

Economía Regional 2T17

17 de noviembre 2017

- Durante el segundo trimestre del año se observó un menor dinamismo económico en la mayoría de las entidades federativas, el cual estuvo explicado por la desaceleración de la construcción y la contracción de la minería
- No obstante, la demanda interna continuó mostrando un mayor dinamismo reflejado en el consumo privado y en el mercado laboral
- Por su parte, los elevados niveles de inflación fueron observados de manera generalizada en las diferentes regiones, resintiendo los efectos de la liberalización de los precios de los energéticos

Moderado crecimiento económico

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

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

Con las series históricas actualizadas a este nuevo año base, el PIB del primer semestre del año registró un crecimiento de 2.5%, superior al 2.3% reportado por el *INEGI* con el año base anterior. Parte del incremento en la variación anual de la economía mexicana se explicó por el menor peso de la industria minera, aunado al mayor peso relativo de los servicios. Con ello, también se revisaron al alza la mayoría de las cifras económicas reportadas para las entidades federativas al segundo trimestre del año.

En cuanto a inflación, observamos un impacto generalizado de la liberalización de los precios de la gasolina y el gas doméstico, lo cual derivó en un fuerte incremento en el componente de transporte en todas las regiones del país. Sin embargo, también se observaron presiones adicionales en el componente de alimentos y bebidas, reflejando los altos precios del jitomate durante el periodo. Por el contrario, el componente de vivienda consistentemente se ubicó dentro o por debajo del rango del objetivo de inflación.

Índice

Producto interno bruto	2
Resumen ejecutivo	3
Principales características regionales y estatales	5
Calificaciones crediticias estatales	6
Región centro	7
Región metropolitana	39
Región noroeste	71
Región norte	103
Región occidente	135
Región peninsular	165
Calendario de publicación de información regional	196

Gabriel Casillas

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

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandro.cervantes@banorte.com

Miguel Calvo

Analista Regional y Sectorial
miguel.calvo@banorte.com

Francisco Flores

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

www.banorte.com

@analisis_fundam

Documento destinado al público en general

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ²					Producto interno bruto ³				
	%; anual nsa					%; anual nsa				
	2012	2013	2014	2015	2016	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Nacional (100%)	3.6	1.4	2.8	3.3	2.9	3.3	2.1	3.3	3.2	1.9
Centro (10%)	4.0	2.6	5.9	5.5	4.3	4.4	4.3	5.5	7.6	3.1
Aguascalientes	5.5	3.0	11.1	3.0	9.0	10.6	9.7	10.8	12.5	1.7
Guanajuato	4.2	4.1	4.8	6.2	4.8	3.5	6.4	5.7	7.2	4.1
Querétaro	3.1	0.5	8.3	7.4	3.1	3.4	1.8	5.1	8.6	3.1
San Luis Potosí	4.7	3.6	2.3	5.5	4.2	7.0	1.9	4.6	6.8	2.9
Zacatecas	2.7	-1.3	5.9	1.7	-0.4	-2.6	0.2	1.0	1.0	1.4
Metropolitana (39%)	4.1	1.2	2.3	3.1	3.4	3.7	2.5	4.3	3.8	2.1
Ciudad de México	4.0	1.5	2.4	3.9	4.7	5.0	4.0	5.8	5.3	2.3
Estado de México	4.4	1.9	2.7	2.5	2.3	3.4	1.4	3.5	3.5	2.8
Guerrero	1.7	0.3	4.4	1.6	3.8	3.1	2.7	0.8	-3.8	-0.9
Hidalgo	3.8	3.7	4.5	5.3	4.0	6.3	3.0	-1.7	-2.4	-3.2
Morelos	0.6	3.6	1.1	1.5	2.1	1.0	4.1	6.1	11.6	3.6
Puebla	6.3	-0.9	1.4	2.8	3.0	2.5	3.0	5.8	8.0	7.1
Tlaxcala	4.5	-2.5	3.6	6.7	0.0	-4.7	-1.3	4.7	-3.0	1.9
Veracruz	4.4	0.2	0.7	1.5	1.4	1.4	-0.9	2.2	0.0	-1.1
Noroeste (12%)	4.8	2.3	1.9	5.9	4.4	5.2	4.3	4.3	3.5	3.5
Baja California	3.5	2.1	1.9	6.7	3.3	3.5	3.6	3.6	4.7	4.8
Baja California Sur	2.3	-2.0	-0.7	14.1	2.2	-3.5	6.3	7.4	5.7	12.6
Chihuahua	7.4	3.7	2.2	5.5	4.7	7.0	4.1	4.9	4.2	2.3
Sinaloa	3.6	1.2	2.0	6.0	4.8	8.3	1.6	3.1	-0.9	1.1
Sonora	5.2	2.9	2.0	3.7	5.4	5.4	6.5	4.7	4.1	3.0
Norte (15%)	3.9	0.5	3.4	3.0	1.9	2.1	0.4	1.9	3.5	2.9
Coahuila	5.0	-2.1	5.2	1.3	1.7	1.6	-0.5	2.7	3.6	5.5
Durango	3.8	3.3	2.6	1.0	3.9	3.1	2.3	6.8	4.5	0.1
Nuevo León	4.1	1.0	3.4	4.2	2.7	2.3	1.2	3.6	4.6	3.2
Tamaulipas	2.1	1.5	1.5	2.7	-0.5	1.6	-1.1	-5.3	0.1	-0.2
Occidente (10%)	3.6	2.2	4.7	3.9	4.3	4.8	3.0	4.8	4.1	1.6
Colima	3.0	1.0	2.5	2.3	5.3	4.8	6.9	5.8	2.6	3.6
Jalisco	4.4	2.3	4.3	4.5	4.7	5.1	3.8	3.9	4.1	2.2
Michoacán	2.6	2.1	6.3	2.2	3.7	4.0	-0.6	7.3	4.7	0.0
Nayarit	0.1	2.8	5.9	4.7	2.6	5.6	3.3	4.3	3.4	0.1
Peninsular (13%)	1.7	0.4	0.7	-0.8	-2.0	-1.3	-3.1	-2.9	-4.2	-3.9
Campeche	-1.6	0.9	-4.8	-7.1	-5.7	-4.1	-5.9	-6.5	-8.2	-5.9
Chiapas	1.9	-1.3	4.9	-1.0	-1.4	-1.8	-2.7	-2.9	-1.5	-2.7
Oaxaca	2.0	2.4	1.7	4.0	-0.2	1.3	-2.6	0.2	-0.4	-5.5
Quintana Roo	4.7	4.4	3.4	4.8	7.4	7.5	8.8	7.9	5.0	1.6
Tabasco	2.6	-1.8	1.7	-0.7	-6.2	-6.3	-8.5	-10.3	-12.7	-7.1
Yucatán	5.8	0.5	3.7	4.2	3.6	4.0	1.3	6.1	7.1	1.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

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

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

Resumen ejecutivo

- La región noroeste registró el mayor dinamismo económico entre las seis regiones que comprende nuestro análisis (3.5% anual en 2T17 vs. 1.9% nacional)
- La trayectoria ascendente de la inflación fue un fenómeno generalizado entre las 6 regiones. Sin embargo, ésta fue mayor en la región centro (6.8% anual vs. 6.3% nacional)
- El mercado laboral mexicano continuó recuperándose en la mayoría de las entidades federativas. Por otro lado, la inversión extranjera directa registró un fuerte retroceso en la mayoría de las regiones

Mayor crecimiento económico en la región noroeste. De las 6 regiones que comprende nuestro análisis, 4 registraron un mayor crecimiento que el promedio de la economía mexicana durante el segundo trimestre del año. Sin embargo, la región noroeste fue la que presentó el mayor dinamismo económico al exhibir un avance de 3.5% anual (Nacional: 1.9%). Al interior, Baja California Sur registró la mayor tasa de crecimiento de las 32 entidades federativas (12.6% 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 (-7.1% 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 metropolitana, donde la tasa de desempleo se redujo 1.1 puntos porcentuales con respecto al 2T16, el mayor de todas las regiones. Con ello, la tasa de desempleo de esa región se ubicó en 4.2%. De igual forma, la creación de empleos formales creció 3.2% anual. Sin embargo, el crecimiento del empleo formal fue mayor en la región centro al registrar un avance de 6.7%. Sin embargo, la tasa de desempleo en esa región se mantuvo sin cambios en 3.9%, siendo la única región del país que no presentó una disminución.

Producto interno bruto por región 2T17*
% 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 2T17*
% 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 centro y norte del país, donde se observó una variación anual de 6.8% y 6.6%, respectivamente (nacional: 6.3%). Por el contrario, la inflación se mantuvo más estable en la región peninsular, donde la inflación fue de 5.4% anual.

Desaceleración de las ventas minoristas como resultado de altos niveles de inflación.

Las ventas minoristas también exhibieron una desaceleración generalizada en las 6 regiones. A nivel nacional, las ventas al menudeo registraron un crecimiento de 2% anual durante el 2T17, por debajo del 9.5% observado en el mismo periodo del año anterior. A nivel regional destacamos el retroceso en la región peninsular, la cual presentó una contracción de 0.8% anual. Por el contrario, sorprende positivamente el crecimiento en las región occidente, al mostrar un avance de 6.2% anual.

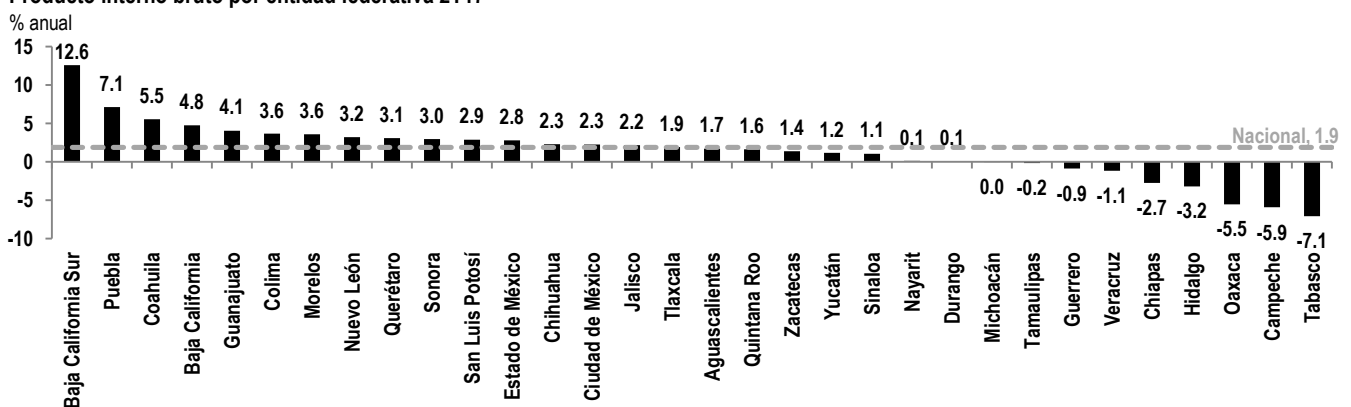
Menores niveles de inversión extranjera directa.

La inversión extranjera directa (IED) registró un fuerte retroceso de 8.1% anual durante el 2T17, explicado en parte por la persistencia de la incertidumbre en torno a la negociación del TLCAN. Ello fue el caso también en la región norte, donde se observó una caída de 45.4% anual. Sin embargo, la IED logró una recuperación importante en la región noroeste, donde se observó un avance de 72.9% anual impulsado por la mayor inversión en entidades como Baja California y Sonora.

Recuperación del crédito. El crédito total continuó recuperándose durante el segundo 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 noroeste (15.4% anual real), el cual estuvo explicado por el mayor dinamismo del crédito en las entidades de Baja California Sur (64.7%), Sinaloa (15.4%) y Sonora (14.2%). Por el contrario, el crédito registró un crecimiento más moderado en la región centro, donde avanzó un escaso 0.5% anual real.

Ligero avance en aportaciones. A pesar del retroceso observado en las aportaciones durante el trimestre anterior, durante el 2T17 se observó una recuperación marginal, ya que 4 de las 6 regiones mostraron un cambio anual real positivo. Solamente la región centro y la región occidente mostraron retrocesos marginales. En materia de deuda continuamos resaltando a la región centro, que presentó el menor monto al cierre del trimestre, quedando en 20.2mmp, solamente el 4% del monto de deuda estatal a nivel nacional (511.3mmp). Por el contrario, la región metropolitana acumuló 175.4mmp, equivalente al 34.3% del total nacional. Adicionalmente destacamos el progreso de la región occidente, la cual logró reducir su deuda en 13.8% con respecto al mismo trimestre del 2016.

Producto interno bruto por entidad federativa 2T17*



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

Principales características regionales y estatales¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.3	32.4	64.3
Centro	10.4	100	12.6	11.2	185,835	9.7	3.8	38.6	57.7
Aguascalientes	1.2	11.5	1.2	9.4	5,589	3.0	4.0	42.1	53.9
Guanajuato	4.0	38.4	5.5	43.6	30,589	16.5	3.5	37.5	59.0
Querétaro	2.2	21.6	1.8	14.5	11,769	6.3	2.4	38.6	59.0
San Luis Potosí	2.0	19.3	2.6	20.6	62,848	33.8	3.8	37.8	58.3
Zacatecas	1.0	9.2	1.5	11.9	75,040	40.4	7.4	40.1	52.5
Metropolitana	38.6	100	46.5	41.3	223,330	11.6	1.9	20.7	77.4
Ciudad de México	17.2	44.5	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.9	90.0
Estado de México	8.7	22.5	15.2	32.7	21,461	9.6	1.5	26.2	72.4
Guerrero	1.4	3.6	3.4	7.3	63,794	28.6	4.9	18.2	76.8
Hidalgo	1.5	4.0	2.7	5.7	20,987	9.4	4.1	34.1	61.7
Morelos	1.1	2.9	1.8	3.8	4,941	2.2	2.9	29.7	67.4
Puebla	3.3	8.5	5.8	12.4	33,919	15.2	4.4	33.0	62.5
Tlaxcala	0.6	1.5	1.2	2.5	3,914	1.8	3.5	35.4	61.1
Veracruz	4.8	12.5	7.6	16.5	72,815	32.6	5.2	33.5	61.3
Noroeste	12.4	100	12.6	11.2	633,903	33.0	6.3	36.7	57.1
Baja California	3.1	24.7	3.2	25.0	70,113	11.1	2.9	38.2	58.9
Baja California Sur	0.8	6.4	0.6	5.0	73,677	11.6	3.7	29.5	66.7
Chihuahua	3.1	25.0	3.4	27.0	247,087	39.0	6.4	39.7	53.9
Sinaloa	2.2	17.6	2.8	21.9	58,092	9.2	11.8	20.4	67.8
Sonora	3.3	26.3	2.7	21.1	184,934	29.2	6.2	45.0	48.8
Norte	14.9	100	12.3	11.0	369,464	19.2	2.2	40.1	57.7
Coahuila	3.5	23.2	2.7	22.3	151,571	41.0	2.4	51.9	45.7
Durango	1.2	7.9	1.6	13.3	73,677	19.9	9.7	30.3	60.0
Nuevo León	7.3	49.0	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	36.9	62.5
Tamaulipas	3.0	19.9	3.3	26.6	79,661	21.6	3.2	38.0	58.7
Occidente	10.3	100	13.4	12.0	173,077	9.0	6.8	27.9	65.3
Colima	0.6	5.6	0.7	4.8	5,455	3.2	4.5	26.4	69.0
Jalisco	6.7	64.8	7.4	54.7	80,137	46.3	5.6	32.0	62.3
Michoacán	2.4	22.8	4.4	32.4	59,864	34.6	11.0	18.5	70.5
Nayarit	0.7	6.7	1.1	8.1	27,621	16.0	6.2	21.1	72.7
Peninsular	13.4	100	14.9	13.3	335,435	17.5	2.6	52.4	45.0
Campeche	3.9	28.7	0.8	5.5	51,833	15.5	0.8	86.8	12.5
Chiapas	1.8	13.1	4.8	32.1	73,887	22.0	6.7	26.0	67.2
Oaxaca	1.6	11.7	3.8	25.4	95,364	28.4	5.6	27.6	66.8
Quintana Roo	1.5	11.0	1.3	8.9	50,350	15.0	0.8	10.9	88.3
Tabasco	3.4	25.1	2.2	15.0	24,661	7.4	1.4	67.7	30.9
Yucatán	1.4	10.5	2.0	13.1	39,340	11.7	3.9	25.6	70.5

Fuente: Banorte e INEGI

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

Calificaciones crediticias estatales*

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

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

*Última actualización de calificaciones al 7 de noviembre 2017

Región Centro

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 3.1% anual durante 2T17
- La región centró se ubicó como la segunda del país con mayor generación de nuevos empleos formales en el 2T17
- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 6.8% anual en el trimestre, por arriba el 6.3% observado a nivel nacional
- La región centro fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera directa durante el 2T17; sin embargo registró una reducción de 26.7% anual



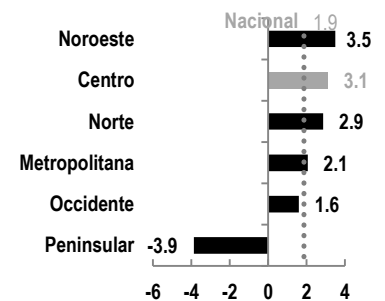
Crecimiento de 3.1% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 3.1% anual durante el segundo trimestre del año, muy por encima del promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo, pero por debajo del avance de 7.6% observado durante el primer trimestre del año. Por sectores, los servicios registraron un incremento de 2.9% anual, mientras que las actividades secundarias registraron un crecimiento de 3.1% anual

La región centró se ubicó como la segunda del país con mayor generación de nuevos empleos formales en el 2T17. La región sumó un total de 41,552 nuevos empleos en el 2T17, cifra que la ubicó en la segunda posición a nivel nacional de las regiones con mayor número de empleos nuevos creados, 29.7% del total de plazas laborales creadas en el país.

La inflación de la región centro se ubicó en 6.8% anual al cierre del 2T17. Con este resultado, la región se colocó 45 puntos base por arriba del promedio nacional, posicionándola como la más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 13.5% anual en el rubro de transporte y de 7.8% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

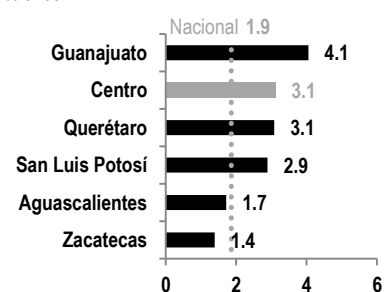
En la región centro se observó una contracción de 26.7% anual en la IED. En este sentido, cabe destacar que esta región fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 16% del total nacional.

PIB* regional al 2T17
% 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 2T17
% 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	Agropecuaria	Industrial	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.3	32.4	64.3
Centro*	10.4	100	12.6	11.2	185,835	9.7	3.8	38.6	57.7
Aguascalientes	1.2	11.5	1.2	9.4	5,589	3.0	4.0	42.1	53.9
Guanajuato	4.0	38.4	5.5	43.6	30,589	16.5	3.5	37.5	59.0
Querétaro	2.2	21.6	1.8	14.5	11,769	6.3	2.4	38.6	59.0
San Luis Potosí	2.0	19.3	2.6	20.6	62,848	33.8	3.8	37.8	58.3
Zacatecas	1.0	9.2	1.5	11.9	75,040	40.4	7.4	40.1	52.5

Fuente: Banorte e INEGI

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

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 3.1% anual durante 2T17
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de la actividad industrial aunado al crecimiento de los servicios
- Guanajuato y Querétaro 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

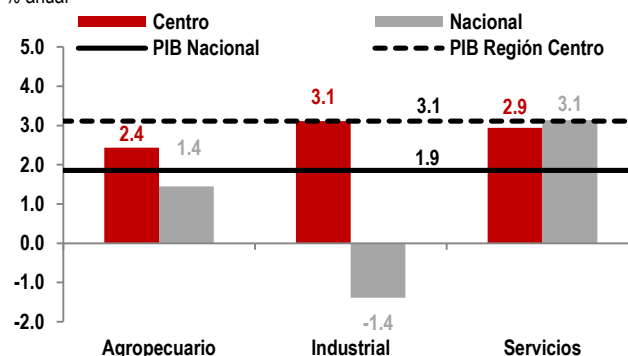
La actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 3.1% anual durante el segundo trimestre del año, muy por encima del promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo, pero por debajo del avance de 7.6% observado durante el primer trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 2.4% durante el segundo trimestre (1.4% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 2.9% anual, por debajo del 3.1% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 3.1% anual, motivado por el mayor dinamismo de la construcción y el avance de la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que a diferencia de la disminución de 1.4% anual en la actividad industrial del promedio nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región centro dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la construcción y de la actividad manufacturera como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Al interior, Guanajuato registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden a la región (4.1% anual). Dentro de la entidad, las actividades primarias registraron un crecimiento de 0.1% anual (nacional: 1.4%; centro: 2.4%).

Comportamiento de la actividad económica: Región Centro
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*ITAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Composición del PIB*: Centro

% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.9	1.4	-1.4	3.1
Centro	3.1	2.4	3.1	2.9
Aguascalientes	1.7	-1.9	0.2	3.1
Guanajuato	4.1	0.1	3.2	4.9
Querétaro	3.1	3.4	6.8	0.6
San Luis Potosí	2.9	7.2	4.1	1.8
Zacatecas	1.4	2.5	-10.1	2.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por su parte, la actividad industrial presentó un crecimiento de 3.2% (nacional: -1.4%; centro: 3.1%), mientras que los servicios exhibieron un significativo avance de 4.9% anual vs. el 2.9% promedio de la región (nacional: 3.7%).

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

Por el contrario, 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 segundo trimestre del año, la industria manufacturera de la región centro sumó un crecimiento de 2.1% anual, en línea con el promedio nacional, pero por debajo del 6.3% observado durante el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Aguascalientes, Querétaro y San Luis Potosí, al registrar un avance de 7.8%, 4.1% y 3.8% respectivamente, (referirse a las siguiente tabla).

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

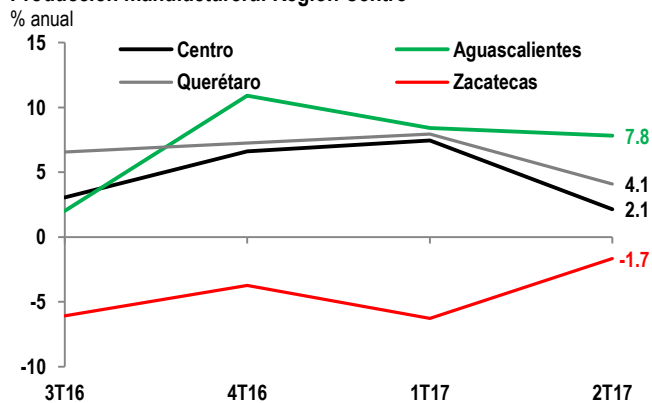
En el caso de San Luis Potosí, si bien el crecimiento de 3.8% del sector manufacturero fue menor al incremento de 10.2% observado en el mismo trimestre del año anterior, ello se explicó por un efecto calendario que restó días laborales a la comparación anual. No obstante, dicho crecimiento fue muy superior al promedio nacional. La industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue impulsada por las inversiones que han realizado empresas automotrices como *BMW* y el incremento en los flujos tanto de producción como de exportación que han registrado empresas como *General Motors*, *Goodyear*, *L'Oreal* (quien tiene su fábrica más grandes de tintes en el mundo dentro de la entidad) y *3M*, entre otras.

Producción manufacturera: Región Centro

% anual	2T17	2T16
Nacional	2.1	2.1
Centro	2.1	6.3
Aguascalientes	7.8	5.1
Guanajuato	-0.9	4.2
Querétaro	4.1	9.6
San Luis Potosí	3.8	10.2
Zacatecas	-1.7	-0.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Centro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la actividad manufacturera en Zacatecas ha sido la que registró el peor desempeño de la industria dentro de la región centro durante el segundo trimestre del año, al registrar una contracción de 1.7% anual. Parte de la caída que ha registrado la actividad manufacturera responde a la pérdida de productividad que ha registrado la entidad. No obstante, a pesar de la caída que ha registrado la actividad y la productividad en el estado, consideramos que esta tendencia probablemente cambiará hacia delante, ya que 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 avance de 5.5% anual durante el segundo trimestre del año, superior tanto al crecimiento de 4.3% registrado en el mismo periodo del año anterior como a la caída de 3.7% observada en el promedio nacional.

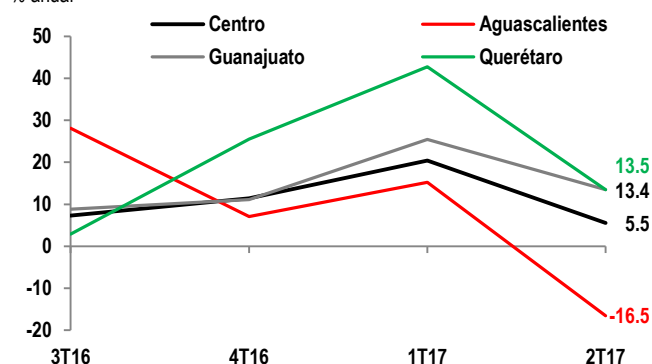
El avance en la región estuvo propiciado por el mayor dinamismo de la construcción en Querétaro (13.5% anual) y Guanajuato (13.4% anual). Por el contrario, la construcción en Aguascalientes registró una fuerte caída de 16.5% anual, muy por debajo del avance de 14.1% observado en el mismo periodo del año anterior.

Construcción: Región Centro % anual

	2T17	2T16
Nacional	-3.7	3.9
Centro	5.5	4.3
Aguascalientes	-16.5	14.1
Guanajuato	13.4	0.2
Querétaro	13.5	-5.3
San Luis Potosí	6.9	10.7
Zacatecas	-4.5	20.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Centro % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Querétaro, el significativo avance que registró la construcción durante el segundo trimestre del año se explicó por el dinamismo de la inversión privada dado el fuerte crecimiento económico que ha registrado la entidad en los últimos meses.

Por su parte, 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.

En el caso contrario, la contracción de la construcción en Aguascalientes se explicó por la caída de la inversión en construcción privada a pesar del avance marginal de la construcción pública.

Minería

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

A nivel nacional, dicho sector suma una caída de 8.2% anual durante el segundo trimestre del año. No obstante, dicha industria registró un avance de 0.6% anual en la región centro gracias la baja dependencia que guardan estas entidades respecto a la producción petrolera nacional.

Minería: Región Centro

% anual

	2T17	2T16
Nacional	-8.2	-2.6
Centro	0.6	-20.7
Aguascalientes	3.7	5.3
Guanajuato	-0.6	5.0
Querétaro	12.1	-15.4
San Luis Potosí	-6.1	-3.4
Zacatecas	1.7	-26.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región se puede apreciar el moderado avance de 1.7% que ha presentado la producción en Zacatecas. Históricamente, la entidad se ha posicionado como el principal productor de oro, plata y zinc en nuestro país. En este contexto, Zacatecas continúa siendo el principal productor de plata en el mundo.

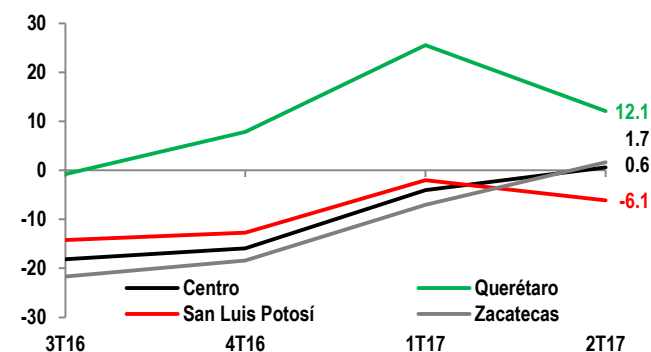
No obstante, la producción de estos metales se ha visto mermada por la fuerte caída en los precios internacionales. En el caso particular de la plata, el precio en dólares se redujo alrededor de 12% durante el segundo trimestre del año, mientras que el precio del oro se ha reducido 3.5% en el mismo periodo.

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

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

Minería: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

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 registró un avance de 21.1% anual durante el segundo trimestre del año, por encima tanto de la caída de 1.4% que ha registrado a nivel nacional, como a la reducción de 3.6% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Centro % anual

	2T17	2T16
Nacional	-1.4	1.9
Centro	21.1	-3.6
Aguascalientes	-3.1	0.3
Guanajuato	38.1	-3.6
Querétaro	21.0	-18.1
San Luis Potosí	8.3	18.1
Zacatecas	-3.7	-18.3

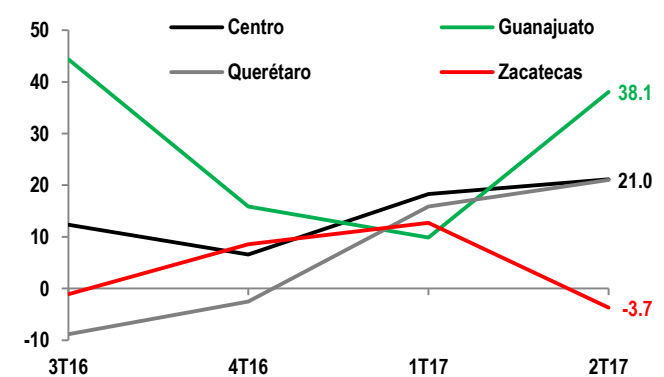
Fuente: Banorte con datos del INEGI

El mayor dinamismo de dicho sector ha sido explicado por el fuerte crecimiento de la producción de energía eléctrica en las entidades de Guanajuato (+38.1% anual) y de Querétaro (+21% anual). Por el contrario, la generación de energía eléctrica en Zacatecas registró la mayor disminución dentro de la región (-3.7% anual).

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

De igual forma, en el caso de Querétaro, el crecimiento del sector se ha dado gracias a las inversiones privadas destinadas a la construcción de nuevas plantas eléctricas, donde destacan los proyectos de construcciones de las dos plantas solares y la planta geotérmica de la entidad.

Energía eléctrica: Región Centro % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

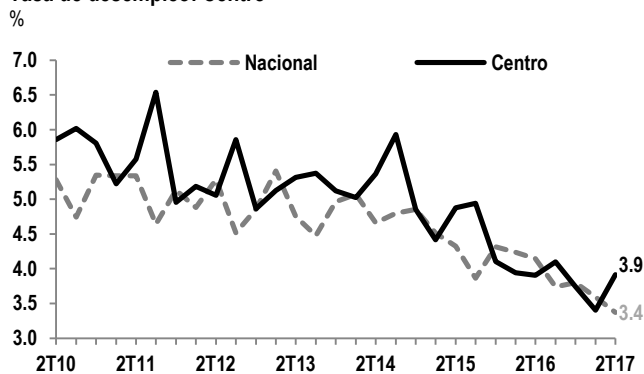
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región centro alcanzó una tasa de 3.9% en el 2T17, cifra por arriba del promedio nacional de 3.4%
- La región registró la tasa de desempleo más alta de los últimos 3 trimestres
- Zacatecas fue la única entidad de la región que mostró una disminución en el segundo trimestre de 2017
- En contraste, Guanajuato registró el mayor incremento de todas las entidades de la región en el 2T17

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 2T17, la tasa de desempleo en la región se mantuvo sin cambio con respecto al obtenido en el mismo trimestre del 2016 (3.9%). En comparación con el nivel nacional, el desempleo de la región fue mayor en 0.5pp (referirse a la siguiente gráfica). Asimismo, cabe destacar que dicho porcentaje ha sido el más bajo observado para un segundo trimestre desde el 2T15, en donde se registró una tasa de 4.9%.

Tasa de desempleo: Centro

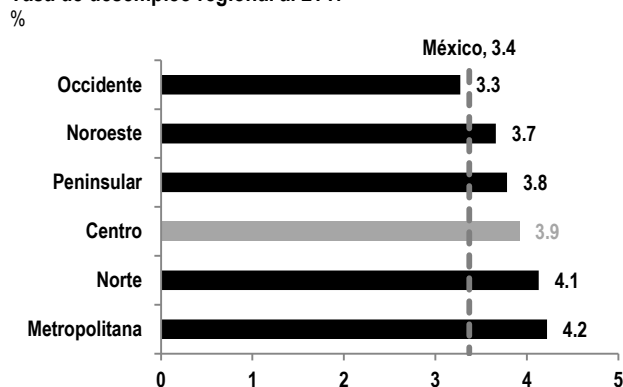


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 8.9% de la PEA nacional creció 1.5% en el 2T17 anual, al pasar de 2,113,667 personas en el 2T16 a 2,145,347 en el 2T17. Asimismo, la PEA desocupada en la región, que representa el 8.7% de la PEA desempleada nacional, se incrementó en 1.8% anual en el segundo trimestre del año, al pasar de 82,516 personas desocupadas en el 2T16 a 84,010 en el 2T17.

Con ello, la tasa de desempleo de la región centro se posicionó en el cuarto lugar nacional durante el segundo trimestre del año, descendiendo una posición con respecto al trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al trimestre anterior, la PEA se incrementó en 7,508 trabajadores. Asimismo, la PEA desocupada sumó 11,276 personas desempleadas. En lo que va del año, la región mostró una tasa promedio de 3.3%, cifra ligeramente por debajo del 3.4% a nivel nacional.

Tasa de desempleo regional al 2T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región centro presentó una tasa de 3.8%, cifra 0.7pp superior a la registrada en el 1T17. Dicha cifra, también fue mayor en 0.3pp a la nacional (3.5%)

A su interior, el estado de Zacatecas fue el único que presentó una disminución en la tasa de desempleo de las 5 entidades que componen la región. En este contexto, destacamos a dicha entidad por ser la única que apoyó en cierta medida la disminución del nivel de desempleo en la región. En este sentido, Zacatecas mostró una ligera disminución de 0.1pp en comparación con la obtenida el 2T16 (3%), para ubicarse en 2.9%. Con ello, el estado ocupó la posición número 12 a nivel nacional con menor tasa de desempleo en el 2T17. Por su parte, en los primeros 6 meses del año, la entidad ha registrado una tasa promedio de 2.8%, cifra 0.5pp menor a la observada en el mismo periodo del año anterior.

Por el contrario, el mayor aumento en el desempleo de las entidades de la región, se observó en el estado de Guanajuato, entidad que registró un incremento de 0.4pp en comparación con el mismo trimestre del año anterior, como se presenta en la siguiente tabla. Asimismo, en el acumulado del año, la tasa disminuyó en 0.4pp.

Tasa de desempleo Región Centro
%

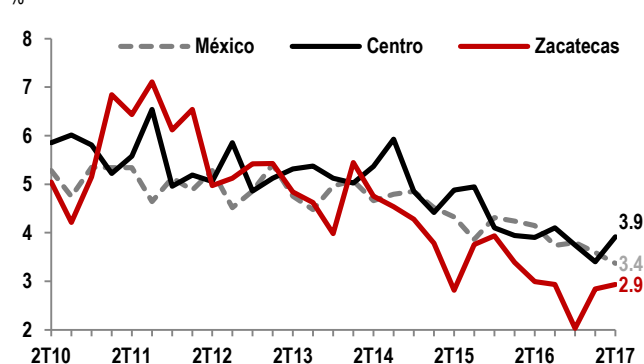
	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	3.4	4.1	3.4
Centro	3.9	3.9	3.3
Aguascalientes	4.2	4.1	3.7
Guanajuato	4.1	3.7	3.7
Querétaro	4.9	4.7	4.3
San Luis Potosí	2.6	2.3	2.1
Zacatecas	2.9	3.0	2.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo en Zacatecas se han ubicado inferiores al nivel regional y nacional desde el 1T14, lo cual refleja un mayor dinamismo del mercado laboral zacatecano. Prueba de ello es que la población económicamente activa en la entidad, que representa el 6% de la PEA regional alcanzó un crecimiento de 1.4% anual en el 2T17, al pasar de 126,211 trabajadores en el 2T16 a 127,958 en el 2T17.

En cuanto a la población desocupada, que representa el 5.4% de la PEA desocupada regional, el estado registró una disminución de 8.9% en el 2T17, al pasar de 4,975 personas desocupadas a 4,530. Cabe recordar que en el trimestre anterior, Zacatecas registró la menor disminución en la tasa de desempleo de todas las entidades que componen la región <<[Economía Regional 1T17](#)>>.

Tasa de desempleo Zacatecas
%



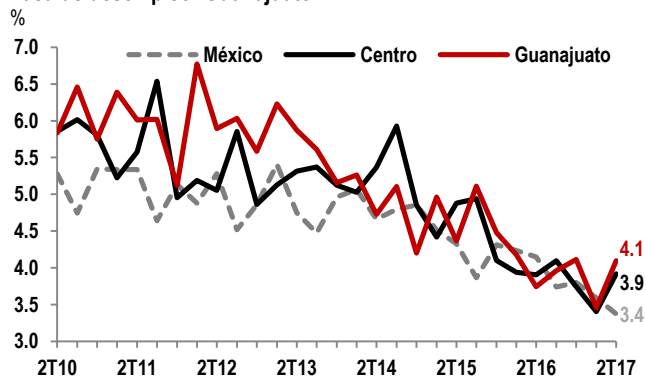
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior y con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Zacatecas se ubicó en 3.2%, 0.7pp mayor a la registrada en el 1T17, 0.6pp menor al nivel regional y 0.3pp menor al nivel nacional.

En Guanajuato, 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 2T16, la PEA de la entidad, que representa el 33.4% de la PEA regional registró un incremento de 3.3% al pasar de 693,155 personas en el 2T16 a 716,107 en el 2T17. Asimismo, la población desocupada en la entidad, que representa el 31.9% de la PEA desocupada total de la región registró un incremento de 4.8% en comparación con el mismo trimestre del 2016, al pasar de 25,598 personas desocupadas a 26,822 en el 2T17. Con ello, la tasa de desocupación registrada en la entidad, la ubicó en la posición número 29 de las 32 entidades federativas con menor nivel en la tasa de desempleo.

En la siguiente gráfica podemos apreciar que la tasa de desempleo en Guanajuato, se ha encontrado muy en línea con el nivel regional y en ocasiones poco más alta del nivel nacional. Con ello, pensamos que la tasa de desempleo del estado continuará su tendencia a la baja a pesar del incremento registrado en el trimestre en cuestión. Cabe señalar que en lo que va del año, la tasa de desocupación en la entidad ha sido 0.4pp menor a la registrada en el mismo periodo del 2016

Tasa de desempleo: Guanajuato
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

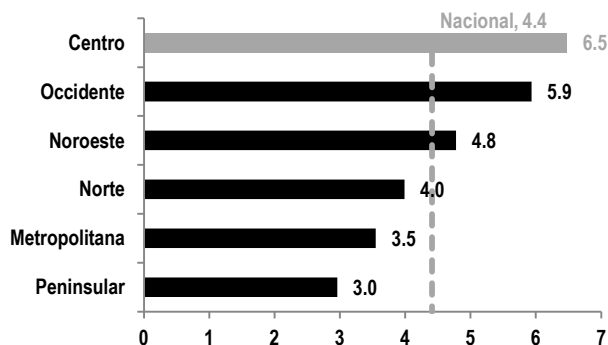
Con respecto al 1T17 y con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Guanajuato se ubicó en 4.2%, cifra 0.8pp mayor a la observada en el 1T17. Asimismo, dicha cifra fue superior al 3.5% registrado a nivel nacional.

Creación de empleo formal

- El crecimiento del número de asegurados al IMSS en la región centro en el 2T17 fue la más alta a nivel nacional por sexto trimestre consecutivo
- Permanece Guanajuato como líder regional en creación de empleos en el 2T17
- Querétaro presentó el mayor crecimiento anual de las entidades de la región y del país en cuanto a personas aseguradas en el 2T17
- El menor avance de asegurados al IMSS nuevamente lo registró el estado de Zacatecas en términos anuales

Con cifras al 2T17, la región centro registró un crecimiento en el número de asegurados al IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 6.5% con respecto al 2T16, cifra superior a la obtenida por el país (4.4%). Con ello, la región centro continúa posicionándose como la de mayor crecimiento en este rubro, de todas las regiones que componen la República Mexicana por sexto trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, el número de asegurados de la región pasó de 2.2 millones de personas aseguradas en el 2T16 a 2.4 millones en el 2T17.

Número de asegurados al IMSS por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este sentido, la región sumó un total de 41,522 nuevos empleos en el 2T17. Cabe destacar que el centro participó con el 29.7% del total de empleos creados a nivel nacional en el periodo en cuestión. De enero a junio del 2017, se han creado en la región 116,599 nuevos empleos, 21,951 más que de enero a junio del 2016.

En este sentido, dicha cifra representó el 22.5% del total de nuevas plazas a nivel nacional en el periodo antes mencionado.

A su interior, en el estado de Guanajuato se crearon 22,263 empleos de tipo formal durante el 2T17, 2,200 menos que en el 2T16. A pesar de ello, la entidad continuó como líder regional en generación de empleos durante el 2T17. A nivel nacional, Guanajuato ocupó el lugar número 2 de las 32 entidades federativas en lo que a creación de empleo formal se refiere, como se observa en la siguiente tabla, subiendo 4 lugares con respecto al obtenido en el 1T17. De enero a junio del presente año, la entidad sumó un total de 48,374 nuevos empleos, 6,300 más que en el mismo periodo del año anterior. En este sentido, la entidad participó con el 41.5% del total de empleos creados en toda la región.

Nuevamente, dicho dinamismo se explica entre otros a los servicios de vinculación laboral dentro del estado. Mediante estos servicios, se ha conseguido colocar a más de 16 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 10,559 personas por medio de bolsas de trabajo de las 16,215 colocadas, es decir, 65.1% del total de colocaciones por medio de servicios de vinculación laboral en el 2T17.

Por el contrario, en Zacatecas sólo se crearon 2,439 empleos formales en el periodo antes mencionado, siendo nuevamente la entidad que sumó el menor número de empleos creados de la región en el 2T17, como se muestra en la siguiente tabla. En comparación con los 32 estados, la entidad ocupó la posición número 21 subiendo dos posiciones con respecto a la observada en el 1T17.

Creación de empleos formales Región Centro
cifras en miles

	2T17	Posición nacional	2T16	ene-jun '17
Nacional	140		171	517
Centro	42	2	40	117
Aguascalientes	2	18	5	10
Guanajuato	22	2	25	48
Querétaro	11	8	10	34
San Luis Potosí	5	14	-1	21
Zacatecas	2	21	2	4

Fuente: Banorte; STPS

Respecto a la variación anual del número total de asegurados al *IMSS* destacamos el crecimiento de 8.4% del estado de Querétaro en términos anuales, cifra 2pp mayor a la registrada a nivel regional y 4pp mayor a nivel nacional, como se observa en la siguiente tabla. En este sentido, el número de asegurados en la entidad pasó de 498,322 en el 2T16 a 540,389 en el 2T17, un aumento de 42,067 trabajadores asegurados al *IMSS*.

Por el contrario, el crecimiento en el número de asegurados en el estado de Zacatecas solamente fue de 2.6% anual, el crecimiento más bajo de las entidades que conforman la región por segundo trimestre consecutivo. En este sentido, el número de asegurados en el estado pasó de 167,373 trabajadores en el 2T16 a 171,777 en el mismo periodo del año actual, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Centro

	2T17	2T16	% anual
Nacional	19,134,058	18,326,071	4.4
Centro	2,365,048	2,221,222	6.5
Aguascalientes	299,561	285,670	4.9
Guanajuato	936,951	884,777	5.9
Querétaro	540,389	498,322	8.4
San Luis Potosí	416,370	385,080	8.1
Zacatecas	171,777	167,373	2.6

Fuente: Banorte; STPS

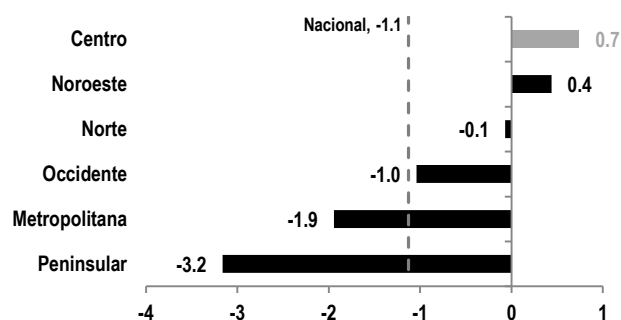
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario en la región centro alcanzó un crecimiento por arriba del promedio nacional en el 2T17
- En el 2T17 el crecimiento al salario en la región mantiene el liderazgo a nivel nacional
- En Zacatecas nuevamente se registró el mayor crecimiento al salario medio de cotización en la región en el 2T17
- Querétaro fue la única entidad de la región que mostró un retroceso en el crecimiento del salario medio de cotización en el 2T17

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 0.7% en el 2T17, cifra por arriba del promedio nacional (-1.1%) y la más alta de las regiones que componen la República Mexicana por cuarto trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, esta cifra es resultado del incremento observado en el salario al pasar de 315.45 pesos por día en el 2T16 a 317.79 pesos por día en el 2T17 (poco más de 2 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 segundo trimestre consecutivo en el año.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 2T17

% anual en términos reales

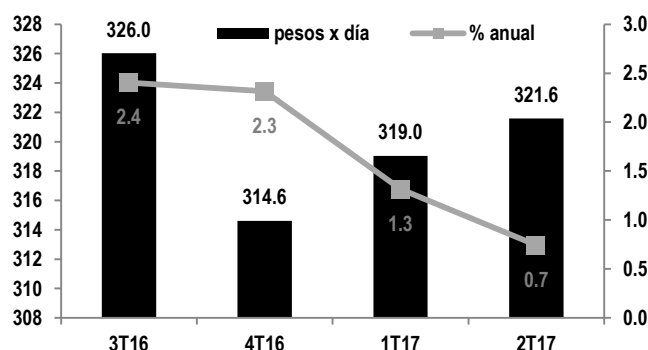


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del *IMSS* continúa cayendo con respecto al registrado en los últimos 3 trimestres. No obstante, observamos un avance del monto salarial con respecto al obtenido en el 1T17 lo cual refleja señales de recuperación en el poder adquisitivo de los habitantes de los estados dentro de la región.

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, nuevamente destacamos el crecimiento en el salario promedio de los trabajadores en el estado de Zacatecas durante 2T17, el cual registró el mayor incremento de todas las entidades de la región (1.5%), ubicándose por encima del crecimiento del promedio regional en 0.8pp y muy por arriba del nacional en 2.6pp, por segundo trimestre consecutivo. Tomando en consideración que existen 172,538 trabajadores asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* en la entidad al 2T17, cabe señalar que el salario promedio de los trabajadores zacatecanos pasó de 296.5 pesos por día en el 2T16, a 300.9 pesos por día en el 2T17, un incremento de 4.5 pesos con cifras expresadas en términos reales, lo cual benefició de manera importante el poder adquisitivo de los zacatecanos.

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 nuevamente Querétaro por octavo trimestre consecutivo, dicha entidad registró una contracción de 0.5% en el 2T17. En este sentido, el salario asociado a los trabajadores pertenecientes al *IMSS* pasó de 374.3 pesos por día en el 2T16 a 372.1 en el 2T17, es decir, un retroceso de poco más de 2 pesos por día en términos reales, como se observa en el siguiente cuadro. Asimismo, la entidad registró una caída en el salario no vista desde el 4T10. A pesar de ello, dicha cifra se ubicó por debajo de la baja registrada a nivel nacional en el periodo antes mencionado.

Salario medio de cotización – Centro 2T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	2T17	2T16	% anual
Nacional	333.73	337.53	-1.1
Centro	317.79	315.45	0.7
Aguascalientes	308.04	304.04	1.3
Guanajuato	282.48	278.94	1.3
Querétaro	372.31	374.30	-0.5
San Luis Potosí	325.19	323.50	0.5
Zacatecas	300.94	296.48	1.5

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **La región centro ocupó la quinta posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en el 2T17**
- **Por cuarto trimestre consecutivo, la región registró un porcentaje de incremento salarial superior al nivel nacional en el 2T17 (+5.9%)**
- **El mayor número de trabajadores con beneficio a su salario en el 2T17 se dio en Guanajuato**
- **Por segundo trimestre consecutivo en Aguascalientes se registró el mayor porcentaje de incremento salarial de la región en el 2T17**

Un total de 56,714 trabajadores se beneficiaron con revisiones salariales en la región centro en el 2T17, 77,770 menos que en el trimestre anterior. Dicha cifra representó el 6.6% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el segundo trimestre en el país (563,375). Con ello, la región ocupó la quinta posición a nivel nacional con el mayor número de trabajadores con revisión salarial, como se observa en la siguiente tabla.

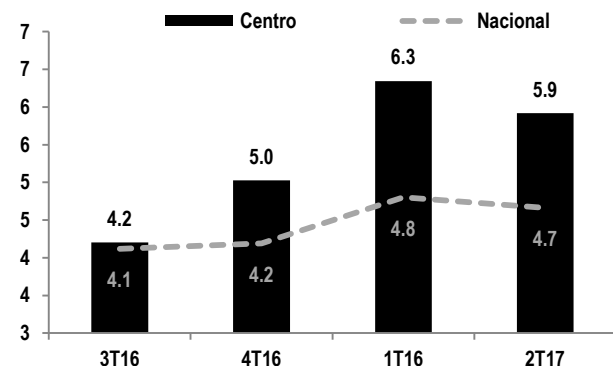
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 2T17

	2T17	%*	ene-jun '17
	Trabajadores		Trabajadores
Nacional	563,375	4.7	1,364,885
Metropolitana	243,098	4.7	540,009
Norte	156,539	5.1	378,780
Noroeste	61,314	5.2	172,601
Centro	56,714	5.9	191,198
Occidente	28,607	4.8	52,043
Peninsular	17,103	6.8	30,254

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

En este sentido, la región disminuyó una posición a nivel nacional con respecto a la obtenida en el 1T17 donde ocupó la cuarta posición. Cabe señalar, que este número de trabajadores se dio a través de 346 negociaciones en la región, 141 menos que en el trimestre anterior. En lo que a porcentaje de incremento salarial se refiere, cabe destacar que en dicha región, fue donde se otorgó el mayor incremento salarial del país al registrar un promedio de 5.9% de aumento de sueldo en términos nominales, cifra muy superior a la registrada a nivel nacional por cuarto trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente tabla.

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 24,933 trabajadores que negociaron su salario en el 2T17, la mayor cifra observada en la entidad en los últimos 4 trimestres. Cabe destacar, que el número de trabajadores beneficiados con incremento en su salario en la entidad, fue el 43.3% del total de trabajadores que recibieron una revisión en su salario de toda la región en el 2T17. Asimismo, es relevante mencionar que se realizaron 126 revisiones salariales en todo el estado con un promedio de 5.9% 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 2T17

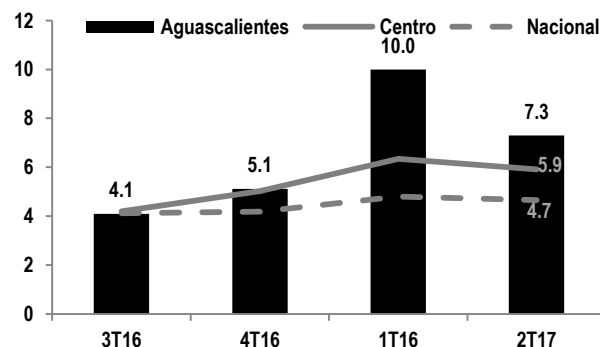
	2T17		ene-jun '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	563,375	4.7	1,364,885	4.7
Centro	56,714	5.9	191,198	5.9
Aguascalientes	6,897	7.3	12,246	7.3
Guanajuato	24,933	5.9	71,543	5.4
Querétaro	11,577	5.2	63,704	4.8
San Luis Potosí	6,649	6.9	17,711	6.8
Zacatecas	6,658	4.4	25,994	6.2

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 2T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de San Luis Potosí (6,649), donde se realizaron sólo 35 revisiones salariales con un incremento salarial de 6.9% en términos nominales, el mayor avance en el salario de los trabajadores de la entidad desde el 2T02.

En términos de incremento salarial, destacamos al estado de Aguascalientes, entidad que por segundo trimestre consecutivo logró el mayor incremento en el salario de sus trabajadores (7.3% en términos nominales), de todos los estados que componen la región. En este contexto, la cifra se ubicó 1.4pp superior al alcanzado a nivel regional y 2.6pp del nacional. No obstante, fue la entidad donde se observó el menor número de negociaciones al salario de todas las entidades de la región (26 negociaciones). En este sentido, 6,897 trabajadores hidrocálidos se vieron beneficiados con dicho incremento en el 2T17.

Incremento salarial – Aguascalientes
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

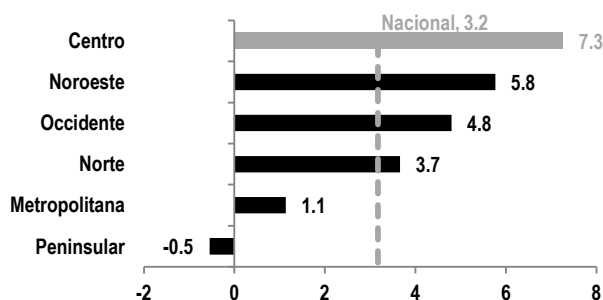
Masa salarial

- **La masa salarial de la región centro registró un crecimiento de 7.3% anual en el 2T17, la más baja desde el 2T14**
- **En San Luis Potosí se observó el mayor crecimiento de la masa salarial de la región y el segundo del país en el 2T17**
- **Por décimo trimestre consecutivo, el menor crecimiento de la masa salarial de los estados de la región, se dio en Zacatecas en el 2T17**

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 7.3% anual real en el 2T17 en comparación con el mismo periodo del 2016, la más baja desde el 2T14. Con este resultado, la región se posicionó 4.1pp por arriba del obtenido a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior, destacamos el crecimiento de la masa salarial en el estado de San Luis Potosí, entidad que avanzó 8.1% anual real ubicándose como el estado con mayor crecimiento de este indicador de todos los estados de la región.

Masa salarial Región Centro – 2T17*

millones de pesos

	2T17	2T16	% anual	ene-jun '17
Nacional	574,876	557,216	3.2	3.4
Centro	66,917	62,385	7.3	7.3
Aguascalientes	8,311	7,799	6.6	7.2
Guanajuato	23,683	22,071	7.3	7.4
Querétaro	18,058	16,749	7.8	7.9
San Luis Potosí	12,213	11,298	8.1	7.6
Zacatecas	4,652	4,467	4.1	4.7

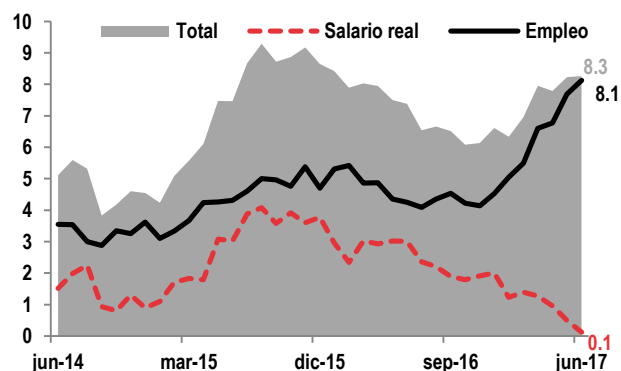
Fuente: Banorte con datos de la STPS; * Cifras expresadas en términos reales

Cabe señalar, que el crecimiento de la masa salarial en esa entidad ha sido el mayor registrado desde el 2T16, lo cual refleja un buen dinamismo del mercado laboral con mejores beneficios en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, al ser el segundo mayor crecimiento registrado en las entidades de todo el país. En este sentido, es importante mencionar que la masa salarial en el estado, se ubicó 0.8pp por encima del nivel regional y 4.9pp por arriba del nacional en términos reales.

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento anual de la masa salarial del estado, ha mostrado una tendencia alcista desde el mes de octubre del año pasado, mostrando algunas caídas pero sin perder la tendencia. Este resultado, proviene principalmente del excelente crecimiento que ha tenido la creación de empleos en la entidad a pesar de la desaceleración en el salario medio de cotización del *IMSS* que como observamos, no muestra señales de recuperación.

Masa salarial de San Luis Potosí

% anual real



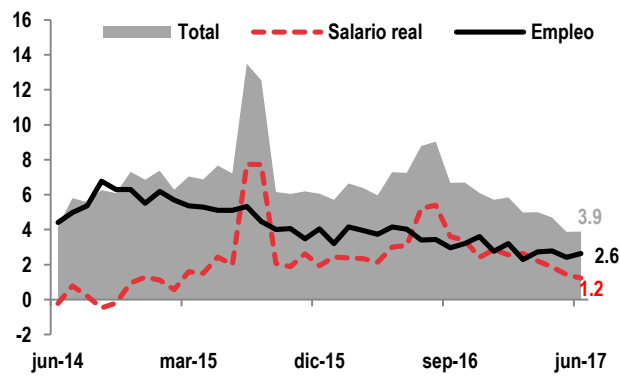
Fuente: Banorte con datos del IMSS

En cuanto al estado con menor incremento en la masa salarial en el 2T17, destaca por décimo trimestre consecutivo Zacatecas, El cual registró un avance de 4.1% anual real. En este sentido, dicho crecimiento se ubicó 3.1 puntos porcentuales por debajo del nivel regional y 1 punto porcentual por encima del nacional, 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 3T09 y se explica principalmente por la desaceleración en el salario medio de cotización del IMSS, el cual tocó su nivel más bajo desde el mes de febrero 2015, donde se observó un crecimiento del salario para los trabajadores zacatecanos de sólo 0.6% en términos reales. Por su parte, el número de plazas laborales creadas en la entidad ha amortiguando en cierta forma la caída en el salario logrando que la masa salarial continúe mostrando señales de recuperación.

Masa salarial de Zacatecas

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Consumo interno

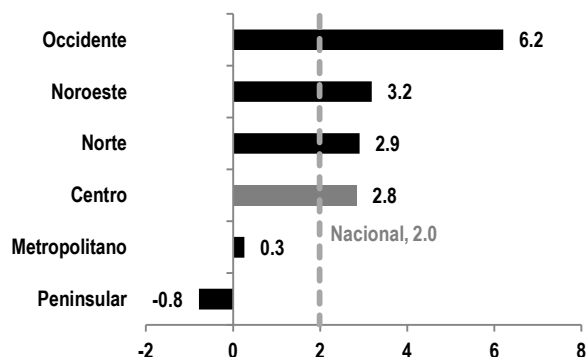
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región centro crecieron 2.8% anual real en 2T17
- En lo que va del año, la región ha presentado un avance de 5.9% anual real
- Guanajuato fue la entidad que más creció en la región durante el trimestre en cuestión (4.7% anual real)
- El menor crecimiento en el trimestre fue observado en Querétaro (0.1% anual real)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región centro crecieron 2.8% anual real, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional, (como se observa en la siguiente gráfica). Sin embargo, este crecimiento se ubicó por arriba del promedio nacional de 2% anual. A pesar de ello, la tasa de crecimiento observada en el segundo trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 29.4% anual.

Ventas al menudeo por región: 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de 5.9% anual real, esto gracias al dinamismo observado en el primer trimestre del año. Asimismo, esta cifra también se ubicó por arriba del promedio nacional, el cual alcanzó un crecimiento de 3.4% anual real.

A su interior, destacamos el incremento en el estado de Guanajuato, el cual presentó un crecimiento de 4.7% anual en 2T17. Sin embargo, este se ubicó muy por debajo al crecimiento de 31.6% observado en el mismo trimestre de 2016, como se muestra en la siguiente tabla. En lo que va del año, el crecimiento de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 7.4% anual real.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en San Luis Potosí, las cuales crecieron 3.8% en el trimestre, a pesar de que al igual que en Guanajuato se redujeran en la comparación interanual. Adicionalmente, el estado destaca por tener el mayor crecimiento acumulado en el 2017, al registrar un avance de 8.2% anual real.

Ventas al menudeo: Centro

% anual real

	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	2.0	9.5	3.4
Centro	2.8	29.4	5.9
Aguascalientes	1.6	19.9	2.0
Guanajuato	4.7	31.6	7.4
Querétaro	0.1	32.7	3.8
San Luis Potosí	3.8	27.9	8.2
Zacatecas	2.3	22.2	5.8

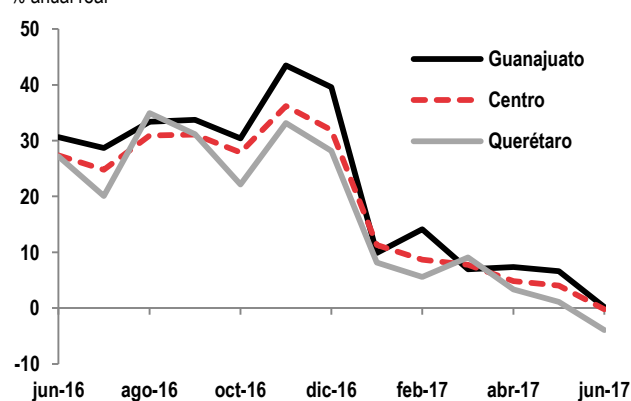
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, cabe destacar el bajo crecimiento en los estados de Aguascalientes y Querétaro. En el primer caso, el crecimiento en el 2T17 fue de solo 0.1%, sin embargo en lo que va del año, el crecimiento en la entidad es de 3.8%.

Con respecto a Aguascalientes, este presentó un crecimiento de 1.6% anual en el trimestre. Por su parte, en lo que va del año, la entidad es la que menor crecimiento ha presentado al solo alcanzar un 2% anual real.

Ventas al menudeo: Guanajuato y Querétaro

% anual real



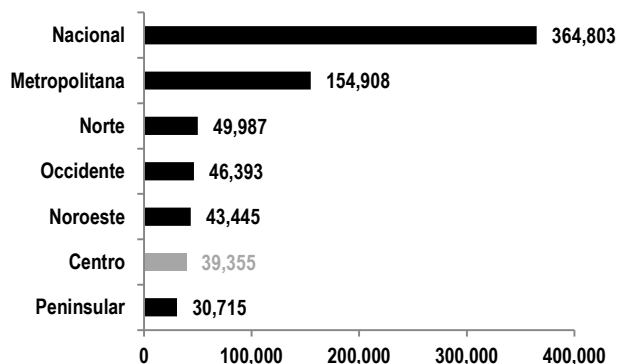
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- Por séptimo trimestre consecutivo la región centro ocupó el penúltimo lugar a nivel nacional en el número de unidades vendidas en el 2T17
- La región registró una caída de 2% anual, ligeramente superior al nivel nacional
- El estado de Guanajuato registró el mayor número de unidades vendidas de las entidades de la región en el 2T17
- Aguascalientes reportó el mayor crecimiento de los estados de la región

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* en el 2T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas en la región centro, la ubicó en penúltimo lugar a nivel nacional por séptimo trimestre consecutivo, al registrar un total de 39,355 unidades comercializadas. Con ello, la región participó con el 10.8% de las unidades vendidas en todo el país (364,803) en el 2T17, como se observa en la siguiente gráfica. En lo que va del año, la región ha sumado un total de 81,337 unidades vendidas al público, 3,719 autos más que en el mismo periodo del 2016.

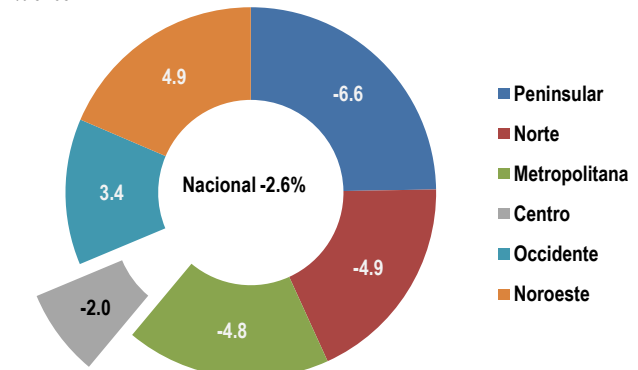
Venta de autos nuevos por región en el 2T17
unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En términos de crecimiento, por segundo trimestre consecutivo la región centro se ubicó en la tercera posición a nivel nacional al registrar una disminución de 2% en términos anuales en el 2T17, cifra superior a la caída a nivel nacional de -2.6% en el mismo periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento de venta de autos nuevos por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Al interior, el estado que sumó la mayor cantidad de unidades comercializadas al público fue Guanajuato, entidad que registró un total de 15,082 unidades vendidas en el 2T17, equivalente al 38.3% del total regional, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe señalar que en los primeros 6 meses del año, el estado ha sumado un total de 31,071 unidades vendidas. Tan sólo en el mes de junio, se lograron vender 5,277 unidades en el estado, 34.9% del total de unidades comercializadas de todo el segundo trimestre del año. En este sentido, las ventas más importantes en el primer semestre del año se dieron en los municipios de León, Celaya e Irapuato, como se observa en la siguiente imagen.

Municipios de Guanajuato con mayor número de unidades vendidas en el 2T17



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

También es importante mencionar que Guanajuato es el único estado a nivel nacional con cinco armadores automotrices (General Motors, Honda, Mazda, Toyota e Hino Motors), las cuales ha beneficiado al estado en lo que a inversión y empleo para los habitantes guanajuatenses se refiere.

Armadoras en el estado de Guanajuato



Fuente: Banorte

En términos de crecimiento, el estado de Guanajuato retrocedió 3.2% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del 2016, ubicándose 1.2pp por debajo del nivel regional y 0.6pp por debajo del nacional, como se observa en la siguiente tabla.

Venta de autos nuevos – Región Centro

Unidades

	2T17	2T16	% anual
Nacional	364,803	374,530	-2.6
Centro	39,355	40,171	-2.0
Aguascalientes	5,349	4,960	7.8
Guanajuato	15,082	15,588	-3.2
Querétaro	9,200	9,769	-5.8
San Luis Potosí	7,510	7,667	-2.0
Zacatecas	2,214	2,187	1.2

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Por su parte, el estado que registró el menor número de unidades vendidas fue Zacatecas, entidad que sólo participó con el 5.6% del total de unidades vendidas a nivel regional. En este sentido, en los meses de mayo y junio del segundo trimestre, se dio la mayor comercialización de unidades al registrar 753 autos vendidos respectivamente. Sin embargo, como se observa en la tabla superior, el crecimiento registrado en el estado fue de los únicos 2 que se dieron de manera positiva, lo cual benefició que la caída en ventas de la región no se diera de manera tan pronunciada.

En cuanto al crecimiento, destacamos el registrado en el estado de Aguascalientes, entidad que reportó un avance de 7.8% en términos anuales.

En este contexto, la entidad se posicionó como la de mayor crecimiento de todos los estados de la región por cuarto trimestre consecutivo. Dicho crecimiento se ubicó 10pp por encima del nivel regional y 10.4 por arriba del nacional al haber comercializado 389 autos más que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año, se han vendido en la entidad 11,876 autos, 2.3 mil más que en el mismo periodo del año pasado.

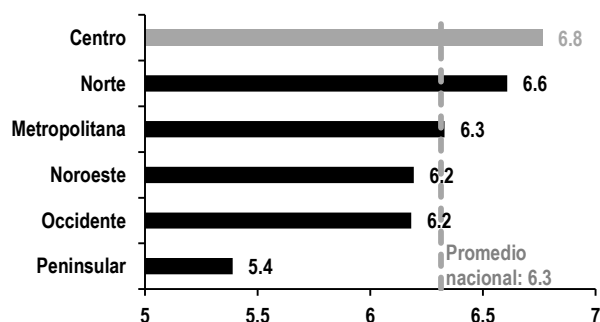
Cabe señalar que en el estado se encuentra 1 de las principales plantas armadoras de autos del país (Nissan), donde se elaboran marcas como Sentra, Versa, Note, March y Kicks. Con ello, el comercio exterior en el estado ha evolucionado fuertemente lo cual beneficia de manera importante la situación económica de la entidad. Con ello, se realizó un monto total en el trimestre en exportaciones de 2.2 mil millones de dólares. En importaciones, la entidad sumó un total de 757 millones de dólares en el 2T17.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 6.8% anual al cierre del 2T17
- No se observaba una cifra tan alta desde junio del 2001
- Aguascalientes fue la entidad con más inflación en el periodo (7.2% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Querétaro (6.4% anual)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la inflación de la región centro se situó en 6.8%, posicionándola como la más alta del país, ubicándose 45pb 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 2.7% anual.

Inflación por región: 2T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que seis de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (13.5%), alimentos, bebidas y tabaco (7.8%) y muebles, aparatos y accesorios domésticos (7.5%). Por otro lado, los rubros que si se encuentran dentro del rango del objetivo inflacionario son vivienda (2.8%) y ropa, calzado y accesorios (3.8%).

