

Economía Regional 3T18

15 de abril 2019

- Durante el tercer trimestre del año, se observaron tasas de crecimiento positivas en 28 de las 32 entidades federativas en un entorno en el que el efecto del proceso electoral se empezó a diluir
- Por sectores, el crecimiento promedio de 2.5% a nivel nacional se explicó por la fortaleza del sector servicios, al tiempo en que se observó una moderación en el ritmo de crecimiento de las manufacturas y del sector de construcción

La actividad económica resintió el fin del proceso electoral

El crecimiento del tercer trimestre del año siguió marcado por un alto grado de incertidumbre derivado tanto de factores externos como de temas domésticos. Si bien durante el trimestre en cuestión se avanzó en la negociación del nuevo acuerdo con Estados Unidos y Canadá, las tensiones comerciales a nivel global siguieron incrementando, particularmente ante las amenazas hechas por el Presidente Trump de imponer aranceles a las importaciones provenientes de China. En el ámbito doméstico, los agentes se mantuvieron a la expectativa de los anuncios de los planes del nuevo gobierno. Por lo pronto, el impulso proveniente del proceso electoral –que normalmente se traduce en mayores niveles de gasto del gobierno e inversión pública-, empezó a diluirse en 3T18.

En este contexto, el PIB a nivel nacional creció 2.5% anual, similar a la cifra observada en el trimestre previo. De los 32 estados que conforman el territorio nacional, 28 mostraron tasas de crecimiento positivas, explicadas por el dinamismo que mantuvo el sector servicios, que sigue creciendo a tasas de alrededor de 3% anual. No obstante, si bien la actividad minera se contrajo menos que en el trimestre anterior, el PIB del sector construcción sufrió un freno significativo mientras que la actividad manufacturera también se moderó.

Por el lado de la demanda, el consumo privado sigue siendo el principal motor de crecimiento, añadiendo 1.5pts al crecimiento del trimestre en cuestión. No obstante, cabe mencionar que el consumo privado en 3T18 se expandió a un ritmo más moderado vs. el primer semestre del año. Por lo que respecta a la inversión fija bruta, se observa una fuerte moderación en el tercer trimestre del año con una tasa de crecimiento de tan sólo 0.4% frente al 2.2% observado en promedio en 1S18.

Índice

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

Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

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

Miguel Calvo

Analista Regional
miguel.calvo@banorte.com

Francisco Flores

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

www.banorte.com

[@analisis_fundam](#)

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ²					Producto interno bruto ³				
	%; anual nsa					%; anual nsa				
	2013	2014	2015	2016	2017 ²	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18
Nacional (100%)	1.4	2.7	3.2	2.7	2.0	1.5	1.5	1.2	2.6	2.5
Centro (11%)	2.6	5.7	5.4	4.2	4.0	2.8	2.0	1.3	2.9	2.2
Aguascalientes	3.0	10.5	3.7	9.2	3.7	2.4	0.5	1.8	2.4	5.0
Guanajuato	4.1	4.4	6.5	4.3	4.9	3.5	2.3	0.7	3.3	0.4
Querétaro	0.5	8.0	7.0	4.4	3.9	3.0	1.7	-0.3	2.2	3.0
San Luis Potosí	3.6	2.4	4.7	3.8	4.4	3.7	4.3	4.4	4.1	3.7
Zacatecas	-1.3	7.0	1.4	-1.7	-0.4	-2.4	-1.7	1.8	1.1	0.8
Metropolitana (39%)	1.2	2.2	3.1	3.2	2.8	2.3	2.8	1.2	3.2	3.6
Ciudad de México	1.5	2.1	3.9	4.4	2.8	2.3	1.3	0.4	3.1	4.0
Estado de México	1.9	3.0	2.3	3.0	4.6	3.3	7.5	4.1	4.1	3.1
Guerrero	0.3	4.7	1.3	2.1	0.0	-0.1	3.3	4.3	1.7	1.9
Hidalgo	3.7	3.9	5.6	4.2	0.4	1.1	3.1	3.6	2.6	3.0
Morelos	3.6	1.1	1.3	3.1	5.0	-0.2	5.3	-2.5	0.4	3.8
Puebla	-0.9	1.0	2.9	2.6	6.2	7.4	4.6	0.9	6.3	3.1
Tlaxcala	-2.5	3.2	6.8	0.7	-1.4	-2.3	0.7	0.1	-2.8	-2.7
Veracruz	0.2	1.2	1.7	-0.1	-1.1	-1.6	-3.1	-1.9	1.8	5.0
Noroeste (13%)	2.3	1.8	6.0	5.0	2.6	2.4	1.7	2.4	2.9	1.3
Baja California	2.1	1.7	6.9	4.4	3.1	2.2	1.7	3.0	2.7	2.0
Baja California Sur	-2.0	-0.1	13.3	3.2	11.4	17.0	16.3	21.9	20.6	5.6
Chihuahua	3.7	2.2	5.8	4.9	3.0	2.1	1.0	-1.7	1.7	1.7
Sinaloa	1.2	2.1	6.1	5.5	0.7	2.2	0.6	3.0	2.5	0.0
Sonora	2.9	1.7	3.5	5.6	0.8	-1.1	-1.1	-0.1	6.0	-0.4
Norte (15%)	0.6	3.2	3.3	1.5	2.6	2.5	1.4	0.7	2.3	2.6
Coahuila	-2.1	5.1	1.4	1.7	5.0	5.3	3.9	2.0	1.5	0.4
Durango	3.3	2.4	0.7	3.8	-1.0	-1.1	-5.7	-2.7	-0.9	0.6
Nuevo León	1.0	3.3	4.9	1.6	3.0	2.9	1.7	0.7	3.7	4.2
Tamaulipas	1.5	1.1	2.5	0.0	0.0	-0.9	0.2	0.3	1.0	1.6
Occidente (11%)	2.2	4.8	3.7	4.8	2.8	2.4	3.0	3.4	4.2	1.5
Colima	1.0	2.5	1.8	6.1	4.5	3.7	5.7	2.2	3.4	2.3
Jalisco	2.3	4.3	4.3	4.9	2.6	2.4	2.3	3.7	4.9	2.5
Michoacán	2.1	6.6	2.2	4.2	3.1	2.4	4.5	3.4	4.3	-1.7
Nayarit	2.8	5.4	5.1	4.2	1.7	1.8	2.5	0.9	-2.2	0.9
Peninsular (12%)	0.4	0.5	-1.2	-1.9	-4.0	-3.6	-3.4	-0.8	-0.3	1.4
Campeche	0.9	-4.7	-7.1	-5.9	-10.5	-13.9	-9.6	-5.4	-2.6	4.3
Chiapas	-1.3	5.1	-1.6	0.1	-3.1	-3.8	-3.7	-2.2	-1.8	1.4
Oaxaca	2.4	2.1	4.0	-1.5	-3.5	-6.3	-2.4	2.3	5.3	4.7
Quintana Roo	4.4	3.7	5.1	7.3	4.4	5.4	3.9	4.1	5.1	3.7
Tabasco	-1.8	1.7	-0.7	-5.2	-5.0	-2.6	-5.6	-2.9	-6.8	-6.4
Yucatán	0.5	3.4	4.1	4.4	3.0	3.4	0.2	2.2	4.3	4.3

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 metropolitana registró el mayor dinamismo económico entre las seis regiones que comprende nuestro análisis en 3T18 (3.6% anual vs. 2.5% nacional)
- El mercado laboral mexicano mantuvo su ritmo de creación de empleos en 3T18.
- Mientras tanto, la inversión extranjera directa registró una fuerte desaceleración a nivel nacional durante el periodo
- El total de la deuda estatal pasó de 508.4mmp en el 3T17 a 527.8mmp, lo que implicó una expansión de 3.8% anual en términos nominales

Mayor crecimiento económico en la región metropolitana. De las 6 regiones que comprende nuestro análisis, sólo 2 registraron un mayor crecimiento que el promedio de la economía mexicana. Sin embargo, la región metropolitana fue la que presentó el mayor dinamismo económico al exhibir un avance de 3.6% anual (Nacional: 2.5%), el mayor registrado en la región de los últimos 6 trimestres. Al interior, Veracruz registró la mayor tasa de crecimiento de las 8 entidades federativas que componen la región (5% anual). Por el contrario, la actividad económica de la región noroeste exhibió el más bajo crecimiento de las regiones del país (1.3% anual), el menor avance observado en la región desde el 2T14. A su interior, Sonora registró la única contracción (-0.4% anual).

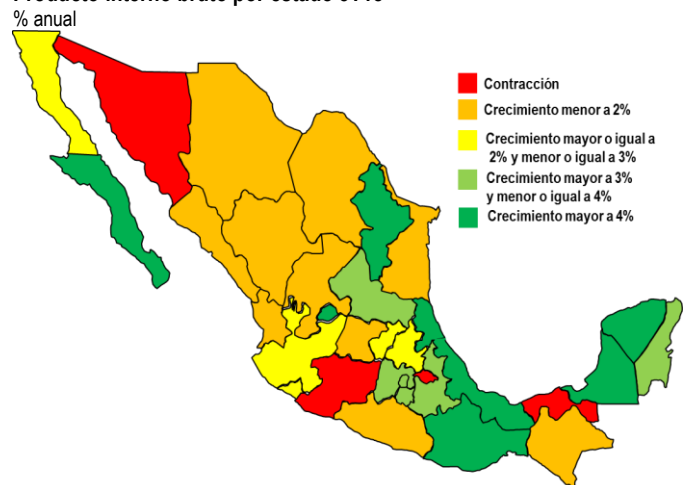
El ritmo de creación de empleos se mantiene en 3T18. El mercado laboral mexicano mantuvo su ritmo de expansión en el tercer trimestre del año con un crecimiento del empleo de 3.9% anual vs. 4% en 2T18. En este sentido, la región Metropolitana volvió a presentar el menor ritmo de creación de empleos del país, aunque la tasa de desempleo se ubicó en 3%, la segunda más baja a nivel nacional. Por su parte, la región Centro fue la que más creó empleos, con una tasa de crecimiento de 5.1% anual con una tasa de desempleo en 3.4% marginalmente por encima del 3.3% promedio nacional.

Producto interno bruto por región 3T18*



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

Producto interno bruto por estado 3T18*



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

Fuerte recuperación de las ventas al menudeo en el 3T18. Los ingresos por este concepto registraron un crecimiento de 4.1% anual en el periodo, muy superior al avance nulo observado en el mismo periodo del año pasado. A nivel regional destacamos el incremento de 4.9% en la región Peninsular, así como el avance de 4.5% en la región Centro. Cabe señalar que la diferencia en la comparación regional con el nivel nacional esta explicada por una diferencia metodológica en la realización de las encuestas a nivel nacional y a nivel estatal.

Fuerte desaceleración de inversión extranjera directa. La inversión extranjera directa (IED) registró una contracción de 12.8% anual durante el 3T18, explicado en parte por factores geopolíticos, así como por la reducción anual en las inversiones realizadas en las regiones peninsular (-75.4% anual), noroeste (-73.4% anual) y metropolitana (-64.6% anual). Sin embargo, el crecimiento de la IED en las regiones norte (317.8% anual), centro (5.3% anual) y occidente (0.5% anual), limitaron una caída más pronunciada de la inversión a nivel nacional durante el periodo.

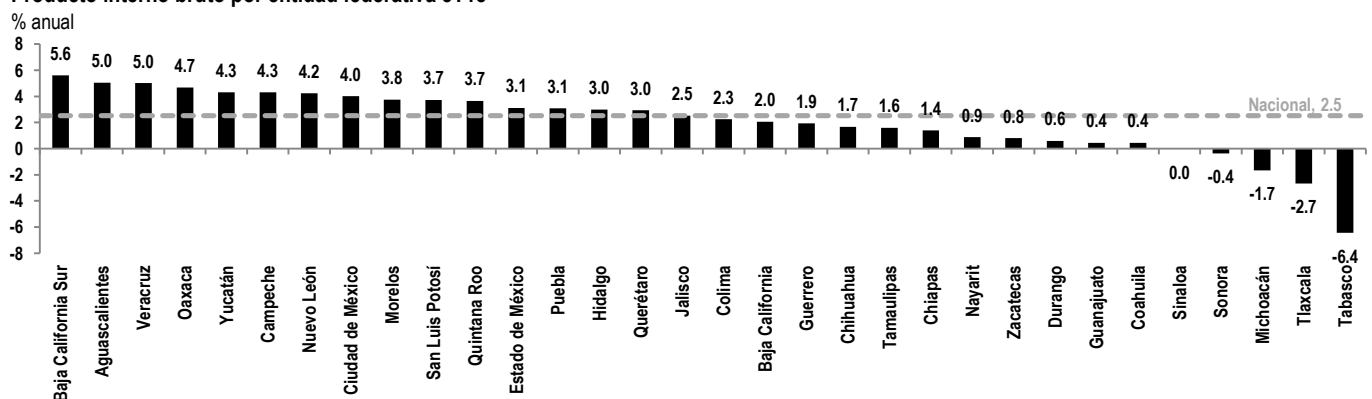
El crédito continúa en recuperación. El crédito total aceleró su ritmo de expansión durante el tercer trimestre del 2018 al crecer 6.8% anual real. En este contexto, el crecimiento del crédito fue nuevamente más visible en la región occidente (11.8% anual real), mientras que el menor avance del crédito se registró nuevamente en la región metropolitana (4.9% anual real). No obstante, la cartera vigente del país registro un avance de 5.6% anual real vs. 3.5% anual real observado en 3T17. Por su parte, la cartera vencida nacional representó 1.3% del portafolio total, 0.1pp mayor al observado en 3T17.

Continúan en aumento en los niveles de deuda estatal. El total de la deuda estatal pasó de 508.4mmp en el 3T17 a 527.8mmp, lo que implicó una expansión de 3.8% anual en términos nominales. Con ello, la deuda total representa 2.4% del PIB nacional, o también el 71.3% de las participaciones a las entidades federativas. Al interior, la región Centro fue la que presentó menor deuda a nivel nacional al alcanzar 20.3mmp (3.7% del total nacional), lo que representó un aumento de 3.7% anual. Por el contrario, la región Metropolitana sumó un total de 189.2mmp (34.2% del total nacional), incrementándose 2.4% en términos nominales.

Las participaciones a los estados alcanzaron un monto total en el 3T18 de 195.3mmp, lo que se traduce en una reducción de 5.2% anual real. A nivel regional, la zona Metropolitana recibió el mayor monto, contando con 82.3mmp, 42.1% del total nacional. En este sentido, estas presentaron un retroceso de 4.1% anual. La región que contó con la menor cantidad de recursos fue la Centro con un total de 20.9mmp (10.7% del total nacional), lo cual implicó un caída de 4.6% anual.

Por su parte, las aportaciones federales presentaron una disminución de 0.3% en términos anuales reales en 3T18, lo cual creemos puede estar explicado en parte por la disminución en recursos entregados tras el proceso electoral, en el cual estos aumentaron. Al interior, la región con el mayor aumento fue la Metropolitana, creciendo 1.0%, lo que representó un monto de 67.8mmp. En el otro extremo, la región Centro presentó la mayor reducción, cayendo 2.5%, alcanzando un monto de 18.6mmp.

Producto interno bruto por entidad federativa 3T18*



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

Principales características regionales y estatales¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.0	65.6
Centro	10.7	100.0	12.6	11.2	185,835	9.7	3.8	38.3	57.9
Aguascalientes	1.3	12.0	1.2	9.4	5,589	3.0	3.9	40.5	55.7
Guanajuato	4.2	38.8	5.5	43.6	30,589	16.5	3.5	37.0	59.5
Querétaro	2.3	21.5	1.8	14.5	11,769	6.3	2.5	40.5	57.0
San Luis Potosí	2.1	19.2	2.6	20.6	62,848	33.8	4.0	38.6	57.4
Zacatecas	0.9	8.4	1.5	11.9	75,040	40.4	8.8	34.3	56.9
Metropolitana	39.0	100.0	46.5	41.3	223,330	11.6	1.8	20.3	77.9
Ciudad de México	17.5	44.9	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.7	90.3
Estado de México	8.9	22.9	15.2	32.7	21,461	9.6	1.4	26.1	72.5
Guerrero	1.4	3.5	3.4	7.3	63,794	28.6	5.5	17.6	76.9
Hidalgo	1.5	3.9	2.7	5.7	20,987	9.4	4.0	32.3	63.7
Morelos	1.2	3.0	1.8	3.8	4,941	2.2	3.0	31.3	65.7
Puebla	3.4	8.7	5.8	12.4	33,919	15.2	4.1	35.1	60.7
Tlaxcala	0.6	1.4	1.2	2.5	3,914	1.8	3.4	32.7	64.0
Veracruz	4.6	11.7	7.6	16.5	72,815	32.6	5.4	31.0	63.6
Noroeste	12.7	100.0	12.6	11.2	633,903	33.0	6.0	36.8	57.2
Baja California	3.1	24.7	3.2	25.0	70,113	11.1	2.7	37.8	59.4
Baja California Sur	0.9	6.8	0.6	5.0	73,677	11.6	3.4	30.9	65.7
Chihuahua	3.2	25.2	3.4	27.0	247,087	39.0	6.0	40.4	53.6
Sinaloa	2.2	17.4	2.8	21.9	58,092	9.2	11.0	19.7	69.3
Sonora	3.3	25.9	2.7	21.1	184,934	29.2	6.6	45.2	48.2
Norte	14.9	100.0	12.3	11.0	369,464	19.2	2.2	38.9	59.0
Coahuila	3.5	23.7	2.7	22.3	151,571	41.0	2.1	52.1	45.8
Durango	1.2	7.8	1.6	13.3	73,677	19.9	10.2	30.1	59.6
Nuevo León	7.3	49.5	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	35.1	64.5
Tamaulipas	2.8	19.0	3.3	26.6	79,661	21.6	3.4	35.7	60.9
Occidente	10.6	100.0	13.4	12.0	173,077	9.0	7.3	26.7	66.0
Colima	0.6	5.7	0.7	4.8	5,455	3.2	4.7	23.6	71.7
Jalisco	6.9	64.8	7.4	54.7	80,137	46.3	5.7	31.3	63.0
Michoacán	2.4	22.9	4.4	32.4	59,864	34.6	12.7	16.7	70.7
Nayarit	0.7	6.6	1.1	8.1	27,621	16.0	6.9	18.9	74.2
Peninsular	12.1	100.0	14.9	13.3	335,435	17.5	2.8	47.6	49.6
Campeche	3.1	25.7	0.8	5.5	51,833	15.5	1.0	85.0	14.0
Chiapas	1.6	13.4	4.8	32.1	73,887	22.0	6.8	21.2	72.0
Oaxaca	1.4	11.8	3.8	25.4	95,364	28.4	6.0	22.6	71.4
Quintana Roo	1.6	13.1	1.3	8.9	50,350	15.0	0.8	11.0	88.3
Tabasco	2.9	24.0	2.2	15.0	24,661	7.4	1.6	64.8	33.5
Yucatán	1.4	11.9	2.0	13.1	39,340	11.7	3.7	27.2	69.1

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	B1	Negativa
Baja California Sur	--	--	A+	Estable	--	--
Campeche	A	Estable	A+	Negativa	--	--
Chiapas	A	Estable	A-	Estable	Ba2	Negativa
Chihuahua	--	--	BBB+	Estable	Ba3	Estable
Coahuila	--	--	BBB+	Estable	--	--
Colima	--	--	BBB+	Estable	--	--
Ciudad de México	--	--	AAA	Estable	A3	Estable
Durango	--	--	A	Estable	Ba1	Estable
Estado de México	A+	Estable	BBB+	Estable	Ba1	Estable
Guanajuato	AA+	Estable	AA+	Estable	Baa1	Estable
Guerrero	BBB+	Estable	A-	Estable	Ba2	Estable
Hidalgo	A	Estable	A	Estable	Ba2	Estable
Jalisco	--	--	A+	Estable	Ba1	Estable
Michoacán	BBB-	Estable	BBB	Estable	--	--
Morelos	--	--	A	Negativa	--	--
Nayarit	--	--	BBB+	Estable	Ba3	Estable
Nuevo León	A-	Positiva	A-	Positiva	Ba2	Estable
Oaxaca	A-	Estable	A-	Estable	Ba3	Estable
Puebla	--	--	AA-	Estable	Baa3	Estable
Querétaro	AA+	Estable	--	--	Baa1	Estable
Quintana Roo	--	--	BBB	Estable	--	--
San Luis Potosí	--	--	A	Positiva	--	--
Sinaloa	A	Estable	A+	Positiva	Ba1	Estable
Sonora	--	--	A-	Estable	Ba3	Negativa
Tabasco	--	--	A+	Estable	Ba2	Negativa
Tamaulipas	--	--	A	Estable	Ba1	Estable
Tlaxcala	--	--	--	--	Baa3	Estable
Veracruz	BBB-	Estable	BBB-	Estable	Caa1	Negativa
Yucatán	--	--	A+	Estable	--	--
Zacatecas	--	--	A-	Estable	Ba3	Estable

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

*Última actualización de calificaciones a septiembre 2018

Región Centro

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 2.2% anual durante el 3T18, menor en 0.7pp con respecto al registrado en 2T18
- La tasa de desempleo de la región registró un promedio de 3.4% en 3T18, marginalmente por encima del promedio nacional
- La región centro continuó como la segunda mayor receptora de inversión extranjera directa durante el 3T18; registrando un crecimiento de 19.6% a tasa anual
- La deuda en la región centró sumó 19.7mmp al cierre del 3T18, el menor monto a nivel nacional

Crecimiento de 2.2% anual en la región centro. La actividad económica registró un crecimiento de 2.2% anual durante el 3T18. Este avance se debe al buen dinamismo del sector agropecuario aunado al mejor desempeño del sector industrial. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región registró un avance de 0.5% a tasa trimestral.

Se modera ligeramente el dinamismo del mercado laboral. La tasa de desempleo de 3.4% ligeramente por encima del nivel nacional. Este resultado estuvo acompañado de un avance de 5.1% anual en el número de asegurados al IMSS en 3T18, con el cual la región mantuvo el liderazgo del país reiterando un buen dinamismo del mercado laboral.

En la región centro se observó un avance de 19.6% anual en la IED. Con este resultado, la región nuevamente fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera del país durante el tercer trimestre del año (20.3% del total nacional). Las inversiones provinieron principalmente de Estados Unidos e Italia y se distribuyeron en mayor medida en los sectores manufacturero y para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

La deuda en la región centró sumó 19.7mmp al cierre del 3T18. Esto representa el 0.8% del PIB de la región y el 30.7% de sus participaciones. En este sentido, tanto por monto, como por las otras dos métricas, esta presenta el mejor desempeño a nivel nacional. Al interior, la entidad con la mayor deuda fue Zacatecas (7.6mmp) mientras la menor fue Querétaro (0.5mmp).

Principales características de la Región Centro¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.0	65.6
Centro*	10.7	100.0	12.6	11.2	185,835	9.7	3.8	38.3	57.9
Aguascalientes	1.3	12.0	1.2	9.4	5,589	3.0	3.9	40.5	55.7
Guanajuato	4.2	38.8	5.5	43.6	30,589	16.5	3.5	37.0	59.5
Querétaro	2.3	21.5	1.8	14.5	11,769	6.3	2.5	40.5	57.0
San Luis Potosí	2.1	19.2	2.6	20.6	62,848	33.8	4.0	38.6	57.4
Zacatecas	0.9	8.4	1.5	11.9	75,040	40.4	8.8	34.3	56.9

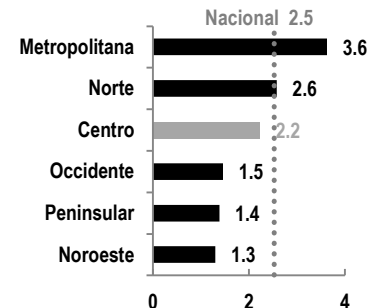
Fuente: Banorte e INEGI

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

* Composición sectorial de la región y de cada estado.



PIB* regional 3T18
% anual

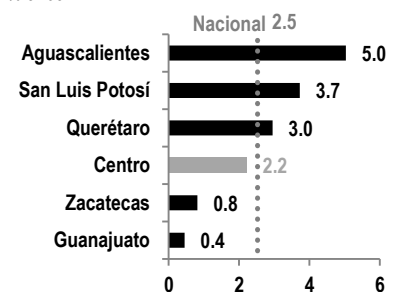


Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB calculado con cifras del ITAEE

(Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

PIB* de la Región Centro en 3T18
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB calculado con cifras del ITAEE

(Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 2.2% anual durante el 3T18
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector agropecuario aunado al mejor desempeño del sector industrial
- Aguascalientes lideró el crecimiento de la región en 3T18
- Sin embargo, Zacatecas continuó mostrando el más bajo avance de las entidades de la región

La actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 2.2% anual durante el tercer trimestre del año, cifra por debajo del 2.5% anual registrado por el promedio nacional. Cabe señalar que este resultado disminuyó en 0.7pp con respecto al obtenido en 2T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. En este sentido y con cifras ajustadas por estacionalidad, la región registró un incremento de 0.5% con respecto al segundo trimestre del año anterior.

Producto interno bruto de la región centro*
% anual

	4T17	1T18	2T18	3T18	ene-sep '18
Nacional	1.5	1.2	2.6	2.5	2.1
Centro	2.0	1.3	2.9	2.2	2.2
Aguascalientes	0.5	1.8	2.4	5.0	3.1
Guanajuato	2.3	0.7	3.3	0.4	1.5
Querétaro	1.7	-0.3	2.2	3.0	1.6
San Luis Potosí	4.3	4.4	4.1	3.7	4.1
Zacatecas	-1.7	1.8	1.1	0.8	1.2

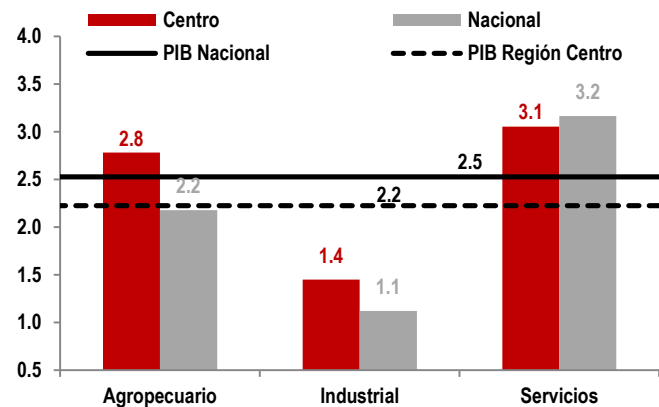
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 2.8% durante el tercer trimestre (+2.2% anual promedio nacional), el menor crecimiento del sector registrado en la región desde el 2T16. Asimismo, los servicios registraron un incremento de 3.1% anual, de igual forma, ligeramente por debajo de la nacional (+3.2% anual promedio nacional), así como también, el más bajo observado del sector en la región de los últimos dos trimestres.

Por su parte, también las actividades secundarias registraron un mayor dinamismo (1.4% anual), como se observa en la siguiente gráfica. Dicho avance se ubicó 0.4pp superior al promedio nacional (+1.1% promedio nacional), y ha sido el mayor registrado del sector en la región de los últimos cinco trimestres.

Comportamiento de la actividad económica en 3T18¹
% anual



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

Al interior, Aguascalientes registró el mayor avance de las cinco entidades que componen la región (+5% anual). Asimismo, se observó un crecimiento importante en Querétaro con respecto al obtenido en 2T18. Sin embargo, el dinamismo económico en Guanajuato, San Luis Potosí y Zacatecas, disminuyó con respecto al obtenido en el trimestre anterior, mermando en cierta forma, un mayor crecimiento de la economía de la región centro, como podemos observar en el cuadro anterior.

Si bien la economía de Aguascalientes representa 1.3% del PIB nacional, ésta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento de las entidades de la región y la segunda del país durante el tercer trimestre del año.

En este contexto, las actividades terciarias en Aguascalientes fueron las que contribuyeron en mayor medida en el crecimiento de la economía de la región al registrar un fuerte avance de 6.8% anual (nacional: 3.2%; centro: 3.1%), mientras que el sector agrícola se expandió 2.5% anual (nacional: 2.2%; centro: 2.8%).

Las actividades secundarias en Aguascalientes contribuyeron, aunque en menor medida, con el crecimiento de la economía de la región al registrar un avance de 2.9% anual (nacional: 1.1%; centro: 1.4%). Cabe señalar que el crecimiento de dichas actividades ha sido el mayor observado en la entidad de los últimos 6 trimestres.

Este dinamismo, es resultado en mayor medida al avance de la industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y la manufacturera en especial en la fabricación de maquinaria y comida en el estado, como se verá en el siguiente apartado.

Composición del PIB en 3T18*: Región Centro
% anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.6	1.8	1.3	3.3
Centro	2.8	8.0	0.5	3.9
Aguascalientes	2.7	9.0	1.5	3.2
Guanajuato	2.5	17.7	-2.5	4.8
Querétaro	1.8	3.2	-3.0	5.2
San Luis Potosí	5.9	0.3	12.4	2.0
Zacatecas	-0.2	-1.6	-4.0	1.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por el contrario, Zacatecas registró la única contracción en la economía de los estados que componen la región (-0.2% anual), resultado muy por debajo del promedio nacional. La disminución en la economía de la entidad estuvo explicada principalmente por la contracción de 1.6% y 4% anual que exhibieron las actividades primarias y secundarias respectivamente. En este último, la caída de dicha tasa se atribuye en mayor medida a las fuertes contracciones observadas en la industria para la construcción, minería y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, como veremos más adelante.

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

Con ello, observamos un crecimiento de este sector de 0.7% a tasa anual durante el tercer trimestre del año, el mayor observado en la región de los últimos cuatro trimestres. A pesar de ello, este avance se ubicó por debajo tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Actividad industrial por región
% anual

	3T18	3T17	ene-sep '18	% del PIB*
Nacional	1.1	-0.5	0.5	31.0
Centro	0.7	1.9	-0.2	38.3
Metropolitana	2.1	1.1	2.1	20.3
Noroeste	0.9	3.3	3.5	36.8
Norte	1.9	3.5	0.7	38.9
Occidente	0.5	1.7	1.2	26.7
Peninsular	1.2	-12.6	-1.2	47.6

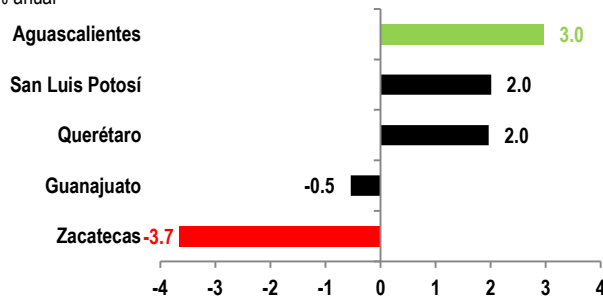
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Dicho avance se explica por el buen dinamismo que presentaron las actividades industriales para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (7.2% anual) y manufactura (2.2% anual). Sin embargo, este incremento se vio mermado por las caídas que mostraron las industrias para la construcción y minería. En este sentido, la industria dedicada a la construcción se contrajo 1.3% anual, mientras que la minería se redujo fuertemente en 15.4% a tasa anual.

En este contexto, destacamos el crecimiento anual del sector industrial en Aguascalientes. Esta entidad registró el mayor avance anual de los estados de la región, mismo que la colocó en el lugar número 11 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor crecimiento del sector en el periodo. Cabe destacar que este incremento ha sido el mayor observado en la entidad de los últimos 6 trimestres.

En sentido contrario, Zacatecas registró la mayor caída de los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la disminución del sector industrial en Zacatecas ha sido el más bajo observado en el estado de los últimos tres trimestres, mismo que lo ubicó en la posición número 28 de las 32 entidades del país con mayor crecimiento del sector industrial.

Actividad industrial: Región Centro
 % anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica fue la de mayor contribución al crecimiento del sector industrial en la región. Tomando en consideración que la región centro participa con el 10.4% del total de la actividad del país, es importante señalar que esta actividad registró un avance de 7.2% anual durante el tercer trimestre del año, cifra por encima tanto del crecimiento de 5% anual a nivel nacional, como del 3.8% de la actividad en la región durante el mismo periodo del año anterior –referirse al siguiente cuadro–.

Energía eléctrica: Región Centro
 % anual

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	5.0	-2.0	2.6
Centro	7.2	3.8	6.0
Aguascalientes	1.7	8.1	4.6
Guanajuato	5.9	7.8	9.3
Querétaro	6.5	2.8	4.6
San Luis Potosí	13.0	-1.7	3.1
Zacatecas	1.1	-8.3	-2.6

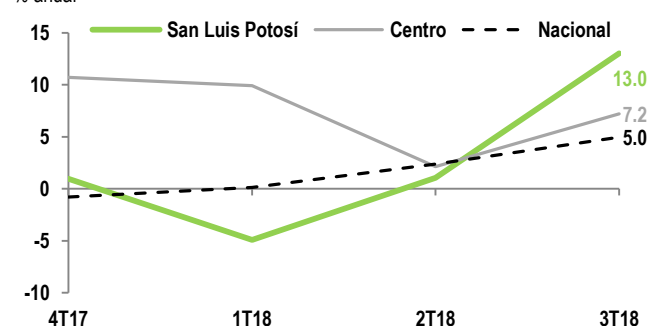
Fuente: Banorte con datos del INEGI

El mayor dinamismo de la actividad se explicó por el excelente avance de la producción de energía eléctrica en San Luis Potosí (+13% anual). Es importante señalar que dicha actividad en el estado representa el 25% del PIB de la actividad a nivel regional. No obstante, a pesar de que San Luis Potosí fue la entidad que registró el mayor crecimiento de la actividad de las entidades de la región, este se ubicó por debajo tanto del nivel nacional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior.

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el crecimiento observado de esta actividad se mantiene en una trayectoria ascendente y se explica en mayor medida a proyectos en su mayoría de tipo fotovoltaico: ejemplo de ello es la venta realizada por la empresa “DhammaEnergy” de una central solar a la empresa “Balam Fund de México”, esto con la finalidad de continuar con el desarrollo de las energías renovables en México.

Cabe señalar, que San Luis Potosí ha ganado terreno como un destino atractivo para las grandes empresas generadoras de energías limpias ya que cuenta con los parques fotovoltaicos y de energía eólica más importantes del país.

Pensamos que este buen dinamismo de la actividad permanezca en el largo plazo ya que una vez terminada la construcción del nuevo parque de Iberdrola (Centro fotovoltaico Santiago), es muy posible que la actividad continúe acrecentándose con la generación de nuevas energías.

Energía eléctrica: San Luis Potosí
 % anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

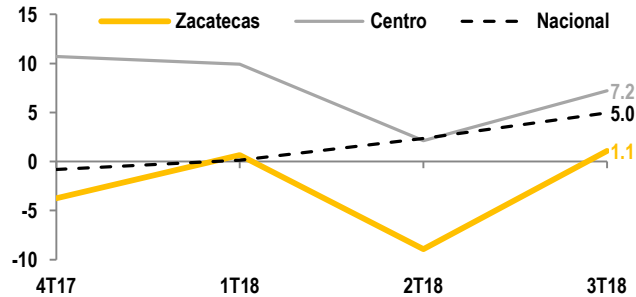
Por su parte, Zacatecas que contribuye con el 4.5% del PIB de la actividad en la región, registró el menor crecimiento de la misma en 3T18 (1.1% anual), misma que limitó en cierta medida un mayor dinamismo de la actividad en la región durante el tercer trimestre del año. El bajo dinamismo de la actividad en la entidad se atribuye en mayor medida a la falta de proyectos de energía eléctrica y a la nula inversión extranjera en el estado durante el trimestre en cuestión.

El ligero avance de esta actividad en el estado se atribuye al anuncio de la inversión por parte de la empresa “Cemex” para la construcción de un parque de energía solar, el cual generará 378 megavatios de capacidad.

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la actividad mostró señales de recuperación en el 3T18 luego de haber tocado uno de sus puntos más bajos en el trimestre anterior. Esperamos que estos niveles se mantengan para futuros trimestres.

Energía eléctrica en Zacatecas

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera apoyo aunque en menor medida, el crecimiento del sector industrial de la región. Tomando en consideración que dicha región contribuye con el 16.6% del PIB de la actividad a nivel nacional, es importante señalar que la región centro registró un crecimiento de 2.2% anual en esta actividad, cifra ligeramente por debajo del nivel tanto nacional, como del registrado en el mismo periodo del año anterior.

Parte de este dinamismo es resultado del crecimiento de la actividad en Zacatecas. Estado que participa con el 3.3% del PIB manufacturero de la región registró el mayor crecimiento de las entidades que la componen en 3T18. No obstante, este avance se ubicó muy superior tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior.

En este contexto, la actividad industrial manufacturera en Zacatecas estuvo impulsada en parte por las inversiones realizadas por empresas extranjeras especialmente en los sectores de la industria del plástico y del hule y la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos

Producción manufacturera: Región Centro

% anual

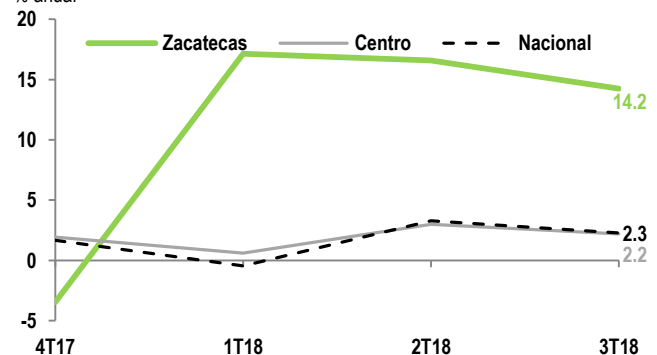
	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	2.3	2.9	1.7
Centro	2.2	3.5	1.9
Aguascalientes	4.3	4.1	1.4
Guanajuato	-2.2	1.6	-2.5
Querétaro	3.2	4.7	2.3
San Luis Potosí	7.2	7.3	9.8
Zacatecas	14.2	-3.9	16.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A pesar de ello, como se observa en la siguiente gráfica, la actividad manufacturera en la entidad ha desacelerado su crecimiento en los últimos 4 trimestres. Esto se debe en parte a la baja en la productividad laboral, la cual suma dos trimestres en contracción, siendo el reportado en 3T18, el más bajo observado en la entidad desde el 1T17. Adicionalmente, el costo unitario de la mano de obra se ha incrementado desde el mismo periodo, siendo los dos últimos trimestres los de mayor alza.

Producción manufacturera: Zacatecas

% anual

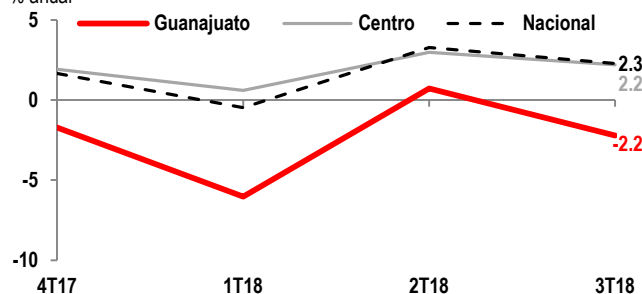


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera en Guanajuato registró la única caída de las entidades que componen la región en 3T18 (-2.2% anual). Es importante señalar que la actividad en la entidad sólo participa con el 4% del PIB total de la industria manufacturera a nivel regional. En este sentido, parte de la contracción de la actividad se debió a la baja que presentó la productividad laboral en el trimestre en cuestión, así como también el fuerte crecimiento anual en el costo unitario de la mano de obra (+7.3% anual).

A pesar de ello, observamos una importante contribución al sector de la industria manufacturera por parte de empresas extranjeras, en especial en los subsectores de la industria del papel, plástico y hule, metálicas básicas, fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica y en mayor medida en la fabricación de equipo de transporte, entre otros. Con ello, es muy posible que observemos un mayor dinamismo de este sector en las cifras del último trimestre del 2018.

Producción manufacturera: Guanajuato
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción de la región centro, fue una de las dos actividades que limitó el crecimiento del sector industrial en términos generales. Tomando en consideración que la actividad de la región contribuye con el 13.1% del PIB de la construcción a nivel nacional, es importante mencionar que está registró una disminución de 1.3% en términos anuales durante el tercer trimestre del año.

Dicha contracción, se ubicó muy por debajo del crecimiento registrado a nivel nacional pero superior a la caída observada en el mismo trimestre del año anterior. No obstante, cabe señalar que la reducción en la región estuvo propiciada por las fuertes caídas en la actividad para la construcción en dos de las cinco entidades que componen la región (San Luis Potosí y Querétaro), mientras que el crecimiento de la actividad en Zacatecas, Guanajuato y Aguascalientes limitaron una caída más pronunciada de la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

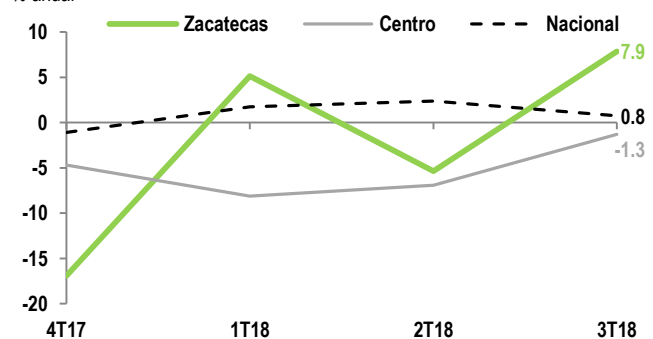
Construcción: Región Centro
% anual

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	0.8	-0.8	1.6
Centro	-1.3	-2.7	-5.6
Aguascalientes	0.2	-8.6	1.9
Guanajuato	3.3	-0.3	-4.8
Querétaro	-2.3	-1.2	-12.1
San Luis Potosí	-14.3	4.7	-6.7
Zacatecas	7.9	-17.6	2.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Zacatecas registró el mayor crecimiento de los estados que componen la región en 3T18. Dicho avance se ubicó muy por arriba tanto del promedio nacional, como de la fuerte caída observada en la entidad en el mismo trimestre del año anterior. Cabe destacar que el crecimiento de la actividad para la construcción en Zacatecas tocó su punto más alto de los últimos cuatro trimestres. Sin embargo, es importante mencionar que la industria para la construcción en la entidad sólo representa el 7.7% del PIB total de la construcción a nivel regional, es decir, es el estado de la región que menor contribución aporta a los ingresos producidos por esta actividad.

Construcción: Zacatecas
% anual

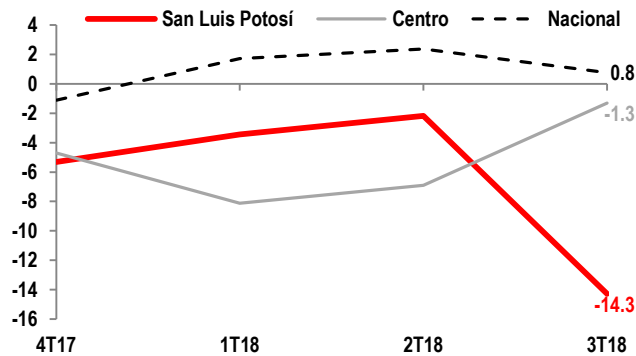


Fuente: Banorte con datos del INEGI

A pesar de no haberse registrado inversiones por parte de empresas extranjeras para esta actividad durante el periodo en el estado, este avance se explica en parte por la ejecución de obras públicas en vialidades urbanas, cultura, turismo, seguridad, salud e infraestructura deportiva y de esparcimiento en el estado. Entre ellos, destaca el realizado por la Comisión Nacional del Agua (Construcción del Sistema de la Presa de Almacenamiento Milpillitas y Línea de Conducción para el Abastecimiento del Corredor Zacatecas-Fresnillo).

Por el contrario, San Luis Potosí registró la mayor caída en esta actividad de los estados de la región (-14.3% anual), el más bajo de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la entidad participa con el 16.7% del PIB de la construcción a nivel regional. Este resultado se explica en mayor medida por la reducción en las inversiones extranjeras a la actividad del estado, así como la falta de consolidación en proyectos de obra pública como el realizado por la Secretaría de Comunicaciones y transportes en la modernización de la carretera federal Mex-Portezuelo-Cd. Valles.

Construcción: San Luis Potosí
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

La caída observada en la industria minera de la región fue la actividad que mayor delimitó el crecimiento del sector industrial de la región en el tercer trimestre del año. Es importante mencionar que la región centro participa sólo con el 3.8% del PIB minero nacional, una baja dependencia respecto a la producción petrolera nacional. No obstante, la contracción de esta actividad fue la mayor observada de todas las regiones que componen el país en 3T18.

En este contexto, la región centro mostró una caída de 15.4% a tasa anual, cifra muy por debajo tanto de la contracción registrada a nivel nacional, como del avance observado de esta actividad en el mismo trimestre del año anterior.

Minería: Región Centro
% anual

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	-2.9	-9.4	-4.9
Centro	-15.4	0.7	-8.7
Aguascalientes	-8.3	-1.6	-7.0
Guanajuato	10.3	2.3	6.7
Querétaro	-1.1	-2.1	-9.3
San Luis Potosí	-10.8	-7.9	-8.0
Zacatecas	-22.1	3.5	-11.1

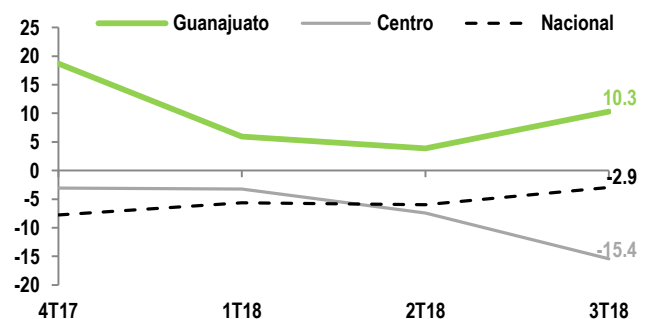
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, observamos que salvo Guanajuato, todas las entidades se contrajeron en el comparativo anual. En este sentido, destacamos por tercer trimestre consecutivo a Guanajuato por haber obtenido el mayor crecimiento de las entidades de la región en esta actividad al 3T18 (10.3% anual). Dicho avance se ubicó muy por encima tanto de la contracción registrada a nivel nacional, como del crecimiento registrado en el mismo trimestre del año anterior, como se observa en el cuadro anterior.

Recordemos que las minas existentes en Guanajuato se especializan en la producción de oro, plata, plomo, cobre, zinc y azufre. Con ello, es muy posible que el avance de la industria minera en esta entidad haya sido resultado del aumento en el volumen de producción de estas minas. No obstante, es importante mencionar que la entidad participa con el 8.3% del PIB minero regional.

Cabe señalar que durante el 3T18, no se realizó inversión a la actividad por parte de empresas extranjeras, situación que mermó en cierta medida un mayor dinamismo de la actividad en el estado.

Minería: Guanajuato
% anual



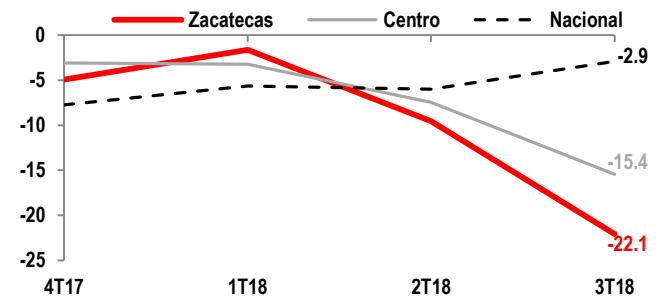
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Zacatecas fue el estado que registró la mayor contracción de esta actividad de los estados de la región y del país en 3T18. Asimismo, fue la mayor observada en el estado de los últimos 4 trimestres.

Dado que la actividad minera de la entidad contribuye con un gran porcentaje de los ingresos totales de la región (64.2%), es claro que la reducción observada arrastró fuertemente el nivel que registró la región durante el periodo. Es importante mencionar que las minas situadas en la entidad, se especializan en la producción de plata (25% de la plata mundial), zinc y extracción de fierro.

Las constantes variaciones en los precios de estos metales pudieron ser el factor de la caída de la actividad en el estado. Sin embargo, es muy posible que esta tendencia se revierta en los próximos trimestres luego del hallazgo de metales estratégicos como litio y potasio en materiales arcillosos y el reto de economizar los procesos de producción en el estado.

Minería: Querétaro, Zacatecas, Aguascalientes y San Luis Potosí
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

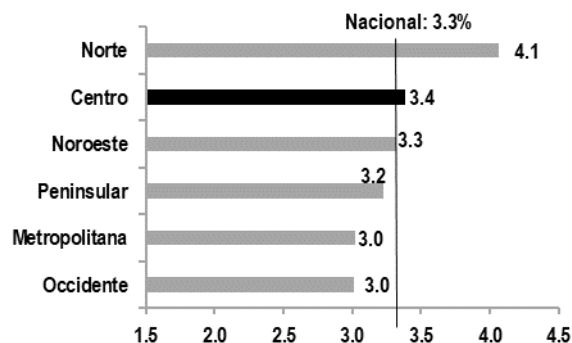
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Centro se ubicó en 3.4% en 3T18 vs. 3.3% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- San Luis Potosí es la única entidad de la región con una caída en la tasa de desempleo al pasar de 2.4% en el trimestre previo a 2.3%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Aguascalientes al ubicarse en 3.9% vs. 3.4% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 3T18, la tasa de desempleo en la región Centro se ubicó en 3.4%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 8.8% de la PEA nacional, se incrementó 0.1% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 8.9% de la PEA nacional, se incrementó 18.5% en el tercer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la segunda más alta a nivel nacional en 3T18 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 3T18

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

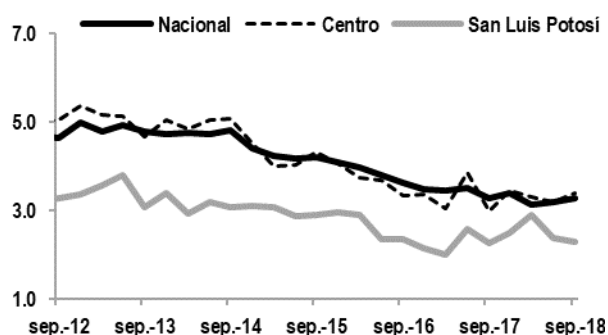


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en San Luis Potosí en donde la tasa pasó de 2.4% en 2T18 a 2.3% en el tercer trimestre del año. Esta tasa es la más baja de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en San Luis Potosí se encuentra entre los 11 estados con menor tasa de desempleo a nivel nacional. Asimismo, San Luis Potosí fue novena entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión. La PEA de la entidad, 24.1% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.2% en 3T18 (vs. el +1% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 16% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.2% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Centro

%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En contraste, la tasa de desempleo en Aguascalientes se incrementó al pasar de 3.4% en 2T18 a 3.9% en 3T18, ubicándose entre las cinco entidades con menor nivel de desempleo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 32.9% de la PEA de la región, registró un retroceso de 1% en 3T18 (vs. el +0.1% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 35.5% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.4% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Centro

%

	3T18	2T18	Promedio 2018
Nacional	3.3	3.2	3.2
Centro	3.4	3.2	3.3
San Luis Potosí	2.3	2.4	2.5
Zacatecas	2.9	2.7	3.0
Guanajuato	3.6	3.5	3.5
Aguascalientes	3.9	3.4	3.6
Querétaro	4.3	3.9	3.8

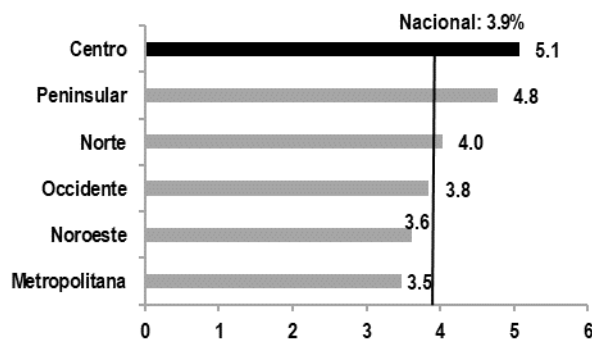
Fuente: INEGI

Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Centro fue la más alta a nivel nacional en 3T18 (5.1% anual vs. 3.9% nacional)
- La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue menor en 2 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Zacatecas fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (6.9% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Guanajuato (4.5%)

Con cifras al 3T18, la región Centro registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 5.1% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (3.9%). La región mostró el mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 123 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T18
% var. anual



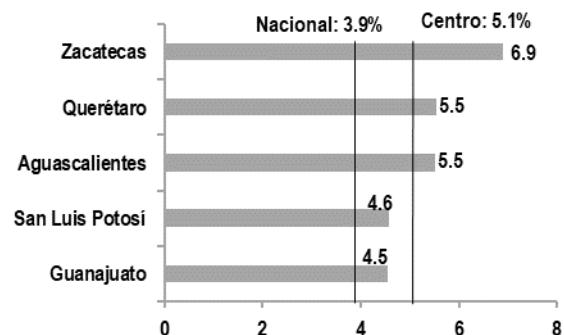
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 84.7% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por encima del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84%). Con ello, la región Centro presenta la segunda menor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 123 mil empleos vs. 159 mil en los primeros tres trimestres del año pasado. De hecho, fue la región con la segunda menor creación en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Zacatecas, con un avance de 6.9% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (5.1%), como a nivel nacional (3.9%). Esto implicó una creación de 1,276 empleos vs. los 1,925 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Zacatecas ha creado 10,084 empleos vs. los 5,922 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Guanajuato fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (4.5%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 19,206 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Centro
asegurados

Asegurados	Ene-Jun'18	Ene-Jun'17	Diferencia
Nacional	774,505.0	812,292.0	-37,787.0
Centro	123,421	158,950	-35,529
Guanajuato	45,404	64,610	-19,206
Querétaro	33,098	45,463	-12,365
San Luis Potosí	17,659	27,278	-9,619
Aguascalientes	17,176	15,677	1,499
Zacatecas	10,084	5,922	4,162

Fuente: INEGI

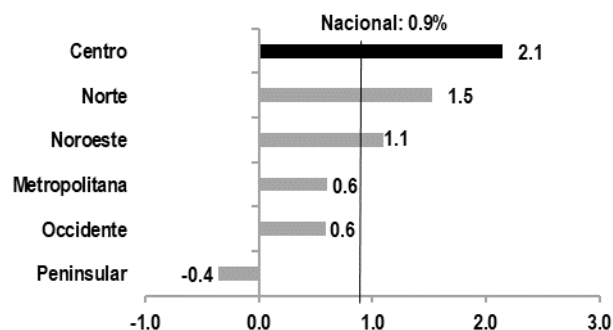
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Centro se expandió 2.1% anual en términos reales en 3T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (350 pesos vs. 355 pesos diarios)
- Por entidad, Guanajuato registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (2.9%)
- Mientras tanto, Zacatecas registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.2%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Centro registró una expansión anual real de 2.1% en 3T18. Dicha tasa, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, el nivel salarial medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (350 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 342 pesos diarios vs. 326 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 0.7% anual.

Incremento real del salario medio en 3T18

% var. anual real

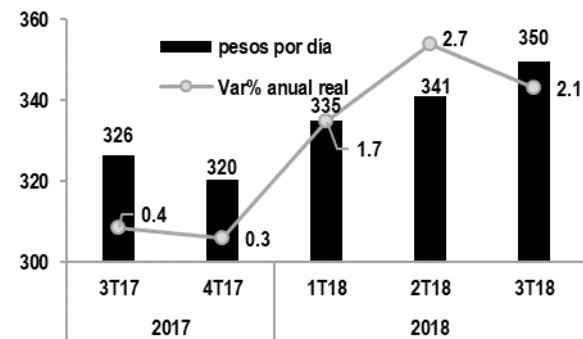


Fuente: Banorte; STPS

Los salarios en la región durante 3T18 siguen mostrando ganancias en términos reales. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 6.4%, como se observa en la siguiente gráfica.

Evolución de los salarios medios en la región Centro

pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Guanajuato registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (2.9%). Lo anterior implica un salario medio de 359.5 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 351.7 pesos diarios, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (1.47% vs. 0.71% anual real). El nivel del salario en Guanajuato se encuentra en el lugar 21 a nivel nacional.

Mientras tanto, Zacatecas registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.2%). Lo anterior implica un salario medio de 345.7 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario ha promediado 327.8 pesos, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una pérdida en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, mayor a la pérdida observada a nivel nacional (-3.3% vs. 0.7% anual real). El nivel del salario en Zacatecas se encuentra en el lugar décimo sexto a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Centro

pesos diarios; var. % real

	3T18	3T17	Var% real
Nacional	355.1	335.3	0.9
Centro	349.6	326.2	2.1
San Luis Potosí	359.5	333.2	2.9
Guanajuato	307.4	285.4	2.7
Aguascalientes	335.5	312.9	2.2
Querétaro	399.6	373.8	1.9
Zacatecas	345.7	325.6	1.2

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

Negociaciones salariales

- Durante 3T18, 44.7 mil trabajadores revisaron su salario en la región Centro, resultando en un aumento de 6.9% en términos nominales, el más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 23,979 trabajadores en Guanajuato con un incremento de 10.2% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en San Luis Potosí resultando en un incremento de 5.5% nominal

En 3T18, un total de 44,652 trabajadores de la región Centro, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (5,720 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 8.5% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (525,999 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el tercer lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 224 negociaciones, 55 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 225,971 trabajadores han negociado su salario, 6,611 menos que el año pasado.

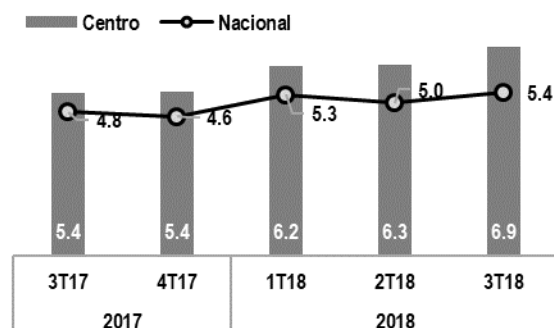
Número de trabajadores con revisión salarial regional en 3T18

Región	3T18	%	3T17	%
Nacional	525,999	5.4	589,021	4.8
Metropolitana	215,622	5.1	171,015	4.7
Norte	106,610	6.5	81,760	4.8
Centro	44,652	6.9	38,932	5.4
Noroeste	21,536	5.7	30,329	5.1
Occidente	15,610	6.2	23,133	5.3
Peninsular	6,635	4.8	9,007	4.3

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.9%, por encima del promedio observado a nivel nacional en el período en cuestión, en línea con el trimestre anterior, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial en la región Centro
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 23,979 trabajadores en Guanajuato, equivalentes al 53.7% del total de trabajadores de la región y 4.2% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 92 negociaciones, igual número que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 10.2%, el más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en San Luis Potosí, solamente 3,087 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 6.9% del total de trabajadores de la región y 0.5% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 16 negociaciones, 3 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.5%, el más bajo de entre los aumentos observados en la región y por marginalmente por encima del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T18

Región	3T18	%*	3T17	%*
Nacional	525,999	5.4	589,021	4.8
Centro	44,652	6.9	38,932	5.4
Guanajuato	23,979	10.2	16,766	5.4
Zacatecas	7,519	6.4	6,996	4.7
Querétaro	5,984	6.3	6,175	5.2
Aguascalientes	4,083	6.1	1,574	6.2
San Luis Potosí	3,087	5.5	7,421	5.7

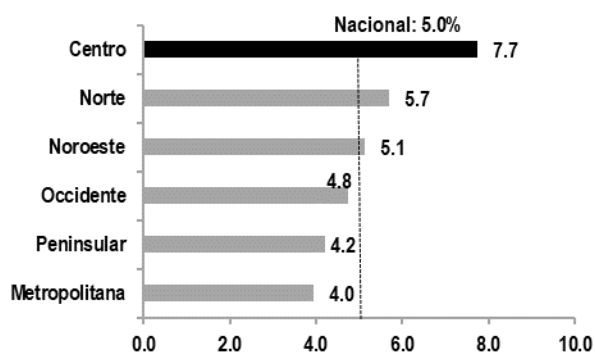
Fuente: Banorte; STPS; *Cifras de incremento salarial en términos nominales

Masa Salarial

- La masa salarial de la región Centro registró un crecimiento anual real de 7.7%, el más alto del país durante el período en cuestión
- Zacatecas registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (8.4%)
- Por el contrario, Guanajuato fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 7.5% anual en términos reales

La región centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 7.7% en 3T18. Esta cifra representa el crecimiento el más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 2.8pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

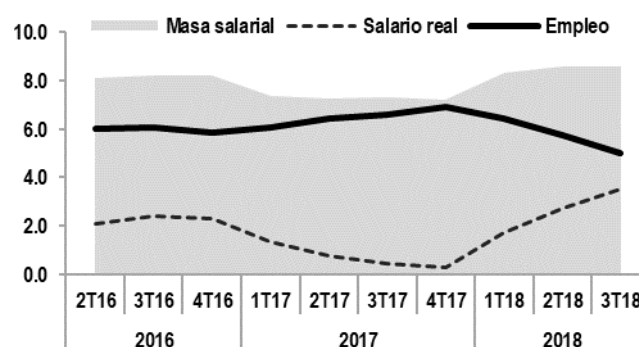
Masa Salarial por región – 3T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 2.1% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 5.3% anual durante el período en cuestión. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 0.9% en los salarios reales y de 4% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Zacatecas a una tasa de 8.4% anual. Por el contrario, Guanajuato registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Zacatecas, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.2% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 7.2% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Guanajuato, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 2.7% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 4.7% en el ritmo de creación de empleo.

Masa Salarial: Región Centro

Millones de pesos

	3T18	3T17	% a/a*	Ene-Sep'18	% a/a*
Nacional	7,126.7	6,471.0	5.0	7,128.9	5.0
Centro	173.2	153.2	7.7	170.9	8.2
Zacatecas	64.0	56.2	8.4	61.1	8.7
Aguascalientes	107.6	94.8	8.2	106.5	8.1
Querétaro	231.4	204.7	7.7	229.8	8.4
San Luis Potosí	157.9	139.9	7.6	156.3	8.6
Guanajuato	305.0	270.3	7.5	300.8	7.8

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

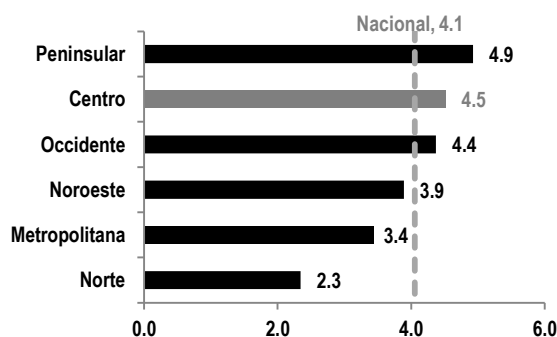
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región centro presentaron un aumento de 4.5% anual real en 3T18
- La entidad en la que más crecieron la ventas en el trimestre fue Aguascalientes (8.6% anual real)
- Por el contrario, el menor avance por este tipo de ingresos se observó en Querétaro (2.1% anual real)

En 3T18, las remuneraciones por ventas en comercio al por menor en la región centro aumentaron 4.5% anual real, posicionándola en el 2° lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron 0.5pp por arriba de la expansión observada a nivel nacional (4.1% anual real). No obstante, cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En los primeros tres trimestres del 2018 las ventas en la región han presentado un aumento de 3.5%, por debajo del 3.9% visto en el mismo periodo del 2017.

Ventas al menudeo por región: 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Aguascalientes, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 8.6% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en julio, donde el crecimiento anual real fue de 9.7%, tal como se observa en la siguiente gráfica.

En los primeros nueve meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 7.7% anual real.

Por su parte, San Luis Potosí presentó el segundo mayor avance en sus ingresos por este concepto, creciendo 5.9% anual en el 3T18. A nivel mensual el mayor incremento también se dio en julio con una expansión de 8.7%. En lo que va del año el incremento en las ventas en la entidad es de 7.1%.

Ventas al menudeo: Centro % anual real

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	4.1	0.0	2.7
Centro	4.5	0.0	3.5
Aguascalientes	8.6	0.1	7.7
Guanajuato	4.2	1.1	3.3
Querétaro	2.1	-4.2	0.2
San Luis Potosí	5.9	4.3	6.6
Zacatecas	3.8	-5.7	0.9

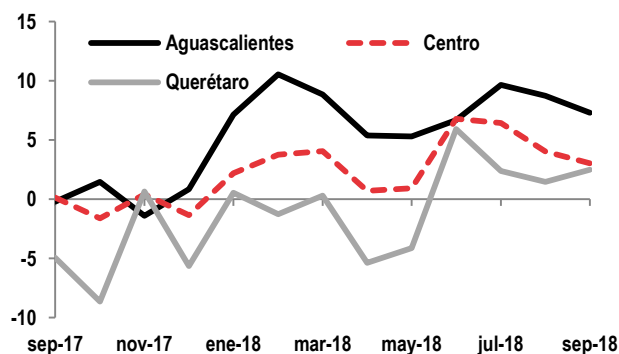
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el menor incremento en Zacatecas y en Querétaro. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo aumentaron 3.8% en el trimestre, con un avance de sólo 0.8% anual real en septiembre. Adicionalmente, en lo que va del año las ventas han registrado una expansión de sólo 0.9%.

Con respecto a Querétaro, las ventas en esta entidad presentaron un crecimiento de 2.1% en el 3T18, el más bajo dentro de la región. En la dinámica mensual, las ventas bajaron considerablemente en agosto, creciendo 1.5% anual (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en los primeros tres trimestres del año, los ingresos por este concepto han presentado un avance de solamente 0.2% anual.

Ventas al menudeo: Aguascalientes y Querétaro

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

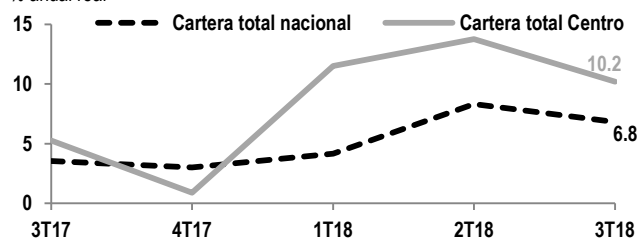
- La cartera total en la región centro registró un crecimiento de 10.2% anual real en 3T18, el más bajo de los últimos 3 trimestres
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 9.7% anual real en 3T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región permaneció en 1.3%
- Por tercer trimestre consecutivo, el mayor avance del crédito de los estados de la región se observó en Aguascalientes (+41.1% anual real)
- Por el contrario, Zacatecas registró la única contracción del portafolio total de los estados de la región en 3T18 (-8.2% anual real)

Luego de disipada la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 6.8% en el comparativo anual real en el tercer trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, en el centro observamos crecimiento en la cartera directa total. No obstante, este avance ha sido el más bajo registrado en la región de los últimos 3 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Centro

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

A su interior, el crecimiento anual real de la cartera vigente, estuvo apoyado nuevamente por el incremento registrado en el crédito vigente al sector industrial. Por el contrario, un mayor dinamismo del portafolio vigente estuvo mermado por la caída de la cartera vigente del sector financiero. Cabe señalar que la cartera vigente de la región centro representó el 4.9% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Centro

% anual real

	3T18	3T17
Cartera directa vigente	9.7	5.9
Sector privado	12.6	10.1
No financiero	13.2	20.3
Vivienda	2.6	37.1
Empresas	13.2	20.3
Agropecuarios	2.3	14.4
Industriales	20.8	17.1
Servicios	7.8	25.2
Financiero	-12.6	-75.7
Sector público	-8.7	-14.7

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, cabe señalar que la cartera vencida del sector privado y público de la región centro en 3T18 representó el 1.4% del portafolio total nacional y el 0.7% de la cartera total vencida nacional. No obstante, dicha cartera contribuyó con el 5.2% del total del portafolio vencido del país.

En este sentido, observamos que salvo el sector financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera tanto vigente, como vencida–, prácticamente todos los sectores mostraron un incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio en 3T17, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Centro

% del portafolio total

	% ¹	3T18*	3T17*
Cartera directa vencida	5.2	1.4	1.0
Sector privado	5.2	1.6	1.1
No financiero	5.2	1.6	1.1
Vivienda	1.7	0.8	0.9
Empresas	5.2	1.6	1.1
Agropecuarios	5.9	0.8	0.8
Industriales	4.7	1.3	1.0
Servicios	5.5	2.0	1.3
Financiero	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

¹ % de contribución vencido de la región al total de cada sector

* % vencido con respecto al total del portafolio de cada sector

Por entidad federativa, salvo Zacatecas, observamos que el crédito total se incrementó en todas las entidades que componen el centro. En este contexto, resaltamos por tercer trimestre consecutivo el avance de 41.1% anual real del crédito en Aguascalientes. A su interior, la cartera vigente de esta entidad representó el 10.6% del portafolio total vigente de la región y registró el mayor avance de las entidades de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Centro

% anual real

	%	% anual	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	5.5	3.5
Centro**	4.9	9.7	5.9
Aguascalientes*	10.6	41.2	4.8
Guanajuato*	45.7	2.9	7.5
Querétaro*	17.2	16.9	22.5
San Luis Potosí*	17.9	19.6	5.1
Zacatecas*	8.6	-9.7	-16.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

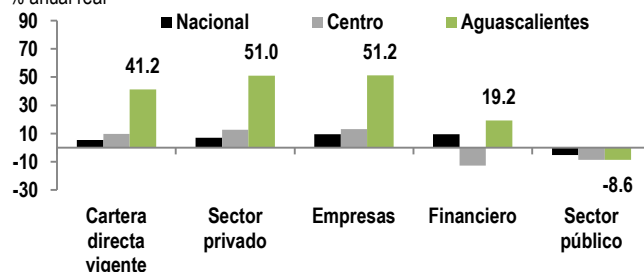
** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Aguascalientes, se explica por el buen dinamismo del crédito otorgado a las empresas, -referirse a la siguiente gráfica-, particularmente al sector industrial (+92.6% anual real).

Cartera directa vigente: Aguascalientes

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en Aguascalientes, registró un aumento de 0.1pp con respecto al obtenido en 3T17, ubicándose en +0.6%, mismo que representó sólo 4.8% de la cartera total vencida de la región.

Cartera vencida: Centro

	%	% del portafolio total*	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Centro	5.2	1.4	1.0
Aguascalientes	4.8	0.6	0.7
Guanajuato	47.8	1.4	1.1
Querétaro	16.2	1.3	0.8
San Luis Potosí	10.8	0.8	0.5
Zacatecas	20.4	3.2	1.7

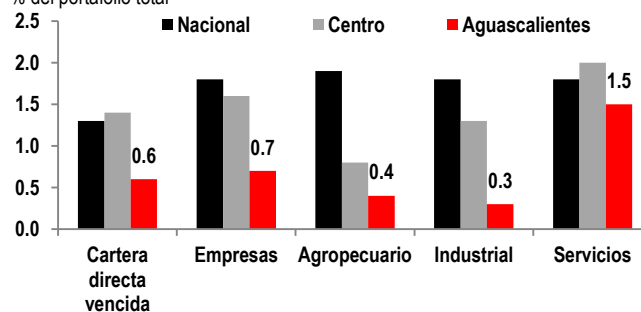
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fue nuevamente el industrial (0.3%), como se aprecia en la siguiente gráfica. Sin embargo, éste se mantuvo en el mismo nivel que en 3T17.

Cartera directa vencida: Aguascalientes

% del portafolio total*



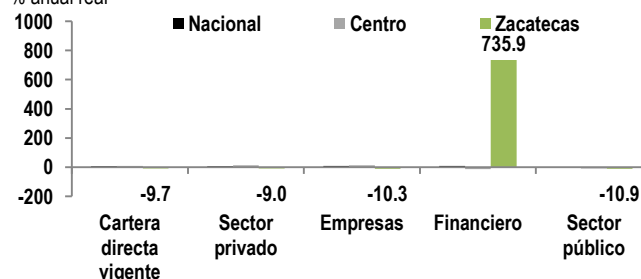
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

En Zacatecas, el crédito registró la única caída de las cinco entidades de la región que comprende nuestro análisis (-9.7% anual real) y se explica en buena medida por la reducción anual real del crédito vigente en prácticamente todos los sectores, como se observa en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Zacatecas

% anual real

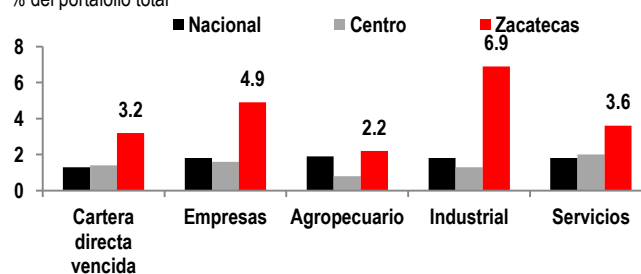


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida de la entidad representó el 20.4% del portafolio total vencido de la región y se atribuye en mayor medida al fuerte incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector industrial, entre otros.

Cartera directa vencida: Zacatecas

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

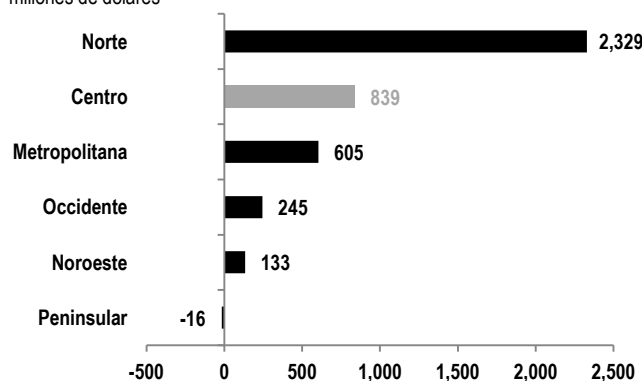
Inversión Extranjera Directa

- La región centro continuó siendo la segunda mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 3T18 (839.1 millones de dólares)
- Las entidades que registraron mayores flujos de inversión en 3T18 fueron Guanajuato (487.3 millones de dólares) y San Luis Potosí (239 millones de dólares)
- Por tercer trimestre consecutivo, el monto de inversión destinado a Zacatecas fue el menor de la región en 3T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte contracción de 26% anual en el tercer trimestre del año explicada en parte por la incertidumbre local, así como por algunos factores geopolíticos a nivel global.

Por el contrario, en la región centro se observó un crecimiento de 19.6% anual en los flujos de inversión extranjera directa. A pesar de ello, este avance ha sido el más bajo de los últimos dos trimestres manteniendo a la región como la segunda mayor receptora de inversión extranjera del país durante el 3T18 en comparación con el crecimiento registrado en el trimestre anterior. Adicionalmente, es importante mencionar que la captación IED de dicha región fue equivalente al 20.3% del total registrado a nivel nacional.

Inversión extranjera directa por región en 3T18
millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en la siguiente tabla, el mayor flujo de inversión a la región provino de Estados Unidos e Italia. Por el contrario, Reino Unido y Bélgica redujeron sus inversiones a la región en 13 mdd.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 3T18: Región Centro
millones de dólares

	3T18	3T17	% anual
Centro	839	702	19.6
Estados Unidos	200	425	-52.9
Italia	176	47	271.0
Corea	140	0	N.A.
Japón	111	-136	-181.4
Alemania	99	283	-65.1
Resto del mundo	114	84	36.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En los primeros nueve meses del 2018, las inversiones por parte de países extranjeros a la región centro sumaron un total de 4,800.8 millones de dólares, 13.9% mayor a las inversiones realizadas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera en la región destacó nuevamente el de la *“Industria manufacturera”* (663.9 millones de dólares), seguido del sector de *“Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final”* (155.9 millones de dólares), *“Transportes, correos y almacenamiento”* (27.1 mdd), *“Minería”* (20.5 mdd), *“Comercio”* (15.5 mdd), *“Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza”* (15 mdd) y de *“Información en medios masivos”* (1 mdd). Por otro lado, observamos una reducción de la inversión en los sectores de *“Servicios financieros y de seguros”* (-48.3 mdd), *“Construcción”* (-8.5 mdd) y *“Otros servicios”* (-3.1 mdd).

Al interior, las entidades con mayor recepción de IED en 3T18 fueron Guanajuato y nuevamente San Luis Potosí. En Guanajuato, las inversiones realizadas en este estado sumaron 487.3 millones de dólares, un crecimiento de 26.3% anual. Dicho monto colocó a la entidad en el tercer lugar nacional con mayor flujo de inversión. A su interior, observamos que 507.9 mdd se destinaron a nuevas inversiones y 65 mdd por reinversión de utilidades. Por el contrario, el rubro de cuentas entre compañías registró una reducción de 85.6 mdd.

No obstante, en los primeros 9 meses del 2018, la entidad sumó inversiones por parte de empresas extranjeras por 1,906.3 mdd, un significativo crecimiento de 26.6% con respecto a las obtenidas en el mismo periodo del año anterior.

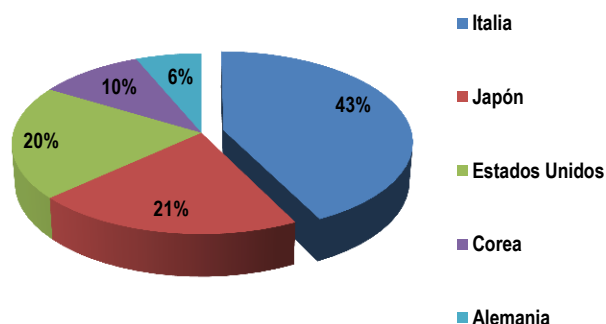
Inversión extranjera directa: Región Centro % anual

	3T18	3T17	% anual
Nacional	4,135.0	5,584.1	-26.0
Centro	839.1	701.8	19.6
Aguascalientes	70.7	-108.8	-165.0
Guanajuato	487.3	385.7	26.3
Querétaro	25.5	255.0	-90.0
San Luis Potosí	239.0	235.1	1.7
Zacatecas	16.6	-65.1	-125.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que en Guanajuato la mayor inversión provino de Italia (198 mdd), seguido de Japón (96 mdd), Estados Unidos (95 mdd), Corea (47 mdd) y Alemania (29 mdd). Por el contrario, observamos reducción de inversión por parte de Colombia, España, Países Bajos y Reino Unido, las cuales en conjunto sumaron una desinversión de 13.9 mdd. Para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 países que realizaron las mayores inversiones en el estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en Guanajuato % de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayoría de las inversiones realizadas en la entidad, fueron destinadas al sector de “Industrias manufactureras”, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Dicha inversión se destinó en mayor medida a la fabricación de equipo de transporte. Por el contrario, observamos desinversión en varios sectores destacando el realizado a la “Industria química” (-16.1 mdd), en particular en la fabricación de gases industriales, productos farmacéuticos, cosméticos, perfumes y otras preparaciones de tocador.

Otros sectores que registraron reducciones de inversión al estado fueron el de “Comercio” y de “Servicios financieros y de seguros”, los cuales en conjunto sumaron una desinversión de 16.5 mdd.

Sectores con inversión extranjera en Guanajuato millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Agricultura, cría, pesca y caza	1.0	0.1
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	176.7	0.0
Construcción	3.9	0.0
Industrias manufactureras	313.7	344.3
Transportes, correos y almacenamiento	8.0	-5.2
Información en medios masivos	0.5	5.6
Servicios profesionales, científicos y técnicos	0.1	-0.2
Total	503.8	344.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, nuevamente Zacatecas fue la entidad con menor flujo de inversión en la región (16.6 mdd), monto que la llevo a ocupar la posición número 18 de las 32 entidades del país con mayor monto de inversiones percibidas, como se puede apreciar en la tabla anterior. Con este resultado, la entidad registró una reducción porcentual importante de inversiones con respecto a las obtenidas en 3T17 (-125.5% anual). En este sentido observamos una baja de 67.1 mdd en cuentas entre compañías. A pesar de ello, un total de 11.2 mdd se destinaron a nuevas inversiones y 72.5 mdd a reinversión de utilidades.

Entre los países que redujeron sus niveles de inversión en la entidad destacamos la realizada por Estados Unidos (-4.9 mdd), Países Bajos y Reino Unido (-0.4 mdd respectivamente). Por el contrario, observamos inversiones por parte de Canadá, España, Japón y otros países por 22.3 mdd, mismas que se destinaron a los sectores de la “Minería”, “Comercio” e “Información en medios masivos”.

Cabe señalar que de enero a septiembre del 2018, la entidad sumó un total de 355.6 mdd en inversiones, 382.6% más que en el mismo periodo del año anterior.

Sectores con desinversión extranjera en Zacatecas millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Industrias manufactureras	-4.6	1.4
Servicios financieros y de seguros	-1.1	-3.6
Total	-5.7	-5.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Exportación de mercancías*

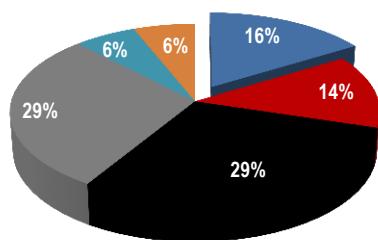
- La exportación de mercancías durante el 2017 en la región centro sumó 56.8 mmd
- Esto representó un avance de 10.5% con respecto a los flujos de 2016
- Por segundo año consecutivo, Guanajuato sumó el mayor número de exportaciones de los estados de la región
- San Luis Potosí registró el mayor crecimiento de las exportaciones de los estados de la región, mientras Zacatecas la mayor caída (-12.4% anual)

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el *INEGI* de manera anual cada noviembre con un año de retraso. Al cierre del 2017, la exportación de mercancías en la región centro sumó un total de 56.8 mmd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional, representando el 16.2% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un incremento de 10.5% con respecto a los obtenidos en el 2016, el mayor de los últimos 2 años.

Exportación de mercancías por región: 2017

% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior y por segundo año consecutivo, destacamos las exportaciones en el estado de Guanajuato, entidad que presentó un flujo de 22.9 mmd en 2017, cifra 991 mdd por arriba de la obtenida en 2016. Por su parte, también destacan las exportaciones en San Luis Potosí, las cuales llegaron a 12.7 mmd, resultando 4.1 mmd por arriba de las cifras de 2016.

