

Economía Regional 4T17

23 de mayo 2018

- Al cierre del año pasado se observó un menor dinamismo económico en la mayoría de las entidades federativas, el cual estuvo explicado por una desaceleración en el sector de los servicios a lo que hay que añadir la contracción que en las actividades de minería y construcción
- Asimismo, la demanda interna también empezó a moderarse, con las ventas al menudeo creciendo 1.3% anual en 2017
- Por su parte, los elevados niveles de inflación fueron observados de manera generalizada en las diferentes regiones, resintiendo los efectos de la liberalización de los precios de los energéticos

Moderado crecimiento económico

Las entidades federativas exhibieron una moderación en su ritmo de crecimiento durante el 2017 explicado –entre otros factores– por la fuerte contracción de la producción minera mexicana, así como por la caída del gasto público lo que afectó los proyectos de construcción de infraestructura. No obstante, esto fue compensado por el dinamismo que mostraron tanto el sector manufacturero como el de servicios.

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

El PIB en 2017 registró un crecimiento de 2%, por debajo del 2.9% observado en promedio durante el año anterior. Esta desaceleración se explica por una moderación en el ritmo de crecimiento en el sector servicios (3% vs. 3.9% en 2016), así como por la contracción en las actividades de minería (-9.8%) y construcción (-1.1% anual). En este contexto, observamos una moderación en el ritmo de crecimiento en cinco de las seis regiones bajo estudio.

En cuanto al comportamiento de la inflación, en 2017 observamos un impacto generalizado de la liberalización de los precios de la gasolina y el gas doméstico, lo que derivó en un fuerte incremento en el componente de transporte en todas las regiones del país. Sin embargo, consideramos que el impacto fue temporal, lo que de hecho ya se refleja en los datos de precios publicados hasta ahora, con la tasa de inflación pasando de 6.8% al cierre de 2017 a 4.6% en abril 2018.

Índice

Producto interno bruto	2
Resumen ejecutivo	3
Principales características regionales y estatales	5
Calificaciones crediticias estatales	6
Región centro	7
Región metropolitana	41
Región noroeste	77
Región norte	111
Región occidente	145
Región peninsular	179
Calendario de publicación de información regional	213

Gabriel Casillas

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

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandro.cervantes@banorte.com

Miguel Calvo

Analista Regional y Sectorial
miguel.calvo@banorte.com

Francisco Flores

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

www.banorte.com

@analisis_fundam

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ²					Producto interno bruto ³				
	%; anual nsa					%; anual nsa				
	2013	2014	2015	2016	2017 ²	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Nacional (100%)	1.4	2.7	3.1	2.7	2.0	3.3	3.3	1.8	1.6	1.5
Centro (11%)	2.6	5.8	5.5	4.4	3.9	5.9	7.7	3.4	3.1	1.8
Aguascalientes	3.0	11.1	3.0	9.5	3.4	7.8	10.8	0.7	2.5	0.2
Guanajuato	4.1	4.8	6.2	4.5	4.9	7.1	8.0	5.1	4.3	2.7
Querétaro	0.5	8.3	7.4	3.6	3.7	5.3	8.5	3.0	2.6	0.8
San Luis Potosí	3.6	2.3	5.5	4.3	4.2	5.0	6.4	3.2	4.1	3.2
Zacatecas	-1.3	5.9	1.7	-0.2	-0.1	1.1	2.0	1.2	-2.6	-0.3
Metropolitana (39%)	1.2	2.3	3.1	3.5	2.6	4.7	4.4	2.3	1.6	2.0
Ciudad de México	1.5	2.4	3.9	4.6	2.6	6.7	5.7	2.8	1.2	0.9
Estado de México	1.9	2.7	2.5	2.9	4.0	3.8	5.0	2.4	2.9	5.7
Guerrero	0.3	4.4	1.6	2.8	0.6	-0.6	-3.3	1.1	0.7	4.1
Hidalgo	3.7	4.5	5.3	4.0	-1.0	-2.3	-2.7	-3.3	-0.3	2.3
Morelos	3.6	1.1	1.5	2.7	4.7	6.3	11.7	3.9	-1.0	4.3
Puebla	-0.9	1.4	2.8	3.1	6.7	5.5	8.1	6.4	8.2	4.3
Tlaxcala	-2.5	3.6	6.7	0.8	-1.1	4.7	-3.1	1.6	-2.9	-0.2
Veracruz	0.2	0.7	1.5	1.6	-1.3	1.7	0.2	-0.6	-1.6	-3.2
Noroeste (13%)	2.3	1.9	5.9	4.7	2.6	4.1	3.2	3.1	2.5	1.6
Baja California	2.1	1.9	6.7	3.6	3.3	3.7	4.4	4.1	2.3	2.3
Baja California Sur	-2.0	-0.7	14.1	2.2	12.4	6.4	5.0	11.4	19.2	13.7
Chihuahua	3.7	2.2	5.5	5.1	2.3	4.8	4.1	2.6	1.8	0.9
Sinaloa	1.2	2.0	6.0	5.5	0.4	2.4	-1.2	0.9	2.0	0.1
Sonora	2.9	2.0	3.7	5.6	1.4	4.6	4.0	2.3	-0.3	-0.3
Norte (15%)	0.6	3.4	2.9	1.2	2.6	0.8	2.9	2.9	3.0	1.6
Coahuila	-2.1	5.2	1.3	1.8	3.4	2.7	4.0	4.9	3.7	1.1
Durango	3.3	2.6	1.0	3.7	-0.8	4.6	3.9	-0.1	-1.1	-5.2
Nuevo León	1.0	3.4	4.2	1.4	3.8	1.8	3.5	3.6	4.7	3.5
Tamaulipas	1.5	1.5	2.7	-0.8	-0.3	-5.8	-0.6	-0.1	-0.6	0.3
Occidente (11%)	2.2	4.7	3.8	4.5	2.9	6.1	3.6	0.9	3.2	4.0
Colima	1.0	2.5	2.3	5.7	2.9	3.2	1.2	2.2	3.2	5.0
Jalisco	2.3	4.3	4.5	4.7	3.0	6.1	3.1	1.4	3.7	3.7
Michoacán	2.1	6.3	2.2	4.0	3.2	7.3	5.5	-0.4	2.4	5.3
Nayarit	2.8	5.9	4.7	3.6	1.9	4.3	4.2	-0.4	2.2	1.9
Peninsular (13%)	0.4	0.4	-1.1	-2.3	-3.8	-3.4	-3.7	-3.9	-4.3	-3.2
Campeche	0.9	-4.8	-7.1	-5.8	-8.2	-6.8	-8.3	-6.0	-10.9	-7.6
Chiapas	-1.3	4.9	-1.0	-1.1	-2.2	-4.5	-1.4	-2.9	-2.6	-1.9
Oaxaca	2.4	1.7	4.0	-0.9	-3.5	-1.6	0.3	-5.8	-5.6	-2.8
Quintana Roo	4.4	3.4	4.8	7.6	3.7	6.9	4.7	2.4	2.9	4.7
Tabasco	-1.8	1.7	-0.7	-6.3	-8.5	-10.6	-12.3	-7.2	-6.7	-7.5
Yucatán	0.5	3.7	4.2	3.8	2.8	5.2	7.0	-0.3	3.4	1.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

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

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

Resumen ejecutivo

- La región centro registró el mayor dinamismo económico entre las seis regiones que comprende nuestro análisis en 2017 (3.9% vs. 2% nacional), mientras que la región Occidente mostró la mayor expansión durante el último trimestre del año (4% anual vs. 1.5% nacional)
- La trayectoria ascendente de la inflación fue un fenómeno generalizado entre las 6 regiones. Sin embargo, ésta fue mayor en la región Centro (7.3% anual vs. 6.8% nacional)
- El mercado laboral mexicano mostró un mayor dinamismo en todas las regiones del país. Por otro lado, la inversión extranjera directa registró un retroceso en la mayoría del país

Mayor crecimiento económico en la región centro. De las 6 regiones que comprende nuestro análisis, solamente la región peninsular creció por debajo del promedio nacional, mostrando de hecho una contracción de 3.8% anual ante la caída de 8.5% en el PIB del estado de Tabasco. La región centro fue la que presentó el mayor dinamismo económico al exhibir un avance de 3.9% anual (nacional: 2%). No obstante, la región Occidente terminó el año con el mayor dinamismo con una expansión de 4% anual comparado con la contracción de 3.2% anual registrada en la región peninsular.