El estado que más inflación presentó fue Aguascalientes, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.2% anual al cierre del 2T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 2% anual.

Inflación: Región Centro 2T17
% anual

	2T17	2T16
Nacional	6.3	2.5
Centro	6.8	2.7
Aguascalientes	7.2	2.0
Guanajuato	7.1	2.3
Querétaro	6.4	3.7
San Luis Potosí	6.5	2.4
Zacatecas	6.5	3.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 16.3% en el transporte y 7.9% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, el único rubro que se mantuvo por debajo de 3% anual fue el de vivienda (1.7%).

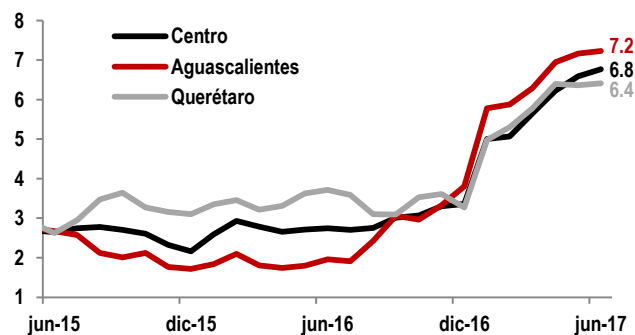
Inflación: Aguascalientes 2T17
% anual

	Nacional	Centro	Aguascalientes
Índice general	6.3	6.8	7.2
Alimentos, bebidas y tabaco	7.5	7.8	7.9
Ropa, calzado y accesorios	4.1	3.8	5.3
Vivienda	3.0	2.8	1.7
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.2	7.5	5.2
Salud y cuidado personal	5.9	7.3	7.3
Transporte	13.1	13.5	16.3
Educación y esparcimiento	4.4	5.2	6.6
Otros servicios	5.9	4.8	6.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Querétaro, al mostrar un incremento de 6.4% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo, sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario (3% +/- 1%), como del 3.7% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de muebles, aparatos y accesorios domésticos (12.1%), mientras que los de vivienda (3.1%) y otros servicios (3.6%) fueron los más bajos.

Inflación: Aguascalientes y San Luis Potosí
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la Región Centro registró un avance marginal de 0.5% anual en 2T17, por debajo del crecimiento de 8.8% observado en 2T16
- El dinamismo del crédito también se encuentra por debajo del crecimiento de 3.7% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de San Luis Potosí creció 9.9% anual en 2T17
- Por el contrario, Zacatecas fue la entidad dentro de la región que registró 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 3.7% anual durante el segundo trimestre del año. No obstante, ello no fue el caso en la región Centro, donde se observó un avance marginal de 0.5% anual. Cabe destacar que el desempeño del crédito en esta región fue el peor registrado para las 6 regiones que comprende nuestro análisis.

Cartera directa vigente: Centro % anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Nacional	100.0	3.7	12.9
Centro	3.1	0.5	8.8
Aguascalientes	8.6	6.0	8.0
Guanajuato	47.2	2.0	16.9
Querétaro	16.6	-3.4	7.1
San Luis Potosí	17.2	10.0	3.6
Zacatecas	10.4	-15.2	-6.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó una variación anual positiva en San Luis Potosí (10% anual), Aguascalientes (6% anual) y Guanajuato (2% anual); no obstante disminuyó en Querétaro (-3.4% anual) y Zacatecas (-15.2% anual; referirse a la tabla superior).

El menor dinamismo del crédito en la región se explica en buena medida por la caída de 11.6% anual del crédito al sector público, donde se ha acentuado más en entidades como Zacatecas (-29.9%), Aguascalientes (-17.2% anual) y Querétaro (-14% anual).

Cartera directa vigente al sector público: Centro % anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector público	100.0	-10.7	11.5
Centro	3.5	-11.6	0.0
Aguascalientes	9.9	-17.2	-4.6
Guanajuato	34.5	10.6	-12.0
Querétaro	6.6	-14.0	-7.7
San Luis Potosí	22.6	-8.1	10.7
Zacatecas	26.3	-29.9	8.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 2.9% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en San Luis Potosí (15.3% anual) y Aguascalientes (12.2% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Centro % anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector privado	100.0	5.8	13.2
Centro	3.1	2.9	10.7
Aguascalientes	8.4	12.2	11.9
Guanajuato	49.3	1.1	21.1
Querétaro	18.2	-2.7	8.3
San Luis Potosí	16.3	15.3	1.7
Zacatecas	7.8	-3.9	-16.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado una caída generalizada en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (-82.2% anual).

De igual forma, el crédito al sector agrícola ha registrado una caída de 7.2% anual, donde destacamos la reducción del crédito a dicho sector en los estados de San Luis Potosí (-29.9% anual) y Aguascalientes (-16.2% anual). Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en Querétaro ha registrado un avance de 19.3% anual (referirse a la siguiente tabla)

Cartera directa vigente al sector agrícola: Centro

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Agropecuarios	100.0	-0.1	19.8
Centro	13.2	-7.2	31.6
Aguascalientes	9.1	-16.2	97.6
Guanajuato	52.9	0.4	40.4
Querétaro	12.9	19.3	-17.1
San Luis Potosí	18.8	-29.9	36.8
Zacatecas	6.3	-3.5	6.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 22.1% anual, muy por encima del 5.9% observado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 16.3%). Los estados que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son los de Guanajuato (30.1% anual) y Querétaro (19.9% anual). De igual forma, el crédito a la actividad industrial exhibió un avance de 10.6% (2T16: 8.6% anual; Nacional: 2.1%), impulsado por el dinamismo en las entidades de San Luis Potosí (28.9% anual) y Guanajuato (19.4%).

Cartera directa vigente a los servicios: Centro

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Servicios	100.0	16.3	13.2
Centro	4.7	22.1	5.9
Aguascalientes	8.8	19.0	6.6
Guanajuato	49.5	30.1	12.2
Querétaro	20.6	19.9	-0.5
San Luis Potosí	11.0	16.0	9.4
Zacatecas	10.2	2.8	-7.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Centro

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Industriales	100.0	2.1	15.9
Centro	6.4	10.6	8.6
Aguascalientes	8.1	12.9	4.8
Guanajuato	46.9	19.4	19.4
Querétaro	17.3	-14.2	31.4
San Luis Potosí	21.6	28.9	-8.8
Zacatecas	6.0	-13.3	-28.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el segundo trimestre del año, aunque su disminución ha sido marginal al pasar de 1.5% en 2T16 a 1.3% en 2T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Aguascalientes al pasar de 1.7% en 2T16 a 0.5% durante el segundo trimestre de 2017.

Cartera vencida: Centro

% anual

	%	% del portafolio total*	
		2T17	2T16
Nacional	100.0	2.0	2.4
Centro	1.9	1.3	1.5
Aguascalientes	3.2	0.5	1.7
Guanajuato	38.6	1.0	1.1
Querétaro	38.0	2.9	3.1
San Luis Potosí	6.4	0.5	0.6
Zacatecas	13.8	1.7	1.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- La región Centro fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera directa durante el segundo trimestre del año
- Dentro de ésta, las entidades que registraron mayores flujos de inversión fueron Guanajuato (379.3 millones) y Aguascalientes (252.2 millones de dólares)
- En este contexto, Aguascalientes registró la mayor tasa de crecimiento de la inversión durante el segundo 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 8.1% durante el segundo 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. Sin embargo, esta caída fue más pronunciada en la región Centro, donde se observó una reducción de 26.7% anual. No obstante, cabe destacar que esta región fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 16% del total nacional.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Guanajuato (379.3mdd), y Aguascalientes (252.2mdd). En este contexto, la IED en Aguascalientes registró un significativo avance de 314.7% anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Por el contrario, Zacatecas fue la entidad con un menor flujo de IED (-7.3mdd), con una caída de 102.1% respecto a la inversión recibida en el mismo periodo del año anterior.

En el caso particular de Guanajuato, dicha entidad fue la principal receptora de estos recursos dentro de la región, lo cual representó un avance de 11% respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior. Dicho avance se ha explicado por los flujos que han entrado al sector automotriz.

Inversión extranjera directa: Centro

% anual

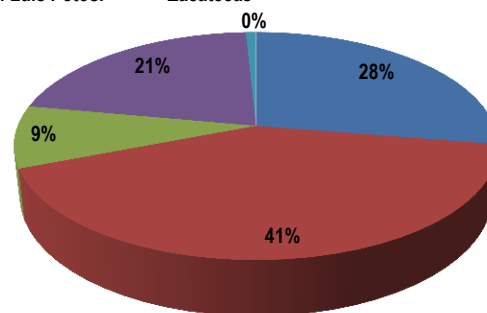
	2T17	2T16	% anual
Nacional	5,621.3	6,117.3	-8.1
Centro	899.6	1,226.6	-26.7
Aguascalientes	252.2	60.8	314.7
Guanajuato	379.3	341.7	11.0
Querétaro	80.9	369.9	-78.1
San Luis Potosí	194.5	108.0	80.1
Zacatecas	-7.3	346.2	-102.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Centro

% de distribución

■ Aguascalientes ■ Guanajuato ■ Querétaro
■ San Luis Potosí ■ Zacatecas



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, el mayor dinamismo de la IED en Aguascalientes también 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*

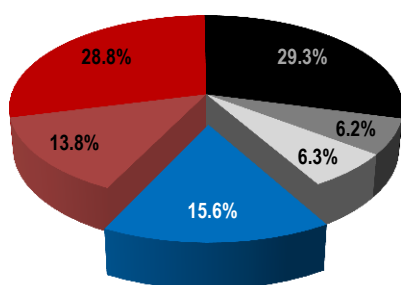
- La exportación de mercancías durante el 2015 en la región centro sumó 52.5 mmd
- Guanajuato fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Guanajuato y San Luis Potosí

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

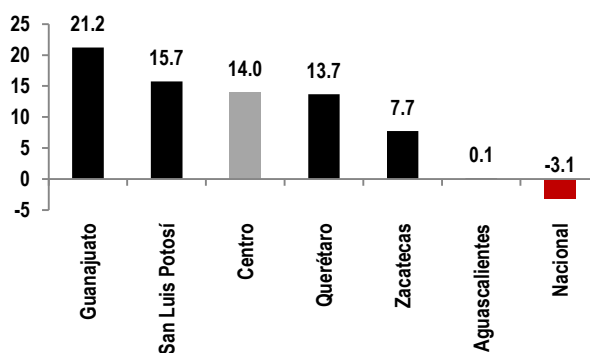
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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.

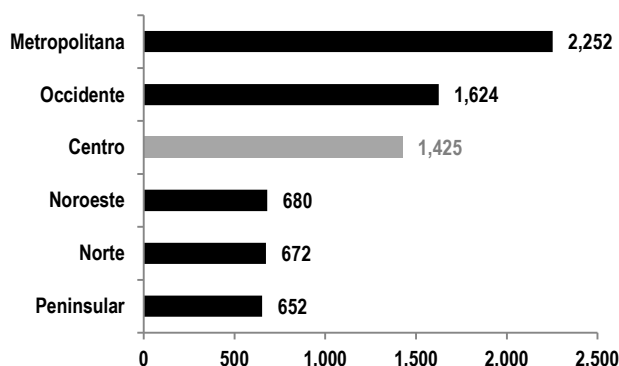
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región centro sumó 1,424.6 mdd en 2T17
- Esto implica un crecimiento de 6.1% anual, el cuarto más alto a nivel nacional
- Guanajuato fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 2T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2T17 se observó en San Luis Potosí

Al cierre del segundo trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región centro alcanzaron un total de 1,424.6 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 6.1% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1.2pp mayor a la registrada a nivel nacional (4.9%).

Remesas familiares por región: 2T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

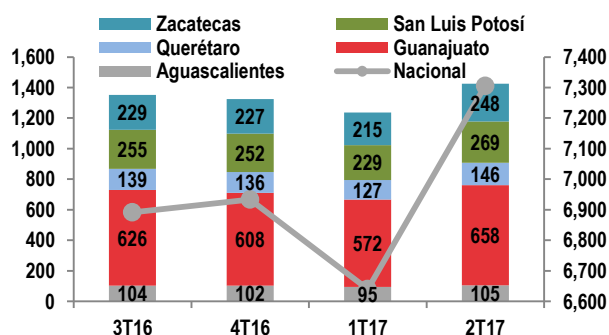
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 6.7% anual, por arriba del 5.9% observado a nivel nacional. Adicionalmente cabe destacar que esto se encuentra por debajo del crecimiento de 10.7% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en el estado de Guanajuato, entidad que recibió un monto de 657.5 mdd en 2T17, cifra 85.5 mdd mayor a la obtenida en 1T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 4.7% con respecto a las registradas en el 2T16, el segundo crecimiento más bajo de todas las entidades que conforman la región centro.

Remesas familiares: Centro

millones de dólares



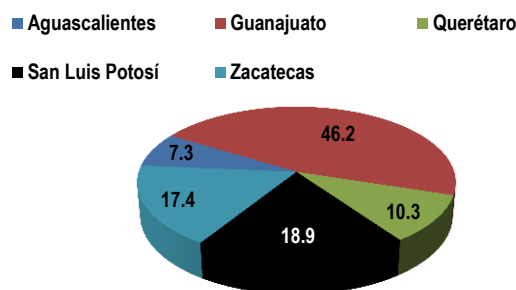
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en San Luis Potosí al registrar un avance de 8.9% anual en el 2T17, cifra por arriba del 6.1% obtenido por la región y del 4.9% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 9.7% con respecto al primer semestre del 2016.

Por el contrario, el estado con menor crecimiento fue Aguascalientes (4.3% anual), esto considerando que recibió 104.5 mdd, representando el 7.3% de los ingresos de la región. Sin embargo, en lo que va del año, los ingresos por remesas en la región han presentado un avance de 5.2% con respecto al 1S17.

Remesas familiares Región Centro – 2T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

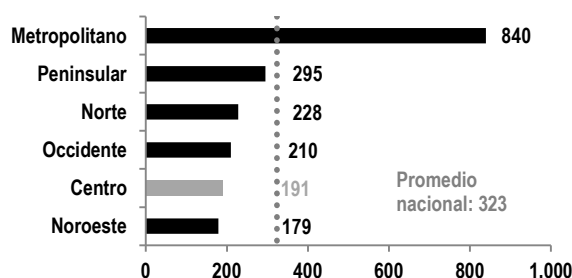
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro obtuvo un total de 190.9 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron una caída de 2.7% anual real
- Sin embargo, al excluir en 2015 a Querétaro, éstos presentaron un crecimiento de 4.8%
- Zacatecas registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo

Al cierre del 2016, los ingresos fiscales de la región centro sumaron un monto de 190.9 mmp, considerando que aún no se publican las cifras del estado de Querétaro. Con esta cifra, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 190.9 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 101.3 mmp, alrededor del 53% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 61 mmp, cerca del 32% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Centro

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Centro	190.9	207.9	-10.7
Aguascalientes	24.4	22.5	5.5
Guanajuato	86.1	81.4	2.9
Querétaro	--	30.8	--
San Luis Potosí	45.9	42.8	4.3
Zacatecas	34.5	30.5	10.1

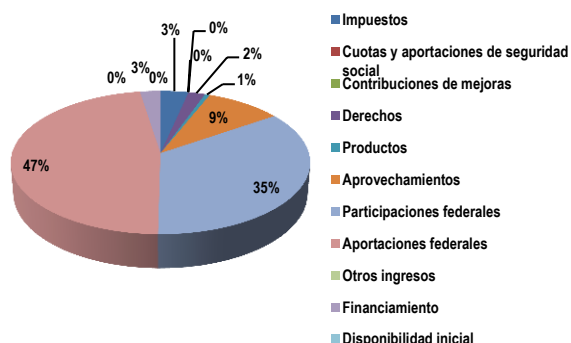
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un retroceso de 10.7% anual real. Sin embargo, al excluir a Querétaro en la comparación, estos presentaron un crecimiento de 4.8% anual real.

Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Zacatecas, al mostrar un avance de 10.1% anual real. Esto representó que el estado recibiera 24.4mmp, representando alrededor del 12.8% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 21.4 y 9.4 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Zacatecas

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con el menor avance fue Guanajuato, al sólo crecer 2.9% anual real, alcanzando los 86.1 mmp, (alrededor del 45.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (40.7 mmp) y participaciones (30 mmp).

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

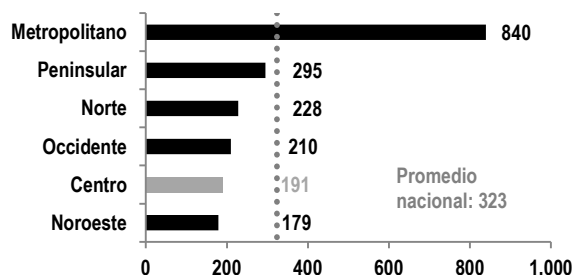
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro presentó un total de 190.9 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron una caída de 2.7% anual real
- Sin embargo, al excluir en 2015 a Querétaro, éstos presentaron un crecimiento de 4.8%
- Zacatecas registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo

Al cierre del 2016, los egresos de la región centro sumaron un monto de 190.9 mmp, considerando que aún no se publican las cifras del estado de Querétaro. Con esta cifra, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

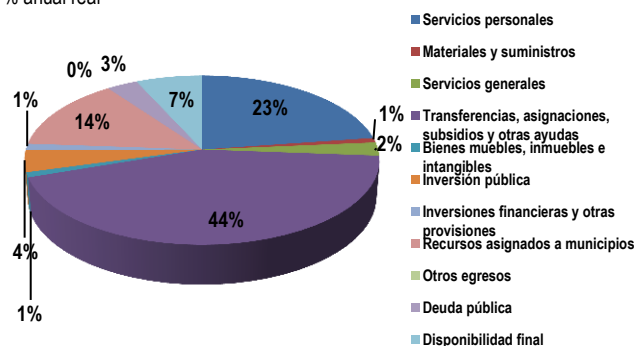


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 190.9 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 83.3 mmp, alrededor del 44% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 43.4 mmp, cerca del 23% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Centro

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Centro	190.9	207.9	-10.7
Aguascalientes	24.4	22.5	5.5
Guanajuato	86.1	81.4	2.9
Querétaro	--	30.8	--
San Luis Potosí	45.9	42.8	4.3
Zacatecas	34.5	30.5	10.1

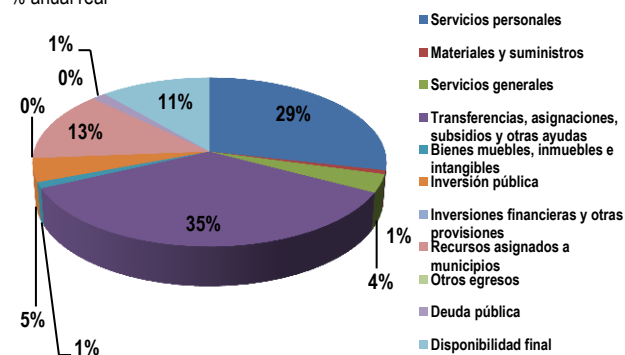
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó un retroceso de 10.7% anual real. Sin embargo, al excluir a Querétaro en la comparación, éstos presentaron un crecimiento de 4.8% anual real.

Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Zacatecas, al mostrar un avance de 10.1% anual real. Esto representó que el estado gastara 24.4mmp, representando alrededor del 12.8% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a servicios personales y a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, al sumar 10.8 y 10.6 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Zacatecas

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con el menor avance fue Guanajuato, al sólo crecer 2.9% anual real, alcanzando los 86.1 mmp, (alrededor del 45.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (30.5 mmp) y servicios personales (24.6 mmp).

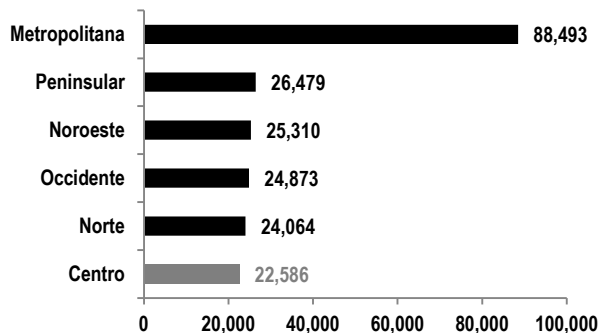
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

Participaciones federales a entidades federativas

- La región centro recibió un total de 22,585.9 mdp por concepto de participaciones en 2T17
- Esto implica un crecimiento de 1.9% anual real durante el periodo
- El estado de Guanajuato reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 2T17 (9,282 mdp)
- San Luis Potosí registró el mayor crecimiento de la región (13.1% anual real)

Al cierre del segundo trimestre del 2017, la región centro sumó un monto por concepto de participaciones de 22,585.9 mdp, 10.7% del total nacional (211,806 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 – 2T17
millones de pesos



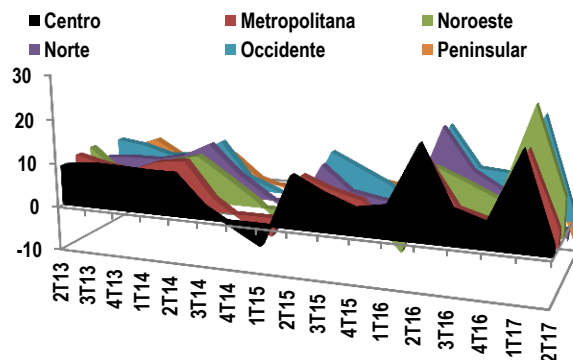
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región centro registró un incremento de 1.9% real en comparación con el mismo periodo de 2016, el cuarto mayor observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el incremento registrado en el 2T17 se ubicó 0.1pp por arriba del promedio nacional (1.8%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 2T17 fue Guanajuato, al recibir 9,297.5 mdp, monto superior a los 8,961 mdp entregados en el mismo periodo de 2016. Esto implica un crecimiento de 0.8% anual real.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Zacatecas, al sólo percibir 2,833.4 mdp. Adicionalmente, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue menor por 15.6 mdp.

Participaciones federales por región al 2T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado en el que más aumentaron las participaciones fue San Luis Potosí, al crecer 13.1% anual real, muy por arriba del promedio nacional de 1.8% anual y del 1.9% anual de la región. Por su parte, el segundo mayor incremento fue en el estado de Querétaro, al haber incrementado sus participaciones 3.2% anual real.

A su vez, dos estados presentaron una contracción, siendo estos Aguascalientes y Zacatecas, al presentar un decremento anual real de 4.5% y 6.3% anual real respectivamente.

Participaciones federales a la Región Centro
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	211,806	196,128	1.8
Centro	22,586	20,898	1.9
Aguascalientes	2,203	2,175	-4.5
Guanajuato	9,298	8,691	0.8
Querétaro	3,823	3,493	3.2
San Luis Potosí	4,429	3,690	13.1
Zacatecas	2,833	2,849	-6.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

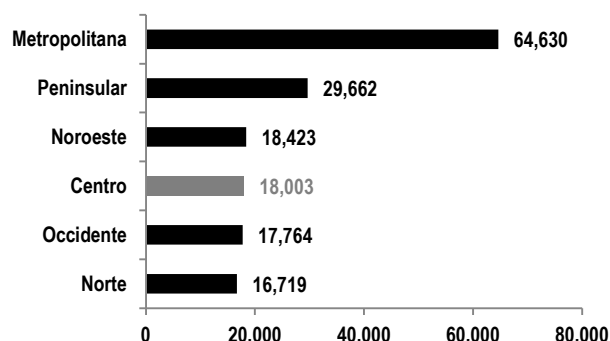
Aportaciones a entidades federativas

- La región centro recibió un total de 18,003 mdp por concepto de aportaciones en el 2T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un retroceso de 0.1% anual real
- Zacatecas registró el mayor crecimiento de la región en el 2T17
- El estado de Guanajuato reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 2T17

La región centro registró un total de 18,003 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2017, posicionándola en el cuarto lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Aportaciones por región – 2T17

millones de pesos

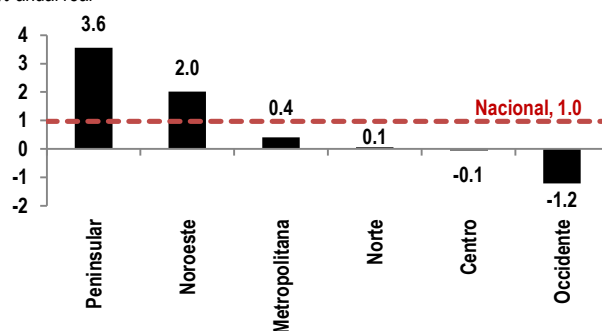


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2016, la región centro retrocedió 0.1% anual, cifra 1pp menor al crecimiento obtenida a nivel nacional (1.0%). 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 9,949 mdp, 55.3% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,351 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 13.1% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Zacatecas (2.7%), cifra 2.8pp mayor a la obtenida por la región y 1.8pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 2,735.3 mdp, 15.2% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Centro

millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	165,365	154,362	1.0
Centro	18,003	16,978	-0.1
Aguascalientes	2,035	1,891	1.4
Guanajuato	6,349	6,109	-2.0
Querétaro	2,532	2,376	0.4
San Luis Potosí	4,352	4,093	0.2
Zacatecas	2,735	2,509	2.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Zacatecas

millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Total	2,735	2,509	2.7
Nómina educativa y gasto operativo	1,467	1,346	2.7
Servicios de salud	495	447	4.5
Infraestructura social	282	259	2.6
Múltiples	84	76	3.0
Fortalecimiento de los municipios	219	200	2.9
Seguridad pública	41	42	-6.9
Educación tecnológica y de adultos	20	19	-2.8
Fortalecimiento de las entidades federativas	127	119	0.8

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

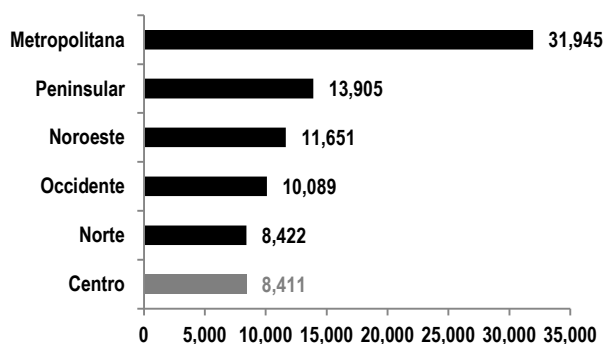
Por el contrario, en Guanajuato se observó la desaceleración más grande del de las aportaciones federales tras registrar una caída de 2%. Sin embargo, cabe destacar que Guanajuato es la entidad que mayor monto por aportaciones sumó al alcanzar los 6,349.3 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- **La región centro contó un total de 8,411 mdp por concepto de transferencias en el 2T17**
- **Esto representó una reducción de 27.3% anual real en el periodo**
- **El estado de Guanajuato reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 2T17**
- **Querétaro registró la menor contracción de la región en el 2T17**

En el segundo trimestre del 2017 la región centro sumó un total de 8,411 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 – 2T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 9.8% del total de transferencias a nivel nacional (85,586 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 27.3% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región contó con un total de 3,836 mdp, 45.6% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, ésta cifra fue 30.5% menor a la observada en el 2T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída de 37.6% en los convenios de reasignación, los cuales pasaron de 101.7 mdp en el 2T16 a 67.3 mdp en el mismo periodo del 2017.

Al interior, destacamos el monto de 2,932 mdp que recibió el estado de Guanajuato por concepto de transferencias en el 2T17. Con esto, la entidad registró una contracción de 29.4% anual real, la segunda más grande de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe resaltar que el rubro de recursos para protección social en salud fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 44.1%.

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Aguascalientes al reportar un monto total de 644.6 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la mayor contracción en las transferencias de toda la región (-32.2%).

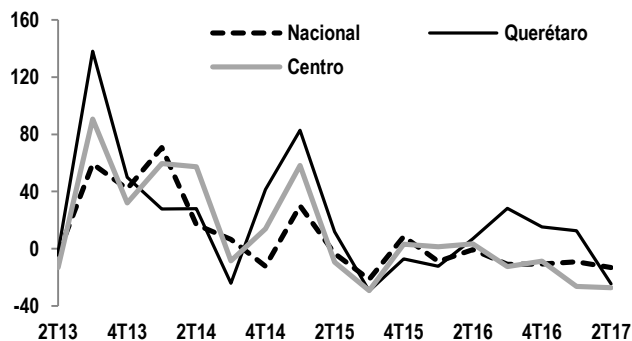
Transferencias federales a la Región Centro
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	85,586	92,861	-13.1
Centro	8,411	10,912	-27.3
Aguascalientes	645	896	-32.2
Guanajuato	2,932	3,914	-29.4
Querétaro	1,315	1,644	-24.6
San Luis Potosí	1,570	2,085	-29.0
Zacatecas	1,950	2,371	-22.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Querétaro registró la menor contracción de todas las entidades de la región (-24.6% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 1,315 mdp, equivalente al 15.6% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por los convenios de descentralización, que alcanzaron de 619 mdp (47% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Querétaro
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región centro sumó 20.2 mmp en el 2T17
- 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 2T17

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región centro es la región con menor deuda del país (20,242.5 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 13.8%% anual nominal con respecto a las cifras del 2T16. Con respecto a la deuda nacional, la región centro participa con el 4%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	2T17	2T16	% Total nacional
Nacional	511,248.4	529,718.6	100
Centro	20,243	23,497	4.0
Metropolitana	175,350	177,609	34.3
Noroeste	94,046	92,836	18.4
Norte	115,602	121,052	22.6
Occidente	46,156	53,546	9.0
Peninsular	59,852	61,179	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 2T17, la deuda de la región centro representó el 1% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 34.8%, el porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

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

	2T17	% PIB*	% Part*
Nacional	511,248	2.7	78.8
Centro	20,243	1.0	34.8
Metropolitana	175,350	2.3	77.0
Noroeste	94,046	4.3	142.8
Norte	115,602	4.1	186.0
Occidente	46,156	2.4	73.1
Peninsular	59,852	2.2	81.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Querétaro es una de las entidades con menor deuda del país en el 2T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,026 mdp, el segundo monto más bajo del país. Asimismo, este monto se ubicó 34.3% por debajo del registrado en el 2T16 y representó el 0.2% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 5.1% del total de la deuda regional. 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

	2T17	2T16	% Total nacional	% anual
Total	511,248	529,719	100.0	-3.5
Centro	20,243	23,497	4.0	-13.8
Aguascalientes	2,658	2,966	0.5	-10.4
Guanajuato	5,411	6,816	1.1	-20.6
Querétaro	1,026	1,562	0.2	-34.3
San Luis Potosí	3,600	4,236	0.7	-15.0
Zacatecas	7,547	7,916	1.5	-4.7

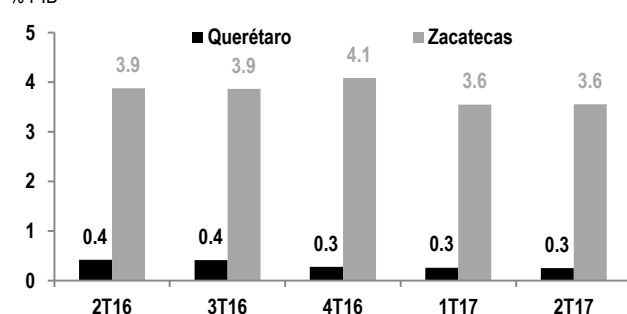
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Zacatecas presentó la menor disminución anual de deuda de todas las entidades de la región (-4.7%), tomando al primer lugar de la región con 7,793.9 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 37.3% de la deuda total de la región y el 1.5% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Querétaro resultó con el porcentaje más bajo (0.3%), en el 2T17, 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 onceavo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Zacatecas había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta se ha estabilizado en los últimos trimestres.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB

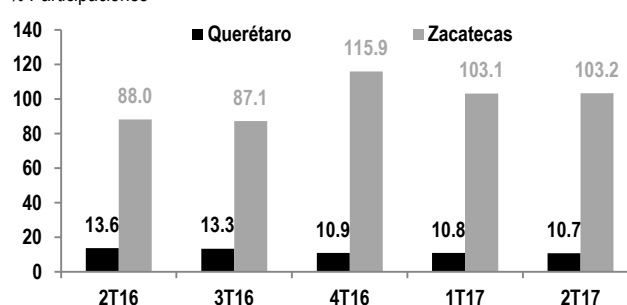


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

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

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones



Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Querétaro mostró un monto de 561 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Centro – 2T17

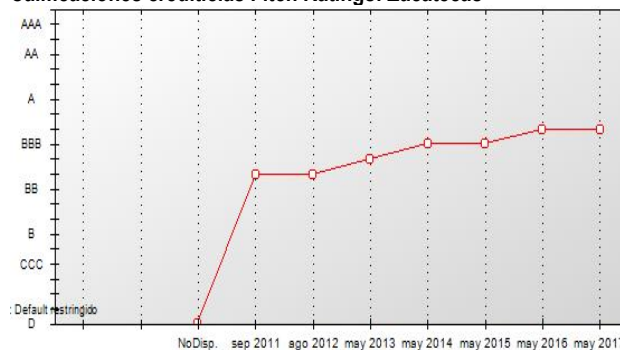
	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	511,248	112,336,538	4,551
Centro	20,242.5	12,575,491	1,610
Aguascalientes	2,658.5	1,184,996	2,243
Guanajuato	5,411.0	5,486,372	986
Querétaro	1,026.2	1,827,937	561
San Luis Potosí	3,600.2	2,585,518	1,392
Zacatecas	7,546.7	1,490,668	5,063

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch*, a mayo del 2017, la calificación otorgada al estado de Zacatecas se mantiene en BBB+ con una perspectiva estable. Cabe destacar que en el 2015 la agencia calificadora incrementó la calificación crediticia del estado respectivamente, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Zacatecas



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

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

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	3.2	5.2	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
	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 (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T16	4.3	4.4	INEGI
	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T16	21.8	23.7	SHCP
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
	Indicador mensual de la actividad industrial	Mensual	% a/a	oct-16	1.2	3.2	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
	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
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T16	711.9	828.8	SE
	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
	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	10.4	1.2	INEGI
	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
	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
	Indicador mensual de la actividad industrial	Mensual	% a/a	dic-16	7.8	10.4	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
	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 (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T16	5.5	4.3	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones, participaciones, transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-17	-6.4/34.4/-14.4	-4.0/12.6/-29.4	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T17	-1.7/-13.9	5.9/-5.9	Banxico
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T17	24.1	21.8	SHCP
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	7.4	13.9	Banxico
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	9.6	7.8	INEGI
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	6.2	5.6	INEGI
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-17	5.4	7.9	STPS
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	11,880	27,506	STPS
mar 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	1T17	3.4	3.7	INEGI
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
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-17	7.3	3.8	STPS
	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 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
	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	7.0	9.6	INEGI
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	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-17	15,064	11,880	STPS
	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
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-16	0.7	0.9	STPS
	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
	Indicador mensual de la actividad industrial	Mensual	% a/a	mar-17	14.1	7.0	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	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17	3.9	3.4	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-2.3	0.8	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	0.6	0.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	7.2	7.3	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.0	4.8	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	7.6	5.5	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	20.2	24.1	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (P1)	-10.7	5.8	INEGI
	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
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.1/1.9/-27.9	-1.0/11.9/-50.4	INEGI
lun 7-ago	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-1.4	14.1	INEGI
mie 9-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	7.1	6.8	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	6.3	5.3	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	9,239	14,578	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-4.8	-2.3	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-0.2	4.0	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	0.3	0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	7.4	7.2	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	899.6	1,553	SE
mie 6-sep	Indicador mensual de la actividad industrial	Mensual	% a/a	may-17	6.9	-1.4	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	7.1	7.1	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	6.0	6.3	STPS
mie 13-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	15,932	9,239	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-4.3/4.0/38.0	-0.1/1.9/-27.9	INEGI
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	1.4	-0.2	INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la actividad industrial	Mensual	% a/a	jun-17	4.9	6.9	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.9	7.1	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	0.2	0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	7.1	7.4	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	1.1/2.5/-28.2	-4.3/4.0/38.0	INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.2	6.0	STPS
vie 13-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.2	-4.8	AMDA
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	17,180	15,932	STPS
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	0.8	0.2	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	7.4	7.1	STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	-0.2	1.4	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	3.1	7.6	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (P2)	-10.7	5.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	5.9/-34.2	3.1/1.9	Banxico
mie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	4.8	6.1	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la actividad industrial	Mensual	% a/a	jul-17	5.1	4.9	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.9	6.9	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	5.9	5.2	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.1/11.9/-47.4	1.1/2.5/-28.2	INEGI
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17	3.9	3.9	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	22,327	17,180	STPS
	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17		20.2	SHCP
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17		-0.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17		0.8	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17		7.4	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17		899.6	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		6.9	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la actividad industrial	Mensual	% a/a	ago-17		5.1	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17		-1.1/11.9/-47.4	INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17		5.9	STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17		22,327	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	oct-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

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares

Región Metropolitana

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de 2.1% anual
- La región metropolitana mantuvo el liderazgo del país al ubicarse como la región más generadora de empleos por doceavo trimestre consecutivo
- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 6.3% anual al cierre del 2T17, en línea con el promedio nacional
- La región metropolitana fue la mayor receptora de inversión extranjera directa, al registrar un avance marginal de 0.5% anual

Crecimiento de 2.1% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región metropolitana registró un crecimiento de 2.2% anual durante el segundo trimestre del año, marginalmente superior al promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo. Por sectores, los servicios presentaron un incremento de 2.8% anual, mientras que, las actividades secundarias registraron una caída de 1.5% anual.

La región metropolitana mantuvo el liderazgo del país al ubicarse como la región más generadora de empleos por doceavo trimestre consecutivo. La región sumó un total de 46,771 nuevas plazas laborales en el 2T17. Con ello, cabe resaltar que se generó en la región el 33.5% del total de nuevos empleos creados en todo el país.

La inflación de la región metropolitana se ubicó en 6.3% anual al cierre del 2T17. Con este resultado, la región se colocó en línea con el promedio nacional, posicionándola como la tercera más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 13.6% anual en el rubro de transporte y de 7.4% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) registró un avance marginal de 0.5% anual durante el 2T17. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la mayor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 31.7% del total nacional.

Principales características de la Región Metropolitana¹

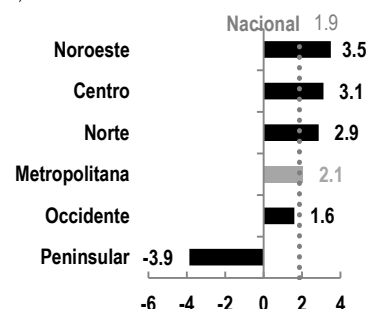
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.3	32.4	64.3
Metropolitana*	38.6	100	46.5	41.3	223,330	11.6	1.9	20.7	77.4
Ciudad de México	17.2	44.5	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.9	90.0
Estado de México	8.7	22.5	15.2	32.7	21,461	9.6	1.5	26.2	72.4
Guerrero	1.4	3.6	3.4	7.3	63,794	28.6	4.9	18.2	76.8
Hidalgo	1.5	4.0	2.7	5.7	20,987	9.4	4.1	34.1	61.7
Morelos	1.1	2.9	1.8	3.8	4,941	2.2	2.9	29.7	67.4
Puebla	3.3	8.5	5.8	12.4	33,919	15.2	4.4	33.0	62.5
Tlaxcala	0.6	1.5	1.2	2.5	3,914	1.8	3.5	35.4	61.1
Veracruz	4.8	12.5	7.6	16.5	72,815	32.6	5.2	33.5	61.3

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.



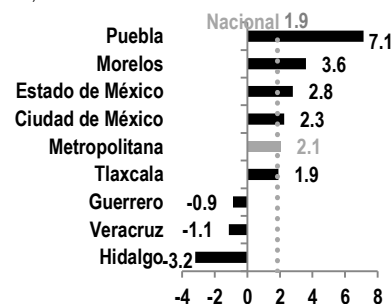
PIB* regional al 2T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* región metropolitana al 2T17
%, anual



Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI

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

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de 2.1% anual
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios
- Puebla y Morelos lideraron el crecimiento de la región
- Por el contrario, la actividad económica de Hidalgo se contrajo 3.2% anual

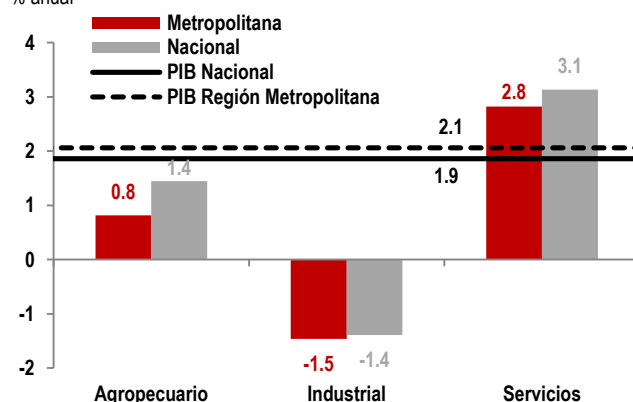
La actividad económica de la región metropolitana registró un crecimiento de 2.2% anual durante el segundo trimestre del año, marginalmente superior al promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo, pero por debajo del avance de 3.8% observado durante el primer trimestre.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 0.8% durante el segundo trimestre (1.4% promedio nacional), mientras que los servicios presentaron un incremento de 2.8% anual, marginalmente por debajo del 3.1% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron una caída de 1.5% anual, motivado por la disminución que ha registrado la producción minera mexicana –particularmente de la petrolera–, la cual ha mermado drásticamente el desempeño de la actividad industrial en entidades como Veracruz e Hidalgo. De igual forma, la caída que ha registrado la construcción en la mayoría de las entidades federativas de la región también ha tenido un impacto negativo sobre el dinamismo de la industria. No obstante, si observamos un mayor dinamismo en la actividad manufacturera de la región.

En el caso de Puebla –entidad con la mayor tasa de crecimiento dentro de la región– se observó un crecimiento muy balanceado entre los tres grandes subsectores, donde destacamos el incremento de 14.3% en la producción industrial (nacional: -1.4%; metropolitana: -1.5%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 3.4% anual, marginalmente superior tanto al promedio de la región como al nacional.

Comportamiento de la actividad económica: Región Metropolitana
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Composición de la actividad económica: Metropolitana
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.9	1.4	-1.4	3.1
Metropolitana	2.1	0.8	-1.5	2.8
Ciudad de México	2.3	1.2	-2.9	2.8
Estado de México	2.8	-3.0	1.1	3.6
Guerrero	-0.9	12.0	-11.3	1.0
Hidalgo	-3.2	-6.3	-10.8	1.5
Morelos	3.6	3.3	6.3	2.3
Puebla	7.1	5.0	14.3	3.4
Tlaxcala	1.9	-4.3	3.5	1.5
Veracruz	-1.1	4.5	-8.2	2.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por su parte, Morelos también registró un mayor avance generado por el dinamismo de la producción industrial (6.3% anual) y el crecimiento de la actividad agrícola (3.3% anual). No obstante, los servicios registraron un moderado avance de 2.3% anual.

Por su parte, el dinamismo económico de la región se vio mermado por el desempeño de la actividad económica de Hidalgo (-3.2% anual) y Veracruz (-2.6% anual). En ambos casos, la caída de la actividad económica estuvo explicada por la fuerte contracción de la actividad industria (-10.8% y -8.2% anual, respectivamente).

Producción manufacturera

Durante el segundo trimestre del año, la industria manufacturera de la región metropolitana sumó un crecimiento de 3% anual, superior tanto al 2.1% observado en el promedio nacional como al 1% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Puebla y de Tlaxcala, al registrar un avance de 26% y 4.4% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

En el primer caso, la industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue significativamente mayor al avance de 1.2% observado en el mismo periodo del año anterior. El dinamismo del sector manufacturero en Puebla ha sido explicado principalmente por el crecimiento de la industria automotriz de la entidad, la cual también se ha traducido en un fuerte incremento del empleo manufacturero formal.

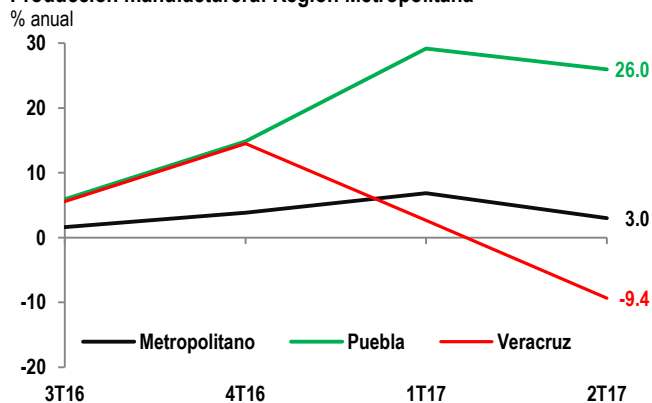
Por su parte, el dinamismo de la actividad manufacturera en Tlaxcala estuvo en línea con el avance de 3.6% observado en el segundo trimestre del 2016, el cual también ha sido propiciado por el dinamismo del sector automotriz.

Producción manufacturera: Región Metropolitana
% anual

	2T17	2T16
Nacional	2.1	2.1
Metropolitana	3.0	1.0
Ciudad de México	-1.0	-0.7
Estado de México	2.6	-2.6
Guerrero	0.5	-1.5
Hidalgo	-2.6	5.9
Morelos	-3.7	7.8
Puebla	26.0	1.2
Tlaxcala	4.4	4.4
Veracruz	-9.4	6.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Metropolitana



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Construcción

La inversión en construcción en la región metropolitana registró una reducción de 8.4% anual durante el segundo trimestre del año, muy inferior tanto a la caída de 3.7% observado a nivel nacional, como al crecimiento de 9.4% observado en el mismo trimestre del año anterior.

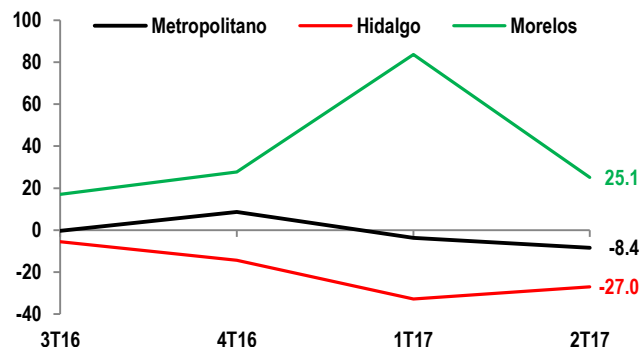
Construcción: Región Metropolitana
% anual

	2T17	2T16
Nacional	-3.7	3.9
Metropolitana	-8.4	9.4
Ciudad de México	-6.1	12.3
Estado de México	-4.0	31.2
Guerrero	-15.8	-3.6
Hidalgo	-27.0	26.5
Morelos	25.1	5.6
Puebla	-14.9	10.2
Tlaxcala	1.5	-49.9
Veracruz	-8.7	3.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Metropolitana

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Del lado positivo, la construcción en Morelos registró un crecimiento de 25.1% anual, muy por encima tanto de la caída de 3.7% observada a nivel nacional, como al incremento 5.6% observado en el mismo periodo del año anterior. Dicho sector se ha beneficiado de las mayores inversiones que se han realizado en obras de infraestructura y de vivienda.

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. Con ello, dicho sector se ha mantenido en contracción por 4 trimestres consecutivos.

Minería

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

En el caso de la región metropolitana, la caída que ha registrado la minería en Veracruz (-9% anual en 2T17) también evidencia la fuerte recesión que atraviesa la producción petrolera mexicana (referirse a la siguiente tabla).

Minería: Región Metropolitana

% anual

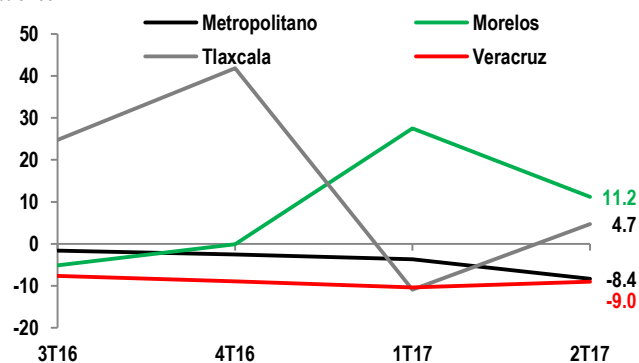
	2T17	2T16
Nacional	-8.2	-2.6
Metropolitana	-8.4	1.5
Ciudad de México	-3.2	10.8
Estado de México	-1.4	9.5
Guerrero	-13.8	109.1
Hidalgo	0.4	1.7
Morelos	11.2	-9.8
Puebla	-12.3	2.0
Tlaxcala	4.7	10.8
Veracruz	-9.0	-8.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, dicho sector ha registrado un desempeño favorable en Morelos (11.2% anual en 2T17 vs -9.8% en 2T16) y Tlaxcala (4.7% anual en 2T17 vs. 10.8% en 2T16). Sin embargo, a pesar del mayor dinamismo de dicho sector en estas entidades, la dependencia que guardan al sector minero es muy reducida, por lo que no representa una fuente importante de crecimiento económico.

Minería: Región Metropolitana

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región metropolitana registró un avance de 0.4% anual durante el segundo trimestre del año, superior tanto a la caída de 1.4% que ha registrado a nivel nacional como a la disminución de 3.7% observada en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Metropolitana

% anual

	2T17	2T16
Nacional	-1.4	1.9
Metropolitana	0.4	-3.7
Ciudad de México	3.9	-14.4
Estado de México	-0.3	-3.2
Guerrero	-7.2	-8.1
Hidalgo	-5.9	10.4
Morelos	6.4	11.6
Puebla	2.9	0.2
Tlaxcala	-5.2	5.8
Veracruz	4.7	-0.7

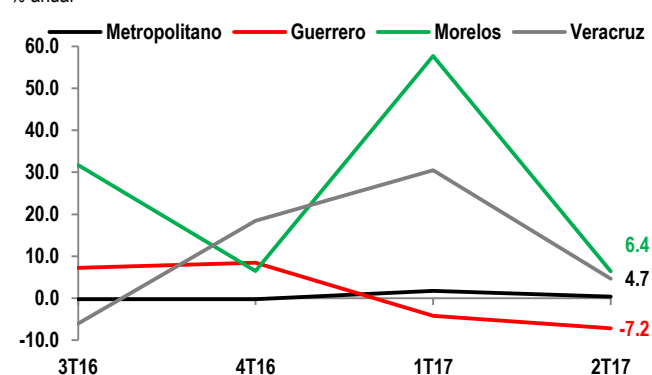
Fuente: Banorte con datos del INEGI

El moderado avance de dicho sector ha sido explicado por el incremento observado en la producción de energía eléctrica en las entidades de Morelos (6.4% anual en 2T17 vs. 11.6% anual en 2T16) y Veracruz (4.7% anual en 2T17 vs. -0.7% anual en 2T16) y por la caída en la generación de electricidad en las entidades de Guerrero (-7.2% anual en 2T17 vs -8.1% anual en 2T16) e Hidalgo (-5.9% anual en 2T17 vs. 10.4% anual en 2T16).

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.

Energía eléctrica: Región Metropolitana

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

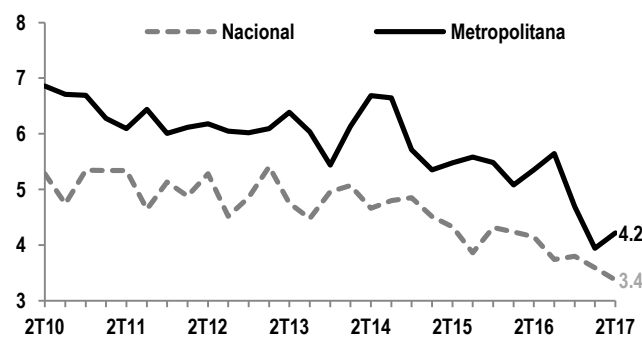
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región metropolitana alcanzó un nivel de 4.2% en el 2T17, cifra 0.8pp por arriba del promedio nacional
- La región metropolitana mostró la mayor tasa de desocupación a nivel nacional (4.2%)
- Por su parte, el Estado de México registró la mayor disminución en la tasa de desempleo del país con respecto al mismo trimestre del 2016
- En contraste, Puebla mostró el mayor aumento en la tasa de desempleo de la región en comparación con el 2T16

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 2T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 1.1pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (5.3%), al ubicarse en 4.2%. Asimismo, en comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región metropolitana fue 0.8pp superior (referirse a la siguiente gráfica).

Tasa de desempleo: Metropolitana
%

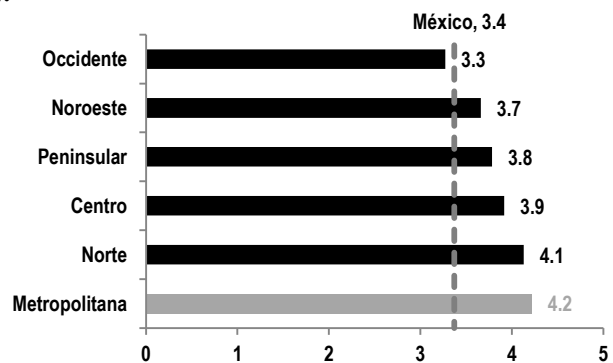


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 51.4% de la PEA nacional creció ligeramente en 0.5% anual en el 2T17 al pasar de 12,301,499 trabajadores en el 2T16 a 12,357,808 en el 2T17.

En contraste, la PEA desocupada de la región, que representa el 54.3% de la PEA desocupada nacional disminuyó considerablemente en 20.7% anual al pasar de 658,018 personas en el 2T16 a 521,482 en el 2T17. Con ello, la tasa de desempleo de la región metropolitana se posicionó en el último lugar de las 6 regiones que conforman la República Mexicana durante el segundo trimestre del año, descendiendo una posición con respecto a la obtenida en el 1T17, como se observa en la siguiente gráfica. En lo que va del año, la región ha registrado una tasa de desempleo de 4.1%, 1.2pp menor a la registrada en el mismo periodo del 2016. En este sentido, la PEA de la región creció en 66,101 trabajadores del primer al segundo trimestre del año. Asimismo, la PEA desocupada también se incrementó al sumar 37,131 personas en el 2T17.

Tasa de desempleo regional al 2T17
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región metropolitana mostró un avance de 0.1pp con respecto al 1T17 para ubicarse en 3.2%, cifra 0.3pp menor a la nacional (3.5%).

A su interior, el Estado de México disminuyó 1.8pp su tasa de desocupación en comparación con el mismo trimestre del año anterior, para ubicarse en 3.6%, con lo cual, la entidad lideró a nivel nacional. En este sentido, en los primeros 6 meses del año, el Estado de México ha alcanzado una tasa promedio de 4.2%, cifra 0.9pp menor a la observada en el mismo periodo del 2016.

Por el contrario, el mayor avance del nivel de desempleo de las entidades de la región, se observó en el estado de Puebla, entidad que aumentó 0.4pp su nivel en comparación con el registrado en el 2T16.

Cabe señalar que en el acumulado del año, prácticamente no se observó diferencia en el nivel de desempleo en la entidad con respecto al observado en el mismo periodo del año anterior.

Tasa de desempleo Región Metropolitana

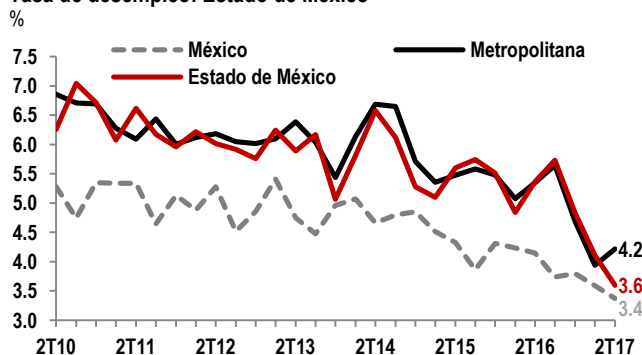
%	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	3.4	4.1	3.4
Metropolitana	4.2	5.3	4.1
Ciudad de México	4.9	5.1	4.1
Estado de México	3.6	5.4	4.2
Guerrero	1.4	2.0	1.8
Hidalgo	3.1	3.1	3.3
Morelos	1.6	2.7	1.6
Puebla	3.3	2.9	2.6
Tlaxcala	3.7	3.9	3.4
Veracruz	3.5	3.6	3.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo en la entidad se han ubicado prácticamente en línea con los registrados a nivel regional y superiores al nacional. A partir del 3T16 observamos una baja significativa del nivel de desempleo, lo cual refleja un mayor dinamismo del mercado laboral en el Estado de México. Prueba de ello, es el avance de 3.1% que presentó la población económicamente activa en la entidad, al pasar de 573,872 trabajadores en el 2T16 a 591,453 en el 2T17 y que representa el 4.8% de la PEA regional.

En cuanto a la población económicamente activa desocupada en el estado, que representa el 4.3% de la PEA desocupada regional, esta registró una disminución de 12.7% al pasar de 25,797 personas en el 2T16 a 22,523 personas desocupadas en el 2T17. Con ello, destacamos que la tasa de desocupación de la entidad ha sido la más baja desde el 1T05.

Tasa de desempleo: Estado de México



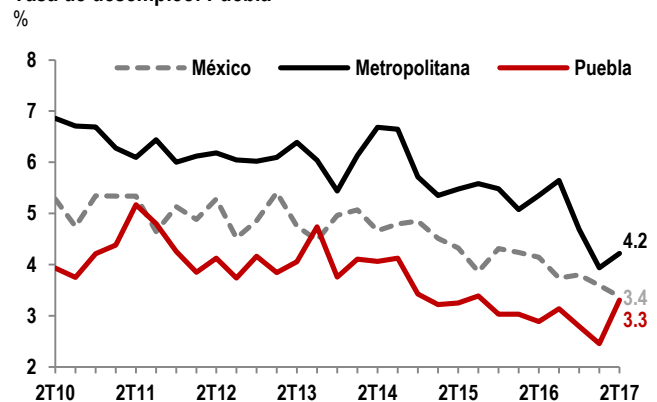
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en el Estado de México presentó un nivel de 3.5%, 0.8pp menor al obtenido en el 1T17 y en línea con el nacional.

Por su parte, Puebla única entidad de la región que registró un incremento en el nivel de desempleo con respecto a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior (0.4pp), la PEA, que representa el 7.7% de la PEA regional registró un avance de 1.7% en el 2T17 al pasar de 938,378 trabajadores en el 2T16 a 954,423 en el 2T17. Asimismo, la PEA desocupada, que representa el 8.1% de la PEA desocupada regional registró un significativo incremento de 6.1% al pasar de 39,991 desempleados en 2T16 a 42,432 en el 2T17, lo cual podría haber originado el incremento en el nivel de desempleo en el estado. Con ello, la entidad se ubicó en la penúltima posición a nivel nacional en el 2T17.

Cabe destacar que la tasa de desempleo en Puebla ha sido la más alta observada desde el 3T15, donde se registró un nivel de 3.4%. En lo que va del año, la tasa de desocupación ha alcanzado un nivel de 2.6%, siendo está 0.4pp menor a la registrada en el 2T16.

Tasa de desempleo: Puebla



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Puebla se ubicó en 3.3%, cifra 0.6pp mayor a la obtenida en el trimestre anterior, 0.1pp mayor al nivel regional y 0.2pp menor a la nacional.

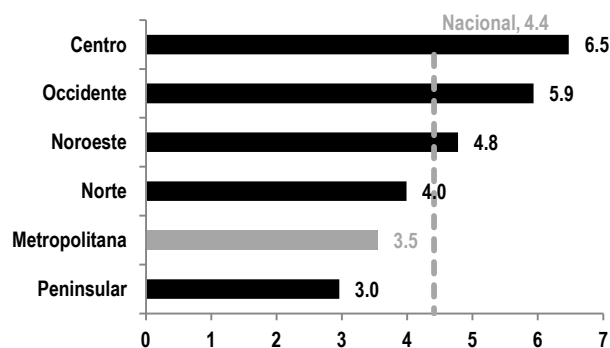
Creación de empleo formal

- El crecimiento del número de asegurados al IMSS en la región metropolitana alcanzó un nivel 3.5% en el 2T17, 0.9pp por debajo del promedio nacional
- La región metropolitana mantiene el liderazgo del país como la mayor generadora de nuevos empleos de tipo formal en el 2T17
- El Estado de México registro la mayor generación de empleos del país en el 2T17
- Tlaxcala nuevamente presentó el mayor crecimiento anual en el número de personas aseguradas al IMSS en el 2T17
- En Veracruz prácticamente no se observó crecimiento en el número de asegurados al IMSS con respecto al registrado en el 2T17

Con cifras al 2T17, la región metropolitana registró un crecimiento en el número de asegurados al IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 3.5% con respecto al 2T16, cifra inferior a la obtenida por el país la cual se ubicó en 4.4%.

Con ello, la región continuó posicionándose en el penúltimo lugar del país por doceavo trimestre consecutivo, 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 2T16 a 6.8 millones en el 2T17.

Número de asegurados al IMSS por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este sentido, la región sumó un total de 46,771 nuevos empleos en el 2T17, casi 8,000 empleos menos que en el 2T16.

A pesar de ello, la región continuó ocupando la posición número 1 a nivel nacional como la región más generadora de nuevos empleos. Con ello, la región metropolitana participó con el 33.5% del total de nuevos empleos creados de tipo formal en todo el país.

A su interior, el Estado de México destacó como la entidad más generadora de la región al haber creado 26,664 empleos de tipo formal durante el 2T17, 3 mil más que en el 2T16. Asimismo, a nivel nacional el Estado de México ocupó el lugar número 1 de las 32 entidades federativas en lo que a creación de empleo formal se refiere, subiendo 6 posiciones con respecto a la observada en 1T17, como se observa en la siguiente tabla. En este contexto, dicho dinamismo se explica entre otros, a los servicios de vinculación laboral dentro del estado que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales. Mediante estos servicios, se consiguió colocar a más de 50 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 33,296 trabajadores a través del portal de empleo de los 52,078 colocados por medio de los servicios de vinculación laboral en el 2T17. Cabe señalar, que de enero a junio del presente año la entidad generó un total de 61,118 nuevos empleos.

Por el contrario, en Veracruz se perdieron 12,398 empleos en el trimestre en comparación con el mismo periodo del año pasado, como se muestra en la siguiente tabla. A nivel nacional, la entidad ocupó la penúltima posición, siendo está la mayor pérdida de empleos en el estado desde el 2T16.

Creación de empleos formales Región Metropolitana
cifras en miles

	2T17	Posición nacional	2T16	ene-jun '17
Nacional	140		171	517
Metropolitana	47	1	55	125
Ciudad de México	22	3	44	58
Estado de México	27	1	23	52
Guerrero	1	23	-1	-1
Hidalgo	4	16	3	9
Morelos	-2	27	-2	-3
Puebla	6	13	7	15
Tlaxcala	1	22	3	5
Veracruz	-12	31	-22	-10

Fuente: Banorte; STPS

Respecto a la variación anual en el número de asegurados destacamos por sexto trimestre consecutivo el crecimiento de 8.4% del estado de Tlaxcala, cifra 4.9pp mayor a la registrada a nivel regional y 4pp mayor a nivel nacional, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Metropolitana

	2T17	2T16	% anual
Nacional	19,134,058	18,326,071	4.4
Metropolitana	6,828,324	6,594,260	3.5
Ciudad de México	3,327,396	3,211,260	3.6
Estado de México	1,523,786	1,458,566	4.5
Guerrero	159,477	153,470	3.9
Hidalgo	219,189	212,670	3.1
Morelos	202,899	200,824	1.0
Puebla	583,405	552,620	5.6
Tlaxcala	95,572	88,147	8.4
Veracruz	716,600	716,703	0.0

Fuente: Banorte; STPS

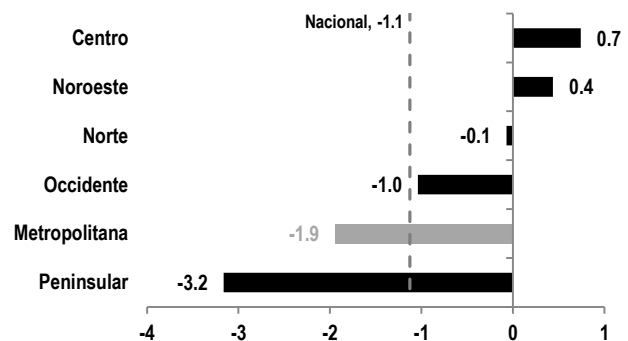
Cabe destacar que en Veracruz, prácticamente no se observó movimiento en el crecimiento de número de asegurados en comparación con el obtenido en el 2T16. En este sentido el número de asegurados en el estado pasó de 716,703 trabajadores en el 2T16 a 716,600 en el mismo periodo del año actual, como se observa en la siguiente tabla.

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario en la región metropolitana se contrajo 1.9% en el 2T17, registrando la cifra más baja de su historia
- El incremento salarial de la región mostrado en el trimestre, la posicionó en el penúltimo lugar a nivel nacional (-1.9% real)
- A su interior, en Tlaxcala se registró la menor caída en el crecimiento del salario medio de las entidades de la región
- Hidalgo registró la mayor baja de su historia en el salario medio de cotización del IMSS en el 2T17

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 salario de 1.9% real en términos anuales en el 2T17, cifra inferior al promedio nacional de -1.1, por lo cual se ubicó en la penúltima posición del país por segundo trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que este porcentaje ha sido el más bajo observado en la historia del indicador.

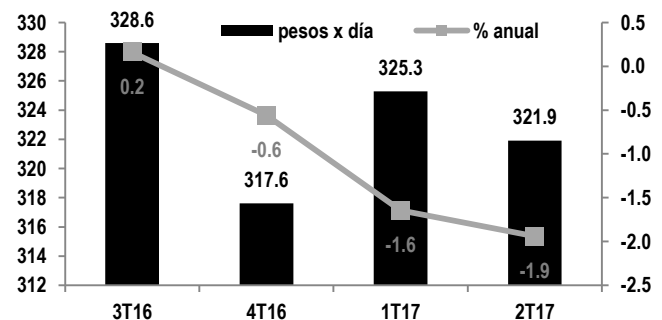
Salario medio de cotización del IMSS por región – 2T17
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En este contexto, esta cifra es resultado de la caída observada en el monto del salario promedio al pasar de 324.4 pesos por día en el 2T16 a 318.1 pesos por día en el 2T17 (en términos reales). 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. Asimismo, el monto salarial presentó una contracción luego de haberse recuperado en el trimestre anterior.

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. Con ello, destacamos al estado de Tlaxcala por haber registrado la menor caída en el salario medio de cotización del IMSS en términos anuales (-0.6% real). En este sentido, la entidad se ubicó superior a la caída de 1.9% de la región y de 1.1 del país al pasar de 278.7 pesos por día en el 2T16, a 276.9 pesos por día en el 2T17 en términos reales.

Por su parte, Hidalgo registró la mayor baja en el salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región (-3.5% anual real). En este sentido, el salario asociado a los trabajadores hidalguenses pertenecientes al IMSS pasó de 282.6 pesos por día en el 2T16 a 272.6 en el 2T17, es decir, un retroceso de 10 pesos por día. Al igual que la región, la entidad registró la peor caída de su historia.

Salario medio de cotización – Metropolitana 2T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	2T17	2T16	% anual
Nacional	333.73	337.53	-1.1
Metropolitana	318.12	324.42	-1.9
Ciudad de México	423.27	434.89	-2.7
Estado de México	324.46	329.59	-1.6
Hidalgo	272.55	282.58	-3.5
Guerrero	289.33	292.44	-1.1
Puebla	331.16	340.02	-2.6
Morelos	302.57	306.42	-1.3
Tlaxcala	276.89	278.67	-0.6
Veracruz	338.66	346.70	-2.3

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **El número de trabajadores con incremento salarial de la región metropolitana lideró a nivel nacional**
- **La región metropolitana registró el incremento al salario más bajo del país en el 2T17 (4.7% nominal)**
- **El mayor número de trabajadores con beneficio a su salario en el 2T17 nuevamente se dio en la Ciudad de México**
- **Por segundo trimestre consecutivo, el estado de Tlaxcala registró el mayor incremento salarial de la región en el 2T17**

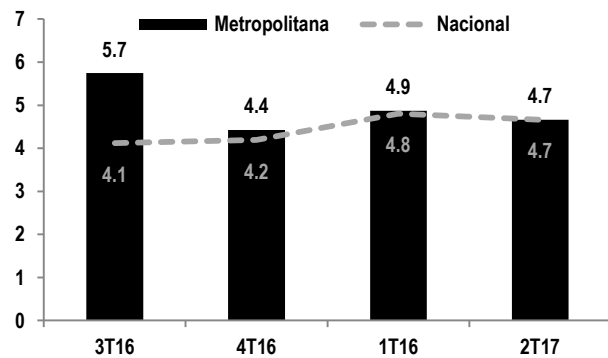
Un total de 243,098 trabajadores se beneficiaron con incremento salarial en la región metropolitana en el 2T17, 53,813 menos que en el trimestre anterior. En este sentido, dicha cifra participó con el 28.2% del total de trabajadores beneficiados de toda la región en el 2T17 (563,375). Con ello, la región ocupó la primera posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial, subiendo una posición con respecto a la obtenida en el 1T17, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial por región en el 2T17

	2T17		ene-jun '17
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	563,375	4.7	1,364,885
Metropolitana	243,098	4.7	540,009
Norte	156,539	5.1	378,780
Noroeste	61,314	5.2	172,601
Centro	56,714	5.9	191,198
Occidente	28,607	4.8	52,043
Peninsular	17,103	6.8	30,254

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe señalar, que en lo que va del año se realizaron 5,636 revisiones salariales, con un incremento promedio en el salario de 4.7% en términos nominales dentro de la región (en línea con el nacional), lo cual benefició a poco más de 540,000 trabajadores. Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento salarial en la región disminuyó ligeramente con respecto al registrado en el trimestre anterior, siendo éste incremento salarial, el más bajo del país en el 2T17 en términos nominales.