En contraste y también por segundo año consecutivo, Zacatecas fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 2.4 mmd, retrocediendo 346 mdd con respecto al 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2017

millones de dólares nominales

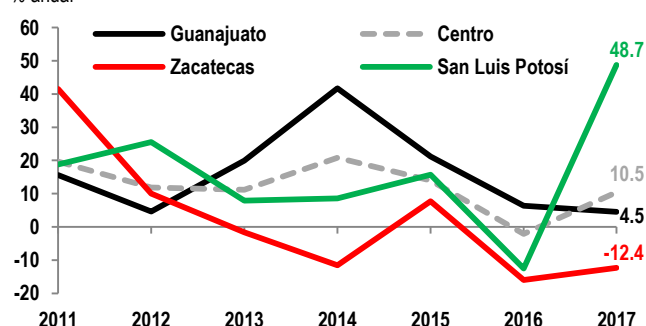
	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Centro	56,785	51,410	10.5
Aguascalientes	8,424	7,793	8.1
Guanajuato	22,928	21,937	4.5
Querétaro	10,292	10,353	-0.6
San Luis Potosí	12,692	8,534	48.7
Zacatecas	2,448	2,794	-12.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Guanajuato representó el 40.4% de las exportaciones de la región, mientras que San Luis Potosí sumó el 22.4%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Zacatecas con el 4.3% de la región. Cabe destacar que San Luis Potosí registró el mayor crecimiento de exportaciones de la región (+48.7% anual), el mayor observado en la historia de la entidad.

Crecimiento de exportación de mercancías

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

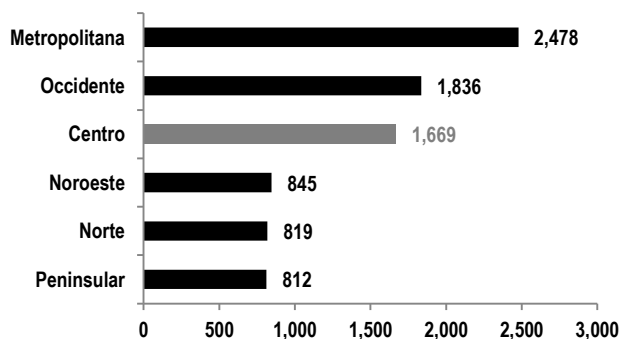
Es importante señalar, que en su mayoría, las exportaciones de Guanajuato se realizaron a través de las industrias manufactureras (99.7%), mientras que el resto lo aportó el sector minero. En este sentido, los principales sectores de exportación dentro de la entidad en 2017 fueron el de autopartes, agroindustrial, cosméticos y cuidado personal, metal-mecánica, plásticos, aparatos electrodomésticos, calzado y manufacturas de piel, así como cajas de velocidades, semillas de ajonjolí, aceites para perfumería, neumáticos, calderas, botas con corte de cuero, coliflor, brócoli, lechuga y fresas entre otros.

Remesas familiares

- El envío de remesas a la región centro sumó 1,668.9 mdd en 3T18
- Esto implica un crecimiento de 9.3% anual, el cuarto más alto a nivel nacional
- Guanajuato fue la entidad con el mayor ingreso por remesas de la región (774.0 mdd)
- No obstante, el mayor crecimiento en la comparación anual lo presentó Querétaro (12.1%)

En el 3T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región centro alcanzaron un total de 1,668.9 mdd, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 19.7% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 9.3% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 0.5pp menor a la registrada a nivel nacional (9.8%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 4,802.5 mdd, lo que representa un avance de 10.4% vs. el mismo periodo del 2017.

Remesas familiares por región: 3T18
millones de dólares

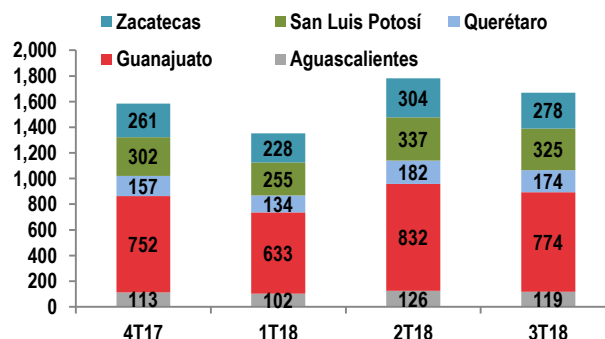


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, la entidad que recibió el mayor flujo de remesas durante el trimestre fue Guanajuato al obtener un monto de 774.0 mdd, lo que implica un incremento de 9.4% en la comparación anual, el tercero más alto dentro de la región. En el acumulado al 3T18, el estado recibió 2,229.5 mdd, 10.8% más en comparación con el mismo periodo del 2017.

Por el contrario, el estado que recibió el menor monto de remesas fue Aguascalientes, contando con 118.8 mdd. En comparación con el 3T17 esto implica un avance de 7.1%, el segundo más bajo dentro de la región. En los primeros tres trimestres del 2018 el estado recibió 347.1 mdd (+8.2% anual).

Remesas familiares: Centro
millones de dólares

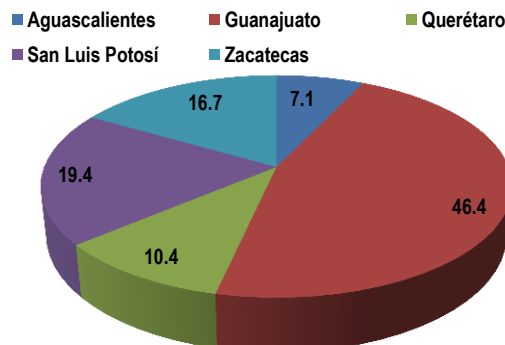


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

La entidad que presentó el mayor incremento en el monto de remesas en comparación con el mismo trimestre del año anterior fue Querétaro, mostrando un avance de 12.1%. Con ello, el estado recibió en el trimestre un monto de 173.5 mdd. Con respecto al acumulado en el año, los ingresos aumentaron 11.4%, también siendo el mayor crecimiento dentro de la región (monto acumulado: 489.0 mdd).

Por su parte, el estado con el menor crecimiento de las remesas en el 3T18 con respecto al 3T17 fue Zacatecas, avanzando 6.8% anual. Esto resultó en un monto de 278.0 mdd en el trimestre. En los primeros trimestres del año las remesas en la entidad han aumentado 8.8%, con lo que el monto total se ubica en 809.9 mdd.

Remesas familiares Región Centro – 3T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

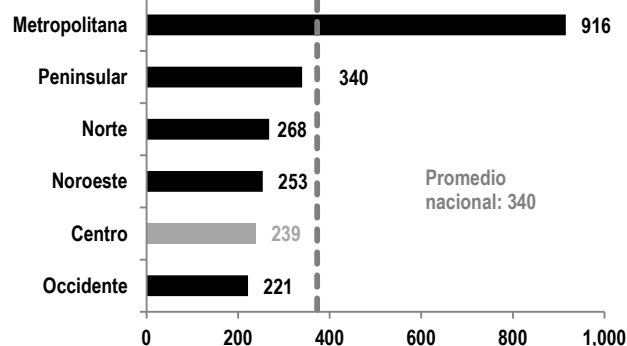
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro obtuvo un total de 238.7 mmp por ingresos fiscales en 2017
- En el periodo, los ingresos de la región registraron un ligero incremento en el comparativo anual real
- Nuevamente Zacatecas registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Querétaro presentó la mayor contracción en 2017

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual. Al cierre del 2017, los ingresos fiscales de la región centro sumaron un monto de 238.7 mmp, cifra 13.7 mmp mayor a la obtenida en el año anterior. Con ello, la región continuó en la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

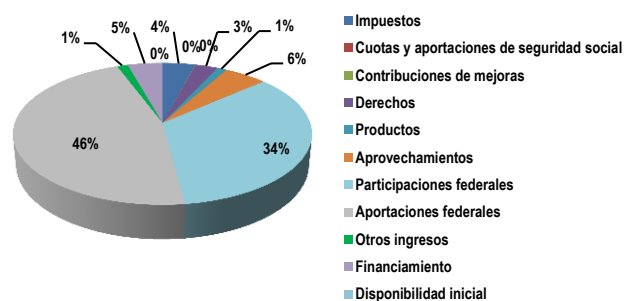


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 238.6 mmp, la mayoría se obtuvieron por concepto de aportaciones, las cuales alcanzaron 110.5 mmp, alrededor del 46.3% del total de ingresos percibidos por la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 81.9 mmp, poco más del 34% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Centro

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

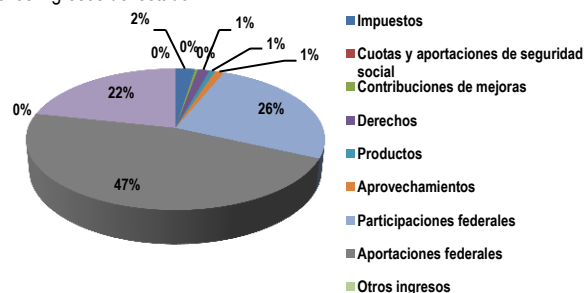
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Centro	238.7	224.9	0.0
Aguascalientes	26.0	24.4	0.2
Guanajuato	88.7	86.1	-2.8
Querétaro	35.1	34.1	-2.9
San Luis Potosí	49.3	45.9	1.2
Zacatecas	39.6	34.5	8.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un ligero avance de 0.05% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue nuevamente Zacatecas, al mostrar un avance de 8.3% anual real. Esto implicó que el estado recibiera 39.6 mmp, representando alrededor del 16.6% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor percepción de ingresos en el estado provino de aportaciones y participaciones, al sumar 18.4 y 10.2 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Zacatecas

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por el contrario, el estado con la mayor contracción fue Querétaro, al caer -2.9% anual real, alcanzando los 35.1 mmp, (alrededor del 14.7% del total de la región). En el detalle, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (16.3 mmp) y por participaciones (13.1 mmp).

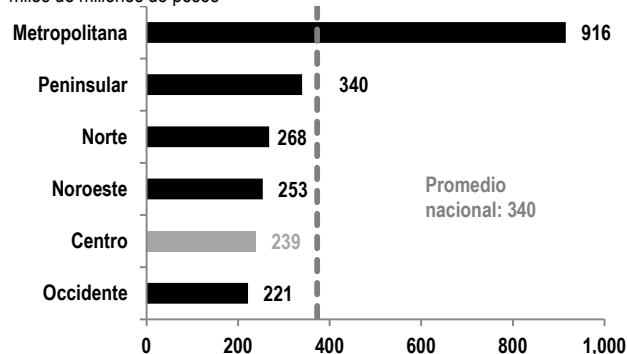
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro presentó un total de 238.7 mmp por egresos fiscales en el 2017
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento marginal anual real
- Nuevamente Zacatecas registro el mayor crecimiento de gastos de la región en el mismo periodo
- Querétaro presentó la mayor contracción de los estados de la región en 2017

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual. Al cierre del 2017, los egresos de la región centro sumaron un monto de 238.7 mmp, cifra 13.7 mmp mayor a la registrada en el año anterior. Con ello, la región continuó ocupando la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

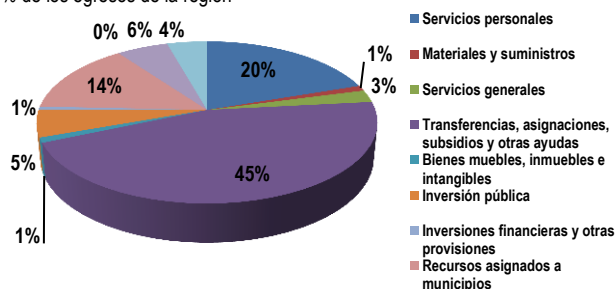


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 238.7 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias (107.9 mmp), poco más del 45% del total de gastos generados en la región. Asimismo, también se realizó una importante distribución de flujo a recursos asignados a servicios personales, los cuales sumaron 47.3 mmp, poco más del 19% del total de egresos de la región. No obstante, los recursos asignados a municipios alcanzaron un total de 33.9 mmp, alrededor del 14.2% del total, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Centro

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una ligera expansión de 0.05% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue nuevamente Zacatecas, al mostrar un avance de 8.3% anual real. Esto implicó que el estado presentara un gasto total de 39.6 mmp, mismo que represento alrededor del 16% de los egresos de la región.

Por su parte, Querétaro registró la mayor baja en gastos de los estados de la región (-2.9% anual real), monto que representó el 14.7% del total de egresos generados a nivel regional, como se puede observar en la siguiente tabla.

Egresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

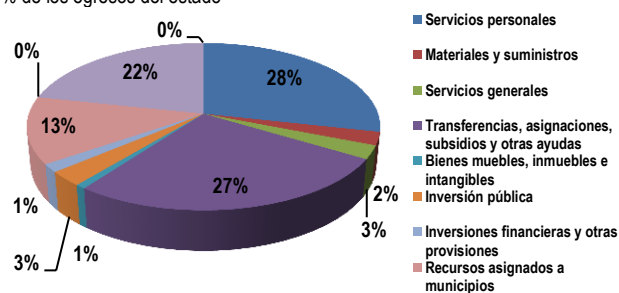
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Centro	238.7	224.9	0.0
Aguascalientes	26.0	24.4	0.2
Guanajuato	88.7	86.1	-2.8
Querétaro	35.1	34.1	-2.9
San Luis Potosí	49.3	45.9	1.2
Zacatecas	39.6	34.5	8.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los gastos en Zacatecas se originó en servicios personales (11.2 mmp), seguido de transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (10.6 mmp).

Egresos fiscales por estado: Zacatecas

% de los egresos del estado



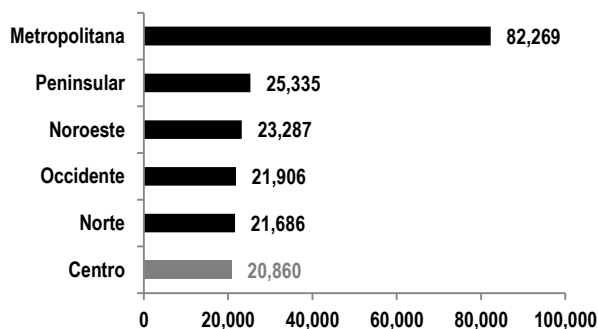
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Participaciones federales a entidades federativas

- La región centro recibió un total de 20,859.7 mdp por concepto de participaciones en 3T18
- Esto implica una contracción de 4.6% anual real durante el periodo
- Aguascalientes registró un avance nulo en la comparación anual, siendo el mejor desempeño de la región
- Zacatecas presentó la mayor caída dentro de la región en el trimestre (-9.4% anual real)

En el tercer trimestre del 2018, la región centro sumó un monto por concepto de participaciones de 20,859.7 mdp, 10.7% del total nacional (195,342.8 mdp). Con este monto, la región se ubica como la que menos participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 66,569.8 mdp.

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos

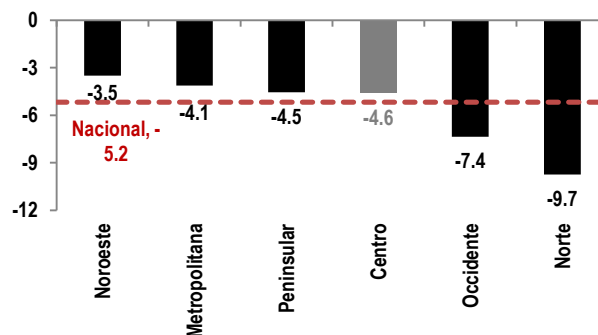


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una contracción de 4.6%, la tercera más grande a nivel nacional. En este sentido, el retroceso resultó 0.6pp por arriba de la disminución observada a nivel nacional (-5.2% anual real). Sobre el acumulado al 3T18, estas presentaron una contracción de 3.5% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mejor desempeño en el 3T18 fue Aguascalientes, con un avance anual real de 0%. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 2,164.4 mdp, el menor de la región, representando 10.4% del monto total del centro (1.1% del total nacional).

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue Zacatecas, retrocediendo 9.4% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 2,477.1 mdp, el segundo menor dentro de la región (11.9% del total regional; 1.3% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Guanajuato fue el estado que más participaciones recibió en el trimestre, alcanzando un monto de 8,637.0 mdp, representando el 41.4% del total de las participaciones de la región (4.4% del total nacional). Con ello, éstas presentaron una disminución de 5.4% con respecto al 3T17.

Por su parte, el estado que recibió el segundo mayor monto de participaciones en el trimestre fue San Luis Potosí, contando con 4,132.0 mdp, el equivalente al 19.8% del total de la región (2.1% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones presentaron una caída de 1.2% en términos reales, el segundo mejor desempeño en la región en el trimestre.

Participaciones federales a la Región Centro: 3T18
millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	195,342.8	196,403.9	-5.2
Centro	20,859.7	20,846.3	-4.6
Aguascalientes	2,164.4	2,063.3	0.0
Guanajuato	8,637.0	8,703.6	-5.4
Querétaro	3,449.3	3,481.9	-5.6
San Luis Potosí	4,132.0	3,989.5	-1.2
Zacatecas	2,477.1	2,607.9	-9.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

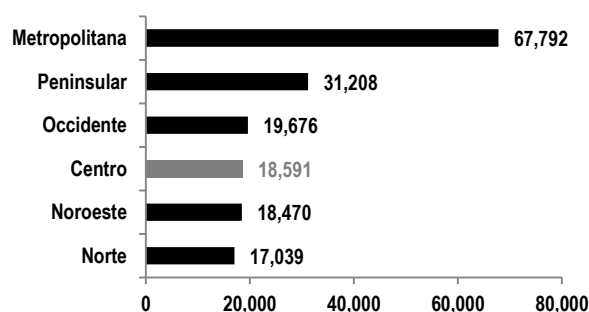
- La región centro recibió un total de 18,590.5 mdp por concepto de aportaciones en 3T18
- Esto representó un retroceso de 2.5% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Aguascalientes presentó el mejor desempeño en la comparación anual (-0.2% anual real)
- Por el contrario, San Luis Potosí reportó la mayor contracción de la región (-5.6% anual real)

La región centro recibió un total de 18,590.5 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el cuarto lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 56,586.9 mdp, lo que implica un avance de 0.2% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 3T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 9,958.4 mdp, equivalente al 53.6% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 3T18

millones de pesos

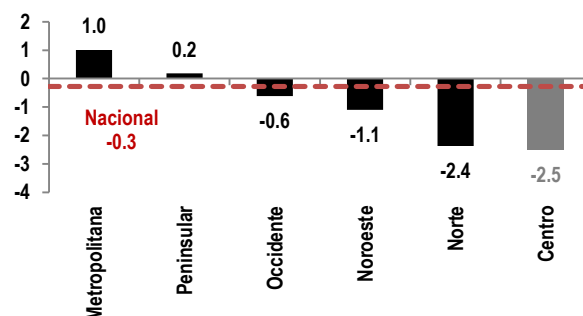


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2017, la región centro presentó un retroceso de 2.5% en términos reales, por debajo de la disminución de 0.3% anual real observada a nivel nacional, lo que representó la mayor contracción a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 3T18 el estado que presentó el mejor desempeño en la comparación anual fue Aguascalientes, retrocediendo solamente 0.2% en términos reales. Con ello, la entidad recibió 2,213.9 mdp (11.9% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (59.4% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Centro: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	172,776.4	165,174.3	-0.3
Centro	18,590.5	18,181.6	-2.5
Aguascalientes	2,213.9	2,114.3	-0.2
Guanajuato	6,633.4	6,433.0	-1.7
Querétaro	2,675.0	2,610.4	-2.3
San Luis Potosí	4,280.4	4,322.2	-5.6
Zacatecas	2,787.8	2,701.7	-1.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue San Luis Potosí, cayendo 5.6% anual real. El monto recibido por el estado se ubicó en 4,280.4 mdp (23.0% del total regional). Así como en la región y en Aguascalientes, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (54.3% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 3T18 en Aguascalientes

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	2,214	2,114	-0.2
Nómina educativa y gasto operativo	1,314	1,303	-4.2
Servicios de salud	370	323	8.7
Infraestructura social	96	102	-10.9
Múltiples	97	72	27.6
Fortalecimiento de los municipios	196	180	3.6
Seguridad pública de los estados	35	33	-0.3
Educación tecnológica y de adultos	25	22	6.4
Fortalecimiento de las entidades federativas	82	79	-1.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

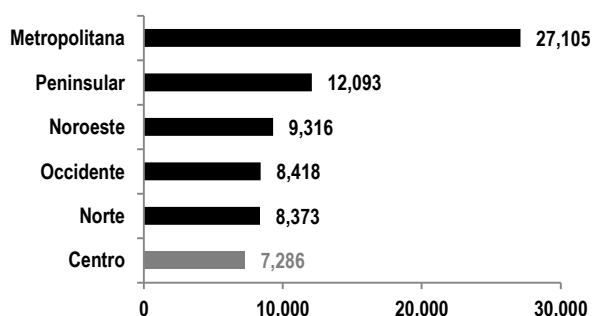
Transferencias a entidades federativas

- La región centro contó un total de 7,286.2 mdp por concepto de transferencias en el 3T18
- Esto representó una disminución de 16.4% anual real en el periodo
- El estado que presentó el único crecimiento fue Aguascalientes (8.0% anual real)
- Por el contrario, el mayor retroceso en la región se registró en San Luis Potosí (-48.3% anual real)

En el 3T18 la región centro sumó un total de 7,286.2 mdp por concepto de transferencias, representando el 9.6% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 24,650.0 mdp. Cabe destacar que a nivel nacional en el 3T18 hubo un total de 3,430.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 3T17 fueron un total de 3,318.0 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 3T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, los cuales sumaron 3,689.0 mdp (50.6% del total regional).

Transferencias federales a la Región Centro: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	7,286.2	8,306.2	-16.4
Recursos para protección social en salud	1,157.1	1,970.1	-43.9
Convenios de descentralización	3,689.0	3,677.9	-4.4
Convenios de reasignación	69.2	39.2	69.9
Subsidios	2,370.9	2,619.1	-13.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron una disminución de 16.4% anual real, considerablemente por debajo del retroceso de 8.7% anual real visto a nivel nacional. Con ello, la región presentó la mayor contracción a nivel nacional. Con respecto al acumulado en los primeros nueve meses del 2018, este presentó una expansión de 2.3% anual real.

A nivel estatal, la entidad que presentó el único avance en el 3T18 fue Aguascalientes, al aumentar 8.0% en términos reales con respecto al 3T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 1,010.1 mdp, el monto más pequeño dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de descentralización, representando el 54.8% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Centro: 3T18

millones de pesos

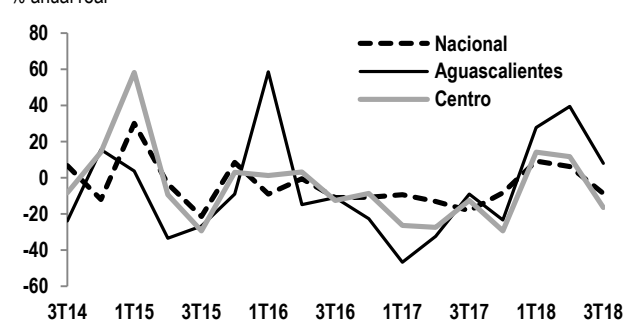
	3T18	3T17	% anual real
Nacional	76,020.8	79,285.2	-8.7
Centro	7,286.2	8,306.2	-16.4
Aguascalientes	1,010.1	890.4	8.0
Guanajuato	2,079.9	2,509.5	-20.9
Querétaro	1,549.7	1,169.8	26.1
San Luis Potosí	1,320.5	2,433.1	-48.3
Zacatecas	1,326.0	1,303.3	-3.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue San Luis Potosí, retrocediendo 48.3% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 1,320.5 mdp, el segundo menor monto a nivel regional. Al igual que en Aguascalientes, los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 57.3% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Aguascalientes

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región centro sumó 19.7 mmp al cierre del 3T18
- El estado con menor deuda en la región fue Querétaro (541.2 mdp)
- Asimismo, Querétaro también presentó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- La deuda en Zacatecas representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 3T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región centro es la región con menor deuda del país (19,739.5 mdp). Esta registró un aumento de 3.7% anual nominal con respecto a las cifras del 3T17. Con respecto a la deuda nacional, la región centro participa con el 3.7% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional
millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional
Nacional	527,775.5	508,419.5	100.0
Centro	19,739.5	19,844.5	3.7
Metropolitana	177,627.2	173,957.6	33.7
Noroeste	95,882.0	93,422.5	18.2
Norte	124,875.8	115,902.4	23.7
Occidente	46,930.0	46,038.0	8.9
Peninsular	62,721.1	59,254.5	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto, al cierre del 3T18 el endeudamiento de la región centro representó el 0.9% del PIB 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 30.7%, el porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

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

	3T18	% PIB*	% Participaciones*
Nacional	527,775.5	2.4	71.6
Centro	19,739.5	0.8	30.7
Metropolitana	177,627.2	2.1	68.8
Noroeste	95,882.0	3.5	130.5
Norte	124,875.8	3.7	182.0
Occidente	46,930.0	2.1	65.7
Peninsular	62,721.1	2.4	76.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del PIB y de las participaciones de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Querétaro es una de las entidades con menor deuda del país al cierre del 3T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 541.2 mdp, representando el 0.1% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Asimismo, este monto se ubicó 46.6% por debajo del registrado en 3T17, presentando la mayor disminución dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2.7% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Centro
millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional	% anual
Total	527,775.5	508,419.5	100.0	3.8
Centro	19,739.5	19,844.5	3.7	-0.5
Aguascalientes	2,575.0	2,644.6	0.5	-2.6
Guanajuato	5,506.2	5,144.3	1.0	7.0
Querétaro	541.2	1,013.9	0.1	-46.6
San Luis Potosí	3,540.6	3,589.0	0.7	-1.3
Zacatecas	7,576.5	7,452.6	1.4	1.7

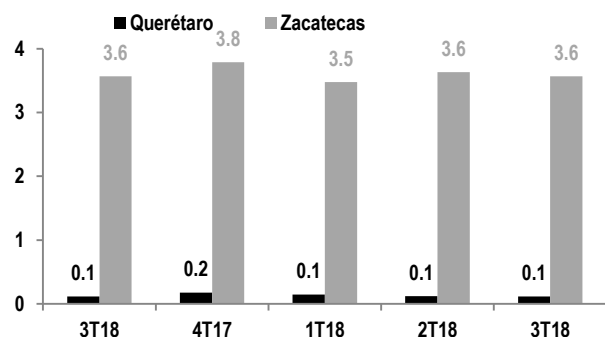
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Guanajuato presentó el mayor incremento en la comparación anual de todas las entidades de la región (7.0%), siendo el segundo estado con el mayor endeudamiento de la región, alcanzando un monto de 5,506.2 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 27.9% de la deuda total de la región y el 1.0% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Querétaro resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 3T18 (0.1%), siendo el segundo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Zacatecas registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (3.6%), y el noveno mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Zacatecas se mantuvo relativamente en línea con el monto observado el trimestre previo.

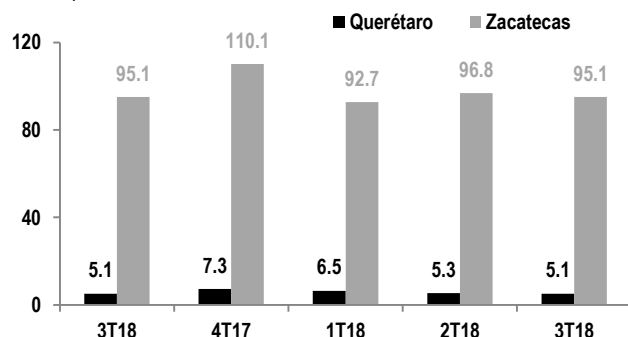
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Querétaro, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 5.1%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Zacatecas representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 95.1%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Querétaro mostró un monto de 296.08 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Centro – 3T18

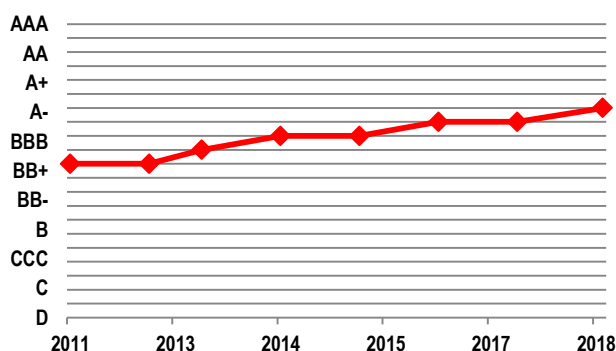
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab.)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	527,775.5	112,336,538.0	4,698.16
Centro	19,739.5	12,575,491	1,569.68
Aguascalientes	2,575.0	1,184,996	2,172.98
Guanajuato	5,506.2	5,486,372	1,003.61
Querétaro	541.2	1,827,937	296.08
San Luis Potosí	3,540.6	2,585,518	1,369.39
Zacatecas	7,576.5	1,490,668	5,082.65

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

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

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Zacatecas



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

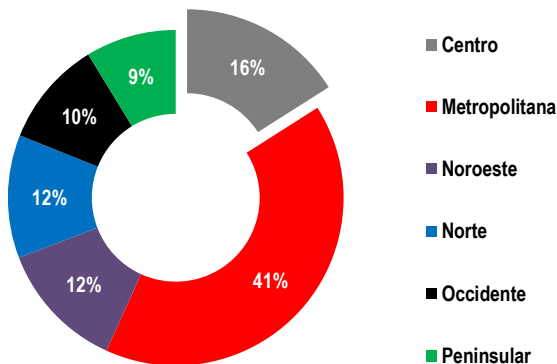
Por otro lado, la agencia calificadora *Moody's* otorga la calificación de Baa1 (equivalente a BBB+) al estado de Querétaro desde julio de 2017.

Incidencia delictiva

- Por tercer trimestre consecutivo, la región centro registró el mayor crecimiento en delincuencia del país (13.6% anual)
- Por cada cien mil habitantes, la región centro de nuevo se consideró como la más insegura del país en 3T18
- Nuevamente Zacatecas fue la entidad con menor número de incidencias delictivas de la región en 3T18
- Por cada 100,000 habitantes, Aguascalientes continuó siendo la entidad más insegura de la región

A nueve meses de implementada la nueva metodología para el análisis delictivo del país, observamos que la región centro sumó un total de 75,598 delitos en el tercer trimestre del año, el mayor observado en la región desde el 1T15. Dicha cantidad fue mayor en 9,038 reportes delictivos a los registrados en el mismo trimestre del año anterior. Es importante señalar que dicha cifra equivalió a 16% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Centro
%



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

En términos de crecimiento, la región mostró un avance en el número de denuncias delictivas de 13.6% a tasa anual, el mayor incremento observado en las regiones del país por tercer trimestre consecutivo, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Este aumento se debe principalmente a la acentuación en el número de homicidios reportados como observaremos más adelante.

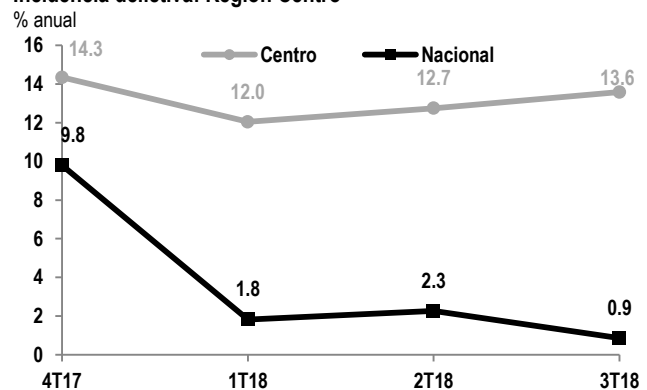
Incidencias delictivas por región

unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	472,687	468,658	0.9
Centro	75,598	66,560	13.6
Metropolitana	192,769	190,099	1.4
Noroeste	58,706	64,668	-9.2
Norte	56,084	57,525	-2.5
Occidente	48,282	48,968	-1.4
Peninsular	41,248	40,838	1.0

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

Con respecto al trimestre anterior, percibimos que la región centro incrementó su actividad delictiva en 1,931 incidencias, en términos porcentuales, una diferencia de 0.8pp más al obtenido en el mismo trimestre del año anterior –referirse a la siguiente gráfica-. Cabe señalar que durante los primeros nueve meses del año, la región ha mostrado un incremento en la delincuencia de 12.8% con respecto al mismo periodo del 2017.

Incidencia delictiva: Región Centro



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

Por cada cien mil habitantes, la región registró un incremento de 13.6% en el comparativo anual al sumar un total de 658 incidencias delictivas, 17 más que en el trimestre anterior y 79 más que en 3T17. Con este resultado, la región centro nuevamente se consideró como la más insegura del país en el tercer trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

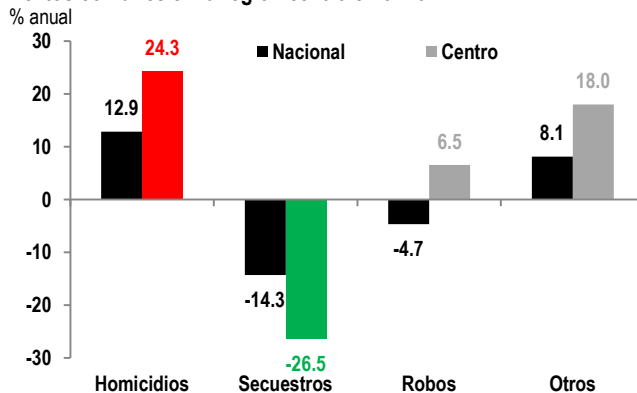
unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	379	379	-0.1
Centro	658	579	13.6
Metropolitana	440	152	189.6
Noroeste	408	462	-11.8
Norte	405	481	-15.7
Occidente	198	273	-27.5
Peninsular	245	395	-38.0

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, al igual que en el trimestre anterior, el homicidio continúa siendo la mayor problemática en la región. Las cifras de este delito pasaron de 1,387 en 3T17 a 1,724 en 3T18, un incremento de 24.3% en términos anuales. Con respecto al trimestre anterior, observamos un ligero crecimiento de 11 incidencias por homicidio, lo cual muestra que este tipo de delito continúa en estado de alerta y podría acrecentarse en los próximos trimestres.

Por el contrario, los secuestros continuaron disminuyendo considerablemente durante el trimestre en cuestión, siendo este, el único delito de la región en contracción. En este sentido, el secuestro pasó de 34 denuncias en 3T17 a 25 en 3T18, una significativa caída de 26.5% en términos anuales, cifra muy por debajo de la observada a nivel nacional. Sin embargo, en comparación con el segundo trimestre del 2018, los secuestros en la región aumentaron en 8 incidencias.

Delitos comunes en la región centro en 3T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que por tercer trimestre consecutivo Zacatecas mostró el menor número de incidencias delictivas en el trimestre (5,509). A pesar de ello, la entidad registró un incremento de 588 reportes más que en 3T17, lo que representó un aumento delictivo de 11.9% en el comparativo anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con respecto al segundo trimestre del año, también observamos una diferencia de 1.3pp más, lo cual nos indica un crecimiento importante en la delincuencia del estado, misma que podría acentuarse en el trimestre restante del 2018.

Incidencias delictivas: Región Centro

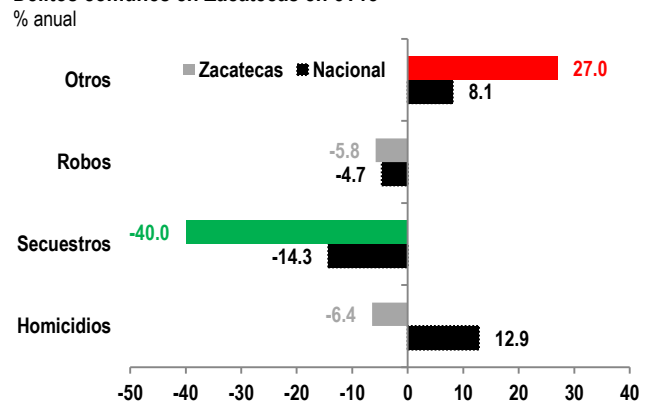
unidades	3T18	3T17	% anual
Centro	75,598	66,560	13.6
Aguascalientes	10,346	9,685	6.8
Guanajuato	34,585	30,002	15.3
Querétaro	15,030	13,671	9.9
San Luis Potosí	10,128	8,281	22.3
Zacatecas	5,509	4,921	11.9

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

Por cada cien mil habitantes, Zacatecas nuevamente se posicionó como la entidad más segura de la región al registrar un total de 342 incidencias durante el tercer trimestre del año (34 más que en 3T17). Sin embargo, dicha cifra fue equivalente a un crecimiento de 11.1% a tasa anual. Con este resultado, Zacatecas permaneció en el lugar número 14 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes.

Analizando los cuatro rubros principales en materia de delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros delitos), observamos que “otros delitos” continuaron siendo la mayor problemática del estado. Estos delitos pasaron de 2,689 denuncias en 3T17 a 3,414 en 3T18, un avance de 27% en el comparativo anual, cifra que se ubicó muy por encima de la observada a nivel nacional, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Por el contrario, el robo pasó de 2,010 incidencias en 3T17 a 1,894 en 3T18, los homicidios pasaron de 202 denuncias a 189 y los secuestros de 20 a 12, siendo éste, el delito con disminución porcentual en el comparativo anual.

Delitos comunes en Zacatecas en 3T18



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

Es importante mencionar que la rama de “Otros delitos” contempla a su interior 37 tipos. Para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 de mayor relevancia dentro del estado.

Bajo esta base, de las 3,414 incidencias delictivas en este ramo, 577 se dieron a través de violencia familiar (16.9% del total de otros delitos), 493 en daños a la propiedad (14.4%), 469 en lesiones (13.7%), 408 en otros delitos del fuero común (12%) y 268 en fraudes (7.9%). En conjunto, estos delitos sumaron el 64.9% del total de “*otros delitos*” reportados dentro de la entidad en 3T18.

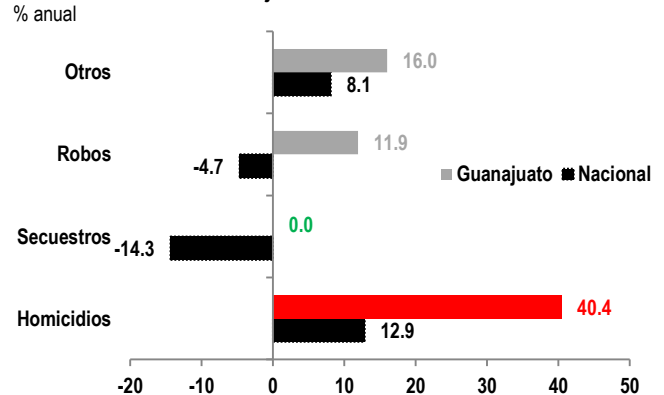
Por el contrario y por tercer trimestre consecutivo, Guanajuato fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas de la región en 3T18 (34,585), un aumento de 4,583 incidencias reportadas en comparación con las registradas en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado equivalió a un crecimiento de la actividad delictiva de 15.3% anual, como se muestra en la tabla anterior. Con respecto al segundo trimestre del año, observamos una diferencia de 1.1pp menos, lo cual nos indica una mejoría en la seguridad del estado.

Por cada 100,000 habitantes, Guanajuato registró un total de 581 incidencias, 73 más que en 3T17, lo que equivalió a un crecimiento delictivo de 14.4% en términos anuales. Con este resultado, la entidad se ubicó en el lugar número 26 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, una posición más a la adquirida en el segundo trimestre del año.

En términos de delitos, prácticamente todos los rubros en el estado mostraron un incremento en la variación anual durante el periodo. En particular, la mayor problemática volvió a presentarse en el homicidio, delito que pasó de 806 casos en 3T17 a 1,132 en 3T18.

Por su parte, otros delitos pasaron de 19,088 incidencias reportadas en 3T17 a 22,140 en 3T18, el robo avanzó a 11,311 en 3T18 de 10,106, mientras que las denuncias por secuestro permanecieron en 2 –referirse a la siguiente gráfica–.

Delitos comunes en Guanajuato en 3T18



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el crecimiento de denuncias por motivo de homicidio se ubicó muy por encima del nivel nacional, recordemos que este delito contiene a su interior dos divisiones principales (culposo y doloso). Con ello, de las 1,132 denuncias en este rubro, 401 se dieron de tipo culposo, donde la utilización de otros elementos para el delito obtuvo la mayoría. En cuanto al homicidio doloso –delito cometido con conocimiento y voluntad–, se presentaron 731 casos, un aumento de 187.8% en el comparativo anual. A su interior, observamos en el siguiente cuadro que la mayoría de los homicidios de este tipo se realizaron con la utilización de arma de fuego (79.6% del total de homicidios de tipo doloso).

Homicidios dolosos en Guanajuato

unidades	3T18	3T17	% anual
Dolosos	731	254	187.8
Con arma blanca	71	11	545.5
Con arma de fuego	582	224	159.8
Con otro elemento	78	19	310.5
No especificado	0	0	N.A.

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

Cabe señalar, que con respecto al trimestre anterior, el homicidio doloso se incrementó en 12.3%, una diferencia de 80 denuncias más.

Finalmente, es importante señalar que nuevamente Aguascalientes registró el mayor número de denuncias por cada 100,000 habitantes al sumar un total de 773, lo que equivalió a un crecimiento de 5.5% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Con ello, Aguascalientes permaneció en la penúltima posición del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo por lo que continuó siendo la entidad más insegura de la región en 3T18.

Región Centro - Calendario de información económica 2018 - 2019

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-1.2	0.1	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.8	4.6	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	6.3	6.3	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	2,054	7,194	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	5.2	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	4.4	5.4	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	2.8	2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	8.2	8.5	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	0.4	0.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	23.6	25.5	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	1.4	2.3	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	8.1/3.6/4.2	2.2/-6.1/28.8	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	17.4	3.6	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	4.5	-1.2	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	5.0	4.8	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	12,479	2,054	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	6.1	6.3	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.5	3.5	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	1,402.7	1,261.3	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	6.8	0.4	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	13.8/13.1	12.0/-4.6	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	2.3	2.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	8.0	8.2	STPS
vie 24-ago	Incidenia delictiva	Mensual	miles	jul-18	25.7	23.6	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	4.0/12.8/-36.6	8.1/3.6/4.2	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	19.6	18.5	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	-1.7	4.5	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	5.0	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	6.5	6.3	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	15,426	12,479	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	6.4	6.8	INEGI
mar 25-sep	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ago-18	25.8	25.7	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	2.0	2.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	7.8	8.0	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-9.2/-23.2/26.8	4.0/12.8/-36.6	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	-1.1	-1.7	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	7.7	6.5	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	12,194	15,426	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	2.2	2.0	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	7.5	7.8	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	4.0	6.4	INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	sep-18	24.1	25.8	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	2.8	1.4	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-3.8/-2.8/-16.4	-9.2/-23.2/26.8	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	0.0	5.2	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	10.5	-2.1	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	9.3	17.4	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	0.1	-1.1	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18	N.D.	N.D.	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18	6.5	7.7	STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18	4.1	3.5	INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18	19,992	12,194	STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18	839.1	1,402.7	INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18	9.7/57.5	13.8/13.1	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18	2.4	2.2	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18	7.5	7.5	STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18	3.0	4.0	INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	oct-18	26.0	24.1	SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18	5.5/7.7/15.1	-3.8/-2.8/-16.4	SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18	19.7	19.6	SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18	N.D.	N.D.	INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2017 (P)	4.0	4.2	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18	-0.4	0.1	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18	5.8	6.5	STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18	10,499	19,992	STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18	2.8	3.0	INEGI
mié 26-dic	Incidenia delictiva	Mensual	miles	nov-18	23.3	26.0	SEGOB
vie 28-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-18	2.9/17.8/-12.3	5.5/7.7/15.1	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

1^{er} Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18	5.4	5.8	STPS
lun 14-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18	2.6	2.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18	7.4	7.5	STPS
mié 16-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-18	-41,826	10,499	STPS
jue 17-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-18	1.4	-0.4	INEGI
lun 21-ene	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-18	23.3	23.3	SEGOB
mié 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-18	2.0	2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-18	6.8	7.4	STPS
vie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-18	2.4	2.8	INEGI
mar 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T18	2.2	2.8	INEGI
mié 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	-3.7/12.3/-46.5	2.9/17.8/-12.3	SHCP
vie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T18	7.3	9.3	Banxico
jue 7-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 8-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-18	1.6	1.4	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-18	5.5	5.4	STPS
mar 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
jue 14-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-19			STPS
vie 15-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T18			SE
mié 20-feb	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ene-19			SEGOB
mar 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-18			INEGI
mié 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
jue 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T18			Banxico
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T18			SHCP
vie 1-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-19			SHCP
jue 7-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-19			STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-18			STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
mié 20-mar	Incidenia delictiva	Mensual	miles	feb-19			SEGOB
mar 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
vie 29-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-19			SHCP
mar 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
mié 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-19			STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
vie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-19			STPS
mar 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
lun 22-abr	Incidenia delictiva	Mensual	miles	mar-19			SEGOB
jue 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
lun 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T18			INEGI
mar 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-19			SHCP
jue 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T19			Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
jue 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-19			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-19			STPS
mar 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T18			Banorte
mié 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2017 (D)			INEGI
jue 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T19			INEGI
lun 20-may	Incidenia delictiva	Mensual	miles	abr-19			SEGOB
mié 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
jue 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T19			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T19			SE
jue 30-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T19			SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-19			SHCP
lun 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-19			INEGI
lun 10-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-19			STPS
mié 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-19			STPS
jue 20-jun	Incidenia delictiva	Mensual	miles	may-19			SEGOB
mar 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
vie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-19			SHCP
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Metropolitana

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de 3.6% anual en 3T18
- La tasa de desempleo en la región se ubicó en 3%, la más baja, junto con la región Occidente, de entre las regiones en cobertura
- La región metropolitana se ubicó como la tercera de las seis regiones del país con mayor recepción de inversión extranjera directa en 3T18
- La deuda en la región metropolitana sumó 177.6mmp al cierre del 3T18, el mayor monto a nivel nacional

Crecimiento de 3.6% anual en la región. La actividad económica registró el mayor crecimiento anual de los últimos seis trimestres en 3T18. Por sectores, los servicios presentaron un incremento de 3.9% anual, las actividades secundarias registraron un avance de 1.8% en el comparativo anual, mientras que el sector agrícola avanzó fuertemente en 6.1% a tasa anual.

Resultados mixtos en el mercado laboral. Si bien la tasa de desempleo de la región resultó la más baja (3%), junto con la región Occidente, entre las regiones en cobertura en 3T18, el ritmo de creación de empleos resultó el más bajo en el período en cuestión (3.5% anual vs. 3.9% promedio nacional).

La inversión extranjera directa (IED) registró una contracción de 76.7% anual durante el 3T18. La región metropolitana se ubicó como la tercera de las seis regiones del país con mayor inversión por parte de empresas extranjeras, cifra que equivalió al 14.6% del total nacional. Sin embargo, se observó una fuerte caída de 76.7% en el comparativo anual. Dichas inversiones provinieron principalmente de Canadá y Alemania distribuyéndose en mayor medida en los sectores de la minería y comercio.

La deuda en la región metropolitana sumó 177.6mmp al cierre del 3T18. Esto representa el 2.1% del PIB de la región y el 68.8% de sus participaciones. En este sentido, si bien es el monto más grande, es la tercera más baja tanto como porcentaje del PIB como de las participaciones. Al interior, la entidad con la mayor deuda fue la CDMX (75.0mmp) mientras la menor fue Tlaxcala.

Principales características de la Región Metropolitana¹

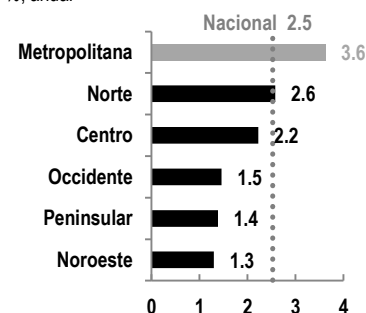
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.0	65.6
Metropolitana*	39.0	100.0	46.5	41.3	223,330	11.6	1.8	20.3	77.9
Ciudad de México	17.5	44.9	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.7	90.3
Estado de México	8.9	22.9	15.2	32.7	21,461	9.6	1.4	26.1	72.5
Guerrero	1.4	3.5	3.4	7.3	63,794	28.6	5.5	17.6	76.9
Hidalgo	1.5	3.9	2.7	5.7	20,987	9.4	4.0	32.3	63.7
Morelos	1.2	3.0	1.8	3.8	4,941	2.2	3.0	31.3	65.7
Puebla	3.4	8.7	5.8	12.4	33,919	15.2	4.1	35.1	60.7
Tlaxcala	0.6	1.4	1.2	2.5	3,914	1.8	3.4	32.7	64.0
Veracruz	4.6	11.7	7.6	16.5	72,815	32.6	5.4	31.0	63.6

Fuente: Banorte e INEGI

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



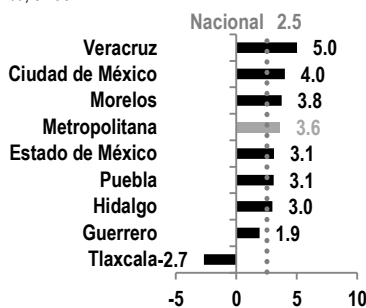
PIB* regional 3T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* Región Metropolitana en 3T18
%, 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 alcanzó 3.6% anual, el más alto de los últimos seis trimestres
- La actividad económica en la región estuvo apoyada por el buen dinamismo que presentaron todos los sectores económicos
- Veracruz lideró el crecimiento de la región en 3T18 (+5% anual)
- Tlaxcala nuevamente registró la única contracción en la economía de las entidades de la región (-2.7% anual)

La actividad económica de la región metropolitana registró un crecimiento de 3.6% anual durante el tercer trimestre del año, cifra muy superior al promedio nacional. Cabe señalar que este avance ha sido el mayor observado en la región de los últimos seis trimestres, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región registró un avance de 1.3% con respecto al observado en el segundo trimestre del año.

Producto interno bruto de la región metropolitana*
% anual

	4T17	1T18	2T18	3T18	ene-sep '18
Nacional	1.5	1.2	2.6	2.5	2.1
Metropolitana	2.7	1.2	3.2	3.6	2.7
Ciudad de México	1.3	0.4	3.1	4.0	2.5
Estado de México	7.5	4.1	4.1	3.1	3.8
Guerrero	3.3	4.3	1.7	1.9	2.7
Hidalgo	3.1	3.6	2.6	3.0	3.1
Morelos	5.3	-2.5	0.4	3.8	0.5
Puebla	4.6	0.9	6.3	3.1	3.4
Tlaxcala	0.7	0.1	-2.8	-2.7	-1.8
Veracruz	-3.1	-1.9	1.8	5.0	1.6

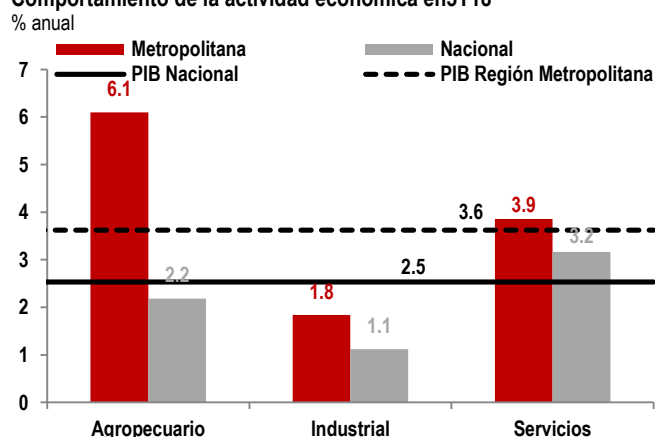
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Cabe destacar que todos los sectores económicos de la región registraron incrementos durante el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, las actividades primarias registraron un avance de 6.1% durante el tercer trimestre (+2.2% promedio nacional), el mayor observado en la región desde el 2T16.

Por su parte, los servicios presentaron un incremento de 3.9% anual (+3.2% promedio nacional), el más alto registrado en la región desde el 4T16. Asimismo, las actividades secundarias registraron un incremento de 1.8% anual (el mayor de los últimos 5 trimestres) y estuvo motivado por el mayor dinamismo de la industria. En este contexto, cabe destacar que a diferencia del avance de 2.5% anual del PIB industrial nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región metropolitana dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad para la energía eléctrica, manufacturera y de la construcción como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 3T18¹



Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Se utiliza el ITAEE

Al interior, Veracruz registró el mayor avance de las ocho entidades que comprenden la región (+5% anual), cifra muy superior tanto al promedio nacional de 2.5%, como al crecimiento de 3.6% anual de la región, como se observa en la tabla anterior. Cabe destacar que dicho incremento ha sido el más alto observado en la entidad desde el 2T11. Asimismo, la Ciudad de México y Morelos mostraron crecimientos importantes superiores al nivel regional. Por el contrario, nuevamente Tlaxcala limitó el avance de la economía de la región metropolitana al mostrar la única caída en la economía de las entidades de la región (-2.7% anual), sumando dos trimestres consecutivos en contracción.

En Veracruz, destacamos el crecimiento de los tres grandes subsectores. En particular resaltamos el incremento de 12.4% del industrial, mismo que se registró como el mayor observado en la entidad desde el 1T07. Cabe señalar que el sector industrial contribuye con el 31% del PIB del estado. Por su parte, el crecimiento del sector agrícola de la entidad –referirse a la siguiente tabla– se registró como el más alto de los últimos 3 trimestres, mientras que el avance del sector terciario mostró el mismo crecimiento que en 2T18.

Composición del PIB en 3T18*: Región Metropolitana
% anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.5	2.2	1.1	3.2
Metropolitana	3.6	6.1	1.8	3.9
Ciudad de México	4.0	10.6	1.2	4.3
Estado de México	3.1	-3.5	1.0	4.0
Guerrero	1.9	1.7	-2.4	3.0
Hidalgo	3.0	5.2	-2.9	6.0
Morelos	3.8	15.9	8.7	1.2
Puebla	3.1	5.9	0.1	4.6
Tlaxcala	-2.7	9.9	-9.5	0.4
Veracruz	5.0	3.5	12.4	1.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por el contrario, el dinamismo económico de la región se vio nuevamente mermado por el desempeño de la actividad económica en Tlaxcala (-2.7% anual). La caída de la actividad económica en esta entidad estuvo explicada en mayor medida por la fuerte contracción de la actividad industrial (-9.5% anual), misma que suma 3 trimestres en terreno negativo.

Cabe señalar que existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector. Con ello, parte del crecimiento de la economía de la región, se debe al dinamismo que presentó el sector industrial durante el tercer trimestre del año (2% anual), el mayor del país, como se observa en la siguiente tabla.

Actividad industrial por región
% anual

	3T18	3T17	ene-sep	% del PIB*
Nacional	1.1	-0.5	0.5	31.0
Centro	0.7	1.9	-0.2	38.3
Metropolitana	2.0	1.3	2.1	20.3
Noroeste	0.9	3.5	3.7	36.8
Norte	1.9	3.6	0.7	38.9
Occidente	0.5	1.7	1.2	26.7
Peninsular	1.4	-12.5	-0.9	47.6

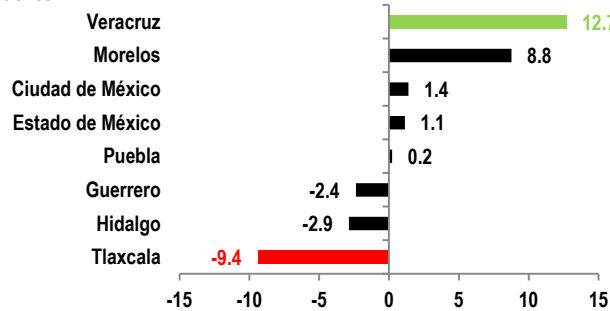
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Dicho avance se explica por el buen dinamismo que presentaron las actividades industriales para la construcción (3.1% anual), manufacturas (2.3% anual), generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (1.4% anual) y minería (0.6% anual).

A su interior, cinco de las ocho entidades que componen la región registraron crecimientos que apoyaron el avance del sector durante el 3T18. En este sentido destacamos el crecimiento anual de Veracruz, Morelos, Ciudad de México, Estado de México y Puebla. Veracruz, entidad con el mayor crecimiento registrado durante el periodo, se ubicó como la de mayor avance a nivel nacional. Asimismo, este incremento se registró como el mayor en la entidad desde el 1T07. Por su parte, Morelos se ubicó en el lugar 4, la Ciudad de México en el 16, el Estado de México en el 18 y Puebla en la posición número 20 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento del sector durante el tercer trimestre de 2018.

Por el contrario, Tlaxcala, Hidalgo y Guerrero registraron las mayores caídas del sector en los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, Tlaxcala reincide en la penúltima posición de las 32 entidades del país con mayor crecimiento de la actividad industrial, mientras que Hidalgo se posiciona en el 25 y Guerrero en la 24. Cabe señalar que la contracción registrada en Tlaxcala, se ubicó muy por debajo del nivel nacional pero ligeramente superior a la observada en el mismo trimestre del año anterior.

Actividad industrial: Región Metropolitana
 % anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción en la región metropolitana fue la que apoyó en mayor medida el crecimiento del sector industrial en 3T18. En este sentido, la región registró un avance de 3.1% a tasa anual. Dicha cifra, se ubicó muy superior tanto del crecimiento de 0.8% registrado a nivel nacional, como del avance de 0.3% observado en 3T17. Cabe señalar que esta actividad contribuye con el 29.8% del PIB del sector a nivel nacional.

Este dinamismo es resultado de los fuertes incrementos que presentó la actividad industrial para la construcción en seis de las ocho entidades que componen la región (Morelos, Veracruz, Puebla, Guerrero, Ciudad de México y Estado de México). Por el contrario, se observaron disminuciones importantes en Tlaxcala (nuevamente la mayor caída de las entidades del país) e Hidalgo, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

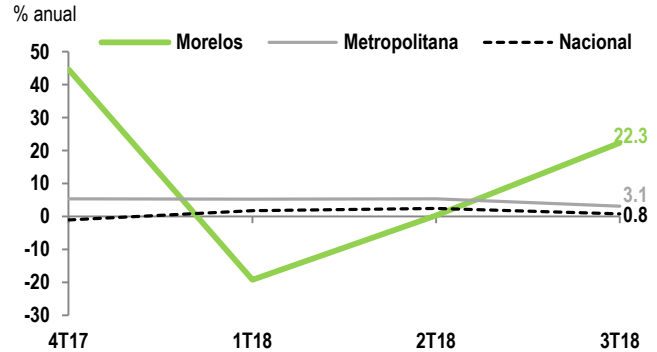
Construcción: Región Metropolitana

% anual	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	0.8	-0.8	1.6
Metropolitana	3.1	0.3	4.6
Ciudad de México	0.5	-2.7	1.8
Estado de México	0.3	25.4	14.1
Guerrero	4.5	-11.1	4.4
Hidalgo	-11.4	-9.0	-3.0
Morelos	22.3	3.2	-1.8
Puebla	6.4	-13.0	7.4
Tlaxcala	-44.6	-24.3	-31.5
Veracruz	21.8	-8.6	5.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Morelos registró el mayor crecimiento de la industria para la construcción de los estados que componen la región. Dicho avance se ubicó muy por arriba tanto del promedio nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior.

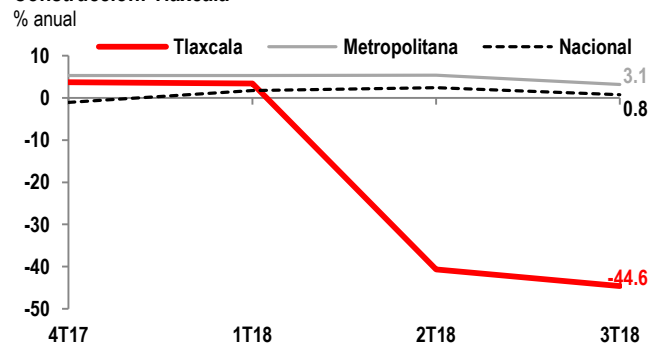
Asimismo, este incremento ha sido el mayor registrado en la entidad de los últimos 3 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la actividad para la construcción en Morelos participa con el 6.7% del PIB de la construcción regional.

Construcción: Morelos


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, parte del excelente dinamismo de la actividad en el estado se explica por los avances en proyectos como el de la CFE, el cual consiste en la instalación de una central de ciclo combinado con un inclusión de tres turbinas de gas y una turbina de vapor para interconectar la central al Sistema Eléctrico Nacional, entre otros.

Por el contrario, Tlaxcala nuevamente registró la mayor caída de los estados de la región y del país. Dicha contracción ha sido la más baja registrada en el estado de la actividad de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que esta entidad contribuye con un bajo porcentaje al PIB de la construcción en la región (2%). Sin embargo, este resultado se explica en parte por la nula inversión en la actividad por parte de empresas extranjeras durante el periodo, así como también por la falta de consolidación en proyectos de obra tanto pública, como privada.

Construcción: Tlaxcala


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera de la región metropolitana también brindo apoyo al crecimiento del sector industrial de la región. Cabe señalar que los ingresos por dicha actividad contribuyen con el 29.3% del PIB manufacturero nacional.

En este sentido, la actividad manufacturera registró un avance de 2.3% anual. Con ello, la región se mantiene en la segunda posición de las seis regiones del país con mayor crecimiento de la industria manufacturera en el tercer trimestre del año.

Por entidad, salvo Puebla, todos los estados de la región mostraron crecimiento con respecto al observado en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido destacamos el dinamismo de la producción manufacturera en Veracruz, Guerrero, Tlaxcala, Ciudad de México, Hidalgo, Estado de México y Morelos, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

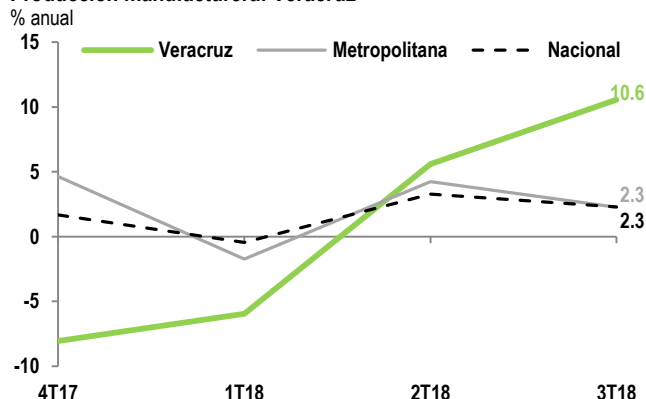
Producción manufacturera: Región Metropolitana
% anual

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	2.3	2.9	1.7
Metropolitana	2.3	5.8	1.6
Ciudad de México	2.2	-0.5	1.5
Estado de México	1.3	4.5	3.2
Guerrero	2.6	-3.7	1.9
Hidalgo	1.5	5.9	0.6
Morelos	1.3	-2.7	-3.2
Puebla	-0.4	28.8	-0.1
Tlaxcala	2.4	-3.7	0.3
Veracruz	10.6	-7.6	2.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, Veracruz registró el mayor crecimiento de la actividad de las entidades que componen la región en 3T18. Dicho incremento ha sido el más alto reportado en el estado de los últimos 4 trimestres y se explica entre otros, por el incremento en la productividad laboral luego de 5 trimestres de contracción, así como también por la baja en el costo unitario de la mano de obra. Cabe señalar que no se realizaron inversiones extranjeras en la actividad al estado durante el periodo. No obstante, es importante mencionar que la actividad para la construcción en Veracruz contribuye con poco menos del 15% del PIB de la actividad de la región.

Producción manufacturera: Veracruz

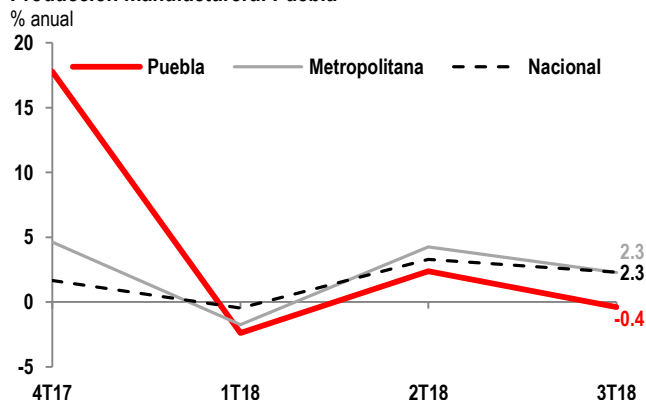


Fuente: Banorte con datos del INEGI

A pesar de contar con una inversión extranjera importante en la actividad, alta productividad laboral y bajo costo en el costo unitario de la mano de obra en la variación anual porcentual durante el 3T18, Puebla registró la única contracción anual de la actividad manufacturera de los estados de la región.

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la actividad manufacturera en la entidad suma 3 trimestres por debajo tanto del nivel nacional, como del regional. Con ello, es muy posible que la desaceleración permanezca al menos en el último trimestre del 2018.

Producción manufacturera: Puebla



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región metropolitana también participó en el crecimiento del sector industrial regional al registrar un avance de 1.4% anual durante el tercer trimestre del año, cifra por debajo del crecimiento de 5% anual a nivel nacional pero superior a la caída de 4.2% anual del mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro). Cabe señalar que la actividad de la región contribuye con el 31.4% del PIB de la actividad a nivel nacional.

Energía eléctrica: Región Metropolitana % anual

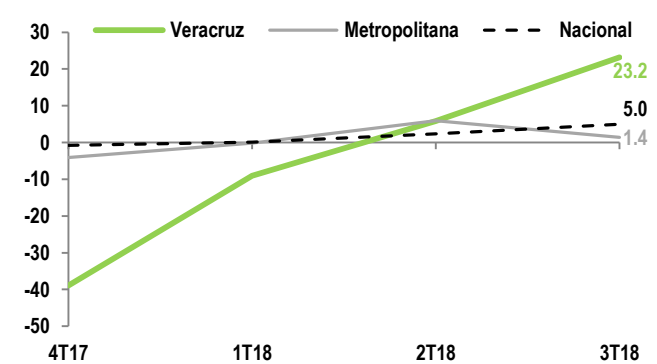
	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	5.0	-2.0	2.6
Metropolitana	1.4	-4.2	2.3
Ciudad de México	1.8	-6.4	0.8
Estado de México	4.8	-1.6	7.4
Guerrero	-22.1	13.8	-6.2
Hidalgo	-4.9	-11.3	-0.2
Morelos	4.1	-21.1	-17.7
Puebla	-1.9	5.3	5.7
Tlaxcala	-6.4	-0.6	-5.0
Veracruz	23.2	-18.6	5.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El mayor dinamismo de dicha actividad se explicó por el buen avance de la producción de energía eléctrica en Veracruz, Estado de México, Morelos y Ciudad de México. Por el contrario, Guerrero, Tlaxcala, Hidalgo y Puebla registraron disminuciones que mermaron el avance de la actividad de la región durante el tercer trimestre del año.

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el crecimiento observado de esta industria en Veracruz tocó su punto más alto de los últimos cuatro trimestres y se explica en mayor medida al proyecto por parte de la CFE de “CN Laguna Verde”, el cual consiste en la rehabilitación y modernización de la “Central Nucleoeléctrica Laguna Verde” Unidades 1 y 2, incrementando su capacidad en 268.7 MW, entre otros. Por otro lado, es importante mencionar que a pesar de ello observamos una fuerte desinversión por parte de empresas extranjeras en la actividad del estado. Cabe señalar que la actividad en Veracruz cuenta con una fuerte participación del 22.1% del PIB de la actividad a nivel regional.

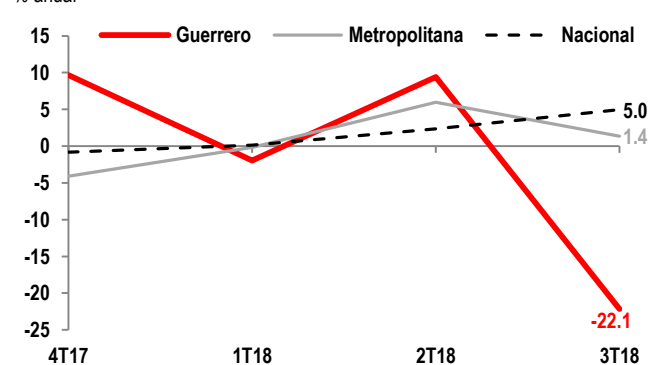
Energía eléctrica: Veracruz % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se mencionó anteriormente, el avance de la actividad en la región estuvo limitada por las contracciones que presentaron algunas entidades. En especial Guerrero (mayor caída de los estados de la región), al registrar la mayor contracción de la actividad en el estado de los últimos 4 trimestres. Particularmente la baja observada en Guerrero se atribuye en mayor medida a la falta de consolidación en proyectos como el de la CFE “Pacífico”, el cual consiste en la creación de una central carboeléctrica con una capacidad neta de 651.16 MW y que incluye obras para adecuación del recibo y manejo del carbón, así como también la mínima inversión por parte de empresas extranjeras en la actividad durante el periodo.

Energía eléctrica: Guerrero % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

Finalmente, aunque en menor proporción, la industria minera de la región también participó en el avance del sector industrial de la región a pesar de que a nivel nacional esta actividad no muestra señales de posicionarse en niveles positivos. Cabe destacar que la actividad minera en la región metropolitana fue la única de las seis regiones del país que registró niveles positivos durante el 3T18 (+0.6% a tasa anual), pesar de la baja dependencia que guardan las entidades a su interior respecto a la producción petrolera nacional. Sin embargo, dicha cifra fue muy superior tanto a la contracción registrada a nivel nacional, como a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Es importante mencionar que la actividad minera de la región contribuye con el 6.4% del PIB de la actividad a nivel nacional.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, observamos que Guerrero, Morelos, Ciudad de México y Veracruz apoyaron el avance de la actividad en la región al registrar importantes crecimientos. Por el contrario, Puebla, Tlaxcala Hidalgo, Veracruz, y el Estado de México mostraron disminuciones de la actividad que mermaron el avance de la actividad en la región durante el 3T18, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

Minería: Región Metropolitana
% anual

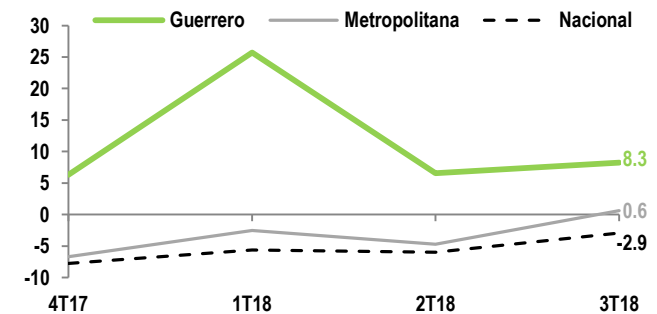
	3T18	3T17	ene-sup '18
Nacional	-2.9	-9.4	-4.9
Metropolitana	0.6	-8.6	-2.2
Ciudad de México	2.6	-8.6	0.4
Estado de México	-1.7	-5.6	4.2
Guerrero	8.3	2.0	13.0
Hidalgo	-10.0	-0.6	-6.7
Morelos	6.9	16.1	-2.2
Puebla	-15.1	-18.6	-17.6
Tlaxcala	-10.2	-1.6	-8.1
Veracruz	1.1	-12.6	-5.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tercer trimestre consecutivo, Guerrero registró el mayor crecimiento de esta actividad de los estados que componen la región. Esta entidad reportó un avance de 8.3% a tasa anual, cifra muy por encima de la observada tanto a nivel nacional, como de la registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Con ello, la entidad muestra señales de recuperación que pensamos se mantendrán durante los próximos trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, cabe señalar que la actividad minera de la entidad participa con el 11.6% del PIB minero de la región.

Minería: Guerrero
% anual

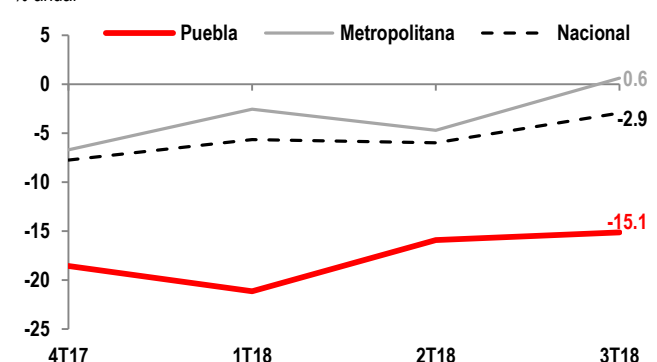


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dicho avance es resultado del buen dinamismo en la producción de oro, plata, plomo, cobre y zinc de sus minas, así como a las inversiones realizadas por empresas extranjeras a esta actividad, en especial las realizadas a la producción de oro y cobre. Con ello, es posible que a corto plazo la entidad se posicione en el primer lugar nacional en la producción de oro.

Por el contrario y por tercer trimestre consecutivo, Puebla registró la mayor caída de la actividad minera de los estados que componen la región. Es importante mencionar que la actividad en la entidad contribuye con el 11.3% del PIB minero regional. Con ello, esta contracción se debe principalmente a la nula inversión por parte de empresas extranjeras a la actividad del estado sumando tres trimestres consecutivos de sequía en este concepto. A pesar de ello, la actividad continúa recuperándose.

Minería: Puebla
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

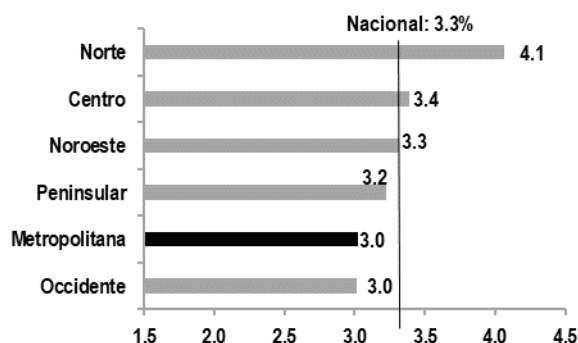
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Metropolitana se ubicó en 3% en 3T18 vs. 3.3% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- CDMX es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 4.9% en el trimestre previo a 4.4%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Guerrero al ubicarse en 1.5% vs. 0.8% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 3T18, la tasa de desempleo en la región Metropolitana se ubicó en 3%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 51.7% de la PEA nacional, se incrementó 0.4% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 53.9% de la PEA nacional, se redujo 4.7% en el tercer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la segunda más baja a nivel nacional en 3T18 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 3T18

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

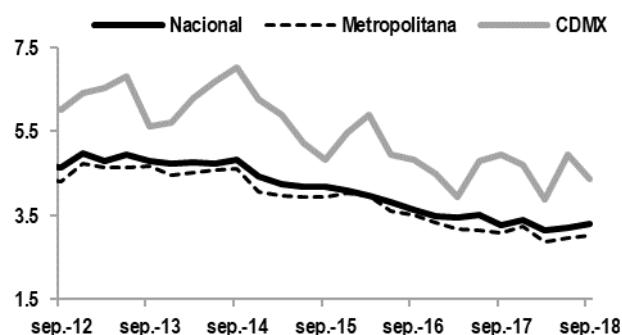


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en CDMX en donde la tasa pasó de 4.9% en 2T18 a 4.4% en el tercer trimestre del año. Esta tasa es la más alta de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en CDMX de las cinco más altas a nivel nacional. Asimismo, CDMX fue la segunda entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión. La PEA de la entidad, 75.7% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.8% en 3T18 (vs. el +1% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 78.8% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.8% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Metropolitana

% , cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En contraste, la tasa de desempleo en Guerrero se incrementó al pasar de 0.8% en 2T18 a 1.5% en 3T18, ubicándose como la segunda entidad con la tasa de desempleo más bajo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 2.5% de la PEA de la región, registró un incremento de 3.2% en 3T18 (vs. el +0.4% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 1.2% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Metropolitana

%	3T18	2T18	Promedio 2018
Nacional	3.3	3.2	3.2
Metropolitana	3.0	3.0	3.0
Guerrero	1.5	0.8	1.2
Morelos	2.1	2.2	2.1
Puebla	2.7	2.5	2.6
Hidalgo	3.0	2.5	2.6
Veracruz	3.3	3.3	3.2
Tlaxcala	3.5	3.4	3.6
Estado de México	3.6	4.1	4.1
CDMX	4.4	4.9	4.4

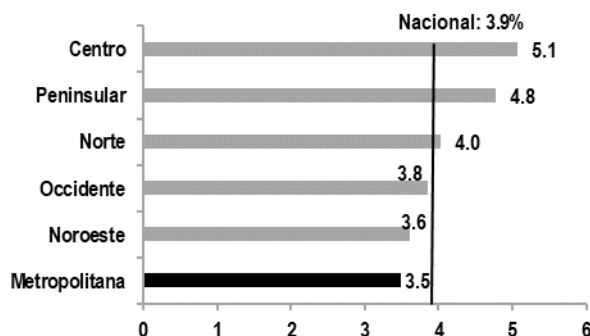
Fuente: INEGI

Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Metropolitana fue la más baja a nivel nacional en 3T18 (3.5% anual vs. 3.9% nacional)
- La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue mayor en 13 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Hidalgo fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (5.5% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Guerrero (1.7%)

Con cifras al 3T18, la región Metropolitana registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 3.5% anual, cifra que se ubicó por debajo del promedio observado a nivel nacional (3.9%). La región mostró el más bajo crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 238 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T18
% var. anual



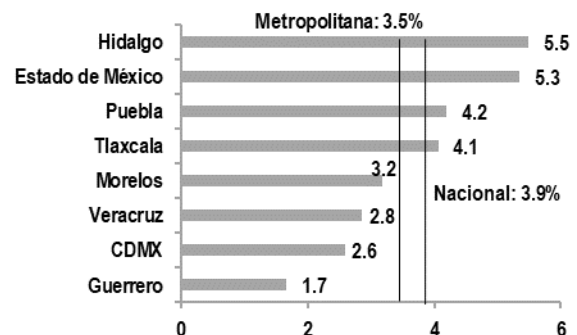
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 82.2% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84%). Con ello, la región Metropolitana presenta la mayor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó mayor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 238 mil empleos vs. 207 mil en los primeros tres trimestres del año pasado. De hecho, fue la región con el mayor incremento en el número de asegurados en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Hidalgo, con un avance de 5.5% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (3.5%), como a nivel nacional (3.9%). Esto implicó una creación de 6,011 empleos vs. los 3,335 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Hidalgo ha creado 16,665 empleos vs. los 12,752 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Guerrero fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (1.7%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se incrementó en 409 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Metropolitana
de asegurados

	Ene-Sep'18	Ene-Sep'17	Diferencia
Nacional	774,505.0	812,292.0	-37,787.0
Metropolitana	237,820	207,185	30,635
CDMX	103,887	91,747	12,140
Estado de México	85,064	79,589	5,475
Puebla	22,748	27,103	-4,355
Hidalgo	16,665	12,752	3,913
Tlaxcala	3,706	6,032	-2,326
Veracruz	3,551	-6,850	10,401
Morelos	3,126	-1,852	4,978
Guerrero	-927	-1,336	409

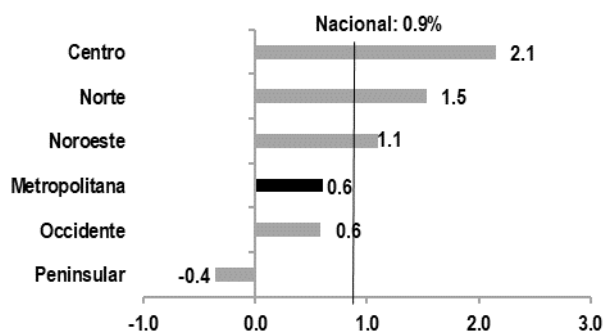
Fuente: INEGI

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Metropolitana se expandió 0.6% anual en términos reales en 3T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (338.6 pesos vs. 355.1 pesos diarios)
- Por entidad, Guerrero registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.9%)
- Mientras tanto, Puebla registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.7%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Metropolitana registró una expansión anual real de 0.6% en 3T18. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (339 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 336 pesos diarios vs. 321 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 0.64% anual.

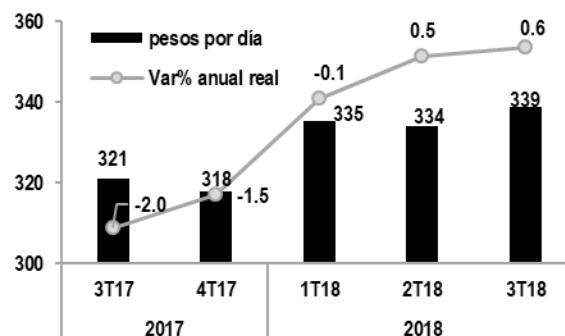
Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte; STPS

En 3T18, los salarios en términos reales siguieron recuperándose, como se observa en la siguiente gráfica. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 5.8% en la región.

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



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Guerrero registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.9%). Lo anterior implica un salario medio de 302.6 pesos diarios, el más alto de la región, aunque por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 299.7 pesos diarios, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor a la tasa observada a nivel nacional (1.75% vs. 0.64% anual real). El nivel del salario en Guerrero se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Puebla registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.7%). Lo anterior implica un salario medio de 319 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 316.3 pesos, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una pérdida en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, vs. las ganancias marginales observadas a nivel nacional (-0.68% vs. 0.64% anual real). El nivel del salario en Puebla se encuentra en el lugar 18 a nivel nacional.

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

	3T18	3T17	Var% real
Nacional	355.1	335.3	0.9
Metropolitana	338.6	320.9	0.6
Tlaxcala	302.6	283.2	1.9
Guerrero	291.4	273.4	1.6
Veracruz	359.5	339.9	0.8
CDMX	445.1	421.2	0.7
Estado de México	341.8	323.7	0.7
Hidalgo	305.3	290.9	0.0
Morelos	344.5	328.4	0.0
Puebla	319.0	306.1	-0.7

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

Negociaciones salariales

- Durante 3T18, 215.6 mil trabajadores revisaron su salario en la región Metropolitana, resultando en un aumento de 5.1% en términos nominales, el segundo más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 132,998 trabajadores en CDMX con un incremento de 4.8% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Tlaxcala resultando en un incremento de 4.77% nominal

En 3T18, un total de 215,622 trabajadores de la región Metropolitana, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (44,607 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 41% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (525,999 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el primer lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 4,776 negociaciones, 470 más que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 773,429 trabajadores han negociado su salario, 58,423 más que el año pasado.