Mayor dinamismo del mercado laboral. El mercado laboral mexicano mostró un mayor dinamismo en el último trimestre del 2017 en todas las regiones del país, cuya tasa de desempleo se ubicó en 3.3% en 4T17 vs. 3.5% en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido, destaca el dinamismo de la región Occidente, en donde la tasa de desempleo se redujo 0.9 puntos porcentuales con respecto al 4T16. Con ello, la tasa de desempleo de esa región se ubicó en 3.2%, la segunda más baja a nivel nacional. Por su parte, la creación de empleos formales creció 5.8% a tasa anual, solamente superado por la región Centro, cuya creación de empleos formales avanzó 7% en el comparativo anual.

Producto interno bruto por región 2017*
% anual



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

Producto interno bruto por estado 2017*
% anual



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

La inflación se ubicó por encima del objetivo de Banco de México (6.8% anual). La inflación fue un fenómeno generalizado dentro de las regiones. Sin embargo, ésta se acentuó de manera más visible en las regiones Metropolitana y Centro, donde se observó una variación anual de 7.3% y 7%, respectivamente (nacional: 6.8%). Por el contrario, la inflación mostró un incremento más moderado en la región peninsular, donde la inflación fue de 6.1% anual.

Estancamiento de las ventas minoristas como resultado de altos niveles de inflación. Las ventas minoristas registraron un crecimiento de 1.7% en 2017. A nivel regional destacamos el retroceso en la región Metropolitana, la cual presentó una contracción de 12.4% anual. Por el contrario, sorprende positivamente el crecimiento en la región Occidente, al mostrar un avance de 3.1% anual.

Menores niveles de inversión extranjera directa. La inversión extranjera directa (IED) registró un retroceso de 0.2% anual en 2017, probablemente explicado en parte por la persistencia de la incertidumbre en torno a la negociación del TLCAN. Esto se observó de manera importante en la región occidente, con una caída de 18.1% anual en el mismo periodo. Sin embargo, la IED logró una recuperación importante en la región peninsular, donde se observó un avance de 52.6% anual impulsado por la mayor inversión en entidades como Oaxaca y Quintana Roo.

Recuperación del crédito. El crédito total moderó su ritmo de expansión durante 2017 al crecer 2.5%

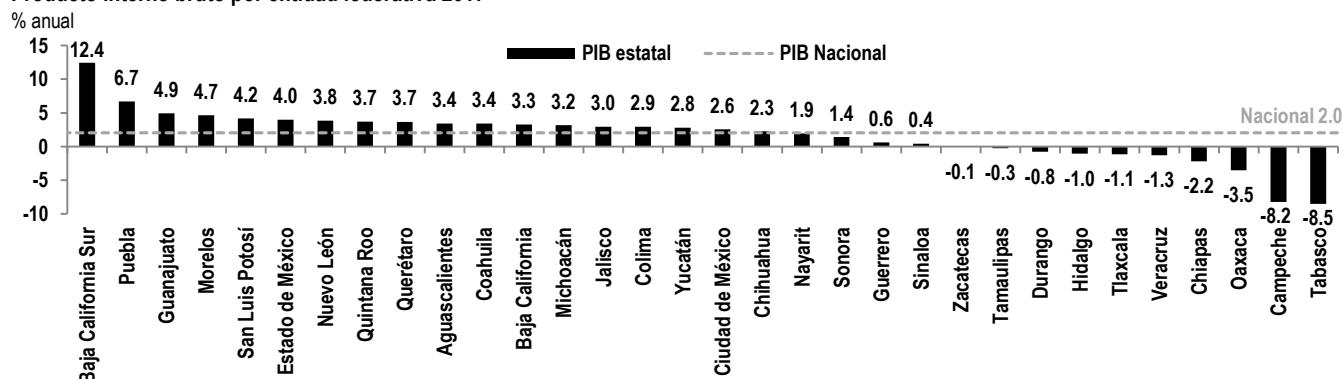
en el último cuarto del año vs. el 9.8% observado en 4T16.

El crecimiento del crédito vigente fue más visible en la región Noroeste (15.6% anual real), el cual estuvo explicado por el mayor dinamismo del crédito en las entidades como Baja California Sur (33.3%), Baja California (24.5%) y Chihuahua (23.1%). No obstante, la cartera vencida se mantuvo en niveles de 1.2% de la cartera total, con las regiones Centro, la Metropolitana y la Occidente presentando niveles de cartera vencida de 1.1%, mientras que los niveles en la región Noroeste se situaron en 1.7%.

Ligero avance en aportaciones. Las aportaciones retrocedieron 1.3% anual real durante 2017. Lo anterior como resultado de una contracción de este tipo de ingresos estatales todas las regiones a excepción de la Peninsular, que registró un avance nulo. En este sentido, las aportaciones se cayeron 2.2% en la región Occidente, mientras que en la región peninsular mostró el menor retroceso durante el 3T17 (-0.5% anual real).

En materia de deuda continuamos resaltando a la región centro, que presentó el menor monto al cierre del año, resultando en 19.6mmp, solamente el 3.7% del monto de deuda estatal a nivel nacional (529.2mmp). Esta cifra implica una reducción de la deuda de 10.4% en términos anuales. Por su parte, la región metropolitana acumuló 174mmp, equivalente al 34.9% del total nacional. Esto significó un aumento de 6.2% anual en los niveles de endeudamiento. Adicionalmente destacamos el progreso de la región Occidente, la cual logró reducir su deuda en 0.1% con respecto al 2016.

Producto interno bruto por entidad federativa 2017*



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

Principales características regionales y estatales¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Centro	10.6	100.0	12.6	11.2	185,835	9.7	3.8	38.3	57.9
Aguascalientes	1.3	12.1	1.2	9.4	5,589	3.0	3.8	41.1	55.1
Guanajuato	4.1	38.5	5.5	43.6	30,589	16.5	3.4	37.6	59.0
Querétaro	2.3	21.4	1.8	14.5	11,769	6.3	2.3	39.2	58.5
San Luis Potosí	2.0	19.3	2.6	20.6	62,848	33.8	3.8	37.6	58.7
Zacatecas	0.9	8.8	1.5	11.9	75,040	40.4	8.9	36.9	54.1
Metropolitana	38.8	100.0	46.5	41.3	223,330	11.6	1.8	20.5	77.6
Ciudad de México	17.5	45.0	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.7	90.2
Estado de México	8.7	22.4	15.2	32.7	21,461	9.6	1.5	25.7	72.7
Guerrero	1.4	3.6	3.4	7.3	63,794	28.6	5.4	18.4	76.2
Hidalgo	1.6	4.0	2.7	5.7	20,987	9.4	4.0	33.9	62.1
Morelos	1.1	2.9	1.8	3.8	4,941	2.2	3.1	29.9	67.0
Puebla	3.3	8.4	5.8	12.4	33,919	15.2	4.3	33.4	62.3
Tlaxcala	0.6	1.5	1.2	2.5	3,914	1.8	3.4	34.5	62.1
Veracruz	4.8	12.3	7.6	16.5	72,815	32.6	5.1	34.1	60.8
Noroeste	12.6	100.0	12.6	11.2	633,903	33.0	6.1	37.0	56.9
Baja California	3.1	24.4	3.2	25.0	70,113	11.1	2.6	37.8	59.6
Baja California Sur	0.8	6.2	0.6	5.0	73,677	11.6	3.7	27.4	68.9
Chihuahua	3.2	25.1	3.4	27.0	247,087	39.0	5.9	40.5	53.6
Sinaloa	2.2	17.7	2.8	21.9	58,092	9.2	12.0	20.3	67.7
Sonora	3.3	26.5	2.7	21.1	184,934	29.2	6.1	46.4	47.5
Norte	14.7	100.0	12.3	11.0	369,464	19.2	2.2	38.9	58.9
Coahuila	3.4	23.3	2.7	22.3	151,571	41.0	2.2	51.3	46.4
Durango	1.2	8.1	1.6	13.3	73,677	19.9	9.5	30.3	60.3
Nuevo León	7.2	49.1	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	35.4	64.1
Tamaulipas	2.9	19.5	3.3	26.6	79,661	21.6	3.6	36.5	59.9
Occidente	10.5	100.0	13.4	12.0	173,077	9.0	7.1	27.1	65.9
Colima	0.6	5.7	0.7	4.8	5,455	3.2	4.5	25.0	70.4
Jalisco	6.8	65.0	7.4	54.7	80,137	46.3	5.6	31.3	63.2
Michoacán	2.4	22.7	4.4	32.4	59,864	34.6	12.1	17.2	70.6
Nayarit	0.7	6.7	1.1	8.1	27,621	16.0	6.8	21.1	72.1
Peninsular	12.8	100.0	14.9	13.3	335,435	17.5	2.7	50.5	46.8
Campeche	3.5	27.6	0.8	5.5	51,833	15.5	0.9	86.5	12.6
Chiapas	1.7	13.3	4.8	32.1	73,887	22.0	6.9	23.4	69.7
Oaxaca	1.5	11.8	3.8	25.4	95,364	28.4	5.8	26.2	68.0
Quintana Roo	1.5	12.1	1.3	8.9	50,350	15.0	0.7	12.8	86.5
Tabasco	3.1	24.1	2.2	15.0	24,661	7.4	1.5	66.1	32.4
Yucatán	1.4	11.1	2.0	13.1	39,340	11.7	3.8	26.5	69.6

