

Economía Regional 1T17

9 de agosto 2017

- Durante el primer trimestre del año se observaron tasas de crecimiento bastante favorables en 20 de las 32 entidades federativas, sobre todo a la luz de la incertidumbre generada por las potenciales políticas de la nueva administración en EE.UU.
- El mayor dinamismo económico se explicó por la recuperación de la demanda externa y el mayor dinamismo de la demanda interna reflejado en el consumo privado y en el mercado laboral
- No obstante lo anterior, la trayectoria ascendente de la inflación fue un fenómeno generalizado dentro de las regiones, al mismo tiempo que la inversión se contrajo

Índice

Producto interno bruto	2
Resumen ejecutivo	3
Región centro	5
Región metropolitana	35
Región noroeste	63
Región norte	91
Región occidente	119
Región peninsular	147
Principales características regionales y estatales	176
Calificaciones crediticias estatales	177
Calendario de publicación de información regional	179

Fortaleza económica

La economía mexicana logró sobreponerse a la incertidumbre en torno al impacto de las políticas que potencialmente podría instrumentar la administración de Donald Trump. Con ello, el PIB de México alcanzó un crecimiento de 2.8% anual, superior al avance de 2.3% observado durante el último trimestre de 2016. Si bien observamos una caída de la inversión –tanto externa como interna–, el consumo privado exhibió una mayor fortaleza, al mismo tiempo que el mercado laboral registró un crecimiento acelerado. Por su parte, la recuperación de la demanda externa detonó un fuerte crecimiento en el sector manufacturero. Por el contrario, la liberalización de los precios de las gasolinas, aunado a la fuerte depreciación que acumuló la divisa mexicana –particularmente a finales del año anterior– detonó un significativo incremento en la inflación.

Mejoría económica en la mayoría de los estados

Arnold Harberger, profesor de economía de la Universidad de Chicago, ofreció una metáfora interesante respecto al crecimiento económico. Dentro de su artículo llamado “*A Vision of the Growth Process*” (*American Economic Review*, Marzo 1998), Harberger debatió si el crecimiento económico es similar al crecimiento desigual de los hongos en el sentido que ciertos sectores -o en nuestro caso entidades federativas- tienden a crecer de manera más rápida que otras.

En este primer volumen de *Economía Regional* entregamos un compendio del desempeño regional y estatal de la economía mexicana. Nuestro análisis engloba a las 32 entidades federativas en 6 regiones. Al primer trimestre del año, cinco regiones registraron un mayor dinamismo respecto al último trimestre del año anterior. De los 32 estados de la República Mexicana analizados, 20 registraron un mayor crecimiento. No obstante, la economía regional de nuestro país enfrentó retos importantes que abarcaron desde una mayor inflación a menores niveles de inversión.

Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

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

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandro.cervantes@banorte.com

Miguel Calvo

Analista Regional y Sectorial
miguel.calvo@banorte.com

Francisco Flores

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

www.banorte.com

[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Documento destinado al público en general

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ²					Producto interno bruto ³				
	%: anual nsa					%: anual nsa				
	2012	2013	2014	2015	2016	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
Nacional (100%)¹	4.0	1.4	2.2	2.6	2.3	2.2	2.6	2.0	2.3	2.8
Centro (11%)	5.3	2.6	6.2	6.0	3.7	2.4	3.1	4.2	5.1	6.7
Aguascalientes	3.8	4.2	11.2	4.3	6.8	2.8	7.7	8.1	8.3	10.4
Guanajuato	5.0	3.5	6.5	6.4	5.0	2.5	3.2	7.8	6.5	7.1
Querétaro	5.9	3.4	8.0	7.8	2.1	2.4	3.2	-0.2	3.0	6.1
San Luis Potosí	6.3	0.9	1.6	5.3	3.1	2.9	5.0	1.3	3.3	6.2
Zacatecas	4.8	-1.2	4.4	3.2	-0.6	0.8	-7.1	0.0	3.9	2.4
Metropolitano (36%)	4.3	1.0	1.0	2.0	2.8	2.6	2.8	2.6	3.1	3.3
Ciudad de México	4.4	1.6	0.5	2.5	4.1	3.4	4.3	3.6	5.1	4.6
Estado de México	3.8	1.1	1.3	1.8	3.6	2.1	4.8	3.7	3.9	5.2
Guerrero	1.3	0.3	5.9	0.0	1.5	6.7	-1.3	1.8	-1.1	-2.6
Hidalgo	3.1	1.9	3.2	3.8	3.8	8.1	4.5	4.8	-1.6	-2.8
Morelos	4.9	1.1	0.1	2.8	1.7	0.1	0.7	2.7	3.1	4.6
Puebla	6.7	-0.9	1.1	2.2	1.7	0.6	1.7	2.9	1.6	4.5
Tlaxcala	3.7	0.4	1.7	3.7	2.3	2.0	2.4	1.9	2.8	3.4
Veracruz	4.2	-0.3	0.1	0.4	-2.4	0.1	-4.3	-3.4	-1.9	-1.4
Noroeste (12%)	5.3	3.2	1.1	4.6	3.8	3.3	5.1	3.8	2.9	3.5
Baja California	4.3	0.3	0.1	7.1	3.3	3.9	3.9	3.9	1.8	2.4
Baja California Sur	3.3	2.5	-2.0	5.8	4.4	3.4	2.0	7.6	4.7	5.7
Chihuahua	6.1	5.3	2.3	4.6	2.7	3.1	4.8	1.7	1.6	2.6
Sinaloa	5.1	1.6	2.9	5.4	2.7	2.3	8.4	1.5	2.6	1.2
Sonora	6.1	5.4	0.4	1.3	3.7	3.7	5.1	6.3	6.0	6.7
Norte (15%)	4.3	1.0	3.5	3.2	1.7	1.9	1.9	0.9	2.2	3.1
Coahuila	5.3	0.1	3.9	2.2	1.7	1.6	2.1	0.4	2.8	3.9
Durango	2.8	2.1	1.3	1.5	3.3	3.7	2.4	2.2	4.9	4.4
Nuevo León	4.6	1.4	3.9	4.3	2.6	2.2	2.2	1.7	4.1	3.6
Tamaulipas	3.0	0.5	3.0	2.4	-0.8	0.8	0.9	-0.8	-4.2	0.4
Occidente (10%)	3.5	2.0	4.1	3.6	3.0	3.3	3.3	2.4	3.1	3.6
Colima	4.1	0.9	4.2	2.8	4.5	3.0	4.7	6.4	3.8	3.2
Jalisco	4.2	1.9	3.4	4.9	2.6	3.8	3.3	2.7	0.7	3.3
Michoacán	2.2	2.0	6.0	0.2	4.1	4.1	2.7	0.6	9.0	4.6
Nayarit	1.2	3.9	4.9	4.2	2.3	-3.4	4.8	2.2	5.9	2.7
Peninsular (14%)	1.8	0.5	0.7	-1.5	-2.0	-1.1	-1.1	-2.3	-3.3	-3.9
Campeche	-1.0	0.7	-3.2	-6.6	-7.4	-6.6	-6.0	-8.2	-8.7	-9.9
Chiapas	1.9	-1.0	2.6	-4.4	2.2	1.7	2.2	4.0	1.2	0.2
Oaxaca	2.7	2.7	2.8	1.5	0.0	-1.8	0.7	0.0	1.0	2.3
Quintana Roo	6.6	4.3	3.6	5.0	6.9	4.2	5.9	9.5	7.9	6.3
Tabasco	2.4	-2.0	2.1	-0.1	-5.3	0.8	-3.4	-7.5	-10.8	-11.5
Yucatán	4.3	0.8	3.2	3.9	3.9	2.9	4.0	2.9	5.5	6.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Dato entre paréntesis corresponde a la participación de la región, en el PIB nacional (última cifra disponible).
2. Se utiliza el ITAEE para presentar la información más actualizada, cuando el PIB todavía no se encuentra disponible.
3. ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Resumen ejecutivo

- La región centro registró el mayor dinamismo económico entre las seis regiones que comprende nuestro análisis (6.7% anual en 1T17 vs. 2.8% nacional)
- La trayectoria ascendente de la inflación fue un fenómeno generalizado entre las 6 regiones. Sin embargo, ésta fue mayor en la región norte (5.9% anual vs. 5.4% nacional)
- El mercado laboral mexicano continuó recuperándose en la mayoría de las entidades federativas. Sin embargo, la inversión extranjera directa registró un fuerte retroceso generalizado

Mayor crecimiento económico en la región centro. De las 6 regiones que comprende nuestro análisis, 5 registraron un mayor crecimiento que el promedio de la economía mexicana durante el primer trimestre del año. Sin embargo, la región centro fue la que presentó el mayor dinamismo económico al exhibir un avance de 6.1% anual (Nacional: 2.8%). Al interior, Aguascalientes registró la mayor tasa de crecimiento de las 32 entidades federativas (10.4% anual). Por el contrario, la actividad económica de la región peninsular registró un retroceso de 3.9% anual. En este contexto, Tabasco registró la mayor caída (-11.5% anual).

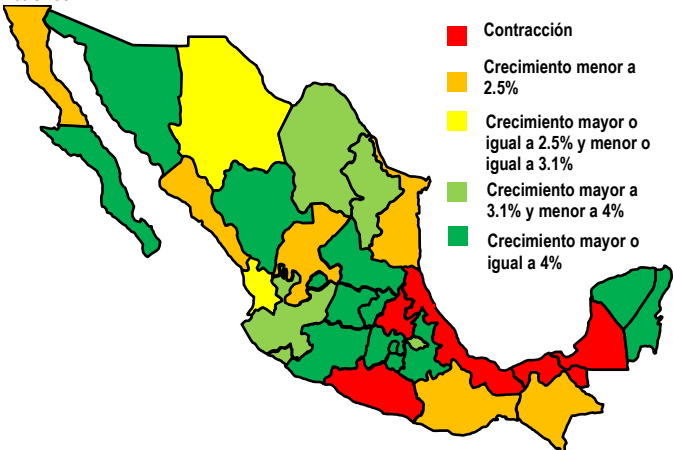
Continúa el dinamismo del mercado laboral. La mejoría del mercado laboral mexicano fue un fenómeno generalizado en la mayoría de las regiones analizadas. Sin embargo, éste exhibió un mayor dinamismo en la región occidente, donde la tasa de desempleo se redujo 1.2 puntos porcentuales. Con ello, la tasa de desocupación se ubicó en 3.3%. De igual forma, la creación de empleos formales se expandió 6.4% anual. Sin embargo, el crecimiento del empleo formal fue mayor en la región centro al registrar un avance de 6.5%. Por el contrario, la tasa de desempleo en la región peninsular aumentó 0.3 puntos porcentuales con lo que se ubicó en 3.9%. De igual forma, el empleo formal de la región se incrementó en sólo 2.4% anual.

Producto interno bruto por región 1T17*
% 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 1T17*
% anual



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

La inflación mantuvo una trayectoria ascendente.

La inflación fue un fenómeno generalizado dentro de las regiones. Sin embargo ésta se acentuó de manera más visible en las regiones norte y noroeste del país, donde se observó una variación anual de 5.9% y 5.7% respectivamente (nacional: 5.4%). Por el contrario, la inflación se mantuvo más estable en las regiones metropolitana y peninsular, donde el alza fue de sólo a tasas de 4.5% y 4.9%, respectivamente.

Recuperación del gasto de los hogares reflejado en el dinamismo de las ventas minoristas.

Las ventas minoristas también exhibieron una recuperación generalizada en las 6 regiones. A nivel nacional, las ventas al menudeo registraron un crecimiento de 4.9% anual durante el primer trimestre del año. Sin embargo, éste fue mayor en las regiones noroeste (9.8% anual), centro (9.3%), occidente (6.3%) y norte (5.2%). No obstante, el crecimiento fue menor en las regiones peninsular (3.6%) y metropolitana (3.1%).

Menores niveles de inversión extranjera directa.

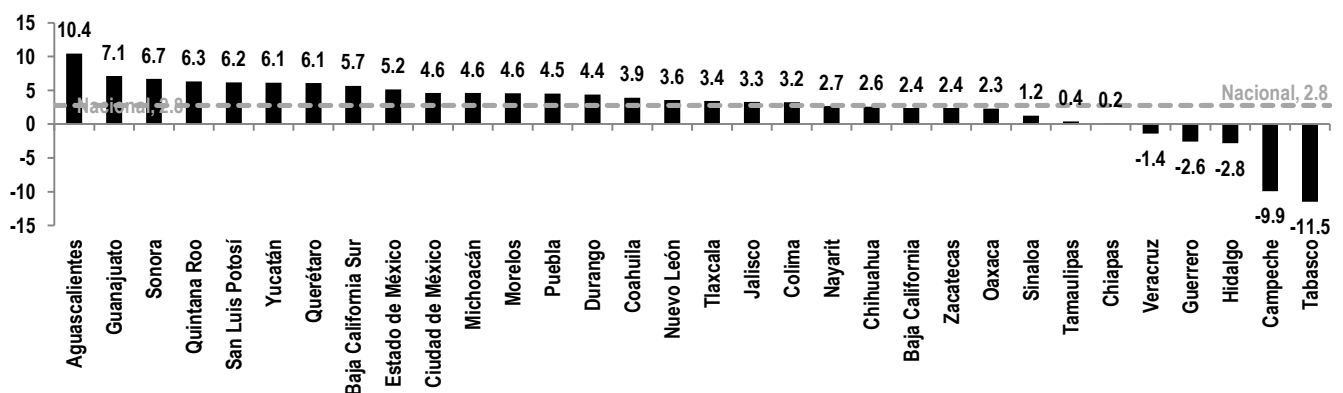
La inversión extranjera directa (IED) registró un fuerte retroceso de 26.1% anual durante el 1T17, explicado en parte por la incertidumbre respecto al desempeño de la economía ante los riesgos que podrían haber implicado las políticas económicas implementadas por la nueva administración en EE.UU. Ello fue el caso también en la región occidente, donde se observó una caída de 67.7% anual. Sin embargo, la IED logró una recuperación importante en la región peninsular, donde se observó un avance de 33.7% anual impulsado por la mayor inversión en entidades como Oaxaca y Tabasco.

Recuperación del crédito. El crédito total continuó recuperándose durante el primer trimestre del año motivado tanto por una mayor oferta crediticia por parte de la banca comercial, como por la mayor demanda por servicios crediticios generada por la recuperación de la actividad económica y la implementación de las reformas estructurales, lo cual favoreció la incorporación de trabajadores a la economía formal. En este contexto, el crecimiento del crédito fue más visible en la región occidente (8.1% anual real), el cual estuvo explicado por el mayor dinamismo del crédito en las entidades de Michoacán (9.4%) y Jalisco (8.8%). Por el contrario, el crédito registró un crecimiento más moderado en la región centro, donde retrocedió 1.7% anual real. No obstante, un fenómeno generalizado en las regiones fue la expansión del crédito empresarial, lo que refleja la mayor confianza de los empresarios respecto al dinamismo económico futuro de nuestro país.

Menores aportaciones y transferencias. El esfuerzo de consolidación fiscal ha impactado negativamente a las aportaciones y transferencias del gobierno federal a los estados. Solamente la región peninsular registró un aumento de 0.9% anual en cuanto a aportaciones, mientras que el promedio nacional fue de -1.8% anual en el 1T17. En materia de deuda resaltamos a la región centro, que presentó el menor monto al cierre del trimestre, quedando en 24.1mmp, solamente el 4.2% del monto de deuda estatal a nivel nacional (570.3mmp). Por el contrario, la región metropolitana acumuló 191.6mmp, equivalente al 33.6% del total nacional.

Producto interno bruto por entidad federativa 1T17*

% anual



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

Región Centro

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de **6.7% anual** durante 1T17
- La región centró generó la mayor cantidad de empleos formales en el trimestre
- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de **5.6% anual** en el trimestre, por arriba el **5.4% nacional**
- La región centro fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera directa durante el 1T17 al registrar un crecimiento de **44.% anual**



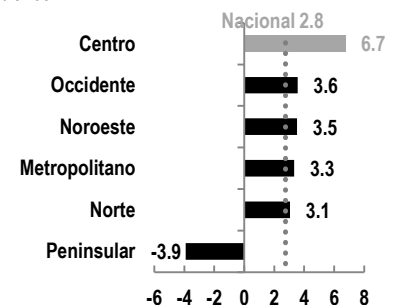
Crecimiento de 6.7% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 6.7% anual durante el 1T17, muy por encima tanto del promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo. Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 11.4% (+6.6% promedio nacional), los servicios registraron un incremento de 5.6% anual, también por encima del 3.7% nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 7.7% anual.

La región centró generó la mayor cantidad de empleos formales en el trimestre. En el número de asegurados al *IMSS*, se observó un crecimiento muy superior al obtenido a nivel nacional (6.5% vs. 4.6%), dando como resultado que la región se posicionara como la mayor generadora de empleos del país. Por su parte, La tasa de desempleo de la región se ubicó en 3.4%, por debajo del promedio nacional de 3.6%.

El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 5.6% anual al cierre del 1T17. Al cierre del primer trimestre de 2017, la inflación de la región centro se situó 5.6%, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional, y ubicándose 30pb por arriba del promedio nacional. A su interior, el estado que más inflación presentó fue Aguascalientes, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6.3% anual.

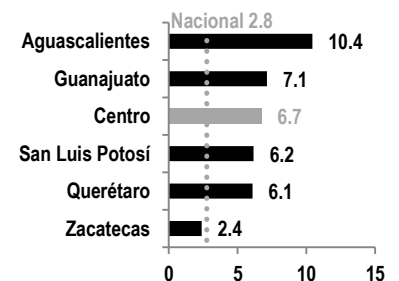
En la región centro se observó un avance de 44.4% anual en la IED. En este sentido, cabe destacar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 19.5% del total nacional.

PIB* regional al 1T17
% 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 al 1T17
% 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
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.1	34.2	62.7
Centro*	10.8	100	12.6	11.2	185,835	9.7	3.5	43.9	52.6
Aguascalientes	1.2	11.5	1.2	9.4	5,589	3.0	3.7	46.7	49.6
Guanajuato	4.3	40.0	5.5	43.6	30,589	16.5	3.2	42.5	54.3
Querétaro	2.3	21.3	1.8	14.5	11,769	6.3	2.1	44.9	53.0
San Luis Potosí	2.0	18.4	2.6	20.6	62,848	33.8	3.7	44.4	51.9
Zacatecas	1.0	8.9	1.5	11.9	75,040	40.4	8.1	42.8	49.1

Fuente: Banorte e INEGI

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

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 6.7% anual durante 1T17
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios aunado al mejor desempeño del sector industrial
- Aguascalientes y Guanajuato lideraron el crecimiento de la región
- Si bien Zacatecas registró la menor tasa de crecimiento de la región, ésta fue marginalmente inferior al promedio nacional

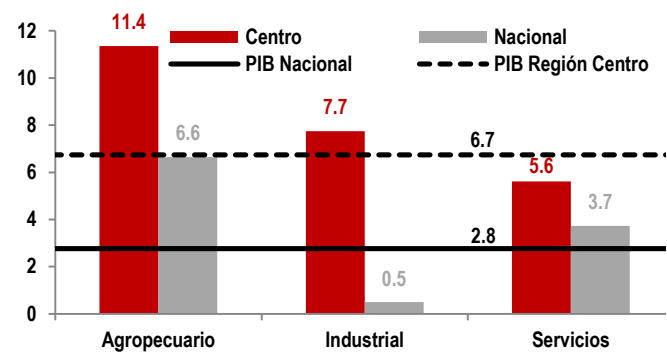
La actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 6.7% anual durante el primer trimestre del año, muy por encima tanto del promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo, como del avance de 5.1% observado durante el cuarto trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 11.4% durante el primer trimestre (+6.6% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 5.6% anual, también por encima del 3.7% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 7.7% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria manufacturera y el impulso de la construcción privada. En este contexto, cabe destacar que a diferencia del avance de 0.5% anual en el crecimiento del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región centro dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad manufacturera y de la construcción como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 1T17¹

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
1. Se utiliza el ITAEE

Composición del PIB*

% anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.8	6.6	0.5	3.7
Centro	6.7	11.4	7.7	5.6
Aguascalientes	10.4	8.2	11.1	10.0
Guanajuato	7.1	6.8	9.7	5.2
Querétaro	6.1	15.9	7.9	4.2
San Luis Potosí	6.2	15.2	6.4	5.4
Zacatecas	2.4	11.7	-3.0	6.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Al interior, Aguascalientes registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden a la región (10.4% anual). Las actividades primarias registraron un crecimiento de 8.2% anual (nacional: 6.6%; centro: 11.4%). Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un crecimiento de 11.1% (nacional: 0.5%; centro: 7.7%), mientras que los servicios exhibieron un significativo avance de 10% anual vs. el 5.6% promedio de la región (nacional: 3.7%).

Cabe destacar que si bien la economía de Aguascalientes representa menos del 2% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento para cualquier entidad durante el primer trimestre del año.

Aguascalientes también ha sido capaz de diversificar sus fuentes de crecimiento económico en los últimos años. No obstante, las empresas manufactureras y los servicios asociados al sector automotriz representan alrededor del 35% del PIB de la entidad gracias a las inversiones que han realizado empresas como *Nissan*. Sin embargo, otros sectores como el textil y el de servicios de tecnología también han mostrado un rápido crecimiento en los últimos años.

Por el contrario, Zacatecas registró la menor tasa de crecimiento de la región (2.4% anual). Sin embargo, ésta sólo fue marginalmente inferior al promedio nacional. El dinamismo de la entidad estuvo explicado principalmente por el incremento de 11.7% que exhibieron las actividades primarias, las cuales representan alrededor del 14% de su producto interno bruto. Dicha tasa se explicó por la fuerte expansión que presentó la producción de los principales bienes de la entidad (frijol, chile seco, avena, durazno, tuna, guayaba, cebolla, ajo, zanahoria y jitomate, entre otros).

Por su parte, el dinamismo económico de la región se vio mermado por el desempeño de la industria minera, la cual se contrajo 4.6% anual (nacional: 11.7%). La caída de dicho sector en la entidad se explicó por la reducción de la producción de plata. Cabe recordar que Zacatecas es el principal proveedor de plata en el mundo.

Producción manufacturera

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la Región Centro sumaba un crecimiento de 6.1% anual, por encima tanto del 4.8% observado en el promedio nacional, como del 4.9% registrado en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Aguascalientes, San Luis Potosí y de Guanajuato, al registrar un avance de 9.9%, 8.4% y 6.9% respectivamente, (referirse a las siguiente tabla).

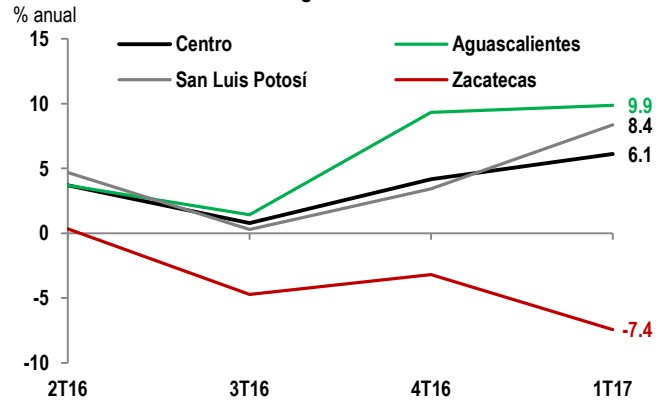
En el caso de San Luis Potosí, la industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue mayor al avance de 2.9% observado en el mismo periodo del año anterior. En este contexto, la actividad manufacturera ha sido impulsada por las inversiones que han realizado empresas automotrices como *BMW* y el incremento en los flujos tanto de producción como de exportación que han registrado empresas como *General Motors*, *Goodyear*, *L'Oreal* (quien tiene su fábrica más grandes de tintes en el mundo dentro de la entidad) y *3M*, entre otras.

Producción manufacturera: Región Centro % anual

	1T17	1T16
Nacional	4.8	0.7
Centro	6.1	4.9
Aguascalientes	9.9	2.7
Guanajuato	6.9	5.9
Querétaro	2.1	6.0
San Luis Potosí	8.4	2.9
Zacatecas	-7.4	4.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Centro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la actividad manufacturera en Aguascalientes y Guanajuato también ha sido impulsada por el dinamismo del sector automotriz. En el caso de Guanajuato, ésta ha registrado un mayor impulso gracias a la mayor producción que ha realizado la planta de *Toyota* en la entidad. De igual forma, el crecimiento de la industria manufacturera en municipios como el de Celaya, ha fortalecido la economía del estado.

En este contexto, cabe recordar que dentro del sector manufacturero en Guanajuato, las industrias alimentarias, la de fabricación de productos metálicos y la de la fabricación de muebles y productos relacionados, han sido los principales generadores de crecimiento dentro de la entidad.

Por el contrario, la actividad manufacturera en Zacatecas ha sido la que registró el peor desempeño de la industria dentro de la región centro durante el primer trimestre del año, al registrar una contracción de 7.4% anual. Parte de la caída que ha registrado la actividad manufacturera en dicha entidad responde a la pérdida de productividad que ha registrado la entidad. De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el *INEGI*, la productividad de la mano de obra destinada al sector manufacturero en la entidad durante el primer trimestre del año disminuyó 8.8% anual.

No obstante, a pesar de la caída que ha registrado la actividad y la productividad en el estado, consideramos que esta tendencia probablemente cambiará hacia adelante, ya que la entidad logró captar alrededor de 87 millones de dólares en nuevas inversiones provenientes del exterior durante el primer trimestre del año (segunda entidad federativa con mayor captación a nivel nacional).

Construcción

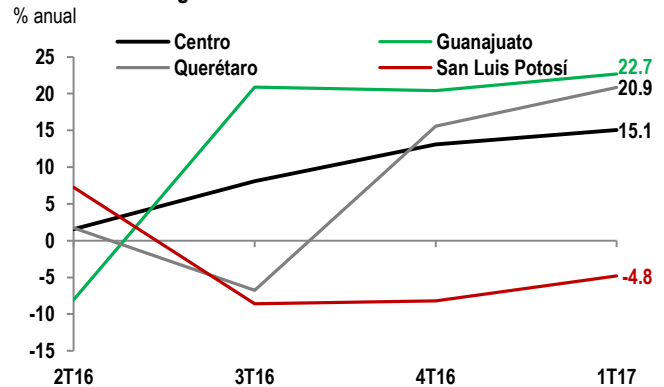
La inversión en construcción en la región centro registró un crecimiento de 15.1% anual durante el primer trimestre del año, muy por encima de la caída de 7% registrada en el mismo periodo del año anterior. El avance en la región estuvo propiciado por el mayor dinamismo de la construcción en Aguascalientes (15.8% anual), Querétaro (20.9% anual) y Guanajuato (2.76% anual). Por el contrario, la construcción en San Luis Potosí registró una fuerte caída de 4.8% anual, muy por debajo del avance de 9.9% observado en el mismo periodo del año anterior.

Construcción: Región Centro

% anual	1T17	1T16
Nacional	1.5	1.3
Centro	15.1	-7.0
Aguascalientes	15.8	-1.3
Guanajuato	22.7	-19.5
Querétaro	20.9	-4.7
San Luis Potosí	-4.8	9.9
Zacatecas	9.6	2.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Centro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Aguascalientes, el crecimiento de 15.8% anual observado en los primeros tres meses del año se explicó por el avance en los proyectos de infraestructura privada. Ejemplo de ello fue la inversión destinados a la expansión del Centro Comercial Altaria. De igual forma, también destacan los proyectos de inversión en construcción generados por la industria automotriz del estado y la construcción de la primera etapa del Parque Logístico Bagsack, el cual generó una inversión superior a los 175 millones de pesos.

En Guanajuato, el mayor dinamismo de la inversión también se explicó por la inversión que han realizado empresas privadas para la mejora de áreas urbanas en la entidad. Ejemplo de ello, ha sido el gasto de *Toyota Motor Corporation* para apoyar los proyectos de saneamiento del Río Querétaro y la inversión realizada en los programas de conservación del agua, el desarrollo de mano de obra.

Por el contrario, el retroceso de 4.8% en los proyectos de construcción en San Luis Potosí obedecen en buena medida a la caída en los proyectos de infraestructura pública, lo que ha motivado a varias empresas privadas a trasladar sus proyectos de inversión a otras entidades. Entre algunos proyectos de infraestructura pública que se han postergado destacan centros de desarrollo comunitario y la construcción de desarrollos habitacionales.

Minería

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

A nivel nacional, dicho sector suma una caída de 11.1% anual durante los primeros tres meses del año. No obstante, la contracción de 3.4% que ha registrado esta industria en la región centro ha sido menor respecto al promedio nacional gracias la baja dependencia que guardan estas entidades respecto a la producción petrolera nacional.

Minería: Región Centro % anual

	1T17	1T16
Nacional	-11.1	-3.2
Centro	-3.4	-3.9
Aguascalientes	-1.4	-4.7
Guanajuato	2.5	-6.3
Querétaro	2.0	-8.4
San Luis Potosí	0.9	1.0
Zacatecas	-6.0	-5.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región se puede apreciar la reducción de 6% que ha presentado la producción en Zacatecas. Históricamente, la entidad se ha posicionado como el principal productor de oro, plata y zinc en nuestro país. En este contexto, Zacatecas continúa siendo el principal productor de plata en el mundo.

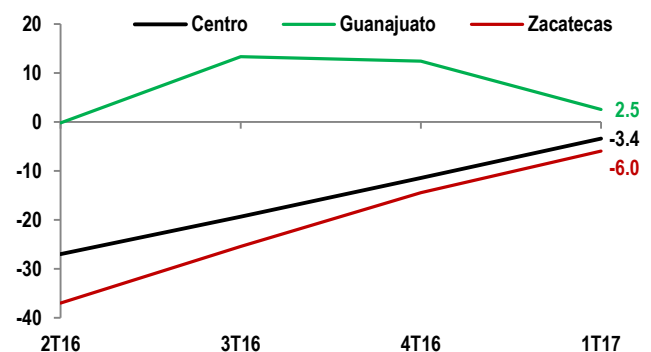
No obstante, la producción de estos metales se ha visto mermada por la fuerte caída en los precios internacionales. En el caso particular de la plata, el precio en dólares se ha reducido alrededor de 20% desde el máximo que alcanzó en agosto del año pasado, mientras que el precio del oro se ha reducido 8.5% en el mismo periodo.

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

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

Minería: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

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

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la Región Centro ha registrado un avance de 13.6% anual durante el primer trimestre del año, por encima tanto de la caída de 0.7% que ha registrado a nivel nacional, como a la caída de 2.1% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Centro

% anual

	1T17	1T16
Nacional	-0.7	0.7
Centro	13.6	-2.1
Aguascalientes	2.4	-2.6
Guanajuato	5.0	16.9
Querétaro	9.9	-12.9
San Luis Potosí	29.8	-8.2
Zacatecas	20.3	-33.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

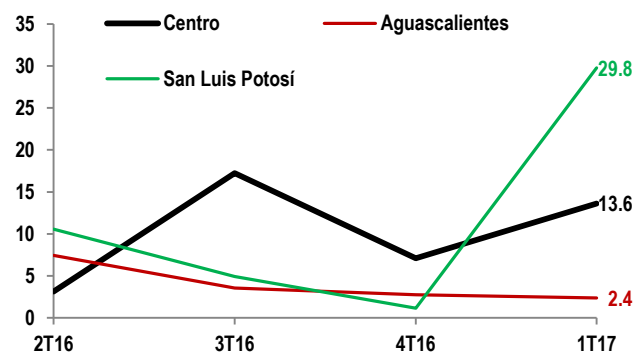
El mayor dinamismo de dicho sector ha sido explicado por el fuerte crecimiento de la producción de energía eléctrica en las entidades de Zacatecas (+20.3% anual) y de San Luis Potosí (+29.8% anual). Por el contrario, la generación de energía eléctrica en Aguascalientes registró la menor tasa de crecimiento (2.4% anual).

En el primer caso, el mayor dinamismo de esta industria se explicó por la construcción de un parque de energía eólica en el estado de Zacatecas. El proyecto, representó una inversión de 350 millones de dólares y comprende la instalación de 90 torres en una superficie de 11 mil hectáreas dentro de los municipios de Zacatecas, Guadalupe, Genaro Codina y Villanueva.

El crecimiento en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en San Luis Potosí se ha explicado por las fuertes inversiones realizadas en la generación de energía limpia. Ejemplo de ello fue la inversión de 356 millones de dólares realizada en los municipios de Charcas y Santo Domingo para la creación de un proyecto eólico denominado “*Dominica Energía Limpia*”.

Energía eléctrica: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

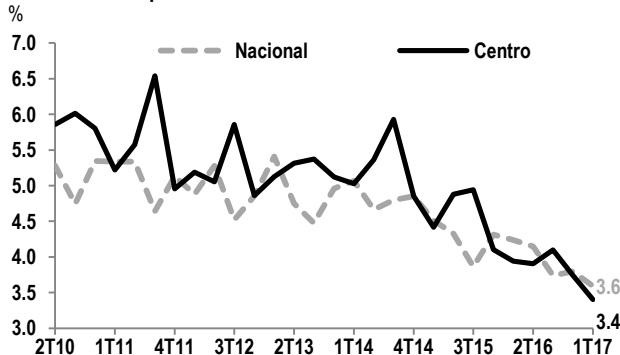
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región centro alcanzó un promedio de 3.4% en el 1T17, marginalmente por abajo del promedio nacional de 3.6%
- La región registró la tasa de desempleo más baja de los últimos 12 años
- San Luis Potosí registró la mayor disminución en la tasa de desempleo de la región en el primer trimestre de 2017

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 1T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.5pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (3.9%), al ubicarse en 3.4%. En comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región también fue menor en 0.2pp (referirse a la siguiente gráfica). Asimismo, cabe destacar que la tasa de desempleo de la región ha sido la más baja desde el 1T05.

Tasa de desempleo: Centro

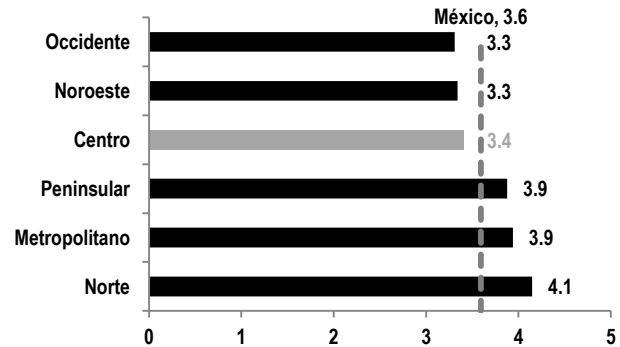


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región creció 3.3% en el 1T17 en términos anuales. En cuanto a la PEA desocupada, esta disminuyó sustancialmente en 10.8% anual en el primer trimestre del año. En este contexto, en el promedio de los últimos 4 trimestres, la región registró un crecimiento de 2.4% de la PEA con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en la población económicamente activa desocupada se observó una disminución de 13.2%.

La tasa de desempleo de la región centro se posicionó en el tercer lugar con respecto a las 6 regiones que conforman la República Mexicana durante el primer trimestre del año, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional al 1T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, observamos que la disminución en la tasa de desempleo de la región estuvo fuertemente apoyada por la baja de 0.9pp que presentó el desempleo en el estado de San Luis Potosí (2%), en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Por el contrario, la menor disminución en el nivel de desocupación en el mismo periodo se observó en el estado de Zacatecas (-0.5pp), como se presenta en la siguiente tabla.

Tasa de desempleo Región Centro

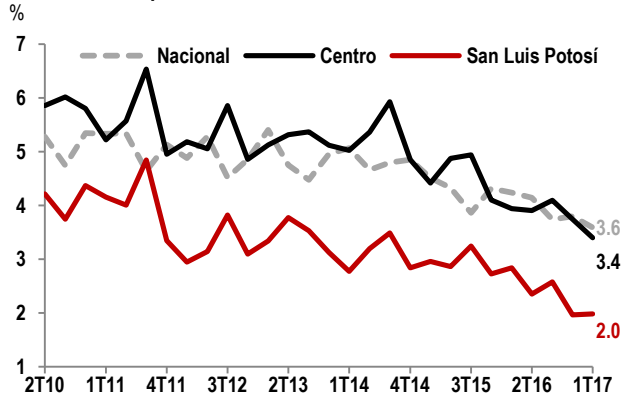
	1T17	1T16	Diferencia
Nacional	3.6	4.2	-0.6
Centro	3.4	3.9	-0.5
Aguascalientes	3.4	4.0	-0.6
Guanajuato	3.5	4.2	-0.7
Querétaro	3.8	4.5	-0.7
San Luis Potosí	2.0	2.8	-0.9
Zacatecas	2.8	3.4	-0.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe mencionar que el estado de San Luis Potosí se ubicó en el lugar número 2 de las 32 entidades del país con menor tasa de desempleo en el 1T17 por primera vez en su historia, ligeramente por debajo de Morelos que ocupó la primera posición.

En términos generales, la tendencia descendente de los índices de desocupación en la entidad muestran el impacto que se está teniendo con la llegada de capitales atraídos por las armadoras que ya han comenzado a reclutar personal, adicionalmente de la llegada de proveedoras del ramo automotriz y llantera, quienes ya se encuentran en los procesos de capacitación de personal.

Tasa de desempleo San Luis Potosí



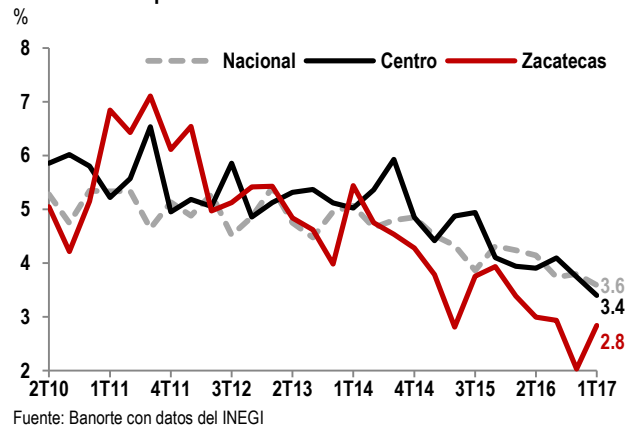
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la gráfica anterior, los niveles de desempleo de la entidad se han ubicado en su mayoría inferiores a los registrados a nivel regional y nacional. A partir del 3T11 observamos una tendencia a la baja de este indicador, lo cual refleja un mayor dinamismo del mercado laboral potosino. En términos de la población económicamente activa, cabe señalar que la entidad alcanzó un crecimiento de 2.4% anual en el 1T17 al pasar de 498,875 trabajadores a 499,362. En cuanto a la población desocupada, esta registró una fuerte disminución de 21.7% en el periodo antes mencionado al pasar de 20,590 personas desocupadas, a 16,126.

En Zacatecas, entidad donde se observó la menor disminución en la tasa de desempleo de todas los estados que componen la región en comparación con el observado en el 1T16, la PEA de la entidad, que representa el 54.5% de la población de 15 años o más laborando, registró un incremento de 4.2% en el 1T17 al pasar de 123,165 personas a 128,388. Por su parte, la población desocupada registró un descenso de 2.8% en comparación con el mismo trimestre del 2016 al pasar de 4,455 personas a 4,331. Cabe destacar que casi el 40% de las personas desocupadas declararon tener más de un mes en esta situación.

En términos generales, la tasa de desocupación de la entidad registró un repunte en el 1T17 para ubicarse como la novena más baja a nivel nacional. Asimismo, cabe señalar que a partir del 1T14, el estado ha registrado niveles inferiores a la media nacional y regional, lo cual representa un buen dinamismo del mercado laboral zacatecano.

Tasa de desempleo: Zacatecas



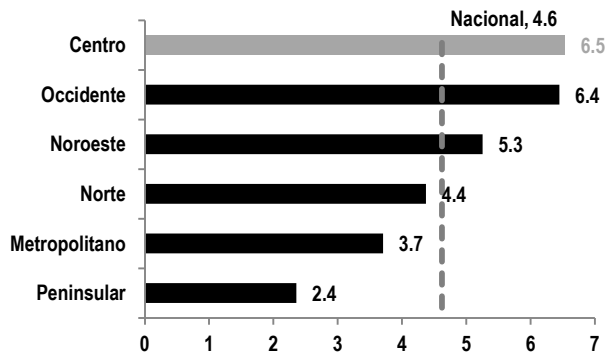
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Creación de empleo formal

- El crecimiento de número de asegurados al IMSS de la región centro alcanzó 6.5% en el 1T17, la más alta a nivel nacional
- Guanajuato se posicionó como la entidad que más genero empleos de la región en el 1T17
- Querétaro presentó el mayor cambio anual en cuanto a personas aseguradas
- El menor crecimiento anual de asegurados al IMSS lo registró el estado de Zacatecas en el 1T17

Con cifras al 1T17, la región centro registró un crecimiento en el número de asegurados al IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 6.5% con respecto al 1T16, cifra superior a la obtenida por el país (4.6%). Con ello, la región centro se posiciona como la de mayor crecimiento en el número de asegurados de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, el número de asegurados de la región pasó de 2.1 millones de personas aseguradas en el 1T16 a 2.3 millones en el 1T17.

Número de asegurados al IMSS por región en el 1T17 % anual



Fuente: Banorte; STPS

En términos de creación formal de empleo, la región sumó un total de 75,077 en el 1T17, 21,000 empleos más que en el 1T16. Cabe destacar que la región centro participó con el 20% de los empleos creados de tipo formal del total nacional.

A su interior, el estado de Guanajuato ha creado 26,111 empleos de tipo formal a lo largo del 1T17, 9,000 más que en el 1T16. Con ello, la entidad se posiciona como la entidad más generadora de la región en el periodo. A nivel nacional, Guanajuato ocupó el lugar número 6 de las 32 entidades federativas en lo que a creación de empleo formal se refiere, como se observa en la siguiente tabla. En este contexto, gracias a los servicios de vinculación laboral dentro del estado que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales, entre otros, se ha logrado obtener un mejor dinamismo de la fuerza laboral en la entidad. Mediante estos servicios se ha conseguido colocar a más de 12 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 9,846 personas por medio de bolsas de trabajo de las 12,531 colocadas, es decir, 78.5% del total de colocaciones por medio de servicios de vinculación laboral en el 1T17.

Por el contrario, en Zacatecas sólo se han creado 2,439 empleos formales en el mismo periodo, prácticamente sin cambio con respecto a la creación en el 1T16, como se muestra en la siguiente tabla. En comparación con los 32 estados, la entidad ocupó la posición número 23.

Cabe señalar que 19% de la población con empleo formal se localiza desempeñando labores en el sector primario, 26.1% en el secundario, 54.4% en el terciario y 0.5% en otras ramas laborales.

Creación de empleos formales Región Centro

cifras en miles

	1T17	Posición nacional	1T16	2016
Nacional	378		271	733
Centro	75	1	54	122
Aguascalientes	8	16	9	18
Guanajuato	26	6	18	46
Querétaro	23	8	18	36
San Luis Potosí	16	11	8	17
Zacatecas	2	23	2	5

Fuente: Banorte; STPS

Respecto a la variación anual del número de asegurados destacamos el crecimiento de 8.4% en términos anuales del estado de Querétaro, cifra 3.8pp mayor a la registrada a nivel nacional y 1.9pp a nivel regional, como se observa en la siguiente tabla. En este sentido, el número de asegurados en la entidad pasó de 488,432 en el 1T16 a 529,464 en el 1T17.

Por el contrario, el crecimiento de número de asegurados en el estado de Zacatecas solamente fue de 2.7% anual, el crecimiento más bajo de las entidades de la región. En este sentido el número de asegurados en el estado pasó de 165,689 personas en el 1T16 a 170,219 en el mismo periodo del año actual, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Centro

	1T17	1T16	% anual
Nacional	18,994,318	18,154,906	4.1
Centro	2,323,526	2,180,982	6.5
Aguascalientes	297,378	280,339	6.1
Guanajuato	914,688	860,224	6.3
Querétaro	529,464	488,432	8.4
San Luis Potosí	411,777	386,298	6.6
Zacatecas	170,219	165,689	2.7

Fuente: Banorte; STPS

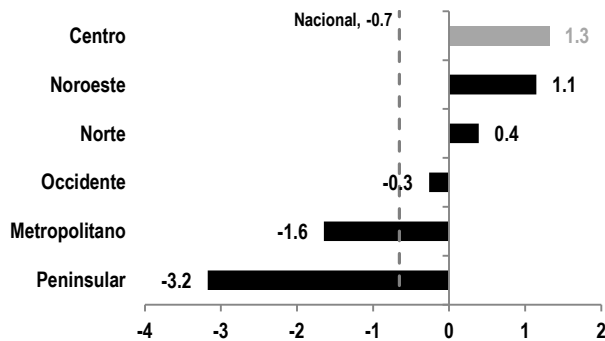
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario en la región centro alcanzó un crecimiento muy por arriba del promedio nacional en el 1T17
- En el 1T17 el crecimiento al salario en la región mantiene el liderazgo a nivel nacional
- En Zacatecas se registró el mayor crecimiento al salario medio de la región
- Querétaro fue la única entidad de la región que mostró un retroceso en el crecimiento del salario medio de cotización en el 1T17

Tomando en consideración el incremento al salario mínimo de 9.6% que anunció la *Comisión de Salarios Mínimos (CONASAMI)*, para ubicarse en 80.04 pesos diarios a partir del 1 de enero del 2017, el salario medio de cotización del *IMSS* en la región centro registró un crecimiento de 1.3% en el 1T17, cifra muy por arriba del promedio nacional (-0.7%) y la más alta de las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, esta cifra es resultado del incremento observado en el salario al pasar de 310.4 pesos por día en el 1T16 a 314.48 pesos por día en el 1T17 (poco más de 4 pesos), en términos reales. Asimismo, cabe destacar que el crecimiento del salario medio de cotización del *IMSS* de la región centro, se mantiene como líder nacional por tercer trimestre consecutivo.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T17

% anual en términos reales



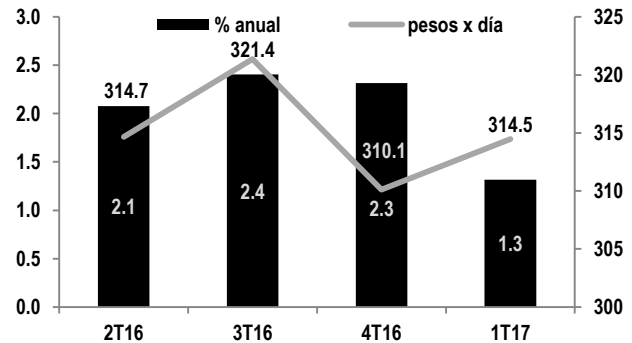
Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del *IMSS* mostró una ligera recuperación con respecto al registrado en el 1T16.

Sin embargo, observamos un avance considerable del salario con respecto al obtenido en el 4T16.

Incrementos en el salario de la región centro*

% anual; pesos x día



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

Al interior destacamos el incremento en el salario promedio de los trabajadores en el estado de Zacatecas en el 1T17, el cual registró el mayor crecimiento de todas las entidades de la región (2.5%), ubicándose muy por encima del crecimiento del promedio nacional (-0.7%) y regional (1.3%). Tomando en consideración que existen 170,531 trabajadores asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, 10% de la población total y 15% de la población en edad de trabajar, cabe señalar que el salario promedio de los trabajadores zacatecanos pasó de 290.9 pesos por día en el 1T16, a 298.1 pesos por día en el 1T17 con cifras expresadas en términos reales.

Por el contrario, la única entidad que registró una baja en el salario medio de cotización del *IMSS* de todos los estados que conforman la región en el periodo fue Querétaro (-0.1%). En este sentido, el salario asociado a los trabajadores pertenecientes al *IMSS* pasó de 367.4 pesos por día en el 1T16 a 367.1 en el 1T17, es decir, un ligero retroceso 30 centavos por día en términos reales.

Salario medio de cotización – Centro 1T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	1T17	1T16	% anual
Nacional	332.76	334.95	-0.7
Centro	314.48	310.40	1.3
Aguascalientes	307.48	302.22	1.7
Guanajuato	279.54	275.40	1.5
Querétaro	367.14	367.41	-0.1
San Luis Potosí	320.19	316.09	1.3
Zacatecas	298.06	290.89	2.5

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- La región centro ocupó la cuarta posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en el 1T17
- En términos de incremento salarial, la región centro registró el mayor porcentaje a nivel nacional en el 1T17
- El mayor número de trabajadores con beneficio a su salario en el 1T17 se dio en Guanajuato
- El estado de Aguascalientes registró el mayor incremento promedio salarial de la región en el 1T17

Un total de 103,392 trabajadores se beneficiaron con revisiones salariales en la región centro en el 1T17, 74,766 más que en el trimestre anterior. Más aún, dicha cifra representó el 42% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el 2016 (246,221). Con ello, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial, como se observa en la siguiente tabla.

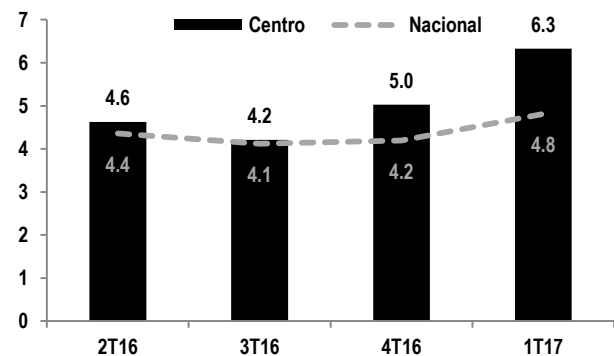
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T17

	1T17		2016	
	trabajadores	%*	trabajadores	
Nacional	1,135,285	4.8	3,484,999	
Metropolitana	296,780	4.9	842,471	
Norte	222,241	5.4	519,303	
Noroeste	111,287	4.9	176,033	
Centro	103,392	6.3	246,221	
Occidente	23,436	5.1	106,153	
Peninsular	13,151	4.5	58,666	

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe señalar que se realizó un total de 343 revisiones salariales en los primeros 3 meses del año, 145 más que en el 4T16, con un promedio de 6.3% de incremento salarial en términos nominales. En este sentido, destacamos a la región centro como la de mayor porcentaje de incremento salarial registrado de todas las regiones que componen la República Mexicana en el 1T17. Asimismo, cabe resaltar que esta cifra no había sido observada desde el 2T02. En términos reales, se observó un incremento en el salario de los trabajadores de 1.2%.

Incremento salarial Región Centro
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial del estado de Guanajuato, el cual sumó un total de 45,575 trabajadores que negociaron su salario en el 1T17, la mayor cifra observada que se tiene registro en la entidad. Cabe destacar que el número de trabajadores beneficiados con incremento en su salario fue el 52.5% del número de trabajadores que recibieron una revisión en su salario de todo el 2016. Asimismo, es relevante mencionar que se realizaron 113 revisiones salariales en todo el estado con un promedio de 5.5% de incremento salarial en los contratos laborales de los trabajadores guanajuatenses, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Centro en el 1T17

	1T17		2016	
	trabajadores	%*	%*	trabajadores
Nacional	1,135,285	4.8	4.5	3,484,999
Centro	103,392	6.3	4.6	246,621
Aguascalientes	5,349	10.0	3.7	24,436
Guanajuato	45,575	5.5	5.0	86,735
Querétaro	22,562	4.7	4.2	79,331
San Luis Potosí	10,570	5.6	4.9	26,779
Zacatecas	19,336	5.9	4.6	28,940

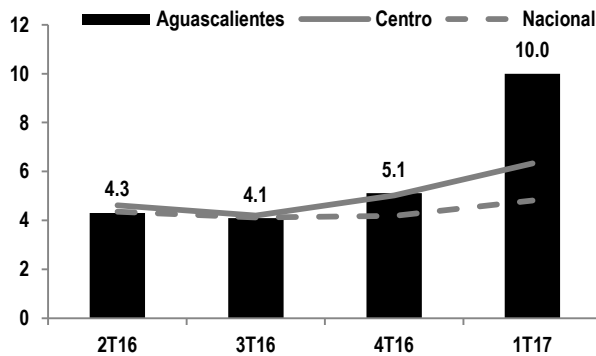
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos reales

Por el contrario, durante el 1T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Aguascalientes, donde se realizaron solo 22 revisiones salariales con un incremento de 10% (el mayor porcentaje negociado desde el 3T01), en el salario de 5,349 trabajadores.

En este sentido, cabe destacar que a pesar de que en el estado de Aguascalientes se dio el menor número de trabajadores con revisión salarial de la región, la entidad registró el mayor porcentaje de incremento salarial de todas las entidades que componen la región y el país. Dicho porcentaje de incremento salarial se ubicó 5.2pp por arriba del obtenido a nivel nacional y 3.7pp mayor al de la región, como se observa en la siguiente gráfica.

Incremento salarial – Aguascalientes

% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Finalmente, cabe señalar que el mayor aumento salarial de los tres meses que componen el trimestre se observó en el mes de enero, donde se registró un incremento de 14.6% en el salario de los trabajadores hidrocálidos con cifras nominales.

Masa salarial

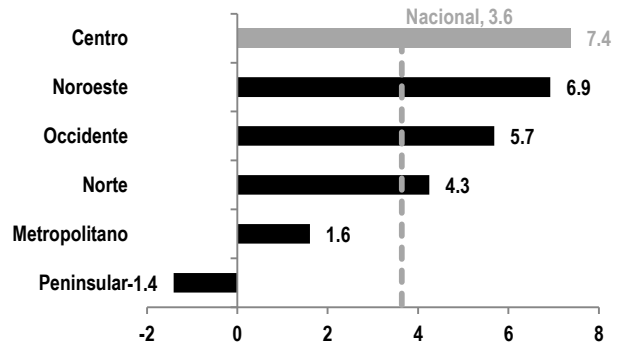
- **La masa salarial de la región centro registró un crecimiento de 7.4% anual en el 1T17, más del doble del promedio nacional**
- **En Querétaro se observó el mayor crecimiento a la masa salarial de la región en el 1T17**
- **El menor crecimiento de la masa salarial de la región en el 1T17 se dio en Zacatecas**

La masa salarial se obtiene de multiplicar el número de empleos formales, registrados en el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* por el salario medio de cotización de la misma institución. En la región centro dicha masa salarial registró un avance de 7.4% en el 1T17 en comparación con el mismo periodo del 2016.

Con este resultado, la región continúa como líder nacional de este indicador, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 1T17

% anual



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior, destacamos el crecimiento de la masa salarial en el estado de Querétaro, la cual avanzó 7.9% en términos anuales siendo la entidad con mayor crecimiento en este indicador de todas las que componen la región centro.

Masa salarial Región Centro – 1T17

millones de pesos

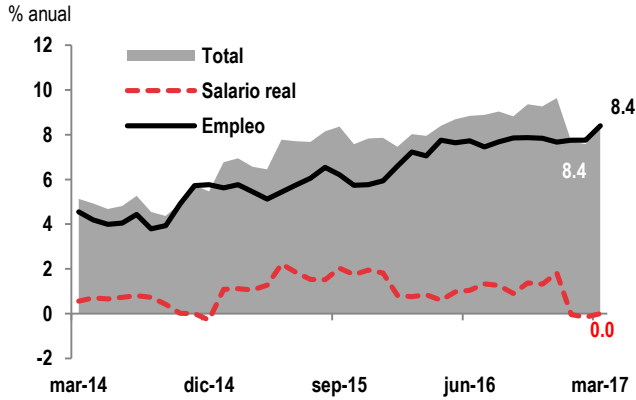
	1T17	1T16	% anual	2016
Nacional	564,509	544,674	3.6	4.8
Centro	64,397	59,974	7.4	8.0
Aguascalientes	8,136	7,548	7.8	9.7
Guanajuato	22,754	21,183	7.4	7.6
Querétaro	17,273	16,009	7.9	8.7
San Luis Potosí	11,702	10,929	7.1	7.1
Zacatecas	4,532	4,305	5.3	6.9

Fuente: Banorte con datos de la STPS

Cabe señalar que el crecimiento de la masa salarial en esa entidad ha sido el menor registrado desde el 1T16, lo cual refleja una desaceleración del mercado laboral y menores beneficios en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado a pesar de haber registrado un crecimiento de 8.4% anual en marzo.

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento anual de la masa salarial del estado se mantenía con una tendencia alcista hasta el primer mes del 2017 donde desciende por dos meses consecutivos para incrementarse en el mes de marzo, como se mencionó anteriormente. Esta baja se debe principalmente a la desaceleración en el crecimiento del salario real de los trabajadores queretanos el cual pasó de un crecimiento de 1.8% anual en el mes de diciembre 2016 a 0% en marzo del presente año.

Masa salarial de Querétaro



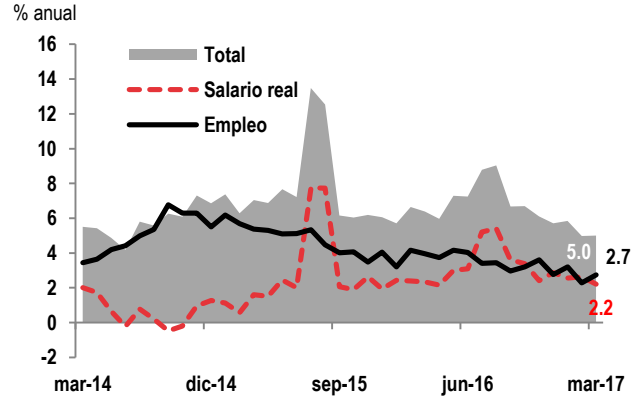
Fuente: Banorte con datos del IMSS

En cuanto al estado con menor incremento en la masa salarial en el 1T17, destaca Zacatecas, la cual avanzó 5.3% en el mismo periodo del año anterior. En este contexto, la cifra se ubicó 1.7 puntos porcentuales por arriba del nivel nacional y 2.1 puntos porcentuales por debajo del nivel regional, como se observa en el cuadro anterior.

Cabe señalar que el crecimiento de la masa salarial en Zacatecas ha sido el más bajo observado desde el 3T14, y se debe principalmente al menor número de asegurados al *IMSS* y la baja en el salario real de los trabajadores zacatecanos.

En este sentido, el crecimiento anual del salario real en la entidad mostró su nivel de crecimiento más bajo en el mes de marzo (2.2%), desde la baja de 2.1% en el mes de abril 2016. Por su parte, el menor crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* del trimestre se dio en el mes de febrero (2.2%), siendo este, el crecimiento más bajo en el número de asegurados de los últimos 3 años.

Masa salarial de Zacatecas



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Consumo interno

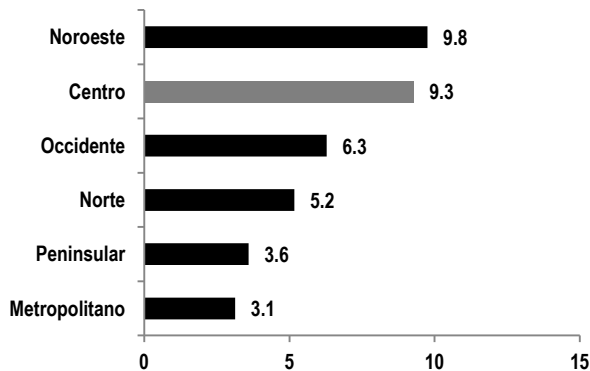
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región centro crecieron 9.3% anual en el 1T17
- San Luis Potosí fue la entidad que más creció en la región durante el 1T17 (13.1% anual real)
- El menor crecimiento en el trimestre fue observado en Zacatecas (4.9% anual real)
- En la dinámica mensual, San Luis Potosí presentó el incremento más alto en enero (21.4% anual real)

Al cierre del primer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región centro crecieron 9.3% anual real, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional, sólo por detrás de la región noroeste (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). Adicionalmente, este crecimiento también se ubicó por arriba del promedio nacional de 4.9% anual. A pesar de ello, la tasa de crecimiento observada en el primer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 22.6% anual.

Ventas al menudeo por región: 1T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos el incremento en el estado de San Luis Potosí, el cual presentó un crecimiento de 13.1% anual en el 1T17, a pesar de que esta fuera menor al crecimiento de 17.1% en el mismo trimestre de 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Guanajuato, las cuales crecieron 10.2% en el trimestre, a pesar de que al igual que en San Luis Potosí se redujeran en la comparación interanual.

Ventas al menudeo: Centro % anual real

	1T17	1T16
Nacional	4.9	7.0
Centro	9.3	22.6
Aguascalientes	3.6	16.5
Guanajuato	10.2	25.7
Querétaro	7.6	26.6
San Luis Potosí	13.1	17.1
Zacatecas	9.7	11.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

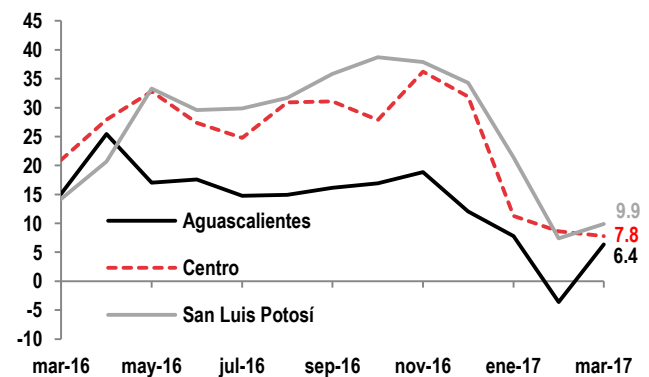
Por otra parte, cabe destacar el crecimiento por debajo del promedio de Querétaro y Aguascalientes, los cuales tuvieron crecimientos de 7.6% anual y 3.6% anual respectivamente en el 1T17.

Analizando la dinámica mensual, destaca el avance de 21.4% anual en marzo del estado de San Luis Potosí, siendo éste, el incremento mensual más alto de cualquier estado en los tres primeros meses del año. Sin embargo, las ventas moderaron su crecimiento durante el resto del trimestre creciendo 7.4% anual en febrero y 9.9% anual en marzo.

Por otro lado, el estado de Aguascalientes fue el único que presentó un crecimiento negativo en alguno de los tres meses del 1T17, al presentar una contracción de -3.6% anual. A pesar de este resultado las ventas se recuperaron durante marzo para ubicarse en 6.4% anual.

Ventas al menudeo: San Luis Potosí y Aguascalientes

% anual real



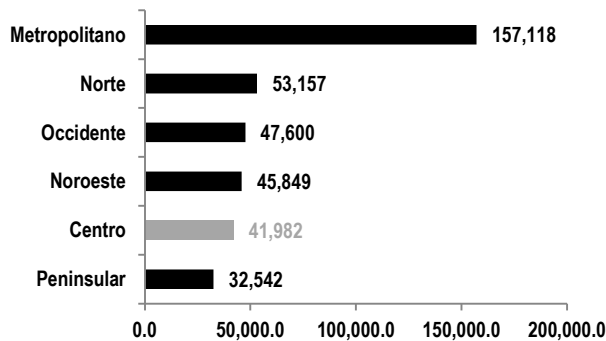
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas la región centro ocupó el penúltimo lugar a nivel nacional en el 1T17**
- **La región registró un crecimiento de 12.1% ocupando la tercer posición a nivel nacional**
- **El estado de Aguascalientes contribuyó con el mayor crecimiento de la región**
- **Guanajuato fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 1T17, la suma de ventas de unidades automotrices nuevas ubicó a la región centro en penúltimo lugar a nivel nacional al registrar un total de 41,982 unidades vendidas. Cabe señalar que esta cifra equivale al 11.1% de las unidades vendidas en todo el país (378,248) en el 1T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos – Región Centro 1T17
unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En este sentido, el estado que sumó la mayor contribución a las ventas totales de la región fue Guanajuato con 15,989 unidades vendidas en el 1T17, esto equivale al 38.1% del total regional como se observa en el siguiente cuadro. Cabe señalar que el estado sumó un crecimiento de 8.9% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del 2016.

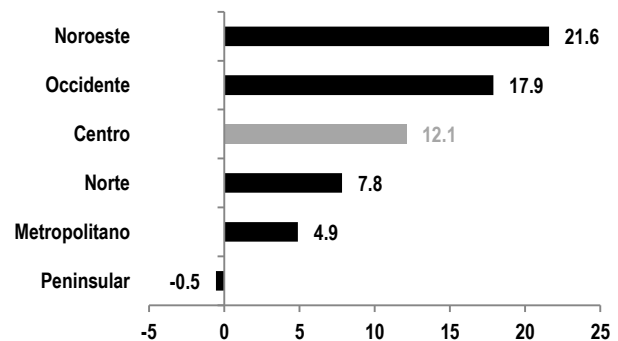
Venta de vehículos nuevos – Región Centro
Unidades

	1T17	1T16	% anual
Nacional	378,248	347,326	8.9
Centro	41,982	37,447	12.1
Aguascalientes	6,527	4,557	43.2
Guanajuato	15,989	14,679	8.9
Querétaro	9,298	8,857	5.0
San Luis Potosí	7,824	7,105	10.1
Zacatecas	2,344	2,249	4.2

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Aunque todos los estados presentaron cifras positivas, el ritmo de crecimiento no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto. En este sentido, el crecimiento de la región centro al 1T17, la ubicó en la tercera posición con respecto a las demás regiones que conforman la República Mexicana (12.1%) con respecto al 1T16, cifra superior al crecimiento a nivel nacional de 8.9% en el mismo periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos – Región Centro 1T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

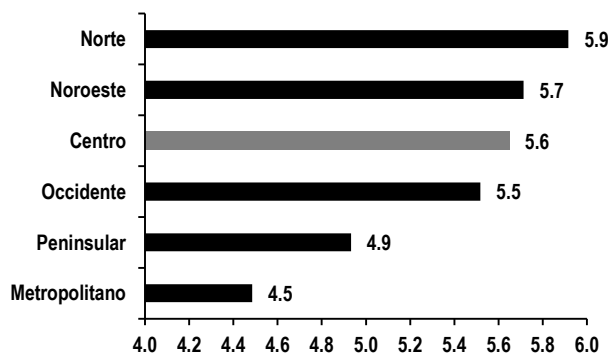
En este contexto, el crecimiento observado en la región estuvo fuertemente apoyado por el avance reportado por el estado de Aguascalientes (43.2%) en relación al obtenido en el 1T16, cifra resultante de la venta de 1,970 unidades vendidas más que en el mismo periodo del 2016. Cabe señalar que en el último mes del trimestre se dio la mayor venta de vehículos en la entidad (2,397).

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 5.6% anual al cierre del 1T17
- Esta cifra es la mayor desde mayo del 2009
- Aguascalientes fue la entidad que más inflación experimentó al cierre del 1T17 (6.3% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue San Luis Potosí (5% anual)

Al cierre del primer trimestre de 2017, la inflación de la región centro se situó en 5.6%, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional, y ubicándose 30pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 2.78% anual.

Inflación por región: 1T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, el estado que más inflación presentó fue Aguascalientes, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6.3% anual al cierre del 1T17, por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 1.8% anual, (la más baja en ese momento). El incremento se debió principalmente al aumento de 17% en el rubro de transporte y 7.1% en educación y esparcimiento.

La segunda entidad con mayor inflación dentro de la región fue Guanajuato con 5.8% anual, 2.9pp más que la observada en el mismo periodo de 2016. En este caso, el aumento se debió al impacto en los precios del transporte además de un incremento en los precios de salud y cuidado personal.

Inflación: Región Centro
% anual

	1T17	1T16
Nacional	5.4	2.6
Centro	5.6	2.8
Aguascalientes	6.3	1.8
Guanajuato	5.8	2.9
Querétaro	5.8	3.2
San Luis Potosí	5.0	2.3
Zacatecas	5.2	3.1

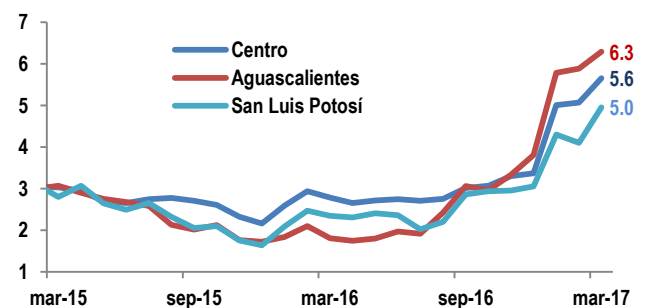
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En tercer lugar se ubicó el estado de Querétaro, al presentar una inflación de 5.8% anual, muy por arriba del 3.2% anual observado al cierre del 1T16. Al interior de los componentes podemos observar que los mayores incrementos se reflejaron en los rubros de transporte y salud y cuidado personal al presentar aumentos de 10.8% anual y 9.9% anual respectivamente.

El siguiente estado con menor inflación en los precios al consumidor fue Zacatecas, uno de las dos entidades que se ubicaron por debajo del promedio nacional de la región al mostrar un incremento de 5.2% anual en el índice de precios, 2.1pp más que en 2016. En este contexto, el rubro que mayor incremento presentó fue el de transporte, al ubicarse en 14%.

Finalmente, el estado que registró la menor inflación de la región fue San Luis Potosí, alcanzando un 5% anual. A pesar de ser la cifra más baja de la región, este valor sigue siendo elevado, ya que se ubicó 2.6pp por arriba de la observada en el 1T16. Los principales componentes que presentaron incrementos fueron transporte (10.1% anual) y salud y cuidado personal (6.6% anual), al igual que en las otras entidades.

Inflación: Aguascalientes y San Luis Potosí
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- **La cartera directa vigente en la región centro ha registrado una caída de 1.7% anual real, por debajo del avance de 11% observado en 1T16**
- **El dinamismo del crédito también se encuentra por debajo del crecimiento de 7.1% anual real en México**
- **Del lado positivo, la cartera vigente de San Luis Potosí ha crecido 15.6% anual en 1T17**
- **Por el contrario, Zacatecas fue la entidad dentro de la región con la mayor caída de la cartera directa vigente**
- **La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año**

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 7.1% anual real durante el primer trimestre del año. No obstante, ello no fue el caso en la región centro, donde se observó una caída de 1.7% anual real. En este sentido, cabe destacar que el dinamismo del crédito en esta región fue el menor registrado para las seis regiones que comprende nuestro análisis.

Cartera directa vigente: Centro % anual real

	% del total dentro de la región	% anual	
		1T17	1T16
Nacional*	100.0	7.1	10.8
Centro*	3.0	-1.7	11.0
Aguascalientes	8.1	-1.5	8.9
Guanajuato	45.7	-2.4	20.3
Querétaro	15.6	-8.8	5.9
San Luis Potosí	18.3	15.6	6.0
Zacatecas	12.3	-10.4	-2.1

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Al interior, el crédito se incrementó sólo en San Luis Potosí, mientras que cayó en el resto de las entidades de la región. En este contexto, destacamos la caída de 10.4% anual del crédito otorgado en Zacatecas.