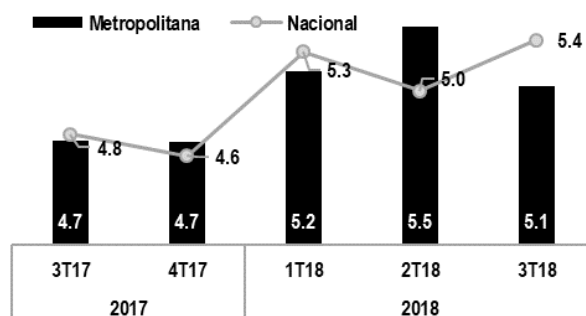
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 3T18

Región	3T18	%	3T17	%*
Nacional	525,999	5.4	589,021	4.8
Metropolitana	215,622	5.1	171,015	4.7
Norte	106,610	6.5	81,760	4.8
Centro	44,652	6.9	38,932	5.4
Noroeste	21,536	5.7	30,329	5.1
Occidente	15,610	6.2	23,133	5.3
Peninsular	6,635	4.8	9,007	4.3

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.1%, por debajo del promedio observado a nivel nacional y de lo observado el trimestre anterior.

Incremento salarial región Metropolitana
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 132,998 trabajadores en CDMX, equivalentes al 61.7% del total de trabajadores de la región y 17.9% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 3,906 negociaciones, 612 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 4.8%, el tercero más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Guerrero, solamente 842 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 0.4% del total de trabajadores de la región y 0.1% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 10 negociaciones, 4 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 4.7%, el penúltimo más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T18

Región	#Trabajadores	%*	#Trabajadores	%*
Nacional	525,999	5.4	8,195	4.8
Metropolitana	215,622	5.1	4,306	4.7
Hidalgo	8,102	6.3	151	4.9
Estado de México	29,789	5.9	247	4.6
Puebla	18,900	5.0	105	4.6
CDMX	132,998	4.8	3,294	4.6
Tlaxcala	1,809	4.8	17	4.2
Morelos	3,580	4.7	166	4.4
Guerrero	842	4.7	6	6.6
Veracruz	19,602	4.4	320	4.3

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

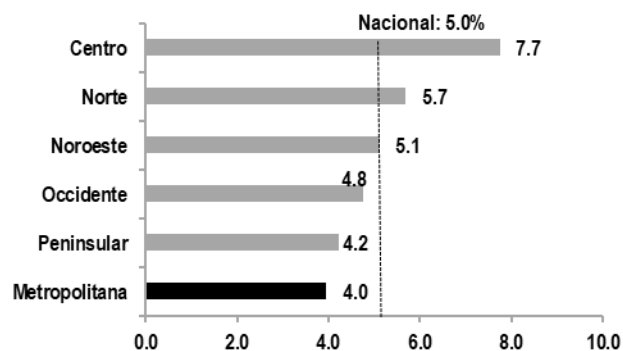
Masa Salarial

- La masa salarial de la región Metropolitana registró un crecimiento anual real de 4%, el más bajo del país durante el período en cuestión
- Tlaxcala registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (6.4%)
- Por el contrario, Morelos fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 2.8% anual en términos reales

La región centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 4% en 3T18. Esta cifra representa el crecimiento el más bajo de entre las regiones del país. La región se posicionó 1pp por debajo del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa Salarial por región – 3T18

% anual en términos reales

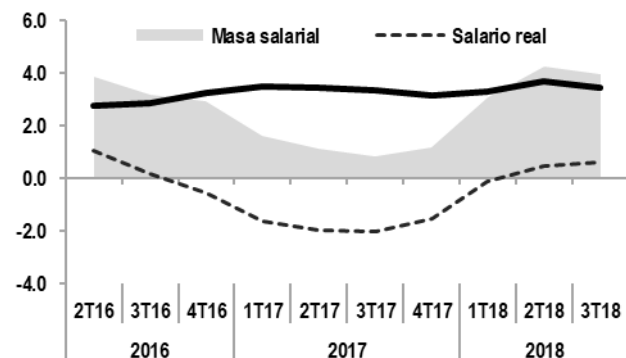


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 0.6% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 3.4% anual durante el período en cuestión. Asimismo, se comparan con el crecimiento de 0.9% en los salarios reales y de 4% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional, como se muestra en el siguiente gráfico.

Evolución de la masa salarial: Región Metropolitana

% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Tlaxcala a una tasa de 6.4% anual. Por el contrario, Morelos registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Tlaxcala, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.9% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 4.5% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Morelos, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un retroceso de 0% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.8% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial en 3T18 - Región Metropolitana

Millones de pesos

	3T18	3T17	% a/a*	Ene-Sep'18	% a/a*
Nacional	7,126.7	6,471.0	5.0	7,128.9	5.0
Metropolitana	345.8	317.1	4.0	347.2	3.8
Tlaxcala	30.4	27.3	6.4	30.1	6.5
Estado de México	554.5	499.1	5.9	553.8	5.7
Hidalgo	70.7	64.0	5.2	70.2	4.4
Puebla	197.7	181.4	3.9	197.3	4.5
Veracruz	264.1	243.4	3.4	263.7	2.3
CDMX	1,529.8	1,410.9	3.4	1,541.8	3.3
Guerrero	47.3	43.8	2.8	47.3	2.1
Morelos	71.8	66.6	2.8	73.2	2.3

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

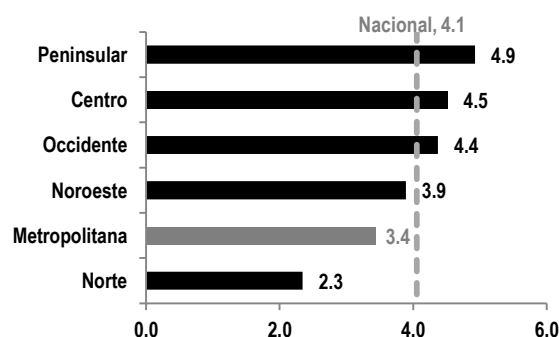
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región metropolitana presentaron un aumento de 3.4% anual real en 3T18
- La entidad en la que más crecieron la ventas en el trimestre fue Hidalgo (5.6% anual real)
- Por el contrario, el menor avance por este tipo de ingresos se observó en Veracruz (1.5% anual real)

En 3T18, las remuneraciones por ventas en comercio al por menor en la región metropolitana aumentaron 3.4% anual real, posicionándola en el 5° lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron 0.6pp por debajo de la expansión observada a nivel nacional (4.1% anual real). No obstante, cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En los primeros tres trimestres del 2018 las ventas en la región han presentado un aumento de 2.6%, por arriba del 0.7% visto en el mismo periodo del 2017.

Ventas al menudeo por región: 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Hidalgo, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 5.6% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en julio, donde el crecimiento anual real fue de 7.1%, tal como se observa en la siguiente gráfica.

En los primeros nueve meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 3.8% anual real.

Por su parte, Morelos presentó el segundo mayor avance en sus ingresos por este concepto, creciendo 5.1% anual en el 3T18. A nivel mensual el mayor incremento se dio en septiembre con una expansión de 7.1%. En lo que va del año el incremento en las ventas en la entidad es de 2.6%.

Ventas al menudeo: Metropolitana

% anual real

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	4.1	0.0	2.7
Metropolitana	3.4	-0.8	2.6
Ciudad de México	3.1	0.2	2.7
Estado de México	4.3	0.2	3.0
Guerrero	2.1	-3.1	0.1
Hidalgo	5.6	-5.1	3.8
Morelos	5.1	-4.3	2.6
Puebla	4.9	-0.3	3.8
Tlaxcala	1.7	-2.9	1.4
Veracruz	1.5	-2.8	1.3

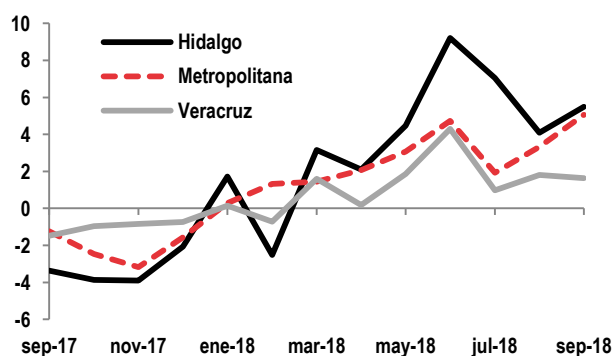
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el menor incremento en Tlaxcala y en Veracruz. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo aumentaron 1.7% en el trimestre, con una contracción de 1.6% anual real en agosto. Adicionalmente, en lo que va del año las ventas han registrado una expansión de sólo 1.2%.

Con respecto a Veracruz, las ventas en esta entidad presentaron un crecimiento de 1.5% en el 3T18, el más bajo dentro de la región. En la dinámica mensual, las ventas bajaron considerablemente en julio, creciendo 1.0% anual (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en los primeros tres trimestres del año, los ingresos por este concepto han presentado un avance de 1.2% anual.

Ventas al menudeo: Hidalgo y Veracruz

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

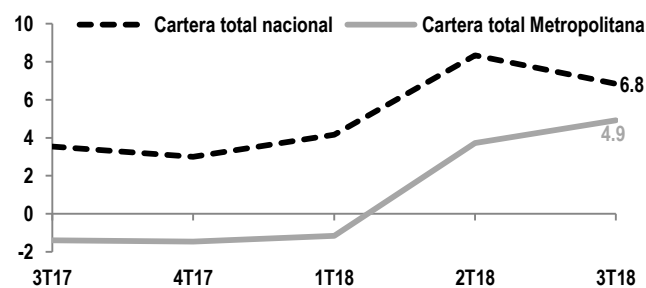
- La cartera total en la región metropolitana registró un crecimiento de 4.9% anual real, nuevamente el menor de las regiones del país
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 4.9% anual real en 3T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida del total del portafolio de la región permaneció en 1.2% en 3T18
- Por tercer trimestre consecutivo, el mayor avance del crédito de los estados de la región se observó en Guerrero (+30.2% anual real)
- Por el contrario, nuevamente Morelos registró la mayor contracción de la cartera en la región (-1.6% anual real)

Un vez disipada la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 6.8% en el comparativo anual real en el tercer trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, el crecimiento observado de la cartera total en la metropolitana se registró como el menor de las regiones del país por segundo trimestre consecutivo. No obstante, dicho avance fue el más alto registrado en la región en los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Metropolitana

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

En términos de cartera vigente, esta registró un crecimiento de 4.9% anual, el cual estuvo apoyado en mayor medida por el incremento mostrado en el crédito al sector industrial. Por el contrario, la caída en los sectores de la vivienda, agropecuario y público mermaron un mayor dinamismo de la cartera vigente en la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región metropolitana representó el 59.1% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Metropolitana

% anual real

	3T18	3T17
Cartera directa vigente	4.9	-1.2
Sector privado	6.8	1.2
No financiero	6.7	-0.4
Vivienda	-1.7	-8.8
Empresas	6.7	-0.4
Agropecuarios	-0.7	7.2
Industriales	16.1	-6.2
Servicios	0.2	4.5
Financiero	7.1	10.1
Sector público	-8.7	-14.7

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región participó con el 1.2% del portafolio total regional y el 0.7% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 53.4% del total del portafolio vencido del país., como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Metropolitana

% del portafolio total

	% ¹	3T18*	3T17*
Cartera directa vencida	53.4	1.2	1.2
Sector privado	53.4	1.4	1.4
No financiero	53.3	1.7	1.7
Vivienda	81.8	3.6	3.4
Empresas	53.3	1.7	1.7
Agropecuarios	18.4	1.6	2.3
Industriales	48.6	1.5	2.0
Servicios	60.0	1.8	1.5
Financiero	87.1	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

¹ % de contribución vencido de la región al total de cada sector

* % vencido con respecto al total del portafolio de cada sector

Cabe destacar, que salvo Morelos el crédito total de las entidades de la región mostró buen dinamismo durante el periodo. No obstante, resaltamos el avance de 30.2% anual real del crédito en Guerrero. En este contexto, la cartera vigente de la entidad representó sólo el 0.4% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Metropolitana

% anual real

	%	% anual	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	5.5	3.5
Metropolitana**	59.1	4.9	-1.2
Ciudad de México*	83.2	3.4	-3.7
Estado de México*	8.9	17.9	21.7
Guerrero*	0.4	32.6	4.6
Hidalgo*	0.7	2.2	1.2
Morelos*	0.6	-3.0	0.8
Puebla*	3.0	5.8	9.1
Tlaxcala*	0.1	-5.5	20.9
Veracruz*	3.1	12.7	12.7

Fuente: Banorte con datos de Banxico

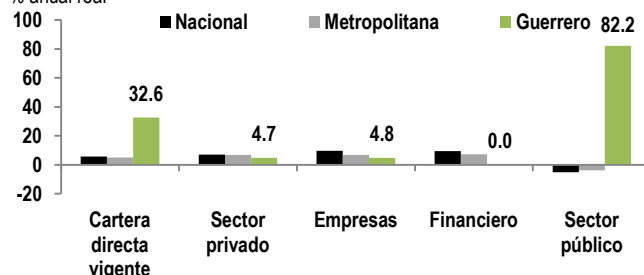
** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Guerrero, se explica por el buen avance del crédito vigente al sector público (+82.2% anual real), como se observa en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Guerrero

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en el estado disminuyó 1.8pp con respecto al obtenido en 3T17, ubicándose en 3.8%. Con ello, la cartera vencida de Guerrero contribuyó con el 1.2% del total vencido regional.

Cartera vencida: Metropolitana

	%	% del portafolio total*	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Metropolitana	53.4	1.2	1.2
Ciudad de México	64.0	0.9	1.0
Estado de México	16.1	2.1	1.8
Guerrero	1.2	3.8	5.6
Hidalgo	1.7	2.7	2.7
Morelos	1.8	3.3	2.0
Puebla	5.4	2.1	1.6
Tlaxcala	1.3	9.8	2.7
Veracruz	8.4	3.2	2.9

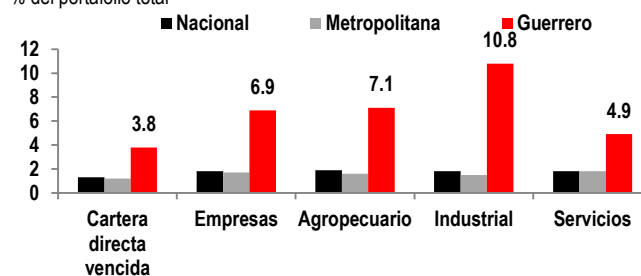
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fue nuevamente el de servicios (4.9%), como se aprecia en la siguiente gráfica. No obstante, este aumentó 3pp con respecto al observado en 3T17.

Cartera directa vencida: Guerrero

% del portafolio total*



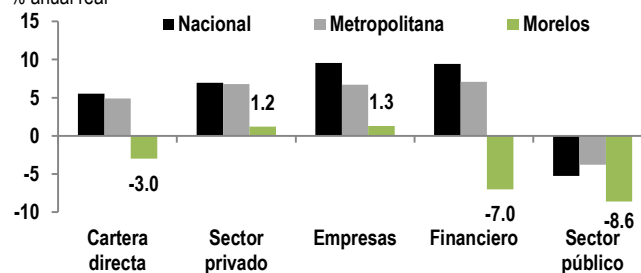
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Por el contrario, Morelos registró la mayor contracción de la cartera total de las entidades de la región (-1.6% anual real) y se explica en buena medida por la caída de 5.5% anual real del crédito vigente, mismo que se dio en mayor medida en el sector público, -referirse a la siguiente gráfica-.

Cartera directa vigente: Morelos

% anual real

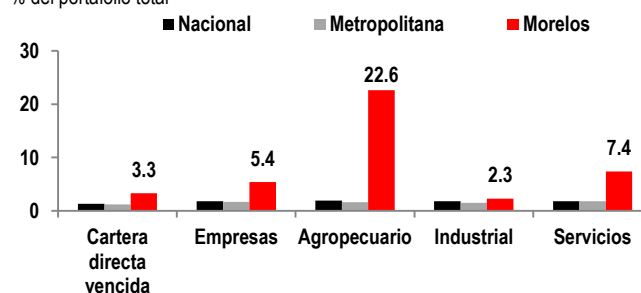


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida de la entidad contribuyó con el 3.3% del total del portafolio vencido de la región y se atribuye al fuerte incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector agropecuario del estado.

Cartera directa vencida: Morelos

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

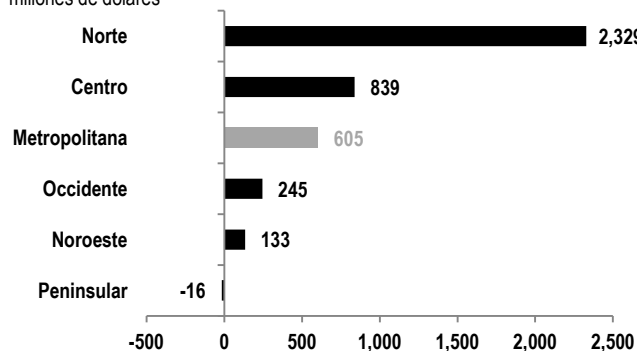
- La región metropolitana se ubicó como la **tercera mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 3T18 (604.5 millones de dólares)**
- Guerrero registró el mayor flujo de inversión de la región en 3T18 (370.9 mdd)**
- Por el contrario, Veracruz registró la mayor desinversión de la región**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte contracción de 26% anual en el tercer trimestre del año explicada en parte por la incertidumbre local, así como por algunos factores geopolíticos a nivel global.

Asimismo, en la región metropolitana se observó una importante reducción de 76.7% anual en los flujos de inversión extranjera directa, la más baja observada desde el 2T14. Con este resultado, la región se ubicó en la tercera posición de las seis regiones del país con mayor recepción de inversión en 3T18. Adicionalmente, es importante mencionar que el monto invertido en la región equivalió al 14.6% del total nacional.

Inversión extranjera directa por región en 3T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, el mayor flujo de inversión a la región provino de países como Canadá y Alemania. Por el contrario, Estados Unidos, Países Bajos, Reino Unido y Bélgica redujeron sus inversiones hacia la región por un monto total de 285 millones de dólares.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 3T18: Región Metropolitana

millones de dólares

	3T18	3T17	% anual
Metropolitana	605	2,593	-76.7
Canadá	506	122	314.1
Alemania	240	-61	-496.6
Corea	68	0	573,513.9
Francia	52	83	-37.1
España	33	695	-95.2
Resto del mundo	-295	1,754	-116.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En los primeros nueve meses del 2018, la región metropolitana sumó un total de 8,232.9 millones de dólares en inversiones por parte de países extranjeros. Sin embargo, esta cifra fue más baja en 14.1% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de la “*Minería*” (505.4 millones de dólares), seguido del “*Comercio*” (209.7 millones de dólares), “*Construcción*” (108.2 mdd), “*Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final*” (53.1 mdd), “*Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza*” (22.1 mdd) y de “*Información en medios masivos*” (0.5 mdd). Por otro lado, observamos desinversiones en sectores como el de la “*Industria manufacturera*” (-110.7 mdd), “*Servicios financieros y de seguros*” (-101.8 mdd), “*Otros servicios*” (75 mdd) y de “*Transportes, correos y almacenamiento*” (6.9 mdd).

Al interior, Guerrero y el Estado de México destacaron como las entidades con mayor recepción de IED en 3T18. En Guerrero, las inversiones realizadas en este estado sumaron 370.9 millones de dólares, un magro crecimiento de 872.9% anual (el mayor de los últimos 11 trimestres). Dicho monto colocó a la entidad en el lugar número 4 del país con mayor flujo de inversión extranjera. A su interior, observamos que 340.6 mdd se destinaron a nuevas inversiones, 6.5 mdd a reinversión de utilidades y 23.9 mdd se dieron en cuentas entre compañías.

No obstante, en el acumulado de los primeros nueve meses del 2018 la entidad sumó un total de 441.8 millones de dólares en inversiones por parte de empresas extranjeras, lo que representó un avance de 80.5% comparado con el mismo periodo del 2017.

Inversión extranjera directa: Región Metropolitana

% anual

	3T18	3T17	% anual
Nacional	4,135.0	5,584.1	-26.0
Metropolitana	604.5	2,593.4	-76.7
Ciudad de México	147.5	902.2	-83.7
Estado de México	181.3	1,414.3	-87.2
Guerrero	370.9	38.1	872.9
Hidalgo	-35.2	54.9	-164.1
Morelos	-56.1	-15.6	260.5
Puebla	114.7	-71.4	-260.6
Tlaxcala	-17.4	62.7	-127.8
Veracruz	-101.1	208.2	-148.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que en Guerrero la mayor inversión provino de Canadá (377.5 mdd), seguido de Italia (0.7 mdd) y España (0.2 mdd), sumando un total de 378.4 millones de dólares. Por el contrario, Estados Unidos, Países Bajos, Reino Unido y otros países redujeron sus inversiones hacia la entidad por un monto tal de 7.6 millones de dólares.

Es importante señalar, que la mayoría de estas inversiones se realizaron en el sector de la “*Minería*”, en particular en la extracción de petróleo y gas, como se observa en la siguiente tabla. Por el contrario, observamos reducciones en las inversiones a varios sectores destacando el realizado al de “*Servicios financieros y de seguros*” (-5.2 mdd), en particular a las realizadas a la Banca múltiple, así como también en los sectores de “*Industrias manufactureras*” y “*Comercio*”, los cuales en conjunto sumaron un total de desinversión de 8.5 millones de dólares.

Sectores con inversión extranjera en Guerrero

millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Minería	377.3	36.5
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final	0.7	0.0
Información en medios masivos	0.1	4.1
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.2	5.0
Transportes, correos y almacenamiento	0.5	-3.8
Total	379.8	41.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Veracruz fue la entidad de la región que mostró la mayor reducción en inversiones por parte del extranjero (-101.1 mdd), ello representó una fuerte caída de 148.6% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del 2017. Cabe señalar que dicha disminución fue la mayor registrada en el estado desde el 3T07 y que la colocó en la penúltima posición de las 32 entidades del país en 3T18. A su interior, observamos que 30.8 mdd se destinaron a nuevas inversiones, mientras que en reinversión de utilidades y cuentas entre compañías se dio una reducción de 9.8 y 122.1 millones de dólares respectivamente.

Entre los países que redujeron sus inversiones en la entidad estuvieron Brasil (-89.6 mdd), Estados Unidos (-16.6 mdd), España (-12.7 mdd), Canadá y Nueva Zelanda (-2.5 mdd respectivamente), Reino Unido (-1.8 mdd) y Francia (-0.1 mdd). Por el contrario, Rusia, Colombia, Japón y Venezuela en conjunto realizaron inversiones en la entidad por un total de 22.7 mdd. Entre los sectores con mayor inversión destacó la “*Minería*”, “*Transportes, correos y almacenamiento*”, “*Información en medios masivos*” y de “*Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas*”

De enero a septiembre del 2018, Veracruz acumuló un total de sólo 373.5 mdd en inversiones extranjeras, una baja de 25.8% con respecto al reportado en el mismo periodo del año anterior.

Sectores con desinversión extranjera en Veracruz

millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final	-16.9	34.7
Industrias manufactureras	-100.6	34.3
Comercio	-0.6	11.9
Servicios financieros y de seguros	-28.1	13.3
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	-0.4	0.0
Total	-146.6	94.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

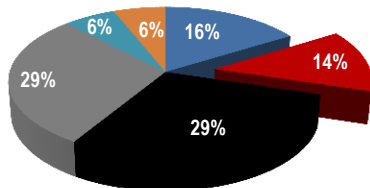
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2017 en la región metropolitana sumó 47.3 mmd
- Esto representó un crecimiento de 12.6% con respecto a los flujos de 2016, el mayor observado en la región de los últimos 6 años
- Por segundo año consecutivo, el Estado de México fue la entidad con más exportaciones de la región en 2017
- Puebla registró el mayor crecimiento de exportaciones de los estados de la región, mientras que Guerrero la mayor caída del país (-63.4% anual)

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el *INEGI* de manera anual cada noviembre con un año de retraso. Al cierre del 2017, la exportación de mercancías en la región metropolitana sumó un total de 47.3 mmd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional, representando el 13.5% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, el monto exportado de la región registró un avance de 12.6% con respecto a los obtenidos en el 2016, el mayor de los últimos 6 años.

Exportación de mercancías por región: 2017
% del total

■ Centro ■ Metropolitana ■ Noroeste ■ Norte ■ Occidente ■ Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior y por segundo año consecutivo, destacamos las exportaciones del Estado de México, entidad que envió un monto de 18.6 mmd en 2017, cifra 109 mmd mayor a la obtenida en 2016. Por su parte, también destacan las exportaciones en el estado de Puebla, las cuales llegaron a 15 mmd, monto 5.6 mmd mayor a las cifras de 2016.

En contraste, nuevamente Guerrero fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 237 mdd, disminuyendo el monto en 411 mdd con respecto al 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2017

millones de dólares nominales

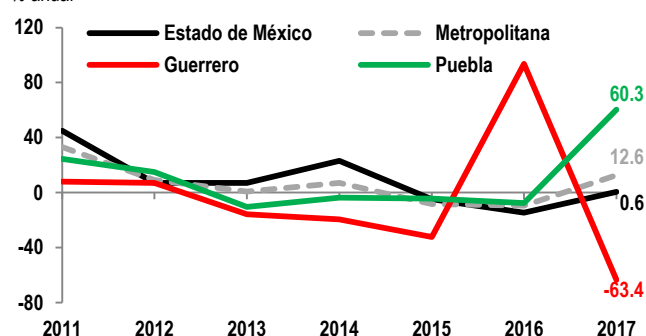
	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Metropolitana	47,295	41,989	12.6
Ciudad de México	2,191	2,396	-8.5
Estado de México	18,592	18,483	0.6
Guerrero	237	648	-63.4
Hidalgo	1,608	1,678	-4.1
Morelos	2,885	2,885	-23.5
Puebla	15,019	9,371	60.3
Tlaxcala	1,341	1,275	5.1
Veracruz	5,422	4,368	24.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, el Estado de México representó el 39.3% de las exportaciones de la región, mientras que Puebla sumó el 31.8%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Guerrero con el 0.5% de la región. Cabe destacar que Puebla registró el mayor crecimiento de exportaciones de la región y del país, siendo éste, el mayor observado en la historia de la entidad, mientras que Guerrero registró la mayor caída del país y de su historia.

Crecimiento de exportación de mercancías

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Es importante señalar, que en su mayoría, las exportaciones del Estado de México se realizaron a través de las industrias manufactureras (99.4%), mientras que el resto lo aportó el sector minero. En este sentido, los principales sectores de exportación dentro de la entidad que predominaron en 2017 fueron el de alimentos procesados, productos metálicos, insumos textiles y la industria química, así como también el agropecuario con la exportación de guayaba, chile manzano, pepino, jitomate, calabaza, pimienta y cebollas entre otros.

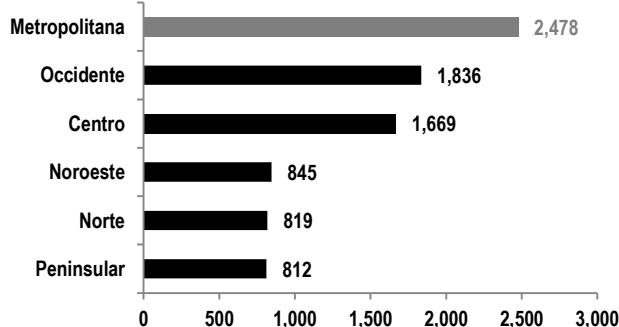
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región metropolitana sumó 2,478.3 mdd en 3T18
- Esto implica un crecimiento de 6.4% anual, el más bajo a nivel nacional
- El Estado de México fue la entidad con el mayor ingreso por remesas de la región (479.9 mdd)
- No obstante, el mayor crecimiento en la comparación anual lo presentó Veracruz (10.1%)

En el 3T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región metropolitana alcanzaron un total de 2,478.3 mdd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 29.3% del total de las remesas recibidas 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, cifra 3.4pp menor a la registrada a nivel nacional (9.8%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 7,271.5 mdd, lo que representa un avance de 6.5% vs. el mismo periodo del 2017.

Remesas familiares por región: 3T18

millones de dólares



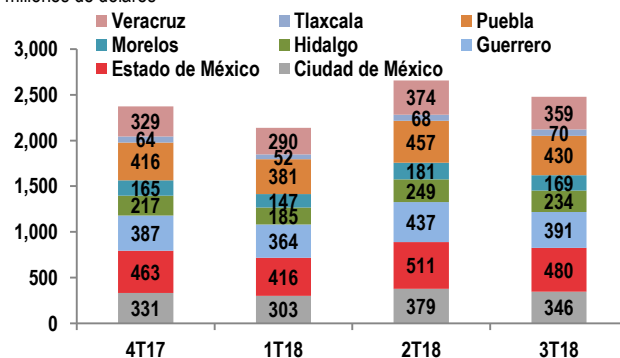
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, la entidad que recibió el mayor flujo de remesas durante el trimestre fue el Estado de México al obtener un monto de 479.9 mdd, lo que implica un incremento de 6.9% en la comparación anual, el cuarto más alto dentro de la región. En el acumulado al 3T18, el estado recibió 1,406.3 mdd, 6.9% más en comparación con el mismo periodo del 2017.

Por el contrario, el estado que recibió el menor monto de remesas fue Tlaxcala, contando con 69.9 mdd. En comparación con el 3T17 esto implica un avance de 2.1%, el segundo más bajo dentro de la región. En los primeros tres trimestres del 2018 el estado recibió 189.6 mdd (+2.2% anual).

Remesas familiares: Metropolitana

millones de dólares



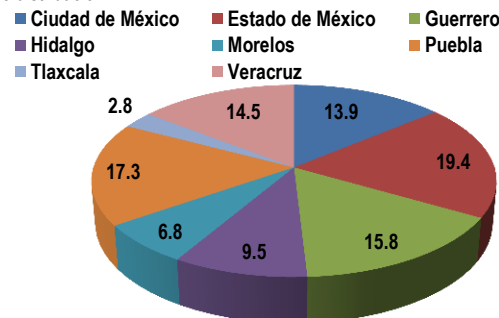
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

La entidad que presentó el mayor incremento en el monto de remesas comparación con el mismo trimestre del año anterior fue Veracruz, mostrando un avance de 10.1%. Con ello, el estado recibió en el trimestre un monto de 358.8 mdd. Con respecto al acumulado en el año, los ingresos aumentaron 6.7%, siendo el cuarto mayor crecimiento dentro de la región (monto acumulado: 1,022.1 mdd).

Por su parte, el estado con el menor crecimiento de las remesas en el 3T18 con respecto al 3T17 fue la Ciudad de México, avanzando sólo 1.8 % anual. Esto resultó en un monto de 345.5 mdd en el trimestre. En los primeros trimestres del año las remesas en la entidad han aumentado 5.4%, con lo que el monto total se ubica en 1,027.4 mdd.

Remesas familiares Región Metropolitana – 3T18

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

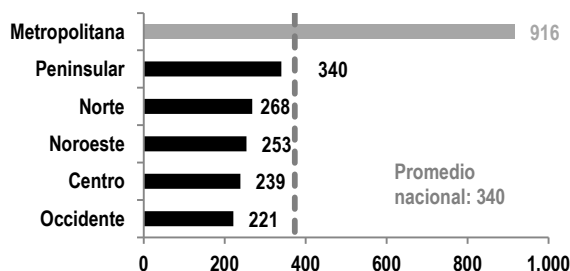
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región metropolitana obtuvo un total de 915.6 mmp por ingresos en 2017
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 2.8% anual real
- Veracruz presentó el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Tlaxcala registro la mayor caída en los ingresos de los estados de la región en 2017

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2017, los ingresos de la región metropolitana sumaron un monto de 915.6 mmp, cifra 75.9 mmp más que en 2016. Con ello, la región continuó en la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

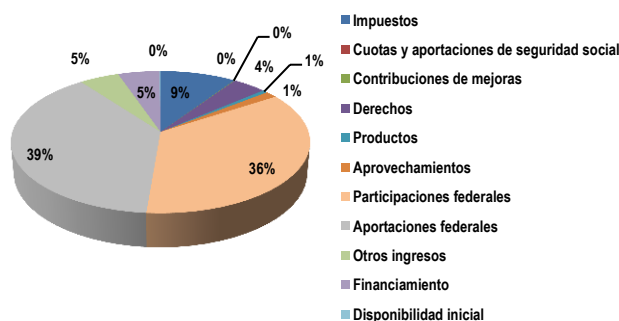


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 915.6 mmp, la mayoría se obtuvieron a través de aportaciones, las cuales alcanzaron 344.7 mmp, alrededor del 37.6% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 317.9 mmp, 34.7% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Metropolitana

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Metropolitana

miles de millones de pesos

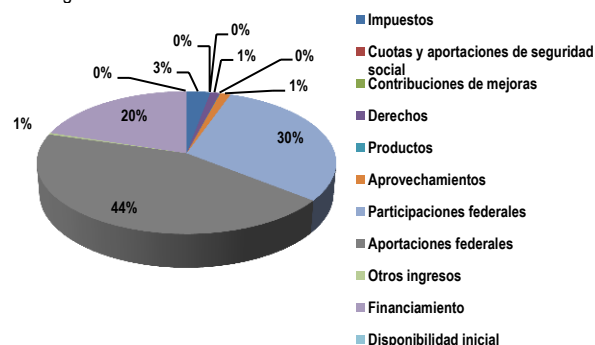
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Metropolitana	915.6	839.7	2.8
Ciudad de México	218.7	210.8	-2.2
Estado de México	291.0	275.8	-0.5
Guerrero	64.7	61.8	-1.3
Hidalgo	47.9	46.1	-2.0
Morelos	32.6	30.4	1.3
Puebla	93.5	91.0	-3.1
Tlaxcala	22.1	22.0	-5.3
Veracruz	145.0	101.8	34.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 2.85% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Veracruz, al mostrar un fuerte incremento de 34.3% anual real. Esto implicó que el estado recibiera 145 mmp, representando alrededor del 15.8% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado se originaron a través de aportaciones y participaciones, al sumar 63.6 y 43.8 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Veracruz

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En contraste, el estado con la mayor contracción fue Tlaxcala, al mostrar una baja en los ingresos de 5.3% anual real, con la cual alcanzó los 22.1 mmp, (alrededor del 2.4% del total de la región). En este sentido, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (12.3 mmp) y participaciones (7.6 mmp).

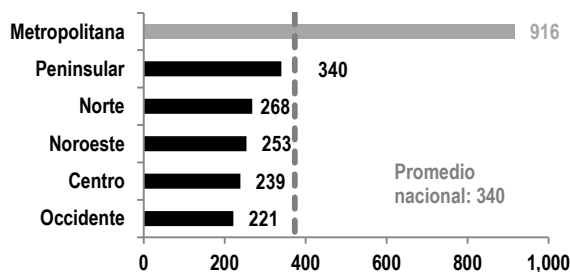
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región metropolitana presentó un total de 915.6 mmp por egresos en 2017
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 2.8% anual real
- Veracruz registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Tlaxcala presentó la mayor caída de la región en 2017

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual. Al cierre del 2017, los egresos de la región metropolitana sumaron un monto de 915.6 mmp, cifra 75.8 mmp mayor a la obtenida en 2016. Con ello, la región se mantuvo en la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

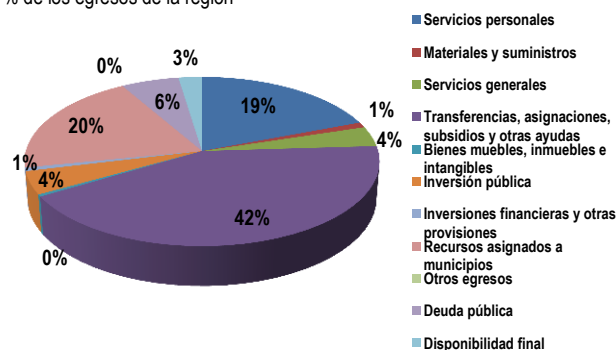


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 915.6 mmp, la mayoría se destinó a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 388.2 mmp, alrededor del 42% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de recursos asignados a municipios, el cual sumó 180.8 mmp, cerca del 20% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Metropolitana

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Metropolitana

miles de millones de pesos

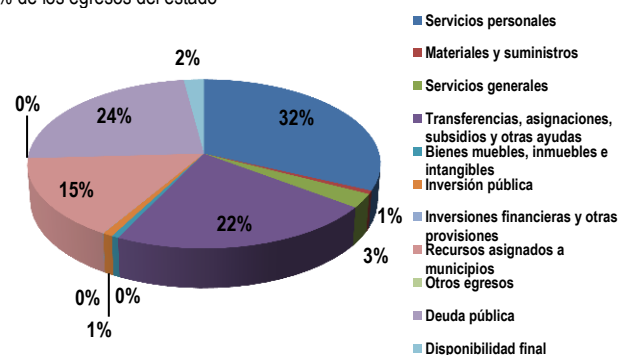
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Metropolitana	915.6	839.7	2.8
Ciudad de México	218.7	210.8	-2.2
Estado de México	291.0	275.8	-0.5
Guerrero	64.7	61.8	-1.3
Hidalgo	47.9	46.1	-2.0
Morelos	32.6	30.4	1.3
Puebla	93.5	91.0	-3.1
Tlaxcala	22.1	22.0	-5.3
Veracruz	145.0	101.8	34.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una expansión de 2.8% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Veracruz, al mostrar un fuerte avance de 34.3% anual real. Esto implicó que el estado generara egresos por 145 mmp, mismos que representaron poco más del 15% 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 recursos asignados a municipios, al sumar 31.8 y 22.4 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Veracruz

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

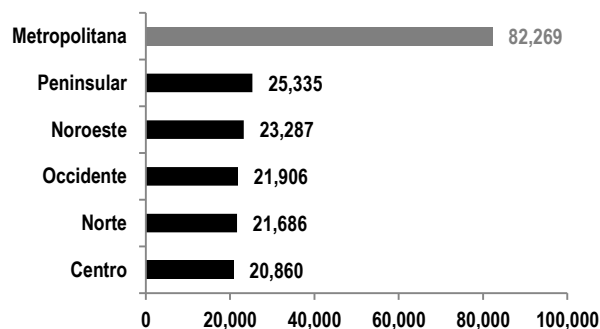
En contraste, el estado con la mayor contracción fue Tlaxcala, al reducir sus egresos en 5.3% anual real, alcanzando los 22.1 mmp, (alrededor del 2.4% del total de la región). En este sentido, la mayor parte de los gastos se originaron en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (14 mmp), seguido de los recursos asignados a municipios (3.8 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región metropolitana recibió un total de 82,269.0 mdp por concepto de participaciones en 3T18
- Esto implica una contracción de 4.1% anual real durante el periodo
- Guerrero registró un avance de 9.2% en la comparación anual, siendo el mejor desempeño de la región
- La Ciudad de México presentó la mayor caída dentro de la región (-9.4% anual real)

En el 3T18, la región metropolitana sumó un monto por concepto de participaciones de 82,269.0 mdp, 42.1% del total nacional (195,342.8 mdp). Con este monto, la región se ubica como la que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 263,745.0 mdp.

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos

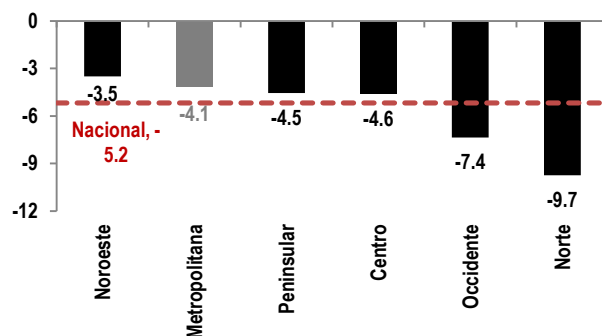


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una contracción de 4.1%, la segunda más pequeña a nivel nacional. En este sentido, el retroceso resultó 1.1pp por arriba de la disminución observada a nivel nacional (-5.2% anual real). Sobre el acumulado al 3T18, estas presentaron una contracción de 0.2% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mejor desempeño en el 3T18 fue Guerrero, con un crecimiento de 9.2%. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 5,035.5 mdp, el quinto más grande de la región, representando 6.1% del monto total de la región (2.6% del total nacional).

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue la Ciudad de México, retrocediendo 9.7% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 21,713.6 mdp, el segundo mayor de la región (26.4% del total regional; 11.1% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que el Estado de México fue la entidad que más participaciones recibió en el trimestre, con un monto de 27,179.7 mdp, representando el 33.0% del total de las participaciones de la región (13.9% del total nacional). Con ello, éstas presentaron una disminución de 2.1% con respecto al 3T17.

Por su parte, el estado que recibió el menor monto de participaciones en el trimestre fue Tlaxcala, contando con 1,932.5 mdp, el equivalente al 2.3% del total de la región (1.0% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones presentaron una caída de 4.5% en términos reales, el tercer peor desempeño en la región en el trimestre.

Participaciones federales a la Región Metropolitana: 3T18
millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	195,342.8	196,403.9	-5.2
Metropolitana	82,269.0	81,793.1	-4.1
Ciudad de México	21,713.6	22,930.4	-9.7
Estado de México	27,179.7	26,479.4	-2.1
Guerrero	5,035.5	4,395.2	9.2
Hidalgo	3,841.6	3,756.0	-2.5
Morelos	2,680.2	2,594.6	-1.5
Puebla	8,315.2	8,579.7	-7.6
Tlaxcala	1,932.5	1,928.4	-4.5
Veracruz	11,570.8	11,129.4	-0.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

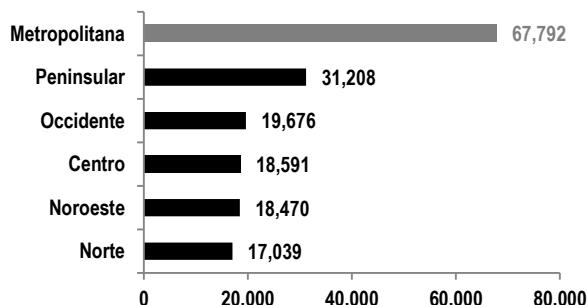
- La región metropolitana recibió un total de 67,792.4 mdp por concepto de aportaciones en 3T18
- Esto representó un avance de 1.0% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Veracruz presentó el mejor desempeño en la comparación anual (7.0% anual real)
- Por el contrario, Hidalgo reportó la mayor contracción de la región (-2.3% anual real)

La región metropolitana recibió un total de 67,792.4 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el primer lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 206,020.0 mdp, lo que implica un avance de 0.7% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 3T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 35,086.5 mdp, equivalente al 51.8% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 3T18

millones de pesos

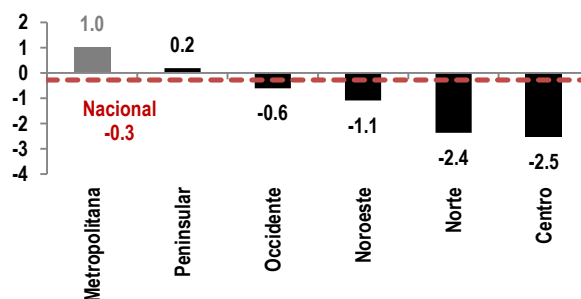


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2017, la región metropolitana presentó un avance de 1.0% en términos reales, por arriba de la disminución de 0.3% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el mayor incremento a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 3T18 el estado que presentó el mejor desempeño en la comparación anual fue Veracruz, avanzando 7.0% en términos reales. Con ello, la entidad recibió 12,769.7 mdp (18.8% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (45.0% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Metropolitana: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	172,776.4	165,174.3	-0.3
Metropolitana	67,792.4	63,986.9	1.0
Ciudad de México	12,249.5	11,895.6	-1.8
Estado de México	16,720.6	15,703.7	1.5
Guerrero	7,954.4	7,561.0	0.3
Hidalgo	5,370.4	5,241.8	-2.3
Morelos	2,781.7	2,581.2	2.7
Puebla	7,804.0	7,555.9	-1.5
Tlaxcala	2,142.0	2,065.7	-1.1
Veracruz	12,769.7	11,381.9	7.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue Hidalgo, cayendo 2.3% anual real. El monto recibido por el estado se ubicó en 5,370.4 mdp (7.9% del total regional). Así como en la región y en Veracruz, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (56.7% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 3T18 en Veracruz

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	12,770	11,382	7.0
Nómina educativa y gasto operativo	5,748	5,680	-3.9
Servicios de salud	1,472	1,337	4.6
Infraestructura social	3,071	2,094	39.4
Múltiples	375	348	2.5
Fortalecimiento de los municipios	1,211	1,117	3.0
Seguridad pública de los estados	93	90	-2.5
Educación tecnológica y de adultos	92	85	1.7
Fortalecimiento de las entidades federativas	708	631	6.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

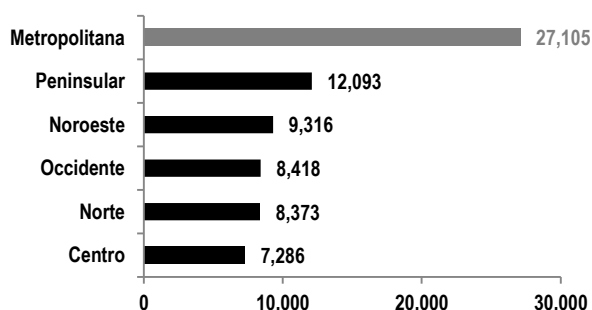
Transferencias a entidades federativas

- La región metropolitana contó un total de 27,104.6 mdp por concepto de transferencias en el 3T18
- Esto representó una disminución de 13.3% anual real en el periodo
- El estado que presentó el mayor crecimiento fue Hidalgo (19.2% anual real)
- Por el contrario, el mayor retroceso en la región se vio en Veracruz (-30.1% anual real)

En el 3T18 la región metropolitana sumó un total de 27,104.6 mdp por concepto de transferencias, representando el 35.7% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 97,520.5 mdp. Cabe destacar que a nivel nacional en el 3T18 hubo un total de 3,430.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 3T17 fueron un total de 3,318.0 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 3T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por los subsidios, los cuales sumaron 11,262.1 mdp (41.6% del total regional).

Transferencias federales a la Región Metropolitana: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	27,104.6	29,792.5	-13.3
Recursos para protección social en salud	6,844.3	8,856.0	-26.3
Convenios de descentralización	8,999.3	10,587.6	-19.0
Convenios de reasignación	-1.0	0.0	—
Subsidios	11,262.1	10,348.9	3.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron una disminución de 13.3% anual real, por debajo del retroceso de 8.7% anual real visto a nivel nacional. Con ello, la región presentó la tercera mayor contracción a nivel nacional. Con respecto al acumulado en los primeros nueve meses del 2018, este presentó una expansión de 0.2% anual real.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance en el 3T18 fue Hidalgo, al aumentar 19.2% en términos reales con respecto al 3T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 1,775.5 mdp, el tercer monto más pequeño dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de descentralización, representando el 55.6% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Metropolitana: 3T18

millones de pesos

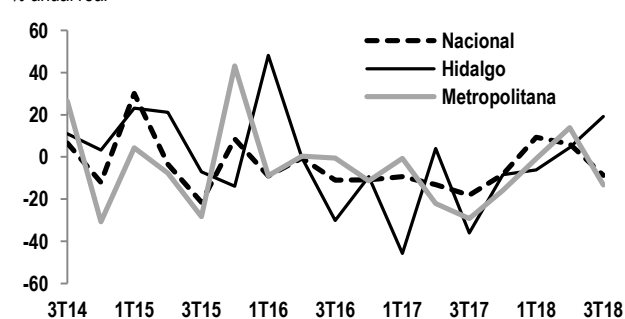
	3T18	3T17	% anual real
Nacional	76,020.8	79,285.2	-8.7
Metropolitana	27,104.6	29,792.5	-13.3
Ciudad de México	6,296.2	7,816.3	-23.4
Estado de México	8,295.0	8,504.3	-7.1
Guerrero	2,711.1	2,375.3	8.8
Hidalgo	1,775.5	1,420.3	19.2
Morelos	986.3	891.2	5.3
Puebla	3,457.4	4,267.6	-22.7
Tlaxcala	814.1	740.3	4.8
Veracruz	2,769.1	3,777.2	-30.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue Veracruz, retrocediendo 30.1% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 2,769.1 mdp, el cuarto mayor monto a nivel regional. Al igual que en Hidalgo, los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 41.2% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Hidalgo

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región metropolitana sumó 177.6 mmp al cierre del 3T18
- El estado con menor deuda en la región fue Guerrero (3,351.3 mdp)
- Por su parte, Puebla presentó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- La deuda en Veracruz representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 3T18

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 (177,627.2 mdp). Cabe recordar que legalmente el estado de Tlaxcala no puede contratar deuda, por lo que al cierre del 3T18 presentó un saldo nulo, el más bajo del país. Retomando a la región, ésta registró un aumento de 2.1% anual nominal con respecto a las cifras del 3T17. Con respecto a la deuda nacional, la región participa con el 33.7%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional
Nacional	527,775.5	508,419.5	100.0
Centro	19,739.5	19,844.5	3.7
Metropolitana	177,627.2	173,957.6	33.7
Noroeste	95,882.0	93,422.5	18.2
Norte	124,875.8	115,902.4	23.7
Occidente	46,930.0	46,038.0	8.9
Peninsular	62,721.1	59,254.5	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 3T18, el endeudamiento de la región metropolitana representó el 2.1% del PIB 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 68.8%, el tercer porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	% PIB*	% Participaciones*
Nacional	527,775.5	2.4	71.6
Centro	19,739.5	0.8	30.7
Metropolitana	177,627.2	2.1	68.8
Noroeste	95,882.0	3.5	130.5
Norte	124,875.8	3.7	182.0
Occidente	46,930.0	2.1	65.7
Peninsular	62,721.1	2.4	76.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Guerrero es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 3T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 3,351.3 mdp, representando el 0.6% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Sin embargo, este monto se ubicó 65.8% por arriba del registrado en 3T17, presentando el mayor incremento dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 1.9% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Metropolitana

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional	% anual
Total	527,775.5	508,419.5	100.0	3.8
Metropolitana	177,627.2	173,957.6	33.7	2.1
Ciudad de México	74,969.6	74,454.6	14.2	0.7
Estado de México	41,530.5	40,012.6	7.9	3.8
Guerrero	3,351.3	2,021.6	0.6	65.8
Hidalgo	5,103.6	5,362.9	1.0	-4.8
Morelos	5,377.6	4,506.6	1.0	19.3
Puebla	5,364.8	5,525.2	1.0	-2.9
Tlaxcala	0.0	0.0	0.0	--
Veracruz	41,929.8	42,074.0	7.9	-0.3

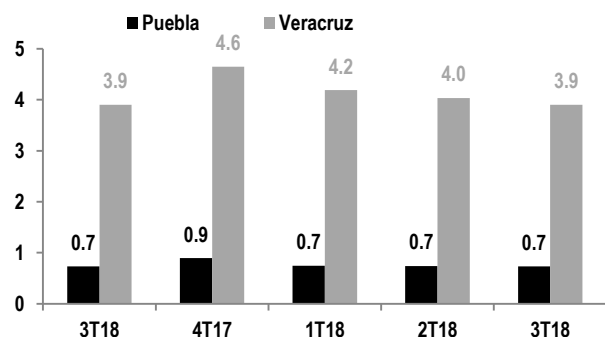
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, la Ciudad de México presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 74,969.6 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 42.2% de la deuda total de la región y el 14.2% de la deuda total del país. En comparación con el 2T17, la deuda aumentó 0.7%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Puebla resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 2T18 (0.7%), siendo el sexto estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Veracruz registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (3.9%), y el séptimo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Veracruz ha disminuido en los últimos tres trimestres.

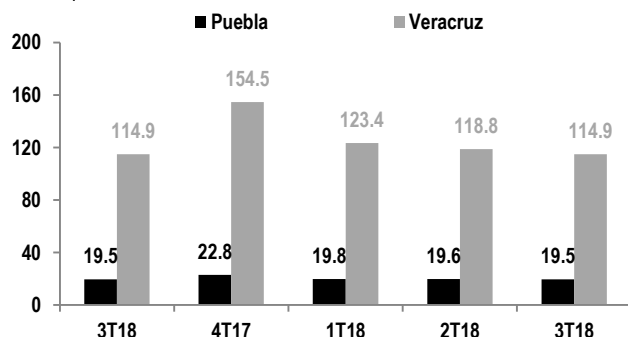
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Puebla, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 19.5%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Veracruz representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 114.9%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Puebla mostró un monto de 928.20 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Metropolitana – 3T18

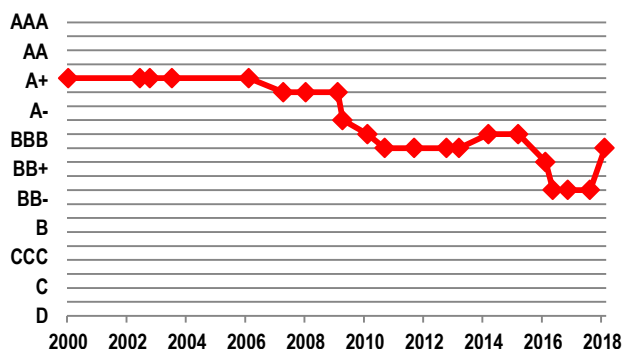
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	527,775.5	112,336,538.0	4,698.16
Metropolitana	177,627.2	46,450,914	3,823.98
Ciudad de México	74,969.6	8,851,080	8,470.11
Estado de México	41,530.5	15,175,862	2,736.61
Guerrero	3,351.3	3,388,768	988.93
Hidalgo	5,103.6	2,665,018	1,915.05
Morelos	5,377.6	1,777,227	3,025.85
Puebla	5,364.8	5,779,829	928.20
Tlaxcala	0.0	1,169,936	0.00
Veracruz	41,929.8	7,643,194	5,485.90

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Veracruz ocurrió en septiembre del 2018, donde la valoración otorgada al estado se elevó de BB- a BBB-. Anterior a este movimiento, en el 2016 la agencia calificadora disminuyó la calificación crediticia del estado de BB+ a BB-, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Veracruz



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

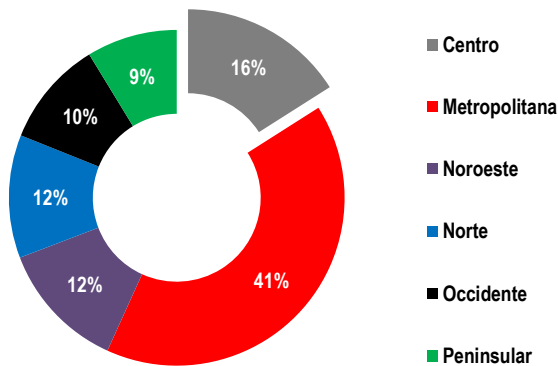
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de AA- al estado de Puebla con perspectiva estable en su última valoración en mayo del 2018, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región metropolitana registró un crecimiento delictivo de 1.4% anual en el tercer trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región metropolitana se ubicó como la segunda de las 6 regiones del país con mayor número de incidencias delictivas
- En este sentido, nuevamente Zacatecas fue la entidad más segura de la región en 3T18
- Por su parte, la Ciudad de México continuó siendo la entidad más insegura de la región durante el periodo

A nueve meses de implementada la nueva metodología para el análisis delictivo del país, observamos que la región metropolitana reportó un total de 192,769 delitos en el tercer trimestre del año, el mayor observado desde el 4T17. Dicha cantidad fue mayor en 2,670 denuncias a las registradas en el mismo trimestre del 2017. Es importante mencionar que esta cifra equivalió a 40.8% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Metropolitana
%



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

En términos de crecimiento, la región mostró un incremento delictivo de 1.4% a tasa anual, el más bajo de los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Este aumento, se debió principalmente a los avances en la delincuencia en los rubros de “Otros delitos” y homicidios, como analizaremos más adelante.

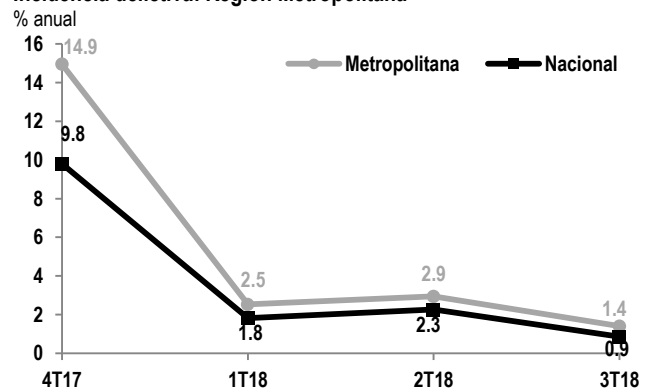
Incidencias delictivas por región

unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	472,687	468,658	0.9
Centro	75,598	66,560	13.6
Metropolitana	192,769	190,099	1.4
Noroeste	58,706	64,668	-9.2
Norte	56,084	57,525	-2.5
Occidente	48,282	48,968	-1.4
Peninsular	41,248	40,838	1.0

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

Con respecto al trimestre anterior, observamos una diferencia porcentual de 1.5pp menor, misma que equivalió a una baja de 2,547 incidencias delictivas, cifra aun ligeramente por encima del nivel nacional, –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que durante los primeros nueve meses del año, la región ha mostrado un crecimiento en denuncias de 2.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Incidencia delictiva: Región Metropolitana



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región metropolitana registró un fuerte incremento de 189.6% en el comparativo anual, al sumar un total de 440 incidencias delictivas, como se muestra en la siguiente tabla, 30 más que en el trimestre anterior y 288 más que en 3T17. Con este resultado, la región se consideró como la segunda más insegura del país en el tercer trimestre del año,.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

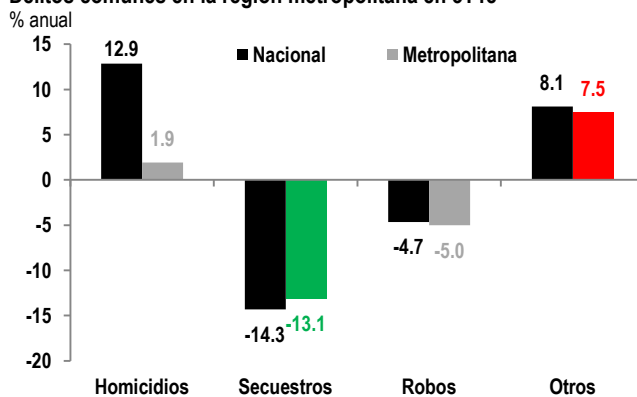
unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	379	379	-0.1
Centro	658	579	13.6
Metropolitana	440	152	189.6
Noroeste	408	462	-11.8
Norte	405	481	-15.7
Occidente	198	273	-27.5
Peninsular	245	395	-38.0

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, “*Otros delitos*” continuaron siendo la mayor problemática en la región. Las cifras de este rubro pasaron de 96,110 incidencias en 3T17 a 103,286 en 3T18, un incremento de 7.5% en términos anuales. Asimismo, con respecto al trimestre anterior observamos un aumento de 151 incidencias, lo cual muestra una mayor permanencia de inseguridad, por lo que es muy probable que continuemos observando estos niveles en los próximos meses. También con incremento, los homicidios mostraron una diferencia de 65 casos más con respecto a los registrados en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, con respecto al trimestre anterior la diferencia fue de 30 menos.

Por el contrario, los secuestros continuaron disminuyendo considerablemente durante el trimestre en cuestión. En este sentido, el delito pasó de 145 denuncias en 3T17 a 126 en 3T18, una caída de 13.1% en términos anuales, cifra por debajo de la observada a nivel nacional. A pesar de ello, en comparación con el segundo trimestre del 2018, los secuestros en la región aumentaron en 126 incidencias. Asimismo, observamos una disminución en el robo, el cual se redujo en 4,552 denuncias con respecto a las registradas en 3T17

Delitos comunes en la región metropolitana en 3T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que por tercer trimestre consecutivo Tlaxcala mostró el menor número de incidencias delictivas en el trimestre (1,571), una disminución de 157 casos con respecto a los obtenidos en 3T17 y que representó un descenso delictivo de 9.1% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Por el contrario, con respecto al segundo trimestre del año observamos una diferencia porcentual de 1.3pp mayor, lo cual nos indica un crecimiento de la violencia en el estado, por lo que es muy probable que continuemos viendo estos niveles en los próximos meses.

Incidencias delictivas: Región Metropolitana

unidades	3T18	3T17	% anual
Metropolitana	192,769	190,099	1.4
Ciudad de México	60,869	52,476	16.0
Estado de México	70,410	75,556	-6.8
Guerrero	7,026	6,895	1.9
Hidalgo	13,352	11,548	15.6
Morelos	11,472	10,897	5.3
Puebla	15,477	13,836	11.9
Tlaxcala	1,571	1,728	-9.1
Veracruz	12,592	17,163	-26.6

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

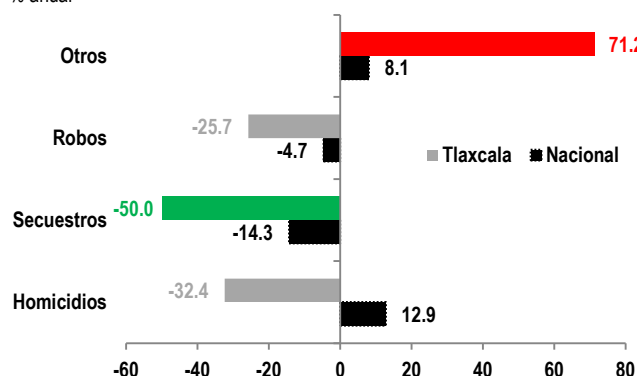
En términos de cada cien mil habitantes, Tlaxcala nuevamente se posicionó como la entidad más segura de la región al registrar un total de sólo 118 incidencias durante el tercer trimestre del año (13 menos que en 3T17). Dicha cifra fue equivalente a una baja de 10.3% en el comparativo anual. Con este resultado, la entidad se mantuvo en el lugar número 3 de los 32 estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes.

Analizando los cuatro rubros principales en materia de delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros delitos), observamos que “*Otros delitos*”, continua acrecentándose, mientras que los 3 rubros restantes continúan descendiendo. Prueba de ello es que los homicidios pasaron de 68 denuncias en 3T17 a 46 en 3T18, el robo de 1,356 en 3T17 a 1,007 incidencias en 3T18. Por su parte, el secuestro pasó de 2 casos a 1, siendo éste, el de mayor descenso en términos porcentuales, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En el ramo de “*Otros delitos*”, se registró un avance de 71.2% anual, cifra muy por arriba de la observada a nivel nacional. Las denuncias de estos delitos pasaron de 302 en 3T17 a 517 en el tercer trimestre del 2018.

Delitos comunes en Tlaxcala en 3T18

% anual



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

Como se mencionó en publicaciones anteriores, la rama de “*Otros delitos*” contempla a su interior 37 tipos. Para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los de mayor relevancia en el estado. En este sentido, de las 517 incidencias delictivas en este ramo, 106 se dieron en otros delitos del fuero común y en lesiones respectivamente, mismas que equivalieron a 20.5% del total de “*Otros delitos*” cada una. Por su parte, 75 casos se dieron en violencia familiar (14.5% del total), 42 en violación simple (8.1% del total) y 35 en amenazas (6.8% del total).

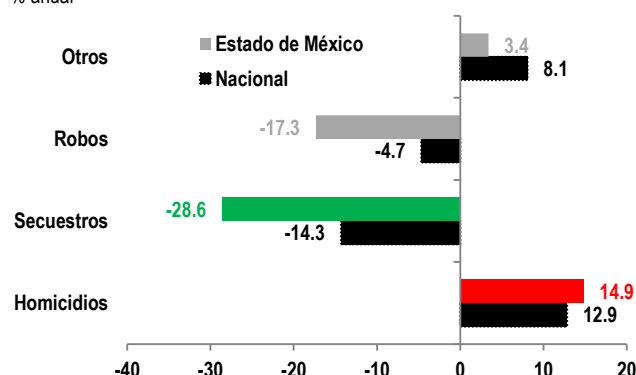
Por el contrario y por tercer trimestre consecutivo, el Estado de México fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región durante el 3T18 (70,410). A pesar de ello, observamos una disminución de 5,146 incidencias en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior, lo cual fue equivalente a una contracción de la actividad delictiva de 6.8% a tasa anual, la más baja de los últimos 4 trimestres. Asimismo, con respecto al segundo trimestre del año observamos una diferencia porcentual importante de 2.4pp, por lo que es muy probable que la delincuencia en el estado continúe deteriorándose en los próximos meses.

Por cada 100,000 habitantes, el Estado de México registró un total de 400 denuncias por delitos, 35 menos que en 3T17, lo que equivalió a una disminución de 8.1% en términos anuales. Con este resultado, la entidad permaneció en el lugar número 17 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en el tercer trimestre del año.

Observamos que dos de los cuatro tipos de delitos mostraron crecimiento durante el periodo. En este sentido, la mayor disminución se registró en el secuestro, delito que pasó de 49 casos en 3T17 a 35 en 3T18. Asimismo, el robo registró un total de 37,468 incidencias en 3T17, mientras que en 3T18 se denunciaron 30,975. Por el contrario, se observaron incrementos importantes en “*Otros delitos*”, los cuales pasaron de 37,359 en 3T17 a 38,619 en 3T18. Sin embargo, el mayor crecimiento durante el periodo se dio en el homicidio, delito que sumó un total de 781 en 3T18, una diferencia de 101 menos que en 3T17, –referirse a la siguiente gráfica–

Delitos comunes en el Estado de México en 3T18

% anual



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el crecimiento en denuncias por motivo de homicidio en el estado, se ubicó por arriba del nivel nacional. Es importante mencionar que la nueva metodología divide a este delito en 2 tipos (culposo y doloso). En cuanto a los homicidios de tipo culposo, se registraron en la entidad 175 incidencias, siendo el homicidio culposo por accidente de tránsito del de mayor número de casos (168). Por su parte, se registraron 606 denuncias por homicidio doloso, donde 68.3% se reportó a través de la utilización de arma de fuego, 19.6% con otro elemento (no descrito en la metodología) y 12% con la utilización de arma blanca.

Descripción de homicidios culposos en el Estado de México

Unidades	3T18	3T17	% anual
Culposos	606	468	29.5
Con arma blanca	73	51	70
Con arma de fuego	414	325	366
Con otro elemento	119	92	110
No especificado	0	0	0

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

Finalmente, es importante destacar que el estado de la región que más incidencias delictivas por cada cien mil habitantes registró en 3T18 fue nuevamente la Ciudad de México, entidad que sumó un total de 693 denuncias, una diferencia de 97 casos más que en 3T17, lo que equivalió a un crecimiento de 16.3% en comparación con el obtenido en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la Ciudad de México se mantiene en la posición número 27 de las 32 entidades federativas del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo manteniéndose como la entidad más insegura de la región.

Región Metropolitana - Calendario de información económica 2018 - 2019

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	0.0	3.1	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.8	4.6	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.8	5.3	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	-3,331	5,880	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	3.1	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	3.3	3.1	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	0.4	0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	3.8	4.2	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	3.0	2.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	61.5	66.0	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	1.4	2.2	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	5.5/1.6/-6.9	1.4/4.0/30.9	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	13.2	-0.8	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	6.7	0.0	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	4.9	4.8	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	30,462	-3,331	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	5.5	5.8	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	4.5	4.2	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	2,910.9	3,766.5	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	4.7	3.0	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	3.7/5.1	-1.0/-10.8	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	0.9	0.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	4.2	3.8	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	62.9	61.5	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	5.7/4.0/-37.1	5.5/1.6/-6.9	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	184.8	181.7	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	4.0	6.7	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	4.9	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	5.1	5.3	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	26,434	30,462	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	1.9	4.7	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	65.8	62.9	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	0.7	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	3.9	4.2	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-4.1/-21.9/12.0	5.7/4.0/-37.1	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	5.4	4.0	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	5.5	5.1	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	38,455	26,434	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	0.2	0.7	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	3.7	3.9	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	3.3	1.9	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	64.0	65.8	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	3.4	1.4	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	0.0/7.2/-2.7	-4.1/-21.9/12.0	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	2.8	3.1	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	7.7	-9.6	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	6.4	13.2	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	5.5	5.4	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18	N.D.	N.D.	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18	4.7	5.5	STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18	4.3	4.5	INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18	58,383	38,455	STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18	604.5	2,910.9	INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18	4.9/5.5	3.7/5.1	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18	0.5	0.2	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18	3.7	3.7	STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18	5.1	3.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18	69.6	64.0	SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18	4.1/5.9/20.1	0.0/7.2/-2.7	SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18	177.6	184.8	SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18	N.D.	N.D.	INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2017 (P)	2.8	3.2	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18	-1.2	5.5	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18	5.6	4.7	STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18	35,302	58,383	STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18	5.7	5.1	INEGI
mié 26-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-18	63.1	69.6	SEGOB
vie 28-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-18	-9.7/18.1/-9.5	4.1/5.9/20.1	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

1^{er} Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18	5.0	5.6	STPS
lun 14-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18	0.6	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18	3.8	3.7	STPS
mié 16-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-18	-136,099	35,302	STPS
jue 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-18	3.9	-1.2	INEGI
lun 21-ene	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-18	60.4	63.1	SEGOB
mié 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-18	0.0	0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-18	2.8	3.8	STPS
vie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-18	-0.8	5.7	INEGI
mar 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T18	3.6	3.4	INEGI
mié 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	-0.9/14.2/-49.0	-9.7/18.1/-9.5	SHCP
vie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T18	8.2	6.4	Banxico
jue 7-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 8-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-18	-1.9	3.9	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-18	5.6	5.0	STPS
mar 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
jue 14-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-19			STPS
vie 15-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T18			SE
mié 20-feb	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ene-19			SEGOB
mar 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-18			INEGI
mié 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
jue 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T18			Banxico
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T18			SHCP
vie 1-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-19			SHCP
jue 7-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-19			STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-18			STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
mié 20-mar	Incidenia delictiva	Mensual	miles	feb-19			SEGOB
mar 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
vie 29-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-19			SHCP
mar 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
mié 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-19			STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
vie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-19			STPS
mar 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
lun 22-abr	Incidenia delictiva	Mensual	miles	mar-19			SEGOB
jue 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
lun 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T18			INEGI
mar 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-19			SHCP
jue 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T19			Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
jue 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-19			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-19			STPS
mar 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T18			Banorte
mié 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2017 (D)			INEGI
jue 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T19			INEGI
lun 20-may	Incidenia delictiva	Mensual	miles	abr-19			SEGOB
mié 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
jue 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T19			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T19			SE
jue 30-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T19			SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-19			SHCP
lun 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-19			INEGI
lun 10-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-19			STPS
mié 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-19			STPS
jue 20-jun	Incidenia delictiva	Mensual	miles	may-19			SEGOB
mar 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
vie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-19			SHCP
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Noroeste

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 1.3% anual en 3T18, el más bajo del país
- El desempeño del empleo en la región fue mixto, con la tasa de desempleo se ubicó en 3.3% en línea con el promedio nacional pero con una creación de empleos por debajo de la media
- La IED en la región noroeste registró una fuerte contracción de 84% anual durante el 3T18, la quinta de las seis regiones del país con mayor captación de inversión extranjera
- La deuda en la región noroeste sumó 95.8mmp al cierre del 3T18, el tercer mayor monto a nivel nacional

Crecimiento de 1.3% anual en la región. La actividad económica de la región noroeste registró el menor crecimiento del país durante el 3T18, así como el menor observado desde el 2T14. Por sectores, los servicios avanzaron 3.2% anual, las actividades industriales mostraron un incremento de 1% a tasa anual, mientras que el agrícola continuó en contracción registrando una tasa anual de -0.9%.

Desempeño mixto del sector laboral en 3T18. La tasa de desocupación registrada en la región se ubicó como la tercera más alta del país en 3T18 (3.3%) en línea con el promedio nacional. No obstante, el ritmo de creación de empleos fue de 3.6% anual, por debajo del promedio nacional (3.9%).

La inversión extranjera directa (IED) en la región registró una fuerte contracción de 84% a tasa anual. Esta región fue la quinta mayor receptora de inversión extranjera de las seis regiones del país durante el 3T18 (3.2% del total nacional) y provinieron principalmente de Estados Unidos y Japón destinándose en mayor medida a sectores como el manufacturero y de servicios.

La deuda en la región noroeste sumó 95.8mmp al cierre del 3T18. Esto representa el 3.5% del PIB de la región y el 130.5% de sus participaciones. En este sentido, la región es la segunda más alta tanto como porcentaje del PIB como de las participaciones. Al interior, la entidad con la mayor deuda fue Chihuahua (48.6mmp) mientras que la menor fue Baja California Sur (1.7mmp).

Principales características de la Región Noroeste¹

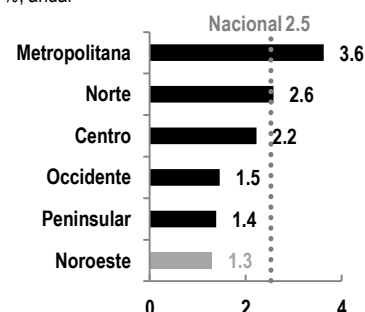
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.0	65.6
Noroeste*	12.7	100.0	12.6	11.2	633,903	33.0	6.0	36.8	57.2
Baja California	3.1	24.7	3.2	25.0	70,113	11.1	2.7	37.8	59.4
Baja California Sur	0.9	6.8	0.6	5.0	73,677	11.6	3.4	30.9	65.7
Chihuahua	3.2	25.2	3.4	27.0	247,087	39.0	6.0	40.4	53.6
Sinaloa	2.2	17.4	2.8	21.9	58,092	9.2	11.0	19.7	69.3
Sonora	3.3	25.9	2.7	21.1	184,934	29.2	6.6	45.2	48.2

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.



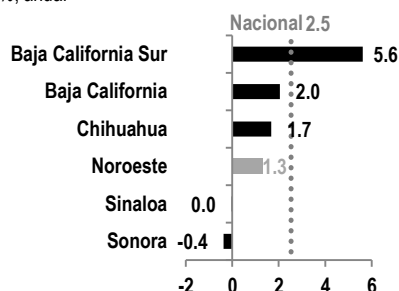
PIB* regional 3T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* de la Región Noroeste en 3T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 1.3% anual durante el 3T18, el más bajo de las regiones del país
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector de los servicios aunado al mejor desempeño del industrial
- Por tercer trimestre consecutivo, Baja California Sur lidero el crecimiento de la región y del país en 3T18
- Asimismo, nuevamente Sonora registró la única contracción en la economía de los estados de la región

La actividad económica de la región noroeste registró un ligero crecimiento de 1.3% anual durante el tercer trimestre del año, el más bajo observado en la región desde el 2T14, así como también el menor crecimiento de las regiones del país durante el periodo, como se observa en el siguiente cuadro. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región noroeste mostró una disminución de 0.3% en comparación con el observado durante el segundo trimestre del año.

Producto interno bruto de la región noroeste*
% anual

	4T17	1T18	2T18	3T18	ene-sep '18
Nacional	1.5	1.2	2.6	2.5	2.1
Noroeste	1.7	2.4	2.9	1.3	2.2
Baja California	1.7	3.0	2.7	2.0	2.6
Baja California Sur	16.3	21.9	20.6	5.6	15.6
Chihuahua	1.0	-1.7	1.7	1.7	0.6
Sinaloa	0.6	3.0	2.5	0.0	1.9
Sonora	-1.1	-0.1	-0.3	-0.4	-0.3

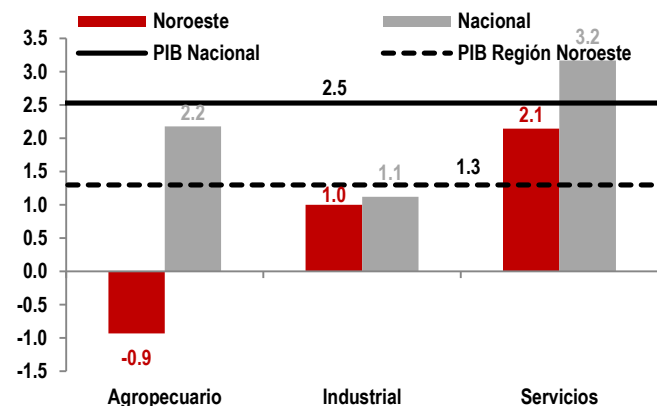
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por sectores, las actividades primarias registraron una contracción de 0.9% a tasa anual. Por su parte, los servicios registraron un incremento de 2.1% anual, el más bajo de los últimos 2 trimestres. Asimismo, las actividades secundarias registraron un avance de 1% anual, el menor observado en la región de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, cabe destacar que a diferencia del crecimiento de 1.1% anual en el crecimiento del PIB industrial nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región noroeste dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad para la construcción y manufacturera como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 3T18¹
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Se utiliza el ITAEE

Al interior y por segundo tercer trimestre consecutivo, cabe destacar que si bien la economía de Baja California Sur representa menos del 1% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento para cualquier entidad del país durante el tercer trimestre del año (+5.6% anual), el más bajo registrado en la entidad de los últimos 5 trimestres. Asimismo, observamos crecimientos importantes que apoyaron el dinamismo de la región en Baja California, y Chihuahua. Por el contrario, Sonora nuevamente mostró la única contracción de las entidades de la región en el periodo (-0.4% anual), la más baja de los últimos 3 trimestres, como podemos observar en el cuadro anterior.

En este contexto, las actividades primarias en Baja California Sur registraron un crecimiento de 4.8% anual, el mayor avance de los últimos 6 trimestres. Por su parte, los servicios avanzaron 3.7% anual, el mayor crecimiento observado en la entidad de los últimos 3 trimestres.

No obstante, parte del buen dinamismo de la economía de la región es resultado en mayor medida del crecimiento que presentaron las actividades secundarias, (+8.9% anual), como se puede apreciar en la siguiente tabla. Sin embargo, este incremento ha sido el más bajo registrado en la entidad de los últimos 6 trimestres.

Composición del PIB en 3T18*: Región Noroeste
% anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.5	2.2	1.1	3.2
Noroeste	1.3	-0.9	1.0	2.1
Baja California	2.0	-17.9	3.2	2.0
Baja California Sur	5.6	4.8	8.9	3.7
Chihuahua	1.7	2.5	-1.8	4.3
Sinaloa	0.0	-10.7	3.6	-0.3
Sonora	-0.4	12.9	-3.4	1.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Como se mencionó anteriormente, el dinamismo de la economía de la región estuvo mermado por la caída que presentó Sonora. Dicha contracción es resultado de la fuerte baja que registró el sector industrial al caer 3.4% a tasa anual. Es importante señalar que 45.2% de la economía de la entidad depende de este sector en particular. Sin embargo, el incremento observado tanto en el sector primario (el mayor de los últimos 6 trimestres), como en el terciario (el menor de los últimos 3 trimestres), amortiguaron una caída más pronunciada de la economía del estado.

A pesar de que existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector. Con ello, el sector industrial de la región noroeste registró un avance de 0.9% anual durante el tercer trimestre del año, como se observa en la siguiente tabla.

Actividad industrial por región
% anual

	3T18	3T17	ene-sep	% del PIB*
Nacional	1.1	-0.5	0.5	31.0
Centro	0.7	1.9	-0.2	38.3
Metropolitana	2.1	1.1	2.1	20.3
Noroeste	0.9	3.3	3.5	36.8
Norte	1.9	3.5	0.7	38.9
Occidente	0.5	1.7	1.2	26.7
Peninsular	1.2	-12.6	-1.2	47.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

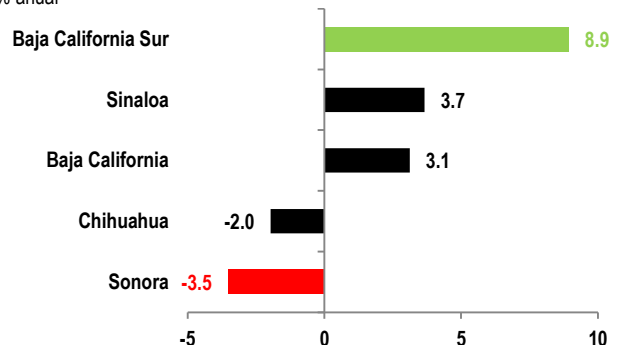
* % del PIB industrial de la región y de cada estado

El dinamismo del sector industrial de la región noroeste, se explica por el avance que presentaron las actividades para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (9.1% anual) y manufacturera (1.8% anual). Sin embargo, dicho dinamismo estuvo mermado por las caídas que mostraron las actividades para la construcción y minería al mostrar contracciones de 1.8% y 3.6% anual respectivamente.

Adicionalmente, observamos que el crecimiento del sector industrial de la región, estuvo apoyado por el incremento que presentaron 3 de las 5 entidades que componen la región (Baja California Sur, Sinaloa y Baja California).

Baja California Sur por tercer trimestre consecutivo mantuvo el liderazgo de la región al registrar el mayor crecimiento de las entidades de la región, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicho avance colocó al estado en el lugar número 3 de las 32 entidades federativas con mayor incremento anual del sector en 3T18. Sin embargo, cabe señalar que ha sido el menor observado en la entidad de los últimos 6 trimestres. Por el contrario, Sonora registró la mayor caída durante el periodo, siendo está, la mayor de los últimos 2 trimestres.

Actividad industrial: Región Noroeste
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La actividad de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica de la región noroeste apoyo en mayor medida el crecimiento del sector industrial de la región durante el 3T18. No obstante, la actividad del noroeste contribuye con el 20.5% del PIB de generación de energía a nivel nacional. Dicho lo anterior, la región noroeste registró un incremento de 9.1% anual durante el tercer trimestre del año, ubicándose muy por encima tanto del crecimiento de 5% a nivel nacional, como de la caída de 3.2% observada en la actividad de la región en el mismo periodo del año anterior –referirse al siguiente cuadro–. Adicionalmente observamos que este incremento ha sido el mayor registrado en la región de los últimos 4 trimestres.

Energía eléctrica: Región Noroeste
% anual

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	5.0	-2.0	2.6
Noroeste	9.1	-3.2	0.0
Baja California	4.0	-8.0	-4.6
Baja California Sur	-2.3	5.0	-3.0
Chihuahua	14.0	-10.5	3.6
Sinaloa	7.8	8.8	-3.6
Sonora	15.8	-3.2	5.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

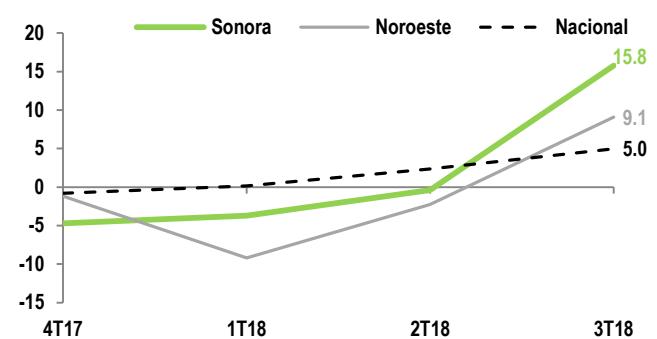
El avance de la actividad registrado en la región es resultado del buen dinamismo que presentó la mayoría de las entidades de la región. En este sentido destacamos el crecimiento de Sonora, Chihuahua, Sinaloa y Baja California, mientras que la única contracción de la actividad en los estados de la región se observó en Baja California Sur.