Incremento salarial Región Metropolitana
 % nominal


Fuente: Banorte; STPS

A su interior, nuevamente destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en la Ciudad de México, la cual, por el tamaño de población sumó un total de 143,426 trabajadores que negociaron su salario en el 2T17. Cabe resaltar, que el número de trabajadores con revisión en su salario en este periodo corresponde al 59% del total de trabajadores de la región que recibieron una revisión en el 2T17 y el 25.5% del total de trabajadores con revisión de sueldo de todo el país (563,375).

Asimismo, es relevante comentar, que se realizaron 4,393 revisiones salariales en todo el estado, con un promedio de incremento salarial de 4.5% en términos nominales, como se observa en la siguiente tabla.

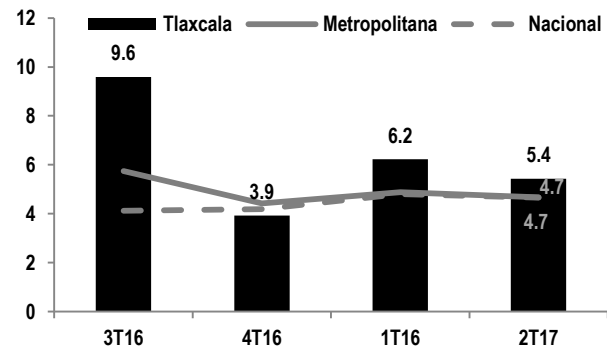
Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Metropolitana en el 2T17

	2T17		ene-jun '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	563,375	4.7	1,364,885	4.7
Metropolitana	243,098	4.7	540,009	4.7
Ciudad de México	143,426	4.5	290,786	4.8
Estado de México	40,921	5.0	87,940	4.9
Guerrero	1,079	4.2	4,666	4.8
Hidalgo	9,712	4.4	32,537	4.6
Morelos	11,821	4.6	19,479	4.6
Puebla	17,676	4.8	39,185	4.7
Tlaxcala	1,647	5.4	7,296	6.3
Veracruz	16,816	4.3	58,120	4.1

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario y por noveno trimestre consecutivo, el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Guerrero, donde sólo se realizaron sólo 12 revisiones salariales, con un incremento promedio en el salario de 4.2% en términos nominales para 1,079 guerrerenses.

En términos de incremento salarial y por segundo trimestre consecutivo destacamos al estado de Tlaxcala, por haber registrado el mayor incremento salarial de las entidades de la región (5.4% nominal). Con ello, 1,647 trabajadores tlaxcaltecos gozaron de este incremento a través de 19 negociaciones que se realizaron en el estado. Dicho incremento, se ubicó 0.8pp por encima del incremento a nivel regional y nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Incremento salarial – Tlaxcala
 % nominal


Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que el mayor aumento salarial en los tres meses que componen el segundo trimestre del año, se dio en el mes de mayo donde se registró un incremento salarial de 6.3% con cifras nominales que benefició de manera importante el poder adquisitivo de los trabajadores de la entidad. En lo que va del año, 7,296 trabajadores de Tlaxcala han logrado negociar sus contratos laborales incrementando su salario en promedio 6.1% nominal.

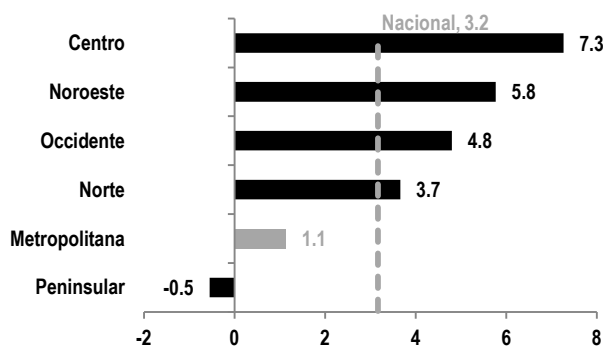
Por el contrario, el menor porcentaje de incremento en el salario contractual de las entidades que componen la región, se dio en el estado de Guerrero, el cual registró un incremento de 4.2% nominal para 1,079 trabajadores, el menor incremento reportado en los estados de la región y el más bajo observado desde el 1T16.

Masa salarial

- La masa salarial de la región metropolitana registró el crecimiento más bajo desde el 2T10 (1.1% anual real)
- Por octavo trimestre consecutivo, Tlaxcala registró el mayor crecimiento de la masa salarial de las entidades de la región
- El menor crecimiento de la masa salarial de las entidades de la región, se dio en Veracruz por sexto trimestre consecutivo

Dado que 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 sólo 1.1% anual real. Con este resultado, nuevamente la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional en este concepto, siendo la más baja observada desde el 2T10. Con ello, dicha cifra se ubicó 2pp inferior al nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 2T17
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior, nuevamente destacamos el crecimiento de la masa salarial en el estado de Tlaxcala, la cual por octavo trimestre consecutivo registró el mayor crecimiento de las entidades que componen la región en términos reales (8.4%), siendo la más alta observada desde el 1T16. En este sentido, la cifra se ubicó 7.3pp superior a la obtenida a nivel regional y 5.2pp por arriba de la nacional.

Cabe destacar, que dicho crecimiento fue el más alto reportado de todas las entidades del país en términos reales, como se observa en la siguiente tabla.

Masa salarial región metropolitana – 2T17*
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual	ene-jun '17
Nacional	574,876	557,216	3.2	3.4
Metropolitana	226,233	223,691	1.1	1.4
Ciudad de México	126,759	125,622	0.9	1.3
Estado de México	44,297	43,243	2.4	2.9
Guerrero	3,903	3,895	0.2	0.1
Hidalgo	5,672	5,604	1.2	1.5
Morelos	6,090	6,184	-1.5	-1.0
Puebla	15,888	15,239	4.3	4.5
Tlaxcala	2,384	2,199	8.4	8.3
Veracruz	21,240	21,705	-2.1	-3.0

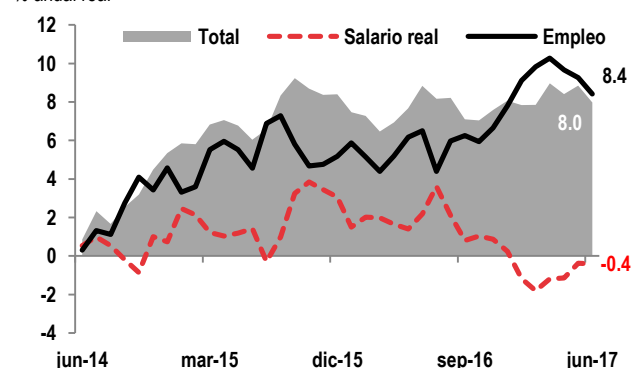
Fuente: Banorte con datos de la STPS; * Cifras expresadas en términos reales

En lo que va del año, la entidad ha registrado un crecimiento de 8.3% en términos reales, lo cual, refleja un excelente dinamismo del mercado laboral tlaxcalteca con beneficios importantes en el poder adquisitivo de los trabajadores de la entidad.

Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual el crecimiento anual de la masa salarial del estado se mantiene creciendo gracias a la recuperación que ha tenido el salario medio de cotización del IMSS.

Por su parte, la creación de empleos en el estado no presentó el mismo dinamismo que el salario, ya que se observa una desaceleración importante de este rubro desde el mes de marzo del presente año, lo cual podría explicar que la masa salarial en la entidad pierda dinamismo en los siguientes meses, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Tlaxcala
% anual real



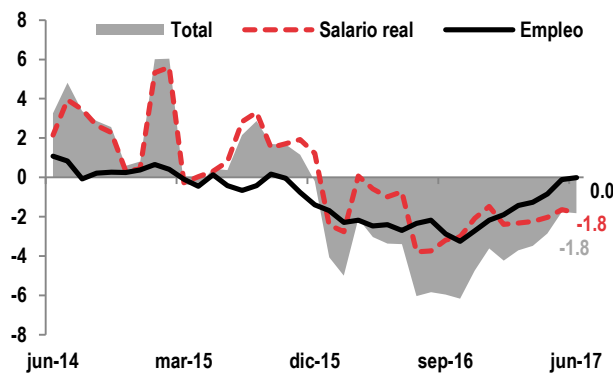
Fuente: Banorte con datos del IMSS

En cuanto al estado con menor incremento en la masa salarial en el 2T17, destaca Veracruz, entidad que por sexto trimestre consecutivo registró la más baja masa salarial de las entidades de la región (-2.1% anual real). En este contexto, dicha cifra se ubicó 3.3pp por debajo del nivel regional y 5.3pp inferior al nacional. Cabe señalar, que el crecimiento de la masa salarial en Veracruz no ha podido posicionarse en terreno positivo desde el mes de noviembre 2015.

Por su parte, el número de trabajadores asegurados al IMSS en la entidad continúa mostrando señales de recuperación, aunque el salario atraviesa por un periodo de estancamiento, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Veracruz

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Consumo interno

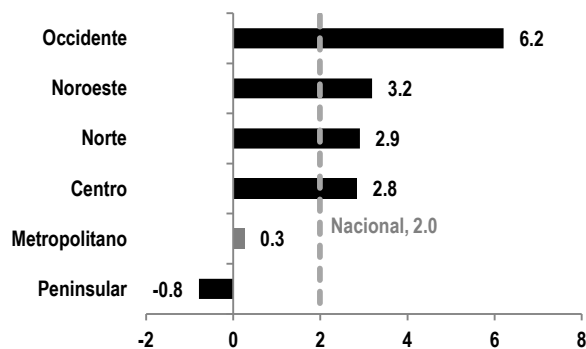
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región metropolitana crecieron 0.3% anual real en 2T17
- En lo que va del año, la región ha presentado un avance de 1.7% anual real
- El Estado de México fue la entidad que más creció en la región durante el 2T17 (4.7% anual real)
- La mayor caída en el trimestre fue observada en Hidalgo (-7.6% anual real)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región metropolitana crecieron 0.3% anual real, posicionándola en el penúltimo lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica), ubicó por abajo del promedio nacional de 2% anual. Adicionalmente, la tasa de crecimiento observada en el segundo trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 20.1% anual.

Ventas al menudeo por región: 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

A su interior, destacamos el incremento en el Estado de México, el cual presentó un crecimiento de 2.6% anual en 2T17. En lo que va del año, el crecimiento de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 4.5% anual real.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Puebla, las cuales crecieron 2.5% en el trimestre. Adicionalmente, el estado registró un avance de 3.4% anual real, el doble del promedio de la región.

Ventas al menudeo: Metropolitana

% anual real

	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	2.0	9.5	3.4
Metropolitano	0.3	20.1	1.7
Ciudad de México	0.8	24.4	2.7
Estado de México	2.6	20.8	4.5
Guerrero	-0.4	3.7	-2.3
Hidalgo	-7.6	24.8	-5.8
Morelos	-2.0	9.1	5.6
Puebla	2.5	16.6	3.4
Tlaxcala	-2.3	19.3	3.0
Veracruz	-4.8	13.3	-6.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

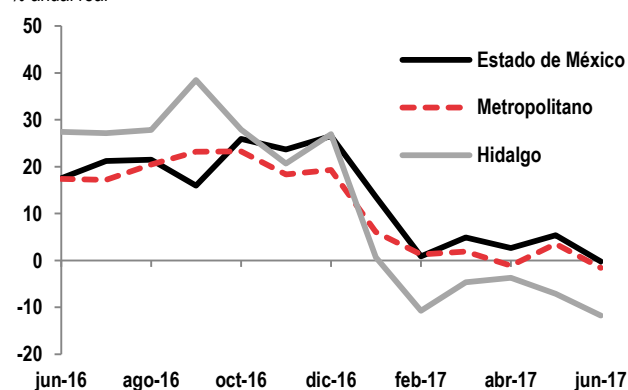
Por otra parte, cabe destacar la contracción en los estados de Guerrero, Morelos, Tlaxcala, Veracruz e Hidalgo. Particularmente, Hidalgo presentó la caída más grande al ubicarse en -7.6% anual real. Con esto se ubicó como la segunda peor entidad en lo que va del año, con una reducción en las ventas al menudeo de 5.8% anual real.

Por su parte, las ventas al menudeo en el estado de Veracruz presentaron una caída de 4.8% anual real en el trimestre. Con esto, en lo que va del año, los ingresos por este concepto en la entidad han caído 6.2% anual real, la caída más grande en la región.

A pesar de la caída de 2% anual real que presentó el estado de Morelos, esta es la entidad que más ha crecido en la región en lo que va del año, al ubicarse en 5.6% anual real

Ventas al menudeo: Estado de México e Hidalgo

% anual real



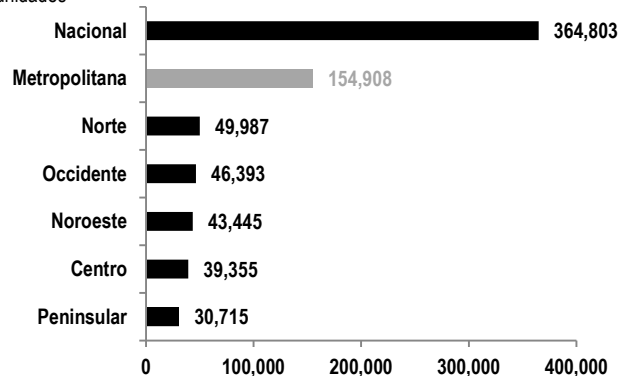
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas la región metropolitana nuevamente ocupó el primer lugar a nivel nacional en el 2T17**
- **La región registró una caída de 4.8% anual, ocupando la cuarta posición a nivel nacional**
- **La Ciudad de México nuevamente fue la entidad donde se vendió el mayor número de autos nuevos en el 2T17**
- **El estado de Guerrero registró el mayor crecimiento en venta de autos de la región en el 2T17**

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 nuevamente ubicó a la región metropolitana en primer lugar a nivel nacional al registrar un total de 154,908 unidades comercializadas. Cabe señalar que esta cifra equivale al 42.5% de las unidades vendidas en todo el país (364,803) en el 2T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de autos nuevos por región en el 2T17
unidades

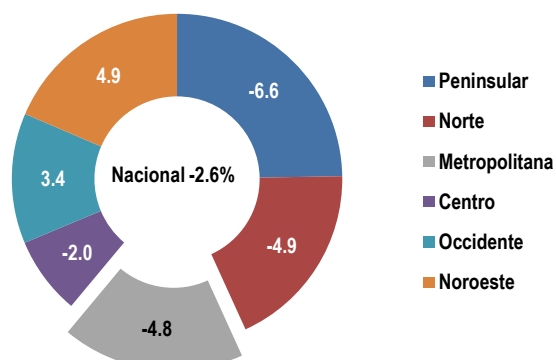


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En lo que va del 2017, la región ha sumado un total de 312,026 unidades vendidas al público, 397 menos que en el mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que dentro de los meses que componen el segundo trimestre del año, en el mes de junio se dio la mayor comercialización de autos en la región. Tan sólo en ese mes, se vendió un total de 53,353 unidades, 34.4% del total de unidades comercializadas en la región en todo el segundo trimestre.

Aunque la mayoría de los estados en la región presentaron cifras negativas en el crecimiento anual, el ritmo de este no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto. En este sentido, en la región metropolitana se observó una caída en las ventas del segundo trimestre del año de 4.8% con respecto a las observadas en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la región se ubicó en la cuarta posición con respecto a las demás regiones que conforman la República Mexicana. En este sentido, dicha cifra fue inferior a la caída nacional de 2.6% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento en venta de autos por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Cabe señalar, que dentro de la región se encuentran 3 de los estados del país que cuentan con armadoras de autos. En el Estado de México, en el municipio de Cuautitlán se encuentra la planta de Ford, lugar donde se elabora el Ford Fiesta. También en esta entidad en la ciudad de Toluca, se encuentra la planta de Chrysler donde se elabora el Fiat 500 y la Journey, así como también motores para la marca General Motors. En el estado de Morelos en la ciudad de Cuernavaca, se encuentra la planta armadora de Nissan/Daimler, donde se elaboran el Frontier NP300, camiones NP300, el Tsuru y Tiida Sedán. Finalmente en Puebla, en el municipio de San José Chiapa se encuentra la planta de Audi, donde se elabora el Audi Q5. También dentro del estado, se encuentra la planta de Volkswagen, donde se elabora el Beetle, Jetta, y el Golf Variantl. Asimismo, se elaboran el Golf MK7 y la Tiguan.

Armadoras en el Estado de México, Morelos y Puebla

Estado de México



Fuente: Banorte

En este contexto, en el Estado de México se comercializaron 42,407 unidades, en Morelos 5,143 y en Puebla 19,126 en el 2T17, como se observa en la siguiente imagen.

Comercio de autos en el Estado de México, Morelos y Puebla ene-jun '17

unidades



Fuente: Banorte con datos de la AMDA

A su interior, el estado que más participó al total de ventas registradas en la región fue nuevamente la Ciudad de México, entidad que sumó un total de 66,486 unidades vendidas en el 2T17, las cuales equivalieron al 42.9% del total de unidades vendidas a nivel regional y al 18.2% del total nacional, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe señalar que en los primeros 6 meses del año, el estado ha sumado un total de 133,453 unidades vendidas. Tan sólo en el mes de mayo (mes con mayores ventas del trimestre), se logró la venta de 22,497 unidades en el estado, 34.3% del total de unidades comercializadas de todo el segundo trimestre del año en la entidad.

Venta de autos nuevos – Región Metropolitana

unidades

	2T17	2T16	% anual
Nacional	364,803	374,530	-2.6
Metropolitana	154,908	162,639	-4.8
Ciudad de México	66,486	68,646	-3.1
Estado de México	42,407	42,789	-0.9
Guerrero	3,184	3,138	1.5
Hidalgo	3,941	4,149	-5.0
Morelos	5,143	5,466	-5.9
Puebla	19,126	19,909	-3.9
Tlaxcala	1,567	1,559	0.5
Veracruz	13,054	16,983	-23.1

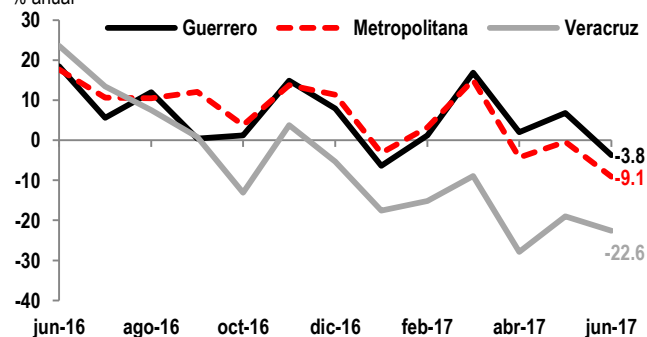
Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En cuanto al crecimiento, destaca el obtenido en el estado de Guerrero, entidad que registró un crecimiento de 1.5%, siendo este estado de los dos únicos en la región que reportaron un crecimiento en las ventas de unidades en términos anuales. En este contexto, se comercializaron en la entidad 3,184 unidades.

En lo que va del año, se han vendido en guerrero 6,573 autos nuevos, 175 más que en el mismo periodo del año anterior. Por el contrario y por tercer trimestre consecutivo, la mayor caída en venta de autos en el trimestre de las entidades que componen la región se dio en el estado de Veracruz, la cual registró una baja de 23.1% anual, siendo ésta la mayor baja observada de la región y del país. En este sentido, dicha baja se ubicó 18.3pp por debajo de la observada a nivel regional y 20.8pp por debajo de la nacional. A pesar de ello, se comercializaron en la entidad un total de 13,054 unidades en el segundo trimestre, el corto estado de los 8 de la región que mostraron el mayor número de unidades vendidas en el periodo en cuestión.

Entidades de la región con mayor y menor comercio de autos

% anual



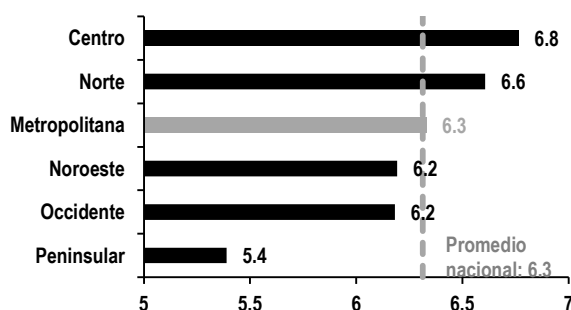
Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 6.3% anual al cierre del 2T17
- No se observaba una cifra tan alta desde enero del 2009
- Morelos fue la entidad con más inflación en el periodo (6.6% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Veracruz (5.4% anual)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la inflación de la región metropolitana se situó en 6.3%, posicionándola como la tercera más alta del país, ubicándose en línea con 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: 2T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que siete de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (13.6%), alimentos, bebidas y tabaco (7.4%) y otros servicios (6%). Por otro lado, el único rubro que se encuentra dentro del rango del objetivo inflacionario es el de vivienda (2.2%).

El estado que más inflación presentó fue Morelos, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6.6% anual al cierre del 2T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 2.5% anual.

Inflación: Región Metropolitana 2T17
% anual

	2T17	2T16
Nacional	6.3	2.5
Metropolitana	6.3	2.5
Ciudad de México	6.5	2.5
Estado de México	6.5	2.2
Guerrero	5.7	2.5
Hidalgo	6.0	3.0
Morelos	6.6	2.5
Puebla	6.4	2.7
Tlaxcala	6.0	2.8
Veracruz	5.4	2.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 13.3% en el transporte y 6.2% en muebles, aparatos y accesorios domésticos. Por el contrario, el único rubro que se mantuvo por debajo de 3% fue el de vivienda (2.2%).

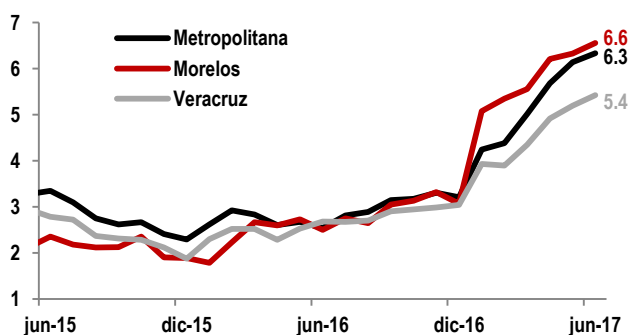
Inflación: Morelos 2T17
% anual

	Nacional	Metropolitana	Morelos
Índice general	6.3	6.3	6.6
Alimentos, bebidas y tabaco	7.5	7.4	7.6
Ropa, calzado y accesorios	4.1	4.6	4.3
Vivienda	3.0	3.2	2.2
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.2	5.9	9.2
Salud y cuidado personal	5.9	5.9	6.7
Transporte	13.1	13.6	13.3
Educación y esparcimiento	4.4	4.4	4.9
Otros servicios	5.9	6.0	5.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Veracruz, al mostrar un incremento de 5.4% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo, sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 2.7% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (8.8%), mientras que los de vivienda (2.2%) y educación (4.4%) fueron los más bajos.

Inflación: Morelos y Veracruz
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la Región Metropolitana registró un avance marginal de 0.3% anual en 2T17, por debajo del crecimiento de 8.8% observado en 2T16
- El dinamismo del crédito también se encuentra por debajo del crecimiento de 3.1% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de San Luis Potosí creció 9.9% anual en 2T17
- 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 3.7% anual durante el segundo trimestre del año. No obstante, ello no fue el caso en la región metropolitana, donde se observó un avance marginal de 0.8% anual, por debajo del 19% observado en el mismo trimestre del año anterior.

Cartera directa vigente: Metropolitana

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Nacional	100.0	3.7	12.9
Metropolitana	37.0	0.8	19.0
Ciudad de México	83.6	-0.8	22.1
Estado de México	8.1	13.2	4.1
Guerrero	0.4	8.3	16.0
Hidalgo	0.8	-1.6	7.1
Morelos	0.7	1.1	-0.3
Puebla	3.1	10.0	21.9
Tlaxcala	0.2	16.4	-32.1
Veracruz	3.0	6.6	-9.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Tlaxcala (16.4% anual), Estado de México (13.2%), Puebla (10% anual) y Guerrero (8.3%); sin embargo disminuyó en la Ciudad de México (-0.8% anual) y en Hidalgo (-1.6% anual; referirse a la tabla superior).

El menor dinamismo del crédito en la región se explica en buena medida por la caída de 15.6% anual del crédito al sector público, donde se ha acentuado más en entidades como Morelos (-12.7%), Hidalgo (-9.6% anual) y en la Ciudad de México (-19.6% anual).

Cartera directa vigente al sector público: Metropolitana

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector público	100.0	-10.7	11.5
Metropolitana	55.6	-15.6	19.4
Ciudad de México	75.9	-19.6	26.2
Estado de México	11.4	1.7	4.5
Guerrero	0.9	7.1	14.2
Hidalgo	1.1	-9.6	-5.9
Morelos	1.6	-12.7	3.0
Puebla	2.0	-8.9	-6.3
Tlaxcala	0.0	0.0	0.0
Veracruz	7.1	6.0	-10.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 5.6% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en el Estado de México (18% anual) y Tlaxcala (16.4% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Centro

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector privado	100.0	5.8	13.2
Metropolitana	35.0	5.6	18.8
Ciudad de México	85.5	4.3	21.0
Estado de México	7.3	18.0	3.9
Guerrero	0.2	9.4	17.6
Hidalgo	0.7	1.7	13.7
Morelos	0.5	13.4	-3.0
Puebla	3.4	13.2	28.5
Tlaxcala	0.2	16.4	-32.1
Veracruz	2.1	7.1	-7.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado una caída generalizada en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (-1.6% anual).

Por el contrario, el crédito al sector agrícola ha registrado un avance de 12.1% anual, donde destacamos el crecimiento del crédito a dicho sector en los estados de Guerrero (39.8% anual), Tlaxcala (25%) y en el Estado de México donde se ha visto un incremento de 271.3% anual. Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en Hidalgo ha registrado una caída 16.7% anual (referirse a la siguiente tabla)

Cartera directa vigente al sector agrícola: Metropolitana

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Agropecuarios	100.0	-0.1	19.8
Metropolitana	24.7	12.1	50.6
Ciudad de México	69.2	9.9	76.5
Estado de México	8.2	271.3	46.2
Guerrero	0.2	39.8	-57.7
Hidalgo	0.9	-16.7	146.0
Morelos	0.6	10.7	-79.6
Puebla	4.5	-10.7	45.3
Tlaxcala	0.1	25.0	4.8
Veracruz	16.3	-4.4	13.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 17.1% anual, por encima del 15.4% observado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 16.4%). Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector Puebla (31% anual), Morelos (29.2% anual) y el Estado de México (27.4% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Metropolitana

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Servicios	100.0	16.4	13.2
Metropolitana	62.3	17.1	15.4
Ciudad de México	86.3	16.2	18.0
Estado de México	6.9	27.4	0.2
Guerrero	0.4	15.2	24.7
Hidalgo	0.5	13.5	5.5
Morelos	0.6	29.2	-15.4
Puebla	3.6	31.0	26.1
Tlaxcala	0.1	-1.7	13.8
Veracruz	1.6	-1.5	-23.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el crédito a la actividad industrial exhibió una disminución de 5.9% (2T16: 21.9% anual; Nacional: 1.8%) explicado por la caída en las entidades de Guerrero (-11.7% anual) y Ciudad de México (16.2%).

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Metropolitana

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Industriales	100.0	1.8	15.9
Metropolitana	58.2	-5.9	21.9
Ciudad de México	81.7	-8.2	24.3
Estado de México	9.4	8.0	6.1
Guerrero	0.1	-11.7	6.5
Hidalgo	1.1	-4.4	16.4
Morelos	0.6	-1.6	30.2
Puebla	3.9	-2.6	30.0
Tlaxcala	0.4	24.6	-42.8
Veracruz	2.7	19.4	10.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el segundo trimestre del año, al pasar de 2% en 2T16 a 1.6% en 2T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Guerrero al pasar de 12.4% en 2T16 a 10.4% durante el segundo trimestre de 2017.

Cartera vencida: Metropolitana

% anual

	%	% del portafolio total*	
		2T17	2T16
Sector Privado	100.0	2.4	2.8
Metropolitana	23.6	1.6	2.0
Ciudad de México	73.7	1.4	1.8
Estado de México	13.2	2.9	3.1
Guerrero	1.7	10.4	12.4
Hidalgo	1.5	3.4	3.3
Morelos	0.9	2.7	3.0
Puebla	2.8	1.3	1.1
Tlaxcala	0.4	2.9	2.8
Veracruz	5.8	4.3	5.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- La región metropolitana fue la mayor receptora de inversión extranjera directa durante el segundo trimestre del año
- Con ello, la IED dentro de la región registró un crecimiento marginal de 0.5% anual durante el segundo trimestre del año
- Dentro de ésta, las entidades que registraron un mayor flujo de inversión respecto al mismo periodo del año anterior fueron el Estado de México, Guerrero, Hidalgo y Morelos
- Puebla registró el mayor retroceso de la inversión durante el primer trimestre del año (-171.5% anual)
- De igual forma, la IED en la Ciudad de México registró una reducción de 26% respecto a los flujos registrados durante el segundo trimestre del año anterior

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte retroceso de 8.1% durante el segundo 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, en la región metropolitana, se observó un avance marginal de 0.5% anual. Con ello, cabe destacar que esta región fue la mayor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 31.7% del total nacional.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron el Estado de México (728.6mdd), la Ciudad de México (723.5mdd) y Guerrero (157.1mdd). En este contexto, la IED en Guerrero registró un avance de 923.8% anual. Por el contrario, la inversión extranjera en Puebla registró la mayor caída dentro de la región (-171.5% anual).

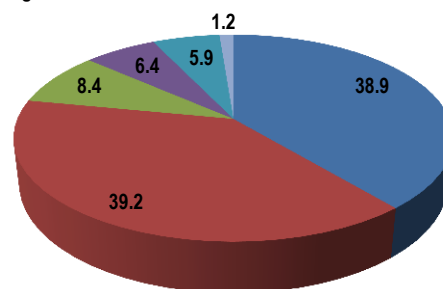
Inversión extranjera directa: Metropolitana % anual

	2T17	2T16	% anual
Nacional	5,621.3	6,117.3	-8.1
Metropolitana	1,781.1	1,772.1	0.5
Ciudad de México	723.5	977.8	-26.0
Estado de México	728.6	286.2	154.6
Guerrero	157.1	15.3	923.8
Hidalgo	118.7	55.3	114.4
Morelos	110.1	12.6	776.0
Puebla	-77.1	107.9	-171.5
Tlaxcala	22.8	49.4	-53.8
Veracruz	-2.6	267.5	-101.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Metropolitana % de distribución

■ Ciudad de México
 ■ Estado de México
 ■ Guerrero
 ■ Hidalgo
 ■ Morelos
 ■ Tlaxcala



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de la Ciudad de México, a pesar de que dicha entidad fue la segunda receptora de estos recursos dentro de la región, ello representó una caída de 26% 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 anterior, como resultado de la compra de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TIVA.

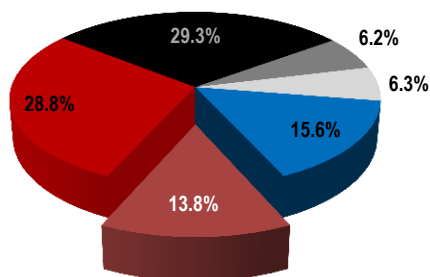
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 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

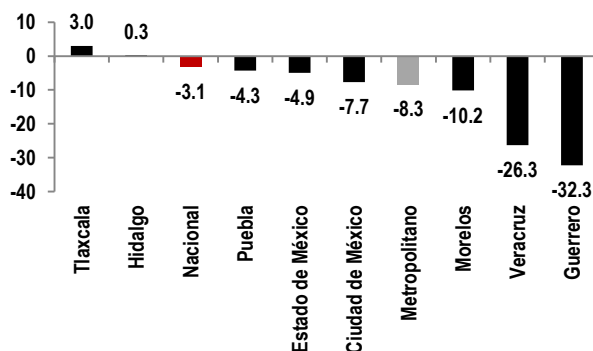
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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.

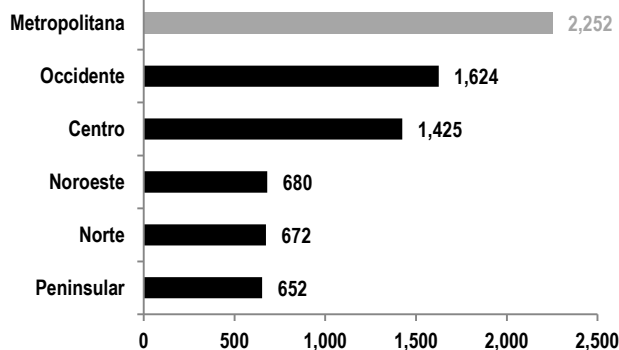
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región metropolitana sumó 2,252.2 mdd en 2T17
- Esto implica un crecimiento de 1.5% anual, el más bajo a nivel nacional
- El Estado de México fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 2T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2T17 se observó en Morelos

Al cierre del segundo trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región metropolitana alcanzaron un total de 2,252.2 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 1.5% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 3.4pp por debajo a la registrada a nivel nacional (4.9%).

Remesas familiares por región: 2T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

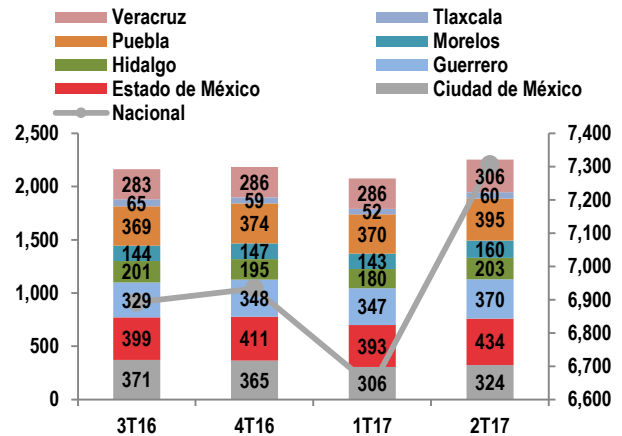
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 3% anual, por debajo del 5.9% observado a nivel nacional. Adicionalmente cabe destacar que esto se encuentra por debajo del crecimiento de 8.2% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en el Estado de México, entidad que recibió un monto de 433.7 mdd en 2T17, cifra 40.5 mdd mayor a la obtenida en 1T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 4.2% con respecto a las registradas en el 2T16, el tercer crecimiento más alto de todas las entidades que conforman la región metropolitana.

Remesas familiares: Metropolitana

millones de dólares



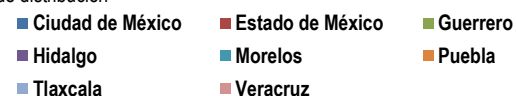
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Morelos al registrar un avance de 5.9% anual en el 2T17, cifra por arriba del 3% obtenido por la región, y del 4.9% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 4.7% con respecto al primer semestre del 2016.

Por el contrario, el estado con la mayor contracción fue la Ciudad de México (-9.6% anual), esto considerando que recibió 324.4 mdd, representando el 14.4% de los ingresos de la región. En lo que va del año, los ingresos por remesas en la región han presentado un retroceso de 6.4% con respecto al 1S17.

Remesas familiares Región Metropolitana – 2T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

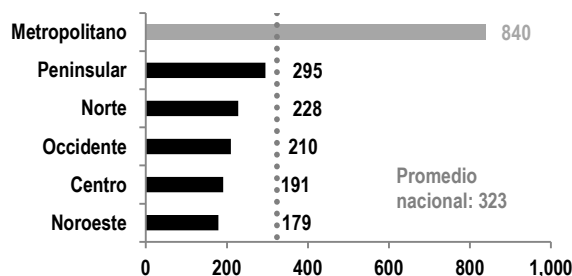
Ingresos fiscales de entidades federativas*

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

Al cierre del 2016, los ingresos de la región metropolitana sumaron un monto de 839.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

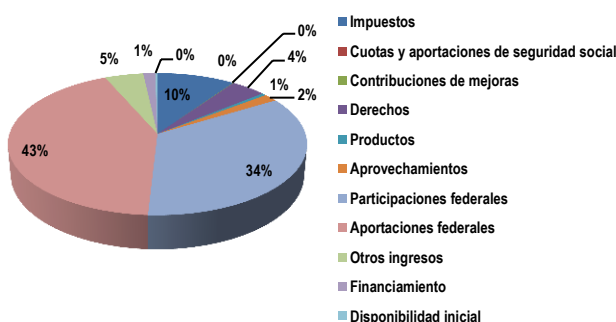


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

Ingresos por región: Metropolitana

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Metropolitana

miles de millones de pesos

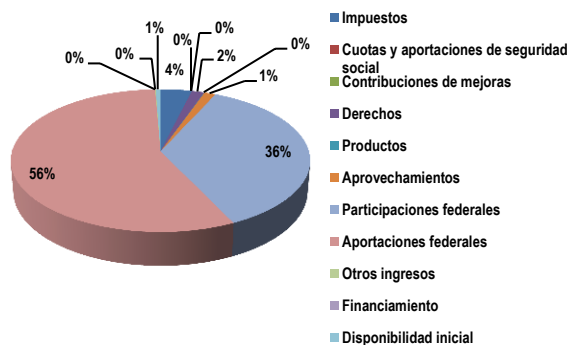
	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Metropolitano	839.7	792.0	3.1
Ciudad de México	210.8	195.4	5.0
Estado de México	275.8	246.1	9.0
Guerrero	61.8	55.6	8.2
Hidalgo	46.1	46.1	-2.8
Morelos	30.4	28.2	4.6
Puebla	91.0	84.6	4.6
Tlaxcala	22.0	21.5	-0.6
Veracruz	101.8	114.4	-13.5

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

Ingresos fiscales por estado: Estado de México

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En contraste, el estado con la mayor contracción fue Veracruz, al caer 13.5% anual real, alcanzando los 101.8 mmp, (alrededor del 12.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (57.2 mmp) y participaciones (36.7 mmp).

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

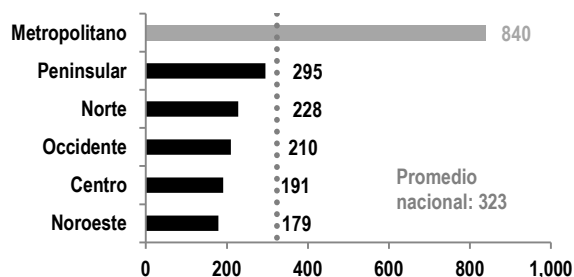
Egresos fiscales de entidades federativas*

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

Al cierre del 2016, los egresos de la región metropolitana sumaron un monto de 839.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

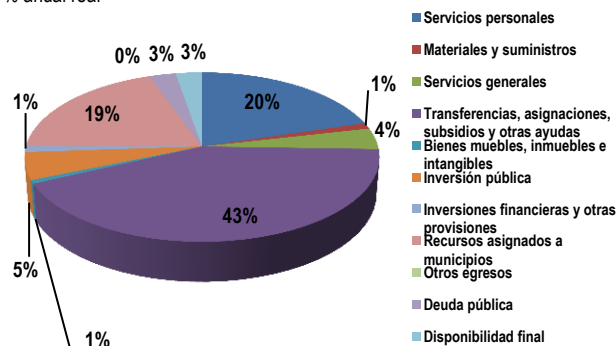


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

Ingresos por región: Metropolitana

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Metropolitana

miles de millones de pesos

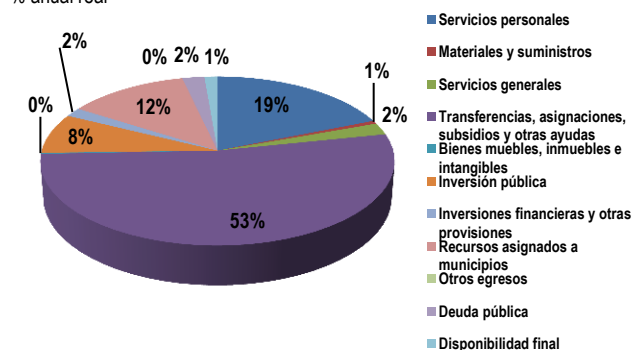
	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Metropolitano	839.7	792.0	3.1
Ciudad de México	210.8	195.4	5.0
Estado de México	275.8	246.1	9.0
Guerrero	61.8	55.6	8.2
Hidalgo	46.1	46.1	-2.8
Morelos	30.4	28.2	4.6
Puebla	91.0	84.6	4.6
Tlaxcala	22.0	21.5	-0.6
Veracruz	101.8	114.4	-13.5

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

Egresos fiscales por estado: Estado de México

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

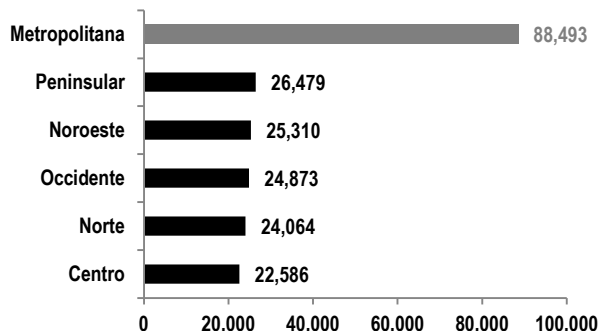
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

Participaciones federales a entidades federativas

- La región metropolitana recibió un total de 88,492.6 mdp por concepto de participaciones en el 2T17
- Esto implica un crecimiento de 3.8% anual real durante el periodo
- El Estado de México reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 2T17 (29,353 mdp)
- Morelos registró el mayor crecimiento de la región en el 2T17 (11.1% anual real)

Al cierre del segundo trimestre del 2017, la región metropolitana sumó un monto por concepto de participaciones de 88,492.6 mdp, 41.8% del total nacional (211,806 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 – 2T17
millones de pesos



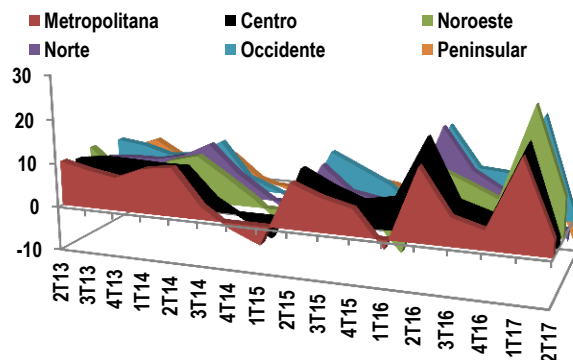
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región metropolitana registró un incremento de 3.8% real en comparación con el mismo periodo de 2016, el tercero mayor observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el incremento registrado en el 2T17 se ubicó 2pp por arriba del promedio nacional (1.8%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 2T17 fue el Estado de México, al recibir 29,352.9 mdp, monto superior a los 25,546 mdp entregados en el mismo periodo de 2016. Esto implica un crecimiento de 8.3% anual real.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Tlaxcala, al sólo percibir 2,137.4 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 187.4 mdp (3.3% anual real).

Participaciones federales por región al 2T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado en el que más aumentaron las participaciones fue Morelos, al crecer 11.1% anual real, muy por arriba del promedio nacional de 1.8% anual y del 3.8% anual de la región. Por su parte, el segundo mayor incremento fue en el estado de Veracruz, al haber incrementado sus participaciones 10.9% anual real.

A su vez, tres estados presentaron una contracción, siendo estos Hidalgo, la Ciudad de México y Guerrero, al presentar un decremento anual real de 0.7%, 3.7% y 5.9% anual real respectivamente.

Participaciones federales a la Región Metropolitana
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	211,806	196,128	1.8
Metropolitana	88,493	80,335	3.8
Ciudad de México	23,136	22,641	-3.7
Estado de México	29,353	25,546	8.3
Guerrero	4,677	4,686	-5.9
Hidalgo	4,159	3,946	-0.7
Morelos	3,012	2,556	11.1
Puebla	9,551	8,416	7.0
Tlaxcala	2,137	1,950	3.3
Veracruz	12,467	10,594	10.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

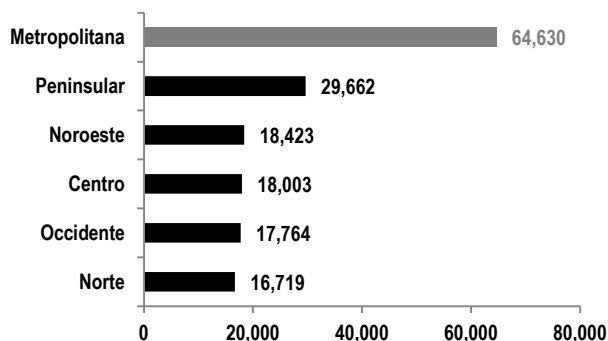
Aportaciones a entidades federativas

- La región metropolitana recibió un total de 64,630 mdp por concepto de aportaciones en el 2T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un incremento de 0.4% anual real
- Veracruz registró el mayor crecimiento de la región en el 2T17
- El Estado de México reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 2T17

La región metropolitana registró un total de 64,630 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2017, posicionándola en el primer lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Aportaciones por región – 2T17

millones de pesos

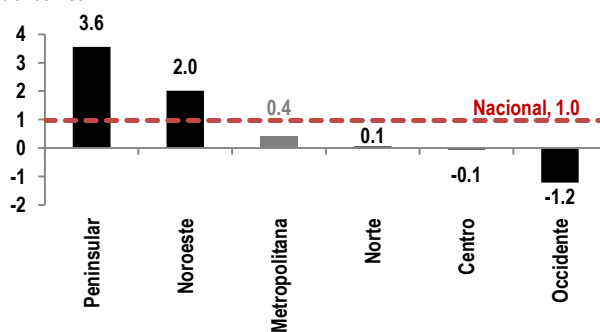


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2016, la región metropolitana avanzó 0.4% anual, cifra 0.6pp menor al crecimiento obtenida a nivel nacional (1.0%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 34,824.6 mdp, 53.9% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 8,048.1 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS)*, lo que representa el 12.5% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Veracruz (4.4%), cifra 4pp mayor a la obtenida por la región y 3.4pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 12,409 mdp, 19.2% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Metropolitana

millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	165,365	154,362	1.0
Metropolitana	64,630	60,671	0.4
Ciudad de México	11,088	10,712	-2.4
Estado de México	16,672	15,374	2.2
Guerrero	7,606	7,053	1.6
Hidalgo	4,765	4,553	-1.3
Morelos	2,416	2,447	-6.9
Puebla	7,692	7,372	-1.7
Tlaxcala	1,982	1,956	-4.5
Veracruz	12,409	11,205	4.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Veracruz

millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Total	12,409	11,205	4.4
Nómina educativa y gasto operativo	6,637	5,886	6.3
Servicios de salud	1,405	1,323	0.1
Infraestructura social	2,094	1,914	3.1
Múltiples	348	320	2.4
Fortalecimiento de los municipios	1,117	1,023	2.9
Seguridad pública	90	90	-5.2
Educación tecnológica y de adultos	88	85	-3.2
Fortalecimiento de las entidades federativas	631	564	5.5

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

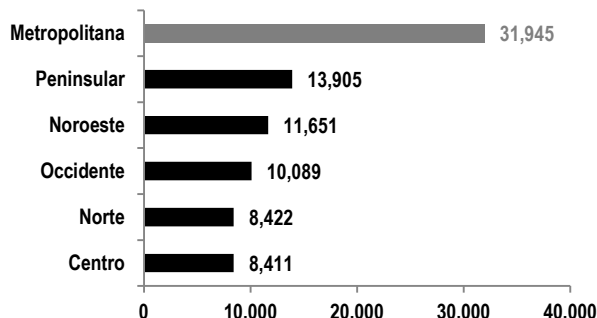
Por el contrario, en Morelos se observó la desaceleración más grande de las aportaciones federales al registrarse una caída de 6.9%. Adicionalmente, cabe destacar que éste estado es la segunda entidad que menor monto por aportaciones recibió en el trimestre, al alcanzar los 2,416 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- La región metropolitana contó un total de 31,945 mdp por concepto de transferencias en el 2T17
- Esto representó una reducción del 22% anual real en el periodo
- La Ciudad de México reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 2T17
- Guerrero registró el mayor crecimiento de la región en el 2T17

En el segundo trimestre del 2017 la región metropolitana sumó un total de 31,945 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 – 2T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 37.3% del total de transferencias a nivel nacional (85,586 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 22% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los subsidios, de los cuales la región contó con un total de 11,273.4 mdp, 35.3% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, ésta cifra fue 27.1% menor a la observada en el 2T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída de 40.9% en los convenios de descentralización, los presentaron una caída de 40.9% anual real.

Al interior, destacamos el monto de 2,932 mdp que tuvo la Ciudad de México por concepto de transferencias en el 2T17. Con esto, la entidad registró una expansión de 1.7% anual real, la tercera más grande de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe resaltar que el rubro de recursos para protección social en salud fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 33.1% del total.

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Tlaxcala al reportar un monto total de 925 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la tercera mayor contracción de toda la región (-31.9%).

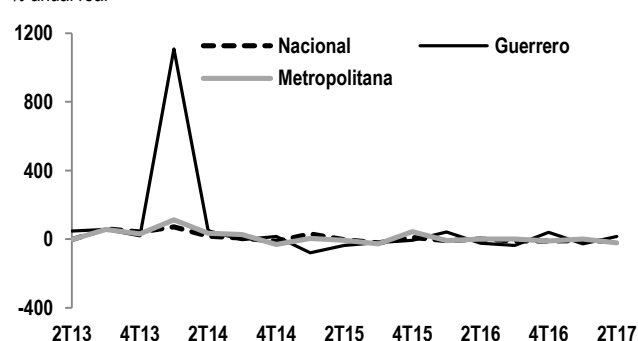
Transferencias federales a la Región Metropolitana
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	85,586	92,861	-13.1
Metropolitana	31,945	38,611	-22.0
Ciudad de México	8,339	7,730	1.7
Estado de México	6,983	13,498	-51.2
Guerrero	3,449	2,821	15.2
Hidalgo	2,303	2,083	4.2
Morelos	1,959	1,623	13.8
Puebla	3,733	5,555	-36.7
Tlaxcala	925	1,279	-31.9
Veracruz	4,255	4,022	-0.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Guerrero registró la mayor expansión de todas las entidades de la región (15.2% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 3,449 mdp, equivalente al 10.8% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por los subsidios, que alcanzaron de 1,391 mdp (40.3% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Guerrero
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región metropolitana sumó 175.3 mmp en el 2T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en el estado de Guerrero
- Por otro lado, Puebla representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB, mientras que Guerrero lo hizo como porcentaje de las participaciones en la región
- Veracruz representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 2T17

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* la región metropolitana es la región con mayor deuda del país (20,242.5 mdp). Cabe recordar que el estado de Tlaxcala no puede contratar deuda, por lo que su deuda al 2T17 es de cero pesos, la más baja del país. Retomando a la región, ésta registró un aumento de 2.3%% anual nominal con respecto a las cifras del 2T16. Con respecto a la deuda nacional, la región participa con el 34.3%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	2T17	2T16	% Total nacional
Nacional	511,248.4	529,718.6	100
Centro	20,243	23,497	4.0
Metropolitana	175,350	177,609	34.3
Noroeste	94,046	92,836	18.4
Norte	115,602	121,052	22.6
Occidente	46,156	53,546	9.0
Peninsular	59,852	61,179	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 2T17, la deuda de la región centro representó el 2.3% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 77%, 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

	2T17	% PIB*	% Part*
Nacional	511,248.4	2.7	78.8
Centro	20,243	1.0	34.8
Metropolitana	175,350	2.3	77.0
Noroeste	94,046	4.3	142.8
Norte	115,602	4.1	186.0
Occidente	46,156	2.4	73.1
Peninsular	59,852	2.2	81.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Guerrero es la entidad con menor deuda de la región en el 2T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 2,803.4 mdp. Sin embargo, este monto se ubicó 1.6% por arriba del registrado en el 2T16 y representó el 0.5% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 1.6% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Metropolitana millones de pesos

	2T17	2T16	% total nacional	% anual
Total	511,248	529,719	100.0	-3.5
Metropolitana	175,350	177,609.5	34.3	-1.3
Ciudad de México	72,912	68,587.0	14.3	6.3
Estado de México	40,327	41,660.3	7.9	-3.2
Guerrero	2,803	2,760.2	0.5	1.6
Hidalgo	5,425	5,716.6	1.1	-5.1
Morelos	4,429	4,945.7	0.9	-10.4
Puebla	5,563	8,474.6	1.1	-34.4
Tlaxcala	0	18.9	0.0	-100.0
Veracruz	43,890	45,446.3	8.6	-3.4

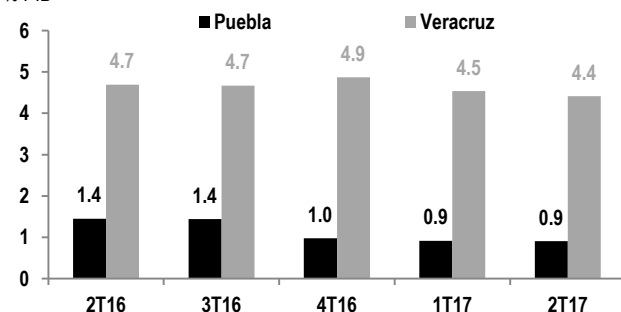
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, la Ciudad de México presentó el mayor incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (6.3%), tomando al primer lugar de la región con 72,911.9 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 41.5% de la deuda total de la región y el 14.3% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Puebla resultó con el porcentaje más bajo (0.3%), en el 2T17, siendo el séptimo 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 (4.4%), el séptimo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Veracruz ha mostrado una tendencia a la baja, lo cual representa un mejor panorama hacia delante para el estado.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

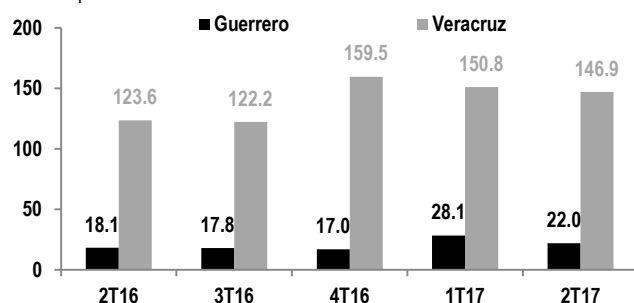


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Guerrero, ya que resultó con el porcentaje más bajo (22%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Veracruz representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (146.9%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Guerrero mostró un monto de 827 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 – 2T17

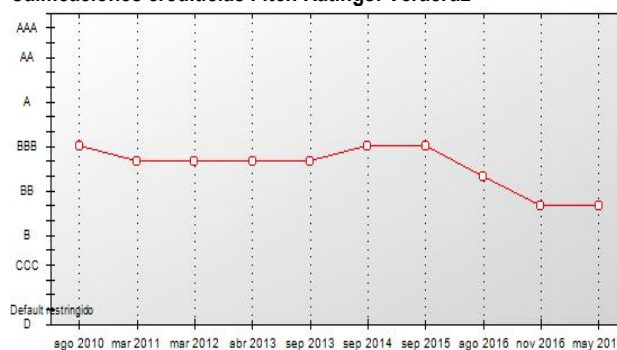
	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	511,248	112,336,538	4,551
Metropolitana	175,349.5	46,450,914	3,775
Ciudad de México	72,911.9	8,851,080	8,238
Estado de México	40,327.4	15,175,862	2,657
Guerrero	2,803.4	3,388,768	827
Hidalgo	5,425.3	2,665,018	2,036
Morelos	4,429.0	1,777,227	2,492
Puebla	5,562.9	5,779,829	962
Tlaxcala	0.0	1,169,936	0
Veracruz	43,889.6	7,643,194	5,742

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

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

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Veracruz



Fuente: Fitch Ratings

Por otro lado, la misma agencia calificadora otorga la calificación de AA- con perspectiva estable al estado de Puebla en su última revisión en abril de este año.

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	3.2	3.3	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	1.2	2.3	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	2.5	3.7	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T16	174	175.6	SHCP
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	4.0	1.2	INEGI
jue 9-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-17	4.2	3.2	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	7.0	4.0	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	4.4	4.2	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	5.0	4.4	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-16	5.2	7.0	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	4.3	2.5	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T17	191.6	174	SHCP
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	4.8	11.6	Banxico
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	4.7	5.2	INEGI
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	5.7	5.0	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
	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	1.2	4.7	INEGI
jue 8-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-17	6.1	5.7	INEGI
lun 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-17	16,773	4,758	STPS
	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	6.3	6.1	INEGI
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	7.0	1.2	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	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17	4.2	3.9	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-9.1	-0.3	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-2.3	-1.1	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	3.9	4.3	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	175.3	191.6	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (P1)	-43.3	-0.9	INEGI
	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
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	0.4/3.8/-19	-0.9/22.7/-31.7	INEGI
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-4.8	7.0	INEGI
mie 9-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.4	6.3	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.7	4.7	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	20,208	25,240	STPS
lun 14-ago	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016(P1)	-43.3	-0.9	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-8.1	-9.1	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-1.6	3.5	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-2.1	-2.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	0.9	1.0	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	1,781.1	2,926.2	SE
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	0.9	-4.8	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.6	6.4	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	4.6	4.7	STPS
mie 13-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	31,706	20,208	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-3.8/5.4/88.5	0.4/3.8/-19	INEGI
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	0.7	-1.6	INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	-0.5	0.9	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.1	6.6	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-2.2	-2.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	0.7	0.9	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	0.3/5.8/-30.9	-3.8/5.4/88.5	INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.4	4.6	STPS
vie 13-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.7	-8.1	AMDA
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	30,297	31,706	STPS
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.6	-2.2	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	1.0	0.7	STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	-1.4	0.7	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	2.1	3.9	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a	2016 (P2)	3.1	-0.9	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	-1.1/-16.0	37.0/23.6	Banxico
mie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	2.9	1.5	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	-3.0	-0.5	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.3	6.1	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.5	5.4	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.4/10.3/-51.7	0.3/5.8/-30.9	INEGI
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17	4.7	4.2	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	67,594	30,297	STPS
	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17		175.3	SHCP
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17		-1.4	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17		-1.6	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17		1.0	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17		1,781.1	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		6.3	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17		-3.0	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17		-1.4/10.3/-51.7	INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17		4.5	STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17		67,594	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	oct-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

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Noroeste

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 3.5% anual
- La tasa de desempleo en la región repuntó en el 2T17, 0.3pp por arriba del promedio nacional
- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 6.2% anual en el trimestre, el tercero más bajo del país
- La IED en la región noroeste registró un crecimiento de 72.9% anual durante el segundo trimestre del año

Crecimiento de 3.5% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región noroeste registró un crecimiento de 3.5% anual durante el segundo trimestre del año, muy por encima del promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo, y en línea con el avance de 3.5% observado durante el primer trimestre. Por sectores, los servicios registraron un incremento de 4% anual, por encima del 3.1% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 1.8% anual.

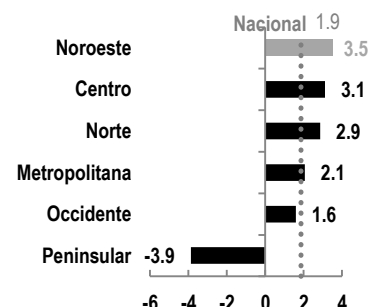
La tasa de desempleo en la región repuntó en el 2T17, 0.3pp por arriba del promedio nacional. Luego de constantes niveles bajos en el desempleo de la región, ésta registró un incremento de 3.7% en el 2T17, cifra superior al nivel nacional luego de permanecer por debajo desde el 3T16.

La inflación de la región noroeste se ubicó en 6.2% anual al cierre del 2T17. Con este resultado, la región se colocó marginalmente por debajo del promedio nacional, posicionándola como la tercera más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 13.6% anual en el rubro de transporte y de 7.6% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) en la región registró un crecimiento de 72.3% anual. Cabe destacar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. La captación de IED de dicha región fue equivalente al 30.6% del total nacional.

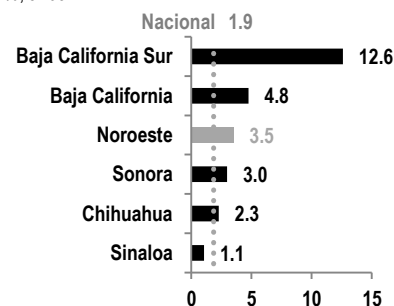


PIB* regional al 2T17
%, anual



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 2T17
%, anual



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

Principales características de la Región Noroeste¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.3	32.4	64.3
Noroeste*	12.4	100	12.6	11.2	633,903	33.0	6.3	36.7	57.1
Baja California	3.1	24.7	3.2	25.0	70,113	11.1	2.9	38.2	58.9
Baja California Sur	0.8	6.4	0.6	5.0	73,677	11.6	3.7	29.5	66.7
Chihuahua	3.1	25.0	3.4	27.0	247,087	39.0	6.4	39.7	53.9
Sinaloa	2.2	17.6	2.8	21.9	58,092	9.2	11.8	20.4	67.8
Sonora	3.3	26.3	2.7	21.1	184,934	29.2	6.2	45.0	48.8

Fuente: Banorte e INEGI

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

Actividad económica

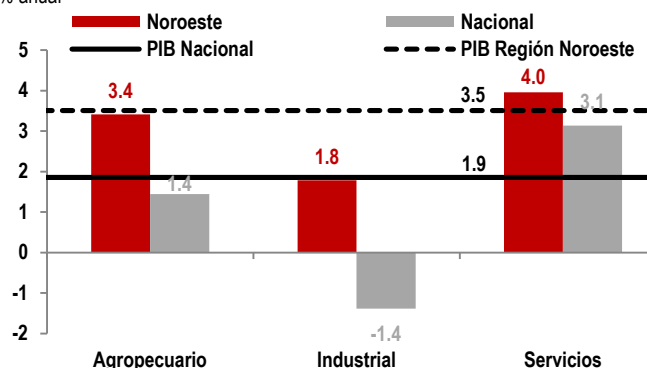
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 3.5% anual
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios aunado al mejor desempeño del sector agrícola
- Baja California Sur y Baja California lideraron el crecimiento de la región
- 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 segundo trimestre del año, muy por encima del promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo, y en línea con el avance de 3.5% observado durante el primer trimestre.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 3.4% durante el segundo trimestre (1.4% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 4% anual, por encima del 3.1% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 1.8% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que a diferencia de la reducción de 1.4% anual en el 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: Región Noroeste
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Composición de la actividad económica: Región Noroeste
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.9	1.4	-1.4	3.1
Noroeste	3.5	3.4	1.8	4.0
Baja California	4.8	-4.2	4.7	5.3
Baja California Sur	12.6	9.7	24.8	8.0
Chihuahua	2.3	-2.4	1.8	3.1
Sinaloa	1.1	-2.9	-11.5	5.7
Sonora	3.0	12.9	2.6	1.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Al interior, Baja California Sur registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden a la región (12.6% anual). Las actividades primarias registraron un incremento de 9.7% anual. Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un significativo crecimiento de 24.8% (nacional: -1.4%; noroeste: 1.8%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 8% anual vs. el 4% promedio de la región (nacional: 3.1%).

Baja California Sur ha sido capaz de diversificar sus fuentes de crecimiento económico en los últimos años, dada la mayor participación que han adquirido los servicios. De hecho, la construcción y los servicios representan alrededor del 87.6% del PIB de la entidad. En el caso del sector manufacturero, éste ha registrado moderado avance de 2.8% anual en 2T17; sin embargo, la contracción de la actividad manufacturera ha sido compensada por el dinamismo de la construcción el cual registró un crecimiento de 38.4% anual.

Por el contrario, Sinaloa registró la menor tasa de crecimiento de la región, el cual estuvo explicado por la contracción de 2.9% que exhibieron las actividades primarias, las cuales representan alrededor del 11.8% 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 5.7% anual.

Producción manufacturera

Durante el segundo trimestre del año, la industria manufacturera de la región noroeste sumó un crecimiento de 3.8% anual, superior al 2.1% observado en el promedio nacional, pero inferior al 4.7% registrado en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Baja California y Chihuahua, al registrar un avance de 8.8% y 4.8% anual, 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 3.4% observado en el mismo periodo del año anterior, el cual ha sido propiciada por el dinamismo del sector automotriz.

Por su parte, el crecimiento de 4.8% en la actividad manufacturera de Chihuahua fue menor al avance de 10.9% observado en el segundo trimestre del año anterior. No obstante, ello se debe a un efecto calendario el cual le restó días laborales a la comparación anual.

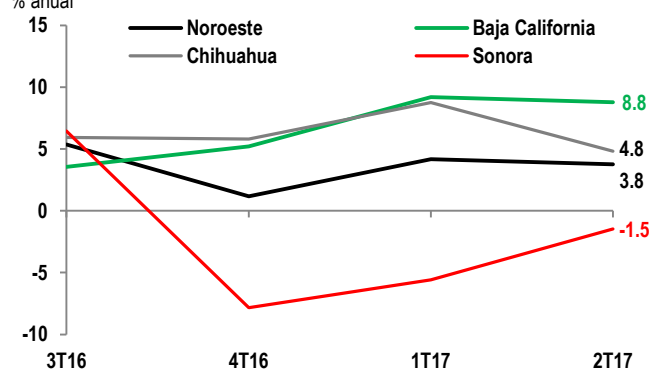
En este contexto, el dinamismo del sector manufacturero en Chihuahua ha sido explicado principalmente por el dinamismo de la industria automotriz de la entidad, y por el incremento en la producción de las maquilas.

Producción manufacturera: Región Noroeste % anual

	2T17	2T16
Nacional	2.1	2.1
Noroeste	3.8	4.7
Baja California	8.8	3.4
Baja California Sur	2.8	0.9
Chihuahua	4.8	10.9
Sinaloa	-1.0	5.8
Sonora	-1.5	-0.6

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 tres trimestres consecutivos a la baja.

Construcción

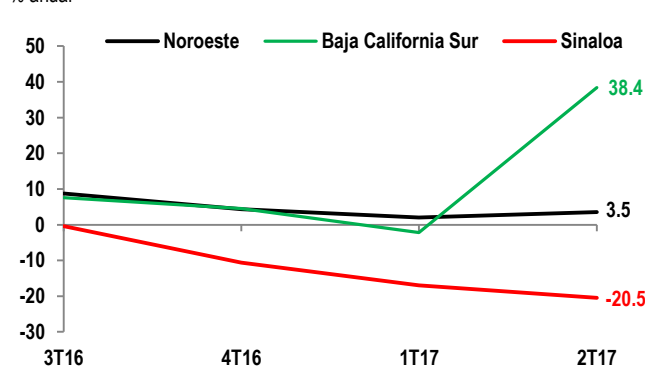
La inversión en construcción en la región noroeste registró un avance de 3.5% anual durante el segundo trimestre del año, superior a la caída de 3.7% observado a nivel nacional, pero inferior al crecimiento de 4.3% observado durante el segundo trimestre del año anterior.

Construcción: Región Noroeste
% anual

	2T17	2T16
Nacional	-3.7	3.9
Noroeste	3.5	4.3
Baja California	-0.1	2.5
Baja California Sur	38.4	-24.0
Chihuahua	-5.4	9.0
Sinaloa	-20.5	24.9
Sonora	15.3	14.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Noroeste
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en Baja California Sur registró un fuerte crecimiento de 38.4% anual durante el segundo trimestre, alcanzando así el mayor avance de dicho sector dentro de la entidad en los últimos dos años, el cual ha sido detonado por el mayor dinamismo de la actividad económica de la entidad. De igual forma, la construcción también se ha visto favorecida por el incremento en el gasto público destinado a la mejora de la infraestructura de la entidad –particularmente concentrado en la rehabilitación y construcción de carreteras y en la edificación de hospitales.