Fuente: Banorte e INEGI

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

Calificaciones crediticias estatales*

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

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

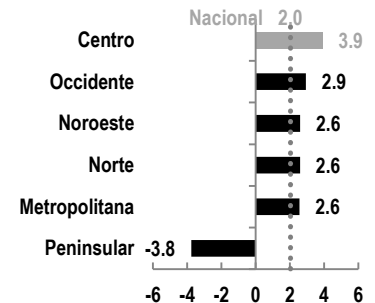
*Última actualización de calificaciones a diciembre 2017

Región Centro

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 3.9% anual, el mayor del país durante 2017
- La tasa de desempleo de la región registró un promedio de 3.7% en 2017, la más baja observada en los últimos 5 años
- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 7.3% anual al cierre del 2017, por encima del 6.8% observado a nivel nacional
- La región centro fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera directa durante el 2017 con un incremento de 19% en el comparativo anual



PIB* regional 2017
% anual



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

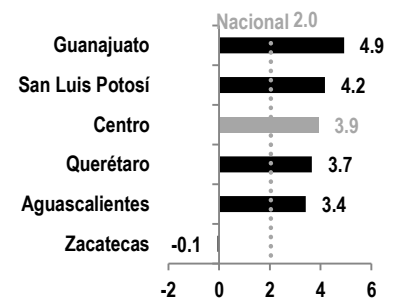
Crecimiento de 3.9% anual en la región centro. La actividad económica registró un crecimiento de 3.9% anual durante el 2017, muy por encima del promedio nacional de 2% durante el mismo periodo, pero por debajo del avance de 4.3% observado durante el 2016. Por sectores, los servicios y las actividades secundarias registraron un incremento de 3.8% anual respectivamente, mientras que las actividades primarias aumentaron 6.8% en el comparativo anual.

El mercado laboral de la región se mantuvo fuerte en 2017. La tasa de desempleo de 3.7% registrada en la región en 2017, fue la más baja observada en los últimos 5 años. Este resultado estuvo acompañado de un avance de 7% anual en el número de asegurados al IMSS en 2017, con el cual la región mantuvo el liderazgo del país reiterando un buen dinamismo del mercado laboral.

La inflación de la región centro se ubicó en 7.3% anual al cierre del 2017. Con este resultado, la región se colocó 53 puntos base por arriba del promedio nacional, posicionándola como la más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 11.7% anual en el rubro de transporte y de 8.6% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

En la región centro se observó un avance de 19% anual en la IED. Cabe destacar que esta región fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante el 2017. Con una captación equivalente al 16.8% del total nacional.

PIB* de la Región Centro en 2017
% anual



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

Principales características de la Región Centro¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Centro*	10.6	100.0	12.6	11.2	185,835	9.7	3.8	38.3	57.9
Aguascalientes	1.3	12.1	1.2	9.4	5,589	3.0	3.8	41.1	55.1
Guanajuato	4.1	38.5	5.5	43.6	30,589	16.5	3.4	37.6	59.0
Querétaro	2.3	21.4	1.8	14.5	11,769	6.3	2.3	39.2	58.5
San Luis Potosí	2.0	19.3	2.6	20.6	62,848	33.8	3.8	37.6	58.7
Zacatecas	0.9	8.8	1.5	11.9	75,040	40.4	8.9	36.9	54.1

Fuente: Banorte e INEGI

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

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 1.8% anual durante 4T17
- Con ello, la actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 3.9% en 2017, superior al 2% observado a nivel nacional
- Guanajuato y San Luis Potosí lideraron el crecimiento de la región en el año anterior
- Por el contrario, se observó una contracción de 0.1% anual en la actividad económica de Zacatecas

La actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 1.8% anual durante el cuarto trimestre del año, marginalmente superior al promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, pero por debajo del avance de 3.1% observado durante el tercer trimestre del año anterior. Con ello, la actividad económica de la región registró un crecimiento de 3.9% en 2017, muy superior al crecimiento de 2% observado a nivel nacional.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 6.8% durante el año anterior (3.3% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 3.8% anual, superior al 3% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 3.8% anual, motivado por el mayor dinamismo de la construcción y el avance de la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que las actividades secundarias dentro de la región centro dependen en menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la construcción y de la actividad manufacturera como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Composición del PIB*: Centro – 4T17

% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	4.2	-1.0	2.4
Centro	1.8	6.5	-0.9	3.1
Aguascalientes	0.2	13.1	-3.6	2.0
Guanajuato	2.7	0.6	-0.8	5.0
Querétaro	0.8	12.7	-3.8	3.5
San Luis Potosí	3.2	12.2	8.6	-0.6
Zacatecas	-0.3	-1.7	-15.8	3.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Composición del PIB*: Centro - 2017

% anual

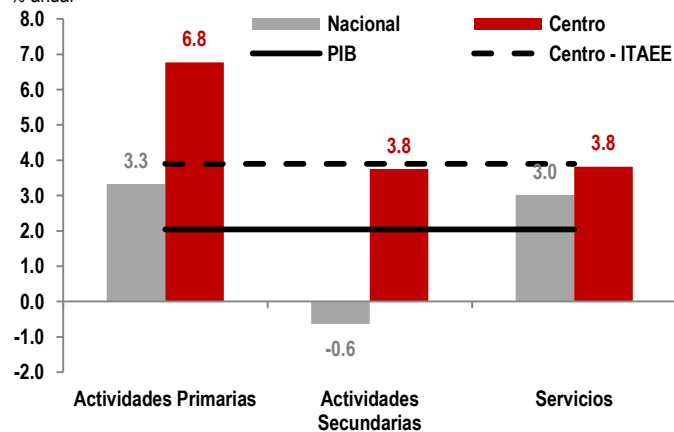
	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	2.0	3.3	-0.6	3.0
Centro	3.9	6.8	3.8	3.8
Aguascalientes	3.4	6.5	1.2	4.9
Guanajuato	4.9	4.4	4.2	5.4
Querétaro	3.7	8.5	5.2	2.4
San Luis Potosí	4.2	12.6	6.7	2.0
Zacatecas	-0.1	-0.7	-11.2	2.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Comportamiento de la actividad económica: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Al interior, Guanajuato registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden a la región (4.9% anual) durante 2017. Dentro de la entidad, las actividades primarias registraron un crecimiento de 4.4% anual (nacional: 3.3%; centro: 6.8%).

Por su parte, la actividad industrial presentó un crecimiento de 4.2% (nacional: -0.6%; centro: 3.8%), mientras que los servicios exhibieron un significativo avance de 5.4% anual vs. el 3.8% promedio de la región (nacional: 3%).