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el crecimiento de la actividad en Sonora (entidad con el mayor crecimiento de la actividad en la región), ha sido el mayor registrado de los últimos 4 trimestres y se ubicó muy por arriba tanto del nivel nacional, como del registrado en el 3T17. Es importante señalar que la actividad de Sonora contribuye con el 24.2% del PIB de la actividad a nivel regional.

No obstante, este incremento se debe en parte a la puesta en marcha de algunos proyectos de energía eléctrica por parte de la CFE, como el de “Agua Prieta II”.

Dicho proyecto consiste en la creación de una central generadora de ciclo combinado con una capacidad neta garantizada de 394.10 MW y 14.0 MW del Campo Solar. Por otra parte, cabe señalar que se registró desinversión extranjera en la actividad durante el periodo, misma que mermó el avance de la actividad del estado.

Energía eléctrica en Sonora
% anual

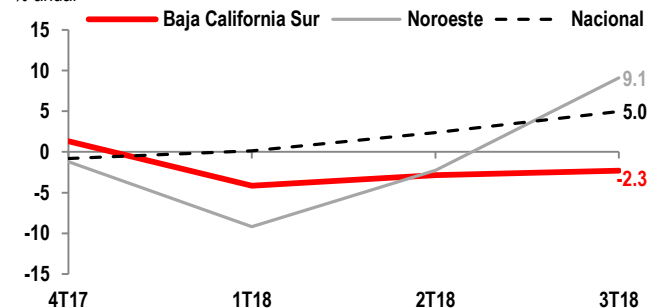


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la caída de la actividad en Baja California Sur, se atribuye en mayor medida a la nula inversión extranjera que suma dos trimestres consecutivos en blanco, así como a la falta de proyectos en energía eléctrica dentro del estado. No obstante, cabe señalar que la actividad en la entidad participa con el 27.9% del PIB de generación de energía eléctrica de la región.

Observamos en la siguiente gráfica que la caída que presentó la actividad en el periodo ha sido la menor observada en la entidad de los últimos 3 trimestres. Adicionalmente, observamos que dicha disminución se ubicó muy por debajo tanto del nivel nacional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior. A pesar de ello, pensamos que la actividad en el estado muestra señales de recuperación por lo que es muy posible que en los próximos meses observemos cifras positivas en la actividad.

Energía eléctrica en Baja California Sur
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

Aunque en menor proporción, la industria manufacturera de la región noroeste también contribuyó al avance del sector industrial de la región. Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera de la región noroeste creció 1.8% a tasa anual, el mayor incremento registrado en la región de los últimos cuatro trimestres. Sin embargo, dicho avance se ubicó inferior al 2.3% nacional, pero superior al 0.4% que registró la actividad en el mismo trimestre de del año anterior. Cabe señalar que la actividad manufacturera de la región participa con el 15.4% del PIB manufacturero a nivel nacional.

Por entidad federativa, destacamos el avance de la producción manufacturera en Baja California, Sinaloa y Chihuahua. Por el contrario, la caída de la actividad en Sonora y Baja California Sur limitó el crecimiento de la actividad de la región., como se observa en la siguiente tabla.

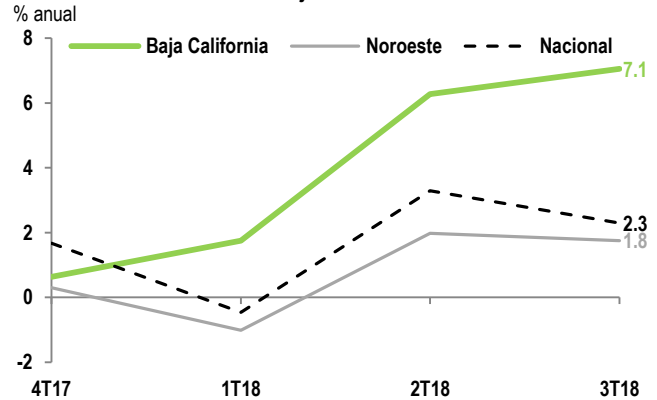
Producción manufacturera: Región Noroeste
% anual

	3T18	3T17	ene-jun '18
Nacional	2.3	2.9	1.7
Noroeste	1.8	0.4	0.9
Baja California	7.1	1.8	5.1
Baja California Sur	-0.1	0.0	-1.1
Chihuahua	0.9	3.0	-0.8
Sinaloa	3.9	4.8	2.0
Sonora	-4.3	-5.6	-2.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Analizando la actividad manufacturera en Baja California (entidad que registró el mayor crecimiento de la región), es importante mencionar que la actividad participa con el 29% del PIB manufacturero generado a nivel regional. Observamos que el dinamismo de la actividad en el estado es resultado de la fuerte inversión realizada por empresas extranjeras durante el periodo, en especial, el realizado a la industria de bebidas y tabaco, a la fabricación de insumos textiles y acabado de textiles, a la fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir, a la fabricación de equipo de transporte entre otros, así como también por el incremento en la productividad laboral (5.4%), el mayor observado en la entidad desde 1T15 y la baja en el costo unitario de la mano de obra, el cual lleva dos meses consecutivos en contracción.

Producción manufacturera: Baja California

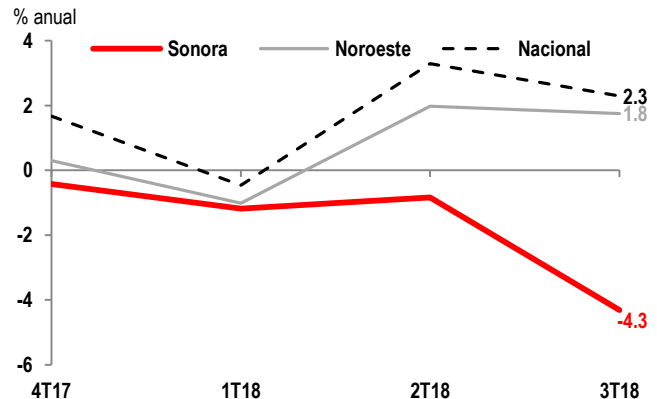


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera en Sonora registró la mayor caída de las entidades de la región durante el 3T18, la más baja observada en el estado de los últimos 4 trimestres. Cabe señalar que dicha contracción se ubicó muy por debajo del crecimiento nacional, aunque superior a la caída de la actividad registrada en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, es importante mencionar que la actividad manufacturera en Sonora contribuye con el 29.3% del PIB manufacturero regional.

No obstante, la baja registrada en la entidad se atribuye en mayor medida al incremento anual en el costo unitario de la mano de obra (el más alto de los últimos 4 trimestres), así como también a la fuerte disminución anual de la productividad laboral (la más alta de los últimos 3 meses). En este contexto es importante mencionar que a pesar de ello, observamos inversiones por parte de empresas extranjeras a la actividad, en particular en la industria del plástico y del hule y en la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, entre otros.

Producción manufacturera: Sonora



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción en la región noroeste fue una de las dos actividades que limitaron el avance del sector industrial durante el 3T18. En este sentido, la actividad en la región noroeste registró un descenso de 1.8% anual, el mayor observado en la región de los últimos cuatro trimestres. Dicha contracción se ubicó muy por debajo tanto del crecimiento de 0.8% registrado a nivel nacional, como del avance de 11.7% de la actividad en 3T17. Cabe señalar que la industria para la construcción de la región noroeste contribuye con el 17.1% del PIB de la actividad a nivel nacional.

En este contexto, la disminución de la actividad registrada en la región durante el periodo, es resultado de las caídas que mostraron 3 de las 5 entidades de la región (Chihuahua, Sonora y Baja California). Por el contrario, se observó un avance en Baja California Sur y Sinaloa que limitó una caída más pronunciada de la actividad, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Construcción: Región Noroeste
% anual

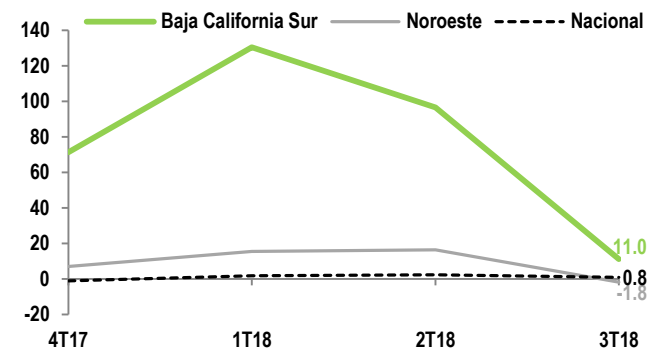
	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	0.8	-0.8	1.6
Noroeste	-1.8	11.7	9.3
Baja California	-4.9	5.6	2.9
Baja California Sur	11.0	66.7	63.0
Chihuahua	-11.6	-8.4	-13.5
Sinaloa	3.0	-2.9	8.4
Sonora	-8.6	3.1	-9.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el incremento observado de la industria para la construcción en Baja California Sur (entidad con el mayor crecimiento de la región), se ubicó muy por arriba del promedio nacional, pero muy por debajo del registrado en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, este avance ha sido el más bajo registrado en la entidad de los últimos 4 trimestres –referirse a la siguiente gráfica–. No obstante, cabe mencionar que los ingresos generados por parte de la industria para la construcción en el estado contribuyen con el 15.5% del PIB de la construcción a nivel regional.

Parte del crecimiento de la actividad en el estado se atribuye a las obras de ampliación y remodelación de la infraestructura del “Hospital General La Paz” por parte del ISSSTE y la construcción de la “Unidad Habitacional Cabo San Lucas” por parte de SEDENA, entre otros. Cabe mencionar que no se registró inversión extranjera en la actividad en 3T18.

Construcción: Baja California Sur
% anual

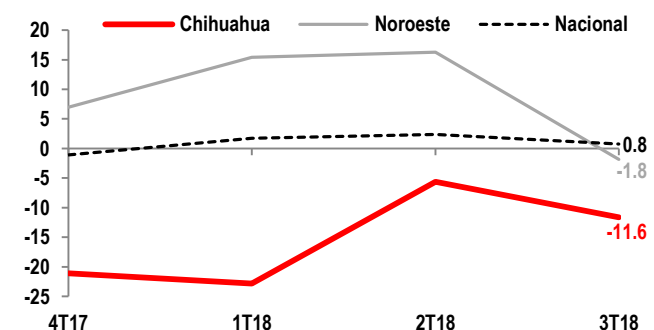


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario y por tercer trimestre consecutivo, Chihuahua registró la mayor caída de la actividad industrial para la construcción de los estados de la región. Es importante mencionar que la actividad en el estado participa con el 18.2% del PIB de la construcción regional.

En este contexto, este resultado se explica en mayor medida por la desinversión realizada por empresas extranjeras a la actividad durante el periodo y a la falta de consolidación en proyectos como el de la CFE en la construcción de una central denominada “Samalayuca II” que incluye el diseño, ingeniería, construcción, equipamiento y puesta en marcha de la de la planta de generación de energía eléctrica de ciclo combinado de 700 MW, la terminación de la “Clínica Hospital Cd. Delicias” por parte del ISSSTE entre otros.

Construcción: Chihuahua
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

Esta actividad mermó en mayor medida el avance del sector industrial de la región noroeste. La actividad industrial minera de la región noroeste mostró una fuerte contracción de 3.6% a tasa anual en 3T18, ubicándose por debajo tanto de la caída de 2.9% observada en el país, como del avance de 0.4% de la actividad en 3T17. Cabe señalar que la disminución de la actividad minera de la región ha sido la mayor registrada de los últimos 4 trimestres. Es importante mencionar que los ingresos por la actividad minera de la región contribuyen con el 9.7% del PIB minero a nivel nacional.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, observamos que esta contracción es resultado de la disminución de la actividad en Chihuahua, Sonora, Baja California y Sinaloa, mientras que Baja California Sur registró el único crecimiento de la región durante el periodo, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Minería: Región Noroeste
% anual

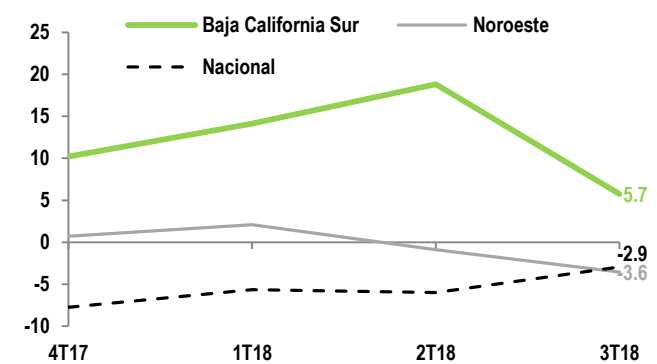
	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	-2.9	-9.4	-4.9
Noroeste	-3.6	0.4	-0.8
Baja California	-1.0	-1.4	2.3
Baja California Sur	5.7	-1.0	12.6
Chihuahua	-12.0	17.3	-4.6
Sinaloa	-0.3	2.7	3.8
Sonora	-1.9	-3.7	-0.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el dinamismo presentado por Baja California Sur se ubicó muy superior tanto del nivel nacional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior. A pesar de ello, ha sido el más bajo observado en la entidad de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este sentido, dicho avance es resultado en parte por la puesta en marcha de las antiguas minas “Guerrero Negro” para la producción de sal y yeso. No obstante es importante señalar que no se ha observado inversión extranjera directa a la actividad del estado desde el 4T16.

Minería: Baja California Sur
% anual

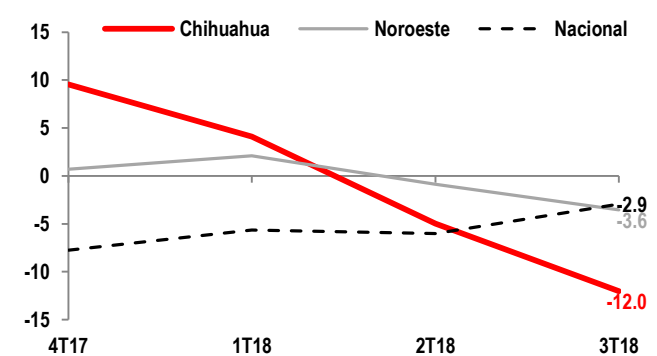


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la mayor contracción de las entidades que componen la región se observó nuevamente en Chihuahua, siendo ésta, la mayor observada en la entidad de los últimos 4 trimestres, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, dicha disminución se ubicó muy por debajo tanto de la baja registrada a nivel nacional, como del avance registrado en la entidad en el mismo trimestre del año anterior. Adicionalmente, es importante señalar que la actividad minera de la entidad contribuye con el 22.1% del PIB minero regional.

La contracción de la actividad minera en la entidad se debe principalmente a la falta de nuevos y consolidación de proyectos, así como a la disminución en la productividad de oro, plata, plomo, cobre y zinc, así como a los bajos niveles en la extracción de hierro. A pesar de ello, observamos inversiones por parte de empresas extranjeras durante el trimestre en cuestión y que se destinaron en mayor medida a la minería de oro y cobre. Con ello, es muy posible que observemos un mayor dinamismo de la actividad en el estado en los próximos trimestres.

Minería: Chihuahua
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

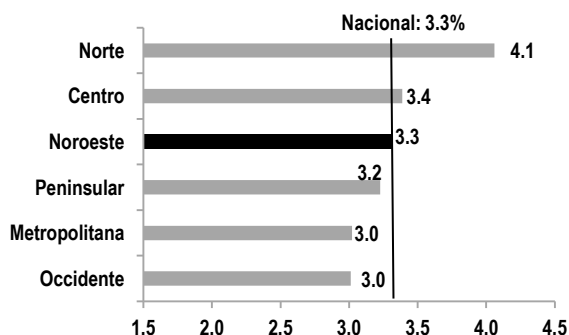
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Noroeste se ubicó en 3.3% en 3T18 en línea con el promedio nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Sinaloa es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.6% en el trimestre previo a 3% en el trimestre en cuestión
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento marginal de la tasa de desempleo en Baja California al ubicarse en 2.8% vs. 2.7% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 3T18, la tasa de desempleo en la región Noroeste se ubicó en 3.3%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 8.4% de la PEA nacional, se incrementó 0.1% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 7.4% de la PEA nacional, se incrementó 8.5% en el tercer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la tercera más alta a nivel nacional en 3T18 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 3T18

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

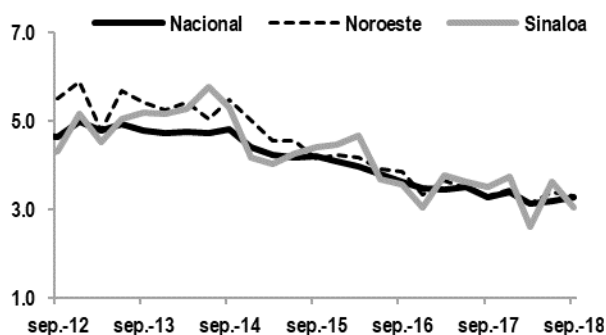


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Sinaloa en donde la tasa pasó de 3.6% en 2T18 a 3% en el tercer trimestre del año. Esta tasa es la tercera más alta de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Sinaloa está entre las 20 más altas a nivel nacional. Asimismo, Sinaloa fue la entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión. La PEA de la entidad, 17.6% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.2% en 3T18 (vs. el 1% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 23.4% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.2% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Noroeste

%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En contraste, la tasa de desempleo en Baja California se incrementó marginalmente al pasar de 2.7% en 2T18 a 2.8% en 3T18, ubicándose entre las entidades con el nivel más bajo de desempleo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 35.7% de la PEA de la región, registró un retroceso de 0.3% en 3T18 (vs. el +0.1% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 28% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.3% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Noroeste

	3T18	2T18	Promedio 2018
Nacional	3.3	3.2	3.2
Noroeste	3.3	3.4	3.3
Baja California	2.8	2.7	2.6
Sinaloa	3.0	3.6	3.1
Chihuahua	3.2	3.2	3.3
Baja California Sur	3.7	3.8	3.7
Sonora	3.8	3.6	3.6

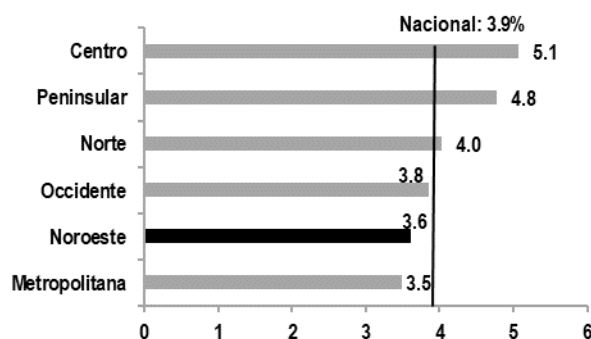
Fuente: INEGI

Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Noroeste fue la segunda más baja a nivel nacional en 3T18 (3.6% anual vs. 3.9% nacional)
- La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue mayor en 9 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Baja California Sur fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (6.9% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Sonora (2.9%)

Con cifras al 3T18, la región Noroeste registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 3.6% anual, cifra que se ubicó por debajo del promedio observado a nivel nacional (3.9%). La región mostró el segundo más bajo crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 128 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T18
% var. anual



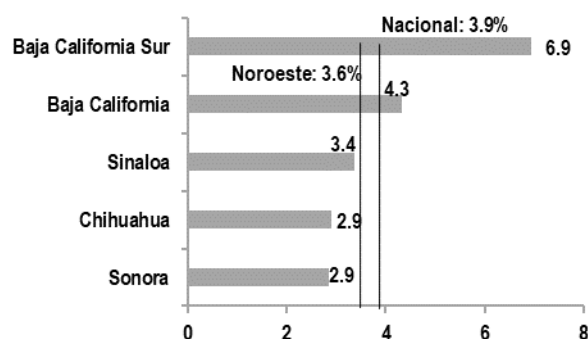
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 84.1% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, en línea con el porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84%). Con ello, la región Noroeste presenta la segunda mayor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

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

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Baja California Sur, con un avance de 6.9% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (3.6%), como a nivel nacional (3.9%). Esto implicó una creación de 2,579 empleos vs. los 2,071 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Baja California Sur ha creado 12,251 empleos vs. los 14,086 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Sonora fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (2.9%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 6,512 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Noroeste
de asegurados

	Ene-Sep'18	Ene-Sep'17	Diferencia
Nacional	774,505.0	812,292.0	-37,787.0
Noroeste	127,633	127,865	-232
Baja California	59,706	58,681	1,025
Chihuahua	36,005	31,116	4,889
Sonora	21,596	28,108	-6,512
Baja California Sur	12,251	14,086	-1,835
Sinaloa	-1,925	-4,126	2,201

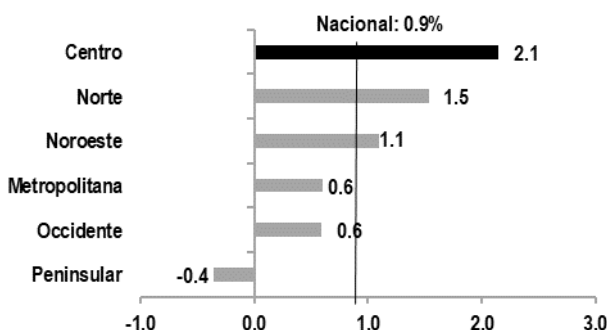
Fuente: INEGI

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Noroeste se expandió 1.1% anual en términos reales en 3T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (316.3 pesos vs. 355.1 pesos diarios)
- Por entidad, Sonora registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (2.4%)
- Mientras tanto, Baja California Sur registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.2%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Noroeste registró una expansión anual real de 1.1% en 3T18. Dicha tasa, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (316 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 313 pesos diarios vs. 298 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 1.02% anual.

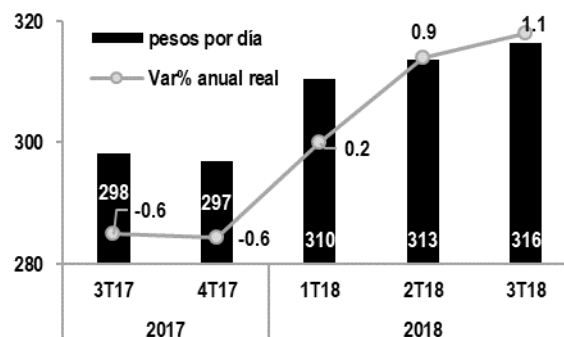
Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte; STPS

Las ganancias de poder adquisitivo de la región en 3T18 se aceleraron. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 6.1% en la región.

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



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Sonora registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (2.4%). Lo anterior implica un salario medio de 339.7 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 335.6 pesos diarios, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (2.01% vs. 1.02% anual real). El nivel del salario en Sonora se encuentra entre los 20 más altos nivel nacional.

Mientras tanto, Baja California Sur registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.2%). Lo anterior implica un salario medio de 319.7 pesos diarios, el más bajo de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 319 pesos, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, por debajo de la tasa observada a nivel nacional (0.36% vs. 1.02% anual real). El nivel del salario en Baja California Sur se encuentra entre los primeros 17 a nivel nacional.

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

	2T18	2T17	Var% real
Nacional	352.2	333.3	1.1
Noroeste	316.3	298.2	1.1
Chihuahua	339.7	316.2	2.4
Sonora	309.3	290.6	1.4
Baja California	349.5	329.9	1.0
Sinaloa	263.3	248.8	0.9
Baja California Sur	319.7	305.5	-0.2

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

Negociaciones salariales

- Durante 3T18, 21.5 mil trabajadores revisaron su salario en la región Noroeste, resultando en un aumento de 5.7% en términos nominales, el tercero más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 12,561 trabajadores en Sonora con un incremento de 5.8% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Baja California Sur resultando en un incremento de 4.95% nominal

En 3T18, un total de 21,536 trabajadores de la región Noroeste, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (8,793 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 4.1% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (525,999 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el cuarto lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 452 negociaciones, 33 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 160,030 trabajadores han negociado su salario, 45,408 menos que el año pasado.

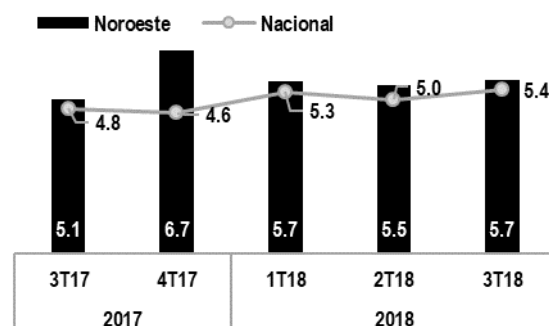
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 3T18

Región	3T18	%	3T17	%*
Nacional	525,999	5.4	589,021	4.8
Metropolitana	215,622	5.1	171,015	4.7
Norte	106,610	6.5	81,760	4.8
Centro	44,652	6.9	38,932	5.4
Noroeste	21,536	5.7	30,329	5.1
Occidente	15,610	6.2	23,133	5.3
Peninsular	6,635	4.8	9,007	4.3

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.7%, por encima del promedio observado a nivel nacional y ligeramente por encima de lo observado en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Incremento salarial región Noroeste
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 12,561 trabajadores en Sonora, equivalentes al 58.3% del total de trabajadores de la región y 2.3% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 200 negociaciones, 64 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.8%, el segundo más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Baja California Sur, solamente 988 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 4.6% del total de trabajadores de la región y 0.2% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 22 negociaciones, 4 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 4.9%, el tercero más alto de entre los aumentos observados en la región, aunque por debajo del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T18

Región	#Trabajadores	%*	#Trabajadores1	%*
Nacional	525,999	5.4	8,195	4.8
Noroeste	21,536	5.7	485	5.1
Chihuahua	4,356	9.4	26	5.0
Sonora	12,561	5.8	264	5.1
Baja California Sur	988	4.9	94	4.7
Sinaloa	2,120	4.2	30	4.1
Baja California	1,511	4.0	71	6.4

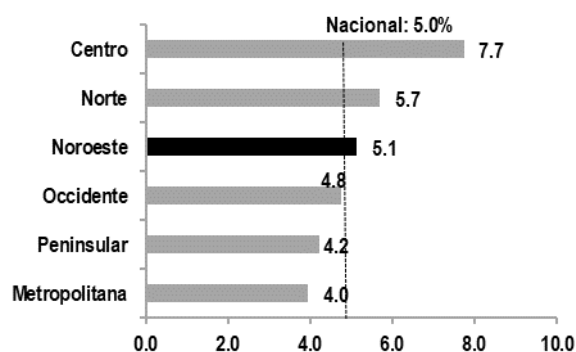
Fuente: Banorte; STPS; *Cifras de incremento salarial en términos nominales

Masa Salarial

- La masa salarial de la región Noroeste registró un crecimiento anual real de 5.1%, el tercero más alto del país durante el período en cuestión
- Baja California Sur registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (7.1%)
- Por el contrario, Sonora fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 4.1% anual en términos reales

La región centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 5.1% en 3T18. Esta cifra representa el crecimiento el tercero más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 0.2pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

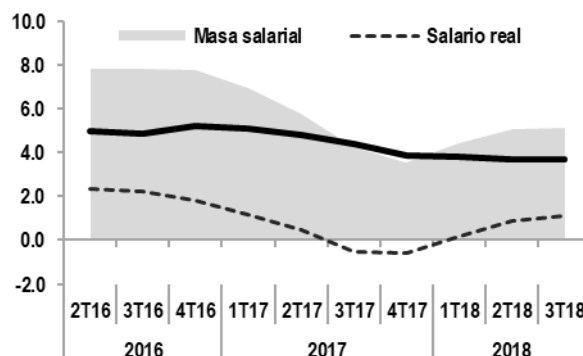
Masa Salarial por región – 3T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 1.1% en términos reales, mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 3.7% anual durante el período en cuestión. Esto se compara con el crecimiento de 0.9% en los salarios reales y de 4% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional, como se observa en la siguiente tabla.

Evolución de la masa salarial: Región Noroeste
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Baja California Sur a una tasa de 7.1% anual. Por el contrario, Sonora registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Baja California Sur, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un retroceso de 0.2% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 7.4% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Sonora, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.4% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.6% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial en 3T18 - Región Noroeste
Millones de pesos

	3T18	3T17	% a/a*	Ene-Sep'18	% a/a*
Nacional	7,126.7	6,471.0	5.0	7,128.9	5.0
Noroeste	199.0	180.4	5.1	199.1	4.9
Baja California Sur	57.8	51.4	7.1	57.6	6.9
Baja California	308.1	278.0	5.6	306.0	5.7
Chihuahua	301.1	273.2	5.1	300.1	4.2
Sinaloa	138.9	126.4	4.8	142.1	4.9
Sonora	189.0	173.0	4.1	189.8	3.9

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

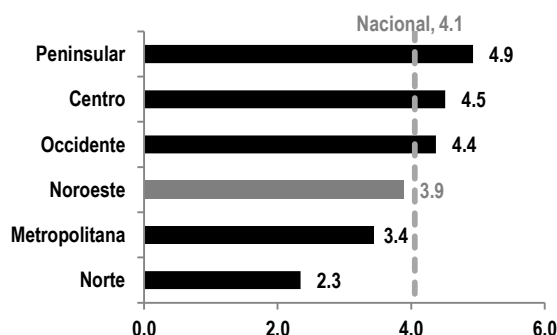
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región noroeste presentaron un aumento de 3.9% anual real en 3T18
- La entidad en la que más crecieron la ventas en el trimestre fue Chihuahua (11.0% anual real)
- Por el contrario, la única contracción por este tipo de ingresos se observó en Sinaloa (-0.2% anual real)

En 3T18, las remuneraciones por ventas en comercio al por menor en la región noroeste aumentaron 3.9% anual real, posicionándola en el 4° lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron 0.2pp por debajo de la expansión observada a nivel nacional (4.1% anual real). No obstante, cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En los primeros tres trimestres del 2018 las ventas en la región han presentado un aumento de 3.5%, por debajo del 4.3% visto en el mismo periodo del 2017.

Ventas al menudeo por región: 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Chihuahua, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 11.0% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en agosto, donde el crecimiento anual real fue de 15.9%, tal como se observa en la siguiente gráfica.

En los primeros nueve meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 8.7% anual real.

Por su parte, Baja California presentó el segundo mayor avance en sus ingresos por este concepto, creciendo 3.9% anual en el 3T18. A nivel mensual el mayor incremento se dio en septiembre con una expansión de 4.8%. En lo que va del año el incremento en las ventas en la entidad es de 3.5%.

Ventas al menudeo: Noroeste % anual real

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	4.1	0.0	2.7
Noroeste	3.9	0.8	3.5
Baja California	3.9	1.1	3.5
Baja California Sur	3.2	6.8	4.9
Chihuahua	11.0	0.8	8.7
Sinaloa	-0.2	1.2	1.1
Sonora	1.2	-1.3	0.9

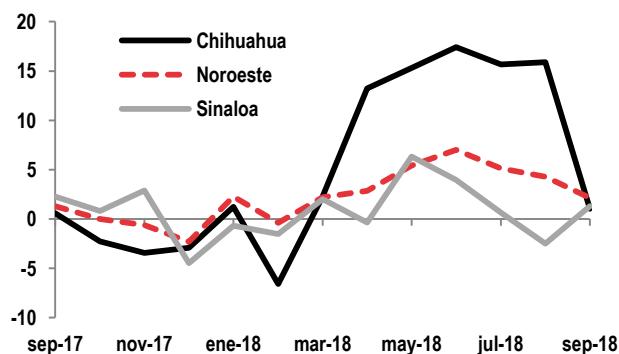
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el menor incremento en Sonora y la contracción en Sinaloa. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo aumentaron 1.2% en el trimestre, con un avance de sólo 0.4% anual real en septiembre. Adicionalmente, en lo que va del año las ventas han registrado una expansión de 0.9% real.

Con respecto a Sinaloa, las ventas en esta entidad presentaron un retroceso de 0.2% en el 3T18, el único dentro de la región. En la dinámica mensual, las ventas bajaron considerablemente en julio, cayendo 2.5% anual (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en los primeros tres trimestres del año, los ingresos por este concepto han presentado un avance de 1.1% anual.

Ventas al menudeo: Chihuahua y Sinaloa

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

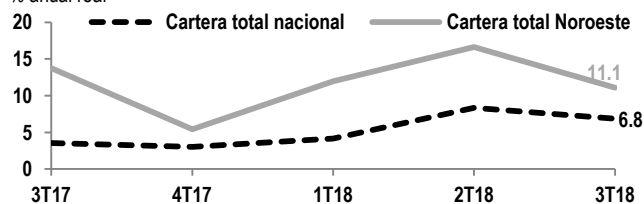
- La cartera total en la región noroeste registró un crecimiento de 11.1% anual real en 3T18, la más baja de los últimos 3 trimestres
- Asimismo, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 11.1% anual real en 3T18
- El porcentaje de cartera vencida con respecto al total del portafolio se mantuvo en 1.8% comparado con 3T17
- El mayor avance del crédito de los estados de la región se observó en Baja California (+16.0% anual real)
- Por el contrario, nuevamente Baja California Sur registró la mayor contracción del portafolio total de la región y del país (-10.9% anual real)

Una vez disipada la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 6.8% en el comparativo anual real en el tercer trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, en el noroeste observamos un fuerte crecimiento de la cartera directa total. A pesar de ello, dicho avance fue el menor registrado en la región de los últimos 3 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Noroeste

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Con respecto a la cartera vigente, el crecimiento anual real reportado de esta estuvo apoyado en mayor medida por el incremento registrado en el crédito vigente a las empresas, en particular el observado en el sector de los servicios. Por el contrario, la caída en el portafolio vigente del sector público limitó un mayor avance de la cartera vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región noroeste representó el 12.4% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Noroeste

% anual real

	3T18	3T17
Cartera directa vigente	11.1	16.5
Sector privado	22.0	24.2
No financiero	22.0	25.2
Vivienda	3.6	26.1
Empresas	22.0	25.2
Agropecuarios	12.2	15.0
Industriales	23.3	30.6
Servicios	23.4	24.6
Financiero	21.0	-2.6
Sector público	-12.9	2.4

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región noroeste representó el 1.8% del portafolio total regional y el 0.16% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 12% del total del portafolio vencido del país.

En este sentido, observamos que salvo el financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera vencida–, todos los sectores mostraron una disminución de la cartera vencida del porcentaje del portafolio total con respecto al observado en 3T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Noroeste

% del portafolio total

	% ¹	3T18*	3T17*
Cartera directa vencida	12.0	1.8	1.8
Sector privado	12.0	2.4	2.7
No financiero	12.0	2.4	2.7
Vivienda	2.7	1.1	1.3
Empresas	12.0	2.4	2.7
Agropecuarios	37.4	2.6	3.1
Industriales	13.6	3.8	4.8
Servicios	8.7	1.6	1.5
Financiero	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

¹ % de contribución vencido de la región al total de cada sector

* % vencido con respecto al total del portafolio de cada sector

Por entidad federativa, observamos que el crédito total se incrementó en 3 de las 5 entidades que componen la región. En este sentido, destacamos el avance anual real de 16% en Baja California. No obstante, la cartera vigente de esta entidad representó el 19.6% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Noroeste

% anual real

	%	% anual	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	5.5	3.5
Noroeste**	8.7	11.1	16.5
Baja California*	19.6	14.8	5.8
Baja California Sur*	4.7	-11.2	49.8
Chihuahua*	26.9	3.7	17.6
Sinaloa*	30.5	34.9	23.8
Sonora*	18.2	-4.1	10.4

Fuente: Banorte con datos de Banxico

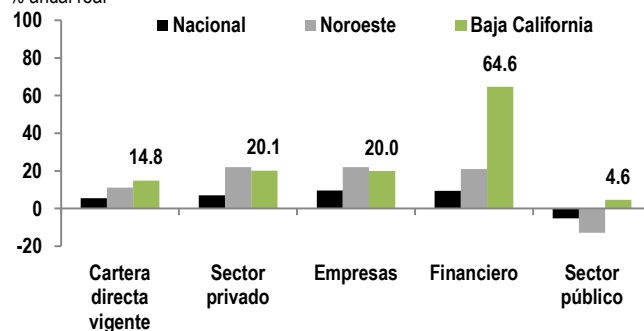
** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Baja California, se explica por el buen dinamismo del crédito otorgado al sector financiero –referirse a la siguiente gráfica–.

Cartera directa vigente: Baja California

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

No obstante, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en Baja California, registró un incremento de 1pp con respecto al obtenido en 3T17, ubicándose en 2.5% y representó el 27% de la cartera total vencida de la región.

Cartera vencida: Baja California

	%	% del portafolio total*	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Noroeste	12.0	1.8	1.8
Baja California	27.0	2.5	1.5
Baja California Sur	2.0	0.8	0.5
Chihuahua	12.1	0.8	0.8
Sinaloa	48.4	2.8	4.3
Sonora	10.5	1.0	1.0

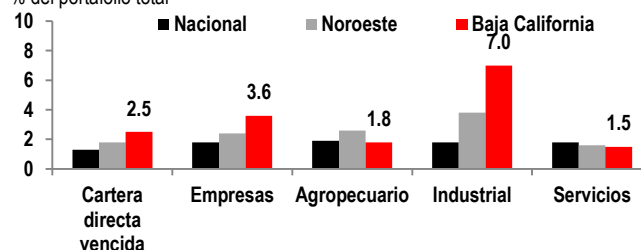
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fue el de servicios (1.4%), mismo que se disminuyó en 2pp con respecto al observado en 2T17, como se aprecia en la siguiente gráfica.

Cartera directa vencida: Baja California

% del portafolio total*



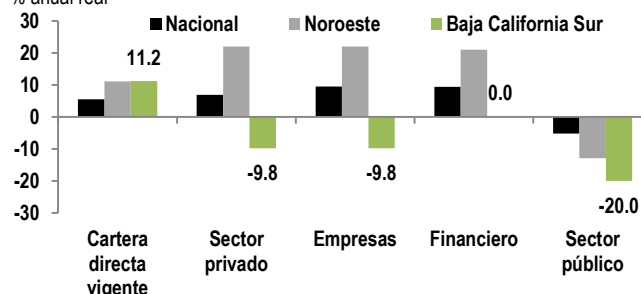
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Por su parte, nuevamente Baja California Sur registró la contracción más pronunciada del crédito de las entidades de la región y del país (-10.9% anual real) y se explica en buena medida por la caída de 20% anual real del crédito vigente al sector público, como se observa en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Baja California Sur

% anual real

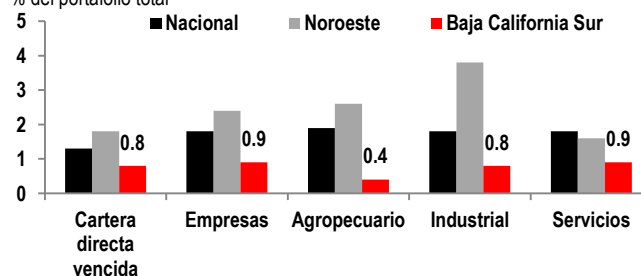


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida de la entidad contribuyó con el 2% del total del portafolio vencido de la región y se atribuye al incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector servicios.

Cartera directa vencida: Baja California Sur

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

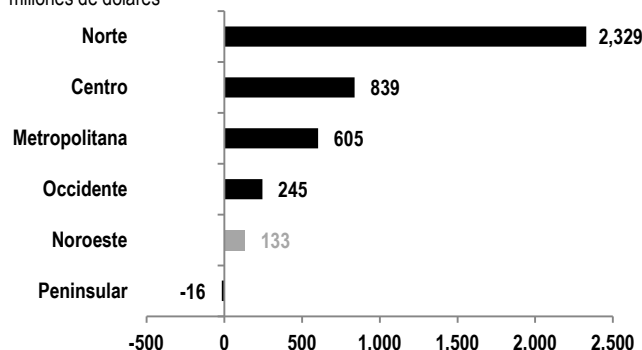
- La región noroeste fue la quinta mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 3T18 (133.2 millones de dólares)
- La entidad que registró el mayor flujo de inversión de la región en 3T18 fue Baja California (261 mdd)
- Por el contrario, en Sonora se observó la mayor desinversión extranjera de los estados del país

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte contracción de 26% anual en el tercer trimestre del año explicada en parte por la incertidumbre local, así como por algunos factores geopolíticos a nivel global.

Asimismo, en la región noroeste se observó una importante reducción de 84% anual en los flujos de inversión extranjera directa, la más baja en la historia de la región. Con este resultado, la región se ubicó en la quinta posición de las seis regiones del país con mayor recepción de inversión en 3T18. Adicionalmente, es importante mencionar que el monto invertido en la región equivalió a sólo el 3.2% del total a nivel nacional.

Inversión extranjera directa por región en 3T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que los flujos de inversión en la región provinieron de países como Estados Unidos, Japón, Canadá, Alemania y Corea, los cuales en conjunto sumaron un total de 516 mdd en 3T18, el cual fue mermado por una desinversión de 383 mdd realizada por el resto del mundo.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 3T18: Región Noroeste

millones de dólares

	3T18	3T17	% anual
Noroeste	133	831	-84.0
Estados Unidos	274	770	-64.4
Japón	139	40	250.5
Canadá	48	282	-83.1
Alemania	39	10	298.0
Corea	17	3	428.8
Resto del mundo	-383	-274	40.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En los primeros nueve meses del 2018, la región noroeste acumuló un total de 2,877.8 millones de dólares por concepto de inversiones de origen extranjero, una disminución de 31.4% en comparación con las inversiones obtenidas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de la “Industria manufacturera” (451.6 millones de dólares), seguido del sector de “Servicios” (126.7 millones de dólares), “Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza” (32.2 millones de dólares), “Transportes, correos y almacenamiento” (1.6 millones de dólares) y de “Información en medios masivos” (0.2 millones de dólares). Por el contrario, se redujeron las inversiones en los sectores de la “Minería” (-305.7 mdd), “Servicios financieros y de seguros” (-71.9 mdd), “Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final” (-51.8 mdd), “Comercio” (-47.6 mdd) y “Construcción” (-2.1 mdd).

Al interior, Baja California y Chihuahua fueron las principales entidades receptoras de IED en la región durante el 3T18. En Baja California, las inversiones realizadas en este estado sumaron 261 millones de dólares, un crecimiento de 79.4% anual (el más alto de los últimos 5 trimestres). Dicho monto la colocó en el lugar número 5 de las 32 entidades del país con mayor flujo de inversión extranjera. A su interior, observamos que del total de inversiones en Baja California, 92.7 mdd se destinaron a nuevas inversiones, 185.8 mdd a cuentas entre compañías, mientras que en el rubro de reinversión de utilidades se observó una disminución de 17.5 mdd.

No obstante, en el acumulado de los primeros nueve meses del 2018 la entidad sumó un total de 1,027.8 millones de dólares en inversiones por parte de empresas extranjeras, 19.8% menor al registrado en el mismo periodo del 2017.

Inversión extranjera directa: Región Noroeste
% anual

	3T18	3T17	% anual
Nacional	4,135.0	5,584.1	-26.0
Noroeste	133.2	831.3	-84.0
Baja California	261.0	145.5	79.4
Baja California Sur	108.6	143.0	-24.1
Chihuahua	194.2	472.8	-58.9
Sinaloa	-80.2	205.7	-139.0
Sonora	-350.4	-135.7	158.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que en Baja California las mayores inversiones provinieron de Estados Unidos (127.2 mdd), seguido muy de cerca de Japón (127 mdd), Corea (17 mdd), Taiwán (0.5 mdd), Irlanda (0.3 mdd) y Brasil, China, Italia y Venezuela (0.1 mdd respectivamente). Por el contrario, observamos reducción de inversión por parte de Hong Kong (-12.3 mdd), Países Bajos (-1.3 mdd), Reino Unido (-1.2 mdd), Canadá (-0.6 mdd) y Francia (-0.3 mdd).

Es importante señalar, que la mayoría de estas inversiones se realizaron en el sector de las “*Industrias manufactureras*”, en particular en la fabricación de equipo de transporte (automóviles y camionetas). Asimismo, otros sectores que percibieron inversiones por parte de empresas del exterior fueron el de “*Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza*”, “*Construcción*” y “*Otros servicios*”, como se observa en la siguiente tabla.

Por el contrario, observamos reducciones en las inversiones a varios sectores destacando el realizado al de “*Servicios financieros y de seguros*” (-9.6 mdd), en particular a las realizadas a la Banca múltiple. Asimismo, se registró reducción de inversión en los sectores de “*Transportes, correos y almacenamiento*” (-9.4 mdd), “*Información en medios masivos*” (-0.8 mdd), “*Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final*” (-0.7 mdd) y de “*Comercio*” (-0.6 mdd).

Sectores con inversión extranjera en Baja California
millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	0.1	0.0
Construcción	1.7	15.5
Industrias manufactureras	266.2	7.1
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	0.7	9.7
Servicios profesionales, científicos y técnicos	0.1	-0.1
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	1.9	0.7
Servicios de salud y de asistencia social	0.2	2.6
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	10.8	6.1
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	0.3	1.9
Total	282	43.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Sonora fue la entidad de la región que mostró la mayor reducción en inversiones por parte del extranjero (-350.4 mdd), la mayor desinversión observada en el país. A pesar de ello, este resultado representó un crecimiento en las inversiones al estado de 158.2% a tasa anual (el mayor de los últimos 5 trimestres). No obstante, dicho monto colocó a la entidad en la última posición de las 32 entidades del país con mayor monto de inversión extranjera en 3T18. A su interior, observamos que 71.1 mdd se destinaron a nuevas inversiones, mientras que en reinversión de utilidades y cuentas entre compañías se dio una fuerte reducción de 305.4 y 116.1 millones de dólares respectivamente.

Entre los países que redujeron sus inversiones en la entidad estuvieron Estados Unidos (-48.4 mdd), Francia (-2.1 mdd), Países Bajos (-1.4 mdd), Reino Unido (-1.2 mdd), Italia (-0.8 mdd) y Colombia (-0.4 mdd). Por el contrario, Chile, España, Japón y Taiwán en conjunto realizaron inversiones en la entidad por un total de 19.4 mdd.

De enero a septiembre del 2018, Sonora acumuló un total de sólo 255.2 mdd en inversiones por parte de empresas extranjeras, una disminución de 51.1% con respecto al reportado en el mismo periodo del año anterior.

Sectores con desinversión extranjera en Sonora
 millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Minería	-314.5	-277.0
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-0.2	6.7
Construcción	-2.0	4.0
Comercio	-28.2	-24.5
Transportes, correos y almacenamiento	-2.4	30.7
Servicios financieros y de seguros	-22.5	-0.9
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	-5.8	2.7
Total	-375.6	-258.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, los sectores donde se observó inversión fueron el de la “*Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza*”, “*Industrias manufactureras*”, “*Información en medios masivos*”, “*Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles*” y de “*Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas*”, sumando en conjunto un total de 25 millones de dólares.

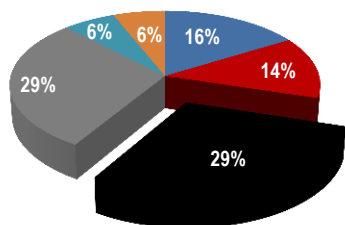
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2017 en la región noroeste sumó 101.5 mmd
- Esto representó un incremento de 3.2% con respecto a los flujos de 2016, el menor crecimiento de las regiones del país
- Por segundo año consecutivo, Chihuahua fue la entidad con más exportaciones en 2017
- Asimismo, el mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Chihuahua, mientras que Sinaloa registró la mayor caída tanto de la región, como del país (-25.2% anual)

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el *INEGI* de manera anual cada noviembre con un año de retraso. Al cierre del 2017 la exportación de mercancías en la región noroeste sumó un total de 101.5 mmd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional, representando el 29% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, el monto exportado de la región registró un incremento de 3.2% con respecto a los obtenidos en el 2016, el mayor observado en la región de los últimos 4 años, pero el menor de las regiones del país.

Exportación de mercancías por región: 2017
% del total

■ Centro ■ Metropolitana ■ Noroeste ■ Norte ■ Occidente ■ Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos nuevamente las exportaciones en Chihuahua, entidad que envió un monto de 46.9 mmd en el 2017, cifra 3.5 mmd mayor a la obtenida en el 2016. Por su parte, también destacaron las exportaciones en Baja California, las cuales llegaron a 36 mmd, monto 318 mmd mayor a las cifras de 2016.

En contraste y también por segundo año consecutivo, Baja California Sur fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 250 mmd, incrementando 12 mmd con respecto al 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2017

millones de dólares nominales

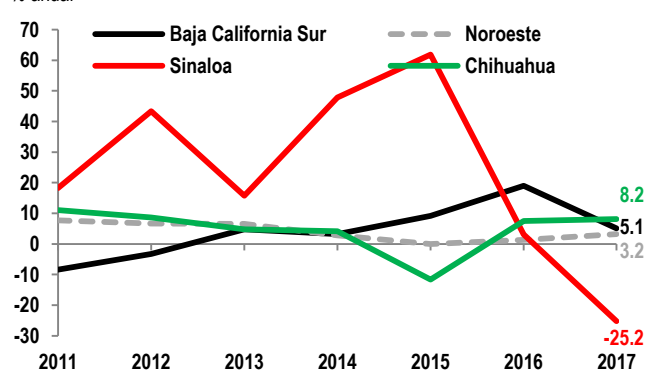
	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Noroeste	101,530	98,405	3.2
Baja California	36,316	35,997	0.9
Baja California Sur	250	238	5.1
Chihuahua	46,876	43,342	8.2
Sinaloa	960	1,284	-25.2
Sonora	17,128	17,544	-2.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Chihuahua representó el 46.2% de las exportaciones de la región, mientras que Baja California sumó el 35.8%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Baja California Sur con el 0.2% de la región. Cabe destacar que Chihuahua registró el mayor crecimiento de exportaciones de los estados de la región, el mayor de los últimos 5 años, mientras que Sinaloa mostró la mayor caída de los estados del país y de los últimos 8 años.

Crecimiento de exportación de mercancías

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

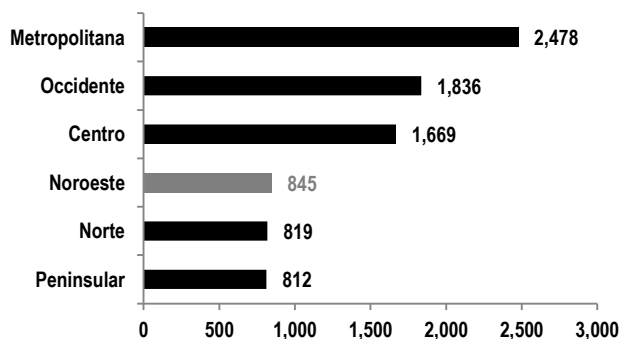
Los principales sectores de exportación dentro de la entidad que predominaron en 2017 fueron el agropecuario a través de la exportación de Alfalfa verde, algodón hueso, avena forrajera, cebolla, chile verde, frijol, maíz amarillo, manzana y nuez, además de cabezas de ganado. Por su parte, en términos de manufactura, la entidad es líder en exportación de computadores, conductores aislados para electricidad y partes de vehículos automóviles y tractores.

Remesas familiares

- El envío de remesas a la región noroeste sumó 845.2 mdd en 3T18
- Esto implica un crecimiento de 15.8% anual, el más segundo más alto a nivel nacional
- Chihuahua fue la entidad con el mayor ingreso por remesas de la región (261.2 mdd)
- Asimismo, el mayor crecimiento en la comparación anual también lo presentó este estado (23.2%)

En el 3T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región noroeste alcanzaron un total de 845.2 mdd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 10.0% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 15.8% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 6.0pp mayor a la registrada a nivel nacional (9.8%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 2,416.8 mdd, lo que representa un avance de 15.6% vs. el mismo periodo del 2017.

Remesas familiares por región: 3T18
millones de dólares

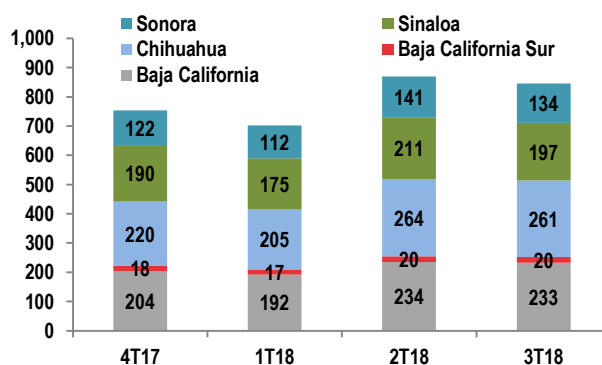


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, la entidad que recibió el mayor flujo de remesas durante el trimestre fue Chihuahua al obtener un monto de 261.2 mdd, lo que implica un incremento de 23.2% en la comparación anual, el más alto dentro de la región. En el acumulado al 3T18, el estado recibió 729.3 mdd, 20.5% más en comparación con el mismo periodo del 2017.

Por el contrario, el estado que recibió el menor monto de remesas fue Baja California Sur, contando con 19.8 mdd. En comparación con el 3T17 esto implica un avance de 13.6%, el tercero más alto dentro de la región. En los primeros tres trimestres del 2018 el estado recibió 57.3 mdd (+17.7% anual).

Remesas familiares: Noroeste
millones de dólares

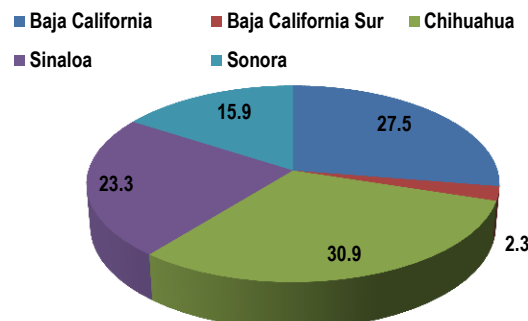


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

La entidad que presentó el segundo mayor incremento en el monto de remesas comparación con el mismo trimestre del año anterior fue Sonora, mostrando un avance de 16.4%. Con ello, el estado recibió en el trimestre un monto de 134.3 mdd. Con respecto al acumulado en el año, los ingresos aumentaron 18.7%, siendo el segundo mayor crecimiento dentro de la región (monto acumulado: 387.4 mdd).

Por su parte, el estado con el menor crecimiento de las remesas en el 3T18 con respecto al 3T17 fue Baja California, avanzando 11.4% anual. Esto resultó en un monto de 232.8 mdd en el trimestre. En los primeros trimestres del año las remesas en la entidad han aumentado 13.7%, con lo que el monto total se ubica en 659.6 mdd.

Remesas familiares Región Noroeste – 3T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

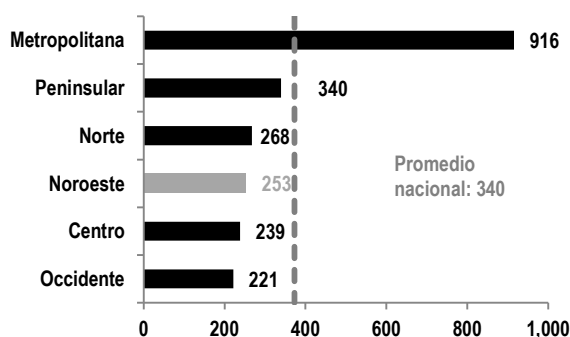
Finanzas públicas

Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región noroeste obtuvo un total de 253.5 mmp por ingresos en 2017
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron una disminución de 1.6% anual real
- Baja California registro el mayor crecimiento de los estados de la región en el mismo periodo
- Por el contrario, Baja California Sur presentó la mayor contracción de la región y del país en el mismo periodo

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual. Al cierre del 2017, los ingresos de la región noroeste sumaron un monto de 253.5 mmp, cifra 10.6 mmp mayor a la registrada en 2016, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Con ello, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional, una más abajo que la observada en el 2T18.

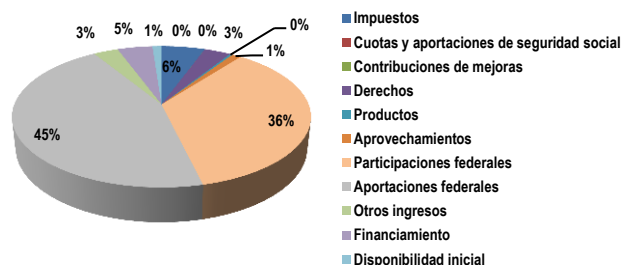
Ingresos fiscales por región – 2017
miles de millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 253.5 mmp, la mayoría provino de aportaciones, las cuales alcanzaron 113.9 mmp, alrededor del 44% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 90.6 mmp, cerca del 36% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Noroeste
% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

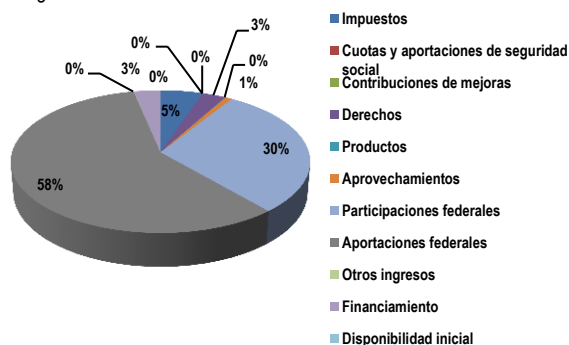
Ingresos fiscales de la Región Noroeste
miles de millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Noroeste	253.5	242.8	-1.6
Baja California	54.7	50.3	2.6
Baja California Sur	17.9	18.4	-8.6
Chihuahua	61.1	61.0	-5.5
Sinaloa	53.5	49.2	2.5
Sonora	66.3	63.9	-2.2

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó una contracción de 1.6% anual real. Al interior, el estado con la mayor baja en sus ingresos fue Baja California Sur, al mostrar una disminución de 8.6% anual real, la mayor de los estados que componen la región y el país. Esto representó que el estado recibiera 17.9 mmp, lo que representó alrededor del 7% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado provinieron por aportaciones y participaciones, al sumar 10.4 y 5.3 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Baja California Sur
% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con el mayor crecimiento fue Baja California (2.6% anual real), alcanzando los 54.7 mmp, provenientes en mayor medida de aportaciones (24.1 mmp) y participaciones federales (22.4 mmp).

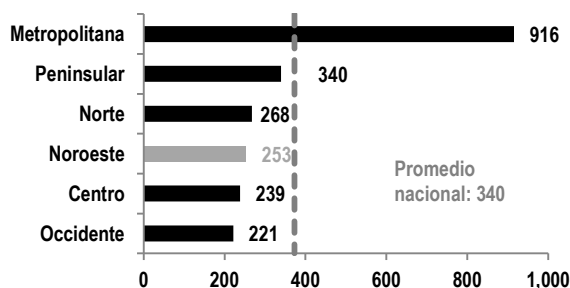
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región noroeste presentó un total de 253.5 mmp por egresos en 2017
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron una contracción de 1.6% anual real
- Baja California Sur registro la mayor disminución de gastos de la región y del país en el mismo periodo
- Baja California presentó el mayor incremento de la región en 2017

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2017, los egresos de la región noroeste sumaron un monto de 253.8 mmp, cifra 10.6 mmp mayor al 2016. Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

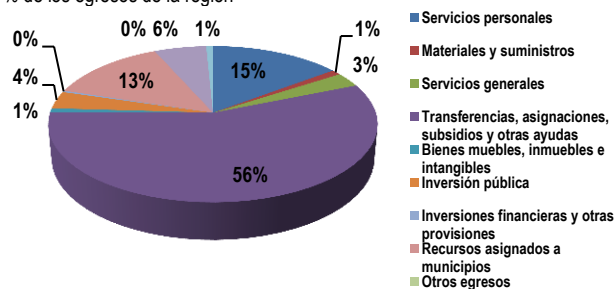


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 253.8 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 141.4 mmp, alrededor del 55% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de recursos asignados a municipios, el cual sumó 34 mmp, cerca del 13% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Noroeste

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Noroeste

miles de millones de pesos

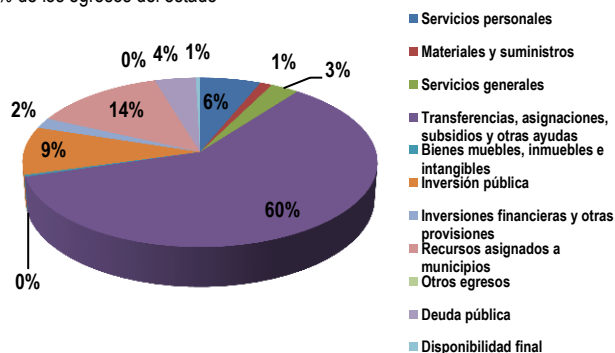
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Noroeste	253.5	242.8	-1.6
Baja California	54.7	50.3	2.6
Baja California Sur	17.9	18.4	-8.6
Chihuahua	61.1	61.0	-5.5
Sinaloa	53.5	49.2	2.5
Sonora	66.3	63.9	-2.2

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una disminución de 1.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor contracción en sus egresos fue Baja California Sur, al mostrar una baja de 8.6% anual real. Esto representó que el estado gastara 17.9 mmp, representando alrededor del 7% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como a recursos asignados a municipios, al sumar 10.7 y 2.4 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Baja California Sur

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

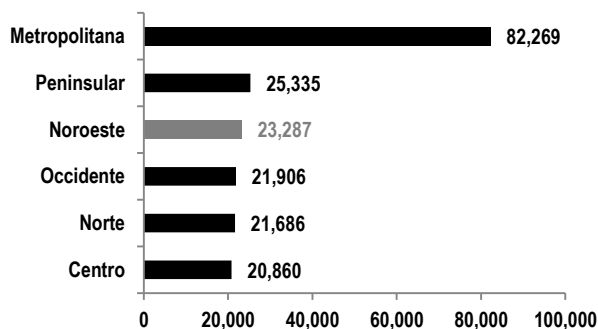
Por otro lado, el estado con la mayor avance fue Baja California, al crecer 2.6% anual real, alcanzando los 54.7 mmp, (alrededor del 21.6% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (28 mmp) y servicios personales (13.6 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región noroeste recibió un total de 23,287.4 mdp por concepto de participaciones en 3T18
- Esto implica una contracción de 3.5% anual real durante el periodo
- Sinaloa registró un avance de 4.9% en la comparación anual, siendo el mejor desempeño de la región
- Sonora presentó la mayor caída dentro de la región en el 3T18 (-8.3% anual real)

En el 3T18, la región noroeste sumó un monto por concepto de participaciones de 23,287.4 mdp, 11.9% del total nacional (195,342.8 mdp). Con este monto, la región se ubica como la tercera que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 74,060.5 mdp.

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos

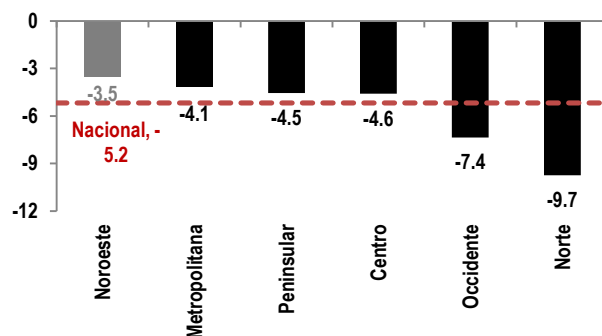


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una contracción de 3.5%, la más pequeña a nivel nacional. En este sentido, el retroceso resultó 1.7pp por arriba de la disminución observada a nivel nacional (-5.2% anual real). Sobre el acumulado al 3T18, estas presentaron una contracción de 1.6% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mejor desempeño en el 3T18 fue Sinaloa, con un crecimiento de 4.9%. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 5,159.1 mdp, el segundo más pequeño de la región, representando 22.2% del monto total de la región (2.6% del total nacional).

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue Sonora, retrocediendo 8.3% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 5,241.6 mdp, el tercero mayor de la región (22.5% del total regional; 2.7% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Chihuahua fue la entidad que más participaciones recibió en el trimestre, con un monto de 5,808.3 mdp, representando el 24.9% del total de las participaciones de la región (3.0% del total nacional). Con ello, éstas presentaron una disminución de 3.7% con respecto al 3T17.

Por su parte, el estado que recibió el menor monto de participaciones en el trimestre fue Baja California Sur, contando con 1,462.7 mdp, el equivalente al 6.3% del total de la región (0.7% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones presentaron un avance de 1.6% en términos reales, el segundo mejor desempeño en la región en el trimestre.

Participaciones federales a la Región Noroeste: 3T18
millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	195,342.8	196,403.9	-5.2
Noroeste	23,287.4	23,012.4	-3.5
Baja California	5,615.9	5,744.9	-6.8
Baja California Sur	1,462.7	1,372.2	1.6
Chihuahua	5,808.3	5,753.7	-3.7
Sinaloa	5,159.1	4,691.5	4.9
Sonora	5,241.6	5,450.2	-8.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

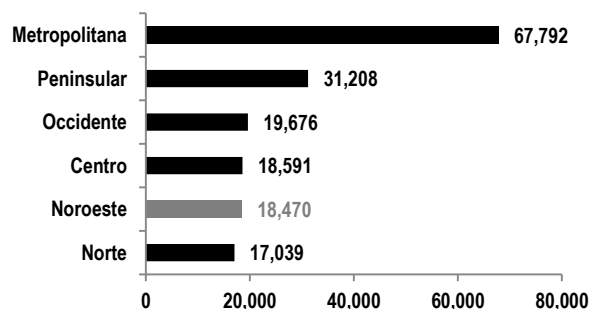
- La región noroeste recibió un total de 18,470.2 mdp por concepto de aportaciones en 3T18
- Esto representó un retroceso de 1.1% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Baja California Sur presentó el mejor desempeño en la comparación anual (0.4% anual real)
- Por el contrario, Sinaloa reportó la mayor contracción de la región (-1.9% anual real)

La región noroeste recibió un total de 18,470.2 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el penúltimo lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 56,935.4 mdp, lo que implica un avance de 0.5% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 3T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 10,304.2 mdp, equivalente al 55.8% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 3T18

millones de pesos

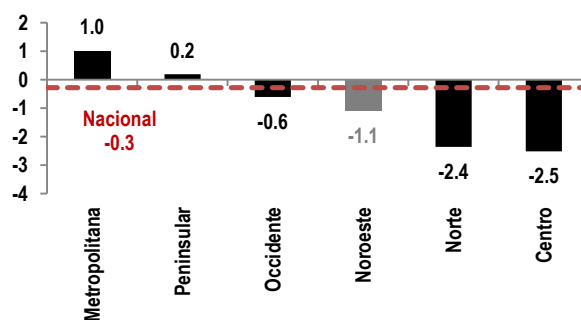


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2017, la región noroeste presentó una contracción de 1.1% en términos reales, por debajo de la disminución de 0.3% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el tercer mayor retroceso a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 3T18 el estado que presentó el mejor desempeño en la comparación anual fue Baja California Sur, avanzando 0.4% en términos reales. Con ello, la entidad recibió 1,749.1 mdp (9.5% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (62.8% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Noroeste: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	172,776.4	165,174.3	-0.3
Noroeste	18,470.2	17,803.0	-1.1
Baja California	4,192.8	3,995.0	0.1
Baja California Sur	1,749.1	1,661.3	0.4
Chihuahua	4,536.0	4,389.5	-1.5
Sinaloa	4,302.8	4,183.2	-1.9
Sonora	3,689.5	3,574.0	-1.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue Sinaloa, cayendo 1.9% anual real. El monto recibido por el estado se ubicó en 4,302.8 mdp (23.3% del total regional). Así como en la región y en Baja California Sur, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (56.1% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 3T18 en Baja California Sur

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	1,749	1,661	0.4
Nómina educativa y gasto operativo	1,099	1,092	-4.4
Servicios de salud	253	236	1.5
Infraestructura social	87	50	64.0
Múltiples	76	61	17.1
Fortalecimiento de los municipios	120	109	5.2
Seguridad pública de los estados	47	49	-9.8
Educación tecnológica y de adultos	15	14	1.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	53	50	0.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

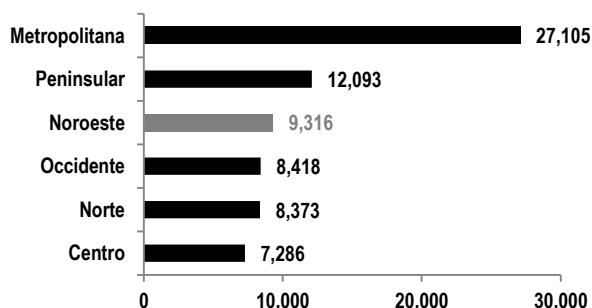
Transferencias a entidades federativas

- La región noroeste contó un total de 9,316.3 mdp por concepto de transferencias en el 3T18
- Esto representó un incremento de 9.9% anual real en el periodo
- El estado que presentó el mayor crecimiento fue Sinaloa (100.6% anual real)
- Por el contrario, el mayor retroceso en la región se vio en Sonora (-42.3% anual real)

En el 3T18 la región noroeste sumó un total de 9,316.3 mdp por concepto de transferencias, representando el 12.3% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 30,013.5 mdp. Cabe destacar que a nivel nacional en el 3T18 hubo un total de 3,430.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 3T17 fueron un total de 3,318.0 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 3T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, los cuales sumaron 5,175.5 mdp (55.6% del total regional).

Transferencias federales a la Región Noroeste: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	9,316.3	8,067.4	9.9
Recursos para protección social en salud	623.3	916.4	-35.1
Convenios de descentralización	5,175.5	4,931.1	0.0
Convenios de reasignación	0.0	0.0	–
Subsidios	3,517.5	2,219.9	50.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un aumento de 9.9% anual real, considerablemente por arriba del retroceso de 8.7% anual real visto a nivel nacional. Con ello, la región presentó la mayor expansión a nivel nacional. Con respecto al acumulado en los primeros nueve meses del 2018, este presentó una expansión de 9.0% anual real.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance en el 3T18 fue Sinaloa, al aumentar 100.3% en términos reales con respecto al 3T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 4,587.5 mdp, el monto más grande dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de descentralización, representando el 53.4% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Noroeste: 3T18

millones de pesos

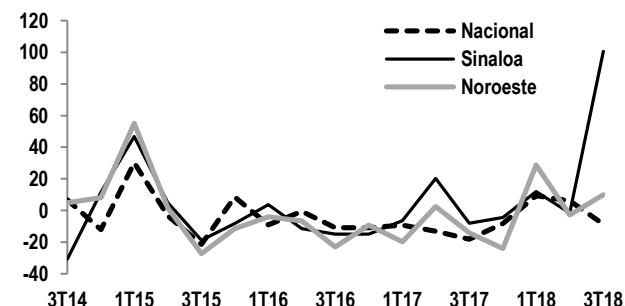
	3T18	3T17	% anual real
Nacional	76,020.8	79,285.2	-8.7
Noroeste	9,316.3	8,067.4	9.9
Baja California	1,471.2	1,622.3	-13.7
Baja California Sur	925.6	762.5	15.6
Chihuahua	1,212.8	1,656.9	-30.2
Sinaloa	4,587.5	2,177.6	100.6
Sonora	1,119.1	1,848.0	-42.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue Sonora, retrocediendo 42.3% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 1,119.1 mdp, el segundo menor monto a nivel regional. Al igual que en Aguascalientes, los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 76.7% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Sinaloa

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región noroeste sumó 95.8 mmp al cierre del 3T18
- El estado con menor deuda en la región fue Baja California Sur (1,733.7 mdp)
- Baja California Sur presentó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB, mientras que Sinaloa lo hizo como porcentaje de sus participaciones
- La deuda en Chihuahua representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 3T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región noroeste es la región con la cuarta menor deuda del país (95,882.0 mdp). Adicionalmente, ésta registró una expansión de 2.6% anual nominal con respecto a las cifras del 3T17. Con respecto a la deuda nacional, la región noroeste participa con el 18.2% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional
Nacional	527,775.5	508,419.5	100.0
Centro	19,739.5	19,844.5	3.7
Metropolitana	177,627.2	173,957.6	33.7
Noroeste	95,882.0	93,422.5	18.2
Norte	124,875.8	115,902.4	23.7
Occidente	46,930.0	46,038.0	8.9
Peninsular	62,721.1	59,254.5	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 3T18, el endeudamiento de la región noroeste representó el 3.5% del PIB de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 130.5%, el segundo porcentaje más alto de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	% PIB*	% Participaciones*
Nacional	527,775.5	2.4	71.6
Centro	19,739.5	0.8	30.7
Metropolitana	177,627.2	2.1	68.8
Noroeste	95,882.0	3.5	130.5
Norte	124,875.8	3.7	182.0
Occidente	46,930.0	2.1	65.7
Peninsular	62,721.1	2.4	76.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Baja California Sur es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 3T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,733.7 mdp, representando el 0.3% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Asimismo, este monto se ubicó 14.7% por debajo del registrado en 3T17, presentando la única disminución dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 1.8% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Noroeste

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional	% anual
Total	527,775.5	508,419.5	100.0	3.8
Noroeste	95,882.0	93,422.5	18.2	2.6
Baja California	15,924.0	15,609.5	3.0	2.0
Baja California Sur	1,733.7	2,033.2	0.3	-14.7
Chihuahua	48,611.4	47,427.4	9.2	2.5
Sinaloa	5,656.2	5,383.2	1.1	5.1
Sonora	23,956.7	22,969.2	4.5	4.3

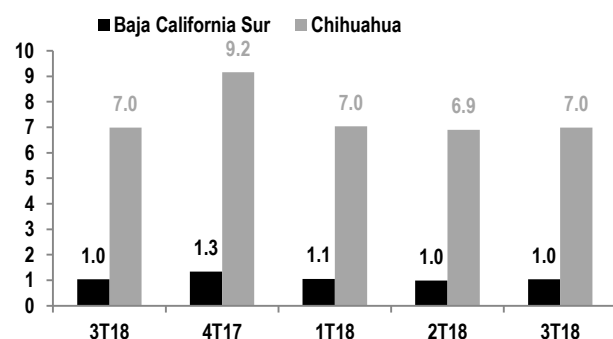
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Chihuahua presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 48,611.4 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 50.7% de la deuda total de la región y el 9.2% de la deuda total del país. En comparación con el 3T17, la deuda aumentó 2.5% en términos nominales.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Baja California Sur resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 3T18 (1.0%), siendo el noveno estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Chihuahua registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (7.0%), y el mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Chihuahua ha permanecido relativamente estable en los últimos tres trimestres.

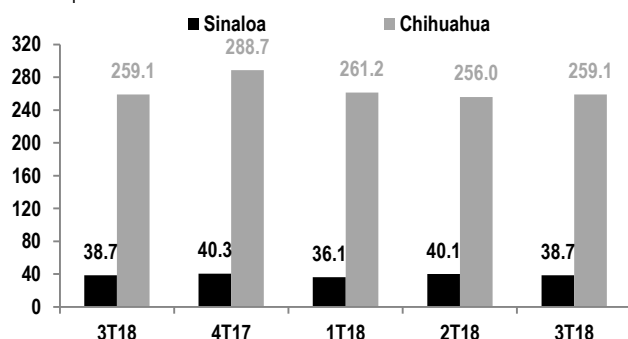
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Sinaloa, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 38.7%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Chihuahua representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 259.1%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Sinaloa mostró un monto de 2,043.60 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Noroeste – 3T18

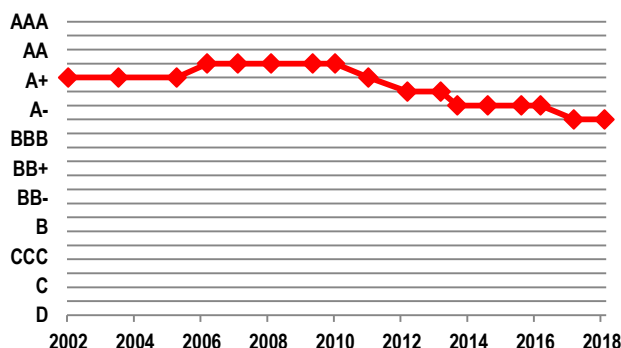
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	527,775.5	112,336,538.0	4,698.16
Noroeste	95,882.0	12,628,802	7,592.33
Baja California	15,924.0	3,155,070	5,047.11
Baja California Sur	1,733.7	637,026	2,721.53
Chihuahua	48,611.4	3,406,465	14,270.34
Sinaloa	5,656.2	2,767,761	2,043.60
Sonora	23,956.7	2,662,480	8,997.91

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Chihuahua ocurrió en agosto del 2018, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en BBB+. Cabe destacar que en septiembre del 2017 ésta disminuyó de A- a BBB+, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Chihuahua



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

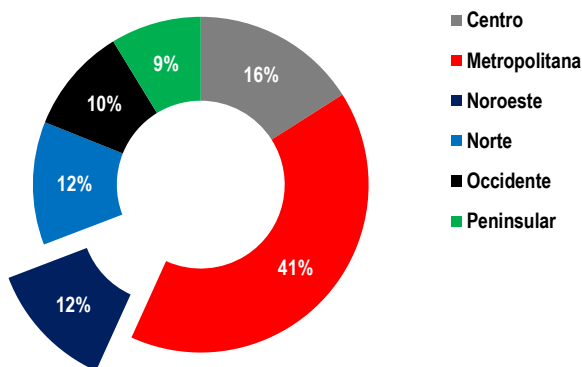
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de A+ al estado de Sinaloa en su más reciente revisión de mayo del 2018, en la cual modificó la perspectiva de estable a positiva, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región noroeste registró un descenso delictivo de 9.2% anual, la mayor observada en las regiones del país
- Por cada cien mil habitantes, la región noroeste disminuyó de la cuarta a la tercera posición de las 6 regiones del país con mayor número de denuncias
- En este sentido, nuevamente Sonora fue la entidad más segura de la región en 3T18
- Por el contrario, Baja California continuó siendo la entidad más insegura de la región

A nueve meses de implementada la nueva metodología para el análisis delictivo del país, observamos que la región noroeste reportó un total de 58,706 delitos en el tercer trimestre del año, el menor número registrado desde el 1T15, lo que equivalió a 5,962 denuncias menos al mostrado en el mismo trimestre del 2017. Con ello, la cifra participó con el 12.4% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Noroeste
%



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

En términos de crecimiento, la región mostró un descenso delictivo de 9.2% a tasa anual, la mayor caída observada en las regiones que componen el país durante el tercer trimestre del año, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe señalar que esta disminución es resultado de la contracción que presentaron los rubros de secuestro, robo y “Otros delitos” durante el periodo, como analizaremos más adelante.

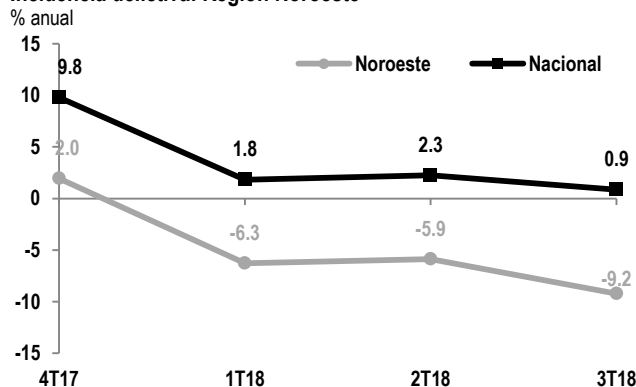
Incidencias delictivas por región

unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	472,687	468,658	0.9
Centro	75,598	66,560	13.6
Metropolitana	192,769	190,099	1.4
Noroeste	58,706	64,668	-9.2
Norte	56,084	57,525	-2.5
Occidente	48,282	48,968	-1.4
Peninsular	41,248	40,838	1.0

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

Con respecto al trimestre anterior, observamos una diferencia porcentual de 3.3pp menor a la registrada en el 2T18, lo que equivalió a una reducción de 3,696 incidencias delictivas. Con ello, la región mostró su más bajo nivel de los últimos 4 trimestres, –referirse a la siguiente gráfica–. Asimismo, durante los primeros nueve meses del año, la región ha mostrado una importante caída en denuncias de 7.1% con respecto al mismo periodo del año anterior (la más baja del país).

Incidencia delictiva: Región Noroeste



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región también registró una fuerte disminución de 11.8% en el comparativo anual, al registrar un total de 408 incidencias delictivas, 26 menos que en el trimestre anterior y 55 menos que en 3T17. Con este resultado, la región noroeste se consideró como la tercera de las 6 regiones del país más insegura en el tercer trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

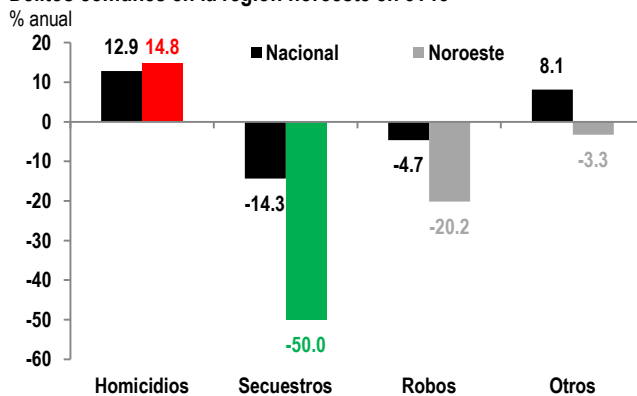
unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	379	379	-0.1
Centro	658	579	13.6
Metropolitana	440	152	189.6
Noroeste	408	462	-11.8
Norte	405	481	-15.7
Occidente	198	273	-27.5
Peninsular	245	395	-38.0

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, los homicidios fueron la mayor problemática en la región durante el 3T18. Particularmente, este delito pasó de 1,967 incidencias en 3T17 a 2,258 en 3T18, un incremento de 14.8% a tasa anual. Asimismo, con respecto al trimestre anterior, observamos un incremento de 146 homicidios, lo cual muestra una señal de mayor inseguridad en este delito que podría incrementarse en los próximos meses.