Por el contrario, la caída en la construcción de Sinaloa se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público federal en la entidad y por la disminución en la transferencia de recursos federales a la entidad. Con ello, la construcción suma 4 trimestres consecutivos en contracción.

Minería

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

En el caso de la región noroeste, la minería ha registrado una caída más acotada que el promedio nacional (-1.9% anual vs 8.2% nacional). Dicha disminución ha sido explicada principalmente por la caída de 36.7% en la actividad minera de Sonora.

Parte de la disminución en Sinaloa está explicada parcialmente por un efecto calendario, el cual le restó días laborales a la comparación anual. No obstante, el peso de la minería en la entidad es menor al 1%, por lo que la caída observada durante el 2T17 no representa un freno importante para el crecimiento económico de la región.

Si bien la actividad minera retrocedió también en otras entidades federativas que comprenden a la región noroeste, como fue el caso de Baja California Sur y Chihuahua, esta caída estuvo más acotada y fue compensada por el avance marginal de la minería en Sonora (0.3% anual) y Baja California (3% anual).

Minería: Región Noroeste

% anual

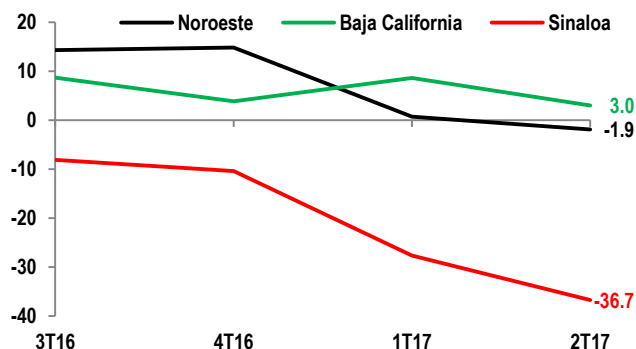
	2T17	2T16
Nacional	-8.2	-2.6
Noroeste	-1.9	21.6
Baja California	3.0	-0.6
Baja California Sur	-3.9	11.7
Chihuahua	1.3	5.6
Sinaloa	-36.7	26.7
Sonora	0.3	25.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La contracción de dicho sector ha sido explicada por la disminución observada en la producción de energía eléctrica en las entidades de Baja California (-12.5% anual en 2T17 vs. 4.8% anual en 2T16), Baja California Sur (-5.6% anual en 2T17 vs. 3.7% anual en 2T16) y Chihuahua (-8.5% anual en 2T17 vs. 7.7% anual en 2T16) y por el avance en la generación de electricidad en las entidades de Sinaloa (8.8% anual en 2T17 vs. 4.4% anual en 2T16) y Sonora (13.8% anual en 2T17 vs. 6.3% anual en 2T16).

Minería: Región Noroeste

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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 durante el segundo trimestre del año ha superado a los niveles alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región noroeste ha registrado una contracción de 2.3% anual durante el segundo trimestre del año, inferior tanto a la caída de 1.4% que ha registrado a nivel nacional como al avance de 6.3% anual observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Noroeste

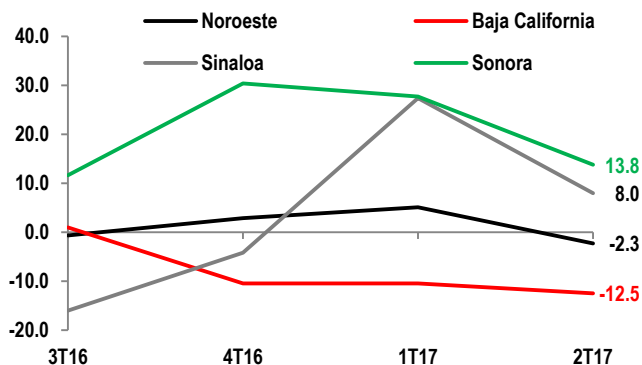
% anual

	2T17	2T16
Nacional	-1.4	1.9
Noroeste	-2.3	6.3
Baja California	-12.5	4.8
Baja California Sur	-5.6	3.7
Chihuahua	-8.5	7.7
Sinaloa	8.0	4.4
Sonora	13.8	6.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía eléctrica: Región Noroeste

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

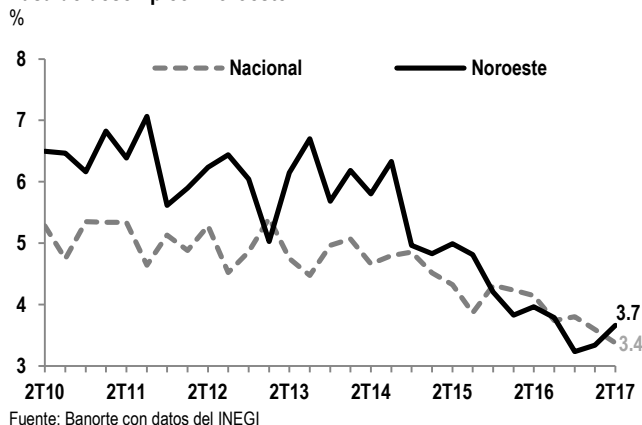
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región noroeste alcanzó un nivel de 3.7% en el 2T17, 0.3pp por arriba del promedio nacional
- El estado de Sonora mantuvo la mayor disminución en la tasa de desempleo de la región en el segundo trimestre de 2017 (3.7%)
- En contraste, Baja California fue la única entidad de la región que registro un incremento en la tasa de desempleo

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 2T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.3pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4%), al ubicarse en 3.7%. En comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región noroeste se ubicó por arriba en 0.3pp (referirse a la siguiente gráfica), siendo ésta la mayor tasa registrada en la región de los últimos 3 trimestres.

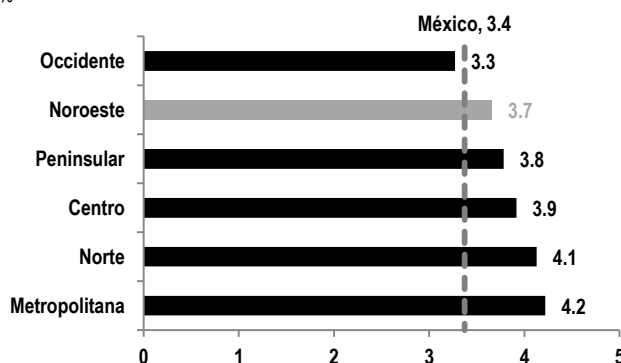
Tasa de desempleo: Noroeste



Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 8.7% de la PEA nacional creció 3.4% en el 2T17 en términos anuales, al pasar de 2,013,981 trabajadores en el 2T16 a 2,081,514 en el 2T17. Adicionalmente, la PEA desocupada, que representa el 7.9% de la PEA desocupada nacional disminuyó 4.5% anual en el segundo trimestre del año, al pasar de 79,787 personas desocupadas en el 2T16 a 76,223 en el 2T17.

Con ello, la tasa de desempleo de la región noroeste mantuvo su permanencia en el segundo lugar con respecto a las 6 regiones que conforman la República Mexicana durante el segundo trimestre del año, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al trimestre anterior, la PEA sumó 58,415 trabajadores en el 2T17. Por su parte, la PEA desocupada disminuyó en 8,661 personas del 1T17 al 2T17. En lo que va del año, la región mostró una tasa promedio de 3.5%, cifra 0.4pp menor a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

Tasa de desempleo regional al 2T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el noroeste presentó una tasa de 3.6%, cifra 0.1pp menor a la registrada en el 1T17, así como también menor en la misma proporción al nivel nacional (3.5%).

A su interior, observamos que la disminución en la tasa de desempleo de la región (al igual que en el trimestre anterior), estuvo fuertemente apoyada por la disminución de 1.3pp que presentó el desempleo en el estado de Sonora (3.7% anual), como se observa en la siguiente tabla. Dicha disminución en la tasa de desempleo corrobora una mejoría en las condiciones de empleo de los sonorenses. Prueba de ello, es que la entidad ocupó la posición número 2 de las 32 entidades con menor tasa de desempleo en el 2T17.

Cabe señalar que en los primeros 6 meses del año, la entidad ha registrado una tasa promedio de 3.6%, cifra 1.3pp menor a la observada en el mismo periodo del 2016.

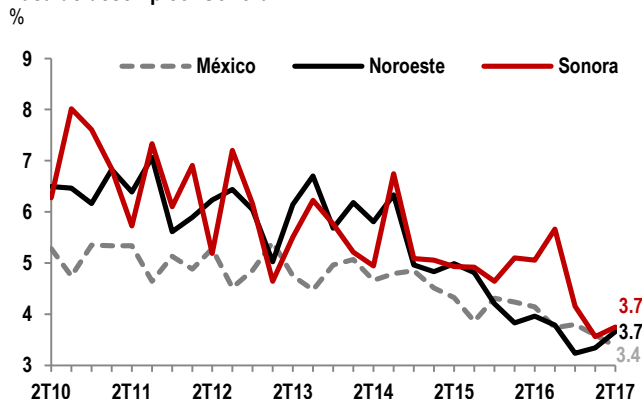
Tasa de desempleo Región Noroeste

%	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	3.4	4.1	3.4
Noroeste	3.7	4.0	3.5
Baja California	2.9	2.5	2.7
Baja California Sur	4.0	4.2	4.1
Chihuahua	2.7	3.8	2.9
Sinaloa	3.7	3.8	3.4
Sonora	3.7	5.1	3.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo en la entidad se han ubicado superiores a los registrados a nivel regional en los últimos 3 años y por arriba del nacional en prácticamente 7 años. A partir del 3T16 observamos una tendencia a la baja de este indicador, lo cual refleja un mayor dinamismo del mercado laboral sonorense.

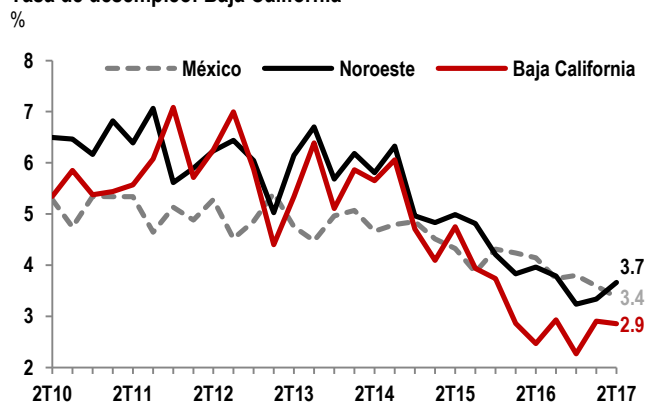
A su interior, la PEA en la entidad, que representa el 19.1% de la PEA regional disminuyó ligeramente para ubicarse en 0.2% en el 2T17 al pasar de 398,490 trabajadores en el 2T16 a 397,537 en el 2T17, una disminución de 953 trabajadores económicamente activos, lo cual en parte es resultado del incremento en la tasa del segundo trimestre. En cuanto a la PEA desocupada, que representa el 25.8% de la PEA desocupada regional, también registró una baja de 8.1% en el periodo antes mencionado, al pasar de 21,358 personas desocupadas en el 2T16 a 19,634 en el 2T17, motivo que mermó en cierto sentido, un mayor incremento en la tasa de desocupación del estado.

Tasa de desempleo: Sonora

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, cabe señalar que la tasa de desempleo en la entidad se ubicó en 4.1%, prácticamente sin cambio con respecto a la obtenida en el 1T17. Dicha cifra, fue superior en 0.5pp a la regional y 0.6pp a la nacional.

Por su parte, en Baja California la tasa de desocupación registro un nivel de 2.9%, cifra 0.4pp mayor a la obtenida en el 2T16, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, este porcentaje posicionó al estado en el lugar número 11 de las 32 entidades del país que registraron disminución en la tasa de desempleo. Con ello, cabe señalar que Baja California fue la única entidad de la región que registró un aumento en la tasa de desocupación en comparación con la obtenida en el 2T16. En este sentido, la PEA del estado, que representa el 36.1% de la PEA regional registró un importante crecimiento de 7.6% en el 2T17 al pasar de 697,324 trabajadores económicamente activos en el 2T16 a 750,501 trabajadores en el 2T17. Asimismo, la PEA desocupada, que representa el 27.1% de la PEA desocupada regional, mostró una contracción de 4.6% en comparación con el mismo trimestre del 2016, al pasar de 21,673 personas desocupadas en el 2T16 a 20,672 personas en el 2T17.

Tasa de desempleo: Baja California

Fuente: Banorte con datos del INEGI

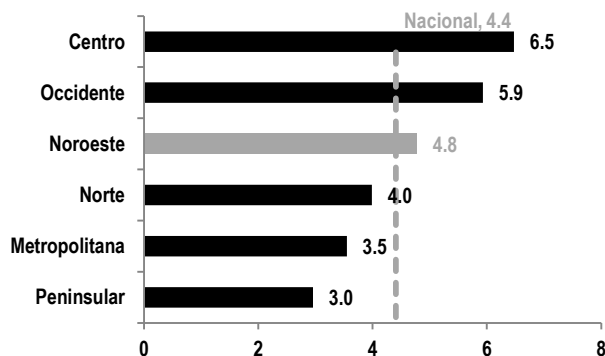
Con respecto al 1T17 y con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Baja California mostró un nivel de 2.9%, cifra 0.1pp menor a la registrada en el 1T17. Asimismo, dicha cifra se ubicó 0.8pp menor a la regional y 0.5pp menor a la nacional.

Creación de empleo formal

- El crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* de la región noroeste se ubicó 0.4pp por arriba del nivel nacional en el 2T17
- El estado de Baja California se posicionó como la entidad que más empleos generó en la región durante el 2T17
- Baja California Sur presentó el mayor avance anual en número de personas aseguradas por quinto trimestre consecutivo
- El menor crecimiento de asegurados al *IMSS* lo registró el estado de Chihuahua en el 2T17

Con cifras al 2T17, la región noroeste registró un crecimiento en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* de 4.8% con respecto al 2T16, cifra superior a la obtenida por el país la cual se ubicó en 4.8%. Con ello, la región noroeste se mantuvo en el tercer lugar de las regiones con mayor crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* del país, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al *IMSS* por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este sentido, la región registró una pérdida de 7,649 empleos en el 2T17, siendo la única región del país con baja en la creación de empleos de tipo formal. Cabe señalar que dicha pérdida ha sido la más baja observada desde el 2T13 donde se perdieron poco más de 14,000 empleos.

A su interior, observamos que el estado de Baja California destacó como la entidad más generadora de la región al haber sumado un total de 11,284 empleos creados de tipo formal a lo largo del 2T17, alrededor de 6,000 empleos menos que en el 2T16.

A pesar de ello, la entidad generó 3,635 empleos más que toda la región, siendo éste el estado que ayudó a mantener la creación de empleos. A nivel nacional el estado de Baja California ocupó el lugar número 6 de las 32 entidades federativas en lo que a creación de empleo formal se refiere en el 2T17, como se observa en la siguiente tabla.

En este contexto, dicho dinamismo se explica entre otros, a los servicios de vinculación laboral dentro del estado que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales. Mediante estos servicios se ha conseguido colocar a más de 8 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 3,861 trabajadores a través de las bolsas de trabajo y los 3,831 trabajadores colocados a través del portal de empleo en el 2T17. Cabe señalar que de enero a junio del presente año, se han creado un total de 37,572 nuevos empleos en Baja California, poco más del 54% de los generados a nivel regional en el mismo periodo.

En términos de crecimiento en el número de asegurados al *IMSS*, la entidad se ubicó 0.3pp por arriba del nivel regional y 0.7pp por arriba del nacional, lo cual reitera el buen dinamismo del mercado laboral en Baja California.

Por el contrario, en Sinaloa se perdieron 23,259 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 de menor generación de empleos del país por segundo trimestre consecutivo.

Creación de empleos formales Región Noroeste
cifras en miles

	2T17	Posición nacional	2T16	ene-jun '17
Nacional	140		171	517
Noroeste	-8	6	6	69
Baja California	11	6	17	38
Baja California Sur	7	12	5	12
Chihuahua	7	10	16	28
Sinaloa	-23	32	-31	-27
Sonora	-10	30	-1	19

Fuente: Banorte; STPS

Respecto a la variación anual en el número de asegurados, nuevamente destacamos el crecimiento de 11% del estado de Baja California Sur, cifra 6.2pp mayor a la registrada a nivel regional y 6.6pp a nivel nacional, como se observa en la siguiente tabla. Cabe destacar, que por quinto trimestre consecutivo la entidad mantuvo el liderazgo en el crecimiento de número de asegurados de toda la región.

Por su parte, el menor crecimiento de trabajadores asegurados en la región, se observó en el estado de Chihuahua el cual registró un crecimiento de 3.6% anual. Dicho crecimiento se ubicó 1.2pp por debajo del nivel regional y 0.8pp por debajo del nivel nacional, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Noroeste

	2T17	2T16	% anual
Nacional	19,134,058	18,326,071	4.4
Noroeste	2,954,815	2,820,077	4.8
Baja California	832,573	792,444	5.1
Baja California Sur	168,154	151,490	11.0
Chihuahua	861,449	831,672	3.6
Sinaloa	499,363	478,600	4.3
Sonora	593,276	565,871	4.8

Fuente: Banorte; STPS

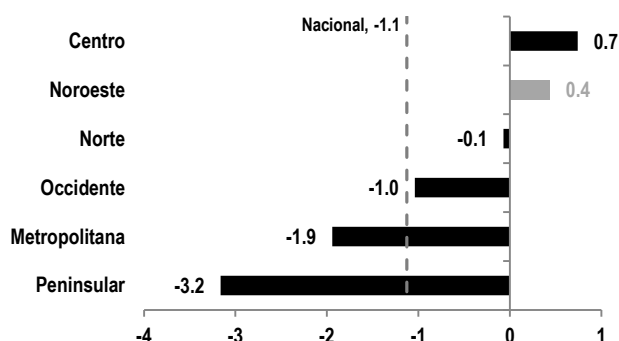
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario en la región noroeste alcanzó un crecimiento por arriba del promedio nacional en el 2T17
- El incremento al salario de la región ocupó la segunda posición a nivel nacional (+0.4% real)
- En Chihuahua, se registró el mayor crecimiento del salario medio de las entidades del país
- Baja California Sur registró el menor porcentaje de crecimiento en el salario medio de cotización del IMSS en el 2T17

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 0.4% en el 2T17, cifra superior al promedio nacional (-1.1% real). Cabe destacar, que dicho incremento posicionó a la región en el segundo lugar de las regiones con mayor crecimiento en el salario de los trabajadores por cuarto trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, esta cifra es resultado del incremento observado en el salario promedio al pasar de 296.2 pesos por día en el 2T16 a 297.5 pesos por día en el 2T17, en términos reales.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 2T17

% anual en términos reales

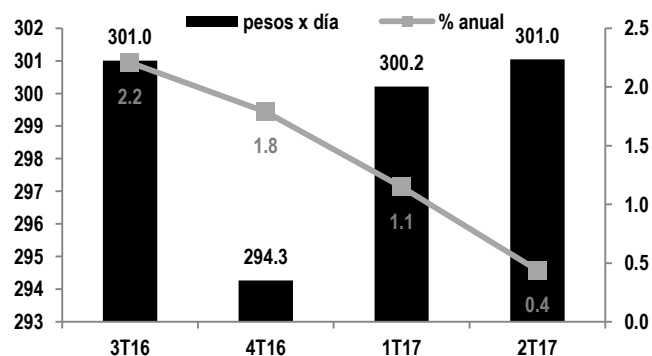


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del IMSS en la región, se ha venido desacelerando desde el 3T16, siendo éste el menor observado desde el 3T14. Sin embargo, observamos un avance del monto salarial ubicándose por arriba del obtenido en el 3T16 (cifra máxima de los últimos 4 trimestres).

Incrementos en el salario de la Región Noroeste *

% anual; pesos x día



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

Al interior, destacamos nuevamente al estado de Chihuahua por haber registrado el mayor crecimiento del salario en términos anuales (2.1% real), 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 los estados que componen la República Mexicana por quinto trimestre consecutivo. En este contexto, cabe mencionar que el salario medio de cotización de los trabajadores chihuahuenses pasó de 310.5 pesos por día en el 2T16, a 316.9 pesos por día en el 2T17, un incremento de poco más de 6 pesos en términos reales.

Por su parte, Baja California Sur 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 1% en términos anuales, una caída no vista desde el 3T13. En este sentido, el salario asociado a los trabajadores pertenecientes al IMSS pasó de 309.7 pesos por día en el 2T16 a 306.6 en el 2T17, es decir, una baja de poco más de 3 pesos por día en términos reales, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Noroeste 2T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	2T17	2T16	% anual
Nacional	333.73	337.53	-1.1
Noroeste	297.5	296.2	0.4
Baja California	327.8	323.6	1.3
Baja California Sur	306.6	309.7	-1.0
Chihuahua	316.9	310.5	2.1
Sinaloa	248.0	249.7	-0.7
Sonora	288.1	287.5	0.2

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**
- **Se registró un incremento salarial en la región no visto desde el 3T12 (+5.1% nominal)**
- **El mayor número de trabajadores con beneficio en su salario en el 2T17 nuevamente se dio en Sonora**
- **El estado de Sinaloa registró el mayor incremento al salario de la región**

Un total de 61,314 trabajadores con revisión salarial se han beneficiado con un incremento en su salario en la región durante el 2T17, 49,973 menos que en el trimestre anterior. En este sentido, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial, como se observa en la siguiente tabla.

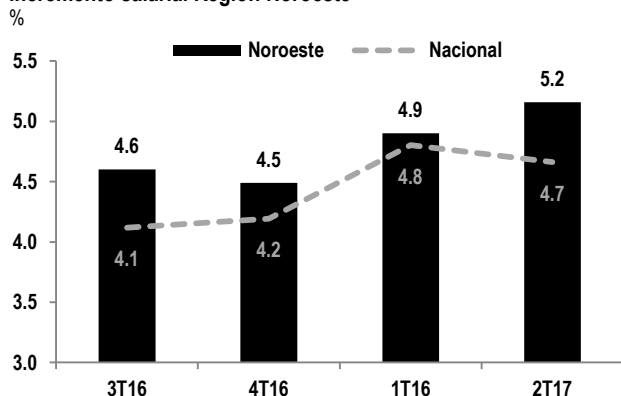
Número de trabajadores con revisión salarial por región al 2T17 ene-jun '17

	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	563,375	4.7	1,364,885
Metropolitana	243,098	4.7	540,009
Norte	156,539	5.1	378,780
Noroeste	61,314	5.2	172,601
Centro	56,714	5.9	191,198
Occidente	28,607	4.8	52,043
Peninsular	17,103	6.8	30,254

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe señalar que se realizaron en la región 765 revisiones al salario en el segundo trimestre del año, 22 menos que en el 1T17 con un promedio de 5.2% de incremento salarial en términos nominales. Cabe destacar, que este incremento salarial no había sido observado en la región desde el 3T12.

Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento salarial en la región se ha ido acrecentando con respecto a los 3 trimestres anteriores, lo cual confirma un beneficio importante en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región. Con ello, dicho avance se ubicó 0.4pp superior al registrado por el país. Por su parte, analizando las cifras en términos reales, el salario en la región disminuyó 0.6%.

Incremento salarial Región Noroeste

Fuente: Banorte; STPS

A su interior, nuevamente destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Sonora, el cual sumó un total de 36,766 trabajadores beneficiados en su salario en el 2T17. Cabe destacar, que el número de trabajadores con revisión en su salario en este periodo representó el 60% del número total de trabajadores que recibieron una revisión en su salario en toda la región (61,314). En este contexto, es relevante mencionar, que se realizaron en el estado 499 revisiones salariales de las 765 realizadas en toda la región con un promedio de 5% de incremento salarial en términos nominales, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de región noroeste en el 2T17

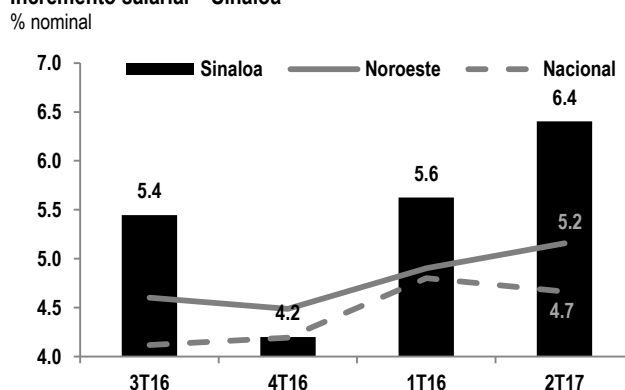
	2T17		ene-jun '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	563,375	4.7	1,364,885	4.7
Noroeste	61,314	5.2	172,601	5.2
Baja California	9,283	5.6	17,548	4.3
Baja California Sur	5,803	4.0	9,447	3.9
Chihuahua	2,592	4.8	9,118	5.0
Sinaloa	6,870	6.4	20,250	5.7
Sonora	36,766	5.0	116,238	6.1

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 2T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario en la región se observó en el estado de Chihuahua, donde se realizaron sólo 18 revisiones salariales con un incremento salarial de 4.8% en términos nominales para 2,592 chihuahuenses.

Finalmente, destacamos el incremento al salario de los trabajadores en el estado de Sinaloa (6.6%). Con ello, 6.8 mil trabajadores gozaron de este incremento a través de 29 negociaciones que se realizaron en el estado.

Dicho incremento salarial, se ubicó 1.2pp superior al regional y 1.7pp por encima del nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Incremento salarial – Sinaloa

Fuente: Banorte; STPS

Cabe destacar, que este aumento en el salario de los trabajadores del estado, ha sido el mayor registrado desde el 3T04, donde se dio un incremento en el sueldo de los sinaloenses de 6.9% nominal. Más aún, el mayor aumento salarial en los tres meses que componen el segundo trimestre del año, se dio en el mes de abril, donde se registró un significativo incremento de 8.6% con cifras nominales, el cual benefició de manera importante el poder adquisitivo de los trabajadores de la entidad.

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 Sur, el cual registró un incremento de 4% en el 2T17 beneficiando a 5,803 trabajadores, siendo éste el segundo menor incremento salarial para los trabajadores de la entidad desde el cuarto trimestre de 2010. Cabe señalar, que el porcentaje de incremento al salario más bajo en la entidad dentro del trimestre, se dio en el mes de mayo (3.7%).

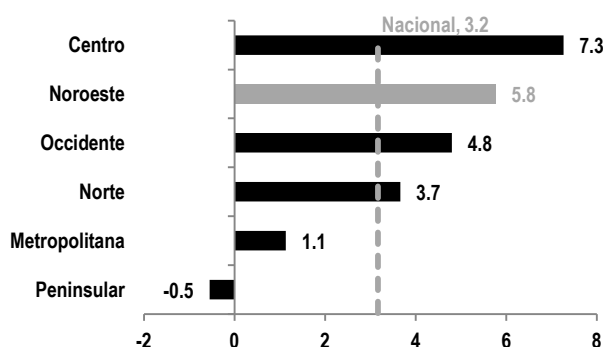
Masa salarial

- La masa salarial de la región noroeste registró un crecimiento de 5.8% en el 2T17, la segunda más alta del país
- Por segundo trimestre consecutivo, Baja California Sur registró el mayor crecimiento de la masa salarial del país en el 2T17 (+7.9% anual real)
- El menor crecimiento de la masa salarial de los estados que componen 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 5.8% anual real en el 2T17. Con este resultado, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional en este indicador, ubicándose 2.6pp superior al nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que dicha masa salarial, ha sido la más baja registrada en la región desde el 4T14.

Masa salarial regional – 2T17

% anual real



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 por segundo trimestre consecutivo registro el mayor crecimiento anual de las entidades de la región al avanzar 7.9% en términos reales, como se observa en la siguiente tabla. Asimismo, cabe señalar que el crecimiento de la masa salarial en esa entidad ha sido el menor registrado desde el 1T16.

Masa salarial Región Noroeste – 2T17*

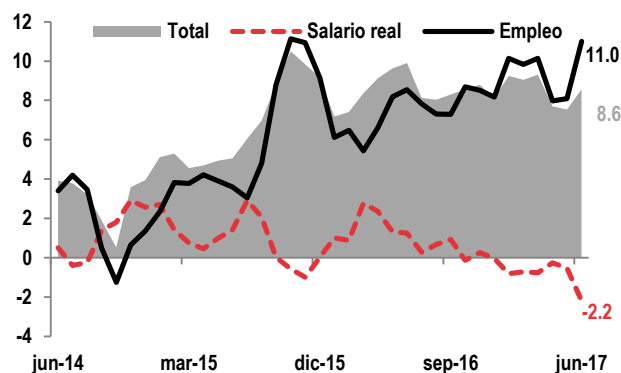
	2T17	2T16	% anual	ene-jun '17
Nacional	574,876	557,216	3.2	3.4
Noroeste	80,575	76,183	5.8	6.3
Baja California	24,503	22,982	6.6	7.2
Baja California Sur	4,583	4,246	7.9	8.6
Chihuahua	24,563	23,181	6.0	6.7
Sinaloa	11,441	10,990	4.1	4.4
Sonora	15,486	14,784	4.7	5.3

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

Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual el crecimiento anual de la masa salarial del estado muestra señales de recuperación, esto pudiera explicarse por el buen dinamismo en la creación de empleos dentro del estado, el cual registró su mayor nivel desde el mes de noviembre 2007, como se observa en la siguiente gráfica. Por el contrario, la desaceleración en el salario medio de cotización del *IMSS* de los trabajadores continúa mermando el crecimiento de la masa salarial de todo el estado.

Masa salarial de Baja California Sur

% anual real

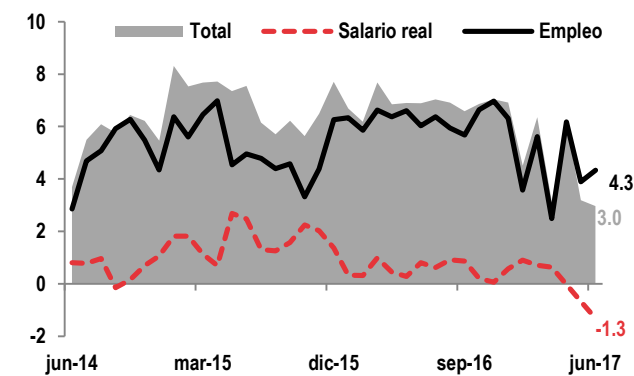


Fuente: Banorte

En cuanto al estado con menor incremento en la masa salarial en el 2T17, destaca Sinaloa, entidad que registró un crecimiento de la masa salarial de 4.1% anual real. Además de contar con el crecimiento más bajo de las entidades que componen la región, este avance se ubicó inferior al nivel nacional en 1.7pp. En este contexto, el crecimiento de la masa salarial en Sinaloa, no ha podido incrementarse debido a que el salario medio de cotización del *IMSS* se encuentra desacelerándose desde el mes de abril del año anterior, como se muestra en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Sinaloa

% anual real



Fuente: Banorte

Consumo interno

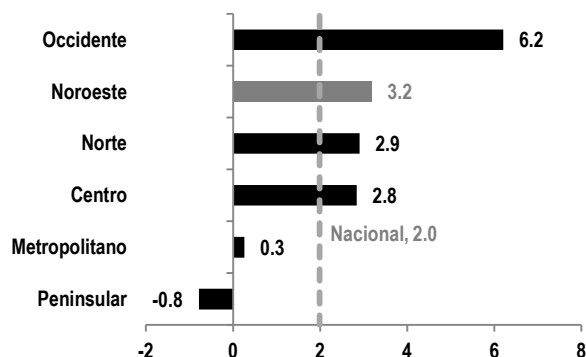
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región noroeste crecieron 3.2% anual real en 2T17
- En lo que va del año, la región ha presentado un avance de 6.2% anual real
- Baja California Sur fue la entidad que más creció en la región durante el trimestre en cuestión (8.8% anual real)
- El menor crecimiento en el trimestre fue observado en Sinaloa (0.8% anual real)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región noroeste crecieron 3.2% anual real, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional, (como se observa en la siguiente gráfica). Éste crecimiento se ubicó por arriba del promedio nacional de 2% anual. A pesar de ello, la tasa de crecimiento observada en el segundo trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 25.3% anual.

Ventas al menudeo por región: 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de 6.2% anual real, esto gracias al dinamismo observado en el primer trimestre del año. Asimismo, esta cifra también se ubicó por arriba del promedio nacional, el cual alcanzó un crecimiento de 3.4% anual real.

A su interior, destacamos el incremento en el estado de Baja California Sur, el cual presentó un crecimiento de 8.8% anual en 2T17. Sin embargo, este se ubicó muy por debajo al crecimiento de 30% observado en el mismo trimestre de 2016, como se muestra en la siguiente tabla. En lo que va del año, el crecimiento de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 14.4% anual real, ocupando también el primer lugar en la región.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Baja California, las cuales crecieron 4.4% en el trimestre, a pesar de que al igual que en Baja California Sur se redujeran en la comparación interanual. Adicionalmente, el estado destaca por tener el tercer mayor crecimiento acumulado en el 2017, al registrar un avance de 6.5% anual real.

Ventas al menudeo: Noroeste

% anual real

	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	2.0	9.5	3.4
Noroeste	3.2	25.3	6.2
Baja California	4.4	27.1	6.5
Baja California Sur	8.8	30.0	14.4
Chihuahua	2.7	16.7	2.8
Sinaloa	0.8	30.8	7.2
Sonora	3.7	25.1	6.2

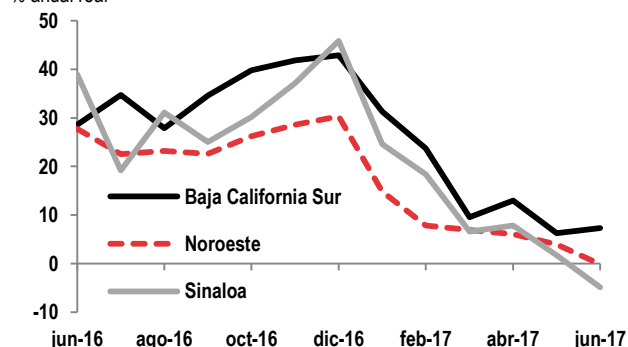
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, cabe destacar el bajo crecimiento en los estados de Sinaloa y Chihuahua. En el primer caso, el crecimiento en el 2T17 fue de solo 0.8%, sin embargo en lo que va del año, el crecimiento en la entidad es de 7.2%, el segundo más alto de la región.

Con respecto a Chihuahua, este presentó un crecimiento de 2.7% anual en el trimestre. Por su parte, en lo que va del año, la entidad es la que menor crecimiento ha presentado al solo alcanzar un 2.8% anual real.

Ventas al menudeo: Guanajuato y Querétaro

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

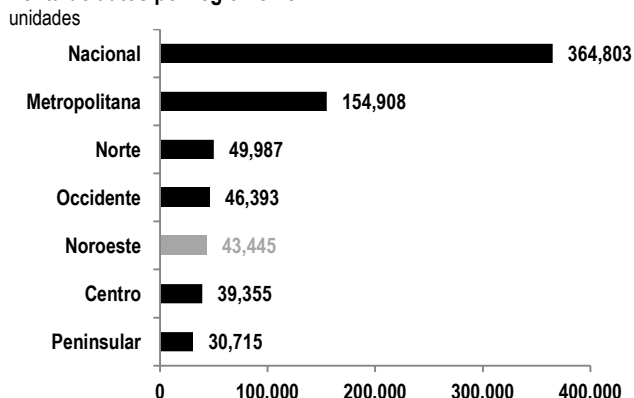
Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas la región noroeste ocupó el quinto lugar a nivel nacional en el 2T17**
- **La región registró un crecimiento de 4.9% anual, ocupando la primer posición a nivel nacional**
- **Chihuahua fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos en el 2T17**
- **El estado de Baja California Sur registró el mayor crecimiento en la venta de autos nuevos del país (23.4%)**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 2T17, cabe señalar que la región noroeste se ubicó en el quinto lugar a nivel nacional en cuanto al número de unidades comercializadas de todas las regiones del país. En este sentido, la región registró un total de 43,445 unidades vendidas, 2,045 más que en el mismo trimestre del año anterior, lo cual equivalió al 4.9% del total de unidades vendidas en todo el país (364,803) durante el 2T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Dentro de los 3 meses que componen el segundo trimestre del año, el mes más representativo y que apoyo en gran medida las ventas totales de la región fue junio, donde se vendió un total de 15,338 unidades en la región, 35.3% del total de unidades vendidas en todo el segundo trimestre.

Venta de autos por región en el 2T17

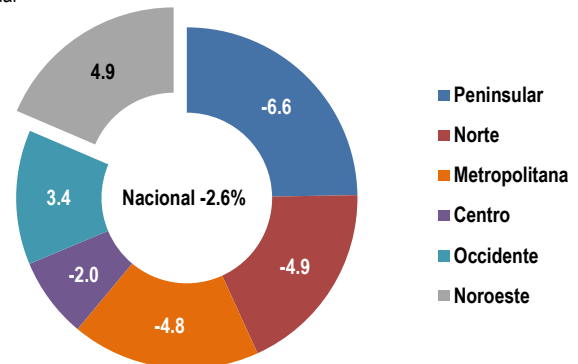


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En lo que va del 2017, la región ha sumado un total de 89,294 unidades vendidas al público, 10,185 más que en el mismo periodo del año anterior. Con ello, destacamos que fue la región que más unidades comercializó en comparación con el mismo periodo del 2016. En términos de crecimiento, la región registró un avance de 4.9% anual, siendo la región con mayor crecimiento del país, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento en venta de autos por región en el 2T17

% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, el estado que más unidades comercializó en el trimestre fue Chihuahua con 11,271 unidades vendidas, 370 más que en el mismo trimestre del año anterior. Esta cifra equivalió al 26% del total de unidades vendidas en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe mencionar, que en lo que va del año, la entidad ha sumado un total de 23,457 autos vendidos, lo cual la mantiene en el primer lugar de la región en lo que a unidades vendidas se refiere.

Venta de autos nuevos – Región Noroeste

unidades	2T17	2T16	% anual
Nacional	364,803	374,530	-2.6
Noroeste	43,445	41,400	4.9
Baja California	10,328	8,909	15.9
Baja California Sur	2,888	2,341	23.4
Chihuahua	11,271	10,901	3.4
Sinaloa	10,458	10,764	-2.8
Sonora	8,500	8,485	0.2

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

De los estados que componen la región, sólo una entidad cuenta con planta armadora de autos (Baja California). A través de dicha planta localizada en la ciudad de Tecate, la marca Toyota fabrica la Tacoma. En este sentido, el estado comercializó 10,328 unidades en el 2T17.

Comercio de autos en Baja California – ene-jun '17
unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

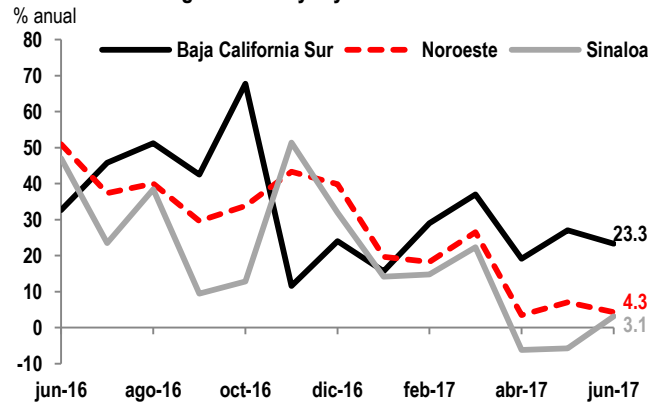
Aunque la mayoría de los estados en la región presentaron cifras positivas en el crecimiento, el ritmo no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto.

En este sentido, destacamos el crecimiento obtenido del estado de Baja California Sur, el cual registró un avance de 23.4% en términos anuales. Asimismo, este crecimiento fue el mayor observado en todo el país. A su interior, observamos que la mayor venta de unidades en los 3 meses que componen el segundo trimestre del año se dio en el mes de junio, donde se comercializaron 1,037 unidades, 36% del total de unidades vendidas en todo el trimestre en la entidad.

Asimismo, es importante mencionar que este crecimiento se debe principalmente al número de unidades comercializadas en el estado, las cuales en contraste con el crecimiento, fueron las más bajas de los estados de la región. A pesar de ello, la entidad pasó de 2,341 unidades vendidas en el 2T16 a 2,888 en el 2T17, 547 unidades más. Por su parte, el único estado de la región que mostró una baja en las ventas de autos fue Sinaloa, estado que registró una caída de 2.8% al pasar de 10,764 unidades a 10,458, una baja en ventas de 306 unidades.

A pesar de ello, la entidad es la segunda de la región en cuanto a número de unidades comercializadas en el 2T17.

Entidades de la región con mayor y menor comercio de autos



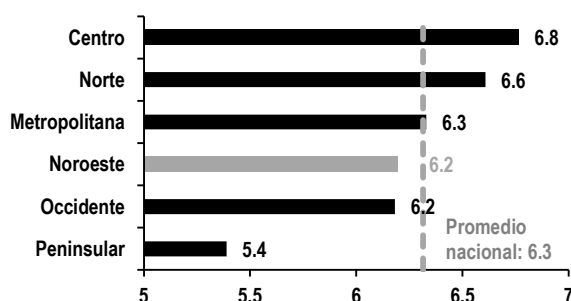
Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 6.2% anual al cierre del 2T17
- No se observaba una cifra tan alta desde junio del 2001
- Baja California fue la entidad con más inflación en el periodo (7.1% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Sinaloa (5.5% anual)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la inflación de la región noroeste se situó en 6.2%, posicionándola como la cuarta más alta del país, marginalmente por debajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 2.3% anual.

Inflación por región: 2T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que cinco de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (13.6%), alimentos, bebidas y tabaco (7.6%) y otros servicios (5.6%). Por otro lado, los tres rubros que si se encuentran dentro del rango del objetivo inflacionario son vivienda (3%), ropa calzado y alimentos (3.5%) y educación y esparcimiento (3.6%).

El estado que más inflación presentó fue Baja California, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.1% anual al cierre del 2T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 2.9% anual.

Inflación: Región Noroeste 2T17
% anual

	2T17	2T16
Nacional	6.3	2.5
Noroeste	6.2	2.3
Baja California	7.1	2.9
Baja California Sur	4.1	1.5
Chihuahua	6.0	2.2
Sinaloa	5.5	2.1
Sonora	5.8	1.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 15.1% en el transporte y 8.2% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, el único rubro que se mantuvo en el intervalo del objetivo fue el de vivienda (3%).

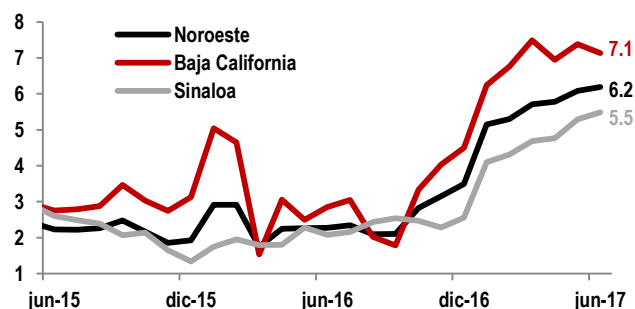
Inflación: Baja California 2T17
% anual

	Nacional	Noroeste	Baja California
Índice general	6.3	6.2	7.1
Alimentos, bebidas y tabaco	7.5	7.6	8.2
Ropa, calzado y accesorios	4.1	3.5	5.8
Vivienda	3.0	3.0	4.3
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.2	5.1	5.4
Salud y cuidado personal	5.9	5.2	5.5
Transporte	13.1	13.6	15.1
Educación y esparcimiento	4.4	3.6	3.0
Otros servicios	5.9	5.6	5.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Sinaloa, al mostrar un incremento de 5.5% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 2.1% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (11.5%), mientras que los de ropa, calzado y accesorios (0.8%) y educación y esparcimiento (3.7%) fueron los más bajos.

Inflación: Baja California y Sinaloa
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región noroeste registró un crecimiento de 15.4% anual en 2T17, por encima del avance de 12.9% observado en el mismo trimestre del año anterior
- El dinamismo del crédito en la región también se encuentra por encima del crecimiento de 3.7% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Baja California Sur creció 64.7% anual en 2T17
- El crecimiento de la cartera vigente en Baja California, entidad con la menor tasa de crecimiento dentro de la región, fue de 11.2% anual
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 3.7% anual durante el segundo trimestre del año. No obstante, en la región noroeste, el crecimiento fue de 15.4% anual, por encima del 5.1% observado en el mismo trimestre del año anterior.

Cartera directa vigente: Noroeste % anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Nacional	100.0	3.7	12.9
Noroeste	5.4	15.4	5.1
Baja California	18.3	11.2	21.6
Baja California Sur	5.8	64.7	11.7
Chihuahua	28.4	12.4	6.9
Sinaloa	25.5	15.4	-4.7
Sonora	22.1	14.2	1.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Baja California Sur (64.7% anual) y Sinaloa (15.4%). De igual forma, el crecimiento de la cartera vigente en Baja California, entidad con la menor tasa de crecimiento dentro de la región, fue de 11.2% anual, muy superior al promedio nacional.

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una disminución de 0.5% anual. Esta disminución fue más acentuada en Sinaloa (-27.9% anual) y Baja California Sur (-10.6%).

Cartera directa vigente al sector público: Noroeste % anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector público	100.0	-10.7	11.5
Noroeste	13.2	-0.5	9.1
Baja California	19.3	-4.0	26.4
Baja California Sur	2.5	-10.6	29.1
Chihuahua	38.9	-4.1	13.7
Sinaloa	7.3	-27.9	-7.4
Sonora	32.0	19.2	-1.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 24.4% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en Baja California Sur (89.9% anual) y Chihuahua (28.8% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Noroeste % anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector privado	100.0	5.8	13.2
Noroeste	4.3	24.4	2.9
Baja California	17.8	20.5	18.8
Baja California Sur	7.2	89.9	6.9
Chihuahua	23.7	28.8	0.9
Sinaloa	33.7	22.6	-4.3
Sonora	17.6	10.3	4.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado una caída generalizada en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (-11.4% anual).

De igual forma, el crédito al sector agrícola ha registrado una disminución de 2.1% anual, donde destacamos la reducción del crédito a dicho sector en los estados de Chihuahua (11.7% anual) y Sonora (-10.4%). Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en Baja California Sur ha registrado un crecimiento de 55.3% anual (referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Noroeste

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Agropecuarios	100.0	-0.1	19.8
Noroeste	26.9	-2.1	2.9
Baja California	14.0	1.6	11.8
Baja California Sur	2.4	55.3	6.8
Chihuahua	23.5	-11.7	-8.3
Sinaloa	28.2	14.7	-8.4
Sonora	32.0	-10.4	20.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 34.4% anual, por encima de la caída de 4.2% observada en el mismo periodo del año anterior (nacional: 16.4%). Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Baja California Sur (131.3%), Baja California (49% anual) y Sonora (31.7% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Noroeste

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Servicios	100.0	16.4	13.2
Noroeste	8.1	34.0	-4.2
Baja California	19.0	49.0	18.9
Baja California Sur	7.6	131.3	-8.8
Chihuahua	12.7	10.3	10.1
Sinaloa	44.6	27.9	-12.5
Sonora	16.1	31.7	-8.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Del mismo modo, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió un crecimiento de 25.7% (2T16: 18.3% anual; Nacional: 1.8%) explicado por el avance en Chihuahua (83.4%) y Baja California Sur (51.6%). Sin embargo, se observó una disminución de 7.6% en Baja California.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Noroeste

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Industriales	100.0	1.8	15.9
Noroeste	6.0	25.7	18.3
Baja California	18.5	-7.6	20.9
Baja California Sur	9.0	51.6	29.3
Chihuahua	39.3	83.4	-0.6
Sinaloa	17.8	7.7	53.9
Sonora	15.4	-1.7	13.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el segundo trimestre del año, al pasar de 7.3% en 2T16 a 2.9% en 2T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Baja California al pasar de 16.7% en 2T16 a 2.3% durante el segundo trimestre de 2017.

Cartera vencida: Noroeste

% anual

	%	% del portafolio total*	
		2T17	2T16
Sector Privado	100.0	2.4	2.8
Noroeste	5.3	2.9	7.3
Baja California	13.9	2.3	16.7
Baja California Sur	1.0	0.4	0.8
Chihuahua	10.4	1.3	1.6
Sinaloa	65.8	5.5	8.2
Sonora	9.0	1.5	3.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- La región noroeste fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera directa durante el primer trimestre del año
- Con ello, la IED dentro de la región registró un avance de 72.9% anual
- Dentro de ésta, la entidad que registró el mayor flujo de inversión fue Baja California (574.79 millones de dólares; 109.6% anual)
- Por el contrario, Chihuahua registró la menor tasa de crecimiento de la inversión de la región durante el segundo trimestre del año (21.5% anual)
- La entidad que registró el mayor crecimiento de IED Sonora (171.9% anual)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte retroceso de 8.1% durante el segundo 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.

No obstante, la IED dentro de la región noroeste registró un crecimiento de 72.9% anual. Con ello, cabe destacar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 30.6% del total nacional.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Baja California (574.7mdd), Chihuahua (514.2mdd) y Sonora (351.6mdd). Con ello, la entidad que logró el mayor crecimiento en los flujos de inversión extranjera fue Sonora con un aumento de 171.9% anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

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

Inversión extranjera directa: Región Noroeste

Millones de dólares; % anual

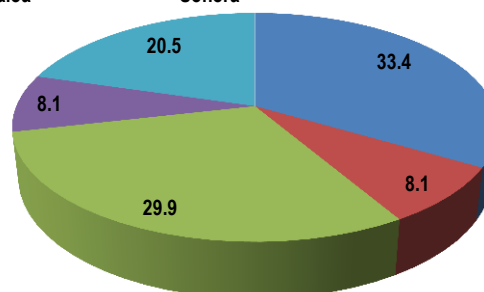
	2T17	2T16	% anual
Nacional	5,621.3	6,117.3	-8.1
Noroeste	1,719.0	994.3	72.9
Baja California	574.7	274.1	109.6
Baja California Sur	138.8	85.1	63.1
Chihuahua	514.2	423.2	21.5
Sinaloa	139.8	82.6	69.2
Sonora	351.6	129.3	171.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Región Noroeste

% de distribución

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de Sonora, el avance de 171.9% 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.

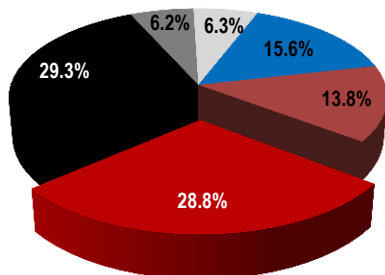
Exportación de mercancías*

- 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

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Chihuahua, entidad que envió un monto de 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

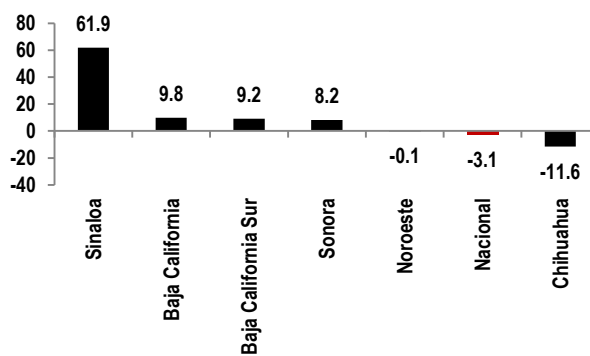
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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.

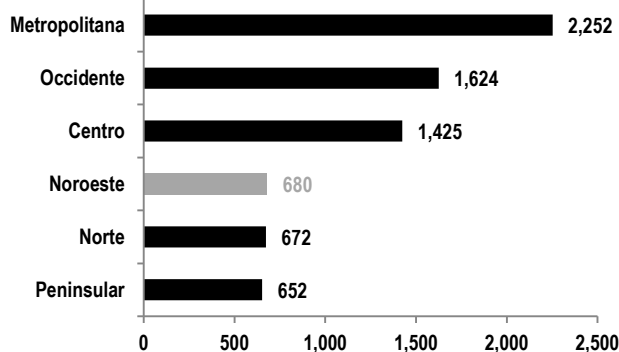
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región noroeste sumó 680.2 mdd en 2T17
- Esto implica un crecimiento de 6.3% anual, el tercero más alto a nivel nacional
- Baja California fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 2T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2T17 se observó en Sinaloa

Al cierre del segundo trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región noroeste alcanzaron un total de 680.2 mdd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 6.3% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1.3pp por arriba a la registrada a nivel nacional (4.9%).

Remesas familiares por región: 2T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

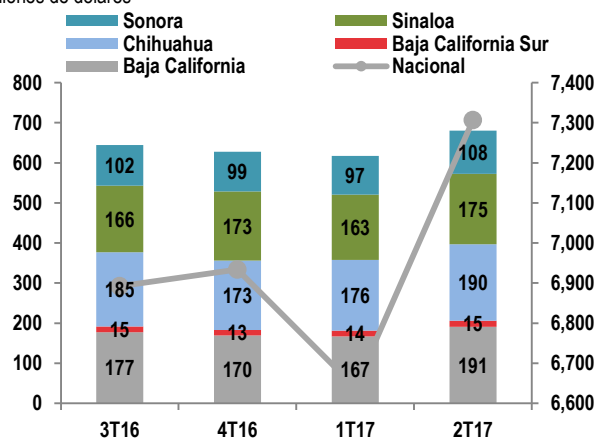
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 6.1% anual, por arriba del 5.9% observado a nivel nacional. Adicionalmente cabe destacar que esto se encuentra por debajo del crecimiento de 9.1% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en Baja California, entidad que recibió un monto de 190.9 mdd en 2T17, cifra 23.7 mdd mayor a la obtenida en 1T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 4.7% con respecto a las registradas en el 2T16, el tercer crecimiento más alto de todas las entidades que conforman la región noroeste.

Remesas familiares: Noroeste

millones de dólares



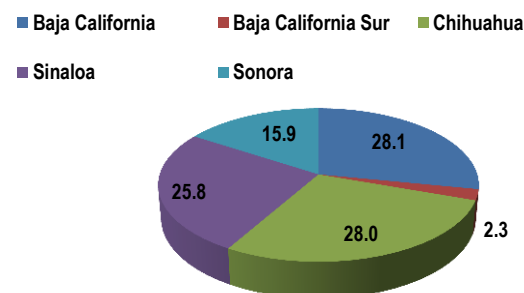
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Sinaloa al registrar un avance de 19.3% anual en el 2T17, cifra por arriba del 6.3% obtenido por la región y del 4.9% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 19% con respecto al primer semestre del 2016.

Por el contrario, el estado con la mayor contracción fue Sonora (-4.4% anual), esto considerando que recibió 108 mdd, representando el 15.9% de los ingresos de la región. En lo que va del año, los ingresos por remesas en la región han presentado un retroceso de 3.6% con respecto al 1S17.

Remesas familiares Región Noroeste – 2T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

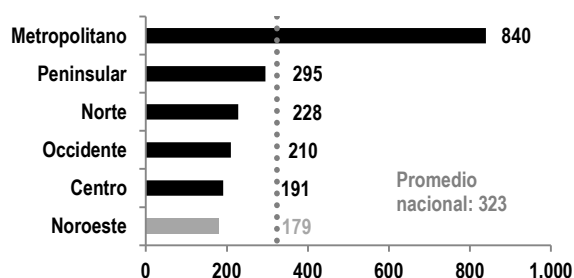
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región noroeste obtuvo un total de 178.9 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron una caída de 24.4% anual real
- Sin embargo, al excluir en 2015 a Sonora, éstos presentaron un crecimiento de 0.7%
- Baja California registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo

Al cierre del 2016, los ingresos de la región noroeste sumaron un monto de 178.9 mmp, considerando que aún no se publican las cifras del estado de Sonora. Con esta cifra, la región ocupó la última posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

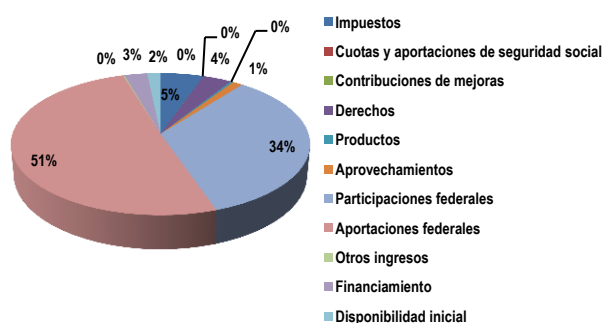


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 178.9 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 90.6 mmp, alrededor del 51% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 61.1 mmp, cerca del 34% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Noroeste

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Noroeste

miles de millones de pesos

	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Noroeste	178.9	230.3	-24.4
Baja California	50.3	42.1	16.1
Baja California Sur	18.4	16.3	9.9
Chihuahua	61.0	66.6	-11.0
Sinaloa	49.2	47.7	0.3
Sonora	--	57.5	--

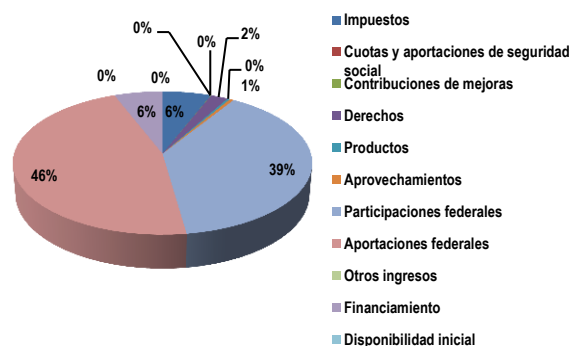
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un retroceso de 24.4% anual real. Sin embargo, al excluir a Sonora en la comparación, estos presentaron un crecimiento de 0.7% anual real.

Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Baja California, al mostrar un avance de 10.1% anual real. Esto representó que el estado recibiera 50.3 mmp, representando alrededor del 28.1% 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 23.3 y 19.5 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Baja California

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Chihuahua, al caer 11% anual real, alcanzando los 61 mmp, (alrededor del 34.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (28.4 mmp) y participaciones (20.5 mmp).

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

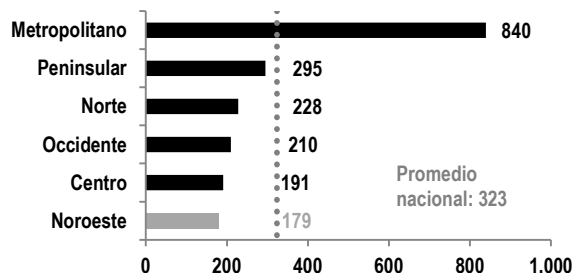
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región noroeste presentó un total de 178.9 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron una caída de 24.4% anual real
- Sin embargo, al excluir en 2015 a Sonora, éstos presentaron un crecimiento de 0.7%
- Zacatecas registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo

Al cierre del 2016, los egresos de la región noroeste sumaron un monto de 178.9 mmp, considerando que aún no se publican las cifras del estado de Sonora. Con esta cifra, la región ocupó la última posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

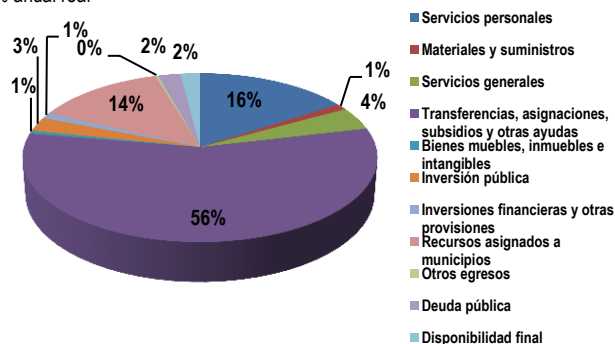


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 178.9 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 100.8 mmp, alrededor del 56% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 28.3 mmp, cerca del 16% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Noroeste

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Noroeste

miles de millones de pesos

	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Noroeste	178.9	230.3	-24.4
Baja California	50.3	42.1	16.1
Baja California Sur	18.4	16.3	9.9
Chihuahua	61.0	66.6	-11.0
Sinaloa	49.2	47.7	0.3
Sonora	--	57.5	--

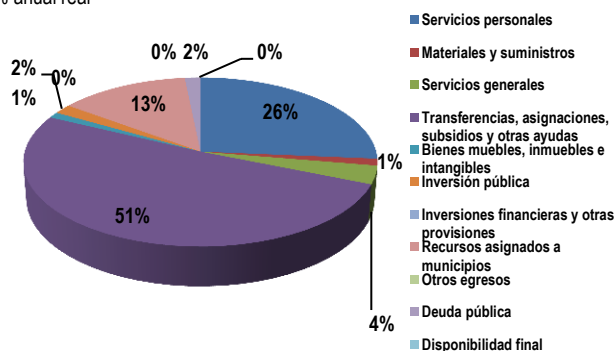
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó un retroceso de 24.4% anual real. Sin embargo, al excluir a Sonora en la comparación, éstos presentaron un crecimiento de 0.7% anual real.

Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Baja California, al mostrar un avance de 10.1% anual real. Esto representó que el estado gastara 50.3mmp, representando alrededor del 28.1% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como a servicios personales, al sumar 25.6 y 13.2 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Baja California

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Chihuahua, al caer 11% anual real, alcanzando los 61 mmp, (alrededor del 45.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (30.6 mmp) y servicios personales (9.5 mmp).

*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

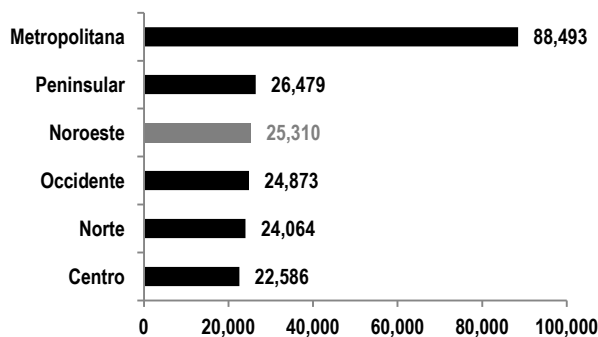
Participaciones federales a entidades federativas

- La región noroeste recibió un total de 25,310.5 mdp por concepto participaciones en el 2T17
- Esto implica un crecimiento de 8.9% anual real en el periodo
- Chihuahua reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 2T17 (6.477 mdp)
- Baja California Sur registró el mayor crecimiento de la región en el 2T17 (17.6% anual real)

Al cierre del segundo trimestre del 2017, la región noroeste sumó un monto por concepto de participaciones de 25,310.5 mdp, 11.9% del total nacional (211,806 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 2T17

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

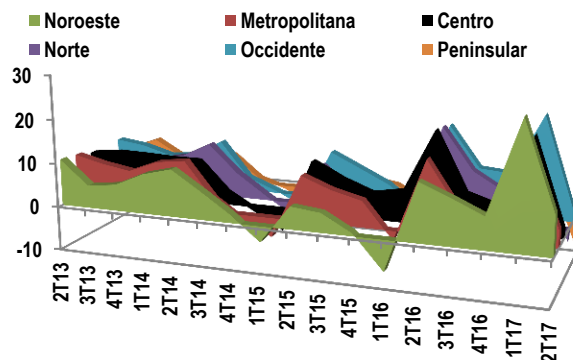
En términos de crecimiento, la región noroeste registró un incremento de 8.9% real en comparación con el mismo periodo de 2016, el mayor observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el incremento registrado en el 2T17 se ubicó 7.1pp por arriba del promedio nacional (1.8%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 2T17 fue Chihuahua, al recibir 6,477.2 mdp, monto superior a los 5,372 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Baja California Sur, al sólo percibir 1470.2 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 292.1 mdp.

Participaciones federales por región al 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado en el que más aumentaron las participaciones fue Baja California Sur, al crecer 17.6% anual real, muy por arriba del promedio nacional de 1.8% anual y del 8.9% anual de la región. Por su parte, el segundo mayor incremento fue en el estado de Baja California, al haber incrementado sus participaciones 11.6% anual real.

A su vez, los dos estados que presentaron el menor crecimiento de la región fueron Chihuahua y Sinaloa, al presentar un incremento anual real de 8.4% y 2.7% anual real respectivamente.

Participaciones federales a la Región Noroeste

millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	211,806	196,128	1.8
Noroeste	25,310	21,908	8.9
Baja California	6,364	5,372	11.6
Baja California Sur	1,470	1,178	17.6
Chihuahua	6,477	5,634	8.4
Sinaloa	5,106	4,686	2.7
Sonora	5,893	5,038	10.3

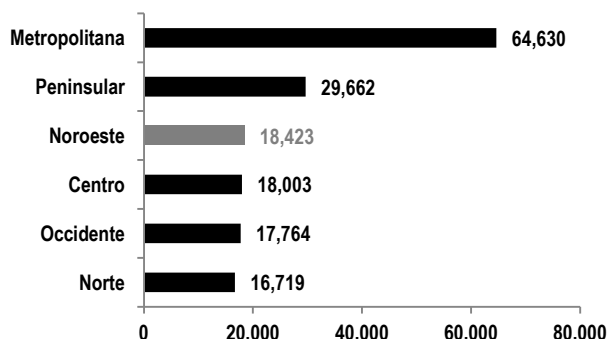
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región noroeste recibió un total de 18,423 mdp por concepto de aportaciones en el 2T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un avance de 2% anual real
- Baja California Sur registró el mayor crecimiento de la región en el 2T17
- Chihuahua reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 2T17

La región noroeste registró un total de 18,423 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2017, posicionándola en el tercer lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

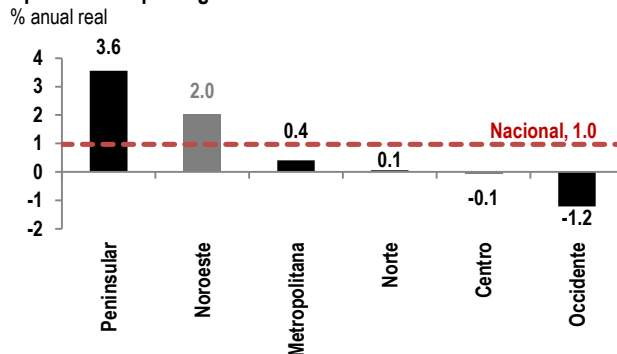
Aportaciones por región – 2T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2016, la región noroeste avanzó 2% anual, cifra 1pp mayor al crecimiento obtenida a nivel nacional (1.0%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 10,740.1 mdp, 58.3% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,421.7 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 13.1% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 2T17



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Baja California Sur (5.8%), cifra 3.8pp mayor a la obtenida por la región y 4.8pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 1,649 mdp, 9% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Noroeste
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	165,365	154,362	1.0
Noroeste	18,423	17,020	2.0
Baja California	4,647	4,420	-0.9
Baja California Sur	1,649	1,469	5.8
Chihuahua	4,537	4,059	5.4
Sinaloa	3,988	3,718	1.1
Sonora	3,601	3,355	1.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Baja California Sur
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Total	1,649	1,469	5.8
Nómina educativa y gasto operativo	1,090	974	5.5
Servicios de salud	226	198	7.5
Infraestructura social	50	38	25.0
Múltiples	61	52	10.5
Fortalecimiento de los municipios	109	97	5.2
Seguridad pública	49	49	-5.3
Educación tecnológica y de adultos	14	14	-2.4
Fortalecimiento de las entidades federativas	50	46	1.2

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

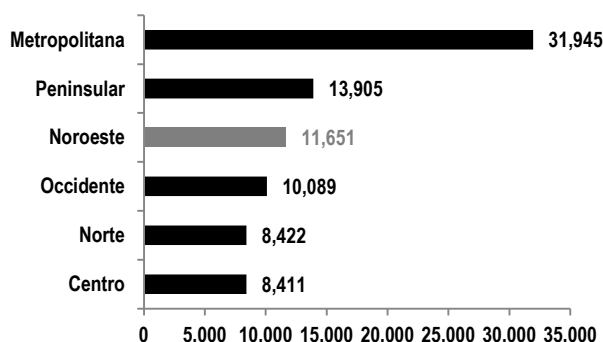
Por el contrario, en Baja California se observó la desaceleración más grande de las aportaciones federales tras registrar una caída de 0.9%. Sin embargo, cabe destacar que Baja California es la entidad que mayor monto por aportaciones logró al alcanzar los 4,647 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- La región noroeste contó un total de 11,651 mdp por concepto de transferencias en el 2T17
- Esto representó un crecimiento de 2.4% anual real en el periodo
- Sinaloa reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 2T17
- Asimismo, Sinaloa también registró el único crecimiento de la región en el 2T17

En el segundo trimestre del 2017 la región noroeste sumó un total de 11,651 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 – 2T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 13.6% del total de transferencias a nivel nacional (85,586 mdp). En este contexto, la región registró un incremento de 2.4% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región contó con un total de 6,026.6 mdp, 51.7% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, ésta cifra fue 12.5% menor a la observada en el 2T16 en términos reales. Por su parte, también destaca el incremento de 56.9% en los subsidios, los cuales pasaron de 2,277.5 mdp en el 2T16 a 4,124.5 mdp en el mismo periodo del 2017.