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

Por el contrario, la actividad económica en Zacatecas se redujo 0.1% anual. El menor dinamismo de la entidad estuvo explicado principalmente por el desempeño de la industria minera, la cual se contrajo 2.5% anual (nacional: 8.8%). La caída de dicho sector en la entidad se explicó por la reducción de la producción de plata. Cabe recordar que Zacatecas es el principal proveedor de plata en el mundo. Por su parte, los servicios registraron una disminución de 2% anual.

Producción manufacturera

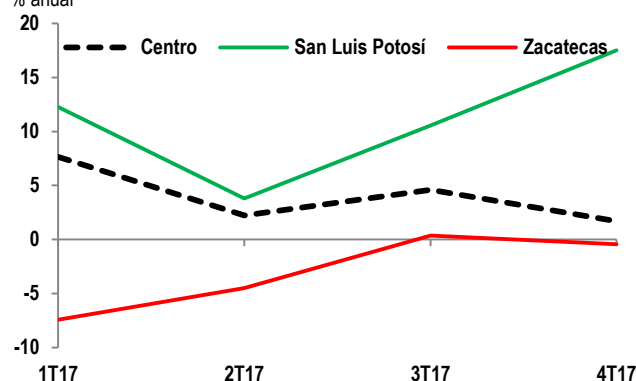
Durante el tercer cuarto trimestre del año, la industria manufacturera de la región centro sumó un crecimiento de 1.7% anual, inferior tanto al 1.8% observado en el promedio nacional, como al 4.6% observado durante el tercer trimestre del año anterior. Con ello, la actividad manufacturera de la región se incrementó en 4% durante el año anterior, superior al crecimiento de 2.9% observado a nivel nacional.

Producción manufacturera: Región Centro % anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	1.8	2.2	2.9
Centro	1.7	6.6	4.0
Aguascalientes	-5.3	10.9	3.1
Guanajuato	-1.8	6.1	1.9
Querétaro	1.1	7.3	4.4
San Luis Potosí	17.5	6.3	11.0
Zacatecas	-0.4	-3.7	-3.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Centro % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destacamos la producción manufacturera de San Luis Potosí, al registrar un avance de 11% durante el año anterior (referirse a las siguientes tablas). La industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue impulsada por las inversiones que han realizado empresas automotrices como *BMW* y el incremento en los flujos tanto de producción como de exportación que han registrado empresas como *General Motors*, *Goodyear*, *L'Oreal* (quien tiene su fábrica más grandes de tintes en el mundo dentro de la entidad) y *3M*, entre otras.

Por el contrario, la actividad manufacturera en Zacatecas fue la que registró el peor desempeño de la industria dentro de la región centro durante el 2017, al registrar una contracción de 3% anual. Parte del menor dinamismo que ha registrado la actividad manufacturera responde a la pérdida de productividad que ha registrado la entidad.

Construcción

La inversión en construcción en la región centro registró una caída de 8.6% anual durante el cuarto trimestre del año, inferior tanto a la caída de 3.5% registrado en el tercer trimestre del año anterior, como a la caída de 1.3% observada en el promedio nacional. Con ello, la inversión en construcción registró un crecimiento de 3% en la región centro durante 2017, superior a la caída de 1% observada a nivel nacional.

El avance en la región estuvo propiciado por el incremento de 10.2% en la construcción en Guanajuato aunado a la fuerte disminución de 9.2% en la construcción dentro de Aguascalientes.

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

En el caso contrario, la construcción en Zacatecas registró una reducción de 3.5% muy por debajo tanto del avance de 3% observada en la región, como de la caída de 1% observada a nivel nacional durante 2017.

Construcción: Región Centro

% anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	-1.3	2.2	-1.0
Centro	-8.6	11.4	3.0
Aguascalientes	-0.2	7.1	-3.5
Guanajuato	-0.7	11.1	10.2
Querétaro	-17.1	25.5	6.8
San Luis Potosí	-12.7	-7.5	-3.5
Zacatecas	-17.0	26.6	-9.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

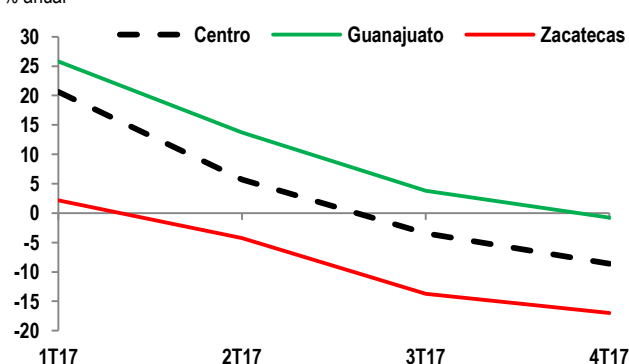
Minería

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

A nivel nacional, dicho sector sumó una caída de 8.8% anual durante el cuarto trimestre del año. No obstante, dicha industria registró una caída 3% anual en la región centro gracias la baja dependencia que guardan estas entidades respecto a la producción petrolera nacional. Con ello, la actividad minera registró una disminución de 1.8% anual durante 2017, la cual resultó superior a la caída de 9.8% observada a nivel nacional.

Construcción: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Centro

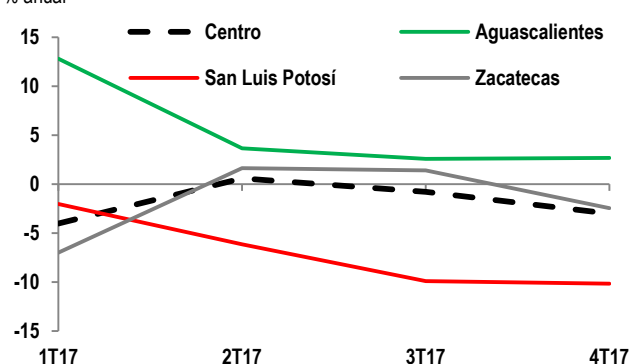
% anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	-8.8	-7.1	-9.8
Centro	-3.0	-15.9	-1.8
Aguascalientes	2.7	-16.1	5.3
Guanajuato	13.8	-8.6	4.0
Querétaro	-12.0	7.8	3.8
San Luis Potosí	-10.2	-12.7	-7.0
Zacatecas	-2.5	-18.4	-1.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región se puede apreciar la disminución de 1.7% que presentó la producción en Zacatecas durante 2017. Históricamente, la entidad se ha posicionado como el principal productor de oro, plata y zinc en nuestro país. En este contexto, Zacatecas continúa siendo el principal productor de plata en el mundo.

No obstante, la producción de estos metales se ha visto mermada por la fuerte caída en los precios internacionales. En el caso particular de la plata, el precio en dólares presentó un crecimiento marginal de 1.6% durante el 2017. Sin embargo, cerró el año con una caída de 11.3% desde el máximo alcanzado a mediados de abril de 2017.

De igual forma, la caída marginal en la producción minera del estado, particularmente en la producción de plata, se explica por la disminución en la superficie destinada a esta actividad.

Al cierre de diciembre del año pasado, la superficie concesionada a la minería fue de 1 millón 571 mil hectáreas y 1,149 títulos concesionados. Ello representó una caída de 34.3% en la superficie destinada a esta actividad y de 52.3% respecto a los títulos de concesión otorgados para realizar esta actividad respecto al año pasado.

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

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

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

Empleo y salarios

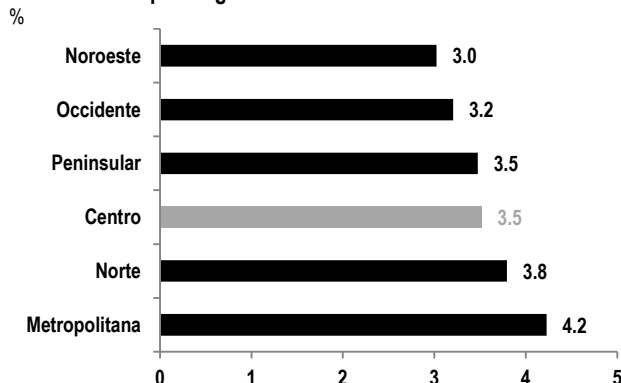
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región centro alcanzó un nivel de 3.5% en 4T17, la más baja de los últimos 2 trimestres
- Guanajuato mostró la mayor disminución en la tasa de desempleo de la región en 2017 comparada con 2016
- En contraste, Querétaro registró la menor diferencia en la tasa de desocupación del 2017 comparada con 2016 de los estados que conforman la región

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 4T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.2pp con respecto al obtenido en el mismo trimestre del 2016 para ubicarse en 3.5%, la más baja observada en la región en los últimos 2 trimestres. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 9% de la PEA nacional creció 1.9% en el comparativo anual, al pasar de 2,138,410 personas en 4T16 a 2,178,210 en 4T17. Por el contrario, la PEA desocupada en la región, que representó el 8.2% de la PEA desempleada nacional disminuyó en 4.2% en el cuarto trimestre del año, al pasar de 80,024 personas desocupadas en 4T16 a 76,652 en 4T17.