El menor dinamismo del crédito en la región se explica en buena medida por la caída de 1.8% anual del crédito al sector público, donde se ha acentuado más en entidades como Aguascalientes (-16.6%) y Querétaro (-12.8%).

Por sectores, hemos observado una caída generalizada en el crédito otorgado al sector financiero no bancario (-82.5% anual), mientras que el crédito al sector agrícola ha registrado una caída de 1.6% anual, donde destacamos la reducción del crédito a dicho sector en los estados de Aguascalientes (-26.7% anual) y San Luis Potosí (-16.1% anual).

Por el contrario, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 13.6% anual, muy por encima del 9.2% observado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 15.2%). Los estados que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Guanajuato (+21.2% anual) y San Luis Potosí (16.3% anual). De igual forma, el crédito a la producción industrial exhibió un avance de 5% (1T16: 11.5% anual; nacional: 10.7%), impulsado por el dinamismo en las entidades de San Luis Potosí (38.5% anual) y Guanajuato (11.5%).

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el primer trimestre del año, aunque su disminución ha sido marginal al pasar de 1.7% en 1T16 a 1.5% en 1T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Querétaro al pasar de 4.2% en 1T16 a 3.5% durante el primer trimestre de 2017.

Cartera vencida: Centro % de la cartera total

	%	% del portafolio total*	
		1T17	1T16
Nacional	100.0	2.1	2.5
Centro	2.0	1.5	1.7
Aguascalientes	7.8	1.4	1.5
Guanajuato	35.3	1.1	1.1
Querétaro	37.7	3.5	4.2
San Luis Potosí	5.4	0.4	0.5
Zacatecas	13.8	1.6	1.6

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- **La región centro fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera directa durante el primer trimestre del año**
- **Dentro de ésta, las entidades que registraron mayores flujos de inversión fueron Guanajuato (424.9 millones) y Querétaro (379.8 millones de dólares)**
- **No obstante, Aguascalientes registró la mayor tasa de crecimiento de la inversión durante el primer trimestre del año**
- **Por el contrario, Zacatecas fue la entidad dentro de la región con los menores flujos de inversión y con la mayor caída en la variación anual de estos flujos**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte retroceso de 26.1% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre respecto al desempeño de la economía mexicana ante los riesgos que implicarían las políticas económicas implementadas por la nueva administración en EE.UU. Sin embargo, ello no fue el caso en la región centro, donde se observó un avance de 44.4% anual. En este sentido, cabe destacar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. De igual forma, la captación de IED de dicha región fue equivalente al 19.5% del total nacional.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Guanajuato (424.9 mdd) y Querétaro (379.8mdd). Sin embargo, la IED en Aguascalientes registró un significativo avance de 177.4% anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Por el contrario, Zacatecas fue la entidad con un menor flujo de IED (112.8mdd), con una caída de 14.5% respecto a la inversión recibida en el mismo periodo del año anterior. En el caso particular de Guanajuato, a pesar de que dicha entidad fue la principal receptora de estos recursos dentro de la región, ello representó una caída de 1.6% respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior.

Inversión extranjera directa: Centro

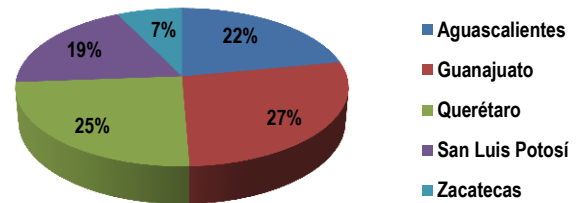
millones de dólares

	1T17	1T16	% anual
Nacional	7,945.6	10,746.9	-26.1
Centro	1,553.0	1,075.2	44.4
Aguascalientes	341.8	123.2	177.4
Guanajuato	424.9	431.9	-1.6
Querétaro	379.8	216.5	75.5
San Luis Potosí	293.7	171.6	71.1
Zacatecas	112.8	132.0	-14.5

Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

Inversión extranjera directa: Centro

% de distribución



Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

No obstante, la caída en la variación anual se explicó por los fuertes flujos de inversión que entraron durante el primer semestre del año anterior al sector manufacturero, particularmente al sector automotriz. Si bien estas inversiones continuaron durante el primer trimestre del 2017, el monto total ha sido menor.

Por otra parte, el mayor dinamismo de la IED en Aguascalientes se ha explicado por el impulso que ha tenido la industria manufacturera dentro de la entidad, particularmente la automotriz. Si bien Nissan ha sido el principal contribuyente de IED a la entidad en los últimos años –y particularmente durante este año al concluir la inversión de su tercera planta la cual producirá alrededor de 200,000 vehículos al año– varias empresas extranjeras, particularmente provenientes de Japón, se han instalado en Aguascalientes para impulsar la industria automotriz.

Exportación de mercancías*

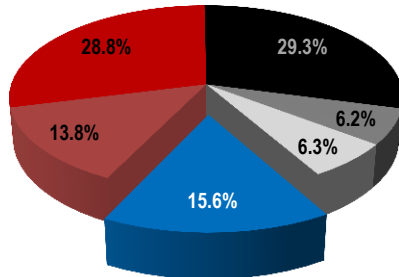
- **La exportación de mercancías durante el 2015 en la región centro sumó 52.5 mmd**
- **Guanajuato fue la entidad con más exportaciones en el año**
- **El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Guanajuato y San Luis Potosí**

Al cierre del 2015, la exportación de mercancías en la región centro sumó un total de 52.5 mmd, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional, representando el 15.6% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 14% con respecto a los obtenidos en el 2014, cifra 17.1pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.1%).

Exportación de mercancías por región: 2015

% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Guanajuato, entidad que envió un monto de 20.6 mmd en el 2015, cifra 3.6 mmd mayor a la obtenida en el 2014. Por su parte, también destacan las exportaciones en Querétaro, las cuales llegaron a 10.4 mmd, monto 1.3 mmd superior a las cifras de 2014.

Por otro lado, Zacatecas fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 3.3 mmd, aumentando 238 mmd con respecto al 2014, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2015

miles de millones de dólares nominales

	2015	2014	% anual
Nacional	336,998	347,790	-3.1
Centro	52,522	46,082	14.0
Aguascalientes	8,419	8,409	0.1
Guanajuato	20,619	17,008	21.2
Querétaro	10,400	9,148	13.7
San Luis Potosí	9,759	8,431	15.7
Zacatecas	3,325	3,087	7.7

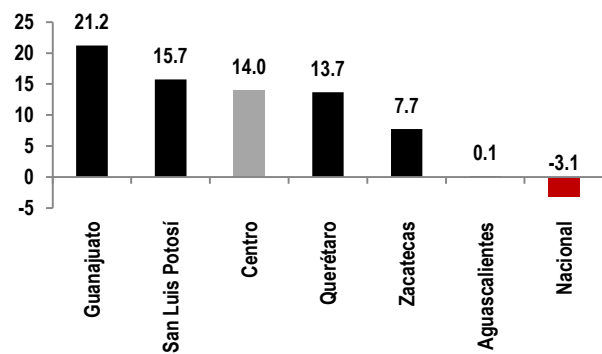
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Guanajuato representó el 39.3% de las exportaciones de la región, mientras que Querétaro sumó el 19.8%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Zacatecas con el 6.33% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Guanajuato también lideró la región durante el 2015 al presentar un crecimiento de 21.2% anual, seguido por el estado de San Luis Potosí con un incremento de 15.7% anual. Por el contrario, el estado de Aguascalientes presentó un crecimiento de sólo 0.1% anual. Cabe destacar que todos los estados de la región se ubicaron por arriba del promedio nacional, el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.1% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2015

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

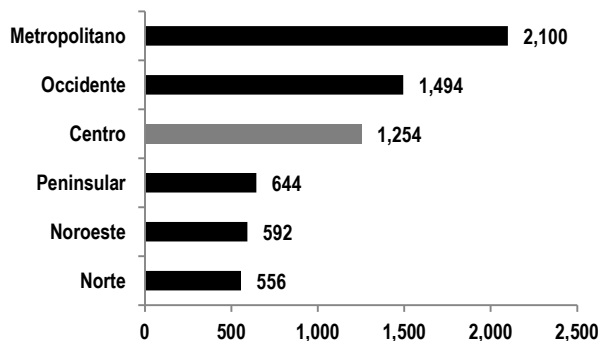
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región centro sumó 1,253.8 mdd en el 1T17
- Guanajuato fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en el 1T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el 1T17 se observó en Querétaro y San Luis Potosí

Al cierre del primer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región centro alcanzaron un total de 1,253.8 mdd, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 8.9% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1.9pp mayor a la registrada a nivel nacional (7.0%).

Remesas familiares por región: 1T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

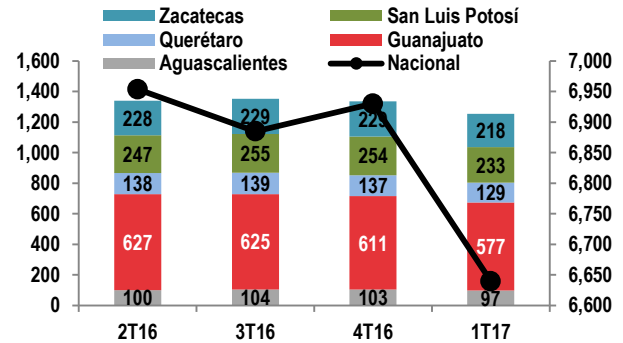
Sin embargo, al comparar el desempeño de este trimestre contra el mismo del año anterior, los ingresos por remesas se incrementaron en menor magnitud, ya que en 1T16 el crecimiento de éstos fue de 10.3%.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en el estado de Guanajuato, entidad que recibió un monto de 577 mdd en el 1T17, cifra 34.1 mdd menor a la obtenida en el 4T16, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad, reportaron un crecimiento de 7.8% con respecto a las registradas en el 1T16, el crecimiento más bajo de todas las entidades que conforman la región centro.

Remesas familiares: Centro

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

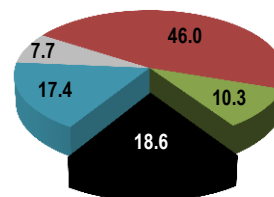
Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas de los estados de Querétaro y San Luis Potosí al registrar un avance de 16% anual y 12.7% anual respectivamente en el 1T17, cifra por arriba del 8.9% obtenido por la región y del 7% nacional. Adicionalmente, el estado de Querétaro sumó un monto de 128.9 mdd, 10.3% del monto total de la región. Asimismo, el estado de San Luis recibió por concepto del envío de remesas un total de 232.7 mdd, 18.6% del monto total regional, como se observa en la siguiente gráfica.

Por el contrario, el estado con menor crecimiento fue Guanajuato (4.9% anual), esto a pesar de haber recibido 577.3 mdd, representando el 46% de los ingresos de la región.

Remesas familiares Región Centro – 1T17

% de distribución

- Aguascalientes
- San Luis Potosí
- Guanajuato
- Zacatecas
- Querétaro



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

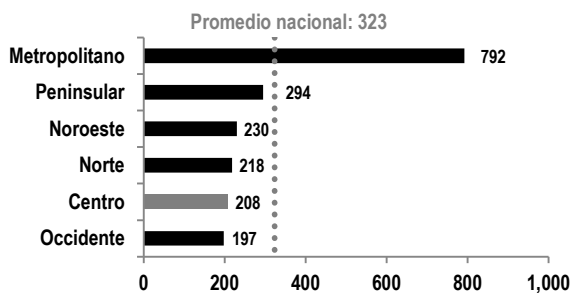
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro obtuvo un total de 207.9 mmp por ingresos en el 2015
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un crecimiento de 5.8% anual real
- El estado de Guanajuato reportó la mayor cantidad de ingresos en el 2015
- San Luis Potosí registro el mayor crecimiento de la región en el 2015

Al cierre del 2015, los ingresos de la región centro sumaron un monto por concepto de ingresos de 207.9 mmp, 10.7% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2015

miles de millones de pesos

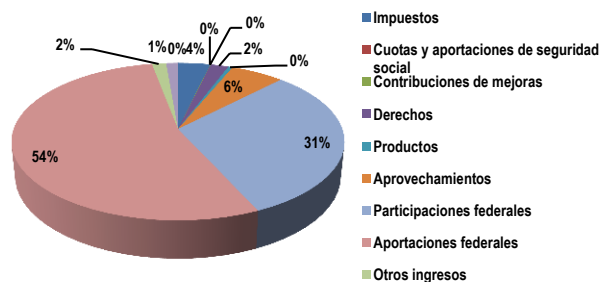


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 207.9 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 112 mmp, alrededor del 53.9% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de las participaciones, el cual sumó 64 mmp, cerca del 30% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Centro

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

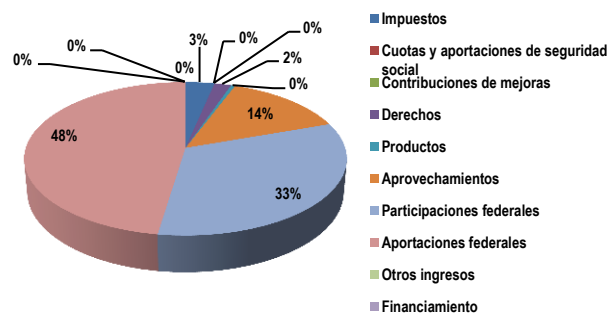
	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Centro	207.9	191.4	5.8
Aguascalientes	22.5	21.1	4.0
Guanajuato	81.4	75.1	5.4
Querétaro	30.8	28.7	4.5
San Luis Potosí	42.8	37.8	10.4
Zacatecas	30.5	28.7	3.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, el estado con mayores ingresos fue Guanajuato, al percibir 81.4 mmp, lo que representa el 39.1% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 38.7 y 26.6 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Guanajuato

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores ingresos fue Aguascalientes, al solo ingresar 22.5 mmp, alrededor del 10.8% de los ingresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó un avance de 5.8% anual real, registrando el crecimiento más alto de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue San Luis Potosí, al crecer 10.4% en términos reales. Asimismo destacamos el crecimiento de Guanajuato, que logró un avance de 5.4% anual real. Sin embargo, el estado con el menor crecimiento fue Zacatecas, al solo avanzar 3.3% anual real.

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro tuvo un total de 207.9 mmp por egresos en el 2015
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un crecimiento de 5.8% anual real
- El estado de Guanajuato reportó la mayor cantidad de ingresos en el 2015
- San Luis Potosí registró el mayor crecimiento de la región en el 2015

Al cierre del 2015, la región centro sumó un monto por concepto de egresos de 207.9 mmp, 10.7% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos por región – 2015

miles de millones de pesos

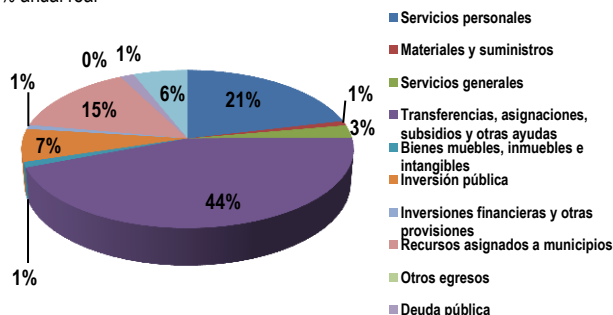


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 207.9 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron un monto de 92.2 mmp, alrededor del 44.3% de todos los egresos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 44.3 mmp, cerca del 21.3% de los egresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región: Centro

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

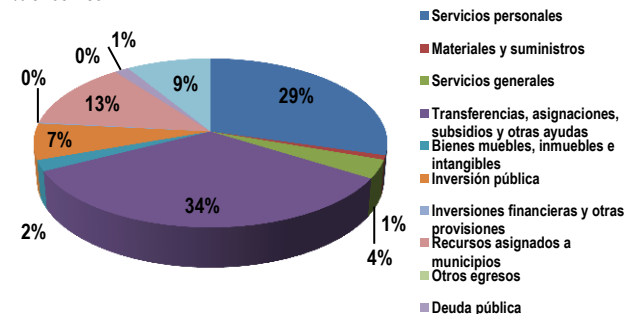
	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.14	1,878.88	0.5
Centro	207.94	191.35	5.8
Aguascalientes	22.52	21.08	4.0
Guanajuato	81.37	75.14	5.4
Querétaro	30.79	28.69	4.5
San Luis Potosí	42.79	37.75	10.4
Zacatecas	30.46	28.70	3.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, el estado con mayores egresos fue Guanajuato, al gastar 81.4 mmp, lo que representa el 39.1% de los egresos de la región. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor parte del gasto del estado se destinó a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas así como a servicios personales, al sumar 27.4 y 24 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Guanajuato

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores egresos fue Aguascalientes, al sólo disponer de 22.5 mmp, alrededor del 10.8% de los egresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó un avance de 5.8% anual real, registrando el avance más alto de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue San Luis Potosí, al crecer 10.4% en términos reales. Asimismo, destacamos el crecimiento de Guanajuato, el cual logró un avance de 5.4% anual real. Sin embargo, el estado con el menor crecimiento fue Zacatecas, al solo avanzar 3.3% anual real

*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

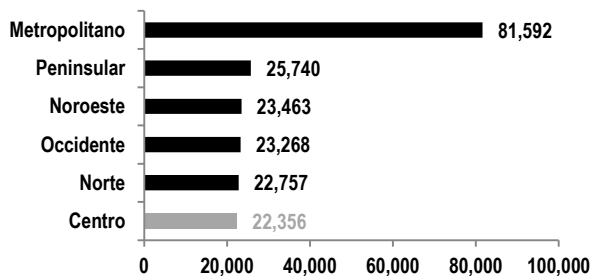
Participaciones federales a entidades federativas

- **La región centro recibió un total de 22,356 mdp por participaciones en el 1T17**
- **En el periodo, las participaciones a la región tuvieron un crecimiento de 21.3% anual real**
- **El estado de Guanajuato reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 1T17**
- **San Luis Potosí registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17**

Al cierre del primer trimestre del 2017, la región centro sumó un monto por concepto de participaciones de 22,356 mdp, 11.2% del total nacional (199,177 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la última posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 1T17

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

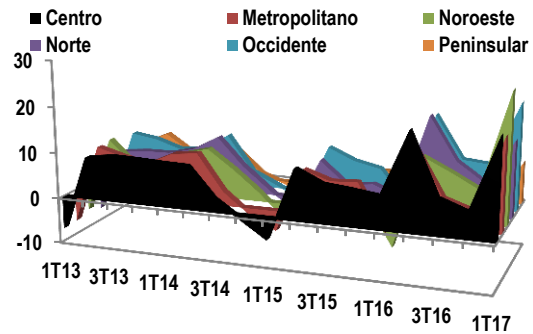
En términos de crecimiento, la región centro registró un incremento de 21.3% real en comparación con el mismo periodo de 2016, el tercer mayor crecimiento observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el crecimiento registrado en el 1T17 se ubicó 2.1pp por arriba del promedio nacional (19.4%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, el estado que más participaciones recibió al cierre del 1T17 fue Guanajuato al recibir 8,580 mdp, monto superior a los 6,867 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Aguascalientes, al sólo percibir 2,124 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 316 mdp.

Participaciones federales por región al 1T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado que más crecimiento presentó fue San Luis Potosí, al crecer 39.6% anual real, muy por arriba del promedio nacional de 19.4% anual y del 21.3% anual de la región. Asimismo, el crecimiento fue considerablemente mayor al 7.1% observado en el mismo trimestre del año anterior.

A su vez, el estado con menor crecimiento fue Aguascalientes, al solamente presentar un avance anual de 11.9%. Sin embargo, este crecimiento fue superior en 10.5pp al visto en el primer trimestre del 2016.

Participaciones federales a la Región Centro

millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	199,177	158,941	19.4
Centro	22,356	17,553	21.3
Aguascalientes	2,124	1,809	11.9
Guanajuato	8,580	6,867	19.0
Querétaro	3,606	3,057	12.4
San Luis Potosí	5,316	3,628	39.6
Zacatecas	2,729	2,194	18.5

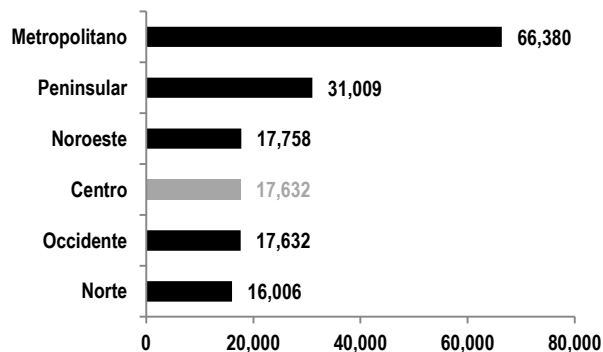
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región centro recibió un total de 17,632 mdp por concepto de aportaciones en el 1T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un retroceso de 2.3% anual real
- Aguascalientes registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17
- El estado de Guanajuato reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 1T17

La región centro registró un total de 17,632 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2017, posicionándola en el cuarto lugar con respecto a las demás regiones como se observa en la siguiente gráfica.

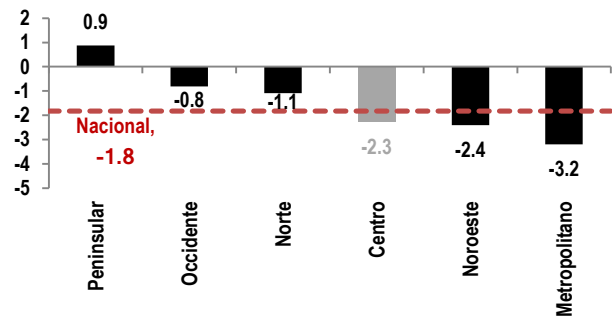
Aportaciones por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el primer trimestre del 2016, la región centro retrocedió 2.3% anual, cifra 0.5pp mayor a la contracción obtenida a nivel nacional (1.8%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 3,250.3 mdp, 53.1% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 950.4 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 15.5% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 1T17
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Aguascalientes (0.8%), cifra 3.1pp mayor a la obtenida por la región y 2.6pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 2,204 mdp, 12.5% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Centro
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	166,417	161,469	-1.8
Centro	17,632	17,189	-2.3
Aguascalientes	2,204	2,083	0.8
Guanajuato	5,792	5,755	-4.1
Querétaro	2,218	2,246	-5.9
San Luis Potosí	4,628	4,439	-0.7
Zacatecas	2,790	2,665	-0.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Aguascalientes
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual
Total	2,204	2,083	0.8
Nómina educativa y gasto operativo	1,324	1,277	-1.3
Servicios de salud	389	360	2.9
Infraestructura social	102	83	16.6
Múltiples	72	68	1.2
Fortalecimiento de los municipios	180	164	4.6
Seguridad pública	33	32	-0.8
Educación tecnológica y de adultos	26	26	-1.8
Fortalecimiento de las entidades federativas	79	73	1.9

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

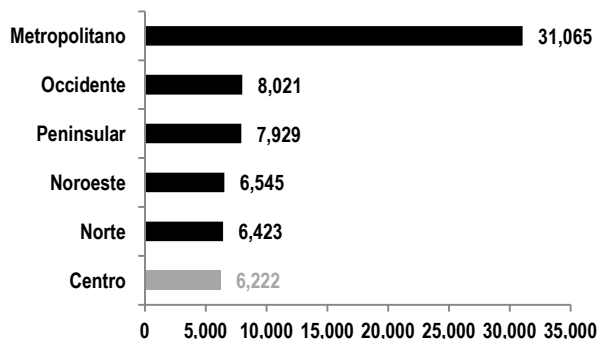
Por el contrario, en Querétaro se observó la desaceleración más grande del crecimiento de las aportaciones federales al registrar una caída de 5.9%. Por otro lado, cabe destacar que Guanajuato es la entidad que mayor monto recibió en lo que aportaciones se refiere (7,802 mdp).

Transferencias a entidades federativas

- **La región centro recibió un total de 6,222 mdp por concepto de transferencias en el 1T17**
- **Esto representó una reducción del 27% anual real en el periodo**
- **El estado de Guanajuato reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 1T17**
- **Querétaro registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17**

En el primer trimestre del 2017 la región centro sumó un total de 6,222 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el último lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Transferencias por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 9% del total de transferencias a nivel nacional (68,871 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 27% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales. El monto generado en la región provino en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región recibió un total de 3,048 mdp, 49% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, esta cifra fue 19.5% menor a la observada en el 1T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída de 48.6% en los subsidios, los cuales pasaron de 2,512 mdp en el 1T16 a 1,355 mdp en los primeros tres meses del 2017.

Al interior, destacamos el monto de 3,303 mdp que recibió el estado de Guanajuato por concepto de transferencias en el 1T17. Con esto, la entidad registró un incremento de 7.7% con respecto al obtenido en el 1T16, como se observa en la siguiente tabla. Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Aguascalientes al reportar un monto total de 537 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la segunda mayor contracción en las transferencias de toda la región (-46.5%).

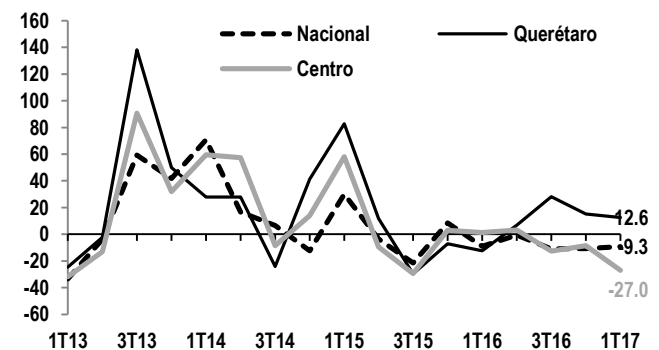
Transferencias federales a la Región Centro
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	68,871	72,294	-9.3
Centro	6,222	8,117	-27.0
Aguascalientes	537	956	-46.5
Guanajuato	2,303	2,037	7.7
Querétaro	1,326	1,122	12.6
San Luis Potosí	1,270	1,665	-27.3
Zacatecas	785	2,337	-68.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Querétaro registró el mayor crecimiento de todas las entidades de la región (12.6% anual real), ubicándose muy por arriba del promedio regional y nacional, como se observa en la siguiente gráfica. En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 1,326 mdp, equivalente al 21.3% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por la recepción de 596 mdp por parte de los subsidios en el estado así como por 563 mdp relacionados a convenios de descentralización.

Transferencias en Querétaro
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda de la región sumó 24.1 mmp en el 1T17**
- **La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en el estado de Querétaro**
- **Asimismo, Querétaro también representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región**
- **Zacatecas representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 1T17**

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, podemos asegurar que la región centro es la segunda región con menor deuda del país (24,129.2 mdp). Sin embargo, ésta continúa creciendo, al registrar un avance de 2% anual nominal con respecto a las cifras del 1T16. Con respecto a la deuda nacional, la región centro participa con el 4.2%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional
Nacional	570,299.3	531,822.0	100.0
Centro	24,129	23,660	4.2
Metropolitano	191,602	179,089	33.6
Noroeste	108,241	92,667	19.0
Norte	123,449	121,743	21.6
Occidente	58,247	52,300	10.2
Peninsular	64,630	62,363	11.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 1T17, la deuda de la región centro representó el 1% del producto interno bruto de la región, siendo el más bajo del país. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 32.9%, el porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones millones de pesos

	1T17	% PIB*	% Part*
Nacional	570,299.3	2.7	79.6
Centro	24,129.2	1.0	32.9
Metropolitano	191,602.2	2.3	75.0
Noroeste	108,241	4.1	136.6
Norte	123,449.5	4.0	183.2
Occidente	58,247.2	2.2	68.3
Peninsular	64,630.3	2.0	80.0

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Querétaro, es una de las entidades con menor deuda del país en el 1T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,446 mdp, el segundo monto más bajo del país. Asimismo, este monto se ubicó 9.3% por debajo del registrado en el 1T16 y representó el 0.3% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 6% del total de la deuda regional. En términos generales, podemos afirmar que la deuda del estado de Querétaro es de tipo moderado al ser menor a 3,000 mdp.

Deuda pública Región Centro millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional	% anual
Total	570,299.3	531,822.0	100.0	7.2
Centro	24,129.2	23,660.0	4.2	2.0
Aguascalientes	2,820.4	3,032.8	0.5	-7.0
Guanajuato	7,793.9	6,706.9	1.4	16.2
Querétaro	1,446.2	1,594.4	0.3	-9.3
San Luis Potosí	4,192.3	4,252.9	0.7	-1.4
Zacatecas	7,876.4	8,073.0	1.4	-2.4

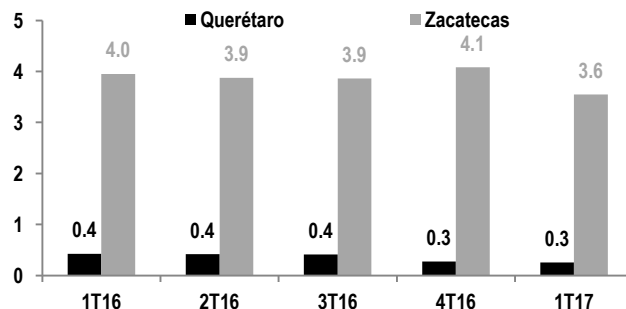
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por otro lado, el estado de Guanajuato sumó el mayor incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (16.2%), llegando al segundo lugar de la región con 7,793.9 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 32.3% de la deuda total de la región y el 1.4% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del producto interno bruto de los estados de la región, observamos que el estado de Querétaro resultó con el más bajo porcentaje (0.3%), en el 1T17, siendo el tercer estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Zacatecas registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (3.6%), el décimo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del producto interno bruto en Zacatecas había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta disminuyó en el último trimestre.

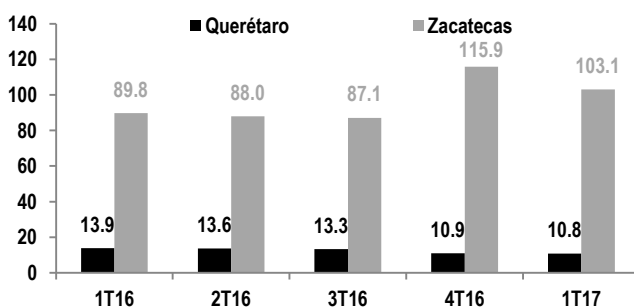
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB % PIB*



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

Por su parte, en lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Querétaro, ya que resultó con el más bajo porcentaje (10.8%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, el estado de Zacatecas representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones en el 2016 (103.1%), como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones % Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Querétaro mostró un monto de 791 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Centro – 1T17

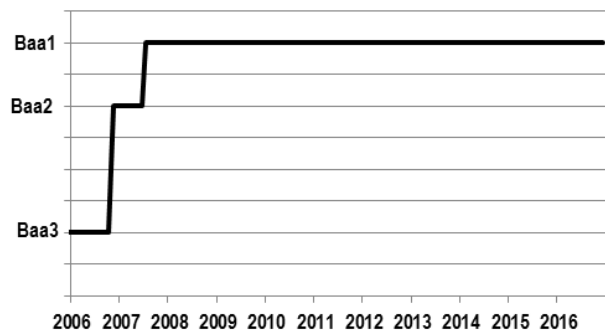
	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	570,299	112,336,538	5,077
Centro	24,129.2	12,575,491	1,919
Aguascalientes	2,820.4	1,184,996	2,380
Guanajuato	7,793.9	5,486,372	1,421
Querétaro	1,446.2	1,827,937	791
San Luis Potosí	4,192.3	2,585,518	1,621
Zacatecas	7,876.4	1,490,668	5,284

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia *Moody's*, al 28 de abril del 2017, la calificación otorgada al estado de Querétaro se mantiene en Baa1 con una perspectiva negativa. Cabe destacar que en los años 2006 y 2007, la agencia calificadora incrementó la calificación crediticia del estado respectivamente, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Moody's: Querétaro



Fuente: Banorte con datos de Moody's

A pesar del gran endeudamiento que presenta el estado de Zacatecas, la agencia calificadora Fitch otorga BBB+ con perspectiva estable al estado. En este contexto, cabe mencionar que esta calificación le fue otorgada desde mayo del 2016, considerando que la calificación fue incrementada previamente en 2014.

Región Centro – Calendario de información económica 2017

1^{er}. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-16	3.4	3.3	INEGI
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-16	4.3	3.8	STPS
jue 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	dic-16	-37,856	9,098	STPS
mie 18-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-16	1.0	3.8	INEGI
vie 20-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-16	26.4	28.1	AMDA
lun 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-16	2.5	2.3	STPS
lun 23-ene	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-16	8.3	8.2	STPS
mie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-16	36.2	27.9	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T16	4.2	3.1	INEGI
vie 27-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-16	-2.3/10.5/10.4	-2.4/8.9/7.9	INEGI
mar 31-ene	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T16	5.9/-5.9	-2.1/-12.0	Banxico
mie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T16	13.9	6.1	Banxico
mie 1-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-16	0.7	1.0	INEGI
jue 9-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-17	5.0	3.4	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	nov-16	4.7	4.3	STPS
mar 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-17	20,717	-37,856	STPS
mar 14-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	4T16	3.7	4.1	INEGI
lun 20-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-17	7.1	26.4	AMDA
lun 20-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T16	711.9	828.8	SE
lun 20-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-16	31.9	36.2	INEGI
lun 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-17	1.3	2.5	STPS
lun 27-feb	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-17	7.2	8.3	STPS
mar 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-17	3.8/20.0/-38.7	-2.3/10.5/10.4	INEGI
mie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-16	9.1	0.7	INEGI
mie 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-17	26,854	20,717	STPS
jue 9-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-17	5.1	5.0	INEGI
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	dic-16	6.0	4.7	STPS
mar 21-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-17	9.7	7.1	AMDA
jue 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-17	1.4	1.3	STPS
jue 23-mar	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-17	7.3	7.2	STPS
vie 24-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-17	11.3	31.9	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-17	-4.0/12.6/-29.4	3.8/20.0/-38.7	INEGI
vie 7-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-17	5.6	5.1	INEGI
vie 7-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-16	6.4	9.1	INEGI
lun 10-abr	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	ene-17	7.9	6.0	STPS
mie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-17	27,506	26,854	STPS
jue 20-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-17	19.3	9.7	AMDA
lun 24-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-17	1.2	1.4	STPS
lun 24-abr	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-17	7.7	7.3	STPS
mie 26-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-17	8.6	11.3	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T16	5.1	4.2	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-17	-6.4/34.4/-14.4	-4.0/12.6/-29.4	INEGI
vie 28-abr	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T17	-1.7/-13.9	5.9/-5.9	Banxico
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	7.4	13.9	Banxico
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	6.2	5.6	INEGI
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	6.1	6.4	INEGI
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	11,880	27,506	STPS
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	feb-17	5.4	7.9	STPS
vie 19-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-17	-4.6	19.3	AMDA
mar 23-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-17	7.8	8.6	INEGI
mar 23-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-17	7.3	3.8	STPS
mar 23-may	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-17	7.3	7.7	STPS
jue 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T17	1,553	711.9	SE
mar 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	1T17	3.4	3.7	INEGI
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-17	0.2/-11.0/-24.5	-6.4/34.4/-14.4	INEGI
mar 30-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2015	5.8	6.6	INEGI
mie 7-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-17	5.0	6.1	INEGI
lun 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-17	15,064	11,880	STPS
jue 8-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-17	6.6	6.2	INEGI
lun 12-jun	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	mar-17	5.7	5.4	STPS
mie 21-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-17	0.8	-4.6	AMDA
vie 23-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-17	4.8	7.8	INEGI
vie 23-jun	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-16	0.7	0.9	STPS
vie 23-jun	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-17	7.3	7.3	STPS
mie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-17	-1.0/11.9/-50.4	0.2/-11.0/-24.5	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

2o. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.8	6.6	INEGI
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	11.9	5.0	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	abr-17	5.3	5.7	STPS
mie 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	14,578	15,064	STPS
vie 21-jul	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-2.3	0.8	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	0.6	0.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	7.2	7.3	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.0	4.8	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	6.7	5.1	INEGI
lun 31-jul	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	3.1/1.9	-1.7/-13.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	6.1	7.4	Banxico
vie 4-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17		-1.0/11.9/-50.4	INEGI
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17		11.9	INEGI
mie 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17		6.8	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	may-17		5.3	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17		14,578	STPS
lun 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17		3.4	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17		-2.3	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17		4.0	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17		0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17		7.2	STPS
vie 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17		1,553	SE
mie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17			INEGI
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17			INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-sep	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	jun-17			STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17			STPS
mie 20-sep	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17			AMDA
lun 25-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
vie 29-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17			INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17			INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	jul-17			STPS
jue 12-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17			STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17			INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17		6.7	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17		3.1/1.9	Banxico
mar 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17		6.1	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
vie 10-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			
	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	ago-17			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17			STPS
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17			INEGI
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17			AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17			INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17			INEGI
mie 6-dic	Producto interno bruto (preliminar)	Anual	% a/a	2016			INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales*	Mensual	% nominal	sep-17			STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17			STPS
vie 15-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016		14.0	INEGI
mie 20-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17			AMDA
	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
vie 29-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17			INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Metropolitana

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de 3.3% anual, siendo este el tercero más bajo
- La región metropolitana ocupó la penúltima posición con la segunda tasa de desempleo más alta del país
- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 4.5% anual al cierre del 1T17, el más bajo del país
- La región metropolitana fue la mayor receptora de inversión extranjera directa; sin embargo registró una caída de 40.3% anual



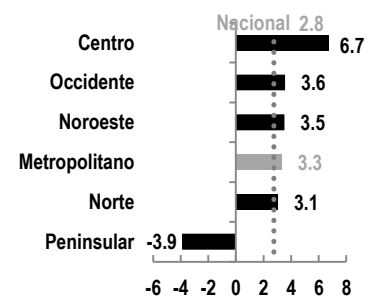
Crecimiento de 3.3% anual en la actividad económica. Este crecimiento fue superior tanto al promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo, como del avance de 3.1% observado durante el 4T16. Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 5% durante el primer trimestre (+6.6% promedio nacional), mientras que los servicios incrementaron 3.4% anual, marginalmente por debajo del 3.7% observado en el promedio nacional.

La región metropolitana ocupó la penúltima posición con la segunda tasa de desempleo más alta del país, aunque generó la mayor cantidad de empleos formales. La tasa de desempleo se ubicó en 3.9%, contra el promedio nacional de 3.6%. Asimismo, la región presentó el segundo crecimiento más bajo de empleo formal, aumentando solamente 3.7% (nacional: 4.6%)

El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 4.5% anual al cierre del 1T17, siendo la región con menor inflación del país. Con ello, la región se posicionó en el último lugar a nivel nacional, ubicándose 86pb por abajo del promedio nacional. A su interior, la entidad que más inflación presentó fue el Estado de México, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.8% anual.

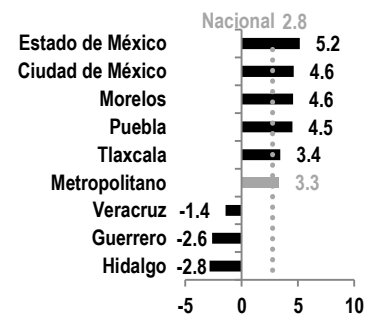
La inversión extranjera directa (IED) registró un fuerte retroceso de 40.3% anual durante el primer trimestre del año. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 36.8% del total nacional.

PIB* regional al 1T17
%, anual



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

PIB* región metropolitana al 1T17
%, 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		112.3	100	1,921,044	100	3.1	34.2	62.7
Metropolitano*	38.6	100	46.5	41.3	223,330	11.6	1.7	23.3	75.1
Ciudad de México	16.8	43.5	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	10.1	89.9
Estado de México	9.0	23.2	15.2	32.7	21,461	9.6	1.4	31.5	67.1
Guerrero	1.4	3.7	3.4	7.3	63,794	28.6	4.2	21.1	74.7
Hidalgo	1.6	4.2	2.7	5.7	20,987	9.4	3.6	42.3	54.1
Morelos	1.2	3.0	1.8	3.8	4,941	2.2	2.7	30.3	67.0
Puebla	3.2	8.2	5.8	12.4	33,919	15.2	4.3	33.5	62.2
Tlaxcala	0.5	1.4	1.2	2.5	3,914	1.8	3.8	36.5	59.7
Veracruz	4.9	12.7	7.6	16.5	72,815	32.6	4.3	38.0	57.7

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.

Actividad económica

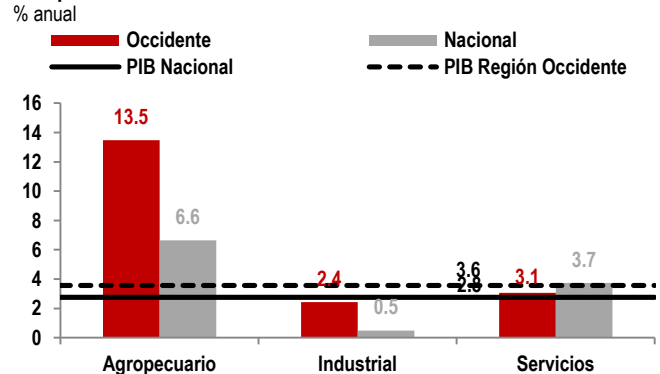
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de **3.3% anual**
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios aunado al mejor desempeño del sector industrial
- El Estado de México y la Ciudad de México lideraron el crecimiento de la región
- Hidalgo registró la menor tasa de crecimiento de la región

La actividad económica de la región metropolitana registró un crecimiento de 3.3% anual durante el primer trimestre del año, superior tanto al promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo, como del avance de 3.1% observado durante el cuarto del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 5% durante el primer trimestre (+6.6% promedio nacional), mientras que los servicios presentaron un incremento de 3.4% anual, marginalmente por debajo del 3.7% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 2.9% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria manufacturera y el impulso de la construcción pública y privada. En este contexto, cabe destacar que a diferencia del avance de 0.5% anual en el crecimiento del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región metropolitana dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad manufacturera y de la construcción en los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 1T17¹



Fuente: Banorte con datos del INEGI
1. Se utiliza el ITAEE

Composición del PIB*

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.8	6.6	0.5	3.7
Metropolitana	3.3	5.0	2.9	3.4
Ciudad de México	4.6	9.2	3.6	4.7
Estado de México	5.2	2.1	9.1	3.4
Guerrero	-2.6	4.2	-11.1	-0.8
Hidalgo	-2.8	7.2	-10.6	2.5
Morelos	4.6	-7.6	6.8	4.1
Puebla	4.5	-2.5	6.8	3.7
Tlaxcala	3.4	-5.6	3.0	4.2
Veracruz	-1.4	6.9	-4.7	-0.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

De igual forma, el avance de la actividad industrial de la región estuvo generado por el mayor dinamismo del gasto público en infraestructura dentro de la Ciudad de México y el Estado de México. Al interior, el Estado de México, la Ciudad de México y Morelos registraron el mayor avance de las siete entidades que comprenden a la región.

En el caso del Estado de México, se observó un crecimiento muy balanceado entre los tres grandes subsectores, donde destacamos el incremento de 9.1% en la producción industrial (nacional: 0.5%; metropolitana: 2.9%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 3.4% anual, en línea con el promedio de la región (nacional: 3.7%).

Por su parte, la Ciudad de México también registró un mayor avance generado por el dinamismo de la producción industrial (3.6% anual) y el crecimiento de los servicios (4.7% anual). No obstante, la actividad agrícola en la Ciudad de México también registró una fuerte recuperación (9.2% anual)

Por su parte, el dinamismo económico de la región se vio mermado por el desempeño de la actividad económica de Hidalgo (-2.8% anual) y de Guerrero (-2.6% anual). En ambos casos, la caída de la actividad económica estuvo explicada por la fuerte contracción de la actividad industria (-10.6% y -11.1% anual, respectivamente).

Producción manufacturera

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región metropolitana sumó un crecimiento de 3.3% anual, por debajo del 4.8% observado en el promedio nacional, pero superior a la caída de 2.2% observada en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Puebla y de Tlaxcala, al registrar un avance de 12.8% y 6.9% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

En el primer caso, la industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue significativamente mayor a la caída de 6.7% observado en el mismo periodo del año anterior. El dinamismo del sector manufacturero en Puebla ha sido explicado principalmente por el dinamismo de la industria automotriz de la entidad, la cual también se ha traducido en un fuerte crecimiento del empleo manufacturero formal.

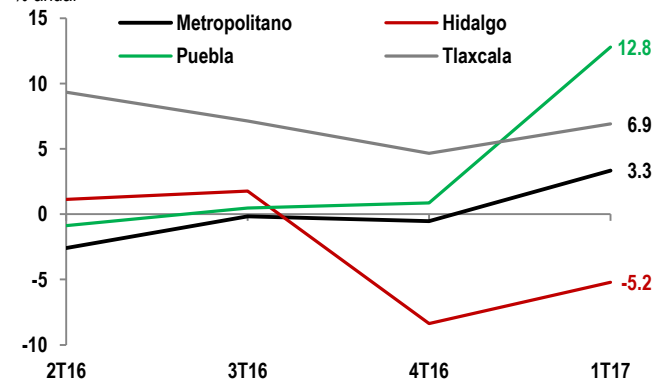
Por su parte, el dinamismo de la actividad manufacturera en Tlaxcala también fue superior al avance de 3.6% observada en el primer trimestre del 2016, la cual también ha sido propiciada por el dinamismo del sector automotriz.

Producción manufacturera: Región Metropolitana % anual

	1T17	1T16
Nacional	4.8	0.7
Metropolitana	3.3	-2.2
Ciudad de México	-1.2	-1.7
Estado de México	6.7	-0.9
Guerrero	0.8	-2.3
Hidalgo	-5.2	4.6
Morelos	4.3	6.4
Puebla	12.8	-6.7
Tlaxcala	6.9	3.6
Veracruz	-1.4	-7.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Metropolitana % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Construcción

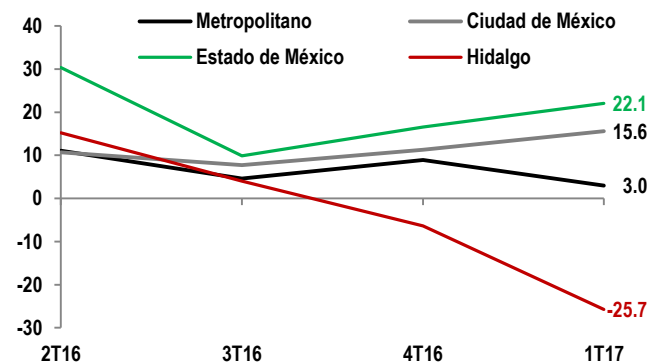
La inversión en construcción en la región metropolitana registró un crecimiento de 3% anual durante el primer trimestre del año, superior al avance de 1.5% observado a nivel nacional. Sin embargo, la construcción se situó por debajo del crecimiento de 5.7% observado durante el primer trimestre del año anterior.

Construcción: Región Metropolitana % anual

	1T17	1T16
Nacional	1.5	1.3
Metropolitana	3.0	5.7
Ciudad de México	15.6	-12.1
Estado de México	22.1	9.8
Guerrero	-20.8	-11.5
Hidalgo	-25.7	14.7
Morelos	10.2	2.3
Puebla	-4.7	17.9
Tlaxcala	-22.5	12.5
Veracruz	-16.6	23.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Metropolitana % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en el Estado de México registró un fuerte avance de 22.1%, muy superior al 9.8% observado en el mismo periodo del año anterior. Parte del mayor dinamismo de la construcción se ha explicado por el crecimiento del gasto, el cual se ha traducido en un aumento significativo en los proyectos de infraestructura. Ejemplo de ello es la construcción del Tren Inter-Urbano México-Toluca, el cual también ha tenido un impacto positivo sobre el crecimiento de la construcción en la Ciudad de México.

Por el contrario, la caída en la construcción de Hidalgo se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público, lo que ha limitado los proyectos de infraestructura pública.

Minería

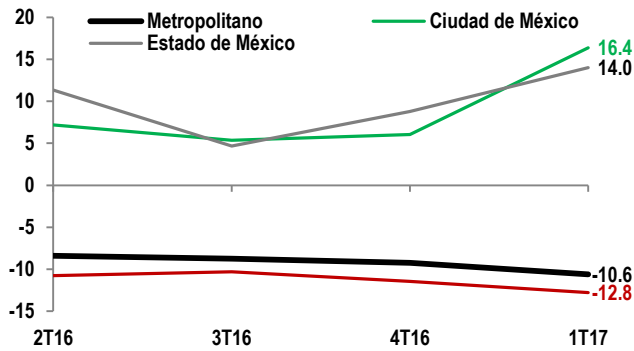
La industria minera mexicana ha enfrentado un entorno adverso marcado por la fuerte caída que ha presentado tanto la plataforma de producción petrolera, como los precios internacionales. Ello se ha visto reflejado principalmente en las regiones norte y peninsular del país. En el caso de la región metropolitana, la caída que ha registrado la minería en las entidades de Veracruz (-12.8% anual en 1T17) e Hidalgo (-9.9% anual) también evidencian la fuerte recesión que atraviesa la producción petrolera mexicana (referirse a la siguiente tabla).

Minería: Región Metropolitana % anual

	1T17	1T16
Nacional	-11.1	-3.2
Metropolitana	-10.6	-5.3
Ciudad de México	16.4	-11.1
Estado de México	14.0	3.3
Guerrero	-7.3	17.9
Hidalgo	-9.9	5.7
Morelos	9.8	-4.6
Puebla	-8.4	-2.1
Tlaxcala	-11.2	-4.3
Veracruz	-12.8	-6.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, dicho sector ha registrado un desempeño favorable en la Ciudad de México (16.4% anual en 1T17 vs -11.1% en 1T16) y en el Estado de México (14% anual en 1T17 vs. 3.3% en 1T16). Sin embargo, a pesar del mayor dinamismo de dicho sector en dichas entidades, la dependencia que guardan al sector minero es muy reducida, por lo que no representa una fuente importante de crecimiento económico.

Minería: Región Metropolitana
% anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región metropolitana ha registrado un avance de 1.4% anual durante el primer trimestre del año, superior a la caída de 0.7% que ha registrado a nivel nacional, pero inferior al avance de 2.6% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Metropolitana
% anual

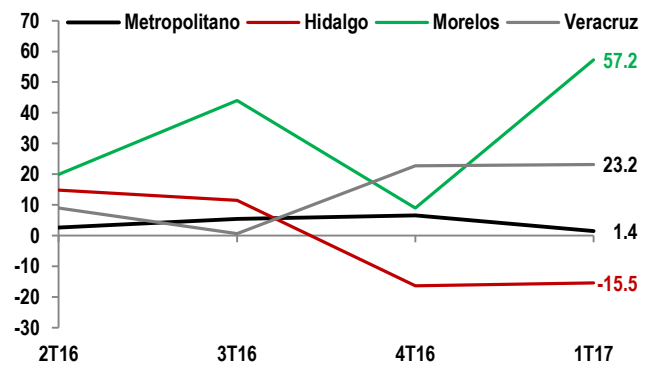
	1T17	1T16
Nacional	-0.7	0.7
Metropolitana	1.4	2.6
Ciudad de México	2.0	-6.0
Estado de México	-14.5	2.8
Guerrero	-5.9	18.0
Hidalgo	-15.5	24.5
Morelos	57.2	3.3
Puebla	0.0	-4.7
Tlaxcala	-4.6	1.0
Veracruz	23.2	-2.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El moderado avance de dicho sector ha sido explicado por el incremento observado en la producción de energía eléctrica en las entidades de Morelos (57.2% anual en 1T17 vs. 3.3% anual en 1T16) y Veracruz (23.2% anual en 1T17 vs. -2.9% anual en 1T16) y por la caída en la generación de electricidad en las entidades de Hidalgo (-15.5% anual en 1T17 vs. 24.5% anual en 1T16) y el Estado de México (-14.5% anual en 1T17 vs. 2.8% anual en 1T16).

En el primer caso, el incremento observado en esta industria probablemente se explicó por la producción generada por la planta de cogeneración de energía en Cuautla. Dado que esta planta fue inaugurada durante el segundo trimestre del año, la variación anual del primer trimestre del año registró un fuerte incremento debido a la baja base de comparación. Con ello, esperamos que la variación anual del segundo trimestre sea mucho menor.

Por su parte, la caída de 15.5% que registró la producción de energía eléctrica en Hidalgo se explicó por la mayor participación de la energía eólica gracias a la creación de parques eólicos dentro de la entidad.

Energía eléctrica: Región Metropolitana
% anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

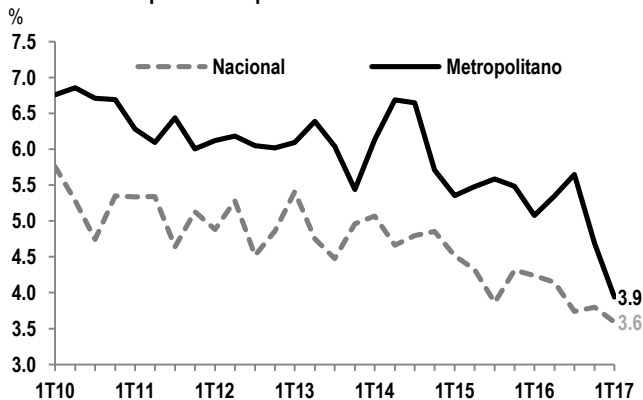
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región metropolitana alcanzó un promedio de 3.9% en el 1T17, 0.3pp por arriba del promedio nacional
- La región registró la tasa de desempleo más baja de los últimos 12 años
- La Ciudad de México registró la mayor disminución en la tasa de desempleo de la región en el primer trimestre de 2017

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI al 1T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 1.1pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (5.1%), al ubicarse en 3.9%. Asimismo, en comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región peninsular fue 0.3pp superior (referirse a la siguiente gráfica). Cabe destacar que la tasa de desempleo en la región ha sido la más baja reportada desde el 1T05.

Tasa de desempleo: Metropolitana



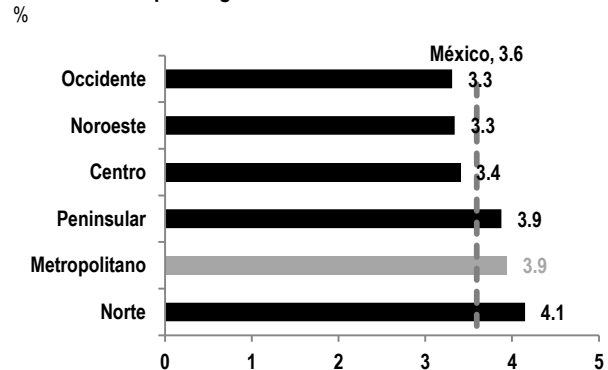
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región creció ligeramente en 0.3% en el 1T17 en términos anuales. Adicionalmente, la PEA desocupada disminuyó considerablemente en 22% anual en el primer trimestre del año.

En este contexto, en el promedio de los últimos 4 trimestres, la PEA de la región no registró movimiento en el crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior.

En lo que a PEA desocupada se refiere, se observó una disminución de 9.2% en el periodo antes mencionado. La tasa de desempleo de la región metropolitana se posicionó en el penúltimo lugar con respecto al nivel de las 6 regiones que conforman la República Mexicana durante el primer trimestre del año, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional al 1T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior observamos que la disminución en la tasa de desempleo de la región estuvo fuertemente apoyada por la baja de 1.9pp que presentó el desempleo en la Ciudad de México (3.8%), en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Por el contrario, la menor disminución en el nivel de desempleo se observó en el estado de Veracruz (-0.2pp), como se observa en la siguiente tabla.

Tasa de desempleo Región Metropolitana

	1T17	1T16	Diferencia
Nacional	3.6	4.2	-0.6
Metropolitana	3.9	5.1	-1.1
Ciudad de México	3.8	5.7	-1.9
Estado de México	4.1	4.8	-0.7
Guerrero	2.1	2.6	-0.5
Hidalgo	3.5	3.9	-0.3
Morelos	1.8	2.8	-1.0
Puebla	2.5	3.0	-0.6
Tlaxcala	3.6	4.4	-0.9
Veracruz	3.5	3.7	-0.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe mencionar que la Ciudad de México se ubicó en el lugar 26 nacional con menor tasa de desempleo en el 1T17 de las 32 entidades que componen la República.

En términos generales, la tendencia descendente de los índices de desocupación en la entidad, es resultado en mayor medida por la baja de 1.7% en el desempleo de la Delegación Tlalpan, donde se observó el menor porcentaje de personas desocupadas de la Ciudad de México. En este sentido, de las 162,279 personas desocupadas en la CDMX, 6,493 se encuentran en dicha Delegación. Por el contrario, la mayor tasa de desempleo en el 1T17 se observó en la Delegación Tláhuac con 14,786 personas desocupadas y una tasa de desempleo de 8.4%, como se observa en la siguiente tabla.

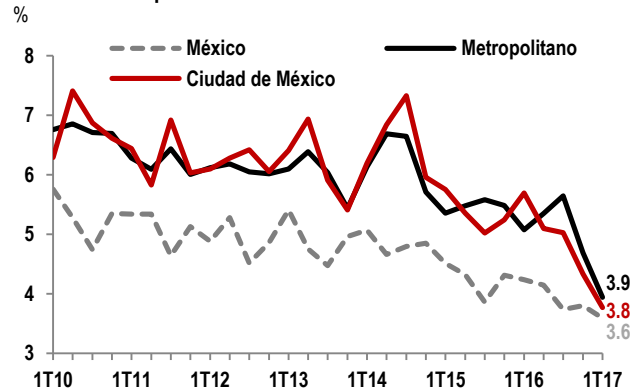
Tasa de desempleo en la Ciudad de México – 1T17

Delegación	1T17	
	Total de desocupados	Tasa de desempleo
Tláhuac	14,786	8.4%
Coyoacán	18,961	5.6%
Azcapotzalco	13,585	5.5%
Gustavo A. Madero	18,201	4.1%
Iztapalapa	30,217	3.7%
Miguel Hidalgo	4,267	3.7%
Iztacalco	7,037	3.5%
Venustiano Carranza	7,588	3.4%
Álvaro Obregón	11,774	3.3%
Cuauhtémoc	11,262	3.3%
Xochimilco	4,943	3.2%
Benito Juárez	7,128	3.0%
Magdalena Contreras	2,629	2.7%
Cuajimalpa de Morelos	2,338	2.4%
Milpa Alta	1,070	2.1%
Tlalpan	6,493	1.7%
TOTAL	162,279	3.8%

Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Desarrollo Económico

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo de la entidad se han ubicado en línea con los registrados a nivel regional en los últimos 12 meses. A partir del 1T16 observamos una tendencia a la baja de este indicador, lo cual refleja un mayor dinamismo del mercado laboral capitalino. En términos de la población económicamente activa, cabe señalar que la entidad alcanzó un crecimiento de 0.1% anual en el 1T17 al pasar de 9,262,333 trabajadores a 9,270,519. En cuanto a la población económicamente activa desocupada, esta registró una fuerte disminución de 24.1% en el periodo antes mencionado.

Tasa de desempleo: Ciudad de México

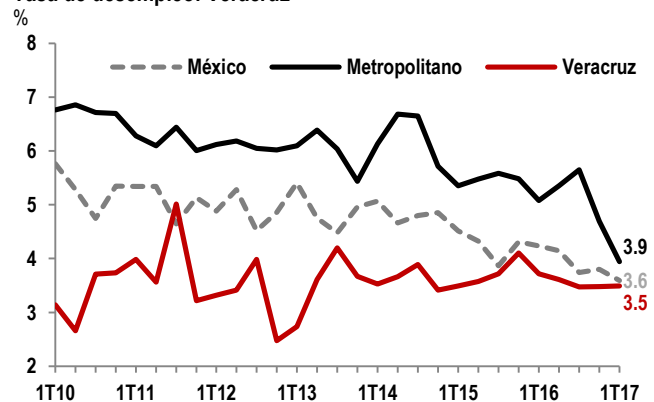


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Veracruz, entidad donde se observó la menor disminución en la tasa de desempleo de todas las entidades que componen la región en comparación con el observado en el 1T16, la PEA de la entidad registró un incremento de 2.3% en el 1T17 al pasar de 301,692 personas a 308,740. Por su parte, la PEA desocupada registró un descenso de 10.8% en comparación con el mismo trimestre del 2016.

En términos generales, la tasa de desocupación de la entidad registró un repunte en el 1T17 para ubicarse en la posición 19 a nivel nacional. Asimismo, cabe señalar que a partir del 3T11, el estado ha registrado niveles inferiores a la media nacional y regional, lo cual representa un buen dinamismo del mercado laboral veracruzano.

Tasa de desempleo: Veracruz



Fuente: Banorte con datos del INEGI

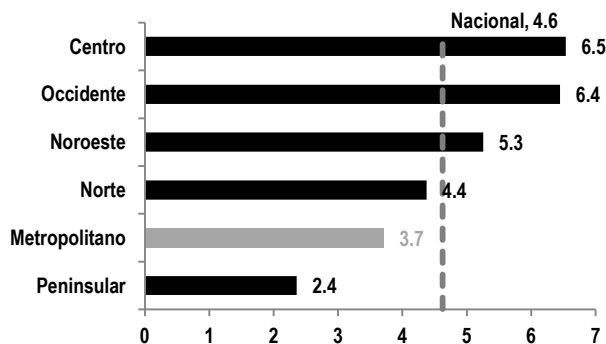
No obstante, cabe destacar que la región metropolitana contiene en su interior a la entidad con la tasa de desempleo más baja del país (Morelos, 1.8%), en el 1T17.

Creación de empleo formal

- El crecimiento de número de asegurados al *IMSS* de la región metropolitana alcanzó un nivel 3.7% en el 1T17, 0.9pp por debajo del promedio nacional
- La Ciudad de México generó de empleos de la región en el 1T17
- Tlaxcala presentó el mayor cambio anual en cuanto a personas aseguradas
- El menor crecimiento anual de asegurados al *IMSS* lo registró el estado de Veracruz en el 1T17

Con cifras al 1T17, la región metropolitana registró un crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 3.7% con respecto al 1T16, cifra inferior a la obtenida por el país la cual se ubicó en 4.6%. Con ello, la región metropolitana se posiciona en el penúltimo lugar de las regiones con mayor crecimiento del país, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, el número de asegurados de la región paso de 6.6 millones de personas en el 1T16 a 6.8 millones en el 1T17.

Número de asegurados al *IMSS* por región en el 1T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En términos de creación formal de empleo, la región sumó un total de 78,203 empleos nuevos en el 1T17, poco más de 18,000 empleos que en el 1T16. Cabe destacar que la región metropolitana participó con el 20.7% de los empleos creados de tipo formal del total nacional. A su interior, la Ciudad de México destaca como la entidad más generadora de la región al haber creado 35,468 empleos de tipo formal a lo largo del 1T17, 8 mil más que en el 1T16.

A nivel nacional la Ciudad de México ocupó el lugar número 2 de las 32 entidades federativas en lo que a creación de empleo formal se refiere, sólo por debajo de Jalisco, como se observa en la siguiente tabla.

En este contexto, gracias a los servicios de vinculación laboral dentro la CDMX que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales, entre otros, se ha logrado obtener un mayor dinamismo de la fuerza laboral en la entidad. Mediante estos servicios se ha conseguido colocar a más de 60 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 33,234 personas por medio del portal de empleo de las 60,647 colocadas a través de los servicios de vinculación laboral en el 1T17.

Por el contrario, en Guerrero se perdieron 2,321 empleos en el trimestre con respecto al año pasado, como se muestra en la siguiente tabla. En comparación con los 32 estados, la entidad ocupó la penúltima posición. Cabe señalar que 32% de la población con empleo formal se localiza desempeñando labores en otros servicios, seguido de 15.4% en el sector comercio y el 47% restante en otras ramas laborales.

Creación de empleos formales Región Metropolitana
cifras en miles

	1T17	Posición nacional	1T16	2016
Nacional	378		271	733
Metropolitana	78	1	60	-263
Ciudad de México	35	3	27	130
Estado de México	26	7	22	59
Guerrero	-2	31	-2	4
Hidalgo	6	17	7	7
Morelos	-1	29	1	4
Puebla	9	15	7	29
Tlaxcala	3	21	1	7
Veracruz	3	22	-4	-504

Fuente: Banorte; STPS

Respecto a la variación anual del número de asegurados destacamos el crecimiento de 10.3% en términos anuales del estado de Tlaxcala, cifra 5.6pp mayor a la registrada a nivel nacional y 6.6pp a nivel regional, como se observa en la siguiente tabla. En este sentido, el número de asegurados en la entidad pasó de 85,563 en el 1T16 a 94,353 en el 1T17.

Por el contrario, en Veracruz se observó una caída en el crecimiento de número de asegurados de 1.3% anual, la única contracción de las entidades en la región. En este sentido el número de asegurados en el estado pasó de 738,310 personas en el 1T16 a 728,998 en el mismo periodo del año actual, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Metropolitana

	1T17	1T16	% anual
Nacional	18,994,318	18,154,906	4.1
Metropolitana	6,781,553	6,539,061	3.7
Ciudad de México	3,305,168	3,166,855	4.4
Estado de México	1,497,122	1,435,103	4.3
Guerrero	158,477	154,891	2.3
Hidalgo	215,555	209,889	2.7
Morelos	204,760	202,446	1.1
Puebla	577,120	546,004	5.7
Tlaxcala	94,353	85,563	10.3
Veracruz	728,998	738,310	-1.3

Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

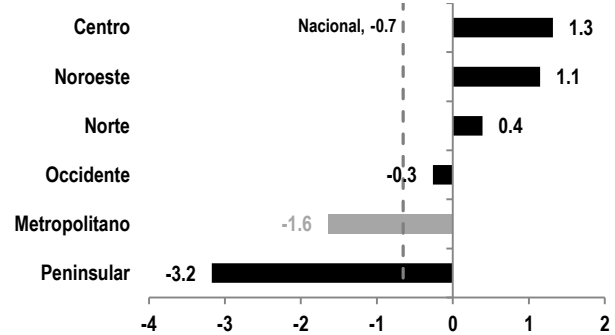
- El salario en la región metropolitana se contrajo 1.6%, siendo la segunda región más baja
- En Morelos se registró la menor caída en el crecimiento del salario medio de las entidades de la región
- La Ciudad de México registró la mayor baja en el crecimiento del salario medio de cotización

Tomando en consideración el incremento al salario mínimo de 9.6% que anunció la *Comisión de Salarios Mínimos (CONASAMI)*, para ubicarse en 80.04 pesos diarios a partir del 1 de enero del 2017, el promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región metropolitana registró una baja en el crecimiento de 1.6% en el 1T17, cifra inferior al promedio nacional (-0.7%) y la penúltima más baja registrada de las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

En este contexto, esta cifra es resultado de la caída observada en el salario promedio al pasar de 326.02 pesos por día en el 1T16 a 320.66 pesos por día en el 1T17 (en términos reales).

Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T17

% anual en términos reales

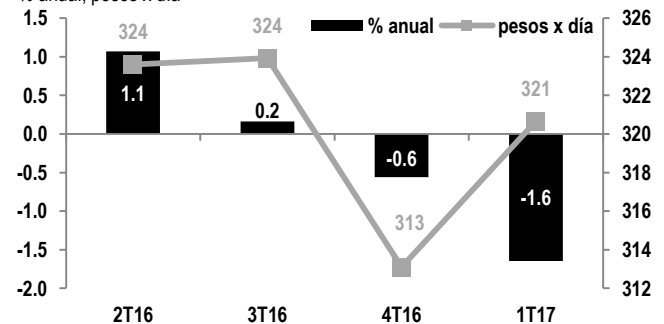


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del IMSS se ha venido desacelerando, afectando de manera directa el poder adquisitivo de los trabajadores de la región. Sin embargo, observamos un avance considerable del monto del salario con respecto al obtenido en el 4T16 de 8 pesos, aunque en términos de crecimiento con respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior no se haya observado el mismo efecto.

Incrementos en el salario de la Región Metropolitana*

% anual; pesos x día



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

Al interior cabe señalar que todas las entidades que componen la región sufrieron una caída en la comparación anual, bajo esta base, destacamos al estado de Morelos por haber registrado la menor caída en términos anuales (-0.7%). Con ello, la entidad se ubicó superior a la caída de 1.6% de la región. Con respecto al promedio nacional se situó en línea con este.

En este contexto, cabe mencionar que el promedio del salario medio de cotización de los trabajadores morelenses pasó de 306.23 pesos por día en el 1T16, a 304.22 pesos por día en el 1T17 en términos reales.

Por su parte, la Ciudad de México registró la mayor baja en el salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región y desde el 1T10, al registrar un retroceso de 2.4% con respecto al registrado en el 1T16. En este sentido, el salario asociado a los trabajadores pertenecientes al IMSS pasó de 431.74 pesos por día en el 1T16 a 421.51 en el 1T17, es decir, un retroceso 10.23 pesos por día en términos reales.

Salario medio de cotización – Metropolitana 1T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	1T17	1T16	% anual
Nacional	332.76	334.95	-0.7
Metropolitana	320.66	326.02	-1.6
Ciudad de México	421.51	431.74	-2.4
Estado de México	326.12	328.65	-0.8
Hidalgo	275.21	281.53	-2.2
Guerrero	290.00	294.40	-1.5
Puebla	329.74	335.17	-1.6
Morelos	304.22	306.23	-0.7
Tlaxcala	279.81	283.75	-1.4
Veracruz	338.66	346.70	-2.3

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- La región metropolitana ocupó la segunda posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial
- El mayor número de trabajadores con beneficio a su salario en el 1T17 se dio en la Ciudad de México
- El estado de Tlaxcala registró el mayor incremento salarial de la región en el 1T17

Un total de 296,780 trabajadores se beneficiaron con revisiones salariales en la región metropolitana en el 1T17, 130,142 más que en el trimestre anterior y 35% del total de trabajadores en el 2016 (842,471). En este sentido, la región ocupa la segunda posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T17

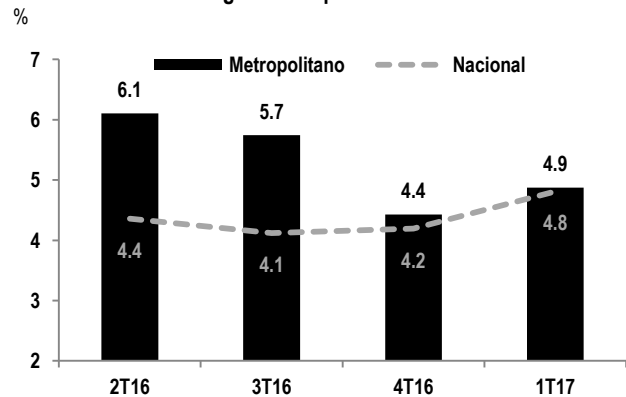
	1T17		2016
	trabajadores	%*	trabajadores
Nacional	1,135,285	4.8	3,484,999
Metropolitana	296,780	4.9	842,471
Norte	222,241	5.4	519,303
Noroeste	111,287	4.9	176,033
Centro	103,392	6.3	246,221
Occidente	23,436	5.1	106,153
Peninsular	13,151	4.5	58,666

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe señalar que se realizó un total de 5,976 revisiones salariales en los primeros 3 meses del año, 1,940 más que en el 4T16, con un promedio de 4.9% de incremento salarial en términos nominales. Cabe destacar que esta cifra ha sido la mayor en la región desde el 3T11.

Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento salarial en la región muestra señales de recuperación luego de la caída en el 4T16, por lo que esperamos que dicha dinámica continúe en los trimestres posteriores. Por su parte, analizando las cifras en términos reales, la región no registró movimiento de incremento salarial con respecto a la registrada en el 4T16.

Incremento salarial Región Metropolitana



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en la Ciudad de México, la cual sumó un total de 147,267 trabajadores que negociaron su salario en el 1T17. Cabe resaltar que el número de trabajadores con revisión en su salario en este periodo corresponde al 30.8% del total de empleados que recibieron una revisión en el 2016 y el 49.6% del total de trabajadores con revisión de toda la región (296,780).

Asimismo, es relevante comentar que se realizaron 4,443 revisiones salariales en todo el estado, con un promedio de 4.9% en términos nominales de incremento salarial en los contratos laborales de los trabajadores capitalinos, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Metropolitana en el 1T17

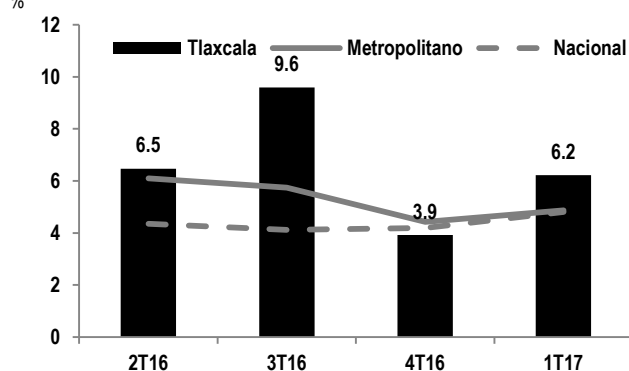
	1T17		2016	
	trabajadores	%*	%*	trabajadores
Nacional	1,099,361	4.8	4.1	3,484,999
Metropolitana	296,780	4.9	5.2	842,471
Ciudad de México	147,267	4.9	4.3	477,871
Estado de México	46,948	4.9	4.8	126,907
Guerrero	3,587	4.9	5.6	6,142
Hidalgo	22,858	4.9	4.7	46,753
Morelos	7,658	4.5	4.5	32,847
Puebla	21,509	4.7	4.6	57,607
Tlaxcala	5,649	6.2	5.9	17,887
Veracruz	41,304	4.1	4.4	76,457

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 1T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Guerrero, donde sólo se realizaron 20 revisiones salariales, con un incremento de 4.9% en el salario de 3,587 trabajadores en términos nominales.

En términos de incremento porcentual salarial, destacamos al estado de Tlaxcala al haber registrado el mayor incremento salarial de las entidades de la región (6.2%). En este sentido, 5,649 trabajadores gozaron de este incremento de 18 negociaciones que se realizaron en el estado. Dicho incremento se ubicó 1.4pp por encima del porcentaje nacional y 1.3pp del regional, como se observa en la siguiente gráfica.

Incremento salarial – Tlaxcala



Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar que el mayor aumento salarial en los tres meses que componen el primer trimestre del año se dio en el mes de marzo, donde se registró un significativo incremento salarial de 9.9%, con cifras nominales que benefició de manera importante el poder adquisitivo de los trabajadores de la entidad.

Por el contrario, el menor incremento en el salario contractual de las entidades que componen la región se dio en el estado de Veracruz, el cual registró un incremento de 4.1% para 41,304 trabajadores, siendo este el mayor incremento salarial para los empleados veracruzanos de los últimos 3 trimestres.

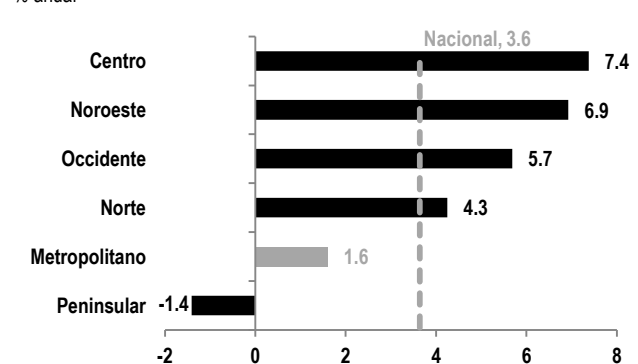
Masa salarial

- **La masa salarial de la región metropolitana registró un crecimiento de 1.6% en el 1T17**
- **En Tlaxcala se observó el mayor crecimiento de la masa salarial de la región**
- **El menor crecimiento de la masa salarial de la región se dio en Veracruz**

La masa salarial se obtiene de multiplicar el número de empleos formales, registrados en el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* por el salario medio de cotización de la misma institución. En la región metropolitana dicha masa salarial registró un avance de 1.6% en el 1T17 en comparación con el mismo periodo del 2016.

Con este resultado, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional en este concepto, cifra 2pp inferior al nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 1T17



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior destacamos el crecimiento de la masa salarial en el estado de Tlaxcala, la cual avanzó 8.2% en términos anuales siendo la entidad con mayor crecimiento en este indicador de todas las que componen la región metropolitana.

Masa salarial región metropolitana – 1T17
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual	2016
Nacional	564,509	544,674	3.6	4.8
Metropolitana	224,149	220,604	1.6	3.4
Ciudad de México	124,721	122,634	1.7	4.1
Estado de México	43,631	42,248	3.3	5.3
Guerrero	3,897	3,895	0.1	0.6
Hidalgo	5,629	5,531	1.8	4.8
Morelos	6,058	6,084	-0.4	2.6
Puebla	15,665	14,961	4.7	5.0
Tlaxcala	2,336	2,159	8.2	7.6
Veracruz	22,210	23,091	-3.8	-4.5

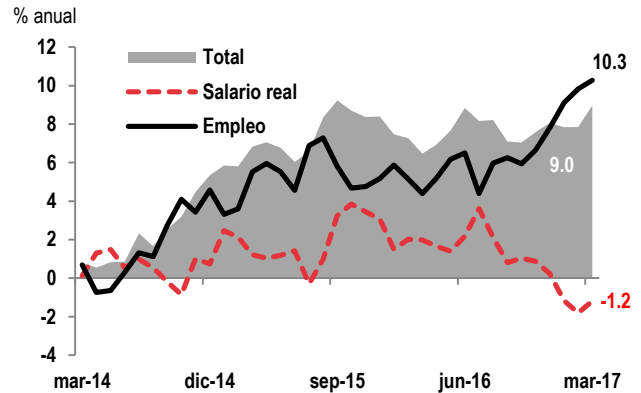
Fuente: Banorte con datos de la STPS

Asimismo, cabe señalar que el crecimiento de la masa salarial en esa entidad ha sido el mayor registrado de los últimos 4 trimestres lo cual refleja un buen dinamismo del mercado laboral y mayores beneficios en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado a pesar de haber registrado el menor monto salarial de las entidades de la región.

Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual el crecimiento anual de la masa salarial del estado se mantiene estable con una tendencia al alza gracias a la creación de empleos representada por el número de trabajadores asegurados al IMSS dentro del estado.

Por su parte aunque con menor dinamismo, el salario para los trabajadores tlaxcaltecas muestra señales de recuperación en el mes de marzo luego de un periodo de crisis en los meses anteriores, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Tlaxcala

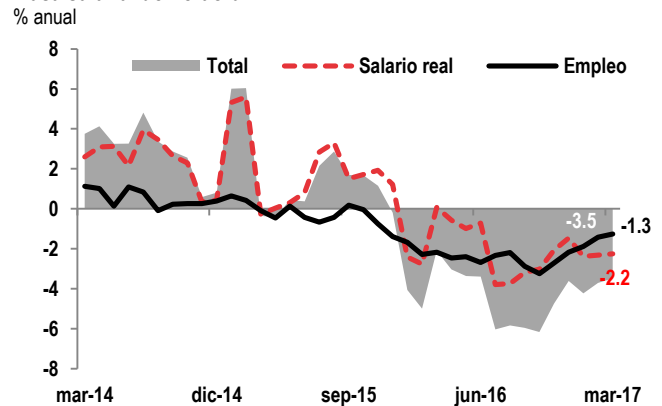


Fuente: Banorte con datos del IMSS

En cuanto al estado con menor incremento en la masa salarial al 1T17, destaca Veracruz, entidad que retrocedió 3.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. En este contexto, el porcentaje se ubicó muy por debajo del nivel tanto nacional como regional.

Cabe señalar que el crecimiento de la masa salarial en Veracruz no ha podido posicionarse en terreno positivo en el último año. El número de trabajadores asegurados al IMSS en la entidad comienza a mostrar recuperación aunque la volatilidad del crecimiento salarial ha sido la principal causa del bajo crecimiento de la masa salarial.

Masa salarial de Veracruz



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Consumo interno

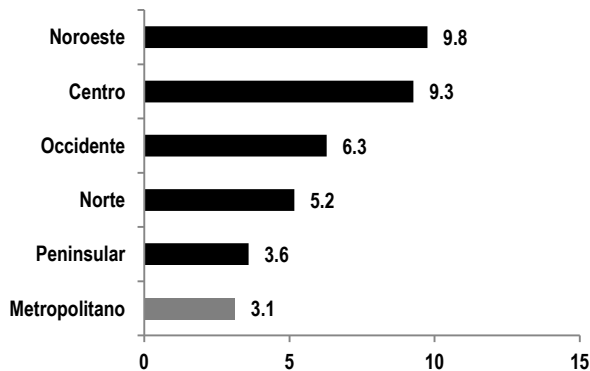
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región metropolitana crecieron 3.1% anual real en el 1T17
- Morelos fue la entidad que más creció en la región durante el 1T17 (13.9% anual real)
- La mayor contracción en la región en el trimestre fue observada en Veracruz (-7.5% anual real)
- En la dinámica mensual, Morelos presentó el incremento más alto durante el mes de marzo (21.2% anual real)

Al cierre del primer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región metropolitana crecieron 3.1% anual real, posicionándola en el último lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). Adicionalmente, este crecimiento también se ubicó por debajo del promedio nacional de 4.9% anual. En línea con esto, la tasa de crecimiento observada en el primer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 19.5% anual.

Ventas al menudeo por región: 1T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos el incremento observado en el estado de Morelos, el cual presentó un crecimiento de 13.9% anual en el 1T17, cifra muy por arriba del crecimiento de 1.4% en el mismo trimestre de 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo de Tlaxcala, las cuales crecieron 8.1% en el trimestre. Sin embargo, este avance fue menor al 19.1% observado en el 1T16.

Ventas al menudeo: Metropolitana

% anual real

	1T17	1T16
Nacional	4.9	7.0
Metropolitana	3.1	19.5
Ciudad de México	4.5	19.2
Estado de México	6.6	21.0
Guerrero	-4.2	28.9
Hidalgo	-4.2	45.8
Morelos	13.9	1.4
Puebla	4.4	13.7
Tlaxcala	8.1	19.1
Veracruz	-7.5	15.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

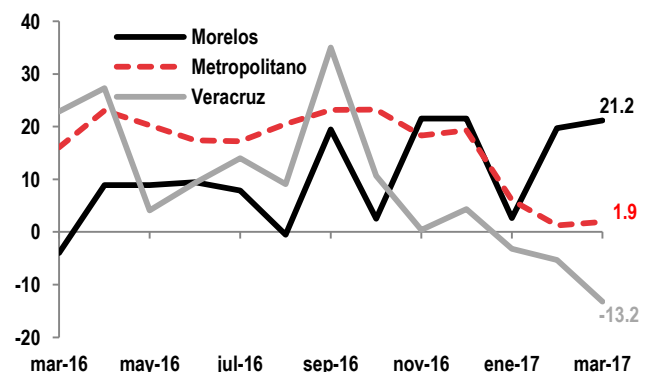
Por otra parte, cabe destacar la contracción de estos ingresos en el estado de Veracruz, los cuales disminuyeron 7.5%. Por su parte, Guerrero e Hidalgo presentaron una contracción de 4.2% en el 1T17 respectivamente.

Analizando la dinámica mensual, destaca el avance de 21.2% anual en enero del estado de Morelos, siendo éste el incremento mensual más alto de cualquier estado de la región en los tres primeros meses del año. Esto contrasta con la cifra observada en enero, que solo fue de 2.7%, para después subir fuertemente en febrero a 19.7%.

Por otro lado, el estado de Veracruz tuvo una contracción de 13.2% en las ventas de los comercios en el mes de marzo, acompañada de una disminución de 5.3% en febrero y otra de 3.2% en enero. Cabe destacar que este fue el único estado que presentó una contracción de las ventas al menudeo en los tres meses del trimestre.

Ventas al menudeo: Morelos y Veracruz

% anual real



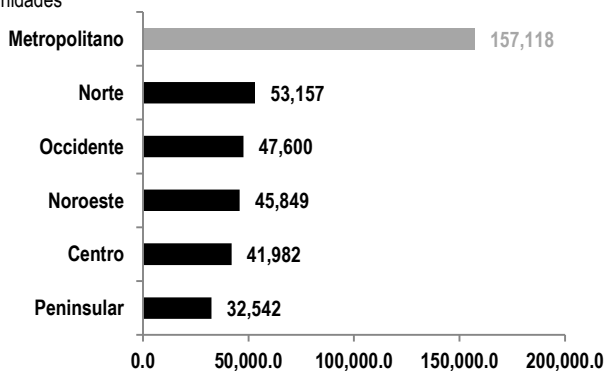
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas la región metropolitana ocupó el primer lugar a nivel nacional en el 1T17**
- **La Ciudad de México fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos**
- **La región registró un crecimiento de 4.9% ocupando la penúltima posición a nivel nacional**
- **El estado de Tlaxcala registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 1T17, cabe señalar que la suma de ventas de unidades automotrices nuevas ubicó a la región metropolitana en primer lugar a nivel nacional al registrar un total de 157,118 unidades vendidas. Cabe señalar que esta cifra equivale al 41.5% de las unidades vendidas en todo el país (378,248) en el 1T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos – Región Metropolitana 1T17
unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, el estado que más contribuyó a las ventas totales de la región fue la Ciudad de México con 66,967 unidades vendidas en el 1T17, esto equivale al 42.6% del total regional como se observa en el siguiente cuadro.

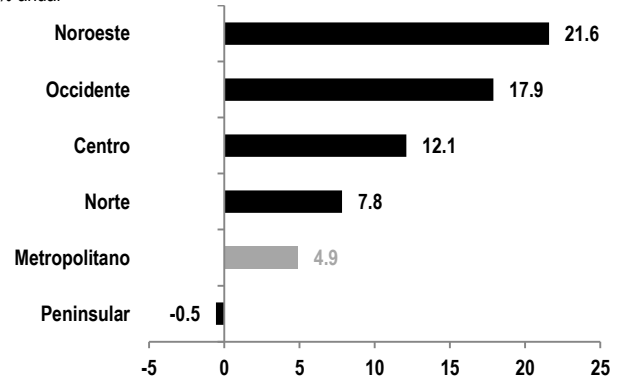
Venta de vehículos nuevos – Región Metropolitana
unidades

	1T17	1T16	% anual
Nacional	378,248	347,326	8.9
Metropolitana	157,118	149,784	4.9
Ciudad de México	66,967	61,424	9.0
Estado de México	41,980	39,817	5.4
Guerrero	3,389	3,260	4.0
Hidalgo	4,231	4,062	4.2
Morelos	5,661	5,234	8.2
Puebla	19,368	18,452	5.0
Tlaxcala	1,762	1,553	13.5
Veracruz	13,760	15,982	-13.9

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Aunque la mayoría de los estados en la región presentaron cifras positivas, el ritmo de crecimiento no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto. En este sentido, el crecimiento de la región metropolitana al 1T17, la ubicó en la penúltima posición con respecto a las demás regiones que conforman la República Mexicana (4.9%) con respecto al 1T16, cifra inferior al crecimiento a nivel nacional de 8.9% en el mismo periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos – Región Metropolitana 1T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

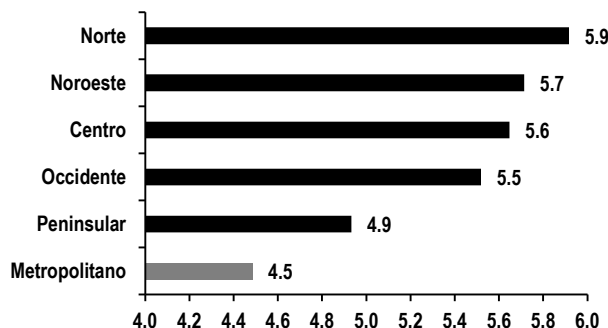
En este contexto, el crecimiento observado en la región estuvo fuertemente apoyado por el avance reportado en el estado de Tlaxcala (13.5%) con respecto al obtenido en el 1T16. Veracruz registró el menor crecimiento de la región.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 4.5% anual al cierre del 1T17
- Esta cifra es la mayor desde abril del 2013
- El Estado de México fue la entidad que más inflación experimentó al cierre del 1T17 (5.8% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Veracruz (4.3% anual)

Al cierre del primer trimestre de 2017, la inflación de la región metropolitana se situó en 4.5%, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, y ubicándose 86pb por abajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 2.5% anual.

Inflación por región: 1T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la entidad que más inflación presentó fue el Estado de México, al registrar un incremento en el índice de precios del estado de 5.8% anual al cierre del 1T17, esto por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 2.5% anual, la segunda más baja de la región en ese momento. El incremento se debió principalmente al aumento de 15.8% en el rubro de transporte y 6.7% en otros servicios.

La segunda entidad con mayor inflación fue Morelos con 5.3% anual, 2.9pp más que la observada en el mismo periodo de 2016. En este caso, el aumento se debió al impacto en los precios del transporte (10.6% anual), además de un incremento en los muebles, aparatos y accesorios domésticos (4.29% anual).

Inflación: Región Metropolitana
% anual

	1T17	1T16
Nacional	5.4	2.6
Metropolitano	4.5	2.5
Ciudad de México	5.1	2.9
Estado de México	5.8	2.5
Guerrero	5.0	2.5
Hidalgo	5.0	3.1
Morelos	5.6	2.7
Puebla	5.0	2.8
Tlaxcala	4.7	2.7
Veracruz	4.3	2.5

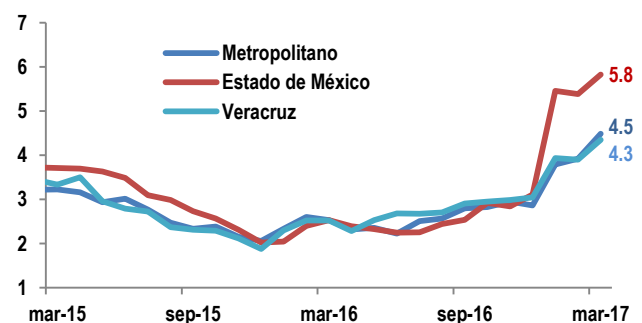
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En tercer lugar se ubicó la Ciudad de México, al presentar una inflación de 5.1% anual, cifra muy por arriba del 2.9% anual observado al cierre del 1T16. Al interior, los componentes que registraron los mayores incrementos fueron los rubros de transporte y otros servicios al presentar incrementos de 9.8% anual y 5.8% anual respectivamente.

Por su parte, el estado con menor inflación de la región fue Veracruz, alcanzando 4.3% anual. A pesar de ser la cifra más baja de la región, este valor sigue siendo elevado, ya que se ubicó 1.8pp por arriba de la vista en el 1T16. Los principales componentes que presentaron incrementos fueron al igual que en las otras regiones, transporte (9.3% anual) y otros servicios (6% anual).

Adicionalmente también destaca la baja inflación en el estado de Tlaxcala, la cual se ubicó en 4.7% anual, cifra por arriba del 2.7% del año anterior. Al interior, los componentes con mayores cambios fueron transporte (7.2% anual) y ropa, calzado y accesorios con 5.6% anual.

Inflación: Estado de México y Veracruz
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región metropolitana ha registrado un crecimiento de 7.6% anual real, inferior al avance de 10.5% observado en 1T16
- Sin embargo, el dinamismo del crédito fue superior al crecimiento de 7.1% anual realen México
- Del lado positivo, la cartera vigente de Tlaxcala ha crecido 22.6% anual en 1T17
- Por el contrario, Morelos fue la entidad dentro de la región con la mayor caída de la cartera directa vigente
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 7.1% anual real durante el primer trimestre del año. Ello también fue el caso en la región metropolitana, donde se observó un avance de 7.6% anual real.

Cartera directa vigente: Región Metropolitana % anual real

	% del total dentro de la región	% anual	
		1T17	1T16
Nacional*	100.0	7.1	10.8
Metropolitana*	37.5*	7.6	10.5
Ciudad de México	84.8	8.1	11.6
Estado de México	7.3	5.5	5.2
Guerrero	0.4	11.7	36.8
Hidalgo	0.8	3.1	18.6
Morelos	0.7	-4.4	-0.5
Puebla	2.8	4.2	16.7
Tlaxcala	0.2	22.6	-30.4
Veracruz	3.0	4.4	-7.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

* Se refiere al porcentaje que representa el crédito dentro del total nacional

Al interior, el crédito se incrementó significativamente en Tlaxcala (22.6% anual), Guerrero (11.7% anual) y la Ciudad de México (8.16% anual). No obstante, el crédito en Morelos registró un retroceso de 4.4% anual.

El dinamismo del crédito en la región se explica en buena medida por el avance de 12.2% en el crédito al sector privado, donde registró un avance generalizado en las ocho entidades de la región. No obstante, el crédito al sector público presentó una contracción de 8.3% anual, donde destacamos la caída de 12.7% en Morelos.

Por sectores, hemos observado una caída de 1.4% anual en el crédito otorgado al sector financiero no bancario, explicada por la contracción del crédito en Hidalgo (-80.7% anual) y Guerrero (-75.1% anual). Por su parte, el crédito al sector agrícola ha registrado un incremento de 18.3% anual, donde destacamos el avance en el Estado de México (150.3% anual) y Guerrero (30.9% anual).

De igual forma, el crédito a los servicios exhibió un avance de 15.2% anual, superior al 8.6% observado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 15.2%). Los estados que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son los de Guerrero (34.5% anual) y Ciudad de México (23.8% anual). Por su parte, el crédito a la producción industrial exhibió un moderado avance de 4.7% anual (nacional: 7.7%), impulsado por el dinamismo en las entidades de Tlaxcala (34.1% anual), Veracruz (21.8% anual) y Morelos (6.7%).

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el 1T17, aunque su disminución ha sido marginal al pasar de 1.6% en 1T16 a 1.4% en 1T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Tlaxcala al pasar de 4.4% en 1T16 a 2.9% durante el 1T17.

Cartera vencida: Metropolitana % de la cartera total

	1T17	1T16
Nacional	2.1	2.5
Metropolitana	1.4	1.6
Ciudad de México	1.3	1.5
Estado de México	2.2	2.1
Guerrero	5.1	6.5
Hidalgo	2.5	2.3
Morelos	1.5	1.6
Puebla	1.1	0.9
Tlaxcala	2.9	4.4
Veracruz	2.6	2.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- La región metropolitana fue la mayor receptora de inversión extranjera directa durante el primer trimestre del año
- Sin embargo, la IED dentro de la región registró un retroceso de 40.3% anual durante el primer trimestre del año
- Dentro de ésta, la única entidad que registró un mayor flujo de inversión fue Tlaxcala (30.8 millones de dólares)
- Guerrero registró el mayor retroceso de la inversión durante el primer trimestre del año (-79.2% anual)
- De igual forma, la IED en la Ciudad de México registró una reducción de 47.4% respecto a los flujos registrados durante el primer trimestre del año anterior

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte retroceso de 26.1% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre respecto al desempeño de la economía mexicana ante los riesgos que implicarían las políticas económicas implementadas por la nueva administración en EE.UU. Ello también fue el caso en la región metropolitana, donde se observó un retroceso de 40.3% anual. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. La captación de IED de dicha región fue equivalente al 36.8% del total nacional.

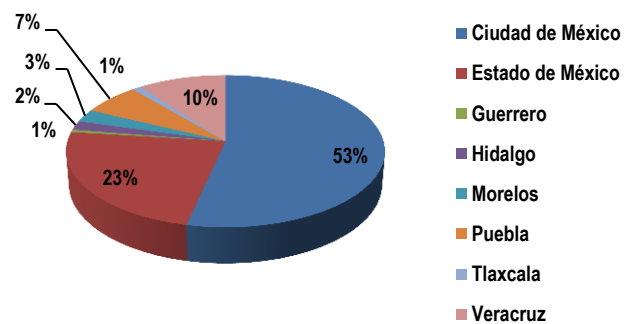
Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron la Ciudad de México (1,564mdd), el Estado de México (688.6mdd) y Veracruz (296.4mdd). Sin embargo, la IED en Tlaxcala registró un avance de 7.1% anual, aunque fue la entidad con un menor flujo de IED, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Por el contrario, la inversión extranjera en Guerrero registró la mayor caída dentro de la región (-79.2% anual).

Inversión extranjera directa: Metropolitana
millones de dólares

	1T17	1T16	% anual
Nacional	7,945.6	10,746.9	-26.1
Metropolitana	2,926.2	4,905.0	-40.3
Ciudad de México	1,564.0	2,974.2	-47.4
Estado de México	688.6	933.3	-26.2
Guerrero	15.6	75.0	-79.2
Hidalgo	56.4	121.1	-53.4
Morelos	79.4	112.6	-29.5
Puebla	194.9	267.3	-27.1
Tlaxcala	30.8	28.7	7.1
Veracruz	296.4	392.8	-24.5

Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

Inversión extranjera directa: Metropolitana
% de distribución



Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

En el caso particular de la Ciudad de México, a pesar de que dicha entidad fue la principal receptora de estos recursos dentro de la región, ello representó una caída de 47.4% respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior. No obstante, la caída en la variación anual se explicó por los fuertes flujos de inversión que entraron durante el primer semestre del año como resultado de la compra de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TIVA.

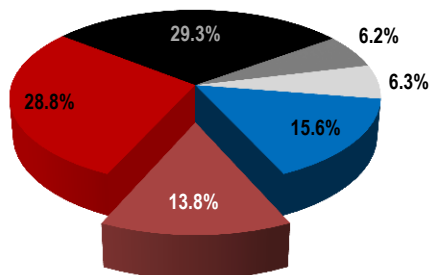
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2015 en la región metropolitana sumó 46.4 mmd
- El Estado de México fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Tlaxcala, mientras que Guerrero fue el que más cayó

Al cierre del 2015, la exportación de mercancías en la región metropolitana sumó un total de 46.4 mmd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional, representando el 13.8% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, el monto exportado de la región registró un decremento de 8.3% con respecto a los obtenidos en el 2014, cifra 5.2pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.1%).

Exportación de mercancías por región: 2015
% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el Estado de México, entidad que envió un monto de 21.6 mmd en el 2015, cifra 1.1 mmd menor a la obtenida en el 2014. Por su parte, también destacan las exportaciones en el estado de Puebla, las cuales llegaron a 10.1 mmd, monto 456 mmd menor a las cifras de 2014.

Por otro lado, Guerrero fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 335 mmd, disminuyendo 159 mmd con respecto al 2014, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2015

miles de millones de dólares nominales

	2015	2014	% anual
Nacional	336,998	347,790	-3.1
Metropolitana	46,424	50,641	-8.3
Ciudad de México	2,561	2,775	-7.7
Estado de México	21,635	22,760	-4.9
Guerrero	335	494	-32.3
Hidalgo	1,727	1,722	0.3
Morelos	3,388	3,388	-10.2
Puebla	10,139	10,595	-4.3
Tlaxcala	1,267	1,230	3.0
Veracruz	5,373	7,293	-26.3

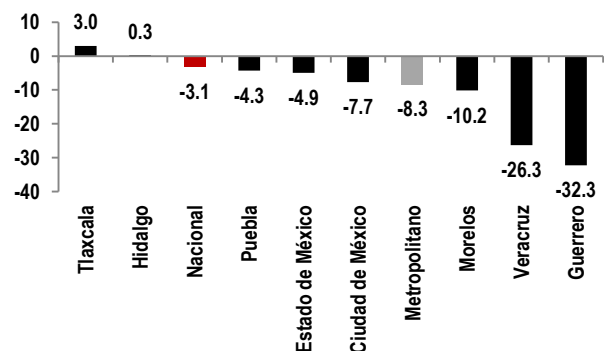
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, el Estado de México representó el 46.6% de las exportaciones de la región, mientras que Puebla sumó el 21.8%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Guerrero con el 0.7% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Tlaxcala lideró la región durante el 2015 al presentar un crecimiento de 3% anual, seguido por el estado de Hidalgo con un incremento de 0.3% anual. Por el contrario, el estado de Guerrero presentó una caída de 32.3% anual. Cabe destacar que solo dos de los estados de la región se ubicaron por arriba del promedio nacional el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.1% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2015

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

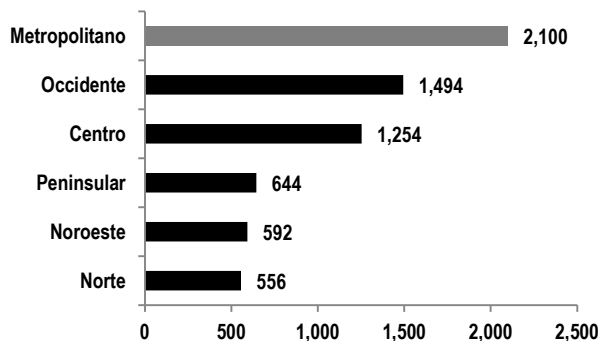
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región metropolitana sumó 2,099.6 mdd en el 1T17
- El Estado de México fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en el 1T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el 1T17 se observó en Veracruz y Puebla

Al cierre del primer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región metropolitana alcanzaron un total de 2,099.6 mdd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 6% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1pp menor a la registrada a nivel nacional (7.0%).

Remesas familiares por región: 1T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

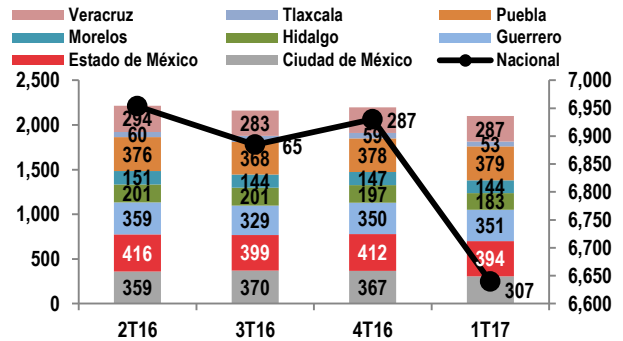
Adicionalmente, al comparar el desempeño de este trimestre contra el mismo del año anterior, los ingresos por remesas se incrementaron en menor magnitud, ya que en el 1T16 el crecimiento de estos fue de 8.1%.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en el Estado de México, entidad que recibió un monto de 394.3 mdd en el 1T17, cifra 17.3 mdd menor a la obtenida en el 4T16, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 3.7% con respecto a las registradas en el 1T16, el tercer crecimiento más bajo de todas las entidades que conforman la región metropolitana.

Remesas familiares: Metropolitana

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

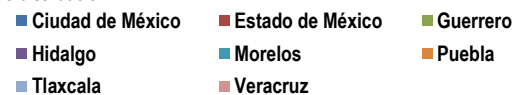
Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas de los estados de Puebla y Tlaxcala al registrar un avance de 11.6% anual y 10.6% anual respectivamente en el 1T17, cifra por arriba del 6.0% obtenido por la región y del 7% nacional.

Adicionalmente, el estado de Puebla sumó un monto de 379.5 mdd, 18.1% del monto total de la región. Por su parte, el estado de Guerrero recibió por concepto del envío de remesas, un total de 351.3 mdd, 16.7% del monto total regional, como se observa en la siguiente gráfica.

Por el contrario, el estado con menor crecimiento fue la Ciudad de México (-2.2% anual), esto a pesar de haber recibido 307.1 mdd, representando el 14.6% de los ingresos de la región.

Remesas familiares Región Metropolitana – 1T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

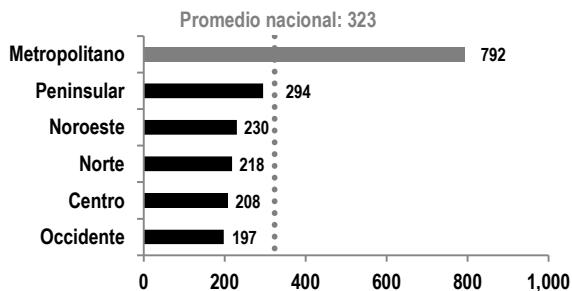
Finanzas públicas

Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región metropolitana obtuvo un total de 792 mmp por ingresos en el 2015
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron una contracción de 0.9% anual real
- El Estado de México reportó la mayor cantidad de ingresos en el 2015
- Hidalgo registró el mayor crecimiento de la región en el año

Al cierre del 2015, la región metropolitana sumó un monto por concepto de ingresos de 792 mmp, 40.8% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

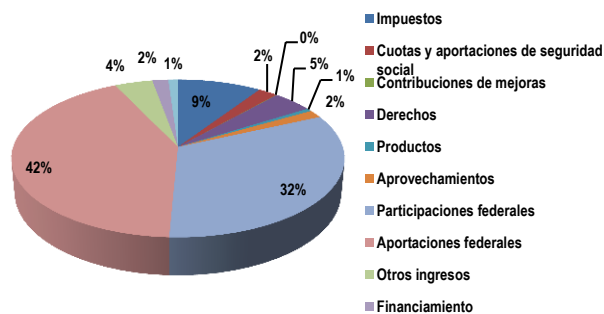
Ingresos fiscales por región – 2015
miles de millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 792 mmp, la mayoría se obtuvieron por concepto de aportaciones, las cuales alcanzaron 334 mmp, alrededor del 42.2% de todos los ingresos. Otro rubro a destacar es el de las participaciones, el cual sumó 257 mmp, cerca del 32.5% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Metropolitana
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

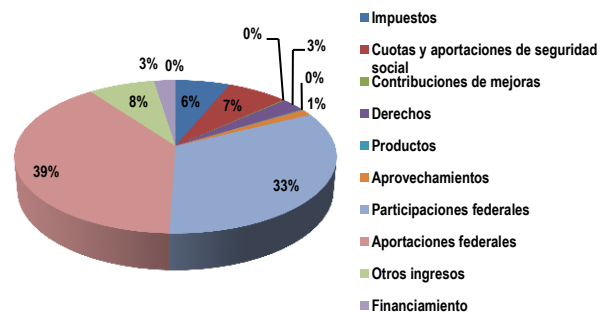
Ingresos fiscales de la Región Metropolitana
miles de millones de pesos

	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Metropolitana	792.0	777.7	-0.9
Ciudad de México	195.4	178.0	6.9
Estado de México	246.1	258.7	-7.4
Guerrero	55.6	57.4	-5.7
Hidalgo	46.1	39.6	13.5
Morelos	28.2	26.2	5.0
Puebla	84.6	86.8	-5.1
Tlaxcala	21.5	19.2	9.3
Veracruz	114.4	112.0	-0.5

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, la entidad con mayores ingresos fue el Estado de México, al erogar 246.1 mmp, lo que representa el 31.1% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 96.8 y 80.7 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Estado de México
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores ingresos fue Tlaxcala, al solo ingresar 21.5 mmp, alrededor del 2.7% de los ingresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó un retroceso de 0.9% anual real, presentando la segunda contracción más alta de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue Hidalgo, al crecer 13.5% en términos reales. Asimismo, destacamos el crecimiento de Tlaxcala, entidad que logró un avance de 9.3% anual real. Sin embargo, el estado con la mayor contracción fue el Estado de México, al caer 7.4% anual real.

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

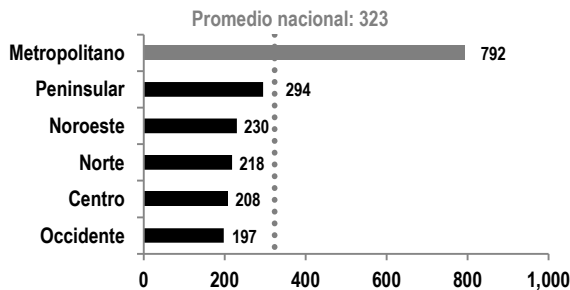
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región metropolitana obtuvo un total de 792 mmp por egresos en el 2015
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron una contracción de 0.9% anual real
- El Estado de México reportó la mayor cantidad de egresos en el 2015
- Hidalgo registro el mayor crecimiento de la región en el año

Al cierre del 2015, la región metropolitana sumó un monto por concepto de egresos de 792 mmp, 40.8% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2015

miles de millones de pesos

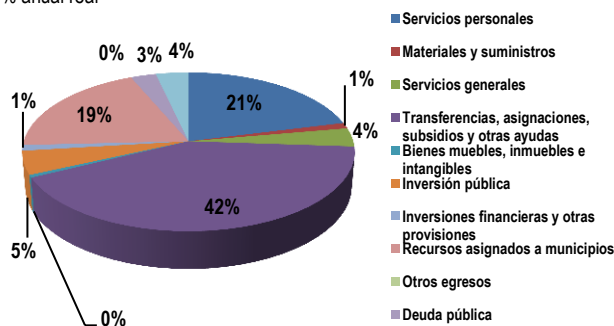


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 792 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron un monto total de 330.2 mmp, alrededor del 41.7% de todos los egresos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual alcanzó un total de 167.2 mmp, cerca del 21.1% de los egresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región: Metropolitana

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Metropolitana

miles de millones de pesos

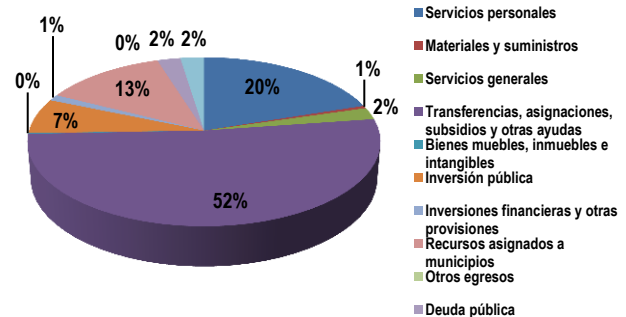
	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Metropolitana	792.0	777.7	-0.9
Ciudad de México	195.4	178.0	6.9
Estado de México	246.1	258.7	-7.4
Guerrero	55.6	57.4	-5.7
Hidalgo	46.1	39.6	13.5
Morelos	28.2	26.2	5.0
Puebla	84.6	86.8	-5.1
Tlaxcala	21.5	19.2	9.3
Veracruz	114.4	112.0	-0.5

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, la entidad con mayores egresos fue el Estado de México, al gastar 246.1 mmp, lo que representa el 31.1% de los egresos de la región. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor parte de los egresos del estado fueron por transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como por servicios personales al sumar 127 y 49.2 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Estado de México

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores egresos fue Tlaxcala, al solo ingresar 21.5 mmp, alrededor del 2.7% de los egresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó un retroceso de 0.9% anual real, registrando la segunda contracción más alta de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue Hidalgo, al crecer 13.5% en términos reales. Asimismo destacamos el crecimiento de Tlaxcala, entidad que logró un avance de 9.3% anual real. Sin embargo, el estado con la mayor contracción se observó en el Estado de México, al caer 7.4% anual real.

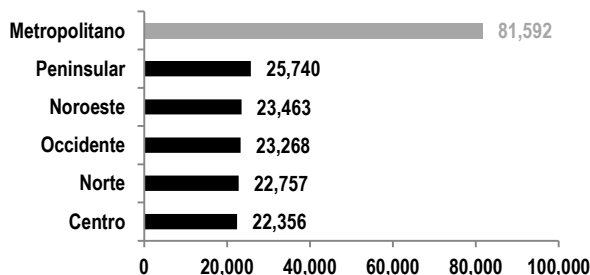
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

Participaciones federales a entidades federativas

- **La región metropolitana recibió un total de 81,592 mdp por participaciones en el 1T17**
- **En el periodo, las participaciones a la región tuvieron un crecimiento de 19.9% anual real**
- **El Estado de México reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 1T17**
- **Hidalgo registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17**

Al cierre del primer trimestre del 2017, la región metropolitana sumó un monto por concepto de participaciones de 81,592 mdp, 41% del total nacional (199,177 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 1T17
millones de pesos



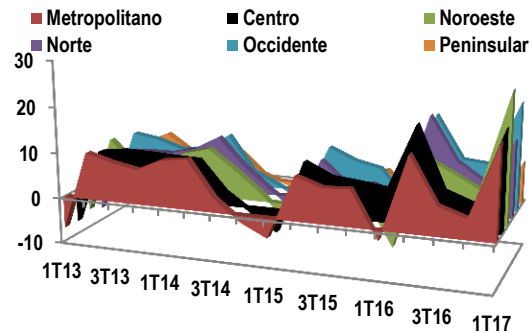
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región metropolitana registró un incremento de 19.9% real en comparación con el mismo periodo de 2016, el cuarto mayor crecimiento observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el crecimiento registrado en el 1T17 se ubicó 0.5pp por arriba del promedio nacional (19.4%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 1T17 fue el Estado de México al recibir 25,807 mdp, monto superior a los 20,030 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Tlaxcala, al solo percibir 1,957 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 366 mdp.

Participaciones federales por región al 1T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado que más crecimiento presentó fue Hidalgo, al avanzar 28.3% anual real, muy por arriba de del promedio nacional de 19.4% anual y del 19.9% anual de la región. Asimismo, el crecimiento fue considerablemente mayor al -1.1% observado en el mismo trimestre del año anterior.

A su vez, la entidad con menor crecimiento fue la Ciudad de México, al solamente presentar un avance anual de 14.8%. Sin embargo, este crecimiento fue superior en 11.1pp al visto en el primer trimestre del 2016.

Participaciones federales a la Región Metropolitana
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	199,177	158,941	19.4
<i>Metropolitano</i>	81,592	64,817	19.9
Ciudad de México	23,040	19,116	14.8
Estado de México	25,807	20,030	22.7
Guerrero	4,420	3,598	17.0
Hidalgo	4,242	3,149	28.3
Morelos	2,668	2,064	23.1
Puebla	8,652	6,721	22.6
Tlaxcala	1,957	1,591	17.2
Veracruz	10,806	8,547	20.4

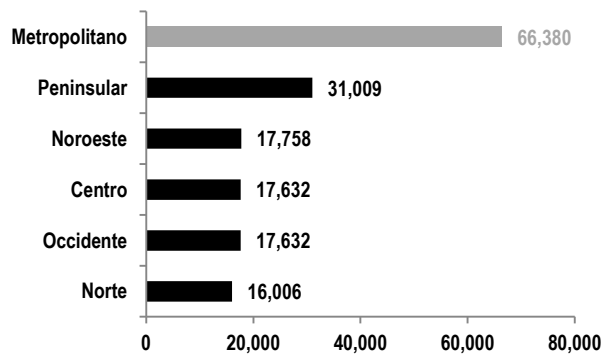
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región metropolitana recibió un total de 66,380 mdp por concepto de aportaciones en el 1T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un retroceso de 3.2% anual real
- Morelos registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17
- El Estado de México reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 1T17

La región metropolitana registró un total de 66,380 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2017, posicionándola en el primer lugar con respecto a las demás regiones como se observa en la siguiente gráfica.

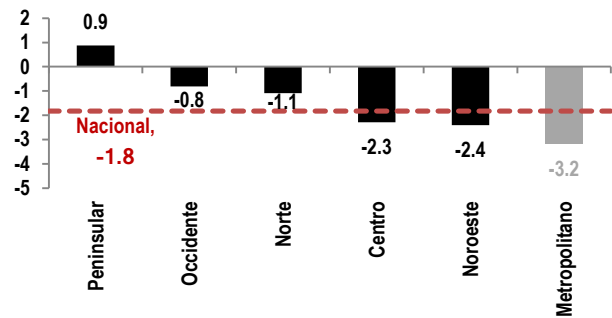
Aportaciones por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el primer trimestre del 2016, la región metropolitana retrocedió 3.2% anual, cifra 1.4pp mayor a la contracción obtenida a nivel nacional (-1.8%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 35,415 mdp, 53.4% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 8,910.2 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 13.4% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 1T17
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior destacamos el crecimiento del estado de Tlaxcala (6.3% anual real), cifra 9.5pp mayor a la obtenida por la región y 8.1pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 2,049 mdp, sólo el 3.1% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Por otro lado, cabe destacar que el Estado de México es la entidad que mayor monto recibió en lo que aportaciones se refiere (16,880 mdp), a pesar de haber presentado una caída de 0.6% anual real.

Aportaciones a la Región Metropolitana
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	166,417	161,469	-1.8
Metropolitana	66,380	65,318	-3.2
Ciudad de México	10,634	12,169	-16.8
Estado de México	16,880	16,175	-0.6
Guerrero	8,196	7,899	-1.2
Hidalgo	5,386	5,283	-2.9
Morelos	3,084	2,742	7.1
Puebla	8,912	8,264	2.7
Tlaxcala	2,049	1,837	6.3
Veracruz	11,240	10,949	-2.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en el Estado de México
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual
Total	16,880	16,175	-0.6
Nómina educativa y gasto operativo	8,626	8,592	-4.4
Servicios de salud	2,293	2,176	0.4
Infraestructura social	1,378	1,230	6.7
Múltiples	528	481	4.7
Fortalecimiento de los municipios	2,360	2,147	4.7
Seguridad pública	149	148	-4.2
Educación tecnológica y de adultos	184	180	-2.2
Fortalecimiento de las entidades federativas	1,362	1,222	6.2

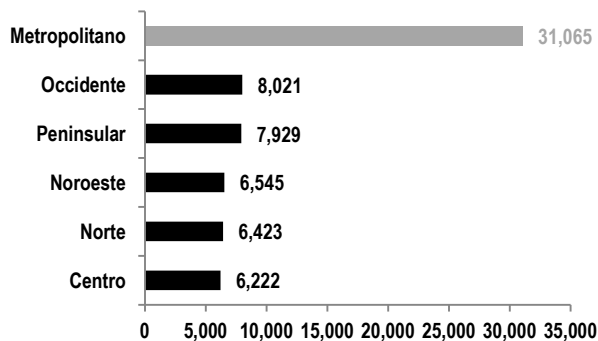
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

Transferencias a entidades federativas

- **La región metropolitana recibió un total de 31,065 mdp por concepto de transferencias en el 1T17**
- **Esto representó una reducción del 0.6% anual real en el periodo**
- **La Ciudad de México reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 1T17**
- **Tlaxcala registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17**

En el primer trimestre del 2017 la región metropolitana sumó un total de 31,065 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el primer lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica

Transferencias por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 45.1% del total de transferencias a nivel nacional (68,871 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 0.6% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales. El monto generado en la región provino en su mayoría de recursos para protección social en salud, de los cuales la región recibió un total de 16,475 mdp, 53% del total general de las transferencias de la región. Adicionalmente, esta cifra fue 0.8% mayor a la observada en el 1T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída en los convenios de reasignación, los cuales pasaron de 233 mdp en el 1T16 a 0 mdp en los primeros tres meses del 2017.

Al interior de la región, destacamos el monto de 12,059 mdp que recibió la Ciudad de México por concepto de transferencias en el 1T17. Con esto, la entidad registró un incremento de 11.4% con respecto al obtenido en el 1T16, como se observa en la siguiente tabla. Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Tlaxcala al reportar un monto total de 1,152 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó el mayor crecimiento en las transferencias de toda la región (49.2%).

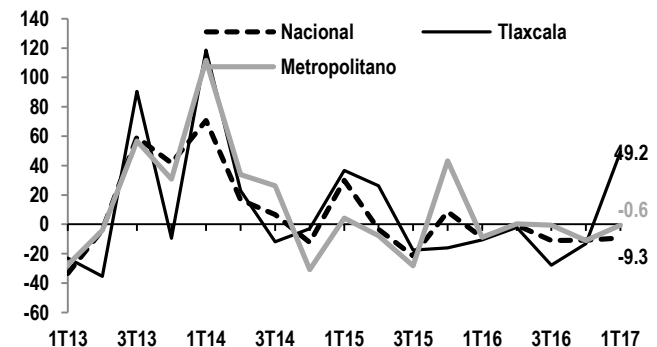
Transferencias federales a la Región Metropolitana
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	68,871	72,294	-9.3
Metropolitano	31,065	29,765	-0.6
Ciudad de México	12,059	10,315	11.4
Estado de México	8,203	6,457	21.0
Guerrero	2,087	2,755	-27.8
Hidalgo	1,280	2,245	-45.7
Morelos	1,128	1,018	5.5
Puebla	2,939	3,891	-28.0
Tlaxcala	1,152	735	49.2
Veracruz	2,217	2,348	-10.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el Estado de México registró el segundo mayor crecimiento de todas las entidades de la región (21% anual real), ubicándose muy por arriba del promedio regional y nacional. En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 8,203 mdp, equivalente al 26.4% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que este monto estuvo apoyado en su mayoría por la recepción de 3,643 mdp por parte de los subsidios en el estado así como por 2,396 mdp relacionados a recursos para protección social en salud.

Transferencias en Tlaxcala
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda de la región sumó 191.6 mmp en el 1T17**
- **La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en el estado de Guerrero**
- **Puebla representó el estado con el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región**
- **Veracruz representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 1T17**

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, podemos asegurar que la región metropolitana es la región con mayor deuda del país (191,602 mdp). Sin embargo, ésta continúa creciendo, al registrar un avance de 7% anual nominal con respecto a las cifras del 1T16. Con respecto a la deuda nacional, la región metropolitana participó con el 33.6%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional
Nacional	570,299.3	531,822.0	100.0
Centro	24,129	23,660	4.2
Metropolitana	191,602	179,089	33.6
Noroeste	108,241	92,667	19.0
Norte	123,449	121,743	21.6
Occidente	58,247	52,300	10.2
Peninsular	64,630	62,363	11.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 1T17, la deuda de la región metropolitana representó el 2.3% del producto interno bruto de la región, siendo el tercer más alto del país. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 75%, siendo el tercer porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones millones de pesos

	1T17	% PIB*	% Part*
Nacional	570,299.3	2.7	79.6
Centro	24,129.2	1.0	32.9
Metropolitana	191,602.2	2.3	75.0
Noroeste	108,241	4.1	136.6
Norte	123,449.5	4.0	183.2
Occidente	58,247.2	2.2	68.3
Peninsular	64,630.3	2.0	80.0

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

Cabe recordar que el estado de Tlaxcla, de acuerdo a su constitución solamente puede contratar deuda con el apoyo de dos terceras partes del Congreso. Sin embargo considerando los estados que si pueden contratar deuda, observamos que el estado de Guerrero, es una de las entidades con menor deuda del país en el 1T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 4,273.1 mdp. Cabe destacar, este monto se ubicó 52.8% por arriba del registrado en el 1T16 en términos nominales y representó el 0.7% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participó con el 2.2% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Metropolitana millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional	% anual
Total	570,299.3	531,822.0	100.0	7.2
Metropolitana	191,602.2	179,088.8	33.6	7.0
Ciudad de México	73,374.1	69,682.7	12.9	5.3
Estado de México	46,309.7	41,419.8	8.1	11.8
Guerrero	4,273.1	2,796.3	0.7	52.8
Hidalgo	5,760.8	5,770.3	1.0	-0.2
Morelos	5,329.6	5,073.3	0.9	5.1
Puebla	8,146.0	8,546.9	1.4	-4.7
Tlaxcala	0.0	23.5	0.0	-100.0
Veracruz	48,408.8	45,776.0	8.5	5.8

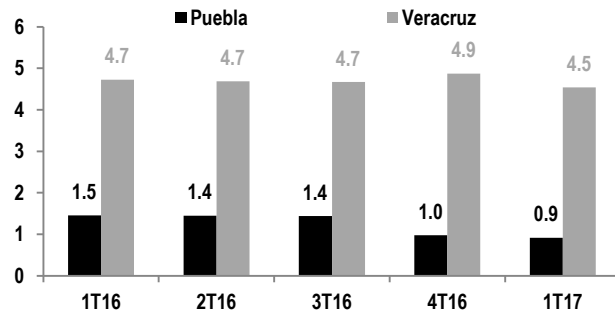
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por otro lado, la Ciudad de México sumó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región con 73,374.1 mdp, lo que representó un incremento anual de 5.3% nominal. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 38.3% de la deuda total de la región y el 12.9% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del producto interno bruto de los estados de la región, observamos que el estado de Puebla resultó con el más bajo porcentaje (0.9%), en el 1T17, siendo el quinto estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Veracruz registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4.5%), el sexto mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del producto interno bruto en Veracruz había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta disminuyó en el último trimestre.

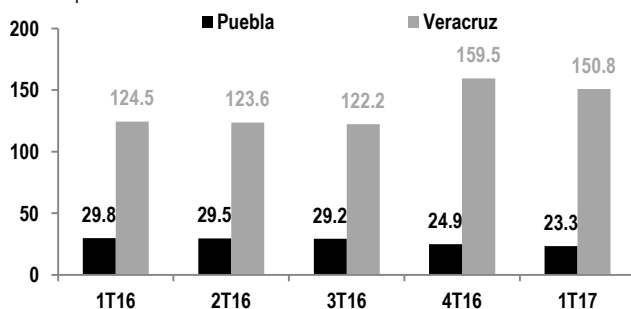
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Por su parte, la deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región destacamos el obtenido por el estado de Puebla, ya que resultó con el más bajo porcentaje (10.8%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, el estado de Veracruz representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones en el 2016 (103.1%), como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Guerrero mostró un monto de 1,261 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad, como se observa en la siguiente tabla.

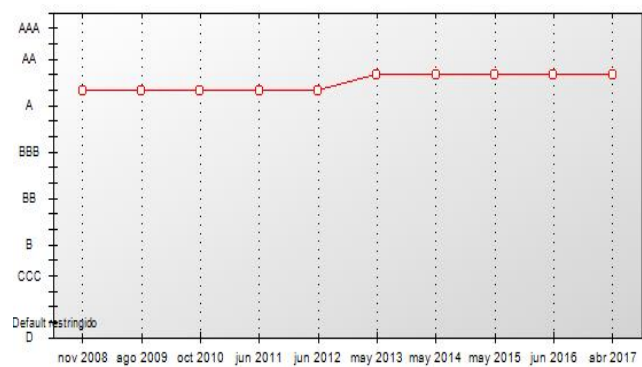
Deuda pública per cápita Región Metropolitana – 1T17

	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	570,299	112,336,538	5,077
Metropolitano	191,602.2	46,450,914	4,125
Ciudad de México	73,374.1	8,851,080	8,290
Estado de México	46,309.7	15,175,862	3,052
Guerrero	4,273.1	3,388,768	1,261
Hidalgo	5,760.8	2,665,018	2,162
Morelos	5,329.6	1,777,227	2,999
Puebla	8,146.0	5,779,829	1,409
Tlaxcala	0.0	1,169,936	0
Veracruz	48,408.8	7,643,194	6,334

Fuente: Banorte con información de la SHCP
*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia *Fitch*, al 5 de abril del 2017, la calificación otorgada al estado de Puebla se mantiene en AA- con una perspectiva estable. Cabe destacar que en el 2013, la agencia calificadora incrementó la calificación crediticia del estado, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch: Puebla



Fuente: Fitch Ratings

Considerando el gran endeudamiento que presenta el estado de Veracruz, la agencia calificadora otorga BB- con perspectiva negativa al estado. En este contexto, cabe mencionar que esta calificación le fue otorgada desde noviembre de 2016, considerando que la calificación fue recortada de BB+ a BB- (dos escalones).

Región Metropolitana – Calendario de información económica 2017

1^{er}. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-16	2.9	2.9	INEGI
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	oct-16	4.8	4.9	STPS
jue 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	dic-16	-101,064	40,117	STPS
mie 18-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-16	0.8	2.1	INEGI
vie 20-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-16	11.4	13.7	AMDA
lun 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-16	-0.7	-0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-16	3.0	2.8	STPS
mie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-16	18.3	23.2	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T16	2.6	2.8	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-16	9.4/9.5/18.5	-5.6/7.3/-16.6	INEGI
mar 31-ene	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T16	9.0/-13.4	16.3/-5.5	Banxico
mie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T16	11.6	5.6	Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-16	0.8	0.8	INEGI
jue 9-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-17	3.8	2.9	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	nov-16	4.5	4.8	STPS
mar 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-17	3,409	-101,064	STPS
	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	4T16	4.7	5.6	INEGI
lun 20-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-17	-3.2	11.4	AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T16	1,829.2	1,901.5	SE
	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-16	19.3	18.3	INEGI
lun 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-17	-1.6	-0.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-17	1.5	3.0	STPS
mar 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-17	-5.4/20.3/-52.2	9.4/9.5/18.5	INEGI
mie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-16	3.0	0.8	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-17	40,714	3,409	STPS
jue 9-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-17	3.9	3.8	INEGI
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	dic-16	4.0	4.5	STPS
mar 21-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-17	3.2	-3.2	AMDA
jue 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-17	-1.6	-1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-17	1.6	1.5	STPS
vie 24-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-17	6.0	19.3	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-17	0.1/21.9/99.2	-5.4/20.3/-52.2	INEGI
vie 7-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-17	4.5	3.9	INEGI
vie 7-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-16	3.6	3.0	INEGI
lun 10-abr	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ene-17	4.6	4.0	STPS
mie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-17	34,080	40,714	STPS
jue 20-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-17	15.1	3.2	AMDA
lun 24-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-17	-1.7	-1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-17	1.7	1.6	STPS
mie 26-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-17	1.3	6.0	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T16	3.1	2.6	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-17	-3.9/17.3/-27.9	0.1/21.9/99.2	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T17	7.6/-5.9	9.0/-13.4	Banxico
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	4.8	11.6	Banxico
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	5.1	4.5	INEGI
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	3.1	3.6	INEGI
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	feb-17	4.6	4.6	STPS
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	4,758	34,080	STPS
mar 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	1T17	3.9	4.7	INEGI
vie 19-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-17	-4.3	15.1	AMDA
mar 23-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-17	1.9	1.3	INEGI
mar 23-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-17	-1.7	-1.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-17	1.2	1.7	STPS
jue 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T17	2,926.2	1,829.2	SE
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-17	-1.1/-12.8/-	-3.9/17.3/-27.9	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2015	-0.9	7.0	INEGI
mie 7-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-17	0.3	3.1	INEGI
lun 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-17	16,773	4,758	STPS
jue 8-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-17	5.5	5.1	INEGI
lun 12-jun	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	mar-17	5.4	4.6	STPS
mie 21-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-17	-0.3	-4.3	AMDA
vie 23-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-17	-1.1	1.9	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-16	-1.8	-1.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-17	1.2	1.2	STPS
mie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-17	-0.9/22.7/-31.7	-1.1/-12.8/-	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

2o. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	5.7	5.5	INEGI
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	5.5	0.3	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	abr-17	4.7	5.4	STPS
mie 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	25,240	16,773	STPS
vie 21-jul	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-9.1	-0.3	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-2.3	-1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	1.0	1.2	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	3.5	-1.1	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.3	3.1	INEGI
lun 31-jul	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	37.0/23.6	7.6/-5.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	1.5	4.8	Banxico
vie 4-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17		-0.9/22.7/-31.7	INEGI
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17		5.5	INEGI
mie 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17		5.7	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	may-17		4.7	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17		25,240	STPS
lun 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17		3.9	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17		-9.1	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17		3.5	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17		-2.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17		1.0	STPS
vie 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17		2,926.2	SE
mie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17			INEGI
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17			INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-sep	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jun-17			STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17			STPS
mie 20-sep	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17			AMDA
lun 25-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
vie 29-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17			INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17			INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jul-17			STPS
jue 12-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17			STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17			INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17		3.3	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17		37.0/23.6	Banxico
mar 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17		1.5	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
vie 10-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ago-17			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17			STPS
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17			INEGI
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17			AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17			INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17			INEGI
mie 6-dic	Producto interno bruto (preliminar)	Anual	% a/a	2016			INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	sep-17			STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17			STPS
vie 15-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016		-8.3	INEGI
mie 20-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17			AMDA
	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
vie 29-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17			INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

Región Noroeste

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 3.5% anual
- La región ocupó el segundo lugar con la segunda tasa de desempleo más baja en el 1T17
- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 5.7% anual en el trimestre, el segundo más alto en el país
- La IED en la región noroeste registró un retroceso de 13.6% anual durante el primer trimestre del año



Crecimiento de 3.5% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región registró un crecimiento de 3.5% anual durante el 1T17, por encima tanto del promedio nacional de 2.8%. Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 5.6%, los servicios registraron un incremento de 4.3% anual, por encima del 3.7% nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 2% anual.

Buen dinamismo del mercado laboral de la región al 1T17 al posicionarse en segundo lugar nacional en varios indicadores de empleo. En términos de crecimiento en el 1T17 vs. 1T16, la región mostró un buen dinamismo del mercado laboral al ocupar la segunda posición a nivel nacional en la tasa de desocupación de la región (3.3%).

El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 5.7% anual al cierre del 1T17. Al cierre del 1T17, la inflación de la región se situó 5.7%, posicionándola en el segundo lugar más alto a nivel nacional. A su interior, la entidad que más inflación presentó fue Baja California, al tener un incremento de 7.5% anual.

La inversión extranjera directa (IED) en la región registró un fuerte retroceso de 40.3% anual. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. La captación de IED de dicha región fue equivalente al 15.7% del total nacional.

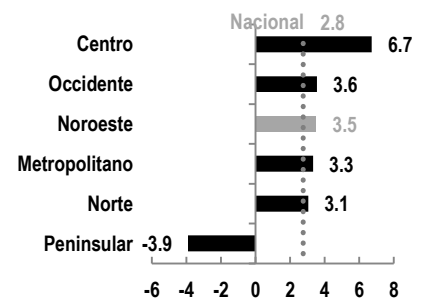
Principales características de la Región Noroeste¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.1	34.2	62.7
Noroeste*	11.7	100	12.6	11.2	633,903	33.0	6.5	34.4	59.1
Baja California	3.0	25.5	3.2	25.0	70,113	11.1	3.1	36.0	60.9
Baja California Sur	0.8	6.4	0.6	5.0	73,677	11.6	3.9	22.3	73.8
Chihuahua	2.9	25.0	3.4	27.0	247,087	39.0	6.7	35.8	57.5
Sinaloa	2.1	18.1	2.8	21.9	58,092	9.2	11.5	21.4	67.1
Sonora	2.9	25.0	2.7	21.1	184,934	29.2	6.8	43.8	49.4

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.

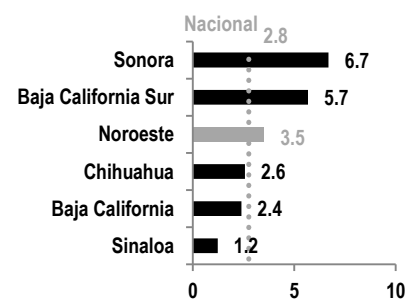
PIB* regional al 1T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* de la región noroeste al 1T17
%; anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

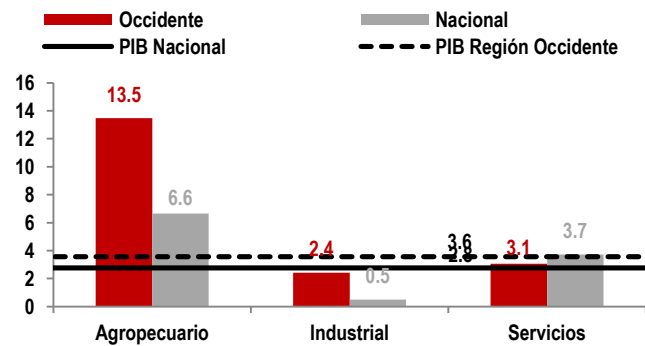
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de **3.5% anual**
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios aunado al mejor desempeño del sector agrícola
- Sonora y Baja California Sur lideraron el crecimiento de la región
- Sinaloa registró la menor tasa de crecimiento de la región

La actividad económica de la región noroeste registró un crecimiento de 3.5% anual durante el primer trimestre del año, muy por encima tanto del promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo, como del avance de 2.9% observado durante el cuarto trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 5.6% durante el primer trimestre (+6.6% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 4.3% anual, por encima del 3.7% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 2% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que a diferencia del avance de 0.5% anual en el crecimiento del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región noroeste dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad manufacturera y de los servicios en los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 1T17¹
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
1. Se utiliza el ITAEE

Composición del PIB*
% anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.8	6.6	0.5	3.7
Noroeste	3.5	5.6	2.0	4.3
Baja California	2.4	5.6	0.3	3.5
Baja California Sur	5.7	12.7	-6.1	8.8
Chihuahua	2.6	6.7	1.7	2.9
Sinaloa	1.2	-10.8	-0.5	4.4
Sonora	6.7	17.9	6.8	5.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Al interior, Sonora registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden a la región. Las actividades primarias registraron un incremento de 17.9% anual. Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un crecimiento de 6.8% (nacional: 0.5%; noroeste: 2%), mientras que los servicios exhibieron un significativo avance de 5.1% anual vs. el 4.3% promedio de la región (nacional: 3.7%).

Sonora ha sido capaz de diversificar sus fuentes de crecimiento económico en los últimos años, dada la mayor participación que han adquirido los servicios. De hecho, el sector manufacturero y los servicios representan alrededor del 70% del PIB de la entidad. En el caso del sector manufacturero, ésta ha registrado una caída de 4.6% anual en 1T17; sin embargo, la contracción de la actividad manufacturera ha sido compensada por el dinamismo de la construcción y de la minería.

Por el contrario, Sinaloa registró la menor tasa de crecimiento de la región, el cual estuvo explicado por la contracción de 10.6% que exhibieron las actividades primarias, las cuales representan alrededor del 11.5% de su producto interno bruto. De igual forma, la contracción de la actividad industrial –generada por la reducción en la minería y en la construcción– ha mermado significativamente el desempeño económico de la entidad. No obstante, los servicios han mostrado una trayectoria ascendente al exhibir un avance de 4.4% anual.

Producción manufacturera

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región noroeste sumó un crecimiento de 4% anual, por debajo tanto del 4.8% observado en el promedio nacional como del crecimiento de 5.4% observado en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Chihuahua y de Baja California, al registrar un avance de 8.4% y 8.1% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

En el primer caso, la industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue mayor al avance de 5.9% observado en el mismo periodo del año anterior. El dinamismo del sector manufacturero en Chihuahua ha sido explicado principalmente por el dinamismo de la industria automotriz de la entidad, y por el incremento en la producción de las maquilas.

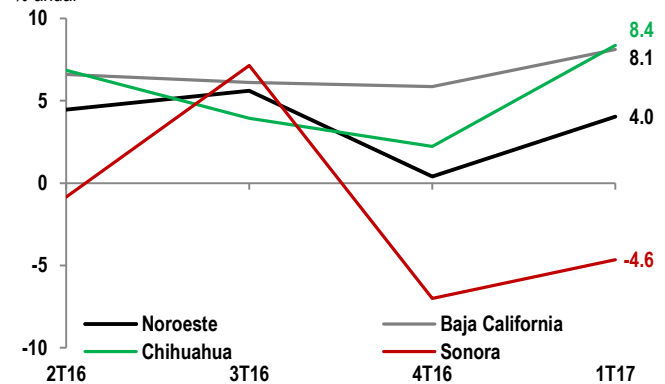
Por su parte, el dinamismo de la actividad manufacturera en Baja California también fue superior al avance de 5.8% observada en el primer trimestre del 2016, el cual ha sido propiciada por el dinamismo del sector automotriz.

Producción manufacturera: Región Noroeste % anual

	1T17	1T16
Nacional	4.8	0.7
Noroeste	4.0	5.4
Baja California	8.1	5.8
Baja California Sur	6.3	3.6
Chihuahua	8.4	5.9
Sinaloa	4.3	-1.3
Sonora	-4.6	6.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Noroeste % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Construcción

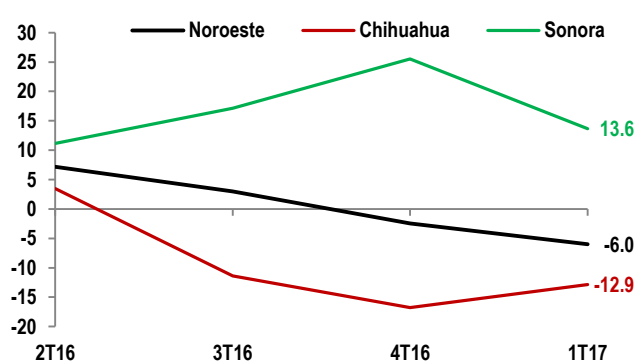
La inversión en construcción en la región noroeste registró una caída de 6% anual durante el primer trimestre del año, inferior tanto al avance de 1.5% observado a nivel nacional, como al crecimiento de 8.5% observado durante el primer trimestre del año anterior.

Construcción: Región Noroeste % anual

	1T17	1T16
Nacional	1.5	1.3
Noroeste	-6.0	8.5
Baja California	-12.2	2.5
Baja California Sur	-9.2	-0.7
Chihuahua	-12.9	10.8
Sinaloa	-9.3	22.5
Sonora	13.6	7.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Noroeste % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en Sonora registró un fuerte avance de 13.6% anual, superior al 7.2% observado en el mismo periodo del año anterior, pero por debajo del 25.5% observado en el último trimestre del año anterior. El mayor dinamismo de la construcción en este estado se ha explicado por la construcción de los parques industriales.

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

Minería

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

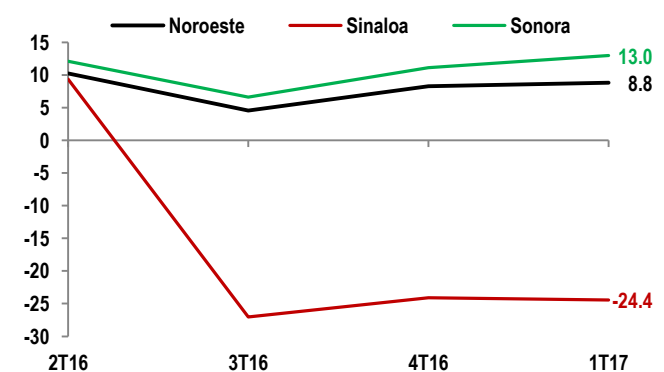
En el caso de la región noroeste, la minería ha registrado un mayor dinamismo impulsada por el crecimiento de 13% anual en Sonora. Si bien la actividad minera retrocedió importante en las otras entidades federativas que comprenden a la región noroeste, ésta representa menos del 0.5% del PIB total de las entidades restantes, por lo que no representa un freno importante para el crecimiento económico de la región.