Al interior, destacamos el monto de 4,038 mdp que presentó el estado de Sinaloa por concepto de transferencias en el 2T17. Con esto, la entidad registró un crecimiento de 20.3% anual real, el más grande de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe resaltar que el rubro de convenios de descentralización fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 46.3%.

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Baja California Sur al reportar un monto total de 683 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la mayor contracción en las transferencias de toda la región (-14.6%).

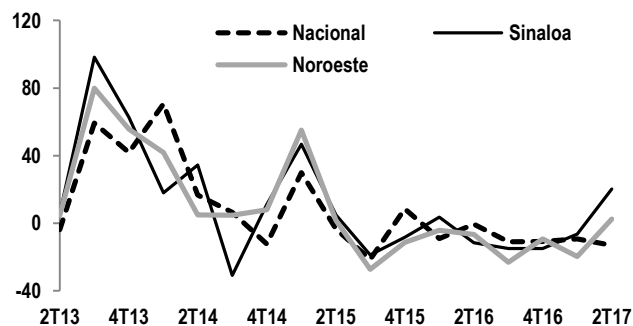
Transferencias federales a la Región Noroeste
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	85,586	92,861	-13.1
Noroeste	11,651	10,720	2.4
Baja California	2,284	1,934	11.3
Baja California Sur	683	753	-14.6
Chihuahua	1,950	2,103	-12.6
Sinaloa	4,038	3,164	20.3
Sonora	2,696	2,765	-8.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Baja California registró el segundo mayor crecimiento de todas las entidades de la región (11.3% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 2,284 mdp, equivalente al 19.6% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por los convenios de descentralización, que alcanzaron de 1,229 mdp (53.8% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Sinaloa
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región noroeste sumó 94 mmp en el 2T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en Baja California Sur
- Por su parte, Sinaloa representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Chihuahua representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 2T17

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región noroeste es la cuarta con menor deuda del país (94,046 mdp). Adicionalmente, ésta registró una expansión de 1.3% anual nominal con respecto a las cifras del 2T16. Con respecto a la deuda nacional, la región noroeste participa con el 18.4%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional
millones de pesos

	2T17	2T16	% Total nacional
Nacional	511,248.4	529,718.6	100
Centro	20,243	23,497	4.0
Metropolitana	175,350	177,609	34.3
Noroeste	94,046	92,836	18.4
Norte	115,602	121,052	22.6
Occidente	46,156	53,546	9.0
Peninsular	59,852	61,179	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 2T17, la deuda de la región noroeste representó el 4.3% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 142.8%, el segundo porcentaje más alto de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

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

	2T17	% PIB*	% Part*
Nacional	511,248.4	2.7	78.8
Centro	20,243	1.0	34.8
Metropolitana	175,350	2.3	77.0
Noroeste	94,046	4.3	142.8
Norte	115,602	4.1	186.0
Occidente	46,156	2.4	73.1
Peninsular	59,852	2.2	81.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Baja California Sur es la entidad con menor deuda de la región en el 2T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,958 mdp. Asimismo, este monto se ubicó 14.6% por debajo del registrado en el 2T16 y representó el 0.4% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Noroeste
millones de pesos

	2T17	2T16	% Total nacional	% anual
Total	511,248	529,719	100.0	-3.5
Noroeste	94,046	92,836	18.4	1.3
Baja California	15,198	17,572	3.0	-13.5
Baja California Sur	1,958	2,293	0.4	-14.6
Chihuahua	48,171	42,213	9.4	14.1
Sinaloa	5,433	7,469	1.1	-27.3
Sonora	23,286	23,288	4.6	0.0

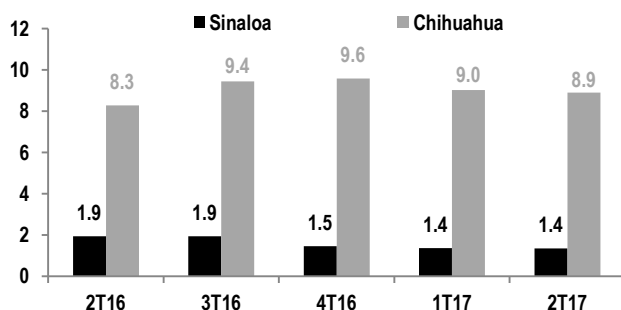
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Chihuahua presentó el mayor incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (14.1%), tomando al primer lugar de la región, con 48,171 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 51.2% de la deuda total de la región y el 9.4% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Sinaloa resultó con el porcentaje más bajo (1.4%), en el 2T17, siendo el décimo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Chihuahua registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (9.4%), el mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Chihuahua había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta se ha comenzado a bajar en los últimos trimestres.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

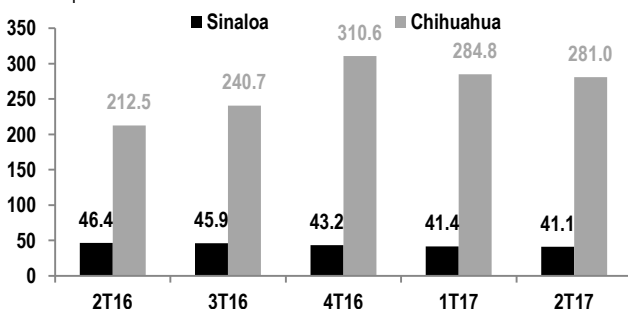


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Sinaloa, ya que resultó con el porcentaje más bajo (41.1%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Chihuahua representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (281.0%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Sinaloa mostró un monto de 1,963 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Noroeste – 2T17

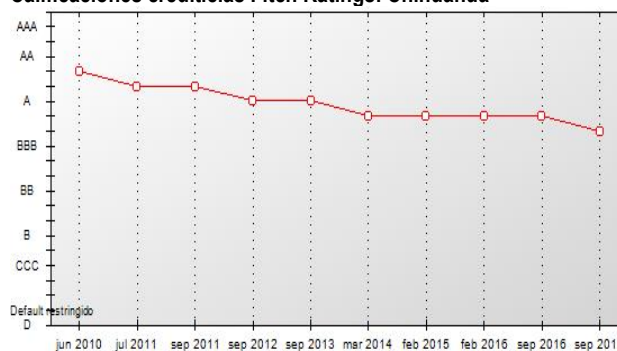
	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	511,248	112,336,538	4,551
Noroeste	94,046.0	12,628,802	7,447
Baja California	15,198.2	3,155,070	4,817
Baja California Sur	1,958.3	637,026	3,074
Chihuahua	48,170.5	3,406,465	14,141
Sinaloa	5,432.8	2,767,761	1,963
Sonora	23,286.2	2,662,480	8,746

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

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

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Chihuahua



Fuente: Fitch Ratings

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

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	4.5	8.9	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 real	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	4.3	5.2	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T16	96.4	100.4	SHCP
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	-1.5	4.5	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	6.7	-1.5	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
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-16	3.1	6.7	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	4.3	4.3	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T17	108.2	96.4	SHCP
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	3.4	3.1	INEGI
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	5.8	5.7	INEGI
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-17	5.0	5.5	STPS
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	5,339	17,951	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	-1.4	3.4	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	5.3	-1.4	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	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17	3.7	3.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	4.3	7.0	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.2	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	5.3	5.6	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.0	6.1	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.5	4.3	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	94	108.2	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a	2016 (P1)			INEGI
	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
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	2/8.9/-0.7	-0.9/22.7/-31.7	INEGI
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-2.4	5.3	INEGI
mie 9-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.3	6.2	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.8	5.7	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	-3,330	7,918	STPS
lun 14-ago	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% anual real	2016 (P1)	-24.4	-0.1	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-6.9	4.3	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-0.1	4.0	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-0.5	-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	4.5	5.3	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	1,719	1,247.8	SE
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	1.8	-2.4	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	7.0	6.3	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	4.9	4.8	STPS
mie 13-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	18,689	-3,330	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-4.1/2.9/24.8	2/8.9/-0.7	INEGI
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	0.3	-0.1	INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	5.8	1.8	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	7.0	7.0	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.7	-0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	4.0	4.5	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-2.7/1/-32.4	-4.1/2.9/24.8	INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.4	4.9	STPS
vie 13-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-5.1	-6.9	AMDA
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	43,371	18,689	STPS
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-0.5	-0.7	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	4.2	4.0	STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.6	0.3	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	3.5	3.5	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a	2016 (P2)	-24.4	-0.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	16.4/-49.0	5.4/5.3	Banxico
mie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	8.1	6.3	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	3.6	5.8	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.8	7.0	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	5.0	5.4	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-0.7/2.4/-34.7	-2.7/1/-32.4	INEGI
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17	3.7	3.7	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	30,920	43,371	STPS
	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17		94	SHCP
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17		0.6	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17		-0.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17		4.2	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17		1,719	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		6.8	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17		3.6	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17		-0.7/2.4/-34.7	INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17		5.0	STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17		30,920	STPS
vie 15-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016		-0.1	INEGI
mie 20 dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-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

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Norte

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 2.9% anual, la segunda más baja en el 2T17
- La región norte fue la tercer región del país con mayor número de empleos nuevos creados durante el 2T17
- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 6.6% anual al cierre del 2T17, el segundo más alto del país
- La IED en la región norte registró un retroceso de 45.4% anual durante el segundo trimestre del año

Crecimiento de 2.9% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región norte registró un crecimiento de 2.9% anual durante 2T17. Por sectores, mientras que los servicios registraron un incremento de 4.2% anual, superior al 3.1% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento marginal de 0.3% anual.

La región norte fue la tercera región del país con mayor número de empleos nuevos creados durante el 2T17. La región generó un total de 34,406 nuevas plazas laborales en el 2T17, 9,814 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido, la región participó con el 24.6% del total de empleos creados en todo el país.

La inflación de la región norte se ubicó en 6.6% anual al cierre del 2T17. Con este resultado, la región se colocó 29 puntos base por arriba del promedio nacional (6.3%), posicionándola como la segunda más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 13.6% anual en el rubro de transporte y de 8.6% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) en la Región Norte registró un retroceso de 45.4% anual. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 14.8% del total nacional.

Principales características de la Región Norte¹

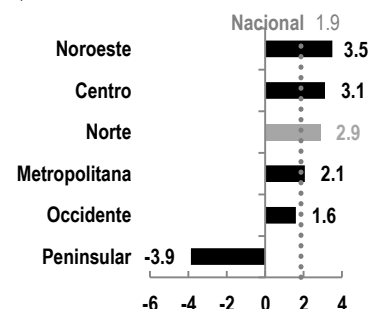
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.3	32.4	64.3
Norte*	14.9	100	12.3	11.0	369,464	19.2	2.2	40.1	57.7
Coahuila	3.5	23.2	2.7	22.3	151,571	41.0	2.4	51.9	45.7
Durango	1.2	7.9	1.6	13.3	73,677	19.9	9.7	30.3	60.0
Nuevo León	7.3	49.0	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	36.9	62.5
Tamaulipas	3.0	19.9	3.3	26.6	79,661	21.6	3.2	38.0	58.7

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.



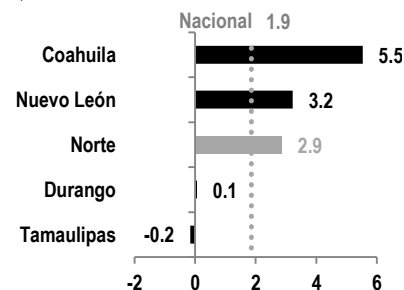
PIB* regional al 2T17
%, anual



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 2T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 2.9% anual
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios
- Coahuila y Nuevo León lideraron el crecimiento de la región
- La actividad económica en Tamaulipas

La actividad económica de la región norte registró un crecimiento de 2.9% anual durante el segundo trimestre del año, superior al promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo, pero por debajo del avance de 3.5% observado durante el primer trimestre del año.

Por sectores, las actividades primarias registraron un retroceso de 1.4% durante el segundo trimestre (+1.4% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 4.2% anual, superior al 3.1% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento marginal de 0.3% 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.

Composición de la actividad económica: Norte % anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.9	1.4	-1.4	3.1
Norte	2.9	-1.4	0.3	4.2
Coahuila	5.5	7.2	6.8	4.1
Durango	0.1	6.2	-0.6	-0.5
Nuevo León	3.2	-6.5	-0.9	5.6
Tamaulipas	-0.2	-1.5	-4.3	2.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

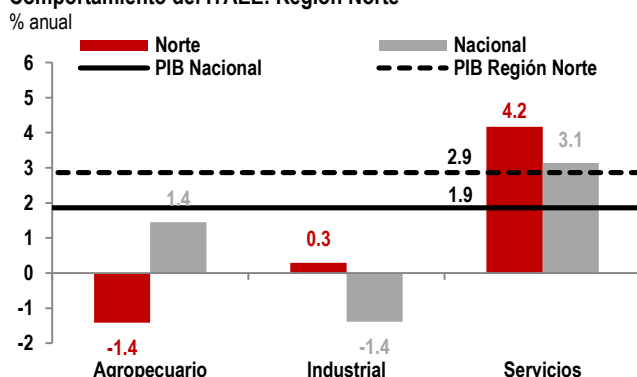
* Actividad económica aproximada con el Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE)

Al interior, Coahuila registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden a la región. Las actividades primarias registraron un avance de 7.2% anual. Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un crecimiento de 6.8% (nacional: -1.4%; norte: 0.3%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 4.1% anual vs. el 4.2% promedio de la región (nacional: 3.1%).

La actividad económica de Coahuila ha registrado un fuerte avance explicado por el mayor dinamismo de la construcción, la cual ha crecido 45.7% durante el segundo trimestre del año derivado del fuerte crecimiento de los proyectos de infraestructura pública. Ejemplo de ello, es el gasto de más de \$6,822 millones de pesos que se han realizado en la inversión en carreteras, cifra que duplica la inversión realizada por las dos administraciones anteriores.

Por el contrario, la actividad económica en Tamaulipas registró una caída de 0.2% anual, representando la menor variación anual de la región (0.4% anual en 1T17). La fuerte contracción de la plataforma de producción petrolera ha mermado significativamente la actividad económica de la entidad. No obstante, la recuperación de los servicios ha acotado el impacto negativo de la recesión de la actividad minera.

Comportamiento del ITAE: Región Norte



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera

Durante el segundo trimestre del año, la industria manufacturera de la región norte sumó un crecimiento de 1.2% anual, inferior al 2.1% observado en el promedio nacional, pero superior a la caída de 0.8% registrada para la región en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Tamaulipas y de Nuevo León, al registrar un avance de 1.7% y 1.5% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

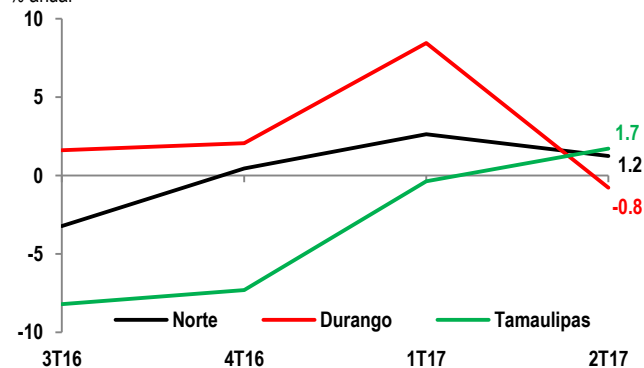
En el primer caso, la industria manufacturera de Tamaulipas durante el periodo en cuestión fue significativamente mayor a la caída de 4% observado en el mismo periodo del año anterior. Con ello, la actividad manufacturera dentro de la entidad, lo cual se ha visto reflejado también en el crecimiento del empleo concentrado en dicho sector.

Producción manufacturera: Región Norte % anual

	2T17	2T16
Nacional	2.1	2.1
Norte	1.2	-0.8
Coahuila	1.0	-2.9
Durango	-0.8	1.5
Nuevo León	1.5	1.9
Tamaulipas	1.7	-4.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Norte % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, a pesar del crecimiento de 1.5% en la actividad manufacturera de Nuevo León, ésta registró una fuerte desaceleración respecto al avance de 5% observado en el trimestre anterior. No obstante, parte del menor dinamismo se explicó por un efecto calendario el cual le restó días hábiles a la comparación anual. Dicho efecto estadístico también explicó la caída de 0.9% que registró la actividad manufacturera en Durango.

Construcción

La inversión en construcción en la región norte registró un avance de 4.6% anual durante el segundo trimestre del año, frente a la caída de 3.7% observada a nivel nacional. De igual forma, dicho crecimiento fue mayor al incremento marginal de 0.6% observado en el mismo periodo del año anterior.

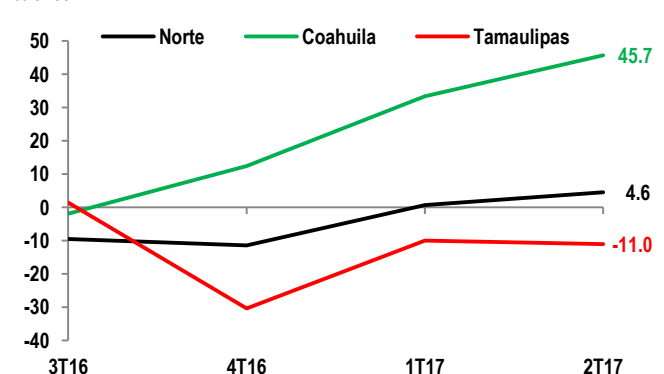
El avance en la región estuvo propiciado por el aumento de la inversión en construcción dentro de Coahuila (+45.7%) y Durango (4.9% anual). Por el contrario, se observó un fuerte retroceso en Tamaulipas (-11%) y Nuevo León (-3.2%).

Construcción: Región Norte % anual

	2T17	2T16
Nacional	-3.7	3.9
Norte	4.6	0.6
Coahuila	45.7	10.6
Durango	4.9	12.9
Nuevo León	-3.2	-6.4
Tamaulipas	-11.0	11.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Norte % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Coahuila, la construcción registró un fuerte crecimiento de 45.7% anual, superior al 10.6% 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.

Por el contrario, la construcción 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 de la segunda mitad del año.

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 segundo trimestre del año fue de 10.7% anual, por debajo del promedio nacional de -8.2% 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 (-26.2% anual), Nuevo León (-8.8% anual) y Durango (-10.7%).

Minería: Región Norte

% anual

	2T17	2T16
Nacional	-8.2	-2.6
Norte	-10.7	-5.8
Coahuila	1.0	12.6
Durango	-10.7	-4.5
Nuevo León	-8.8	-18.1
Tamaulipas	-26.2	-11.0

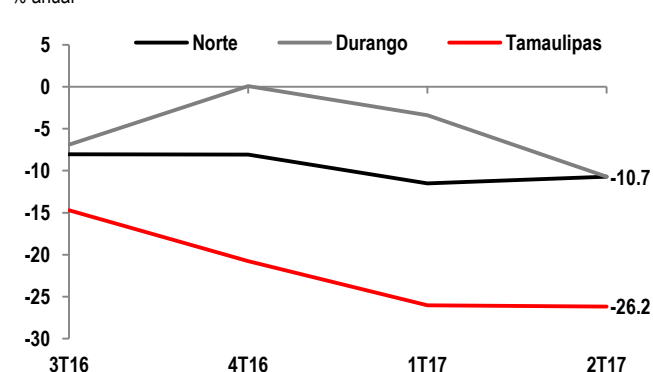
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

En el caso de Durango, la caída de 10.7% 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 12.1% anual durante el segundo trimestre del año, por debajo tanto de la caída de 1.4% que ha registrado a nivel nacional, como al avance de 7.2% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Norte

% anual

	2T17	2T16
Nacional	-1.4	1.9
Norte	-12.1	7.2
Coahuila	-9.5	6.2
Durango	1.5	11.9
Nuevo León	-21.9	7.7
Tamaulipas	-2.8	6.1

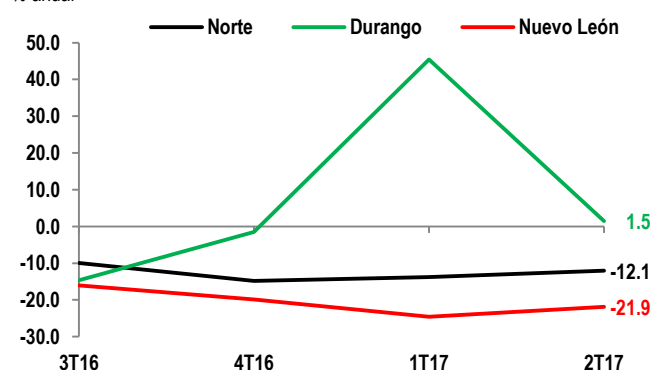
Fuente: Banorte con datos del INEGI

La contracción de dicho sector ha sido explicado por la caída en la producción de energía eléctrica en las entidades de Coahuila (-9.5% anual), Nuevo León (-21.9%) y Tamaulipas (-2.8% anual). Por el contrario, la generación de energía eléctrica en Durango registró un crecimiento de 1.5%.

El alza de 1.5% que se ha observado en Durango se ha explicado principalmente por el mayor dinamismo de la inversión en plantas de generación eléctrica. Particularmente, destaca las inversiones que se han realizado en impulsar la generación de energías limpias. Si bien el alza de 1.5% es significativamente menor al crecimiento de 45.4% observado en el trimestre anterior, ello se explicó simplemente por un efecto calendario que redujo el número de días laborales en la comparación anual.

Energía eléctrica: Región Norte

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

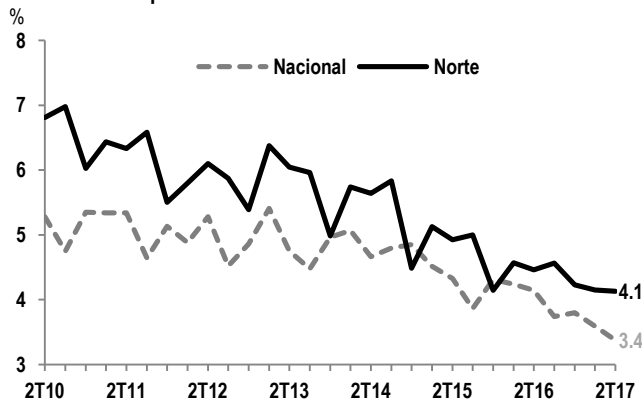
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región norte alcanzó un nivel de 4.1% en 2T17, la más baja desde el 1T05
- La tasa de desocupación observada en la región la posicionó en la quinta posición a nivel nacional
- El estado de Tamaulipas registró la menor tasa de desempleo desde el 4T05 en el 2T17
- Coahuila, única entidad de la región que mostró un incremento en la tasa de desempleo en el 2T17 por segundo trimestre consecutivo

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 2T17, la tasa de desempleo en la región norte disminuyó 0.3pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4.6%), al ubicarse en 4.1%. En comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región norte fue 0.8pp superior (referirse a la siguiente gráfica). Cabe señalar, que ésta caída en la tasa de desempleo de la región, ha sido la más baja observada desde el 1T05.

Tasa de desempleo: Norte

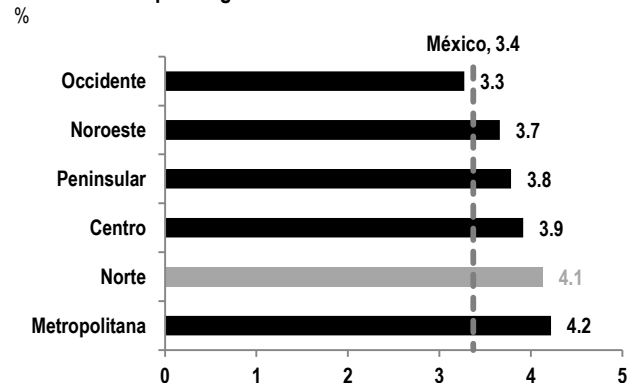


Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 12.5% de la PEA nacional creció 1.5% en el 2T17 anual al pasar de 2,959,561 trabajadores en el 2T16 a 3,004,505 en el 2T17.

Por su parte, la población económicamente activa desocupada, que representa el 12.9% de la PEA desocupada nacional disminuyó 6% anual, al pasar de 131,950 personas desocupadas en el 2T16 a 124,082 en el 2T17. Cabe señalar, que aunque el nivel de desempleo en la región continúa con una tendencia a la baja, la tasa de desempleo en la región no ha podido ubicarse por debajo de la nacional. Con ello, el nivel de desempleo registrado por la región norte, la posicionó en el penúltimo lugar a nivel nacional en el segundo trimestre del año, subiendo una posición con respecto al observado en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional al 2T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con respecto al trimestre anterior, la PEA se incrementó en 15,447 trabajadores. Asimismo, la PEA desocupada aumentó ligeramente en 74 personas. En lo que va del año, la región promedia una tasa de 4.1%, cifra 0.4pp menor a la observada en el mismo periodo del 2016. En este contexto, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la región norte registró una tasa de 4%, cifra 0.2pp inferior a la observada en el 1T17 y 0.5pp mayor a la nacional (3.5%).

A su interior, observamos que la disminución en la tasa de desempleo de la región en el 2T17 se explica por la disminución de 1.1pp que presentó el desempleo en el estado de Tamaulipas (3.5%), como se observa en la tabla de la siguiente página. Cabe destacar que dicha tasa ha sido la más baja observada desde el 4T05 (2.9%). Con ello, Tamaulipas ocupó la tercera posición a nivel nacional de las entidades con menor tasa de desempleo.

Por su parte, en los primeros 6 meses del año, la entidad ha registrado un nivel de 4.1%, cifra 0.6pp menor a la observada en el mismo periodo del 2016. En este contexto, pensamos que dicho nivel pudiera ser resultado del dinamismo de los sectores secundario y terciario, ya que el 96.5% de las personas ocupadas desempeñan labores en estos sectores.

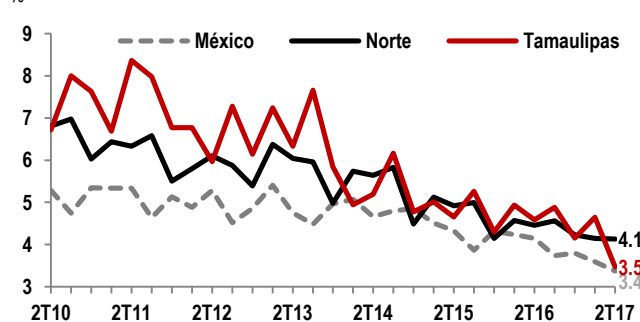
Tasa de desempleo Región Norte
%

	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	3.4	4.1	3.4
Norte	4.1	4.5	4.1
Coahuila	5.0	4.8	4.5
Durango	4.0	5.0	3.9
Nuevo León	4.0	4.2	3.9
Tamaulipas	3.5	4.6	4.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo de la entidad se han ubicado en su mayoría por arriba del nivel tanto regional como nacional. Es hasta el 2T17, cuando finalmente logró ubicarse por debajo del nivel regional y ligeramente por arriba del nacional, lo cual muestra un mejor dinamismo del mercado laboral tamaulipeco. En este sentido, la PEA en Tamaulipas, que representa el 12.7% de la PEA regional registró un nivel de 3.6% anual en el 2T17 al pasar de 370,754 trabajadores registrados en el IMSS en el 2T16 a 381,912 en el 2T17, un incremento de 11,158 personas más. En cuanto a la población económicamente activa desocupada, que representa el 15.4% de la PEA regional registró una significativa disminución de 12.2% al pasar de 131,950 desempleados en el 2T16 a 124,082 en el 2T17, pudiendo ser ésta, la razón principal de la baja en el nivel de desempleo en la entidad.

Tasa de desempleo: Tamaulipas
%



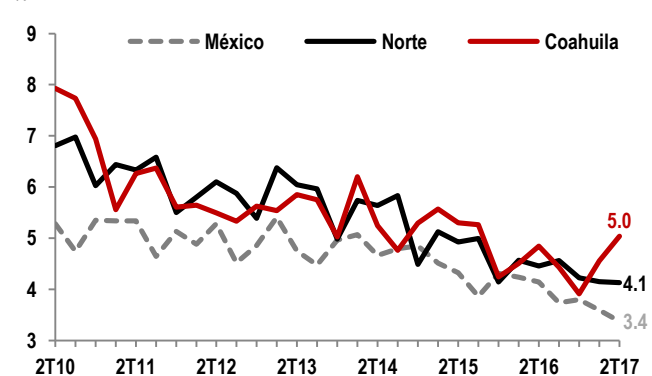
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo del estado presentó un nivel de 3.7%, 0.8pp menor a la observada en el 1T17 y 0.4pp inferior al regional. Sin embargo, este nivel fue ligeramente superior en 0.2pp al nacional en el 2T17.

Por su parte, en Coahuila nuevamente se observó un ligero movimiento al alza en el nivel de desempleo en la entidad en el 2T17, al ubicarse en 5% en términos anuales, 0.2pp mayor a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior. Por segundo trimestre consecutivo fue el único estado de la región, que registró un alza en la tasa de desempleo con respecto a la observada en el 2T16, como se puede apreciar en el cuadro anterior. Con ello, Coahuila se posicionó en la posición número 25 de las 32 entidades que componen el país con menor tasa de desempleo en el 2T17.

Como se observa en la siguiente gráfica, la tasa de desempleo en el estado se ha incrementado de manera significativa desde el 4T16. En lo que va del año, el estado ha registrado una tasa promedio de 4.5%, prácticamente sin movimiento con respecto a la obtenida en el mismo periodo del 2016. Nuevamente, dicha tasa se ubicó muy por arriba del 4.1% del nivel regional y del 3.5% nacional, lo cual muestra una desaceleración de la fuerza laboral en la entidad.

Tasa de desempleo: Coahuila
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, la población económicamente activa (PEA) de la entidad, que representa el 12.8% de la PEA regional registró un incremento de 1.5% en el 2T17, al pasar de 379,574 trabajadores en el 2T16 a 385,096 en el 2T17.

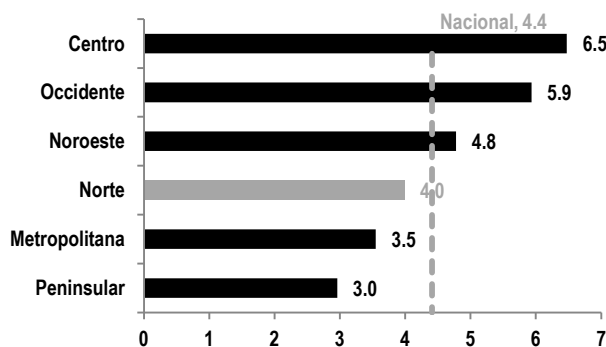
Asimismo, la población económicamente activa desocupada, que representa el 14.2% de la PEA desocupada registró un significativo incremento de 6.2% al pasar de 16,583 personas desempleadas en 2T16, a 17,612 en el 2T17. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la entidad registró un nivel de 4.8%, 0.3pp más que en el 1T17.

Creación de empleo formal

- El número de asegurados al IMSS en la región norte creció 4% en el 2T17, 0.4pp por debajo del nivel nacional
- El estado de Nuevo León nuevamente se posicionó como la entidad que más empleos y mayor crecimiento de asegurados registró en la región en el 2T17
- El menor número de empleos creados y el menor crecimiento de asegurados al IMSS en el 2T17, lo registró el estado de Durango

Con cifras al 2T17, la región norte registró un crecimiento en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* de 4% anual, cifra ligeramente inferior a la obtenida por el país, la cual se ubicó en 4.8%. Con ello, la región se posicionó en el 4° lugar de las regiones con mayor crecimiento de personas aseguradas al IMSS del país, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, el número de asegurados de la región pasó de 3 millones de personas en 2T16 a 3.1 millones en 2T17, sólo 121,180 asegurados más que en el 2T16.

En la creación formal de empleo, la región sumó un total de 34,406 puestos de trabajo en el 2T17, la menor cifra registrada del semestre. En este sentido, la región norte participó con el 24% del total de empleos creados de tipo formal a nivel nacional.

A su interior, nuevamente el estado de Nuevo León destacó como la entidad más generadora de nuevos empleos de la región, al haber sumado un total de 15,780 nuevos empleos en el 2T17. A nivel nacional, también destacamos al estado de Nuevo León al haber disminuido 4 posiciones con respecto al trimestre anterior, para ubicarse en el 4 lugar, como se observa en la siguiente tabla.

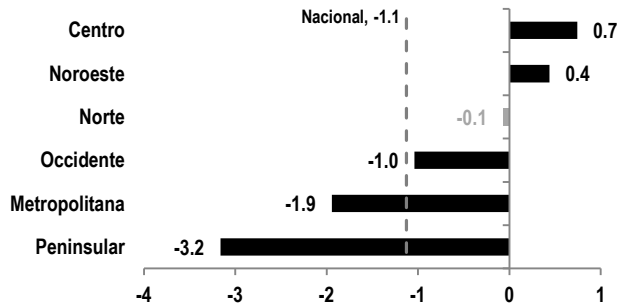
Creación de empleos formales Región Norte
cifras en miles

	2T17	Posición nacional	2T16	ene-jun '17
Nacional	140		171	517
Norte	34	3	44	104
Coahuila	10	9	13	24
Durango	2	19	3	4
Nuevo León	16	4	24	54
Tamaulipas	7	11	4	22

Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que de enero a junio del presente año la entidad sumó un total de 103,825 nuevas plazas laborales de tipo formal. En este contexto, dicho dinamismo se explica entre otros, a los servicios de vinculación laboral en el estado que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales. Mediante estos servicios se ha conseguido colocar a más de 12 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 7,759 trabajadores, a través del portal del empleo en el 2T17. En este contexto, los sectores con mayor aumento en la ocupación, fueron el comercio con 10.7%, los restaurantes y hoteles con el 26.2% y los transportes y comunicaciones con 7%.

Por su parte, en Durango se registró por segundo trimestre consecutivo el menor número de empleos creados de las entidades de la región (1,763 empleos creados) en el 2T17, como se muestra en el cuadro anterior. En comparación con los 32 estados del país, la entidad ocupó la posición número 19 de las entidades con mayor creación de puestos laborales en el 2T17. Cabe señalar que la entidad subió 5 posiciones con respecto a la obtenida en el 1T17.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 2T17
 % anual en términos reales


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Respecto a la variación anual del número de asegurados, también destacamos el crecimiento de 4.4% en términos anuales del estado de Nuevo León, cifra que se ubicó 0.4pp por arriba del nivel regional y en línea con el nacional, reiterando el buen dinamismo del mercado laboral en la entidad, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Norte

	2T17	2T16	% anual
Nacional	19,134,058	18,326,071	4.4
Norte	3,159,923	3,038,743	4.0
Coahuila	744,888	721,499	3.2
Durango	237,689	231,699	2.6
Nuevo León	1,540,536	1,474,950	4.4
Tamaulipas	636,810	610,595	4.3

Fuente: Banorte; STPS

Por su parte, en Durango se observó un crecimiento en el número de asegurados de 2.6% anual, el crecimiento más bajo de todas las entidades de la región. Dicho crecimiento se ubicó 1.4pp por debajo del nivel regional y 1.8pp por debajo del nivel nacional, como se observa en el cuadro anterior.

Salario medio de cotización del IMSS

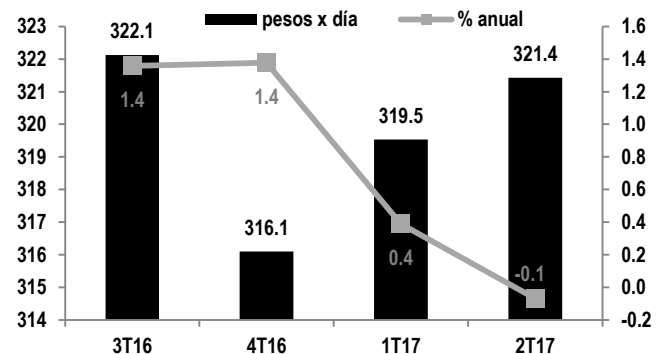
- El salario en la región norte disminuyó 0.1% anual real, aún por arriba del promedio nacional en el 2T17
- En Durango se registró el mayor crecimiento del salario medio de las entidades de la región por segundo trimestre consecutivo
- Nuevo León nuevamente registró la mayor disminución en el salario medio de cotización del IMSS de los estados de la región

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 una disminución de 0.1% anual real en el 2T17. A pesar de ello, la cifra fue superior al promedio nacional (-1.1% anual real) y con la cual, la región se mantuvo en el tercer lugar de las regiones del país con mayor incremento en el salario de los trabajadores por cuarto trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica.

El crecimiento del salario medio de cotización del IMSS en la región se ha venido desacelerando, siendo ésta, la mayor caída observada en la región desde el 4T10. A pesar de ello, observamos que el monto salarial alcanzó el nivel registrado en el 3T16, lo cual indica una posibilidad de mejora en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región.

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, destacamos al estado de Durango por haber registrado el mayor crecimiento en términos anuales de los estados de la región por segundo trimestre consecutivo (1% real). En este contexto, el salario medio de cotización en el IMSS de los trabajadores duranguenses pasó de 258.4 pesos por día en el 2T16, a 260.9 pesos por día en el 2T17, un incremento de poco más de 2 pesos en términos reales.

Por su parte, Nuevo León nuevamente registró la mayor disminución en el salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región, al registrar en esta ocasión, un retroceso de 0.8% real con respecto al registrado en el 2T16, siendo ésta, la mayor caída del salario en la entidad desde el 4T10. En este sentido, el salario asociado a los trabajadores pertenecientes al IMSS pasó de 374.6 pesos por día en el 2T16 a 371.7 en el 2T17, es decir, una baja de 2.8 pesos por día en términos reales en el salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores del estado, como se observa en el siguiente cuadro.

Cabe señalar, que en el estado de Coahuila también se observó una disminución en el salario medio de cotización del IMSS de 0.2% anual real, cifra no observada desde el 4T10.

Salario medio de cotización – Norte 2T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	2T17	2T16	% anual
Nacional	333.73	337.53	-1.1
Norte	317.65	317.86	-0.1
Coahuila	326.37	326.93	-0.2
Durango	260.89	258.41	1.0
Nuevo León	371.74	374.58	-0.8
Tamaulipas	311.58	311.53	0.0

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **La región norte continuó ocupando la segunda posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en el 2T17**
- **El incremento porcentual al salario en la región se ubicó 0.4pp superior al nacional**
- **El mayor número de trabajadores con revisión salarial nuevamente se dio en Nuevo León**
- **El estado de Coahuila registró el mayor incremento salarial de la región en el 2T17**

Un total de 156,539 trabajadores de la región se benefició con revisión en su salario en el 2T17, 65,702 menos que en el trimestre anterior: Dicha cifra representó el 27.7% del total de trabajadores con revisión de la región en el 2T17 (563,375).

En este sentido, la región continuó ocupando la segunda posición a nivel nacional, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial por región al 2T17

	2T17		ene-jun '17
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	563,375	4.7	1,364,885
Metropolitana	243,098	4.7	540,009
Norte	156,539	5.1	378,780
Noroeste	61,314	5.2	172,601
Centro	56,714	5.9	191,198
Occidente	28,607	4.8	52,043
Peninsular	17,103	6.8	30,254

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

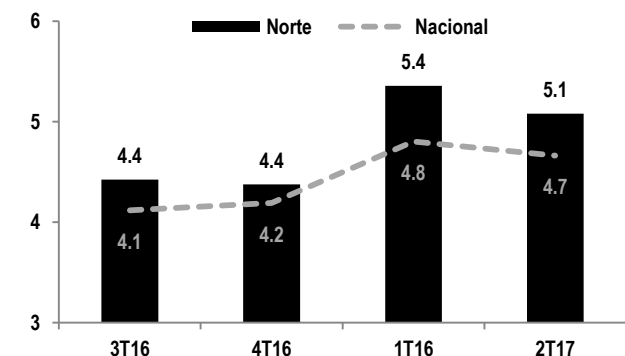
Cabe señalar, que se realizaron 2,945 revisiones salariales en la región en el segundo trimestre del año, 1,592 menos que en el 1T17, con un promedio de 5.1% de incremento salarial en términos nominales. En lo que va del año, 378,780 trabajadores de la región han contado con revisiones a sus contratos laborales.

Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento al salario en la región disminuyó ligeramente con respecto al obtenido en el trimestre anterior. No obstante, dicho avance ha mejorado con respecto al tercer y cuarto trimestre del año anterior, lo cual indica una recuperación y beneficios en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región.

Asimismo, observamos que el aumento al salario en la región se mantiene superior al promedio nacional. Analizando las cifras en términos reales, el crecimiento de las negociaciones contractuales disminuyó en 1.4% anual en el 2T17, cifra no observada desde el 2T09.

Incremento salarial Región Norte

% nominal



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, nuevamente destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Nuevo León, entidad que sumó un total de 114,784 trabajadores con beneficios en sus contratos laborales en el 2T17. En este sentido, el número de trabajadores con revisión en su salario en Nuevo León representó el 73.3% del total de trabajadores con negociación contractual de toda la región (156,539). Con ello, cabe mencionar que se realizaron en el estado 2,761 revisiones salariales de las 2,945 que se hicieron en toda la región, con un incremento salarial promedio de 4.8% en términos nominales, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de la región norte en el 2T17

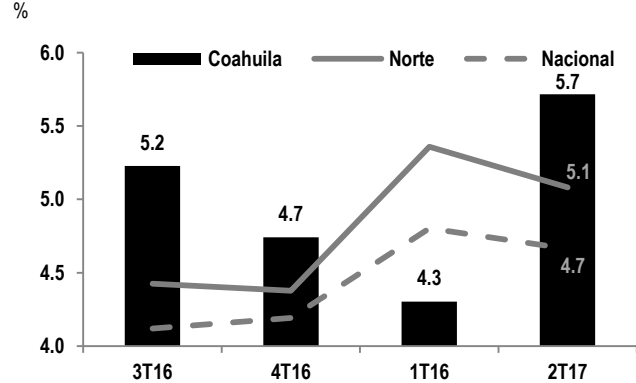
	2T17		ene-jun '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	563,375	4.7	1,364,885	4.7
Norte	156,539	5.1	378,780	5.1
Coahuila	34,650	5.7	63,311	5.5
Durango	1,725	5.3	3,392	5.5
Nuevo León	114,784	4.8	300,103	4.9
Tamaulipas	5,380	4.5	11,974	5.2

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Asimismo, durante el 2T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó nuevamente en el estado de Durango, donde se realizaron sólo 8 revisiones salariales con un incremento al salario de 5.3% en términos nominales para 1,725 duranguenses.

Con respecto al incremento porcentual salarial, destacamos al estado de Coahuila al haber registrado el mayor incremento al salario de las entidades que conforman la región (5.7%) en términos nominales. En este sentido, 34,650 trabajadores negociaron su salario a través de 100 negociaciones que se realizaron en el estado. Dicho incremento salarial, se ubicó 0.6pp por encima del otorgado a nivel regional y 1pp superior al nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Incremento salarial – Coahuila



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 4T03, donde se observó un incremento salarial de 6.4% nominal. Asimismo, dentro de los 3 meses que componen el trimestre, cabe mencionar que junio fue el mes donde se dio el mayor incremento al salario de los trabajadores coahuilenses (6.9%), en términos nominales que benefició de manera importante el poder adquisitivo de los trabajadores del estado. Como se observa en la gráfica anterior, en los últimos 4 trimestres se observa, que el incremento correspondiente a cada uno de los trimestres, ha sido superior tanto al nivel regional como al nacional, lo cual indica un buen dinamismo de las negociaciones salariales en 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 Tamaulipas, donde se registró un incremento al salario de 4.5% nominal en el 2T17. Con ello, se benefició a 5,380 trabajadores a través de 76 negociaciones realizadas. Cabe señalar, que dentro de los 3 meses que componen el 2T17, en el mes de abril se observó el mayor aumento al salario de los trabajadores tamaulipecos (4.6% nominal).

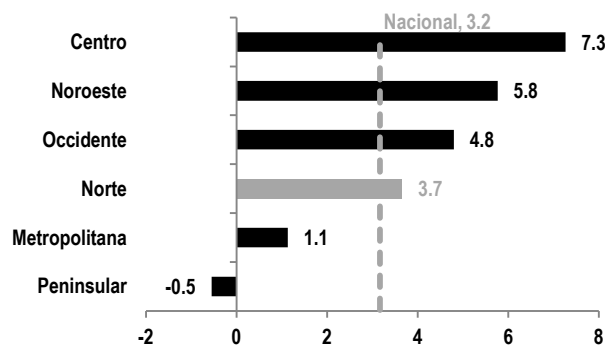
Masa salarial

- **La masa salarial de la región norte registró un crecimiento de 3.7% en términos reales en el 2T17**
- **Tamaulipas registró el mayor crecimiento de la masa salarial de los estados de la región desde el 1T13**
- **Por segundo trimestre consecutivo, el menor crecimiento de la masa salarial de las entidades de la región se dio en Coahuila**

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 3.7% en el 1T17 en comparación con el mismo periodo del 2016. Siendo esté, el menor crecimiento observado desde el 1T14. Con este resultado, la región continuó ocupando la cuarta posición a nivel nacional en este indicador, ubicándose 0.5pp superior al nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior, destacamos el crecimiento de la masa salarial en el estado de Tamaulipas, la cual avanzó 4.3% real en términos anuales, siendo la entidad 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 Tamaulipecos. Cabe señalar, que este avance no había sido observado en la entidad desde el 1T13, donde el estado registró un crecimiento de la masa salarial de 4.33% anual real.

A su interior, observamos que el crecimiento de la masa salarial en la entidad estuvo apoyado por el avance en la creación de empleos que se dio en el segundo trimestre del año, el cual creció 4.3% anual real, la cifra más alta desde el 3T10. Asimismo, el crecimiento de la masa salarial en el estado en lo que va del año registró un avance de 4.2%, siendo el más alto porcentaje registrado de todas las entidades de la región en el periodo antes mencionado, como se observa en la siguiente tabla.

Masa salarial Región Norte – 2T17*

millones de pesos

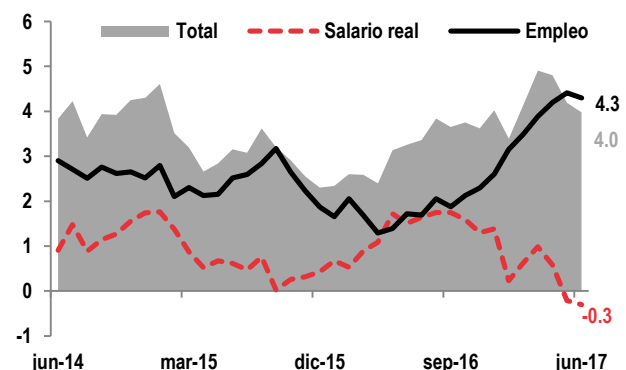
	2T17	2T16	% anual	ene-jun '17
Nacional	574,876	557,216	3.2	3.4
Norte	96,701	93,284	3.7	4.0
Coahuila	21,832	21,171	3.1	3.6
Durango	5,581	5,383	3.7	4.0
Nuevo León	51,443	49,625	3.7	4.0
Tamaulipas	17,845	17,106	4.3	4.2

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

En la dinámica mensual, la masa salarial en el estado de Tamaulipas se encuentra desaceleración en los últimos 4 meses. Esto se explica entre otros factores, a la pronunciada caída que se observa en el salario de los trabajadores del estado (-0.3% anual real). En este sentido, por segundo mes consecutivo el salario de los trabajadores tamaulipecos se ubicó en terreno negativo, como se observa en la siguiente gráfica, mermando el crecimiento de la masa salarial del estado.

Masa salarial de Tamaulipas

% anual real



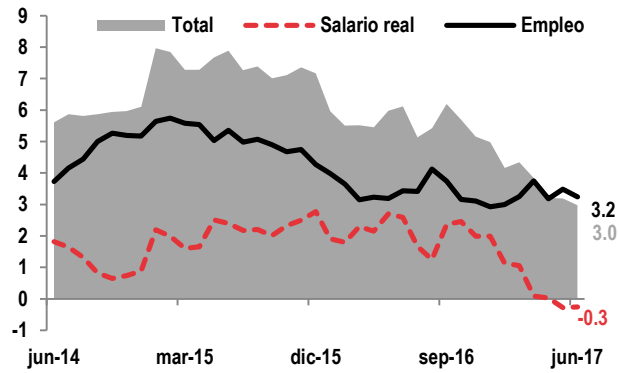
Fuente: Banorte con datos de la STPS

En cuanto al estado con menor incremento en la masa salarial al 2T17 destacó Coahuila, entidad que por segundo trimestre consecutivo registró el menor crecimiento de la masa salarial de todas las entidades que componen la región (3.1% anual real).

En este contexto, el crecimiento de la masa salarial reportado en el estado, se ubicó 0.6% por debajo del nivel regional y 0.1% por debajo del nacional. Con ello, la masa salarial de la entidad lleva 9 meses en contracción, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Coahuila

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Consumo interno

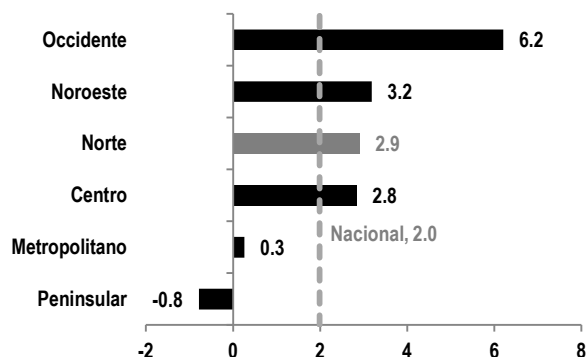
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región norte crecieron 2.9% anual real en 2T17
- En lo que va del año, la región ha presentado un avance de 4% anual real
- Coahuila fue la entidad que más creció en la región durante el trimestre en cuestión (7.1% anual real)
- La única contracción en el trimestre fue observada en Durango (-0.1% anual real)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región norte crecieron 2.9% anual real, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional, (como se observa en la siguiente gráfica). Sin embargo, este crecimiento se ubicó por arriba del promedio nacional de 2% anual. A pesar de ello, la tasa de crecimiento observada en el segundo trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 16.8% anual.

Ventas al menudeo por región: 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de 4% anual real, esto gracias al dinamismo observado en el primer trimestre del año. Asimismo, esta cifra también se ubicó por arriba del promedio nacional, el cual alcanzó un crecimiento de 3.4% anual real.

A su interior, destacamos el incremento en el estado de Coahuila, el cual presentó un crecimiento de 7.1% anual en 2T17. Sin embargo, este se ubicó por debajo al crecimiento de 12.3% observado en el mismo trimestre de 2016, como se muestra en la siguiente tabla. En lo que va del año, el crecimiento de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 9.3% anual real, el más alto de la región.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Nuevo León, las cuales crecieron 3.2% en el trimestre, a pesar de que al igual que en Coahuila se redujeron en la comparación interanual. Adicionalmente, el estado destaca por tener el tercer mayor crecimiento acumulado en el 2017, al registrar un avance de 3.1% anual real.

Ventas al menudeo: Norte

% anual real

	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	2.0	9.5	3.4
Norte	2.9	16.8	4.0
Coahuila	7.1	12.3	9.3
Durango	-0.1	37.8	3.5
Nuevo León	3.2	17.5	3.1
Tamaulipas	0.7	8.9	2.9

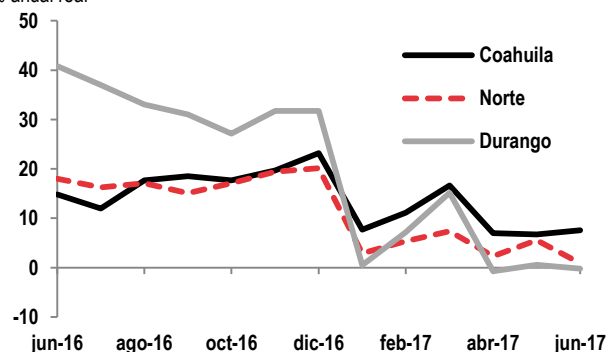
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, cabe destacar el bajo crecimiento en Tamaulipas y la contracción en Durango. En el primer caso, el crecimiento en el 2T17 fue de solo 0.7%. Adicionalmente, en lo que va del año, el crecimiento en la entidad es de solo 2.9%, el más bajo de toda la región.

Con respecto a Durango, este presentó una contracción de 0.1% anual en el trimestre. Por su parte, en lo que va del año, la entidad es la que ha presentado el segundo menor crecimiento al solo alcanzar un 3.5% anual real.

Ventas al menudeo: Coahuila y Durango

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

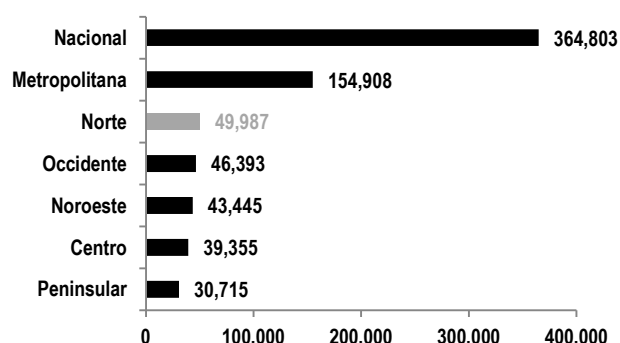
Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas la región norte ocupó el tercer lugar a nivel nacional, descendiendo una posición con respecto al obtenido en el 1T17**
- **La región registró un retroceso de 4.9% anual, la segunda con mayor caída a nivel nacional**
- **Nuevo León fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos**
- **El estado de Coahuila registró el menor retroceso en la venta de autos nuevos dentro de la región en el 2T17**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 2T17, cabe señalar que el total de unidades automotrices nuevas venidas ubicó a la región norte en el tercer lugar a nivel nacional al registrar un total de 49,987 unidades comercializadas, 2.5 mil menos que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, las ventas en la región contribuyeron con el 13.7% del total de unidades vendidas en todo el país (364,803) en el 2T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Dentro de los 3 meses que componen el segundo trimestre del año, cabe señalar, que el mes donde se observó el mayor número de unidades vendidas fue junio (17,549), cifra que contribuyó con el 35.1% del total de unidades vendidas en todo el segundo trimestre.

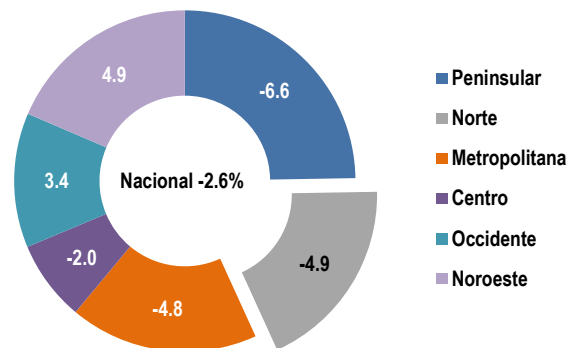
Venta de autos nuevos por región en el 2T17
unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En lo que va del 2017, la región ha sumado un total de 103,144 unidades vendidas al público, 1,281 más que en el mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que dicho número de unidades comercializadas en la región, la posicionó como la segunda de mayor contribución al total de unidades vendidas en el país. En términos de crecimiento, la región registró un retroceso de 4.9% anual, la segunda región del país con mayor caída en las ventas de autos en comparación con el mismo trimestre del año 2016, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento en venta de autos por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, cabe señalar que todos los estados de la región registraron un retroceso en las ventas de autos del 2T17. En este sentido, el estado donde se observó el mayor número de unidades vendidas fue en Nuevo León, entidad que sumó un total de 28,384 unidades vendidas en el trimestre, 1.2 mil menos que en el mismo trimestre del año anterior. Esta cifra equivalió al 56.8% del total de unidades vendidas en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe mencionar, que en lo que va del año, la entidad ha sumado un total de 58,239 autos vendidos, lo cual mantiene al estado en el primer lugar de las entidades de la región con mayor número de unidades vendidas.

Venta de autos nuevos – Región Norte
 unidades

	2T17	2T16	% anual
Nacional	364,803	374,530	-2.6
Norte	49,987	52,570	-4.9
Coahuila	11,061	11,225	-1.5
Durango	2,386	2,528	-5.6
Nuevo León	28,384	29,587	-4.1
Tamaulipas	8,156	9,230	-11.6

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Dentro de los estados que componen la región, dos entidades cuentan con plantas armadoras de autos (Coahuila y Nuevo León). En la ciudad de Saltillo Coahuila, la marca Chrysler fabrica los camiones RAM y Promaster, así como motores. Por su parte, General Motors con su planta en Ramos Arizpe elabora las marcas SRX, Cruze y Sonic. En este sentido, el estado comercializó 22,324 unidades en el 2T17. En Pesquería Nuevo León, la empresa Kia Motors (iniciada en 2016), elabora el Forte, Rio y Accent. En esta entidad se comercializó un total de 58,239 autos en el 2T17.

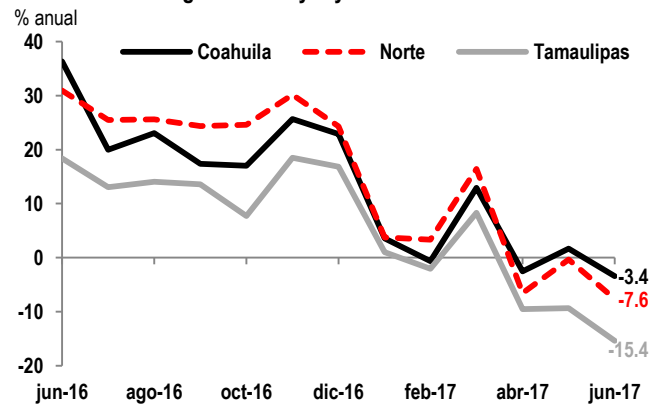
Comercio de autos en Coahuila y Nuevo León – ene-jun '17
 unidades


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Aunque todos los estados en la región presentaron cifras negativas en el crecimiento, el ritmo no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto. En este sentido, destacamos al estado de Coahuila por haber registrado la menor caída en la venta de autos en el trimestre en cuestión (-1.5% anual). Dicho retroceso se ubicó 3.5pp superior al obtenido a nivel regional y 1.1pp por arriba del nacional.

A su interior, observamos que la mayor venta de unidades en los 3 meses que componen el segundo trimestre del año se dio en el mes de junio, donde se comercializó el 35.7% del total de unidades vendidas en todo el trimestre en la entidad (11,061). En lo que va del año, se han vendido en la entidad 22,324 unidades, 404 más que en el mismo periodo del 2016.

Por su parte, el estado de la región que mostró la mayor baja en las ventas de autos del trimestre fue Tamaulipas, estado que registró una caída de 11.6% anual al pasar de 9,230 unidades vendidas en el 2T16 a 8,156, una baja de 1,074 unidades.

Entidades de la región con mayor y menor comercio de autos


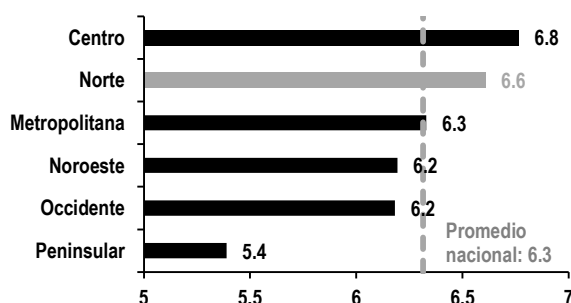
Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 6.6% anual al cierre del 2T17
- No se observaba una cifra tan alta desde abril del 2009
- Coahuila fue la entidad con más inflación en el periodo (7.2% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Nuevo León (6.1% anual)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la inflación de la región norte se situó en 6.6%, posicionándola como la segunda más alta del país, 29pb 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: 2T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que cinco de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (13.6%), alimentos, bebidas y tabaco (8.6%) y otros servicios (7.1%). Por otro lado, los tres rubros que se encuentran dentro del rango del objetivo inflacionario son vivienda (2.9%), ropa, calzado y accesorios (3.7%) y educación y esparcimiento (3.9%).

El estado que más inflación presentó fue Coahuila, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.2% anual al cierre del 2T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 2.2% anual.

Inflación: Región Norte 2T17
% anual

	2T17	2T16
Nacional	6.3	2.5
Norte	6.6	2.1
Coahuila	7.2	2.2
Durango	6.8	2.2
Nuevo León	6.1	1.9
Tamaulipas	6.8	2.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 16.7% en el transporte y 8.7% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, tres rubros se mantuvieron en el intervalo del objetivo fueron vivienda (3%), muebles, aparatos y accesorios domésticos (2.8%) y educación y esparcimiento (2.9%).

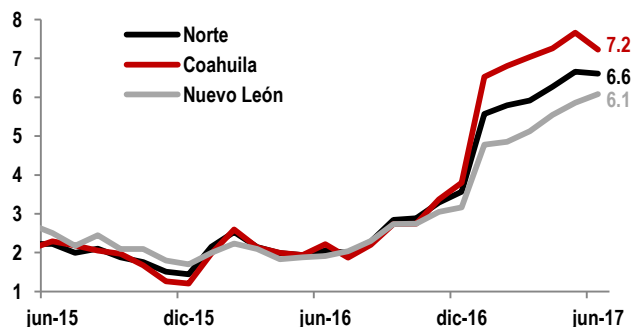
Inflación: Coahuila 2T17
% anual

	Nacional	Norte	Coahuila
Índice general	6.3	6.6	7.2
Alimentos, bebidas y tabaco	7.5	8.6	8.7
Ropa, calzado y accesorios	4.1	3.7	5.0
Vivienda	3.0	2.9	2.9
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.2	4.1	2.8
Salud y cuidado personal	5.9	4.9	4.6
Transporte	13.1	13.6	16.7
Educación y esparcimiento	4.4	3.9	2.9
Otros servicios	5.9	7.1	6.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Nuevo León, al mostrar un incremento de 6.1% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 1.9% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (11.7%), mientras que los de ropa, calzado y accesorios (2.2%) y vivienda (3%) fueron los más bajos.

Inflación: Coahuila y Nuevo León
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región norte registró un crecimiento de 10.2% anual en 2T17, inferior al avance de 12.8% observado en el mismo trimestre del año anterior
- No obstante, el dinamismo del crédito en la región se encuentra por encima del crecimiento de 3.7% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Nuevo León creció 14.9% anual en 2T17
- Por el contrario, la cartera directa vigente en Tamaulipas se redujo 8.8% anual
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 3.7% anual durante el segundo trimestre del año. No obstante, en la región noroeste, el crecimiento fue de 10.2% anual, marginalmente por debajo del 12.8% observado en el mismo trimestre del año anterior.

Cartera directa vigente: Norte

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Nacional	100.0	3.7	12.9
Norte	10.7	10.2	12.8
Coahuila	12.5	-1.2	-8.2
Durango	3.4	10.8	4.0
Nuevo León	76.0	14.9	20.1
Tamaulipas	8.1	-8.8	2.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Nuevo León (14.9% anual) y Durango (10.8%); no obstante, disminuyó en Tamaulipas (-8.8% anual) y Coahuila (-1.2% anual).

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una disminución de 4.8% anual. Esta disminución fue más acentuada en Tamaulipas (-12.3% anual) y Durango (-8%).

Cartera directa vigente al sector público: Norte

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector público	100.0	-10.7	11.5
Norte	16.0	-4.8	-5.6
Coahuila	37.1	-6.7	-10.2
Durango	5.8	-8.0	-0.6
Nuevo León	43.2	0.3	-4.0
Tamaulipas	13.9	-12.3	0.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 14.4% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en Durango (22.6% anual) y Nuevo León (17% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Norte

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector privado	100.0	5.8	13.2
Norte	10.2	14.4	19.3
Coahuila	6.8	6.9	-5.3
Durango	2.9	22.6	7.1
Nuevo León	83.7	17.0	24.6
Tamaulipas	6.7	-7.1	3.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado un avance generalizado en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (59.4% anual). Sin embargo, se observó un mayor dinamismo en Coahuila (131.9% anual) y en Durango (76.1%).

Por el contrario, el crédito al sector agrícola ha registrado una disminución de 12.3% anual, donde destacamos la reducción del crédito a dicho sector en los estados de Tamaulipas (-27.6% anual) y Nuevo León (-27%). Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en Durango ha registrado un crecimiento de 8.3% anual (referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Norte

	%	% anual	
		2T17	2T16
Agropecuarios	100.0	-0.1	19.8
Norte	17.0	-12.3	11.2
Coahuila	37.4	-7.4	-5.2
Durango	27.5	8.3	32.0
Nuevo León	23.6	-27.0	44.6
Tamaulipas	11.6	-27.6	-13.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 10% anual, aunque dicho crecimiento ha sido menor al 27.9% alcanzado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 16.4%). Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Durango (23.3%) y Coahuila (17.7 anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Norte

	%	% anual	
		2T17	2T16
Servicios	100.0	16.4	13.2
Norte	13.7	10.0	27.9
Coahuila	8.2	17.7	-0.5
Durango	2.1	23.3	-5.9
Nuevo León	81.7	10.0	36.1
Tamaulipas	8.0	0.7	3.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Del mismo modo, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió un crecimiento de 13.3% (2T16: 10.4% anual; Nacional: 1.8%) explicado por el avance en Durango (35.3%) y Nuevo León (16.3%). Sin embargo, se observó una disminución de 11.2% en Tamaulipas.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Norte

	%	% anual	
		2T17	2T16
Industriales	100.0	1.8	15.9
Norte	21.2	13.3	10.4
Coahuila	4.4	-5.3	-9.4
Durango	2.5	35.3	-0.5
Nuevo León	86.6	16.3	12.7
Tamaulipas	6.6	-11.2	5.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente, aunque marginal, durante el segundo trimestre del año, al pasar de 1.1% en 2T16 a 0.9% en 2T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Durango al pasar de 1.5% en 2T16 a 0.4% durante el segundo trimestre de 2017.

Cartera vencida: Norte

	%	% del portafolio total*	
		2T17	2T16
Nacional	100.0	2.0	2.4
Norte	4.8	0.9	1.1
Coahuila	12.7	0.9	1.1
Durango	1.5	0.4	1.5
Nuevo León	68.3	0.8	0.9
Tamaulipas	17.5	2.0	2.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- La región norte fue la cuarta receptora de inversión extranjera directa durante el segundo trimestre del año
- Con ello, la IED dentro de la región registró un retroceso de 45.4% anual
- Dentro de la región norte, Coahuila registró el mayor crecimiento en los flujos de inversión extranjera (122.8% anual)
- Por el contrario, la inversión en Durango registró el mayor retroceso durante el segundo trimestre (-95.5% anual)
- La entidad que registró la mayor entrada de IED fue Tamaulipas; sin embargo ello implicó un retroceso de 5.1% anual

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte retroceso de 8.1% durante el segundo 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 45.4% anual. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 14.8% del total nacional.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Tamaulipas (393.8mdd) y Coahuila (316.8mdd). No obstante, la única entidad que logró una variación anual positiva fue Coahuila con un aumento de 122.8% anual. Por el contrario, la inversión extranjera en Durango registró la mayor caída dentro de la región (-95.5% anual).

Inversión extranjera directa: Región Norte

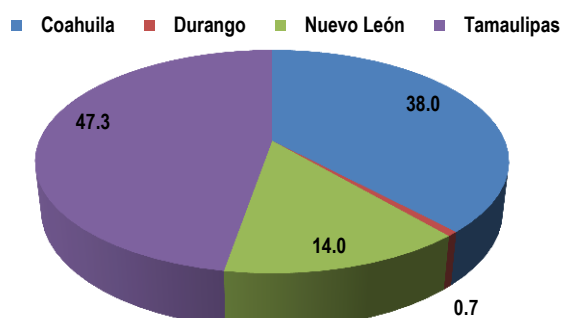
Millones de dólares; % anual

	2T17	2T16	% anual
Nacional	5,621.3	6,117.3	-8.1
Norte	832.8	1,524.8	-45.4
Coahuila	316.8	142.2	122.8
Durango	5.5	122.9	-95.5
Nuevo León	116.7	844.6	-86.2
Tamaulipas	393.8	415.1	-5.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Región Norte

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de Coahuila, el avance de 122.8% anual respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior se explicó por las inversiones que se han realizado comprenden desde el sector textil, como fue el caso de *Hyosung Group Safety Textiles*. Por su parte, esta entidad también ha sido receptora de flujos de inversión destinada al sector automotriz, como es el caso de *VOOS Automotive de México*, la cual fabrica asientos para la industria automotriz; y la consolidación de *MANDO* en la entidad, la cual provee de aluminio a empresas automotrices como *KIA Motors*.