Por el contrario, “*Otros delitos*” mostraron una contracción de 3.3% anual, al pasar de 37,828 incidentes en 3T17 a 36,595 en 3T18, el robo continuó disminuyendo al pasar de 24,859 denuncias en 3T17 a 19,846 en 3T18. Asimismo, los secuestros pasaron de 14 casos en 3T17 a 7 en 3T18, siendo este, el de mayor disminución durante el periodo en términos porcentuales, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en la región noroeste en 3T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que por tercer trimestre consecutivo Sonora mostró el menor número de incidencias delictivas del trimestre (4,343), una disminución de 1,751 reportes con respecto al obtenido en 3T17, lo que representó un fuerte descenso delictivo de 28.7% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Con respecto al segundo trimestre del año, la entidad continuó mostrando niveles bajos de inseguridad al registrar 470 casos menos. Sin embargo, observamos una diferencia porcentual de 5.1pp mayor lo que nos indica que la inseguridad dentro de la entidad continúa acrecentándose.

Incidencias delictivas: Región Noroeste

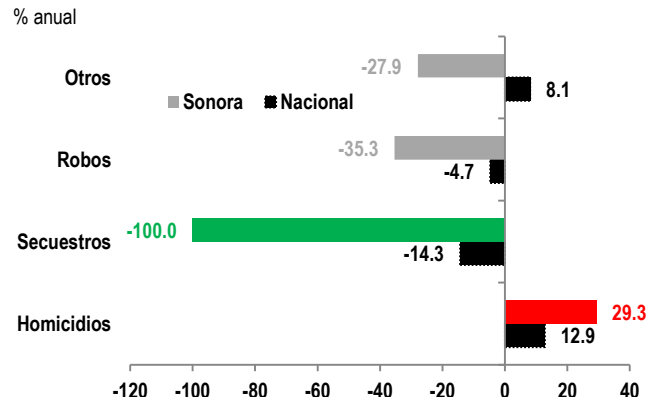
unidades	3T18	3T17	% anual
Noroeste	58,706	64,668	-9.2
Baja California	25,498	29,174	-12.6
Baja California Sur	5,790	6,001	-3.5
Chihuahua	17,330	17,658	-1.9
Sinaloa	5,745	5,741	0.1
Sonora	4,343	6,094	-28.7

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

En términos de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, Sonora nuevamente se posicionó como la entidad más segura de la región al registrar un total de sólo 142 incidencias durante el tercer trimestre del año (60 menos que en 3T17), lo que equivalió a una disminución de 29.6% en el comparativo anual (la más baja del país). Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 5 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes.

En este contexto, observamos que dentro de los cuatro rubros principales en que se divide la delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros delitos), salvo el homicidio, todos los demás registraron disminuciones importantes en la entidad. En este sentido, el secuestro mostró la mayor caída al pasar de 1 incidencia en 3T17 a ningún caso en 3T18. Adicionalmente, el robo pasó de 2,589 reportes en 3T17 a 1,674 en 3T18, otros delitos pasaron de 3,255 denuncias a 2,347. Sin embargo, el homicidio registró el único avance, al pasar de 249 incidencias en 3T17 a 322 en 3T18, una diferencia de 73 casos más. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, este delito se ubicó 16.4pp mayor al registrado a nivel nacional y 23.3pp más alto al observado en el trimestre anterior, lo que indica que las autoridades tendrán que poner mayor énfasis en la erradicación de este rubro.

Delitos comunes en Sonora en 3T18



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

Como se mencionó en documentos anteriores, la rama de “*Homicidios*” se compone de 2 tipos (culposos y dolosos). Dentro de los culposos –delito que consiste en causar la muerte a una persona física por una acción negligente– se registraron sólo 79, siendo la mayoría a través de accidente de tránsito. En el caso de los dolosos –se caracteriza porque el criminal busca intencionadamente el resultado de muerte de la víctima– se reportaron 243 incidencias en la entidad, como se aprecia en la siguiente tabla, la mayoría de estos se dieron mediante la utilización de arma de fuego.

Homicidios dolosos en Sonora

unidades	3T18	3T17	% anual
Dolosos	243	174	39.7
Con arma blanca	24	15	60.0
Con arma de fuego	160	121	32.2
Con otro elemento	59	38	55.3
No especificado	0	0	N.A.

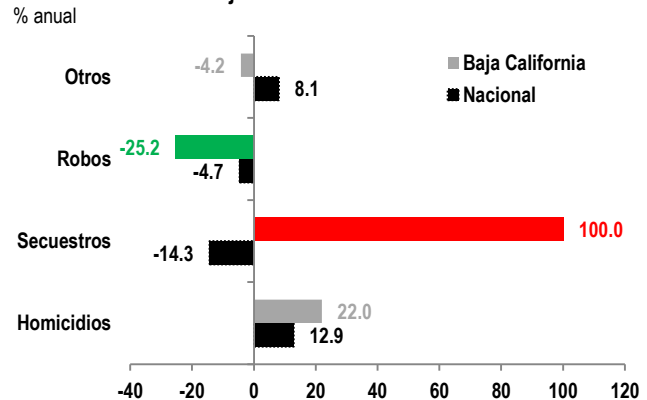
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por su parte y por tercer trimestre consecutivo, Baja California fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región en 3T18 (25,498). A pesar de ello, observamos una importante disminución de 3,676 incidencias en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior, lo cual equivalió a una reducción de 12.6% a tasa anual en la inseguridad, como se muestra en la tabla de la página anterior. Con respecto al segundo trimestre del año, observamos una diferencia de 7.1pp menos, lo que equivalió a una contracción de 1,805 incidencias, la mayor caída observada en el estado de los últimos cuatro trimestres.

En este contexto, la mayor problemática en el estado se observó en el secuestro, delito que pasó de 1 caso en 3T17 a 2 en 3T18 (el mayor crecimiento porcentual en la delincuencia de la entidad). Por su parte, los homicidios también mostraron avance al pasar de 700 casos a 854.

Por el contrario, “*Otros delitos*” pasaron de 15,945 denuncias en 3T17 a 15,274 en 3T18. Adicionalmente, el robo continuó disminuyendo al pasar de 12,528 incidencias en 3T17 a 9,368 en 3T18 (la mayor baja porcentual en la delincuencia del estado).

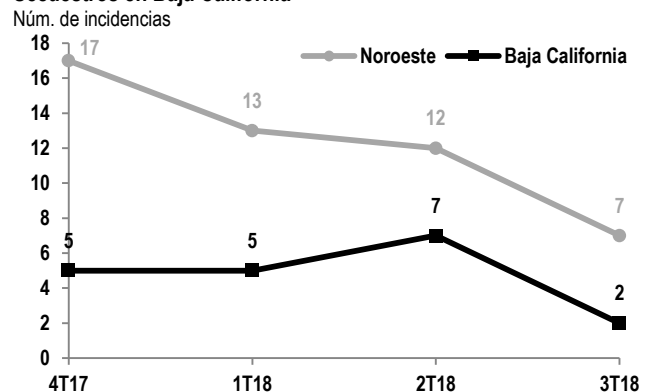
Delitos comunes en Baja California en 3T18



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el crecimiento de denuncias por motivo de secuestro se ubicó muy por encima del nivel nacional en 3T18. Con respecto al trimestre anterior, los secuestros registraron una importante disminución al pasar de 7 a 2. En términos generales, observamos en la siguiente gráfica que el secuestro dentro de Baja California muestra una clara tendencia a la baja, por lo que pensamos que la erradicación de este problema se podría dar en los próximos meses.

Secuestros en Baja California



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

Por cada 100,000 habitantes Baja California registró un total de 702 denuncias por delitos, 112 menos que en 3T17, lo que equivalió a una disminución delictiva de 13.8% en términos anuales. A pesar de ello, la entidad se consideró como la más insegura de la región. Sin embargo, el estado subió un lugar con respecto al obtenido en 2T18, posicionándose en el número 29 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en el tercer trimestre del año.

Región Noroeste - Calendario de información económica 2018 - 2019

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	4.1	6.5	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.7	4.7	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.3	6.3	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	-21,619	9,259	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	2.6	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	5.0	6.0	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	1.0	0.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	4.8	5.5	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	5.7	3.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	20.4	21.2	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	2.8	1.4	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	8.4/4.1/-23.9	-2.4/-7.2/98.3	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	21.7	8.7	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	8.9	4.1	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	5.0	4.7	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	4,121	-21,619	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	5.6	5.3	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.3	3.0	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	901.3	1,511.7	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	7.0	5.7	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	17.4/-13.1	13.0/-27.6	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	1.2	1.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	5.2	4.8	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	19.5	20.4	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	3.5/15.9/-31.7	8.4/4.1/-23.9	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	96.8	96.1	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	5.9	8.9	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	5.0	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	5.3	5.6	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	22,598	4,121	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	5.1	7.0	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	20.0	19.5	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	1.0	1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	5.2	5.2	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-5.8/-24.3/42.6	3.5/15.9/-31.7	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	3.4	5.9	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	4.9	5.3	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	40,872	22,598	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	1.1	1.0	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	5.0	5.2	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	4.3	5.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	19.2	20.0	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	2.8	2.8	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-2.0/-1.3/55.4	-5.8/-24.3/42.6	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	-1.6	2.6	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	3.2	1.4	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	15.8	21.7	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	2.7	3.4	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18	N.D.	N.D.	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18	5.1	4.9	STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18	3.6	3.3	INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18	29,185	40,872	STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18	133.2	901.3	INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18	11.1/8.5	17.4/-13.1	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18	1.1	1.1	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18	5.0	5.0	STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18	2.1	4.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18	21.0	19.2	SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18	-7.1/12.0/47.2	-2.0/-1.3/55.4	SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18	95.9	96.8	SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18	N.D.	N.D.	INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2017 (P)	2.6	5.0	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18	-1.3	2.7	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18	5.2	5.1	STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18	21,782	29,185	STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18	0.1	2.1	INEGI
mié 26-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-18	18.5	21.0	SEGOB
vie 28-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-18	-10.6/8.4/-46.5	-7.1/12.0/47.2	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

1^{er} Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18	4.8	5.2	STPS
lun 14-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18	1.4	1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18	5.5	5.0	STPS
mié 16-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-18	-61,990	21,782	STPS
jue 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-18	1.6	-1.3	INEGI
lun 21-ene	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-18	17.9	18.5	SEGOB
mié 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-18	0.7	1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-18	5.1	5.5	STPS
vie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-18	2.0	0.1	INEGI
mar 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T18	1.3	2.8	INEGI
mié 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	6.0/10.6/2.6	-10.6/8.4/-46.5	SHCP
vie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T18	12.2	15.8	Banxico
jue 7-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 8-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-18	3.4	1.6	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-18	5.0	4.8	STPS
mar 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
jue 14-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-19			STPS
vie 15-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T18			SE
mié 20-feb	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ene-19			SEGOB
mar 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-18			INEGI
mié 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
jue 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T18			Banxico
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T18			SHCP
vie 1-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-19			SHCP
jue 7-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-19			STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-18			STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
mié 20-mar	Incidenia delictiva	Mensual	miles	feb-19			SEGOB
mar 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
vie 29-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-19			SHCP
mar 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
mié 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-19			STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
vie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-19			STPS
mar 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
lun 22-abr	Incidenia delictiva	Mensual	miles	mar-19			SEGOB
jue 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
lun 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T18			INEGI
mar 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-19			SHCP
jue 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T19			Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
jue 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-19			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-19			STPS
mar 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T18			Banorte
mié 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2017 (D)			INEGI
jue 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T19			INEGI
lun 20-may	Incidenia delictiva	Mensual	miles	abr-19			SEGOB
mié 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
jue 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T19			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T19			SE
jue 30-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T19			SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-19			SHCP
lun 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-19			INEGI
lun 10-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-19			STPS
mié 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-19			STPS
jue 20-jun	Incidenia delictiva	Mensual	miles	may-19			SEGOB
mar 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
vie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-19			SHCP
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Norte

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 2.6% anual en 3T18, el mayor observado en la región de los últimos 5 trimestres
- El mercado laboral de la región presentó un ritmo de creación de empleo similar al promedio nacional, aunque la tasa de desempleo se ubicó por encima de lo observado a nivel país
- La IED en la región norte registró un magro crecimiento de 200.5% anual durante el 3T18, el mayor avance registrado de las regiones del país
- La deuda en la región norte sumó 124.9mmp al cierre del 3T18, el segundo mayor monto a nivel nacional

Crecimiento de 2.6% anual en la región norte. La actividad económica registró el más alto crecimiento de los últimos cinco trimestres en 3T18. Los servicios registraron un incremento de 3.1% anual. Por su parte, las actividades primarias se incrementaron fuertemente en 5.6% anual, mientras que las secundarias exhibieron un aumento de 1.9% anual.

Indicadores mixtos en el sector laboral de la región Norte. La tasa de desempleo se ubicó en 4.1% por encima del 3.3% promedio nacional. No obstante, el empleo creció a una tasa de 4%, ubicándose como la cuarta región con mayor dinamismo en la creación de empleos y marginalmente arriba del promedio nacional (3.9% en 3T18).

La inversión extranjera directa (IED) en la región norte registró un incremento de 200.5% anual. Esta región registró el mayor crecimiento del país, ubicándose como la mayor receptora de inversión extranjera durante el tercer trimestre del año (56.3% del total nacional). Dicho avance estuvo apoyado por inversiones realizadas por países como Estados Unidos e Italia entre otros y se destinó principalmente al sector manufacturero.

La deuda en la región norte sumó 124.9mmp al cierre del 3T18. Esto representa el 3.7% del PIB de la región y el 182.0% de sus participaciones. En este sentido, la región es la más alta tanto como porcentaje del PIB como de las participaciones. Al interior, la entidad con la mayor deuda fue Nuevo León (70.3mmp) mientras que la menor fue Durango (6.7mmp).

Principales características de la Región Norte¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.0	65.6
Norte*	14.9	100.0	12.3	11.0	369,464	19.2	2.2	38.9	59.0
Coahuila	3.5	23.7	2.7	22.3	151,571	41.0	2.1	52.1	45.8
Durango	1.2	7.8	1.6	13.3	73,677	19.9	10.2	30.1	59.6
Nuevo León	7.3	49.5	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	35.1	64.5
Tamaulipas	2.8	19.0	3.3	26.6	79,661	21.6	3.4	35.7	60.9

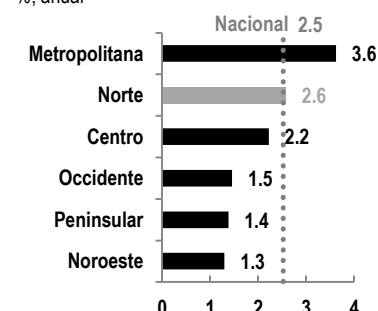
Fuente: Banorte e INEGI

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



PIB* regional 3T18

%, anual

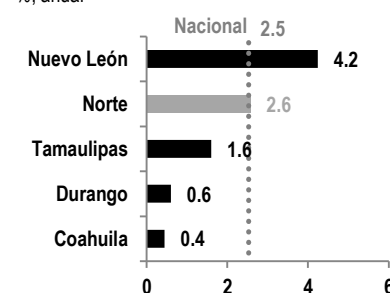


Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* de la Región Norte en 3T18

%, 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 2.6% anual durante el 3T18
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el buen dinamismo del sector agrícola aunado al mejor desempeño de los servicios e industrial
- Por segundo trimestre consecutivo, Nuevo León lideró el crecimiento de los estados de la región en 2T18
- Por el contrario, nuevamente Durango registró la menor tasa de crecimiento de la región en 2T18

La actividad económica de la región norte registró un crecimiento de 2.6% anual durante el tercer trimestre del año, el mayor observado en la región de los últimos 5 trimestres como se aprecia en la siguiente tabla. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región mostró un incremento de 0.7% con respecto al observado durante el segundo trimestre del año en curso.

Producto interno bruto de la región norte*
% anual

	4T17	1T18	2T18	3T18	ene-sep '18
Nacional	1.5	1.2	2.6	2.5	2.1
Norte	1.4	0.7	2.3	2.6	1.9
Coahuila	3.9	2.0	1.5	0.4	1.3
Durango	-5.7	-2.7	-0.9	0.6	-1.0
Nuevo León	1.7	0.7	3.7	4.2	2.9
Tamaulipas	0.2	0.3	1.0	1.6	1.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

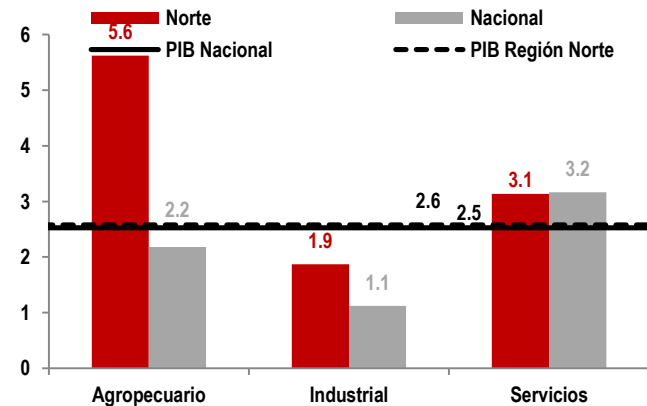
*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Por sectores, las actividades primarias mostraron un crecimiento de 5.6% anual (nacional: 2.2% anual), el mayor avance desde el 3T14, mientras que los servicios registraron un incremento de 3.1% anual, de igual forma, el mayor observado en la entidad desde el 1T16.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 1.9% en el comparativo anual, el mayor registrado en la entidad de los últimos 4 trimestres.

En este contexto, cabe destacar que a diferencia del crecimiento de 2.5% anual del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región norte dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Sólo Tamaulipas guarda una fuerte dependencia de la plataforma de producción petrolera.

Comportamiento de la actividad económica en 3T18¹
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Se utiliza el ITAEE

Al interior, por tercer trimestre consecutivo Nuevo León registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden la región norte. Cabe destacar que si bien la economía de Nuevo León representa más del 7% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento desde el 3T15 (+4.2% anual). Asimismo, observamos crecimientos importantes en Tamaulipas, Durango y Coahuila, como podemos observar en el cuadro anterior.

En Nuevo León todas las actividades mostraron dinamismo durante el tercer trimestre del año. En este sentido, las actividades primarias registraron un importante crecimiento de 9.8% anual (nacional: 2.2% anual; norte: 5.6% anual), luego de las caídas en los tres trimestres anteriores. Por su parte, los servicios exhibieron un incremento de 3.8% anual, el más alto de los últimos 5 trimestres.

No obstante, la actividad industrial en Nuevo León presentó un avance de 5% en el comparativo anual (nacional: 1.1% anual; norte: 1.9% anual), como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe señalar que este incremento ha sido el mayor del sector en la entidad desde el 4T15.

Composición del PIB en 3T18*: Región Norte
 % anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.5	2.2	1.1	3.2
Norte	2.6	5.6	1.9	3.1
Coahuila	0.4	-0.7	-1.3	2.5
Durango	0.6	0.6	-7.5	4.8
Nuevo León	4.2	9.8	5.0	3.8
Tamaulipas	1.6	9.4	1.3	1.5

Sin embargo, en Coahuila, se registró el menor avance de la economía de los estados que componen la región (0.4% anual). Dicho crecimiento ha sido el más bajo observado en la entidad de los últimos 8 trimestres. Este ligero dinamismo en la entidad estuvo mermado en parte por la contracción en el sector agropecuario e industrial. En este sentido, el sector agrícola mostro la mayor contracción de los últimos 4 trimestres, mientras que el sector industrial en la entidad, registró la mayor caída de los últimos 8 trimestres. A pesar de ello, la economía de la entidad mostró cifras positivas gracias al crecimiento del sector servicios (+2.5% anual), el cual a su vez, fue el más bajo de los últimos 4 trimestres.

A pesar de que existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector. Con ello, el sector industrial de la región norte registró un avance de 1.9% anual durante el tercer trimestre del año, como se observa en la siguiente tabla, el mayor observado en la región de los últimos cuatro trimestres.

Actividad industrial por región
 % anual

	3T18	3T17	ene-sep	% del PIB*
Nacional	1.1	-0.5	0.5	31.0
Centro	0.7	1.9	-0.2	38.3
Metropolitana	2.1	1.1	2.1	20.3
Noroeste	0.9	3.3	3.5	36.8
Norte	1.9	3.5	0.7	38.9
Occidente	0.5	1.7	1.2	26.7
Peninsular	1.2	-12.6	-1.2	47.6

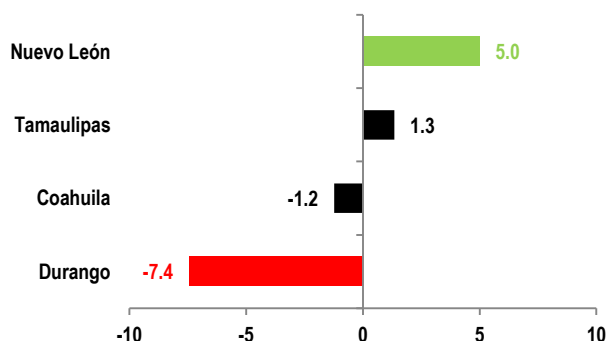
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Dicho avance se explica por el buen dinamismo que presentaron las actividades industriales manufactureras (3.3% anual) y para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (3% anual). Sin embargo, este incremento se vio mermado por las caídas que mostraron las industrias para la minería y construcción. En este sentido, la industria dedicada a la minería se contrajo 1.6% anual, mientras que la construcción se redujo en 4.4% a tasa anual.

En este contexto, destacamos el crecimiento anual del sector industrial en Nuevo León. Esta entidad registró el mayor avance anual de los estados de la región, mismo que la colocó en el lugar número 6 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor crecimiento del sector en el periodo. Cabe destacar que este incremento ha sido el mayor observado en la entidad desde el 4T15.

En sentido contrario, Durango registró la mayor caída de los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la disminución del sector industrial en Durango ha sido la más baja observada en el estado de los últimos 2 trimestres, misma que la llevo a ocupar la posición número 30 de las 32 entidades del país con mayor crecimiento del sector industrial.

Actividad industrial: Región Norte
 % anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera apoyó en mayor medida, el crecimiento del sector industrial de la región. Tomando en consideración que dicha actividad en la región contribuye con el 23.3% del PIB de la actividad a nivel nacional, es importante señalar que la región norte registró un crecimiento de 3.3% anual en esta actividad, el mayor de las regiones del país. Dicha cifra, se ubicó por arriba del nivel nacional pero por debajo del registrado en el mismo periodo del año anterior.

Este dinamismo es resultado del crecimiento de la actividad en Nuevo León, Coahuila y Tamaulipas. En este sentido Nuevo León que participa con el 44.3% del PIB manufacturero de la región registró el mayor crecimiento de las entidades que la componen en 3T18. No obstante, este avance se ubicó muy superior al nivel nacional, pero inferior al observado en el mismo trimestre del año anterior.

En este contexto, la actividad industrial manufacturera en Nuevo León estuvo impulsada en parte por las fuertes inversiones realizadas por empresas extranjeras especialmente el distribuido en el sector de la fabricación de equipo de transporte, en especial, el realizado en la fabricación de motores y sus partes para vehículos automotrices. Cabe destacar que dicho avance fue el mayor registrado de la actividad en la entidad de los últimos 4 trimestres.

Producción manufacturera: Región Norte
% anual

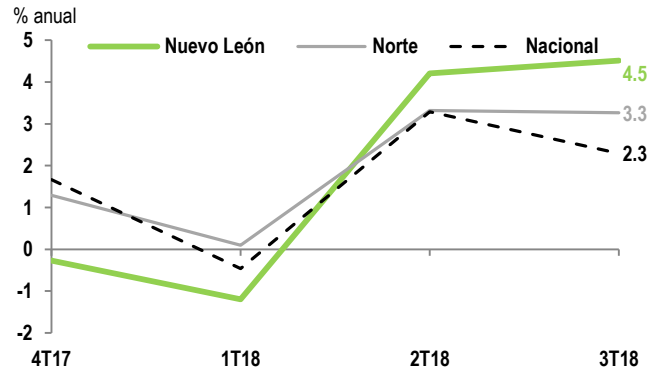
	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	2.3	2.9	1.7
Norte	3.3	4.4	2.2
Coahuila	3.2	5.2	3.1
Durango	-0.5	5.8	0.6
Nuevo León	4.5	5.5	2.6
Tamaulipas	0.5	-1.2	-0.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Asimismo, la actividad industrial manufacturera en Nuevo León estuvo impulsada por el incremento observado en la productividad laboral durante el trimestre (+2.6% anual), luego de dos trimestres consecutivos en contracción. Adicionalmente, observamos una importante disminución en el costo unitario de la mano de obra, misma que apoyo el excelente dinamismo de la actividad en el estado.

Como se observa en la siguiente gráfica, es muy posible que la actividad manufacturera del estado continúe mostrando un buen dinamismo en los próximos trimestres a consecuencia de las fuertes inversiones realizadas por empresas extranjeras.

Producción manufacturera: Nuevo León

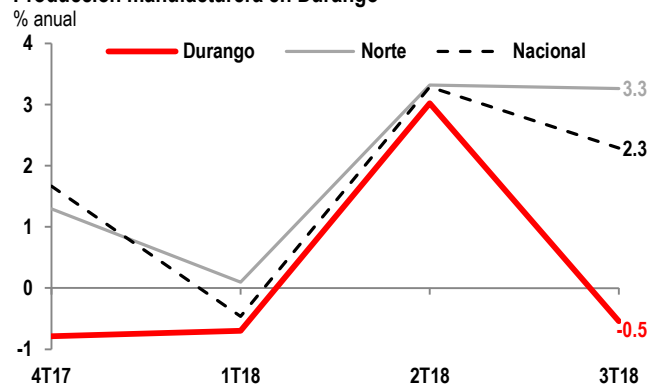


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera en Durango registró la única caída de las entidades que componen la región en 3T18 (-0.5% anual), el más bajo de los últimos dos trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Es importante señalar que la actividad en la entidad sólo participa con el 4.6% del PIB total de la industria manufacturera a nivel regional.

Cabe destacar, que a pesar de la contracción de la actividad en la entidad, observamos que las empresas de origen extranjero continuaron realizando inversiones en la actividad, prácticamente en la industria alimentaria. Asimismo, la productividad laboral suma 4 trimestres acelerándose. Adicionalmente observamos disminución en el costo unitario de la mano de obra. Con estos resultados, pensamos que la actividad manufacturera en el estado podría mostrar un mejor dinamismo en los próximos trimestres.

Producción manufacturera en Durango



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en el norte también apoyó el avance del sector industrial en 3T18. En este sentido, la actividad registró un crecimiento de 3%, el mayor registrado en la región de los últimos cuatro trimestres. A pesar de ello, dicho incremento se ubicó por debajo del observado a nivel nacional, pero por arriba del registrado en el mismo trimestre del año anterior –referirse al siguiente cuadro–. Cabe señalar que la actividad de la región participa con el 16.4% del PIB de energía eléctrica nacional.

Energía eléctrica: Región Norte
% anual

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	5.0	-2.0	2.6
Norte	3.0	-2.2	1.7
Coahuila	3.1	-4.6	-2.1
Durango	9.6	7.3	-11.5
Nuevo León	2.3	-0.9	6.5
Tamaulipas	1.8	-4.6	3.2

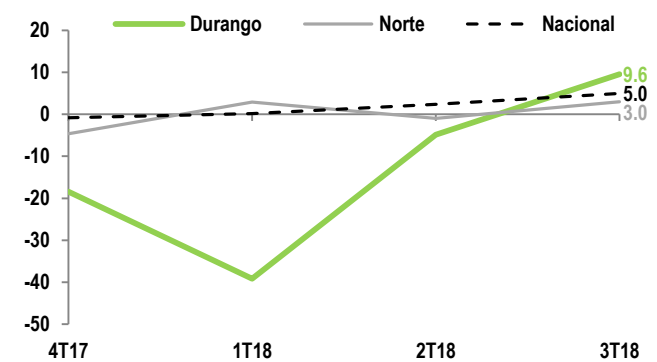
Fuente: Banorte con datos del INEGI

El avance de la actividad durante el periodo se explica por el incremento que presentaron todos los estados de la región. En este sentido destacamos el crecimiento anual en Durango. En menor medida, el avance registrado en Tamaulipas se ubicó como el menor de las entidades de la región.

Haciendo un análisis más profundo en Durango (entidad con el mayor crecimiento de la región), observamos que el avance presentado en el estado se ubicó muy por arriba tanto del nivel nacional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, fue el mayor observado en la entidad de los últimos 4 trimestres, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la actividad en Durango contribuye con el 8.5% del PIB de energía a nivel regional.

Parte de este avance es resultado de los múltiples proyectos en marcha dentro del estado, los cuales incluyen acciones para la transmisión y la distribución de energía; creación de líneas y subestaciones eléctricas; dos gasoductos en la Laguna y en Aguascalientes; acometidas y medidores; además de las mejoras en redes, subestaciones y electrificación. Por otro lado, se realizó una fuerte desinversión extranjera en 3T18.

Energía eléctrica: Durango
% anual

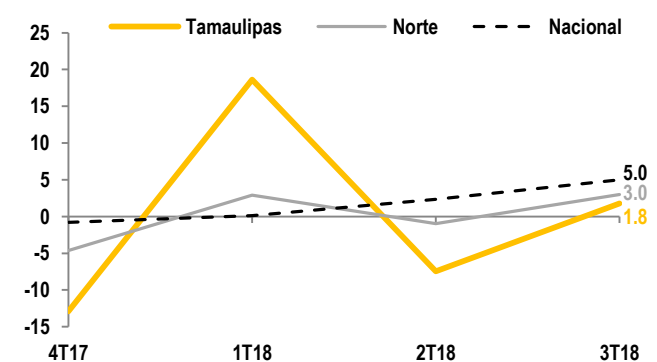


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Tamaulipas registró el menor crecimiento de las entidades que componen la región. Este avance muestra señales de que la actividad para la generación de electricidad se está recuperando luego de la fuerte caída que se observó en 2T18, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Es importante señalar que la actividad en el estado participa con el 28.3% del PIB total de la actividad regional.

Este resultado, se debe en mayor medida al inicio de operaciones comerciales por parte del parque eólico “El Cortijo”, el cual produce electricidad renovable equivalente al consumo de 350,000 hogares mexicanos, que evitará la emisión cada año de más de 429,000 toneladas de dióxido de carbono. Cabe señalar que “El Cortijo” es el quinto parque eólico en propiedad de “Acciona en México”, en donde alcanza de forma global un volumen de 740 MW instalados. Por otro lado, es importante señalar que observamos una desinversión en la actividad del estado por parte de empresas extranjeras, mismo que limitó un mayor dinamismo de la actividad durante el trimestre en cuestión.

Energía eléctrica en Tamaulipas
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

La disminución observada en la industria minera de la región contribuyó en el dinamismo del sector industrial durante el 3T18. En este sentido, la actividad minera de la región norte registró una disminución de 1.6% a tasa anual, cifra superior tanto a la caída de 2.9% anual a nivel nacional, como a la baja de 4.2% anual de la actividad en 3T17. No obstante, esta disminución ha sido la mayor observada en la región de los últimos cuatro trimestres. Cabe señalar que la actividad minera de la región contribuye con el 4.8% del PIB minero nacional.

Examinando el desempeño de la industria minera en los estados que comprenden esta región, observamos que salvo Nuevo León, todas las entidades se contrajeron en el comparativo anual en 3T18, como podemos observar en el siguiente cuadro. En este sentido, Tamaulipas registró la mayor caída de las entidades de la región, la más baja de los últimos 3 trimestres. Sin embargo, esta baja se ubicó muy por debajo del nivel regional pero por arriba del registrado en el mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que la actividad minera en la entidad contribuye con el 24.4% del PIB minero regional.

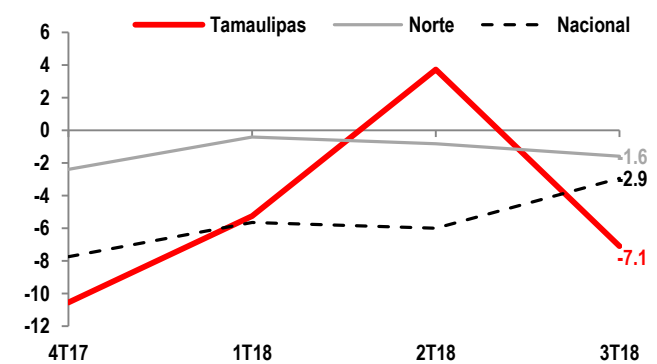
Minería: Región Norte
% anual

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	-2.9	-9.4	-4.9
Norte	-1.6	-4.2	-0.9
Coahuila	-1.4	-0.2	1.0
Durango	-4.4	-2.3	-3.1
Nuevo León	3.4	-1.9	-0.9
Tamaulipas	-7.1	-16.7	-3.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La contracción de la industria minera en Tamaulipas se explica por la falta de nuevos proyectos y la consolidación de los existentes durante el periodo, así como también la baja en el volumen de producción de azufre (principal actividad minera del estado). No obstante, la inversión extranjera realizada por empresas extranjeras limitó en cierta medida una caída más pronunciada de la actividad en el estado. Esta inversión se realizó en mayor medida en el proceso de extracción de petróleo y gas.

Minería en Tamaulipas
% anual

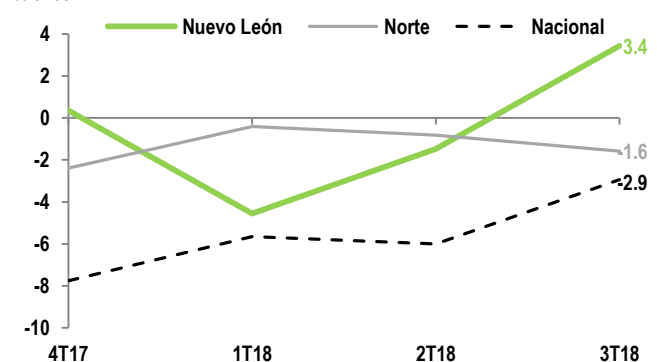


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Nuevo León registró el único crecimiento de la actividad minera de los estados de la región, siendo este, el mayor observado en la entidad de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicho avance, se ubicó muy por encima tanto del nivel regional, como del obtenido en el mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que la actividad minera del estado participa con el 24% del PIB minero regional.

Este resultado obedece al incremento en el volumen de producción de azufre y barita. No obstante, es importante señalar que no se observó inversión por parte de empresas extranjeras a la actividad de la entidad, la cual suma 4 trimestres sin inversión extranjera directa.

Minería: Nuevo León
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La fuerte contracción observada en la industria para la construcción en la región norte, mermó significativamente el avance del sector industrial de la región durante el 3T18. En este sentido, la actividad registró una caída de 4.4% anual durante el tercer trimestre del año, cifra muy por debajo tanto del crecimiento de 0.8% anual registrado a nivel nacional, como del aumento de 7.8% mostrado en 3T17. Dicha disminución se observó como la más baja en el estado de los últimos dos trimestres y estuvo propiciada por las fuertes caídas en 2 de los 4 estados que componen la región (Coahuila y Durango).

Por el contrario, Nuevo León y Tamaulipas limitaron una caída más pronunciada de la actividad de la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que la actividad minera de la región contribuye con el 18.6% del PIB minero a nivel nacional.

Construcción: Región Norte % anual

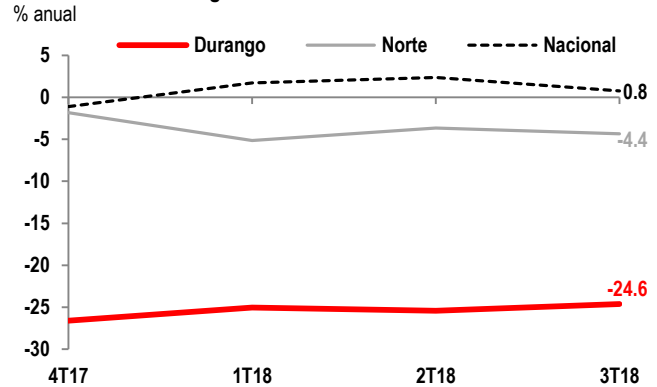
	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	0.8	-0.8	1.6
Norte	-4.4	7.8	-4.4
Coahuila	-20.7	30.5	-13.4
Durango	-24.6	-0.9	-25.0
Nuevo León	6.8	1.6	1.8
Tamaulipas	5.1	-4.9	4.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Analizando la actividad para la construcción en Durango, (entidad con la mayor caída de la actividad en la región), observamos que la contracción registrada se ubicó muy por debajo tanto de la observada a nivel regional, como de la registrada en el mismo trimestre del año anterior y ha sido la más baja de los últimos 4 trimestres, como se puede observar en la siguiente gráfica. No obstante, cabe señalar que la actividad en Durango contribuye con el 7.2% del PIB para la construcción de la región.

En este contexto, dicha caída se explica en parte por la falta de proyectos de obra tanto pública, como privada, así como la poca inversión por parte de empresas extranjeras en la actividad, mismas que se destinaron en mayor medida a la construcción de obras de generación y conducción de energía eléctrica y de obras para telecomunicaciones.

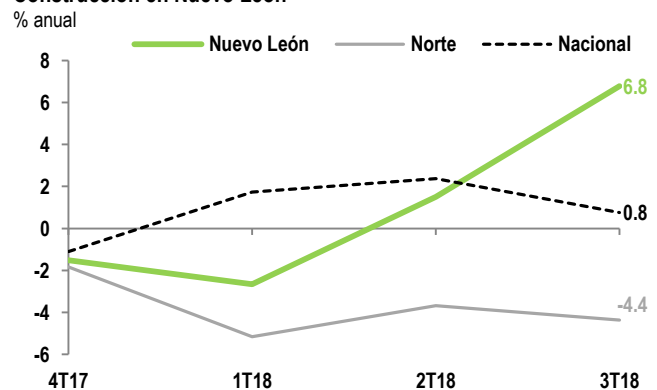
Construcción: Durango



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Nuevo León registró el mayor crecimiento de la actividad para la construcción de los estados de la región (+6.8% anual), el mayor observado en la entidad de los últimos 4 trimestres. Sin embargo, dicha cifra se ubicó muy por encima tanto del promedio nacional, como del observado en 3T17 y se explica en mayor medida por la construcción de la clínica de detección y diagnóstico del cáncer de mama por parte del IMSS, entre otros, así como la inversión realizada por empresas extranjeras a la actividad, particularmente en la construcción de obras de generación y conducción de energía eléctrica y de obras para telecomunicaciones. Cabe señalar que la actividad para la construcción en la entidad contribuye con el 50.6% del PIB de la actividad a nivel regional.

Construcción en Nuevo León



Fuente: Banorte con datos del INEGI

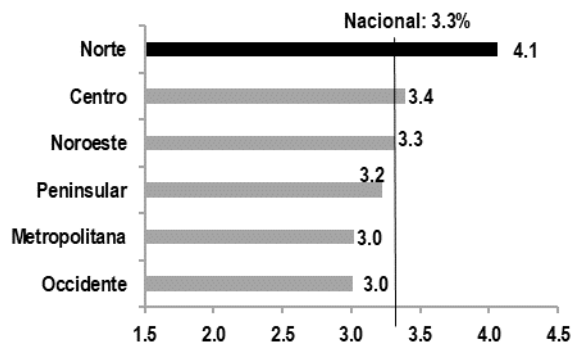
Empleo y Salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Norte se ubicó en 4.1% en 3T18 vs. 3.3% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Tamaulipas es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.9% en el trimestre previo a 3.5%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Durango al ubicarse en 4.6% vs. 3.6% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 3T18, la tasa de desempleo en la región Norte se ubicó en 4.1%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 12.4% de la PEA nacional, se redujo 0.3% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 12.5% de la PEA nacional, se incrementó 10.7% en el tercer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más alta a nivel nacional en 3T18 como se observa en la siguiente gráfica.

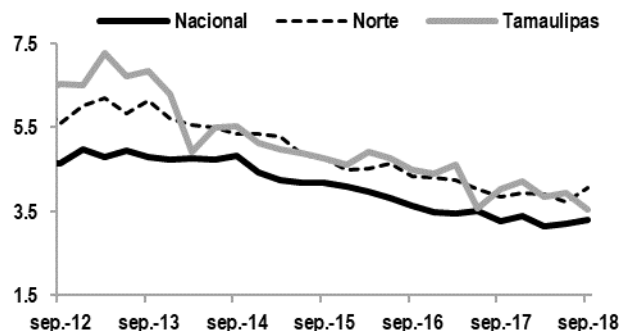
Tasa de desempleo por región – 3T18
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Tamaulipas en donde la tasa pasó de 3.9% en 2T18 a 3.5% en el tercer trimestre del año. Esta tasa es la tercera más baja de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Tamaulipas está entre las quince más altas a nivel nacional. Asimismo, Tamaulipas fue la cuarta entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión. La PEA de la entidad, 12.6% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.1% en 3T18 (vs. el +1% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 13.9% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.1% durante el período en cuestión.

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



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En contraste, la tasa de desempleo en Durango se incrementó al pasar de 3.6% en 2T18 a 4.6% en 3T18, ubicándose como la entidad en donde más creció el nivel de desempleo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 66% de la PEA de la región, registró un retroceso de 0.9% en 3T18 (vs. el -0.3% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 59% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.6% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Norte
%

	3T18	2T18	Promedio 2018
Nacional	3.3	3.2	3.2
Norte	4.1	3.7	3.9
Nuevo León	3.5	3.5	3.5
Tamaulipas	3.5	3.9	3.8
Durango	4.6	3.6	4.1
Coahuila	4.6	3.9	4.2

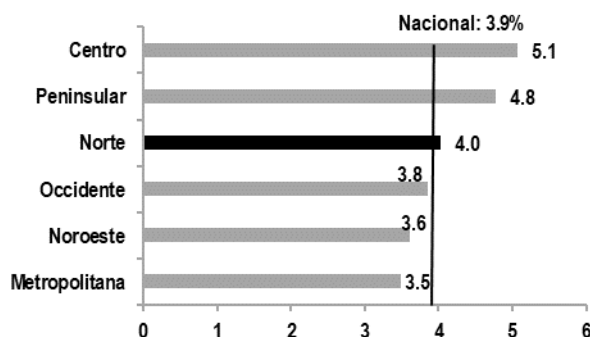
Fuente: INEGI

Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Norte fue la tercera más alta a nivel nacional en 3T18 (4% anual vs. 3.9% nacional)
- La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue mayor en 1 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Tamaulipas fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (4.7% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Nuevo León (3.6%)

Con cifras al 3T18, la región Norte registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 4% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (3.9%). La región mostró el tercer mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 155 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T18
% var. anual



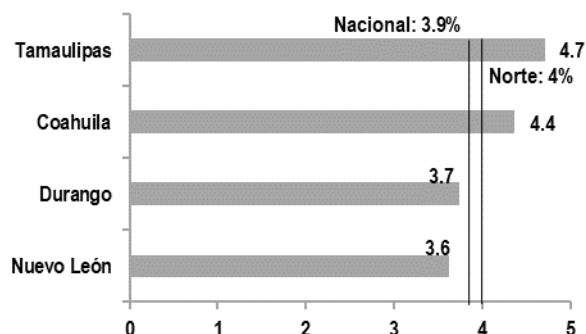
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 89.2% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por encima del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84%). Con ello, la región Norte presenta la tercera mayor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 155 mil empleos vs. 158 mil en los primeros tres trimestres del año pasado. De hecho, fue la región con el tercer menor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Tamaulipas, con un avance de 4.7% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (4%), como a nivel nacional (3.9%). Esto implicó una creación de 16,870 empleos vs. los 13,810 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Tamaulipas ha creado 33,626 empleos vs. los 36,258 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Nuevo León fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (3.6%) en 3T18. En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 9,193 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Norte
de asegurados

	Ene-Sep'18	Ene-Sep'17	Diferencia
Nacional	774,505.0	812,292.0	-37,787.0
Norte	155,067	157,573	-2,506
Nuevo León	72,747	81,940	-9,193
Coahuila	39,642	35,472	4,170
Tamaulipas	33,626	36,258	-2,632
Durango	9,052	3,903	5,149

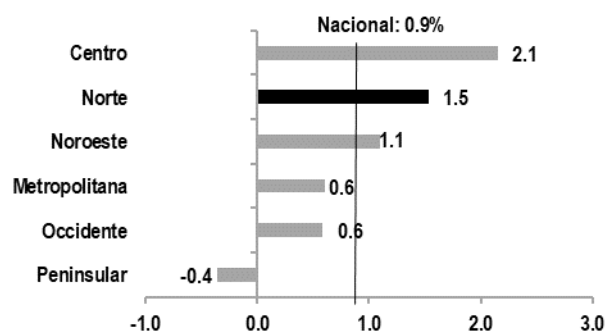
Fuente: INEGI

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Norte se expandió 1.5% anual en términos reales en 3T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (340.8 pesos vs. 355.1 pesos diarios)
- Por entidad, Tamaulipas registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (2.2%)
- Mientras tanto, Durango registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (0.8%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Norte registró una expansión anual real de 1.5% en 3T18. Dicha tasa, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (341 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 337 pesos diarios vs. 320 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 1.37% anual.

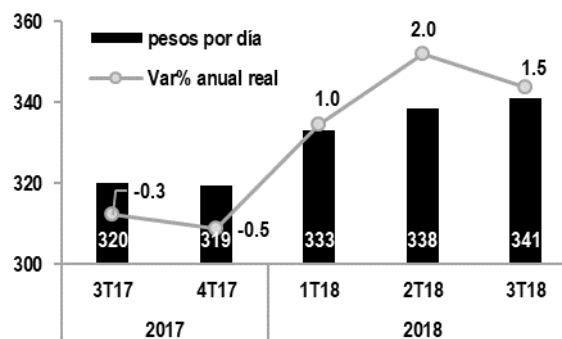
Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte; STPS

Las ganancias de poder adquisitivo se moderaron en la región en 3T18. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 5.8% en la región.

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



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Tamaulipas registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (2.2%). Lo anterior implica un salario medio de 354.8 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 350.2 pesos diarios, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (1.7% vs. 1.37% anual real). El nivel del salario en Tamaulipas se encuentra entre los 16 más altos a nivel nacional.

Mientras tanto, Durango registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (0.8%). Lo anterior implica un salario medio de 279.5 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 277.1 pesos, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, por debajo de la tasa observada a nivel nacional (0.73% vs. 1.37% anual real). El nivel del salario en Durango se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

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

	3T18	3T17	Var% real
Nacional	355.1	335.3	0.9
Norte	340.8	320.0	1.5
Coahuila	354.8	331.0	2.2
Tamaulipas	334.5	313.8	1.6
Nuevo León	394.5	370.7	1.4
Durango	279.5	264.4	0.8

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

Negociaciones salariales

- Durante 3T18, 106.6 mil trabajadores revisaron su salario en la región Norte, resultando en un aumento de 6.5% en términos nominales, el segundo más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 80,553 trabajadores en Nuevo León con un incremento de 4.9% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Durango resultando en un incremento de 8.18% nominal

En 3T18, un total de 106,610 trabajadores de la región Norte, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (24,850 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 20.3% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (525,999 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el segundo lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 1,647 negociaciones, 410 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 471,486 trabajadores han negociado su salario, 11,347 más que el año pasado.

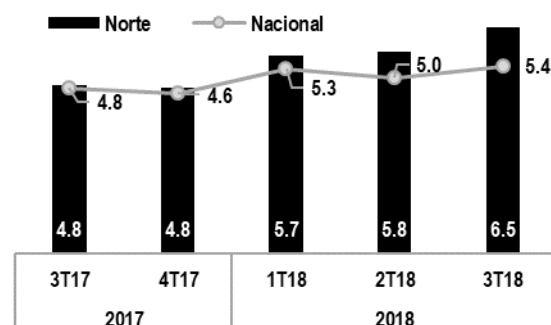
Número de trabajadores con revisión salarial regional en 3T18

Región	3T18	%	3T17	%*
Nacional	525,999	5.4	589,021	4.8
Metropolitana	215,622	5.1	171,015	4.7
Norte	106,610	6.5	81,760	4.8
Centro	44,652	6.9	38,932	5.4
Noroeste	21,536	5.7	30,329	5.1
Occidente	15,610	6.2	23,133	5.3
Peninsular	6,635	4.8	9,007	4.3

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.5%, por encima del promedio observado a nivel nacional y de los trimestres anteriores, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial región Norte % nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 80,553 trabajadores en Nuevo León, equivalentes al 75.6% del total de trabajadores de la región y 12.7% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 1,536 negociaciones, 399 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 4.9%, el más bajo de entre los aumentos observados en la región y por debajo del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Durango, solamente 1,671 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 1.6% del total de trabajadores de la región y 0.3% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 8 negociaciones, 3 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 8.2%, el más alto de entre los aumentos observados en la región y por debajo del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T18

Región	#Trabajadores	%*	#Trabajadores	%**
Nacional	525,999	5.4	8,195	4.8
Norte	106,610	6.5	2,057	4.8
Durango	1,671	8.2	11	6.1
Tamaulipas	5,925	6.7	65	3.7
Coahuila	18,461	6.2	46	4.8
Nuevo León	80,553	4.9	1,935	4.7

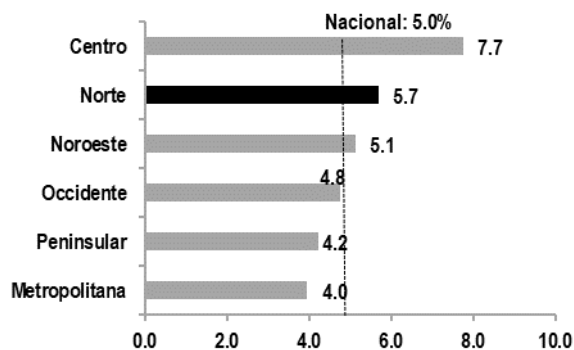
Fuente: Banorte; STPS; *Cifras de incremento salarial en términos nominales

Masa Salarial

- La masa salarial de la región Norte registró un crecimiento anual real de 5.7%, el segundo más alto del país durante el período en cuestión
- Tamaulipas registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (6.5%)
- Por el contrario, Durango fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 4.6% anual en términos reales

La región centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 5.7% en 3T18. Esta cifra representa el crecimiento el segundo más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 0.7pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

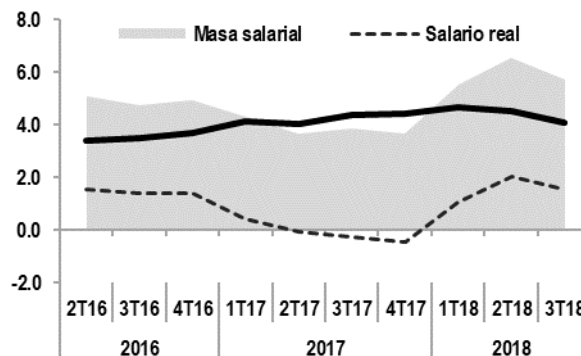
Masa Salarial por región – 3T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 1.5% en términos reales, mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 4% anual durante el período en cuestión. Lo anterior se compara con el crecimiento de 0.9% en los salarios reales y de 4% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional, como se muestra en la siguiente gráfica.

Evolución de la masa salarial: Región Norte
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Tamaulipas a una tasa de 6.5% anual. Por el contrario, Durango registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Tamaulipas, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.6% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 4.8% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Durango, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 0.8% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 3.8% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial en 3T18 - Región Norte
Millones de pesos

	3T18	3T17	% a/a*	Ene-Jun'18	% a/a*
Nacional	7,126.7	6,471.0	5.0	7,128.9	5.0
Norte	302.6	272.9	5.7	301.9	5.9
Tamaulipas	225.9	202.2	6.5	224.7	6.8
Coahuila	278.2	249.1	6.4	276.5	6.8
Nuevo León	637.6	577.7	5.2	637.1	5.4
Durango	68.8	62.7	4.6	69.2	4.9

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

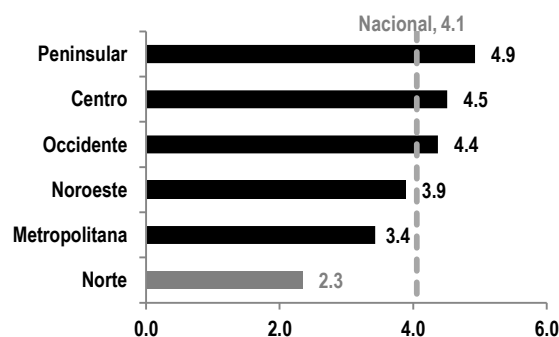
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región norte presentaron un aumento de 2.3% anual real en 3T18
- La entidad en la que más crecieron la ventas en el trimestre fue Tamaulipas (3.3% anual real)
- Por el contrario, el menor avance por este tipo de ingresos se observó en Coahuila (1.5% anual real)

En 3T18, las remuneraciones por ventas en comercio al por menor en la región norte aumentaron 2.3% anual real, posicionándola en el último lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron 1.7pp por debajo de la expansión observada a nivel nacional (4.1% anual real). No obstante, cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En los primeros tres trimestres del 2018 las ventas en la región han presentado un aumento de 2.2%, por debajo del 3.0% visto en el mismo periodo del 2017.

Ventas al menudeo por región: 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Tamaulipas, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 3.3% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en septiembre, donde el crecimiento anual real fue de 4.0%, tal como se observa en la siguiente gráfica.

En los primeros nueve meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 1.9% anual real.

Por su parte, Nuevo León presentó el segundo mayor avance en sus ingresos por este concepto, creciendo 2.4% anual en el 3T18. A nivel mensual el mayor incremento se dio en julio con una expansión de 2.6%. En lo que va del año el incremento en las ventas en la entidad es de 1.2%.

Ventas al menudeo: Norte

% anual real

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	4.1	0.0	2.7
Norte	2.3	0.7	2.2
Coahuila	1.5	5.4	5.1
Durango	2.1	1.8	2.7
Nuevo León	2.4	-0.3	1.2
Tamaulipas	3.3	-1.8	1.9

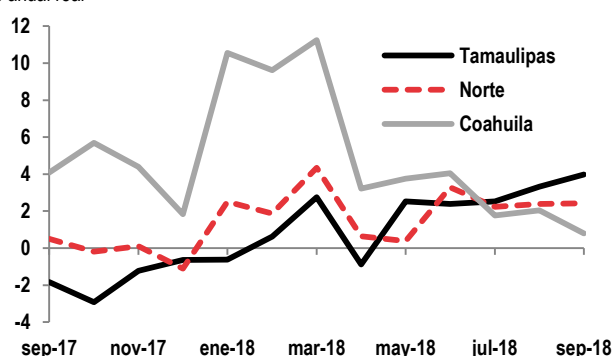
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el menor incremento en Durango y en Coahuila. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo aumentaron 2.1% en el trimestre, con un avance de sólo 0.7% anual real en agosto. No obstante, en lo que va del año las ventas han registrado una expansión de 3.0% real.

Con respecto a Coahuila, las ventas en esta entidad presentaron un crecimiento de 1.5% en el 3T18, el más bajo dentro de la región. En la dinámica mensual, las ventas bajaron considerablemente en septiembre, avanzando sólo 0.8% anual (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en los primeros tres trimestres del año, los ingresos por este concepto han presentado un avance de 5.1% anual ante un buen desempeño en el 1T18.

Ventas al menudeo: Tamaulipas y Coahuila

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

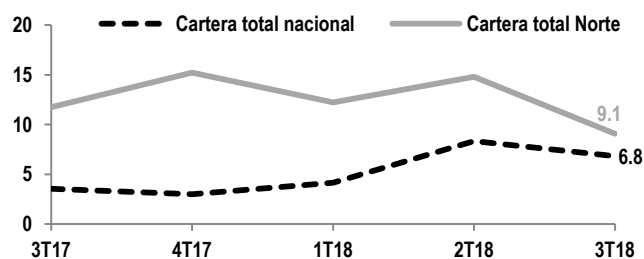
- La cartera total en la región norte registró un crecimiento de 9.1% anual real en 3T18, el más bajo de los últimos 5 trimestres
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 8.4% anual real
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región se ubicó en 1.5% del total del portafolio
- Por tercer trimestre consecutivo, el mayor avance del crédito de los estados de la región y del país se observó en Durango (+94.5% anual real)
- Por el contrario, Tamaulipas registró la única caída del portafolio total de la región (-4.1% anual real)

Una vez disipada la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 6.8% en el comparativo anual real en el tercer trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, en el norte observamos un significativo crecimiento de la cartera directa total. A pesar de ello, dicho avance fue el menor registrado en la región de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Norte

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

A su interior, el crecimiento anual real de la cartera vigente reportado en la región, estuvo apoyado en mayor medida por el incremento registrado en el crédito vigente al sector financiero. Por el contrario, la caída del portafolio vigente del sector público mermó un mayor avance de la cartera vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región norte representó el 16.4% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Norte

% anual real

	3T18	3T17
Cartera directa vigente	8.4	12.0
Sector privado	10.7	17.1
No financiero	8.4	15.1
Vivienda	14.8	25.8
Empresas	8.4	15.1
Agropecuarios	9.1	-3.7
Industriales	14.6	18.7
Servicios	0.8	12.7
Financiero	29.9	37.1
Sector público	-1.6	-6.1

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región norte representó el 1.5% del portafolio total regional y el 0.9% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 19.5% del total del portafolio vencido del país. En este sentido observamos que salvo el financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera vencida–, todos los sectores mostraron un incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio en 3T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Norte

% del portafolio total

	% ¹	3T18*	3T17*
Cartera directa vencida	19.5	1.5	0.9
Sector privado	19.5	1.8	1.2
No financiero	19.5	2.1	1.3
Vivienda	9.5	1.0	1.0
Empresas	19.5	2.1	1.3
Agropecuarios	20.5	2.4	1.9
Industriales	26.5	2.2	1.2
Servicios	13.3	1.8	1.4
Financiero	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

¹ % de contribución vencido de la región al total de cada sector

* % vencido con respecto al total del portafolio de cada sector

Analizando las entidades que componen la región, observamos que el crédito total registró incremento en todos los estados durante el trimestre en cuestión, lo cual muestra un buen dinamismo del consumo dentro del estado.

En este contexto, resaltamos por tercer trimestre consecutivo el avance de 94.5% anual real del crédito total en Durango (el mayor del país). En este contexto, la cartera vigente de la entidad representó el 6.1% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Norte

% anual real

	%	% anual	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	5.5	3.5
Norte**	16.9	8.4	12.0
Coahuila*	11.6	0.8	3.7
Durango*	6.1	94.5	15.3
Nuevo León*	75.7	7.9	15.1
Tamaulipas*	6.6	-11.2	-1.9

Fuente: Banorte con datos de Banxico

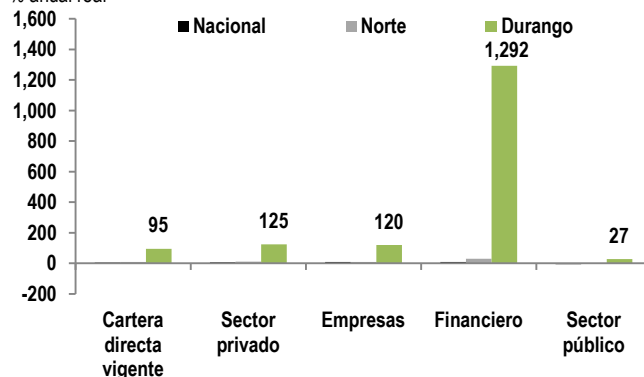
** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Durango, se explica por el buen dinamismo del crédito otorgado al sector financiero, -referirse a la siguiente gráfica-

Cartera directa vigente: Durango

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en Durango avanzó ligeramente con respecto al registrado en 3T17, ubicándose en +0.5%. No obstante, este resultado representó 1.9% de la cartera total vencida de la región.

Cartera vencida: Norte

	%	% del portafolio total*	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Norte	19.5	1.5	0.9
Coahuila	9.7	1.3	0.8
Durango	1.9	0.5	0.4
Nuevo León	44.3	0.9	0.9
Tamaulipas	44.1	9.3	2.1

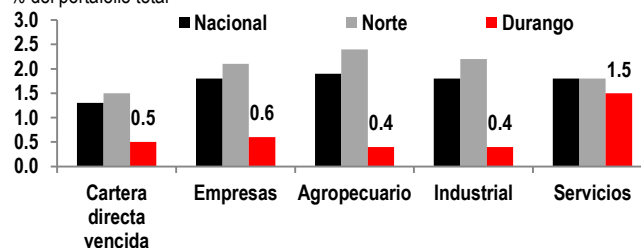
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, los sectores con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fueron el agropecuario e industrial (0.4% respectivamente), como se aprecia en la siguiente gráfica.

Cartera directa vencida: Durango

% del portafolio total*



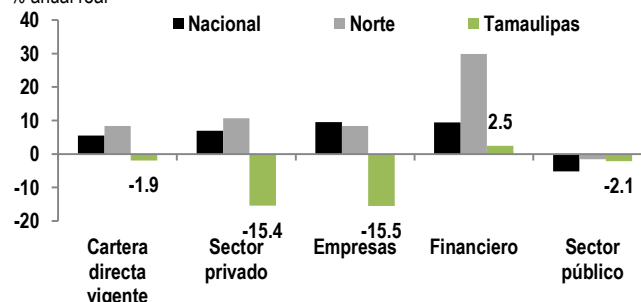
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

También por tercer trimestre consecutivo, Tamaulipas registró el menor dinamismo del crédito para las cinco entidades de la región que comprende nuestro análisis (-4.1% anual real) y se explica en buena medida por la caída de 15.5% anual real del crédito vigente a las empresas, como se observa en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Tamaulipas

% anual real

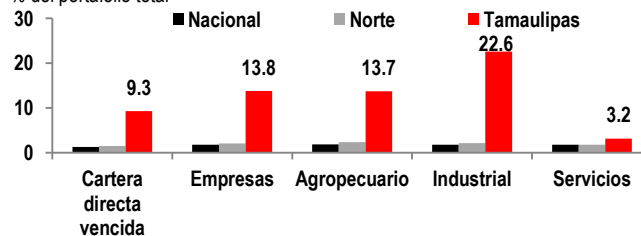


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida en la entidad participó con el 44.1% del total del portafolio vencido de la región y se atribuye al fuerte incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector industrial.

Cartera directa vencida: Tamaulipas

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

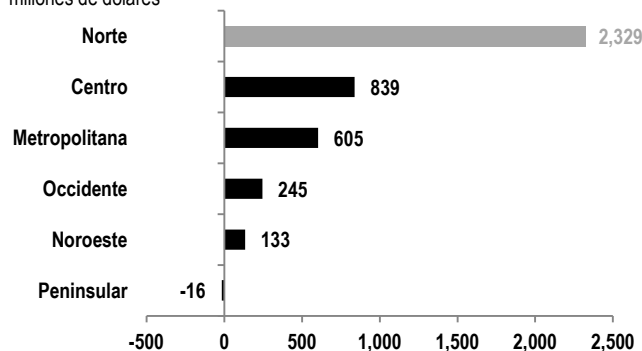
- La región norte fue la mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 3T18 (2,329.2 millones de dólares)
- La entidad que registró el mayor flujo de inversión del país en 3T18 fue Nuevo León (1,416.7 mdd)
- Por tercer trimestre consecutivo, Durango fue la única entidad de la región que mostró desinversión extranjera en 3T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte contracción de 26% anual en el tercer trimestre del año explicada en parte por la incertidumbre local, así como por algunos factores geopolíticos a nivel global.

Por el contrario, en la región norte se observó un importante crecimiento de 200.5% anual en los flujos de inversión extranjera directa, el más alto registrado en la región desde el 4T10, así como el mayor de las seis regiones del país en 3T18. Adicionalmente, es importante mencionar que el monto invertido en la región equivalió al 56.3% del total a nivel nacional.

Inversión extranjera directa por región en 3T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que los flujos de inversión en la región provinieron de países como Estados Unidos, Italia, Alemania, Corea y España, los cuales en conjunto sumaron un total de 1,642 mdd en 3T18. Por el contrario, Países Bajos registró una desinversión en la región de 18 mdd mermando en cierta forma, el flujo de inversiones extranjeras a la región.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 3T18: Región Norte

millones de dólares

	3T18	3T17	% anual
Norte	2,329	775	200.5
Estados Unidos	1,452	664	118.6
Italia	431	-4	-10,988.4
Alemania	89	33	164.9
Corea	75	-61	-222.7
España	44	66	-34.1
Resto del mundo	239	76	214.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En los primeros nueve meses del 2018, la región norte acumuló un total de 6,628.1 millones de dólares por concepto de inversiones por parte del extranjero, un fuerte avance de 79% en comparación con las inversiones obtenidas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con percepción de inversión extranjera en la región destacó el flujo hacia la “*Industria manufacturera*” (1,995.6 millones de dólares), seguido del sector de “*Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final*” (456.8 millones de dólares), “*Construcción*” (58.3 mdd) y “*Minería*” (17.9 mdd). Por otro lado, observamos una reducción de inversión en los sectores de “*Servicios financieros y de seguros*” (-125.8 mdd), “*Otros servicios*” (-57.7 mdd) y “*Comercio*” (-22.8 mdd).

Al interior, las entidades con mayor recepción de IED en 3T18 fueron Nuevo León y nuevamente Coahuila. En Nuevo León, las inversiones realizadas en este estado sumaron 1,416.7 millones de dólares, un significativo crecimiento de 467% anual, el mayor observado en el estado desde el 4T13. Dicho monto colocó a la entidad como la mayor receptora de IED del país. A su interior, observamos que 1,640.7 mdd se destinaron a nuevas inversiones. Por el contrario, observamos una desinversión de 24.4 y 199.5 mdd en los rubros de reinversión de utilidades y cuentas entre compañías respectivamente.

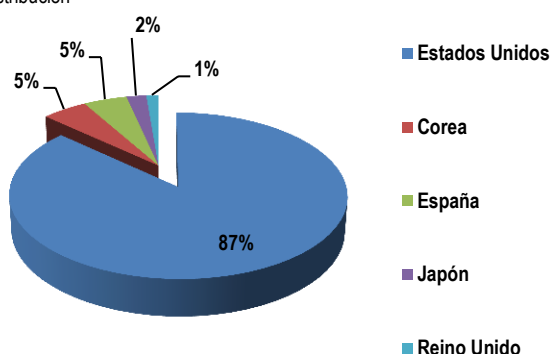
No obstante, en los primeros 9 meses del 2018, la entidad sumó inversiones por parte de empresas extranjeras por 3,214.3 mdd, un importante crecimiento de 145.3% con respecto a las obtenidas en el mismo periodo del año anterior.

Inversión extranjera directa: Región Norte
 % anual

	3T18	3T17	% anual
Nacional	4,135.0	5,584.1	-26.0
Norte	2,329.2	775.2	200.5
Coahuila	885.2	231.9	281.7
Durango	-40.2	27.4	-246.7
Nuevo León	1,416.7	249.9	467.0
Tamaulipas	67.5	266.1	-74.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que en Nuevo León la mayor inversión provino de Estados Unidos (1,097.1 mdd), seguido de Corea (63.1 mdd), España (60.1 mdd), Japón (27.2 mdd) y Reino Unido (16.7 mdd), entre otros. Por el contrario, observamos reducción de inversión por parte de Países Bajos (-10.3 mdd), Francia (-6.6 mdd) y Colombia (-0.9 mdd). Para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 países que realizaron las mayores inversiones en el estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en Nuevo León
 % de distribución


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayoría de las inversiones realizadas en la entidad, fueron destinadas al sector de “Industrias manufactureras”, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Dicha inversión se destinó en mayor medida a la fabricación de equipo de transporte, en particular a la fabricación de otras partes para vehículos automotrices. Por el contrario, la mayor reducción de inversiones se dio en el sector de “Servicios financieros y de seguros” (-72.2 mdd), en particular en las instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil.

Asimismo, los sectores de “Comercio”, “Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles”, “Servicios profesionales, científicos y técnicos”, “Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación” y de “Otros servicios excepto actividades gubernamentales” registraron junto con el de “Servicios Financieros” una desinversión total a la entidad de 158.5 millones de dólares

Sectores con inversión extranjera en Nuevo León
 millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	64.0	44.7
Construcción	57.0	46.3
Industrias manufactureras	1,443.0	10.9
Transportes, correos y almacenamiento	8.1	-4.4
Información en medios masivos	3.1	12.6
Total	1,575.2	110.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, nuevamente Durango fue la entidad que mostró la única desinversión extranjera de la región (-40.2 mdd), sumando 3 trimestres consecutivos con reducción en inversiones por parte de empresas extranjeras. En este sentido, dicho monto la llevo a ocupar la posición número 28 de las 32 entidades del país con mayor monto de inversiones percibidas, como se puede apreciar en la tabla anterior. Con este resultado, la entidad registró una reducción porcentual importante de inversiones con respecto a las obtenidas en 3T17 (-246.7% anual), el más bajo desde el 2T15. No obstante, observamos inversiones de 12.7 mdd en nuevas inversiones, mientras que en reinversión de utilidades y cuentas entre compañías se dio una reducción de 11.2 y 41.7 mdd respectivamente.

Entre los países que redujeron sus niveles de inversión en la entidad destacamos la realizada por Estados Unidos (-42.1 mdd), España (-22.4 mdd), Países Bajos (-0.8 mdd) y Reino Unido (-0.7 mdd). Por el contrario, observamos inversiones por parte de Suiza, Chile, Canadá y otros países por un total de 25.9 millones de dólares en conjunto.

Cabe señalar que de enero a septiembre del 2018, la entidad sumó un total de sólo 73.2 mdd en inversiones, 44.1% más que en el mismo periodo del año anterior.

Sectores con desinversión extranjera en Durango

millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-22.6	0.9
Servicios financieros y de seguros	-2.1	-3.3
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-24.8	0.0
Total	-49.5	-2.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, los sectores de la “*Minería*”, “*Construcción*”, “*Industrias manufactureras*”, “*Comercio*”, “*Transportes, correos y almacenamiento*” y de “*Información en medios masivos*”, recibieron importantes inversiones extranjeras por un total de 9.4 millones de dólares.

Exportación de mercancías*

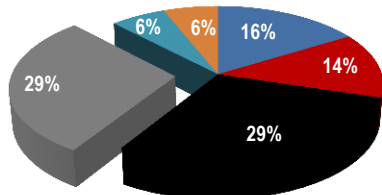
- La exportación de mercancías durante el 2017 en la región norte sumó 101.6 mmd, la mayor de las regiones del país
- Esto representó un avance de 5.4% con respecto a los flujos de 2016, el mayor de los últimos tres años
- Por segundo año consecutivo, Coahuila fue la entidad con más exportaciones de la región en 2017
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Nuevo León, mientras que Durango fue la que retrocedió (-7.3% anual)

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el *INEGI* de manera anual cada noviembre con un año de retraso. Al cierre del 2017, la exportación de mercancías en la región norte sumó un total de 101.6 mmd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional, representando el 29% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, el monto exportado de la región registró un crecimiento de 5.4% con respecto a los obtenidos en 2016, el mayor de los últimos 3 años.

Exportación de mercancías por región: 2017

% del total

■ Centro ■ Metropolitana ■ Noroeste ■ Norte ■ Occidente ■ Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos nuevamente las exportaciones en el estado de Coahuila, entidad que envió un monto de 39.4 mmd en 2017, cifra 1.7 mmd mayor a la obtenida en 2016. Por su parte, también destacan las exportaciones de Nuevo León, las cuales llegaron a 35.3 mmd, monto 3.1 mmd mayor a las cifras de 2016.

En contraste y también por segundo año consecutivo, Durango fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 1.5 mmd, presentando un retroceso de 120 mmd con respecto al 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2017

millones de dólares nominales

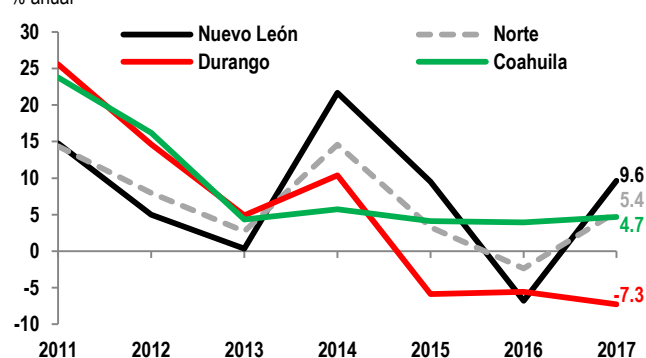
	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Norte	101,611	96,401	5.4
Coahuila	39,396	37,640	4.7
Durango	1,535	1,655	-7.3
Nuevo León	35,289	32,187	9.6
Tamaulipas	25,391	24,920	1.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Coahuila representó el 38.8% de las exportaciones de la región, mientras que Nuevo León sumó el 34.7%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Durango con el 1.5% de la región. Cabe destacar que el mayor crecimiento de las exportaciones de los estados de la región se observó en Nuevo León (+9.6% anual), el mayor de los últimos 3 años. Por el contrario, Durango registró la única caída de los estados de la región, siendo ésta, la más baja de los últimos 8 años.

Crecimiento de exportación de mercancías

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

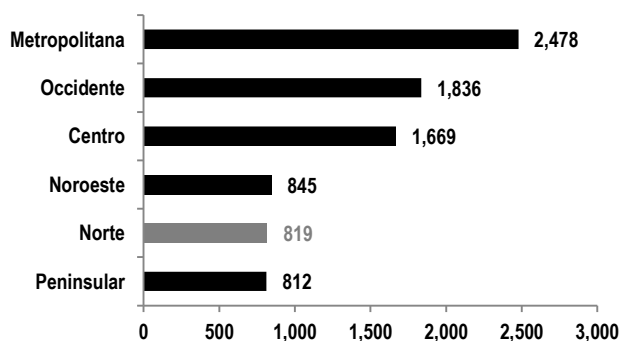
Es importante señalar, que en su mayoría, las exportaciones de Coahuila se realizaron a través de las industrias manufactureras (99.9%), mientras que el resto lo aportó el sector minero. En este sentido, los principales sectores de exportación dentro de la entidad que predominaron en 2017, fueron el de vehículos automóviles para mercancías, seguido de partes de vehículos automóviles y tractores y oro. Además, en el sector agrícola, se observaron importantes exportaciones de ganado durante el periodo.

Remesas familiares

- **El envío de remesas a la región norte sumó 818.7 mdd en 3T18**
- **Esto implica un crecimiento de 10.5% anual, el más tercero más alto a nivel nacional**
- **Nuevo León fue la entidad con el mayor ingreso por remesas de la región (238.5 mdd)**
- **No obstante, el mayor crecimiento en la comparación anual lo presentó Coahuila (13.6%)**

En el 3T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región norte alcanzaron un total de 818.7 mdd, posicionándola en el quinto lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 9.7% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 10.5% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 0.7pp mayor a la registrada a nivel nacional (9.8%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 2,347.8 mdd, lo que representa un avance de 13.6% vs. el mismo periodo del 2017.

Remesas familiares por región: 3T18
millones de dólares

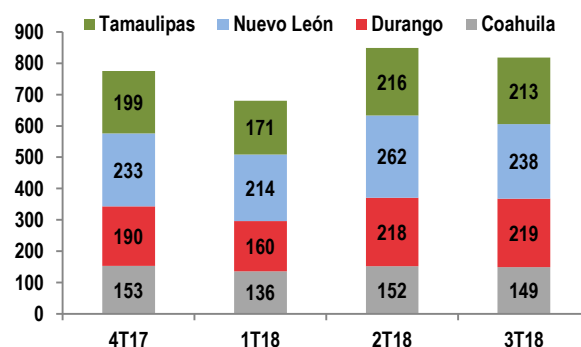


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, la entidad que recibió el mayor flujo de remesas durante el trimestre fue Nuevo León al obtener un monto de 238.5 mdd, lo que implica un incremento de 8.0% en la comparación anual, el más bajo dentro de la región. En el acumulado al 3T18, el estado recibió 714.2 mdd, 10.6% más en comparación con el mismo periodo del 2017.

Por el contrario, el estado que recibió el menor monto de remesas fue Coahuila, contando con 148.8 mdd. En comparación con el 3T17 esto implica un avance de 13.6%, el más alto dentro de la región. En los primeros tres trimestres del 2018 el estado recibió 436.9 mdd (+19.0% anual).

Remesas familiares: Norte
millones de dólares



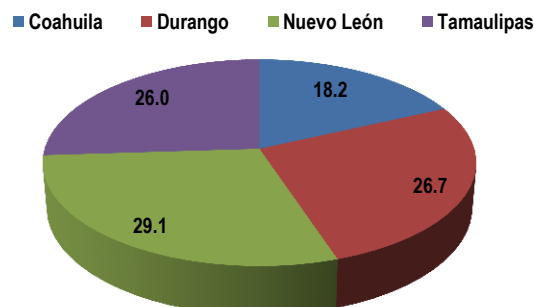
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

La entidad que presentó el segundo mayor incremento en el monto de remesas comparación con el mismo trimestre del año anterior fue Durango, mostrando un avance de 12.3%. Con ello, el estado recibió en el trimestre un monto de 218.5 mdd. Con respecto al acumulado en el año, los ingresos aumentaron 13.6%, siendo el segundo mayor crecimiento dentro de la región (monto acumulado: 596.7 mdd).

Por su parte, el estado con el segundo menor crecimiento de las remesas en el 3T18 con respecto al 3T17 fue Tamaulipas, avanzando 9.4% anual. Esto resultó en un monto de 212.9 mdd en el trimestre. En los primeros trimestres del año las remesas en la entidad han aumentado 13.4%, con lo que el monto total se ubica en 599.9 mdd.

Remesas familiares Región Norte – 3T18

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

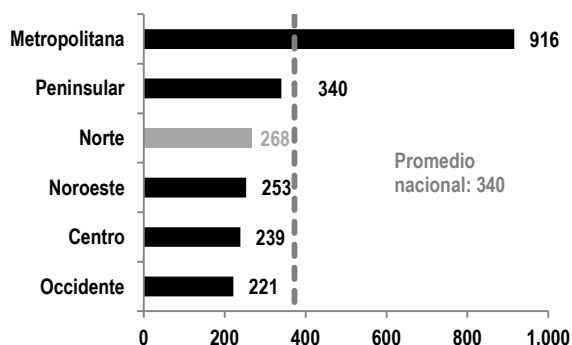
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región norte obtuvo un total de 267.6 mmp por ingresos en 2017
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 10.8% anual real, el mayor de todas las regiones del país
- Por segundo año consecutivo, Nuevo León registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Tamaulipas registro la única caída en ingresos de los estados de la región en 2017

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual. Al cierre del 2017, los ingresos de la región norte sumaron un monto de 267.6 mmp, esta cifra fue 39.9 mmp mayor a la registrada en el año anterior. Con ello, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

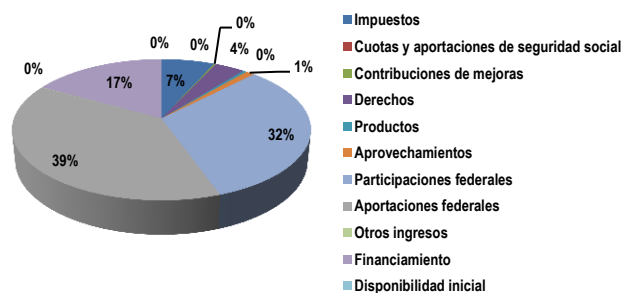


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 267.6 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 103 mmp, alrededor del 38.5% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 86.2 mmp, cerca del 32.2% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Norte

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Norte

miles de millones de pesos

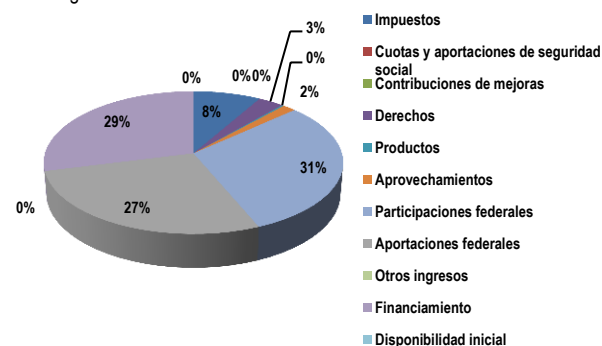
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Norte	267.6	227.7	10.8
Coahuila	52.5	46.5	6.6
Durango	38.8	32.5	12.6
Nuevo León	119.0	94.2	19.2
Tamaulipas	57.1	54.5	-1.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 10.8% anual real, el mayor de todas las regiones. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue nuevamente Nuevo León, al mostrar un avance de 19.2% anual real. Esto implicó que el estado recibiera 119 mmp, lo que representó alrededor del 44.5% 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 36.2 y 32.6 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Nuevo León

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la única contracción fue Tamaulipas, al caer 1.1% anual real, alcanzando los 57.1 mmp, (alrededor del 21.3% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (28.3 mmp) y participaciones (21 mmp).