Minería: Región Noroeste % anual

	1T17	1T16
Nacional	-11.1	-3.2
Noroeste	8.8	4.3
Baja California	-12.0	7.7
Baja California Sur	-8.4	14.3
Chihuahua	-3.3	0.8
Sinaloa	-24.4	-11.0
Sonora	13.0	4.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Noroeste % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región noroeste ha registrado un avance de 2.7% anual durante el primer trimestre del año, superior a la caída de 0.7% que ha registrado a nivel nacional, pero inferior al avance de 3% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Noroeste % anual

	1T17	1T16
Nacional	-0.7	0.7
Noroeste	2.7	3.0
Baja California	-9.3	-5.4
Baja California Sur	-2.8	8.0
Chihuahua	-4.1	2.4
Sinaloa	24.6	-2.3
Sonora	17.0	20.0

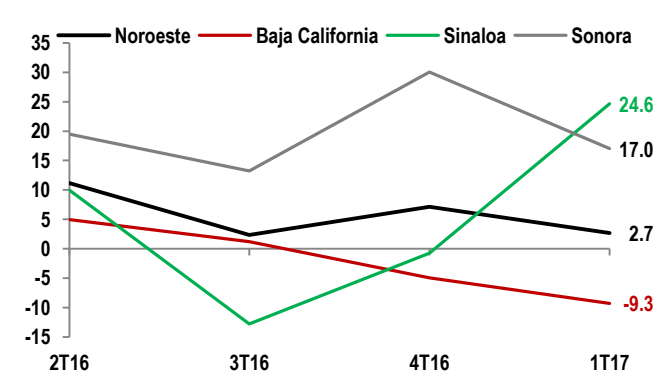
Fuente: Banorte con datos del INEGI

El moderado avance de dicho sector ha sido explicado por el incremento observado en la producción de energía eléctrica en las entidades de Sinaloa (24.6% anual en 1T17 vs. -2.3% anual en 1T16) y Sonora (17% anual en 1T17 vs. -20% anual en 1T16) y por la caída en la generación de electricidad en las entidades de Baja California (-9.3% anual en 1T17 vs. -5.4% anual en 1T16) Chihuahua (-4.1% anual en 1T17 vs. 2.4% anual en 1T16) y Baja California Sur (-2.8% anual en 1T17 vs. 8% anual en 1T16).

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

Por su parte, la caída de 9.3% que registró la producción de energía eléctrica en Baja California se explicó por la mayor participación de la energía eólica gracias a la creación de parques eólicos dentro de la entidad.

Energía eléctrica: Región Noroeste % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

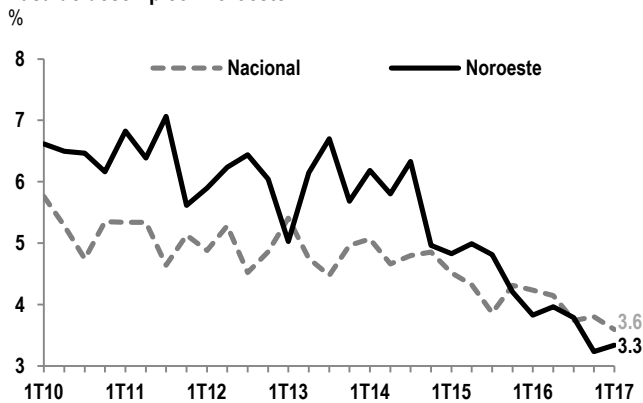
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región noroeste alcanzó un promedio de 3.3% en el 1T17, 0.3pp por debajo del promedio nacional**
- **El estado de Sonora registró la mayor disminución en la tasa de desempleo de la región en el primer trimestre de 2017**
- **Baja California Sur, única entidad de la región que incrementó su tasa de desempleo en el 1T17**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 1T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.5pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (3.8%), al ubicarse en 3.3%. En comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región noroeste se ubicó por debajo en 0.3pp (referirse a la siguiente gráfica).

Tasa de desempleo: Noroeste

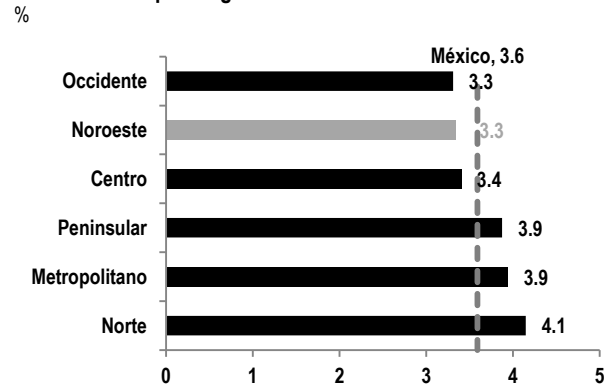


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región creció 2.4% en el 1T17 en términos anuales. Adicionalmente, la PEA desocupada disminuyó 10.7% anual en el primer trimestre del año. En este contexto, en el promedio de los últimos 4 trimestres, la población económicamente activa de la región registró un crecimiento de 3.7% con respecto al mismo periodo del año anterior. En lo que a la PEA desocupada se refiere, se observó una significativa disminución de 16.7% en el periodo antes mencionado.

Con ello, la tasa de desempleo de la región noroeste se posicionó en el segundo lugar con respecto a las 6 regiones que conforman la República Mexicana durante el primer trimestre del año, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional al 1T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior observamos que la disminución en la tasa de desempleo de la región estuvo fuertemente apoyada por la disminución de 1.5pp que presentó el desempleo en el estado de Sonora (3.6%), en comparación con el mismo trimestre del año anterior, como se observa en la siguiente tabla. En términos generales, esta disminución de la tasa de desempleo indica un mejoramiento en las condiciones de empleo de los sonorenses. Cabe destacar que por cuarto año consecutivo se observó una baja en el nivel de este indicador. En particular, el sector secundario en la entidad contribuyó en mayor medida a la disminución de los niveles de desempleo ya que el número de trabajadores en dicho sector registró un crecimiento importante.

Tasa de desempleo Región Noroeste

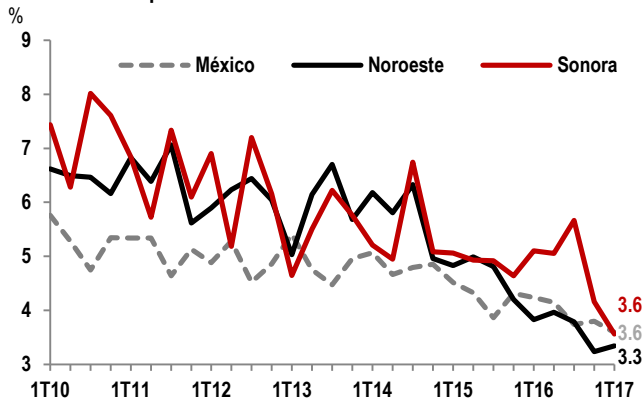
	1T17	1T16	Diferencia
Nacional	3.6	4.2	-0.6
Noroeste	3.3	3.8	-0.5
Baja California	2.9	2.9	0.0
Baja California Sur	4.8	4.6	0.1
Chihuahua	3.1	3.2	-0.2
Sinaloa	3.5	4.3	-0.9
Sonora	3.6	5.1	-1.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo de la entidad se han ubicado superiores a los registrados a nivel regional en los últimos 3 años.

A partir del 3T16 observamos una tendencia a la baja de este indicador, lo cual refleja un mayor dinamismo del mercado laboral sonorense. En términos de la PEA, cabe señalar que la entidad alcanzó un ligero crecimiento de 0.7% anual en el 1T17 al pasar de 390,815 trabajadores a 393,734. En cuanto a la PEA desocupada, esta registró una importante disminución de 20.6% en el periodo antes mencionado.

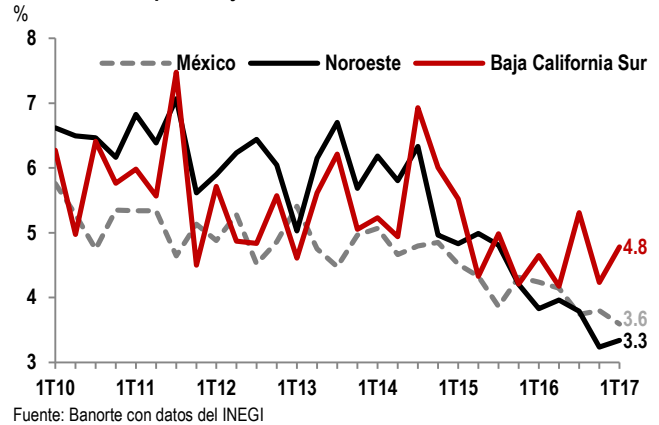
Tasa de desempleo: Sonora



Por su parte, en Baja California Sur, entidad donde se observó la menor disminución en la tasa de desempleo de todas los estados que componen la región en comparación con el observado en el 1T16, la PEA de la entidad registró un incremento de 4.7% en el 1T17 al pasar de 126,304 personas a 132,288. Asimismo, la PEA desocupada registró un incremento de 0.6% en comparación con el mismo trimestre del 2016, lo cual se refleja en el aumento en el nivel de desempleo de la entidad.

En términos generales, la tasa de desocupación de Baja California Sur registró un repunte en el 1T17 para ubicarse en la penúltima posición de las 32 entidades federativas, es decir, el segundo estado con mayor desempleo del país en el primer trimestre del año. En este sentido, cabe señalar que a partir del 3T15, el estado ha registrado niveles superiores al nivel nacional y en mayor medida al regional, lo cual representa una desaceleración de la fuerza laboral de los trabajadores de Baja California Sur.

Tasa de desempleo: Baja California Sur

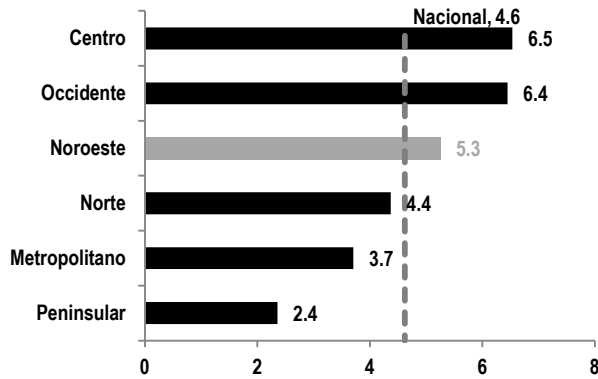


Creación de empleo formal

- El crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* de la región noroeste alcanzó 5.3% en el 1T17
- El estado de Sonora se posicionó como la entidad que más generó de empleos de la región en el 1T17
- Baja California Sur presentó el mayor cambio anual en cuanto a personas aseguradas
- El menor crecimiento de asegurados al *IMSS* lo registró el estado de Sinaloa en el 1T17

Con cifras al 1T17, la región noroeste registró un crecimiento en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* de 5.3% con respecto al 1T16, cifra superior a la obtenida por el país la cual se ubicó en 4.6%. Con ello, la región noroeste se posicionó en el tercer lugar de las regiones con mayor crecimiento en la creación de empleos de tipo formal del país, como se observa en la siguiente gráfica.

En este contexto, el número de asegurados de la región paso de 2.8 millones de personas aseguradas en el 1T16 a 3 millones en el 1T17.

Número de asegurados al IMSS por región en el 1T17
 % anual


Fuente: Banorte; STPS

En términos de creación formal de empleo, la región sumó un total de 76,784 en el 1T17, poco más de 12,939 empleos más que en el 1T16. Cabe destacar que la región noroeste participó con el 15.6% de los empleos creados de tipo formal del total nacional. A su interior, el estado de Sonora destaca como la entidad más generadora de la región al haber sumado un total de 29,050 empleos de tipo formal a lo largo del 1T17, 13,618 más que en el 1T16.

A nivel nacional el estado de Sonora ocupó el lugar número 4 de las 32 entidades federativas en lo que a creación de empleo formal se refiere en el 1T17, como se observa en la siguiente tabla. En este contexto, gracias a los servicios de vinculación laboral dentro del estado que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales, entre otros, se ha logrado obtener un mayor dinamismo de la fuerza laboral en la entidad. Mediante estos servicios se ha conseguido colocar a más de 14 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 7,081 personas a través de las bolsas de trabajo del total de 14,262 personas colocadas a través de los servicios de vinculación laboral en el 1T17.

Cabe destacar que dentro del estado de Sonora, se ha acumulado un total de 593,276 puestos de trabajo, poco más del 20% de los generados a nivel regional. En términos de crecimiento, la entidad se ubicó 1.2pp por arriba del nivel regional y 1.8pp del nacional, reiterando el buen dinamismo del mercado laboral sonorense, sobre todo en el sector manufacturero donde se generó el mayor número de plazas laborales del trimestre.

Por el contrario, en Sinaloa se perdieron 4,201 empleos en el trimestre, como se muestra en la siguiente tabla. En comparación con los 32 estados del país, la entidad ocupó la última posición siendo está, la entidad con menor generación del país en el 1T17.

Creación de empleos formales Región Noroeste
 cifras en miles

	1T17	Posición nacional	1T16	2016
Nacional	378		271	733
Noroeste	77	2	64	135
Baja California	26	5	20	39
Baja California Sur	5	18	2	12
Chihuahua	20	9	12	30
Sinaloa	-4	32	14	31
Sonora	29	4	15	23

Fuente: Banorte; STPS

Respecto a la variación anual del número de asegurados destacamos el obtenido de 10.1% en términos anuales del estado de Baja California Sur, cifra 5.5pp mayor a la registrada a nivel nacional y 4.9pp a nivel regional, como se observa en la siguiente tabla. En este sentido, el número de asegurados en la entidad pasó de 146,433 en el 1T16 a 161,291 en el 1T17.

Por su parte, en Sinaloa se observó un crecimiento en el número de asegurados de 2.5% anual, el crecimiento más bajo de todas las entidades de la región. Dicho crecimiento se ubicó 2.8pp por debajo del nivel regional y 2.1pp por debajo del nivel nacional. En este sentido el número de asegurados en el estado pasó de 509,952 personas en el 1T16 a 522,622 en el mismo periodo del año actual, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Noroeste

	1T17	1T16	% anual
Nacional	18,994,318	18,154,906	4.1
Noroeste	2,962,464	2,814,575	5.3
Baja California	821,289	775,604	5.9
Baja California Sur	161,291	146,433	10.1
Chihuahua	854,033	815,833	4.7
Sinaloa	522,622	509,952	2.5
Sonora	603,229	566,753	6.4

Fuente: Banorte; STPS

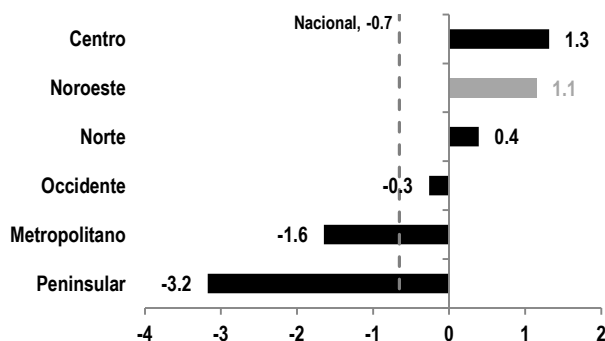
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario en la región noroeste alcanzó un crecimiento muy por arriba del promedio nacional en el 1T17
- En Chihuahua se registró el mayor avance en el crecimiento del salario medio de las entidades de la región
- Veracruz registró el menor porcentaje de crecimiento en el salario medio de cotización del IMSS en el 1T17

Tomando en consideración el incremento al salario mínimo de 9.6% que anunció la *Comisión de Salarios Mínimos (CONASAMI)*, para ubicarse en 80.04 pesos diarios a partir del 1 de enero del 2017, el promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región noroeste registró un crecimiento de 1.1% en el 1T17, cifra superior al promedio nacional (-0.7%). Cabe destacar que dicho incremento ocupó la segunda posición de las regiones con mayor crecimiento en el salario de los trabajadores, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, esta cifra es resultado del incremento observado en el salario promedio al pasar de 292.6 pesos por día en el 1T16 a 295.9 pesos por día en el 1T17, en términos reales.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T17

% anual en términos reales

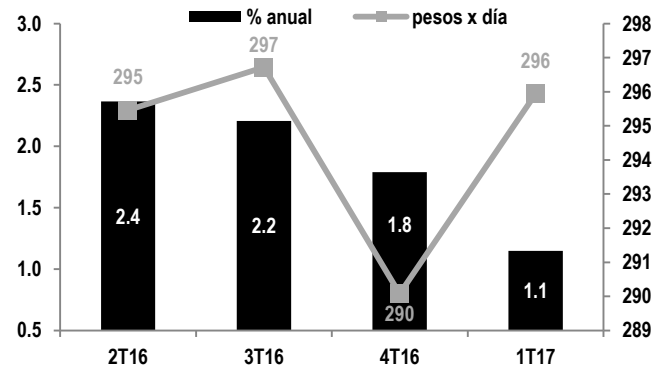


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del IMSS en la región se ha venido desacelerando afectando de manera directa el poder adquisitivo de los trabajadores de la región. Sin embargo, observamos un avance considerable del monto salarial con respecto al obtenido en el 4T16 de 6 pesos en términos reales.

Incrementos en el salario de la Región Noroeste *

% anual; pesos x día



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

Al interior, cabe señalar que la mayoría de las entidades que componen la región registraron un avance en términos de crecimiento, bajo esta base destacamos al estado de Chihuahua por haber registrado el mayor crecimiento del salario en términos anuales (3%) tanto de la región como del país, en otras palabras, la entidad registró el mayor crecimiento del salario medio de cotización al IMSS de todas las entidades que componen la República Mexicana. En este contexto, cabe mencionar que el salario medio de cotización de los trabajadores chihuahuenses pasó de 302.8 pesos por día en el 1T16, a 312 pesos por día en el 1T17, un incremento de poco menos de 10 pesos en términos reales.

Por su parte, Veracruz registró la caída más pronunciada en el crecimiento del salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región, al registrar un retroceso de 2.3% con respecto al registrado en el 1T16. En este sentido, el salario asociado a los trabajadores pertenecientes al IMSS pasó de 346.7 pesos por día en el 1T16 a 338.66 en el 1T17, es decir, una baja de poco más de 8 pesos por día en términos reales, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Noroeste 1T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	1T17	1T16	% anual
Nacional	332.76	334.95	-0.7
Noroeste	295.9	292.6	1.1
Baja California	326.0	319.9	1.9
Baja California Sur	310.6	313.0	-0.8
Chihuahua	312.0	302.8	3.0
Sinaloa	244.4	242.5	0.7
Sonora	286.7	284.6	0.8
Veracruz	338.66	346.70	-2.3

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **La región noroeste ocupó la tercera posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial**
- **El mayor número de trabajadores con beneficio en su salario en el 1T17 se dio en Sonora**
- **El estado de Sonora registró el mayor incremento salarial de la región**
- **Baja California registró el menor incremento salarial de las entidades de la región**

Un total de 111,287 trabajadores con revisión salarial se han beneficiado en la región durante el 1T17, 79,548 más que en el trimestre anterior y 63% más que el total de trabajadores en el 2016 en la región (176,033). En este sentido, la región ocupa la tercera posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T17

	1T17		2016	
	trabajadores	%*	trabajadores	
Nacional	1,135,285	4.8	3,484,999	
Metropolitana	296,780	4.9	842,471	
Norte	222,241	5.4	519,303	
Noroeste	111,287	4.9	176,033	
Centro	103,392	6.3	246,221	
Occidente	23,436	5.1	106,153	
Peninsular	13,151	4.5	58,666	

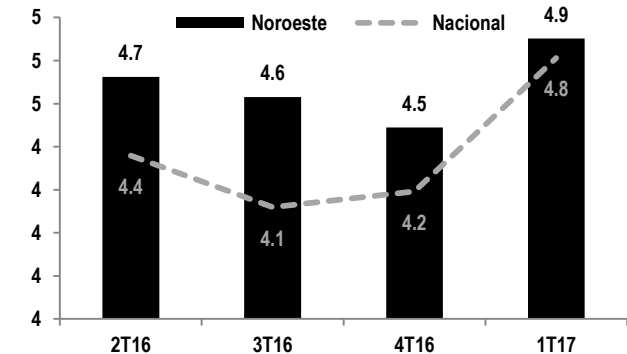
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe señalar que se realizó en la región un total de 787 revisiones salariales en los primeros 3 meses del año, 387 más que en el 4T16 con un promedio de 4.9% de incremento salarial en términos nominales. Cabe destacar que este incremento salarial no había sido observado desde el 3T12 en la región donde el aumento en el salario fue de 5.2%.

Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento salarial en la región ha ido acrecentando con respecto a los 3 trimestres anteriores, lo cual benefició de manera importante el poder adquisitivo de los trabajadores de la región. Asimismo, observamos que el incremento al salario en la región se mantiene en la misma proporción que el aumento salarial a nivel nacional.

Por su parte, analizando las cifras en términos reales, la región no registro movimiento de incremento salarial con respecto al 4T16.

Incremento salarial Región Noroeste
%



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Sonora, el cual sumó un total de 79,472 trabajadores que se beneficiaron por negociaciones en el 1T17. Cabe destacar que el número de trabajadores con revisión en su salario en este periodo dentro de Sonora representa al 71% del número de trabajadores que recibieron una revisión en su salario de todo el 2016 en la entidad y de toda la región (111,287). Asimismo, es relevante mencionar que se realizaron en el estado 525 revisiones salariales de las 787 de toda la región con un promedio de 6.6% en términos nominales de incremento salarial en los contratos laborales de los trabajadores sonorenses, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de Región Noroeste en el 1T17

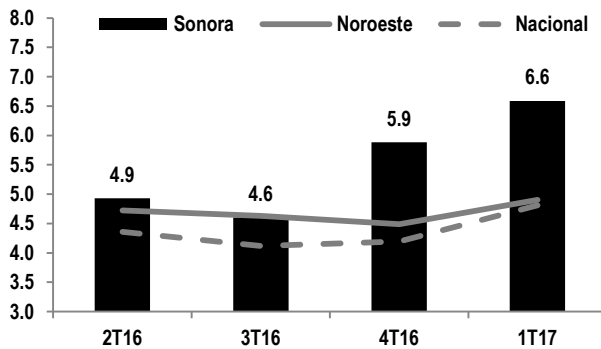
	1T17		2016	
	trabajadores	%*	%*	trabajadores
Nacional	1,135,285	4.0	4.1	3,484,999
Noroeste	111,287	4.9	4.6	176,033
Baja California	8,265	3.5	4.5	25,867
Baja California Sur	3,644	4.0	4.4	14,689
Chihuahua	6,526	4.8	4.6	10,579
Sinaloa	13,380	5.6	4.8	13,642
Sonora	79,472	6.6	5.2	111,256

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 1T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Baja California Sur, donde se realizaron 115 revisiones salariales con un incremento de 4% en términos nominales de 3,644 trabajadores.

Al igual que el número de trabajadores destacamos el incremento porcentual al salario en el estado de Sonora al haber registrado el mayor incremento de las entidades de la región (6.6%). En este sentido, 79,472 trabajadores gozaron de este incremento de 525 negociaciones que se realizaron en el estado. Dicho incremento se ubicó 1.8pp por encima del porcentaje nacional y 1.7pp del regional, como se observa en la siguiente gráfica.

Incremento salarial – Sonora
%



Fuente: Banorte; STPS

Cabe destacar que este aumento en el porcentaje del salario a los trabajadores del estado, ha sido el mayor registrado desde el 3T09, donde se dio un incremento salarial de 7.4%. Más aún, el mayor aumento salarial en los tres meses que componen el primer trimestre del año se dio en el mes de enero, donde se registró un significativo incremento salarial de 7.3%, con cifras nominales que benefició de manera importante el poder adquisitivo de los trabajadores sonorenses.

Por el contrario, el menor porcentaje de incremento en el salario contractual de las entidades que componen la región se dio en el estado de Baja California, el cual registró un incremento de 3.5% en el 1T17, con el cual se benefició a 8,265 trabajadores, siendo este el segundo menor incremento salarial para los trabajadores de la entidad desde el primer trimestre de 1992. Cabe señalar que el porcentaje de incremento al salario más bajo en la entidad, se dio en el trimestre anterior (3.2%)

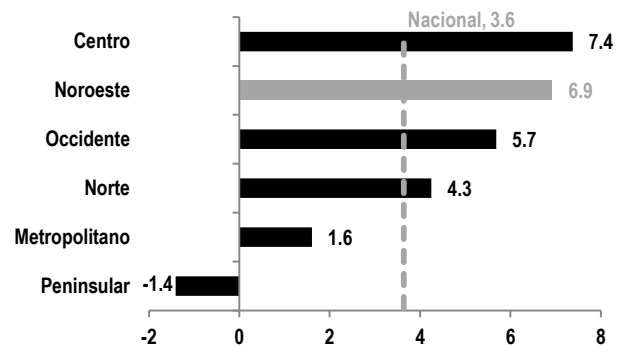
Masa salarial

- **La masa salarial de la región noroeste registró un crecimiento de 6.9% en el 1T17**
- **Baja California Sur registró el mayor crecimiento de la masa salarial del país en el**
- **El menor crecimiento de la masa salarial de la región se dio en Sinaloa**

La masa salarial se obtiene de multiplicar el número de empleos formales, registrados en el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* por el salario medio de cotización de la misma institución. En la región noroeste dicha masa salarial registró un avance de 6.9% en el 1T17 en comparación con el mismo periodo del 2016.

Con este resultado, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional en este concepto, ubicándose 3.3pp superior al nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 1T17
% anual



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior destacamos el crecimiento de la masa salarial en el estado de Baja California Sur, la cual avanzó 9.2% en términos anuales siendo la entidad con mayor crecimiento en este indicador de todas las entidades que componen la región noroeste y el país.

Asimismo, cabe señalar que el crecimiento de la masa salarial en esa entidad ha sido el mayor registrado de los últimos 3 trimestres lo cual refleja un buen dinamismo en la creación de empleos y mayores beneficios en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado a pesar de haber registrado el menor monto de las entidades de la región.

Masa salarial Región Noroeste – 1T17

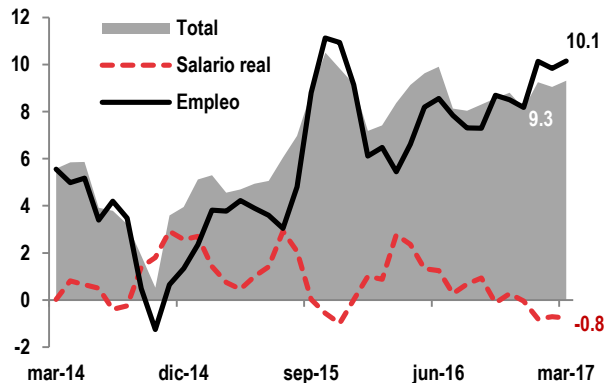
	1T17	1T16	% anual	2016
Nacional	564,509	544,674	3.6	4.8
Noroeste	78,956	73,841	6.9	7.7
Baja California	23,872	22,136	7.8	8.4
Baja California Sur	4,447	4,072	9.2	8.5
Chihuahua	23,840	22,187	7.5	9.3
Sinaloa	11,553	11,038	4.7	6.9
Sonora	15,244	14,408	5.8	4.8

Fuente: Banorte con datos de la STPS

Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual el crecimiento anual de la masa salarial del estado muestra señales de recuperación gracias al mejor dinamismo en la creación de empleos representada por el número de trabajadores asegurados al *IMSS* dentro del estado. Por el contrario, la desaceleración en el salario de los trabajadores continúa mermando el crecimiento de la masa salarial, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Baja California Sur

% anual



Fuente:

En cuanto al estado con menor incremento en la masa salarial al 1T17, destaca Sinaloa, entidad que registró un crecimiento de la masa salarial de 4.7% con respecto al mismo periodo del año anterior. A pesar de contar con el crecimiento más bajo de las entidades que componen la región, este avance se ubicó superior al nivel nacional e inferior al regional. En este contexto, el crecimiento de la masa salarial en Sinaloa no ha podido incrementarse debido a que el salario se encuentra desacelerándose desde el mes de octubre 2015.

Consumo interno

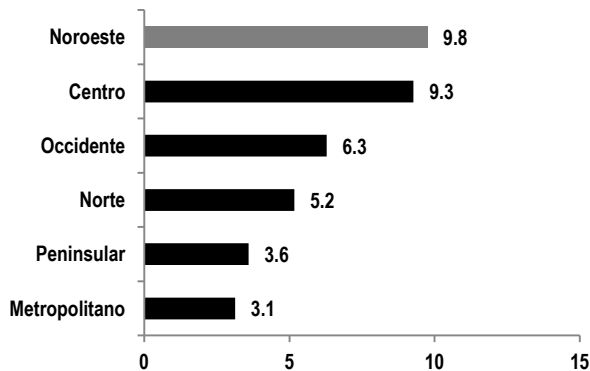
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región noroeste crecieron 9.8% anual real en el 1T17
- Baja California Sur fue la entidad que más creció en la región durante el 1T17 (20.8% anual real)
- El menor crecimiento de la región en el trimestre fue observado en Chihuahua (3% anual real)
- En la dinámica mensual Baja California Sur presentó el incremento más alto durante el mes de enero (31.3% anual real)

Al cierre del primer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región noroeste crecieron 9.3% anual real, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). Adicionalmente, éste crecimiento también se ubicó muy por arriba del promedio nacional de 4.9% anual. A pesar de ello, la tasa de crecimiento observada en el primer trimestre de 2017 fue menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 12.7% anual.

Ventas al menudeo por región: 1T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos el incremento observado en el estado de Baja California Sur, el cual presentó un crecimiento de 20.8% anual en el 1T17, superando el crecimiento de 12.5% en el mismo trimestre de 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo de Sinaloa, las cuales crecieron 15.9% en el trimestre que al igual que en Baja California Sur se incrementaron en la comparación interanual.

Ventas al menudeo: Noroeste % anual real

	1T17	1T16
Nacional	4.9	7.0
Noroeste	9.8	12.7
Baja California	9.0	16.7
Baja California Sur	20.8	12.5
Chihuahua	3.0	17.2
Sinaloa	15.9	11.3
Sonora	9.1	7.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

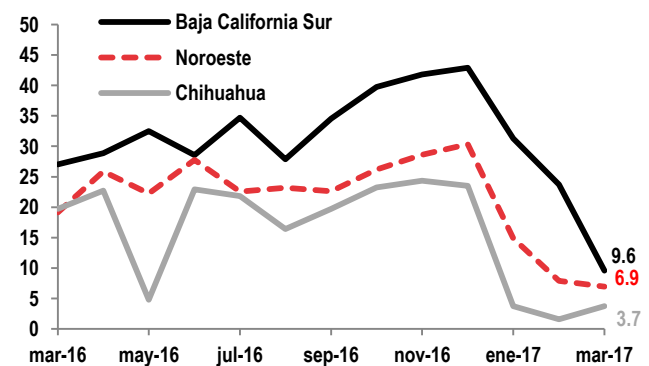
Por otra parte, cabe destacar el crecimiento por del estado de Chihuahua, la cual solamente creció 3% el 1T17 ubicándose por debajo del promedio nacional. Asimismo, los estados de Sonora y Baja California mostraron cierto rezago al registrar un avance de 9.1% y 9% respectivamente.

Analizando la dinámica mensual, destaca el avance de 31.3% anual en enero del estado de Baja California Sur, siendo este el incremento mensual de ventas al por menor más alto de cualquier estado de la región en los tres primeros meses del año. Sin embargo, las ventas moderaron su crecimiento durante el resto del trimestre creciendo 23.7% anual en febrero y 9.6% anual en marzo.

Por otro lado, el estado de Chihuahua fue el que presentó el menor crecimiento en alguno de los tres meses del 1T17, al presentar una avance de sólo 1.6% en febrero. A pesar de este resultado, las ventas se recuperaron marginalmente durante marzo para ubicarse en 3.7% anual.

Ventas al menudeo: Baja California Sur y Chihuahua

% anual real



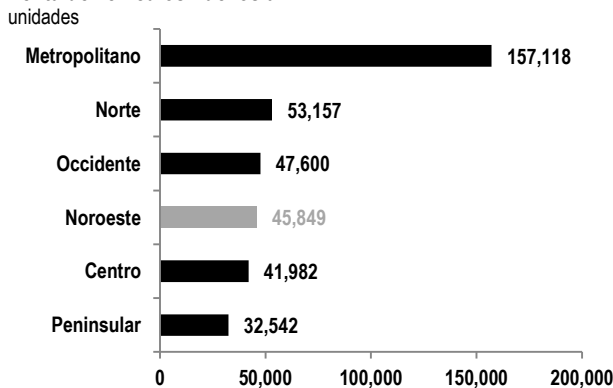
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas la región noroeste ocupó el cuarto lugar a nivel nacional en el 1T17**
- **Chihuahua fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos**
- **La región registró un crecimiento de 21.6% ocupando la primer posición a nivel nacional**
- **El estado de Baja California registró el mayor crecimiento en la venta de vehículos nuevos dentro de la región en el 1T17**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 1T17, cabe señalar que la suma de ventas de unidades automotrices nuevas ubicó a la región noroeste en el cuarto lugar a nivel nacional al registrar un total de 45,849 unidades vendidas. Esta cifra equivale al 12.1% de las unidades vendidas en todo el país (378,248) en el 1T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos al 1T17



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, el estado que más contribuyó a las ventas totales de la región fue Chihuahua con 12,186 unidades vendidas en el 1T17, esto equivale al 26.6% del total regional como se observa en el siguiente cuadro.

Venta de vehículos nuevos – Región Noroeste

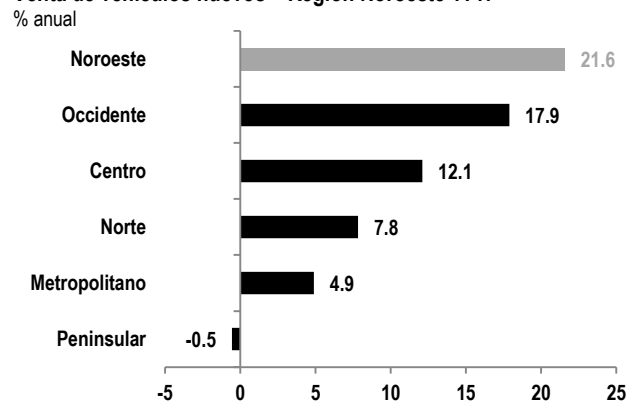
unidades

	1T17	1T16	% anual
Nacional	378,248	347,326	8.9
Noroeste	45,849	37,709	21.6
Baja California	11,176	7,916	41.2
Baja California Sur	2,814	2,213	27.2
Chihuahua	12,186	10,623	14.7
Sinaloa	10,850	9,252	17.3
Sonora	8,823	7,705	14.5

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Aunque la mayoría de los estados en la región presentaron cifras positivas, el ritmo de crecimiento no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto. En este sentido, el crecimiento de la región noroeste al 1T17, la ubicó en la primera posición con respecto a las demás regiones que conforman la República Mexicana (21.6%) con respecto al 1T16, cifra muy superior al crecimiento a nivel nacional de 8.9% en el mismo periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos – Región Noroeste 1T17



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

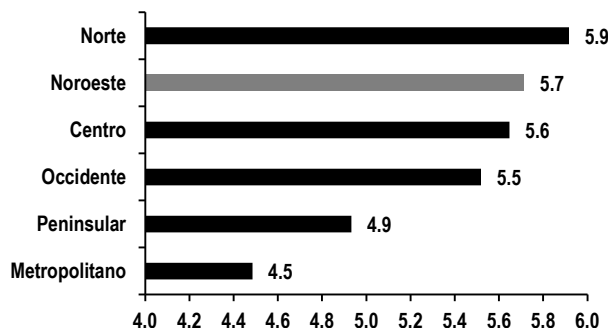
En este contexto, el crecimiento observado en la región estuvo fuertemente apoyado por el avance reportado en el estado de Baja California (41.2%) con respecto al obtenido en el 1T16. Por su parte, en Sonora se registró el menor crecimiento de venta de vehículos nuevos de los estados que conforman la región en comparación con el 1T16.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de **5.7% anual al cierre del 1T17**
- Esta cifra es la mayor desde abril del 2009
- Baja California fue la entidad que más inflación experimentó al cierre del 1T17 (**5.7% anual**)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Baja California Sur (**3.4% anual**)

Al cierre del primer trimestre de 2017, la inflación de la región noroeste se incrementó en 5.7%, posicionándola en el segundo lugar más alto a nivel nacional y ubicándose 36pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 1.8% anual.

Inflación por región: 1T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la entidad que más inflación presentó fue Baja California, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.5% anual al cierre del 1T17, cifra por arriba de la observada en el año anterior, la cual se ubicó en 1.5% anual (la más baja de la región en ese momento). El incremento se debió principalmente al aumento de 24.9% en el rubro de transporte y 6.7% en salud y cuidado personal.

La segunda entidad con mayor inflación fue Chihuahua con 5.4% anual, 3.4pp más que la observada en el mismo periodo de 2016. En este caso, el aumento se debió al impacto del transporte (16.2% anual), además de un incremento en otros servicios (6.6% anual).

Inflación: Región Noroeste
% anual

	1T17	1T16
Nacional	5.4	2.6
Noroeste	5.7	1.8
Baja California	7.5	1.5
Baja California Sur	3.4	1.7
Chihuahua	5.4	2.0
Sinaloa	4.7	1.8
Sonora	4.3	1.8

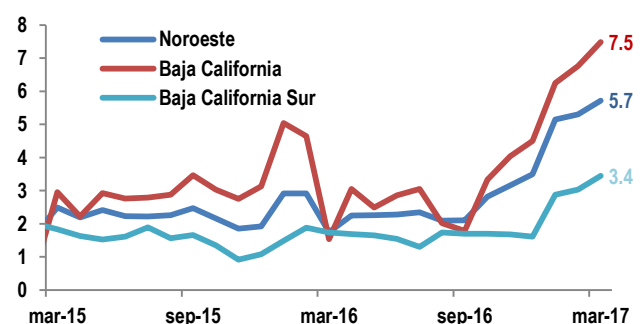
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En tercer lugar se ubicó Sinaloa, al presentar una inflación de 4.7% anual, muy por arriba del 1.8% anual observado al cierre del 1T16. Al observar los componentes, los mayores incrementos se dieron en los rubros de transporte y otros servicios al presentar incrementos de 12% anual y 6.2% anual respectivamente.

Adicionalmente destaca la inflación en el estado de Sonora, la cual se ubicó en 4.3% anual, siendo la segunda más baja de la región, aunque por arriba del 1.8% del año anterior. Al interior, los componentes con mayores cambios se dieron en el transporte al aumentar 12.7% anual, así como en salud y cuidado personal con 5.6% anual.

Finalmente, el estado con menor inflación de la región fue Baja California Sur, alcanzando un 3.4% anual de incremento en los precios al consumidor. A pesar de ser la cifra más baja de la región, este valor sigue siendo elevado, ya que se ubicó 1.7pp por arriba de la observada en el 1T16. Los principales componentes que presentaron los mayores incrementos fueron el de transporte (14% anual) y el de otros servicios (6.8% anual).

Inflación: Baja California y Baja California Sur
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- **La Región Noroeste registró el mayor crecimiento del crédito dentro de las 6 regiones que comprenden nuestro análisis**
- **La cartera directa vigente ha registrado un crecimiento de 9.5% anual real, inferior del avance de 13.5% observado en 1T16**
- **Sin embargo, el dinamismo del crédito fue superior al crecimiento de 7.1% anual real en México**
- **Del lado positivo la cartera vigente de Baja California Sur ha crecido 30.2% anual en 1T17**
- **Por el contrario, Sinaloa fue la entidad dentro de la región con el menor dinamismo de la cartera directa vigente**
- **La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año**

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 7.1% anual real durante el primer trimestre del año. Ello también fue el caso en la región noroeste, donde se observó un avance de 9.5% anual real. En este sentido, cabe destacar que el dinamismo del crédito en esta región fue el mejor registrado para las seis regiones que comprende nuestro análisis.

Cartera directa vigente: Región Noroeste

% anual real

	% del total dentro de la región	% anual	
		1T17	1T16
Nacional*	100.0	7.1	10.8
Noroeste*	5.2	9.5	13.5
Baja California	19.2	11.5	30.1
Baja California Sur	4.4	30.2	-4.9
Chihuahua	29.6	8.2	19.4
Sinaloa	23.9	0.4	13.9
Sonora	22.8	16.9	-1.5

Fuente: Banorte con datos de Banxico

* Se refiere al porcentaje que representa el crédito dentro del total nacional

Al interior, el crédito se incrementó significativamente en Baja California Sur (30.2% anual) y Sonora (16.9% anual).

No obstante, el crédito en Sinaloa registró un moderado avance de 0.4% anual. El dinamismo del crédito en la región se explica en buena medida por el avance de 15.3% en el crédito al sector privado, donde registró un avance generalizado en las cinco entidades de la región. No obstante, el crédito al sector público presentó una contracción de 0.4% anual, donde destacamos la caída de 31.7% en Sinaloa.

Por sectores, hemos observado una caída de 1.5% anual en el crédito otorgado al sector financiero no bancario explicada por la contracción del crédito en Sinaloa (-36% anual). Por su parte, el crédito al sector agrícola ha registrado un moderado incremento de 1.1% anual, donde destacamos el avance en Sinaloa (20.5% anual) y la contracción de Baja California Sur (34.2% anual).

De igual forma, el crédito a los servicios exhibió un avance de 13.2% anual, superior al 11.1% observado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 15.2%). Los estados que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Baja California (27.9% anual) y Sonora (20.4% anual). Por su parte, el crédito a la producción industrial exhibió un significativo avance de 27.8% anual (nacional: 7.7%), impulsado por el dinamismo en las entidades de Baja California Sur (81.4% anual) y Chihuahua (77.9% anual).

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el 1T17, aunque su disminución ha sido marginal al pasar de 2.5% en 1T16 a 2.1% en 1T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Baja California al pasar de 11.1% en 1T16 a 1.7% durante el 1T17.

Cartera vencida: Región Noroeste

% de la cartera total

	1T17	1T16
Nacional	2.1	2.5
Noroeste	2.5	6.2
Baja California	1.7	11.1
Baja California Sur	0.5	0.6
Chihuahua	0.9	0.9
Sinaloa	6.7	11.9
Sonora	1.0	1.9

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- **La Región Noroeste fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera directa durante el primer trimestre del año**
- **Sin embargo, la IED dentro de la región registró un retroceso de 13.6% anual**
- **Dentro de ésta, la única entidad que registró un mayor flujo de inversión fue Sonora (261.9 millones de dólares; 106.8% anual)**
- **Por el contrario, Baja California Sur registró el mayor retroceso de la inversión durante el primer trimestre del año (-61.1% anual)**
- **La entidad que registró la mayor entrada de IED fue Baja California; sin embargo ello implicó un retroceso de 23% anual**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte retroceso de 26.1% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre respecto al desempeño de la economía mexicana ante los riesgos que implicarían las políticas económicas implementadas por la nueva administración en EE.UU. Ello también fue el caso en la región noroeste, donde se observó un retroceso de 40.3% anual. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 15.7% del total nacional.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Baja California (443.2mdd), Chihuahua (389.3mdd) y Sonora (261.9mdd). Sin embargo, la única entidad que logró una variación anual positiva fue Sonora con un aumento de 106.8% anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Por el contrario, la inversión extranjera en Baja California Sur registró la mayor caída dentro de la región (-61.1% anual).

Inversión extranjera directa: Región Noroeste

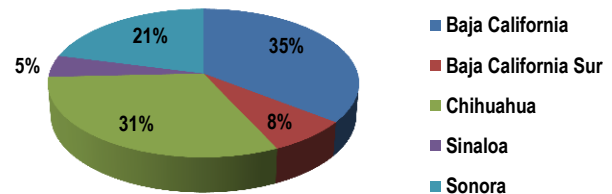
millones de dólares

	1T17	1T16	%; a/a
Nacional	7,945.6	10,746.9	-26.1
Noroeste	1,247.8	1,444.5	-13.6
Baja California	443.2	575.3	-23.0
Baja California Sur	94.3	242.5	-61.1
Chihuahua	389.3	390.5	-0.3
Sinaloa	59.1	109.5	-46.0
Sonora	261.9	126.6	106.8

Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

Inversión extranjera directa: Región Noroeste

% de distribución



Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

En el caso particular de Sonora, el avance de 106.8% anual respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior se explicó por la inversión destinada al sector minero, dado el mayor potencial que ha exhibido la entidad para la extracción de oro, litio, zinc y otros minerales.

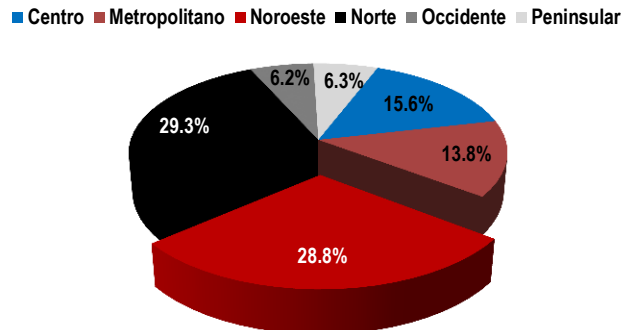
De igual forma, de los 261.9 millones que entraron en la entidad, el 47.5% de los recursos provinieron de EE.UU. De igual forma, el Reino Unido contribuyó con el 31.2% de la inversión, mientras que la inversión proveniente de España representó 9.5% del total.

Exportación de mercancías*

- **La exportación de mercancías durante el 2015 en la región noroeste sumó 97.1 mmd**
- **Chihuahua fue la entidad con más exportaciones en el año**
- **El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Sinaloa, mientras que Chihuahua fue la única que cayó**

Al cierre del 2015, la exportación de mercancías en la región noroeste sumó un total de 97.1 mmd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional, representando el 28.8% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, el monto exportado de la región registró un decremento de 0.1% con respecto a los obtenidos en el 2014, cifra 3pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.1%).

Exportación de mercancías por región: 2015
% del total



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Chihuahua, entidad que envió un monto de 40.3 mmd en el 2015, cifra 5.3 mmd menor a la obtenida en el 2014. Por su parte, también destacan las exportaciones en Baja California, las cuales llegaron a 38.4 mmd, monto 3.4 mmd menor a las cifras de 2014.

Por otro lado, Baja California Sur fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 200 mmd, incrementando 16.8 mmd con respecto al 2014, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2015

miles de millones de dólares nominales

	2015	2014	% anual
Nacional	336,998	347,790	-3.1
Noroeste	97,086	97,162	-0.1
Baja California	38,442	35,003	9.8
Baja California Sur	200	183	9.2
Chihuahua	40,303	45,594	-11.6
Sinaloa	1,246	770	61.9
Sonora	16,896	15,612	8.2

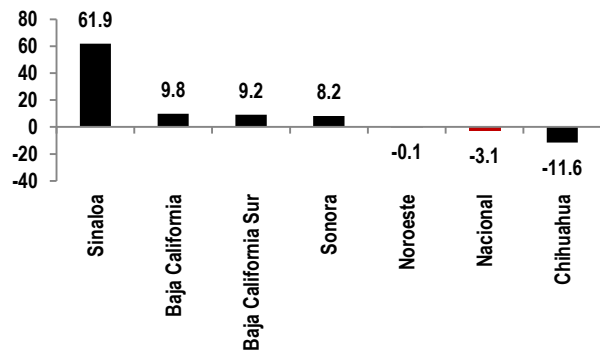
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Chihuahua representó el 41.5% de las exportaciones de la región, mientras que Baja California sumó el 39.6%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Baja California Sur con el 0.2% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Sinaloa lideró la región durante el 2015 al presentar un crecimiento de 61.9% anual, seguido por el estado de Baja California con un incremento de 9.8% anual. Por el contrario, el estado de Chihuahua presentó una caída de 11.6% anual. Cabe destacar que solo uno de los estados de la región se ubicaron por debajo del promedio nacional, el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.1% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2015

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

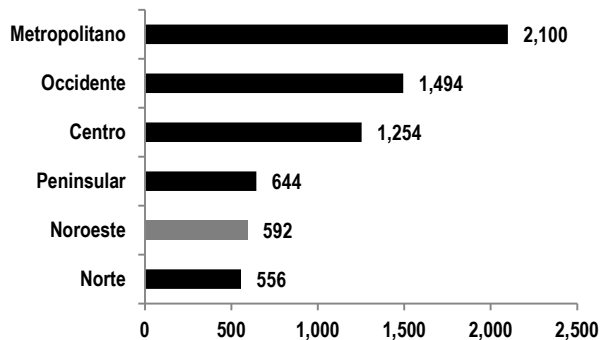
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región noroeste sumó 592.2 mdd en el 1T17
- Chihuahua fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en el 1T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el 1T17 se observó en Sinaloa y Baja California Sur

Al cierre del primer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región noroeste alcanzaron un total de 592.2 mdd, posicionándola en el penúltimo lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 1.7% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 5.4pp menor a la registrada a nivel nacional (7.0%).

Remesas familiares por región: 1T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

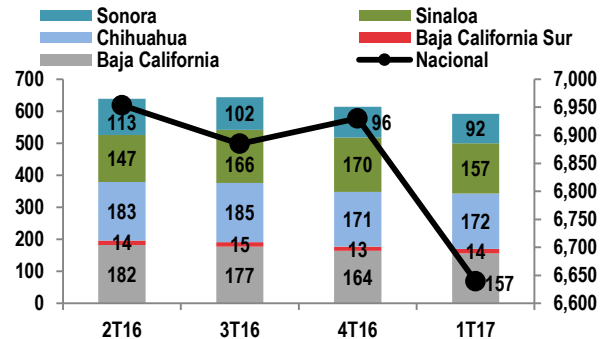
Adicionalmente, al comparar el desempeño de este trimestre contra el mismo del año anterior, los ingresos por remesas se incrementaron en menor magnitud, ya que en 1T16 el crecimiento de estos fue de 11.7%.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en Chihuahua, entidad que recibió un monto de 172.5 mdd en el 1T17, cifra 1.1 mdd mayor a la obtenida en el 4T16, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad, reportaron un crecimiento de 5.3% con respecto a las registradas en el 1T16, el tercer crecimiento más alto de todas las entidades que conforman la región noroeste.

Remesas familiares: Noroeste

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas de los estados de Sinaloa y Baja California Sur al registrar un avance de 14.8% anual y 5.7% anual respectivamente en el 1T17, cifra por arriba del 1.7% obtenido por la región y del 7% nacional.

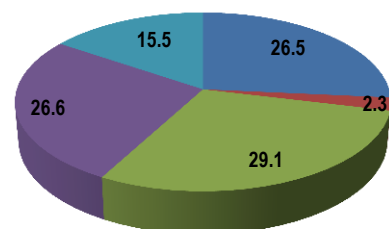
Por el contrario, el estado con la mayor contracción fue Sonora (-7.6% anual), habiendo recibido 91.9 mdd, representando el 15.5% de los ingresos de la región.

Adicionalmente, el estado de Sinaloa sumó un monto de 157.45 mdd, 26.6% del monto total de la región. Por su parte, el estado de Baja California Sur recibió por concepto del envío de remesas solamente 13.6 mdd, 2.3% del monto total regional, como se observa en la siguiente gráfica.

Remesas familiares Región Noroeste – 1T17

% de distribución

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



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

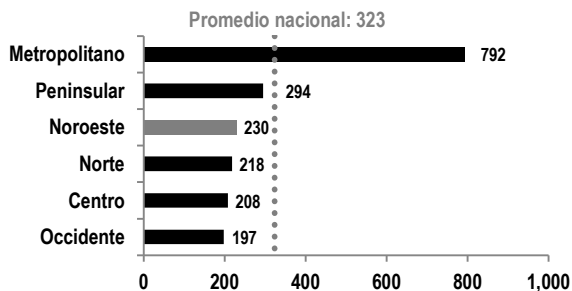
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región noroeste obtuvo un total de 230.3 mmp por ingresos en el 2015
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron una contracción de 0.1% anual real
- El estado de Chihuahua reportó la mayor cantidad de ingresos en el 2015
- Baja California Sur registró el mayor crecimiento de la región en el año

Al cierre del 2015, la región noroeste sumó un monto por concepto de ingresos de 230.3 mmp, 11.9% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede ver en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2015

miles de millones de pesos

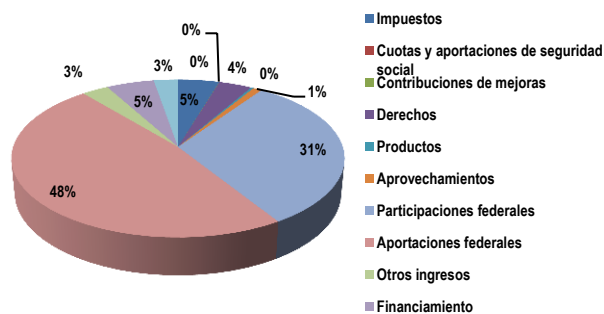


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 230 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 110.3 mmp, alrededor del 47.9% de todos los ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 72.4 mmp, cerca del 31.5% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región: Noroeste

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Noroeste

miles de millones de pesos

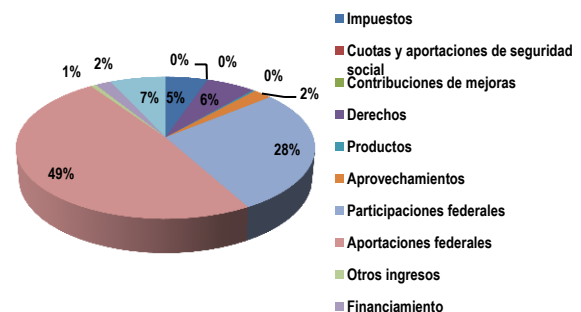
	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Noroeste	230.3	224.4	-0.1
Baja California	42.1	41.4	-0.9
Baja California Sur	16.3	13.2	20.6
Chihuahua	66.6	63.2	2.6
Sinaloa	47.7	46.2	0.6
Sonora	57.5	60.4	-7.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, la entidad con mayores ingresos fue Chihuahua, al percibir 66.6 mmp, lo que representó el 28.9% de los ingresos de la región. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 32.3 y 18.5 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Chihuahua

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores ingresos fue Baja California Sur, al sólo ingresar 16.3 mmp, alrededor del 7.1% de los ingresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región, ésta presentó un retroceso de 0.1% anual real, registrando la tercera contracción más alta de todas las regiones. Al interior, el estado que obtuvo el mayor avance fue Baja California Sur, al crecer 20.6% en términos reales. Asimismo destacamos el crecimiento de Chihuahua, que logró un avance de 2.6% anual real. Sin embargo, el estado con la mayor contracción fue Sonora, al caer 7.3% anual real.

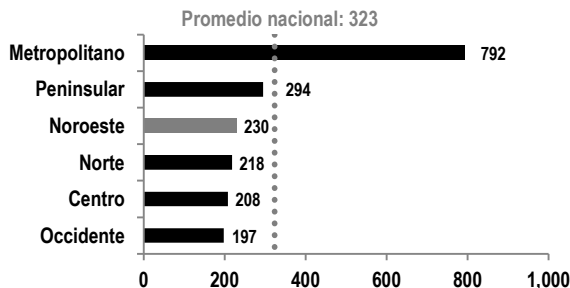
*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región noroeste obtuvo un total de 230.3 mmp por egresos en el 2015
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron una contracción de 0.1% anual real
- El estado de Chihuahua reportó la mayor cantidad de egresos en el 2015
- Baja California Sur registró el mayor crecimiento de la región en el año

Al cierre del 2015, la región noroeste alcanzó un monto por concepto de egresos de 230.3 mmp, 11.9% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede ver en la siguiente gráfica.

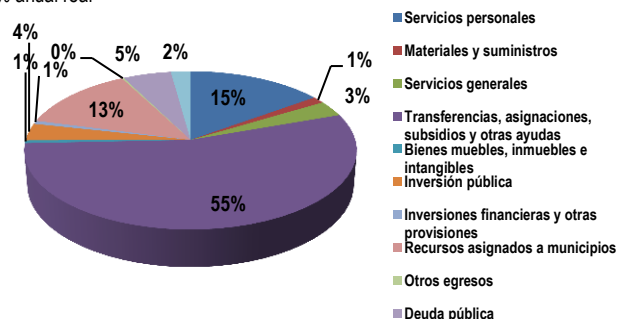
Egresos fiscales por región – 2015
miles de millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 230 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 126 mmp, alrededor del 54.7% de todos los egresos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 34.6 mmp, cerca del 15% de los egresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región: Noroeste
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

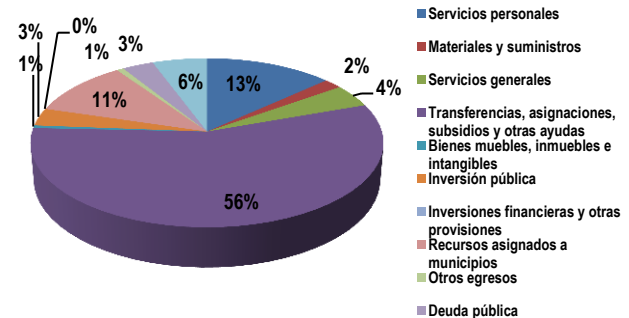
Egresos fiscales de la Región Noroeste
miles de millones de pesos

	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Noroeste	230.3	224.4	-0.1
Baja California	42.1	41.4	-0.9
Baja California Sur	16.3	13.2	20.6
Chihuahua	66.6	63.2	2.6
Sinaloa	47.7	46.2	0.6
Sonora	57.5	60.4	-7.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, la entidad con mayores egresos fue Chihuahua, al erogar 66.6 mmp, lo que representó el 28.9% de los egresos de la región. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor parte de los egresos del estado fueron transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como servicios personales al sumar 37.3 y 8.9 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Chihuahua
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores egresos fue Baja California Sur, al sólo erogar 16.3 mmp, alrededor del 7.1% de los egresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó un retroceso de 0.1% anual real, registrando la tercera contracción más alta de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue Baja California Sur, al crecer 20.6% en términos reales. Asimismo destacamos el crecimiento de Chihuahua, entidad que logró un avance de 2.6% anual real. Sin embargo, el estado con la mayor contracción fue Sonora, al caer 7.3% anual real.

*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

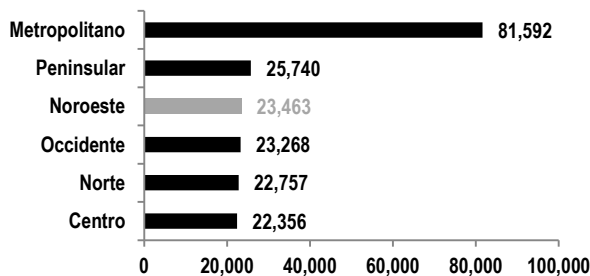
Participaciones federales a entidades federativas

- La región noroeste recibió un total de 23,463 mdp por participaciones en el 1T17
- En el periodo, las participaciones a la región tuvieron un crecimiento de 27.8% anual real
- El estado de Baja California reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 1T17
- Asimismo, Baja California también registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17

Al cierre del primer trimestre del 2017, la región noroeste sumó un monto por concepto de participaciones de 23,463 mdp, 11.8% del total nacional (199,177 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la tercer posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 1T17

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

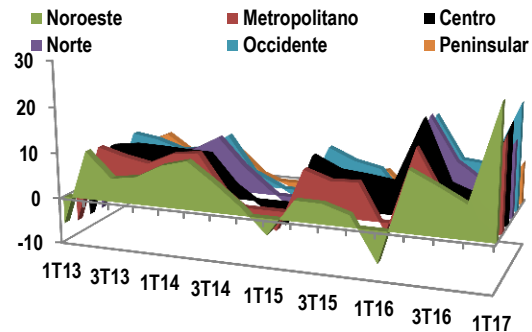
En términos de crecimiento, la región noroeste registró un incremento de 27.8% en comparación con el mismo periodo de 2016, el mayor crecimiento observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el crecimiento registrado en el 1T17 se ubicó 8.4pp por arriba al promedio nacional (19.4%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 1T17 fue Baja California al recibir 6,134 mdp, monto superior a los 4,016 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Baja California Sur, al solo percibir 1,319 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 353 mdp.

Participaciones federales por región al 1T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado que más crecimiento presentó fue Baja California, al crecer 45.5% anual real, cifra muy por arriba del promedio nacional de 19.4% anual y del 27.8% anual de la región. Asimismo, el crecimiento fue considerablemente mayor al -9.0% observado en el mismo trimestre del año anterior.

A su vez, la entidad con menor crecimiento fue Sinaloa, al presentar un avance anual de 18.6%. Sin embargo, este crecimiento fue superior en 23.7pp al visto en el primer trimestre del 2016.

Participaciones federales a la Región Noroeste

millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	199,177	158,941	19.4
Noroeste	23,463	17,487	27.8
Baja California	6,134	4,016	45.5
Baja California Sur	1,319	966	30.1
Chihuahua	6,034	4,523	27.1
Sinaloa	4,689	3,767	18.6
Sonora	5,288	4,215	19.5

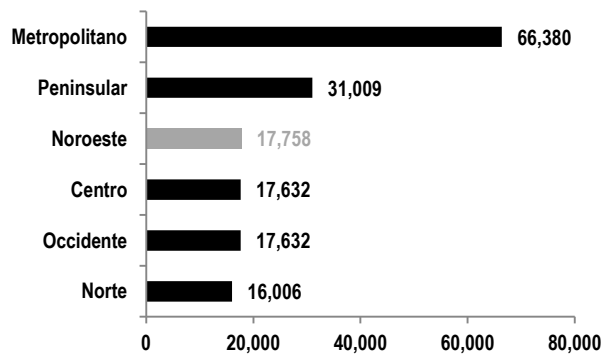
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región noroeste recibió un total de 17,758 mdp por concepto de aportaciones en el 1T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un retroceso de 2.4% anual real
- Sonora registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17
- El estado de Chihuahua reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 1T17

La región noroeste registró un total de 17,758 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2017, posicionándola en el tercer lugar con respecto a las demás regiones como se observa en la siguiente gráfica.

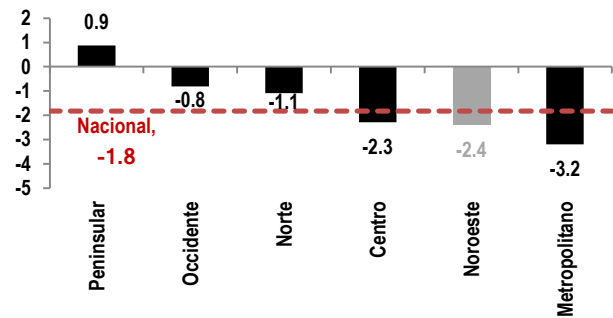
Aportaciones por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el primer trimestre del 2016, la región noroeste retrocedió 2.4% anual, cifra 0.6pp mayor a la contracción obtenida a nivel nacional (-1.8%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 9,920.7 mdp, 55.9% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,541.8 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representó el 14.3% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 1T17
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior destacamos el crecimiento del estado de Sonora (0.3% anual real), cifra 2.8pp mayor a la obtenida por la región y 2.2pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 3,755 mdp, sólo el 21.1% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Por otro lado, cabe destacar que Chihuahua es la entidad que mayor monto recibió en lo que aportaciones se refiere (4,876 mdp), a pesar de haber presentado una caída de 3.3% anual real.

Aportaciones a la Región Noroeste
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	166,417	161,469	-1.8
Noroeste	17,758	17,333	-2.4
Baja California	4,169	4,119	-3.6
Baja California Sur	1,473	1,499	-6.4
Chihuahua	4,876	4,802	-3.3
Sinaloa	3,484	3,347	-0.8
Sonora	3,755	3,565	0.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Chihuahua
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual
Total	4,876	4,802	-3.3
Nómina educativa y gasto operativo	2,765	2,845	-7.4
Servicios de salud	614	563	3.9
Infraestructura social	391	357	4.5
Múltiples	156	149	0.0
Fortalecimiento de los municipios	516	472	4.2
Seguridad pública	65	66	-6.4
Educación tecnológica y de adultos	56	55	-2.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	312	296	0.2

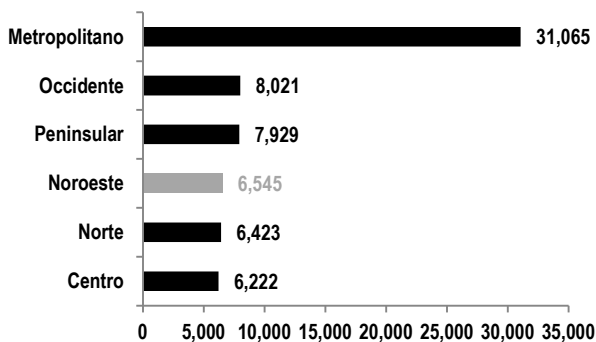
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

Transferencias a entidades federativas

- **La región noroeste recibió un total de 6,545 mdp por concepto de transferencias en el 1T17**
- **Esto representó una reducción del 19.6% anual real en el periodo**
- **Sinaloa reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 1T17**
- **Baja California registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17**

En el primer trimestre del 2017 la región noroeste sumó un total de 6,5445 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el cuarto lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica

Transferencias por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 9.5% del total de transferencias a nivel nacional (68,871 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 19.6% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales. El monto generado en la región provino en su mayoría de recursos por convenios de descentralización, de los cuales la región recibió un total de 4,014 mdp, 62.7% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, esta cifra fue 14.4% menor a la observada en el 1T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída en los subsidios, los cuales pasaron de 2,089 mdp en el 1T16 a 1,571 mdp en los primeros tres meses del 2017, lo que implicó una reducción en términos reales de 28.4% anual.

Al interior de la región, destacamos el monto de 2,333 mdp que recibió Sinaloa por concepto de transferencias en el 1T17. Con ello, la entidad registró una caída de 6.4% con respecto al obtenido en el 1T16, como se observa en la siguiente tabla. Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Baja California Sur, al reportar un monto total de 555 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó el mayor decremento en las transferencias de toda la región (-41.5%).

Transferencias federales a la Región Noroeste
millones de pesos

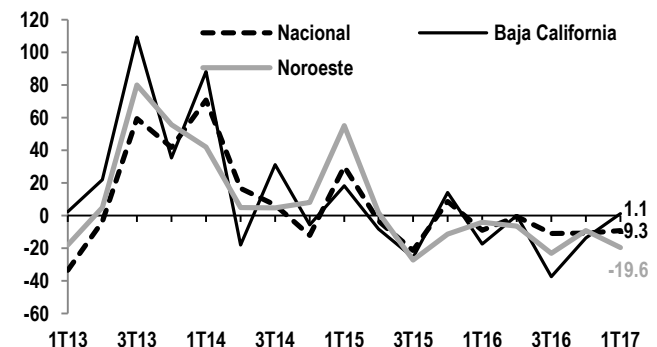
	1T17	1T16	% anual real
Nacional	68,871	72,294	-9.3
Noroeste	6,545	7,759	-19.6
Baja California	1,218	1,148	1.1
Baja California Sur	555	904	-41.5
Chihuahua	1,190	1,774	-36.1
Sinaloa	2,333	2,374	-6.4
Sonora	1,249	1,560	-23.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Baja California registró el único crecimiento de todas las entidades de la región (1.1% anual real), ubicándose muy por arriba del promedio regional y nacional. En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 1,218 mdp, equivalente al 18.6% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que este monto estuvo apoyado en su mayoría por la recepción de 651 mdp por parte de los convenios de descentralización así como por 300 mdp relacionados a subsidios.

Transferencias en Baja California

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda de la región sumó 108.2 mmp en el 1T17**
- **La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en el estado de Baja California Sur**
- **Sinaloa representó el estado con el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región**
- **Chihuahua representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 1T17**

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, podemos asegurar que la región noroeste es la tercera región con mayor deuda del país (108,241 mdp). Sin embargo, ésta continúa creciendo, al registrar un avance de 16.8% anual nominal con respecto a las cifras del 1T16. Con respecto a la deuda nacional, la región noroeste participa con el 19%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional
Nacional	570,299.3	531,822.0	100.0
Centro	24,129	23,660	4.2
Metropolitana	191,602	179,089	33.6
Noroeste	108,241	92,667	19.0
Norte	123,449	121,743	21.6
Occidente	58,247	52,300	10.2
Peninsular	64,630	62,363	11.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 1T17, la deuda de la región noroeste representó el 4.1% del producto interno bruto de la región, siendo el más alto del país. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 136.6%, siendo el segundo porcentaje más alto de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones millones de pesos

	1T17	% PIB*	% Part*
Nacional	570,299.3	2.7	79.6
Centro	24,129.2	1.0	32.9
Metropolitana	191,602.2	2.3	75.0
Noroeste	108,241	4.1	136.6
Norte	123,449.5	4.0	183.2
Occidente	58,247.2	2.2	68.3
Peninsular	64,630.3	2.0	80.0

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Baja California Sur fue la entidad con menor deuda de la región en el 1T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 2,820.1 mdp. Cabe destacar que este monto se ubicó 22.5% por arriba del registrado en el 1T16 en términos nominales y representó el 0.5% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participó con el 2.6% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Noroeste millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional	% anual
Total	570,299.3	531,822.0	100.0	7.2
Noroeste	108,240.8	92,667.1	19.0	16.8
Baja California	20,595.2	17,605.4	3.6	17.0
Baja California Sur	2,820.2	2,302.4	0.5	22.5
Chihuahua	49,156.6	42,175.9	8.6	16.6
Sinaloa	7,222.9	7,544.1	1.3	-4.3
Sonora	28,446.0	23,039.2	5.0	23.5

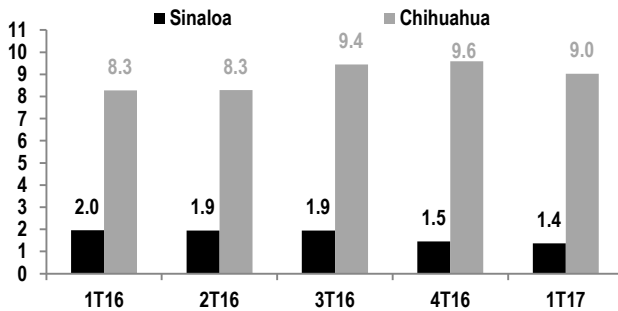
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por otro lado, Chihuahua sumó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región con 49,157 mdp., lo que representó un incremento anual de 16.6% nominal. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 45.4% de la deuda total de la región y el 8.6% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del producto interno bruto de los estados de la región, observamos que el estado de Sinaloa resultó con el más bajo porcentaje (1.4%), en el 1T17, siendo el doceavo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Chihuahua registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (9%), el mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del producto interno bruto en Chihuahua había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta disminuyó en el último trimestre.