Exportación de mercancías*

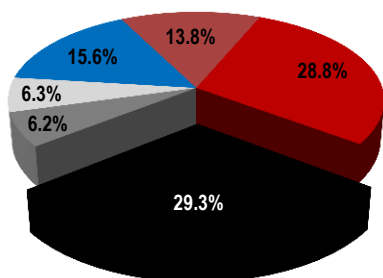
- La exportación de mercancías durante el 2015 en la región norte sumó 98.8 mmd
- Coahuila fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Nuevo León, mientras que Durango fue la que más retrocedió

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

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Coahuila, entidad que envió un monto de 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 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
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

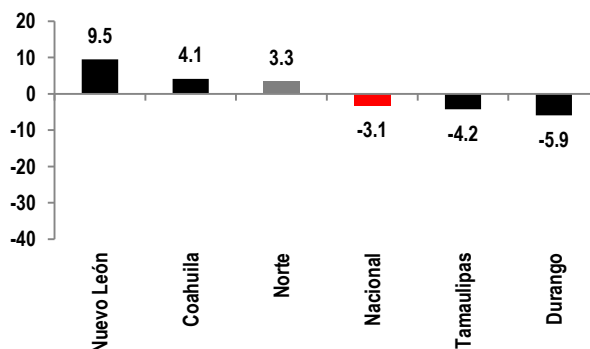
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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.

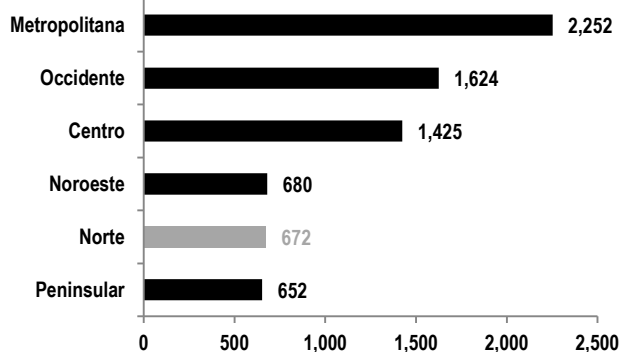
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región norte sumó 672.4 mdd en 2T17
- Esto implica un crecimiento de 11.8% anual, el más alto a nivel nacional
- Nuevo León fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 2T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2T17 se observó en Nuevo León

Al cierre del segundo trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región norte alcanzaron un total de 672.4 mdd, posicionándola en el quinto lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 11.8% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 6.8pp por arriba a la registrada a nivel nacional (4.9%).

Remesas familiares por región: 2T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

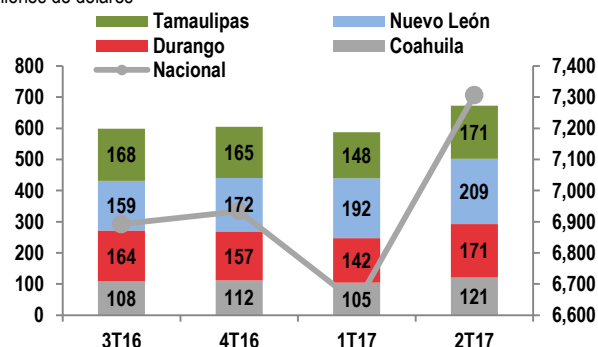
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 11.5% anual, por arriba del 5.9% observado a nivel nacional. Adicionalmente cabe destacar que esto se encuentra por arriba del crecimiento de 4.9% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en Nuevo León, entidad que recibió un monto de 209.4 mdd en 2T17, cifra 17.1 mdd mayor a la obtenida en 1T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 25.5% con respecto a las registradas en el 2T16, el más alto de todas las entidades que conforman la región norte.

Remesas familiares: Norte

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

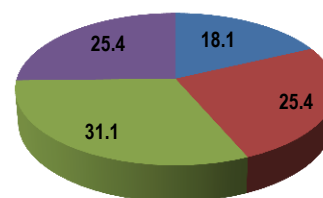
Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Coahuila al registrar un avance de 13.8% anual en el 2T17, cifra por arriba del 11.8% obtenido por la región y del 4.9% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 12.9% con respecto al primer semestre del 2016.

Por el contrario, el estado con la mayor contracción fue Tamaulipas (-1.4% anual), esto considerando que recibió 170.6 mdd, representando el 25.4% de los ingresos de la región. En lo que va del año, los ingresos por remesas en la región han presentado un retroceso de 0.7% con respecto al 1S17.

Remesas familiares Región Norte – 2T17

% de distribución

■ Coahuila ■ Durango ■ Nuevo León ■ Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

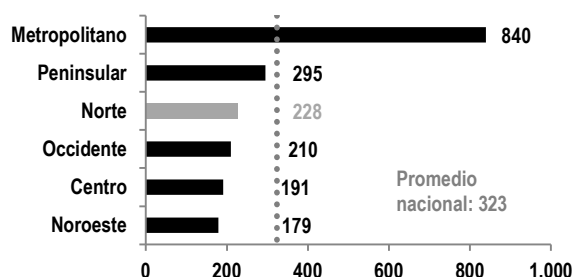
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región norte obtuvo un total de 227.7 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 1.6% anual real
- Nuevo León registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Durango registro la única caída de la región en el 2016

Al cierre del 2016, los ingresos de la región norte sumaron un monto de 227.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

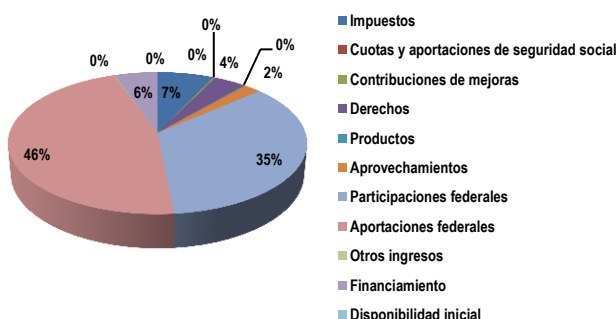


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 227.7 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 104.9 mmp, alrededor del 46% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 79.4 mmp, cerca del 35% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Norte

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Norte

miles de millones de pesos

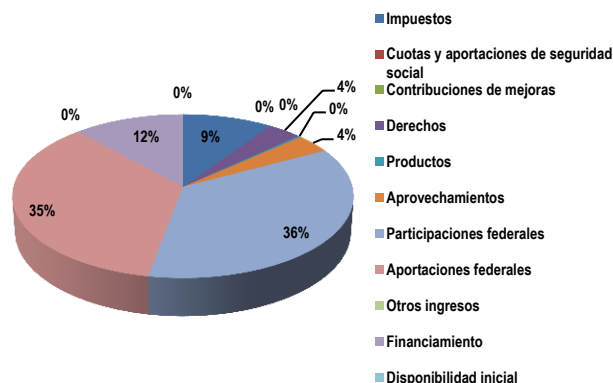
	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Norte	227.7	218.0	1.6
Coahuila	46.5	44.8	0.9
Durango	32.5	34.0	-6.9
Nuevo León	94.2	86.6	5.8
Tamaulipas	54.5	52.6	0.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 1.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Nuevo León, al mostrar un avance de 5.8% anual real. Esto representó que el estado recibiera 94.2 mmp, representando alrededor del 41.4% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por participaciones y aportaciones, al sumar 33.7 y 33.4 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Nuevo León

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la única contracción fue Durango, al caer 6.9% anual real, alcanzando los 32.5 mmp, (alrededor del 14.3% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (20.8 mmp) y participaciones (9.1 mmp).

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

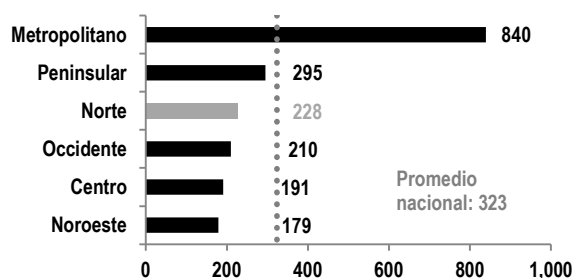
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región norte presentó un total de 227.7 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 1.6% anual real
- Nuevo León registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Durango registro la única caída de la región en el 2016

Al cierre del 2016, los egresos de la región norte sumaron un monto de 227.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

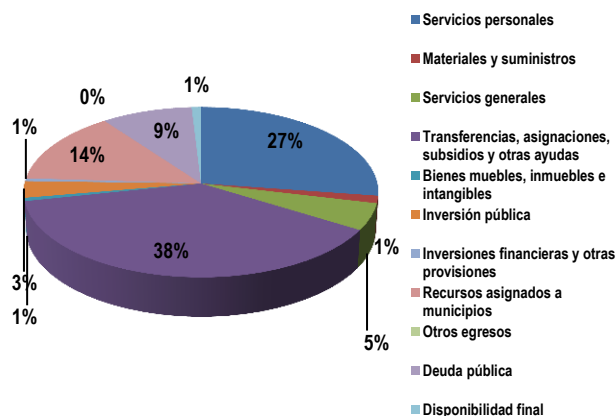


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 227.7 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 86.4 mmp, alrededor del 38% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 62.1 mmp, cerca del 27% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Norte

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Norte

miles de millones de pesos

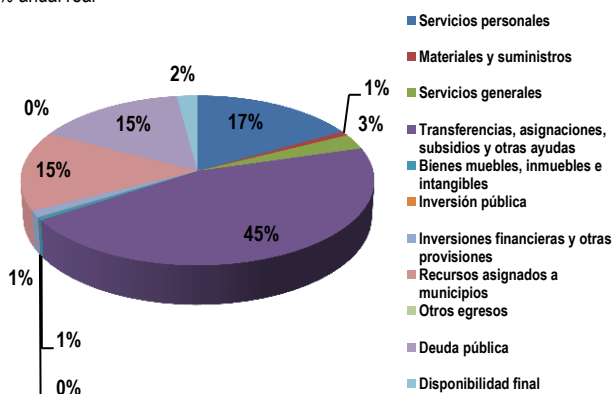
	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Norte	227.7	218.0	1.6
Coahuila	46.5	44.8	0.9
Durango	32.5	34.0	-6.9
Nuevo León	94.2	86.6	5.8
Tamaulipas	54.5	52.6	0.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó un avance de 1.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Nuevo León, al mostrar un avance de 5.8% anual real. Esto representó que el estado gastara 94.2mmp, representando alrededor del 41.4% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como a servicios personales, al sumar 42.6 y 15.8 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Nuevo León

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la única contracción fue Durango, al caer 6.9% anual real, alcanzando los 32.5 mmp, (alrededor del 14.3% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (12.9 mmp) y servicios personales (11.2 mmp).

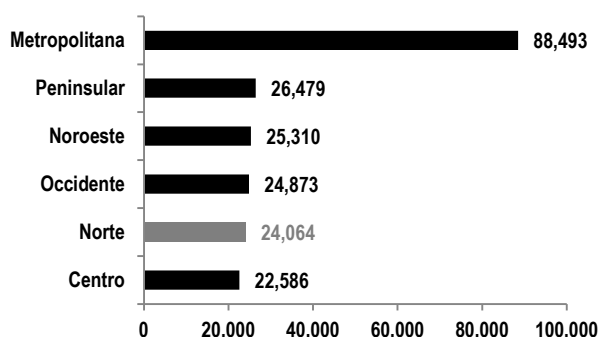
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

Participaciones federales a entidades federativas

- La región norte recibió un total de 24,064.3 mdp por concepto de participaciones en el 2T17
- Esto implica una contracción de 2.5% anual real en el periodo
- El estado de Nuevo León reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 2T17 (9,832 mdp)
- Durango registró el único incremento de la región en el 2T17 (3.8% anual real)

Al cierre del segundo trimestre del 2017, la región norte sumó un monto por concepto de participaciones de 24,064.3 mdp, 11.4% del total nacional (211,806 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 – 2T17
millones de pesos



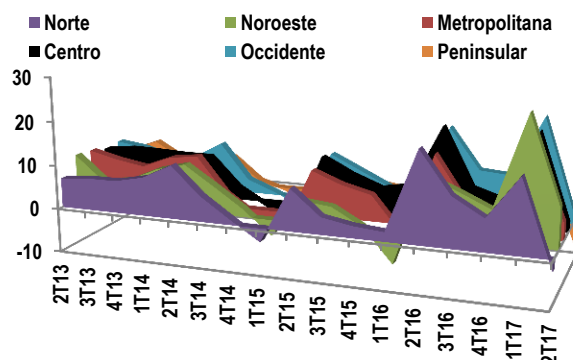
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, la región norte registró un caída de 2.5% real en comparación con el mismo periodo de 2016, la segunda mayor contracción observada de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, la disminución registrada en el 2T17 se ubicó 4.3pp por abajo del promedio nacional (1.8%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 2T17 fue Nuevo León, al recibir 9,832.4 mdp, monto superior a los 9,634 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Durango, al sólo percibir 2,833.4 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 262.2 mdp.

Participaciones federales por región al 2T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el único estado en el que más aumentaron las participaciones fue en Durango, al crecer 3.8% anual real, por arriba del promedio nacional de 1.8% anual y la contracción de 2.5% anual de la región.

Sin embargo, los tres estados restantes de la región presentaron una contracción en las participaciones del trimestre, en las cuales destaca la caída de 3.8% anual real de Nuevo León y la disminución de 3.1% en el estado de Coahuila.

Participaciones federales a la Región Norte
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	211,806	196,128	1.8
Norte	24,064	23,263	-2.5
Coahuila	4,973	4,836	-3.1
Durango	2,850	2,588	3.8
Nuevo León	9,832	9,634	-3.8
Tamaulipas	6,409	6,205	-2.7

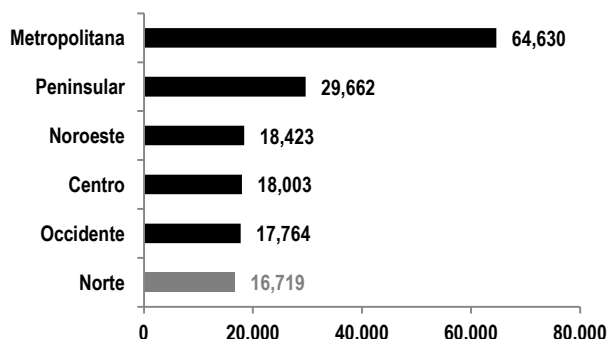
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región norte recibió un total de 16,719 mdp por concepto de aportaciones en el 2T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un avance de 0.1% anual real
- Coahuila registró el mayor crecimiento de la región en el 2T17 así como el
- Tamaulipas reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 2T17

La región norte registró un total de 16,719 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2017, posicionándola en el último lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

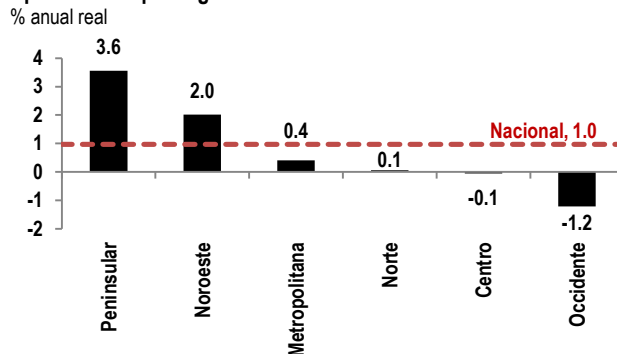
Aportaciones por región – 2T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2016, la región norte avanzó 0.1% anual, cifra 0.9pp menor al crecimiento obtenida a nivel nacional (1.0%). 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 9,865.3 mdp, 59% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,192.9 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 13.1% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 2T17



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Coahuila (1.7%), cifra 1.6pp mayor a la obtenida por la región y 0.7pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 3,942 mdp, 23.6% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Norte
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	165,365	154,362	1.0
Norte	16,719	15,749	0.1
Coahuila	3,942	3,654	1.7
Durango	2,900	2,690	1.6
Nuevo León	5,316	5,019	-0.2
Tamaulipas	4,561	4,386	-2.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Coahuila
millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Total	3,942	3,654	1.7
Nómina educativa y gasto operativo	2,512	2,332	1.5
Servicios de salud	426	390	2.9
Infraestructura social	171	149	7.7
Múltiples	125	120	-2.0
Fortalecimiento de los municipios	413	377	3.3
Seguridad pública	64	65	-8.4
Educación tecnológica y de adultos	58	57	-3.4
Fortalecimiento de las entidades federativas	173	164	-0.2

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

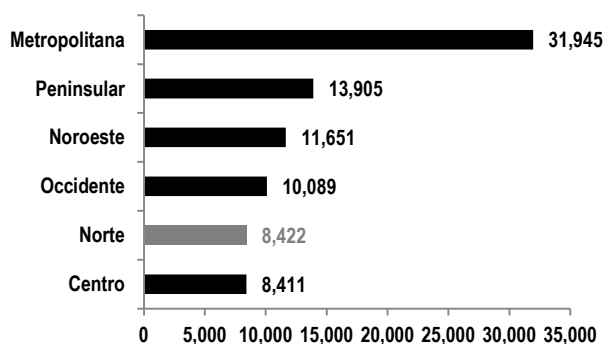
Por el contrario, en Tamaulipas se observó la desaceleración más grande de las aportaciones federales tras registrar una caída de 2%. Sin embargo, cabe destacar que Tamaulipas es la entidad que mayor monto por aportaciones sumó al alcanzar los 4,561 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- **La región norte contó un total de 8,422 mdp por concepto de transferencias en el 2T17**
- **Esto representó una reducción de 18.4% anual real en el periodo**
- **El estado de Tamaulipas reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 2T17**
- **Asimismo, Tamaulipas registró la menor contracción de la región en el 2T17**

En el segundo trimestre del 2017 la región norte sumó un total de 8,422 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 – 2T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 9.8% del total de transferencias a nivel nacional (85,586 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 18.4% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región sumó un total de 4,168.2 mdp, 49.5% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, ésta cifra fue 26.4% menor a la observada en el 2T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída de 59.2% en los convenios de reasignación, los cuales pasaron de 374.2 mdp en el 2T16 a 162.1 mdp en el mismo periodo del 2017.

Al interior, destacamos el monto de 2,932 mdp que tuvo el estado de Tamaulipas por concepto de transferencias en el 2T17. Con esto, la entidad registró una contracción de 10.8% anual real, la menor de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe resaltar que el rubro de subsidios fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 48.9%

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Coahuila, al reportar un monto total de 1,234 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la mayor contracción en las transferencias de toda la región (-28.3%).

Transferencias federales a la Región Norte
millones de pesos

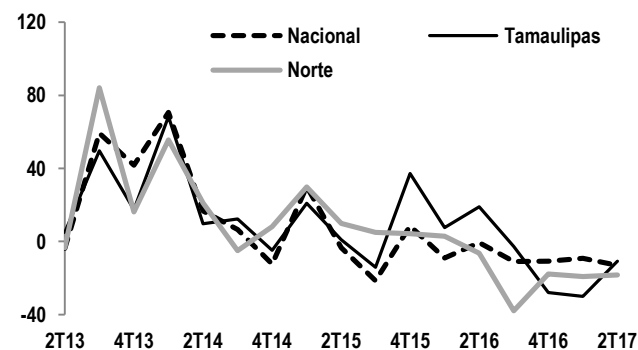
	2T17	2T16	% anual real
Nacional	85,586	92,861	-13.1
Norte	8,422	9,725	-18.4
Coahuila	1,234	1,622	-28.3
Durango	2,146	2,339	-13.5
Nuevo León	2,488	3,067	-23.5
Tamaulipas	2,553	2,698	-10.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Durango registró la segunda menor contracción de todas las entidades de la región (-13.5% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 2,146 mdp, equivalente al 25.5% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por los convenios de descentralización, que alcanzaron de 986 mdp (46% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Tamaulipas

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región norte sumó 115.6 mmp en el 2T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en Durango
- Por su parte, Tamaulipas representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Coahuila representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 2T17

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región norte es la segunda con más deuda del país (115,602.4 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 4.5% anual nominal con respecto a las cifras del 2T16. Con respecto a la deuda nacional, la región noroeste participa con el 22.6%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional
millones de pesos

	2T17	2T16	% Total nacional
Nacional	511,248.4	529,718.6	100
Centro	20,243	23,497	4.0
Metropolitana	175,350	177,609	34.3
Noroeste	94,046	92,836	18.4
Norte	115,602	121,052	22.6
Occidente	46,156	53,546	9.0
Peninsular	59,852	61,179	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 2T17, la deuda de la región noroeste representó el 4.1% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 186%, 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

	2T17	% PIB*	% Part*
Nacional	511,248.4	2.7	78.8
Centro	20,243	1.0	34.8
Metropolitana	175,350	2.3	77.0
Noroeste	94,046	4.3	142.8
Norte	115,602	4.1	186.0
Occidente	46,156	2.4	73.1
Peninsular	59,852	2.2	81.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Durango es la entidad con menor deuda de la región en el 2T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 6,319.1 mdp. Asimismo, este monto se ubicó 15% por debajo del registrado en el 2T16 y representó el 1.2% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 5.5% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Noroeste
millones de pesos

	2T17	2T16	% Total nacional	% anual
Total	511,248	529,719	100.0	-3.5
Norte	115,602.4	121,051.6	22.6	-4.5
Coahuila	36,386.7	37,573.1	7.1	-3.2
Durango	6,319.1	7,433.0	1.2	-15.0
Nuevo León	61,331.6	62,304.9	12.0	-1.6
Tamaulipas	11,565.1	13,740.7	2.3	-15.8

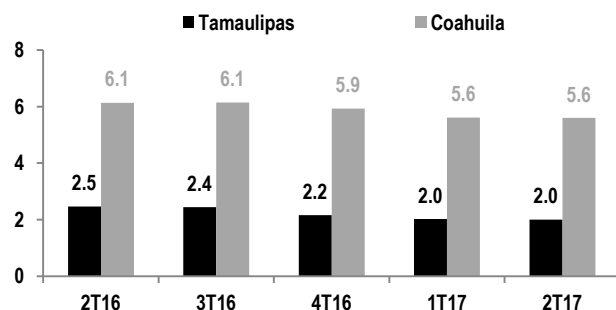
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Nuevo León presentó la menor disminución anual de deuda de todas las entidades de la región (-1.6%), tomando al primer lugar de la región, con 61,331.6 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 53.1% de la deuda total de la región y el 12% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Tamaulipas resultó con el porcentaje más bajo (2%), en el 2T17, siendo el decimoquinto estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Coahuila registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (5.6%), el tercer porcentaje más alto del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Coahuila había mostrado una tendencia a la baja, aunque ésta se ha comenzado a estabilizar.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

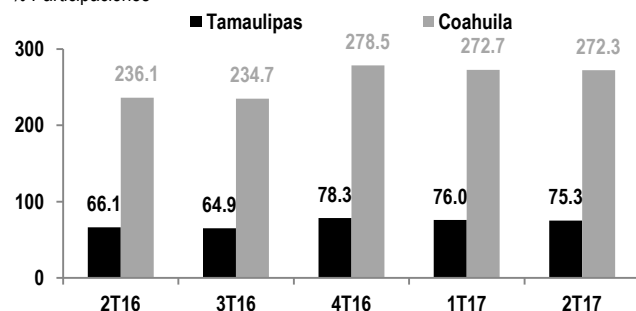


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Tamaulipas, ya que resultó con el porcentaje más bajo (75.3%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Coahuila representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (272.3%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Sinaloa mostró un monto de 1,963 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Noroeste – 2T17

	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	511,248	112,336,538	4,551
Norte	115,602.4	12,303,337	9,396
Coahuila	36,386.7	2,748,391	13,239
Durango	6,319.1	1,632,934	3,870
Nuevo León	61,331.6	4,653,458	13,180
Tamaulipas	11,565.1	3,268,554	3,538

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch*, al cierre del 2T17, la calificación otorgada al estado de Coahuila se encontraba en BBB con una perspectiva estable. Sin embargo, el 27 de julio, la agencia incrementó la calificación a BBB+ con perspectiva estable, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Coahuila



Fuente: Fitch Ratings

Por otro lado, la misma agencia calificadora otorgaba la calificación de A con perspectiva negativa al estado de Sinaloa al cierre del 2T17. Sin embargo, en su última revisión en septiembre de este año, la perspectiva pasó a estable.

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	-5.8	-4.2	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 (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T16	0.4	2.1	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T16	116.1	121.3	SHCP
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	-6.0	-5.8	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	-2.7	-6.0	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	-3.8	-2.7	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 (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T16	1.9	0.4	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T17	123.4	116.1	SHCP
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	-1.7	-3.8	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	-3.0	-1.7	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	6.6	-3.0	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	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17	4.1	4.1	INEGI
	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	3.5	1.9	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	115.6	123.4	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a	2016 (P1)			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
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	0.1/-2.5/-19.9	-0.9/22.7/-31.7	INEGI
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-3.8	6.6	INEGI
mie 9-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.8	6.6	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	5.1	5.0	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	10,674	18,069	STPS
lun 14-ago	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% anual real	2016 (P1)	1.6	2.8	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-10.5	4.3	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	0.9	5.6	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-0.2	-0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	4.0	3.5	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	832.8	1,238.5	SE
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	4.4	-3.8	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.9	6.8	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	5.2	5.1	STPS
mie 13-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	22,331	10,674	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-2/-2.2/35.6	0.1/-2.5/-19.9	INEGI
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	0.8	0.9	INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	0.3	4.4	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.6	6.9	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.3	-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	3.8	4.0	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-3.3/1.9/-34.3	-2/-2.2/35.6	INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	4.9	5.2	STPS
vie 13-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-8.6	-10.5	AMDA
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	20,743	22,331	STPS
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-0.3	-0.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	3.7	3.8	STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.4	0.8	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	2.8	3.5	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a	2016 (P2)	1.6	2.8	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	12.1/-13.4	10.7/4.8	Banxico
mie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	16.7	11.8	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	3.2	0.3	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.5	6.6	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.9	4.9	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.5/15/-55.9	-3.3/1.9/-34.3	INEGI
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17	4.3	4.1	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	26,695	20,743	STPS
	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17		115.6	SHCP
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17		0.4	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17		-0.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17		3.7	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17		832.8	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		6.5	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17		3.2	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17		-2.5/15/-55.9	INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17		4.9	STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17		26,695	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	oct-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

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Occidente

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región occidente fue de 1.6% anual
- Nuevamente la tasa de desempleo en la región occidente fue la más baja a nivel nacional en el 2T17, cifra no vista desde el 2T06
- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 6.2%, el segundo más bajo a nivel nacional
- El envío de remesas a la región occidente sumó 1,624.4 mdd en el 2T17, lo que implicó un crecimiento de 6.4% anual

Crecimiento de 1.6% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región occidente registró un crecimiento de 1.6% anual durante el segundo trimestre del año, inferior tanto al promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo, como del avance de 4.1% observado durante el primer trimestre. Por sectores, los servicios registraron un incremento de 3.5% anual, superior al 3.1% observado en el promedio nacional. No obstante, las actividades secundarias registraron una disminución de 2.9% anual.

Nuevamente la tasa de desempleo en la región occidente fue la más baja a nivel nacional en el 2T17, cifra no vista desde el 2T06. La tasa de desocupación de la región occidente se posicionó como líder a nivel nacional por segundo trimestre consecutivo al registrar una tasa de 3.3%, cifra no observada desde el 2T06.

La inflación de la región occidente se ubicó en 6.2% anual al cierre del 2T17. Con este resultado, la región se colocó 13 puntos base por abajo del promedio nacional (6.3%), posicionándola como la segunda más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 12% anual en el rubro de transporte y de 7.3% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

El envío de remesas a la región occidente sumó 1,624.4 mdd en el 2T17, lo que implicó un crecimiento de 6.4% anual. Al cierre del segundo trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región occidente alcanzaron 1,624.4 mdd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 6.4% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior.

Principales características de la Región Occidente¹

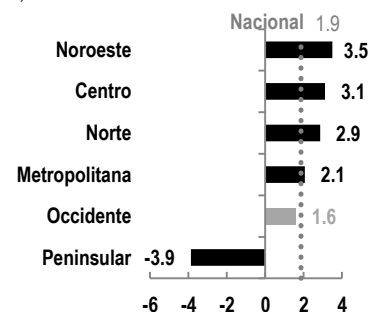
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.3	32.4	64.3
Occidente*	10.3	100	13.4	12.0	173,077	9.0	6.8	27.9	65.3
Colima	0.6	5.6	0.7	4.8	5,455	3.2	4.5	26.4	69.0
Jalisco	6.7	64.8	7.4	54.7	80,137	46.3	5.6	32.0	62.3
Michoacán	2.4	22.8	4.4	32.4	59,864	34.6	11.0	18.5	70.5
Nayarit	0.7	6.7	1.1	8.1	27,621	16.0	6.2	21.1	72.7

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.



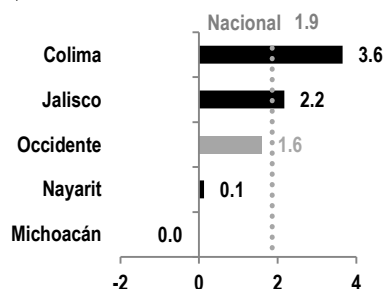
PIB* regional al 2T17
%, anual



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 2T17
%; anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región occidente fue de 1.6% anual
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios
- Colima y Jalisco lideraron el crecimiento de la región
- Por el contrario, la actividad económica en Michoacán registró un avance anual nulo

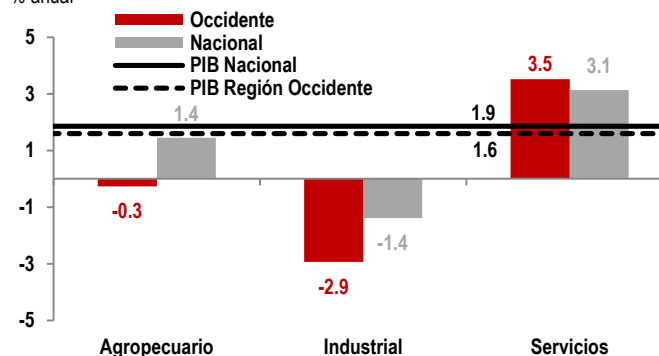
La actividad económica de la región occidente registró un crecimiento de 1.6% anual durante el segundo trimestre del año, inferior tanto al promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo, como del avance de 4.1% observado durante el primer trimestre.

Por sectores, las actividades primarias registraron una disminución de 0.3% durante el segundo trimestre (+1.4% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 3.5% anual, superior al 3.1% observado en el promedio nacional.

No obstante, las actividades secundarias registraron una disminución de 2.9% anual, motivado por la fuerte caída que registró la construcción. Por su parte, la industria minera registro una fuerte caída, aunque la participación de esta industria dentro de los motores de crecimiento de la región es relativamente reducida. Por su parte, las manufacturas también registraron un menor dinamismo que el promedio nacional (1.1% anual en 2T17 vs 2.1%)

Al interior, Colima registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden a la región. Las actividades primarias presentaron un incremento de 13.1% anual. Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa registró una caída de 8.1% anual (nacional: -1.4%; occidente: -2.9%), explicado por la disminución de la construcción. No obstante, los servicios exhibieron un mayor dinamismo al registrar un crecimiento de 7.5% anual.

Comportamiento de la actividad económica: Región Occidente
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Composición de la actividad económica: Región Occidente
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.9	1.4	-1.4	3.1
Occidente	1.6	-0.3	-2.9	3.5
Colima	3.6	13.1	-8.1	7.5
Jalisco	2.2	2.6	0.6	2.9
Michoacán	0.0	-9.3	-9.2	4.1
Nayarit	0.1	2.7	-12.1	4.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

De igual forma, la actividad económica en Jalisco también fue mayor al promedio nacional, al registrar un avance de 2.2% anual. Dicho crecimiento estuvo explicado por el avance de 2.9% en los servicios, a pesar del moderado avance de 2.6% y 0.6% que registraron las actividades agrícolas y la producción industrial.

Por el contrario, Michoacán registró un avance nulo. El menor dinamismo de la entidad estuvo explicado principalmente por la fuerte contracción de 9.3% y 9.2% que registraron las actividades agrícolas y la producción industrial, respectivamente. No obstante, los servicios registraron un crecimiento de 4.1% anual.

Producción manufacturera

Durante el segundo trimestre del año, la industria manufacturera de la región occidente sumó un crecimiento de 1.1% anual, inferior al 2.1% observado en el promedio nacional y al avance de 3.3% observado en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Michoacán y Jalisco, al registrar un avance de 1.8% y 1.3% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

En el primer caso, la industria manufacturera de Michoacán durante el periodo en cuestión fue mayor a la caída de 5.2% observado en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento del sector manufacturero ha sido explicado principalmente por el dinamismo de los parques y zonas industriales ubicadas dentro de la entidad, lo cual ha impulsado a la actividad manufacturera dentro de la entidad.

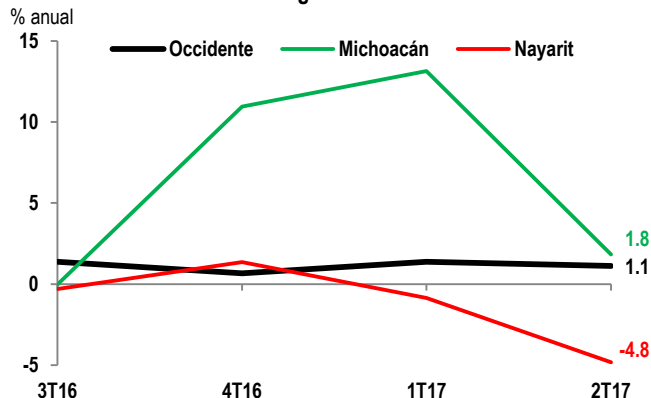
Por su parte, el moderado avance de la actividad manufacturera en Jalisco fue inferior al avance de 4.7% observado en 2T16 y estuvo explicado por el menor crecimiento de la industria maquiladora dentro de la entidad.

Producción manufacturera: Región Occidente
% anual

	2T17	2T16
Nacional	2.1	2.1
Occidente	1.1	3.3
Colima	-4.6	-3.5
Jalisco	1.3	4.7
Michoacán	1.8	-5.2
Nayarit	-4.8	1.9

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 cinco trimestres consecutivos a la baja.

Construcción

La inversión en construcción en la región occidente registró una caída de 8.6% anual durante el segundo trimestre del año, inferior tanto a la reducción de 3.7% observado en el promedio nacional como al avance de 4.9% observado durante el segundo trimestre del año anterior.

Construcción: Región Occidente
% anual

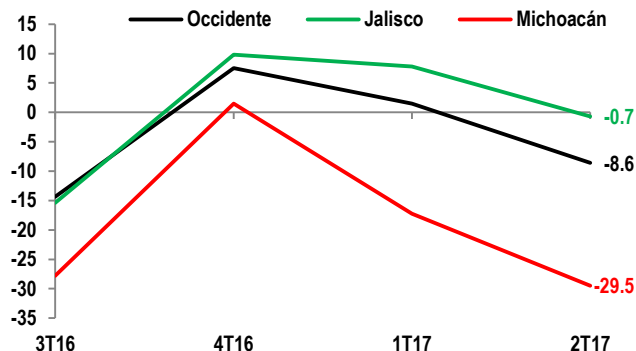
	2T17	2T16
Nacional	-3.7	3.9
Occidente	-8.6	4.9
Colima	-12.2	3.2
Jalisco	-0.7	4.2
Michoacán	-29.5	2.9
Nayarit	-15.9	15.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La menor inversión en construcción dentro de la región estuvo explicada por la caída generalizada en sus entidades; sin embargo destaca la fuerte contracción de 29.5% observada en Michoacán, la cual se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público federal en la entidad.

Construcción: Región Occidente

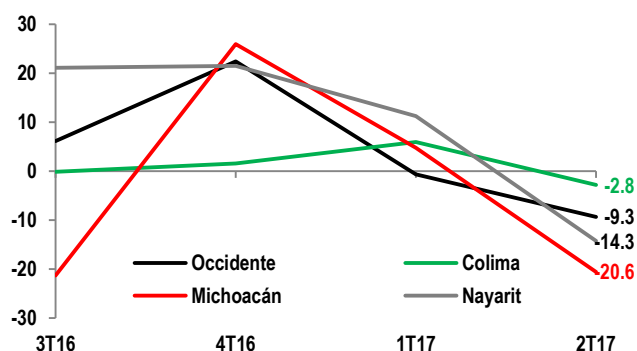
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: 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 una disminución de 9.3% anual, por debajo de la caída de 8.2% observado a nivel nacional. Dicha disminución fue más evidente en entidades como Michoacán (-20.6% anual) y Nayarit (-14.3%). No obstante, cabe recalcar que si bien la actividad minera registró un retroceso importante en todas entidades que comprenden la región, ésta representa alrededor del 0.9% del PIB de la región, por lo que no representa un freno importante para el crecimiento económico de la región.

Minería: Región Occidente

% anual

	2T17	2T16
Nacional	-8.2	-2.6
Occidente	-9.3	9.2
Colima	-2.8	2.2
Jalisco	-3.0	18.9
Michoacán	-20.6	-4.9
Nayarit	-14.3	13.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región occidente ha registrado un retroceso de 3.8% anual durante el segundo trimestre del año, inferior tanto a la caída de 1.4% que ha registrado a nivel nacional como al avance de 7.9% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Occidente

% anual

	2T17	2T16
Nacional	-1.4	1.9
Occidente	-3.8	12.5
Colima	-5.2	22.9
Jalisco	-2.2	3.9
Michoacán	4.5	-5.4
Nayarit	-10.5	35.5

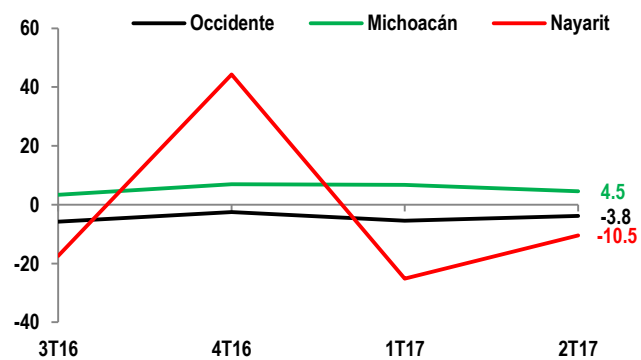
Fuente: Banorte con datos del INEGI

La caída de dicho sector ha sido explicado por la reducción observada en la producción de energía eléctrica en las entidades de Nayarit (-10.5% anual en 2T17 vs. 35.5% anual en 2T16), Colima (-5.2% anual en 2T17 vs. 22.9% anual en 2T16) y Jalisco (-2.2% anual en 2T17 vs. 3.9% anual en 2T16).

Por el contrario, la generación de energía eléctrica fue superior en Michoacán al registrar un avance de 4.5% anual, superior a la caída de 5.4% observada en el mismo trimestre del año anterior, el cual probablemente se explicó por el mayor dinamismo económico de la entidad.

Energía eléctrica: Región Occidente

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

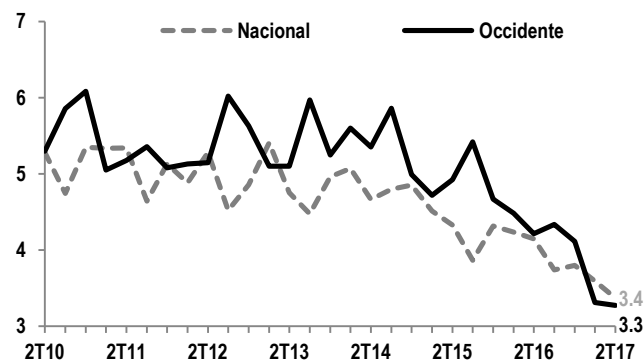
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región occidente alcanzó un nivel de 3.3% en el 2T17, 0.1pp menor al nivel nacional
- En el 2T17, la tasa de desocupación de la región occidente mantiene la primer posición a nivel nacional por segundo trimestre consecutivo
- El estado de Jalisco marcó una tasa de desempleo históricamente baja en el 2T17 por segundo trimestre consecutivo
- Michoacán, no mostró movimiento en la tasa de desempleo del 2T17 vs. 2T16

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 2T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.9pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4%), al ubicarse en 3.3%. Asimismo, en comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región occidente se ubicó 0.1pp inferior (referirse a la siguiente gráfica). Con ello, la región mantiene por segundo trimestre consecutivo el liderazgo a nivel nacional en el 2T17. Cabe señalar que en lo que va del año, la región ha mostrado una tasa de 3.3%, cifra 1pp menor a la registrada en el mismo periodo del año pasado. A nivel nacional, dicha tasa también se ubicó 0.1pp por debajo en el mismo periodo.

Tasa de desempleo: Occidente
%

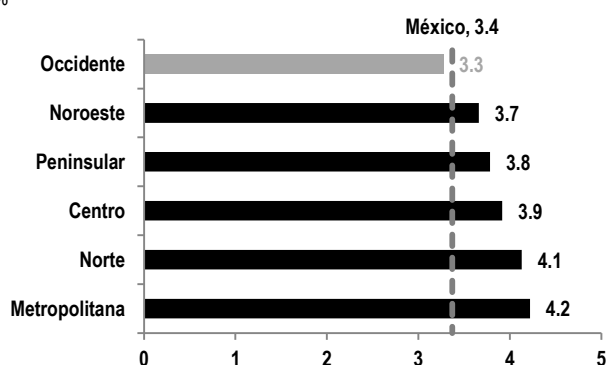


Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 11% de la PEA nacional registró un nivel de 1.3% en el 2T17anual, al pasar de 2,607,433 trabajadores en el 2T16 a 2,642,510 en el 2T17.

Por su parte, la población económicamente activa desocupada, que representa el 20.4% de la PEA desocupada nacional disminuyó significativamente para ubicarse en 21.3% anual en el mismo periodo al pasar de 109,880 personas desempleadas en el 2T16 a 86,473 en el 2T17.

Tasa de desempleo regional al 2T17
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior, la población económicamente activa disminuyó en 35,679 trabajadores. Por su parte, la PEA desocupada registró un ligero descenso de 2,154 personas desocupadas. Utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la región occidente presentó una tasa de 3.3%, cifra 0.1pp inferior a la observada en el 1T17. Asimismo, con respecto al nivel nacional, dicha tasa fue inferior en 0.2pp.

A su interior, observamos que nuevamente la disminución en la tasa de desempleo de la región en el 2T17 estuvo fuertemente apoyada por la caída de 1.1pp que presentó el desempleo en el estado de Jalisco (2.6%) en términos anuales, siendo la mayor baja observada en la tasa de la entidad desde el 1T05. Cabe destacar, que esta baja en el desempleo del estado marcó un nuevo nivel histórico en la tasa de desocupación de la entidad por segundo trimestre consecutivo. Con ello, la entidad se posiciona en el lugar número 7 de las 32 entidades con menor nivel de desempleo en el 2T17, subiendo una posición con respecto a la obtenida en el 1T17.

En los primeros 6 meses del año, la entidad ha registrado una tasa promedio de 2.9%, cifra 1.2pp menor a la observada en el mismo periodo del 2016, como se observa en la tabla de la página siguiente.

Por su parte, en Michoacán no se observó movimiento en la tasa de desocupación con respecto a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido, la tasa de desempleo en el estado se ubicó en 2.7%, cifra 0.5pp menor a la registrada en la región y 0.6pp menor al nivel nacional en el 2T17. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 21 a nivel nacional con menor tasa de desempleo. En el acumulado del año, la entidad ha mostrado un promedio de 2.7% en la tasa de desempleo, misma que mantiene con respecto a la observada en el mismo periodo del año anterior.

Tasa de desempleo región Occidente
%

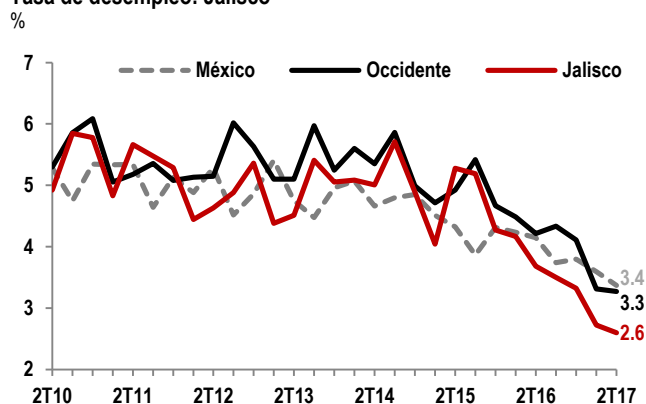
	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	3.4	4.1	3.4
Occidente	3.3	4.2	3.3
Colima	3.8	4.3	3.5
Jalisco	2.6	3.7	2.9
Michoacán	2.7	2.7	2.7
Nayarit	3.6	4.1	3.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto la PEA de la entidad, que representa el 74.3% de la PEA regional aumentó 1% al pasar de 1,945,149 trabajadores en el 2T16 a 1,964,044 en el 2T17. En contraste, la PEA desocupada, que representa el 71.3% de la PEA desocupada regional disminuyó 24.8%, al pasar de 81,987 personas desocupadas en el 2T16 a 61,645 en el 2T17.

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.

Tasa de desempleo: Jalisco

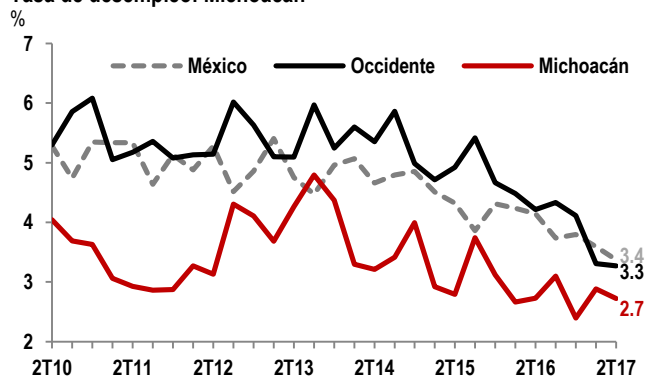


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Jalisco registró un nivel de 2.7%, 0.2pp menor a la observada en el trimestre anterior. Con respecto al nivel regional y nacional, dicha cifra se ubicó 0.6 y 0.8pp inferior respectivamente.

En Michoacán, como podemos apreciar en la siguiente gráfica, la tendencia a la baja del indicador permanece por debajo del nivel regional y nacional. En lo que a población económicamente activa (PEA) de la entidad se refiere, que representa el 12% de la PEA regional registró un incremento de 2.1% en el 2T17, al pasar de 309,455 personas económicamente activas a 316,023. Por su parte, la población económicamente activa desocupada, que representa el 14.5% de la PEA desocupada regional registró una baja de 7.8% en comparación con el mismo trimestre del 2016, al pasar de 13,598 personas sin empleo a 12,534.

Tasa de desempleo: Michoacán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

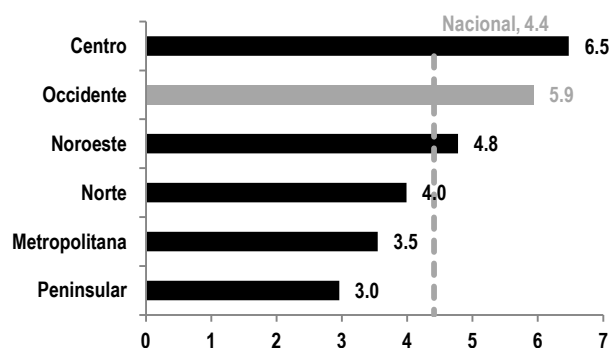
Con respecto al 1T17 y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, Michoacán registró una tasa de 2.9%, cifra 0.1pp menor a la observada en el 1T17.

Creación de empleo formal

- El crecimiento de número de asegurados al *IMSS* en la región se ubicó en 5.9% en el 2T17, cifra muy por arriba del nivel nacional
- Se creó en la región el 10% del total de nuevos empleos a nivel nacional en el 2T17
- El estado de Jalisco registró la cifra más alta de la región en la generación empleos por octavo trimestre consecutivo
- Michoacán presentó el mayor cambio anual en cuanto a personas aseguradas en el 2T17
- El menor crecimiento de asegurados al *IMSS* lo registró el estado de Nayarit en el 2T17

Con cifras al 2T17, la región occidente registró un crecimiento en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, de 5.9% con respecto al 2T16, cifra muy superior a la obtenida por el país, la cual se ubicó en 4.4%. Con ello, la región occidente se posicionó en el segundo lugar nacional de las regiones con mayor crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* por quinto trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, el número de asegurados de la región paso de 2.2 millones de personas aseguradas en el 2T16 a 2.3 millones en el 2T17, sólo 131,927 empleos más que en el mismo trimestre del 2016. En términos de creación formal de empleo, la región sumó un total de 14,088 nuevas plazas en el 2T17. Cabe destacar, que la región occidente participó con el 10% del total de empleos creados de tipo formal a nivel nacional.

A su interior, el estado de Jalisco destacó por octavo trimestre consecutivo, cómo la entidad más generadora de plazas laborales de la región al haber sumado un total de 10,945 empleos de tipo formal durante el 2T17. A nivel nacional, el estado de Jalisco ocupó la posición número 7 en lo que a creación de empleo formal se refiere en el 2T17 descendiendo 5 lugares con respecto al obtenido en el 1T17, como se observa en la siguiente tabla.

Creación de empleos formales región occidente
cifras en miles

	2T17	Posición nacional	2T16	ene-jun '17
Nacional	140		171	517
Occidente	14	4	24	70
Colima	2	20	0	4
Jalisco	11	7	18	48
Michoacán	3	17	4	16
Nayarit	-2	26	2	2

Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, dicho dinamismo se explica entre otros, por los servicios de vinculación laboral dentro del estado, mediante los cuales se logró colocar a más de 57 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 36,103 trabajadores, a través de las bolsas de trabajo de un total de 54,751 personas colocadas por medio de los servicios de vinculación laboral en el 2T17.

Por su parte, en Nayarit se registró el menor número de empleos creados de las entidades de la región en el 2T17 (1,610 empleos perdidos), como se muestra en el cuadro anterior. En comparación con los 32 estados del país, la entidad ocupó la posición número 26 de las entidades con mayor creación de puestos laborales en el 2T17.

En lo que al crecimiento en el número de asegurados se refiere, destacamos nuevamente el avance de 6.9% anual del estado de Michoacán, cifra que se ubicó 0.7pp por arriba del nivel regional y 2.2pp superior al nacional, reiterando el buen dinamismo del mercado laboral en la entidad por segundo trimestre consecutivo, como se observa en la tabla de la siguiente página.

Número de asegurados de la región occidente

	2T17	2T16	% anual
Nacional	19,134,058	18,326,071	4.4
Occidente	2,355,662	2,223,735	5.9
Colima	128,652	121,443	5.9
Jalisco	1,672,581	1,576,839	6.1
Michoacán	417,321	391,284	6.7
Nayarit	137,108	134,169	2.2

Fuente: Banorte; STPS

Cabe destacar que dentro del estado, se han afiliado un total de 15,553 trabajadores al IMSS en el 2T17, poco más del 22% del total de asegurados a nivel regional.

Por su parte, en Nayarit se observó un crecimiento en el número de asegurados de 2.2% anual, el crecimiento más bajo registrado de todas las entidades de la región. Dicho crecimiento se ubicó 3.7pp por debajo del nivel regional y 2.2pp inferior al nacional. En este sentido, el número de asegurados en el estado pasó de 134,169 trabajadores en el 2T16 a 137,108 en el 2T17, como se observa en el cuadro anterior.

Salario medio de cotización del IMSS

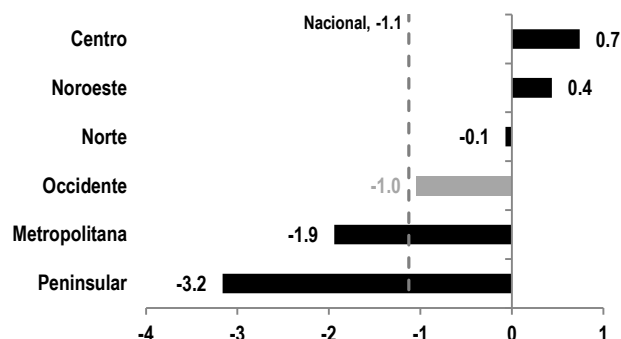
- El salario en la región occidente alcanzó un crecimiento ligeramente por arriba del promedio nacional en el 2T17
- Michoacán registró la menor caída en el salario medio de cotización del IMSS por segundo trimestre consecutivo
- Por segundo trimestre consecutivo, Colima, presentó la mayor contracción del salario medio de cotización del IMSS en la región

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 1% anual real en el 2T17, cifra ligeramente superior a la baja del promedio nacional (-1.1% anual real).

Cabe destacar, que dicha disminución posicionó a la región en el cuarto lugar de las regiones del país con mayor crecimiento en el salario de los trabajadores (disminuyó una posición con respecto al obtenido en el 1T17), como se observa en la siguiente gráfica. Aunado a esto, dicha caída ha sido la mayor observada en la historia de la región.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 2T17

% anual en términos reales

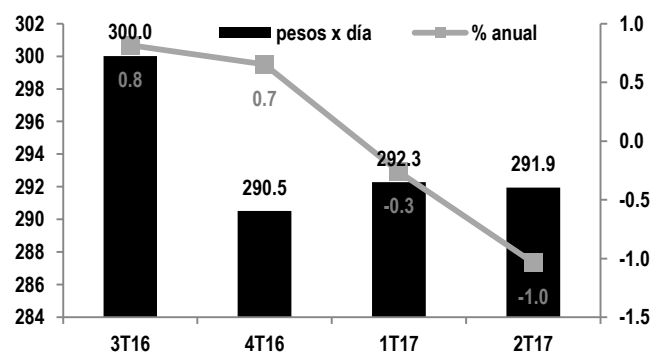


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del IMSS en la región con respecto al mismo trimestre del año anterior sufrió su peor caída afectando de manera directa el poder adquisitivo de los trabajadores de la región. En cuanto al monto, éste prácticamente se mantuvo en la misma proporción que el 1T17 en 289.6 pesos por día en términos reales.

Incrementos en el salario de la región occidente*

% anual; pesos x día

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

Al interior, cabe señalar que todas las entidades que componen la región registraron una disminución en términos de crecimiento en el salario medio de cotización, lo cual explica la significativa caída del salario en la región.

Bajo esta base, por segundo trimestre consecutivo destacamos al estado de Michoacán, por haber registrado la menor disminución en el salario medio de cotización del IMSS de los estados de la región (0.6% anual real). En este contexto, el salario medio de cotización de los trabajadores michoacanos pasó de 287.76 pesos por día en el 2T16, a 286.06 pesos por día en el 2T17 en términos reales.

Por su parte, Colima mostró la mayor caída en el salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región, al registrar un retroceso de 1.3% anual real, cifra no observada desde el 4T10. Cabe señalar, que la entidad surgió por segundo trimestre consecutivo, como la de mayor contracción en el salario medio de la región. En este sentido, el salario medio de cotización del IMSS en el estado pasó de 285.87 pesos por día en el 2T16 a 282.12 en el 2T17, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Occidente 2T17
cifras expresadas en términos reales

pesos por día	2T17	2T16	% anual
Nacional	334.99	338.80	-1.1
Occidente	289.60	292.64	-1.0
Colima	282.12	285.87	-1.3
Jalisco	329.40	333.38	-1.2
Michoacán	286.06	287.76	-0.6
Nayarit	260.83	263.54	-1.0

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- La región occidente nuevamente ocupó la penúltima posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en el 2T17
- En el 2T17, se registró un incremento salarial promedio de 4.8% nominal en la región, cifra no observada desde el 2T14
- El mayor número de trabajadores con beneficio en su salario se dio en Jalisco
- Por tercer trimestre consecutivo, Colima registró el mayor porcentaje de incremento salarial de la región (5.1% nominal)

La región occidente registró un total de 28,607 trabajadores con revisión salarial en el 2T17, 5.1 mil más que en el trimestre anterior.

Dicha cifra representó el 5% del total de trabajadores con negociación en su contrato laboral del país en el 2T17. En este sentido, la región continuó ocupando 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 por región al 2T17
ene-jun '17

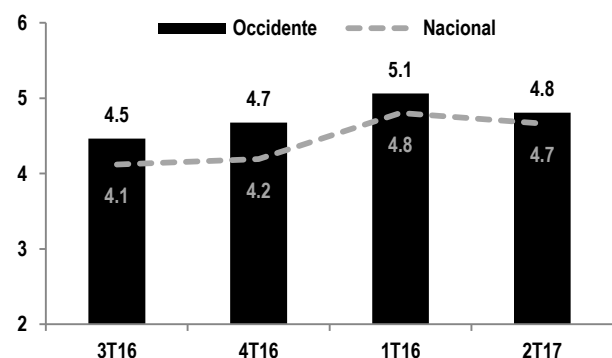
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	563,375	4.7	1,364,885
Metropolitana	243,098	4.7	540,009
Norte	156,539	5.1	378,780
Noroeste	61,314	5.2	172,601
Centro	56,714	5.9	191,198
Occidente	28,607	4.8	52,043
Peninsular	17,103	6.8	30,254

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe señalar, que se realizaron 245 revisiones salariales en la región en el segundo trimestre del año, 9 más que en el 1T17 con un incremento promedio al salario de 4.8% para los trabajadores de la región en términos nominales. Cabe destacar que este incremento salarial no había sido observado desde el 2T14 en la región donde el aumento al salario fue de 4.9% nominal.

Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento salarial en la región disminuyó ligeramente con respecto al observado en el 1T17. Sin embargo, continúa superior al nivel nacional. En este contexto, el porcentaje de incremento salarial promedio en la región, se ubicó 0.1pp superior al nacional, lo cual podría dar señales de desaceleración en los futuros trimestres. Analizando las cifras en términos reales, el incremento del salario contractual promedio disminuyó en 1.3% anual en el 2T17.

Incremento salarial Región Occidente
%



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, nuevamente destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Jalisco, el cual sumó un total de 10,613 trabajadores que negociaron su salario en el 2T17. Cabe destacar, que este número de trabajadores representó el 37% del total de trabajadores que recibieron una revisión en su salario de toda la región en el 2T17 (28,607).

En este contexto, es relevante mencionar que se realizaron en el estado 93 revisiones salariales de las 245 de toda la región con un incremento salarial de 4.9% en términos nominales en los contratos laborales de los trabajadores jaliscienses. Cabe señalar, que en lo que va del año 23,637 jaliscienses han recibido incremento en su salario, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial en la región occidente en el 2T17

	2T17		ene-jun '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	563,375	4.7	1,364,885	4.7
Occidente	28,607	4.8	52,043	4.8
Colima	7,981	5.1	10,393	5.0
Jalisco	10,613	4.9	23,367	4.9
Michoacán	2,788	5.0	7,153	5.3
Nayarit	7,225	4.1	11,130	4.1

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 2T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Michoacán, donde se realizaron sólo 30 revisiones al salario de los trabajadores michoacanos con un incremento de 5% en términos nominales en el salario de 2,788 trabajadores.

Con respecto al porcentaje de incremento salarial en los estados que componen la región, destacamos al estado de Colima, el cual por tercer trimestre consecutivo registro el mayor porcentaje de incremento salarial en términos nominales (5.1%). Dicho incremento salarial se ubicó 0.3pp por encima del registrado a nivel regional y 0.5pp por arriba del nacional. En este sentido, el mayor aumento salarial de los tres meses que componen el segundo trimestre del año se dio en el mes de junio, donde se registró un incremento de 7.1%, con cifras nominales para los trabajadores colimenses. Asimismo, este incremento apoyó fuertemente el nivel promedio de incremento salarial que se dio en el estado y en la región.

Por el contrario, el menor incremento al salario contractual de las entidades que componen la región, se dio nuevamente en el estado de Nayarit, el cual por sexto trimestre consecutivo mostró el menor incremento al salario de los trabajadores de la entidad de todos los estados de la región en el 2T17 (4.1% nominal). En este contexto, este avance en el salario no había sido observado desde el segundo trimestre del año anterior (3.9% nominal) y se dio a través de 26 negociaciones que beneficiaron el poder adquisitivo de 7,225 nayaritas.

Al interior, el mayor incremento salarial del trimestre se dio en el mes de mayo donde el salario de 4,361 trabajadores nayaritas se incrementó 4.3% a través de 12 negociaciones que se dieron en ese mes.

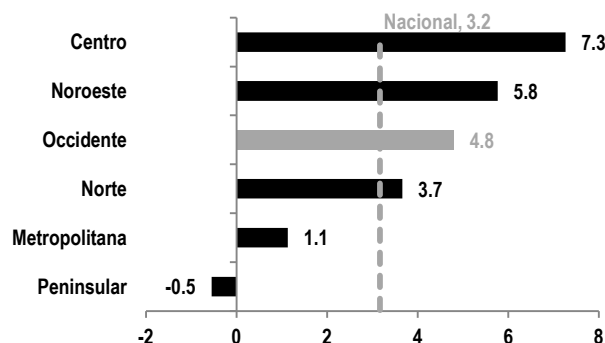
Masa salarial

- **La masa salarial de la región occidente registró un crecimiento de 4.8% en el 2T17, el tercero del país**
- **Por segundo trimestre consecutivo, Michoacán registró el mayor crecimiento de la masa salarial de la región en el 2T17**
- **El menor crecimiento de la masa salarial de la región en el 2T17 se dio en Nayarit**

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 4.8% en el 2T17 en comparación con el mismo periodo del 2016 en términos reales. Siendo éste, el menor crecimiento observado en la región desde el 4T14. Con este resultado, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional en este indicador, ubicándose 1.6pp superior al nivel nacional, como se observa en la gráfica de la siguiente página.

Masa salarial regional – 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior, nuevamente destacamos el crecimiento de la masa salarial en el estado de Michoacán, la cual avanzó 6.3% anual en términos reales, siendo la entidad con mayor crecimiento en este indicador de todas las que componen la región occidente y la mayor observada desde el 3T15, reflejando 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 – 2T17*

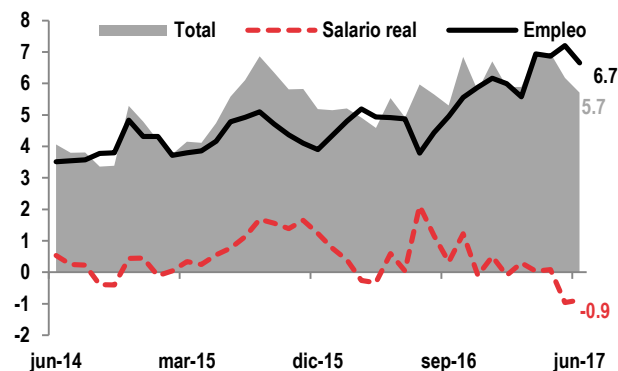
	2T17	2T16	% anual	ene-jun '17
Nacional	574,876	557,216	3.2	3.4
Occidente	66,602	63,551	4.8	5.2
Colima	3,247	3,127	3.8	4.0
Jalisco	49,406	47,184	4.7	5.2
Michoacán	10,716	10,083	6.3	6.3
Nayarit	3,232	3,157	2.4	3.3

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

En la dinámica mensual, el crecimiento anual de la masa salarial en el estado de Michoacán se ha venido desacelerando en los últimos meses. Esta baja podría explicarse entre otros, por la caída en el número de trabajadores michoacanos que buscaron un empleo. En este sentido, el número de trabajadores en el mes de junio registro un crecimiento de 6.7% anual en términos reales, el más bajo de los 3 meses que componen el segundo trimestre del año. Por su parte, el incremento al salario de los trabajadores michoacanos mostró en el último mes un ligero avance, pero aún permanece en terreno negativo, lo cual indica que pudiéramos observar bajos niveles de la masa salarial en los próximos meses, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Michoacán

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

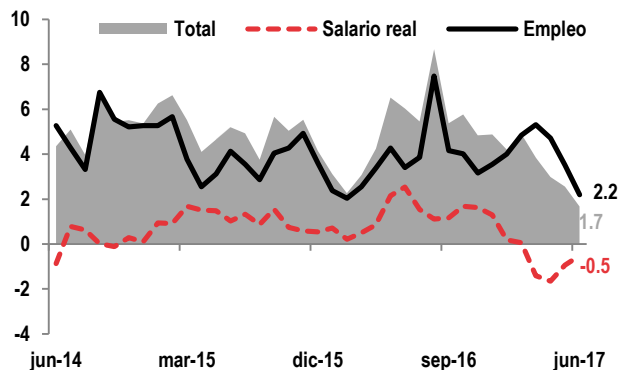
Por su parte, en Colima se registró el menor crecimiento de la masa salarial de las entidades de la región, al registrar un avance de 2.4% anual en términos reales, siendo la más baja reportada en la entidad desde el 1T14.

Como se muestra en la siguiente gráfica, la masa salarial de la entidad muestra una tendencia descendente, la constante caída en el número de trabajadores con empleo impide en mayor medida, mejores niveles en la masa salarial del estado.

A pesar de permanecer en niveles negativos por lo menos en cuatro meses, el salario de los trabajadores nayaritas muestra señales de recuperación, por lo que es muy probable que en los próximos meses se refleje este avance en la masa salarial de la entidad, como se puede apreciar en el siguiente gráfico.

Masa salarial de Nayarit

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Consumo interno

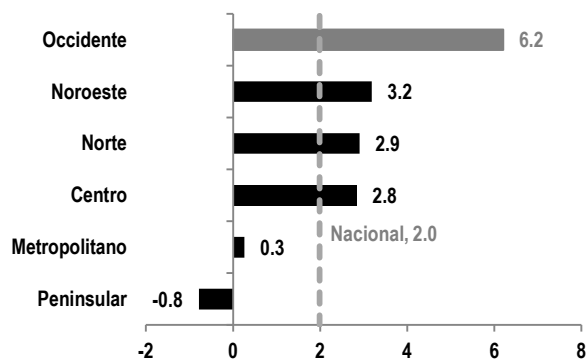
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región occidente crecieron 6.2% anual real en 2T17
- En lo que va del año, la región ha presentado un avance de 6.2% anual real
- Colima fue la entidad que más creció en la región durante el trimestre en cuestión (39.9% anual real)
- El menor crecimiento en el trimestre fue observado en Michoacán (2% anual real)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región occidente crecieron 6.2% anual real, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional, (como se observa en la siguiente gráfica). Adicionalmente, este crecimiento se ubicó muy por arriba del promedio nacional de 2% anual. A pesar de ello, la tasa de crecimiento observada en el segundo trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 17.7% anual.

Ventas al menudeo por región: 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de 6.2% anual real. Asimismo, esta cifra también se ubicó por arriba del promedio nacional, el cual alcanzó un crecimiento de 3.4% anual real.

A su interior, destacamos el incremento en el estado de Colima, el cual presentó un crecimiento de 39.9% anual en 2T17. Adicionalmente, este se ubicó muy por arriba de la contracción de 1% observada en el mismo trimestre de 2016, como se muestra en la siguiente tabla. En lo que va del año, el crecimiento de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 33.3% anual real.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Nayarit, las cuales crecieron 9% en el trimestre. Sin embargo, al contrario que en Colima, estas se redujeron en la comparación interanual.

Ventas al menudeo: Occidente

% anual real

	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	2.0	9.5	3.4
Occidente	6.2	17.7	6.2
Colima	39.9	-1.0	33.3
Jalisco	5.6	18.4	8.6
Michoacán	2.0	20.1	-1.9
Nayarit	9.0	15.7	6.8

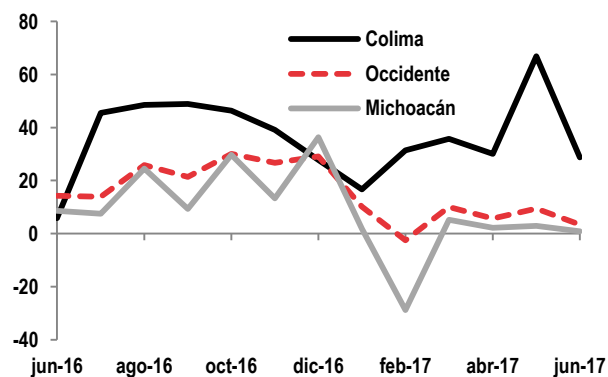
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, cabe destacar el bajo crecimiento en los estados de Jalisco y Michoacán. En el primer caso, el crecimiento en el 2T17 fue de 5.6%, sin embargo en lo que va del año, el crecimiento en la entidad es de 8.6%, la segunda mejor entidad de la región.