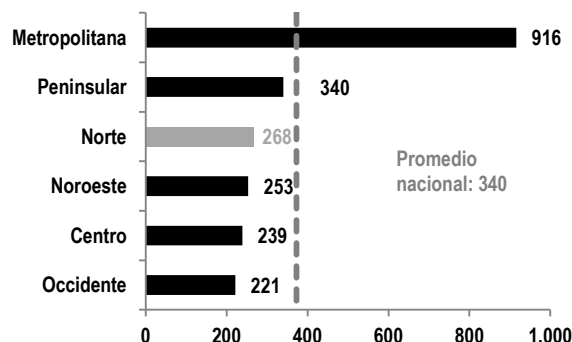
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región norte presentó un total de 267.6 mmp por egresos en 2017
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 10.8% anual real, el mayor de las regiones del país
- Por segundo año consecutivo, Nuevo León registro el mayor crecimiento de los estados de la región en el mismo periodo
- Tamaulipas registro la única baja en egresos de la región en 2017

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual. Al cierre del 2017, los egresos de la región norte sumaron un monto de 267.6 mmp, cifra 39.9 mmp mayor a la registrada en 2016. Con ello, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

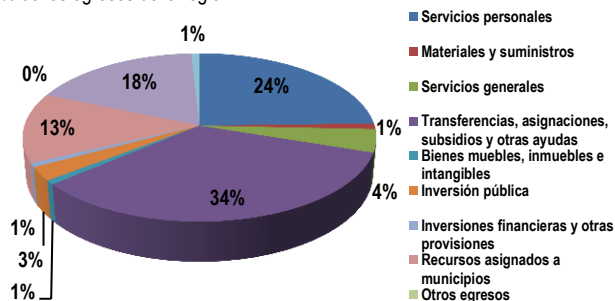


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 267.6 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 90.2 mmp, alrededor del 33.7% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de recursos asignados a municipios, el cual sumó 35.9 mmp, cerca del 13.4% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Norte

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Norte

miles de millones de pesos

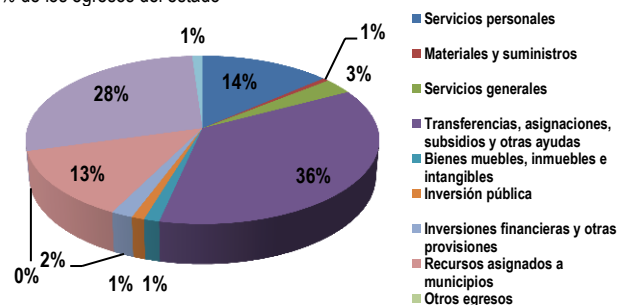
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Norte	267.6	227.7	10.8
Coahuila	52.5	46.5	6.6
Durango	38.8	32.5	12.6
Nuevo León	119.0	94.2	19.2
Tamaulipas	57.1	54.5	-1.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó un avance de 10.8% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue nuevamente Nuevo León, al mostrar un incremento en gastos de 19.2% anual real. Esto implicó que el estado gastara 119 mmp, lo que representó alrededor del 44.5% 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 al pago de deuda pública, al sumar 43 y 33.6 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Nuevo León

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

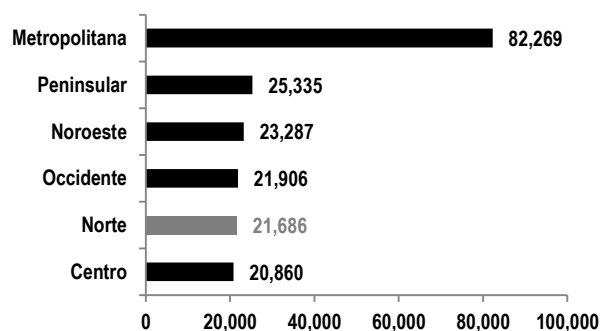
Por otro lado, el estado con la única contracción fue Tamaulipas, al caer 1.1% anual real, alcanzando los 57.1 mmp, (alrededor del 21.3% del total de la región). El mayor gasto en el estado se realizó en los rubros de servicios personales (20.5 mmp) y transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (17.3 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región norte recibió un total de 21,685.5 mdp por concepto de participaciones en 3T18
- Esto implica una contracción de 9.7% anual real durante el periodo
- Nuevo León registró un retroceso de 7.5% en la comparación anual, siendo el mejor desempeño de la región
- Tamaulipas presentó la mayor caída dentro de la región en el 3T18 (-14.0% anual real)

En el 3T18, la región norte sumó un monto por concepto de participaciones de 21,685.5 mdp, 11.1% del total nacional (195,342.8 mdp). Con este monto, la región se ubica como la segunda que menos participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 71,497.6 mdp.

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos

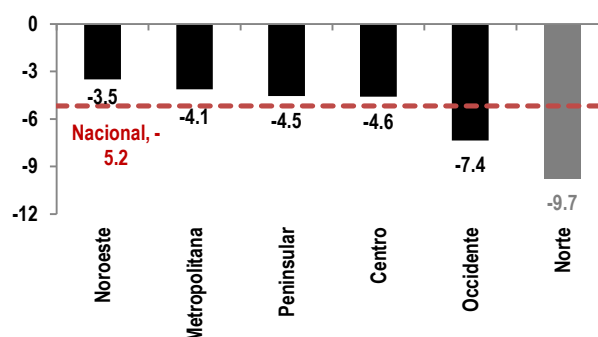


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una contracción de 9.7%, la más grande a nivel nacional. En este sentido, el retroceso resultó 4.6pp por debajo de la disminución observada a nivel nacional (-5.2% anual real). Sobre el acumulado al 3T18, estas presentaron una contracción de 2.2% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mejor desempeño en el 3T18 fue Nuevo León, con una caída de 7.5%. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 8,927.4 mdp, el más grande de la región, representando 41.2% del monto total de la región (4.6% del total nacional).

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue Tamaulipas, retrocediendo 14.0% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 5,626.3 mdp, el segundo mayor de la región (25.9% del total regional; 2.9% del total nacional).

Adicionalmente, Coahuila recibió un total de 4,475.0 mdp por participaciones en el trimestre, el segundo monto más bajo de la región. Con este monto, la entidad participa del 20.6% del total de la región (2.3% del total nacional). En la comparación anual esto representó una contracción de 8.2%, la segunda menor de la región.

Por su parte, el estado que recibió el menor monto de participaciones en el trimestre fue Durango, contando con 2,656.8 mdp, el equivalente al 12.3% del total de la región (1.4% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones presentaron una contracción de 10.3% en términos reales, el segundo peor desempeño en la región en el trimestre.

Participaciones federales a la Región Norte: 3T18
millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	195,342.8	196,403.9	-5.2
Norte	21,685.5	22,908.9	-9.7
Coahuila	4,475.0	4,644.0	-8.2
Durango	2,656.8	2,823.6	-10.3
Nuevo León	8,927.4	9,204.1	-7.5
Tamaulipas	5,626.3	6,237.1	-14.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

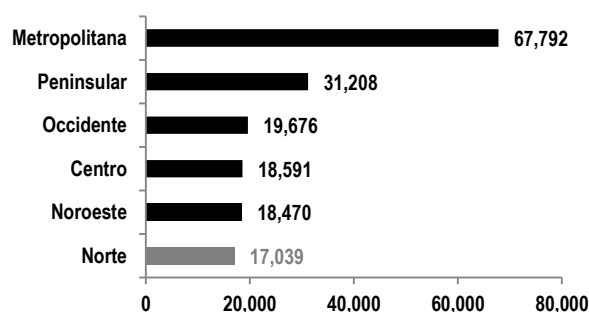
- La región norte recibió un total de 17,039.1 mdp por concepto de aportaciones en 3T18
- Esto representó un retroceso de 2.4% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Durango presentó el mejor desempeño en la comparación anual (-0.6% anual real)
- Por el contrario, Tamaulipas reportó la mayor contracción de la región (-3.5% anual real)

La región norte recibió un total de 17,039.1 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el último lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 51,820.4 mdp, lo que implica un avance de 0.1% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 3T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 9,841.9 mdp, equivalente al 57.8% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 3T18

millones de pesos

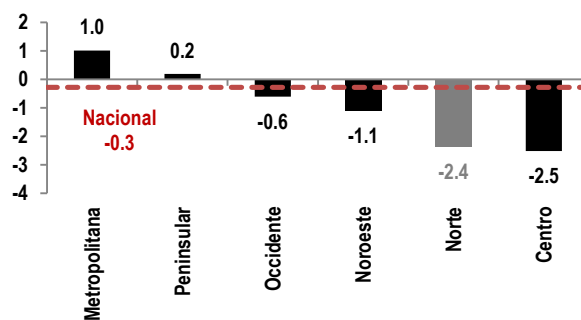


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2017, la región norte presentó una contracción de 2.4% en términos reales, por debajo de la disminución de 0.3% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el segundo mayor retroceso a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 3T18 el estado que presentó el mejor desempeño en la comparación anual fue Durango, cayendo solamente 0.6% en términos reales. Con ello, la entidad recibió 3,057.5 mdp (17.9% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (53.2% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Norte: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	172,776.4	165,174.3	-0.3
Norte	17,039.1	16,635.7	-2.4
Coahuila	3,939.8	3,863.3	-2.8
Durango	3,057.5	2,930.9	-0.6
Nuevo León	5,233.2	5,092.3	-2.0
Tamaulipas	4,808.7	4,749.2	-3.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue Tamaulipas, cayendo 3.5% anual real. El monto recibido por el estado se ubicó en 4,808.7 mdp (28.2% del total regional). Así como en la región y en Durango, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (57.8% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 3T18 en Durango

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	3,057	2,931	-0.6
Nómina educativa y gasto operativo	1,628	1,607	-3.8
Servicios de salud	499	456	3.9
Infraestructura social	304	288	0.2
Múltiples	122	106	9.3
Fortalecimiento de los municipios	267	246	3.3
Seguridad pública de los estados	53	55	-9.8
Educación tecnológica y de adultos	24	23	1.1
Fortalecimiento de las entidades federativas	161	150	1.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

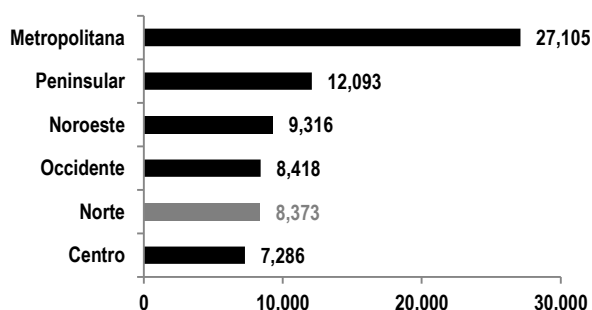
Transferencias a entidades federativas

- La región norte contó un total de 8,373.2 mdp por concepto de transferencias en el 3T18
- Esto representó un incremento de 8.8% anual real en el periodo
- El estado que presentó el mayor crecimiento fue Coahuila (76.8% anual real)
- Por el contrario, el mayor retroceso en la región se vio en Nuevo León (-18.2% anual real)

En el 3T18 la región norte sumó un total de 8,373.2 mdp por concepto de transferencias, representando el 11.0% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 27,075.8 mdp. Cabe destacar que a nivel nacional en el 3T18 hubo un total de 3,430.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 3T17 fueron un total de 3,318.0 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 3T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, los cuales sumaron 4,132.6 mdp (49.4% del total regional).

Transferencias federales a la Región Norte: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	8,373.2	7,319.3	8.8
Recursos para protección social en salud	531.1	739.6	-31.5
Convenios de descentralización	4,132.6	3,866.1	1.8
Convenios de reasignación	0.0	600.0	-100.0
Subsidios	3,709.5	2,113.6	66.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un aumento de 8.8% anual real, considerablemente por arriba del retroceso de 8.7% anual real visto a nivel nacional. Con ello, la región presentó la segunda mayor expansión a nivel nacional. Con respecto al acumulado en los primeros nueve meses del 2018, este presentó una expansión de 16.5% anual real.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance en el 3T18 fue Coahuila, al aumentar 76.8% en términos reales con respecto al 3T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 2,607.1 mdp, el monto más grande dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los subsidios, representando el 58.9% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Norte: 3T18

millones de pesos

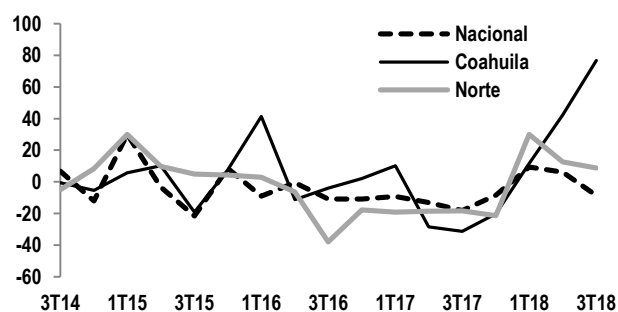
	3T18	3T17	% anual real
Nacional	76,020.8	79,285.2	-8.7
Norte	8,373.2	7,319.3	8.8
Coahuila	2,607.1	1,402.9	76.8
Durango	1,694.7	1,297.4	24.1
Nuevo León	2,191.4	2,551.0	-18.2
Tamaulipas	1,880.0	2,068.0	-13.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue Nuevo León, retrocediendo 18.2% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 2,191.4 mdp, el segundo mayor monto a nivel regional. A diferencia de Coahuila, en la entidad los convenios de descentralización fueron el rubro que más aportó al total de la entidad, representando el 71.2% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Coahuila

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región norte sumó 124.9 mmp al cierre del 3T18
- El estado con menor deuda en la región fue Durango (6,731.7 mdp)
- Por su parte, Tamaulipas presentó el menor endeudamiento tanto como porcentaje de su PIB, como porcentaje de sus participaciones
- La deuda en Coahuila representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB, mientras que en Nuevo León lo hizo como porcentaje de sus participaciones

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región norte es la región con la segunda mayor deuda del país (124,875.8 mdp). Adicionalmente, ésta registró una expansión de 7.7% anual nominal con respecto a las cifras del 3T17. Con respecto a la deuda nacional, la región norte participa con el 23.7% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional
Nacional	527,775.5	508,419.5	100.0
Centro	19,739.5	19,844.5	3.7
Metropolitana	177,627.2	173,957.6	33.7
Noroeste	95,882.0	93,422.5	18.2
Norte	124,875.8	115,902.4	23.7
Occidente	46,930.0	46,038.0	8.9
Peninsular	62,721.1	59,254.5	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 3T18, el endeudamiento de la región norte representó el 3.7% del PIB 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 182.0%, el porcentaje más alto de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	% PIB*	% Participaciones*
Nacional	527,775.5	2.4	71.6
Centro	19,739.5	0.8	30.7
Metropolitana	177,627.2	2.1	68.8
Noroeste	95,882.0	3.5	130.5
Norte	124,875.8	3.7	182.0
Occidente	46,930.0	2.1	65.7
Peninsular	62,721.1	2.4	76.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Durango es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 3T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 6,731.7 mdp, representando el 1.3% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Asimismo, este monto se ubicó 7.1% por arriba del registrado en 3T17, presentando la segunda mayor expansión dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 5.4% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Norte

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional	% anual
Total	527,775.5	508,419.5	100.0	3.8
Norte	124,875.8	115,902.4	23.7	7.7
Coahuila	36,321.3	36,329.7	6.9	0.0
Durango	6,731.7	6,283.7	1.3	7.1
Nuevo León	70,309.8	61,848.7	13.3	13.7
Tamaulipas	11,513.0	11,440.4	2.2	0.6

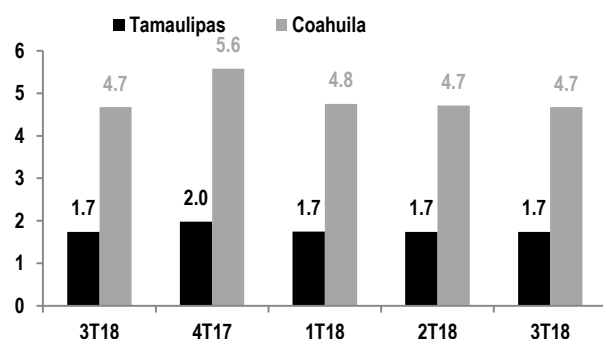
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Nuevo León presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un total de 70,309.8 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 56.3% de la deuda total de la región y el 13.3% de la deuda total del país. En comparación con el 3T17, la deuda aumentó 13.7%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Tamaulipas resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 3T18 (1.7%), siendo el quinceavo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Coahuila registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4.7%), y el cuarto mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Coahuila se ha estabilizado en los últimos tres trimestres.

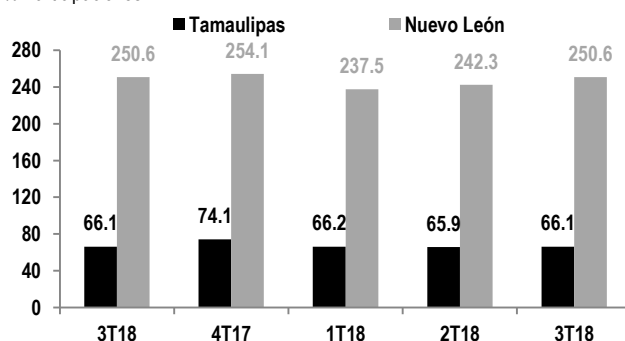
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Tamaulipas, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 66.1%. Por su parte, Nuevo León representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 250.6%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Tamaulipas mostró un monto de 3,522.35 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Norte – 3T18

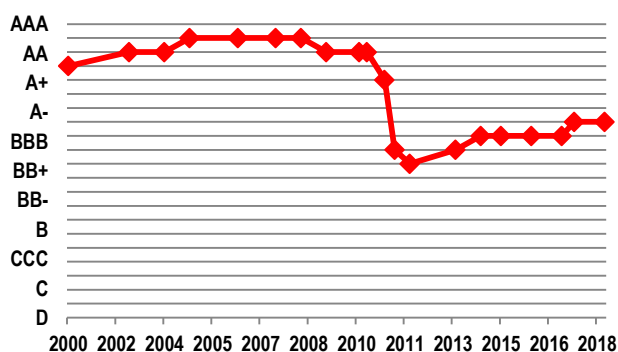
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	527,775.5	112,336,538.0	4,698.16
Norte	124,875.8	12,303,337	10,149.75
Coahuila	36,321.3	2,748,391	13,215.47
Durango	6,731.7	1,632,934	4,122.46
Nuevo León	70,309.8	4,653,458	15,109.15
Tamaulipas	11,513.0	3,268,554	3,522.35

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Coahuila ocurrió en julio del 2018, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en BBB+ con una perspectiva estable. Cabe destacar que en el 2017 la agencia calificadora incrementó la calificación crediticia del estado de BBB a BBB+, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Coahuila



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

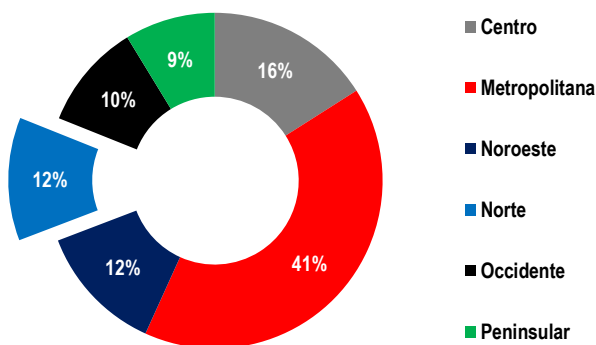
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de A al estado de Tamaulipas en su actualización de septiembre de 2018, la cual fue otorgada originalmente en septiembre del 2016, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región norte registró un descenso delictivo de 2.5% anual en el tercer trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región norte permaneció en la cuarta posición de las 6 regiones del país con mayor número de denuncias delictivas
- En este sentido y por tercer trimestre consecutivo, Tamaulipas fue la entidad más segura de la región en 3T18
- Por el contrario, Coahuila continuó como la entidad más insegura de la región

A nueve meses de implementada la nueva metodología para el análisis delictivo del país, observamos que la región norte sumó un total de 56,084 delitos en el tercer trimestre del año. Dicha cantidad fue menor en 1,441 reportes delictivos a los registrados en el mismo trimestre del año anterior, lo que equivalió al 11.9% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Norte
%



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

En términos de crecimiento, la región mostró un descenso en el número de denuncias de 2.5% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro y se debe principalmente a la reducción en el número de incidencias por robo, secuestro y otros delitos, como observaremos más adelante.

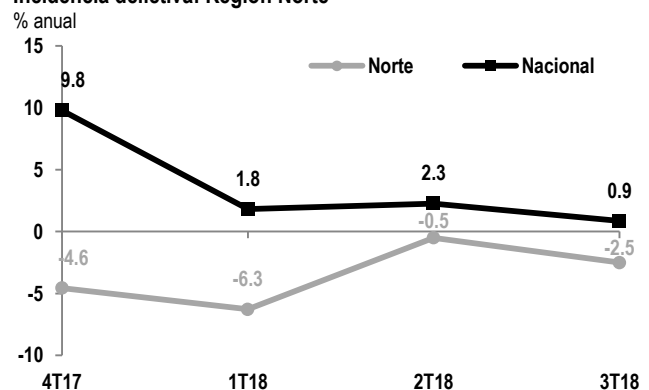
Incidencias delictivas por región

unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	472,687	468,658	0.9
Centro	75,598	66,560	13.6
Metropolitana	192,769	190,099	1.4
Noroeste	58,706	64,668	-9.2
Norte	56,084	57,525	-2.5
Occidente	48,282	48,968	-1.4
Peninsular	41,248	40,838	1.0

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

Con respecto al trimestre anterior, observamos una diferencia porcentual de 2pp menor –referirse a la siguiente gráfica–, lo que equivalió a una reducción de 577 incidencias delictivas. Cabe señalar que durante los primeros nueve meses del año, la región ha mostrado una caída en incidencias delictivas de 3.1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Incidencia delictiva: Región Norte



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región también registró una disminución de 15.7% en el comparativo anual, al sumar un total de 405 incidencias delictivas, 4 menos que en el trimestre anterior y 76 menos que en 3T17. Con este resultado, la región norte permaneció como la cuarta de las 6 regiones del país con mayor inseguridad en el tercer trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

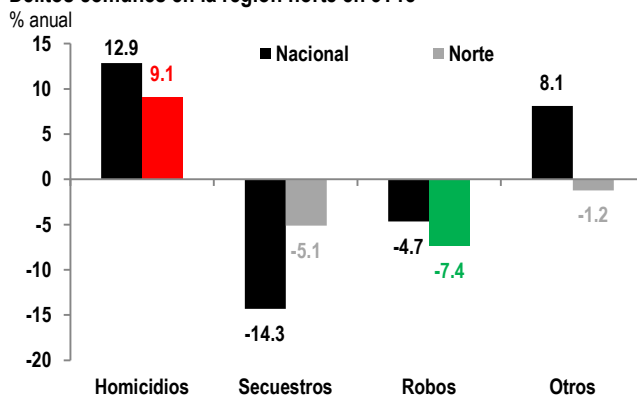
unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	379	379	-0.1
Centro	658	579	13.6
Metropolitana	440	152	189.6
Noroeste	408	462	-11.8
Norte	405	481	-15.7
Occidente	198	273	-27.5
Peninsular	245	395	-38.0

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el homicidio fue la única problemática en la región en 3T18. Este delito en particular pasó de 881 incidencias en 3T17 a 961 en 3T18, un incremento de 9.1% anual. Con respecto al trimestre anterior, observamos una disminución de 36 incidencias en este rubro, lo cual podría interpretarse como una señal de que la problemática podría modificarse en los próximos trimestres.

Por el contrario, el robo continuó disminuyendo durante el trimestre en cuestión. En este sentido, las denuncias de este delito pasaron de 13,428 en 3T17 a 12,435 en 3T18, una caída de 7.4% en términos anuales, siendo esta, la de mayor baja porcentual de los rubros de delincuencia dentro de la región. Asimismo, en comparación con el segundo trimestre del 2018, el robo en la región disminuyó en 270 incidencias. Otros rubros donde también observamos reducción fueron los secuestros, mismos que pasaron de 39 en 3T17 a 37 en 3T18. No obstante, otros delitos que disminuyeron en 526 durante el periodo.

Delitos comunes en la región norte en 3T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que Durango continuó mostrando el menor número de incidencias delictivas en el trimestre (7,563), una disminución de 1,144 reportes con respecto al obtenido en 3T17, lo que representó un descenso delictivo de 13.1% a tasa anual –referirse al siguiente cuadro–, la mayor caída registrada en la entidad de los últimos 4 trimestres.

Con respecto al segundo trimestre del año, observamos una diferencia de 8.9pp menor, lo cual nos indica un excelente dinamismo de la seguridad en el estado.

Incidencias delictivas: Región Norte

unidades	3T18	3T17	% anual
Norte	56,084	57,525	-2.5
Coahuila	14,697	14,835	-0.9
Durango	7,563	8,707	-13.1
Nuevo León	22,117	22,197	-0.4
Tamaulipas	11,707	11,786	-0.7

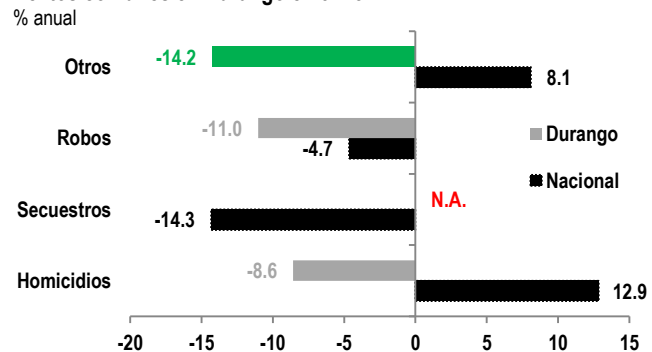
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En términos de cada cien mil habitantes, Durango registró un total de 416 delitos, una disminución de 13.9% en términos anuales. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 18 de los 32 estados de la República con menor número de incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes en 3T18.

Dentro de los cuatro rubros principales de delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros), observamos que prácticamente todos registraron contracción en el trimestre en cuestión. En este sentido, la mayor baja se observó en el rubro de otros delitos, mismos que pasaron de 5,898 denuncias en 3T17 a 5,058 en 3T18. Asimismo, el robo registró una caída de 298 incidencias con respecto al mismo trimestre del año anterior. No obstante, los homicidios aunque en menor proporción, mostraron reducción al pasar de 105 casos en 3T17 a 96 en 3T18.

Por el contrario, la mayor problemática dentro de la entidad se observó en el secuestro. Este delito mostró 3 incidencias más que en el periodo anterior donde no se registraron casos en la entidad, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en Durango en 3T18

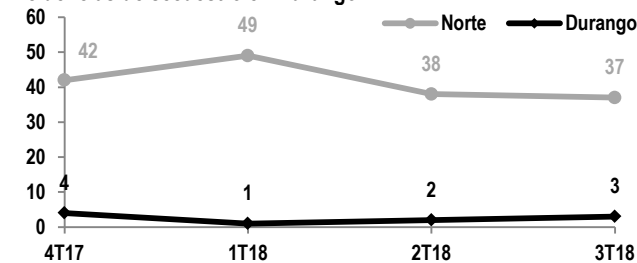


Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Analizando la mayor problemática en Durango en materia de delincuencia, observamos en la siguiente gráfica que el secuestro se ha ido acrecentando en el año, por lo que es muy probable que permanezcan estos niveles en los meses consecuentes.

A pesar de ello, es importante resaltar que el número de incidencias es muy bajo con respecto al registrado a nivel regional.

Incidencias de secuestro en Durango



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

Cabe destacar, que por cada 100,000 habitantes nuevamente el estado de Tamaulipas se consideró como la entidad más segura de la región al registrar un total de 320 incidencias durante el tercer trimestre del año (6 menos que en 3T17), lo que equivalió a una disminución de 1.7% en el comparativo anual. Con ello, la entidad se mantuvo en el lugar 13 de las 32 entidades federativas con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes.

Por tercer trimestre consecutivo, Nuevo León fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región en 3T18 (22,117). A pesar de ello, observamos una disminución de 80 incidencias delictivas en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior, lo cual equivalió a una baja en la delincuencia de 0.4% a tasa anual, como se muestra en la tabla de la página anterior. Cabe señalar que esta disminución ha sido la más baja observada en la entidad de los últimos 3 trimestres.

Con respecto al segundo trimestre del año observamos una diferencia porcentual de 2.6pp mayor, lo que equivalió a un incremento de 1,320 incidencias. Con ello, es posible que la inseguridad en la entidad permanezca en los próximos meses.

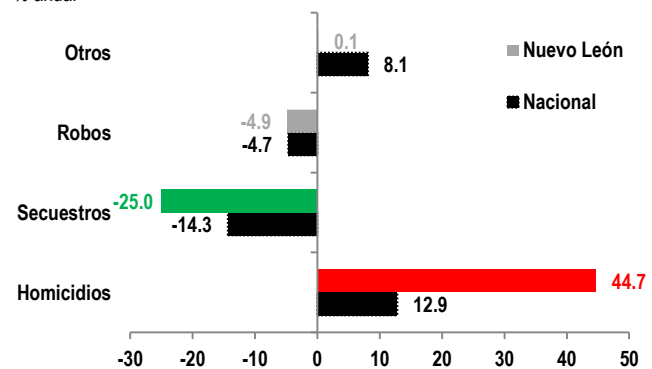
Por cada 100,000 habitantes, Nuevo León registró un total de 417 denuncias por delitos, 7 menos que en 3T17, lo que equivalió a una disminución delictiva de 1.7% en términos anuales. Con este resultado, la entidad bajó un lugar con respecto al obtenido en 2T18, posicionándose en el número 19 de los 32 estados con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes durante el periodo.

En este contexto, observamos un importante crecimiento anual de homicidios en Nuevo León, estos pasaron de 235 incidencias en 3T17 a 340 en 3T18, luego de haber mostrado contracción en el trimestre anterior. Asimismo, otros delitos también se incrementaron en 26 casos. Con estos resultados, estaremos pendientes de esta entidad, ya que estos crecimientos ponen en señal de alerta la seguridad del estado.

Por el contrario, la mayor caída se presentó en el secuestro, estos pasaron de 8 a 6 incidencias, mientras que el robo registró una disminución de 209 casos con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Delitos comunes en Nuevo León en 3T18

% anual



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el homicidio presentó la mayor problemática en el estado. En este sentido, se registraron 136 incidencias de homicidio culposo, mientras que el doloso con la utilización de arma de fuego representó el 74.5% del total de homicidios de tipo doloso.

Homicidios de tipo doloso en Nuevo León

incidencias	3T18	3T17	% anual
Con arma blanca	29	19	52.6
Con arma de fuego	152	82	85.4
Con otro elemento	23	26	-11.5
No especificado	0	0	N.A.
Total	204	127	60.6

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

Finalmente, es importante señalar que por cada cien mil habitantes, Coahuila continuó siendo la entidad más insegura de la región al registrar un total de 480 incidencias, ocupando el lugar número 23 del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo.

Región Norte - Calendario de información económica 2018 - 2019

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-1.5	0.3	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.3	4.2	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.6	5.9	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	4,036	6,633	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	1.6	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	1.1	3.3	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	2.2	2.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	6.3	6.6	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	0.2	0.6	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	18.9	20.4	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	0.5	1.2	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	11.2/2.5/-5.6	-1.5/0.5/5.9	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	19.7	10.2	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	4.2	-1.5	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	4.6	4.3	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	9,009	4,036	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	6.3	5.6	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.7	4.0	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	1,359.1	1,976.0	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	3.3	0.2	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	14.2/75.1	11.8/33.3	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	1.6	2.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	5.7	6.3	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	18.2	18.9	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	0.7/4.8/-43.8	11.2/2.5/-5.6	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	120.6	121.8	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	-1.4	-1.5	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	4.6	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	5.7	5.6	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	26,092	9,009	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	2.2	3.3	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	20.1	18.2	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	1.5	1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	5.6	5.7	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-6.4/-25.4/61.7	0.7/4.8/-43.8	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	0.0	-1.4	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	5.4	5.7	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	19,330	26,092	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	1.5	1.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	5.8	5.6	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	2.4	2.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	17.9	20.1	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	2.1	0.5	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-1.9/-7.7/94.0	-6.4/-25.4/61.7	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	10.8	1.6	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	5.4	-2.4	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	10.5	19.7	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	0.6	0.0	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18	N.D.	N.D.	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18	6.3	5.4	STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18	4.1	3.7	INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18	26,325	19,330	STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18	2,329.2	1,359.1	INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18	8.5/74.6	14.2/75.1	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18	1.5	1.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18	5.7	5.8	STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18	2.4	2.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18	18.2	17.9	SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18	-0.4/4.1/-3.6	-1.9/-7.7/94.0	SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18	124.9	120.6	SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18	N.D.	N.D.	INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2017 (P)	2.6	1.5	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18	3.8	0.6	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18	6.2	6.3	STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18	6,417	26,325	STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18	0.9	2.4	INEGI
mié 26-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-18	17.0	18.2	SEGOB
vie 28-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-18	-1.5/12.5/-45.6	-0.4/4.1/-3.6	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

1^{er} Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18	5.3	6.2	STPS
lun 14-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18	2.2	1.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18	5.9	5.7	STPS
mié 16-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-18	-70,224	6,417	STPS
jue 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-18	0.8	3.8	INEGI
lun 21-ene	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-18	14.2	17.0	SEGOB
mié 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-18	1.5	2.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-18	5.3	5.9	STPS
vie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-18	1.9	0.9	INEGI
mar 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T18	2.6	2.1	INEGI
mié 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	0.5/16.4/-27.8	-1.5/12.5/-45.6	SHCP
vie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T18	1.0	10.5	Banxico
jue 7-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 8-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-18	3.9	0.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-18	5.8	5.3	STPS
mar 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
jue 14-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-19			STPS
vie 15-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T18			SE
mié 20-feb	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ene-19			SEGOB
mar 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-18			INEGI
mié 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
jue 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T18			Banxico
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T18			SHCP
vie 1-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-19			SHCP
jue 7-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-19			STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-18			STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
mié 20-mar	Incidenia delictiva	Mensual	miles	feb-19			SEGOB
mar 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
vie 29-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-19			SHCP
mar 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
mié 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-19			STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
vie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-19			STPS
mar 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
lun 22-abr	Incidenia delictiva	Mensual	miles	mar-19			SEGOB
jue 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
lun 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T18			INEGI
mar 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-19			SHCP
jue 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T19			Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
jue 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-19			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-19			STPS
mié 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T18			Banorte
mié 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2017 (D)			INEGI
jue 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T19			INEGI
lun 20-may	Incidenia delictiva	Mensual	miles	abr-19			SEGOB
mié 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
jue 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T19			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T19			SE
jue 30-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T19			SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-19			SHCP
lun 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-19			INEGI
lun 10-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-19			STPS
mié 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-19			STPS
jue 20-jun	Incidenia delictiva	Mensual	miles	may-19			SEGOB
mar 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
vie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-19			SHCP
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Occidente

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región occidente fue de 1.5% anual, el más bajo de los últimos cinco trimestres
- Cambios marginales en la dinámica del mercado laboral en 3T18
- La IED en la región occidente registró una contracción de 14% anual durante el 3T18 posicionándose en la cuarta de las seis regiones del país con mayor flujo de inversión extranjera
- La deuda en la región occidente sumó 46.9mmp al cierre del 3T18, el segundo menor monto a nivel nacional

Crecimiento de 1.5% anual en la región. La economía del occidente registró un crecimiento de 1.5% anual en 3T18, el más bajo de los últimos cinco trimestres. Por sectores, los servicios registraron el mayor incremento (+3.2% anual). Asimismo, el agrícola mostró un avance de 2.2% a tasa anual, mientras que las actividades secundarias registraron un incremento de 1.1% anual.

Cambios marginales en la dinámica del mercado laboral. La tasa de desocupación de la región occidente se posicionó como la más baja a nivel nacional en 3T18 en 3%. No obstante, la creación de empleos creció a una tasa anual de 3.8% prácticamente en línea con la tasa observada a nivel nacional.

La inversión extranjera directa (IED) en la región occidente registró una contracción de 14% anual. Esta región se ubicó como la cuarta de las seis regiones del país con mayor inversión extranjera directa durante el tercer trimestre del año. Las inversiones realizadas fueron equivalentes a sólo el 5.9% del total nacional y fueron aportadas en mayor medida por Alemania y Canadá, distribuyéndose en mayor medida en los sectores de manufacturas y otros servicios principalmente.

La deuda en la región occidente sumó 46.9mmp al cierre del 3T18. Esto representa el 2.1% del PIB de la región y el 65.7% de sus participaciones. En este sentido, la región es la segunda más baja tanto como porcentaje del PIB como de las participaciones. Al interior, la entidad con la mayor deuda fue Michoacán (20.8mmp) mientras que la menor fue Colima (3.3mmp).

Principales características de la Región Occidente¹

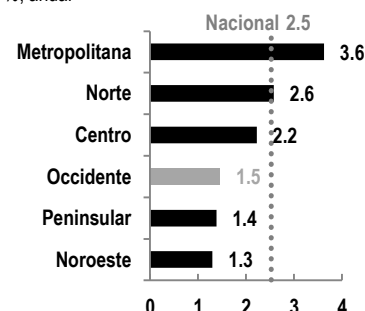
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.0	65.6
Occidente*	10.6	100.0	13.4	12.0	173,077	9.0	7.3	26.7	66.0
Colima	0.6	5.7	0.7	4.8	5,455	3.2	4.7	23.6	71.7
Jalisco	6.9	64.8	7.4	54.7	80,137	46.3	5.7	31.3	63.0
Michoacán	2.4	22.9	4.4	32.4	59,864	34.6	12.7	16.7	70.7
Nayarit	0.7	6.6	1.1	8.1	27,621	16.0	6.9	18.9	74.2

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.



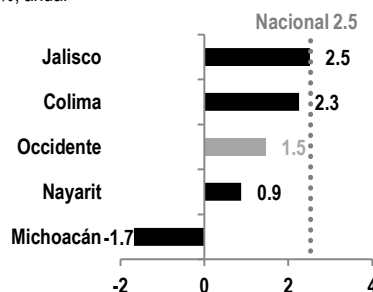
PIB* regional 3T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* de la Región Occidente en 3T18
%, 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 1.5% anual durante el 3T18, el más bajo en la región de los últimos cinco trimestres
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios aunado al mejor desempeño del sector agrícola e industrial
- Nuevamente Jalisco lideró el crecimiento de la región en 3T18
- Por el contrario, Michoacán registró la única caída en la economía de las entidades de la región

La actividad económica de la región occidente registró un crecimiento de 1.5% anual durante el tercer trimestre del año, el menor observado en la región de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región mostró una contracción de 0.2% con respecto al observado durante el segundo trimestre del 2018.

Producto interno bruto de la región occidente*
% anual

	4T17	1T18	2T18	3T18	ene-sep '18
Nacional	1.5	1.2	2.6	2.5	2.1
Occidente	3.0	3.4	4.2	1.5	3.0
Colima	5.7	2.2	3.4	2.3	2.6
Jalisco	2.3	3.7	4.9	2.5	3.7
Michoacán	4.5	3.4	4.3	-1.7	2.0
Nayarit	2.5	0.9	-2.2	0.9	-0.2

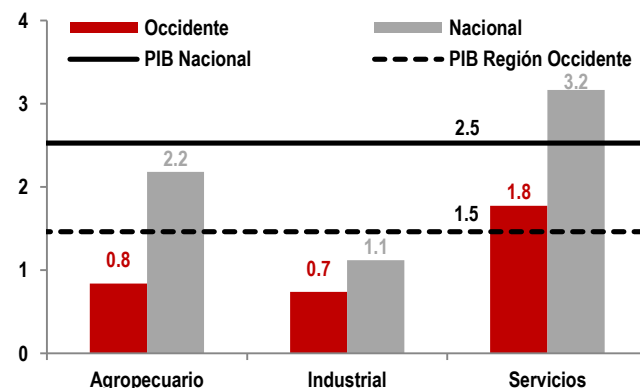
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por sectores, las actividades primarias registraron un ligero avance de 0.8% anual durante el tercer trimestre del 2018 (+2.2% promedio nacional), el más bajo en la región desde el 4T15, mientras que los servicios registraron un incremento de 1.8% anual (+3.32 promedio nacional). De igual manera, el menor observado de la actividad en la región desde el 4T15. Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 0.7% anual (el más bajo de los últimos 6 trimestres).

En este contexto, cabe destacar que a diferencia del avance de 2.5% anual en el crecimiento del PIB industrial nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región occidente dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de los servicios como motor de crecimiento de la región.

Comportamiento de la actividad económica en 3T18¹
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Se utiliza el ITAEE

Al interior, observamos que salvo Michoacán, todas las entidades de la región registraron crecimiento durante el periodo. En este sentido, nuevamente Jalisco registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden la región (+2.5% anual). Por el contrario, Michoacán reportó la única contracción de la economía de los estados de la región (-1.7% anual), como podemos observar en el cuadro anterior.

Cabe destacar, que a pesar de que Jalisco mostró el mayor avance de las entidades de la región, este ha sido el crecimiento más bajo observado en la entidad de los últimos 3 trimestres. En este sentido, las actividades primarias registraron un crecimiento de 2.6% anual (nacional: 2.2%; occidente: 0.8%). Por su parte, los servicios exhibieron un avance de 2.3% anual (nacional: 3.2%; occidente: 1.8%), mientras que la actividad industrial aumentó 2.9% en el comparativo anual (nacional: 1.1%; occidente: 0.7%). Es importante recordar que la economía de Jalisco representa casi 7% del PIB nacional.

Como se mencionó anteriormente, el crecimiento de la economía en Jalisco es resultado del buen dinamismo que presentaron todas las actividades económicas en el estado, en especial los servicios como el turismo –segunda entidad del país con mayor cobertura hotelera– y el comercio, a través de centros comerciales como “Plaza del Sol” y “Plaza Patria” entre otros.

Composición del PIB* en 3T18: Región Occidente % anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.5	2.2	1.1	3.2
Occidente	1.5	0.8	0.7	1.8
Colima	2.3	13.8	-3.7	3.6
Jalisco	2.5	2.6	2.9	2.3
Michoacán	-1.7	-8.9	-5.8	0.2
Nayarit	0.9	8.3	1.4	0.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Como se mencionó anteriormente, Michoacán fue la única entidad de la región que mostró desaceleración de su economía durante el periodo. Dicha caída ha sido la más baja registrada en el estado desde el 1T15. En este sentido, la disminución de la economía estuvo propiciada por las contracciones registradas en las actividades agrícolas e industriales.

A pesar de que existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector. Con ello, el sector industrial de la región occidente registró un avance de 0.5% anual durante el tercer trimestre del 2018, el más bajo de las regiones del país, así como el menor observado en la región desde el 1T11. Sin embargo, este avance se ubicó por debajo tanto del nivel nacional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Actividad industrial por región % anual

	3T18	3T17	ene-sep	% del PIB*
Nacional	1.1	-0.5	0.5	31.0
Centro	0.7	1.9	-0.2	38.3
Metropolitana	2.1	1.1	2.1	20.3
Noroeste	0.9	3.3	3.5	36.8
Norte	1.9	3.5	0.7	38.9
Occidente	0.5	1.7	1.2	26.7
Peninsular	1.2	-12.6	-1.2	47.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

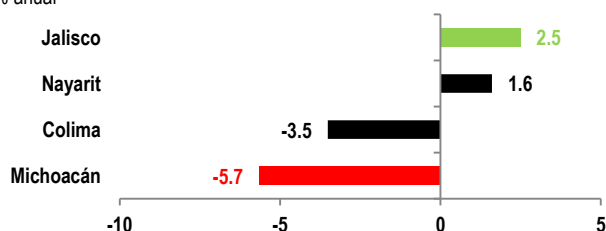
* % del PIB industrial de la región y de cada estado

Este ligero avance se explica en parte por el buen dinamismo que presentaron 2 de las 4 entidades que la componen (Jalisco y Nayarit), así como también por el crecimiento de las actividades industriales para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (12.3% anual), y manufactureras (1.5% anual). Sin embargo, este incremento se vio mermado por las caídas del sector en Michoacán y Colima, así como la contracción que mostraron las industrias para la construcción y minería. En este sentido, la industria dedicada a la construcción se contrajo 0.7% anual, mientras que la minería se redujo en 8.2% a tasa anual.

En este contexto, destacamos el crecimiento anual del sector industrial en Jalisco. Esta entidad registró el mayor avance anual de los estados de la región, mismo que la colocó en el lugar número 12 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor crecimiento del sector en el periodo. Cabe destacar que este incremento ha sido el mayor observado en la entidad de los últimos dos trimestres.

En sentido contrario, Michoacán registró la mayor caída de los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la disminución del sector industrial en Michoacán ha sido la más baja observada en el estado de los últimos 5 trimestres, misma que la llevo a ocupar la posición número 29 de las 32 entidades del país con mayor crecimiento del sector industrial.

Actividad industrial: Región Occidente % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región occidente registró el mayor avance de la región. En este sentido, la actividad registró un crecimiento de 12.3% anual durante el tercer trimestre del año, el mayor del país y de la región de los últimos cuatro trimestres. En este sentido dicho incremento se ubicó muy por encima tanto del avance de 5% anual del país, como del crecimiento registrado en el mismo periodo del año anterior –referirse al siguiente cuadro–.

Energía eléctrica: Región Occidente
% anual

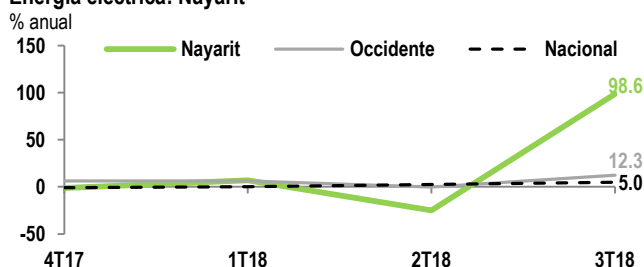
	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	5.0	-2.0	2.6
Occidente	12.3	3.0	6.1
Colima	-0.3	39.4	7.6
Jalisco	7.9	-0.7	7.7
Michoacán	-9.8	4.7	-4.8
Nayarit	98.6	-31.5	15.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El crecimiento de dicha actividad en la región se explica por el fuerte avance de la producción de energía eléctrica en Nayarit (98.6% anual) y en Jalisco (7.9% anual). Por el contrario, Michoacán y Colima mostraron contracciones que mermaron el avance de la actividad de la región en 3T18 (-9.8% anual y -0.3% anual respectivamente), como se puede observar en el cuadro anterior. Cabe señalar que la actividad para la generación de energía eléctrica de la región contribuye con el 12.6% del PIB de generación de energía a nivel nacional.

Analizando el crecimiento en Nayarit, observamos que la actividad en la entidad registró el mayor incremento de los últimos 4 trimestres, ubicándose muy superior tanto al observado a nivel regional, como al registrado en 3T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la actividad del estado participa con el 8.7% del PIB de generación de energía a nivel regional.

Energía eléctrica: Nayarit



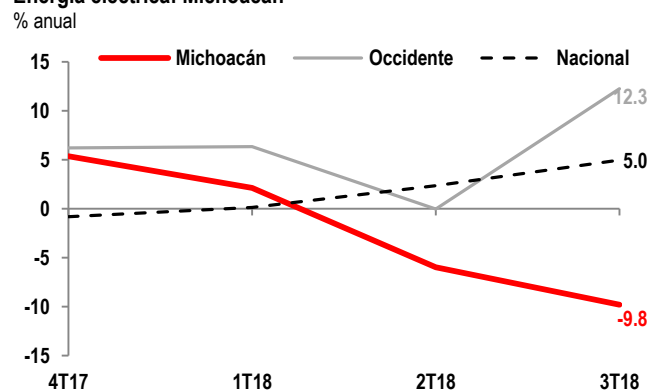
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este sentido, parte del crecimiento observado en la actividad de la entidad es resultado de las inversiones en la infraestructura eléctrica del estado, así como el excelente dinamismo en la producción de energía eléctrica por parte de la hidroeléctrica en “Las Cruces”. Cabe señalar que la actividad en el estado continúa sin recibir inversión por parte de empresas extranjeras, siendo la última inversión extranjera en la actividad en 1T06.

Por el contrario, Michoacán fue la entidad de la región que mermó un mayor dinamismo de la actividad para la generación de energía eléctrica en la región durante el periodo. En este sentido, el estado registró una contracción de 9.8% a tasa anual, la caída más pronunciada de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, esta disminución se ubicó muy por debajo tanto del avance de 12.3% anual del nivel nacional, como de la baja de 31.5% anual registrada en el mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que la actividad en Michoacán, participa con el 24% del PIB de generación eléctrica de la región.

A su interior, observamos que parte de esta contracción es resultado de la falta de proyectos en la actividad, la poca productividad de la “Central Geotérmica los Azufres III Fase II”. No obstante, cabe mencionar que observamos una ligera inversión por parte de empresas extranjeras en la actividad del estado durante el periodo, luego de estar en sequía en los dos trimestres anteriores.

Energía eléctrica: Michoacán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

El crecimiento registrado por la actividad manufacturera en la región occidente apoyó aunque en menor medida, el avance del sector industrial de la región. En este sentido, la industria manufacturera de la región mostró un incremento 1.5% a tasa anual durante el tercer trimestre del año, el más bajo de las regiones del país. Sin embargo, este avance se ubicó por debajo tanto del crecimiento de 2.3% anual registrado por el país, como del incremento de 3.4% anual observado en 3T17. Cabe señalar que este dinamismo fue el menor registrado en la región de los últimos cuatro trimestres. Adicionalmente, es importante mencionar que la actividad manufacturera de la región contribuye con el 10.8% del PIB manufacturero nacional.

Por entidad, destacamos nuevamente el avance de la producción manufacturera en Jalisco, Colima y Nayarit, al registrar avances de 2.5% anual, 1% anual y 0.4% anual respectivamente, -referirse a la siguiente tabla-. En sentido contrario, Michoacán mermó el crecimiento de la actividad en la región al registrar una contracción de 5.9% a tasa anual, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

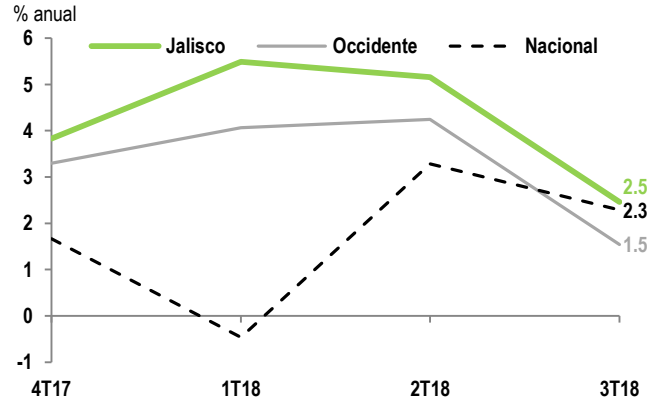
Producción manufacturera: Región Occidente
% anual

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	2.3	2.9	1.7
Occidente	1.5	3.4	3.3
Colima	1.0	6.6	-3.0
Jalisco	2.5	4.0	4.3
Michoacán	-5.9	-2.3	-3.7
Nayarit	0.4	9.3	-0.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Analizando el crecimiento de la actividad en Jalisco, observamos que este avance ha sido el más bajo observado en la entidad de los últimos 4 trimestres. Sin embargo, parte de este incremento estuvo impulsado por la fuerte inversión por parte de empresas extranjeras a la actividad durante el periodo. Cabe señalar que estas inversiones se distribuyeron en mayor medida, en la fabricación de equipo de transporte, particularmente en la fabricación de partes para vehículos automotores. Asimismo, es importante señalar que se registró una significativa caída en la productividad laboral, así como un incremento en el costo unitario de la mano de obra mermando el dinamismo de la actividad en el estado.

Producción manufacturera: Jalisco

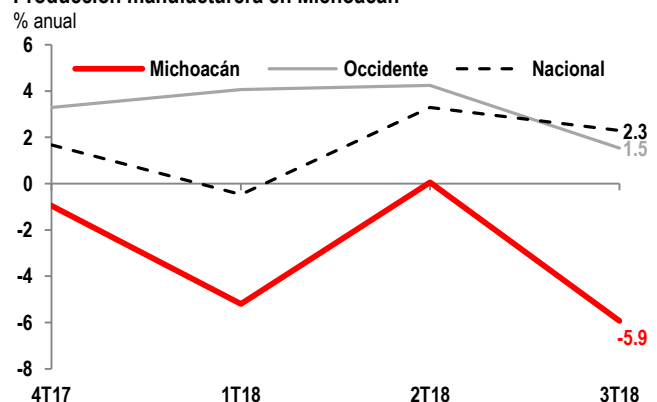


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera en Michoacán registró el peor desempeño anual de las entidades de la región, siendo esté, el más bajo observado en la entidad de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Dicha contracción se ubicó muy por debajo tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior y se explica en parte por la reducción en la productividad laboral y el alza significativa en el costo unitario de la mano de obra. A pesar de ello, esta disminución estuvo limitada por la inversión realizada a la actividad por parte de empresas extranjeras, misma que se distribuyó en mayor medida en la fabricación de otros productos de madera y de materiales trenzables, excepto palma.

Producción manufacturera en Michoacán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción de la región occidente fue una de las dos actividades que limitaron el crecimiento del sector industrial. En este sentido, la actividad registró una disminución de 0.7% anual durante el tercer trimestre del año, cifra muy por debajo tanto del crecimiento de 0.8% registrado a nivel nacional, como de la caída de 0.5% observada en 3T17. A pesar de ello, esta disminución se registró como la más baja observada en la región de los últimos cuatro trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Adicionalmente, cabe señalar que la actividad de la región contribuye con el 10.6% del PIB de la actividad a nivel nacional.

Sin embargo, esta disminución estuvo propiciada por las fuertes caídas en la actividad para la construcción en tres de las cuatro entidades que componen la región (Nayarit, Colima y Michoacán). Por el contrario, se observó un mayor dinamismo de la construcción en Jalisco, aunque este no fue lo suficientemente mayor para contrarrestar la baja de la actividad, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

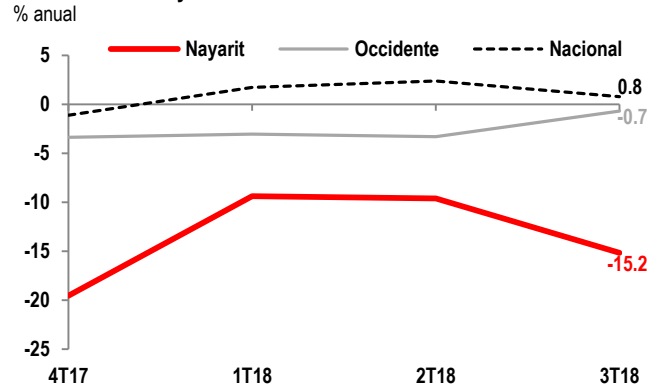
Construcción: Región Occidente

% anual	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	0.8	-0.8	1.6
Occidente	-0.7	-0.5	-2.4
Colima	-9.8	-18.2	-14.3
Jalisco	2.6	2.0	-2.9
Michoacán	-2.8	-3.2	12.9
Nayarit	-15.2	0.5	-11.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad federativa, observamos que nuevamente Nayarit registró la mayor caída de la actividad de los estados de la región, ubicándose muy por debajo tanto del promedio nacional, como del registrado en 3T17 y ha sido la más baja registrada de los últimos 3 trimestres. Cabe señalar que la actividad en el estado participa con el 9.1% del PIB de la construcción a nivel regional. Esta contracción, se explica principalmente por la nula inversión a la actividad por parte de empresas extranjeras, la cual suma 6 trimestres en sequía, así como también por la falta de consolidación en proyectos como el de la construcción del “Canal Centenario” por parte de la “Comisión Nacional del Agua”.

Construcción: Nayarit

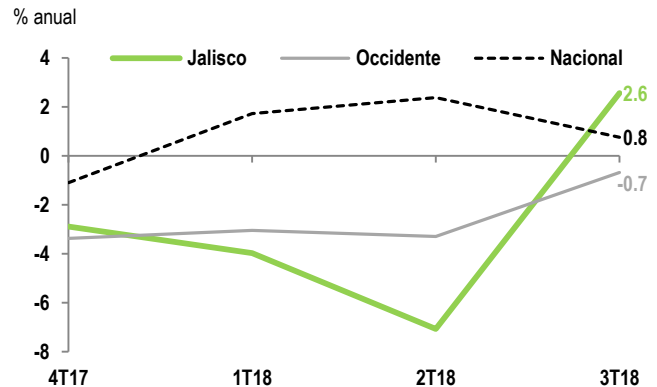


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Jalisco mermó en cierta medida una caída más pronunciada de la actividad para la construcción de la región, al registrar el único crecimiento de los estados (+2.6% anual), como se puede observar en la siguiente gráfica. Cabe destacar que este incremento ha sido el mayor observado en la entidad de los últimos 4 trimestres, ubicándose muy por encima tanto del nivel regional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior. No obstante, es importante mencionar que la actividad del estado participa con el 67.6% del PIB de la actividad a nivel regional.

Este avance, es resultado en parte por la inversión realizada por empresas extranjeras a la actividad durante el trimestre en cuestión, principalmente distribuida para la construcción de vías de comunicación, así como también por los avances en los proyectos de obra pública como la ampliación del “Sistema del Tren Eléctrico Urbano” en la zona metropolitana de Guadalajara, la construcción de la presa y sistema de bombeo “Purgatorio-Arcediano”, para abastecimiento de agua al área conurbada de Guadalajara, Jalisco, entre otros.

Construcción en Jalisco



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

La fuerte caída de la actividad minera registrada en la región en 3T18, afectó de manera directa el avance del sector industrial (-8.2% anual). Dicha contracción se ubicó muy por debajo tanto de la caída de 2.9% anual a nivel nacional, como del avance de 0.6% observado en 3T17 y ha sido la mayor registrada en la región de los últimos cuatro trimestres, como podemos observar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la actividad de la región contribuye con el 0.8% del PIB minero del país, por lo que realmente los ingresos de la región dependen en un muy bajo nivel de la actividad minera.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, observamos que la caída de la actividad se debe en parte a las disminuciones registradas por 3 de las 4 entidades que componen la región (Michoacán, Nayarit y Jalisco), mientras que Colima amortiguó en cierta medida una caída más pronunciada de la actividad de la región.

Minería: Región Occidente % anual

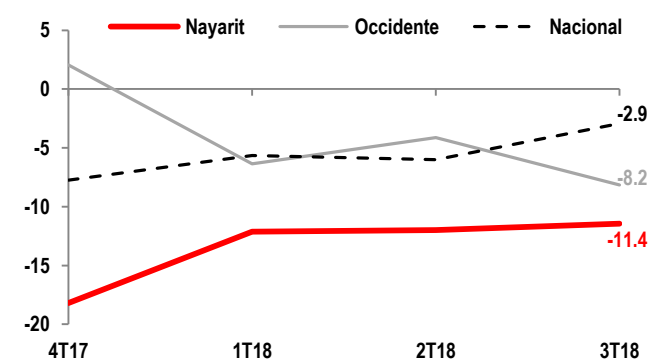
	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	-2.9	-9.4	-4.9
Occidente	-8.2	0.6	-6.2
Colima	10.2	-3.8	2.7
Jalisco	-9.2	10.2	-6.1
Michoacán	-18.7	-5.8	-8.5
Nayarit	-11.4	-4.8	-11.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La fuerte contracción de la actividad minera en Nayarit se ubicó muy por debajo tanto del nivel regional, como del registrado en 3T17. No obstante, cabe mencionar que la actividad minera en el estado participa con el 16.6% del PIB minero regional

Esta contracción es resultado de la nula inversión por parte de empresas extranjeras a la actividad durante el trimestre en cuestión, además de la falta de proyectos en este rubro y la caída en el volumen de producción de plata, plomo y cobre de las minas en la entidad. A pesar de ello, observamos en la siguiente gráfica que los niveles de contracción de la actividad en el estado se han mantenido en los últimos 3 trimestres, por lo que esperamos un mayor dinamismo en los próximos trimestres.

Minería: Nayarit % anual

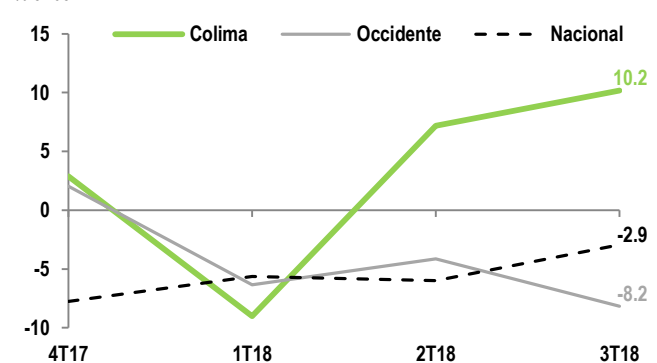


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Colima registró el único crecimiento de la actividad de minera de los estados de la región, mismo que amortiguó en cierta medida una caída más pronunciada de la actividad de la región. Dicho avance se ubicó muy por encima tanto de la caída de 8.2% anual a nivel regional, como del -3.8% anual observado en el estado en el mismo trimestre del año anterior.

Cabe destacar, que este resultado ha sido el mayor registrado en la entidad de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica y se explica en parte por el 41% de la superficie territorial del estado concesionada para actividades mineras, así como también el incremento en el proceso de extracción de hierro (principal mineral que se extraen en Colima, ya que cuenta con el yacimiento más grande de este metal en el país). No obstante, es importante mencionar que Colima participa con el 19.1% del PIB minero a nivel regional.

Minería en Colima % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

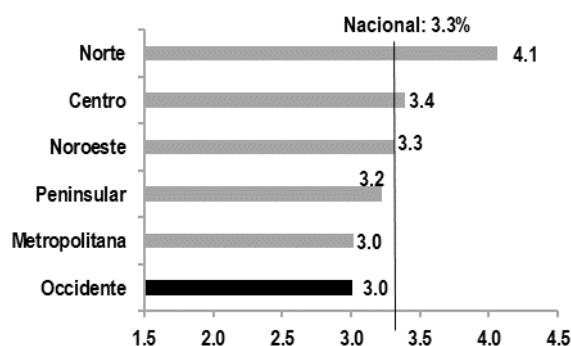
Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región Occidente se ubicó en 3% en 3T18 vs. 3.3% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad**
- **Jalisco es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.1% en el trimestre previo a 2.8%**
- **En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Colima al ubicarse en 3.1% vs. 2.7% en el trimestre anterior**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 3T18, la tasa de desempleo en la región Occidente se ubicó en 3%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 11.2% de la PEA nacional, se incrementó 2.4% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 10% de la PEA nacional, se incrementó 11% en el tercer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más baja a nivel nacional en 3T18 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 3T18

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

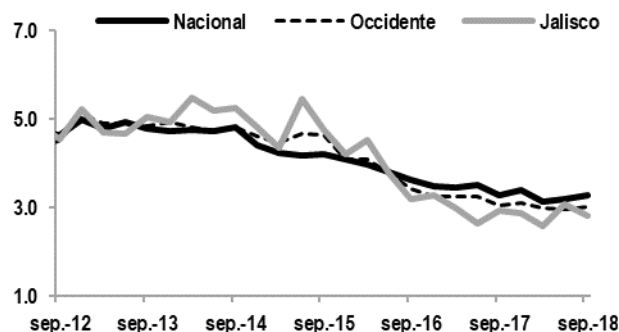


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Jalisco en donde la tasa pasó de 3.1% en 2T18 a 2.8% en el tercer trimestre del año. Esta tasa es la tercera más baja de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Jalisco está entre las cinco más bajas nivel nacional. Asimismo, Jalisco está entre las cinco entidades con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión. La PEA de la entidad, 75% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.7% en 3T18 (vs. el +1% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 14.2% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.1% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Occidente

%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Colima se incrementó al pasar de 2.7% en 2T18 a 3.1% en 3T18, ubicándose entre las cinco entidades con menor desempleo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 8% de la PEA de la región, registró un incremento de 1% en 3T18 (vs. el +2.4% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 9% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.1% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Occidente

%

	3T18	2T18	Promedio 2018
Nacional	3.3	3.2	3.2
Occidente	3.0	3.0	3.0
Michoacán	2.1	2.0	2.1
Jalisco	2.8	3.1	2.8
Colima	3.1	2.7	3.0
Nayarit	4.0	4.0	4.0

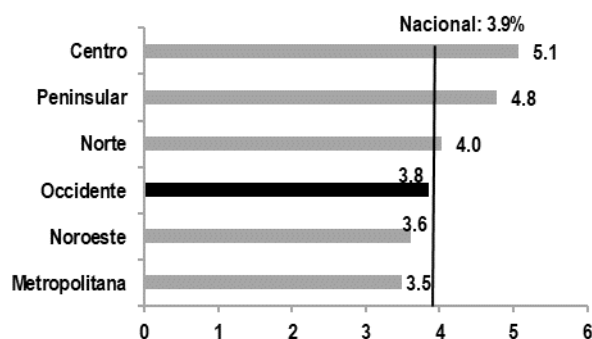
Fuente: *INEGI*

Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Occidente fue la tercera más baja a nivel nacional en 3T18 (3.8% anual vs. 3.9% nacional)
- La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue menor en 20 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Michoacán fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (4.3% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Nayarit (3.4%)

Con cifras al 3T18, la región Occidente registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 3.8% anual, cifra que se ubicó por debajo del promedio observado a nivel nacional (3.9%). La región mostró el tercer menor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 71 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T18
% var. anual



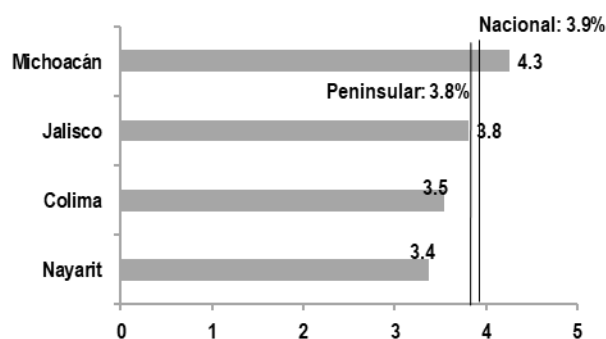
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 82.1% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84%). Con ello, la región Occidente presenta la tercera menor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 71 mil empleos vs. 111 mil en los primeros tres trimestres del año pasado. De hecho, fue la región con el menor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Michoacán, con un avance de 4.3% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (3.8%), como a nivel nacional (3.9%). Esto implicó una creación de 1,094 empleos vs. los 5,242 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Michoacán ha creado 8,221 empleos vs. los 20,795 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Nayarit fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (3.4%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se incrementó en 2,874 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Occidente
de asegurados

	Ene-Sep'18	Ene-Sep'17	Diferencia
Nacional	774,505.0	812,292.0	-37,787.0
Occidente	71,332	110,825	-39,493
Nayarit	3,378	504	2,874
Colima	3,529	4,781	-1,252
Michoacán	8,221	20,795	-12,574
Jalisco	56,204	84,745	-28,541

Fuente: INEGI

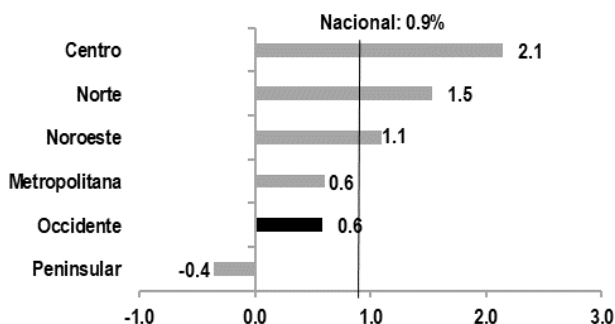
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Occidente se expandió 0.6% anual en términos reales en 3T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (308.6 pesos vs. 355.1 pesos diarios)
- Por entidad, Nayarit registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.2%)
- Mientras tanto, Michoacán registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.1%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Occidente registró una expansión anual real de 0.6% en 3T18. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (309 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 304 pesos diarios vs. 292 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 0.06% anual.

Incremento real del salario medio en 3T18

% var. anual real

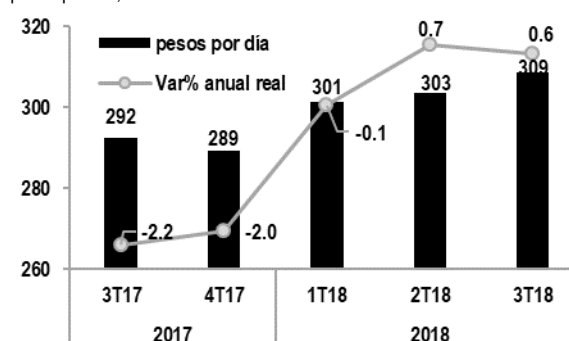


Fuente: Banorte; STPS

El poder adquisitivo en la región moderó su tasa de recuperación en el tercer trimestre del año. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 4.5% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Occidente

pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Nayarit registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.2%). Lo anterior implica un salario medio de 303.2 pesos diarios, el más alto de la región, aunque por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 298.2 pesos diarios, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (0.41% vs. 0.06% anual real). Cabe mencionar que el nivel del salario en Nayarit se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Michoacán registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.1%). Lo anterior implica un salario medio de 304.5 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario ha promediado 298.1 pesos, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una pérdida en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado por debajo de la tasa observada a nivel nacional (-1.33% vs. 0.06% anual real). El nivel del salario en Michoacán se encuentra también entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Occidente

pesos diarios; var. % real

	3T18	3T17	Var% real
Nacional	355.1	335.3	0.9
Occidente	308.6	292.5	0.6
Colima	303.2	285.5	1.2
Nayarit	278.2	263.6	0.6
Jalisco	348.6	330.4	0.6
Michoacán	304.5	290.4	-0.1

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

Negociaciones salariales

- Durante 3T18, 15.6 mil trabajadores revisaron su salario en la región Occidente, resultando en un aumento de 6.2% en términos nominales, el tercero más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 6,350 trabajadores en Jalisco con un incremento de 5.2% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Nayarit resultando en un incremento de 5.24% nominal

En 3T18, un total de 15,610 trabajadores de la región Occidente, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (7,523 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 2.97% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (525,999 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el penúltimo lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 187 negociaciones, 53 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 65,578 trabajadores han negociado su salario, 9,711 menos que el año pasado.

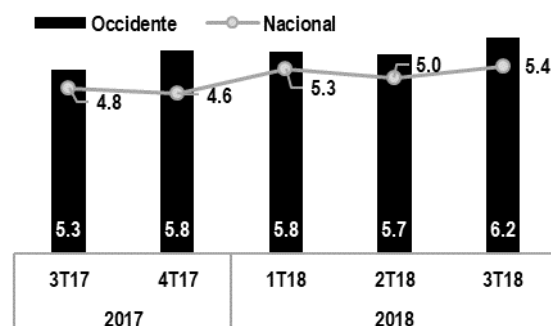
Número de trabajadores con revisión salarial regional en 3T18

Región	3T18	%	3T17	%*
Nacional	525,999	5.4	589,021	4.8
Metropolitana	215,622	5.1	171,015	4.7
Norte	106,610	6.5	81,760	4.8
Centro	44,652	6.9	38,932	5.4
Noroeste	21,536	5.7	30,329	5.1
Occidente	15,610	6.2	23,133	5.3
Peninsular	6,635	4.8	9,007	4.3

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.2%, por encima del promedio observado a nivel nacional y mejor que en el trimestre anterior.

Incremento salarial región Occidente
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 6,350 trabajadores en Jalisco, equivalentes al 40.7% del total de trabajadores de la región y 1.2% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 82 negociaciones, 16 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.2%, el tercero más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Nayarit, solamente 987 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 6.3% del total de trabajadores de la región y 0.2% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 22 negociaciones, 16 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.2%, el tercero más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T18

Región	#Trabajadores	%*	#Trabajadores	%*
Nacional	525,999	5.4	8,195	4.8
Occidente	15,610	6.2	240	5.3
Jalisco	6,350	5.2	75	5.4
Colima	4,229	6.2	98	5.3
Michoacán	4,044	8.1	38	4.7
Nayarit	987	5.2	29	5.6

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

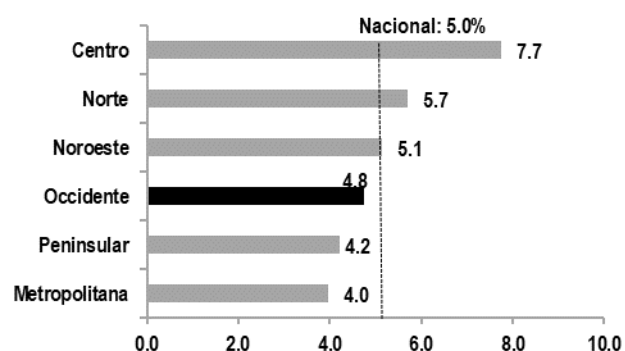
Masa Salarial

- La masa salarial de la región Occidente registró un crecimiento anual real de 4.8%, el cuarto más alto del país durante el período en cuestión
- Colima registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (5.1%)
- Por el contrario, Nayarit fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 3.3% anual en términos reales

La región centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 4.8% en 3T18. Esta cifra representa el crecimiento el cuarto más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 0.2pp por debajo del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa Salarial por región – 3T18

% anual en términos reales

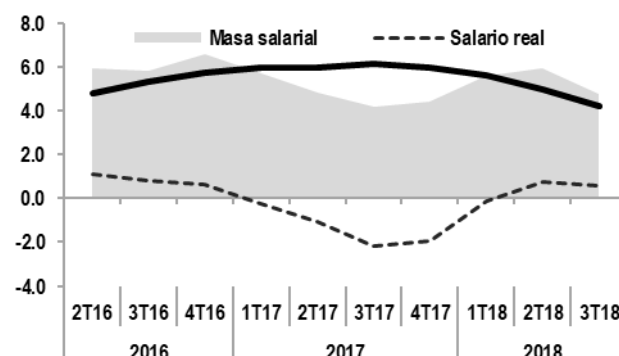


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 0.6% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 4.2% anual durante el período en cuestión. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 0.9% en los salarios reales y de 4% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Evolución de la masa salarial: Región Occidente

% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Colima a una tasa de 5.1% anual. Por el contrario, Nayarit registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Colima, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.2% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 3.8% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Nayarit, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 0.6% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.6% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial en 3T18 - Región Occidente

Millones de pesos

	3T18	3T17	% a/a*	Ene-Sep'18	% a/a*
Nacional	7,126.7	6,471.0	5.0	7,128.9	5.0
Occidente	207.0	188.3	4.8	207.7	5.4
Colima	40.6	36.8	5.1	40.3	4.8
Michoacán	133.9	121.5	5.0	133.4	5.3
Jalisco	614.7	559.3	4.8	617.8	5.6
Nayarit	38.7	35.7	3.3	39.2	3.0

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

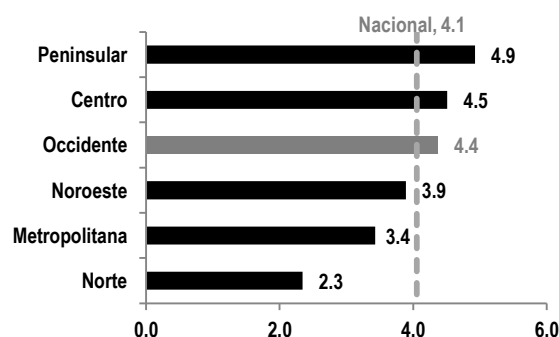
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región occidente presentaron un aumento de 4.4% anual real en 3T18
- La entidad en la que más crecieron la ventas en el trimestre fue Jalisco (3.3% anual real)
- Por el contrario, la única contracción por este tipo de ingresos se observó en Nayarit (-1.2% anual real)

En 3T18, las remuneraciones por ventas en comercio al por menor en la región occidente aumentaron 4.4% anual real, posicionándola en el 3° lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron 0.3pp por arriba de la expansión observada a nivel nacional (4.1% anual real). No obstante, cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En los primeros tres trimestres del 2018 las ventas en la región han presentado un aumento de 3.1%, por debajo del 4.7% visto en el mismo periodo del 2017.

Ventas al menudeo por región: 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Jalisco, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 6.6% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en julio, donde el crecimiento anual real fue de 8.4%, tal como se observa en la siguiente gráfica.

En los primeros nueve meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 4.2% anual real.

Por su parte, Michoacán presentó el segundo mayor avance en sus ingresos por este concepto, creciendo 1.7% anual en el 3T18. A nivel mensual el mayor incremento se dio en julio con una expansión de 2.7%. En lo que va del año el incremento en las ventas en la entidad es de 2.1%.

Ventas al menudeo: Occidente

% anual real

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	4.1	0.0	2.7
Occidente	4.4	1.4	3.1
Colima	1.5	9.3	1.3
Jalisco	6.6	-0.1	4.2
Michoacán	1.7	1.5	2.1
Nayarit	-1.2	5.4	0.3

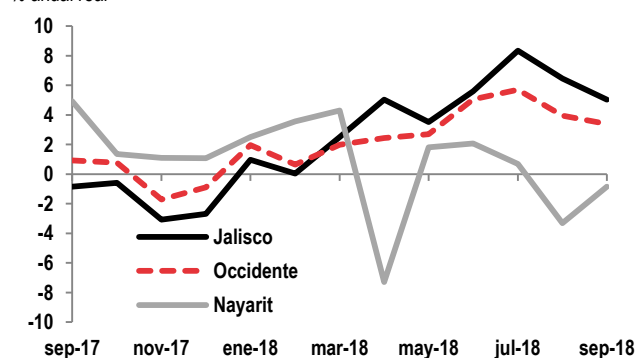
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el menor incremento en Colima y la contracción en Nayarit. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo aumentaron 1.5% en el trimestre, con un retroceso de 0.9% anual real en agosto. En lo que va del año las ventas han registrado una expansión de 1.3% real.

Con respecto a Nayarit, las ventas en esta entidad presentaron una disminución de 1.2% en el 3T18, la única contracción dentro de la región. En la dinámica mensual, las ventas bajaron considerablemente en septiembre, cayendo 3.3% anual (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en los primeros tres trimestres del año, los ingresos por este concepto han presentado un avance de 0.3% anual.

Ventas al menudeo: Jalisco y Nayarit

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

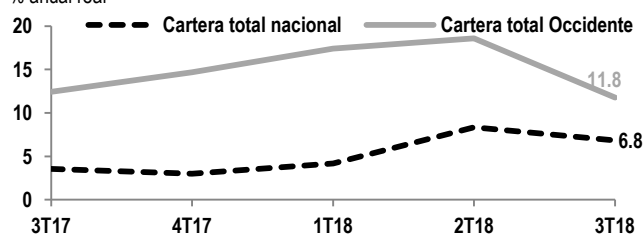
- La cartera total en la región occidente registró nuevamente el mayor crecimiento de las regiones del país en 3T18 (+11.8% anual real)
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 11.9% anual real en 3T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida del total del portafolio de la región se ubicó en 1.2%
- Por su parte, Colima registró el mayor avance del crédito de los estados de la región (+43.2% anual real)
- En este sentido, Michoacán mostró el menor crecimiento del portafolio total de la región en 3T18 (+9.6% anual real)

Una vez disipada la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 6.8% en el comparativo anual real en el tercer trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, en el occidente observamos un fuerte crecimiento de la cartera directa total, el mayor del país. A pesar de ello, este avance ha sido el más bajo observado en la región de los últimos cinco trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Occidente

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

En términos de cartera vigente, el crecimiento anual real de dicha cartera estuvo apoyado en mayor medida por el incremento registrado en el crédito vigente al sector agropecuario. Por el contrario, la caída del portafolio vigente del sector financiero, de la vivienda y el público mermaron un mayor avance de la cartera vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región occidente representó el 5.5% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Occidente

% anual real

	3T18	3T17
Cartera directa vigente	11.9	12.5
Sector privado	16.4	17.2
No financiero	18.1	19.5
Vivienda	-0.1	33.9
Empresas	18.1	19.5
Agropecuarios	23.8	13.9
Industriales	20.2	29.9
Servicios	16.0	14.3
Financiero	-8.0	-7.7
Sector público	-9.4	-5.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región occidente representó el 1.2% del portafolio total regional y el 0.08% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 5.9% del total del portafolio vencido del país.

En este sentido, observamos que salvo el financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera vencida–, varios sectores mostraron un incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio en 3T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Occidente

% del portafolio total

	% ¹	3T18*	3T17*
Cartera directa vencida	5.9	1.2	1.3
Sector privado	5.9	1.4	1.5
No financiero	5.9	1.5	1.6
Vivienda	2.3	1.0	1.1
Empresas	5.9	1.5	1.6
Agropecuarios	14.3	1.7	3.1
Industriales	4.5	1.3	1.4
Servicios	6.5	1.5	1.6
Financiero	2.1	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

¹ % de contribución vencido de la región al total de cada sector

* % vencido con respecto al total del portafolio de cada sector

Cabe destacar, que el crédito total se incrementó en todas las entidades que componen el occidente. En este contexto, resaltamos el avance de 43.2% anual real del crédito en Colima.

En este contexto, la cartera vigente de la entidad representó el 4.9% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Occidente

% anual real

	%	% anual	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	5.5	3.5
Occidente**	6.6	11.9	12.5
Colima*	4.9	43.2	13.6
Jalisco*	71.5	10.8	14.6
Michoacán*	20.2	9.3	9.3
Nayarit*	3.3	14.9	-7.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

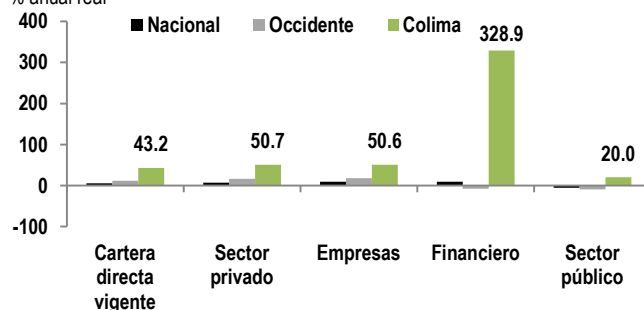
** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Colima, se explica por el buen dinamismo del crédito otorgado al sector financiero (+328.9% anual real), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Colima

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en Colima, se mantuvo en 1.1% con respecto al obtenido en 3T17, mismo que representó el 4.5% de la cartera total vencida de la región.

Cartera vencida: Occidente

	%	% del portafolio total*	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Occidente	5.9	1.2	1.3
Colima	4.5	1.1	1.1
Jalisco	76.5	1.3	1.5
Michoacán	13.9	0.8	0.5
Nayarit	5.1	1.8	1.2

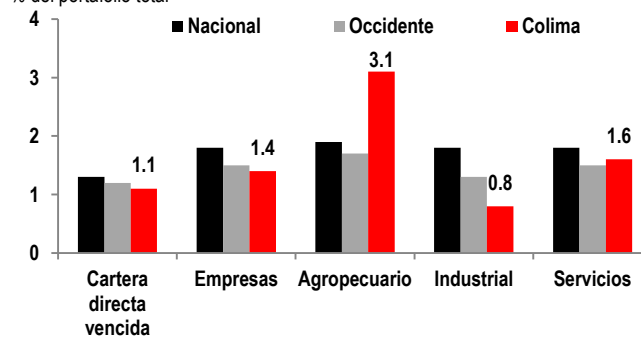
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fue nuevamente el industrial (0.8%), mismo que disminuyó 1.6pp con respecto al observado en 3T17, como se aprecia en la siguiente gráfica.