En este contexto, la tasa de desempleo de la región centro se posicionó en el cuarto lugar nacional en 4T17, descendiendo una posición con respecto al trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional en 4T17

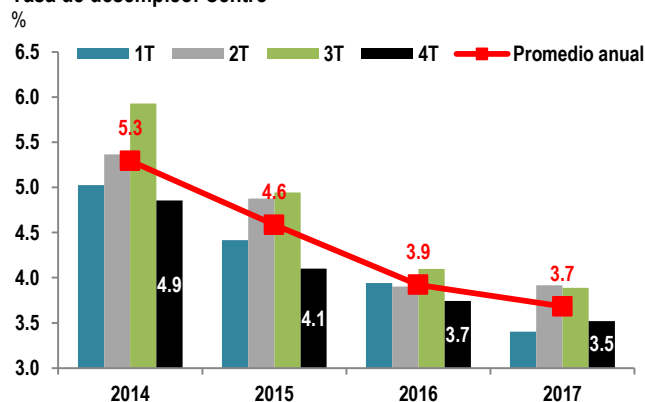


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Con respecto al trimestre anterior, la PEA de la región se incrementó en 13,655 trabajadores. Por su parte, la PEA desocupada hizo lo propio disminuyendo en 7,563 personas desempleadas. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región centro presentó una tasa de 3.4% en 4T17, cifra 0.4pp superior a la registrada en 3T17.

En 2017, la región registró una tasa de desocupación promedio de 3.7%, la más baja de los últimos 5 años, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, la PEA registró un crecimiento de 1.9%, mientras que la PEA desocupada disminuyó en 4.3%.

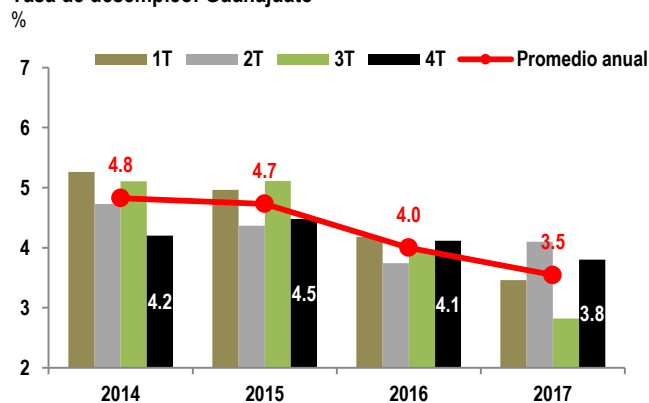
Tasa de desempleo: Centro



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Al interior, la diferencia de la tasa de desempleo obtenida en 2017 vs 2016 en Guanajuato, se ubicó como la menor de los estados de la región (-0.6pp). En este sentido, la tasa de desocupación promedio de la entidad se ubicó en 3.5%, la más baja de los últimos 5 años, como se observa en la siguiente gráfica. La PEA del estado mostró un incremento promedio de 2.7% en 2017, así como la PEA desocupada aumentó en promedio 2%.

Tasa de desempleo: Guanajuato



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

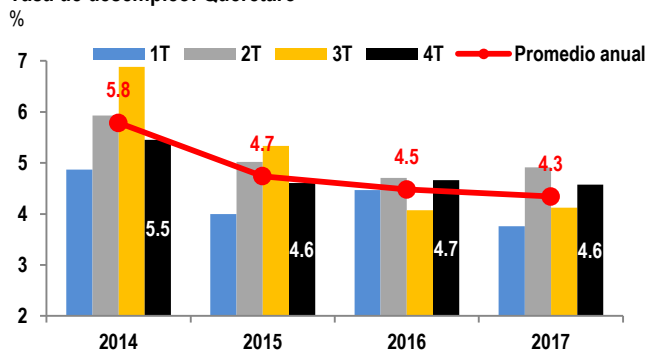
En 4T17, Guanajuato registró una diferencia en la tasa de desocupación del 4T17 vs 4T16 de -0.3pp ubicándose en 3.8%, como se observa en el siguiente cuadro. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 8 de las 32 entidades del país con mayor disminución de desempleo en 4T17 comparada con 4T16.

La PEA de la entidad, que representó el 5.8% de la PEA regional, registró un incremento de 2.8% en 4T17, al pasar de 704,971 personas en 4T16 a 724,444 en 4T17. Asimismo, la población desocupada en la entidad, que representó el 5% de la PEA desocupada total de la región, mostró un avance de 9.7% en comparación con el mismo trimestre del 2016, al pasar de 23,908 personas desocupadas en 4T16, a 26,219 en 4T17.

Cabe destacar que la tasa de desempleo en Guanajuato se ha ubicado prácticamente en línea con el nivel regional desde el 4T13, lo cual muestra un buen desempeño del mercado laboral guanajuatense a pesar de haber mostrado un incremento del desempleo en el último trimestre del 2017. Con ello, pensamos que la tasa de desempleo del estado continuará mostrando niveles bajos en las cifras del 2018.

Por el contrario, Querétaro registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo obtenida en 2017 vs 2016 de los estados de la región (-0.1pp). En este sentido, la entidad mostró una tasa de desempleo promedio de 4.3%, la más alta de la región. A pesar de ello, este nivel ha sido el menor registrado en la entidad de los últimos 5 años, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Por su parte, la PEA registró un incremento promedio de 1.8% anual, mientras que la PEA desocupada disminuyó en promedio 4.3%.

Tasa de desempleo: Querétaro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Asimismo, en 4T17, Querétaro registró la menor disminución en la tasa de desempleo obtenida en 4T17 vs. 4T16 de las entidades de la región. En este sentido, el estado mostró un aumento de 0.1pp, ubicándose en 4.6%. Con este resultado, el estado ocupó la posición número 19 a nivel nacional de las entidades con mayor diferencia en la tasa de desempleo de 4T17 vs. 4T16.

Tasa de desempleo Región Centro

%	4T17	4T16	Promedio 2017
Centro	3.5	3.7	3.7
Aguascalientes	3.7	3.9	3.6
Guanajuato	3.8	4.1	3.5
Querétaro	4.6	4.7	4.3
San Luis Potosí	2.3	2.0	2.3
Zacatecas	2.6	2.0	2.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Los niveles de desempleo en Querétaro se han incrementado con respecto al nivel regional, lo cual refleja un menor dinamismo del mercado laboral queretano. Cabe señalar que la población económicamente activa en la entidad, que representó el 18.9% de la PEA regional, alcanzó un crecimiento de sólo 0.3%, al pasar de 411,014 trabajadores en 4T16, a 412,233 en 4T17. Asimismo, la población desocupada del estado, que representó el 23.6% de la PEA desocupada regional, registró un incremento de 2.7% en comparación con el 4T16, al pasar de 17,621 personas desocupadas en 4T16, a 18,099 en 4T17.

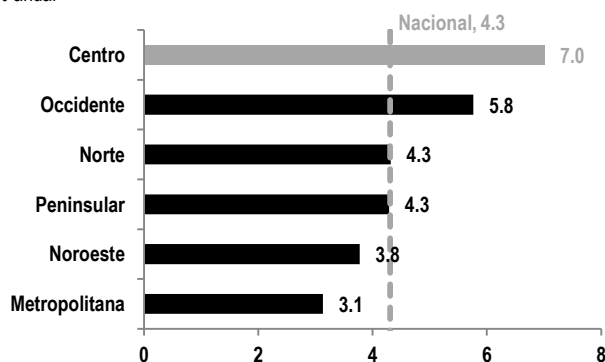
En comparación con el trimestre anterior, se restaron 926 trabajadores a la PEA en 4T17. Por el contrario, la PEA desocupada aumentó en 954 personas. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Querétaro se ubicó en 4.6%, cifra 0.4pp mayor a la observada en 3T17.