Con respecto a Michoacán, este presentó un crecimiento de sólo 2% anual en el trimestre. Por su parte, en lo que va del año, la entidad es la única que se encuentra en contracción al haber caído 1.9%.

Ventas al menudeo: Colima y Michoacán

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

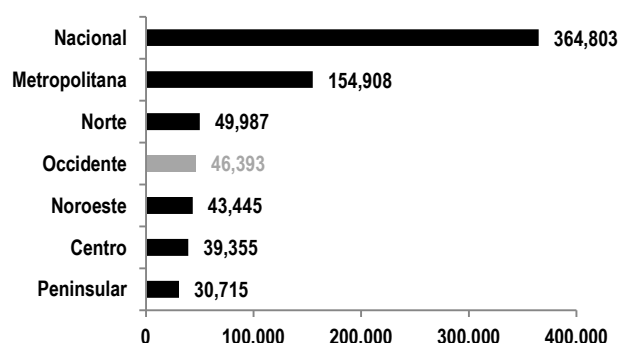
Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas la región occidente ocupó el cuarto lugar a nivel nacional, descendiendo una posición con respecto al obtenido en el 2T17**
- **La región registró un avance de 3.4% anual, la segunda con mayor crecimiento a nivel nacional**
- **Jalisco fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos**
- **El estado de Colima registró el mayor crecimiento de los estados de la región en la venta de autos nuevos en el 2T17**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 2T17, cabe señalar que el total de unidades automotrices nuevas venidas ubicó a la región occidente en el cuarto lugar a nivel nacional al registrar un total de 46,393 unidades comercializadas, 1.5 mil más que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, las ventas en la región contribuyeron con el 12.7% del total de unidades vendidas en todo el país (364,803) en el 2T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Dentro de los 3 meses que componen el segundo trimestre del año, cabe señalar, que el mes donde se observó el mayor número de unidades vendidas fue junio (16,579), cifra que contribuyó con el 35.7% del total de unidades vendidas en todo el segundo trimestre.

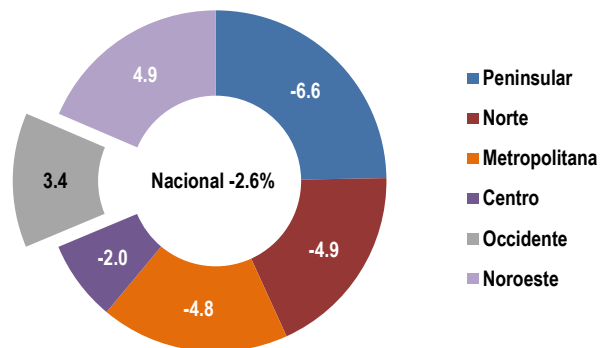
Venta de autos nuevos por región en el 2T17
unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En lo que va del 2017, la región ha sumado un total de 93,993 unidades vendidas al público, 8,748 más que en el mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que dicho número de unidades comercializadas en la región, la posicionó como la segunda región que mayor participación tuvo al total de unidades vendidas en el país. En términos de crecimiento, la región registró un retroceso de 3.4% anual, la segunda región del país con mayor crecimiento en las ventas de autos en comparación con el mismo trimestre del año 2016, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento en venta de autos por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, cabe señalar que sólo un estado de la región registró retroceso en las ventas de autos en el 2T17. En este sentido, el estado donde se observó el mayor número de unidades vendidas fue en Jalisco, entidad que sumó un total de 32,996 unidades vendidas en el trimestre, 1.3 mil más que en el mismo trimestre del año anterior. Esta cifra equivalió al 71.1% del total de unidades vendidas en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe mencionar, que en lo que va del año, la entidad ha sumado un total de 66,577 autos vendidos, cifra que mantiene al estado en el primer lugar de las entidades de la región con mayor número de unidades vendidas.

Venta de autos nuevos – Región Occidente

unidades

	2T17	2T16	% anual
Nacional	364,803	374,530	-2.6
Occidente	46,393	44,871	3.4
Colima	2,970	2,609	13.8
Jalisco	32,996	31,685	4.1
Michoacán	8,859	9,103	-2.7
Nayarit	1,568	1,474	6.4

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Dentro de los estados que componen la región, sólo una entidad cuenta con planta armadora de autos (Jalisco). En el municipio de El Salto, Jalisco, la marca Honda produce la CRV y el Accord. En este sentido, el estado comercializó 32,996 unidades en el 2T17.

Comercio de autos en Jalisco – ene-jun '17

unidades

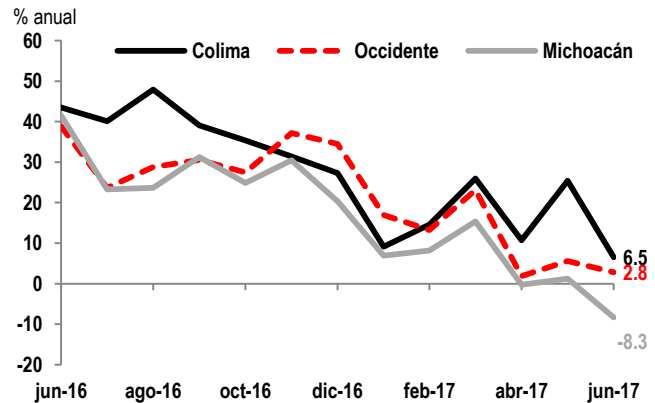


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Aunque la mayoría de los estados en la región presentaron cifras positivas en el crecimiento anual de venta de autos, el ritmo no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto. En este sentido, destacamos al estado de Colima por haber registrado el mayor crecimiento anual en la venta de autos del trimestre en cuestión (13.8% anual). Dicho avance se ubicó 10.4pp superior al obtenido a nivel regional y 16.4pp por arriba del nacional.

A su interior, observamos que la mayor venta de unidades en los 3 meses que componen el segundo trimestre del año se dio en el mes de mayo, donde se comercializó el 34.9% del total de unidades vendidas en todo el trimestre en la entidad (1,037). En lo que va del año, se han vendido en la entidad 5,968 unidades, 780 más que en el mismo periodo del 2016.

Por su parte, el estado de la región que mostró la mayor baja en las ventas de autos del trimestre fue Michoacán, único estado que registró un descenso en la comercialización de autos en el trimestre (-2.7%), al pasar de 9,103 unidades vendidas en el 2T16 a 8,859 en el 2T17, una baja de 244 unidades.

Entidades de la región con mayor y menor comercio de autos

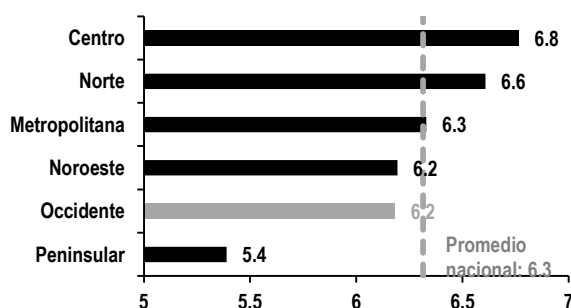
Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 6.2% anual al cierre del 2T17
- No se observaba una cifra tan alta desde junio del 2001
- Michoacán fue la entidad con más inflación en el periodo (6.7% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Nayarit (5.5% anual)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la inflación de la región occidente se situó en 6.2%, posicionándola como la segunda más baja del país, 13pb por abajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 3.1% anual.

Inflación por región: 2T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que cinco de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (12%), alimentos, bebidas y tabaco (7.3%) y salud y cuidado personal (7.2%). Por otro lado, los tres rubros que se encuentran dentro del rango del objetivo inflacionario son vivienda (2.1%), muebles, aparatos y accesorios domésticos (3.5%) y ropa, calzado y accesorios (3.7%).

El estado que más inflación presentó fue Michoacán, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6.7% anual al cierre del 2T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 2.7% anual.

Inflación: Región Occidente 2T17
% anual

	2T17	2T16
Nacional	6.3	2.5
Occidente	6.2	3.1
Colima	5.8	2.2
Jalisco	6.2	3.3
Michoacán	6.7	2.7
Nayarit	5.5	2.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 13.2% en el transporte y 8.4% en muebles, aparatos y accesorios domésticos. Por el contrario, dos rubros se mantuvieron en el intervalo del objetivo fueron vivienda (3.1%) y ropa, calzado y accesorios (3.2%).

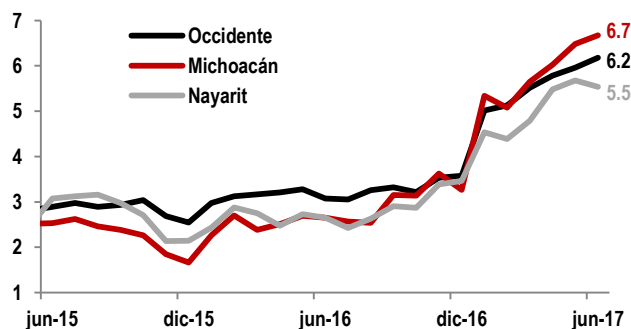
Inflación: Michoacán 2T17
% anual

	Nacional	Occidente	Michoacán
Índice general	6.3	6.2	6.7
Alimentos, bebidas y tabaco	7.5	7.3	7.7
Ropa, calzado y accesorios	4.1	3.7	3.2
Vivienda	3.0	2.1	3.1
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.2	3.5	8.4
Salud y cuidado personal	5.9	7.2	7.0
Transporte	13.1	12.0	13.2
Educación y esparcimiento	4.4	4.9	4.1
Otros servicios	5.9	6.1	6.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Nayarit, al mostrar un incremento de 5.5% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 2.7% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (9.2%), mientras que los de vivienda (1.9%) y ropa, calzado y accesorios (3.9%) fueron los más bajos.

Inflación: Michoacán y Nayarit
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región occidente registró un crecimiento de 5.6% anual en 2T17, superior al avance de 2.9% observado en el mismo trimestre del año anterior
- El dinamismo del crédito en la región también se encuentra por encima del crecimiento de 3.7% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Colima creció 13.6% anual en 2T17
- Por el contrario, la cartera directa vigente en Nayarit se redujo 15.2% anual
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 3.7% anual durante el segundo trimestre del año. No obstante, en la región occidente, el crecimiento fue de 5.6% anual, superior al 2.9% observado en el mismo trimestre del año anterior.

Cartera directa vigente: Occidente

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Nacional	100.0	3.7	12.9
Occidente	3.9	5.6	2.9
Colima	3.9	13.6	-10.9
Jalisco	72.0	7.5	1.2
Michoacán	20.6	2.0	12.8
Nayarit	3.5	-15.2	-0.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Colima (13.6% anual) y Jalisco (7.5%); no obstante, registró un avance marginal de 2% en Michoacán y disminuyó 15.2% en Nayarit.

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una disminución de 2% anual, explicada por la caída de 36.9% en Nayarit. Por el contrario, el crédito al sector público registró un avance de 9% en Nayarit.

Cartera directa vigente al sector público: Occidente

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector público	100.0	-10.7	11.5
Occidente	5.7	-2.0	12.9
Colima	5.6	9.0	3.0
Jalisco	56.4	0.0	10.3
Michoacán	30.1	7.7	22.3
Nayarit	7.9	-36.9	9.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 7.5% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en Colima (15.4% anual) y Nayarit (13.5% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Occidente

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector privado	100.0	5.8	13.2
Occidente	3.7	7.5	0.7
Colima	3.5	15.4	-15.3
Jalisco	75.5	8.9	-0.3
Michoacán	18.5	0.1	9.8
Nayarit	2.4	13.5	-11.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado una reducción en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (-22.8% anual), explicado por la caída de 25.8% en Jalisco. Sin embargo, se observó un mayor dinamismo en Coahuila (97.6% anual).

Por el contrario, el crédito al sector agrícola ha registrado una disminución de 2.2% anual, donde destacamos la reducción del crédito a dicho sector en los estados de Colima (-12.6% anual) y Jalisco (-1.8%). Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en Nayarit ha registrado un crecimiento de 3.2% anual (referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Occidente

	%	% anual	
		% anual	
		2T17	2T16
Agropecuarios	100.0	-0.1	19.8
Occidente	12.8	-2.2	20.6
Colima	8.9	-12.6	31.5
Jalisco	56.6	-1.8	20.9
Michoacán	29.3	-0.4	17.5
Nayarit	5.2	3.2	16.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 4.5% anual, superior al 2.3% alcanzado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 16.4%). Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Nayarit (42.2% anual) y Colima.

Cartera directa vigente a los servicios: Occidente

	%	% anual	
		% anual	
		2T17	2T16
Servicios	100.0	16.4	13.2
Occidente	6.7	4.5	2.3
Colima	3.8	16.3	-22.2
Jalisco	71.7	5.7	2.5
Michoacán	21.6	-4.2	9.3
Nayarit	2.9	42.2	-18.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Del mismo modo, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió un crecimiento de 22.5% (2T16: 10.9% anual; Nacional: 1.8%) explicado por el avance en Colima (41%) y Jalisco (25%). Sin embargo, se observó una disminución de 24.5% en Nayarit.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Occidente

	%	% anual	
		% anual	
		2T17	2T16
Industriales	100.0	1.8	15.9
Occidente	6.0	22.5	-10.9
Colima	2.6	41.0	-24.7
Jalisco	83.1	25.0	-13.2
Michoacán	12.8	12.6	6.5
Nayarit	1.5	-24.5	0.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente, aunque marginal, durante el segundo trimestre del año, al pasar de 1.4% en 2T16 a 1.1% en 2T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Jalisco al pasar de 1.7% en 2T16 a 1.3% durante el segundo trimestre de 2017.

Cartera vencida: Occidente

	%	% del portafolio total*	
		% del portafolio total*	
		2T17	2T16
Nacional	100.0	2.0	2.4
Occidente	2.1	1.1	1.4
Colima	3.4	1.0	0.9
Jalisco	84.2	1.3	1.7
Michoacán	9.8	0.5	0.6
Nayarit	2.6	0.8	0.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- La región occidente fue la quinta receptora de inversión extranjera directa durante el segundo trimestre del año
- Sin embargo, la IED dentro de la región registró un retroceso de 33.2% anual, por debajo de la caída de 8.1% a nivel nacional
- Dentro de ésta, entidades como Michoacán y Colima registraron flujos positivos de inversión, lo que representó un avance significativo respecto a la pérdida de inversión observada en el mismo periodo del año anterior
- Por el contrario, Jalisco registró el mayor retroceso de la inversión durante el primer trimestre del año (-57.2% 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 8.1% durante el segundo 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 33.2% anual. Cabe destacar que esta región fue la quinta mayor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 3.8% del total nacional.

Al interior, la entidad con una mayor recepción de IED fue Jalisco (140.6mdd). No obstante, entidades como Michoacán y Colima registraron flujos positivos de inversión, lo que representó un avance significativo respecto a la pérdida de inversión observada en el mismo periodo del año anterior. De igual forma, Nayarit logró un incremento de 60.4% anual en los flujos de inversión extranjera captados durante el segundo trimestre del año.

Inversión extranjera directa: Región Occidente

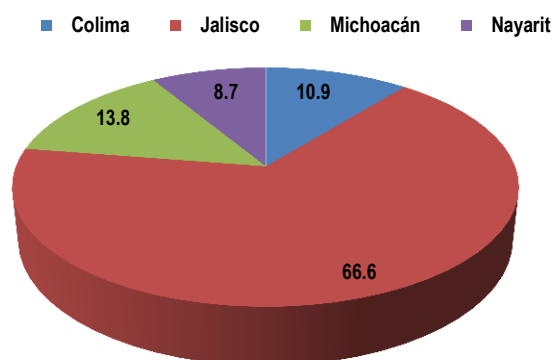
Millones de dólares; % anual

	2T17	2T16	% anual
Nacional	5,621.3	6,117.3	-8.1
Occidente	211.0	315.8	-33.2
Colima	22.9	-7.6	--
Jalisco	140.6	328.5	-57.2
Michoacán	29.2	-16.5	--
Nayarit	18.3	11.4	60.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Región Occidente

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de Jalisco, consideramos que 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 fuerte retroceso en lo que va del año.

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 variación anual.

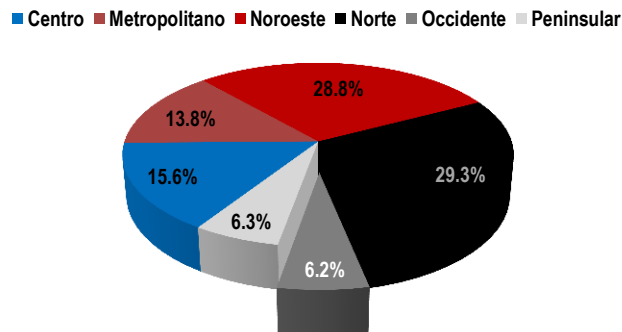
Exportación de mercancías*

- 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



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

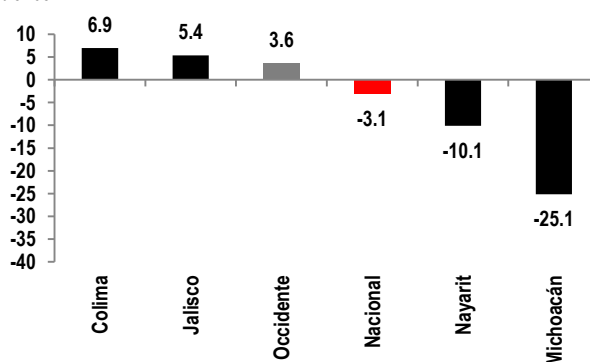
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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.

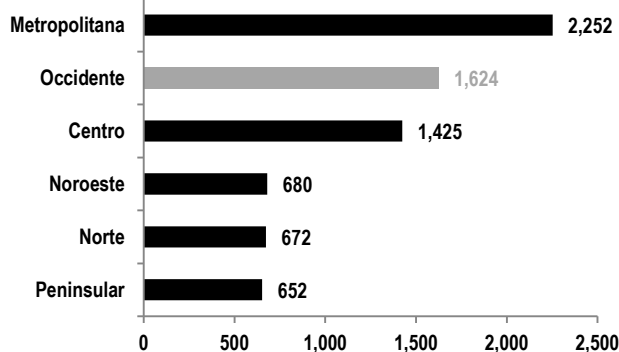
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región occidente sumó 1,624.4 mdd en 2T17
- Esto implica un crecimiento de 6.4% anual, el segundo más alto a nivel nacional
- Jalisco fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 2T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2T17 se observó en Colima

Al cierre del segundo trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región occidente alcanzaron un total de 1,624.4 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 6.4% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1.5pp por arriba a la registrada a nivel nacional (4.9%).

Remesas familiares por región: 2T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

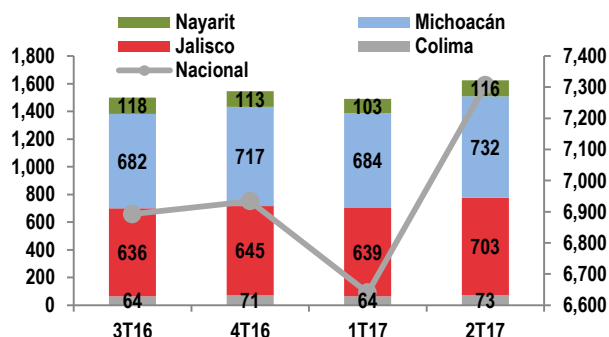
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 7.1% anual, por arriba del 5.9% observado a nivel nacional. Sin embargo, cabe destacar que esto se encuentra por abajo del crecimiento de 4.9% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en Michoacán, entidad que recibió un monto de 731.9 mdd en 2T17, cifra 48.1 mdd mayor a la obtenida en 1T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 4.2% con respecto a las registradas en el 2T16, el más bajo de todas las entidades que conforman la región occidente.

Remesas familiares: Occidente

millones de dólares



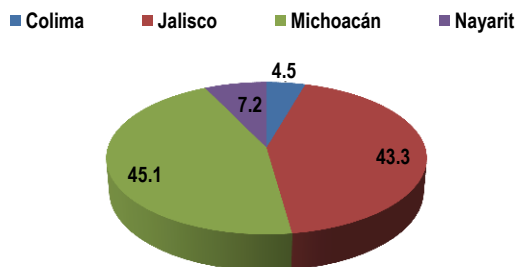
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Colima al registrar un avance de 18.2% anual en el 2T17, cifra por arriba del 6.4% obtenido por la región y del 4.9% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 16% con respecto al primer semestre del 2016.

Adicionalmente, el estado con el segundo mayor crecimiento fue Jalisco (7.9% anual), esto considerando que recibió 703.2 mdd, representando el 43.3% de los ingresos de la región. En lo que va del año, los ingresos por remesas en la región han presentado un avance de 8.3% con respecto al 1S17.

Remesas familiares Región Occidente – 2T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

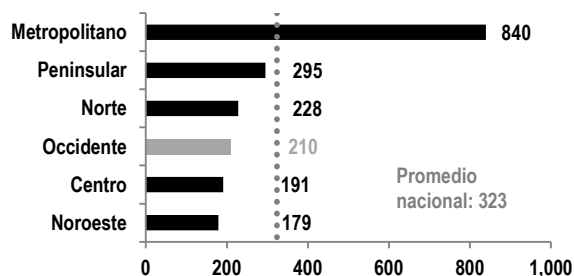
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región occidente obtuvo un total de 209.6 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 3.3% anual real
- Michoacán registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Colima registro la única caída de la región en el 2016

Al cierre del 2016, los ingresos de la región occidente sumaron un monto de 209.6 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

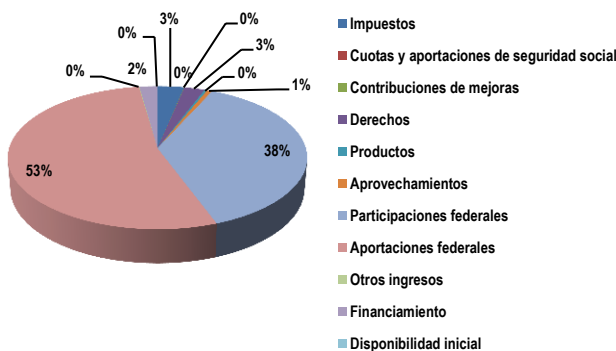


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 209.6 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 111.9 mmp, alrededor del 53% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 78.7 mmp, cerca del 38% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Occidente

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Occidente

miles de millones de pesos

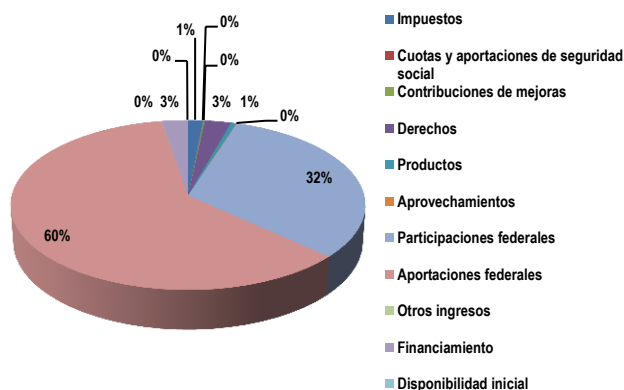
	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Occidente	209.6	197.4	3.3
Colima	16.1	16.7	-5.8
Jalisco	103.1	96.8	3.6
Michoacán	68.5	62.7	6.2
Nayarit	21.9	21.2	0.4

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 3.3% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Michoacán, al mostrar un avance de 6.2% anual real. Esto representó que el estado recibiera 68.5mmp, representando alrededor del 32.7% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 41.5 y 21.8 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Michoacán

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la única contracción fue Colima, al caer 5.8% anual real, alcanzando los 16.1 mmp, (alrededor del 7.7% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (9.9 mmp) y participaciones (4.9 mmp).

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

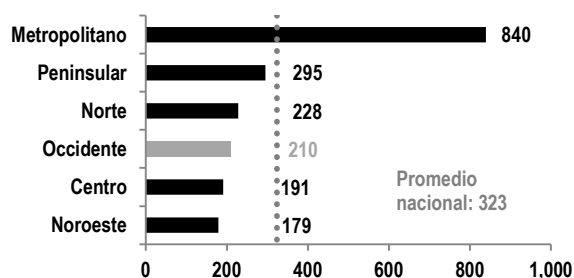
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región occidente presentó un total de 209.6 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 3.3% anual real
- Michoacán registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Colima registro la única caída de la región en el 2016

Al cierre del 2016, los egresos de la región occidente sumaron un monto de 209.6 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

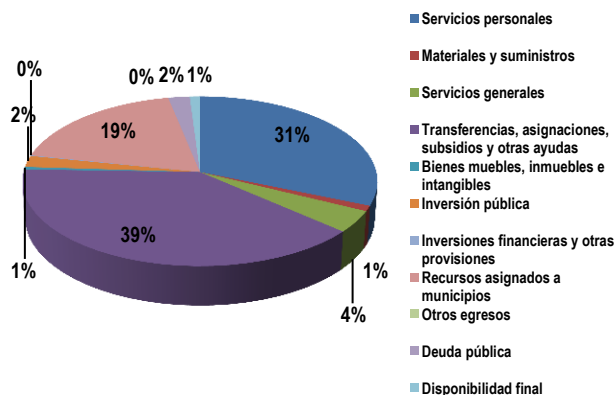


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 209.6 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 81.6 mmp, alrededor del 39% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 65.4 mmp, cerca del 31% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Occidente

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Occidente

miles de millones de pesos

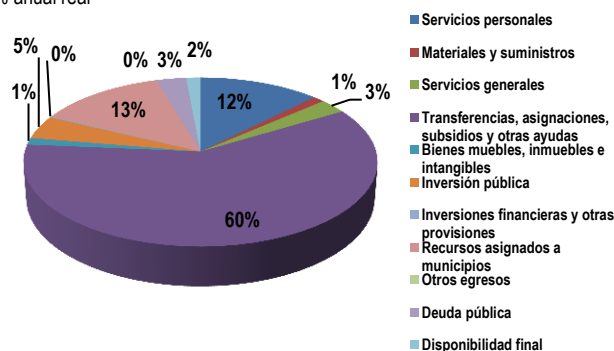
	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Occidente	209.6	197.4	3.3
Colima	16.1	16.7	-5.8
Jalisco	103.1	96.8	3.6
Michoacán	68.5	62.7	6.2
Nayarit	21.9	21.2	0.4

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó un avance de 3.3% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Michoacán, al mostrar un avance de 6.2% anual real. Esto representó que el estado gastara 94.2mmp, representando alrededor del 32.7% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a servicios personales, así como a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, al sumar 26.7 y 21 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Michoacán

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la única contracción fue Colima, al caer 5.8% anual real, alcanzando los 16.1 mmp, (alrededor del 7.7% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (9.7 mmp) y recursos asignados a municipios (2.1 mmp).

*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

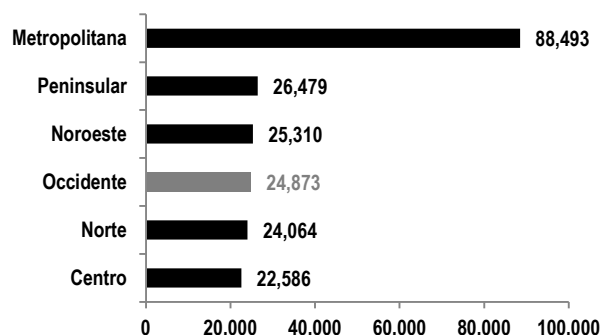
Participaciones federales a entidades federativas

- La región occidente recibió un total de 24,873.5 mdp por concepto de participaciones en el 2T17
- Esto implicó un crecimiento de 2.7% anual real en el periodo
- El estado de Jalisco reportó tanto el mayor monto por participaciones de la región (14,915 mdp), así como el mayor crecimiento en el 2T17 (7.1% anual real)

Al cierre del segundo trimestre del 2017, la región occidente sumó un monto por concepto de participaciones de 24,873.5 mdp, 11.7% del total nacional (211,806 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 – 2T17

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

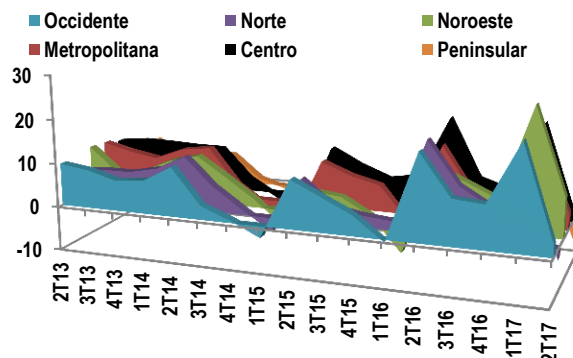
En términos de crecimiento, la región occidente registró un incremento de 2.7% real en comparación con el mismo periodo de 2016, el tercer mayor observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el incremento registrado en el 2T17 se ubicó 0.9pp por arriba del promedio nacional (1.8%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 2T17 fue Jalisco, al recibir 14,914.5 mdp, monto superior a los 13,124 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Colima, al sólo percibir 1,409.7 mdp. Adicionalmente, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 148.5 mdp.

Participaciones federales por región al 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado en el que más aumentaron las participaciones fue Jalisco, al crecer 7.1% anual real, muy por arriba del promedio nacional de 1.8% anual y del 2.7% anual de la región. Por su parte, el segundo mayor incremento fue en el estado de Colima, al haber incrementado sus participaciones 5.3% anual real.

A su vez, un estado presentó una contracción, siendo éste Michoacán, al presentar una disminución anual real de 6%.

Participaciones federales a la Región Occidente

millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	211,806	196,128	1.8
Occidente	24,873	22,817	2.7
Colima	1,410	1,261	5.3
Jalisco	14,915	13,124	7.1
Michoacán	6,478	6,493	-6.0
Nayarit	2,071	1,938	0.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

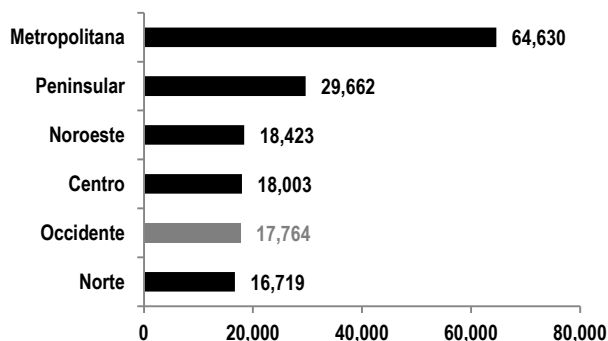
Aportaciones a entidades federativas

- La región occidente recibió un total de 17,764 mdp por concepto de aportaciones en el 2T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron una contracción de 1.2% anual real
- Colima registró el mayor crecimiento de la región en el 2T17 así como el
- Jalisco reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 2T17

La región occidente registró un total de 17,764 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2017, posicionándola en el penúltimo lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Aportaciones por región – 2T17

millones de pesos

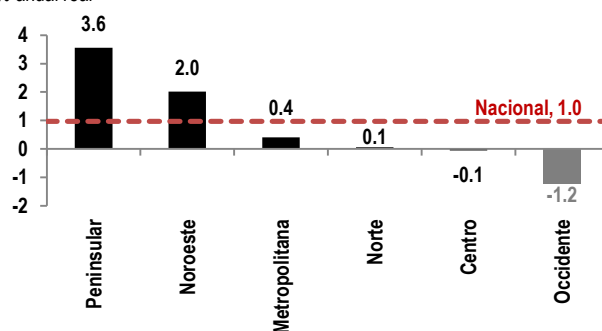


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2016, la región occidente retrocedió 1.2% anual, cifra 2.2pp menor al crecimiento obtenida a nivel nacional (1.0%). 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 9,536.5 mdp, 53.7% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,508.2 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 14.1% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Colima (3.7%), cifra 4.9pp mayor a la obtenida por la región y 2.7pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 1,382 mdp, 7.8% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Occidente

millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	165,365	154,362	1.0
Occidente	17,764	16,949	-1.2
Colima	1,382	1,256	3.7
Jalisco	7,797	7,331	0.2
Michoacán	6,486	6,448	-5.2
Nayarit	2,098	1,913	3.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Colima

millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Total	1,382	1,256	3.7
Nómina educativa y gasto operativo	769	681	6.5
Servicios de salud	294	285	-2.7
Infraestructura social	58	44	24.8
Múltiples	45	44	-2.3
Fortalecimiento de los municipios	101	92	3.9
Seguridad pública	39	41	-9.1
Educación tecnológica y de adultos	16	16	-2.2
Fortalecimiento de las entidades federativas	59	54	1.7

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

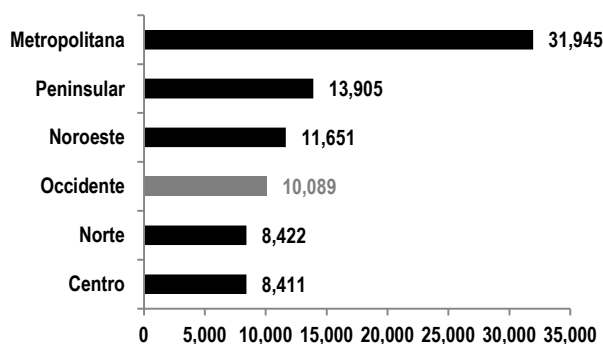
Por el contrario, en Michoacán se observó la desaceleración más grande de las aportaciones federales tras registrar una caída de 5.2%. Sin embargo, cabe destacar que Tamaulipas es la segunda entidad que mayor monto por aportaciones sumó al alcanzar los 4,561 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- La región occidente contó un total de 10,089 mdp por concepto de transferencias en el 2T17
- Esto representó un crecimiento de 8.5% anual real en el periodo
- Michoacán reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 2T17
- Asimismo, Michoacán también registró el único crecimiento de la región en el 2T17

En el segundo trimestre del 2017 la región occidente sumó un total de 10,089 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 – 2T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 11.8% del total de transferencias a nivel nacional (85,586 mdp). En este contexto, la región registró un incremento de 8.5% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región contó con un total de 4,967 mdp, 49.2% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, ésta cifra fue 3.5% menor a la observada en el 2T16 en términos reales. Por su parte, también destaca el incremento de 26% en los subsidios, los cuales pasaron de 2,264.6 mdp en el 2T16 a 3,027.4 mdp en el mismo periodo del 2017.

Al interior, destacamos el monto de 4,242 mdp que presentó el estado de Michoacán por concepto de transferencias en el 2T17. Con esto, la entidad registró un crecimiento de 43.5% anual real, el más grande de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe resaltar que el rubro de convenios de descentralización fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 46.3%.

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Colima al reportar un monto total de 936 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la mayor contracción en las transferencias de toda la región (-16.1%).

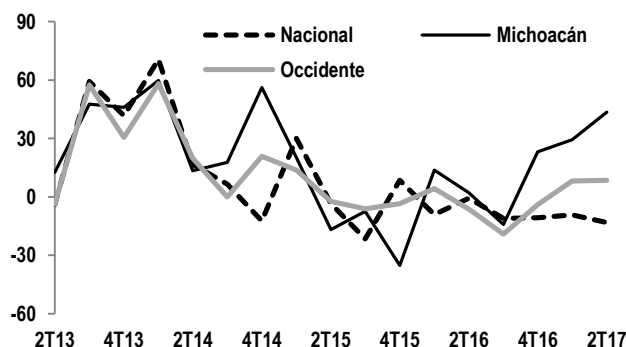
Transferencias federales a la Región Occidente
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	85,586	92,861	-13.1
Occidente	10,089	8,763	8.5
Colima	936	1,052	-16.1
Jalisco	3,957	3,888	-4.1
Michoacán	4,242	2,787	43.5
Nayarit	954	1,037	-13.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Jalisco registró la menor contracción de todas las entidades de la región (-4.1% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 3,957 mdp, equivalente al 39.2% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por los convenios de descentralización, que alcanzaron de 1,888 mdp (47.7% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Michoacán
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región occidente sumó 46.2 mmp en el 2T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en Colima
- Por su parte, Jalisco representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Michoacán representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 2T17

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región occidente es la segunda con menos deuda del país (46,156.5 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 13.8% anual nominal con respecto a las cifras del 2T16. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participa con el 9%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	2T17	2T16	% Total nacional
Nacional	511,248.4	529,718.6	100
Centro	20,243	23,497	4.0
Metropolitana	175,350	177,609	34.3
Noroeste	94,046	92,836	18.4
Norte	115,602	121,052	22.6
Occidente	46,156	53,546	9.0
Peninsular	59,852	61,179	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 2T17, la deuda de la región occidente representó el 2.4% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 73.1%, 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

	2T17	% PIB*	% Part*
Nacional	511,248.4	2.7	78.8
Centro	20,243	1.0	34.8
Metropolitana	175,350	2.3	77.0
Noroeste	94,046	4.3	142.8
Norte	115,602	4.1	186.0
Occidente	46,156	2.4	73.1
Peninsular	59,852	2.2	81.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Colima es la entidad con menor deuda de la región en el 2T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 3,013 mdp. Asimismo, este monto se ubicó 6.9% por debajo del registrado en el 2T16 y representó el 0.6% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 6.5% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Occidente millones de pesos

	2T17	2T16	% Total nacional	% anual
Total	511,248	529,719	100.0	-3.5
Occidente	46,156	53,546	9.0	-13.8
Colima	3,013	3,235	0.6	-6.9
Jalisco	17,726	25,677	3.5	-31.0
Michoacán	20,661	18,382	4.0	12.4
Nayarit	4,756	6,252	0.9	-23.9

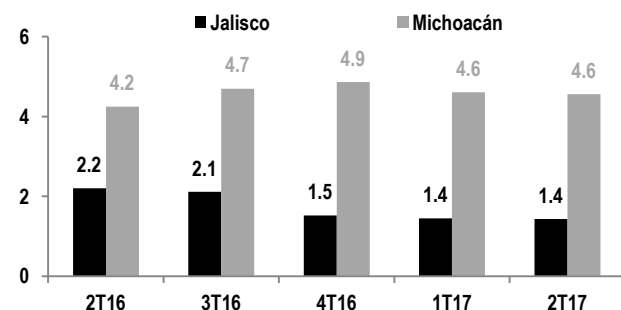
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Michoacán presentó el mayor incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (12.4%), tomando al primer lugar de la región con 20,661 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 44.8% de la deuda total de la región y el 4% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Jalisco resultó con el porcentaje más bajo (2%), en el 2T17, siendo el decimoquinto estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Michoacán registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4.6%), el quinto porcentaje más alto del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Michoacán había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta se ha comenzado a estabilizar.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

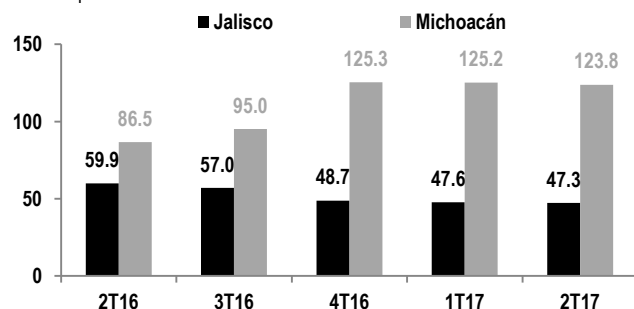


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Jalisco, ya que resultó con el porcentaje más bajo (47.3%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Michoacán representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (123.8%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Jalisco mostró un monto de 2,411 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 – 2T17

	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	511,248	112,336,538	4,551
Occidente	46,156.5	13,437,253	3,435
Colima	3,013.4	650,555	4,632
Jalisco	17,725.9	7,350,682	2,411
Michoacán	20,661.3	4,351,037	4,749
Nayarit	4,756.0	1,084,979	4,383

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch*, a mayo del 2017, la calificación otorgada al estado de Michoacán se ubicó en BBB- con una perspectiva estable. Cabe resaltar que el último movimiento en la calificación fue en 2012, cuando ésta se revisó a la baja, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Michoacán



Fuente: Fitch Ratings

Por otro lado, la misma agencia calificadora otorgaba la calificación de A con perspectiva estable al estado de Jalisco al cierre del 2T17. Sin embargo, en su última revisión en agosto de este año, la perspectiva pasó a positiva.

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	-4.0	-1.6	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	3.0	4.8	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T16	47.1	54	SHCP
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	5.2	-4.0	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	5.7	5.2	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 real	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	-0.8	5.7	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	4.8	3.0	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T17	58.2	47.1	SHCP
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	7.8	14.9	Banxico
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	-1.2	-0.8	INEGI
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	5.8	5.5	INEGI
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-17	5.3	4.9	STPS
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	2,103	32,176	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	0.3	-1.2	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	5.1	0.3	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	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17	3.3	3.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	2.8	5.5	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-1.4	-0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	4.3	5.0	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	9.4	5.7	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	4.1	4.8	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	46.1	58.2	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a	2016 (P1)			INEGI
	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
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	-1.2/2.7/7.7	-2.0/14.7/1.3	INEGI
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-7.9	5.1	INEGI
mie 9-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.3	6.2	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.5	4.5	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	-2,416	10,017	STPS
lun 14-ago	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% anual real	2016 (P1)	-38.4	1.6	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-2.7	2.8	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	3.4	9.4	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.9	-1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	4.3	4.3	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	211	488.1	SE
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	-1.7	-7.9	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.3	6.3	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	5.5	4.5	STPS
mie 13-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	24,356	-2,416	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.6/-3.5/19.5	-1.2/2.7/7.7	INEGI
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	2.2	3.4	INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	0.7	-1.7	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.1	6.3	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-2.5	-1.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	3.7	4.3	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	0/6.5/-7.9	-1.6/-3.5/19.5	INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	6.2	5.5	STPS
vie 13-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-5.4	-2.7	AMDA
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	19,068	24,356	STPS
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.1	-2.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	4.6	3.7	STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.8	2.2	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	1.6	4.1	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a	2016 (P2)	3.3	1.6	Banxico
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	12.1/3.1	4.0/2.1	Banxico
mie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	8.3	6.4	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	0.0	0.7	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.0	6.1	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	5.2	6.2	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-2/5.6/-46.5	0/6.5/-7.9	INEGI
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17	3.9	3.3	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	29,738	19,068	STPS
	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17		46.1	SHCP
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17		0.8	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17		-2.1	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17		4.6	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17		211	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		6.0	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17		0.0	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17		-2/5.6/-46.5	INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17		5.2	STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17		29,738	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	oct-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

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares

Región Peninsular

- La actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 3.9% anual durante 2T17
- La tasa de desempleo en la región peninsular fue la tercera más baja del país en el 2T17, cifra 0.4pp por arriba de la nacional en el 2T17
- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 5.4% anual, el más bajo a nivel nacional
- El envío de remesas a la región peninsular sumó 652 mdd en el 2T17, lo que implicó un crecimiento de 3.1% anual

Contracción de 3.9% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región peninsular registró una caída de 3.9% anual durante el segundo trimestre del año, muy por debajo del promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo, pero superior a la caída de 4.2% observada durante el primer trimestre. Por sectores, los servicios registraron un incremento de sólo 1.2% anual, también por debajo del 3.1% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un retroceso de 12% anual.

La tasa de desempleo en la región peninsular fue la tercera más baja del país en el 2T17, cifra 0.4pp por arriba de la nacional en el 2T17. La tasa de desocupación de la región se ubicó en 3.8%, siendo ésta la tercera más baja del país. En este sentido, la tasa de desempleo de la región se ubicó 0.4pp superior a la registrada a nivel nacional (3.4%).

La inflación de la región peninsular se ubicó en 5.4% anual al cierre del 2T17. Con este resultado, la región se colocó 92 puntos base por abajo del promedio nacional (6.3%), posicionándola como la más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 9.8% anual en el rubro de transporte y de 6.1% anual en el de muebles, aparatos y accesorios domésticos.

El envío de remesas a la región peninsular sumó 652 mdd en el 2T17, lo que implicó un crecimiento de 3.1% anual. Al cierre del segundo trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región peninsular alcanzaron 652 mdd. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 3.1% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior.

Características esenciales de la Región Peninsular¹

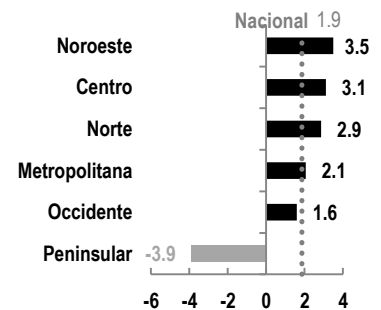
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100		112.3	100	1,921,044	100	3.3	32.4	64.3
Peninsular*	13.4	100	14.9	13.3	335,435	17.5	2.6	52.4	45.0
Campeche	3.9	28.7	0.8	5.5	51,833	15.5	0.8	86.8	12.5
Chiapas	1.8	13.1	4.8	32.1	73,887	22.0	6.7	26.0	67.2
Oaxaca	1.6	11.7	3.8	25.4	95,364	28.4	5.6	27.6	66.8
Quintana Roo	1.5	11.0	1.3	8.9	50,350	15.0	0.8	10.9	88.3
Tabasco	3.4	25.1	2.2	15.0	24,661	7.4	1.4	67.7	30.9
Yucatán	1.4	10.5	2.0	13.1	39,340	11.7	3.9	25.6	70.5

Fuente: Banorte e INEGI

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



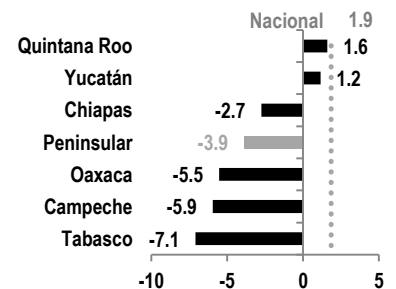
PIB* regional al 2T17
%, anual



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 2T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

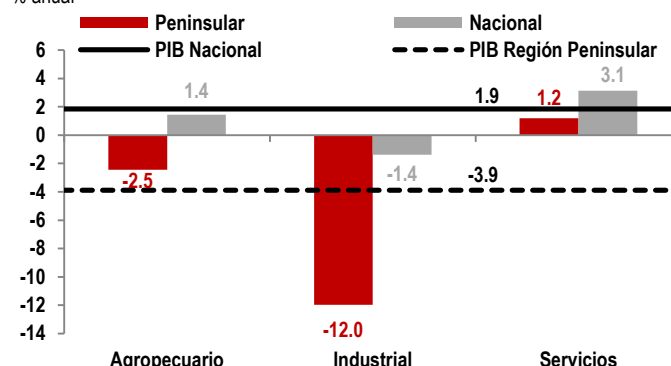
- La actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 3.9% anual durante 2T17
- La contracción de la actividad económica en la región estuvo explicada por la caída de 12% anual la producción industrial
- Quintana Roo y Yucatán lideraron el crecimiento de la región
- Por el contrario, la actividad económica de Tabasco y Campeche cayó 7.1% y 5.9% anual, respectivamente

La actividad económica de la región peninsular registró una caída de 3.9% anual durante el segundo trimestre del año, muy por debajo del promedio nacional de 1.9% durante el mismo periodo, pero superior a la caída de 4.2% observada durante el primer trimestre.

Por sectores, las actividades primarias registraron una disminución de 2.5% durante el segundo trimestre (+1.4% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de sólo 1.2% anual, también por debajo del 3.1% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un retroceso de 12% anual, motivado por la recesión de la industria minera y la contracción de la construcción privada. En este contexto, cabe destacar que la caída de la actividad industrial en la Región Peninsular fue mayor al promedio nacional derivado de la fuerte dependencia que tienen algunas de las entidades federativas que comprenden la región con la producción petrolera. Ello generó una menor participación de la actividad manufacturera y de los servicios en los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica: Región Peninsular
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Composición de la actividad económica: Peninsular
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.9	1.4	-1.4	3.1
Peninsular	-3.9	-2.5	-12.0	1.2
Campeche	-5.9	-0.4	-6.8	-0.3
Chiapas	-2.7	4.9	-8.1	-1.7
Oaxaca	-5.5	0.6	-20.1	-0.4
Quintana Roo	1.6	-15.5	-24.7	5.8
Tabasco	-7.1	-4.3	-12.0	2.8
Yucatán	1.2	-1.1	-1.0	1.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Al interior, Quintana Roo registró el mayor avance de las seis entidades que comprenden a la región. El crecimiento económico estuvo explicado por el avance de 5.8% en los servicios. No obstante, las actividades primarias registraron una disminución de 15.5% anual, mientras que la actividad industrial de la entidad federativa presentó una reducción de 24.7% (nacional: -1.4%; peninsular: -12%).

Quintana Roo también ha sido capaz de diversificar sus fuentes de crecimiento económico en los últimos años. No obstante, los servicios turísticos de la entidad continúa siendo el principal motor de crecimiento.

Por el contrario, Tabasco registró la mayor caída de la actividad económica de la región (-7.1% 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 5.9% anual durante el segundo trimestre del año.

Producción manufacturera

Durante el segundo trimestre del año, la industria manufacturera de la región peninsular sumó una caída de 1.2% anual, inferior tanto al 2.1% observado en el promedio nacional como del crecimiento de 0.4% observado en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Yucatán y Quintana Roo, al registrar un avance de 10.2% y 5.7%, respectivamente (referirse a las siguientes gráficas).

En el primer caso, la industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue menor al avance 13.5% observado en el mismo periodo del año anterior.

El dinamismo del sector manufacturero en Yucatán se ha explicado por una transición de la economía estatal hacia una mayor participación del sector manufacturero. Sin embargo, ésta sólo representa el 12.1% del PIB total de la entidad. No obstante, es probable que el crecimiento de la región sea mayor hacia delante dada las inversiones que se han realizado en dicho sector dentro de la entidad.

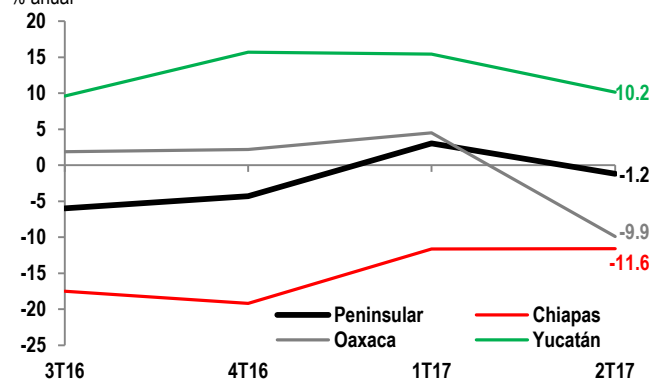
Por su parte, el dinamismo de la actividad manufacturera en Quintana Roo también fue muy superior a la caída de 1.2% que registró el promedio nacional. No obstante, cabe recordar que dicho sector representa sólo el 1.6% del PIB de la entidad dada la alta participación que representan los servicios turísticos.

Producción manufacturera: Región Peninsular
% anual

	2T17	2T16
Nacional	2.1	2.1
Peninsular	-1.2	0.4
Campeche	-2.6	-0.4
Chiapas	-11.6	-3.5
Oaxaca	-9.9	9.7
Quintana Roo	5.7	8.8
Tabasco	2.8	-16.8
Yucatán	10.2	13.5

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 cuatro trimestres consecutivos a la baja. Por su parte, la producción manufacturera de Yucatán también registró una disminución de 9.9% anual, con lo cual revirtió el avance de 4.5% observado en el trimestre anterior.

Construcción

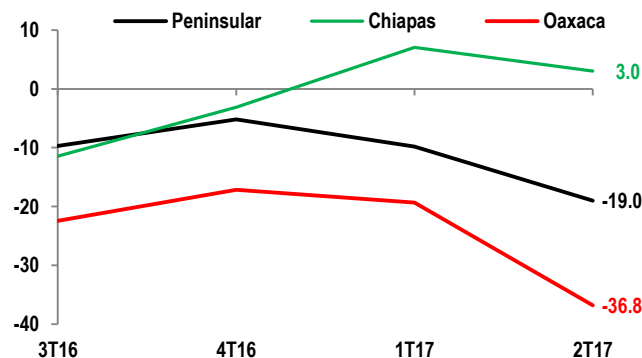
La inversión en construcción en la región peninsular registró una caída de 19% anual durante el segundo trimestre del año, inferior tanto a la caída de 3.7% observado a nivel nacional como a la disminución de 8.1% observado durante el mismo periodo del año anterior.

Construcción: Región Peninsular
% anual

	2T17	2T16
Nacional	-3.7	3.9
Peninsular	-19.0	-8.1
Campeche	-10.7	-8.5
Chiapas	3.0	2.0
Oaxaca	-36.8	-10.5
Quintana Roo	-27.4	37.8
Tabasco	-23.0	-42.2
Yucatán	-9.7	10.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Peninsular
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en Chiapas registró moderado avance de 3% anual. Sin embargo, dicho avance fue muy superior a la de 19% observada en la región. El mayor dinamismo de la construcción en la entidad se ha explicado en parte por la fuerte caída que había registrado la construcción durante 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 Oaxaca 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 9.3% anual.

Por entidad, la fuerte contracción en la plataforma de producción petrolera ha mermado significativamente la actividad minera de Tabasco (-12.7% anual en 2T17), Campeche (-6.5% anual en 2T17) y Chiapas (-28.1% anual en 2T17).

En el caso de Quintana Roo, si bien la minería registró un fuerte retroceso de 99%, este sector representa sólo el 0.6% del PIB de la entidad federativa, por lo que el ritmo de crecimiento de la entidad no se vio afectado por dicha contracción. Por el contrario, la minería en Oaxaca registró un avance de 35.1% anual impulsada por la extracción de oro y plata.

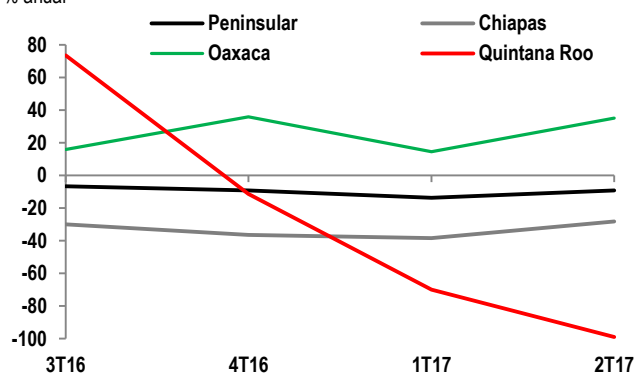
Minería: Región Peninsular
% anual

	2T17	2T16
Nacional	-8.2	-2.6
Peninsular	-9.3	-3.9
Campeche	-6.5	-4.2
Chiapas	-28.1	-19.8
Oaxaca	35.1	-15.6
Quintana Roo	-99.0	8.6
Tabasco	-12.7	-2.9
Yucatán	-5.1	5.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Peninsular

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región peninsular ha registrado un retroceso de 3.6% anual durante el segundo trimestre del año, inferior a la caída de 1.4% que ha registrado a nivel nacional, pero superior a la contracción de 8.1% observada en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Peninsular

% anual

	2T17	2T16
Nacional	-1.4	1.9
Peninsular	-3.6	-8.1
Campeche	-12.5	1.9
Chiapas	1.0	-13.5
Oaxaca	-4.2	-4.2
Quintana Roo	-1.2	-2.6
Tabasco	-20.3	8.7
Yucatán	-3.6	-11.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

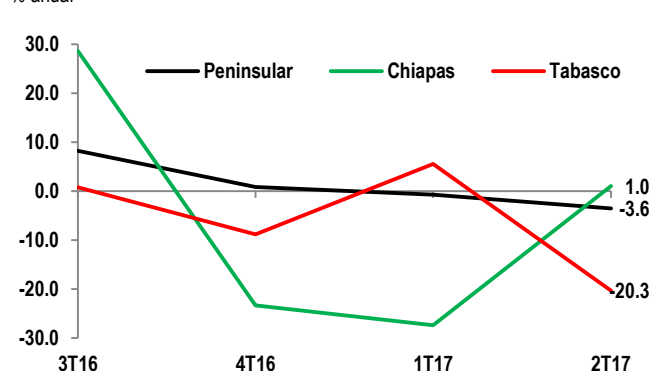
La contracción de dicho sector ha sido explicada por la fuerte reducción observada en la producción de energía eléctrica en las entidades de Tabasco (-20.3% anual en 2T17 vs. 8.7% en 2T16), Campeche (-12.5% anual en 2T17 vs. 1.9% en 2T16) y Oaxaca (-4.2% anual en 2T17 vs. -4.2% en 2T16).

Sin embargo, la caída de la producción de energía eléctrica en la región estuvo acotada por el avance observado en Chiapas (1% anual en 2T17 vs. -13.5% anual en 1T16).

En el primer caso, la caída de 20.3% anual que registró la producción de energía eléctrica en Tabasco probablemente se explicó por la fuerte desaceleración que ha registrado la entidad producto de la recesión de la industria minera. Cabe recordar que más del 50% del PIB de la entidad depende la producción petrolera, por lo que la recesión de dicho sector ha implicado un menor uso de energía.

Energía eléctrica: Región Peninsular

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

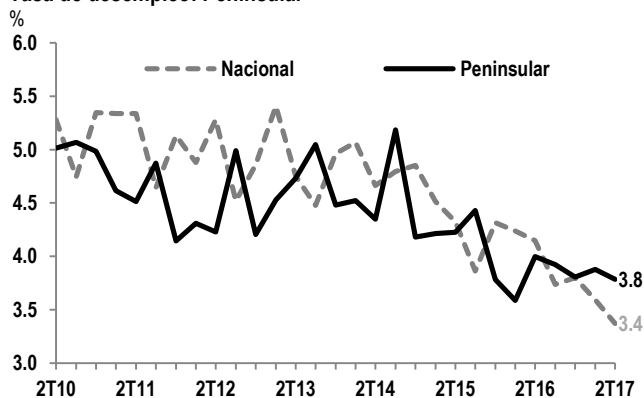
Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región peninsular alcanzó un nivel de 3.8% en el 2T17, la tercera más baja del país**
- **El estado de Chiapas registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo de la región en el 2T17 en comparación con el 2T17**
- **En contraste, Campeche mostró el mayor incremento en la tasa de desocupación a nivel nacional en el 2T17**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 2T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.2pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4%), al ubicarse en 3.8%. Asimismo, en comparación con el nivel nacional, la tasa de desempleo de la región peninsular fue 0.4pp superior (referirse a la siguiente gráfica).

Cabe destacar, que este nivel de desempleo no se había observado en la región desde el 1T16. Asimismo, a partir del 4T16 la tasa de desocupación en la región se ha ubicado por arriba del nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica. En el acumulado del año, la tasa de desempleo de la región muestra un nivel de 3.8%, cifra 0.1pp mayor a la observada en el mismo trimestre del 2016.

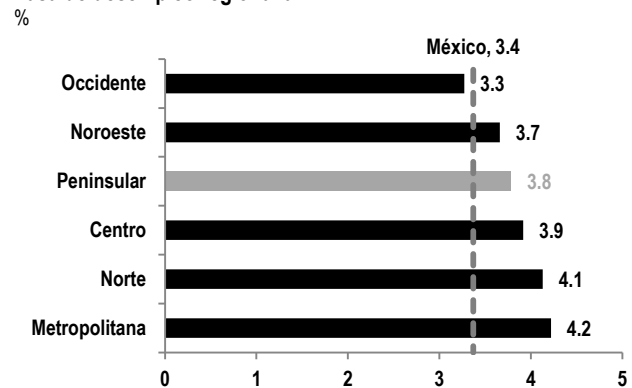
Tasa de desempleo: Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 7.5% de la PEA nacional avanzó ligeramente en 0.7% en el 2T17, al pasar de 1,794,497 trabajadores en el 2T16 a 1,807,581 en el 2T17. Adicionalmente, la PEA desocupada, que representa el 7.1% de la PEA desocupada nacional disminuyó a 4.6% anual en el mismo periodo, al pasar de 71,715 personas desempleadas en 2T16 a 68,393 en el 2T17. Con ello, la tasa de desempleo de la región peninsular se posicionó en el tercer lugar con respecto a las 6 regiones que conforman la República Mexicana durante el segundo trimestre del año, disminuyendo una posición con respecto a la obtenida en el 1T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional al 2T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el 1T17 y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la región peninsular presentó una tasa de desocupación de 3.5%, cifra 0.1pp menor a la observada en el 1T17. En comparación con el nivel nacional, la tasa del estado se ubicó en línea.

A su interior, observamos que la disminución en la tasa de desempleo de la región en el 2T17 estuvo nuevamente apoyada por la disminución de 0.9pp que presentó el desempleo en el estado de Chiapas (2.3%) en el 2T17. Cabe destacar, que dicha cifra ha sido la más baja observada en la entidad desde el 4T11, donde registró un nivel de desempleo de 2.2% anual. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 8 de los 32 estados del país con menor tasa de desempleo en el 2T17. En los primeros 6 meses del año, el estado ha registrado una tasa promedio de 2.6%, cifra 0.6pp menor a la observada en el mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, Campeche fue la entidad de la región que mostró el mayor incremento en la tasa de desempleo con respecto a la registrada en el 2T16 de todas las entidades que conforman la región. En este sentido, la tasa de desempleo en Campeche se ubicó en 4%, cifra 0.6pp mayor a la registrada en el 2T16, como se observa en la siguiente tabla. Con ello, el estado se ubicó en el último lugar a nivel nacional de las entidades con menor tasa de desempleo en el trimestre descendiendo 3 lugares con respecto al obtenido en el 1T17. En lo que va del 2017, la tasa de desempleo ha registrado un nivel de 3.9%, cifra 0.8pp mayor a la observada en el mismo periodo del 2016.

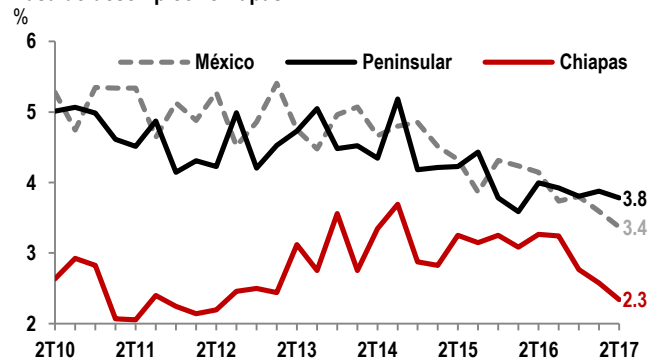
Tasa de desempleo Región Peninsular
%

	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	3.4	4.1	3.4
Peninsular	3.8	4.0	3.8
Campeche	4.0	3.4	3.9
Chiapas	2.3	3.3	2.6
Oaxaca	2.2	2.0	0.2
Quintana Roo	2.7	3.1	3.0
Tabasco	7.3	7.1	7.2
Yucatán	1.9	2.1	1.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo en Chiapas indican un buen dinamismo del mercado laboral con posibilidad de disminuir aún más, la tasa de desocupación en los próximos trimestres. En este sentido, la tasa de desempleo en la entidad se ha ubicado muy por debajo del nivel regional y nacional a lo largo del tiempo. En lo que a la población económicamente activa se refiere, que representa el 16.2% de la PEA regional registró una disminución de 0.3% al pasar de 293,691 trabajadores en el 2T16 a 292,865 trabajadores en el 2T17. Con respecto a la población económicamente activa desocupada, que representa el 21.3% de la PEA desocupada regional mostró una baja de sólo 0.1%, al pasar de 14,577 personas desempleadas en el 2T16 a 14,565 personas en el 2T17.

Tasa de desempleo: Chiapas

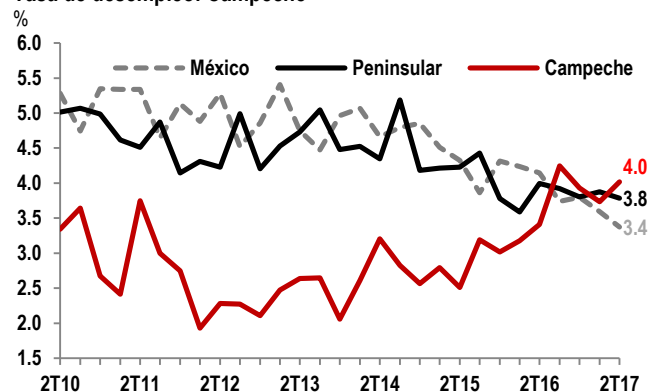


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, Chiapas registró una tasa de desocupación de 2.3%, 0.5pp menor a la obtenida en el 1T17 y 1.2pp inferior al nivel regional y nacional respectivamente.

En Campeche, entidad que mostró el mayor avance de la tasa de desempleo del país, la PEA, que representa el 6.7% de la PEA regional, se incrementó en 2.2%, al pasar de 119,151 trabajadores en el 2T16 a 121,721 en el 2T17. Asimismo, la PEA desocupada, que representa el 7% de la PEA desocupada regional continuó creciendo para ubicarse en 8.9%, al pasar de 4,403 personas desempleadas a 4,797 personas mermando en cierta medida la posibilidad de disminución del indicador en cuestión. En lo que va del 2017, Campeche ha registrado un nivel de desempleo de 3.9%, cifra 0.8pp mayor a la observada en el mismo periodo del 2016. Con ello, los niveles de desempleo en el estado, se han incrementado superando los niveles tanto regional como nacional reiterando una desaceleración de la fuerza laboral del estado, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo: Campeche



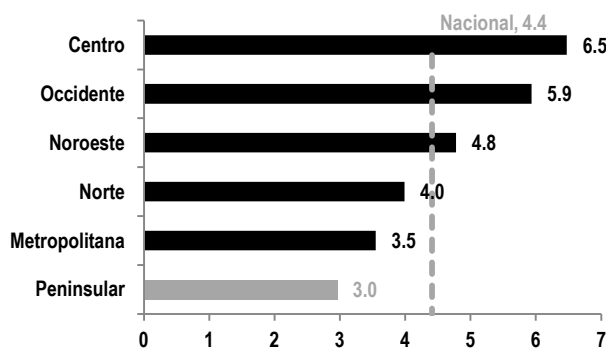
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Creación de empleo formal

- El crecimiento del número de asegurados al *IMSS* en la región peninsular alcanzó 3% en el 2T17, el menor del país
- La región participó con el 7.6% del total de empleos creados en el país (la segunda participación más baja)
- El estado de Quintana Roo registró la mayor creación de nuevos empleos en la región en el 2T17
- El menor crecimiento de asegurados al *IMSS* se registró en los estados de Campeche y Tabasco en el 2T17

Con cifras al 2T17, la región peninsular registró un crecimiento en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, de 3% con respecto al 2T16, cifra muy inferior a la obtenida por el país, la cual se ubicó en 4.4%. Con ello, la región peninsular se posicionó en el último lugar de las regiones con mayor crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* del país por doceavo trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, el número de asegurados de la región, pasó de 1.43 millones de personas aseguradas en el 2T16 a 1.47 millones en el 2T17, sólo 42,252 empleos creados más que en el mismo trimestre del 2016. Cabe señalar, que dentro de la región se encuentran las 3 únicas entidades del país que presentaron un retroceso en el número de asegurados al *IMSS* en el 2T17.

En términos de creación formal de empleo, la región sumó un total de 10,682 en el 2T17, 8,624 empleos más que en el 2T16. Con ello, la región participó con el 7.6% del total de nuevas plazas creadas en el país en el 2T17. En este contexto, la región se posicionó como la segunda con más baja participación en creación de empleos del país.

A su interior, nuevamente el estado de Quintana Roo destacó como la entidad más generadora de la región por segundo trimestre consecutivo, al haber sumado un total de 11,998 empleos de tipo formal a lo largo del 2T17. A nivel nacional, el estado de Quintana Roo ocupó la quinta posición, subiendo 5 lugares con respecto al obtenido en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar, que tan sólo en el mes de junio, el estado sumó un total de 7,980 nuevos empleos, 66.5% del total de nuevos empleos creados en todo el 2T17.

Creación de empleos formales Región Peninsular
cifras en miles

	2T17	Posición nacional	2T16	ene-jun '17
Nacional	140		171	517
Peninsular	11	5	2	33
Campeche	-3	29	-8	-3
Chiapas	0	24	1	-3
Oaxaca	-1	25	-1	-0.3
Quintana Roo	12	5	11	32
Tabasco	-2	28	-6	-3
Yucatán	5	15	5	9

Fuente: Banorte; STPS

Cabe destacar, que Quintana Roo fue una de las únicas 2 entidades de la región donde no se perdieron empleos en el trimestre. En este contexto, dicho dinamismo se explica entre otros, a los servicios de vinculación laboral dentro de Quintana Roo, que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales. Mediante estos servicios, se consiguió la colocación de más de 5 mil personas. En particular, destacamos la colocación de 2,556 trabajadores a través de las bolsas de trabajo de un total de 5,613 trabajadores a través de los servicios de vinculación laboral en el 2T17.