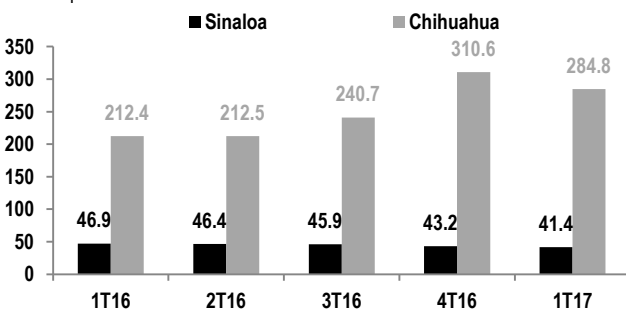
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Por su parte, la deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región destacamos el obtenido por el estado de Sinaloa, ya que resultó con el más bajo porcentaje (41.4%), de todas las entidades de la región. Al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, el estado de Chihuahua representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones en el 2016 (284.8%), como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Sinaloa mostró un monto de 2,610 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad, como se observa en la siguiente tabla.

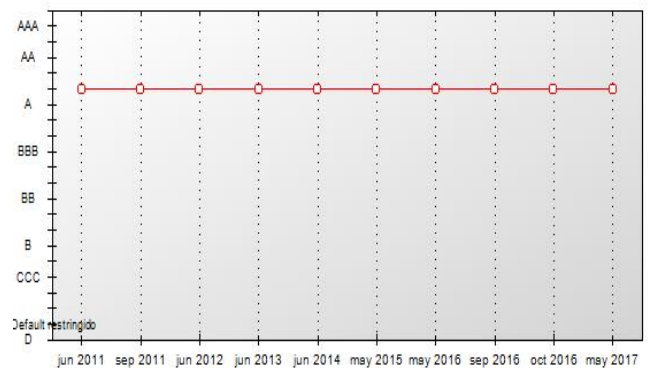
Deuda pública per cápita Región Noroeste – 1T17

	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	570,299	112,336,538	5,077
Noroeste	108,240.8	12,628,802	8,571
Baja California	20,595.2	3,155,070	6,528
Baja California Sur	2,820.2	637,026	4,427
Chihuahua	49,156.6	3,406,465	14,430
Sinaloa	7,222.9	2,767,761	2,610
Sonora	28,446.0	2,662,480	10,684

Fuente: Banorte con información de la SHCP
*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia *Fitch*, al 22 de mayo del 2017, la calificación otorgada al estado de Sinaloa se mantiene en A+ con una perspectiva estable. Cabe destacar que en octubre del 2016 la perspectiva pasó de negativa a estable, aunque la calificación se ha mantenido sin cambios en A+, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch: Sinaloa



Fuente: Fitch Ratings

Considerando el endeudamiento que presenta el estado de Chihuahua, la agencia calificadora otorga A- con perspectiva negativa al estado. En este contexto, cabe mencionar que esta calificación le fue otorgada desde septiembre de 2016, considerando que la calificación fue recortada de A a A- (un escalón) en el 2014.

Región Noroeste – Calendario de información económica 2017

1^{er}. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-16	3.5	3.2	INEGI
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	oct-16	4.5	4.0	STPS
jue 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	dic-16	-67,252	30,754	STPS
mie 18-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-16	2.4	7.2	INEGI
vie 20-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-16	39.8	43.3	AMDA
lun 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-16	1.7	1.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a	dic-16	7.3	8.1	STPS
mie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-16	28.6	26.2	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T16	3.8	5.1	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-16	-0.7/10.7/-9.4	5.0/7.2/-6.7	INEGI
mar 31-ene	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T16	15.6/-60.7	2.4/-42.4	Banxico
mie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T16	10.9	7.7	Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-16	-2.2	2.4	INEGI
jue 9-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-17	5.1	3.5	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	nov-16	4.4	4.5	STPS
mar 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-17	20,950	-67,252	STPS
	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	4T16	3.2	3.8	INEGI
lun 20-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-17	19.7	39.8	AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T16	1,310.5	988.6	SE
	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-16	30.3	28.6	INEGI
lun 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-17	1.1	1.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-17	6.5	7.3	STPS
mar 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-17	2.2/23.8/-55.3	-0.7/10.7/-9.4	INEGI
mie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-16	4.7	-2.2	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-17	37,883	20,950	STPS
jue 9-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-17	5.3	5.1	INEGI
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	dic-16	4.6	4.4	STPS
mar 21-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-17	18.2	19.7	AMDA
jue 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-17	1.2	1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-17	7.2	6.5	STPS
vie 24-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-17	14.9	30.3	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-17	0.7/34.3/4.2	2.2/23.8/-55.3	INEGI
vie 7-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-17	5.7	5.3	INEGI
vie 7-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-16	-0.3	4.7	INEGI
lun 10-abr	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ene-17	5.5	4.6	STPS
mie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-17	17,951	37,883	STPS
jue 20-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-17	26.5	18.2	AMDA
lun 24-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-17	1.1	1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-17	7.1	7.2	STPS
mie 26-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-17	7.9	14.9	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T16	2.9	3.8	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a anual	mar-17	-9.8/24.6/-6.9	0.7/34.3/4.2	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T17	9.5/-57.5	15.6/-60.7	Banxico
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	6.0	10.9	Banxico
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	3.2	-0.3	INEGI
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	5.8	5.7	INEGI
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	5,339	17,951	STPS
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	feb-17	5.0	5.5	STPS
mar 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	1T17	3.3	3.2	INEGI
vie 19-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-17	3.5	26.5	AMDA
mar 23-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-17	6.9	7.9	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-17	1.0	1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-17	6.5	7.1	STPS
jue 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T17	1,247.8	1,310.5	SE
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-17	5.1/-7.1/0.3	-9.8/24.6/-6.9	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2015	-0.1	1.0	INEGI
mie 7-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-17	-1.3	3.2	INEGI
jue 8-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-17	6.1	5.8	INEGI
lun 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-17	-20,906	5,339	STPS
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	mar-17	4.3	5.0	STPS
mie 21-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-17	7.0	3.5	AMDA
vie 23-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-17	6.1	6.9	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-16	0.5	1.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-17	5.6	6.5	STPS
mie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-17	-1.2/37.1/-36.5	5.1/-7.1/0.3	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

2o. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.2	6.1	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	2.8	-1.3	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	abr-17	5.7	4.3	STPS
mie 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	7,918	-20,906	STPS
vie 21-jul	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	4.3	7.0	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.2	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	5.3	5.6	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.0	6.1	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.5	2.9	INEGI
vie 28-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17		-0.9/22.7/-31.7	INEGI
lun 31-jul	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	5.4/5.3	9.5/-57.5	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	6.3	6.0	Banxico
vie 4-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17		2.8	INEGI
mie 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17		6.2	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	may-17		5.7	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17		7,918	STPS
lun 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17		3.3	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17		4.3	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17		4.0	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17		-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17		5.3	STPS
vie 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17		1,247.8	SE
mie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17			INEGI
vie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17			INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-sep	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jun-17			STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17			STPS
mie 20-sep	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17			AMDA
lun 25-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
vie 29-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17			INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17			INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jul-17			STPS
jue 12-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17			STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17			INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17		3.5	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa (preliminar 2ª actualización)	Anual	% a/a	2016			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17		5.4/5.3	Banxico
mar 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17		6.3	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
vie 10-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ago-17			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17			STPS
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17			INEGI
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17			AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17			INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17			INEGI
mie 6-dic	Producto interno bruto (preliminar)	Anual	% a/a	2016			INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	sep-17			STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17			STPS
mie 20 dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17			AMDA
vie 15-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016		-0.1	INEGI
mie 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
vie 29-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17			INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

Región Norte

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 3.1% anual, la segunda más baja en el 1T17
- La región norte presentó la tasa de desempleo más alta del país, ubicándose en 4.1%
- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 5.9% anual al cierre del 1T17, el más alto del país
- La IED en la región norte registró un retroceso de 14.1% anual durante el primer trimestre del año

Crecimiento de 3.1% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región registró un crecimiento de 3.1% anual durante el 1T17, marginalmente superior tanto al promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo, como del avance de 2.2% observado durante el 4T16. Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 2.8% durante el primer trimestre (+6.6% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 4% anual, superior al 3.7% observado en el promedio nacional.

La región norte presentó la tasa de desempleo más alta del país, ubicándose en 4.1% A pesar de ser la región con la tasa de desempleo más alta, esta mejoró en comparación con el mismo trimestre de 2016, donde ésta era 4.6%. Al interior el estado con la menor tasa de desempleo es Nuevo León, con 3.8%.

El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 5.9% anual al cierre del 1T17. Al cierre del primer trimestre de 2017, la inflación de la región norte se incrementó 5.9%, posicionándola en el lugar más alto a nivel nacional, y ubicándose 57pb por arriba del promedio nacional. A su interior, la entidad que más inflación presentó fue Coahuila, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7% anual.

La inversión extranjera directa (IED) en la Región Norte registró un retroceso de 14.1% anual. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 15.6% del total nacional.

Principales características de la Región Norte¹

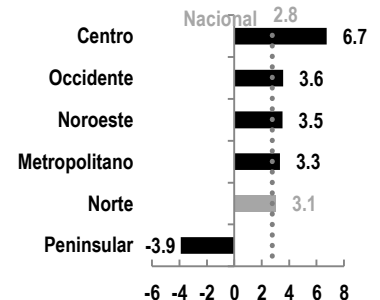
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.1	34.2	62.7
Norte*	15.2	100	12.3	11.0	369,464	19.2	2.0	41.0	57.0
Coahuila	3.4	22.2	2.7	22.3	151,571	41.0	2.1	51.6	46.3
Durango	1.2	7.7	1.6	13.3	73,677	19.9	8.9	35.1	56.0
Nuevo León	7.6	49.8	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	38.3	61.2
Tamaulipas	3.1	20.2	3.3	26.6	79,661	21.6	3.0	38.0	59.0

Fuente: Banorte e INEGI

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



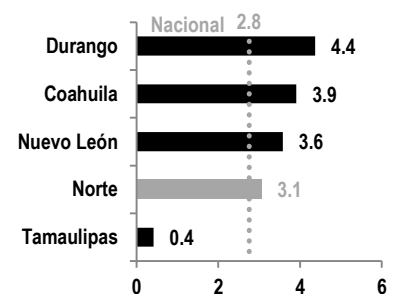
PIB* regional al 1T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* de la región norte al 1T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

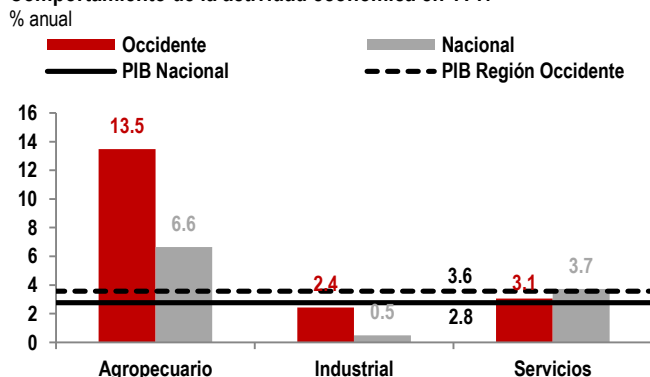
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 3.1% anual
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios
- Durango y Coahuila lideraron el crecimiento de la región
- Tamaulipas registró la menor tasa de crecimiento de la región

La actividad económica de la región norte registró un crecimiento de 3.1% anual durante el primer trimestre del año, marginalmente superior tanto al promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo, como del avance de 2.2% observado durante el cuarto trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 2.8% durante el primer trimestre (+6.6% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 4% anual, superior al 3.7% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un moderado crecimiento de 1.3% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que las actividades secundarias dentro de la región norte dependen en menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Sólo Tamaulipas guarda una fuerte dependencia de la plataforma de producción petrolera.

Comportamiento de la actividad económica en 1T17¹



Fuente: Banorte con datos del INEGI
1. Se utiliza el ITAEE

Composición del PIB*

%; anual	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.8	6.6	0.5	3.7
Norte	3.1	2.8	1.3	4.0
Coahuila	3.9	2.8	4.8	3.0
Durango	4.4	13.4	6.1	2.2
Nuevo León	3.6	0.0	1.6	4.8
Tamaulipas	0.4	3.2	-5.3	3.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Al interior, Durango registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden a la región. Las actividades primarias registraron un avance de 13.4% anual. Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un crecimiento de 6.1% (nacional: 0.5%; norte: 1.3%), mientras que los servicios exhibieron un moderado avance de 2.2% anual vs. el 4% promedio de la región (nacional: 3.7%).

La actividad económica de Durango ha registrado un fuerte avance explicado por el mayor dinamismo de la industria manufacturera. Cabe recordar que alrededor de 19% del PIB de Durango depende de este sector. Parte de la recuperación que ha registrado la actividad manufacturera de Durango depende en buena medida del crecimiento de bienes manufactureros para exportación. Ello obedece a dos factores: (1) La recuperación de la demanda externa ante el mayor dinamismo del comercio internacional; y (2) la incertidumbre en torno al futuro de la relación comercial entre México y EE.UU., lo cual ha incentivado a las empresas exportadoras a incrementar los flujos de mercancías hacia EE.UU. previendo un escenario de mayores aranceles a sus exportaciones hacia adelante.

Por el contrario, Tamaulipas registró la menor tasa de crecimiento de la región (0.4% anual en 1T17). Sin embargo, ésta fue superior a la caída de 4.2% anual observada en el último trimestre del año anterior. La fuerte contracción de la plataforma de producción petrolera ha mermado significativamente la actividad económica de la entidad. No obstante, la recuperación del sector manufacturero ha acotado el impacto negativo de la recesión de la actividad minera.

Producción manufacturera

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región norte sumó un crecimiento de 6% anual, por encima tanto del 4.8% observado en el promedio nacional, como de la caída de 0.9% registrada para la región en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Durango y de Nuevo Leon, al registrar un avance de 8.5% y 7.2% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

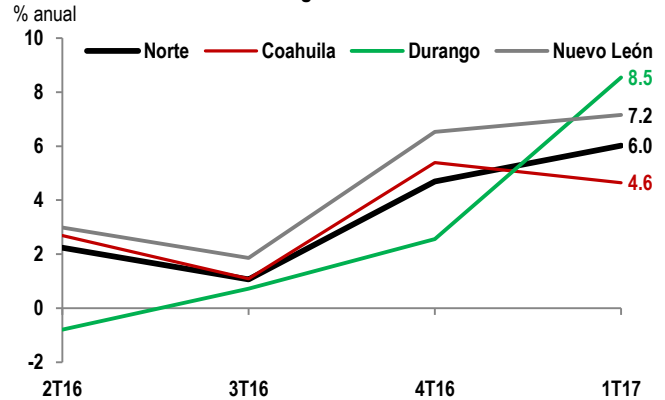
En el primer caso, la industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue significativamente mayor a la caída de 6% observado en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la actividad manufacturera en Nuevo Leon también ha registrado una recuperación importante respecto a la caída de 2% observada en el mismo periodo del año anterior, la cual ha sido propiciada por el dinamismo del sector automotriz.

Producción manufacturera: Región Norte
% anual

	1T17	2T16
Nacional	4.8	0.7
Norte	6.0	-0.9
Coahuila	4.6	1.9
Durango	8.5	-6.0
Nuevo León	7.2	-2.0
Tamaulipas	5.0	-2.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Norte



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la actividad manufacturera en Coahuila, -a pesar de registrar la menor tasa de crecimiento de la región- presentó un crecimiento similar al promedio nacional. El avance de 4.6% en la entidad fue superior al crecimiento de 1.9% observado en el primer trimestre del año anterior y también estuvo explicado parcialmente por el mayor dinamismo de la industria automotriz generado por el mayor volumen de exportación hacia EE.UU.

Construcción

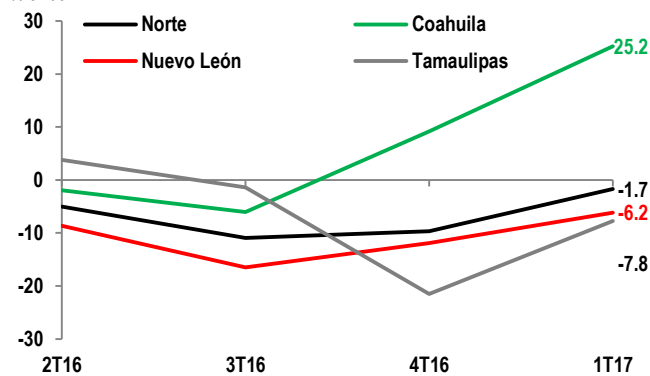
La inversión en construcción en la región norte registró una contracción de 1.7% anual durante el primer trimestre del año, por debajo del avance de 3.1% observado en el mismo periodo del año anterior. De igual forma, la construcción también se situó por debajo del promedio nacional de 1.5%.

La reducción en la región estuvo propiciada por la caída de 7.8% que registró la construcción en Tamaulipas y en Nuevo León (-6.2% anual). No obstante, la construcción en Coahuila registró un avance de 25.2% anual.

Construcción: Región Norte
% anual

	1T17	1T16
Nacional	1.5	1.3
Norte	-1.7	3.1
Coahuila	25.2	8.9
Durango	3.7	18.7
Nuevo León	-6.2	-4.4
Tamaulipas	-7.8	22.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Norte
% anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Tamaulipas y Nuevo León, la caída en la construcción se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público, lo que ha limitado los proyectos de infraestructura pública. No obstante, la edificación privada ha registrado un mejor desempeño, lo que probablemente se verá reflejado en las cifras del segundo trimestre del año.

Por el contrario, la construcción en Coahuila ha registrado un fuerte crecimiento de 25.5% anual, superior al 8.9% observado en el mismo periodo del año anterior. Parte del mayor dinamismo de la construcción en Coahuila se ha explicado por el mayor dinamismo del gasto estatal, el cual se ha traducido en un incremento en los proyectos de infraestructura.

Minería

La industria minera mexicana ha enfrentado un entorno adverso marcado por la fuerte caída que ha presentado la plataforma de producción petrolera. Ello se ha visto reflejado principalmente en las entidades del norte y peninsular del país. En el primer caso, la contracción de la industria minera durante el primer trimestre del año fue de 22.6% anual, muy por debajo del promedio nacional de -11.1% anual. En gran medida, la caída en la minería dentro de la región se ha explicado por la fuerte contracción en la producción dentro de Tamaulipas (-28.4% anual), Nuevo León (-22% anual) y Coahuila (-15.6%).

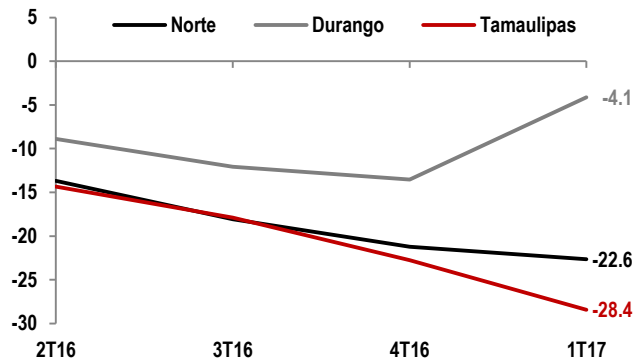
Minería: Región Norte
% anual

	1T17	1T16
Nacional	-11.1	-3.2
Norte	-22.6	-12.4
Coahuila	-15.6	-13.1
Durango	-4.1	-1.0
Nuevo León	-22.0	-13.8
Tamaulipas	-28.4	-13.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región se puede apreciar la reducción de 28.4% que ha presentado la producción en Tamaulipas. Históricamente, la entidad se ha posicionado como una de las principales productoras de petróleo; sin embargo, la fuerte contracción en la plataforma de producción aunada a la menor inversión en el sector han mermado los prospectos de crecimiento del sector.

En el caso de Durango, la caída de 4.1% en la actividad minera ha sido menor derivado de la poca dependencia que guarda la entidad a la extracción de crudo. En este contexto, la industria minera de Durango está concentrada en la extracción de oro (9.47% del total nacional), plata (16.6% del total del país), fierro (20.2% del total nacional), plomo (11.8% del total) y zinc (25.9% del total). No obstante, la actividad en la entidad se ha visto afectada por la caída en los precios de los metales y por la reforma fiscal, ya que eliminó la deducibilidad inmediata de la inversión y exploración, por lo que han disminuido los proyectos de búsqueda de yacimientos.

Minería: Región Norte
% anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la Región Norte ha registrado una caída de 6.8% anual durante el primer trimestre del año, por debajo tanto de la caída de 0.7% que ha registrado a nivel nacional, como al avance de 4.6% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Norte
% anual

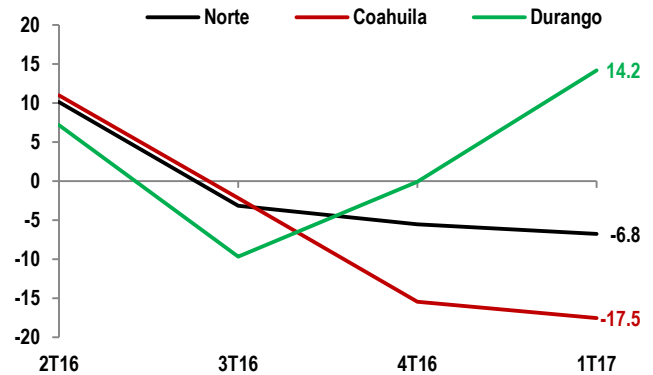
	1T17	1T16
Nacional	-0.7	0.7
Norte	-6.8	4.6
Coahuila	-17.5	4.4
Durango	14.2	-13.1
Nuevo León	-6.1	23.9
Tamaulipas	-5.3	-8.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La contracción de dicho sector ha sido explicado por la caída en la producción de energía eléctrica en las entidades de Coahuila (-17.5% anual), Nuevo León (-6.1%) y Tamaulipas (-5.3% anual). Por el contrario, la generación de energía eléctrica en Durango suma un crecimiento de 14.2%.

En el primer caso, la reducción de esta industria probablemente se explicó por la mayor captación de la energía solar como sustituto de la energía eléctrica. En los últimos meses tanto la inversión en proyectos eólicos como la utilización de la energía solar han incrementado su participación en el mercado energético Coahuilense.

Por su parte, el alza de 14.2% que se ha observado en Durango se ha explicado principalmente por el mayor dinamismo de la región. Dado que Durango ha registrado mayor crecimiento dentro de la región, es probable que el crecimiento de la actividad económica detonara una mayor producción y utilización de energía eléctrica.

Energía eléctrica: Región Norte
% anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

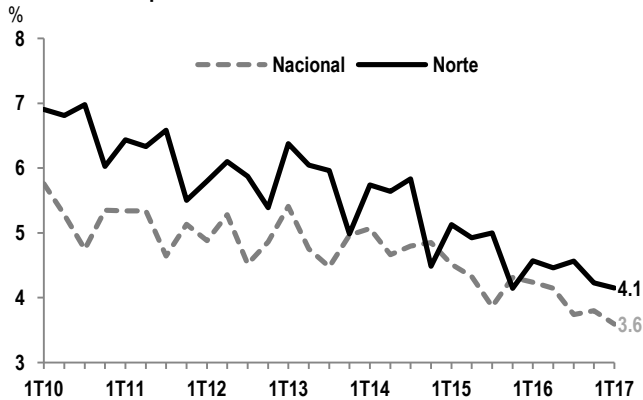
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región norte alcanzó un promedio de 4.1% en el 1T17
- El estado de Nuevo León registró la mayor disminución en la tasa de desempleo de la región en el primer trimestre de 2017
- Coahuila, única entidad de la región que mostró un ligero movimiento al alza en la tasa de desempleo en el 1T17

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 1T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.5pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4.6%), al ubicarse en 4.1%. Asimismo, en comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región norte fue 0.5pp superior (referirse a la siguiente gráfica).

Tasa de desempleo: Norte

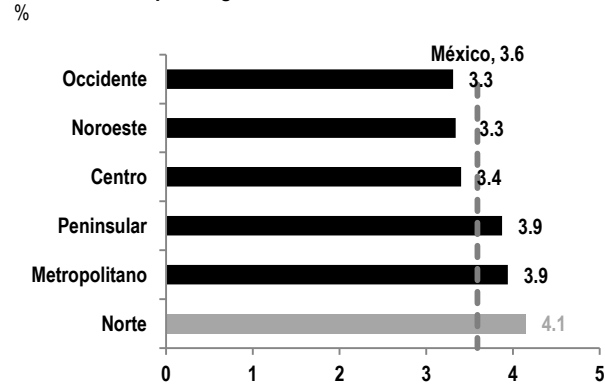


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región creció 3.6% en el 1T17 en términos anuales. Adicionalmente, la población desocupada disminuyó 5.9% anual en el primer trimestre del año. En este contexto, en el promedio de los últimos 4 trimestres, la población económicamente activa de la región registró un crecimiento de 2.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Respecto a la PEA desocupada, se observó una disminución de 4% en el periodo antes mencionado. Cabe señalar que aunque el nivel de desempleo en la región continúa con una tendencia a la baja, en su mayoría no ha podido ubicarse por debajo del nivel nacional, como se observa en la gráfica anterior.

Con ello, la tasa de desempleo de la región norte se posicionó en el último lugar con respecto a las 6 regiones que conforman la República Mexicana durante el primer trimestre del año, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional al 1T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior observamos que la disminución en la tasa de desempleo de la región en el 1T17 estuvo fuertemente apoyada por la disminución de 0.7pp que presentó el desempleo en el estado de Nuevo León (3.8%), en comparación con el mismo trimestre del año anterior, como se observa en la siguiente tabla. En términos generales, esta baja de la tasa de desempleo indica una mejora del mercado laboral en la entidad. Cabe destacar que este nivel de desempleo en el estado no había sido visto desde el 1T05. Dentro de la PEA ocupada, cabe señalar que un número importante de trabajadores se encuentran laborando en el sector servicios (37%), seguido de la industria manufacturera con 24% reduciendo de manera importante los niveles de desempleo en dos sectores con suma importancia para la economía del estado.

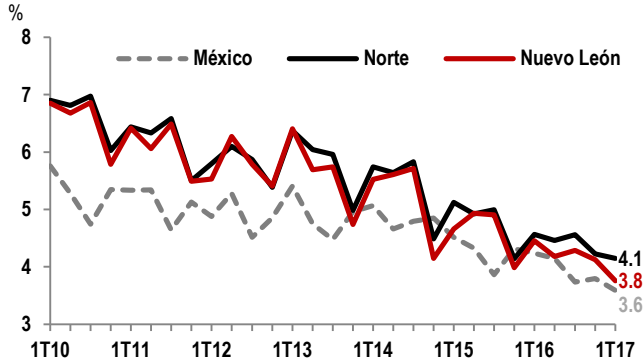
Tasa de desempleo Región Norte

	1T17	1T16	Diferencia
Nacional	3.6	4.2	-0.6
Norte	4.1	4.6	-0.4
Coahuila	4.6	4.5	0.0
Durango	4.0	4.5	-0.4
Nuevo León	3.8	4.5	-0.7
Tamaulipas	4.6	4.9	-0.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo de la entidad se han ubicado ligeramente inferiores a los registrados a nivel regional al menos en los últimos 10 años.

Tasa de desempleo: Nuevo León



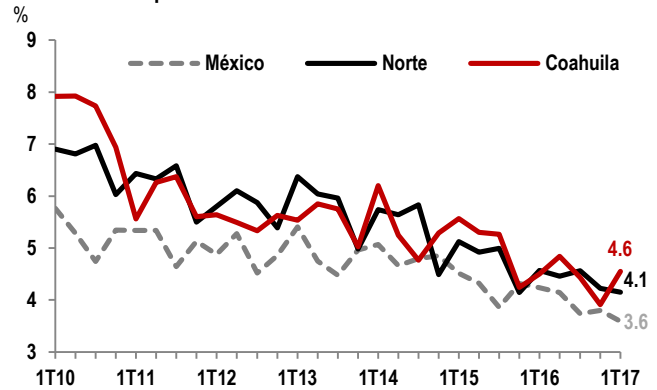
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En ese mismo periodo, observamos que el desempleo en la entidad se ha ubicado en un nivel superior al nivel nacional. Con ello, la entidad se posiciona en el lugar número 24 de las 32 entidades con menor nivel de desempleo. Sin embargo, no descartamos que la tendencia a la baja en la tasa de desocupación en la entidad logre finalmente ubicarse por debajo del nivel nacional en los próximos trimestres.

En términos de la PEA, cabe señalar que la entidad registró un crecimiento de 4.6% anual en el 1T17 al pasar de 1,885,293 trabajadores a 1,971,639; un avance de 86,346 personas. En cuanto a la población desocupada, ésta registró una disminución de 6.6%, al pasar de 79,738 trabajadores económicamente activos a 74,491, una disminución de 5,247 trabajadores que consiguieron un empleo.

Por su parte, en Coahuila, se observó un ligero movimiento en el nivel de desempleo dentro de la entidad en el 1T17 (4.55%). Más aún, fue el único estado de la región donde la tasa de desempleo prácticamente se mantuvo igual a la registrada en el 1T16 (4.5%), como se puede apreciar en el cuadro anterior. La tasa de desocupación de Coahuila registró un repunte en el trimestre para ubicarse en la posición 29 de las 32 entidades federativas con menor tasa de desocupación. Como se observa en la siguiente gráfica, se ve una tendencia a la baja en la tasa de desempleo en la entidad desde el 1T10, con un repunte en el 1T17, luego de haber logrado posicionarse por debajo del nivel regional.

Tasa de desempleo: Coahuila



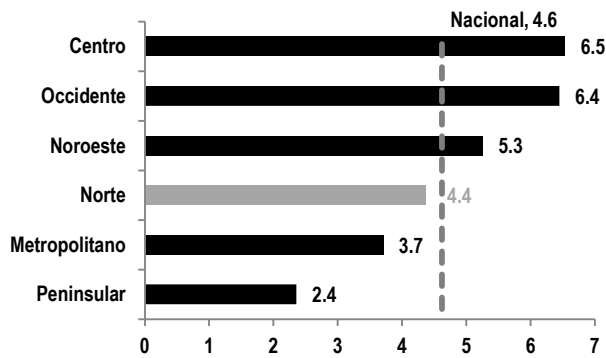
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que a población económicamente activa (PEA) de la entidad se refiere, esta registró un incremento de 2.2% en el 1T17 al pasar de 377,731 personas a 386,045. Asimismo, la población económicamente activa desocupada registró un significativo incremento de 7% en comparación con el mismo trimestre del 2016, un aumento de 1,218 trabajadores desocupados que participaron en el incremento de 0.1pp en comparación con el mismo trimestre del 2016.

Creación de empleo formal

- **El crecimiento de número de asegurados al IMSS en la región norte alcanzó 4.4% en el 1T17**
- **El estado de Nuevo León se posicionó como la entidad que más generó empleos del país**
- **El menor crecimiento de asegurados al IMSS lo registró el estado de Durango en el 1T17**

Con cifras al 1T17, la región norte registró un crecimiento en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* de 4.4% con respecto al 1T16, cifra inferior a la obtenida por el país, la cual se ubicó en 4.6%. Con ello, la región se posicionó en el 4° lugar de las regiones con mayor crecimiento de empleos en el país y de las únicas 3 que presentaron un crecimiento por debajo del nacional en el 1T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en el 1T17
 % anual


Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, el número de asegurados de la región pasó de 3 millones de personas aseguradas en el 1T16 a 3.1 millones en el 1T17, sólo 130,994 empleos más. En términos de creación formal de empleo, la región sumó un total de 69,419 en el 1T17, 19 mil empleos más que en el 1T16. Cabe destacar que la región norte participó con el 18.4% del total de empleos creados de tipo formal a nivel nacional.

A su interior, el estado de Nuevo León destaca como la entidad más generadora de la región al haber sumado un total de 37,860 empleos de tipo formal (la mayor cifra de su historia), a lo largo del 1T17, 8,107 más que en el 1T16. A nivel nacional destacamos al estado de Nuevo León al haber ocupado la primera posición tanto a nivel regional como nacional en el 1T17, como se observa en la siguiente tabla.

Creación de empleos formales Región Norte
 cifras en miles

	1T17	Posición nacional	1T16	2016
Nacional	378		271	733
<i>Norte</i>	69	4	50	112
Coahuila	14	13	8	21
Durango	2	25	5	10
Nuevo León	38	1	30	66
Tamaulipas	15	12	8	16

Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, gracias a los servicios de vinculación laboral dentro de Nuevo León que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales, entre otros, se ha logrado obtener un mayor dinamismo de la fuerza laboral en la entidad.

Mediante estos servicios se ha conseguido colocar a más de 10 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 6,662 personas a través del portal del empleo de un total de 10,713 personas colocadas a través de los servicios de vinculación laboral en el 1T17.

Por su parte, en Durango se registró el menor número de empleos creados de las entidades de la región (1,858 empleos creados) en el 1T17, como se muestra en el cuadro anterior. En comparación con los 32 estados del país, la entidad ocupó la posición número 25 de las entidades con mayor creación de puestos laborales en el 1T17.

Respecto a la variación anual del número de asegurados destacamos el crecimiento de 5.1% en términos anuales del estado de Nuevo León, cifra que se ubicó 0.7pp por arriba del nivel regional y 0.5pp del nacional, reiterando el buen dinamismo del mercado laboral en la entidad sobre todo en el sector de servicios, donde se generó el mayor número de plazas laborales del trimestre, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Norte

	1T17	1T16	% anual
Nacional	18,994,318	18,154,906	4.1
Norte	3,125,517	2,994,523	4.4
Coahuila	734,986	708,418	3.8
Durango	235,926	228,709	3.2
Nuevo León	1,524,756	1,451,074	5.1
Tamaulipas	629,849	606,322	3.9

Fuente: Banorte; STPS

Por su parte, en Durango se observó un crecimiento en el número de asegurados de 3.2% anual, el crecimiento más bajo de todas las entidades de la región. Dicho crecimiento se ubicó 1.2pp por debajo del nivel regional y 1.5pp por debajo del nivel nacional. En este sentido el número de asegurados en el estado pasó de 228,709 personas aseguradas en el 1T16 a 235,926 en el mismo periodo del año actual, como se observa en el cuadro anterior.

Salario medio de cotización del IMSS

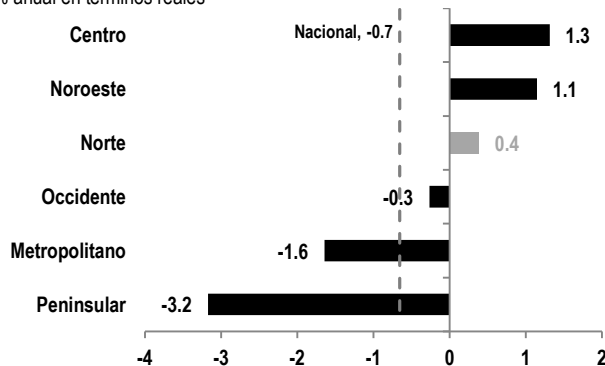
- El salario en la región norte alcanzó un crecimiento de 0.4% anual real, por arriba del promedio nacional en el 1T17
- En Durango se registró el mayor avance en el crecimiento del salario medio de las entidades de la región
- Nuevo León registró el menor porcentaje de crecimiento en el salario medio de cotización del IMSS

Tomando en consideración el incremento al salario mínimo de 9.6% que anunció la *Comisión de Salarios Mínimos (CONASAMI)*, para ubicarse en 80.04 pesos diarios a partir del 1 de enero del 2017, el promedio del salario medio de cotización del *IMSS* en la región norte registró un crecimiento de 0.4% en el 1T17, cifra superior al promedio nacional (-0.7%). Cabe destacar que dicho incremento posicionó a la región en el tercer lugar de las regiones del país con mayor incremento en el salario de los trabajadores, como se observa en la siguiente gráfica.

En este contexto, esta cifra es resultado del incremento observado en el salario promedio al pasar de 314.56 pesos por día en el 1T16 a 315.78 pesos por día en el 1T17 (en términos reales).

Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T17

% anual en términos reales



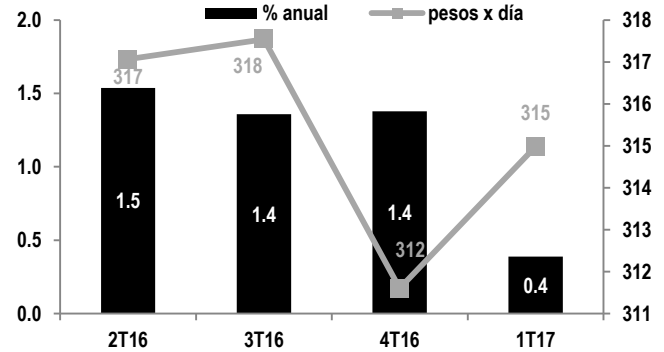
Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del *IMSS* en la región se ha venido desacelerando, afectando de manera directa el poder adquisitivo de los trabajadores de la región, siendo este el menor crecimiento observado en la región desde el 1T15.

Sin embargo, observamos un avance considerable del monto salarial con respecto al obtenido en el 4T16 de 4 pesos en términos reales.

Incrementos en el salario de la Región Norte*

% anual; pesos x día



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

Al interior, cabe señalar que la mayoría de las entidades que componen la región registraron un avance en términos de crecimiento en el salario medio de cotización. Bajo esta base destacamos al estado de Durango por haber registrado el mayor crecimiento en términos anuales (0.9%) de los estados de la región.

En este contexto, cabe mencionar que el salario medio de cotización en el *IMSS* de los trabajadores duranguenses pasó de 257 pesos por día en el 1T16, a 259.7 pesos por día en el 1T17, un incremento de poco menos de 2 pesos en términos reales.

Por su parte, Nuevo León registró la única caída en el crecimiento del salario medio de cotización del *IMSS* de todos los estados que conforman la región, al registrar un retroceso de 0.5% con respecto al registrado en el 1T16. En este sentido, el salario asociado a los trabajadores pertenecientes al *IMSS* pasó de 368.1 pesos por día en el 1T16 a 366.4 en el 1T17, es decir, una baja de 1.7 pesos por día en términos reales, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Norte 1T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	1T17	1T16	% anual
Nacional	332.76	334.95	-0.7
Norte	314.99	313.77	0.4
Coahuila	326.01	323.55	0.8
Durango	259.73	257.49	0.9
Nuevo León	366.41	368.12	-0.5
Tamaulipas	307.79	305.91	0.6

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **La región norte ocupó la segunda posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en el 1T17**
- **El mayor número de trabajadores con revisión salarial se dio en Nuevo León**
- **El estado de Tamaulipas registró el mayor incremento salarial de la región en el 1T17**
- **Los trabajadores de Coahuila recibieron el menor porcentaje de incremento salarial de las entidades de la región**

Un total de 222,241 trabajadores se beneficiaron con revisión salarial en el 1T17 en la región norte, 156,715 más que en el trimestre anterior y 43% más que el total de trabajadores de la región en el 2016 (519,303). En este sentido, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional al haber registrado el mayor número de trabajadores con revisión salarial, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T17

	1T17		2016	
	trabajadores	%*	trabajadores	
Nacional	1,135,285	4.8	3,484,999	
Metropolitana	296,780	4.9	842,471	
Norte	222,241	5.4	519,303	
Noroeste	111,287	4.9	176,033	
Centro	103,392	6.3	246,221	
Occidente	23,436	5.1	106,153	
Peninsular	13,151	4.5	58,666	

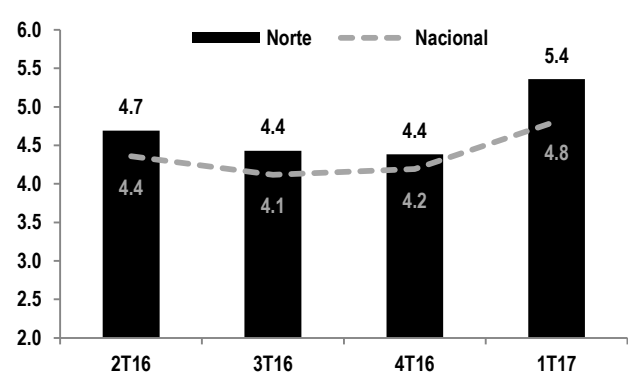
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe señalar que se realizó un total de 4,537 revisiones salariales en la región en los primeros 3 meses del año, 2,617 más que en el 4T16 con un promedio de 5.4% de incremento salarial en términos nominales. Cabe destacar que éste incremento salarial ha sido el mejor desde el 2T13 en la región donde el aumento en el salario fue de 5.5%.

Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento al salario en la región se ha ido acrecentando con respecto a los últimos 3 trimestres, sobre todo en el último trimestre reportado, lo cual beneficia de manera importante el poder adquisitivo de los trabajadores de la región.

Asimismo, observamos que el aumento al salario en la región se mantiene avanzando en la misma proporción que el incremento salarial a nivel nacional. Analizando las cifras en términos reales, el crecimiento de las negociaciones contractuales disminuyó en 0.2% en el 1T17 anual.

Incremento salarial Región Norte



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Nuevo León, la cual sumó un total de 185,319 trabajadores se beneficiaron de las negociaciones salariales durante el 1T17.

Cabe destacar que el número de trabajadores con revisión en su salario en este periodo de Nuevo León representa el 83% de los trabajadores en toda la región (222,241) y éste fue el máximo observado no se había registrado desde 1T12. Asimismo, es relevante mencionar que se realizaron en el estado 4,269 revisiones salariales de las 4,537 de toda la región con un incremento salarial promedio de 5%, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Norte en el 1T17

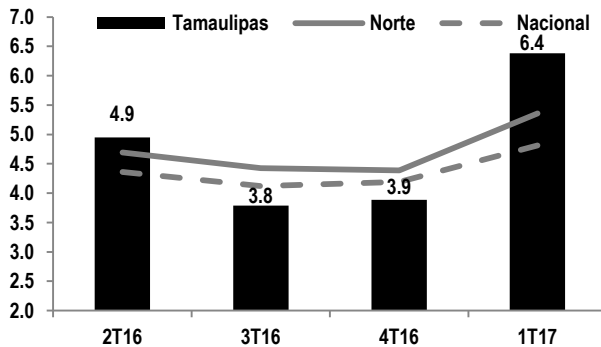
	1T17		2016	
	trabajadores	%*	%*	trabajadores
Nacional	1,135,285	4.0	4.1	3,484,999
Norte	222,241	5.4	4.6	519,303
Coahuila	28,601	4.3	4.6	110,457
Durango	1,667	5.7	4.6	5,748
Nuevo León	185,319	5.0	4.4	392,852
Tamaulipas	6,654	6.4	4.7	10,246

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 1T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Durango, donde se realizaron sólo 13 revisiones salariales con un incremento de 5.7% en términos nominales de 1,667 trabajadores.

Con respecto al incremento porcentual salarial, destacamos al estado de Tamaulipas al haber registrado el mayor incremento salarial de las entidades de la región (6.4%) en términos nominales. En este sentido, 6,654 trabajadores fueron beneficiados con este incremento a través de 120 negociaciones que se realizaron en el estado. Dicho incremento se ubicó 1.6pp por encima del porcentaje nacional y 1pp del regional, como se observa en la siguiente gráfica.

Incremento salarial – Tamaulipas
%



Fuente: Banorte; STPS

Cabe destacar que este aumento en el porcentaje del salario de los trabajadores del estado, ha sido el mayor registrado desde el 4T02, donde se dio un incremento salarial de 6.6%. Más aún, el mayor aumento salarial en los tres meses que componen el primer trimestre del año se dio en el mes de enero, donde se registró un significativo incremento salarial de 10.5%, con cifras nominales que benefició de manera importante el poder adquisitivo de los trabajadores tamaulipecos.

Por el contrario, el menor incremento en el salario contractual de las entidades que componen la región se dio en el estado de Coahuila, el cual registró un incremento de 4.3% en el 1T17 con el cual se benefició a 28,601 trabajadores. Al interior, el mayor incremento salarial del trimestre se dio en los meses de febrero y marzo donde el salario de los trabajadores coahuilenses se incrementó 4.4%.

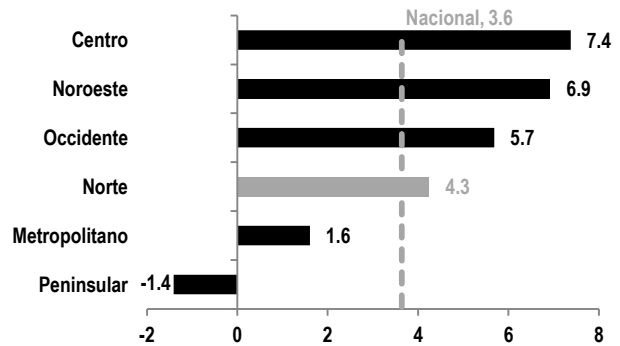
Masa salarial

- **La masa salarial de la región norte registró un crecimiento de 4.3% en el**
- **Durango y Nuevo León registraron el mayor crecimiento de la masa salarial de la región**
- **El menor crecimiento de la masa salarial de la región se dio en Coahuila y Tamaulipas**

La masa salarial se obtiene de multiplicar el número de empleos formales, registrados en el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* por el salario medio de cotización de la misma institución. En la región norte dicha masa salarial registró un avance de 4.3% en el 1T17 en comparación con el mismo periodo del 2016. Siendo este el menor crecimiento observado desde el 2T14.

Con este resultado, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional en este concepto, ubicándose 0.7pp superior al nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 1T17
% anual



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior destacamos el crecimiento de la masa salarial en los estados de Durango y Nuevo León, las cuales avanzaron 4.3% en términos anuales respectivamente, siendo las entidades con mayor crecimiento en este indicador de todas las que componen la región norte, lo cual refleja un buen dinamismo en la creación de empleos y mayores beneficios en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado.

Cabe señalar que en el estado de Durango se observó el menor monto del salario por trabajador asegurado de todas las entidades de la región a pesar de haber alcanzado el mayor crecimiento porcentual de la misma, lo que idnica que el crecimiento de esta fue motivada solo por el número de empleados como se observa en el siguiente cuadro.

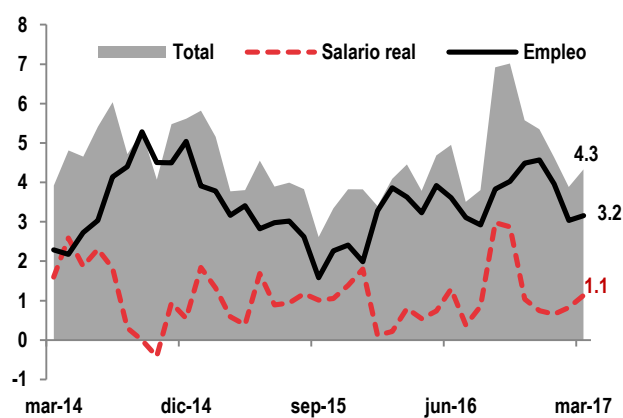
Masa salarial Región Norte – 1T17
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual	2016
Nacional	564,509	544,674	3.6	4.8
Norte	94,145	90,305	4.3	4.9
Coahuila	21,413	20,567	4.1	5.6
Durango	5,503	5,277	4.3	4.8
Nuevo León	49,896	47,818	4.3	5.3
Tamaulipas	17,333	16,643	4.1	3.2

Fuente: Banorte con datos de la STPS

En la dinámica mensual, el crecimiento anual de la masa salarial en el estado de Durango muestra señales de recuperación gracias al mayor dinamismo en el incremento del salario medio de cotización en el *IMSS* ya que en lo que a la creación de empleos representada por el número de trabajadores asegurados al *IMSS* dentro del estado se encuentra desacelerándose, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Durango
% anual

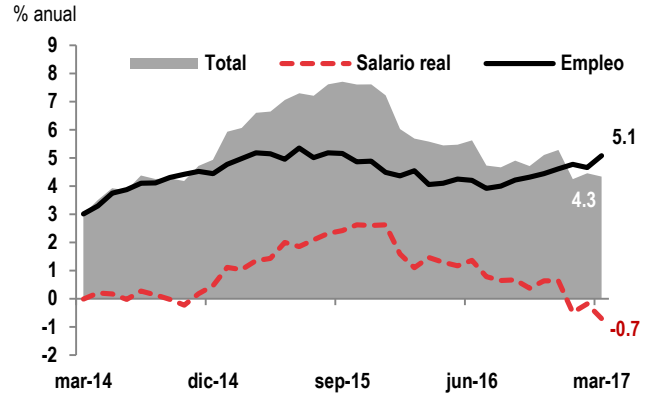


Fuente: Banorte con datos de la STPS

Por su parte, en Nuevo León la masa salarial atraviesa por un periodo de crisis ya que el salario medio de cotización de los trabajadores en la entidad ha tocado su peor nivel de crecimiento al menos en los últimos dos años, lo cual merma el crecimiento de la creación de empleos bajando el nivel general de la masa salarial.

Asimismo, la desaceleración en el salario de los trabajadores continúa afectando negativamente el crecimiento de la masa salarial, como se puede apreciar en el siguiente gráfico.

Masa salarial de Nuevo León



Fuente: Banorte con datos de la STPS

En cuanto a los estados con menor incremento en la masa salarial al 1T17, se encuentran Coahuila y Tamaulipas, entidades que registraron un crecimiento de 4.1% anual, respectivamente. A pesar de contar con el crecimiento más bajo de las entidades que componen la región, este crecimiento se ubicó superior tanto al nivel nacional como al regional. En este contexto, el crecimiento de la masa salarial en Coahuila ha sido el menor observado desde el 1T10. En Tamaulipas, el menor crecimiento registrado no se había registrado desde el 2T14.

Consumo interno

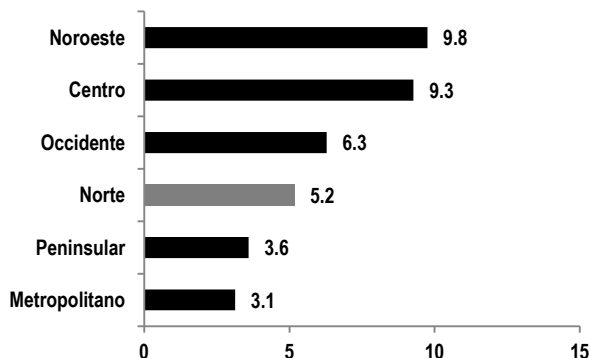
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en a la región norte crecieron 5.2% anual real en el 1T17
- Coahuila fue la entidad que más creció en la región durante el 1T17 (11.7% anual real)
- El menor crecimiento en la región en el trimestre fue observado en Nuevo León (3% anual real)
- En la dinámica mensual Coahuila presentó el incremento más alto, 16.6% anual real en marzo

Al cierre del primer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región norte crecieron 5.2% anual real, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional, sólo por arriba de la región noroeste (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). Adicionalmente, este crecimiento también se ubicó por arriba de la región peninsular y metropolitana, sin embargo aún por arriba del promedio nacional de 4.9% anual. A pesar de ello, la tasa de crecimiento observada en el primer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 17.9% anual.

Ventas al menudeo por región: 1T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos el incremento observado en el estado de Coahuila, el cual presentó un crecimiento de 11.7% anual en el 1T17, incluso por arriba del crecimiento de 8.8% en el mismo trimestre de 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Durango, las cuales crecieron 7.2% en el trimestre, a pesar de que se redujeran en la comparación interanual, ya que el crecimiento de estas en 2016 fue de 42% anual.

Ventas al menudeo: Norte

% anual real

	1T17	1T16
Nacional	4.9	7.0
Norte	5.2	17.9
Coahuila	11.7	8.8
Durango	7.2	42.0
Nuevo León	3.0	19.6
Tamaulipas	5.1	9.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

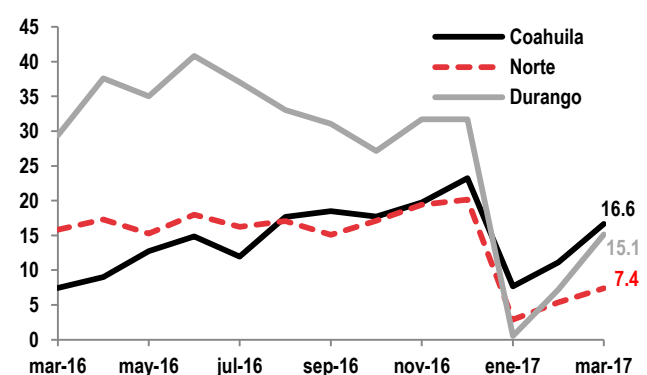
Por otra parte, cabe destacar el crecimiento por debajo del promedio ponderado regional de Tamaulipas y Nuevo León, los cuales tuvieron crecimientos de 5.1% anual y 3% anual respectivamente en el 1T17.

Analizando la dinámica mensual, destaca el avance de 16.6% anual en marzo del estado de Coahuila, siendo éste el incremento mensual más alto de cualquier estado de la región en los tres primeros meses del año. Anteriormente, las ventas presentaron un crecimiento más moderado de 7.7% anual en enero y 11.1% anual en febrero.

Por otro lado, el estado de Durango fue el que presentó el menor crecimiento en ventas en alguno de los tres meses del 1T17 al sólo avanzar 0.5% anual en enero. A pesar de este resultado, las ventas se recuperaron durante febrero y marzo creciendo 7.2% anual y 15.1% anual respectivamente.

Ventas al menudeo: Coahuila y Durango

% anual real



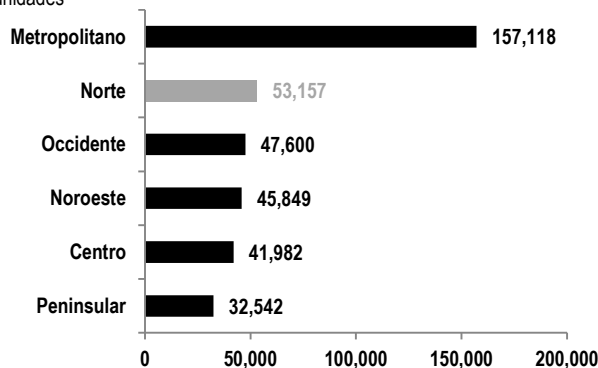
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas la región norte ocupó el segundo lugar a nivel nacional en el 1T17**
- **La región registró un crecimiento de 7.8% ocupando la cuarta posición a nivel nacional**
- **Nuevo León fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos**
- **Asimismo, el estado de Nuevo León registró el mayor crecimiento de venta de vehículos nuevos dentro de la región en el 1T17**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 1T17, cabe señalar que la suma de ventas de unidades automotrices nuevas ubicó a la región norte en el segundo lugar a nivel nacional al registrar un total de 53,157 unidades vendidas. Esta cifra equivale al 14.1% de las unidades vendidas en todo el país (378,248) en el 1T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos al 1T17
unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, el estado que más contribuyó a las ventas totales de la región fue Nuevo León con 12,186 unidades vendidas en el 1T17, esto equivale al 56% del total regional como se observa en el siguiente cuadro.

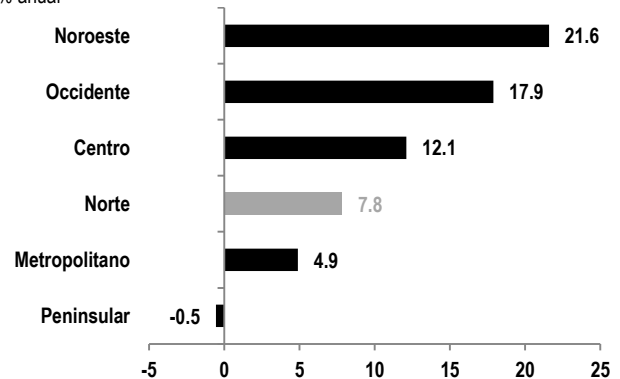
Venta de vehículos nuevos – Región Norte
unidades

	1T17	1T16	% anual
Nacional	378,248	347,326	8.9
Norte	53,157	49,293	7.8
Coahuila	11,263	10,695	5.3
Durango	2,652	2,454	8.1
Nuevo León	29,855	26,977	10.7
Tamaulipas	9,387	9,167	2.4

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Aunque la mayoría de los estados en la región presentaron cifras positivas, el ritmo de crecimiento no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto. En este sentido, el crecimiento de la región norte al 1T17, la ubicó en la cuarta posición con respecto a las demás regiones que conforman la República Mexicana (7.8%) con respecto al 1T16, cifra inferior al crecimiento a nivel nacional de 8.9% en el mismo periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos – Región Norte 1T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

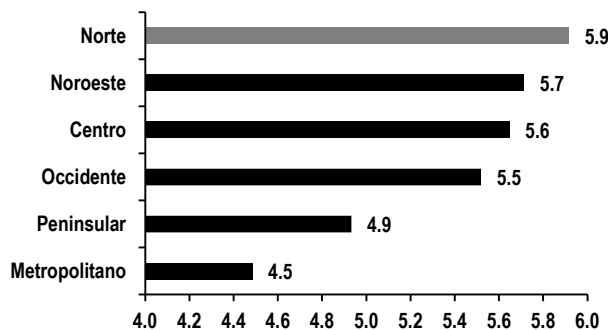
En este contexto, el crecimiento observado en la región estuvo fuertemente apoyado por el avance en ventas reportado en el estado de Nuevo León (10.7%) con respecto al obtenido en el 1T16. Por su parte, en Tamaulipas se registró el menor crecimiento de venta de vehículos nuevos de los estados que conforman la región en comparación con el 1T16.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 5.9% anual al cierre del 1T17
- Esta cifra es la mayor observada desde julio del 2009
- Coahuila fue la entidad que más inflación experimentó al cierre del 1T17 (7% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Nuevo León (5.1% anual)

Al cierre del primer trimestre de 2017, la inflación de la región norte se incrementó 5.9%, posicionándola en el lugar más alto a nivel nacional, al ubicarse 57pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 2.1% anual.

Inflación por región: 1T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la entidad que más inflación presentó fue Coahuila, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7% anual al cierre del 1T17, cifra muy por arriba de la observada en el año anterior, la cual se ubicó en 2.1% anual (la segunda más alta de la región en ese momento). El incremento se debió principalmente al aumento de 21.5% en el rubro de transporte y 8.3% en el de salud y cuidado personal.

La segunda entidad con mayor inflación fue Tamaulipas con 6.1% anual, 4pp más que la observada en el mismo periodo de 2016. En este caso el aumento se debió al impacto en los precios del transporte (20.3% anual), además de un incremento en otros servicios de 8.2% anual.

Inflación: Región Norte
% anual

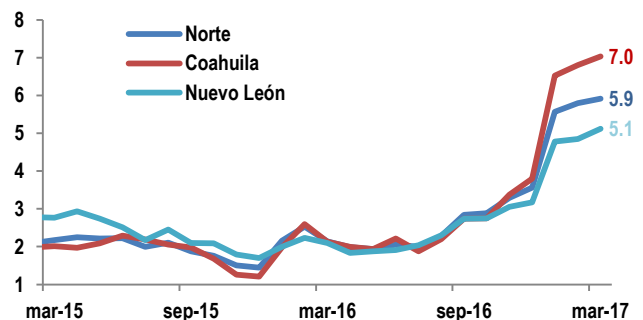
	1T17	1T16
Nacional	5.4	2.6
Norte	5.9	2.1
Coahuila	7.0	2.1
Durango	5.2	2.7
Nuevo León	5.1	2.1
Tamaulipas	6.1	2.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En tercer lugar se ubicó el estado de Durango, al presentar una inflación de 5.2% anual, cifra muy por arriba del 2.7% anual observado al cierre del 1T16. Al observar los componentes, los mayores incrementos se dieron en los rubros de transporte y otros servicios al presentar incrementos de 13.3% anual y 5.8% anual respectivamente.

Finalmente, el estado con menor inflación de la región fue Nuevo León, al registrar un incremento de 5.1% anual. A pesar de ser la cifra más baja de la región, este valor sigue siendo elevado, ya que se ubicó 3pp por arriba de la vista en el 1T16. En este sentido, los principales componentes que presentaron los mayores incrementos fueron transporte (12.3% anual) y salud y cuidado personal (6.5% anual).

Inflación: Coahuila y Nuevo León
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- **La cartera directa vigente de la región norte ha registrado un crecimiento de 6% anual real, inferior del avance de 16.8% observado en 1T16**
- **El dinamismo del crédito también fue inferior al crecimiento de 7.1% anual real en México**
- **Del lado positivo la cartera vigente Nuevo León ha crecido 9% anual en 1T17**
- **Por el contrario, Tamaulipas fue la entidad dentro de la región con el menor dinamismo de la cartera directa vigente**
- **La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año**

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 7.1% anual real durante el primer trimestre del año. Ello también fue el caso en la región norte, donde se observó un avance de 6% anual real.

Cartera directa vigente: Región Norte % anual real

	% del total dentro de la región	% anual	
		1T17	1T16
Nacional*	100.0	7.1	10.8
Norte*	10.3	6.0	16.8
Coahuila	13.6	2.6	-8.6
Durango	3.5	7.7	9.4
Nuevo León	74.6	9.0	25.1
Tamaulipas	8.4	-11.4	9.6

Fuente: Banorte con datos de Banxico

* Se refiere al porcentaje que representa el crédito dentro del total nacional

Al interior, el crédito se incrementó significativamente en Nuevo León (9% anual) y Durango (7.7% anual). No obstante, el crédito en Tamaulipas registró una caída de 11.4% anual. El dinamismo del crédito en la región se explica en buena medida por el avance de 8.7% en el crédito al sector privado, donde registró un avance en tres de las cuatro entidades de la región.

No obstante, el crédito al sector público presentó una contracción de 3.3% anual, donde destacamos la caída de 11.8% en Tamaulipas.

Por sectores, hemos observado un avance de 63% anual en el crédito otorgado al sector financiero no bancario explicado por el mayor dinamismo del crédito en Coahuila (71.9% anual), Nuevo León (63.4% anual) y Durango (29.3% anual). Por el contrario, el crédito al sector agrícola ha registrado una fuerte contracción de 12% anual, donde destacamos la caída en Tamaulipas (-28.5% anual) y Nuevo León (-16% anual).

De igual forma, el crédito a los servicios exhibió un retroceso de 2.1% anual, inferior al 41.9% observado en el mismo periodo del año anterior (Nacional: 15.2%). La caída se explicó por la contracción de 5.1% en el crédito dentro de Nuevo León, ya que el crédito a los servicios de esta entidad representa el 80.6% del total de la región. Por su parte, el crédito a la producción industrial exhibió un significativo avance de 13% anual (nacional: 7.7%), impulsado por el dinamismo en las entidades de Durango (28.2% anual) y Nuevo León (17.6% anual).

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el 1T17, aunque su disminución ha sido marginal al pasar de 1.2% en 1T16 a 1.1% en 1T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Durango al pasar de 1.4% en 1T16 a 0.4% durante el 1T17.

Cartera vencida: Región Norte % de la cartera total

	1T17	1T16
Nacional	2.1	2.5
Norte	1.1	1.2
Coahuila	0.9	1.1
Durango	0.4	1.4
Nuevo León	1.0	0.9
Tamaulipas	2.5	2.7

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- **La Región Norte fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera directa durante el primer trimestre del año**
- **Sin embargo, la IED dentro de la región registró un retroceso de 14.1% anual**
- **Dentro de ésta, Coahuila y Tamaulipas registraron mayores flujos de inversión (80% y 73% anual respectivamente)**
- **Por el contrario, Durango registró el mayor retroceso de la inversión durante el primer trimestre del año (-71.2% anual)**
- **La entidad que registró la mayor entrada de IED fue Nuevo León; sin embargo ello implicó un retroceso de 43.7% anual**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte retroceso de 26.1% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre respecto al desempeño de la economía mexicana ante los riesgos que implicarían los políticas económicas implementadas por la nueva administración en EE.UU. Ello también fue el caso en la región norte, donde se observó un retroceso de 14.1% anual. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 15.6% del total nacional.

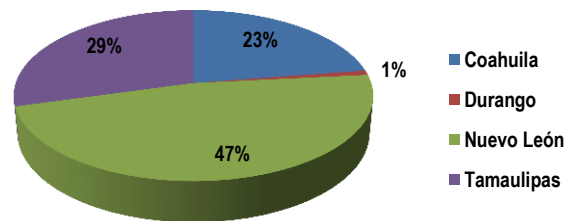
Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Nuevo León (585.1mdd), Tamaulipas (363.4mdd) y Coahuila (279.5mdd). No obstante, las únicas dos entidades que lograron una variación anual positiva fueron Coahuila con un aumento de 80% anual y Tamaulipas con un avance de 73%, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Por el contrario, la inversión extranjera en Durango registró la mayor caída dentro de la región (-71.2% anual).

Inversión extranjera directa: Región Norte
millones de dólares

	1T17	1T16	% anual
Nacional	7,945.6	10,746.9	-26.1
Norte	1,238.5	1,441.2	-14.1
Coahuila	279.5	155.3	80.0
Durango	10.6	36.7	-71.2
Nuevo León	585.1	1,039.1	-43.7
Tamaulipas	363.4	210.1	73.0

Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

Inversión extranjera directa: Región Norte
% de distribución



Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

En el caso particular de Coahuila, el avance de 80% anual respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior se explicó por las inversiones que se han realizado en el sector textil, como fue el caso de *Hyosung Group Safety Textiles*. Por su parte, esta entidad también ha sido receptora de flujos de inversión destinada al sector automotriz, como es el caso de *VOOS Automotive de México*, la cual fabrica asientos para la industria automotriz; y la consolidación de *MANDO* en la entidad, la cual provee de aluminio a empresas automotrices como *KIA Motors*.

Exportación de mercancías*

- **La exportación de mercancías durante el 2015 en la región norte sumó 98.8 mmd**
- **Coahuila fue la entidad con más exportaciones en el año**
- **El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Nuevo León, mientras que Durango fue la que más retrocedió**

Al cierre del 2015, la exportación de mercancías en la región norte sumó un total de 97.1 mdd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional, representando el 29.3% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un incremento de 3.3% con respecto a los obtenidos en el 2014, cifra 6.4pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.1%).

Exportación de mercancías por región: 2015
% del total



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Coahuila, entidad que envió un monto de 36.2 mmd en el 2015, cifra 1.4 mmd mayor a la obtenida en el 2014. Por su parte, también destacan las exportaciones de Nuevo León, las cuales llegaron a 34.5 mmd, monto 3.0 mmd mayor a las cifras de 2014.

Por otro lado, Durango fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 1.7 mmd, presentando un retroceso de 109 mdd con respecto al 2014, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2015
miles de millones de dólares nominales

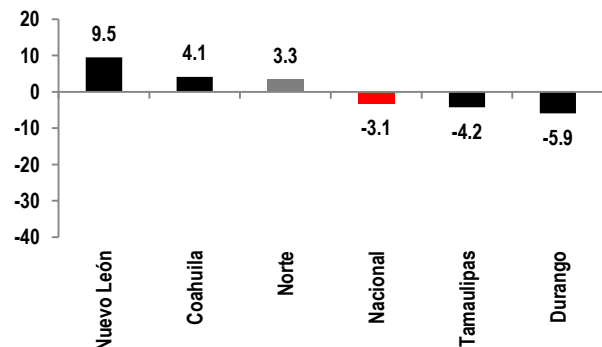
	2015	2014	% anual
Nacional	336,998	347,790	-3.1
Norte	98,757	95,603	3.3
Coahuila	36,218	34,787	4.1
Durango	1,752	1,862	-5.9
Nuevo León	34,523	31,531	9.5
Tamaulipas	26,264	27,423	-4.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Chihuahua representó el 41.5% de las exportaciones de la región, mientras que Baja California sumó el 39.6%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Baja California Sur con el 0.2% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Nuevo León lideró la región durante el 2015 al presentar un crecimiento de 9.5% anual, seguido por el estado de Coahuila con un incremento de 4.1% anual. Por el contrario, el estado de Durango presentó una caída de 5.9% anual. Cabe destacar que dos de los cuatro estados de la región se ubicaron por abajo del promedio nacional de una contracción en la exportación de mercancías de 3.1% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2015
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

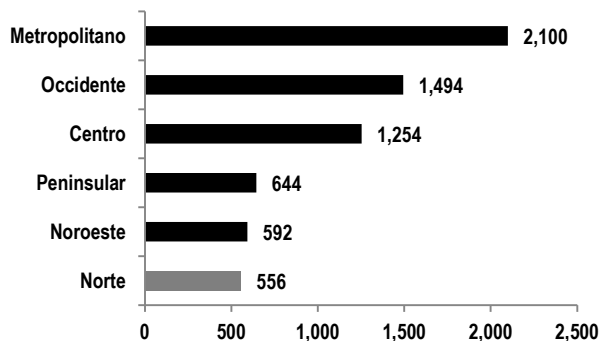
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región norte sumó 555.6 mdd en el 1T17
- Nuevo León fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en el 1T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el 1T17 se observó en Durango y Coahuila

Al cierre del primer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región norte alcanzaron un total de 555.6 mdd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 5.3% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1.7pp menor a la registrada a nivel nacional (7.0%).

Remesas familiares por región: 1T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

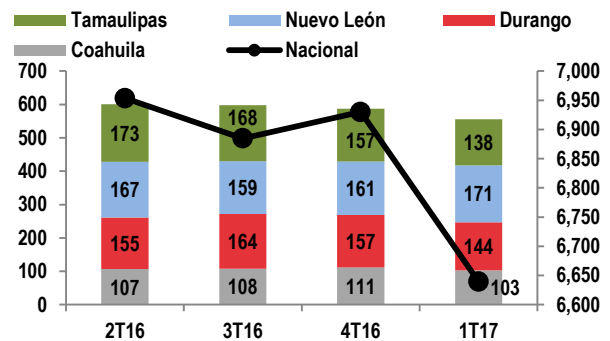
Adicionalmente, al comparar el desempeño de este trimestre contra el mismo del año anterior, los ingresos por remesas se incrementaron en menor magnitud, ya que en 1T16 el crecimiento de estos fue de 5.5%.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en Nuevo León, entidad que recibió un monto de 170.9 mdd en el 1T17, cifra 10.2 mdd mayor a la obtenida en el 4T16, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad, reportaron un crecimiento de 8.1% con respecto a las registradas en el 1T16, el segundo crecimiento más bajo de todas las entidades que conforman la región norte.

Remesas familiares: Norte

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

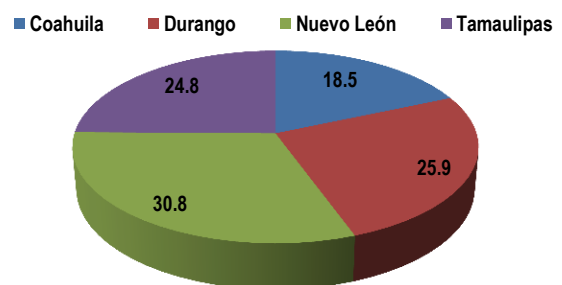
Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas de los estados de Durango y Coahuila al registrar un avance de 11.9% anual y 10.3% anual respectivamente en el 1T17, cifra por arriba del 5.3% obtenido por la región y del 7% nacional.