Creación de empleo formal

- **Por octavo trimestre consecutivo, el crecimiento anual del número de asegurados al IMSS en la región centro fue el más alto a nivel nacional en 4T17 (7% anual)**
- **Querétaro presentó el mayor crecimiento anual de personas aseguradas al IMSS de la región en 2017 (8.5% anual)**
- **Por otro lado, el menor avance anual de asegurados al IMSS en la región, lo registró el estado de Zacatecas en 2017 (4.7% anual)**

Con cifras al 4T17, la región centro registró un crecimiento en el número de asegurados al IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 7% anual, cifra que se ubicó muy por encima de la obtenida a nivel nacional (4.3%). Por octavo trimestre consecutivo, la región centro 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, el número de asegurados de la región pasó de 2.25 millones de personas aseguradas en 4T16 a 2.40 millones en 4T17.

Número de asegurados al IMSS por región en 4T17
% anual

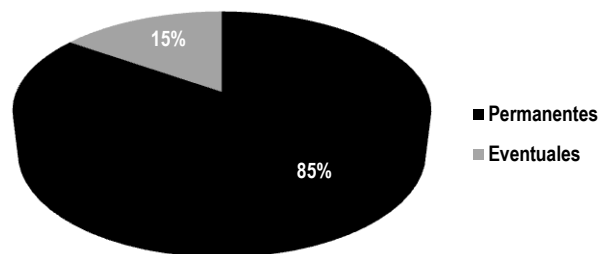


Fuente: Banorte; STPS

En cuanto al número de plazas laborales de tipo formal creadas, cabe señalar que la región registró una disminución de 1,399 empleos en 4T17. Tan sólo en el mes de diciembre, la región mostró una pérdida de 39,891 puestos de trabajo. Con ello, la región centro se ubicó en la cuarta posición de las regiones del país con mayor creación de empleos de tipo formal en 4T17.

Cabe señalar que al término del 2017, la región registró un total de 2,406,000 asegurados al IMSS, 2,403,695 de manera permanente y 362,305 de manera eventual, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, observamos la creación de 157,551 empleos formales en la región, 35,676 plazas más que en 2016.

Distribución de empleo formal Región Centro al 2017
%



Fuente: Banorte con cifras de la STPS

En 2017, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Querétaro, el cual registró un avance de 8.5% en 2017, cifra 1.5pp mayor a la registrada a nivel regional y 4.2pp superior al nivel nacional. En este sentido, el número de asegurados en la entidad se incrementó en 6,812 trabajadores con respecto al obtenido en 2016 para ubicarse en 549,681, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Centro

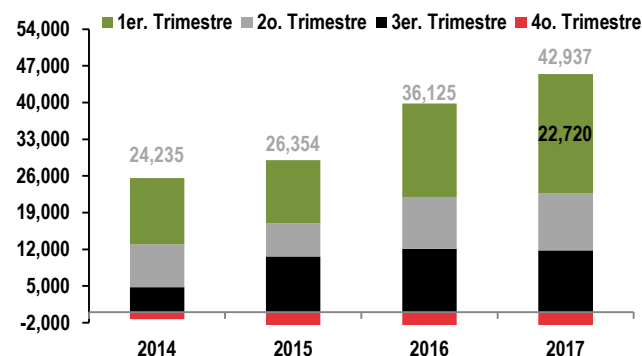
miles	2017	2016	% anual
Nacional	19,418	18,617	4.3
Centro	2,406	2,248	7.0
Aguascalientes	305	290	5.3
Guanajuato	951	889	7.0
Querétaro	550	507	8.5
San Luis Potosí	424	396	7.3
Zacatecas	176	168	4.7

Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que Querétaro sumó un total de 42,937 plazas laborales creadas en 2017, cifra apoyada en gran medida por la generación de 22,720 empleos ocurrida en 1T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Querétaro

unidades



Fuente: Banorte; STPS

Este dinamismo se explica entre otros, a los “Programas del Servicio Nacional de Empleo” del estado, de los cuales a través de los “Servicios de Vinculación Laboral” que contemplan bolsas de trabajo, ferias de empleo, portales de empleo y talleres para buscadores de empleo entre otros, se consiguió colocar a 24,533 personas en todo el 2017, más de la mitad del total de plazas laborales creadas en la entidad. En este contexto, destacamos la colocación de 7,655 personas por medio de las bolsas de trabajo realizadas en el estado a lo largo del 2017.

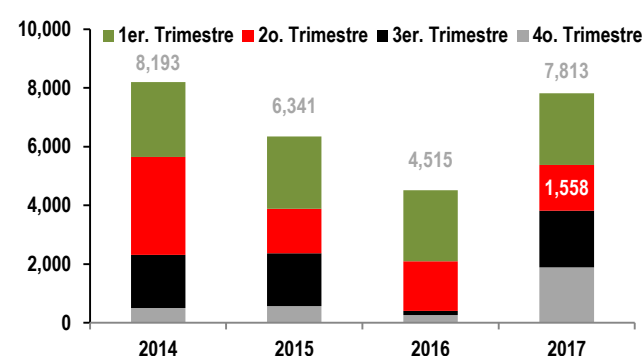
Sin embargo, en 4T17 Querétaro registró una pérdida de 2,526 plazas laborales, 1,171 menos que en el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 24 de los estados del país con mayor número de nuevas plazas laborales creadas.

Por su parte, Zacatecas registró el menor crecimiento de número de asegurados al Instituto en 2017 (4.7% anual). Dicho avance, se ubicó 2.4pp por debajo del nivel regional y 0.3pp superior al nacional, sumando un total de 175,593 asegurados, como se observa en la tabla de la página anterior.

En cuanto al número de plazas laborales creadas en el estado, Zacatecas sumó un total de 7,813, cifra mayor a la creación de empleos registrada en el 2016 (4,515). A su interior, el 2T17 fue el trimestre con menor número de plazas laborales creadas en todo el 2017 (1,558), como se observa en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Zacatecas

unidades



Fuente: Banorte; STPS

En 4T17, Zacatecas registró un total de 1,891 plazas laborales nuevas, 1,624 más que en 4T16. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 10 de los estados del país con mayor número de nuevas plazas laborales creadas.

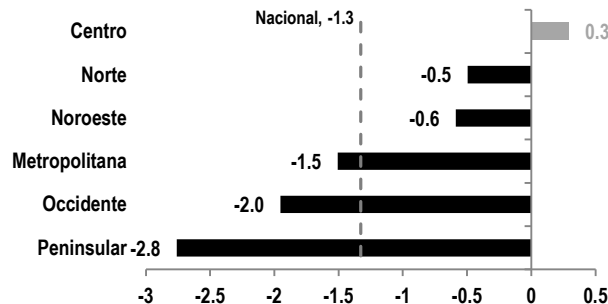
Salario medio de cotización del IMSS

- **La región centro fue la única del país que mostró avance de este indicador en 4T17 (0.3% anual real)**
- **Zacatecas registró el mayor crecimiento anual real del salario medio de cotización del país en 2017 (1.2%)**
- **Por el contrario, Querétaro fue la única entidad de la región que mostró caída en el salario medio de cotización en 2017 (-0.4% anual real)**

El salario medio de cotización del IMSS en la región centro registró un crecimiento anual real de 0.3% en 4T17, la cifra más alta del país y la única que mostró crecimiento. Dicho avance, se ubicó superior al promedio nacional en 1.6pp, como se observa en la siguiente gráfica. Sin embargo, este incremento fue el más bajo observado en la región desde el 2T13. En este contexto, el poder adquisitivo de los trabajadores de la región se incrementó en \$0.96 pesos por día en términos reales con respecto al mismo trimestre del año anterior, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Con ello, el crecimiento anual real del salario medio de cotización del *IMSS* registrado en la región centro, la mantiene como líder nacional.