Cartera directa vencida: Colima

% del portafolio total*



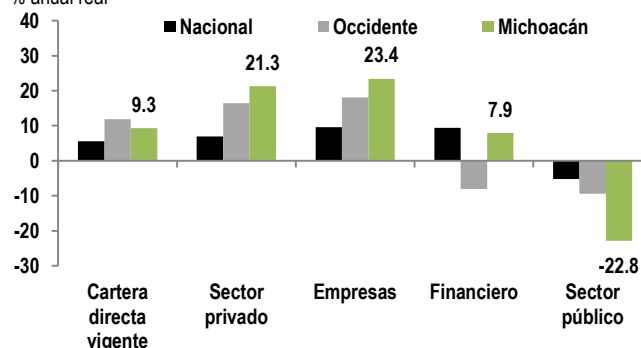
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Por su parte, Michoacán registró el menor dinamismo del crédito para las cuatro entidades de la región que comprende nuestro análisis (+9.6% anual real) y se explica en buena medida por la contracción de 22.8% anual real del crédito vigente al sector público, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Nayarit

% anual real

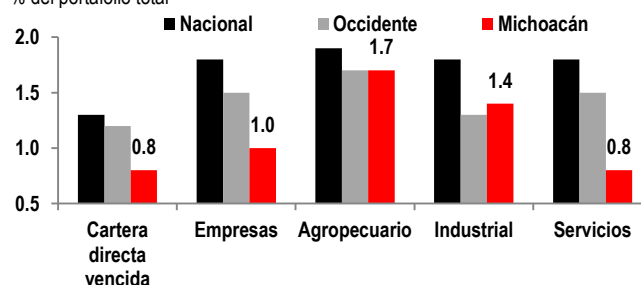


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida en la entidad participó con el 0.8% del total del portafolio vencido de la región y se atribuye al incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector agropecuario.

Cartera directa vencida: Nayarit

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

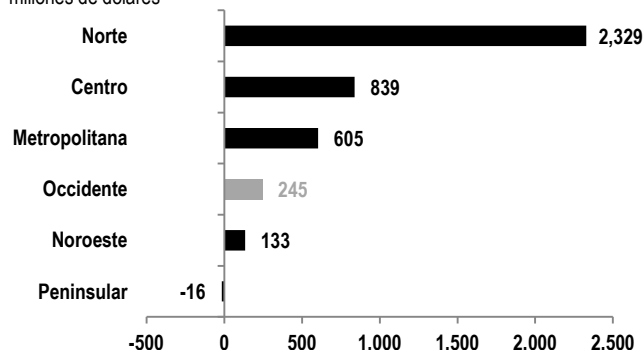
- La región occidente fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera directa de las seis regiones del país en 3T18 (245.3 millones de dólares)
- La entidad que registró el mayor flujo de inversión de la región fue Jalisco (218.5 mdd)
- Por el contrario, Colima fue la entidad de la región que percibió el menor monto de inversión en 3T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte contracción de 26% anual en el tercer trimestre del año explicada en parte por la incertidumbre local, así como por algunos factores geopolíticos a nivel global.

Asimismo, en la región occidente se observó una contracción de 14% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el flujo de inversión extranjera percibido en la región la posicionó en el cuarto lugar de las seis regiones del país con mayor recepción de inversión extranjera durante el 3T18. Adicionalmente, la captación IED de dicha región fue equivalente a sólo el 5.9% del total registrado a nivel nacional.

Inversión extranjera directa por región en 3T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión a la región provino de Alemania y Canadá, mientras que Países Bajos, Reino Unido e Italia realizaron desinversiones a la región por 15 millones de dólares, mismos que mermaron el flujo de inversión hacia la región en 3T18.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 3T18: Región Occidente

millones de dólares

	3T18	3T17	% anual
Occidente	245	285	-14.0
Alemania	197	102	92.4
Canadá	22	75	-71.4
Japón	15	6	156.6
España	11	-42	-125.4
Estados Unidos	6	126	-95.2
Resto del mundo	-5	17	-130.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En los primeros nueve meses del 2018, las inversiones extranjeras a la región occidente sumaron un total de 981 millones de dólares, una disminución de 24.9% con respecto a las realizadas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera destacó el de las “Industrias manufactureras” (181.90 mdd), seguido del sector de “Otros servicios” (74.8 mdd), “Transportes, correos y almacenamiento” (17.6 mdd), “Comercio” (9.5 mdd), “Construcción” (7.3 mdd) y “Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza” (1.9 mdd). Por otro lado, observamos reducción de inversión en los sectores de “Servicios financieros y de seguros” (-46.3 mdd) y de “Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final” (-9.5 mdd).

Al interior, las entidades con mayor recepción de IED en 3T18 fueron Jalisco y Nayarit. En Jalisco, las inversiones realizadas en esta entidad sumaron 218.5 millones de dólares, una disminución de 12.2% anual. Dicho monto colocó a la entidad en el séptimo lugar nacional con mayor flujo de inversión. A su interior, observamos que 57 mdd se destinaron a nuevas inversiones, 11.8 mdd a reinversión de utilidades y 149.7 mdd a cuentas entre compañías.

No obstante, en los primeros 9 meses del 2018, la entidad sumó inversiones por parte de empresas extranjeras por 713.1 mdd, 23.5% menor a las obtenidas en el mismo periodo del año anterior.

Inversión extranjera directa: Región Occidente

% anual

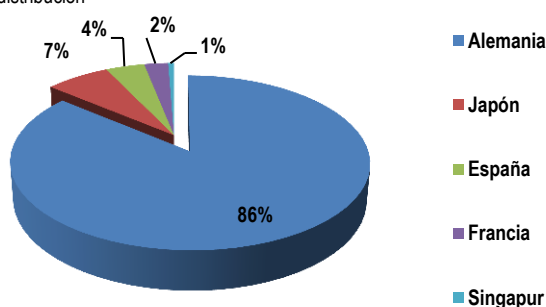
	3T18	3T17	% anual
Nacional	4,135.0	5,584.1	-26.0
Occidente	245.3	285.4	-14.0
Colima	3.0	22.9	-86.7
Jalisco	218.5	248.9	-12.2
Michoacán	3.3	-15.0	-121.8
Nayarit	20.5	28.6	-28.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que en Jalisco la mayor inversión provino de Alemania (196.9 mdd), seguido de Japón (15.5 mdd), España (9.3 mdd), Francia (5.7 mdd) y Singapur (1.4 mdd). Por el contrario, observamos reducción de inversión por parte de Estados Unidos (-10.8 mdd), Italia (-10 mdd), Países Bajos (-3.6 mdd), Reino Unido (-1.8 mdd) y Colombia (-0.9 mdd). Para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 países que realizaron las mayores inversiones en el estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en Jalisco

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayoría de las inversiones realizadas en la entidad, fueron destinadas al sector de “Industrias manufactureras”, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Dicha inversión se destinó en mayor medida a la industria del plástico y del hule, en particular en la fabricación y revitalización de llantas.

Por el contrario, observamos desinversión en varios sectores, destacando el realizado a los “Servicios financieros y de seguros” (-33.2 mdd), en particular a las instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil, así como en los sectores de “Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final”, “Información en medios masivos” y de “Otros servicios excepto actividades gubernamentales” por un total de 44.8 millones de dólares.

Sectores con inversión extranjera en Jalisco

millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Agricultura, cría y explotación de animales , aprovechamiento forestal, pesca y caza	1.7	3.7
Minería	8.4	2.8
Construcción	7.3	24.7
Industrias manufactureras	181.3	133.0
Comercio	8.1	33.8
Transportes, correos y almacenamiento	4.2	30.6
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	23.9	0.0
Servicios profesionales, científicos y técnicos	1.1	-0.3
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	27.1	35.8
Total	263.1	264.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Colima fue la entidad con menor flujo de inversión en la región y en el país (3 mdd), monto que la llevo a ocupar la posición número 21 de las 32 entidades del país con mayor monto de inversiones percibidas, como se puede apreciar en la tabla anterior. Con este resultado, la entidad registró una reducción porcentual importante de inversiones con respecto a las obtenidas en 3T17 (-86.7% anual), la más baja de los últimos 3 trimestres. En este sentido observamos que 8.6 mdd se distribuyeron en nuevas inversiones, mientras que en reinversión de utilidades y cuentas entre compañías se dio una reducción de inversión de 3.1 y 2.5 mdd respectivamente.

Entre los países que redujeron sus niveles de inversión en la entidad destacamos la realizada por Estados Unidos (-2.5 mdd), Singapur (-2.1 mdd), Reino Unido (-0.3 mdd) y Japón (-0.2 mdd respectivamente). Por el contrario, observamos inversiones por parte de Alemania, Canadá, España y Países Bajos por un total de 5.1 mdd.

Cabe señalar que de enero a septiembre del 2018, la entidad sumó un total de sólo 59.1 mdd en inversiones, 44.7% menos que en el mismo periodo del año anterior.

Sectores con desinversión extranjera en Colima

millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Industrias manufactureras	-1.1	-2.6
Servicios financieros y de seguros	-2.2	-1.4
Total	-3.3	-4.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El “Comercio”, “Transportes, correos y almacenamiento”, “Información en medios masivos” y “Otros servicios”, sectores con mayor inversión.

Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2017 en la región occidente sumó 21.4 mmd
- Esto representó un avance de 11% con respecto a los flujos de 2016, el mayor de la región de los últimos cinco años
- Por segundo año consecutivo, Jalisco fue la entidad con más exportaciones en 2017
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Michoacán, mientras que Colima fue la que más retrocedió (-51% anual)

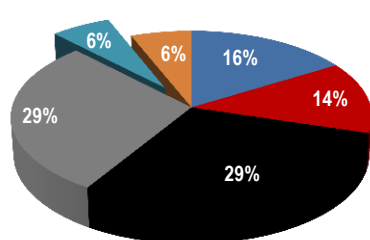
Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el *INEGI* de manera anual cada noviembre con un año de retraso. Al cierre del 2017, la exportación de mercancías en la región occidente sumó un total de 21.4 mmd, posicionándola en el penúltimo lugar a nivel nacional, representando solamente el 6.1% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un crecimiento de 11% con respecto a los obtenidos en 2016, el mayor observado en la región de los últimos 5 años.

Exportación de mercancías por región: 2017

% del total

■ Centro ■ Metropolitana ■ Noroeste ■ Norte ■ Occidente ■ Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente destacamos las exportaciones en el estado de Jalisco, entidad que envió un monto de 19.9 mmd en 2017, cifra 2 mmd mayor a la obtenida en 2016. Por su parte, también destacan las exportaciones de Michoacán, las cuales llegaron a 1.2 mmd, monto 293 mmd mayor a las cifras de 2016.

En contraste y también por segundo año consecutivo, Nayarit fue el estado con menor monto de exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 125 mmd, lo que representó una disminución de 42 mmd con respecto al 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2017

miles de millones de dólares nominales

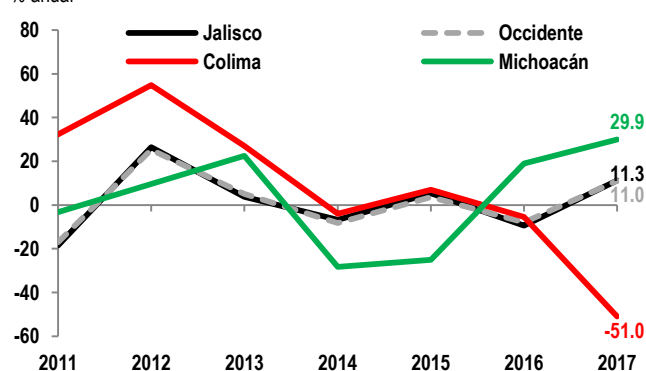
	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Occidente	21,426	19,296	11.0
Colima	134	273	-51.0
Jalisco	19,896	17,878	11.3
Michoacán	1,272	979	29.9
Nayarit	125	166	-25.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Jalisco representó el 92.9% de las exportaciones de la región, mientras que Michoacán sumó el 5.9%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Nayarit con el 0.6% de la región. Cabe destacar que el mayor crecimiento de las exportaciones de los estados de la región se observó en Michoacán (+29.9% anual), el mayor de los últimos 7 años. Por el contrario, Colima registró la mayor caída de los estados de la región, siendo ésta, la más baja en su historia, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento de exportación de mercancías

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Es importante señalar, que en su mayoría, las exportaciones de Jalisco se realizaron a través de las industrias manufactureras (99.8%), mientras que el resto lo aportó el sector minero. En este sentido, los principales sectores de exportación dentro de la entidad que predominaron en 2017 fueron el de la industria electrónica, la de material de transporte y la alimentaria.

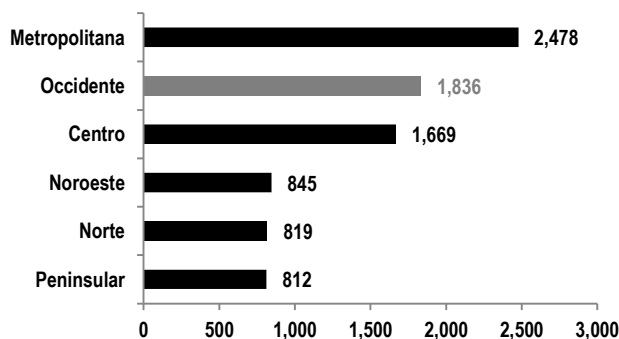
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región occidente sumó 1,836.2 mdd en 3T18
- Esto implica un crecimiento de 8.9% anual, el más segundo más bajo a nivel nacional
- Michoacán fue la entidad con el mayor ingreso por remesas de la región (821.9 mdd)
- No obstante, el mayor crecimiento en la comparación anual lo presentó Jalisco (10.1%)

En el 3T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región occidente alcanzaron un total de 1,836.2 mdd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 21.7% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 8.9% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 0.8pp menor a la registrada a nivel nacional (9.8%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 5,516.9 mdd, lo que representa un avance de 12.8% vs. el mismo periodo del 2017.

Remesas familiares por región: 3T18

millones de dólares



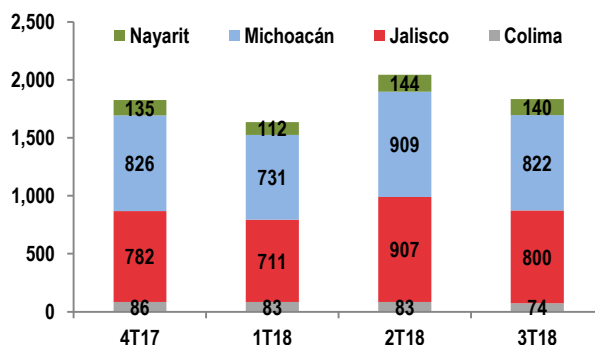
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, la entidad que recibió el mayor flujo de remesas durante el trimestre fue Michoacán al obtener un monto de 821.9 mdd, lo que implica un incremento de 9.8% en la comparación anual, el segundo más alto dentro de la región. En el acumulado al 3T18, el estado recibió 2,462.5 mdd, 11.3% más en comparación con el mismo periodo del 2017.

Por el contrario, el estado que recibió el menor monto de remesas fue Colima, contando con 73.5 mdd. En comparación con el 3T17 esto implica una contracción de 4.8%, el único retroceso a nivel nacional. En los primeros tres trimestres del 2018 el estado recibió 240.4 mdd (+10.3% anual).

Remesas familiares: Occidente

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

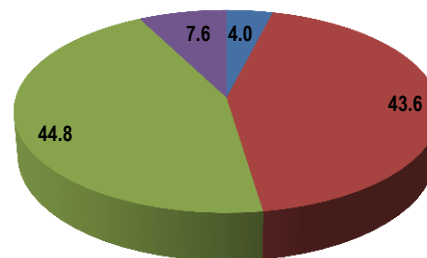
La entidad que presentó el mayor incremento en el monto de remesas comparación con el mismo trimestre del año anterior fue Jalisco, mostrando un avance de 10.1%. Con ello, el estado recibió en el trimestre un monto de 800.4 mdd. Con respecto al acumulado en el año, los ingresos aumentaron 15.1%, siendo el mayor crecimiento dentro de la región (monto acumulado: 2,417.6 mdd).

Por su parte, el estado con el menor crecimiento de las remesas en el 3T18 con respecto al 3T17 fue Nayarit, avanzando 5.6% anual. Esto resultó en un monto de 140.4 mdd en el trimestre. En los primeros trimestres del año las remesas en la entidad han aumentado 9.7%, con lo que el monto total se ubica en 396.4 mdd.

Remesas familiares Región Occidente – 3T18

% de distribución

■ Colima ■ Jalisco ■ Michoacán ■ Nayarit



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

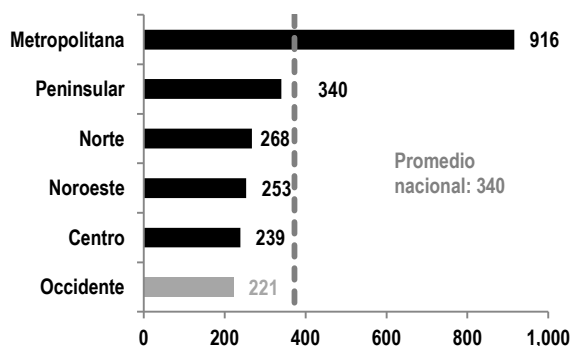
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región occidente obtuvo un total de 221.4 mmp por ingresos en 2017
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron una caída de 0.4% anual real
- Jalisco registro el único crecimiento de los estados de la región en el mismo periodo
- Por el contrario, Nayarit mostró la mayor caída de la región en 2017

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual. Al cierre del 2017, los ingresos de la región occidente sumaron un monto de 221.4 mmp, cifra 11.8 mmp mayor a la obtenida en el año anterior. Con ello, la región se mantuvo en la última posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

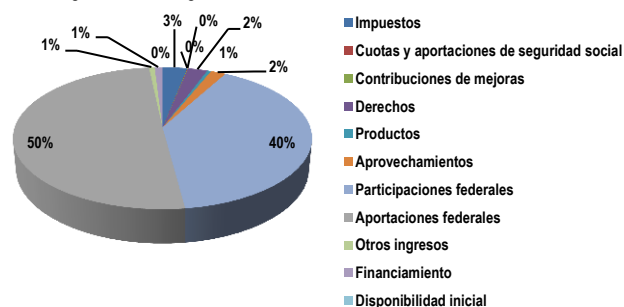


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 221.4 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 111.6 mmp, alrededor del 50.4% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 88.3 mmp, cerca del 39.9% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Occidente

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Occidente

miles de millones de pesos

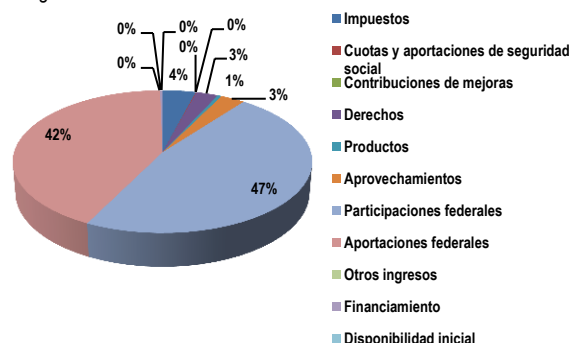
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Occidente	221.4	209.6	-0.4
Colima	16.5	16.1	-3.5
Jalisco	110.7	103.1	1.3
Michoacán	71.8	68.5	-1.1
Nayarit	22.3	21.9	-3.8

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó una disminución de 0.4% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Jalisco, al mostrar un avance de 1.3% anual real. Esto implicó que el estado recibiera 110.7 mmp, representando alrededor del 50% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos se dieron a través de participaciones y aportaciones federales, mismas que sumaron 52.1 y 46.9 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Jalisco

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Nayarit, al caer 3.8% anual real, alcanzando los 22.3 mmp, (alrededor del 10.1% del total de la región), provenientes en su mayoría de aportaciones (13 mmp), seguido de participaciones (7.8 mmp).

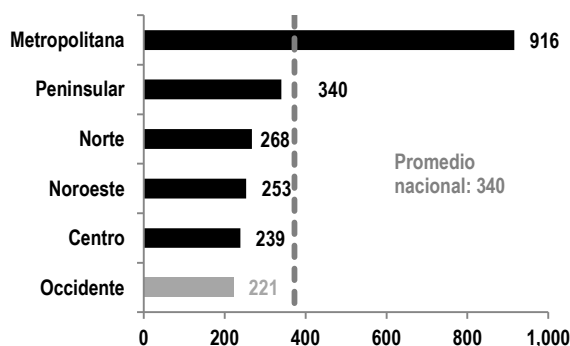
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región occidente presentó un total de 221.4 mmp por egresos en 2017
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron una contracción de 0.4% anual real
- Jalisco registro el mayor crecimiento de egresos de la región en el mismo periodo
- Por el contrario, Nayarit mostró la mayor disminución en gastos de la región en 2017

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual. Al cierre del 2017, los egresos de la región occidente sumaron un monto de 221.4 mmp, cifra 11.8 mmp mayor a la registrada en 2016. Con ello, la región continuó ocupando la última posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

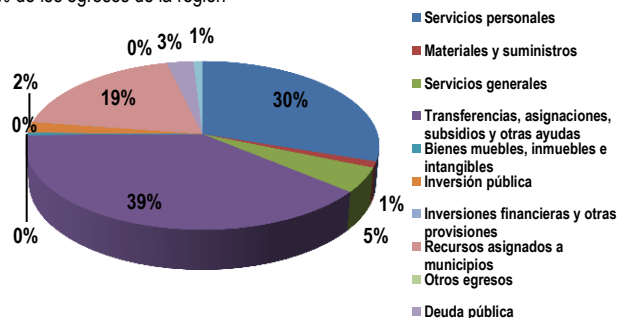


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 221.4 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 85.8 mmp, alrededor del 38.8% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 66.7 mmp, cerca del 30.1% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Occidente

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Occidente

miles de millones de pesos

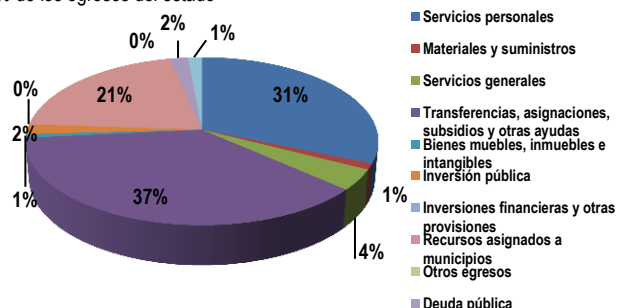
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Occidente	221.4	209.6	-0.4
Colima	16.5	16.1	-3.5
Jalisco	110.7	103.1	1.3
Michoacán	71.8	68.5	-1.1
Nayarit	22.3	21.9	-3.8

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una disminución de 0.4% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Jalisco, al mostrar un avance de 1.3% anual real. Esto implicó que el estado generara gastos por 110.7 mmp, mismos que representaron alrededor del 50% 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 40.9 y 34.7 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Jalisco

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

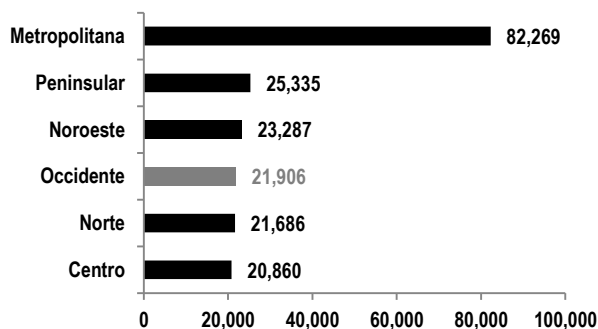
Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Nayarit (-3.8% anual real), alcanzando los 22.3 mmp, (10% del total de la región). El mayor gasto se realizó en transferencias (12.8 mmp) y recursos asignados a municipios (3.8 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región occidente recibió un total de 21,906.0 mdp por concepto de participaciones en 3T18
- Esto implica una contracción de 7.4% anual real durante el periodo
- Michoacán registró una contracción de 2.7% en la comparación anual, siendo el mejor desempeño de la región
- Nayarit presentó la mayor caída dentro de la región en el 3T18 (-13.3% anual real)

En el 3T18, la región occidente sumó un monto por concepto de participaciones de 21,906.0 mdp, 11.2% del total nacional (195,342.8 mdp). Con este monto, la región se ubica como la cuarta que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 72,398.5 mdp.

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos

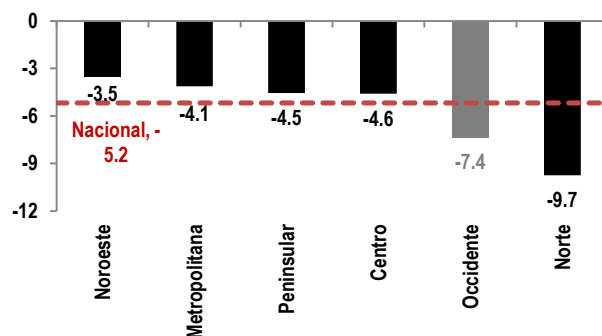


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una contracción de 7.4%, la segunda más grande a nivel nacional. En este sentido, el retroceso resultó 2.2pp por debajo de la disminución observada a nivel nacional (-5.2% anual real). Sobre el acumulado al 3T18, estas presentaron una contracción de 2.3% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mejor desempeño en el 3T18 fue Michoacán, con un retroceso de 2.7%. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 6,122.1 mdp, el segundo más grande de la región, representando 27.9% del monto total de la región (3.1% del total nacional).

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue Nayarit, retrocediendo 13.3% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 1,856.7 mdp, el segundo menor de la región (8.5% del total regional; 1.0% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Jalisco fue la entidad que más participaciones recibió en el trimestre, con un monto de 12,625.7 mdp, representando el 57.6% del total de las participaciones de la región (6.5% del total nacional). Con ello, éstas presentaron una disminución de 8.9% con respecto al 3T17.

Por su parte, el estado que recibió el menor monto de participaciones en el trimestre fue Colima, contando con 1,301.6 mdp, el equivalente al 5.9% del total de la región (0.7% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones presentaron una contracción de 3.8% en términos reales, el segundo mejor desempeño en la región en el trimestre.

Participaciones federales a la Región Occidente: 3T18
millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	195,342.8	196,403.9	-5.2
Occidente	21,906.0	22,542.6	-7.4
Colima	1,301.6	1,289.6	-3.8
Jalisco	12,625.7	13,214.9	-8.9
Michoacán	6,122.1	5,996.7	-2.7
Nayarit	1,856.7	2,041.4	-13.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

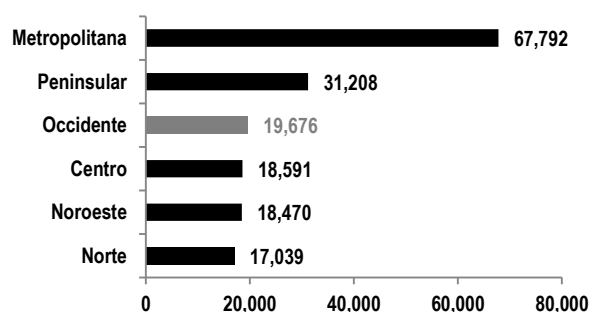
- La región occidente recibió un total de 19,675.8 mdp por concepto de aportaciones en 3T18
- Esto representó un retroceso de 0.6% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Nayarit presentó el mejor desempeño en la comparación anual (0.2% anual real)
- Por el contrario, Jalisco reportó la mayor contracción de la región (-1.3% anual real)

La región occidente recibió un total de 19,675.8 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el tercer lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 57,296.6 mdp, lo que implica un avance de 0.6% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 3T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 11,027.6 mdp, equivalente al 56.0% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 3T18

millones de pesos

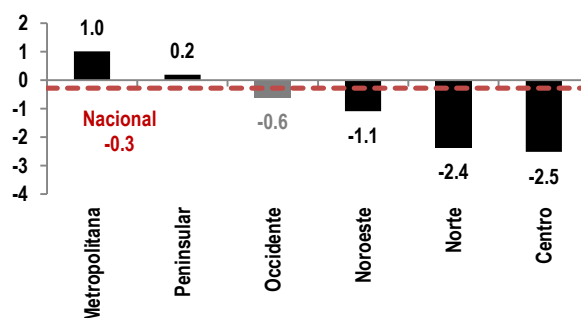


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2017, la región occidente presentó una contracción de 0.6% en términos reales, marginalmente por debajo de la disminución de 0.3% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el cuarto mayor retroceso a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 3T18 el estado que presentó el mejor desempeño en la comparación anual fue Nayarit, presentando un crecimiento de 0.2% en términos reales. Con ello, la entidad recibió 2,293.7 mdp (11.7% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (53.0% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Occidente: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	172,776.4	165,174.3	-0.3
Occidente	19,675.8	18,869.5	-0.6
Colima	1,395.0	1,346.8	-1.3
Jalisco	8,350.3	8,063.5	-1.3
Michoacán	7,636.8	7,277.5	0.0
Nayarit	2,293.7	2,181.7	0.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue Jalisco, cayendo 1.3% anual real. El monto recibido por el estado se ubicó en 8,350.3 mdp (42.4% del total regional). Así como en la región y en Nayarit, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (54.2% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 3T18 en Nayarit

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	2,294	2,182	0.2
Nómina educativa y gasto operativo	1,215	1,202	-4.0
Servicios de salud	385	352	3.9
Infraestructura social	220	201	3.6
Múltiples	103	82	18.6
Fortalecimiento de los municipios	188	172	4.1
Seguridad pública de los estados	39	37	-0.3
Educación tecnológica y de adultos	23	23	-1.8
Fortalecimiento de las entidades federativas	120	112	2.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

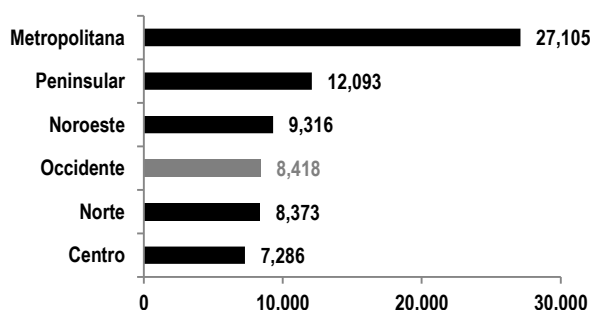
Transferencias a entidades federativas

- **La región occidente contó un total de 8,418.0 mdp por concepto de transferencias en el 3T18**
- **Esto representó un retroceso de 8.5% anual real en el periodo**
- **El estado que presentó el único crecimiento fue Colima (53.3% anual real)**
- **Por el contrario, el mayor retroceso en la región se vio en Jalisco (-18.1% anual real)**

En el 3T18 la región occidente sumó un total de 8,418.0 mdp por concepto de transferencias, representando el 11.1% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 27,573.3 mdp. Cabe destacar que a nivel nacional en el 3T18 hubo un total de 3,430.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 3T17 fueron un total de 3,318.0 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 3T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, los cuales sumaron 4,667.5 mdp (55.4% del total regional).

Transferencias federales a la Región Occidente: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	8,418.0	8,760.6	-8.5
Recursos para protección social en salud	1,087.1	1,607.8	-35.4
Convenios de descentralización	4,667.5	4,274.3	4.0
Convenios de reasignación	0.0	0.0	–
Subsidios	2,663.4	2,878.5	-12.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron una disminución de 8.5% anual real, prácticamente en línea con el retroceso de 8.7% anual real visto a nivel nacional. Con ello, la región presentó la cuarta mayor contracción a nivel nacional. Con respecto al acumulado en los primeros nueve meses del 2018, este presentó un retroceso de 2.1% anual real.

A nivel estatal, la entidad que presentó el único avance en el 3T18 fue Colima, al aumentar 53.3% en términos reales con respecto al 3T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 1,055.1 mdp, el segundo monto más pequeño dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de descentralización, representando el 65.8% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Occidente: 3T18

millones de pesos

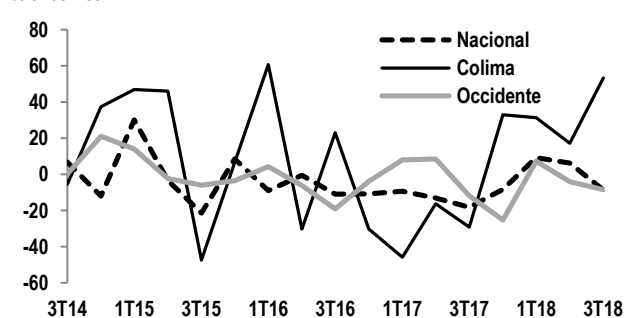
	3T18	3T17	% anual real
Nacional	76,020.8	79,285.2	-8.7
Occidente	8,418.0	8,760.6	-8.5
Colima	1,055.1	654.6	53.3
Jalisco	3,116.8	3,625.7	-18.1
Michoacán	3,415.0	3,528.5	-7.8
Nayarit	831.1	951.8	-16.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue Jalisco, retrocediendo 18.1% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 3,116.8 mdp, el segundo mayor monto a nivel regional. Al igual que en Colima, los convenios de descentralización fueron el rubro que más aportó al total de la entidad, representando el 58.8% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Colima

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región occidente sumó 46.9 mmp al cierre del 3T18
- El estado con menor deuda en la región fue Colima (3,273.9 mdp)
- Por su parte, Jalisco presentó el menor endeudamiento tanto como porcentaje de su PIB, como porcentaje de sus participaciones
- La deuda en Michoacán representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 3T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región occidente es la región con la segunda menor deuda del país (46,930.0 mdp). Adicionalmente, ésta registró una expansión de 1.9% anual nominal con respecto a las cifras del 3T17. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participa con el 8.9% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional
Nacional	527,775.5	508,419.5	100.0
Centro	19,739.5	19,844.5	3.7
Metropolitana	177,627.2	173,957.6	33.7
Noroeste	95,882.0	93,422.5	18.2
Norte	124,875.8	115,902.4	23.7
Occidente	46,930.0	46,038.0	8.9
Peninsular	62,721.1	59,254.5	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 3T18, el endeudamiento de la región occidente representó el 2.1% del PIB 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 65.7%, el segundo porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	% PIB*	% Participaciones*
Nacional	527,775.5	2.4	71.6
Centro	19,739.5	0.8	30.7
Metropolitana	177,627.2	2.1	68.8
Noroeste	95,882.0	3.5	130.5
Norte	124,875.8	3.7	182.0
Occidente	46,930.0	2.1	65.7
Peninsular	62,721.1	2.4	76.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Colima es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 3T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 3,273.9 mdp, representando el 0.6% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Sin embargo, este monto se ubicó 11.4% por arriba del registrado en 3T17, presentando la segunda expansión más grande dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 6.9% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Occidente

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional	% anual
Total	527,775.5	508,419.5	100.0	3.8
Occidente	46,930.0	46,038.0	8.9	1.9
Colima	3,273.9	2,938.8	0.6	11.4
Jalisco	17,546.1	17,588.4	3.3	-0.2
Michoacán	20,784.6	20,777.9	3.9	0.0
Nayarit	5,325.4	4,732.9	1.0	12.5

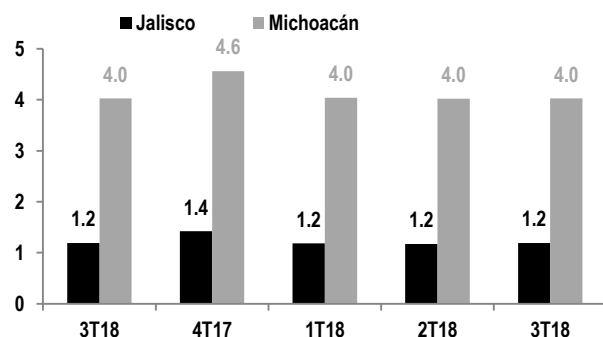
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Michoacán presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 20,784.6 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 44.3% de la deuda total de la región y el 3.9% de la deuda total del país. Sin embargo, en comparación con el 3T17, la deuda presentó solamente un avance nulo.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Jalisco resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 2T18 (1.2%), siendo el doceavo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Michoacán registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4%), y el sexto mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en esta entidad se ha mantenido estable en los últimos tres trimestres.

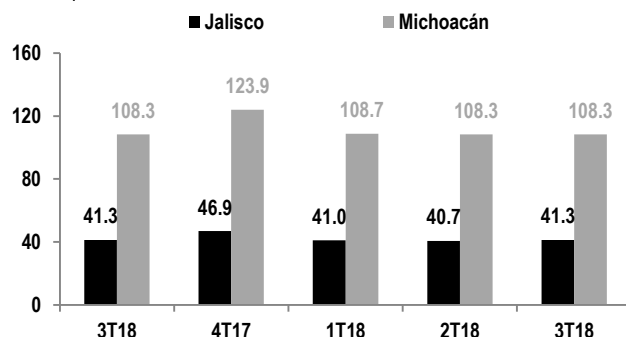
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Jalisco, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 41.3%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Michoacán representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 108.3%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Jalisco mostró un monto de 2,387.00 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Occidente – 3T18

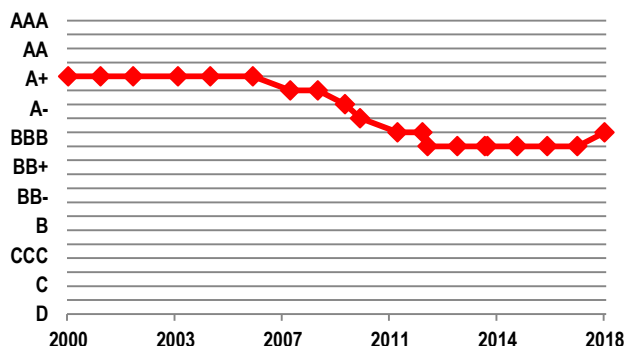
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	527,775.5	112,336,538	4,698.16
Occidente	46,930.0	13,437,253	3,492.53
Colima	3,273.9	650,555	5,032.42
Jalisco	17,546.1	7,350,682	2,387.00
Michoacán	20,784.6	4,351,037	4,776.92
Nayarit	5,325.4	1,084,979	4,908.34

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Michoacán ocurrió en abril del 2018, donde la valoración otorgada al estado se revisó al alza de BBB- a BBB con una perspectiva estable, tal como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Michoacán



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

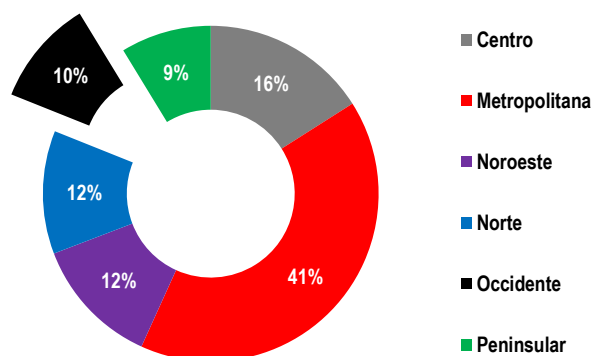
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* revisó la calificación de A a A+ al estado de Jalisco en su última revisión de julio del 2018, manteniendo la perspectiva estable tras el incremento.

Incidencia delictiva

- La región occidente registró una disminución delictiva de 1.4% anual en el tercer trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región occidente continuó siendo la más segura del país en 3T18
- En este sentido, Nayarit continuó como la entidad más segura de la región por tercer trimestre consecutivo en 3T18
- Asimismo, Colima nuevamente se posicionó como la entidad más insegura del país

A nueve meses de implementada la nueva metodología para el análisis delictivo del país, observamos que la región occidente reportó un total de 48,282 delitos en el tercer trimestre del año, la cantidad de denuncias más baja de los últimos cinco trimestres. Dicha cantidad fue 686 denuncias menos a las registradas en el mismo trimestre del 2017. Sin embargo, equivalió al 10.2% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Occidente
%



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

En términos de crecimiento, la región mostró un descenso en el número de denuncias de 1.4% a tasa anual, la más baja de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica y se debe principalmente a la reducción en el rubro de otros delitos, como observaremos más adelante.

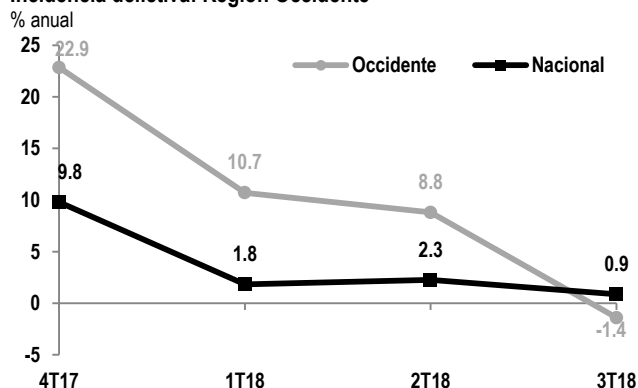
Incidencias delictivas por región

unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	472,687	468,658	0.9
Centro	75,598	66,560	13.6
Metropolitana	192,769	190,099	1.4
Noroeste	58,706	64,668	-9.2
Norte	56,084	57,525	-2.5
Occidente	48,282	48,968	-1.4
Peninsular	41,248	40,838	1.0

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

Con respecto al trimestre anterior, observamos una significativa diferencia porcentual de 10.2pp menos, lo que equivalió a una baja de 1,408 incidencias delictivas con respecto al trimestre anterior. Asimismo, dicha cifra se ubicó por debajo del nivel nacional. Cabe señalar que durante los primeros nueve meses del año, la región ha mostrado un incremento de incidencias delictivas de 5.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Incidencia delictiva: Región Occidente



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región registró una disminución de 27.5% en el comparativo anual, al sumar un total de 198 incidencias delictivas, 6 menos que en el trimestre anterior y 75 menos que en 3T17. Con este resultado, la región occidente continúa considerándose como la más segura del país en el tercer trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

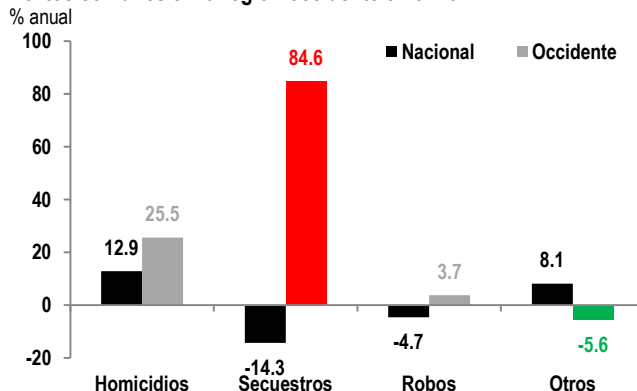
unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	379	379	-0.1
Centro	658	579	13.6
Metropolitana	440	152	189.6
Noroeste	408	462	-11.8
Norte	405	481	-15.7
Occidente	198	273	-27.5
Peninsular	245	395	-38.0

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, salvo el rubro de otros delitos, todos los demás mostraron crecimiento en la variación anual. En este sentido, el secuestro continuó siendo la mayor problemática en la región durante el trimestre en cuestión. Dicho delito pasó de 13 incidencias en 3T17 a 24 en 3T18, un incremento de 84.6% en términos anuales. Con respecto al trimestre anterior, los secuestros también se incrementaron en 8 incidencias, lo cual se interpreta como una señal de crecimiento de este rubro que podría mantenerse en los próximos trimestres. Por su parte, el homicidio también avanzó en 320 incidencias al pasar de 1,254 en 3T17 a 1,574 en 3T18. Asimismo, el robo pasó de 17,761 denuncias a 18,416.

Por el contrario y como se mencionó anteriormente, otros delitos disminuyeron en 1,672 casos, al pasar de 29,940 en 3T17 a 28,268 en 3T18. Con respecto al trimestre anterior, estos delitos se contrajeron en 2,470 incidencias.

Delitos comunes en la región occidente en 3T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que nuevamente Nayarit mostró el menor número de incidencias delictivas de la región en el trimestre (1,200). A pesar de ello, observamos un aumento de 407 reportes con respecto al obtenido en 3T17, lo que representó un significativo incremento delictivo de 51.3% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Sin embargo, con respecto al segundo trimestre del año, la entidad registró una importante contracción de 34.2pp, lo cual nos indica un deterioro en la inseguridad dentro de la entidad, que pudiera mantenerse en los próximos trimestres.

Incidencias delictivas: Región Occidente

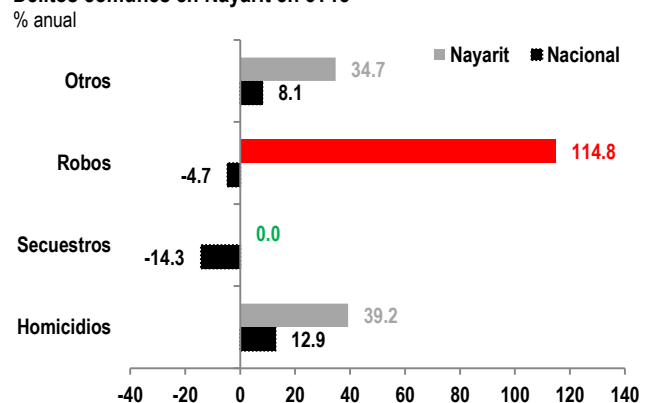
unidades	3T18	3T17	% anual
Occidente	48,282	48,968	-1.4
Colima	6,436	6,275	2.6
Jalisco	29,432	30,493	-3.5
Michoacán	11,214	11,407	-1.7
Nayarit	1,200	793	51.3

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

En términos de cada cien mil habitantes, Nayarit registró un total de sólo 93 delitos. A pesar de ello, este resultado representó un significativo incremento de 48.7% en términos anuales, lo cual mantuvo a la entidad en el lugar número 2 de los 32 estados del país con menor número de incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes, así como también, permaneciendo como la entidad más segura de la región en el trimestre en cuestión.

Analizando los principales rubros de delincuencia en el estado (homicidio, secuestro, robo y otros delitos), observamos que todos los tipos de delincuencia registraron incremento durante el periodo. En este sentido, el robo presentó el mayor crecimiento al pasar de 155 incidencias en 3T17 a 333 en 3T18. Asimismo, las denuncias por homicidio, pasaron de 79 a 110 y otros delitos de 559 incidencias en 3T17 a 753 en 3T18. En el caso del secuestro, este presentó 4 incidencias durante el periodo, mientras que en el mismo trimestre del año anterior no se habían presentado casos, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que este delito fue el que registró el menor crecimiento de todos los rubros.

Delitos comunes en Nayarit en 3T18



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

Analizando la mayor problemática dentro de Nayarit en materia de delincuencia, es importante mencionar que la rama de “Robos” contempla a su interior 14 tipos por lo que sólo analizaremos los 5 de mayor relevancia. Como se observa en el siguiente cuadro, el número de denuncias por robo de vehículo automotor comprendió el 80.2% del total de robos que se dieron en la entidad.

Tipos de robo más relevantes en Nayarit

unidades	3T18	3T17	% anual
Robo de vehículo automotor	267	93	187.1
Otros robos	29	27	7.4
Robo a casa habitación	19	16	18.8
Robo a negocio	12	17	-29.4
Robo de autopartes	6	2	200.0

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

Por tercer trimestre consecutivo, Jalisco fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región durante el 3T18 (29,432) una disminución de 1,061 incidencias delictivas en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior, lo cual equivalió a una baja de 3.5% a tasa anual, como se muestra en la tabla de la página anterior. Asimismo, con respecto al segundo trimestre del año observamos una diferencia porcentual de 8.9pp menos, lo que equivalió a una reducción de 1,179 incidencias, por lo que es posible que la inseguridad en la entidad se reduzca en los próximos trimestres.

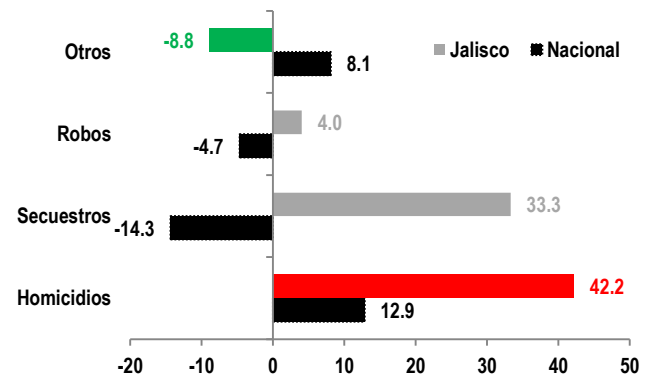
Por cada 100,000 habitantes, Jalisco registró un total de 359 denuncias por delitos, 17 menos que en 3T17, lo que equivalió a una reducción delictiva de 4.5% en términos anuales. Con este resultado, la entidad se mantuvo en el lugar número 16 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en el tercer trimestre del año.

Por su parte, observamos que salvo el rubro de otros delitos, todos los demás mostraron un crecimiento en la variación anual durante el periodo. En este sentido, el homicidio presentó el mayor crecimiento al pasar de 488 casos en 3T17 a 694 en 3T18. Los secuestros también mostraron avance, al pasar de 3 a 4 en el mismo periodo. Asimismo, el robo pasó de 10,741 casos en 3T17 a 11,175 en 3T18

Por el contrario, otros delitos se redujeron en 1,702 denuncias –referirse a la siguiente gráfica–.

Delitos comunes en Jalisco en 3T18

% anual



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el incremento en denuncias por motivo de homicidios se ubicó muy por encima del nivel nacional en 3T18. Analizando este delito en particular y recordando que a su interior presenta dos divisiones (culposos y dolosos), observamos que los de tipo culposos sumaron un total de 173 incidencias, los cuales se dieron en mayor medida a través de accidente de tránsito, mientras que en el caso de los homicidios de tipo doloso, estos aumentaron en 187 incidencias con respecto al obtenido en 3T17, como se muestra en el siguiente cuadro. Cabe señalar que el mayor número de homicidios dolosos mediante la utilización de arma de fuego, representó el 66% del total de homicidios dolosos durante el periodo. Con respecto al trimestre anterior, el incremento de denuncias de este rubro fue de 55.

Homicidios dolosos en Jalisco

unidades	3T18	3T17	% anual
Dolosos	521	334	42.2
Con arma blanca	48	43	11.6
Con arma de fuego	344	196	75.5
Con otro elemento	112	80	40.0
No especificado	17	15	13.3

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

Finalmente, es importante señalar que por cada cien mil habitantes y por tercer trimestre consecutivo, Colima se posicionó como la entidad más insegura del país al registrar un total de 847 incidencias, con las cuales ocupó el lugar número 32 del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo.

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Occidente - Calendario de información económica 2018 - 2019

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	1.6	0.9	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.3	4.3	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.6	5.5	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	3,922	3,460	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	3.3	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	4.5	3.7	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	0.5	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	5.6	5.8	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	2.7	2.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	15.8	17.3	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	3.9	4.3	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	9.6/0.0/-21.1	-0.9/7.2/21.4	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	21.7	7.3	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	6.8	1.6	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	4.5	4.3	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	-4,448	3,922	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	5.4	5.6	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.4	2.9	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	-0.5	548.8	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	5.1	2.7	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	18.6/14.4	17.5/4.8	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	0.8	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	5.7	5.6	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	16.6	15.8	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	-2.8/6.9/-30.9	9.6/0.0/-21.1	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	47.1	47.1	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	1.1	6.8	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	4.5	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	6.2	5.6	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	12,221	-4,448	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	5.7	2.7	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	16.4	16.6	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	0.7	0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	5.1	5.7	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	1.8/-24.3/4.0	-2.8/6.9/-30.9	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	-0.4	1.1	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	6.0	6.2	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	12,947	12,221	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	0.3	0.7	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	3.5	5.1	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	4.0	5.7	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	15.2	16.4	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	4.5	3.9	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-0.2/-2.7/20.6	1.8/-24.3/4.0	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	-0.4	3.3	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	11.0	-7.9	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	8.9	21.7	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	3.4	-0.4	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18	N.D.	N.D.	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18	6.5	6.0	STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18	3.6	3.4	INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18	14,470	12,947	STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18	245.3	-0.5	INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18	11.9/4.7	18.6/14.4	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18	-0.4	0.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18	2.9	3.5	STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18	3.4	4.0	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18	17.2	15.2	SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18	-3.4/8.8/-0.7	-0.2/-2.7/20.6	SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18	46.9	47.1	SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18	N.D.	N.D.	INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2017 (P)	2.8	4.8	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18	2.4	3.4	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18	6.4	6.5	STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18	15,798	14,470	STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18	3.8	3.4	INEGI
mié 26-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-18	15.2	17.2	SEGOB
vie 28-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-18	-0.8/12.5/-45.6	-3.4/8.8/-0.7	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

1^{er} Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18	6.6	6.4	STPS
lun 14-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18	-0.3	-0.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18	2.7	2.9	STPS
mié 16-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-18	-37,311	15,798	STPS
jue 17-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-18	-3.5	2.4	INEGI
lun 21-ene	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-18	17.9	15.2	SEGOB
mié 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-18	-1.1	-0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-18	1.8	2.7	STPS
vie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-18	0.5	3.8	INEGI
mar 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T18	1.5	4.5	INEGI
mié 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	-0.8/9.2/-27.8	-0.8/12.5/-45.6	SHCP
vie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T18	11.0	8.9	Banxico
jue 7-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 8-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-18	4.8	-3.5	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-18	5.9	6.6	STPS
mar 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
jue 14-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-19			STPS
vie 15-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T18			SE
mié 20-feb	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ene-19			SEGOB
mar 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-18			INEGI
mié 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
jue 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T18			Banxico
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T18			SHCP
vie 1-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-19			SHCP
jue 7-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-19			STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-18			STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
mié 20-mar	Incidenia delictiva	Mensual	miles	feb-19			SEGOB
mar 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
vie 29-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-19			SHCP
mar 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
mié 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-19			STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
vie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-19			STPS
mar 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
lun 22-abr	Incidenia delictiva	Mensual	miles	mar-19			SEGOB
jue 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
lun 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T18			INEGI
mar 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-19			SHCP
jue 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T19			Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
jue 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-19			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-19			STPS
mar 12-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T18			Banorte
mié 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2017 (D)			INEGI
jue 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T19			INEGI
lun 20-may	Incidenia delictiva	Mensual	miles	abr-19			SEGOB
mié 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
jue 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T19			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T19			SE
jue 30-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T19			SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-19			SHCP
lun 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-19			INEGI
lun 10-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-19			STPS
mié 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-19			STPS
jue 20-jun	Incidenia delictiva	Mensual	miles	may-19			SEGOB
mar 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
vie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-19			SHCP
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Peninsular

- La actividad económica en la región peninsular registró un crecimiento de 1.4% anual durante el 3T18, luego de 9 trimestres en contracción
- El empleo de la región peninsular mostró un buen ritmo de expansión en 3T18, nuevamente por encima del promedio nacional
- La IED en la región peninsular registró la mayor contracción del país durante el 3T18 (-104.1% anual), lo que equivalió a una reducción de 0.4% del total nacional
- La deuda en la región peninsular sumó 62.7mmp al cierre del 3T18, el tercer menor monto a nivel nacional

Avance de 1.4% anual en la región peninsular. La actividad económica de la región registro un crecimiento de 1.4% anual, el mayor de los últimos 10 trimestres. Por sectores, la agricultura registró un fuerte incremento de 5.1% anual. Asimismo, los servicios avanzaron 2.5% en el comparativo anual. Por su parte, las actividades secundarias continuaron retrocediendo al registrar una caída de 0.1% a tasa anual.

Buen desempeño del mercado laboral en la región. Los resultados del mercado laboral de la región muestran una expansión del empleo de 4.8% anual, por encima de 3.9% observado a nivel nacional. Adicionalmente, la tasa de desempleo se ubicó en 3.2%, la tercera más baja, entre las regiones en cobertura y marginalmente por debajo del promedio nacional

La inversión extranjera directa (IED) en la región peninsular registró una contracción de 104.1% anual. Esta región fue la única del país que registró desinversión durante el tercer trimestre del año (-0.4% del total nacional). Sin embargo, países como Italia y España realizaron inversiones en la región principalmente en los sectores de energía eléctrica y otros servicios.

La deuda en la región peninsular sumó 62.7mmp al cierre del 3T18. Esto representa el 2.4% del PIB de la región y el 76.5% de sus participaciones. En este sentido, la región es la tercera más alta tanto como porcentaje del PIB como de las participaciones. Al interior, la entidad con la mayor deuda fue Chiapas (19.8mmp) mientras que la menor fue Campeche (2.4mmp).

Características esenciales de la Región Peninsular¹

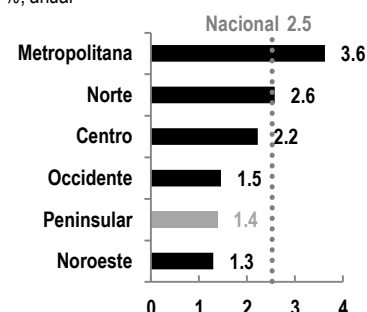
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.0	65.6
Peninsular*	12.1	100.0	14.9	13.3	335,435	17.5	2.8	47.6	49.6
Campeche	3.1	25.7	0.8	5.5	51,833	15.5	1.0	85.0	14.0
Chiapas	1.6	13.4	4.8	32.1	73,887	22.0	6.8	21.2	72.0
Oaxaca	1.4	11.8	3.8	25.4	95,364	28.4	6.0	22.6	71.4
Quintana Roo	1.6	13.1	1.3	8.9	50,350	15.0	0.8	11.0	88.3
Tabasco	2.9	24.0	2.2	15.0	24,661	7.4	1.6	64.8	33.5
Yucatán	1.4	11.9	2.0	13.1	39,340	11.7	3.7	27.2	69.1

Fuente: Banorte e INEGI

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



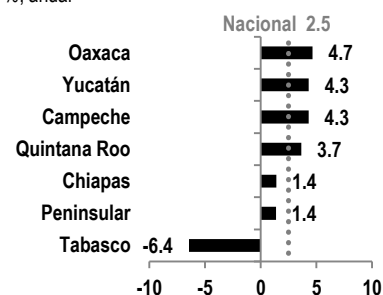
PIB* regional 3T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* de la Región Peninsular en 3T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

- **Luego de 9 trimestres en contracción, la actividad económica en la región peninsular registró un crecimiento de 1.4% anual**
- **La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector agrícola aunado al mejor desempeño de los servicios**
- **Oaxaca lideró el crecimiento de los estados de la región en 3T18 (+4.7% anual)**
- **Por el contrario, nuevamente Tabasco registró la mayor contracción de la economía tanto de la región, como del país (-6.4% anual)**

La actividad económica de la región peninsular registró un crecimiento de 1.4% anual durante el tercer trimestre del año, la mayor registrada en la región de los últimos 10 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, la región mostró un avance de 0.6% con respecto al observado durante el segundo trimestre del 2018.

Producto interno bruto de la región peninsular*
% anual

	4T17	1T18	2T18	3T18	ene-sep '18
Nacional	1.5	1.2	2.6	2.5	2.1
Peninsular	-3.4	-0.8	-0.3	1.4	0.1
Campeche	-9.6	-5.4	-2.6	4.3	-1.4
Chiapas	-3.7	-2.2	-1.8	1.4	-0.9
Oaxaca	-2.4	2.3	5.3	4.7	4.1
Quintana Roo	3.9	4.1	5.1	3.7	4.3
Tabasco	-5.6	-2.9	-6.8	-6.4	-5.4
Yucatán	0.2	2.2	4.3	4.3	3.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

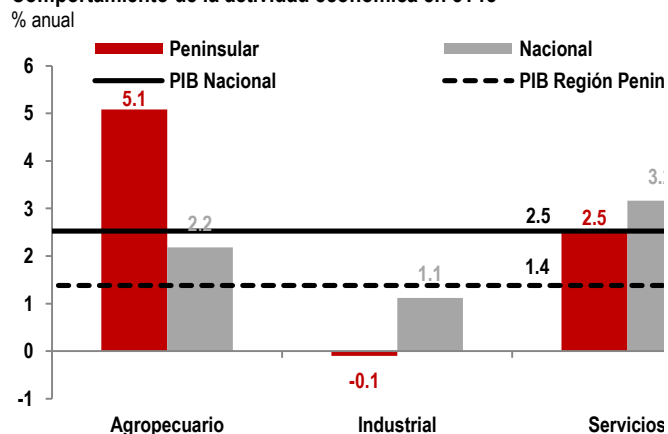
*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Por sectores, las actividades primarias registraron un fuerte avance de 5.1% durante el tercer trimestre (+2.2% anual promedio nacional). Asimismo, los servicios registraron un incremento de 2.5% anual (+3.2% anual promedio nacional), el mayor de la actividad observado en la región desde el 3T15.

Por su parte, las actividades secundarias registraron una disminución de 0.1% anual (+1.1% anual promedio nacional), sumando 16 trimestres consecutivos en contracción.

En este contexto, cabe destacar que la caída de la actividad industrial en la región peninsular fue menor 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 del sector industrial como motor de crecimiento de la región, como se observa en la siguiente gráfica.

Comportamiento de la actividad económica en 3T18¹



Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Se utiliza el ITAEE

Al interior, observamos que cinco de las seis entidades que conforman la región, registraron crecimiento durante el periodo. Cabe destacar que si bien la economía de Oaxaca representa 1.4% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento de la región (+4.7% anual), seguido de Campeche, Yucatán, Quintana Roo y Chiapas con crecimientos menores pero en algunos casos por arriba del promedio tanto regional, como nacional. Por el contrario, nuevamente Tabasco reportó la única y mayor caída en la economía de las entidades que conforman la región y el país (-6.4% anual), como podemos observar en el cuadro anterior.

Las actividades primarias en Oaxaca registraron un incremento de 3% a tasa anual (nacional: 2.2% anual; peninsular: 5.1% anual), el menor registrado en la actividad de los últimos 3 trimestres. Asimismo, los servicios exhibieron un crecimiento de 2.7% anual (nacional: 3.2% anual; peninsular: 2.5% anual), el mayor observado en la actividad desde el 4T15. No obstante la actividad industrial avanzó fuertemente a 11.9% anual (nacional: 1.1% anual; peninsular: -0.1% anual).

Dicho avance, es resultado del buen dinamismo que presentaron las industrias en particular las dedicadas a los productos alimenticios, bebidas y tabaco.

Composición del PIB en 3T18*: Región Peninsular

% anual	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.5	2.2	1.1	3.2
Peninsular	1.4	5.1	-0.1	2.5
Campeche	4.3	5.2	4.7	1.8
Chiapas	1.4	7.9	0.7	1.2
Oaxaca	4.7	3.0	11.9	2.7
Quintana Roo	3.7	11.9	4.4	3.5
Tabasco	-6.4	0.4	-11.3	2.7
Yucatán	4.3	6.3	-3.6	3.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por el contrario, nuevamente la economía de Tabasco registró la menor tasa de crecimiento de la región y del país (-6.4% anual). Con ello, la economía de la entidad suma 14 trimestres en contracción. Cabe señalar que la economía de esta entidad contribuye con el 2.9% del PIB nacional. El constante bajo dinamismo en la entidad se explica estuvo explicado principalmente por la caída observada en el sector industrial –derivado de la caída en los precios de los hidrocarburos–.

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

Con ello, el sector industrial de la región peninsular registró un avance de 1.2% anual durante el tercer trimestre del 2018, el mayor observado en la región desde el 3T14. Cabe señalar que el sector industrial de la región peninsular representa el 47.6% del PIB de la región.

Actividad industrial por región

% anual	3T18	3T17	ene-sep	% del PIB*
Nacional	1.1	-0.5	0.5	31.0
Centro	0.7	1.9	-0.2	38.3
Metropolitana	2.1	1.1	2.1	20.3
Noroeste	0.9	3.3	3.5	36.8
Norte	1.9	3.5	0.7	38.9
Occidente	0.5	1.7	1.2	26.7
Peninsular	1.2	-12.6	-1.2	47.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

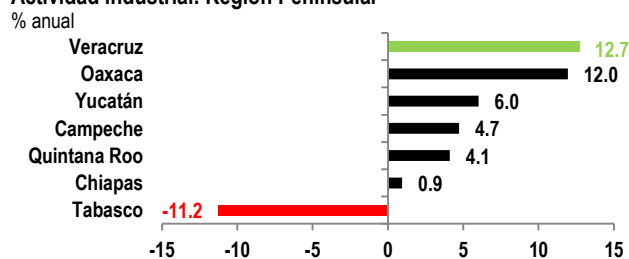
Este avance se explica en parte por el buen dinamismo que presentó el sector industrial en 5 de las 6 entidades que componen la región (Oaxaca, Yucatán, Campeche, Quintana Roo y Chiapas), así como también por el excelente crecimiento de las actividades industriales para la construcción y manufacturera (7.6% anual y 2.1% anual respectivamente). Sin embargo, este incremento se vio mermado por la fuerte caída del sector industrial en Tabasco, además de la contracción que mostraron las industrias para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y la minería (-1.1% anual y -3.0 anual respectivamente).

En este contexto, destacamos el crecimiento anual del sector industrial en Oaxaca, mismo que la colocó en el lugar número 2 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor crecimiento del sector en el periodo. Cabe señalar que destacar que este incremento ha sido el mayor observado en la entidad de los últimos dos trimestres.

En sentido contrario, Michoacán registró la mayor caída de los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la disminución del sector industrial en Michoacán ha sido la más baja observada en el estado de los últimos 5 trimestres, misma que la llevo a ocupar la posición número 29 de las 32 entidades del país con mayor crecimiento del sector industrial.

En sentido contrario, Tabasco registró la mayor caída del sector industrial de los estados de la región y del país en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica, misma que la llevó a ocupar el último lugar de las entidades federativas con mayor crecimiento del sector industrial durante el tercer trimestre del año. Cabe señalar que esta contracción ha sido la más baja observada en la entidad de los últimos 6 trimestres.

Actividad industrial: Región Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción de la región peninsular fue una de las actividades que mayor participación tuvo en el crecimiento del sector. En este sentido, la actividad registró un significativo crecimiento de 7.6% anual durante el tercer trimestre del año (el mayor de las regiones del país), cifra muy por encima tanto del avance de 0.8% registrado a nivel nacional, como de la caída de 18.4% observada en 3T17. Cabe destacar que este dinamismo ha sido el mayor observado en la región de los últimos cuatro trimestres. Sin embargo, la actividad de la construcción participa con el 10.7% del PIB para la construcción a nivel nacional.

No obstante, este incremento estuvo apoyado por el buen dinamismo de la actividad en Chiapas, Campeche, Yucatán y Oaxaca. Por el contrario, este crecimiento estuvo mermado por las contracciones de la actividad en Quintana Roo y Tabasco, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Construcción: Región Peninsular
% anual

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	0.8	-0.8	1.6
Peninsular	7.6	-18.4	6.6
Campeche	14.7	-26.2	15.4
Chiapas	16.3	-30.8	-8.6
Oaxaca	3.1	-24.7	23.5
Quintana Roo	-0.8	-27.3	-3.8
Tabasco	-0.3	-2.2	10.6
Yucatán	12.9	2.7	10.0

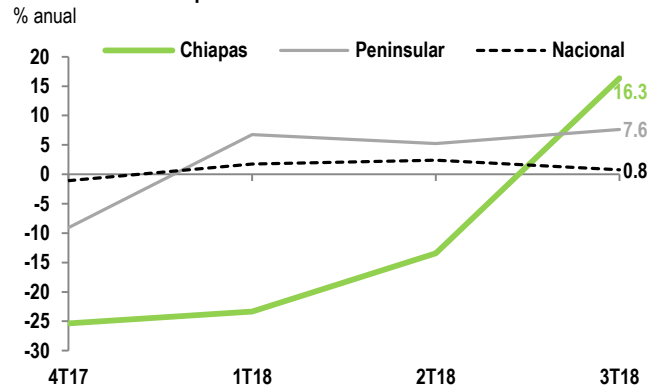
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Chiapas registró el mayor crecimiento anual de la actividad para la construcción de los estados que componen la región (el mayor de los últimos 4 trimestres). Dicho avance se ubicó muy por encima tanto del promedio de 0.8% anual registrado a nivel nacional, como de la fuerte contracción de 30.8% anual observada en el mismo trimestre del año anterior. No obstante es importante mencionar que Chiapas contribuye con el 13.9% del PIB para la construcción regional.

El excelente dinamismo de la actividad en Chiapas se explica principalmente por el avance en los proyectos como la modernización de la vía actual Tuxtla Gutierrez – Villaflores por parte de la SCT Chiapas.

No obstante, es importante mencionar que no se realizaron flujos de inversión extranjera para la actividad en el estado durante el periodo.

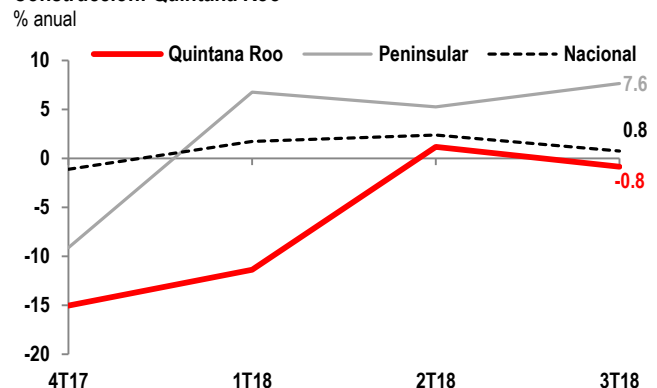
Construcción: Chiapas



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Quintana Roo registró la mayor caída de la actividad para la construcción de los estados de la región, ubicándose por muy por debajo del promedio regional, pero superior a la caída registrada de la actividad en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica en mayor medida por la desinversión realizada por empresas extranjeras en la actividad, además de la falta de consolidación en los proyectos de obra pública como la ampliación y remodelación de diversos servicios e incremento de camas del “Hospital General No. 2” en el municipio de Cozumel, la construcción de “Unidad de Medicina Familiar” en Playa del Carmen y la finalización y detalle de los trabajos referentes a las instalaciones de la Marina Cozumel, entre otros. Cabe señalar que Quintana Roo contribuye con el 15.6% del PIB para la construcción regional.

Construcción: Quintana Roo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

La actividad industrial manufacturera de la región peninsular fue otra de las actividades que apoyó el crecimiento del sector industrial de la región al registrar un incremento de 2.1% en el comparativo anual durante el tercer trimestre del año (el mayor de los últimos cuatro trimestres). A pesar de ello, este avance se ubicó ligeramente inferior al promedio nacional, pero superior a la caída observada en el mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que la región peninsular contribuye con el 4.5% del PIB manufacturero nacional.

No obstante, el buen dinamismo de la actividad en la región es resultado del crecimiento de la industria manufacturera en Oaxaca, Quintana Roo y Yucatán. Por el contrario, Tabasco, Chiapas y Campeche mermaron dicho crecimiento al registrar caídas en la actividad durante el periodo, como se observa en la siguiente tabla.

Producción manufacturera: Región Peninsular
% anual

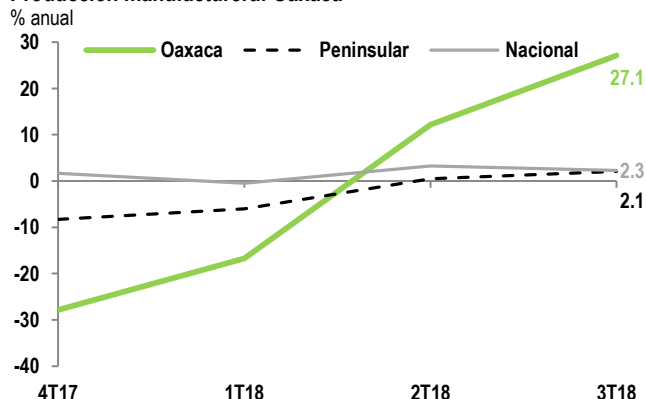
	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	2.3	2.9	1.7
Peninsular	2.1	-6.1	-1.3
Campeche	-0.5	-4.2	1.2
Chiapas	-3.4	-7.9	-6.1
Oaxaca	27.1	-31.3	4.4
Quintana Roo	13.5	16.7	15.0
Tabasco	-11.5	-3.8	-8.5
Yucatán	2.8	5.0	0.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Analizando la actividad industrial manufacturera en Oaxaca, observamos que el crecimiento en el estado ha sido el mayor registrado de los últimos 4 trimestres, ubicándose muy superior tanto al promedio regional, como a la contracción observada en la entidad en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, cabe mencionar que la actividad manufacturera participa con el 19.3% del PIB manufacturero regional.

Parte del avance de la industria manufacturera en Oaxaca es resultado del fuerte crecimiento anual que presentó la productividad laboral, misma que suma 2 trimestres al alza, al igual que la baja considerable en el costo unitario de la mano de obra. A pesar de ello, observamos una desinversión considerable por parte de empresas extranjeras en la actividad durante el periodo.

Producción manufacturera: Oaxaca

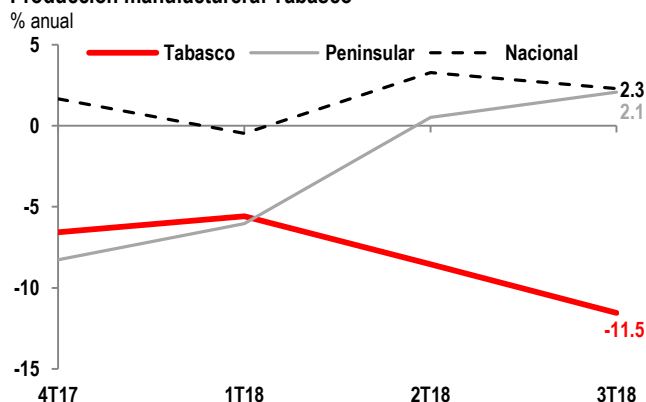


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera en Tabasco nuevamente registró el peor desempeño anual de las entidades de la región y del país durante el 3T18 (la caída más pronunciada de los últimos 4 trimestres). Dicha contracción se ubicó muy por debajo tanto del promedio regional, como de la baja registrada en el mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que Tabasco participa con el 29.6% del PIB manufacturero regional.

Esta contracción se explica en parte por la fuerte desinversión extranjera realizada a la actividad durante el periodo, misma que suma 2 trimestres a la baja, así como también la continua baja en la productividad laboral (la cual suma 5 trimestres en contracción).

Producción manufacturera: Tabasco



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La baja registrada en la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica de la región peninsular mermó un mayor dinamismo del sector industrial de la región. En este sentido, la actividad mostró una contracción de 1.1% anual durante el tercer trimestre del año (la única baja de la actividad en las regiones del país). Dicha caída se ubicó muy por debajo del crecimiento de 5% anual a nivel nacional, pero superior a la caída de 2.5% anual observada en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro). Cabe señalar que la actividad eléctrica de la región contribuye con el 8.6% del PIB eléctrico nacional.

Energía eléctrica: Región Peninsular
% anual

	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	5.0	-2.0	2.6
Peninsular	-1.1	-2.5	0.9
Campeche	4.6	-11.6	-8.5
Chiapas	0.9	-4.5	18.4
Oaxaca	-10.0	-2.6	-4.0
Quintana Roo	22.6	2.1	11.8
Tabasco	-0.4	-13.3	-2.5
Yucatán	-11.2	3.8	-19.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

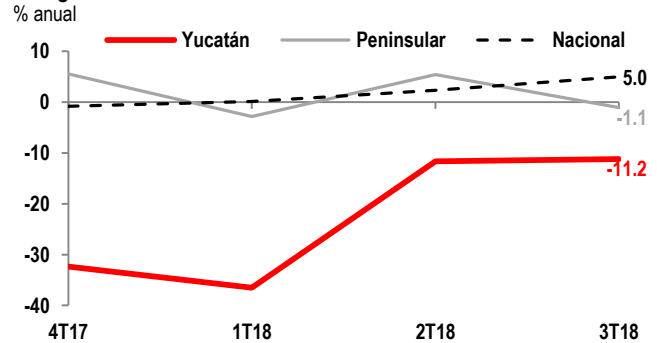
La disminución de la actividad se explicó por la contracción de la generación, distribución y transmisión de energía eléctrica en Yucatán, Oaxaca y Tabasco, mientras que Quintana Roo, Campeche y Chiapas mostraron incrementos importantes que mermaron una caída más pronunciada de la actividad en la región, como se puede observar en el cuadro anterior.

Analizando la contracción de la actividad en Yucatán, observamos que está, se ubicó muy por debajo tanto del nivel regional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, dicha disminución ha sido la menor observada en la entidad de los últimos 4 trimestres, -referirse a la siguiente gráfica-. Adicionalmente, es importante mencionar que la industria eléctrica del estado participa con el 25% del PIB eléctrico regional.

En este sentido, parte de la contracción de la industria eléctrica en la entidad es resultado de la nula inversión por parte de empresas extranjeras en la actividad.

Con ello, la inversión extranjera directa a la actividad suma 2 trimestres consecutivos sin flujo. No obstante, otro factor que influyó en la fuerte caída de la actividad en el estado fue la falta de proyectos públicos de generación de energía.

Energía eléctrica: Yucatán

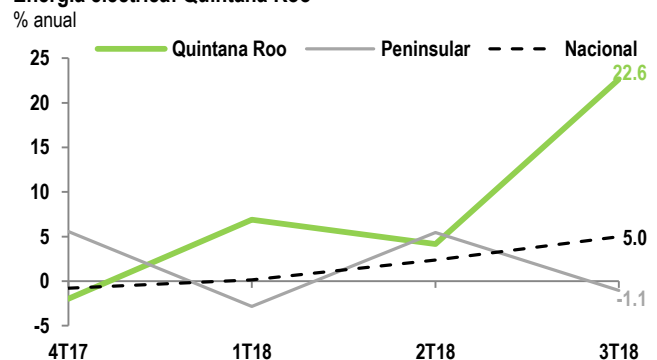


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Quintana Roo (entidad con el mayor crecimiento de la actividad en la región), el avance se ubicó muy por encima tanto de la caída regional, como del incremento observado en el estado en 3T17, mermando en mayor medida la caída de la actividad de la región. Cabe destacar que este crecimiento ha sido el mayor observado en Quintana Roo de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, la actividad de la entidad participa con el 11.2% del PIB eléctrico regional.

Parte del buen dinamismo de la actividad en Quintana Roo se debe al ingreso del estado al mercado de energías renovables mediante el aprovechamiento de los recursos naturales a través de al menos 2 proyectos para ello. No obstante, es importante mencionar que la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica no ha recibido flujo por parte de empresas extranjeras desde el 3T14.

Energía eléctrica: Quintana Roo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

La caída de la actividad minera registrada en la región en 3T18, afectó de manera directa el avance del sector industrial de la región. La disminución de 3% anual de la actividad se ubicó ligeramente superior a la contracción de 2.9% observada a nivel nacional, pero inferior a la reducción de 10.6% anual observada en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo ha sido la mayor observada en la región de los últimos cuatro trimestres. Cabe señalar que la actividad minera de la región peninsular contribuye con el 74.4% del PIB minero nacional.

La contracción registrada en la región es resultado de las caídas de esta actividad en Chiapas y Tabasco. Por el contrario, esta disminución estuvo limitada por el crecimiento registrado en Yucatán, Quintana Roo, Oaxaca y Campeche, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

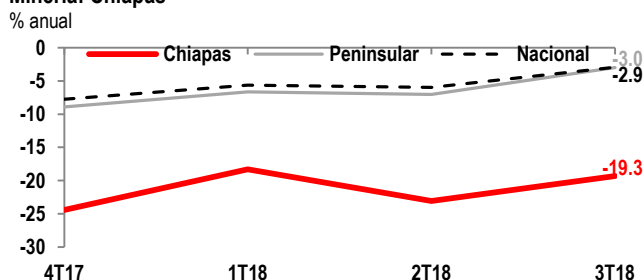
Minería: Región Peninsular

% anual	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	-2.9	-9.4	-4.9
Peninsular	-3.0	-10.6	-5.6
Campeche	4.1	-15.2	-3.1
Chiapas	-19.3	-31.5	-20.3
Oaxaca	6.3	-11.3	1.9
Quintana Roo	11.0	39.2	19.0
Tabasco	-12.2	-4.2	-9.2
Yucatán	13.0	-1.3	6.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La fuerte contracción de la actividad minera registrada en Chiapas se ubicó muy por debajo del nivel regional, pero superior a la registrada en 3T17 y se explica principalmente a la desinversión realizada por empresas extranjeras en la actividad, misma que suma 2 trimestres negativa. Asimismo esta reducción se debe a la falta de proyectos en esta actividad y la baja en el volumen de producción de azufre. Cabe señalar que Chiapas participa con el 1.1% del PIB minero regional

Minería: Chiapas

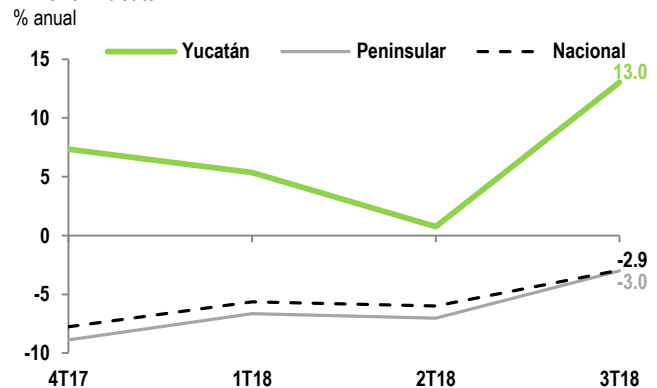


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, nuevamente Yucatán registró el mayor crecimiento de la actividad minera de los estados de la región por tercer trimestre consecutivo, mermando una caída más pronunciada de la actividad minera regional. Dicho avance se ubicó muy por encima de la caída a nivel regional, pero inferior al crecimiento anual observado en 3T17. Sin embargo, fue el mayor incremento registrado por la entidad de los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la actividad minera de Yucatán participa con sólo el 0.1% del PIB minero regional.

No obstante, cabe mencionar que no se registraron nuevos proyectos para la actividad dentro del estado durante el periodo, así como tampoco se observó inversión por parte de empresas extranjeras, misma que suma 2 trimestres consecutivos en nulidad.