Por el contrario, el estado con la única contracción se observó en el estado de Tamaulipas (-6.7% anual), al recibir un monto de 137.8 mdd, representando el 24.8% de los ingresos de la región.

Adicionalmente, el estado de Durango sumó un monto de 143.8 mdd, 25.9% del monto total de la región. Por su parte, el estado de Coahuila recibió por concepto del envío de remesas 103.1 mdd, 18.5% del monto total regional, como se observa en la siguiente gráfica.

Remesas familiares Región Norte – 1T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

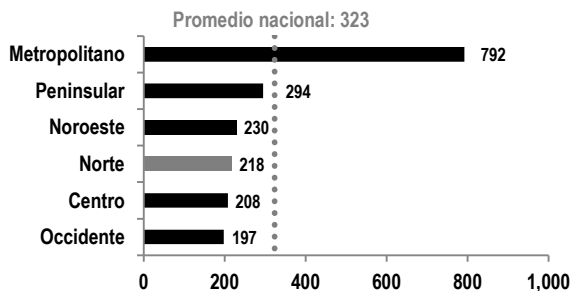
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región norte obtuvo un total de 218 mmp por ingresos en el 2015
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 2.8% anual real
- El estado de Nuevo León reportó la mayor cantidad de ingresos en el 2015
- Durango registró el mayor crecimiento de la región en el 2015

Al cierre del 2015, la región norte sumó un monto por concepto de ingresos de 218 mmp, 11.2% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede ver en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2015

miles de millones de pesos

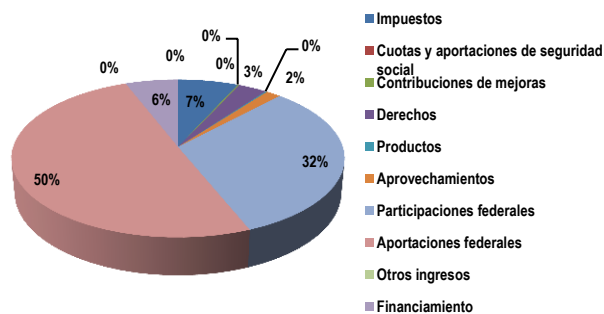


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 218 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 109.6 mmp, alrededor del 50.3% de todos los ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 69.6 mmp, cerca del 31.9% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región: Norte

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Norte

miles de millones de pesos

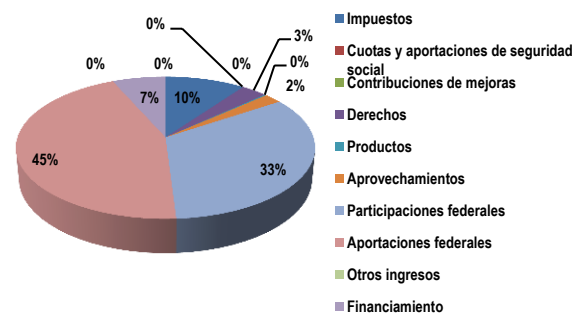
	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Norte	218.0	206.5	2.8
Coahuila	44.8	42.3	3.0
Durango	34.0	29.7	11.3
Nuevo León	86.6	87.0	-3.1
Tamaulipas	52.6	47.4	8.0

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, la entidad con mayores ingresos fue Nuevo León, al percibir 86.6 mmp, lo que representa el 39.7% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 38.4 y 28.9 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Nuevo León

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores ingresos fue Durango, al solo registrar un monto de 34 mmp, alrededor del 15.6% de los ingresos totales de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó un crecimiento de 2.8% anual real, presentando la segunda expansión más alta de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue Durango, al crecer 11.3% en términos reales. Asimismo destacamos el crecimiento de Tamaulipas, que logró un avance de 8% anual real. Sin embargo, el estado con la mayor contracción fue Nuevo León, al caer 3.1% anual real.

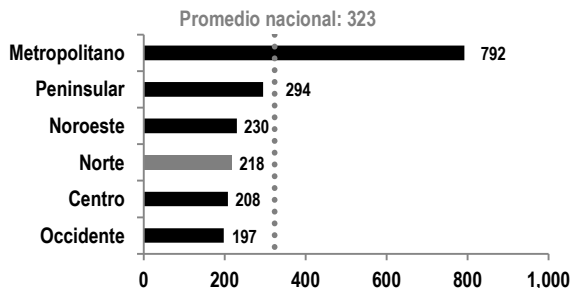
*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región norte obtuvo un total de 218 mmp por egresos en el 2015
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 2.8% anual real
- El estado de Nuevo León reportó la mayor cantidad de egresos en el 2015
- Durango registró el mayor crecimiento de la región en el 2015

Al cierre del 2015, la región norte alcanzó un monto por concepto de egresos de 218 mmp, 11.2% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede ver en la siguiente gráfica.

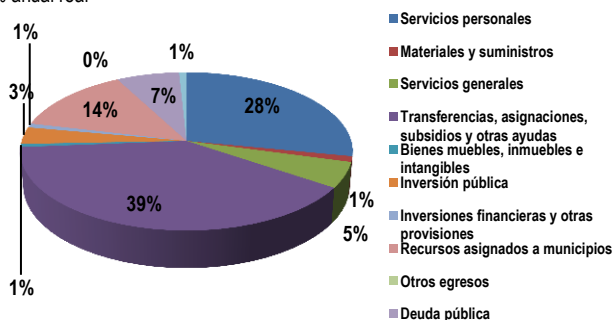
Egresos por región – 2015
miles de millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 218 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 85.7 mmp, alrededor del 39.3% de todos los egresos. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 61.3 mmp, cerca del 28.1% de los egresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región: Norte
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

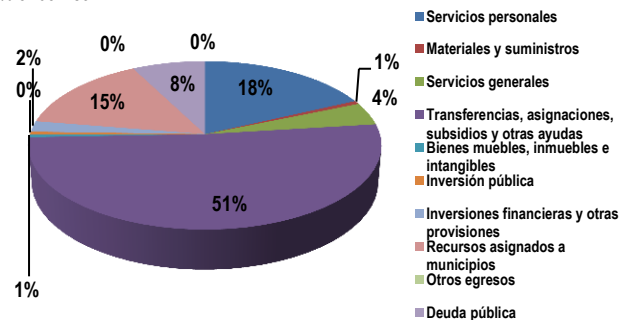
Egresos fiscales de la Región Norte
miles de millones de pesos

	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Norte	218.0	206.5	2.8
Coahuila	44.8	42.3	3.0
Durango	34.0	29.7	11.3
Nuevo León	86.6	87.0	-3.1
Tamaulipas	52.6	47.4	8.0

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, la entidad con mayores egresos fue Nuevo León, al percibir 86.6 mmp, lo que representó el 39.7% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los egresos del estado fueron transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como servicios personales al sumar 44.5 y 15.7 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Nuevo León
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores egresos fue Durango, al solo registrar un monto de 34 mmp, alrededor del 15.6% de los egresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó un crecimiento de 2.8% anual real, siendo la segunda expansión más alta de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue Durango, al crecer 11.3% en términos reales. Asimismo destacamos el crecimiento de Tamaulipas, que logró un avance de 8% anual real. Sin embargo, el estado con la mayor contracción fue Nuevo León, al caer 3.1% anual real.

*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

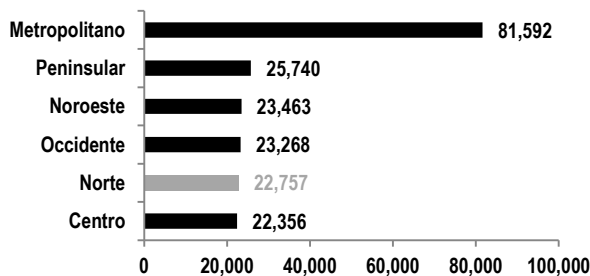
Participaciones federales a entidades federativas

- La región norte recibió un total de 22,757 mdp por participaciones en el 1T17
- En el periodo, las participaciones a la región tuvieron un crecimiento de 16.4% anual real
- El estado de Nuevo León reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 1T17
- Durango registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17

Al cierre del primer trimestre del 2017, la región norte sumó un monto por concepto de participaciones de 22,757 mdp, 11.4% del total nacional (199,177 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 1T17

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

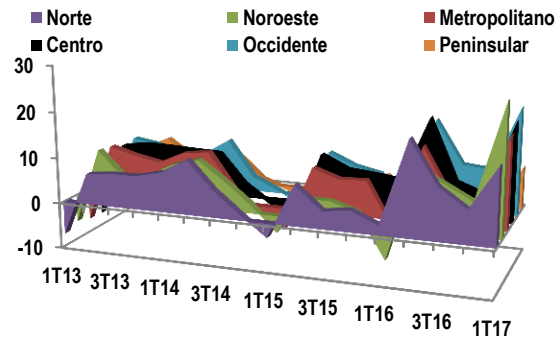
En términos de crecimiento, la región norte registró un incremento de 16.4% en comparación con el mismo periodo de 2016, el segundo menor crecimiento observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el crecimiento registrado en el 1T17 se ubicó 2.9pp por debajo del promedio nacional (19.4%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 1T17 fue Nuevo León al recibir 9,361 mdp, monto superior a los 7,841 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Durango, al sólo percibir 2,539 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 513 mdp.

Participaciones federales por región al 1T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado que más crecimiento presentó fue Durango, al crecer 9.4% anual real, en línea con el promedio nacional de 19.4% anual, pero por arriba del 16.4% anual de la región. Asimismo, el crecimiento fue considerablemente mayor al -5.3% observado en el mismo trimestre del año anterior.

A su vez, la entidad con menor crecimiento fue Nuevo León, al presentar un avance anual de 13.7%. Sin embargo, éste crecimiento fue superior en 6.3pp al observado en el primer trimestre del 2016.

Participaciones federales a la Región Norte

millones de pesos

	1T17	1T16	% a/a real
Nacional	199,177	158,941	19.4
Norte	22,757	18,620	16.4
Coahuila	4,860	3,945	17.3
Durango	2,539	2,025	19.4
Nuevo León	9,361	7,841	13.7
Tamaulipas	5,999	4,808	18.8

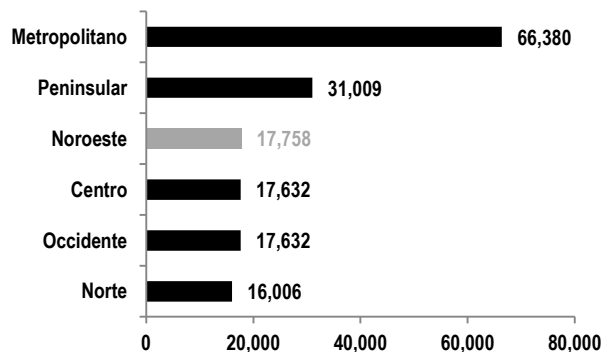
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región norte recibió un total de 16,006 mdp por concepto de aportaciones en el 1T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un retroceso de 1.1% anual real
- Durango registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17
- El estado de Tamaulipas reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 1T17

La región norte registró un total de 16,006 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2017, posicionándola en el último lugar con respecto a las demás regiones como se observa en la siguiente gráfica.

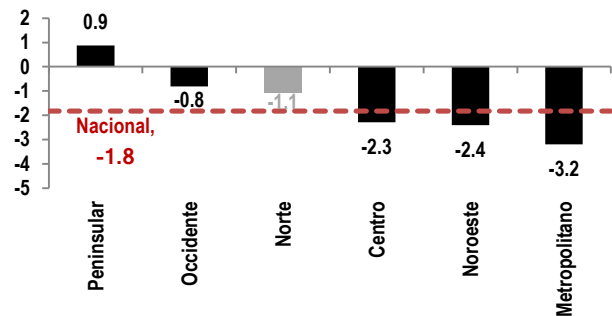
Aportaciones por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el primer trimestre del 2016, la región norte retrocedió 1.1% anual, cifra 0.7pp menor a la contracción obtenida a nivel nacional (-1.8%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 9,010.2 mdp, 56.3% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,305.5 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 14.4% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 1T17
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Durango (0.8% anual real), cifra 1.9pp mayor a la obtenida por la región y 2.7pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 2,956 mdp, sólo el 18.5% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Por otro lado, cabe destacar que Tamaulipas es la entidad que mayor monto recibió en lo que aportaciones se refiere (5,030 mdp), a pesar de haber presentado una caída de 2.1% anual real.

Aportaciones a la Región Norte
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	166,417	161,469	-1.8
Norte	16,006	15,414	-1.1
Coahuila	3,544	3,390	-0.4
Durango	2,956	2,792	0.8
Nuevo León	4,475	4,337	-1.7
Tamaulipas	5,030	4,895	-2.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Tamaulipas
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual
Total	5,030	4,895	-2.1
Nómina educativa y gasto operativo	3,057	3,054	-4.7
Servicios de salud	711	685	-1.1
Infraestructura social	269	241	6.3
Múltiples	113	99	8.1
Fortalecimiento de los municipios	494	451	4.4
Seguridad pública	80	79	-3.4
Educación tecnológica y de adultos	61	59	-2.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	245	226	3.4

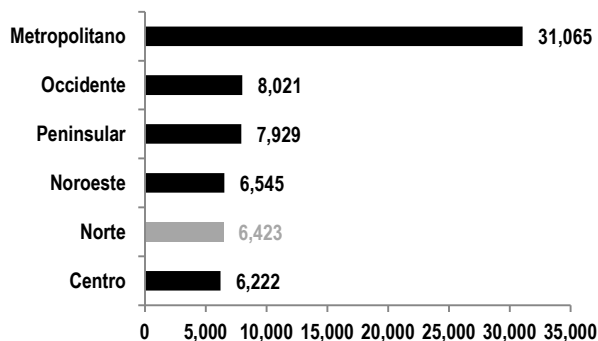
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

Transferencias a entidades federativas

- **La región norte recibió un total de 6,423 mdp por concepto de transferencias en el 1T17**
- **Esto representó una reducción del 19.2% anual real en el periodo**
- **Coahuila reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 1T17**
- **Nuevo León registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17**

En el primer trimestre del 2017 la región norte sumó un total de 6,423 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el penúltimo lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica

Transferencias por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 9.3% del total de transferencias a nivel nacional (68,871 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 19.2% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales. El monto generado en la región provino en su mayoría de recursos por convenios de descentralización, de los cuales la región recibió un total de 4,023 mdp, 62.6% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, esta cifra fue 13.7% menor a la observada en el 1T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída en los subsidios, los cuales pasaron de 2,232 mdp en el 1T16 a 1,732 mdp en los primeros tres meses del 2017, lo que implica una reducción en términos reales de 26.1% anual.

Al interior de la región, destacamos el monto de 2,622 mdp que recibió el estado de Nuevo León por concepto de transferencias en el 1T17. Con ello, la entidad registró una caída de 3% con respecto al obtenido en el 1T16, como se observa en la siguiente tabla. Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Durango, al reportar un monto total de 1,063 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó el mayor decremento en las transferencias de toda la región (-49.6%).

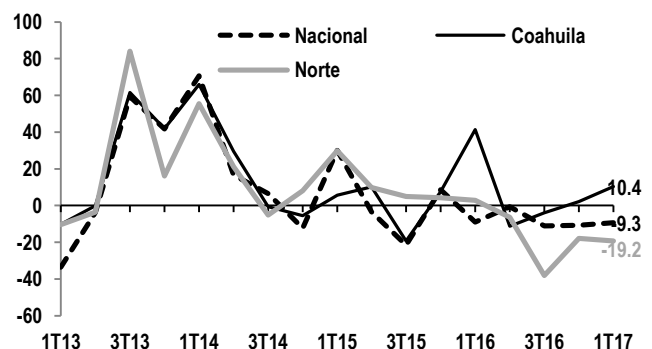
Transferencias federales a la Región Norte
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	68,871	72,294	-9.3
Norte	6,423	7,572	-19.2
Coahuila	1,491	1,287	10.4
Durango	1,063	2,010	-49.6
Nuevo León	2,622	2,576	-3.0
Tamaulipas	1,247	1,698	-30.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Coahuila registró el único crecimiento de todas las entidades de la región (10.4% anual real), ubicándose muy por arriba del promedio regional y nacional. En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 1,419 mdp, equivalente al 23.2% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que este monto estuvo apoyado en su mayoría por la recepción de 755 mdp por parte de subsidios así como por 640 mdp relacionados a convenios de descentralización.

Transferencias en Coahuila
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda de la región sumó 123.4 mmp en el 1T17**
- **La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en el estado de Durango**
- **Tamaulipas representó el estado con el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región**
- **Coahuila representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 1T17**

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, podemos asegurar que la región norte es la segunda región con mayor deuda del país (123,449 mdp). Sin embargo, ésta continúa creciendo, al registrar un avance de 1.4% anual nominal con respecto a las cifras del 1T16. Con respecto a la deuda nacional, la región norte participó con el 21.6%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional
Nacional	570,299.3	531,822.0	100.0
Centro	24,129	23,660	4.2
Metropolitano	191,602	179,089	33.6
Noroeste	108,241	92,667	19.0
Norte	123,449	121,743	21.6
Occidente	58,247	52,300	10.2
Peninsular	64,630	62,363	11.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 1T17, la deuda de la región norte representó el 4% del producto interno bruto de la región, siendo el segundo más alto del país. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 183.2%, siendo el porcentaje más alto de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones millones de pesos

	1T17	% PIB*	% Part*
Nacional	570,299.3	2.7	79.6
Centro	24,129.2	1.0	32.9
Metropolitano	191,602.2	2.3	75.0
Noroeste	108,241	4.1	136.6
Norte	123,449.5	4.0	183.2
Occidente	58,247.2	2.2	68.3
Peninsular	64,630.3	2.0	80.0

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Durango fue la entidad con menor deuda de la región en el 1T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 7,610.8 mdp. Cabe destacar que este monto se ubicó 1.4% por arriba del registrado en el 1T16 en términos nominales y representó el 1.3% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participó con el 6.2% del total de la deuda regional.

Deuda pública región norte millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional	% anual
Total	570,299.3	531,822.0	100.0	7.2
Norte	123,449.5	121,743.0	21.6	1.4
Coahuila	36,880.0	37,777.3	6.5	-2.4
Durango	7,610.8	7,507.1	1.3	1.4
Nuevo León	65,729.8	62,946.8	11.5	4.4
Tamaulipas	13,229.0	13,511.9	2.3	-2.1

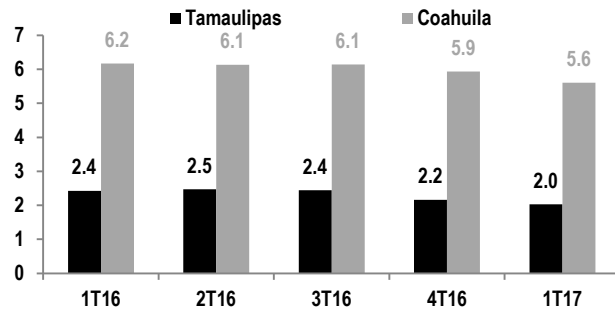
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por otro lado, el estado de Nuevo León sumó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región con 65,729 mdp., lo que representó un incremento anual de 4.4% nominal. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 53.2% de la deuda total de la región y el 11.5% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del producto interno bruto de los estados de la región, observamos que el estado de Tamaulipas resultó con el más bajo porcentaje (2%), en el 1T17, siendo el quinceavo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Coahuila registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (5.6%), el mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del producto interno bruto en Chihuahua había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta disminuyó en los últimos trimestres.

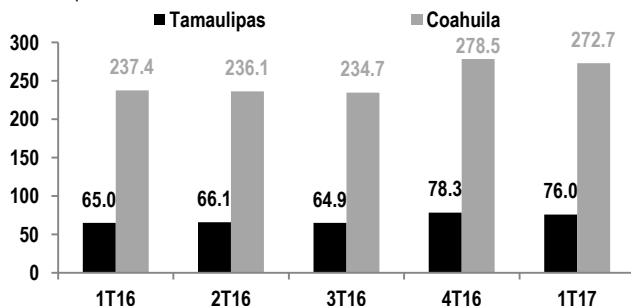
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Por su parte, la deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región destacamos el obtenido por el estado de Tamaulipas, ya que resultó con el más bajo porcentaje (76%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, el estado de Coahuila representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones en el 2016 (272.7%), como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Tamaulipas mostró un monto de 4,047 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Norte – 1T17

	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	570,299	112,336,538	5,077
Norte	123,449.5	12,303,337	10,034
Coahuila	36,880.0	2,748,391	13,419
Durango	7,610.8	1,632,934	4,661
Nuevo León	65,729.8	4,653,458	14,125
Tamaulipas	13,229.0	3,268,554	4,047

Fuente: Banorte con información de la SHCP
*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia *Fitch*, al 15 de septiembre del 2016, la calificación otorgada al estado de Tamaulipas fue recortada de AA- a A, mientras que la perspectiva se mantuvo negativa, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch: Tamaulipas



Fuente: Fitch Ratings

Considerando el endeudamiento que presenta el estado de Coahuila, la agencia calificadora otorga BBB+ con perspectiva estable al estado. En este contexto, cabe mencionar que esta calificación le fue otorgada el 27 julio de 2017, considerando que esta se encontraba en BBB desde junio del 2014.

Región Norte – Calendario de información económica 2017

1^{er}. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-16	3.6	3.3	INEGI
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	oct-16	4.4	4.4	STPS
jue 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	dic-16	-63,176	17,786	STPS
mie 18-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-16	-3.4	-3.1	INEGI
vie 20-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-16	24.3	30.2	AMDA
lun 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-16	1.2	1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-16	5.0	4.9	STPS
mie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-16	19.4	17.1	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T16	0.9	1.9	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-16	-2.8/10.2/-27.9	4.8/9.3/15.2	INEGI
mar 31-ene	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T16	10.7/5.3	8.8/-0.6	Banxico
mie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T16	8.6	0.4	Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-16	-3.4	-3.4	INEGI
jue 9-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-17	5.6	3.6	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	nov-16	4.3	4.4	STPS
mar 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-17	23,583	-63,176	STPS
	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	4T16	4.2	4.6	INEGI
lun 20-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-17	3.7	24.3	AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T16	1,764.3	641.3	SE
	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-16	20.2	19.4	INEGI
lun 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-17	0.3	1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-17	4.1	5.0	STPS
mar 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-17	-4.8/13.1/-34.5	2.8/10.2/-27.9	INEGI
mie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-16	0.6	-3.4	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-17	27,193	23,583	STPS
jue 9-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-17	5.8	5.6	INEGI
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	dic-16	4.4	4.3	STPS
mar 21-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-17	3.4	3.7	AMDA
jue 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-17	0.5	0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-17	4.3	4.1	STPS
vie 24-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-17	2.9	20.2	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-17	6.1/18.4/-5.5	-4.8/13.1/-34.5	INEGI
vie 7-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-17	5.9	5.8	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-16	-1.4	0.6	INEGI
lun 10-abr	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ene-17	6.5	4.4	STPS
mie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-17	18,643	27,193	STPS
jue 20-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-17	16.4	3.4	AMDA
lun 24-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-17	0.3	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-17	4.3	4.3	STPS
mie 26-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-17	3.6	4.9	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T16	2.2	0.9	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-17	-4.0/17.5/-19.0	6.1/18.4/-5.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T17	6.0/1.6	10.7/5.3	Banxico
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	11.2	8.6	Banxico
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	0.6	-1.4	INEGI
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	6.3	5.9	INEGI
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	feb-17	4.9	6.5	STPS
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	1,507	18,643	STPS
mar 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	1T17	4.1	4.2	INEGI
vie 19-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-17	-6.6	16.4	AMDA
mar 23-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-17	7.4	3.6	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-17	0.2	0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-17	3.8	4.3	STPS
jue 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T17	1,238.5	1,764.3	SE
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-17	0.8/-12.4/-30.4	-4.0/17.5/-19.0	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2015	2.8	-8.5	INEGI
mie 7-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-17	-1.5	0.6	INEGI
jue 8-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-17	6.7	6.3	INEGI
lun 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-17	14,830	1,507	STPS
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	mar-17	4.7	4.9	STPS
mie 21-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-17	-0.3	-6.6	AMDA
vie 23-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-17	2.3	7.4	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-16	-0.1	0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-17	3.8	3.8	STPS
mie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-17	-2.6/5.5/-37.7	0.8/-12.4/-30.4	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

2o. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.6	6.7	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	5.0	-1.5	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	abr-17	5.0	4.7	STPS
mie 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	18,069	14,830	STPS
vie 21-jul	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	4.3	-0.3	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.3	-0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	3.5	3.8	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	5.6	2.3	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.1	2.2	INEGI
vie 28-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17		-0.9/22.7/-31.7	INEGI
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa (preliminar 1ª actualización)	Anual	% a/a	2016			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	10.7/4.8	6.0/1.6	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	11.8	11.2	Banxico
vie 4-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17		5.0	INEGI
mie 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17		6.6	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	may-17		5.0	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17		18,069	STPS
lun 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17		4.1	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17		4.3	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17		5.6	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17		-0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17		3.5	STPS
vie 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17		1,238.5	SE
mie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17			INEGI
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17			INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-sep	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jun-17			STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17			STPS
mie 20-sep	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17			AMDA
lun 25-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
vie 29-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17			INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17			INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jul-17			STPS
jue 12-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17			STPS
vie 20 oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17			INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17		3.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17		10.7/4.8	Banxico
mar 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17		11.8	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
vie 10-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ago-17			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17			STPS
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17			INEGI
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17			AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17			INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17			INEGI
mie 6-dic	Producto interno bruto (preliminar)	Anual	% a/a	2016			INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	sep-17			STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17			STPS
vie 15-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016		3.3	INEGI
mie 20-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17			AMDA
	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
vie 29-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17			INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

Región Occidente

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región occidente fue de 3.6% anual, la segunda más alta del país
- La tasa de desempleo registrada en la región occidente fue la más baja a nivel nacional en el 1T17
- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 5.5%, la cuarta más alta a nivel nacional
- El envío de remesas a la región occidente sumó 1,494.4 mdd en el 1T17, lo que implicó un crecimiento de 8.2% anual

Crecimiento de 3.6% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región Occidente registró un crecimiento de 3.6% anual durante el 1T17, muy por encima tanto del promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo, como del avance de 3.1% observado durante el 4T16. Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 13.5% (+6.6% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 3.1% anual, inferior al 3.7% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 2.4% anual.

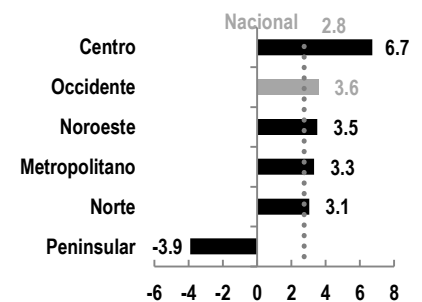
La tasa de desempleo registrada en la región fue la más baja a nivel nacional en el 1T17. La tasa de desocupación de la región occidente se posicionó como líder a nivel nacional al registrar una tasa de 3.3%, cifra no observada desde el 2T08. En este sentido, la tasa de desempleo de la región se ubicó 0.3pp inferior a la registrada a nivel nacional.

El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 5.5% anual al cierre del 1T17. Al cierre del 1T17, la inflación de la región norte se situó 5.5%, posicionándola en el cuarto lugar más alto a nivel nacional, y ubicándose 17pb por arriba del promedio nacional. A su interior, la entidad que más inflación presentó fue Jalisco, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.7% anual.

El envío de remesas a la región occidente sumó 1,494.4 mdd en el 1T17, lo que implicó un crecimiento de 8.2% anual. Al cierre del primer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región centro alcanzaron 1,494.4 mdd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 8.2% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior.

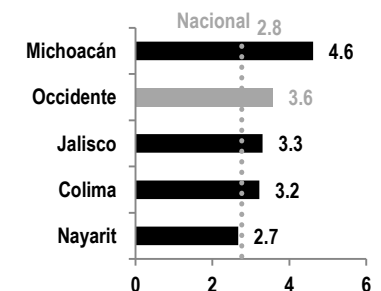


PIB* regional al 1T17
%, anual



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

PIB* de la región occidente al 1T17
%, 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 Occidente¹

	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.1	34.2	62.7
Occidente*	10.1	100	13.4	12.0	173,077	9.0	6.6	28.4	64.9
Colima	0.6	5.9	0.7	4.8	5,455	3.2	4.4	28.3	67.3
Jalisco	6.5	64.4	7.4	54.7	80,137	46.3	5.4	31.2	63.4
Michoacán	2.3	23.0	4.4	32.4	59,864	34.6	10.7	23.1	66.2
Nayarit	0.7	6.7	1.1	8.1	27,621	16.0	6.7	19.9	73.4

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.

Actividad económica

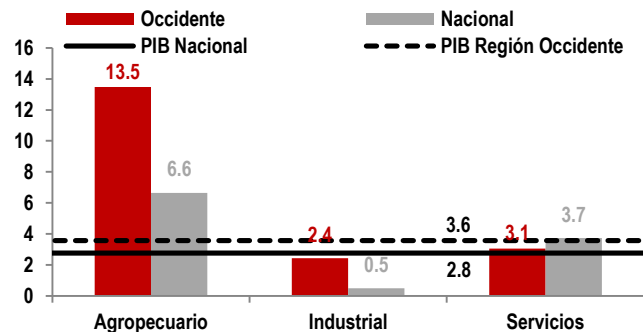
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región occidente fue de **3.6% anual**
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios aunado al mejor desempeño del sector agrícola
- Michoacán y Jalisco lideraron el crecimiento de la región
- Si bien Nayarit registró la menor tasa de crecimiento de la región, ésta fue superior al promedio nacional

La actividad económica de la región occidente registró un crecimiento de 3.6% anual durante el primer trimestre del año, muy por encima tanto del promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo, como del avance de 3.1% observado durante el cuarto trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 13.5% durante el primer trimestre (+6.6% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 3.1% anual, inferior al 3.7% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 2.4% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria manufacturera y el impulso de la construcción privada. En este contexto, cabe destacar que a diferencia del avance de 0.5% en el crecimiento del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la Región Occidente dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad manufacturera y de la construcción como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 1T17¹
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
1. Se utiliza el ITAEE

Composición del PIB*
% anual

%; anual	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.8	6.6	0.5	3.7
Occidente	3.6	13.5	2.4	3.1
Colima	3.2	4.3	-8.3	8.0
Jalisco	3.3	13.7	2.0	3.1
Michoacán	4.6	14.9	8.0	2.0
Nayarit	2.7	12.2	0.4	2.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Al interior, Michoacán registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden a la región. Las actividades primarias presentaron un incremento de 14.9% anual. Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un crecimiento de 8% (nacional: 0.5%; occidente: 2.4%), motivado por el mayor dinamismo del sector manufacturero. No obstante, los servicios exhibieron un moderado avance de 2% anual vs. el 3.1% promedio de la región (nacional: 3.7%).

Por el contrario, Nayarit registró la menor tasa de crecimiento de la región (2.7% anual). Sin embargo, ésta fue marginalmente menor al crecimiento promedio de 2.8% a nivel nacional. El menor dinamismo de la entidad estuvo explicado principalmente por la fuerte desaceleración de la actividad industrial (+0.4% anual), como resultado de la contracción de 0.8% que registró la actividad manufacturera, a pesar del avance de 7.2% en la construcción.

Producción manufacturera

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región occidente sumó un crecimiento de 4.2% anual, por debajo del 4.8% observado en el promedio nacional, pero superior al avance de 0.1% observado en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Michoacán y Jalisco, al registrar un avance de 18.6% y 1.1% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

En el primer caso, la industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue mayor a la caída de 9.3% observado en el mismo periodo del año anterior. El dinamismo del sector manufacturero en Michoacán ha sido explicado principalmente por el dinamismo de los parques y zonas industriales ubicados dentro de la entidad.

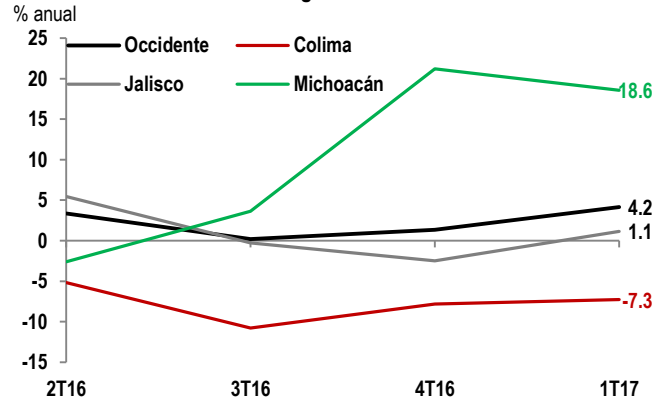
Por su parte, el dinamismo de la actividad manufacturera en Jalisco fue inferior al avance de 2.2% observada en el primer trimestre del 2016. El moderado avance del sector se ha explicado por el menor crecimiento de la industria maquiladora dentro de la entidad.

Producción manufacturera: Región Occidente % anual

	1T17	1T16
Nacional	4.8	0.7
Occidente	4.2	0.1
Colima	-7.3	13.3
Jalisco	1.1	2.2
Michoacán	18.6	-9.3
Nayarit	-0.8	1.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Construcción

La inversión en construcción en la región occidente registró un avance de 1.9% anual durante el primer trimestre del año, superior al crecimiento de 1.5% observado a nivel nacional, pero inferior al incremento de 4.7% observado durante el primer trimestre del año anterior.

Construcción: Región Occidente % anual

	1T17	1T16
Nacional	1.5	1.3
Occidente	1.9	4.7
Colima	2.5	9.2
Jalisco	4.6	5.4
Michoacán	-12.2	11.2
Nayarit	7.2	-14.5

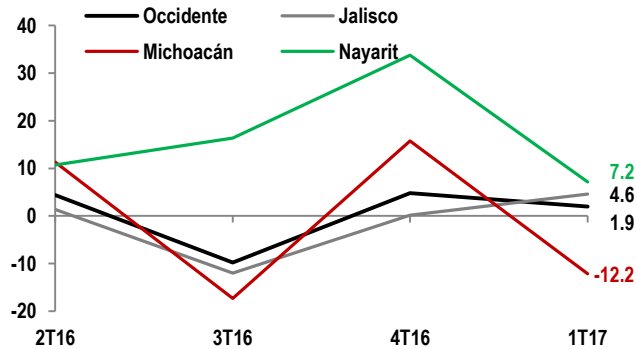
Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en Nayarit registró un fuerte avance de 7.2% anual, superior tanto al -14.5% observado en el mismo periodo del año anterior, como al 1.9% promedio de la región. El mayor dinamismo de la construcción en ese estado se ha explicado por la construcción de obras públicas entre las que destacan la construcción del Canal Centenario.

Por el contrario, la caída en la construcción de Michoacán se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público federal en la entidad.

Construcción: Región Occidente

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería

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

En el caso de la región occidente, la minería alcanzó un crecimiento marginal de 0.5% anual (Nacional: -11.1%) impulsado por el avance de 14.2% anual en Colima y el incremento de 11.7% anual en Nayarit. Si bien la actividad minera registró un retroceso importante en las otras entidades federativas que comprenden a la región occidente, como fue el caso de Michoacán con un retroceso de 7.1% anual y de Jalisco con una reducción de 0.7%, ésta representa menos del 0.4% del PIB total de las entidades, por lo que no representa un freno importante para el crecimiento económico de la región.

Minería: Región Occidente

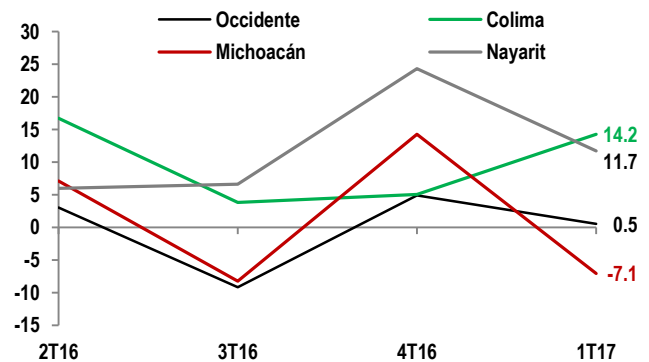
% anual

	1T17	1T16
Nacional	-11.1	-3.2
Occidente	0.5	-2.4
Colima	14.2	13.1
Jalisco	-0.7	-4.0
Michoacán	-7.1	1.2
Nayarit	11.7	-14.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Occidente

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región occidente ha registrado un retroceso de 6.8% anual durante el primer trimestre del año, inferior a la caída de 0.7% que ha registrado a nivel nacional, pero superior a la contracción de 7.9% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Occidente

% anual

	ene-mar, '17	ene-mar, '16
Nacional	-0.7	0.7
Occidente	-6.8	-7.9
Colima	-20.8	-0.8
Jalisco	-0.6	-3.7
Michoacán	2.4	-4.8
Nayarit	-26.5	-48.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

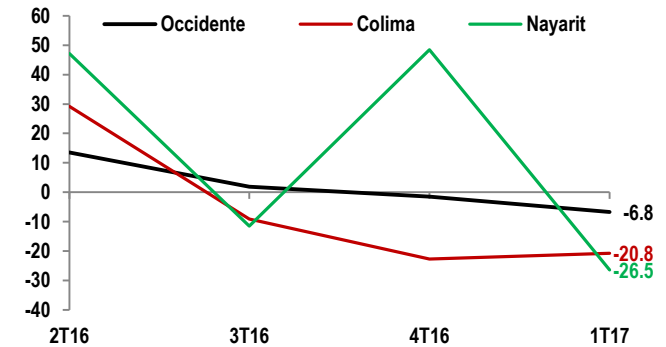
La fuerte caída de dicho sector ha sido explicado por la reducción observada en la producción de energía eléctrica en las entidades de Nayarit (-26.5% anual en 1T17 vs. -48.5% anual en 1T16), Colima (-20.8% anual en 1T17 vs. -0.8% anual en 1T16) y Jalisco (-0.6% anual en 1T17 vs. -3.7% anual en 1T16).

Por el contrario, la generación de energía eléctrica fue superior en Michoacán al registrar un avance de 2.4% anual, superior a la caída de 4.8% observada en el mismo trimestre del año anterior.

En el primer caso, la caída observada en esta industria dentro de Nayarit y Colima probablemente se explicó por la mayor utilización de energía eólica dentro de las entidades gracias a la construcción de los parques eólicos.

Por su parte, el avance de 2.4% que registró la producción de energía eléctrica en Michoacán probablemente se explicó por el mayor dinamismo económico de la entidad.

Energía eléctrica: Región Occidente
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

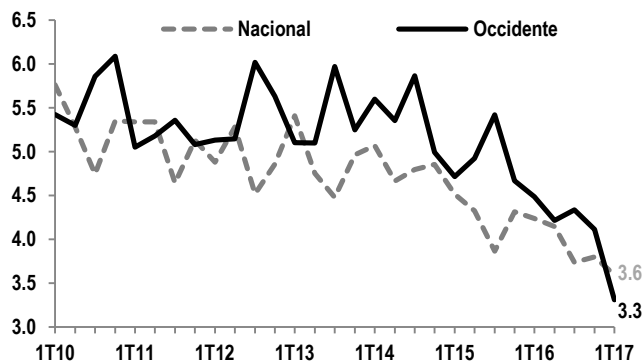
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región occidente alcanzó un promedio de 3.3% en el 1T17**
- **Al disminuir considerablemente la tasa de desocupación en el 1T17 la región occidente se posicionó como líder nacional**
- **El estado de Jalisco marca una tasa de desempleo históricamente baja en el primer trimestre de 2017**
- **Michoacán, única entidad de la región que mostró un crecimiento en la tasa de desempleo en el 1T17**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 1T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 1.2pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4.5%) al ubicarse en 3.3%. Asimismo, en comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región occidente se ubicó 0.3pp por debajo (referirse a la siguiente gráfica).

Tasa de desempleo: Occidente
%

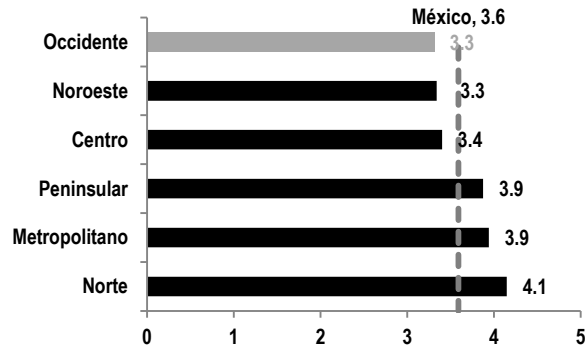


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región creció 2.3% en el 1T17 en términos anuales. Por su parte, la población desocupada disminuyó significativamente 24.5% anual en el mismo periodo. En este contexto, en el promedio de los últimos 4 trimestres, la PEA de la región registró un crecimiento de 0.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En lo que a población económicamente activa desocupada se refiere, se observó una disminución de 17.6% en el periodo antes mencionado. Cabe señalar que luego de cuatro años de que la tasa de desempleo de la región se ubicará por encima de la reportada a nivel nacional, finalmente en el 1T17 logra el objetivo, como se observa en la gráfica anterior. Con ello, la tasa de desempleo de la región occidente se posicionó en el primer lugar con respecto a las 6 regiones que conforman la República Mexicana durante el primer trimestre del año, siendo esta la menor tasa registrada en la región desde el 2T08.

Tasa de desempleo regional al 1T17
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior observamos que la disminución en la tasa de desempleo de la región en el 1T17 estuvo fuertemente apoyada por la caída de 1.4pp que presentó el desempleo en el estado de Jalisco (2.7%), en comparación con la tasa registrada en el mismo trimestre del año anterior, siendo esta la segunda mayor baja en el desempleo de la entidad de todas las entidades del país. Cabe destacar que este nivel de desempleo en el estado no había sido visto en la historia del indicador.

Analizando las cifras, observamos que la PEA ocupada en la entidad aumentó 0.5% en el promedio de los últimos cuatro trimestres vs. el promedio en el mismo periodo del año anterior en términos anuales, mientras que la población económicamente activa desocupada disminuyó fuertemente en 20.3% en el mismo periodo. Con respecto a las cifras en el trimestre, observamos un aumento de 1.9% en la PEA, por su parte, la disminución en la PEA desocupada también fue notable al disminuir a 30.4%.

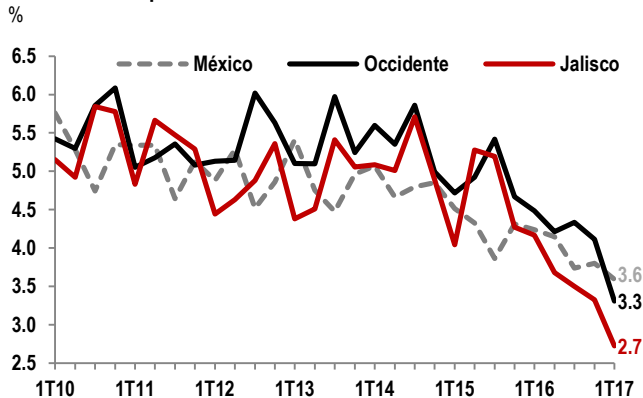
Tasa de desempleo región Occidente

%	1T17	1T16	Diferencia
Nacional	3.6	4.2	-0.6
Occidente	3.3	4.5	-1.2
Colima	3.4	4.4	-0.9
Jalisco	2.7	4.2	-1.4
Michoacán	2.9	2.7	0.2
Nayarit	3.0	4.0	-1.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo de la entidad han disminuido fuertemente a partir del 3T15, despegándose de los niveles de desempleo a nivel regional. No es hasta el 1T16, que la tasa de desempleo se ubica por debajo del nivel nacional continuando con la tendencia de baja pronunciada del indicador. Con ello, la entidad se posiciona en el lugar número 8 de las 32 entidades con menor nivel de desempleo en el 1T17.

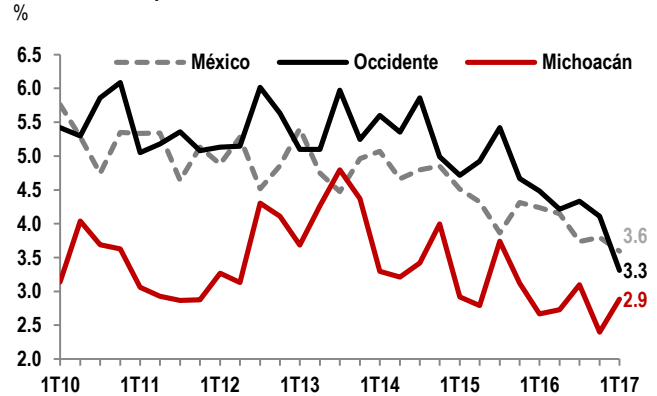
Tasa de desempleo: Jalisco



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Michoacán fue la única entidad de la región que mostró un incremento en la tasa de desempleo con respecto a la registrada en el 1T16. En este sentido, la tasa de desempleo en el estado se ubicó en 2.9%, cifra 0.2pp mayor a la registrada en el 1T16. Con ello, el estado se ubicó en el lugar número 10 a nivel nacional de las entidades con menor tasa de desempleo en el trimestre. Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, se muestra una tendencia a la baja en la tasa de desempleo en la entidad desde el 3T13, con un repunte en el 1T17 con respecto al reportado en el 4T16 (2.4%), luego de haber logrado posicionarse por debajo del nivel regional y nacional.

Tasa de desempleo: Michoacán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

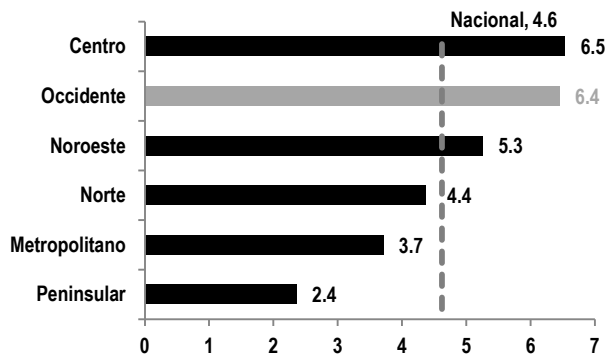
En lo que a población económicamente activa (PEA) de la entidad se refiere, se registró un incremento de 4.6% en el 1T17 vs. 1T16, al pasar de 303,616 personas económicamente activas a 317,658. Por su parte, la población económicamente activa desocupada registró una baja de 5.6% en comparación con el mismo trimestre del 2016, una disminución de 745 trabajadores desocupados.

Creación de empleo formal

- El crecimiento de número de asegurados al *IMSS* de la región occidente creció a 6.4% en el 1T17
- El estado de Jalisco registró una cifra histórica en la generación empleos en el 1T17
- Michoacán presentó el mayor cambio anual en cuanto a personas aseguradas
- El menor crecimiento de asegurados al *IMSS* lo registró el estado de Colima en el 1T17

Con cifras al 1T17, la región occidente registró un crecimiento en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, de 6.4% con respecto al 1T16, cifra muy superior a la obtenida por el país la cual se ubicó en 4.6%. Con ello, la región occidente se posicionó en el segundo lugar de las regiones con mayor crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* en el país y de las únicas 3 que presentaron un crecimiento por encima del nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en el 1T17 % anual



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, el número de asegurados de la región paso de 2.2 millones de personas aseguradas en el 1T16 a 2.3 millones en el 1T17, sólo 141,865 empleos más que en el mismo trimestre del 2016. En términos de creación formal de empleo, la región sumó un total de 55,809 en el 1T17, 35,462 empleos más que en el 1T16. Cabe destacar que la región occidente participó con el 12.3% del total de empleos creados de tipo formal a nivel nacional.

A su interior, el estado de Jalisco destaca como la entidad más generadora de plazas laborales de la región al haber sumado un total de 37,399 empleos de tipo formal (la mayor cifra en su historia), a lo largo del 1T17, 13,505 más que en el 1T16. A nivel nacional destacamos al estado de Jalisco al haber ocupado la segunda posición en lo que a creación de empleo formal se refiere en el 1T17, como se observa en la siguiente tabla.

Creación de empleos formales región occidente cifras en miles

	1T17	Posición nacional	1T16	2016
Nacional	378		271	733
Occidente	56	5	35	122
Colima	2	24	1	5
Jalisco	37	2	24	89
Michoacán	12	14	9	23
Nayarit	4	20	1	5

Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, gracias a los servicios de vinculación laboral dentro del estado que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales, entre otros, se ha logrado obtener un mayor dinamismo de la fuerza laboral en la entidad.

Mediante estos servicios se ha conseguido colocar a más de 46 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 28,098 personas a través de las bolsas de trabajo de un total de 44,050 personas colocadas a través de los servicios de vinculación laboral en el 1T17.

Por su parte, en Colima se registró el menor número de empleos creados de las entidades de la región (2,293 empleos creados) en el 1T17, como se muestra en el cuadro anterior. En comparación con los 32 estados del país, la entidad ocupó la posición número 24 de las entidades con mayor creación de puestos laborales en el 1T17.

En lo que número de asegurados se refiere, destacamos el crecimiento de 6.9% en términos anuales del estado de Michoacán, cifra que se ubicó 0.5pp por arriba del nivel regional y 2.3pp del nacional, reiterando el buen dinamismo del mercado laboral en la entidad sobre todo en el sector de servicios donde se generó el mayor número de plazas laborales del trimestre, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la región occidente

	1T17	1T16	% anual
Nacional	18,994,318	18,154,906	4.1
Occidente	2,341,654	2,199,789	6.4
Colima	127,077	121,582	4.5
Jalisco	1,661,636	1,559,149	6.6
Michoacán	414,223	387,344	6.9
Nayarit	138,718	131,714	5.3

Fuente: Banorte; STPS

Cabe destacar que dentro del estado se ha acumulado un total de 414,223 asegurados al IMSS al 1T17, poco más del 17% del total de asegurados a nivel regional.

Por su parte, en Colima se observó un crecimiento en el número de asegurados de 4.5% anual, el crecimiento más bajo registrado de todas las entidades de la región. Dicho crecimiento se ubicó 1.9pp por debajo del nivel regional y 0.4pp por encima del nivel nacional. En este sentido el número de asegurados en el estado pasó de 121,582 personas aseguradas en el 1T16 a 127,077 en el mismo periodo del año actual, como se observa en el cuadro anterior.

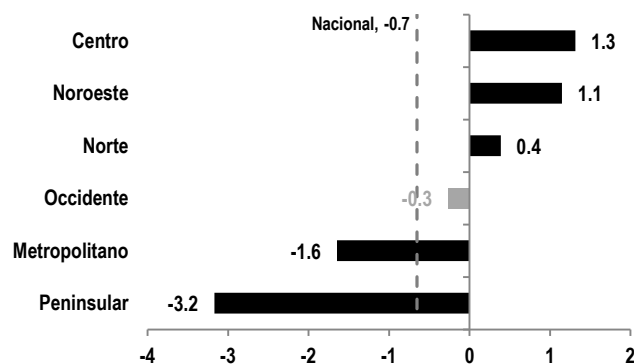
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario en la región occidente alcanzó un crecimiento por arriba del promedio nacional en el 1T17
- En Michoacán se registró el mayor avance en el crecimiento del salario medio de las entidades de la región
- Colima, Jalisco y Nayarit registraron el menor porcentaje de crecimiento en el salario medio de cotización del IMSS en el

Tomando en consideración el incremento al salario mínimo de 9.6% que anunció la *Comisión de Salarios Mínimos (CONASAMI)*, para ubicarse en 80.04 pesos diarios a partir del 1 de enero del 2017, el promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región occidente registró una caída de 0.3% en el 1T17, cifra superior a la baja del promedio nacional (-0.7%). Cabe destacar que dicho incremento posicionó a la región en el tercer lugar de las regiones del país con mayor crecimiento en el salario de los trabajadores, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, esta cifra es resultado del incremento observado en el salario promedio al pasar de 288.89 pesos por día en el 1T16 a 288.13 pesos por día en el 1T17, en términos reales.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T17

% anual en términos reales

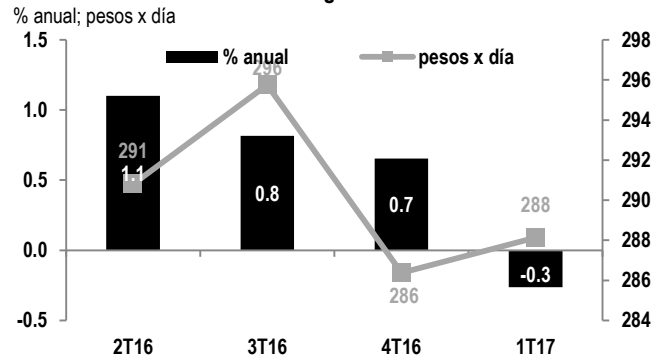


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del IMSS en la región se ha venido desacelerando afectando de manera directa el poder adquisitivo de los trabajadores de la región, siendo este crecimiento el menor observado en la historia de la región.

Sin embargo, observamos un avance del monto salarial con respecto al obtenido en el 4T16 de 2 pesos en términos reales.

Incrementos en el salario de la región occidente*



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

Al interior, cabe señalar que la mayoría de las entidades que componen la región registraron una disminución en términos de crecimiento en el salario medio de cotización.

Bajo esta base destacamos al estado de Michoacán por haber registrado el mayor crecimiento en términos anuales (0.1%) de los estados de la región. En este contexto, cabe mencionar que el salario medio de cotización de los trabajadores michoacanos pasó de 285.73 pesos por día en el 1T16, a 285.95 pesos por día en el 1T17, un incremento de sólo 0.22 pesos en términos reales.

Por su parte, Colima, Jalisco y Nayarit registraron la mayor caída en el crecimiento del salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región, al registrar un retroceso de 0.4% con respecto al registrado en el 1T16 respectivamente. En este sentido, el menor monto al salario de los trabajadores del IMSS más significativo se dio en el estado de Jalisco al pasar de 329.05 pesos por día en el 1T16 a 327.8 en el 1T17, es decir, una baja de 1.25 pesos por día en términos reales, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Occidente 1T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	1T17	1T16	% anual
Nacional	332.76	334.95	-0.7
Occidente	288.13	288.89	-0.3
Colima	280.21	281.22	-0.4
Jalisco	327.80	329.05	-0.4
Michoacán	285.95	285.73	0.1
Nayarit	258.56	259.56	-0.4

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **La región occidente ocupó la penúltima posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en el 1T17**
- **El mayor número de trabajadores con beneficio a su salario se dio en Jalisco**
- **Los estados de Colima y Michoacán registraron el mayor incremento salarial de la región**
- **Los trabajadores de Nayarit recibieron el menor porcentaje de incremento salarial de las entidades de la región**

La región occidente registró un total de 23,436 trabajadores con revisión salarial en el 1T17, 7,454 más que en el trimestre anterior y 22% del total de trabajadores de la región con revisión salarial de todo el 2016 (106,153). En este sentido, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional con respecto al mayor número de trabajadores con revisión salarial, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T17

	1T17		2016	
	trabajadores	%*	trabajadores	
Nacional	1,135,285	4.8	3,484,999	
Metropolitana	296,780	4.9	842,471	
Norte	222,241	5.4	519,303	
Noroeste	111,287	4.9	176,033	
Centro	103,392	6.3	246,221	
Occidente	23,436	5.1	106,153	
Peninsular	13,151	4.5	58,666	

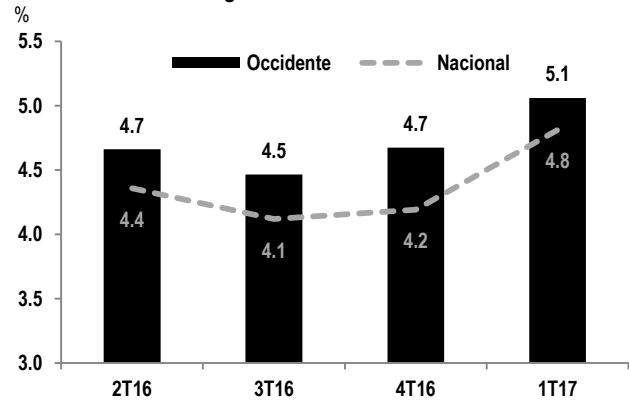
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe señalar que se realizó un total de 236 revisiones salariales en la región en los primeros 3 meses del año, 67 más que en el 4T16 con un promedio de 5.1% de incremento salarial para los trabajadores de la región en términos nominales. Cabe destacar que este incremento salarial no había sido observado desde el 4T10 en la región donde el aumento en el salario fue de 5.6%.

Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento salarial en la región ha ido acrecentando con respecto a los últimos 3 trimestres, sobre todo en el último trimestre reportado,

Asimismo, observamos que el incremento al salario en la región se mantiene creciendo en la misma proporción que el incremento salarial a nivel nacional. Analizando las cifras en términos reales, el incremento del salario contractual disminuyó en 0.1% anual en el 1T17.

Incremento salarial Región Occidente



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Jalisco, el cual sumó un total de 12,754 trabajadores que negociaron su salario en el 1T17. Cabe destacar que este número corresponde al 23% del número de trabajadores que recibieron una revisión en su salario de todo el 2016 y el 54.4% de los trabajadores en toda la región (23,436). Asimismo, es relevante mencionar que se realizaron en el estado 86 revisiones salariales de las 236 de toda la región con un promedio de 4.9% en términos nominales de incremento salarial en los contratos laborales de los trabajadores jaliscienses, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial en la región occidente en el 1T17

	1T17		2016	
	trabajadores	%*	%*	trabajadores
Nacional	1,135,285	4.0	4.1	3,484,999
Occidente	23,436	5.1	4.5	106,153
Colima	2,412	5.6	5.1	15,778
Jalisco	12,754	4.9	4.4	53,708
Michoacán	4,365	5.6	4.8	30,622
Nayarit	3,905	4.2	4.0	6,045

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 1T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Colima, donde se realizaron sólo 56 revisiones salariales con un incremento de 5.6% en términos nominales en el salario de 2,412 trabajadores.

Con respecto al incremento porcentual salarial, destacamos a los estados de Colima y Michoacán, al haber registrado el mayor porcentaje de incremento salarial de las entidades de la región (5.6%) en términos nominales. Dicho incremento se ubicó 0.5pp por encima del registrado a nivel regional y 1.6pp por arriba del nivel nacional.

Cabe destacar que este aumento en el porcentaje del salario los trabajadores del estado de Michoacán, ha sido el mayor registrado desde el 1T03 donde se dio un incremento salarial de 6.3%. En este sentido, el mayor aumento salarial de los tres meses que componen el primer trimestre del año se dio en el mes de febrero, donde se registró un incremento salarial de 5.8%, con cifras nominales que benefició de manera importante el poder adquisitivo de los trabajadores michoacanos en el primer mes del año e impulsó el crecimiento salarial de todo el primer trimestre.

Por el contrario, el menor incremento en el salario contractual de las entidades que componen la región se dio en el estado de Nayarit, el cual registró un incremento de 4.2% en el 1T17 con el cual se benefició a 3,905 trabajadores en solo 55 revisiones. Al interior, el mayor incremento salarial del trimestre se dio en el mes de marzo donde el salario de 293 trabajadores nayaritas se incrementó 4.5% a través de 12 negociaciones que se dieron en ese mes.

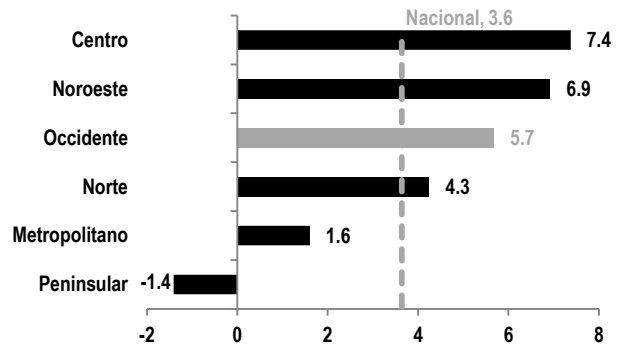
Masa salarial

- **La masa salarial de la región occidente registró un crecimiento de 5.7% en el 1T17**
- **Michoacán registró el mayor crecimiento de la masa salarial de la región en el 1T17**
- **El menor crecimiento de la masa salarial de la región en el 1T17 se dio en Colima**

La masa salarial se obtiene de multiplicar el número de empleos formales, registrados en el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* por el salario medio de cotización de la misma institución. En la región occidente dicha masa salarial registró un avance de 5.7% en el 1T17 en comparación con el mismo periodo del 2016. Siendo este el menor crecimiento observado en la región desde el 3T15.

Con este resultado, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional en este indicador, ubicándose 2.1pp superior al nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 1T17
% anual



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior destacamos el crecimiento de la masa salarial en el estado de Michoacán la cual avanzó 6.2% en términos anuales respectivamente, siendo la entidad con mayor crecimiento en este indicador de todas las que componen la región occidente, lo cual refleja un buen dinamismo en la creación de empleos y mayores beneficios en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, como se observa en el siguiente cuadro.

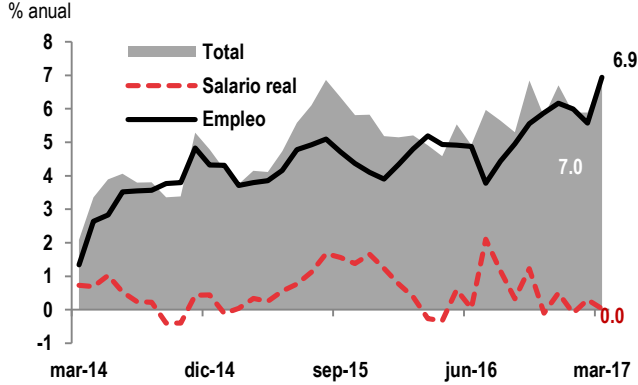
Masa salarial región occidente – 1T17

	1T17	1T16	% anual	2016
Nacional	564,509	544,674	3.6	4.8
Occidente	65,405	61,888	5.7	5.8
Colima	3,180	3,051	4.2	2.5
Jalisco	48,548	45,909	5.7	6.2
Michoacán	10,475	9,859	6.2	5.6
Nayarit	3,203	3,070	4.3	5.0

Fuente: Banorte con datos de la STPS

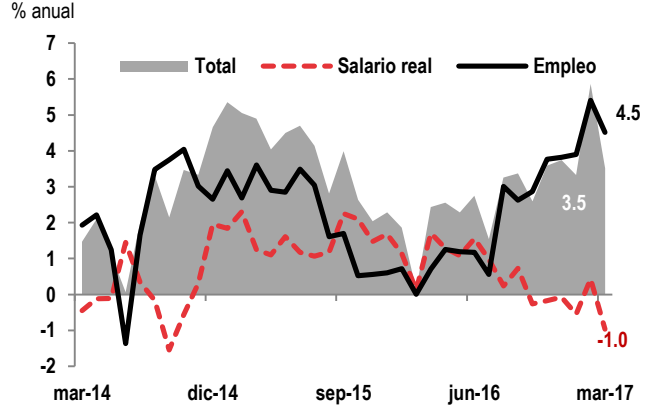
En la dinámica mensual el crecimiento anual de la masa salarial en el estado de Michoacán muestra señales de crecimiento gracias al mayor dinamismo en el número de trabajadores inscritos al *IMSS* ya que en lo que a incremento en el salario medio de cotización del *IMSS* se refiere, se encuentra estático en niveles bajos, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Michoacán



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Masa salarial de Colima



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Por su parte en Colima, se registró el menor crecimiento de la masa salarial en las entidades de la región. A pesar de ello, la masa salarial de la entidad muestra una tendencia ascendente, las constantes disminuciones en el crecimiento del salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores en la entidad dificultan la obtención de un mayor crecimiento de la masa salarial, como se puede apreciar en el siguiente gráfico. Cabe señalar que la masa salarial en el mes de marzo 2017 sufrió una fuerte caída luego de haber registrado un alza significativa en el mes de febrero.

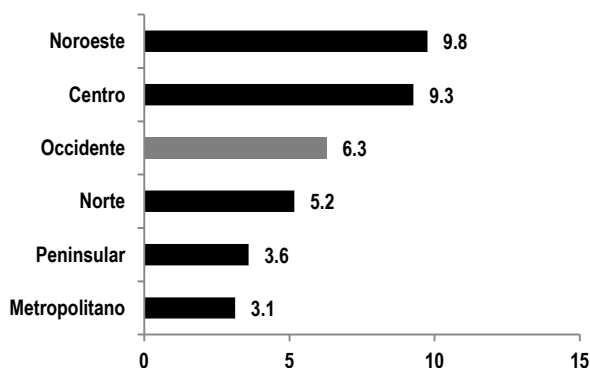
Consumo interno

Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región occidente crecieron 6.3% anual real en el 1T17
- Colima fue la entidad que más creció en la región durante el 1T17 (27.3% anual real)
- La mayor contracción de la región en el trimestre fue observada en Michoacán (-5.6% anual real)
- En la dinámica mensual Colima presentó el incremento más alto, 35.7% anual real en marzo

Al cierre del primer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región occidente crecieron 6.3% anual real, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional, sólo por detrás de la región noroeste y la región centro. Adicionalmente, este crecimiento se ubicó por arriba del promedio nacional de 4.9% anual. A pesar de esto, la tasa de crecimiento observada en el primer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016 en la cual el crecimiento fue de 21.3% anual.

Ventas al menudeo por región: 1T17
% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos el incremento en los ingresos por este rubro en el estado de Colima, el cual presentó un crecimiento de 27.3% anual en el 1T17, siendo la entidad con el mayor crecimiento durante el trimestre. Adicionalmente, éste avance resultó muy por arriba del crecimiento de 8.9% en el mismo trimestre de 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Jalisco, las cuales crecieron 11.9% en el trimestre a pesar de que se redujeran en la comparación interanual, ya que el crecimiento de estas en 2016 fue de 17% a/a.

Ventas al menudeo: Occidente
% anual real

	1T17	1T16
Nacional	4.9	7.0
Occidente	6.3	21.3
Colima	27.3	8.9
Jalisco	11.9	17.0
Michoacán	-5.6	33.1
Nayarit	4.5	12.1

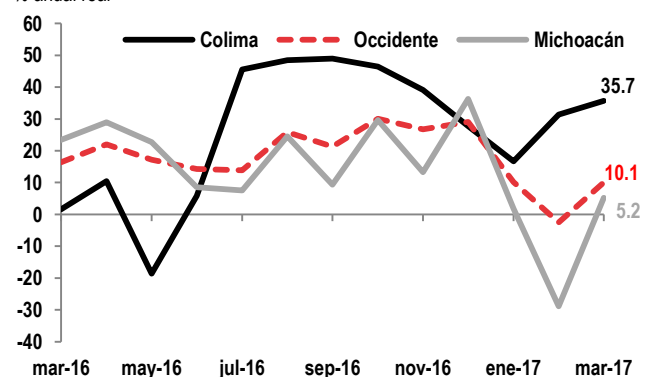
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, cabe destacar el crecimiento por debajo del promedio ponderado regional de Nayarit y Michoacán, los cuales registraron crecimientos de 4.5% anual y -5.6% anual respectivamente en el 1T17.

Analizando la dinámica mensual, destaca el avance de 35.7% anual en marzo del estado de Colima, siendo este el incremento mensual más alto de cualquier estado de la región en los tres primeros meses del año. Anteriormente, las ventas venían presentando un crecimiento de 16.7% anual en enero y 31.4% anual en febrero.

Por otro lado, el estado de Michoacán fue el que presentó la contracción más grande en ventas en alguno de los tres meses del 1T17, al decrecer 28.8% anual en febrero. Este resultado mermó el avance de la entidad, ya que en enero y marzo presentó avances de 1.8% anual y 5.2% anual respectivamente.

Ventas al menudeo: Colima y Michoacán
% anual real



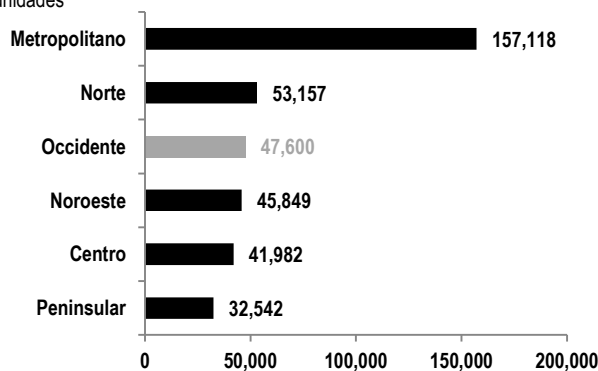
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas la región occidente ocupó el tercer lugar a nivel nacional en el 1T17**
- **Jalisco fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos**
- **La región registró un crecimiento de 17.9% ocupando la cuarta posición a nivel nacional**
- **El estado de Nayarit registró el mayor crecimiento de venta de vehículos nuevos dentro de la región en el 1T17**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 1T17, cabe señalar que la suma de ventas de unidades automotrices nuevas ubicó a la región occidente en el tercer lugar a nivel nacional al registrar un total de 47,600 unidades vendidas. Esta cifra equivale al 12.6% de las unidades vendidas en todo el país (378,248) en el 1T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos al 1T17
unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, el estado que más contribuyó a las ventas totales de la región fue Jalisco con 33,581 unidades vendidas en el 1T17, esto equivale al 70.5% del total regional como se observa en el siguiente cuadro.