Salario medio de cotización del *IMSS* por región – 4T17
% anual en términos reales

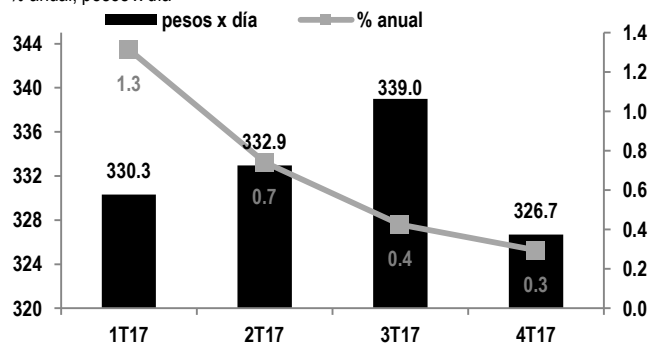


Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento anual real del salario en la región fue el menor de los últimos 4 trimestres. Asimismo, observamos que el monto salarial no mostró señales de recuperación en el trimestre, siendo éste, el más bajo de todo el 2017 (\$326.7 pesos por día), como se observa en la siguiente gráfica.

Cabe señalar que la mayor participación al crecimiento de la región en 4T17, se dio en diciembre, donde se obtuvo un salario medio de cotización del *IMSS* de \$327.2 pesos por día en la región.

Incrementos en el salario de la región centro*
% anual; pesos x día

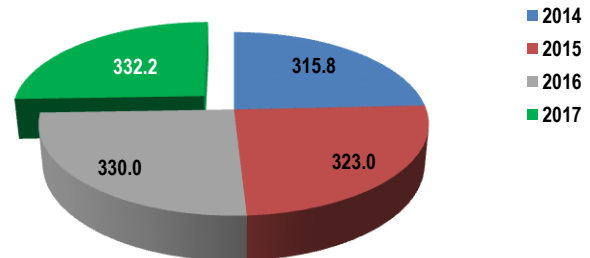


Fuente: Banorte con datos del *IMSS*
* Cifras expresadas en términos reales

En el comparativo anual, destacó el promedio del monto salarial del 2017 como el mayor de los últimos 3 años, como se aprecia en la siguiente gráfica. En este sentido, la región centro mostró un crecimiento de 0.7% a tasa anual en 2017.

A su interior, el trimestre de mayor contribución fue el 3T17, donde se registró un salario medio de cotización de \$339 pesos por día en la región.

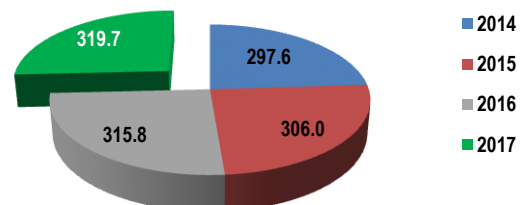
Salario medio de cotización del *IMSS* región – Centro
pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

Al interior, destacamos el crecimiento anual real del salario medio de cotización de los trabajadores del estado de Zacatecas en 2017, el mayor de todas las entidades del país y de los últimos 4 años (1.2% anual real), como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Con ello, la entidad registró un promedio de \$319.7 pesos por día en términos reales. El poder adquisitivo de los trabajadores del estado, se incrementó en promedio \$3.9 pesos por día en términos reales con respecto al obtenido en 2016.

Salario medio de cotización del *IMSS* – Zacatecas
pesos x día en términos reales



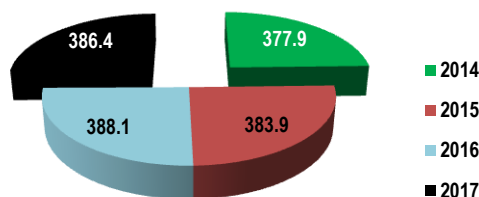
Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En 4T17, Zacatecas mostró un crecimiento de 1.2% a tasa anual real. En este contexto, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, se incrementó marginalmente con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, en \$3.8 pesos por día ubicándose en \$312.08 pesos por día en términos reales, como se observa en el siguiente cuadro.

Por el contrario, Querétaro fue la única entidad de la región que registró una contracción anual real del salario medio de cotización del *IMSS* en 2017 (-0.4% anual real).

Con ello, el salario medio se ubicó en un promedio de \$386.4 pesos por día en términos reales, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, disminuyó en promedio \$1.7 pesos por día en términos reales con respecto al obtenido en 2016. Cabe señalar que en 2014, Querétaro registró un salario promedio de \$377.9 pesos por día, el más bajo observado en la entidad de los últimos 4 años, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Salario medio de cotización del IMSS – Querétaro
pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En 4T17, Querétaro registró una contracción del salario medio de cotización del IMSS de 0.6% anual real, la mayor caída observada en la entidad desde el 4T10. En este sentido, el monto salarial de cotización se ubicó en \$381.31 pesos por día, una baja del poder adquisitivo de los trabajadores queretanos de \$2.3 pesos por día, como se observa en la siguiente tabla. A su interior, noviembre fue el de menor participación dentro del 4T17 (\$313.4 pesos por día).

Salario medio de cotización – Centro 4T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	4T17	4T16	% anual
Nacional	340.14	344.72	-1.3
Centro	326.70	325.74	0.3
Aguascalientes	314.50	317.03	-0.8
Guanajuato	288.03	287.12	0.3
Querétaro	381.31	383.65	-0.6
San Luis Potosí	337.58	332.57	1.5
Zacatecas	312.08	308.33	1.2

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- La región centro ocupó la posición número cuatro a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en 4T17
- Los trabajadores de la región recibieron el tercer mejor incremento salarial del país en 4T17 (+4.7% nominal)
- El mayor número de trabajadores con revisión salarial de los estados de la región se dio en Guanajuato en 2017
- Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región, se observó en Aguascalientes

En 4T17, un total de 37,851 trabajadores de la región centro, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (1,146 menos que en el trimestre anterior). Dicha cantidad representó el 11.6% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (326,144), siendo éste, el más bajo observado en la región de los últimos 3 trimestres. Con este resultado, la región ocupó la cuarta posición de las regiones del país con mayor número de trabajadores con revisión en su salario en 4T17, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial regional al 4T17

	4T17		2017
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	326,144	4.6	2,055,669
Metropolitana	145,853	4.7	860,798
Norte	63,024	4.8	523,413
Noroeste	45,937	6.7	251,375
Centro	37,851	5.4	270,498
Occidente	22,472	5.8	97,904
Peninsular	11,007	4.5	51,681

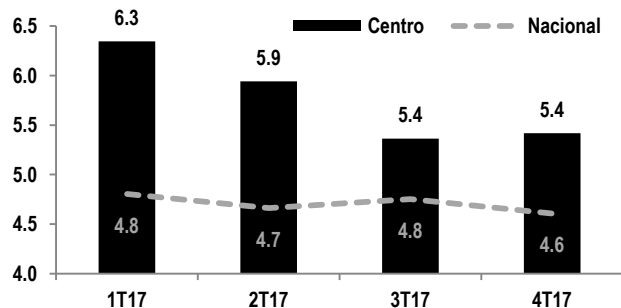
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras de incremento salarial en términos nominales

Es importante señalar, que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región, se dio a través de 217 negociaciones, 63 menos que en el trimestre anterior. Cabe destacar, que el mes dentro del 4T17 donde se observó el mayor número de trabajadores con revisión en su salario fue octubre con 17,245 trabajadores.

Por su parte, los trabajadores de la región centro recibieron un incremento salarial promedio de 5.4% en términos nominales, el tercero más alto del país en 4T17 y el segundo más bajo del 2017, como se observa en el cuadro anterior y en la siguiente gráfica respectivamente.