Por su parte, Campeche fue la entidad con mayor pérdida de empleos en el 2T17. En este sentido, el estado registró una caída 2,640 puestos laborales en el trimestre en cuestión, la mayor caída observada desde el 3T16, como se muestra en el cuadro anterior. En comparación con los 32 estados del país, la entidad ocupó la posición número 29 de las entidades con mayor creación de puestos laborales en el 2T17. Cabe señalar, que no se ha observado un número positivo en la creación de plazas laborales dentro de la entidad desde el 3T14, donde se registró una creación de 5,042 nuevos empleos de tipo formal.

Respecto a la variación anual en el número de asegurados destacamos el avance de 10.1% anual del estado de Quintana Roo, cifra que se ubicó 7.2pp por arriba del nivel regional y 5.7pp por arriba 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

	2T17	2T16	% anual
Nacional	19,134,058	18,326,071	4.4
Peninsular	1,470,286	1,428,034	3.0
Campeche	118,551	123,810	-4.2
Chiapas	219,142	219,989	-0.4
Oaxaca	202,652	198,149	2.3
Quintana Roo	405,534	368,281	10.1
Tabasco	170,152	177,545	-4.2
Yucatán	354,255	340,260	4.1

Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, cabe señalar que la entidad pasó 368,281 asegurados al IMSS en el 2T16, a 405,534 en el 2T17. Destacamos que en los primeros 6 meses del año en curso, se han generado en la entidad un total de 32,426 asegurados a la institución antes mencionada, 98% del total de asegurados en toda la región.

Por su parte, Campeche y Tabasco fueron las entidades en donde se dio el menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS de la región, al registrar una caída de 4.2% anual en el 2T17 en ambos casos, el mayor retroceso observado a nivel nacional. En este sentido, el estado de Chiapas fue la otra entidad de la región que registró una caída en el número de asegurados al haber registrado un ligero retroceso de 0.4% en el trimestre en cuestión.

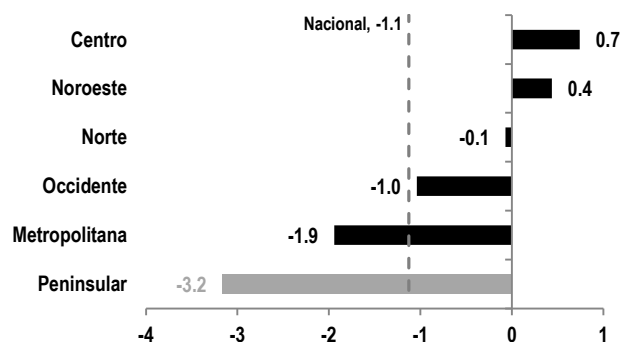
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario en la región peninsular nuevamente alcanzó la contracción más alta del país, al caer 3.2% anual real
- Quintana Roo y Yucatán registraron la menor contracción del salario medio de cotización en términos anuales en el 2T17
- Campeche registró la mayor caída en el salario medio de cotización del IMSS por quinto trimestre consecutivo

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% anual real en el 2T17, cifra muy inferior a la contracción del promedio nacional (-1.1% anual real), por octavo trimestre consecutivo.

Cabe destacar, que dicha contracción nuevamente 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 caída en el salario promedio al pasar de 306.81 pesos por día en el 2T16 a 297.1 pesos por día en el 2T17, en términos reales.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 2T17
% anual en términos reales



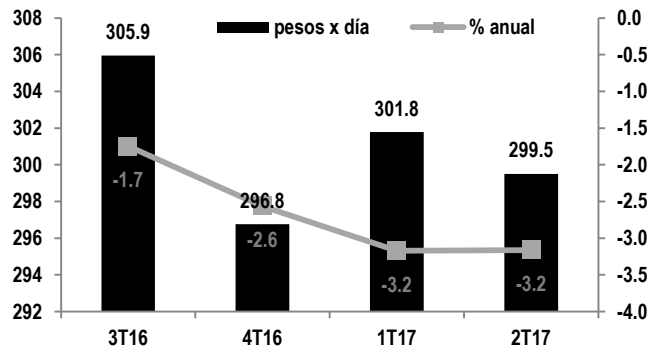
Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del IMSS en la región continúa en un periodo de crisis, lo cual ha afectado de manera directa el poder adquisitivo de los trabajadores de la región.

Asimismo, observamos una contracción en el salario con respecto al obtenido en el 1T17 de poco menos de 10 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, al igual que en los estados de la región occidente, todas las entidades que componen la región registraron una disminución en el salario medio de cotización con respecto al 2T17. En este sentido, destacamos a los estados de Quintana Roo y Yucatán por haber registrado la menor contracción del salario en términos anuales de los estados de la región (-1.7% real). En este contexto, el salario medio de cotización de los trabajadores quintanarroenses pasó de 256.52 pesos por día en el 2T16, a 252.15 pesos por día en el 2T17 en términos reales. Por su parte, el salario medio en Yucatán pasó de 299.7 a 294.66 pesos por día en el mismo periodo.

Por quinto trimestre consecutivo, Campeche registró la mayor caída del salario medio de cotización del IMSS de todo el país, al registrar una contracción de 6.5% anual real, al pasar de 421.23 a 394.06 pesos en términos reales, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Peninsular 2T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	2T17	2T16	% anual
Nacional	334.99	338.80	-1.1
Peninsular	297.10	306.81	-3.2
Campeche	394.06	421.23	-6.5
Chiapas	291.74	301.05	-3.1
Oaxaca	266.75	271.86	-1.9
Quintana Roo	252.15	256.52	-1.7
Tabasco	283.27	290.48	-2.5
Yucatán	294.66	299.70	-1.7

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- La región peninsular nuevamente ocupó la última posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en el 2T17
- Se registró en la región, el mayor incremento salarial del país en el 2T17 (6.8% nominal)
- El mayor número de trabajadores con beneficio en su salario se dio en Quintana Roo
- El estado de Tabasco registró el mayor incremento salarial de la región y del país

Un total de 17,103 trabajadores obtuvieron revisiones salariales en la región en el 2T17, 3.9 mil más que en el trimestre anterior, la mayor cifra de los últimos 3 trimestres. Cabe señalar, que este número de trabajadores representó sólo el 3% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (58,666). Con ello, la región nuevamente 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 por región al 2T17 ene-jun '17

	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	563,375	4.7	1,364,885
Metropolitana	243,098	4.7	540,009
Norte	156,539	5.1	378,780
Noroeste	61,314	5.2	172,601
Centro	56,714	5.9	191,198
Occidente	28,607	4.8	52,043
Peninsular	17,103	6.8	30,254

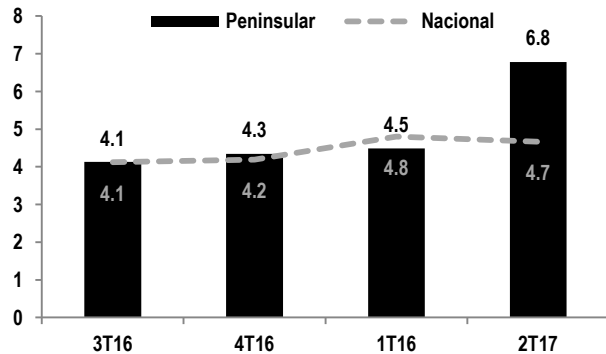
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe señalar que se realizaron 313 revisiones salariales en la región en el 2T17, 156 más que en el 1T17, con un promedio de 6.8% de incremento salarial en términos nominales.

En lo que a incremento salarial se refiere, la región registró el mayor otorgado de todo el país (6.8% nominal). Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento salarial en la región avanzó considerablemente en el último trimestre, lo cual nos indica un buen dinamismo de las negociaciones para incrementar los salarios y por ende el poder adquisitivo de los trabajadores de la región.

Asimismo, observamos que el incremento al salario en la región se ubicó 2.1pp superior al nivel nacional y no había sido observado desde el 2T16 donde la región registro un significativo incremento salarial promedio de 9.5% nominal. Analizando las cifras en términos reales, cabe destacar que la región peninsular fue la única del país que registró un porcentaje de incremento salarial positivo (1.4%).

Incremento salarial Región Peninsular
%



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Quintana Roo, el cual sumó un total de 7,693 trabajadores beneficiados en el 2T17. Cabe destacar, que el número de trabajadores con revisión en su salario en este periodo corresponde al 44.9% del número total de trabajadores con revisión salarial de toda la región. Asimismo, es relevante mencionar, que de las 313 revisiones al salario que se realizaron en la región, 136 correspondieron al estado de Quintana Roo, estado en el cual los trabajadores de la entidad recibieron un aumento en su salario de 4.6% en términos nominales, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Peninsular en el 2T17

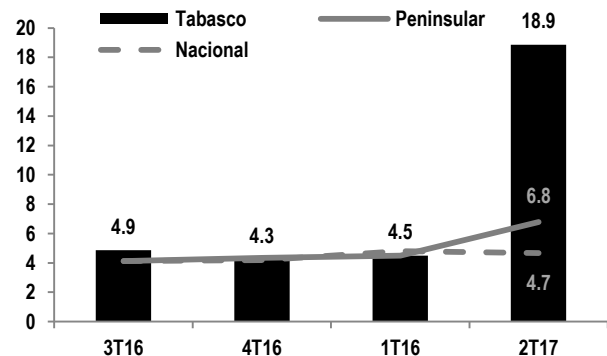
	2T17		ene-jun '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	563,375	4.7	1,364,885	4.7
Peninsular	17,103	6.8	30,254	4.5
Campeche	562	3.1	628	4.0
Chiapas	4,801	5.3	10,978	5.1
Oaxaca	1,212	4.0	4,058	4.2
Quintana Roo	7,693	4.6	9,143	4.6
Tabasco	998	18.9	1,644	4.7
Yucatán	1,837	4.8	3,803	4.7

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 2T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Tabasco, donde se realizaron solo 15 revisiones salariales con un incremento de 18.9% en términos nominales en el salario de 998 trabajadores. Cabe destacar, que fue la entidad que registró el mayor incremento en el salario del país. Asimismo, nuevamente fue la entidad donde se observó el menor número de trabajadores con negociación en su salario.

Como se mencionó anteriormente, destacamos al estado de Tabasco por haber registrado el mayor incremento salarial de las entidades de la región y del país en términos nominales. Dicho incremento, se ubicó 12.1pp por encima del registrado a nivel regional y 14.2pp 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 segundo trimestre del año se dio en el mes de abril, donde se registró un incremento salarial de 47.3% con cifras nominales, mismo que apoyo de manera importante el nivel de incremento salarial regional y el poder adquisitivo de los trabajadores tabasqueños.

Incremento salarial Tabasco
% nominal



Fuente: Banorte con cifras de la STPS

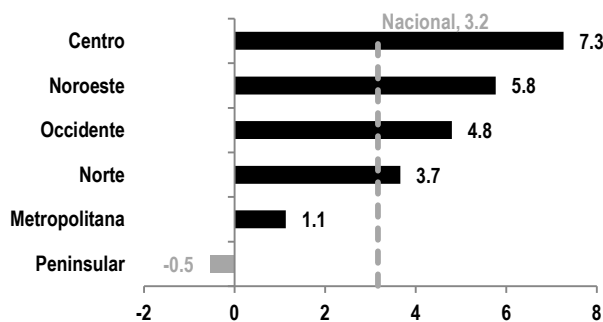
Por el contrario, el menor incremento en el salario contractual de las entidades que componen la región, se dio en el estado de Campeche, el cual registró un incremento de 3.1% nominal en el 2T17, cifra que benefició a 562 trabajadores a través de sólo 9 revisiones realizadas. Al interior, el mayor incremento salarial del trimestre se dio en el mes de junio donde el salario de 212 trabajadores de la entidad se incrementó 5% en términos nominales a través de 5 negociaciones que se dieron en ese mes.

Masa salarial

- Por quinto trimestre consecutivo, la masa salarial de la región peninsular se ubicó en terreno negativo en el 2T17
- Quintana Roo registró el mayor crecimiento de la masa salarial de la región por décimo trimestre consecutivo
- El menor crecimiento de la masa salarial de la región y del país se dio en Campeche por noveno trimestre consecutivo

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 0.5% en el 2T17 en comparación con el mismo periodo del 2016 en términos reales. Siendo éste, el quinto trimestre consecutivo que la masa salarial de la región se ubica en terreno negativo. Con este resultado, la región nuevamente ocupó la última posición a nivel nacional en este indicador, ubicándose 3.7pp inferior al nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 2T17
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior, y por décimo trimestre consecutivo destacamos el crecimiento de la masa salarial en el estado de Quintana Roo, la cual avanzó 7.9% anual en términos reales, siendo la entidad con mayor crecimiento de este indicador de las entidades de la región en el 2T17 y la que más participó en el crecimiento de la masa salarial de la región: Asimismo, continúa reflejando el 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 – 2T17*

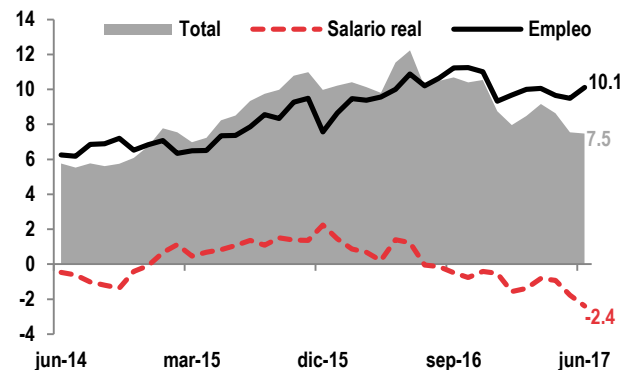
	2T17	2T16	% anual	ene-jun '17
Nacional	574,876	557,216	3.2	3.4
Peninsular	37,611	37,817	-0.5	-1.0
Campeche	4,231	4,787	-11.6	-15.1
Chiapas	5,767	5,938	-2.9	-2.2
Oaxaca	4,882	4,879	0.1	0.1
Quintana Roo	9,060	8,398	7.9	8.2
Tabasco	4,333	4,692	-7.6	-9.1
Yucatán	9,339	9,124	2.4	3.1

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

En la dinámica mensual, el crecimiento anual de la masa salarial en el estado de Quintana Roo muestra señales de recuperación al haber registrado en el mes de junio, un crecimiento de la masa salarial de 7.5% anual en términos reales, explicado entre otros por el incremento en la creación de empleos en el estado, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Quintana Roo

% anual real

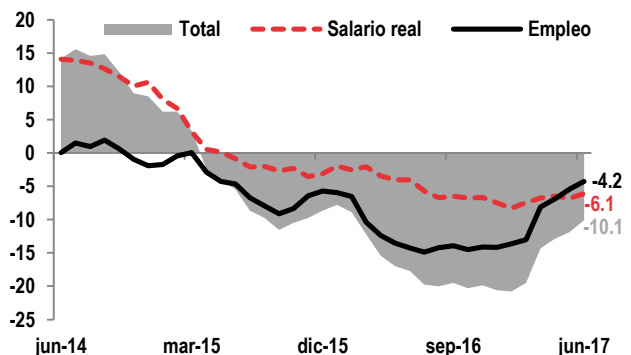


Fuente: Banorte con datos de la STPS

Por su parte, en Campeche nuevamente se registró la mayor caída de la masa salarial de la región y del país en el 2T17 (-11.6% anual real), sumando 9 trimestres consecutivos en contracción en términos reales, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Campeche

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Consumo interno

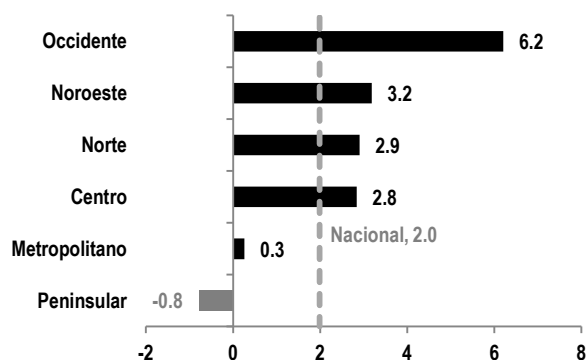
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región peninsular cayeron 0.8% anual real en 2T17
- En lo que va del año, la región ha presentado un avance de 1.4% anual real
- Quintana Roo fue la entidad que más creció en la región durante el trimestre en cuestión (6.9% anual real)
- La mayor contracción en el trimestre fue observada en Tabasco (-9.6% anual real)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región peninsular cayeron 0.8% anual real, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, (como se observa en la siguiente gráfica), por abajo del promedio nacional de 2% anual. Adicionalmente, la tasa de crecimiento observada en el segundo trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 19.3% anual.

Ventas al menudeo por región: 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de sólo 1.4% anual real, esto gracias al dinamismo observado en el primer trimestre del año. Asimismo, esta cifra también se ubicó por abajo del promedio nacional, el cual alcanzó un crecimiento de 3.4% anual real.

A su interior, destacamos el incremento en el estado de Quintana Roo, el cual presentó un crecimiento de 6.9% anual en 2T17. Sin embargo, este se ubicó muy por debajo al crecimiento de 23.8% observado en el mismo trimestre de 2016, como se muestra en la siguiente tabla. En lo que va del año, el crecimiento de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 10.6% anual real, el más alto de la región.

Asimismo, también resaltamos el desempeño positivo de las ventas al menudeo en Chiapas y Oaxaca, las cuales crecieron 0.5% y 0.4% respectivamente en el trimestre.

Ventas al menudeo: Peninsular

% anual real

	2T17	2T16	ene-jun '17
Nacional	2.0	9.5	3.4
Peninsular	-0.8	19.3	1.4
Campeche	-8.3	5.4	-10.0
Chiapas	0.5	50.6	6.3
Oaxaca	0.4	6.1	0.8
Quintana Roo	6.9	23.8	10.6
Tabasco	-9.6	-0.5	-8.4
Yucatán	-1.8	17.5	-1.9

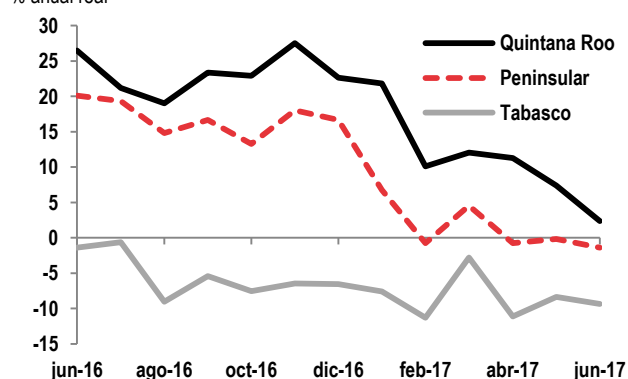
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, cabe destacar las fuertes caídas en los estados de Campeche y Tabasco. En el primer caso, la contracción en el 2T17 fue de 8.3%, sin embargo en lo que va del año, la disminución de las ventas al menudeo en la entidad es de 10%.

Con respecto a Tabasco, este presentó una disminución de 9.6% anual en el trimestre. Por su parte, en lo que va del año, los ingresos por este concepto en la entidad han caído 8.4% anual real.

Ventas al menudeo: Quintana Roo y Tabasco

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

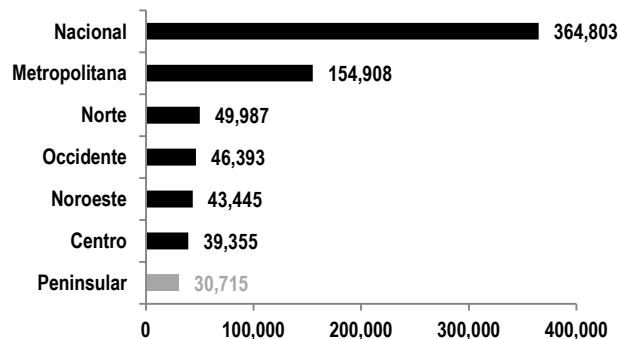
Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas la región peninsular continuó ocupando el último lugar a nivel nacional con respecto al obtenido en el 2T17**
- **La región registró un retroceso de 6.6% anual, la de mayor caída a nivel nacional**
- **Yucatán fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos**
- **Por segundo trimestre consecutivo, Quintana Roo registró el mayor avance de los estados de la región en la venta de autos nuevos en el 2T17**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 2T17, cabe señalar que el total de unidades automotrices nuevas venidas nuevamente ubicó a la región peninsular en el último lugar a nivel nacional al registrar un total de 30,715 unidades comercializadas, 2.1 mil menos que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, las ventas en la región contribuyeron con el 8.4% del total de unidades vendidas en todo el país (364,803) en el 2T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Dentro de los 3 meses que componen el segundo trimestre del año, cabe señalar, que el mes donde se observó el mayor número de unidades vendidas en la entidad fue junio (10,629), cifra que contribuyó con el 34.6% del total de unidades vendidas en todo el segundo trimestre.

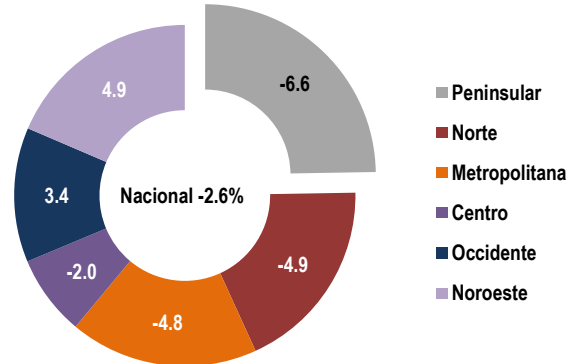
Venta de autos nuevos por región en el 2T17
unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En lo que va del 2017, la región ha sumado un total de 63,257 unidades vendidas al público, 2,341 menos que en el mismo periodo del año anterior. En términos de crecimiento, la región registró un retroceso de 6.6% anual, la región con la mayor caída del país en la venta de autos en comparación con el mismo trimestre del año 2016, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento en venta de autos por región en el 2T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, cabe señalar que todos los estados de la región registraron un retroceso en las ventas de autos en el 2T17. En este sentido, el estado donde se observó el mayor número de unidades vendidas fue en Yucatán, entidad que sumó un total de 5,916 unidades vendidas en el trimestre, 885 menos que en el mismo trimestre del año anterior y ligeramente por arriba de Chiapas, donde se vendieron 5,913 autos. En Yucatán, dicha cifra representó el 19.3% del total de unidades vendidas en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe mencionar, que en lo que va del año, la entidad ha sumado un total de 12,337 autos vendidos, cifra que mantiene al estado en el segundo lugar de las entidades de la región con mayor número de unidades vendidas.

Venta de autos nuevos – Región Peninsular
unidades

	2T17	2T16	% anual
Nacional	364,803	374,530	-2.6
Peninsular	30,715	32,879	-6.6
Campeche	1,856	2,080	-10.8
Chiapas	5,913	6,028	-1.9
Oaxaca	5,227	5,412	-3.4
Quintana Roo	7,255	7,388	-1.8
Tabasco	4,548	5,170	-12.0
Yucatán	5,916	6,801	-13.0

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

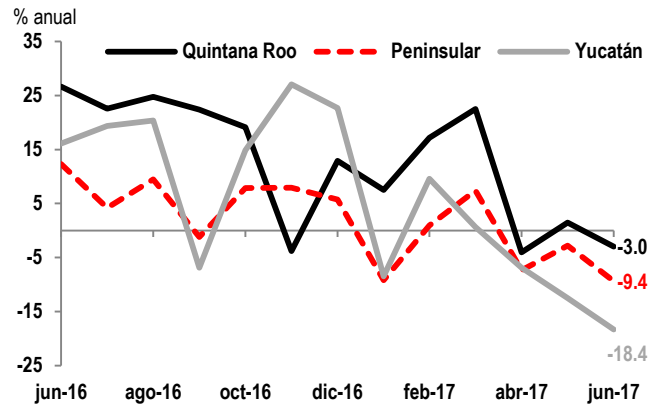
Cabe señalar, que ningún estado de la región cuenta con planta armadora de autos, lo cual certifica que la economía de los estados no está propiamente ligada a este sector en particular. En este contexto, aunque la mayoría de los estados en la región presentaron cifras negativas en el crecimiento anual de venta de autos, el ritmo no fue equivalente en todos los estados, ya que la situación económica de cada uno tuvo un impacto distinto. En este sentido y por segundo trimestre consecutivo, destacamos al estado de Quintana Roo por haber registrado el mayor avance en la venta de autos del trimestre en cuestión al caer -1.8% en términos anuales, siendo ésta la entidad con menor retroceso en ventas de todos los estados que componen la región. Dicha caída se ubicó 4.8pp superior al obtenido a nivel regional y 0.8pp por arriba del nacional.

A su interior, observamos que la mayor venta de unidades en los 3 meses que componen el segundo trimestre del año se dio en el mes de junio, donde se comercializó el 35.5% del total de unidades vendidas en todo el trimestre en la entidad (2,574). En lo que va del año, se han vendido en la entidad 14,725 unidades, 890 más que en el mismo periodo del 2016.

Por su parte, el estado de la región que mostró la mayor caída en las ventas de autos del trimestre fue Yucatán, estado que registró un descenso en la comercialización de autos en el trimestre de 13%, al pasar de 6,801 unidades vendidas en el 2T16 a 5,961 en el 2T17, una baja de 855 unidades. A pesar de ello, como se mencionó anteriormente, Yucatán fue la entidad que registró el mayor número de unidades vendidas en el trimestre en cuestión de todos los estados que componen la región.

Como se observa en la siguiente gráfica, el estado de Yucatán muestra una fuerte desaceleración en el comercio de autos prácticamente desde el segundo mes del año en curso. Pensamos que esta tendencia continuará en los próximos meses ya que la falta de liquidez de los yucatecos merma de manera importante la posibilidad de adquirir este bien. Con ello, hemos observado que los habitantes de Yucatán que tienen la posibilidad de adquirir un auto, prefirieron designar recursos a vacacionar.

Entidades de la región con mayor y menor comercio de autos



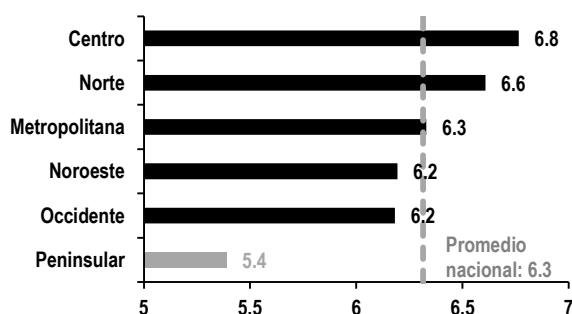
Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 5.4% anual al cierre del 2T17
- No se observaba una cifra tan alta desde septiembre del 2009
- Campeche fue la entidad con más inflación en el periodo (6.6% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Quintana Roo (4.2% anual)

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la inflación de la región peninsular se situó en 5.4%, posicionándola como la más baja del país, 92pb por abajo del promedio nacional. Sin embargo, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 2.7% anual.

Inflación por región: 2T17
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que seis de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (9.8%), muebles, aparatos y accesorios domésticos (6.1%) y alimentos, bebidas y tabaco (5.9%). Por otro lado, los dos rubros que se encuentran dentro del rango del objetivo inflacionario son vivienda (2.4%) y ropa, calzado y accesorios (4%).

El estado que más inflación presentó fue Campeche, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6.6% anual al cierre del 2T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 2.9% anual.

Inflación: Región Peninsular 2T17
% anual

	2T17	2T16
Nacional	6.3	2.5
Peninsular	5.4	2.7
Campeche	6.6	2.9
Chiapas	4.6	2.4
Oaxaca	4.9	3.4
Quintana Roo	4.2	2.5
Tabasco	6.1	1.7
Yucatán	6.2	2.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 9.8% en los muebles, aparatos y accesorios domésticos, 9.6% en el transporte, 8.4% en salud y cuidado personal y 7.2% en alimentos, bebidas y tabaco. El rubro con la menor inflación fue educación (4.1%).

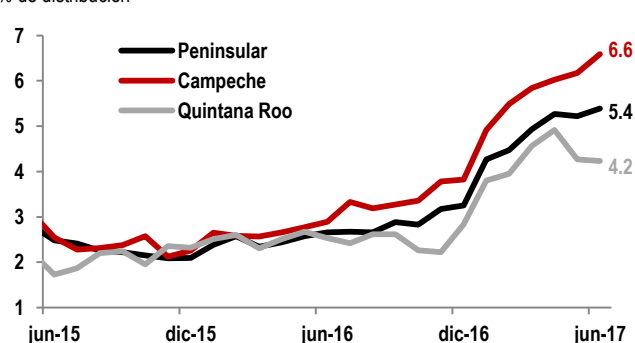
Inflación: Campeche 2T17
% anual

	Nacional	Peninsular	Campeche
Índice general	6.3	5.4	6.6
Alimentos, bebidas y tabaco	7.5	5.9	7.2
Ropa, calzado y accesorios	4.1	4.0	4.4
Vivienda	3.0	2.4	4.7
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.2	6.1	9.8
Salud y cuidado personal	5.9	5.6	8.4
Transporte	13.1	9.8	9.6
Educación y esparcimiento	4.4	4.2	4.1
Otros servicios	5.9	5.4	5.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Quintana Roo, al mostrar un incremento de 4.2% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose por arriba tanto del rango superior objetivo inflacionario, y del 2.7% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (9.8%), mientras que los de vivienda (2.1%) y ropa, calzado y accesorios (2.6%) fueron los más bajos.

Inflación: Campeche y Quintana Roo
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región peninsular registró un crecimiento de 6% anual en 2T17, superior al avance de 1.8% observado en el mismo trimestre del año anterior
- El dinamismo del crédito en la región también se encuentra por encima del crecimiento de 3.7% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Yucatán creció 26.8% anual en 2T17
- Por el contrario, la cartera directa vigente en Campeche se redujo 7.2% anual
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 3.7% anual durante el segundo trimestre del año. No obstante, en la región occidente, el crecimiento fue de 6% anual, superior al 1.8% observado en el mismo trimestre del año anterior.

Cartera directa vigente: Peninsular

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Nacional	100.0	3.7	12.9
Peninsular	2.4	6.0	1.8
Campeche	7.7	-7.2	8.6
Chiapas	11.9	15.6	-3.1
Oaxaca	8.0	12.1	11.4
Quintana Roo	41.3	-1.5	1.7
Tabasco	11.1	2.0	2.7
Yucatán	20.0	26.8	-2.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Yucatán (26.8%) y en Chiapas (15.6% anual); no obstante, registró una disminución de 7.2% en Campeche.

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una disminución de 4% anual, explicada por la caída de 17.6% en Quintana Roo. Por el contrario, el crédito al sector público registró un avance de 651.6% en Yucatán.

Cartera directa vigente al sector público: Peninsular

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector público	100.0	-10.7	11.5
Peninsular	6.0	-4.0	1.3
Campeche	4.4	-11.4	-3.7
Chiapas	15.2	11.8	-13.0
Oaxaca	13.6	-5.4	41.5
Quintana Roo	45.8	-17.6	0.6
Tabasco	15.8	5.0	3.8
Yucatán	5.2	651.6	-68.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 11.3% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en Oaxaca (41.6% anual) y Chiapas (18.2% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Peninsular

% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Sector privado	100.0	5.8	13.2
Peninsular	2.0	11.3	2.0
Campeche	9.2	-6.3	12.0
Chiapas	10.5	18.2	5.2
Oaxaca	5.5	41.6	-18.2
Quintana Roo	39.3	9.8	2.4
Tabasco	8.9	-0.3	1.8
Yucatán	26.7	18.0	0.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado un avance de 5.5% anual en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región, explicado por el crecimiento de 15% anual en Oaxaca. Sin embargo, se observó una reducción de 19.6% anual en Chiapas.

De igual forma, el crédito al sector agrícola ha registrado un avance de 39.4% anual, donde destacamos el crecimiento en el crédito a dicho sector en los estados de Campeche (108.5% anual), Oaxaca (103.2% anual) y Chiapas (45%). Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en Quintana Roo registró una disminución de 59.8% anual (referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Peninsular
% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Agropecuarios	100.0	-0.1	19.8
Peninsular	5.4	39.4	25.3
Campeche	13.6	108.5	-9.6
Chiapas	14.8	45.0	55.4
Oaxaca	1.3	103.2	-77.2
Quintana Roo	1.0	-59.8	100.4
Tabasco	14.8	34.5	19.0
Yucatán	54.6	33.2	35.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 14.8% anual, superior al 1.8% alcanzado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 16.4%). Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Oaxaca (50.8% anual) y Yucatán (29.3% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Peninsular
% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Servicios	100.0	16.4	13.2
Peninsular	4.5	14.8	1.8
Campeche	6.6	12.3	19.2
Chiapas	11.2	12.1	7.7
Oaxaca	5.3	50.8	-25.4
Quintana Roo	52.5	11.8	1.8
Tabasco	7.2	-3.5	11.2
Yucatán	17.1	29.3	-3.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió una disminución de 0.7% (2T16: -1.6% anual; Nacional: 1.8%) explicado por la caída de 26.6% en Campeche. No obstante, se observó un crecimiento de 50.2% en Chiapas.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Peninsular
% anual

	%	% anual	
		2T17	2T16
Industriales	100.0	1.8	15.9
Peninsular	2.1	-0.7	-1.6
Campeche	17.0	-26.6	8.9
Chiapas	7.9	50.2	-14.1
Oaxaca	7.4	26.1	5.2
Quintana Roo	17.9	-2.6	5.5
Tabasco	12.9	-1.0	-13.2
Yucatán	36.9	5.5	-5.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta se ha mantenido prácticamente constante durante el segundo trimestre del año, al pasar de 0.9% en 2T16 a 1% en 2T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Yucatán al pasar de 1.3% en 2T16 a 0.9% durante el segundo trimestre de 2017.

Cartera vencida: Peninsular
% anual

	%	% del portafolio total*	
		2T17	2T16
Nacional	100.0	2.0	2.4
Peninsular	1.2	1.0	0.9
Campeche	11.4	1.5	1.5
Chiapas	16.0	1.3	1.4
Oaxaca	10.6	1.3	1.7
Quintana Roo	17.0	0.4	0.3
Tabasco	27.9	2.5	1.5
Yucatán	17.2	0.9	1.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- La región peninsular fue la menor receptora de inversión extranjera directa durante el segundo trimestre del año
- Con ello, la IED dentro de la región registró una contracción de 37.3% anual, muy inferior a la caída de 8.1% a nivel nacional
- Dentro de ésta, Chiapas y Tabasco registraron mayores flujos de inversión (232% y 31.1% anual, respectivamente)
- Por el contrario, Oaxaca registró el mayor retroceso de la inversión durante el segundo trimestre del año (-90.5% anual)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte retroceso de 8.1% durante el segundo 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.

Con ello, en la región peninsular, donde se observó un retroceso de 37.3% anual. Cabe destacar que esta región fue la menor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año. Con ello también fue la entidad con la segunda mayor contracción anual en los flujos de inversión extranjera recibidos.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Tabasco (55mdd), Quintana Roo (48.5mdd) y Campeche (33.8mdd). No obstante, tres de las seis entidades dentro de la región lograron una variación anual negativa, donde destacamos la disminución de la inversión en Oaxaca (-90.5% anual) y Yucatán (-23.9% anual), como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Por el contrario, la inversión extranjera en Chiapas registró el mayor avance dentro de la región (232% anual).

Inversión extranjera directa: Región Peninsular

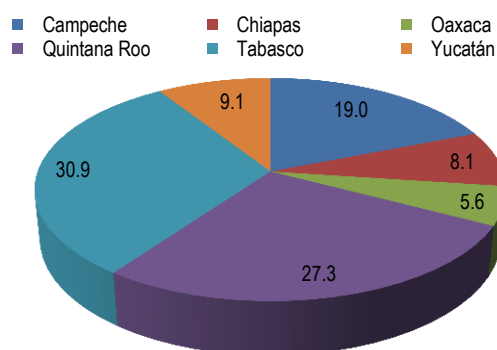
Millones de dólares; % anual

	2T17	2T16	% anual
Nacional	5,621.3	6,117.3	-8.1
Peninsular	177.8	283.7	-37.3
Campeche	33.8	33.2	1.7
Chiapas	14.4	4.4	232
Oaxaca	9.9	104.1	-90.5
Quintana Roo	48.5	78.7	-38.4
Tabasco	55	41.9	31.1
Yucatán	16.2	21.3	-23.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Región Peninsular

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de Chiapas, el incremento en la inversión extranjera se explicó parcialmente por el aumento de las reinversiones de utilidades 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*

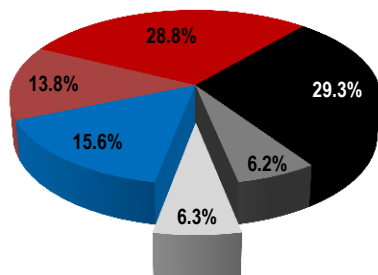
- La exportación de mercancías durante el 2015 en la región peninsular sumó 21.3 mmd
- Campeche fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Quintana Roo, mientras que Campeche fue la que más retrocedió

Al cierre del 2015, la exportación de mercancías en la región peninsular sumó un total de 21.3 mmd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, representando solamente el 6.3% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un decremento de 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 mmd, presentando un avance de 12 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
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

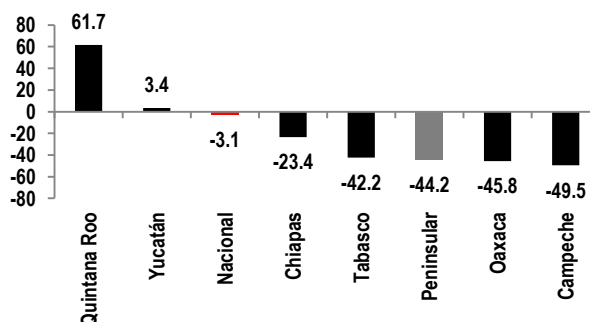
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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.

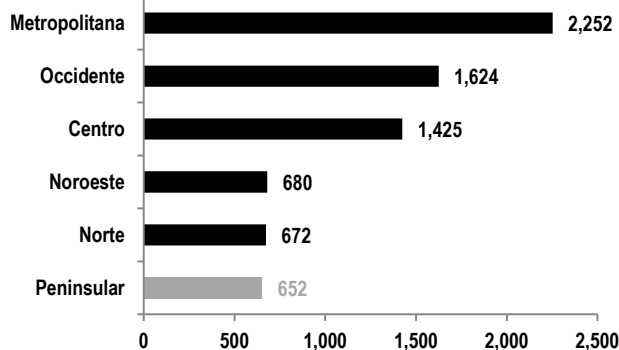
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región peninsular sumó 652 mdd en 2T17
- Esto implica un crecimiento de 3.1% anual, el segundo más bajo a nivel nacional
- Oaxaca fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 2T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2T17 se observó en Quintana Roo

Al cierre del segundo trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región peninsular alcanzaron un total de 652 mdd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 3.1% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1.8pp por abajo a la registrada a nivel nacional (4.9%).

Remesas familiares por región: 2T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

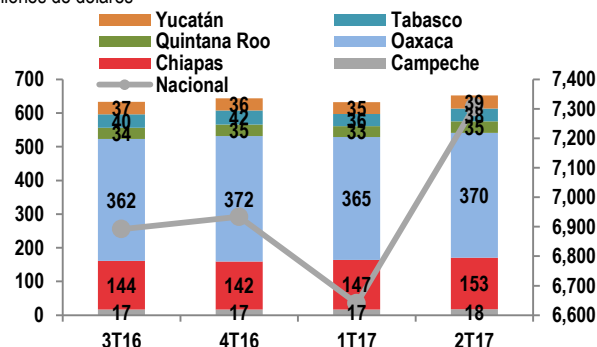
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 6% anual, prácticamente en línea con del 5.9% observado a nivel nacional. Adicionalmente cabe destacar que esto se encuentra por arriba del crecimiento de 4.9% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en Oaxaca, entidad que recibió un monto de 369.6 mdd en 2T17, cifra 5 mdd mayor a la obtenida en 1T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 2.2% con respecto a las registradas en el 2T16, el segundo más bajo de todas las entidades que conforman la región peninsular.

Remesas familiares: Peninsular

millones de dólares



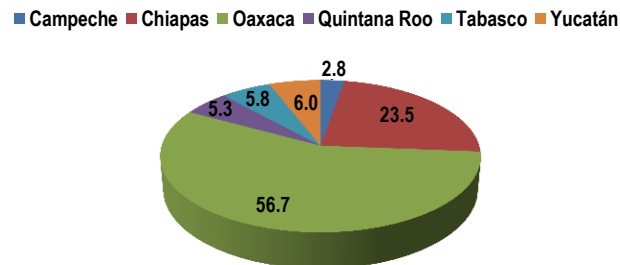
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Quintana Roo al registrar un avance de 8.3% anual en el 2T17, cifra por arriba del 3.1% obtenido por la región y del 4.9% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 9.5% con respecto al primer semestre del 2016.

Por el contrario, el estado con la mayor contracción fue Tabasco (-6.3% anual), esto considerando que recibió 40.5 mdd, representando el 6.2% de los ingresos de la región. En lo que va del año, los ingresos por remesas en la región han presentado un incremento de 1.1% con respecto al 1S17.

Remesas familiares Región Peninsular – 2T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

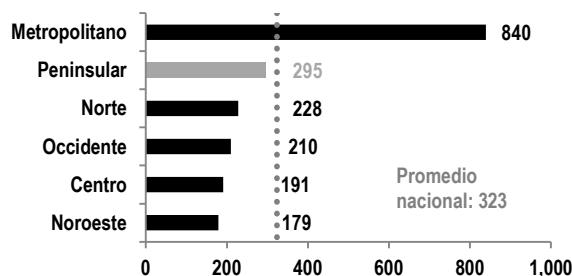
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región peninsular obtuvo un total de 294.8 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron una caída de 2.6% anual real
- Tabasco registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Quintana Roo registro la mayor caída de la región en el 2016

Al cierre del 2016, los ingresos de la región peninsular sumaron un monto de 294.8 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

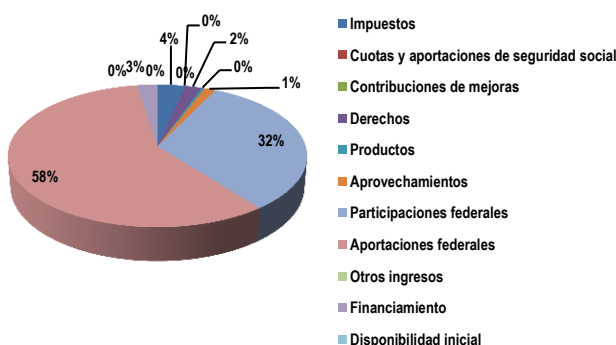


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 294.8 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 171.1 mmp, alrededor del 58% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 95 mmp, cerca del 32% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Peninsular

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Peninsular

miles de millones de pesos

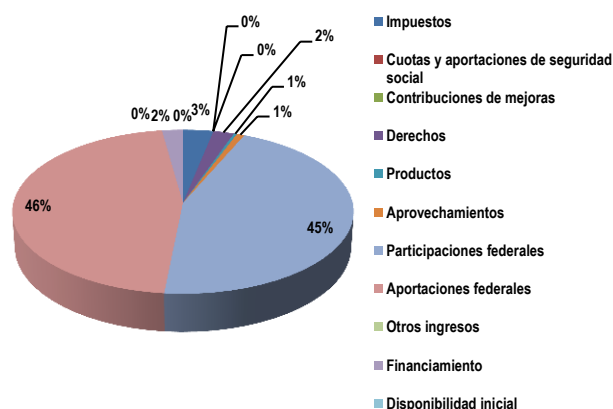
	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Peninsular	294.8	294.5	-2.6
Campeche	21.5	23.2	-9.9
Chiapas	90.1	87.8	-0.2
Oaxaca	70.5	70.2	-2.3
Quintana Roo	28.1	31.5	-13.2
Tabasco	49.0	47.3	0.8
Yucatán	35.6	34.5	0.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó una caída de 2.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Tabasco, al mostrar un avance de 0.8% anual real. Esto representó que el estado recibiera 49 mmp, representando alrededor del 16.6% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 22.6 y 22.1 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Tabasco

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Quintana Roo, al caer 13.2% anual real, alcanzando los 28.1 mmp, (alrededor del 9.5% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (17.1 mmp) y participaciones (9.5 mmp).

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

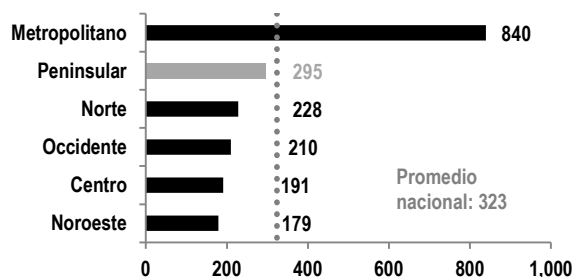
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región peninsular presentó un total de 294.8 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron una caída de 2.6% anual real
- Tabasco registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Quintana Roo registro la mayor caída de la región en el 2016

Al cierre del 2016, los egresos de la región peninsular sumaron un monto de 294.8 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

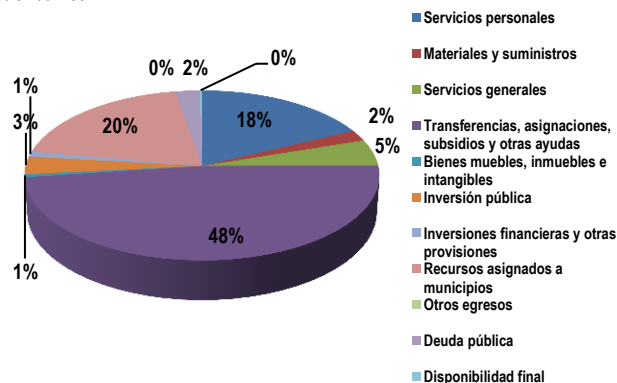


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 294.8 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 141.4 mmp, alrededor del 48% del total de egresos de la región. Otro rubro a destacar es el de recursos asignados a municipios, el cual sumó 57.6 mmp, cerca del 31% de los ingresos de la región en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Peninsular

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Peninsular

miles de millones de pesos

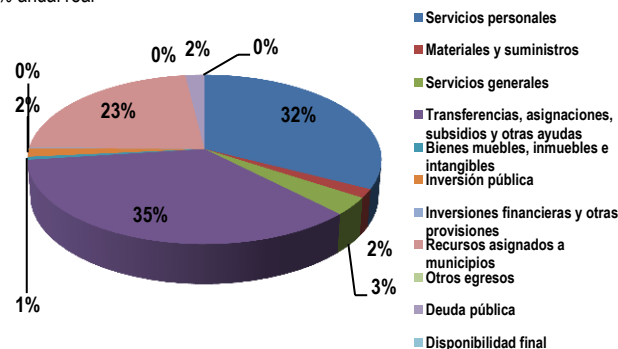
	2016	2015	% anual real
Nacional	1,941.7	1,940.1	-2.7
Peninsular	294.8	294.5	-2.6
Campeche	21.5	23.2	-9.9
Chiapas	90.1	87.8	-0.2
Oaxaca	70.5	70.2	-2.3
Quintana Roo	28.1	31.5	-13.2
Tabasco	49.0	47.3	0.8
Yucatán	35.6	34.5	0.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una caída de 2.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Tabasco, al mostrar un avance de 0.8% anual real. Esto representó que el estado gastara 49 mmp, representando alrededor del 16.6% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a servicios personales, así como a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, al sumar 17.3 y 15.9 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Tabasco

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Quintana Roo, al caer 13.2% anual real, alcanzando los 28.1 mmp, (alrededor del 9.5% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (16.7 mmp) y recursos asignados a municipios (3.9 mmp).

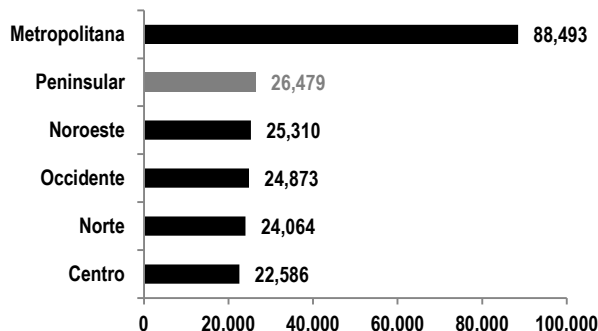
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento, que contemplan la segunda revisión del INEGI. Adicionalmente al momento no se cuenta con información de los estados de Querétaro y Sonora, por lo que el total nacional se hace sin contemplar estos estados.

Participaciones federales a entidades federativas

- La región peninsular recibió un total de 26,478.8 mdp por concepto de participaciones en el 2T17
- Esto implica una contracción de 7.2% anual real en el periodo
- El estado de Chiapas reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 2T17 (7,602 mdp)
- Yucatán registró el mayor incremento de la región en el 2T17 (3% anual real)

Al cierre del segundo trimestre del 2017, la región peninsular sumó un monto por concepto de participaciones de 26,478.8 mdp, 12.5% del total nacional (211,806 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 – 2T17
millones de pesos



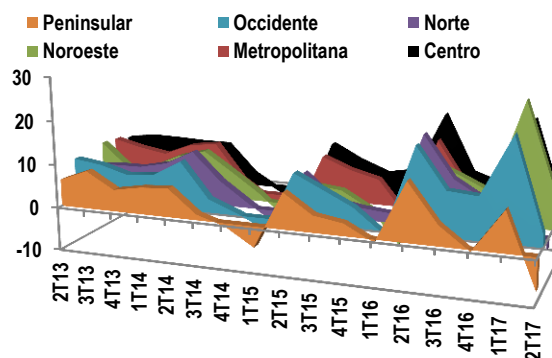
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, la región peninsular registró una caída de 7.2% real en comparación con el mismo periodo de 2016, la mayor contracción observada de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, la disminución registrada en el 2T17 se ubicó 9pp por abajo del promedio nacional (1.8%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 2T17 fue Chiapas, al recibir 7,602.4 mdp, monto inferior a los 7,665 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Campeche, al sólo percibir 1,676.8 mdp. Adicionalmente, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue menor por 626.3 mdp.

Participaciones federales por región al 2T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, solamente en dos estados aumentaron las participaciones, siendo estos Yucatán y Quintana Roo, al crecer 3% y 2.8% anual real respectivamente, por arriba del promedio nacional de 1.8% anual y del -7.2% anual de la región.

Sin embargo, los cuatro estados restantes de la región presentaron una contracción en las participaciones del trimestre, en las cuales destaca la caída de 31.4% anual real de Campeche y la disminución de 13.3% en el estado de Tabasco.

Participaciones federales a la Región Peninsular
millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	211,806	196,128	1.8
Peninsular	26,479	26,907	-7.2
Campeche	1,677	2,303	-31.4
Chiapas	7,602	7,665	-6.5
Oaxaca	5,338	5,137	-2.1
Quintana Roo	2,780	2,548	2.8
Tabasco	5,473	5,951	-13.3
Yucatán	3,609	3,303	3.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

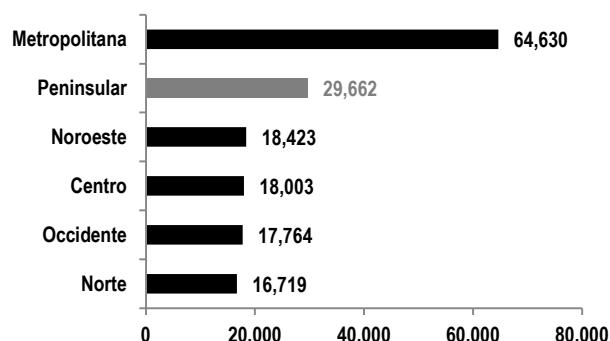
Aportaciones a entidades federativas

- La región peninsular recibió un total de 29,662 mdp por concepto de aportaciones en el 2T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un incremento de 3.6% anual real
- Oaxaca registró el mayor crecimiento de la región en el 2T17 así como el
- Chiapas reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 2T17

La región peninsular registró un total de 29,662 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2017, posicionándola en el segundo lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Aportaciones por región – 2T17

millones de pesos

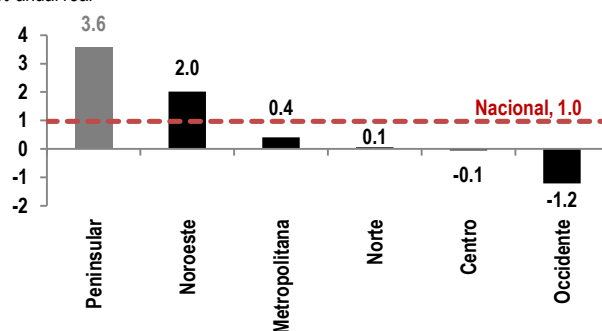


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2016, la región peninsular avanzó 3.6% anual, cifra 2.6pp mayor al crecimiento obtenida a nivel nacional (1.0%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 13,902.3 mdp, 46.9% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,508.2 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para la infraestructura social (FAIS)*, lo que representa el 22.4% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 2T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Oaxaca (5%), cifra 4.9pp mayor a la obtenida por la región y 4pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 9,113 mdp, 30.7% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Peninsular

millones de pesos

	2T17	2T16	% anual real
Nacional	165,365	154,362	1.0
Peninsular	29,662	26,996	3.6
Campeche	1,845	1,690	2.9
Chiapas	10,255	9,330	3.6
Oaxaca	9,113	8,184	5.0
Quintana Roo	2,330	2,113	3.9
Tabasco	3,253	3,036	1.0
Yucatán	2,865	2,643	2.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Oaxaca

millones de pesos

	1T17	1T16	% anual real
Total	9,113	8,184	5.0
Nómina educativa y gasto operativo	4,839	4,352	4.8
Servicios de salud	997	836	12.5
Infraestructura social	1,956	1,803	2.2
Múltiples	290	257	6.4
Fortalecimiento de los municipios	556	510	2.8
Seguridad pública	67	66	-5.4
Educación tecnológica y de adultos	31	29	-2.5
Fortalecimiento de las entidades federativas	377	329	8.0

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

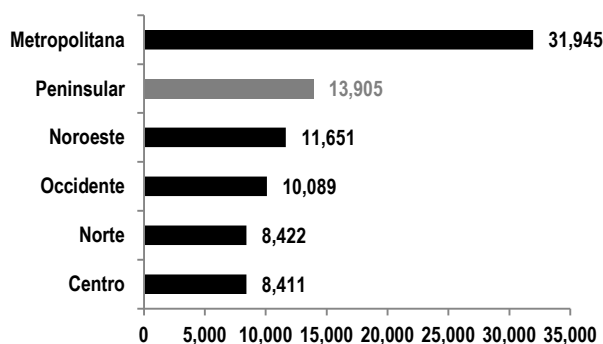
Por el contrario, en Tabasco se observó el menor crecimiento de las aportaciones federales tras registrar un incremento de 1%. Sin embargo, cabe destacar que Tamaulipas es la tercera entidad que mayor monto por aportaciones sumó al alcanzar los 3,253 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- La región peninsular contó un total de 13,905 mdp por concepto de transferencias en el 2T17
- Esto representó un crecimiento de 14.9% anual real en el periodo
- Chiapas reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 2T17
- Asimismo, Chiapas también registró el único crecimiento de la región en el 2T17

En el segundo trimestre del 2017 la región peninsular sumó un total de 13,905 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 – 2T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 16.2% del total de transferencias a nivel nacional (85,586 mdp). En este contexto, la región registró un incremento de 16.2% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los subsidios, de los cuales la región contó con un total de 6,165 mdp, 44.3% del total general de las transferencias de la región. Adicionalmente, ésta cifra fue 50.1% mayor a la observada en el 2T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída de 11.2% en los recursos para protección social en salud, los cuales pasaron de 1,610 mdp en el 2T16 a 1,517 mdp en el mismo periodo del 2017.

Al interior, destacamos el monto de 3,749 mdp que presentó el estado de Chiapas por concepto de transferencias en el 2T17. Con esto, la entidad registró un crecimiento de 46.4% anual real, el más grande de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe resaltar que el rubro de convenios de descentralización fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 51.6%.

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 843 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la mayor contracción en las transferencias de toda la región (-36.5%).

Transferencias federales a la Región Peninsular
millones de pesos

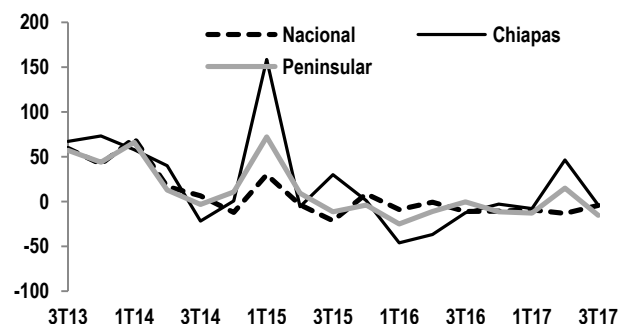
	2T17	2T16	% anual real
Nacional	85,586	92,861	-13.1
Peninsular	13,905	11,409	14.9
Campeche	1,656	1,099	42.1
Chiapas	3,749	2,413	46.4
Oaxaca	3,564	2,651	26.7
Quintana Roo	843	1,251	-36.5
Tabasco	2,177	2,461	-16.6
Yucatán	1,916	1,533	17.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Campeche registró la segunda mayor expansión de las entidades de la región (42.1% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 1,656 mdp, equivalente al 11.9% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por subsidios, los cuales alcanzaron 903 mdp (54.5% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Chiapas

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región peninsular sumó 59.2 mmp en el 2T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en Campeche
- Adicionalmente, Campeche representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Quintana Roo representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 2T17

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región peninsular es la tercera con menos deuda del país (59,851.5 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 2.2% anual nominal con respecto a las cifras del 2T16. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participa con el 11.7%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	2T17	2T16	% Total nacional
Nacional	511,248.4	529,718.6	100
Centro	20,243	23,497	4.0
Metropolitana	175,350	177,609	34.3
Noroeste	94,046	92,836	18.4
Norte	115,602	121,052	22.6
Occidente	46,156	53,546	9.0
Peninsular	59,852	61,179	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 2T17, la deuda de la región peninsular representó el 2.2% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 81.3%, el cuarto porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

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

	2T17	% PIB*	% Part*
Nacional	511,248.4	2.7	78.8
Centro	20,243	1.0	34.8
Metropolitana	175,350	2.3	77.0
Noroeste	94,046	4.3	142.8
Norte	115,602	4.1	186.0
Occidente	46,156	2.4	73.1
Peninsular	59,852	2.2	81.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Campeche es la entidad con menor deuda de la región en el 2T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,044 mdp. Asimismo, este monto se ubicó 29.8% por debajo del registrado en el 2T16 y representó el 0.2% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 1.7% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Peninsular millones de pesos

	2T17	2T16	% Total nacional	% anual
Total	511,248	529,719	100.0	-3.5
Peninsular	59,852	61,179	11.7	-2.2
Campeche	1,045	1,488	0.2	-29.8
Chiapas	18,952	18,685	3.7	1.4
Oaxaca	11,728	11,443	2.3	2.5
Quintana Roo	19,557	22,436	3.8	-12.8
Tabasco	4,883	4,785	1.0	2.0
Yucatán	3,688	2,342	0.7	57.4

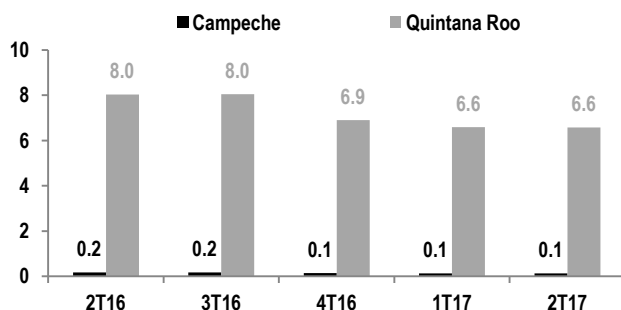
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Yucatán presentó el mayor incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (57.4%), tomando al quinto lugar de la región con 3,688 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 6.2% de la deuda total de la región y el 0.7% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Campeche resultó con el porcentaje más bajo (0.1%), en el 2T17, siendo el segundo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Quintana Roo registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (6.6%), el segundo porcentaje más alto del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Quintana Roo había muestra una tendencia a la baja, aunque esta se ha estabilizado en los últimos trimestres.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

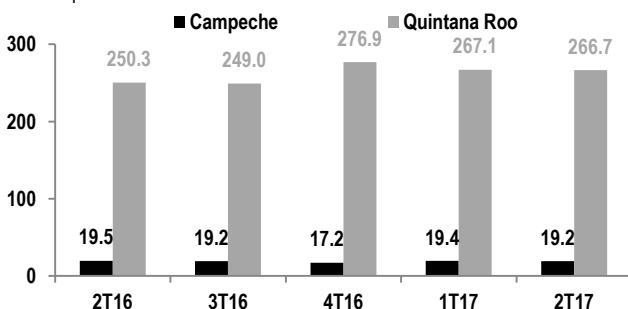


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Campeche, ya que resultó con el porcentaje más bajo (19.2%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Quintana Roo representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (266.7%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Campeche mostró un monto de 1,270 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Peninsular – 2T17

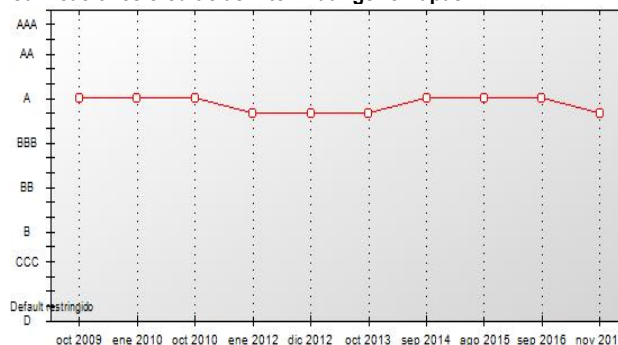
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	511,248	112,336,538	4,551
Peninsular	59,851.5	14,940,741	4,006
Campeche	1,044.7	822,441	1,270
Chiapas	18,952.1	4,796,580	3,951
Oaxaca	11,727.9	3,801,962	3,085
Quintana Roo	19,556.7	1,325,578	14,753
Tabasco	4,882.5	2,238,603	2,181
Yucatán	3,687.6	1,955,577	1,886

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch*, al cierre del 2T17, la calificación otorgada al estado de Chiapas se ubicó en A con una perspectiva negativa. Sin embargo, el 3 de noviembre fue revisada a la baja a A- con perspectiva, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Chiapas



Fuente: Fitch Ratings

Por otro lado, la misma agencia calificadora otorgaba la calificación de A+ con perspectiva estable al estado de Campeche al cierre del 2T17. Sin embargo, en su última revisión en agosto de este año, la perspectiva pasó a negativa.

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	-1.1	-2.3	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 (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T16	-3.4	-1.6	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T16	59.4	60	SHCP
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	-2.1	-1.1	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	-2.0	-2.1	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	-7.3	-2.0	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 (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T16	-3.2	-3.4	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
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T17	64.6	59.4	SHCP
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	9.2	12.2	Banxico
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	-5.7	-7.3	INEGI
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	5.3	4.9	INEGI
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-17	4.7	4.2	STPS
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-17	1,178	9,991	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	-9.0	-5.7	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
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	-8.2	-9.0	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	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17	3.8	3.9	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-9.4	-2.8	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-3.4	-3.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.5	-0.7	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	-0.2	-0.8	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	-4.5	-3.2	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	59.8	64.6	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a	2016 (P1)			INEGI
	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
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	1/-7.3/10.2	1.0/-3.1/-39.0	INEGI
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-9.2	-8.2	INEGI
mie 9-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	5.7	5.4	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.2	11.6	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	3,789	10,411	STPS
lun 14-ago	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% anual real	2016 (P1)	-49.2	-1.0	INEGI
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-8.1	-9.4	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-1.4	-0.2	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-3.2	-3.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	-0.2	-0.5	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	Mdd	2T17	177.8	492	SE
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	-11.4	-9.2	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.2	5.7	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	4.6	4.2	STPS
mie 13-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	7,629	3,789	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.4/-3.2/-27.1	1/-7.3/10.2	INEGI
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	-0.4	-1.4	INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	-14.1	-11.4	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	5.9	6.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-3.3	-3.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.2	-0.2	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-1/-1.8/-5.6	-1.4/-3.2/-27.1	INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	4.3	4.6	STPS
vie 13-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.1	-8.1	AMDA
mar 13-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	5,392	7,629	STPS
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.4	-3.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	0.6	-0.2	STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	-1.2	-0.4	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	-4.0	-4.5	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a	2016 (P2)	-2.6	-1.0	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	17.4/24.6	2.4/1.2	Banxico
mie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	3.6	3.1	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	-14.2	-14.1	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	5.8	5.9	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.3	4.3	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	0.9/-2.3/-9.6	-1/-1.8/-5.6	INEGI
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17	4.3	3.8	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	17,484	5,392	STPS
	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17			AMDA
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17		59.8	SHCP
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17		-1.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17		-2.4	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17		0.6	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17		177.8	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		5.8	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17		-14.2	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17		0.9/-2.3/-9.6	INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17		4.3	STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17		17,484	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	oct-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

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares

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	oct-16	3.5	4.1	STPS
jue 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aség.	dic-16	-37,856	137,887	STPS
mie 18-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-16	-1.8	0.3	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 (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T16	2.1	3.3	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-16	3.8/8.6/1.4	-0.6/8.1/-11	INEGI
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T16	515	535.3	SHCP
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	-1.3	-1.8	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	nov-16	4.4	3.5	STPS
mar 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aség.	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	6,695	4,570	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	-1.9/18.5/-44.8	3.8/8.6/1.4	INEGI
mie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-16	2.4	-1.3	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aség.	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	dic-16	4.6	4.4	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	1.3/20.2/44.7	-1.9/18.5/-44.8	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	-0.3	2.4	INEGI
lun 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-17	4.9	4.6	STPS
mie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aség.	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 (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T16	3.3	2.1	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-17	-4.7/19.2/-17	1.3/20.2/44.7	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T17	7.1/-7.7	9.5/-9.2	Banxico
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T17	570.3	515	SHCP
mar 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T17	7.0	12.5	Banxico
lun 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-17	0.0	-0.3	INEGI
mar 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-17	5.8	5.4	INEGI
mie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-17	4.8	4.9	STPS
vie 12-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aség.	abr-17	26,765	140,347	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	10,024	6,695	SE
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-17	0.7/-11.6/-16.8	-4.7/19.2/-17	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	-2.5	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. aség.	may-17	26,742	26,765	STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-17	4.7	4.8	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	-0.9/16.4/-36.3	0.7/-11.6/-16.8	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	6.3	6.2	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	4.0	-2.5	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	4.2	4.7	STPS
mie 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	86,233	26,742	STPS
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	2T17	3.4	3.6	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-5.3	1.1	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-1.4	-1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	3.0	3.2	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.1	1.4	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.2	3.3	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	511.2	570.3	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (P1)	-32.9	0.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	3.7/-11.4	7.1/-7.7	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	4.9	7.0	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	3.5/4.2/17.4	-0.9/16.4/-36.3	INEGI
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-4.7	4.0	INEGI
mie 9-ago	Publicación de economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.4	6.3	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.7	4.2	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	38,164	86,233	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-7.3	-5.3	AMDA
mie 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	0.4	4.1	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.1	-1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	2.9	3.0	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	5,621	10,024	SE
mie 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	0.6	-4.7	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.7	6.4	INEGI
Vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	5.1	4.7	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	120,643	38,164	STPS
mie 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-3/1.8/44.4	3.5/4.2/17.4	INEGI
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	0.4	0.4	INEGI
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	-0.1	0.6	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.3	6.7	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-1.8	-1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	2.6	2.9	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.6/3.5/-16.7	-3/1.8/44.4	INEGI
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.1	5.1	STPS
vie 13-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.5	-7.3	AMDA
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	136,051	120,643	STPS
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.3	-1.8	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	3.0	2.6	STPS
mie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	2.0	0.4	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	1.9	3.2	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (P2)	-2.7	0.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	2.9/-11.1	3.7/-11.4	Banxico
mar 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	6.2	4.9	Banxico
mie 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	-0.7	-0.1	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.4	6.3	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.2	5.1	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.1/7.8/-42.7	-0.6/3.5/-16.7	INEGI
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	% a/a	3T17	3.2	3.4	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	194,758	136,051	STPS
	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17		-6.5	AMDA
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17		511.3	SHCP
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17		2.0	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17		-1.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17		3.0	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17		5,621	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		6.4	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17		-0.7	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17		-1.1/7.8/-42.7	INEGI
lun 11-dic	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17		4.2	STPS
mar 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17		194,758	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	oct-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

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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.

COMPRA MANTENER VENTA	Referencia
	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. Cuando 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	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454