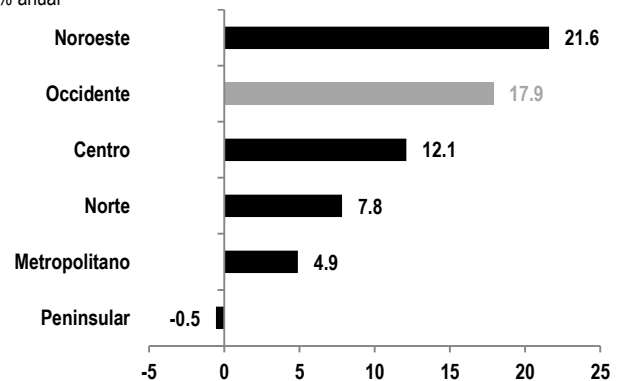
Venta de vehículos nuevos – Región Occidente
unidades

	1T17	1T16	% anual
Nacional	378,248	347,326	8.9
Occidente	47,600	40,374	17.9
Colima	2,998	2,579	16.2
Jalisco	33,581	28,068	19.6
Michoacán	9,213	8,349	10.3
Nayarit	1,808	1,378	31.2

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Aunque la mayoría de los estados en la región presentaron cifras positivas, el ritmo de crecimiento no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto. En este sentido, el crecimiento de la región occidente al 1T17, la ubicó en la segunda posición con respecto a las demás regiones que conforman la República Mexicana (17.9%) con respecto al 1T16, cifra superior al crecimiento a nivel nacional de 8.9% en el mismo periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos – Región Occidente 1T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

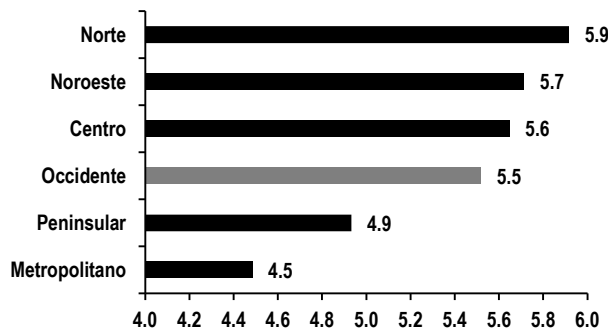
En este contexto, el crecimiento observado en la región estuvo fuertemente apoyado por el avance reportado en el estado de Nayarit (31.2%) con respecto al obtenido en el 1T16. Por su parte, en Michoacán se registró el menor crecimiento de venta de vehículos nuevos de los estados que conforman la región en comparación con el 1T16.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 5.5% anual al cierre del 1T17
- Esta cifra es la mayor desde febrero del 2009
- Jalisco fue la entidad que más inflación experimentó al cierre del 1T17 (5.7% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Nayarit (4.8% anual)

Al cierre del primer trimestre de 2017, la inflación de la región norte se incrementó 5.5%, posicionándola en el cuarto lugar más alto a nivel nacional, al ubicarse 17pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 3.2% anual.

Inflación por región: 1T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la entidad que más inflación presentó fue Jalisco, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.7% anual al cierre del 1T17, cifra muy por arriba de la observada en el año anterior, la cual se ubicó en 3.5% anual (la más alta de la región en ese momento). El incremento se debió principalmente al aumento de 12.3% en el rubro de transporte y 5.7% en otros servicios.

La segunda entidad con mayor inflación fue Michoacán con 5.6% anual, 3.3pp más que la observada en el mismo periodo de 2016. En este caso, el aumento se debió al impacto del transporte (12.9% anual), además de un incremento en otros servicios (6.3% anual).

Inflación: Región Occidente
% anual

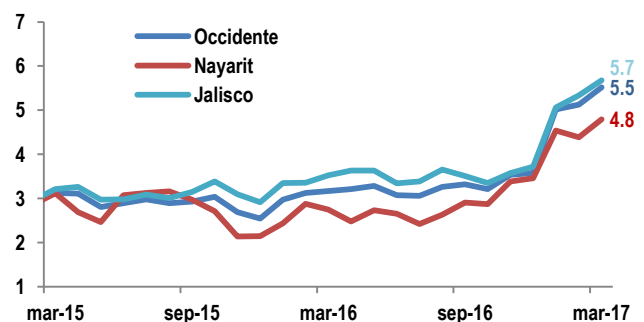
	1T17	1T16
Nacional	5.4	2.6
Occidente	5.5	3.2
Colima	4.9	2.5
Jalisco	5.7	3.5
Michoacán	5.6	2.4
Nayarit	4.8	2.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En tercer lugar se ubicó Colima, al presentar una inflación de 4.9% anual, cifra muy por arriba del 2.5% anual observado al cierre del 1T16. Al observar los componentes, los mayores incrementos se registraron en los rubros de transporte y alimentos, bebidas y tabaco, al presentar incrementos de 10.4% anual y 5.2% anual respectivamente.

Finalmente, el estado con menor inflación de la región fue Nayarit, al registrar un incremento de 4.8% anual. A pesar de ser la cifra más baja de la región, este valor sigue siendo elevado, ya que se ubicó 2pp por arriba de la observada en el 1T16. Los principales componentes que presentaron los mayores incrementos fueron el de transporte (10.1% anual) y el de otros servicios (5.9% anual).

Inflación: Jalisco y Nayarit
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- El crédito en la región occidente registró el segundo mejor desempeño durante el primer trimestre del año
- La cartera directa vigente ha registrado un crecimiento de 8.1% anual real, inferior del avance de 8.5% observado en 1T16
- Sin embargo, el dinamismo del crédito fue superior al crecimiento de 7.1% anual real en México
- Del lado positivo la cartera vigente de Michoacán ha crecido 9.4% anual en 1T17
- Por el contrario, Nayarit fue la entidad dentro de la región con la mayor caída de la cartera directa vigente
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 7.1% anual real durante el primer trimestre del año. Ello también fue el caso en la región occidente, donde se observó un avance de 8.1% anual real. En este sentido, cabe destacar que el dinamismo del crédito en esta región fue segundo mejor registrado para las seis regiones que comprende nuestro análisis.

Cartera directa vigente: Occidente

% anual real

	% del total en la región	% anual	
		1T17	1T16
Nacional	100.0	7.1	10.8
Occidente	3.9	8.1	8.5
Colima	3.8	2.9	-2.7
Jalisco	71.4	8.8	9.0
Michoacán	20.8	9.4	11.1
Nayarit	3.9	-4.2	0.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Al interior, el crédito se incrementó significativamente en Michoacán y Jalisco, mientras que creció marginalmente en Colima. No obstante, el crédito en Nayarit registró un retroceso de 4.2% anual.

El dinamismo del crédito en la región se explica en buena medida por el avance de 8.4% en el crédito al sector privado, donde ha registrado un avance generalizado en las cuatro entidades de la región. De igual forma, el crédito al sector público presentó un crecimiento de 7.2% anual. No obstante, en Nayarit éste último registró una caída de 20.3% anual.

Por sectores, hemos observado un avance de 11.5% anual en el crédito otorgado al sector financiero no bancario, impulsado por el dinamismo del crédito en Colima (105.9% anual) y Jalisco (13.3% anual). Por su parte, el crédito al sector agrícola ha registrado un incremento marginal de 1% anual, donde destacamos la reducción del crédito en Colima (-11.8% anual) y el avance del crédito en Nayarit (31.8% anual).

Por el contrario, el crédito a los servicios exhibió un avance de 5.3% anual, por debajo del 11% observado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 15.2%). Los estados que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son los de Nayarit (+48.9% anual) y Jalisco (6.3% anual). De igual forma, el crédito a la producción industrial exhibió un avance de 15% anual (Nacional: 7.7%), impulsado por el dinamismo en las entidades de Colima (25.3% anual) Jalisco (16% anual) y Michoacán (11.5%).

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el primer trimestre del año, aunque su disminución ha sido marginal al pasar de 1.4% en 1T16 a 1.2% en 1T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Nayarit al pasar de 1.6% en 1T16 a 0.7% durante el primer trimestre de 2017.

Cartera vencida: Occidente

% de la cartera total

	1T17	1T16
Nacional	2.1	2.5
Occidente	1.2	1.4
Colima	1.2	0.8
Jalisco	1.4	1.7
Michoacán	0.5	0.6
Nayarit	0.7	1.6

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- **La Región Occidente fue la quinta mayor receptora de inversión extranjera directa durante el primer trimestre del año**
- **Sin embargo, la IED dentro de la región registró un retroceso de 67.7% anual, por debajo de la caída de 26.1% a nivel nacional**
- **Dentro de ésta, Nayarit y Coahuila registraron mayores flujos de inversión (24.2% y 9.2% anual respectivamente)**
- **Por el contrario, Jalisco registró el mayor retroceso de la inversión durante el primer trimestre del año (-74% anual), a pesar de ser la entidad que registró la mayor entrada de IED**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte retroceso de 26.1% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre respecto al desempeño de la economía mexicana ante los riesgos que implicarían las políticas económicas implementadas por la nueva administración en EE.UU. Ello también fue el caso en la región occidente, donde se observó un retroceso de 67.7% anual. Cabe destacar que esta región fue la quinta mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 6.1% del total nacional.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Jalisco (353.4mdd) y Michoacán (57.8mdd). No obstante, las únicas dos entidades que lograron una variación anual positiva fueron Nayarit con un aumento de 24.2% anual y Colima con un avance de 9.2%, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Por el contrario, la inversión extranjera en Jalisco registró la mayor caída dentro de la región (-74% anual).

Inversión extranjera directa: Región Occidente

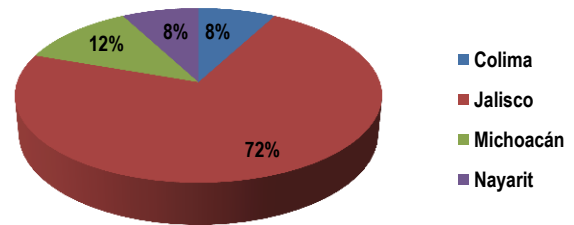
millones de dólares

	1T17	1T16	%; a/a
Nacional	7,945.6	10,746.9	-26.1
Occidente	488.1	1,512.9	-67.7
Colima	38.6	35.3	9.2
Jalisco	353.4	1,361.3	-74.0
Michoacán	57.8	85.5	-32.3
Nayarit	38.3	30.9	24.2

Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

Inversión extranjera directa: Región Occidente

% de distribución



Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

En el caso particular de Jalisco, consideramos que la caída en la inversión extranjera se explicó parcialmente por la incertidumbre en torno al futuro de la relación comercial entre México y Estados Unidos. Si bien la industria electrónica de la entidad captó en su mayoría los flujos de inversión extranjera, las exportaciones destinadas a EE.UU. de la entidad han registrado un retroceso de 11.4%.

Por su parte, es probable que la caída en la IED también haya sido explicada por el menor flujo de inversiones destinadas al sector farmacéutico. Cabe recordar que dicho sector percibió flujos extranjeros de 657.2mdd durante el año pasado, lo que pudo generar una base de comparación alta para la comparación anual.

Exportación de mercancías*

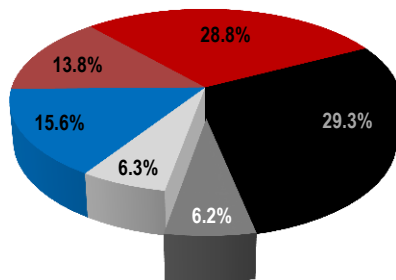
- **La exportación de mercancías durante el 2015 en la región occidente sumó 21.0 mmd**
- **Jalisco fue la entidad con más exportaciones en el año**
- **El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Colima, mientras que Michoacán fue la que más retrocedió**

Al cierre del 2015, la exportación de mercancías en la región occidente sumó un total de 21.0 mmd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, representando solamente el 6.2% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un incremento de 3.6% con respecto a los obtenidos en el 2014, cifra 6.8pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.1%).

Exportación de mercancías por región: 2015
% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Jalisco, entidad que envió un monto de 19.7 mmd en el 2015, cifra 1 mmd mayor a la obtenida en el 2014. Por su parte, también destacan las exportaciones de Michoacán, las cuales llegaron a 823 mdd, monto 276 mdd menor a las cifras de 2014.

Por otro lado, Colima fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 288 mdd, presentando un avance de 88 mdd con respecto al 2014, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2015

miles de millones de dólares nominales

	2015	2014	% anual
Nacional	336,998	347,790	-3.1
Occidente	20,957	20,219	3.6
Colima	288	270	6.9
Jalisco	19,744	18,738	5.4
Michoacán	823	1,099	-25.1
Nayarit	101	113	-10.1

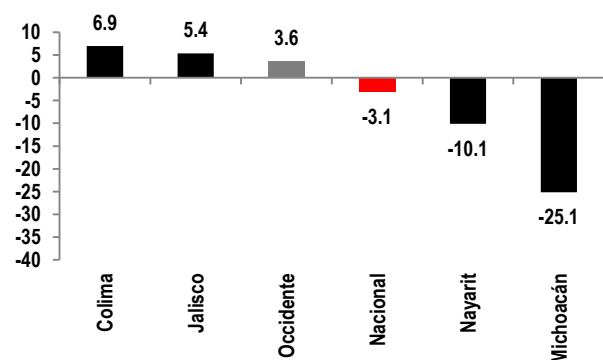
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Jalisco representó el 94.2% de las exportaciones de la región, mientras que Michoacán sumó el 3.9%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Colima con el 1.4% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Colima lideró la región durante el 2015 al presentar un crecimiento de 6.9% anual, seguido por el estado de Jalisco con un incremento de 5.4% anual. Por el contrario, el estado de Michoacán presentó una caída de 25.1% anual. Cabe destacar que dos de los cuatro estados de la región se ubicaron por debajo del promedio nacional, el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.1% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2015

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

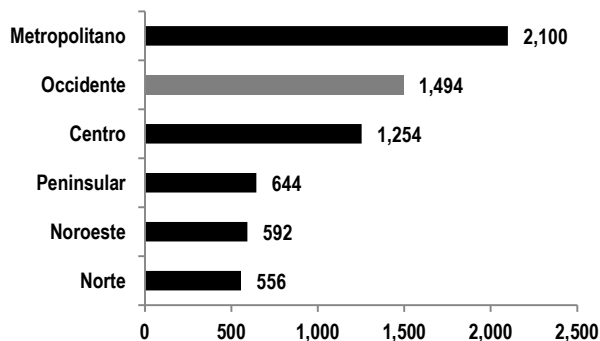
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región occidente sumó 1,494.4 mdd en el 1T17
- Michoacán fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en el 1T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el 1T17, se observó en Colima y Jalisco

Al cierre del primer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región occidente alcanzaron un total de 1,494.4 mdd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 8.2% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1.2pp mayor a la registrada a nivel nacional (7.0%).

Remesas familiares por región: 1T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

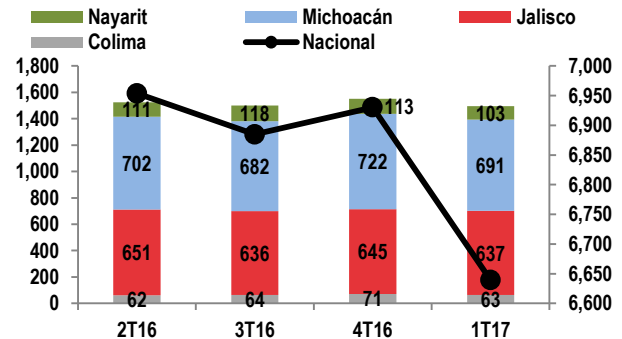
Adicionalmente, al comparar el desempeño de este trimestre contra el mismo del año anterior, los ingresos por remesas se incrementaron en mayor magnitud, ya que en 1T16 el crecimiento de estos fue de 7.2%.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en el estado de Michoacán, entidad que recibió un monto de 691 mdd en el 1T17, cifra 30.8 mdd menor a la obtenida en el 4T16, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad, reportaron un crecimiento de 7.5% con respecto a las registradas en el 1T16, el crecimiento más bajo de todas las entidades que conforman la región occidente.

Remesas familiares: Occidente

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

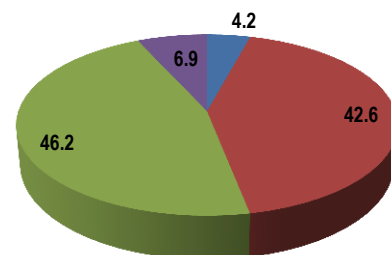
Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas de los estados de Colima y Jalisco al registrar un avance de 13.1% anual y 9.7% anual respectivamente en el 1T17, cifra por arriba del 7% nacional. Sin embargo, el estado con el segundo menor crecimiento fue Nayarit (7.6% anual), al haber recibido 102.6 mdd, que representó el 6.9% de los ingresos de la región.

Adicionalmente, el estado de Colima sumó un monto de 63.4 mdd, 4.2% del monto total de la región. Asimismo, el estado de Jalisco recibió por concepto del envío de remesas, un total de 637.3 mdd, 42.6% del monto total regional, como se observa en la siguiente gráfica. Finalmente, destaca que Michoacán acaparó el 46.2% de las remesas de la región.

Remesas familiares Región Occidente – 1T17

% de distribución

■ Colima ■ Jalisco ■ Michoacán ■ Nayarit



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región occidente obtuvo un total de 197.4 mmp por ingresos en el 2015
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 1.6% anual real
- El estado de Jalisco reportó la mayor cantidad de ingresos en el 2015
- Colima registró el mayor crecimiento de la región en el año

Al cierre del 2015, la región occidente sumó un monto por concepto de ingresos de 197.4 mmp, 10.2% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la última posición a nivel nacional como se puede ver en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2015

miles de millones de pesos

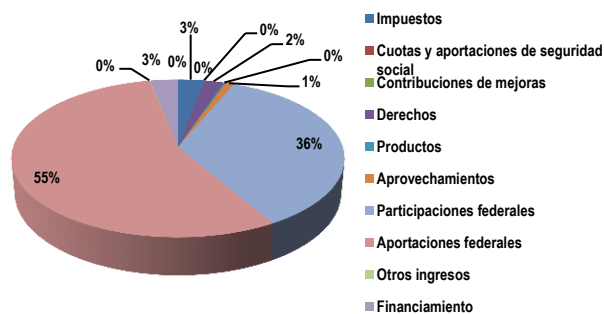


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

De estos 197.4 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 109 mmp, alrededor del 55.2% de todos los ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 69.8 mmp, cerca del 35.3% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región: Occidente

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Occidente

miles de millones de pesos

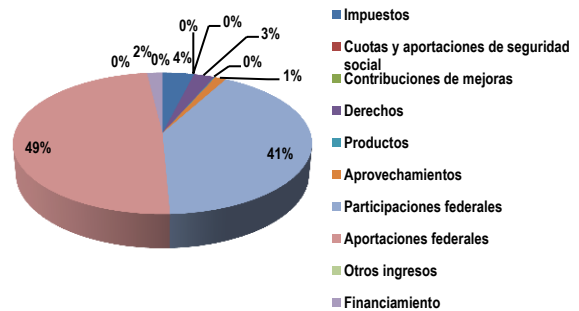
	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Occidente	197.4	189.2	1.6
Colima	16.7	14.0	16.3
Jalisco	96.8	90.4	4.3
Michoacán	62.7	61.7	-1.1
Nayarit	21.2	23.1	-10.8

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, la entidad con mayores ingresos fue Jalisco, al percibir 96.8 mmp, lo que representa el 49% de los ingresos de la región. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 47.2 y 39.9 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Jalisco

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores ingresos fue Colima, al sólo registrar un monto de 16.7 mmp, alrededor del 8.4% de los ingresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó un crecimiento de 1.6% anual real, presentando la tercera expansión más alta de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue Colima, al crecer 16.3% en términos reales. Asimismo, destacamos el crecimiento de Jalisco, entidad que logró un avance de 4.3% anual real. Sin embargo, el estado con la mayor contracción fue Nayarit, al retroceder 10.8% anual real.

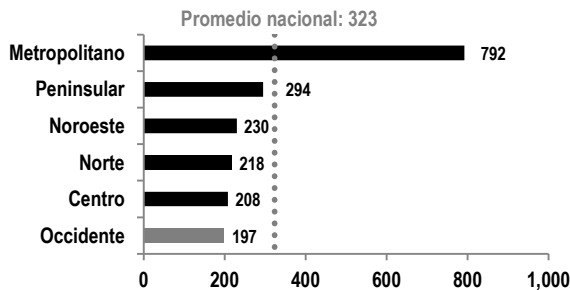
*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región occidente obtuvo un total de 197.4 mmp por egresos en el 2015
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 1.6% anual real
- El estado de Jalisco reportó la mayor cantidad de egresos en el 2015
- Colima registró el mayor crecimiento de la región en el año

Al cierre del 2015, la región occidente sumó un monto por concepto de egresos de 197.4 mmp, 10.2% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la última posición a nivel nacional como se puede ver en la siguiente gráfica.

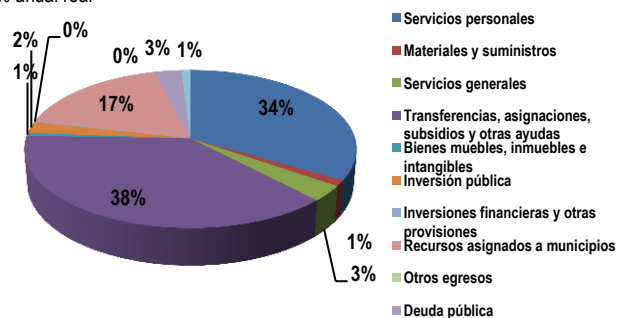
Egresos fiscales por región – 2015
miles de millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

De estos 197.4 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 74.5 mmp, alrededor del 37.7% de todos los egresos. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 66 mmp, cerca del 33.4% de los egresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región: Occidente
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

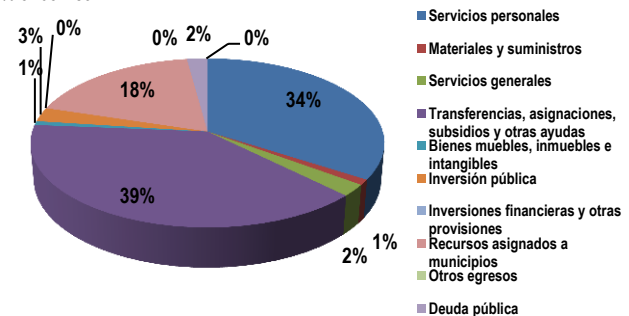
Egresos fiscales de la Región Occidente
miles de millones de pesos

	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Occidente	197.4	189.2	1.6
Colima	16.7	14.0	16.3
Jalisco	96.8	90.4	4.3
Michoacán	62.7	61.7	-1.1
Nayarit	21.2	23.1	-10.8

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, la entidad con mayores egresos fue Jalisco, al gastar 96.8 mmp, lo que representa el 49% de los egresos de la región. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor parte de los egresos del estado fueron por transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como por servicios personales, al sumar 37.7 y 33 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Jalisco
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores egresos fue Colima, al sólo disponer de 16.7 mmp, alrededor del 8.4% de los egresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó un crecimiento de 1.6% anual real, registrando la tercera expansión más alta de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue Colima, al crecer 16.3% en términos reales. Asimismo destacamos el crecimiento de Jalisco, entidad que logró un avance de 4.3% anual real. Sin embargo, el estado con la mayor contracción fue Nayarit, al retroceder 10.8% anual real.

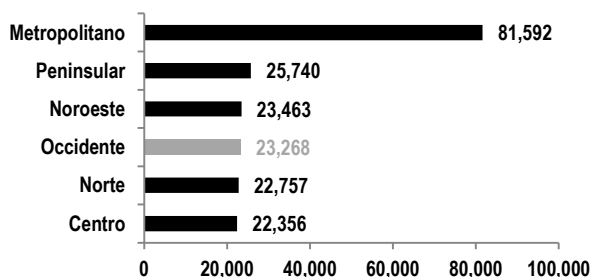
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

Participaciones federales a entidades federativas

- La región occidente recibió un total de 23,268 mdp por participaciones en el 1T17
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un crecimiento de 23.1% anual real
- El estado de Jalisco reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 1T17
- Colima registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17

Al cierre del primer trimestre del 2017, la región occidente sumó un monto por concepto de participaciones de 23,268 mdp, 11.7% del total nacional (199,177 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 1T17
millones de pesos



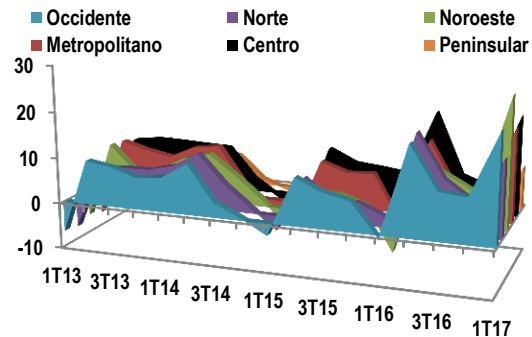
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región occidente registró un incremento de 23.1% en comparación con el mismo periodo de 2016, el segundo mayor crecimiento observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el crecimiento registrado en el 1T17 se ubicó 3.7pp por arriba del promedio nacional (19.4%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 1T17 fue Jalisco al recibir 13,761 mdp, monto superior a los 10,641 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Colima, al solo percibir 1,424 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 395 mdp.

Participaciones federales por región al 1T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado que más crecimiento presentó fue Colima, al registrar un avance de 31.9% anual real, muy por arriba del promedio nacional de 19.4% anual, y del 23.1% anual de la región. Asimismo, el crecimiento fue considerablemente mayor al -4.6% observado en el mismo trimestre del año anterior.

A su vez, la entidad con menor crecimiento fue Michoacán, al presentar un avance anual de 18.4%. Sin embargo, este crecimiento fue superior en 25.5pp al visto en el primer trimestre del 2016.

Participaciones federales a la Región Occidente
millones de pesos

	1T17	1T16	% a/a real
Nacional	199,177	158,941	19.4
Occidente	23,268	18,004	23.1
Colima	1,424	1,028	31.9
Jalisco	13,761	10,641	23.2
Michoacán	5,941	4,780	18.4
Nayarit	2,142	1,554	31.3

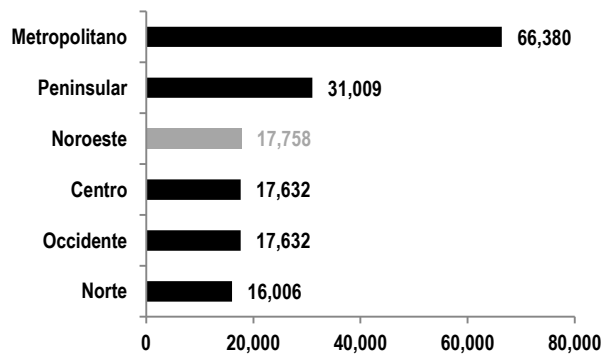
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región occidente recibió un total de 17,632 mdp por concepto de aportaciones en el 1T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un retroceso de 0.8% anual real
- Michoacán registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17
- El estado de Jalisco reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 1T17

La región occidente registró un total de 17,632 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2017, posicionándola en el penúltimo lugar con respecto a las demás regiones como se observa en la siguiente gráfica.

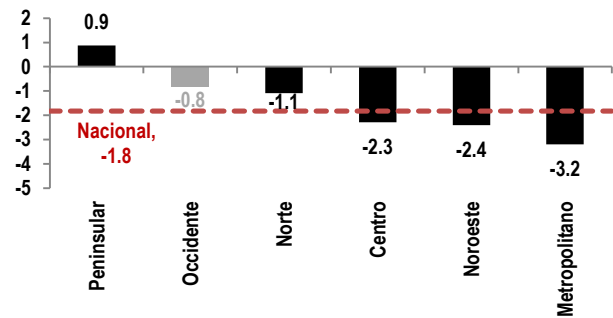
Aportaciones por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el primer trimestre del 2016, la región occidente retrocedió 0.8% anual, cifra 1pp menor a la contracción obtenida a nivel nacional (-1.8%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 9,310.7 mdp, 52.8% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,576.6 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 14.6% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 1T17
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Michoacán (0.8% anual real), cifra 1.6pp mayor a la obtenida por la región y 2.6pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 6,871 mdp, 39% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Por otro lado, cabe destacar que Jalisco es la entidad que mayor monto recibió en lo que aportaciones se refiere (7,479 mdp), a pesar de haber presentado una caída de 1.6% anual real.

Aportaciones a la Región Occidente
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	166,417	161,469	-1.8
Occidente	17,632	16,932	-0.8
Colima	1,230	1,213	-3.5
Jalisco	7,479	7,244	-1.6
Michoacán	6,871	6,495	0.8
Nayarit	2,052	1,981	-1.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Jalisco
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual
Total	7,479	7,244	-1.6
Nómina educativa y gasto operativo	3,806	3,800	-4.6
Servicios de salud	1,066	1,034	-1.8
Infraestructura social	489	442	5.4
Múltiples	262	248	0.9
Fortalecimiento de los municipios	1,106	1,009	4.4
Seguridad pública	93	93	-4.6
Educación tecnológica y de adultos	93	90	-2.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	565	529	1.8

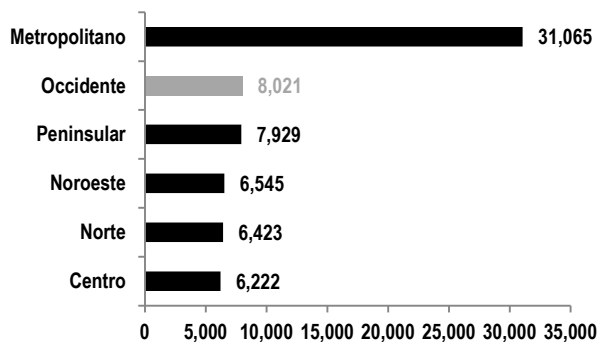
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

Transferencias a entidades federativas

- **La región occidente recibió un total de 8,021 mdp por concepto de transferencias en el 1T17**
- **Esto representó un crecimiento del 8.2% anual real en el periodo**
- **Michoacán reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 1T17**
- **Nayarit registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17**

En el primer trimestre del 2017 la región occidente sumó un total de 8,021 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el segundo lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica

Transferencias por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 11.6% del total de transferencias a nivel nacional (68,871 mdp). En este contexto, la región registró un crecimiento de 8.2% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales. El monto generado en la región provino en su mayoría de recursos por convenios de descentralización, de los cuales la región recibió un total de 4,342 mdp, 54.1% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, esta cifra fue 6.6% menor a la observada en el 1T16 en términos reales. Por su parte, también destaca el incremento en los subsidios, los cuales pasaron de 1,033 mdp en el 1T16 a 1,943 mdp en los primeros tres meses del 2017, lo que implica un crecimiento en términos reales de 79.1% anual.

Al interior de la región, destacamos el monto de 3,020 mdp que recibió Michoacán por concepto de transferencias en el 1T17. Con ello, la entidad registró un incremento de 29.5% con respecto al obtenido en el 1T16, como se observa en la siguiente tabla. Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Colima, al reportar un monto total de 612 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó el mayor decremento en las transferencias de toda la región (-45.9%).

Transferencias federales a la Región Occidente
millones de pesos

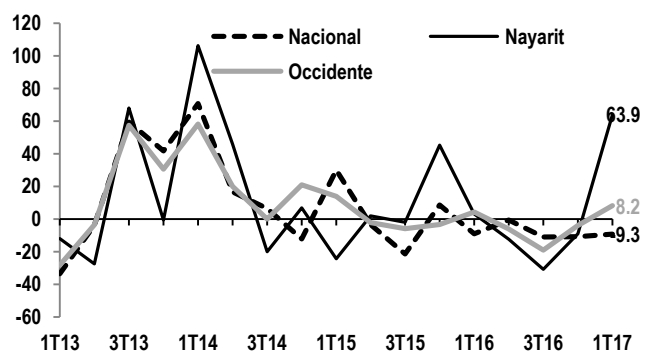
	1T17	1T16	% anual real
Nacional	68,871	72,294	-9.3
Occidente	8,021	7,063	8.2
Colima	612	1,077	-45.9
Jalisco	2,947	2,926	-4.1
Michoacán	3,020	2,222	29.5
Nayarit	1,443	838	63.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Nayarit registró el mayor crecimiento de todas las entidades de la región (63.9% anual real), ubicándose muy por arriba del promedio regional y nacional. En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 1,443 mdp, equivalente al 18% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que este monto estuvo apoyado en su mayoría por la recepción de 776 mdp por parte de subsidios así como por 591 mdp relacionados a convenios de descentralización.

Transferencias en Nayarit

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región sumó 58.2 mmp en el 1T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en el estado de Colima
- Jalisco representó el estado con el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Michoacán representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 1T17

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, podemos asegurar que la región occidente es la segunda región con menor deuda del país (58,247 mdp). Sin embargo, ésta continúa creciendo, al registrar un avance de 11.4% anual nominal con respecto a las cifras del 1T16. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participó con el 10.2%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional
Nacional	570,299.3	531,822.0	100.0
Centro	24,129	23,660	4.2
Metropolitano	191,602	179,089	33.6
Noroeste	108,241	92,667	19.0
Norte	123,449	121,743	21.6
Occidente	58,247	52,300	10.2
Peninsular	64,630	62,363	11.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 1T17, la deuda de la región occidente representó el 2.2% del producto interno bruto de la región, siendo el tercero más bajo del país. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 68.3%, siendo el segundo porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones millones de pesos

	1T17	% PIB*	% Part*
Nacional	570,299.3	2.7	79.6
Centro	24,129.2	1.0	32.9
Metropolitano	191,602.2	2.3	75.0
Noroeste	108,241	4.1	136.6
Norte	123,449.5	4.0	183.2
Occidente	58,247.2	2.2	68.3
Peninsular	64,630.3	2.0	80.0

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Colima es la entidad con menor deuda de la región en el 1T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 3,340.4 mdp. Cabe destacar que este monto se ubicó 3% por arriba del registrado en el 1T16 en términos nominales y representó el 1.3% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 0.6% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Occidente millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional	% anual
Total	570,299.3	531,822.0	100.0	7.2
Occidente	58,247.2	52,300.2	10.2	11.4
Colima	3,340.4	3,243.3	0.6	3.0
Jalisco	27,884.0	25,335.6	4.9	10.1
Michoacán	21,203.0	17,394.3	3.7	21.9
Nayarit	5,819.9	6,327.0	1.0	-8.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

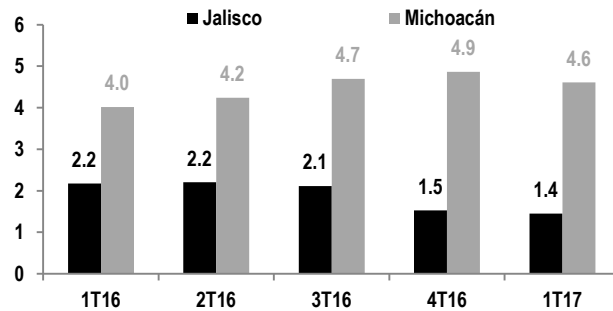
Por otro lado, Jalisco sumó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región con 27,884 mdp., lo que representó un incremento anual de 10.1% nominal. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 47.9% de la deuda total de la región y el 10.1% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del producto interno bruto de los estados de la región, observamos que el estado de Jalisco resultó con el más bajo porcentaje (1.4%), en el 1T17 siendo el onceavo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la República.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Michoacán registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4.6%), el mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del producto interno bruto en Michoacán había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta disminuyó en el último trimestre.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB

% PIB*



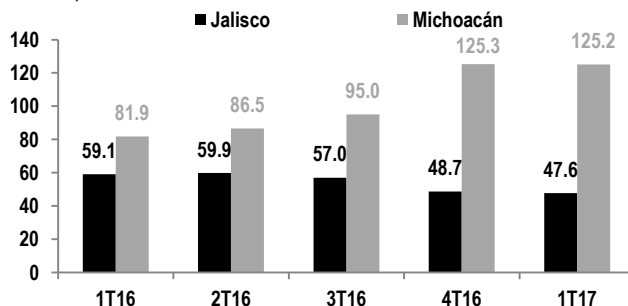
Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

Por su parte, la deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región destacamos el obtenido por el estado de Jalisco, ya que resultó con el más bajo porcentaje (47.6%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, el estado de Michoacán representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones en el 2016 (125.2%), como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones

% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Michoacán mostró un monto de 4,873 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Occidente – 1T17

	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	570,299	112,336,538	5,077
Occidente	58,247.2	13,437,253	4,335
Colima	3,340.4	650,555	5,135
Jalisco	27,884.0	7,350,682	3,793
Michoacán	21,203.0	4,351,037	4,873
Nayarit	5,819.9	1,084,979	5,364

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia *Fitch*, al 3 de agosto del 2016, la calificación otorgada al estado de Jalisco se mantiene en A con una perspectiva estable. Cabe destacar que anteriormente a esta calificación la calificación subió de A- a A en agosto del 2015.

Calificaciones crediticias Fitch: Jalisco



Fuente: Fitch Ratings

A pesar del gran endeudamiento que presenta el estado de Michoacán, la agencia calificadora otorga BBB- con perspectiva estable al estado. En este contexto, cabe mencionar que esta calificación le fue otorgada desde mayo del 2012, considerando que la calificación fue recortada de BBB a BBB- (un escalón) en el 2012.

Región Occidente – Calendario de información económica 2017

1^{er}. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-16	3.6	3.5	INEGI
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	oct-16	5.0	4.6	STPS
jue 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	dic-16	-22,145	24,417	STPS
mie 18-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-16	-0.4	-2.1	INEGI
vie 20-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-16	34.5	37.2	AMDA
lun 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-16	0.9	0.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-16	7.0	6.2	STPS
mie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-16	26.7	30.0	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T16	2.4	3.3	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-16	7.9/10.5/14.0	-4.3/14.3/-26.4	INEGI
mar 31-ene	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T16	4.6/-1.6	-1.0/-17.6	Banxico
mie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T16	14.9	6.7	Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-16	4.6	-0.4	INEGI
jue 9-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-17	5.0	3.6	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	nov-16	4.3	5.0	STPS
mar 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-17	12,317	-22,145	STPS
	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	4T16	4.1	4.3	INEGI
lun 20-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-17	16.9	34.5	AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T16	194.8	26.8	SE
	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-16	29.1	26.7	INEGI
lun 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-17	-0.1	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-17	6.1	7.0	STPS
mar 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-17	1.0/19.5/-46.2	7.9/10.5/14.0	INEGI
mie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-16	3.4	4.6	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-17	11,316	12,317	STPS
jue 9-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-17	5.1	5.0	INEGI
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	dic-16	4.7	4.3	STPS
mar 21-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-17	13.2	16.9	AMDA
jue 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a reales	feb-17	-0.5	-0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-17	5.7	6.1	STPS
vie 24-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-17	10.1	29.1	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-17	2.3/26.9/87.8	1.0/19.5/-46.2	INEGI
vie 7-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-17	5.5	5.1	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-16	0.3	3.4	INEGI
lun 10-abr	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ene-17	4.9	4.7	STPS
mie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-17	32,176	11,316	STPS
jue 20-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-17	23.1	13.2	AMDA
lun 24-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-17	0.2	-0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-17	5.3	5.7	STPS
mie 26-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-17	-2.5	10.1	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T16	3.1	2.4	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-17	-5.5/22.1/-1.2	2.3/26.9/87.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T17	8.1/-11.9	4.6/-1.6	Banxico
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	7.8	14.9	Banxico
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	5.8	5.5	INEGI
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	-1.0	0.3	INEGI
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	2,103	32,176	STPS
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	feb-17	5.3	4.9	STPS
mar 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	1T17	3.3	4.1	INEGI
vie 19-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-17	1.8	23.1	AMDA
mar 23-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-17	10.1	-2.5	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-17	-0.9	0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-17	5.1	5.3	STPS
jue 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T17	488.1	194.8	SE
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-17	-1.8/-9.0/-2.6	-5.5/22.1/-1.2	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2015	1.6	1.5	INEGI
mie 7-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-17	3.1	-1.0	INEGI
jue 8-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-17	6.0	5.8	INEGI
lun 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-17	1,888	2,103	STPS
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	mar-17	4.9	5.3	STPS
mie 21-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-17	5.5	1.8	AMDA
vie 23-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-17	5.7	10.1	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-16	-0.9	-0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-17	5.0	5.1	STPS
mie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-17	-2.0/14.7/1.3	-1.8/-9.0/-2.6	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

2o. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.2	6.0	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	5.6	3.1	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	abr-17	4.5	4.7	STPS
mie 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	10,017	1,888	STPS
vie 21-jul	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	2.8	5.5	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-1.4	-0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	4.3	5.0	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	9.4	5.7	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.6	3.1	INEGI
vie 28-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17		-2.0/14.7/1.3	INEGI
lun 31-jul	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	4.0/2.1	8.1/-11.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	6.4	7.8	Banxico
vie 4-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17		5.6	INEGI
mie 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17		6.2	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	may-17		4.5	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17		10,017	STPS
lun 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17		3.3	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17		2.8	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17		9.4	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17		-1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17		4.3	STPS
vie 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17		488.1	SE
mie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17			INEGI
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17			INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-sep	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jun-17			STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17			STPS
mie 20-sep	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17			AMDA
lun 25-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
vie 29-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17			INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17			INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jul-17			STPS
jue 12-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17			STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 30 oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17			INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17		3.6	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a anual	3T17		4.0/2.1	Banxico
mar 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17		6.4	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
vie 10-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ago-17			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17			STPS
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17			INEGI
mar 21 nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17			AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	Mdd	3T17			INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17			INEGI
mie 6-dic	Producto interno bruto (preliminar)	Anual	% a/a	2016			INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	sep-17			STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17			STPS
vie 15-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016		3.6	INEGI
mie 20-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17			AMDA
	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
vie 29-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17			INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

Región Peninsular

- La actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 3.9% anual durante 1T17
- La tasa de desempleo registrada en la región peninsular ocupó la cuarta posición a nivel nacional en el 1T17
- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 4.9% anual, el segundo más bajo a nivel nacional
- El envío de remesas a la región peninsular sumó 644 mdd en el 1T17, lo que implicó un crecimiento de 11.2% anual

Contracción de 3.9% anual en la actividad económica. Con esto, la región se ubicó muy por debajo tanto del promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo, como de la contracción de 3.3% observado durante el 4T16. Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 4.7% durante el primer trimestre (+6.6% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de sólo 0.1% anual, también por debajo del 3.7% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un retroceso de 5.2% anual.

La tasa de desempleo registrada en la región peninsular ocupó la cuarta posición a nivel nacional en el 1T17. La tasa de desocupación de la región se posicionó en la cuarta posición a nivel nacional al registrar una disminución de 3.9%. En este sentido, la tasa de desempleo de la región se ubicó 0.3pp inferior a la registrada a nivel nacional.

El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 4.9% anual al cierre del 1T17. Con esto, la región se posicionó en el penúltimo lugar a nivel nacional, y ubicándose 42pb por abajo del promedio nacional. A su interior, Yucatán la entidad que más inflación presentó fue, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6% anual.

El envío de remesas a la región peninsular sumó 644 mdd en el 1T17, lo que implicó un crecimiento de 11.2% anual. Al cierre del primer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región centro alcanzaron 644 mdd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 11.2% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior.

Características esenciales de la Región Peninsular¹

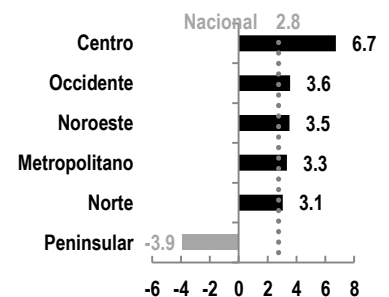
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.1	34.2	62.7
Peninsular*	13.6	100	14.9	13.3	335,435	17.5	2.4	54.0	43.5
Campeche	4.1	30.4	0.8	5.5	51,833	15.5	0.7	86.0	13.2
Chiapas	1.7	12.2	4.8	32.1	73,887	22.0	7.2	26.2	66.5
Oaxaca	1.6	11.4	3.8	25.4	95,364	28.4	5.5	33.2	61.3
Quintana Roo	1.6	11.9	1.3	8.9	50,350	15.0	0.6	12.4	87.0
Tabasco	3.2	23.2	2.2	15.0	24,661	7.4	1.2	68.6	30.2
Yucatán	1.5	10.9	2.0	13.1	39,340	11.7	3.1	32.0	64.9

Fuente: Banorte e INEGI

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



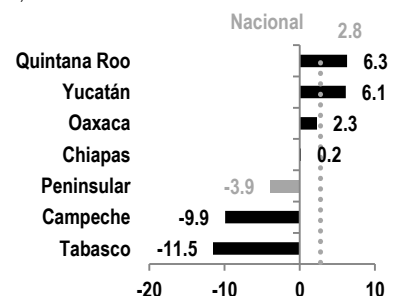
PIB* regional al 1T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* de la región peninsular al 1T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

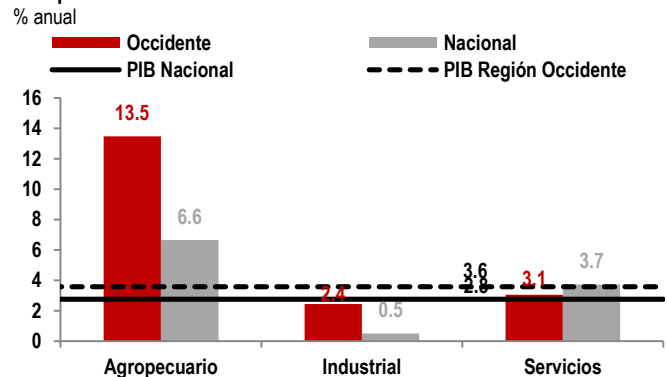
- La actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 3.9% anual durante 1T17
- La contracción de la actividad económica en la región estuvo explicada por la contracción de la producción industrial
- Quintana Roo y Yucatán lideraron el crecimiento de la región
- La actividad económica de Tabasco y Campeche cayó 11.5% y 9.9% anual, respectivamente

La actividad económica de la región peninsular registró una caída de 3.9% anual durante el primer trimestre del año, muy por debajo tanto del promedio nacional de 2.8% durante el mismo periodo, como de la contracción de 3.3% observado durante el último trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 4.7% durante el primer trimestre (+6.6% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de sólo 0.1% anual, también por debajo del 3.7% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un retroceso de 5.2% anual, motivado por la recesión de la industria minera y la contracción de la construcción privada. En este contexto, cabe destacar que la caída de la actividad industrial en la Región Peninsular fue mayor al promedio nacional derivado de la fuerte dependencia que tienen algunas de las entidades federativas que comprenden la región con la producción petrolera. Ello generó una menor participación de la actividad manufacturera y de los servicios en los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 1T17¹



Fuente: Banorte con datos del INEGI
1. Se utiliza el ITAEE

Composición del PIB*

%; anual	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.8	6.6	0.5	3.7
Peninsular	-3.9	4.7	-5.2	0.1
Campeche	-9.9	-2.5	-11.2	-2.5
Chiapas	0.2	5.7	-9.2	3.0
Oaxaca	2.3	2.3	4.6	1.2
Quintana Roo	6.3	23.2	12.3	5.3
Tabasco	-11.5	18.0	-16.3	-1.3
Yucatán	6.1	9.0	12.4	3.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Al interior, Quintana Roo registró el mayor avance de las seis entidades que comprenden a la región. Las actividades primarias registraron un avance de 23.21% anual. De igual forma, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un crecimiento de 12.3% (nacional: 0.5%; peninsular: -5.2%), mientras que los servicios exhibieron un significativo avance de 5.3% anual vs. el 0.1% promedio de la región (nacional: 3.7%).

Quintana Roo también ha sido capaz de diversificar sus fuentes de crecimiento económico en los últimos años. No obstante, las empresas manufactureras y los servicios turísticos de la entidad continúan siendo sus principales motores de crecimiento.

Por el contrario, Tabasco registró la mayor caída de la actividad económica de la región (-11.5% anual), el cual estuvo explicado principalmente por la fuerte caída de la plataforma de producción petrolera de la entidad.

Por su parte, la actividad económica de Campeche también se vio limitada por la fuerte contracción tanto de la inversión como de la producción petrolera de la entidad, lo que se vio reflejado en la caída de 9.9% anual durante el primer trimestre del año.

Producción manufacturera

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región peninsular sumó un crecimiento de 6.7% anual, superior tanto al 4.8% observado en el promedio nacional como del crecimiento de 2.4% observado en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Tabasco y de Yucatán, al registrar un avance de 18.2% y 14.2% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

En el primer caso, la industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue mayor a la reducción de 15.1% observado en el mismo periodo del año anterior.

El dinamismo del sector manufacturero en Tabasco se ha explicado por una transición de la economía estatal hacia una mayor participación del sector manufacturero. Cabe recordar que tras la fuerte contracción que atravesó la producción petrolera en la entidad, la economía de Tabasco se redujo drásticamente ya que más del 41% de la economía dependía de la producción petrolera.

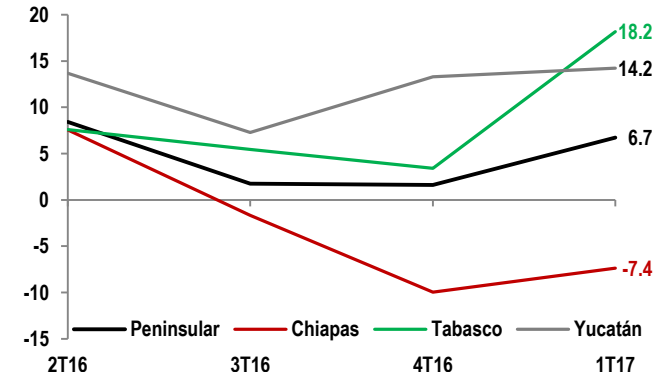
Por su parte, el dinamismo de la actividad manufacturera en Yucatán también fue superior al avance de 12.1% observada en el primer trimestre del 2016, el cual ha sido propiciada por el dinamismo de la inversión extranjera dentro de la entidad.

Producción manufacturera: Región Peninsular
% anual

	1T17	1T16
Nacional	4.8	0.7
Peninsular	6.7	2.4
Campeche	0.6	-3.2
Chiapas	-7.4	5.8
Oaxaca	0.1	3.2
Quintana Roo	12.3	2.4
Tabasco	18.2	-15.1
Yucatán	14.2	12.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Peninsular
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Construcción

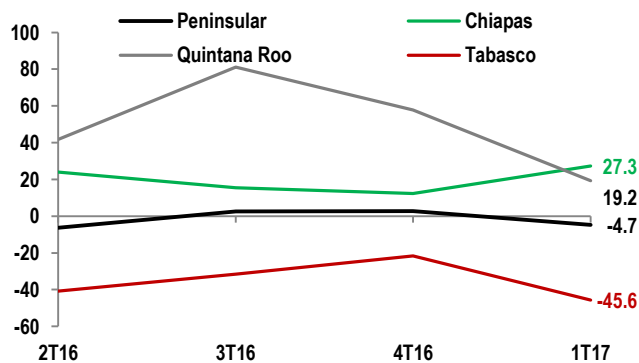
La inversión en construcción en la región peninsular registró una caída de 4.7% anual durante el primer trimestre del año, inferior al avance de 1.5% observado a nivel nacional, pero superior a la caída de 10.4% observada durante el primer trimestre del año anterior.

Construcción: Región Peninsular % anual

	1T17	1T16
Nacional	1.5	1.3
Peninsular	-4.7	-10.4
Campeche	-43.1	-24.8
Chiapas	27.3	-3.4
Oaxaca	12.2	-15.6
Quintana Roo	19.2	6.9
Tabasco	-45.6	-7.2
Yucatán	10.2	-3.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Peninsular % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en Chiapas registró un fuerte avance de 27.3% anual, superior a la caída de 3.4% observado en el mismo periodo del año anterior. Con ello, la construcción ya suma 4 trimestres consecutivos en expansión. El mayor dinamismo de la construcción en la entidad se ha explicado en parte por la fuerte caída que había registrado la construcción durante el 2015 y principios de 2016, por lo que la variación anual se ha visto beneficiada por una base de comparación baja.

Por el contrario, la caída en la construcción de Tabasco se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público federal en la entidad tanto en proyectos de infraestructura pública como en proyectos de exploración y producción petrolera, y por la disminución en la transferencia de recursos federales a la entidad.

Minería

La industria minera mexicana ha enfrentado un entorno adverso marcado por la fuerte caída que ha presentado tanto la plataforma de producción petrolera, como los precios internacionales. Ello se ha visto reflejado principalmente en la región peninsular del país, donde se observó una caída de 12.7% anual.

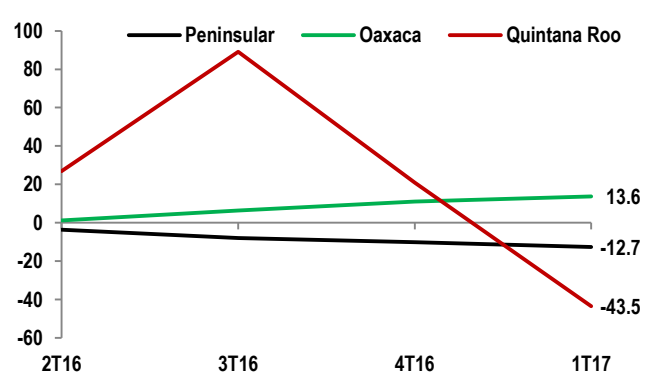
Por entidad, la fuerte contracción en la plataforma de producción petrolera ha mermado significativamente la actividad minera de Tabasco (-16.8% anual en 1T17), Campeche (-9.5% anual en 1T17) y Chiapas (-36.8% anual en 1T17). Por el contrario, la minería en Oaxaca registró un avance de 13.6% anual impulsada por la extracción de oro y plata.

Minería: Región Peninsular % anual

	1T17	1T16
Nacional	-11.1	-3.2
Peninsular	-12.7	-2.9
Campeche	-9.5	-6.3
Chiapas	-36.8	-11.3
Oaxaca	13.6	17.4
Quintana Roo	-43.5	9.0
Tabasco	-16.8	3.8
Yucatán	9.6	-8.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Peninsular % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región peninsular ha registrado un retroceso de 6.7% anual durante el primer trimestre del año, inferior tanto a la caída de 0.7% que ha registrado a nivel nacional, como a la contracción de 3.4% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Peninsular % anual

	1T17	1T16
Nacional	-0.7	0.7
Peninsular	-6.7	-3.4
Campeche	11.4	4.7
Chiapas	-29.1	-12.9
Oaxaca	-5.0	-11.0
Quintana Roo	-0.1	15.6
Tabasco	2.2	-0.7
Yucatán	15.4	20.0

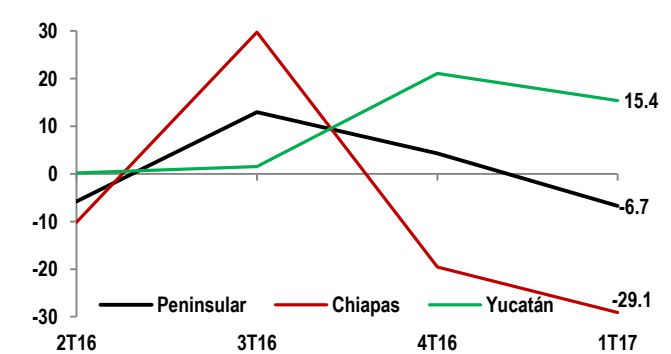
Fuente: Banorte con datos del INEGI

La contracción de dicho sector ha sido explicada por la fuerte reducción observada en la producción de energía eléctrica en las entidades de Chiapas (-29.1% anual en 1T17 vs. -12.9% anual en 1T16) y Oaxaca (-5% anual en 1T17 vs. -11% anual en 1T16). Sin embargo, la caída de la producción de energía eléctrica en la región estuvo acotada por el avance observado en Yucatán (15.4% anual en 1T17 vs. 20% anual en 1T16) y Campeche (11.4% anual en 1T17 vs. 4.7% anual en 1T16).

En el primer caso, la caída de 29.1% anual que registró la producción de energía eléctrica en Chiapas probablemente se explicó por la mayor participación que ha adquirido las actividades primarias como motor de crecimiento en la entidad así como a la caída que ha registrado la producción industrial.

Por el contrario, el mayor dinamismo observado en la generación de electricidad en Yucatán obedece en buena medida al mayor dinamismo de la actividad económica en la entidad, el cual se ha traducido en una mayor utilización y generación de energía eléctrica.

Energía eléctrica: Región Peninsular % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

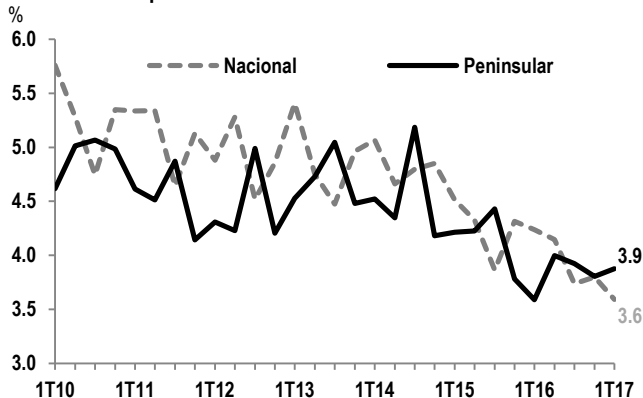
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región peninsular alcanzó un promedio de 3.9% en el 1T17, siendo la tercera más alta del país**
- **El estado de Chiapas registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo en comparación con la obtenida en el 1T16**
- **Campeche y Oaxaca mostraron el mayor incremento en la tasa de desocupación en comparación con la registrada en el 1T16**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 1T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.3pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (3.6%), al ubicarse en 3.9%. Asimismo, en comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región peninsular fue 0.3pp superior (referirse a la siguiente gráfica).

Tasa de desempleo: Peninsular

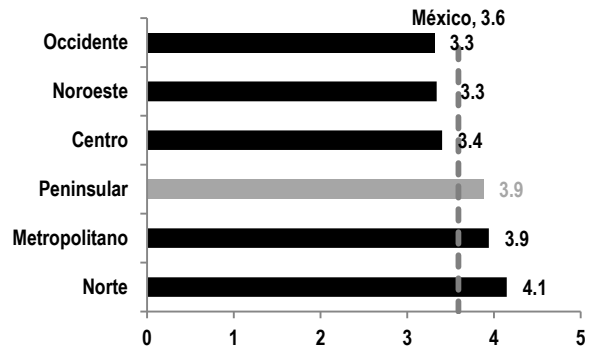


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región creció 0.9% en el 1T17 en términos anuales. Adicionalmente, la PEA desocupada disminuyó a 9.1% anual en el primer trimestre del año. En este contexto, en el acumulado de los últimos 4 trimestres, la PEA de la región registró un crecimiento de 1.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. En lo que a PEA se refiere, se observó una disminución de 1% en el periodo antes mencionado.

Cabe señalar que a partir del 1T13, la tasa de desocupación en la región ha mostrado una tendencia a la baja ubicándose en algunos trimestres por debajo del nivel nacional, como se observa en la gráfica anterior. Con ello, la tasa de desempleo de la región peninsular se posicionó en el cuarto lugar con respecto a las 6 regiones que conforman la República Mexicana durante el primer trimestre del año.

Tasa de desempleo regional al 1T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior observamos que la disminución en la tasa de desempleo de la región en el 1T17 estuvo fuertemente apoyada por la disminución de 0.5pp que presentó el desempleo en el estado de Chiapas (2.6%), en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Cabe destacar que esta tasa de desempleo en el estado ha sido la más bajo desde el 1T13. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 6 de los 32 estados del país con menor tasa de desempleo en el 1T17.

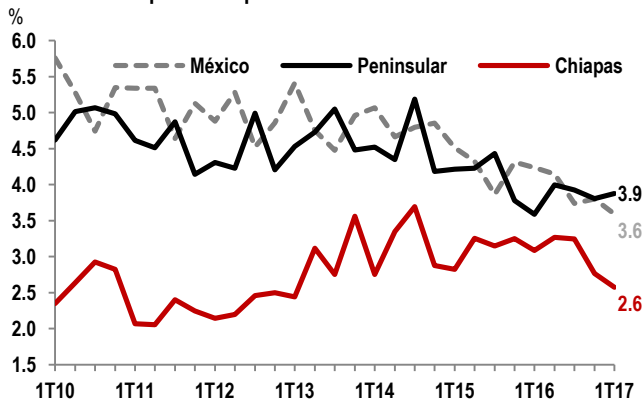
Analizando la cifra, observamos que se presentó una disminución de 3.3% t/t en la población económicamente activa ocupada en la entidad. Bajo esta base, podemos afirmar que la disminución en la tasa de desocupación en la entidad estuvo en su mayoría apoyada por la baja significativa de 8.6% t/t en la población económicamente activa desocupada. Con respecto al acumulado de los últimos 4 trimestres, la PEA registró un descenso de 0.2% con respecto a la registrada en el promedio de los cuatro últimos trimestres del año anterior. Por su parte, la PEA desocupada retrocedió 6.5% en el mismo periodo.

Tasa de desempleo Región Peninsular
%

	1T17	1T16	Diferencia
Nacional	3.6	4.2	-0.6
Peninsular	3.9	3.6	0.3
Campeche	3.7	3.2	0.6
Chiapas	2.6	3.1	-0.5
Oaxaca	2.7	2.1	0.6
Quintana Roo	3.3	3.2	0.1
Tabasco	6.8	7.2	-0.4
Yucatán	2.0	2.0	0.0

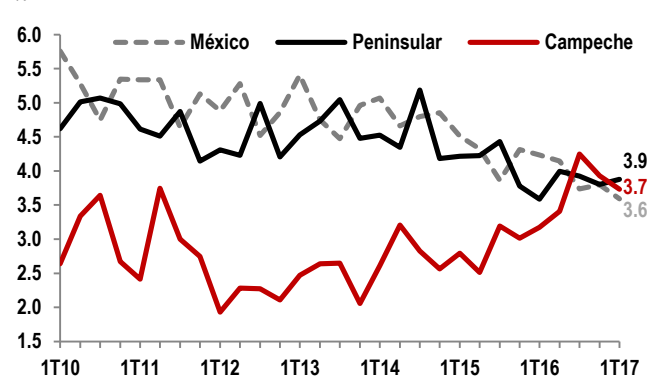
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo de la entidad han sido variables y no marcan una clara tendencia. A pesar de ello, cabe destacar que la tasa de desempleo en la entidad se ha ubicado por debajo del nivel regional y nacional a lo largo del tiempo por lo que puede confirmar un buen desempeño del mercado laboral chiapaneco.

Tasa de desempleo: Chiapas


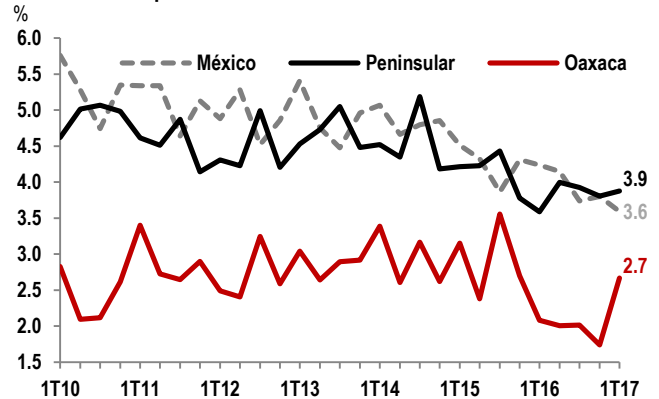
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Campeche y Oaxaca fueron las entidades de la región que mostraron el mayor incremento en la tasa de desempleo con respecto a la registrada en el 1T16. En este sentido, la tasa de desempleo en Campeche se ubicó en 3.7%, cifra 0.6pp mayor a la registrada en el 1T16. Con ello, el estado se ubicó en el lugar número 23 a nivel nacional de las entidades con menor tasa de desempleo en el trimestre. En este contexto, la población económicamente activa (PEA) de Campeche se incrementó en 2.9% t/t. Asimismo, la PEA desocupada creció fuertemente en 13.3% t/t mermando la capacidad de registrar un nivel bajo en la tasa de desempleo de la entidad y revertir la tendencia al alza que comenzó desde el 1T12, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo: Campeche
%


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Oaxaca registró una tasa de 2.7%, de igual manera 0.6pp mayor a la obtenida en el 1T16. Con ello, el estado se ubicó en el lugar número 7 a nivel nacional de las entidades con menor tasa de desempleo en el trimestre. Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, a pesar de que la tasa de desocupación en la entidad se ha encontrado por debajo del nivel regional y nacional, se observa que podría incrementarse en los próximos trimestres y mostrar una tendencia alcista luego de 2 trimestres consecutivos de niveles bajos, como se muestra en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo: Oaxaca


Fuente: Banorte con datos del INEGI

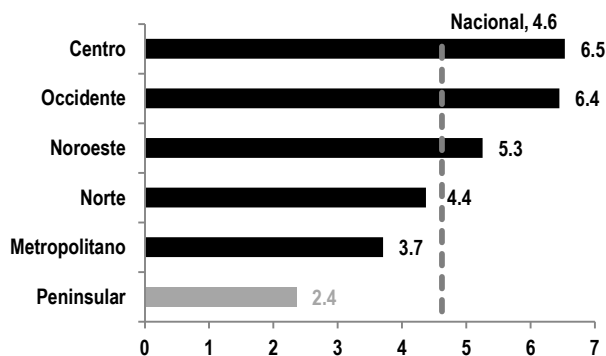
A su interior, cabe señalar que la población económicamente activa en Oaxaca registró un crecimiento de 0.2%. Por su parte, la población económicamente activa desocupada creció 17.8%, lo cual mermando la permanencia de niveles bajos en la tasa de desempleo en la entidad.

Creación de empleo formal

- El crecimiento de número de asegurados al *IMSS* de la región peninsular alcanzó 2.4% en el 1T17, el menor en el país
- El estado de Quintana Roo registró una cifra histórica en la generación empleos en el 1T17
- El menor crecimiento de asegurados al *IMSS* lo registró el estado de Campeche en el 1T17

Con cifras al 1T17, la región peninsular registró un crecimiento en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, de 2.4% con respecto al 1T16, cifra muy inferior a la obtenida por el país, la cual se ubicó en 4.6%. Con ello, la región peninsular se posicionó en el último lugar de las regiones con mayor crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* en el país y de las únicas 3 que presentaron un crecimiento por debajo del nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en el 1T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, el número de asegurados de la región pasó de 1.42 millones de personas aseguradas en el 1T16 a 1.46 millones en el 1T17, sólo 33,628 empleos creados más que en el mismo trimestre del 2016. En términos de creación formal de empleo, la región sumó un total de 22,402 en el 1T17, 15,620 empleos más que en el 1T16. Cabe destacar que la región peninsular tuvo la menor participación del total de empleos creados de tipo formal a nivel nacional (7.7%).

A su interior, el estado de Quintana Roo destaca como la entidad más generadora de la región al haber sumado un total de 20,428 empleos de tipo formal (la mayor cifra de su historia), a lo largo del 1T17, 8,126 más que en el 1T16. A nivel nacional destacamos al estado de Quintana Roo al haber ocupado la décima posición a nivel nacional en lo que a creación de empleo formal se refiere en el 1T17, como se observa en la siguiente tabla.

Creación de empleos formales Región Peninsular
cifras en miles

	1T17	Posición nacional	1T16	2016
Nacional	378		271	733
Peninsular	22	6	7	18
Campeche	0	27	-10	-20
Chiapas	-2	30	0	3
Oaxaca	1	26	0	4
Quintana Roo	20	10	16	32
Tabasco	-1	28	-4	-14
Yucatán	5	19	4	14

Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, gracias a los servicios de vinculación laboral dentro de Quintana Roo que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales, entre otros, se ha logrado obtener un mayor dinamismo de la fuerza laboral en la entidad. Mediante estos servicios se ha conseguido colocar a más de 5 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 2,098 personas a través de las bolsas de trabajo de un total de 5,712 personas colocadas a través de los servicios de vinculación laboral en el 1T17.

Por su parte, en Chiapas se registró una pérdida de 2,313 empleos en el 1T17, siendo la entidad en donde se perdió el mayor número de empleos de las entidades de la región, como se muestra en el cuadro anterior. En comparación con los 32 estados del país, la entidad ocupó la posición número 30 de las entidades con mayor creación de puestos laborales en el 1T17.

Respecto a la variación anual del número de asegurados destacamos el avance de 10.1% anual del estado de Quintana Roo, cifra que se ubicó 7.7pp por arriba del nivel regional y 5.4pp del nacional, reiterando el buen dinamismo del mercado laboral en la entidad, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Peninsular

	1T17	1T16	% anual
Nacional	18,994,318	18,154,906	4.1
Peninsular	1,459,604	1,425,976	2.4
Campeche	121,191	131,899	-8.1
Chiapas	219,418	218,606	0.4
Oaxaca	203,650	199,477	2.1
Quintana Roo	393,536	357,584	10.1
Tabasco	172,118	183,495	-6.2
Yucatán	349,691	334,915	4.4

Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, cabe señalar que la entidad pasó 357,584 asegurados a 393,536. En el acumulado, observamos un total de 405,534 asegurados al *IMSS* al 1T17, poco más del 27% de los asegurados a nivel regional.

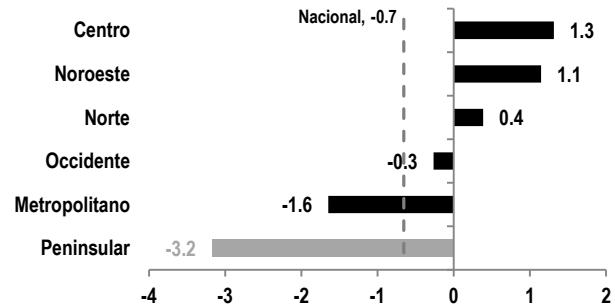
Por su parte, en Campeche se observó un crecimiento en el número de asegurados de -8.1% anual, el crecimiento más bajo de todas las entidades de la región y del país. Dicho crecimiento se ubicó 10.5pp por debajo del nivel regional y 12.7pp del nivel nacional. En este sentido el número de asegurados en el estado pasó de 131,899 personas aseguradas en el 1T16 a 121,191 en el mismo periodo del año actual, como se observa en el cuadro anterior.

Salario medio de cotización del IMSS

- **El salario en la región peninsular alcanzó la contracción más alta del país, al caer 3.2%**
- **En Yucatán se registró el mayor avance en el crecimiento del salario medio de las entidades de la región**
- **Campeche registró el menor porcentaje de crecimiento en el salario medio de cotización del *IMSS***

Tomando en consideración el incremento al salario mínimo de 9.6% que anunció la *Comisión de Salarios Mínimos (CONASAMI)*, para ubicarse en 80.04 pesos diarios a partir del 1 de enero del 2017, el promedio del salario medio de cotización del *IMSS* en la región peninsular registró una caída de 3.2% en el 1T17, cifra muy inferior a la baja del promedio nacional (-0.7%).

Cabe destacar que dicho decremento posicionó a la región en el último lugar de las regiones del país con mayor incremento en el salario de los trabajadores, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, esta cifra es resultado de la baja en el salario promedio al pasar de 307.22 pesos por día en el 1T16 a 297.48 pesos por día en el 1T17, en términos reales.

Salario medio de cotización del *IMSS* por región – 1T17
 % anual en términos reales


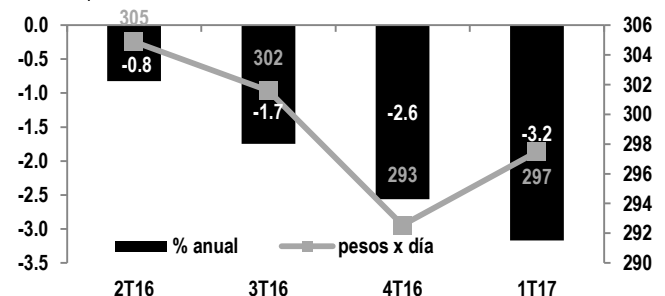
Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del *IMSS* en la región se encuentra en un periodo de crisis, lo cual ha afectado de manera directa el poder adquisitivo de los trabajadores de la región.