Minería: Yucatán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

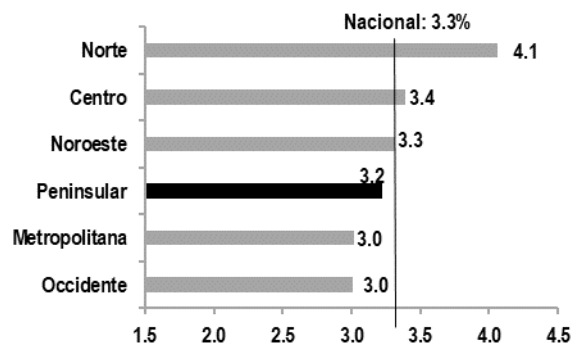
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Peninsular se ubicó en 3.2% en 3T18 vs. 3.3% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Quintana Roo es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 2.7% en el trimestre previo a 2.5%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Tabasco al ubicarse en 7.3% vs. 6.6% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 3T18, la tasa de desempleo en la región Peninsular se ubicó en 3.2%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 7.5% de la PEA nacional, se incrementó 1.4% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 7.4% de la PEA nacional, se incrementó 14.2% en el tercer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la segunda más baja a nivel nacional en 3T18 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 3T18

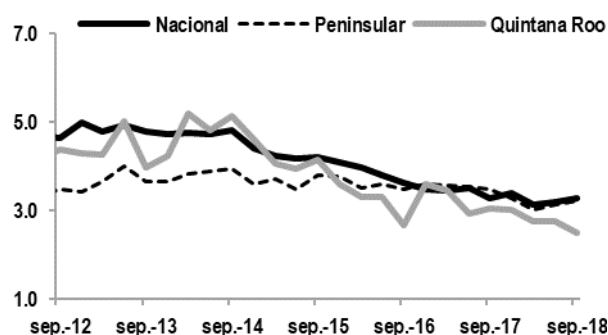
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Quintana Roo en donde la tasa pasó de 2.7% en 2T18 a 2.5% en el tercer trimestre del año. Esta tasa es la tercera más alta de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Quintana Roo está entre las cinco más bajas a nivel nacional. Asimismo, Quintana Roo fue la sexta entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión. La PEA de la entidad, 23% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.2% en 3T18 (vs. el +1% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 10.3% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.1% durante el período en cuestión.

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



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En contraste, la tasa de desempleo en Tabasco se incrementó al pasar de 6.6% en 2T18 a 7.3% en 3T18, ubicándose como la entidad con mayor nivel de desempleo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 23% de la PEA de la región, registró un incremento de 4.7% en 3T18 (vs. el +1.4% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 19.8% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.2% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Peninsular

%

	3T18	2T18	Promedio 2018
Nacional	3.3	3.2	3.2
Peninsular	3.2	3.1	3.1
Oaxaca	1.5	1.5	1.4
Yucatán	1.7	1.7	1.8
Quintana Roo	2.5	2.7	2.7
Chiapas	2.7	2.9	2.6
Campeche	3.6	3.3	3.2
Tabasco	7.3	6.6	7.1

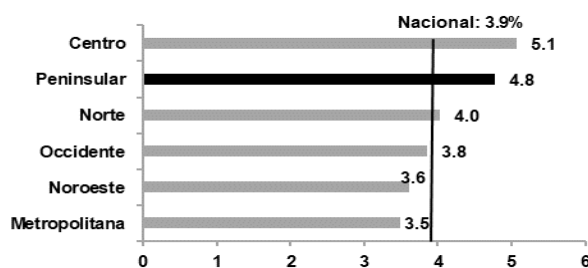
Fuente: INEGI

Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Peninsular fue la segunda más alta a nivel nacional en 3T18 (4.8% anual vs. 3.9% nacional)
- La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue mayor en 3 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Quintana Roo fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (10.5% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Tabasco (-2%)

Con cifras al 3T18, la región Peninsular registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 4.8% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (3.9%). La región mostró el segundo mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 59 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T18
% var. anual



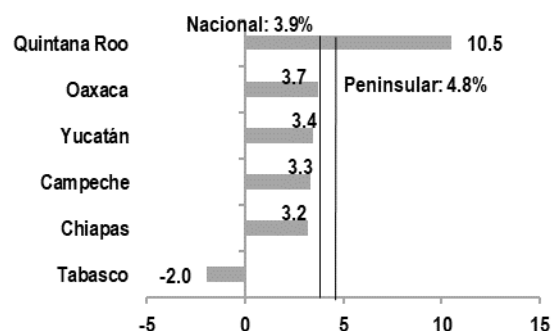
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 83.7% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, en línea con el porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84%). Con ello, la región Peninsular presenta la menor creación de empleos permanentes en el país durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó mayor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 59 mil empleos vs. 50 mil en los primeros tres trimestres del año pasado. De hecho, fue la región con el segundo mayor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Quintana Roo, con un avance de 10.5% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (4.8%), como a nivel nacional (3.9%). Esto implicó una creación de 9,580 empleos vs. los 8,768 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Quintana Roo ha creado 43,968 empleos vs. los 41,194 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Tabasco fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (-2%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se incrementó solamente en 870 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Peninsular
asegurados

	Ene-Sep'18	Ene-Sep'17	Diferencia
Nacional	774,505.0	812,292.0	-37,787.0
Peninsular	59,232	49,894	9,338
Quintana Roo	43,968	41,194	2,774
Yucatán	10,698	12,392	-1,694
Campeche	4,106	-983	5,089
Chiapas	4,073	-2,748	6,821
Tabasco	-1,657	-2,527	870
Oaxaca	-1,956	2,566	-4,522

Fuente: INEGI

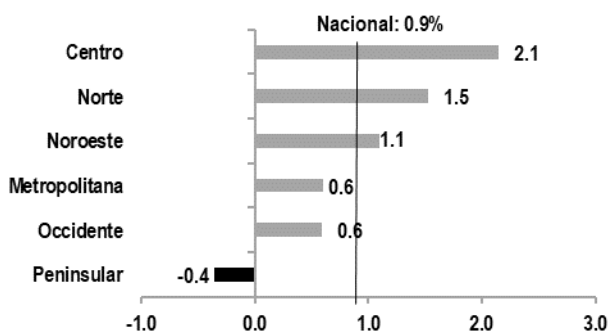
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Peninsular se contrajo 0.4% anual en términos reales en 3T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (309 pesos vs. 355 pesos diarios)
- Por entidad, Tabasco registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.2%)
- Mientras tanto, Campeche registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-2.5%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Peninsular registró una contracción anual real de 0.4% en 3T18. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (309 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 307 pesos diarios vs. 296 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 0.01% anual.

Incremento real del salario medio en 3T18

% var. anual real

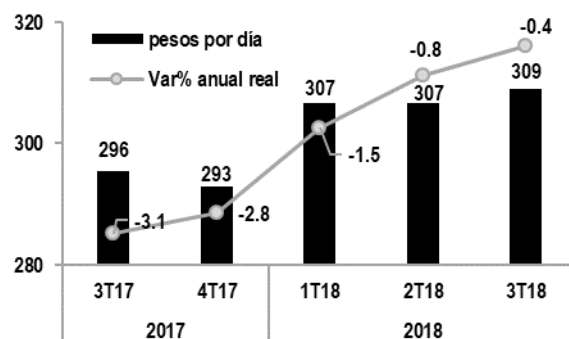


Fuente: Banorte; STPS

La región sigue borrando gradualmente las pérdidas de poder adquisitivo, aunque sigue mostrando una pequeña pérdida en 3T18. Lo anterior, como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 4.8% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Peninsular

pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Tabasco registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.2%). Lo anterior implica un salario medio de 286.8 pesos diarios, el más alto de la región, aunque por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario ha promediado 283 pesos diarios, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (0.75% vs. 0.01% anual real). Sin embargo, el nivel del salario en Tabasco se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Campeche registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-2.5%). Lo anterior implica un salario medio de 397.1 pesos diarios, el más bajo de la región, aunque por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario ha promediado 397.4 pesos, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una pérdida en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado por debajo de la tasa observada a nivel nacional (-1.6% vs. 0.01% anual real). El nivel del salario en Campeche se encuentra entre los 10 más altos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Peninsular

pesos diarios; var. % real

	3T18	3T17	Var% real
Nacional	355.1	335.3	0.9
Peninsular	308.9	295.5	-0.4
Oaxaca	286.8	270.0	1.2
Tabasco	299.3	281.9	1.2
Quintana Roo	261.0	248.9	0.0
Chiapas	306.5	293.1	-0.3
Yucatán	302.7	290.8	-0.8
Campeche	397.1	388.3	-2.5

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

Negociaciones salariales

- Durante 3T18, 6.6 mil trabajadores revisaron su salario en la región Peninsular, resultando en un aumento de 4.8% en términos nominales, el más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 3,048 trabajadores en Chiapas con un incremento de 5.7% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Yucatán resultando en un incremento de 5.3% nominal

En 3T18, un total de 6,635 trabajadores de la región Peninsular, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (2,372 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 1.3% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (525,999 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el último lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 204 negociaciones, 93 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 52,102 trabajadores han negociado su salario, 11,428 más que el año pasado.

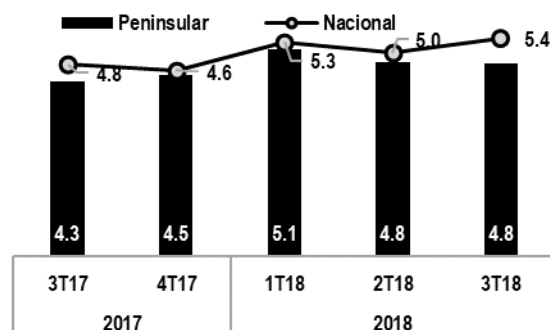
Número de trabajadores con revisión salarial regional en 3T18

Región	3T18	%	3T17	%
Nacional	525,999	5.4	589,021	4.8
Metropolitana	215,622	5.1	171,015	4.7
Norte	106,610	6.5	81,760	4.8
Centro	44,652	6.9	38,932	5.4
Noroeste	21,536	5.7	30,329	5.1
Occidente	15,610	6.2	23,133	5.3
Peninsular	6,635	4.8	9,007	4.3

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 4.8%, ligeramente por debajo del promedio observado a nivel nacional y por encima de lo observado en los últimos trimestres, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Peninsular
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 3,048 trabajadores en Chiapas, equivalentes al 45.9% del total de trabajadores de la región y 0.6% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 125 negociaciones, 25 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.7%, el más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Yucatán, solamente 311 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 4.7% del total de trabajadores de la región y 0.1% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 6 negociaciones, 12 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.3%, el más bajo de entre los aumentos observados en la región, aunque prácticamente en línea con lo observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T18

Región	#Trabajadores	%*	#Trabajadores	%*
Nacional	525,999	5.4	8,195	4.8
Peninsular	6,635	4.8	297	4.3
Chiapas	3,048	5.7	150	4.0
Tabasco	1,420	5.0	26	4.6
Quintana Roo	1,130	4.6	55	4.3
Oaxaca	639	4.9	41	4.1
Yucatán	311	5.3	18	4.9

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

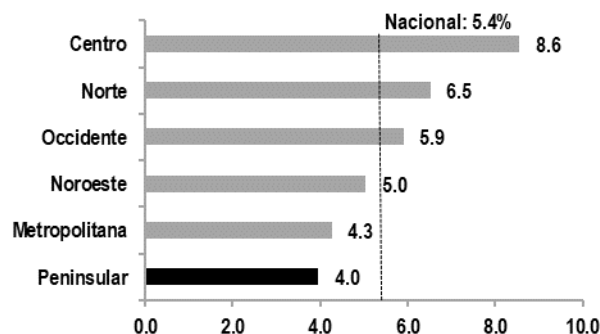
**Campeche no aparece dado que no hay datos para el período en cuestión

Masa Salarial

- La masa salarial de la región Peninsular registró un crecimiento anual real de 4.2%, el segundo más bajo del país durante el período en cuestión
- Quintana Roo registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (10.5%)
- Por el contrario, Tabasco fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una contracción de 0.9% anual en términos reales

La región centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 4.2% en 3T18. Esta cifra representa el crecimiento el segundo más bajo de entre las regiones del país. La región se posicionó 0.8pp por debajo del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

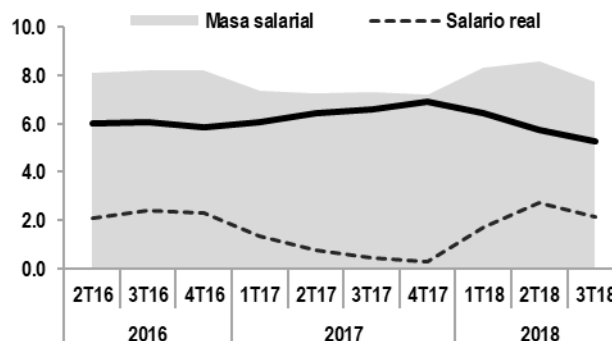
Masa Salarial por región – 3T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por una caída de los salarios reales, abajo 0.4% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 4.7% anual durante el período en cuestión. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 0.9% en los salarios reales y de 4% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Quintana Roo a una tasa de 10.5% anual. Por el contrario, Tabasco registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Quintana Roo, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un retroceso de 0% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 10.5% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Tabasco, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.2% en los salarios reales, acompañado de una contracción de 2.1% en el ritmo de creación de empleo.

Masa Salarial: Región Peninsular
Millones de pesos

	3T18	3T17	% a/a*	Ene-Sep'18	% a/a*
Nacional	7,126.7	6,471.0	5.0	7,128.9	5.0
Peninsular	76.5	69.9	4.2	76.8	3.7
Quintana Roo	119.4	103.0	10.5	117.7	10.2
Oaxaca	60.7	55.3	4.6	61.6	6.0
Yucatán	111.0	103.0	2.7	112.1	2.3
Chiapas	68.9	64.0	2.5	68.9	1.2
Campeche	49.0	46.4	0.7	49.5	-1.4
Tabasco	49.8	47.9	-0.9	50.7	-1.3

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

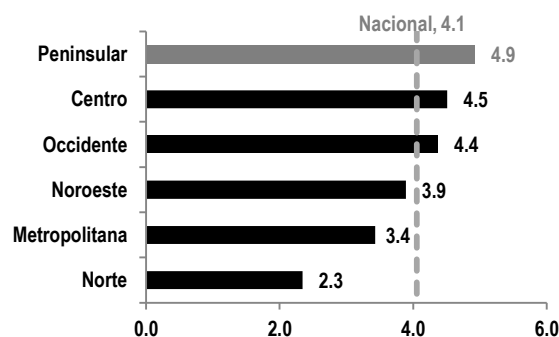
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región peninsular presentaron un aumento de 4.9% anual real en 3T18
- La entidad en la que más crecieron la ventas en el trimestre fue Quintana Roo (7.3% anual real)
- Por el contrario, el menor avance por este tipo de ingresos se observó en Campeche (0.7% anual real)

En 3T18, las remuneraciones por ventas en comercio al por menor en la región peninsular aumentaron 4.9% anual real, posicionándola en el 1° lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron 0.9pp por arriba de la expansión observada a nivel nacional (4.1% anual real). No obstante, cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En los primeros tres trimestres del 2018 las ventas en la región han presentado un aumento de 3.5%, por arriba del 0.9% visto en el mismo periodo del 2017.

Ventas al menudeo por región: 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Quintana Roo, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 7.3% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en julio, donde el crecimiento anual real fue de 8.5%, tal como se observa en la siguiente gráfica.

En los primeros nueve meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 7.3% anual real.

Por su parte, Yucatán presentó el segundo mayor avance en sus ingresos por este concepto, creciendo 5.6% anual en el 3T18. A nivel mensual el mayor incremento se dio en julio con una expansión de 7.0%. En lo que va del año el incremento en las ventas en la entidad es de 5.3%.

Ventas al menudeo: Peninsular

% anual real	3T18	3T17	ene-sep '18
Nacional	4.1	0.0	2.7
Peninsular	4.9	-0.8	3.5
Campeche	0.7	-4.6	0.7
Chiapas	4.0	-2.2	1.4
Oaxaca	4.9	-2.0	2.4
Quintana Roo	7.3	6.9	7.3
Tabasco	3.0	-9.1	-0.1
Yucatán	5.6	-0.2	5.3

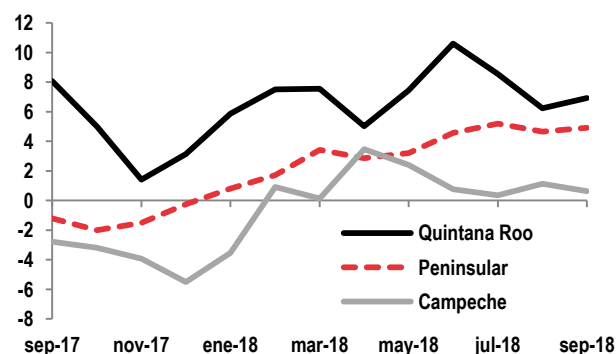
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el menor incremento en Tabasco y en Campeche. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo aumentaron 3.0% en el trimestre, con un avance de sólo 2.1% anual real en septiembre. En lo que va del año las ventas han registrado una disminución de 0.1% real.

Con respecto a Campeche, las ventas en esta entidad presentaron un crecimiento de sólo 0.7% en el 3T18, el menor avance dentro de la región. En la dinámica mensual, las ventas bajaron considerablemente en julio, aumentando 0.3% anual (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en los primeros tres trimestres del año, los ingresos por este concepto han presentado un avance de 0.7% anual.

Ventas al menudeo: Quintana Roo y Campeche

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

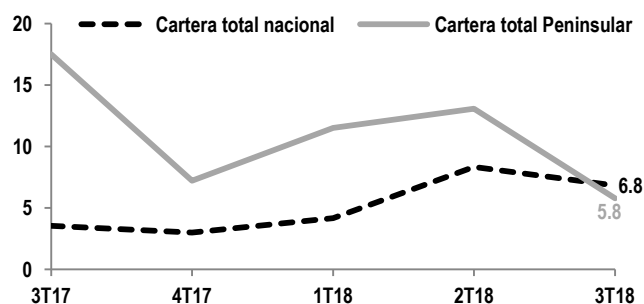
- La cartera total en la región peninsular registró un crecimiento de 5.8% anual real en 3T18
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 5.4% anual real en 3T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al total del portafolio de la región se ubicó en 1.4%
- El mayor avance del crédito de los estados de la región se observó en Oaxaca (+21.1% anual real)
- Por el contrario, Chiapas registró la mayor caída del portafolio total de la región en 3T18 (-7.1% anual real)

Luego de disipada la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 6.8% en el comparativo anual real en el tercer trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, en la peninsular observamos una fuerte desaceleración de la cartera directa total (la más baja de los últimos cuatro trimestres), -referirse a la siguiente gráfica-.

Cartera total: Peninsular

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

A su interior, el crecimiento anual real de la cartera vigente, estuvo apoyado en mayor medida por el incremento registrado en el crédito vigente al sector agropecuario. Por el contrario, la caída del portafolio vigente del sector financiero y público mermó un mayor avance de la cartera vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región peninsular representó el 5.9% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Peninsular

% anual real

	3T18	3T17
Cartera directa vigente	5.4	17.4
Sector privado	9.5	27.0
No financiero	11.2	28.7
Vivienda	6.3	21.7
Empresas	11.2	28.7
Agropecuarios	23.8	42.3
Industriales	9.2	17.5
Servicios	11.1	32.3
Financiero	-39.0	-7.0
Sector público	-4.6	-1.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región peninsular representó el 1.4% del portafolio total regional y el 0.05% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 4.1% del total del portafolio vencido del país.

En este sentido, observamos que salvo el financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera vencida–, todos los sectores mostraron un incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio en 3T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Peninsular

% del portafolio total

	% ¹	3T18*	3T17*
Cartera directa vencida	4.1	1.4	1.0
Sector privado	4.1	1.9	1.5
No financiero	4.1	1.9	1.5
Vivienda	2.1	1.3	1.4
Empresas	4.1	1.9	1.5
Agropecuarios	3.5	1.2	1.1
Industriales	2.0	1.7	1.5
Servicios	5.9	2.0	1.6
Financiero	10.8	0.1	0.1

Fuente: Banorte con datos de Banxico

¹ % de contribución vencido de la región al total de cada sector

* % vencido con respecto al total del portafolio de cada sector

Salvo Chiapas y Tabasco, el crédito total se incrementó en todas las entidades que componen la peninsular. En este contexto, resaltamos el avance de 21.1% anual real del crédito en Oaxaca.

Sin embargo, la cartera vigente de la entidad representó el 8.4% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Peninsular

% anual real

	%	% anual	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	5.5	3.5
Peninsular**	3.9	5.4	17.4
Campeche*	7.3	7.6	-3.3
Chiapas*	9.6	-8.0	15.4
Oaxaca*	8.4	20.9	27.7
Quintana Roo*	46.2	8.4	15.8
Tabasco*	9.2	-5.4	6.7
Yucatán*	19.3	5.2	37.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

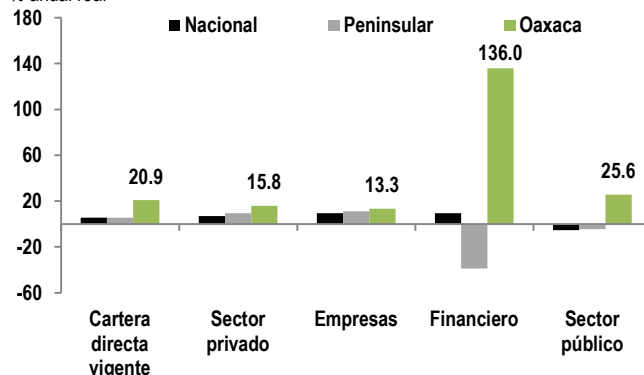
** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Oaxaca, se explica por el buen dinamismo del crédito otorgado al sector financiero (+34.6% anual real), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Oaxaca

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en Oaxaca, registró un aumento de 0.4pp con respecto al obtenido en 3T17, ubicándose en +1.4% y representó el 4.1% de la cartera total vencida de la región.

Cartera vencida: Peninsular

	%	% del portafolio total*	
		3T18	3T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Peninsular	4.1	1.4	1.0
Campeche	12.2	2.3	1.4
Chiapas	18.2	2.6	1.6
Oaxaca	9.8	1.6	1.4
Quintana Roo	15.4	0.5	0.4
Tabasco	27.2	4.0	2.8
Yucatán	17.2	1.2	1.0

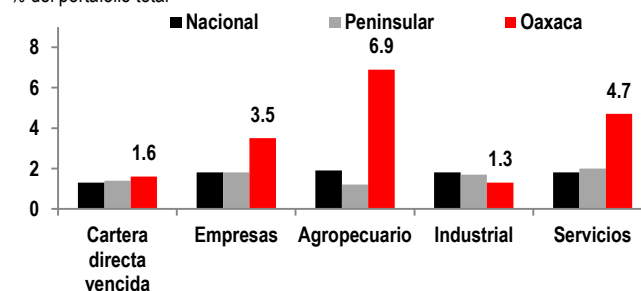
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fue el industrial (1.3%), como se aprecia en la siguiente gráfica. No obstante, creció 0.2pp con respecto al observado en 3T17

Cartera directa vencida: Oaxaca

% del portafolio total*



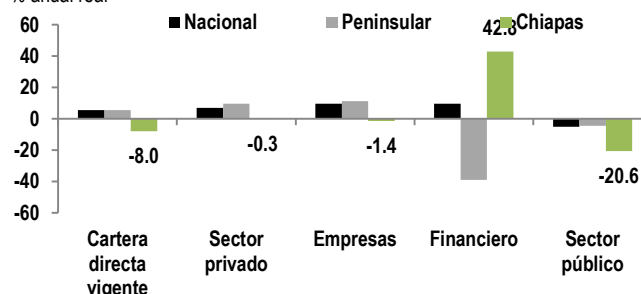
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Por el contrario, Chiapas registró la mayor contracción del portafolio total de las seis entidades de la región (-7.1% anual real) y se explica en buena medida por la caída de 16.6% anual real del crédito vigente al sector financiero, como se observa en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Chiapas

% anual real

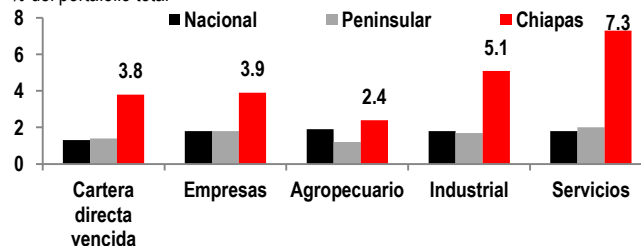


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida en la entidad participó con el 18.2% del total del portafolio vencido del estado y se atribuye al fuerte incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector servicios.

Cartera directa vencida: Chiapas

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

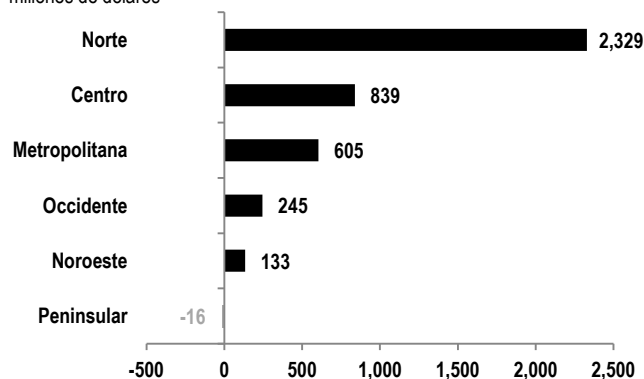
- La región peninsular fue la única del país que mostró desinversión extranjera directa en 3T18 (-16.4 millones de dólares)
- Nuevamente la entidad que registró el mayor flujo de inversión de la región en 3T18 fue Quintana Roo (22.8 mdd)
- Por el contrario, Oaxaca mostró la mayor desinversión extranjera de la región (-20.3 mdd)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte contracción de 26% anual en el tercer trimestre del año explicada en parte por la incertidumbre local, así como por algunos factores geopolíticos a nivel global.

Por el contrario, en la región peninsular se observó una fuerte caída de 104.1% anual en los flujos de inversión extranjera directa, la mayor de las regiones del país y también la contracción más pronunciada observada desde el 2T01. Adicionalmente, es importante mencionar que la captación IED de dicha región fue equivalente a una reducción de 0.4% con respecto al total registrado a nivel nacional.

Inversión extranjera directa por región en 3T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión a la región provino de Italia y España. Adicionalmente, aunque en menor medida, observamos inversiones por parte de Francia, Japón y Alemania. A pesar ello, el resto de los países del mundo realizaron disminuciones en las inversiones hacia la región por 82 mdd.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 3T18: Región Peninsular

millones de dólares

	3T18	3T17	% anual
Peninsular	-16	397	-104.1
Italia	39	1	2,635.9
España	17	24	-29.1
Francia	6	32	-82.1
Japón	2	6	-61.9
Alemania	2	5	-52.9
Resto del mundo	-82	329	-124.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En los primeros nueve meses del 2018, las inversiones por parte de países extranjeros a la región peninsular sumaron un total de 653.8 millones de dólares, 55.4% menor a las inversiones realizadas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera en la región destacó el de la “Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final” (50.9 millones de dólares), seguido del sector de “Otros servicios” (47.3 millones de dólares), “Construcción” (3.9 mdd), “Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza” (1.1 mdd), “Información en medios masivos” (1.0 mdd), “Comercio” (0.9 mdd) y “Transportes, correos y almacenamiento” (0.1 mdd). Por otro lado, observamos una reducción de inversión en los sectores de “Industrias manufactureras” (-47.5 mdd), “Minería” (-46.3 mdd) y “Servicios financieros y de seguros” (-27.8 mdd).

Al interior, las entidades con mayor recepción de IED en 3T18 fueron Quintana Roo y Tabasco. En Quintana Roo, las inversiones realizadas en este estado sumaron 22.8 millones de dólares, una caída de 86.2% anual, la más baja desde el 2T15. Dicho monto colocó a la entidad en el lugar número 16 de las 32 entidades federativas con mayor flujo de inversión. A su interior, observamos que 22.5 mdd se destinaron a nuevas inversiones y 3.3 mdd a reinversión de utilidades. Por el contrario, el rubro de cuentas entre compañías registró una reducción de 3 mdd.

No obstante, en los primeros 9 meses del 2018, la entidad ha sumado inversiones por parte de empresas extranjeras por 188.5 mdd, una disminución de 49% en comparación con las obtenidas en el mismo periodo del año anterior.

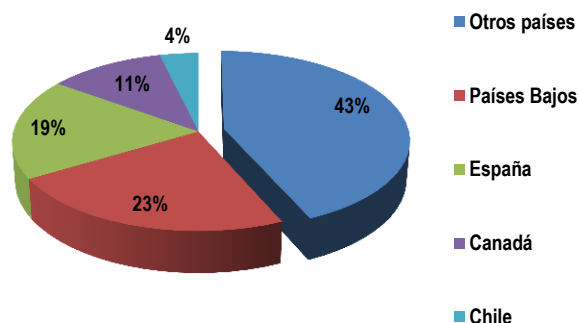
Inversión extranjera directa: Región Peninsular
% anual

	3T18	3T17	% anual
Nacional	4,135.0	5,584.1	-26.0
Peninsular	-16.4	397.0	-104.1
Campeche	-6.0	105.9	-105.6
Chiapas	-19.2	-1.3	1,336.1
Oaxaca	-20.3	80.6	-125.1
Quintana Roo	22.8	165.5	-86.2
Tabasco	11.7	40.7	-71.2
Yucatán	-5.5	5.6	-199.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que en Quintana Roo la mayor inversión provino de Otros países (9.2 mdd) distintos a las aportaciones realizadas por Países Bajos (4.9 mdd), España (3.9 mdd), Canadá (2.4 mdd) y Chile (0.8 mdd), entre otros. Por el contrario, observamos reducción de inversión por parte de Estados Unidos y Taiwan (-1.1 mdd respectivamente), Reino Unido (-0.5 mdd), Polonia (-0.2 mdd), Noruega e Israel (-0.1 mdd respectivamente). Para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 países que realizaron las mayores inversiones en el estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en Quintana Roo
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayoría de las inversiones en el estado se realizaron en el sector de “*Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas*”, en particular en pensiones y casa de huéspedes, y departamentos y casas amueblados con servicios de hotelería. (22.4 mdd), como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Por el contrario, observamos reducciones de inversión en los sectores de la “*Construcción*”, “*Industrias manufactureras*”, “*Comercio*”, “*Transportes, correos y almacenamiento*”, “*Servicios financieros y de seguros*” y de “*Servicios de salud y de asistencia social*”, mismas que en conjunto sumaron un total de -19.7 mdd.

Sectores con inversión extranjera en Quintana Roo
millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Información en medios masivos	0.1	5.5
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	6.6	7.2
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	35.8	31.2
Total	42.5	43.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Oaxaca fue la entidad de la región que registró la mayor desinversión por parte de empresas extranjeras en 3T18 (-20.3 mdd). Con ello, el estado ocupó el lugar número 26 de las 32 entidades del país con mayor flujo de inversión extranjera en el periodo. Asimismo, observamos una importante caída en las inversiones con respecto a las reportadas en el mismo trimestre del año anterior (-125.1% anual), la mayor observada en la entidad desde el 4T15.

Cabe señalar, que del total de inversiones realizadas en el trimestre, 47.3 mdd se redujeron en nuevas inversiones, 10 mdd se distribuyeron a reinversión de utilidades y 17 mdd a cuentas entre compañías. En este sentido, Venezuela fue el país que registró la mayor contracción de inversiones hacia el estado (-59.7 mdd), seguido de Estados Unidos (-12.4 mdd), Reino Unido (-2.3 mdd) y Países Bajos (-0.7 mdd). Por el contrario, Italia, Canadá, España y Japón y Alemania aportaron 66 millones de dólares en conjunto a inversiones dentro del estado durante el periodo.

Cabe señalar que de enero a septiembre del 2018, la entidad sumó un total de 104.2 mdd en inversiones, 59% menos que en el mismo periodo del año anterior.

Sectores con desinversión extranjera en Oaxaca
millones de dólares

Sector	3T18	3T17
Minería	-59.7	0.2
Industrias manufactureras	-9.1	-4.8
Servicios financieros y de seguros	-5.4	-3.7
Total	-74.2	-8.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, observamos inversión extranjera hacia el estado en los sectores de *“Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza”*, *“Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final”*, *“Comercio”*, *“Transportes, correos y almacenamiento”*, *“Información en medios masivos”* y *“Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas”*, los cuales en conjunto sumaron un total de 54 millones de dólares en inversiones hacia la entidad.

Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2017 en la región peninsular sumó 21.2 mmd, la menor de las regiones del país
- Sin embargo, esto representó un crecimiento de 21.9% con respecto a los flujos de 2016, el mayor de las regiones del país
- Por segundo año consecutivo, Campeche fue la entidad con más exportaciones en 2017
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Quintana Roo, mientras que Yucatán fue la que más retrocedió

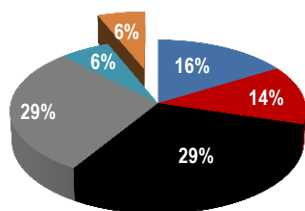
Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el *INEGI* de manera anual cada noviembre con un año de retraso. Al cierre del 2017, la exportación de mercancías en la región peninsular sumó un total de 21.2 mmd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional por segundo año consecutivo y representando solamente el 6.1% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un crecimiento de 21.9% con respecto a los obtenidos en el 2016, el mayor observado en la región de los últimos 6 años.

Exportación de mercancías por región: 2017

% del total

■ Centro ■ Metropolitana ■ Noroeste ■ Norte ■ Occidente ■ Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente destacamos las exportaciones en el estado de Campeche, entidad que envió un monto de 12.3 mmd en 2017, cifra 2.8 mmd mayor a la obtenida en 2016. Por su parte, también destacan las exportaciones de Tabasco, las cuales llegaron a 6.6 mmd, monto 1.2 mmd mayor a las cifras de 2016.

En contraste y también por segundo año consecutivo, Quintana Roo fue el estado con menor exportación de mercancías de la región y del país, alcanzando solamente 33 mmd, un avance de 10 mmd con respecto al observado en 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2017

miles de millones de dólares nominales

	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Peninsular	21,194	17,381	21.9
Campeche	12,348	9,511	29.8
Chiapas	612	589	3.9
Oaxaca	603	627	-3.8
Quintana Roo	33	23	43.3
Tabasco	6,634	5,368	23.6
Yucatán	963	1,263	-23.7

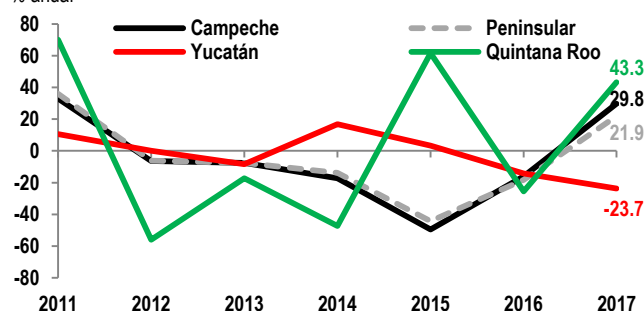
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Campeche representó el 58.3% de las exportaciones de la región, mientras que Tabasco sumó el 31.3%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Quintana Roo con el 0.2% de la región.

Cabe destacar, que el mayor crecimiento de las exportaciones de los estados de la región se observó en Quintana Roo (+43.3% anual), el mayor de los últimos 2 años. Por el contrario, Yucatán registró la mayor caída de los estados de la región, siendo ésta, la más baja de su historia, como se observa en la siguiente gráfica

Crecimiento de exportación de mercancías

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

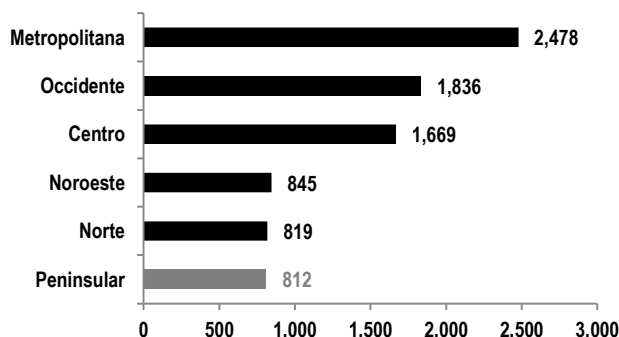
Es importante señalar, que en su mayoría, la exportación de productos en Campeche se concentra en petróleo y gas. Sin embargo, el mercado de exportación se da en los sectores pesquero, agroindustrial y textil principalmente con productos como la miel, sábila, chile habanero, mango, sandía, papaya, piña, limón, pulpo, camarón, jaiba y peces de escama.

Remesas familiares

- El envío de remesas a la región peninsular sumó 812.4 mdd en 3T18
- Esto implica un crecimiento de 17.1% anual, el más alto a nivel nacional
- Oaxaca fue la entidad con el mayor ingreso por remesas de la región (427.5 mdd)
- No obstante, el mayor crecimiento en la comparación anual lo presentó Chiapas (29.5%)

En el 3T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región peninsular alcanzaron un total de 812.4 mdd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 9.6% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 17.1% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 7.3pp menor a la registrada a nivel nacional (9.8%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 2,348.6 mdd, lo que representa un avance de 15.2% vs. el mismo periodo del 2017.

Remesas familiares por región: 3T18
millones de dólares

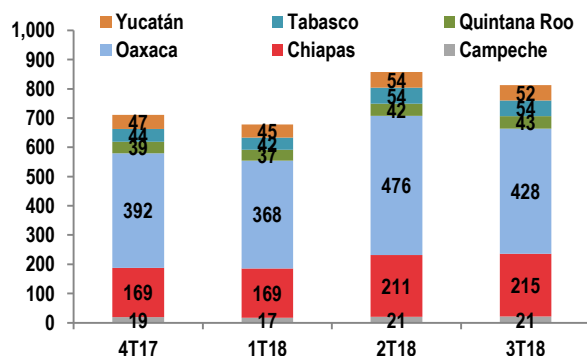


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, la entidad que recibió el mayor flujo de remesas durante el trimestre fue Oaxaca al obtener un monto de 427.5 mdd, lo que implica un incremento de 12.6% en la comparación anual, el tercero más alto dentro de la región. En el acumulado al 3T18, el estado recibió 1,271.3 mdd, 11.3% más en comparación con el mismo periodo del 2017.

Por el contrario, el estado que recibió el menor monto de remesas fue Campeche, contando con 20.9 mdd. En comparación con el 3T17 esto implica una expansión de 7.3%, la menor dentro de la región. En los primeros tres trimestres del 2018 el estado recibió 58.4 mdd (+4.3% anual).

Remesas familiares: Peninsular
millones de dólares

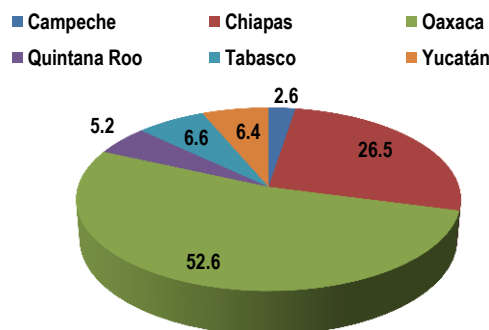


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

La entidad que presentó el mayor incremento en el monto de remesas comparación con el mismo trimestre del año anterior fue Chiapas, mostrando un avance de 29.5%. Con ello, el estado recibió en el trimestre un monto de 215.5 mdd. Con respecto al acumulado en el año, los ingresos aumentaron 24.0%, siendo el segundo mayor crecimiento dentro de la región (monto acumulado: 595.7 mdd).

Por su parte, el estado con el segundo menor crecimiento de las remesas en el 3T18 con respecto al 3T17 fue Yucatán, avanzando 9.9% anual. Esto resultó en un monto de 51.9 mdd en el trimestre. En los primeros trimestres del año las remesas en la entidad han aumentado 13.3%, con lo que el monto total se ubica en 151.3 mdd.

Remesas familiares Región Peninsular – 3T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

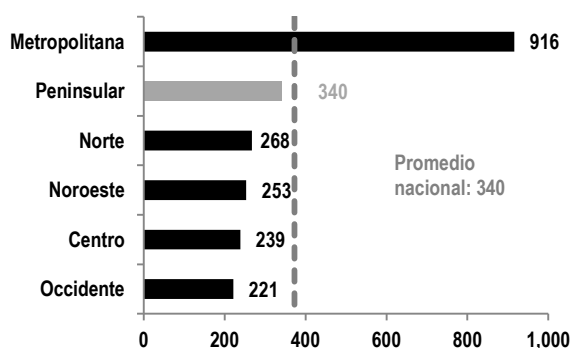
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región peninsular obtuvo un total de 339.8 mmp por ingresos en 2017
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un avance de 8.6% anual real
- Quintana Roo registro el mayor crecimiento de la región y del país en el mismo periodo
- Por el contrario, Tabasco mostró la única caída de la región en 2017

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual. Al cierre del 2017, los ingresos de la región peninsular sumaron un monto de 339.8 mmp, poco más de 44 mmp más que en el año anterior. Con esta cifra, la región se mantuvo en la segunda posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

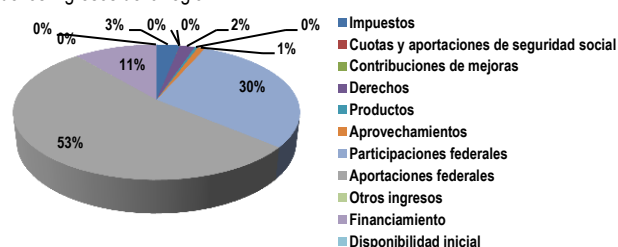


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 339.8 mmp, la mayoría se obtuvieron por concepto de aportaciones, mismas que alcanzaron 178.9 mmp, alrededor del 52.6% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 100.4 mmp, cerca del 29.5% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Peninsular

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Peninsular

miles de millones de pesos

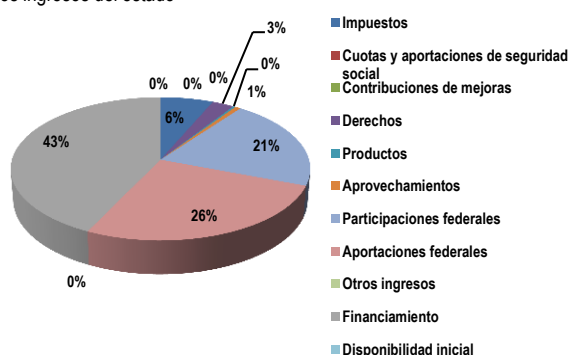
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Peninsular	339.8	295.2	8.6
Campeche	22.8	21.5	0.4
Chiapas	99.3	90.1	3.9
Oaxaca	77.8	70.5	4.0
Quintana Roo	49.4	28.4	63.9
Tabasco	50.9	50.0	-2.0
Yucatán	39.6	35.6	4.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 8.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos tanto de la región, como del país fue Quintana Roo, al mostrar un avance de 63.9% anual real. Esto representó que el estado recibiera 49.4 mmp, representando alrededor del 14.5% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado provinieron de financiamiento y aportaciones, al sumar 21.2 y 13 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Quintana Roo

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Quintana Roo, al caer 13.2% anual real, alcanzando los 28.1 mmp, (alrededor del 9.5% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (13.1 mmp) y participaciones (9.1 mmp).

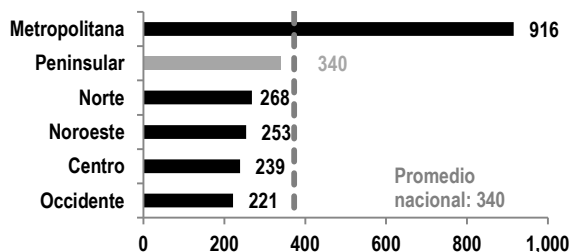
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región peninsular presentó un total de 339.8 mmp por egresos en 2017
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un avance de 8.6% anual real
- Quintana Roo registro el mayor crecimiento en gastos de la región y del país
- Por su parte, Tabasco mostró la única baja en gastos de la región en 2017

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual. Al cierre del 2017, los egresos de la región peninsular sumaron un monto de 339.8 mmp, poco más de 44.6 mmp más que en 2016. Con esta cifra, la región continuó ocupando la segunda posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2017

miles de millones de pesos

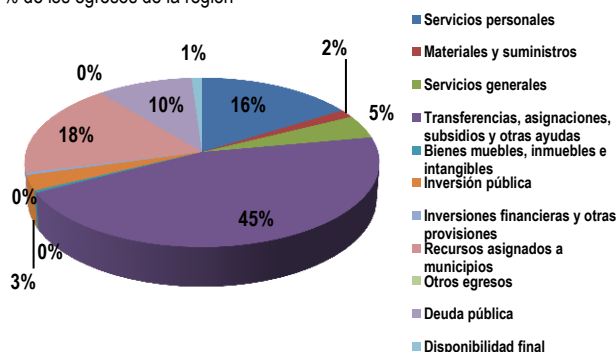


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 339.8 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 153.8 mmp, alrededor del 45.3% del total de egresos de la región. Otro rubro a destacar es el de recursos asignados a municipios, el cual sumó 61 mmp, cerca del 18% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Peninsular

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Peninsular

miles de millones de pesos

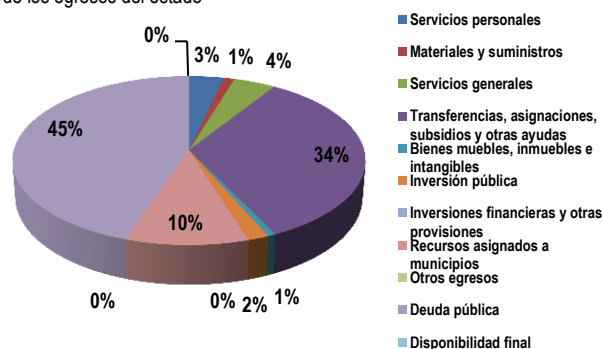
	2017	2016	% anual real
Nacional	2,236.6	2,040.0	3.4
Peninsular	339.8	295.2	8.6
Campeche	22.9	21.5	0.4
Chiapas	99.3	90.1	3.9
Oaxaca	77.8	70.6	4.0
Quintana Roo	49.4	28.4	63.9
Tabasco	50.9	49.0	-2.0
Yucatán	39.6	35.6	4.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó un incremento de 8.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Quintana Roo, al mostrar un avance de 63.9% anual real (el mayor del país). Esto representó que el estado gastara 49.4 mmp, representando alrededor del 14.5% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron al pago de deuda pública, seguido de transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, al sumar 22.1 y 16.7 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Quintana Roo

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

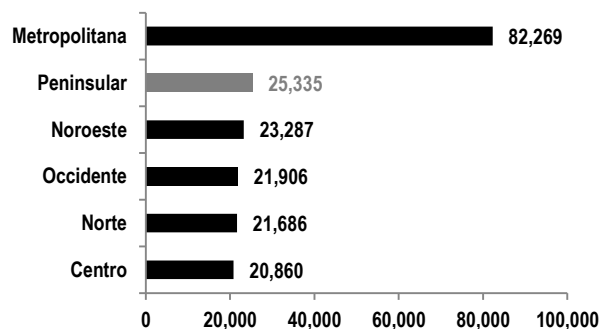
Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Tabasco, al caer 2% anual real, alcanzando los 50.9 mmp, (alrededor del 14.9% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de los gastos se realizó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (18 mmp), seguido de recursos asignados a municipios (10.6 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región peninsular recibió un total de 25,335.1 mdp por concepto de participaciones en 3T18
- Esto implica una contracción de 4.5% anual real durante el periodo
- Chiapas registró una contracción de 0.2% en la comparación anual, siendo el mejor desempeño de la región
- Campeche presentó la mayor caída dentro de la región en el 3T18 (-7.3% anual real)

En el 3T18, la región peninsular sumó un monto por concepto de participaciones de 25,335.1 mdp, 13.0% del total nacional (195,342.8 mdp). Con este monto, la región se ubica como la segunda que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 83,216.9 mdp.

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos

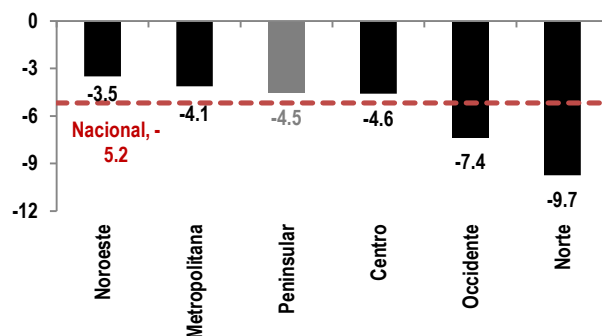


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una contracción de 4.5%, la segunda más grande a nivel nacional. En este sentido, el retroceso resultó 0.6pp por debajo de la disminución observada a nivel nacional (-5.2% anual real). Sobre el acumulado al 3T18, estas presentaron un incremento de 2.3% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mejor desempeño en el 3T18 fue Chiapas, con un retroceso de 0.2%. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 7,438.0 mdp, el más grande de la región, representando 34.0% del monto total de la región (3.8% del total nacional).

Participaciones federales por región – 3T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue Oaxaca, retrocediendo 7.2% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 4,894.1 mdp, el tercero mayor de la región (22.3% del total regional; 2.5% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Tabasco fue la entidad con el segundo mayor monto de participaciones en el trimestre, con un total de 5,329.6 mdp, representando el 24.3% del total de las participaciones de la región (2.7% del total nacional). Con ello, éstas presentaron una disminución de 6.1% con respecto al 3T17.

Por su parte, el estado que recibió el segundo menor monto de participaciones en el trimestre fue Quintana Roo, contando con 2,520.8 mdp, el equivalente al 11.5% del total de la región (1.3% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones presentaron una contracción de 6.6% en términos reales, el tercer peor desempeño en la región en el trimestre.

Participaciones federales a la Región Peninsular: 3T18
millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	225,760.2	211,805.6	1.9
Peninsular	30,360.2	26,478.8	9.7
Campeche	2,445.8	1,676.8	39.6
Chiapas	8,571.9	7,602.4	7.8
Oaxaca	5,498.5	5,337.7	-1.5
Quintana Roo	3,303.7	2,780.4	13.6
Tabasco	6,520.9	5,472.8	14.0
Yucatán	4,019.4	3,608.7	6.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

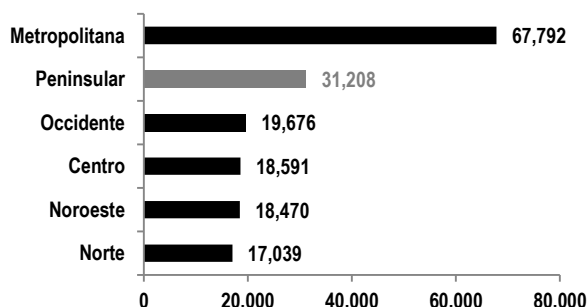
- La región peninsular recibió un total de 31,208.4 mdp por concepto de aportaciones en 3T18
- Esto representó un incremento de 0.2% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Oaxaca presentó el mejor desempeño en la comparación anual (2.0% anual real)
- Por el contrario, Campeche reportó la mayor contracción de la región (-2.2% anual real)

La región peninsular recibió un total de 31,208.4 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el segundo lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 96,398.7 mdp, lo que implica un avance de 1.7% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 3T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 14,078.1 mdp, equivalente al 45.1% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 3T18

millones de pesos

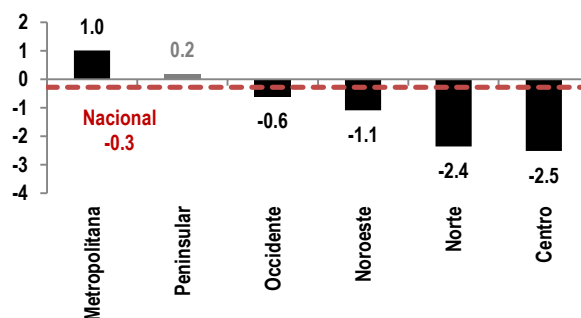


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2017, la región occidente presentó una expansión de 0.2% en términos reales, marginalmente por arriba de la disminución de 0.3% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el segundo mayor incremento a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 3T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 3T18 el estado que presentó el mejor desempeño en la comparación anual fue Oaxaca, presentando un crecimiento de 2.0% en términos reales. Con ello, la entidad recibió 9,584.9 mdp (30.7% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (51.1% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Peninsular: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Nacional	172,776.4	165,174.3	-0.3
Peninsular	31,208.4	29,697.7	0.2
Campeche	1,996.9	1,946.8	-2.2
Chiapas	10,746.5	10,369.3	-1.2
Oaxaca	9,584.9	8,963.1	2.0
Quintana Roo	2,408.8	2,294.8	0.1
Tabasco	3,473.3	3,309.8	0.0
Yucatán	2,997.9	2,814.0	1.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue Campeche, cayendo 2.2% anual real. El monto recibido por el estado se ubicó en 1,996.9 mdp (6.4% del total regional). Así como en la región y en Oaxaca, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (51.8% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 3T18 en Oaxaca

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	9,585	8,963	2.0
Nómina educativa y gasto operativo	4,901	4,839	-3.8
Servicios de salud	1,053	847	18.0
Infraestructura social	2,192	1,956	6.4
Múltiples	303	290	-0.7
Fortalecimiento de los municipios	603	556	2.9
Seguridad pública de los estados	69	67	-2.2
Educación tecnológica y de adultos	31	30	-1.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	433	377	9.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

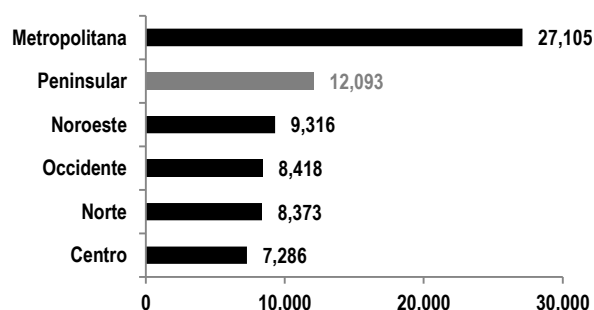
Transferencias a entidades federativas

- La región peninsular contó un total de 12,092.5 mdp por concepto de transferencias en el 3T18
- Esto representó un retroceso de 16.0% anual real en el periodo
- El estado que presentó el mayor crecimiento fue Yucatán (43.0% anual real)
- Por el contrario, el mayor retroceso en la región se vio en Chiapas (-42.8% anual real)

En el 3T18 la región peninsular sumó un total de 12,092.5 mdp por concepto de transferencias, representando el 15.9% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 37,005.7 mdp. Cabe destacar que a nivel nacional en el 3T18 hubo un total de 3,430.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 3T17 fueron un total de 3,318.0 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 3T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por los subsidios, los cuales sumaron 5,226.4 mdp (43.2% del total regional).

Transferencias federales a la Región Peninsular: 3T18

millones de pesos

	3T18	3T17	% anual real
Total	12,092.5	13,721.2	-16.0
Recursos para protección social en salud	1,364.6	3,150.4	-58.6
Convenios de descentralización	5,501.5	5,598.5	-6.3
Convenios de reasignación	0.0	0.0	–
Subsidios	5,226.4	4,972.3	0.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron una disminución de 16.0% anual real, considerablemente por debajo del retroceso de 8.7% anual real visto a nivel nacional. Con ello, la región presentó la segunda mayor contracción a nivel nacional. Con respecto al acumulado en los primeros nueve meses del 2018, este presentó un retroceso de 0.5% anual real.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance en el 3T18 fue Yucatán, al aumentar 43.0% en términos reales con respecto al 3T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 2,567.9 mdp, el tercer monto más pequeño dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los subsidios, representando el 50.6% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Peninsular: 3T18

millones de pesos

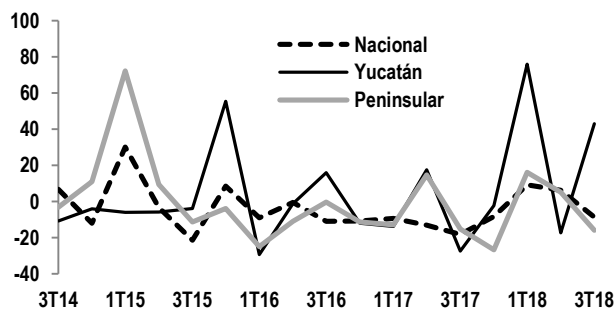
	3T18	3T17	% anual real
Nacional	76,020.8	79,285.2	-8.7
Peninsular	12,092.5	13,721.2	-16.0
Campeche	1,336.2	1,142.2	11.4
Chiapas	3,167.0	5,283.4	-42.8
Oaxaca	2,732.4	3,030.9	-13.9
Quintana Roo	702.2	742.5	-9.9
Tabasco	1,586.8	1,812.8	-16.7
Yucatán	2,567.9	1,709.3	43.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 3T17 fue Chiapas, retrocediendo 42.8% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 3,167.0 mdp, el mayor monto a nivel regional. Al diferencia que en Yucatán, los convenios de descentralización fueron el rubro que más aportó al total de la entidad, representando el 53.2% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Yucatán

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región peninsular sumó 62.7 mmp al cierre del 3T18
- El estado con menor deuda en la región fue Campeche (2,383.9 mdp)
- Asimismo, Campeche presentó el menor endeudamiento tanto como porcentaje de su PIB, mientras que Tabasco lo hizo como porcentaje de sus participaciones
- La deuda en Quintana Roo representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 3T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región peninsular es la región con la tercer menor deuda del país (62,721.1 mdp). Adicionalmente, ésta registró una expansión de 5.9% anual nominal con respecto a las cifras del 3T17. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participa con el 11.9% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional
Nacional	527,775.5	508,419.5	100.0
Centro	19,739.5	19,844.5	3.7
Metropolitana	177,627.2	173,957.6	33.7
Noroeste	95,882.0	93,422.5	18.2
Norte	124,875.8	115,902.4	23.7
Occidente	46,930.0	46,038.0	8.9
Peninsular	62,721.1	59,254.5	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 3T18, el endeudamiento de la región peninsular representó el 2.2% del PIB de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 76.5%, el cuarto porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	% PIB*	% Participaciones*
Nacional	527,775.5	2.4	71.6
Centro	19,739.5	0.8	30.7
Metropolitana	177,627.2	2.1	68.8
Noroeste	95,882.0	3.5	130.5
Norte	124,875.8	3.7	182.0
Occidente	46,930.0	2.1	65.7
Peninsular	62,721.1	2.4	76.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Campeche es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 3T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 2,383.9 mdp, representando el 0.5% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Sin embargo, este monto se ubicó 110.5% por arriba del registrado en 3T17, presentando expansión más grande dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 3.8% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Peninsular

millones de pesos, fin de periodo

	3T18	3T17	% total nacional	% anual
Total	527,775.5	508,419.5	100.0	3.8
Peninsular	62,721.1	59,254.5	11.9	5.9
Campeche	2,383.9	1,132.7	0.5	110.5
Chiapas	19,837.4	18,470.2	3.8	7.4
Oaxaca	12,822.4	11,474.9	2.4	11.7
Quintana Roo	19,402.7	19,529.7	3.7	-0.7
Tabasco	4,625.2	4,832.1	0.9	-4.3
Yucatán	3,649.5	3,814.8	0.7	-4.3

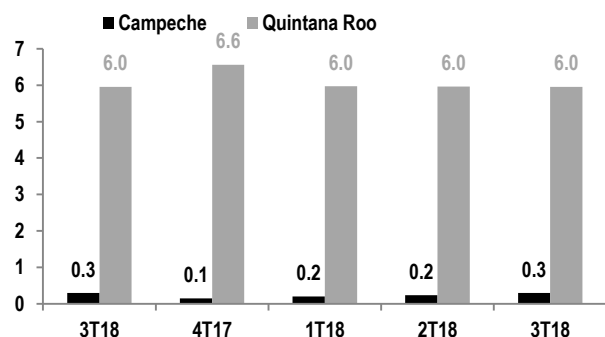
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Chiapas presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 19,837.4 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 31.6% de la deuda total de la región y el 3.8% de la deuda total del país. Adicionalmente, en comparación con el 2T17, la deuda presentó un incremento de 7.4%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Campeche resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 3T18 (0.3%), siendo el tercer estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Quintana Roo registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (6%), y el segundo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en esta entidad se ha mantenido estable en los últimos tres trimestres.

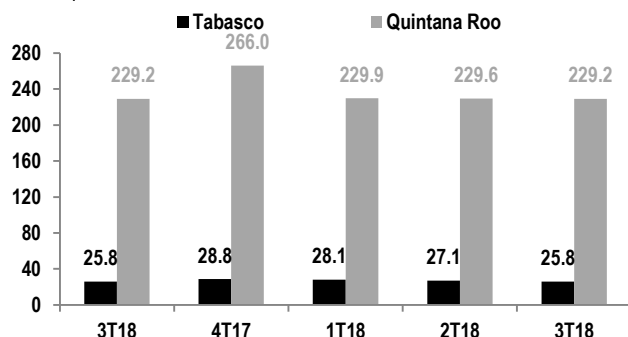
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Tabasco, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 25.8%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Quintana Roo representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 229.2%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Yucatán mostró un monto de 1,866.23 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Peninsular – 3T18

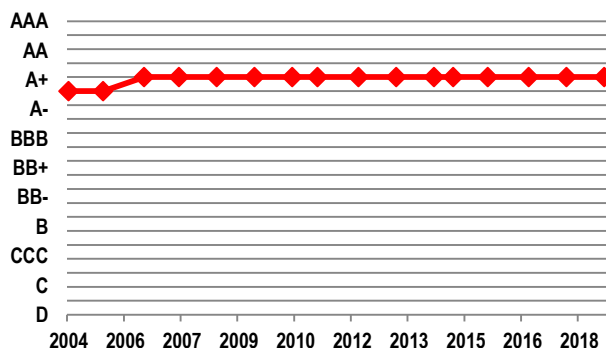
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	527,775.5	112,336,538	4,698.16
Peninsular	62,721.1	14,940,741	4,197.99
Campeche	2,383.9	822,441	2,898.54
Chiapas	19,837.4	4,796,580	4,135.74
Oaxaca	12,822.4	3,801,962	3,372.56
Quintana Roo	19,402.7	1,325,578	14,637.14
Tabasco	4,625.2	2,238,603	2,066.11
Yucatán	3,649.5	1,955,577	1,866.23

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Campeche ocurrió en octubre del 2018, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en BBB+, donde se ha mantenido en los últimos 12 años (como se observa en la siguiente gráfica).

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Campeche



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

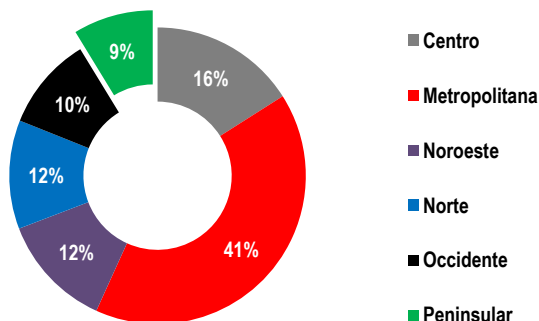
Por otro lado, la agencia calificadora *Fitch Ratings* le dio la calificación de BBB al estado de Quintana Roo en septiembre de 2018, esto luego de haber suspendido la cobertura en enero de 2017. Previo a esto la calificación de la entidad era BB

Incidencia delictiva

- La región peninsular registró un crecimiento delictivo de 1% a tasa anual, el mayor avance de los últimos cuatro trimestres
- Por cada cien mil habitantes, la región occidente se mantuvo como la segunda más segura del país en 3T18
- En este sentido, Campeche continúa siendo la entidad más segura de la región y del país en 3T18
- Por segundo trimestre consecutivo, Quintana Roo se posicionó como la entidad más insegura de la región

A nueve meses de implementada la nueva metodología para el análisis delictivo del país, observamos que la región peninsular reportó un total de 41,248 delitos en el tercer trimestre del año, el menor número de reportes en la región de los últimos 4 trimestres. Sin embargo, se registraron 410 casos más que en el mismo trimestre del 2017. En este sentido, dicha cifra equivalió a 8.7% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Peninsular
%



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

En términos de crecimiento, la región mostró un avance en el número de denuncias delictivas de 1% a tasa anual, cifra ligeramente por encima del registrado a nivel nacional, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que este crecimiento ha sido el más alto observado en la región de los últimos 4 trimestres y se debe principalmente a la acentuación en el rubro de homicidios y de otros delitos, como observaremos más adelante.

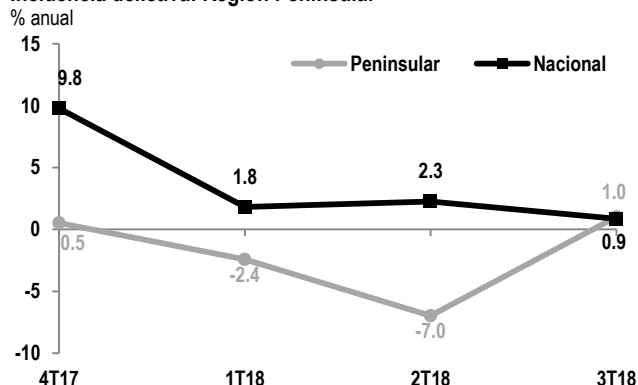
Incidencias delictivas por región

unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	472,687	468,658	0.9
Centro	75,598	66,560	13.6
Metropolitana	192,769	190,099	1.4
Noroeste	58,706	64,668	-9.2
Norte	56,084	57,525	-2.5
Occidente	48,282	48,968	-1.4
Peninsular	41,248	40,838	1.0

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

Con respecto al trimestre anterior, la región peninsular registró una disminución de 182 incidencias delictivas. Sin embargo, en términos porcentuales, observamos una diferencia de 8pp ya que en el trimestre anterior, la región registró una importante disminución delictiva de 7% anual. Durante los primeros nueve meses del año, la región sumó un total de 124,395 denuncias por delitos, una disminución de 2.9% con respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Incidencia delictiva: Región Peninsular



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región registró una importante disminución de 38% en el comparativo anual, al registrar un total de sólo 245 incidencias delictivas, 1 menos que en el trimestre anterior y 150 menos que en 3T17. Con este resultado, la región peninsular se mantiene como la segunda más segura del país en 3T18, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

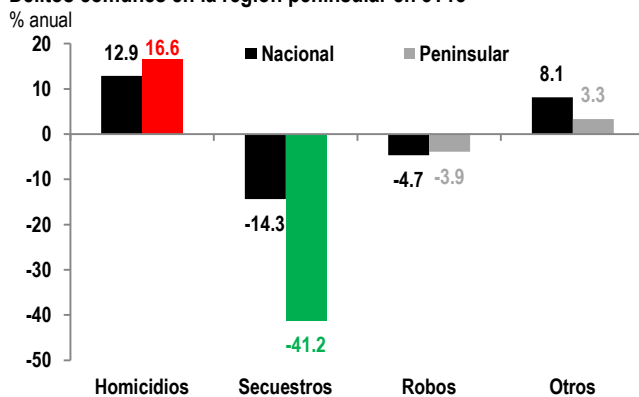
unidades	3T18	3T17	% anual
Nacional	379	379	-0.1
Centro	658	579	13.6
Metropolitana	440	152	189.6
Noroeste	408	462	-11.8
Norte	405	481	-15.7
Occidente	198	273	-27.5
Peninsular	245	395	-38.0

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el homicidio y otros delitos mostraron un aumento con respecto al observado en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido, el homicidio continúa siendo la mayor problemática de la región al pasar de 1,177 incidencias en 3T17 a 1,372 en 3T18, un incremento de 16.6% en términos anuales. Con respecto al trimestre anterior, este delito se incrementó en 43 casos. Por su parte, otros delitos registraron un aumento de 818 denuncias con respecto al mismo trimestre del año anterior. Asimismo, en comparación con el trimestre anterior, las incidencias se incrementaron en 477.

Por el contrario, las denuncias por secuestro continuaron disminuyendo al pasar de 34 a 20. En comparación con el trimestre anterior, este delito registró una baja de 9 incidencias. Por su parte, el robo pasó de 15,200 casos en 3T17 a 14,611 en 3T18. Sin embargo, con respecto al trimestre anterior, los robos en la región aumentaron en 261 casos.

Delitos comunes en la región peninsular en 3T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que Campeche nuevamente mostró el menor número de incidencias delictivas en el trimestre (549). A pesar de ello, observamos un aumento de 25 reportes de violencia con respecto al obtenido en 3T17, lo que representó un incremento delictivo de 4.8% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que este crecimiento ha sido el mayor observado en la entidad de los últimos 4 trimestres.

Con respecto al segundo trimestre del año, también observamos un crecimiento delictivo de 2.1pp, lo cual nos indica un aumento en la inseguridad dentro del estado.

Incidencias delictivas: Región Peninsular

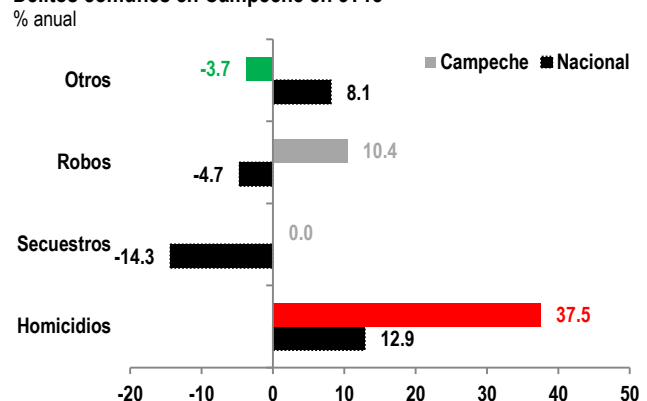
unidades	3T18	3T17	% anual
Peninsular	41,248	40,838	1.0
Campeche	549	524	4.8
Chiapas	7,414	6,915	7.2
Oaxaca	10,543	7,719	36.6
Quintana Roo	9,024	6,418	40.6
Tabasco	10,399	15,487	-32.9
Yucatán	3,319	3,775	-12.1

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

En términos de cada cien mil habitantes, Campeche registró un total de sólo 58 delitos. A pesar de ello, este resultado representó un incremento de 3.3% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la entidad permaneció como el estado más seguro de la región y del país en 3T18.

Analizando los cuatro rubros principales en materia de delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros delitos), el homicidio presentó la mayor problemática en el estado durante el trimestre en cuestión, al pasar de 32 incidencias en 3T17 a 44 en 3T18. Adicionalmente, las denuncias por robo, pasaron de 221 a 244. En el caso de los secuestros, estos se mantuvieron en una incidencia, mientras que otros delitos, mostraron la mayor disminución porcentual al pasar de 270 denuncias en 3T17 a 260 en 3T18, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en Campeche en 3T18



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

Analizando la mayor problemática dentro de Campeche en materia de delincuencia, es importante mencionar que la rama de homicidios contempla a su interior 2 tipos (culposos y dolosos).

En este contexto, de un total de 44 homicidios en Campeche, 24 se dieron de tipo culposos, los cuales se desglosan en el siguiente cuadro. Por su parte, los homicidios de tipo doloso sumaron 20 casos (33.3% anual), de los cuales 9 se dieron con la utilización de arma blanca, 5 con arma de fuego y 6 con otro elemento.

Homicidios culposos en Campeche

unidades	3T18	3T17	% anual
Culposos	24	17	41.2
Con arma blanca	1	0	N.A.
Con arma de fuego	0	0	N.A.
Con otro elemento	1	0	N.A.
En accidente de tránsito	22	17	29.4
No especificado	0	0	N.A.

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

Por el contrario, Oaxaca fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región durante el 3T18 (10,543) un incremento de 2,824 incidencias delictivas en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior, lo cual equivalió a un crecimiento delictivo de 36.6% a tasa anual, como se muestra en la tabla de la página anterior. Cabe señalar que este crecimiento ha sido el menor registrado en la entidad en los últimos 4 trimestres.

Con respecto al segundo trimestre del año, observamos una baja porcentual en la actividad delictiva de 6.1pp, un descenso de 108 incidencias, por lo que es posible que la seguridad en la entidad presente un mayor dinamismo en los próximos trimestres.

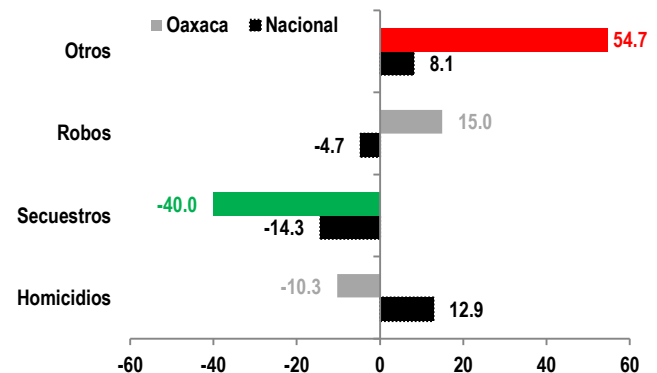
Por cada 100,000 habitantes, Oaxaca registró un total de 258 denuncias, 68 más que en 3T17, lo que equivalió a un aumento delictivo de 35.8% en términos anuales. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 12 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en el tercer trimestre del año.

En este contexto, observamos que el rubro de otros delitos fue la mayor problemática dentro del estado. Estas incidencias presentaron un incremento de 2,461 incidencias con respecto a las observadas en el mismo trimestre del año anterior, mientras que en comparación con el segundo trimestre del año, se observó una disminución de 425 casos.

Por su parte, el robo pasó de 2,760 denuncias en 3T17 a 3,173 en 3T18. Por el contrario, el secuestro presentó la mayor baja porcentual de delincuencia al pasar de 10 incidencias a 6. Asimismo, los homicidios se redujeron en 46 durante el periodo –referirse a la siguiente gráfica–.

Delitos comunes en Oaxaca en 3T18

% anual



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el incremento en denuncias por otros delitos se ubicó muy por encima del nivel nacional. Recordemos que estos delitos contienen a su interior 74 tipos. Para efectos de un mejor análisis mencionaremos sólo los de mayor relevancia. Como podemos apreciar en el siguiente cuadro, las lesiones y otros delitos del Fuero Común representaron el 41% del total de otros delitos dentro de la entidad.

Otros delitos en Oaxaca

unidades	3T18	3T17	% anual
Otros delitos	517	302	71.2
Lesiones	106	67	58.2
Otros delitos del Fuero Común	106	77	37.7
Daño a la propiedad	75	23	226.1
Violación simple	42	10	320.0
Amenazas	35	12	191.7

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

Finalmente, es importante señalar que por cada cien mil habitantes y por tercer trimestre consecutivo, Quintana Roo se posicionó como la entidad más insegura de la región al registrar un total de 528 incidencias, mismas que la llevaron a ocupar el lugar número 24 del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo. Cabe señalar que descendió un lugar respecto al obtenido en el segundo trimestre del año.

Región Peninsular - Calendario de información económica 2018 - 2019

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-3.7	-5.0	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.3	4.3	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	4.9	4.8	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	1,441	1,540	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	-2.5	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	-1.2	-1.9	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	-0.8	-1.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	3.7	4.0	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	3.0	2.7	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	13.3	14.2	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	-1.2	-3.3	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	11.7/5.3/-11.3	2.1/26.5/31.4	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	25.1	2.8	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	-1.0	-3.7	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	4.4	4.3	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	3,046	1,441	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	4.9	4.9	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.6	3.5	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	147.8	438.2	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	4.6	3.0	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	12.8/37.5	11.2/50.3	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	-0.6	-0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	3.7	3.7	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	13.8	13.3	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	6.7/3.6/-24.3	11.7/5.3/-11.3	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	60.3	62.6	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	-1.2	-1.0	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	4.4	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	4.7	4.9	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	11,418	3,046	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	5.2	4.6	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	14.1	13.8	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	-0.6	-0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	4.1	3.7	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-5.9/-20.3/12.7	6.7/3.6/-24.3	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	-0.5	-1.2	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	5.1	4.7	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	5,729	11,418	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	0.2	-0.6	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	4.8	4.1	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	4.7	5.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	13.3	14.1	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	-0.6	-1.2	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-1.5/4.2/-37.2	-5.9/-20.3/12.7	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	8.6	-2.5	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	21.9	-18.2	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	17.1	25.1	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	1.8	-0.5	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18	N.D.	N.D.	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18	5.2	5.1	STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18	4.0	3.6	INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18	14,864	5,729	STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18	-16.4	147.8	INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18	5.4/39.5	12.8/37.5	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18	0.2	4.8	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18	4.6	4.8	STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18	4.9	4.7	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18	13.9	13.3	SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18	-4.8/5.8/-12.0	-1.5/4.2/-37.2	SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18	62.7	60.3	SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18	N.D.	N.D.	INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)	-4.0	-1.9	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18	-1.0	1.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18	6.7	5.2	STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18	11,949	14,864	STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18	13.4	13.9	INEGI
vie 28-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-18	-0.8/-10.9/-6.5	-4.8/5.8/-12.0	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

1^{er} Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18	4.8	6.7	STPS
lun 14-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18	0.8	0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18	4.5	4.6	STPS
mie 16-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-18	-31,111	11,949	STPS
jue 17-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-18	2.6	-1.0	INEGI
lun 21-ene	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-18	13.6	13.4	SEGOB
mié 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-18	0.1	0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-18	3.5	4.5	STPS
vie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-18	2.2	13.4	INEGI
mar 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T18	1.3	-0.6	INEGI
mié 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	0.8/6.0/-46.8	-0.8/-10.9/-6.5	SHCP
vie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T18	20.2	17.1	Banxico
jue 7-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 8-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-18	-0.1	2.6	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-18	5.3	4.8	STPS
mar 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
jue 14-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-19			STPS
vie 15-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T18			SE
mié 20-feb	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ene-19			SEGOB
mar 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-18			INEGI
mié 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
jue 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T18			Banxico
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T18			SHCP
vie 1-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-19			SHCP
jue 7-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-19			STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-18			STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
mié 20-mar	Incidenia delictiva	Mensual	miles	feb-19			SEGOB
mar 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
vie 29-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-19			SHCP
mar 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
mié 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-19			STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
vie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-19			STPS
mar 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
lun 22-abr	Incidenia delictiva	Mensual	miles	mar-19			SEGOB
jue 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
lun 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T18			INEGI
mar 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-19			SHCP
jue 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T19			Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
jue 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-19			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-19			STPS
mar 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T18			Banorte
mié 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2017 (D)			INEGI
jue 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T19			INEGI
lun 20-may	Incidenia delictiva	Mensual	miles	abr-19			SEGOB
mié 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
jue 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T19			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T19			SE
jue 30-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T19			SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-19			SHCP
lun 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-19			INEGI
lun 10-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-19			STPS
mié 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-19			STPS
jue 20-jun	Incidenia delictiva	Mensual	miles	may-19			SEGOB
mar 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
vie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-19			SHCP
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Calendario de información económica regional 2018 - 2019

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-0.9	0.7	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.7	4.5	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	4.8	5.4	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	-13,497	33,966	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	-57.8	2.3	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	2.7	3.2	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	1.1	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	5.1	5.4	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	2.5	3.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	153.4	164.7	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	1.4	1.5	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	8.2/2.5/-10.7	0.6/4.2/28.4	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	18.4	4.0	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	3.7	-0.9	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	4.8	4.7	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	54,669	-13,497	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	5.6	4.8	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.3	3.1	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	6,726.9	9,502.4	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	3.7	2.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	6.7/8.5	3.8/4.4	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	1.1	1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	5.2	5.1	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	156.6	153.4	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	4.0/6.7/-35.0	8.2/2.5/-10.7	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	529.2	527.7	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	0.2	3.7	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	4.9	4.8	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	5.4	5.6	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	114,189	54,669	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	4.2	3.7	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	162.3	156.6	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	1.0	1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	5.0	5.2	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-4.8/-22.8/17.5	4.0/6.7/-35.0	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	0.3	0.2	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	5.0	4.9	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	5.6	5.4	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	129,527	54,669	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	0.8	1.0	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	4.7	5.0	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	3.9	4.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	153.8	162.3	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	2.6	1.4	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-1.1/1.8/2.9	-4.8/-22.8/17.5	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	3.4	2.3	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	7.7	-3.6	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	9.8	18.4	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	1.4	0.3	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18	4.9	5.0	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18	5.4	5.6	STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18	3.5	3.3	INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18	163,219	129,527	STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18	4,135.0	6,726.9	INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18	5.6/9.2	6.7/8.5	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18	0.9	0.8	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18	4.7	4.7	STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18	4.1	3.9	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18	165.9	153.8	SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18	0.3/6.9/12.1	-1.1/1.8/2.9	SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18	529.8	529.2	SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18	4.7	4.9	INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2017 (P)	2.0	2.7	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18	0.3	1.4	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18	5.3	5.4	STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18	101,747	163,219	STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18	3.0	4.1	INEGI
mié 26-dic	Incidencia delictiva	Mensual	Miles	nov-18	150.5	165.9	SEGOB
vie 28-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-18	-5.4/11.5/-23.7	0.3/6.9/12.1	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

1^{er} Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18	3.9	5.3	STPS
lun 14-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18	1.1	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18	4.7	4.7	STPS
Mie 16-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-18	-378,561	101,747	STPS
jue 17-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-18	1.8	0.3	INEGI
lun 21-ene	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-18	147.4	150.5	SEGOB
mié 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-18	0.5	1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-18	3.9	4.7	STPS
vie 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-18	0.4	3.0	INEGI
mar 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T18	2.5	2.6	INEGI
mié 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	-0.1/12.1/-33.6	-5.4/11.5/-23.7	SHCP
vie 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T18	9.4	9.8	Banxico
jue 7-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 8-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-18	1.0	1.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-18	5.1	3.9	STPS
mar 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
jue 14-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-19			STPS
vie 15-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T18			SE
mié 20-feb	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ene-19			SEGOB
mar 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-18			INEGI
mié 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-19			STPS
jue 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T18			Banxico
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T18			SHCP
vie 1-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-19			SHCP
jue 7-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 8-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-19			STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-18			STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-19			STPS
mié 20-mar	Incidenia delictiva	Mensual	miles	feb-19			SEGOB
mar 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
vie 29-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-19			SHCP
mar 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
mié 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-19			STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
vie 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-19			STPS
mar 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-19			STPS
lun 22-abr	Incidenia delictiva	Mensual	miles	mar-19			SEGOB
jue 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
lun 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T18			INEGI
mar 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-19			SHCP
jue 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T19			Banxico
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-19			INEGI
jue 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-19			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-19			STPS
mar 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T18			Banorte
mié 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2017 (D)			INEGI
jue 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T19			INEGI
lun 20-may	Incidenia delictiva	Mensual	miles	abr-19			SEGOB
mié 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-19			INEGI
jue 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T19			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-19			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T19			SE
jue 30-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T19			SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-19			SHCP
lun 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-19			INEGI
vie 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-19			INEGI
lun 10-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-19			STPS
mié 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-19			STPS
jue 20-jun	Incidenia delictiva	Mensual	miles	may-19			SEGOB
mar 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-19			STPS
vie 28-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-19			SHCP
mié 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-18			INEGI
jue 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Francisco Duarte Alcocer, Leslie Thalía Orozco Vélez y Jorge Antonio Izquierdo Lobato certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1670 - 2707
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454