En este contexto, esta caída en el crecimiento del salario medio de cotización del *IMSS* ha sido el más bajo en la historia del indicador en la región. Sin embargo, observamos un ligero avance del salario con respecto al obtenido en el 4T16 de 4 pesos en términos reales.

Incrementos en el salario de la Región Peninsular*

% anual; pesos x día



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

Al interior, cabe señalar que todas las entidades que componen la región registraron una disminución en términos de crecimiento en el salario medio de cotización.

En este sentido, destacamos al estado de Yucatán por haber registrado el mayor crecimiento en términos anuales (-0.7%) de los estados de la región. En este contexto, cabe mencionar que el salario medio de cotización de los trabajadores yucatecos pasó de 295.7 pesos por día en el 1T16, a 293.58 pesos por día en el 1T17, una baja de 2.12 pesos en términos reales.

Por su parte, Campeche registró la mayor caída en el crecimiento del salario medio de cotización del *IMSS* de todo el país, al registrar un retroceso en el crecimiento del salario de -7.5% con respecto al registrado en el 1T16. En este sentido, el salario en el estado pasó de 429.66 pesos por día en el 1T16 a 397.39 en el 1T17, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Peninsular 1T17
cifras expresadas en términos reales

pesos por día	1T17	1T16	% anual
Nacional	332.76	334.95	-0.7
Peninsular	297.48	307.22	-3.2
Campeche	397.39	429.66	-7.5
Chiapas	292.95	298.50	-1.9
Oaxaca	267.74	271.99	-1.6
Quintana Roo	250.62	253.78	-1.2
Tabasco	282.61	293.72	-3.8
Yucatán	293.58	295.70	-0.7

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **La región peninsular ocupó la última posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en el 1T17**
- **El mayor número de trabajadores con beneficio a su salario se dio en Chiapas**
- **El estado de Yucatán registró el mayor incremento salarial de la región**
- **Los trabajadores de Oaxaca recibieron el menor porcentaje de incremento salarial de las entidades de la región**

Un total de 13,151 trabajadores se beneficiaron de revisiones salariales en la región en el 1T17, 2,664 más que en el trimestre anterior y 22.4% del total de trabajadores de la región con revisión salarial de todo el 2016 (58,666).

En este sentido, la región ocupó la última posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T17

	1T17		2016
	trabajadores	%*	trabajadores
Nacional	1,135,285	4.8	3,484,999
Metropolitana	296,780	4.9	842,471
Norte	222,241	5.4	519,303
Noroeste	111,287	4.9	176,033
Centro	103,392	6.3	246,221
Occidente	23,436	5.1	106,153
Peninsular	13,151	4.5	58,666

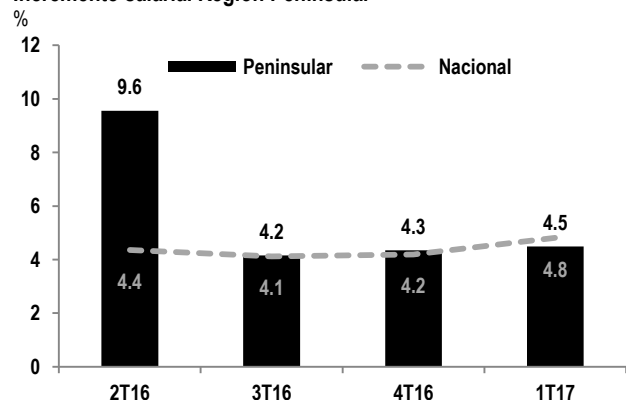
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe señalar que se realizó un total de 157 revisiones salariales en la región en los primeros 3 meses del año, 19 menos que en el 4T16 con un promedio de 4.5% de incremento salarial en términos nominales.

Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento salarial en la región se ha mantenido prácticamente estable con ligeros incrementos en los últimos dos trimestres, lo cual nos indica un asentamiento en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región y un consumo interno poco favorable.

Asimismo, observamos que el incremento al salario en la región se mantiene avanzando en la misma proporción que el aumento salarial a nivel nacional. Analizando las cifras en términos reales, el incremento del salario contractual no presentó movimiento con respecto al registrado en el mismo trimestre del año anterior (0%).

Incremento salarial Región Peninsular



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Chiapas, el cual sumó un total de 6,177 trabajadores se beneficiaron en el 1T17. Cabe destacar que el número de trabajadores con revisión en su salario en este periodo corresponde al 30% del número de trabajadores en el 2016 en el estado y el 46.9% de los trabajadores en toda la región (13,151). Asimismo, es relevante mencionar que de las 157 revisiones al salario que se realizaron en la región, 69 correspondieron al estado de Chiapas en el cual los trabajadores chiapanecos recibieron un aumento en su salario de 5% en términos nominales en los contratos laborales, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Peninsular en el 1T17

	1T17		2016	
	trabajadores	%*	%*	trabajadores
Nacional	1,135,285	4.0	4.1	3,484,999
Peninsular	13,151	4.5	5.6	58,666
Campeche	66	4.4	5.4	1,854
Chiapas	6,177	5.0	4.8	20,461
Oaxaca	2,846	3.5	4.7	4,475
Quintana Roo	1,450	4.4	4.7	24,305
Tabasco	646	4.5	8.3	3,402
Yucatán	1,966	5.2	8.1	4,169

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

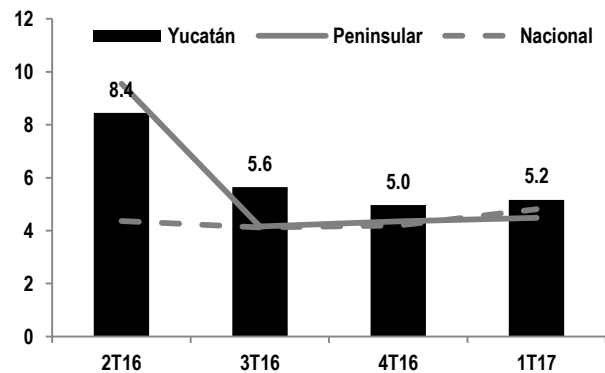
Por el contrario, durante el 1T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Campeche, donde se realizaron solo 4 revisiones salariales con un incremento de 4.4% en términos nominales en el salario de 66 trabajadores. Cabe señalar que fue la entidad que menos trabajadores negociaron su salario y donde se realizó el menor número de revisiones salariales del país en el periodo en cuestión. Cabe recordar que esta entidad también fue la que menos trabajadores con revisión en su salario registró en todo el año pasado.

Con respecto al incremento porcentual salarial, destacamos al estado de Yucatán al haber registrado el mayor incremento salarial de las entidades de la región (5.2%) en términos nominales. Dicho incremento se ubicó 0.7pp por encima del registrado a nivel regional y 0.4pp por arriba del nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, el mayor aumento salarial de los tres meses que componen el primer trimestre del año se dio en

los meses de febrero y marzo, donde se registró un incremento salarial de 4.3%, con cifras nominales respectivamente y que benefició de manera importante el poder adquisitivo de los trabajadores yucatecos.

Incremento salarial Yucatán

% nominal



Fuente: Banorte con cifras de la STPS

Por el contrario, el menor incremento en el salario contractual de las entidades que componen la región se dio en el estado de Oaxaca, el cual registró un incremento de 3.5% en el 1T17 con el cual se benefició a 2,846 trabajadores en solo 12 revisiones realizadas. Al interior, el mayor incremento salarial del trimestre se dio en el mes de marzo donde el salario de 2,768 trabajadores oaxaqueños se incrementó 4.3% a través de 7 negociaciones que se dieron en ese mes.

Masa salarial

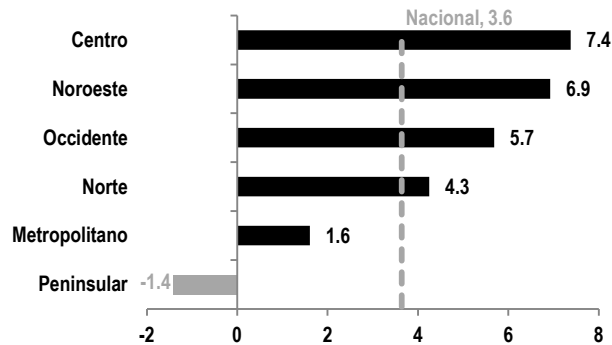
- **La masa salarial de la región peninsular registró un crecimiento de -1.4% en el 1T17, el más bajo del país**
- **Quintana Roo registró el mayor crecimiento de la masa salarial de la región**
- **El menor crecimiento de la masa salarial de la región y del país se dio en Campeche**

La masa salarial se obtiene de multiplicar el número de empleos formales, registrados en el *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* por el salario medio de cotización de la misma institución. En la región peninsular dicha masa salarial registró un retroceso de 1.4% en el 1T17 en comparación con el mismo periodo del 2016. Siendo esta la mayor caída de la masa salarial en la historia de la región.

Con este resultado, la región ocupó la última posición a nivel nacional en este indicador, ubicándose 5pp inferior al nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 1T17

% anual



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior destacamos el crecimiento de la masa salarial en el estado de Quintana Roo la cual avanzó 8.5% en términos anuales respectivamente, siendo la entidad con mayor crecimiento de este indicador de todas las que componen la región peninsular y la segunda con mayor crecimiento registrado del país, lo cual refleja un excelente dinamismo en la creación de empleos y mayores beneficios en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, como se observa en el siguiente cuadro.

Masa salarial Región Peninsular – 1T17

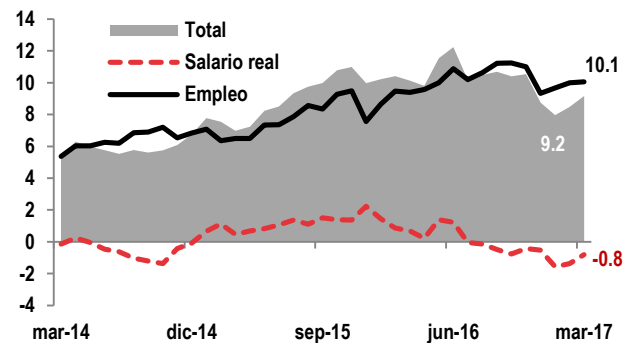
	1T17	1T16	% anual	2016
Nacional	564,509	544,674	3.6	4.8
Peninsular	37,276	37,809	-1.4	-0.2
Campeche	4,328	5,299	-18.3	-16.5
Chiapas	5,741	5,833	-1.6	3.7
Oaxaca	4,885	4,879	0.1	1.1
Quintana Roo	8,758	8,069	8.5	10.4
Tabasco	4,367	4,878	-10.5	-12.0
Yucatán	9,196	8,851	3.9	5.1

Fuente: Banorte con datos de la STPS

En la dinámica mensual el crecimiento anual de la masa salarial en el estado de Quintana Roo muestra señales de debilidad, resultado del menor dinamismo en el incremento del salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores de la entidad ya que muestra niveles bajos desde años anteriores, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Quintana Roo

% anual

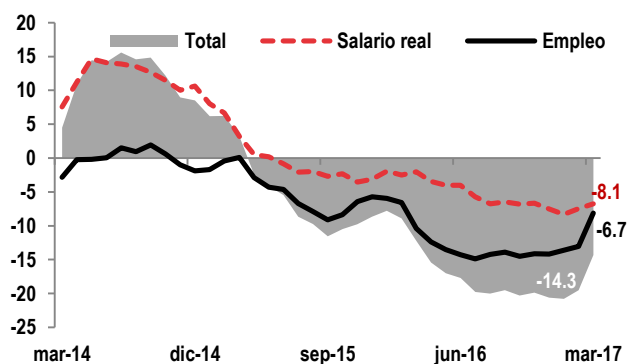


Fuente: Banorte con datos de la STPS

Por su parte en Campeche, se registró el menor crecimiento de la masa salarial de la región y del país (18.3%) en el 1T17, luego de haber registrado constantes caídas en el salario y el número de trabajadores de la entidad, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Campeche

% anual



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Consumo interno

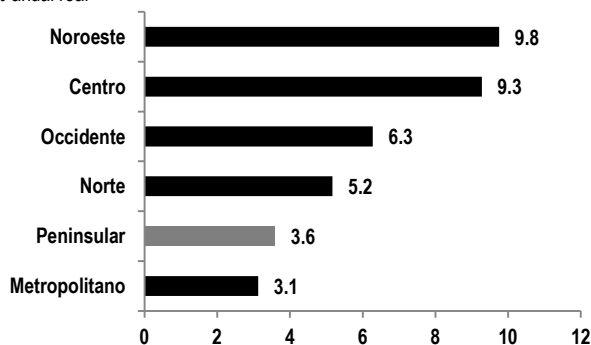
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región peninsular crecieron 3.6% anual real en el 1T17
- Quintana Roo fue la entidad que más creció en la región durante el 1T17 (14.6% anual real)
- La mayor contracción de la región en el trimestre fue observada en Campeche (-11.6% anual real)
- En la dinámica mensual Chiapas presentó el incremento más alto, 22.4% anual en enero

Al cierre del primer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región occidente crecieron 3.6% anual real, posicionándola en el penúltimo lugar a nivel nacional, solo por adelante de la región metropolitana. Adicionalmente, éste crecimiento se ubicó por debajo del promedio nacional de 4.9% anual. Por su parte, la tasa de crecimiento observada en el primer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 17.1% anual.

Ventas al menudeo por región: 1T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos el incremento en los ingresos por este rubro en el estado de Quintana Roo, el cual presentó un crecimiento de 14.6% anual en el 1T17, siendo la entidad con el mayor crecimiento durante el trimestre. Adicionalmente, este avance se observó marginalmente por debajo del aumento de 15.5% en el mismo trimestre de 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Chiapas, las cuales crecieron 12.5% en el trimestre, a pesar de que se redujeran en la comparación interanual, ya que el crecimiento de estas en 2016 fue de 40.6% anual.

Ventas al menudeo: Peninsular % anual real

	1T17	1T16
Nacional	4.9	7.0
Peninsular	3.6	17.1
Campeche	-11.6	14.6
Chiapas	12.5	40.6
Oaxaca	1.3	9.6
Quintana Roo	14.6	15.5
Tabasco	-7.3	5.8
Yucatán	-2.0	12.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

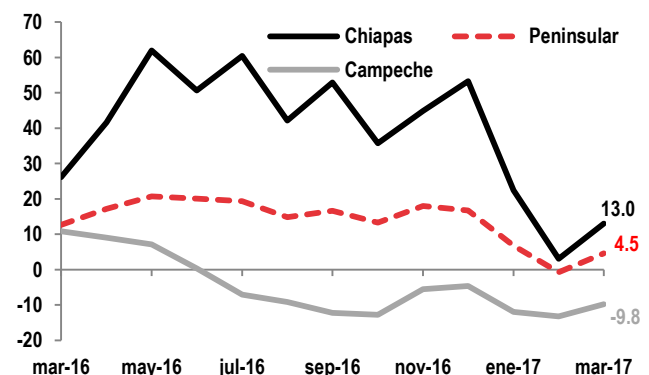
Por otra parte, cabe destacar la contracción de estos ingresos en los estados de Campeche, Tabasco y Yucatán, los cuales decrecieron en 11.6%, 7.3% y 2% respectivamente.

Analizando la dinámica mensual, destaca el avance de 22.5% anual en enero del estado de Chiapas, siendo este el incremento mensual más alto de cualquier estado de la región en los tres primeros meses del año. Posteriormente, las ventas presentaron un crecimiento más moderado de 3.1% anual en febrero y 13% anual en marzo.

Por otro lado, el estado de Campeche fue el que presentó la contracción más grande en alguno de los tres meses del 1T17, al decrecer 13.2% anual en febrero. Este resultado ayudó a la cifra negativa del periodo, aunque todos los meses del trimestre se observaron contracciones (-12% en enero y -9.8% en marzo).

Ventas al menudeo: Chiapas y Campeche

% anual real



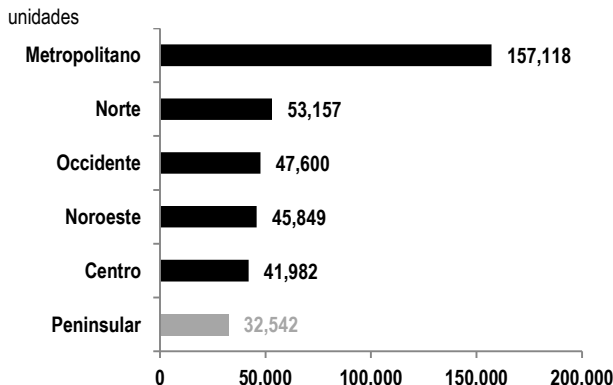
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas, la región peninsular ocupó el último lugar a nivel nacional en el 1T17**
- **Quintana Roo fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos en el 1T17**
- **La región registró un crecimiento de -0.5% ocupando la última posición a nivel nacional**
- **El estado de Quintana Roo registró el mayor crecimiento de venta de vehículos nuevos en la región en el 1T17**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 1T17, cabe señalar que la suma de ventas de unidades automotrices nuevas ubicó a la región peninsular en el último lugar a nivel nacional al registrar un total de 32,542 unidades vendidas. Esta cifra equivale al 8.6% de las unidades vendidas en todo el país (378,248) en el 1T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos al 1T17



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, el estado que más contribuyó a las ventas totales de la región fue Quintana Roo con 7,470 unidades vendidas en el 1T17, esto equivale al 23% del total regional como se observa en el siguiente cuadro.

Venta de vehículos nuevos – Región Peninsular

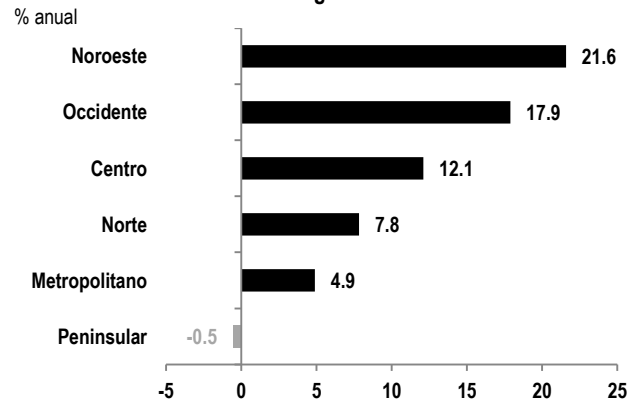
unidades

	1T17	1T16	% anual
Nacional	378,248	347,326	8.9
Peninsular	32,542	32,719	-0.5
Campeche	2,035	2,261	-10.0
Chiapas	6,146	6,064	1.4
Oaxaca	5,695	6,031	-5.6
Quintana Roo	7,470	6,447	15.9
Tabasco	4,775	5,485	-12.9
Yucatán	6,421	6,431	-0.2

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Aunque la mayoría de los estados en la región presentaron cifras positivas, el ritmo de crecimiento no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto. En este sentido, el crecimiento de la región peninsular al 1T17, la ubicó en la última posición con respecto a las demás regiones que conforman la República Mexicana (-0.5%) con respecto al 1T16, cifra inferior al crecimiento a nivel nacional de 8.9% en el mismo periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de vehículos nuevos – Región Peninsular 1T17



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

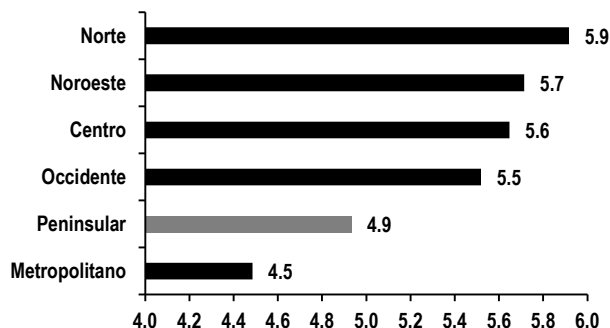
En este contexto, el crecimiento observado en la región estuvo fuertemente apoyado por el avance reportado en el estado de Quintana Roo (15.9%) con respecto al obtenido en el 1T16. Por su parte, en Tabasco se registró el menor crecimiento en la venta de vehículos nuevos de los estados que conforman la región en comparación con el 1T16.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 4.9% anual al cierre del 1T17
- Esta cifra es la mayor desde septiembre del 2014
- Yucatán fue la entidad que más inflación experimentó al cierre del 1T17 (6% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Chiapas (3.9% anual)

Al cierre del primer trimestre de 2017, la inflación de la región peninsular se incrementó 4.9%, posicionándola en el penúltimo lugar a nivel nacional, al ubicarse 42pb por abajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 2.3% anual.

Inflación por región: 1T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Yucatán fue la entidad que más inflación presentó, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6% anual al cierre del 1T17, cifra por arriba de la observada en el año anterior, la cual se ubicó en 1.9% anual (la más baja de la región en ese momento). El incremento se debió principalmente al aumento de 11.3% en el rubro de transporte y 6.8% en educación y esparcimiento.

La segunda entidad con mayor inflación fue Campeche con 5.8% anual, 3.3pp más que la observada en el mismo periodo de 2016.

En este caso, el aumento se debió al impacto del transporte (10% anual), además de un incremento en los muebles, aparatos y accesorios domésticos (7% anual).

Inflación: Región Peninsular
% anual

	1T17	1T16
Nacional	5.4	2.6
Peninsular	4.9	2.3
Campeche	5.8	2.6
Chiapas	3.9	2.6
Oaxaca	4.1	2.8
Quintana Roo	4.6	2.3
Tabasco	4.7	2.1
Yucatán	6.0	1.7

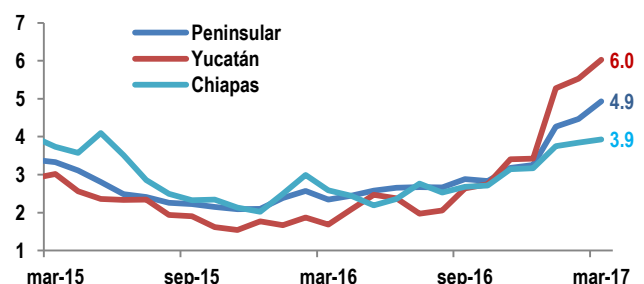
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En tercer lugar se ubicó el estado de Tabasco al presentar una inflación de 4.7% anual, cifra muy por arriba del 2.1% anual observado al cierre del 1T16. Al observar los componentes, los mayores aumentos se dieron en los rubros de transporte y otros servicios al presentar incrementos en los precios de 10.6% anual y 5.9% anual respectivamente.

Por su parte, el estado con menor inflación de la región fue Chiapas, al registrar una inflación de 3.9% anual. A pesar de ser la cifra más baja de la región, este valor sigue siendo elevado, ya que se ubicó 1.4pp por arriba de la vista en el 1T16. Los principales componentes que presentaron incrementos fueron al igual que en las otras regiones, el de transporte (10.1% anual) y el de otros servicios (6.2% anual).

Adicionalmente también destaca la baja inflación en el estado de Oaxaca, la cual se ubicó en 4.1% anual, por arriba del 2.8% del año anterior. Al interior, los componentes con mayores cambios fueron transporte al aumentar 9.5% anual y salud y cuidado personal con 5.8% anual.

Inflación: Yucatán y Chiapas
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente de la región peninsular registró un crecimiento de 2% anual real, inferior del avance de 7.2% observado en 1T16
- El dinamismo del crédito también fue inferior al crecimiento de 7.1% anual real en México
- Del lado positivo la cartera vigente de Chiapas ha crecido 21.1% anual en 1T17
- Por el contrario, Oaxaca fue la entidad dentro de la región con la mayor contracción de la cartera directa vigente
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 7.1% anual real durante el primer trimestre del año. Sin embargo, en el caso de la región peninsular, el crédito total registró un moderado avance de 2% anual real.

Cartera directa vigente: Región Peninsular % anual real

	%	% anual	
		1T17	1T16
Nacional	100.0	7.1	10.8
Peninsular	2.4	2.0	7.2
Campeche	8.1	-10.4	10.2
Chiapas	12.6	21.1	1.4
Oaxaca	7.1	-19.0	34.9
Quintana Roo	42.6	-1.6	4.1
Tabasco	10.4	-1.9	10.5
Yucatán	19.2	20.4	3.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

* Se refiere al porcentaje que representa el crédito dentro del total nacional

Al interior, el crédito se incrementó significativamente en Chiapas (21.1% anual) y Yucatán (20.4% anual). No obstante, el crédito en Oaxaca registró una caída de 19% anual. El dinamismo del crédito en la región se explica en buena medida por el avance de 7.5% en el crédito al sector privado, donde registró un avance en tres de las cinco entidades de la región.

No obstante, el crédito al sector público presentó una contracción de 7.7% anual, donde destacamos la caída de 36% en Oaxaca.

Por sectores, hemos observado un avance de 42.6% anual en el crédito otorgado al sector financiero no bancario explicado por el mayor dinamismo del crédito en Yucatán (55.8% anual) y Oaxaca (47.6% anual). De igual forma, el crédito al sector agrícola ha registrado fuerte crecimiento de 30.7% anual, donde destacamos el avance de Campeche (126% anual) Chiapas (63.7% anual) y Oaxaca (57% anual).

De igual forma, el crédito a los servicios exhibió un crecimiento de 11.1% anual, superior al 4.9% observado en el mismo periodo del año anterior (Nacional: 15.2%). El avance se explicó por el incremento de 15.2% anual en el crédito dentro de Yucatán (20.3% anual) y el avance de 13.8% en Quintana Roo, ya que el crédito a los servicios de esta entidad representa el 55.3% del total de la región. Por el contrario, el crédito a la producción industrial exhibió una contracción de 8.5% anual (Nacional: 7.7%), impulsado por el retroceso en las entidades de Campeche (-30.2% anual) y Yucatán (-10.4% anual).

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente al pasar de 2.5% en 1T16 a 2.1% durante el primer trimestre del año. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Oaxaca al pasar de 1.4% en 1T16 a 1% durante el 1T17.

Cartera vencida: Región Peninsular % de la cartera total

	1T17	1T16
Nacional	2.1	2.5
Peninsular	0.9	0.9
Campeche	2.0	1.1
Chiapas	1.4	1.4
Oaxaca	1.0	1.4
Quintana Roo	0.4	0.4
Tabasco	1.9	1.6
Yucatán	0.9	1.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- **La Región Peninsular fue la menor receptora de inversión extranjera directa durante el primer trimestre del año**
- **Sin embargo, la IED dentro de la región registró un avance de 33.7% anual, superior a la caída de 26.1% a nivel nacional**
- **Dentro de ésta, Oaxaca y Tabasco registraron mayores flujos de inversión (164.9% y 45.6% anual respectivamente)**
- **Por el contrario, Campeche registró el mayor retroceso de la inversión durante el primer trimestre del año (-9.3% anual)**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte retroceso de 26.1% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre respecto al desempeño de la economía mexicana ante los riesgos que implicarían los políticas económicas implementadas por la nueva administración en EE.UU. No obstante, ello no fue el caso en la Región Peninsular, donde se observó un crecimiento de 33.7% anual. Cabe destacar que si bien esta región fue la menor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año, si fue la que logró una mayor tasa de crecimiento. La captación IED de dicha región fue equivalente al 6.2% del total nacional.

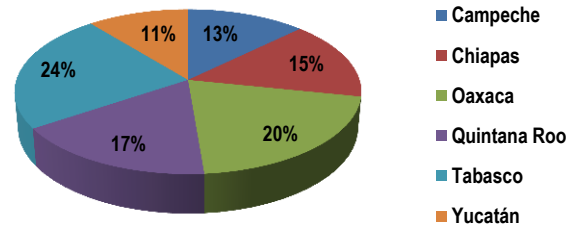
Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Tabasco (115.7mdd) y Oaxaca (100.8mdd). No obstante, cinco de las seis entidades dentro de la región lograron una variación anual positiva, donde destacamos el crecimiento de Oaxaca (164.9% anual) y Tabasco (45.6% anual), como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Por el contrario, la inversión extranjera en Campeche registró la mayor caída dentro de la región (-9.3% anual).

Inversión extranjera directa: Región Peninsular
millones de dólares

	1T17	1T16	% anual
Nacional	7,945.6	10,746.9	-26.1
Peninsular	492.0	368.1	33.7
Campeche	62.7	69.1	-9.3
Chiapas	76.1	67.0	13.7
Oaxaca	100.8	38.0	164.9
Quintana Roo	83.2	70.5	18.1
Tabasco	115.7	79.5	45.6
Yucatán	53.5	44.0	21.4

Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

Inversión extranjera directa: Región Peninsular
% de distribución



Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

En el caso particular de Oaxaca, el incremento en la inversión extranjera se explicó parcialmente por las inversiones destinadas a la construcción de parqueos eólicos dentro de la entidad. Por su parte, el aumento en la IED de Tabasco se explicó por el incremento de las inversiones extranjeras destinadas a impulsar el mercado inmobiliario de la entidad.

Exportación de mercancías*

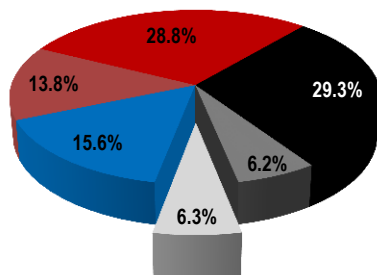
- **La exportación de mercancías durante el 2015 en la región peninsular sumó 21.3 mmd**
- **Campeche fue la entidad con más exportaciones en el año**
- **El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Quintana Roo, mientras que Campeche fue la que más retrocedió**

Al cierre del 2015, la exportación de mercancías en la región peninsular sumó un total de 21.3 mdd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, representando solamente el 6.3% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un decremento de 44.2% con respecto a los obtenidos en el 2014, cifra 41.1pp menor a la registrada a nivel nacional (-3.1%). Esta caída se debe en mayor parte a la recesión que está experimentando el sector minero, esto dada la caída en la plataforma petrolera de México.

Exportación de mercancías por región: 2015
% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Campeche, entidad que envió un monto de 11.3 mmd en el 2015, cifra 11.1 mmd menor a la obtenida en el 2014. Por su parte, también destacan las exportaciones de Tabasco, las cuales llegaron a 6.6 mmd, monto 4.7 mmd menor a las cifras de 2014.

Por otro lado, Quintana Roo fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 31 mdd, presentando un avance de 12 mdd con respecto al 2014, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2015

miles de millones de dólares nominales

	2015	2014	% anual
Nacional	336,998	347,790	-3.1
Peninsular	21,252	38,083	-44.2
Campeche	11,332	22,462	-49.5
Chiapas	1,121	1,464	-23.4
Oaxaca	737	1,359	-45.8
Quintana Roo	31	19	61.7
Tabasco	6,559	11,357	-42.2
Yucatán	1,471	1,422	3.4

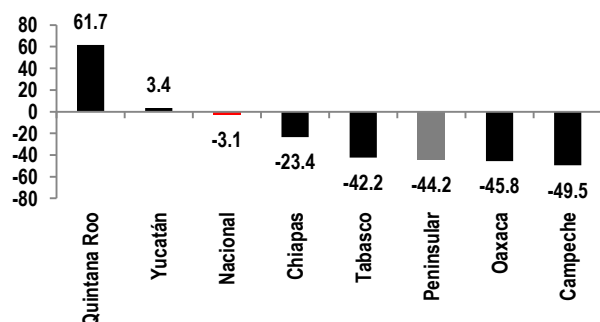
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Campeche representó el 53.3% de las exportaciones de la región, mientras que Tabasco sumó el 30.9%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Quintana Roo con el 0.1% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Quintana Roo lideró la región durante el 2015 al presentar un crecimiento de 61.7% anual, seguido por el estado de Yucatán con un incremento de 3.4% anual. Por el contrario, el estado de Campeche presentó una caída de 49.5% anual. Cabe destacar que cuatro de los seis estados de la región se ubicaron por abajo del promedio nacional, el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.1% anual, como se observa en la siguiente gráfica, mucho en parte por la disminución en la producción petrolera antes mencionada.

Exportación de mercancías 2015

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

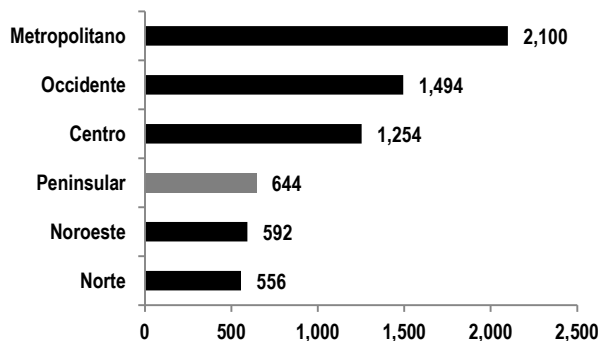
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región peninsular sumó 644 mdd en el 1T17
- Oaxaca fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en el 1T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el 1T17 se observó en Campeche y Oaxaca

Al cierre del primer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región peninsular alcanzaron un total de 644 mdd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 11.2% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 4.2pp mayor a la registrada a nivel nacional (7.0%).

Remesas familiares por región: 1T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

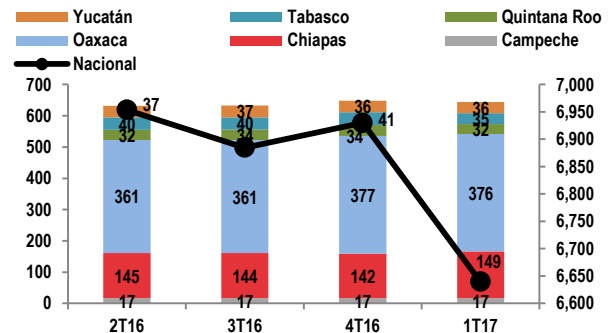
Adicionalmente, al comparar el desempeño de este trimestre contra el mismo del año anterior, los ingresos por remesas se incrementaron en menor magnitud, ya que en 1T16 el crecimiento de estos fue de 8%.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en el estado de Oaxaca, entidad que recibió un monto de 375.5 mdd en el 1T17, cifra 1.6 mdd menor a la obtenida en el 4T16, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad, reportaron un crecimiento de 15.7% con respecto a las registradas en el 1T16, el segundo crecimiento más alto de todas las entidades que conforman la región peninsular.

Remesas familiares: Peninsular

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

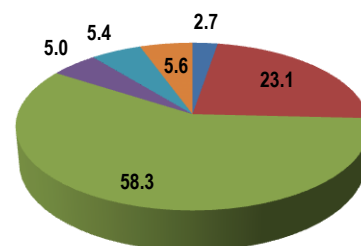
Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en los estados de Campeche y Quintana Roo al registrar un avance de 19.8% anual y 9.7% anual respectivamente en el 1T17, cifra por arriba del 7% nacional. Por el contrario, el estado con menor crecimiento fue Chiapas (-2.1% anual), esto a pesar de haber recibido 148.83 mdd, representando el 23.1% de los ingresos de la región.

Adicionalmente, el estado de Campeche sumó un monto de 17.1 mdd, 2.6% del monto total de la región. Asimismo, el estado de Quintana Roo recibió por concepto del envío de remesas, un total de 32.1 mdd, 5.0% del monto total regional, como se observa en la siguiente gráfica. Finalmente, destaca que Oaxaca el cual acaparó el 58.3% de las remesas de la región.

Remesas familiares Región Peninsular – 1T17

% de distribución

Campeche Chiapas Oaxaca
Quintana Roo Tabasco Yucatán



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

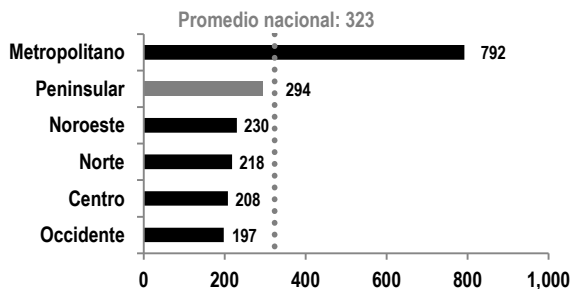
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región peninsular obtuvo un total de 294.5 mmp por ingresos en el 2015
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron una contracción de 0.5% anual real
- El estado de Chiapas reportó la mayor cantidad de ingresos en el 2015
- Yucatán registró el mayor crecimiento de la región en el año

Al cierre del 2015, la región peninsular sumó un monto por concepto de ingresos de 294.5 mmp, 15.2% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional como se puede ver en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2015

miles de millones de pesos

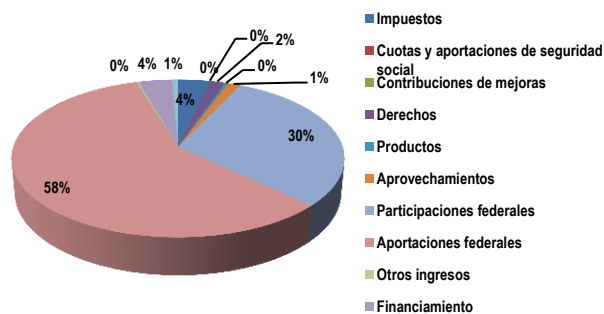


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

De estos 294.5 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 171.9 mmp, alrededor del 58.4% de todos los ingresos. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 88.2 mmp, cerca del 30% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región: Peninsular

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Peninsular

miles de millones de pesos

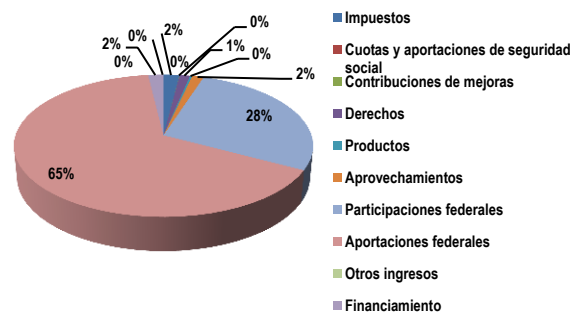
	2015	2014	% real real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Peninsular	294.5	289.7	-1.0
Campeche	23.2	21.5	5.1
Chiapas	87.8	97.1	-12.0
Oaxaca	70.2	66.8	2.3
Quintana Roo	31.5	29.0	5.6
Tabasco	47.3	43.9	4.7
Yucatán	34.5	31.4	7.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, la entidad con mayores ingresos fue Chiapas, al percibir 87.8 mmp, lo que representa el 29.8% de los ingresos de la región. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 57.4 y 24.4 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Chiapas

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores ingresos fue Campeche, al solo registrar un monto de 23.2 mmp, alrededor del 7.9% de los ingresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó una contracción de 1% anual real, registrando la contracción más alta de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue Yucatán, al crecer 7.3% en términos reales. Asimismo destacamos el crecimiento de Quintana Roo, que logró un avance de 5.6% anual real. Sin embargo, el estado con la mayor contracción fue Chiapas, al retroceder 12% anual real.

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

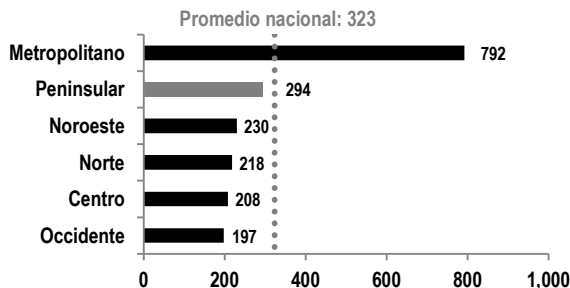
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región peninsular tuvo un total de 294.5 mmp por egresos en el 2015
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron una contracción de 0.1% anual real
- El estado de Chiapas reportó la mayor cantidad de egresos en el 2015
- Yucatán registró el mayor crecimiento de la región en el año

Al cierre del 2015, la región peninsular sumó un monto por concepto de egresos de 294.5 mmp, 15.2% del total nacional (1,940.1 mmp). Con esta cifra, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional como se puede ver en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2015

miles de millones de pesos

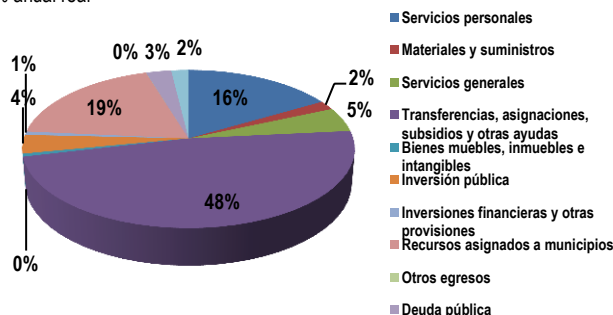


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 294.5 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 141 mmp, alrededor del 47.9% de todos los egresos. Otro rubro a destacar es el de recursos asignados a municipios, el cual sumó 55.5 mmp, cerca del 18.8% de los egresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región: Peninsular

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Peninsular

miles de millones de pesos

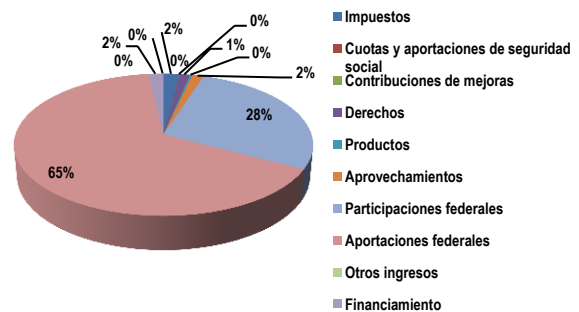
	2015	2014	% anual real
Nacional	1,940.1	1,878.9	0.5
Peninsular	294.5	289.7	-1.0
Campeche	23.2	21.5	5.1
Chiapas	87.8	97.1	-12.0
Oaxaca	70.2	66.8	2.3
Quintana Roo	31.5	29.0	5.6
Tabasco	47.3	43.9	4.7
Yucatán	34.5	31.4	7.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, la entidad con mayores egresos fue Chiapas, al gastar 87.8 mmp, lo que representa el 29.8% de los egresos de la región. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor parte de los egresos del estado fueron por transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como por recursos asignados a municipios, al sumar 44.5 y 17.6 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Chiapas

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con menores egresos fue Campeche, al solo gastar 23.2 mmp, alrededor del 7.9% de los egresos de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, la región presentó una contracción de 1% anual real, registrando la contracción más alta de todas las regiones. Al interior, el estado que presentó el mayor avance fue Yucatán, al crecer 7.3% en términos reales. Asimismo, destacamos el crecimiento de Quintana Roo que logró un avance de 5.6% anual real. Sin embargo, el estado con la mayor contracción fue Chiapas, al retroceder 12% anual real.

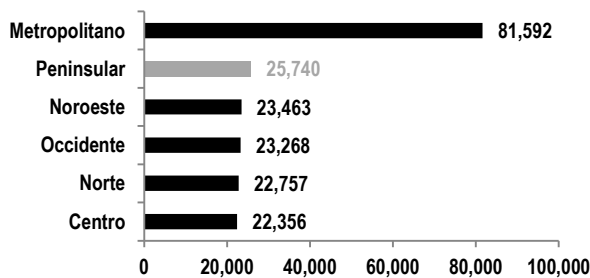
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

Participaciones federales a entidades federativas

- La región peninsular recibió un total de 25,740 mdp por participaciones en el 1T17
- En el periodo, las participaciones a la región tuvieron un crecimiento de 9.2% anual real
- El estado de Chiapas reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 1T17
- Yucatán registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17

Al cierre del primer trimestre del 2017, la región peninsular sumó un monto por concepto de participaciones de 25,740 mdp, 12.9% del total nacional (199,177 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 1T17
millones de pesos



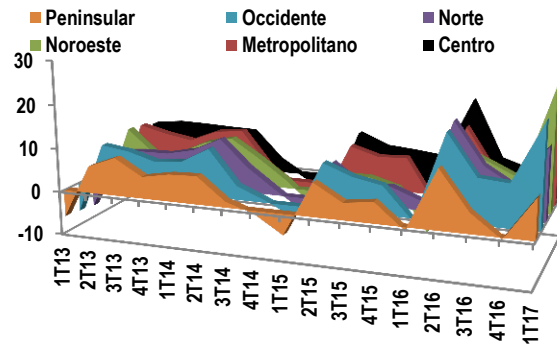
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región peninsular registró un incremento de 9.2% en comparación con el mismo periodo de 2016, el menor crecimiento observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el crecimiento registrado en el 1T17 se ubicó 10.2pp por abajo del promedio nacional (19.4%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 1T17 fue Chiapas al recibir 7,370 mdp, monto superior a los 6,338 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Campeche al solo percibir 1,794 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 87 mdp.

Participaciones federales por región al 1T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado que más crecimiento presentó fue Yucatán, al crecer 21.6% anual real, por arriba del promedio nacional de 19.4% anual, y del 9.2% anual de la región. Asimismo, el crecimiento fue considerablemente mayor al -7% observado en el mismo trimestre del año anterior.

A su vez, la entidad con menor crecimiento fue Tabasco, al presentar una contracción anual real de 6.2%, siendo la única entidad a nivel nacional en presentar una contracción. Adicionalmente, esta contracción fue superior en

Participaciones federales a la Región Peninsular
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	199,177	158,941	19.4
Peninsular	25,740	22,460	9.2
Campeche	1,794	1,707	0.1
Chiapas	7,370	6,338	10.8
Oaxaca	5,017	4,070	17.4
Quintana Roo	2,627	2,061	21.4
Tabasco	5,560	5,644	-6.2
Yucatán	3,372	2,641	21.6

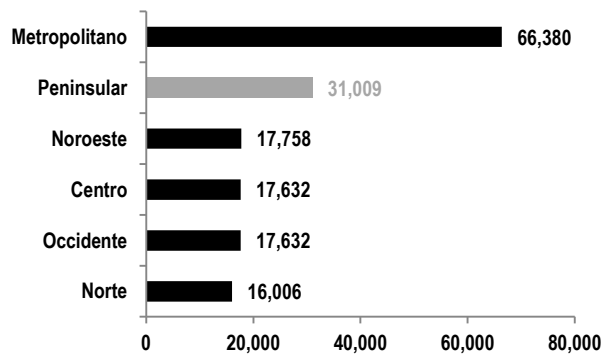
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región peninsular recibió un total de 31,009 mdp por concepto de aportaciones en el 1T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un avance de 0.9% anual real
- Yucatán registró el mayor crecimiento de la región en el 1T17
- El estado de Chiapas reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 1T17

La región peninsular registró un total de 31,009 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2017, posicionándola en el segundo lugar con respecto a las demás regiones como se observa en la siguiente gráfica.

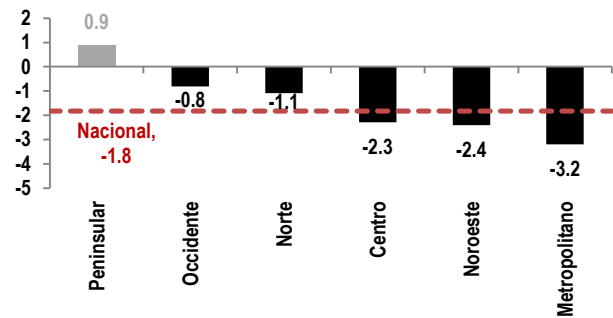
Aportaciones por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el primer trimestre del 2016, la región peninsular avanzó 0.9% anual, cifra 2.7pp menor a la contracción obtenida a nivel nacional (-1.8%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 14,882.2 mdp, 48% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 6,638.3 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS)*, lo que representa el 21.4% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 1T17
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior destacamos el crecimiento del estado de Yucatán (2.4% anual real), cifra 1.5pp mayor a la obtenida por la región y 4.2pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 2,877 mdp, el 9.3% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Por otro lado, cabe destacar que Chiapas es la entidad que mayor monto recibió en lo que aportaciones se refiere (10,702 mdp), a pesar de haber presentado un avance de solo 1.6% anual real.

Aportaciones a la Región Peninsular
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	166,417	161,469	-1.8
Peninsular	31,009	29,282	0.9
Campeche	1,760	1,668	0.5
Chiapas	10,702	10,120	0.7
Oaxaca	10,115	9,551	0.9
Quintana Roo	2,312	2,174	1.3
Tabasco	3,243	3,092	-0.1
Yucatán	2,877	2,677	2.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Chiapas
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual
Total	10,702	10,120	0.7
Nómina educativa y gasto operativo	4,398	4,276	-2.0
Servicios de salud	1,028	971	0.9
Infraestructura social	3,377	3,157	1.9
Múltiples	369	349	0.8
Fortalecimiento de los municipios	733	668	4.5
Seguridad pública	94	94	-4.3
Educación tecnológica y de adultos	84	82	-2.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	618	524	12.4

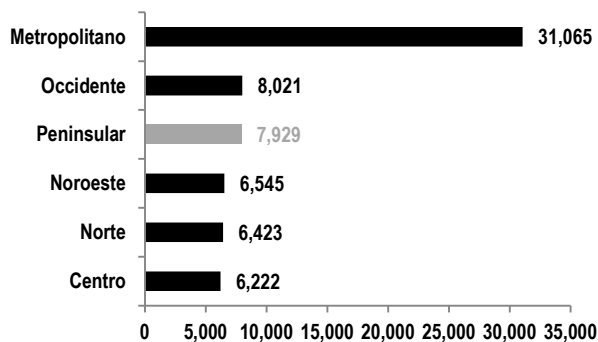
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

Transferencias a entidades federativas

- **La región peninsular recibió un total de 7,929 mdp por concepto de transferencias en el 1T17**
- **Esto representó un retroceso de 12.3% anual real en el periodo**
- **Chiapas reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 1T17**
- **Campeche registro el mayor crecimiento de la región en el 1T17**

En el primer trimestre del 2017 la región peninsular sumó un total de 7,929 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el tercer lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica

Transferencias por región – 1T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 11.5% del total de transferencias a nivel nacional (68,871 mdp). En este contexto, la región registró un retroceso de 12.3% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales. El monto generado en la región provino en su mayoría de recursos por convenios de descentralización, de los cuales la región recibió un total de 3,459 mdp, 43.6% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, esta cifra fue 17.2% menor a la observada en el 1T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída en los recursos para protección social en salud, los cuales pasaron de 2,453 mdp en el 1T16 a 2,247 mdp en los primeros tres meses del 2017, lo que implica una contracción en términos reales de 12.8% anual.

Al interior de la región, destacamos el monto de 2,257 mdp que recibió Chiapas por concepto de transferencias en el 1T17. Con esto, la entidad registró un decremento de 8% con respecto al obtenido en el 1T16, como se observa en la siguiente tabla. Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Quintana Roo, al reportar un monto total de 740 mdp. entidad donde se observó el mayor decremento en las transferencias de toda la región (-35.6%).

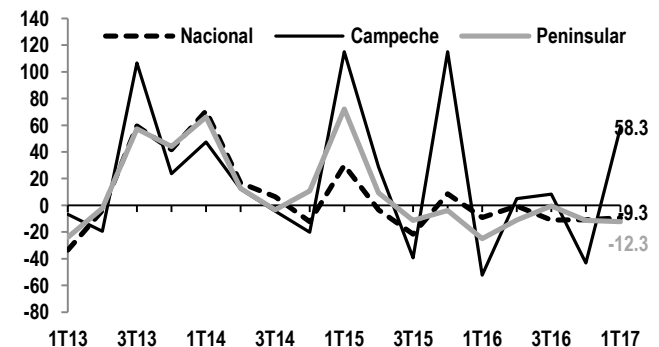
Transferencias federales a la Región Peninsular
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Nacional	68,871	72,294	-9.3
Peninsular	7,929	8,608	-12.3
Campeche	961	578	58.3
Chiapas	2,257	2,336	-8.0
Oaxaca	1,443	2,115	-35.0
Quintana Roo	740	1,095	-35.6
Tabasco	1,577	1,480	1.5
Yucatán	951	1,004	-9.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Campeche registró el mayor crecimiento de todas las entidades de la región (58.3% anual real), ubicándose muy por arriba del promedio regional y nacional. En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 961 mdp, equivalente al 12.1% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que este monto estuvo apoyado en su mayoría por la recepción de 523 mdp por parte de subsidios así como por 378 mdp relacionados a convenios de descentralización.

Transferencias en Campeche
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región sumó 64.6 mmp en el 1T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en el estado de Campeche
- Campeche representó el estado con el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Quintana Roo representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 1T17

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, podemos asegurar que la región peninsular es la tercer región con menor deuda del país (64,630 mdp). Sin embargo, ésta continúa creciendo, al registrar un avance de 11.3% anual nominal con respecto a las cifras del 1T16. Con respecto a la deuda nacional, la región peninsular participa con el 11.3%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional
Nacional	570,299.3	531,822.0	100.0
Centro	24,129	23,660	4.2
Metropolitano	191,602	179,089	33.6
Noroeste	108,241	92,667	19.0
Norte	123,449	121,743	21.6
Occidente	58,247	52,300	10.2
Peninsular	64,630	62,363	11.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 1T17, la deuda de la región peninsular representó el 2% del producto interno bruto de la región, siendo el segundo más bajo del país. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 80%, siendo el tercer porcentaje más alto de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones millones de pesos

	1T17	% PIB*	% Part*
Nacional	570,299.3	2.7	79.6
Centro	24,129.2	1.0	32.9
Metropolitano	191,602.2	2.3	75.0
Noroeste	108,241	4.1	136.6
Norte	123,449.5	4.0	183.2
Occidente	58,247.2	2.2	68.3
Peninsular	64,630.3	2.0	80.0

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Campeche es la entidad con menor deuda de la región en el 1T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,547.4 mdp. Cabe destacar que este monto se ubicó 2.2% por arriba del registrado en el 1T16 en términos nominales y representó el 0.3% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2.4% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Peninsular millones de pesos

	1T17	1T16	% Total nacional	% anual
Total	570,299.3	531,822.0	100.0	7.2
Peninsular	64,630.3	62,362.8	11.3	3.6
Campeche	1,547.4	1,514.5	0.3	2.2
Chiapas	20,867.8	18,808.2	3.7	11.0
Oaxaca	11,189.8	12,756.8	2.0	-12.3
Quintana Roo	22,417.6	22,541.5	3.9	-0.5
Tabasco	4,714.5	4,379.3	0.8	7.7
Yucatán	3,893.2	2,362.6	0.7	64.8

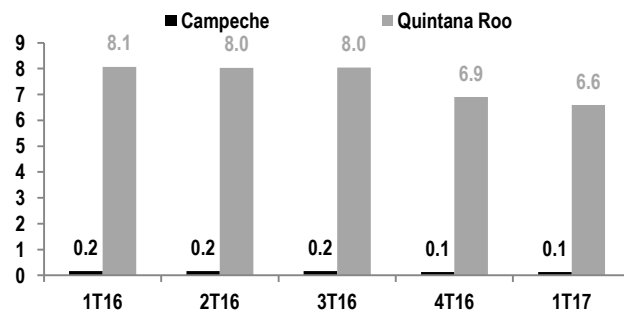
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por otro lado, Quintana Roo sumó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región con 20,867.8 mdp., lo que representó un decremento anual de 0.5% nominal. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 34.7% de la deuda total de la región y el 3.9% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del producto interno bruto de los estados de la región, observamos que el estado de Campeche resultó con el más bajo porcentaje (0.1%) en el 1T17, siendo el segundo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Quintana Roo registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (6.6%), el mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del producto interno bruto en Michoacán había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta disminuyó en el último trimestre.

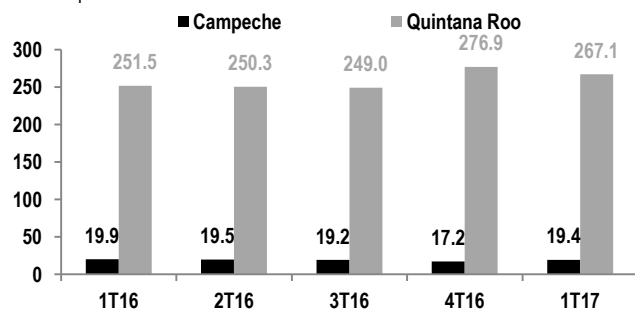
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Por su parte, la deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región destacamos el obtenido por el estado de Jalisco, ya que resultó con el más bajo porcentaje (47.6%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, el estado de Michoacán representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones en el 2016 (125.2%), como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Campeche mostró un monto de 1,882 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

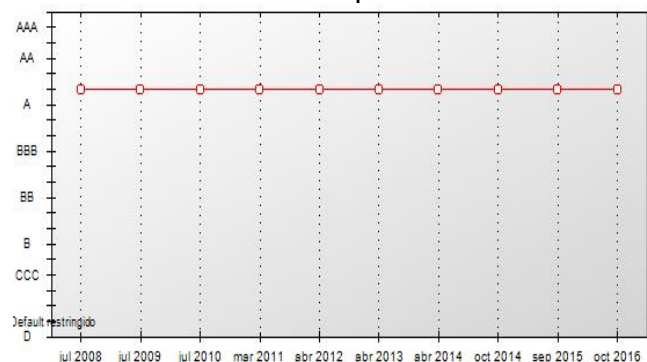
Deuda pública per cápita Región Peninsular – 1T17

	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	570,299	112,336,538	5,077
Peninsular	64,630.3	14,940,741	4,326
Campeche	1,547.4	822,441	1,882
Chiapas	20,867.8	4,796,580	4,351
Oaxaca	11,189.8	3,801,962	2,943
Quintana Roo	22,417.6	1,325,578	16,912
Tabasco	4,714.5	2,238,603	2,106
Yucatán	3,893.2	1,955,577	1,991

Fuente: Banorte con información de la SHCP
*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia *Fitch*, al 5 de octubre del 2016, la calificación otorgada al estado de Campeche se mantiene en A+ con una perspectiva estable. Cabe destacar que esta ha permanecido en este nivel desde julio de 2008.

Calificaciones crediticias Fitch: Campeche



Fuente: Fitch Ratings

Por otro lado, la deuda estatal de Quintana Roo no se encuentra calificada ni por *Moody's* ni por *Fitch*.

Región Peninsular – Calendario de información económica 2017

1^{er}. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-16	3.2	3.2	INEGI
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	oct-16	3.7	3.5	STPS
jue 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	dic-16	-27,724	15,715	STPS
mie 18-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-16	1.4	1.3	INEGI
vie 20-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-16	5.7	7.9	AMDA
lun 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-16	-2.6	-2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-16	-1.4	-1.3	STPS
mie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-16	18.0	13.3	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T16	-2.3	-1.1	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-16	1.0/0.5/-1.1	9.3/4.4/-14.1	INEGI
mar 31-ene	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T16	3.1/10.3	-6.7/-16.5	Banxico
mie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T16	12.2	2.2	Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-16	1.9	1.4	INEGI
jue 9-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-17	4.3	3.2	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	nov-16	4.4	3.7	STPS
mar 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-17	2,316	-27,724	STPS
	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	4T16	3.8	3.9	INEGI
lun 20-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-17	-9.2	5.7	AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	Mdd	4T16	234.6	174.8	SE
	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-16	16.7	18.0	INEGI
lun 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-17	-3.4	-2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-17	-1.9	-1.4	STPS
mar 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-17	0.5/11.8/-50.2	1.0/0.5/-1.1	INEGI
mie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-16	-1.5	1.9	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-17	10,095	2,316	STPS
jue 9-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-17	4.5	4.3	INEGI
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	dic-16	5.0	4.4	STPS
mar 21-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-17	0.9	-9.2	AMDA
jue 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-17	-3.1	-3.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-17	-1.7	-1.9	STPS
vie 24-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-17	6.7	16.7	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-17	4.6/7.7/6.4	0.5/11.8/-50.2	INEGI
vie 7-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-17	4.9	4.5	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-16	-4.6	-1.5	INEGI
lun 10-abr	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ene-17	4.2	5.0	STPS
mie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-17	9,991	10,095	STPS
jue 20-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-17	7.4	0.9	AMDA
lun 24-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-17	-3.0	-3.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-17	-0.6	-1.7	STPS
mie 26-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-17	-0.8	6.7	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T16	-3.3	-2.3	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-17	-2.2/17.5/5.9	4.6/7.7/6.4	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T17	2.0/2.9	3.1/10.3	Banxico
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	9.2	12.2	Banxico
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	5.3	4.9	INEGI
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	-3.9	-4.6	INEGI
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	1,178	9,991	STPS
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	feb-17	4.7	4.2	STPS
mar 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	1T17	3.9	3.8	INEGI
vie 19-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-17	-7.4	7.4	AMDA
mar 23-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-17	4.5	-0.8	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-17	-2.9	-3.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-17	-0.4	-0.6	STPS
jue 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T17	492	234.6	SE
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-17	3.6/-14.0/23.8	-2.2/17.5/5.9	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2015	-1.0	7.3	INEGI
mie 7-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-17	-6.3	-3.9	INEGI
jue 8-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-17	5.2	5.3	INEGI
lun 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-17	-907	1,178	STPS
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	mar-17	4.5	4.7	STPS
mie 21-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-17	-2.8	-7.4	AMDA
vie 23-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-17	-0.8	4.5	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-16	-3.2	-2.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-17	-0.7	-0.4	STPS
mie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-17	1.0/-3.1/-39.0	3.6/-14.0/23.8	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

2o. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mie 5-jul	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-17		-3.3	AMDA
vie 7-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	5.4	5.2	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	-5.5	-6.3	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	abr-17	11.6	4.7	STPS
mie 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	10,411	-907	STPS
vie 21-jul	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-9.4	-2.8	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-3.4	-3.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.5	-0.7	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	-0.2	-0.8	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	-3.9	-3.3	INEGI
vie 28-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17		1.0/-3.1/-39.0	INEGI
lun 31-jul	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	2.4/1.2	2.0/2.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	3.1	9.2	Banxico
vie 4-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17		-5.5	INEGI
mie 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17		5.4	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	may-17		11.6	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17		10,411	STPS
lun 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17		3.9	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17		-9.4	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17		-0.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17		-3.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17		-0.5	STPS
vie 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	Mdd	2T17		492	SE
mie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17			INEGI
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17			INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-sep	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jun-17			STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17			STPS
mie 20-sep	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17			AMDA
lun 25-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
vie 29-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17			INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17			INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jul-17			STPS
jue 12-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17			STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17			INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17		-3.9	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17		2.4/1.2	Banxico
mar 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17		3.1	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
vie 10-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ago-17			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17			STPS
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17			INEGI
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17			AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17			INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17			INEGI
mie 6-dic	Producto interno bruto (preliminar)	Anual	% a/a	2016			INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	sep-17			STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17			STPS
vie 15-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016		-44.2	INEGI
mie 20-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17			AMDA
	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
vie 29-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17			INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Principales características regionales y estatales¹

	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	km2	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.1	34.2	62.7
Centro	10.8	100	12.6	11.2	185,835	9.7	3.5	43.9	52.6
Aguascalientes	1.2	11.5	1.2	9.4	5,589	3.0	3.7	46.7	49.6
Guanajuato	4.3	40.0	5.5	43.6	30,589	16.5	3.2	42.5	54.3
Querétaro	2.3	21.3	1.8	14.5	11,769	6.3	2.1	44.9	53.0
San Luis Potosí	2.0	18.4	2.6	20.6	62,848	33.8	3.7	44.4	51.9
Zacatecas	1.0	8.9	1.5	11.9	75,040	40.4	8.1	42.8	49.1
Metropolitano	38.6	100	46.5	41.3	223,330	11.6	1.7	23.3	75.1
Ciudad de México	16.8	43.5	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	10.1	89.9
Estado de México	9.0	23.2	15.2	32.7	21,461	9.6	1.4	31.5	67.1
Guerrero	1.4	3.7	3.4	7.3	63,794	28.6	4.2	21.1	74.7
Hidalgo	1.6	4.2	2.7	5.7	20,987	9.4	3.6	42.3	54.1
Morelos	1.2	3.0	1.8	3.8	4,941	2.2	2.7	30.3	67.0
Puebla	3.2	8.2	5.8	12.4	33,919	15.2	4.3	33.5	62.2
Tlaxcala	0.5	1.4	1.2	2.5	3,914	1.8	3.8	36.5	59.7
Veracruz	4.9	12.7	7.6	16.5	72,815	32.6	4.3	38.0	57.7
Noroeste	11.7	100	12.6	11.2	633,903	33.0	6.5	34.4	59.1
Baja California	3.0	25.5	3.2	25.0	70,113	11.1	3.1	36.0	60.9
Baja California Sur	0.8	6.4	0.6	5.0	73,677	11.6	3.9	22.3	73.8
Chihuahua	2.9	25.0	3.4	27.0	247,087	39.0	6.7	35.8	57.5
Sinaloa	2.1	18.1	2.8	21.9	58,092	9.2	11.5	21.4	67.1
Sonora	2.9	25.0	2.7	21.1	184,934	29.2	6.8	43.8	49.4
Norte	15.2	100	12.3	11.0	369,464	19.2	2.0	41.0	57.0
Coahuila	3.4	22.2	2.7	22.3	151,571	41.0	2.1	51.6	46.3
Durango	1.2	7.7	1.6	13.3	73,677	19.9	8.9	35.1	56.0
Nuevo León	7.6	49.8	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	38.3	61.2
Tamaulipas	3.1	20.2	3.3	26.6	79,661	21.6	3.0	38.0	59.0
Occidente	10.1	100	13.4	12.0	173,077	9.0	6.6	28.4	64.9
Colima	0.6	5.9	0.7	4.8	5,455	3.2	4.4	28.3	67.3
Jalisco	6.5	64.4	7.4	54.7	80,137	46.3	5.4	31.2	63.4
Michoacán	2.3	23.0	4.4	32.4	59,864	34.6	10.7	23.1	66.2
Nayarit	0.7	6.7	1.1	8.1	27,621	16.0	6.7	19.9	73.4
Peninsular	13.6	100	14.9	13.3	335,435	17.5	2.4	54.0	43.5
Campeche	4.1	30.4	0.8	5.5	51,833	15.5	0.7	86.0	13.2
Chiapas	1.7	12.2	4.8	32.1	73,887	22.0	7.2	26.2	66.5
Oaxaca	1.6	11.4	3.8	25.4	95,364	28.4	5.5	33.2	61.3
Quintana Roo	1.6	11.9	1.3	8.9	50,350	15.0	0.6	12.4	87.0
Tabasco	3.2	23.2	2.2	15.0	24,661	7.4	1.2	68.6	30.2
Yucatán	1.5	10.9	2.0	13.1	39,340	11.7	3.1	32.0	64.9

Fuente: Banorte e INEGI

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

Calificaciones crediticias estatales

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

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

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Calendario de información regional 2017

1^{er}. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-16	3.4	3.3	INEGI
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	dic-16	3.9	4.5	STPS
jue 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	dic-16	-37,856	137,887	STPS
mie 18-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-16	-1.4	0.2	INEGI
vie 20-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-16	19.9	22.5	AMDA
lun 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-16	0.5	0.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-16	4.6	4.5	STPS
mie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-16	11.2	9.3	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T16	2.0	2.6	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-16	7.2/12.3/4.8	2.7/11.7/-8.0	INEGI
mar 31-ene	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T16	9.5/-9.2	10.8/-7.6	Banxico
mie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T16	12.5	5.3	Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-16	-1.1	-1.4	INEGI
jue 9-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-17	4.7	3.4	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ene-17	4.1	3.9	STPS
mar 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-17	83,292	-37,856	STPS
	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	4T16	3.8	3.7	INEGI
lun 20-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-17	3.0	19.9	AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T16	6,045	4,562	SE
	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-16	9.0	11.2	INEGI
lun 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-17	-0.6	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-17	3.5	4.6	STPS
mar 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-17	2.7/24.1/-42.2	7.2/12.3/4.8	INEGI
mie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-16	1.5	-1.1	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-17	154,055	83,292	STPS
jue 9-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-17	4.9	4.7	INEGI
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	feb-17	4.6	4.1	STPS
mar 21-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-17	6.5	3.0	AMDA
jue 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-17	-0.5	-0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-17	3.7	3.5	STPS
vie 24-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-17	4.9	9.0	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-17	6.3/7.7/51.8	2.7/11.8/-42.2	INEGI
vie 7-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-17	5.4	4.9	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-16	-0.6	1.5	INEGI
lun 10-abr	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	mar-17	4.7	4.6	STPS
mie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-17	140,347	154,055	STPS
jue 20-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-17	17.2	6.5	AMDA
lun 24-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-17	-0.8	-0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-17	3.8	3.7	STPS
mie 26-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-17	3.6	4.9	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T16	2.3	2.0	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-17	0.4/25.6/-12.6	6.3/24.1/51.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T17	7.1/-7.7	9.5/-9.2	Banxico
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	7.0	12.5	Banxico
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	5.8	5.4	INEGI
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	0.0	-0.6	INEGI
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	26,765	140,347	STPS
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	abr-17	3.9	4.7	STPS
mar 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	1T17	3.6	3.8	INEGI
vie 19-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-17	-3.3	17.2	AMDA
mar 23-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-17	6.1	3.6	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-17	-0.9	-0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-17	3.4	3.8	STPS
jue 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T17	7,946	6,045	SE
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-17	6.5/-6.5/-11.9	0.4/25.6/-12.6	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2015	0.5	3.8	INEGI
mie 7-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-17	-1.9	0.0	INEGI
jue 8-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-17	6.2	5.8	INEGI
lun 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-17	26,742	26,765	STPS
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	may-17	4.8	3.9	STPS
mie 21-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-17	1.1	-3.3	AMDA
vie 23-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-17	1.4	6.1	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-16	-1.1	-0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-17	3.2	3.4	STPS
mie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-17	5.2/23.5/32.4	6.5/-6.5/-11.9	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal

2o. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.3	6.2	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	3.2	-1.9	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jun-17	5.2	4.8	STPS
mie 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	86,233	26,742	STPS
vie 21-jul	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-5.3	1.1	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-1.4	-1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	3.0	3.2	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.1	1.4	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	2.8	2.3	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	3.7/-11.4	7.1/-7.7	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	4.9	7.0	Banxico
vie 4-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17		5.2/23.5/32.4	INEGI
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17		3.2	INEGI
mie 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17		6.3	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	jul-17		5.2	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17		86,233	STPS
lun 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17		3.6	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17		-5.3	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17		4.1	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17		-1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17		3.0	STPS
vie 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17		7,946	SE
mie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17			INEGI
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17			INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-sep	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	ago-17			STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17			STPS
mie 20-sep	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17			AMDA
lun 25-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
vie 29-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17			INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17			INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	sep-17			STPS
jue 12-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17			STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17			STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17			INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17		2.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17		3.7/-11.4	Banxico
mar 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17			Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17			INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
vie 10-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			
	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	oct-17			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17			STPS
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17			INEGI
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17			AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17			STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17			INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17			INEGI
mie 6-dic	Producto interno bruto (preliminar)	Anual	% a/a	2016			INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17			INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales	Mensual	% nominal	nov-17			STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17			STPS
vie 15-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016		-3.1	INEGI
mie 20-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17			AMDA
	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17			INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17			STPS
vie 29-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17			INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano y Gerardo Daniel Valle Trujillo 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@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