Incremento salarial Región Centro

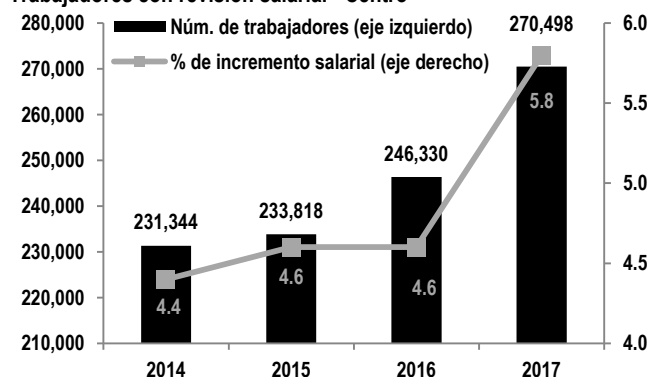
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

En 2017, la región registró un total de 270,498 trabajadores con revisión en su salario, 24,168 más que en 2016, el mayor incremento de los últimos 4 años, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, se realizaron en la región 1,344 revisiones al salario de los trabajadores logrando un incremento al salario de 5.8%.

Trabajadores con revisión salarial - Centro



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En este contexto, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Guanajuato, el cual sumó un total de 103,453 trabajadores con revisión salarial, una diferencia de 16,626 trabajadores más que en 2016. Dicha cifra representó el 38.2% del total regional y el 5% del nacional. Cabe señalar, que dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, el 4T17 fue donde se dio la mayor participación al total de trabajadores con revisión salarial registrados en la entidad (46,307).

Es relevante mencionar, que el total de trabajadores en 2017, se dio a través de 395 negociaciones en el estado, con las cuales se logró un incremento promedio de 5.5% al salario de los trabajadores guanajuatenses, el penúltimo más alto de la región en 2017.

En 4T17, Guanajuato registró un total de 15,382 trabajadores con revisión en su contrato laboral, 1,449 trabajadores menos que en 3T17. Dicha cifra representó el 40% del total de trabajadores con negociación contractual de la región y el 4.7% del país. Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, es importante mencionar que el mayor número de trabajadores con revisión en su contrato laboral se dio en octubre al registrar un total de 9,039 trabajadores.

Cabe señalar, que el total de trabajadores con revisión en su contrato laboral registrado en la entidad en 4T17, se dio a través de 63 negociaciones, mismas que lograron un incremento promedio al salario de los trabajadores guanajuatenses de 6.3% nominal.

En este sentido, el mes dentro del 4T17 donde se observó el mayor aumento al salario de los trabajadores guanajuatenses fue noviembre (7.1% nominal), como se observa en la siguiente tabla.

Trabajadores con revisión salarial de la Región Centro en 4T17

	4T17		2017	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	326,144	4.6	2,055,669	4.5
Centro	37,851	5.4	270,498	5.8
Aguascalientes	3,606	5.2	17,426	6.9
Guanajuato	15,382	6.3	103,453	5.5
Querétaro	9,781	4.8	82,415	4.8
San Luis Potosí	4,601	5.6	29,733	6.6
Zacatecas	4,481	5.3	37,471	6.0

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión en su contrato laboral, se observó en Aguascalientes en 2017 (17,426). A pesar de ello, se observó un incremento de 7,010 trabajadores con revisión salarial menos que en 2016. Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, destaca el 3T17 como el de menor participación, al registrar un total de sólo 1,574 trabajadores con revisión en su salario, mismos que lograron un incremento promedio de 5.8%.

En 4T17, Aguascalientes registró un total de 3,606 trabajadores con negociación contractual, el número más bajo de la región. A pesar de ello, se observó un incremento de 2,032 trabajadores con revisión salarial más que en 3T17. Dicha cifra representó el 9.5% del total de trabajadores a nivel regional y el 1.1% del nacional. Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, diciembre fue el de menor participación al registrar un total de sólo 201 trabajadores con revisión en su salario. Cabe señalar, que el número total de trabajadores que obtuvieron una revisión de su salario en 4T17, se dio a través de sólo 17 negociaciones, mismas que lograron un incremento al salario de los trabajadores hidrocalidos de 5.2%, el más bajo otorgado en el estado de los últimos 3 trimestres.

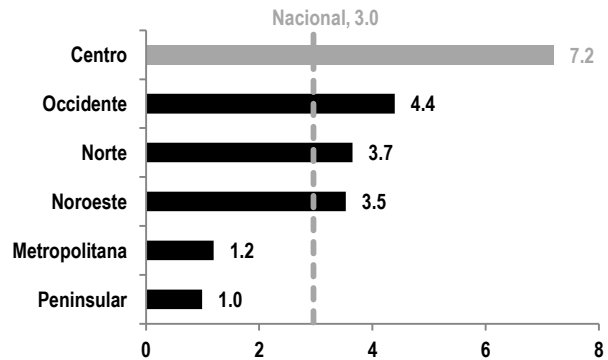
Masa salarial

- **La masa salarial de la región centro registró un crecimiento anual real de 7.2%, nuevamente el más alto del país en 4T17**
- **San Luis Potosí registró el mayor crecimiento anual real de la masa salarial de todos los estados del país en 2017 (+8.3%)**
- **Por el contrario, el menor crecimiento anual real de la masa salarial de los estados de la región se observó en Zacatecas (4.5%)**

La región centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 7.2% en 4T17, el mayor crecimiento de todas las regiones que componen la República Mexicana. Con este resultado, la región se posicionó 4.2pp por arriba del obtenido por el país manteniendo la primera posición a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica. A pesar de ello, el crecimiento de la masa salarial de la región centro, ha sido el más bajo registrado desde el 4T14.

Masa salarial regional – 4T17

% anual real

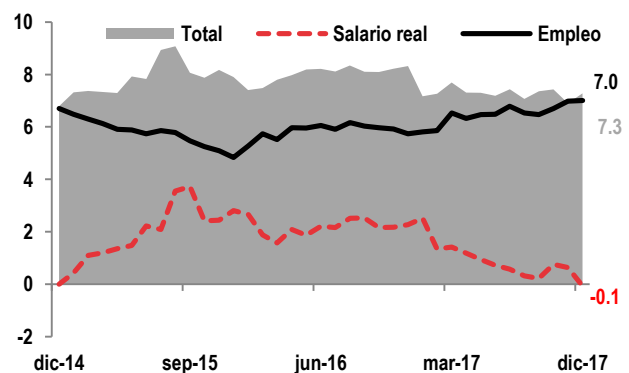


Fuente: Banorte con datos de la STPS

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, el mes donde se observó el mayor avance de la masa salarial en 4T17 fue octubre, donde se registró un crecimiento de 7.4% a tasa anual. Como se observa en la siguiente gráfica, la masa salarial de la región, ha mostrado señales de recuperación en los últimos meses impulsada por el avance del poder adquisitivo de los trabajadores de la región, salvo en diciembre, donde se observó una contracción de este componente mermando en conjunto con la creación de nuevos empleos, un mayor avance de la masa salarial de la región centro.

Masa salarial de la Región Centro

% anual real

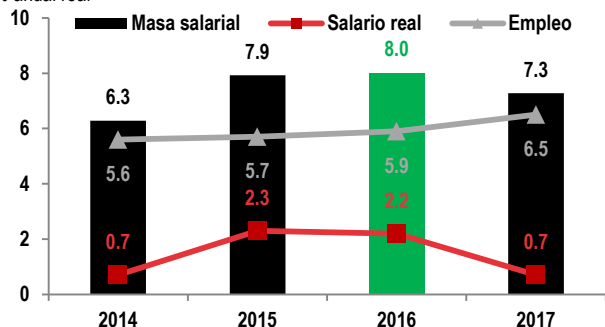


Fuente: Banorte con datos de la STPS

En 2017, la masa salarial de la región centro alcanzó un crecimiento anual real de 7.3%, cifra 4.1pp superior a la obtenida por el país. Con este resultado, la región mantuvo el liderazgo del país en todo el 2017. Cabe destacar, que el mayor incremento de la masa salarial en la región de los últimos 4 años, se dio en 2016, donde se registró un crecimiento de 8% en el comparativo anual real, apoyado principalmente por el avance del empleo, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial - Región Centro

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

En 2017, destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de San Luis Potosí. Por el contrario, Zacatecas registró el menor crecimiento de la región en 2017, como se observa en la siguiente tabla.

Masa salarial Región Centro – 4T17*

millones de pesos

	4T17	4T16	% anual	2017
Nacional	599,989	582,755	3.0	3.2
Centro	70,616	65,871	7.2	7.3
Aguascalientes	8,711	8,357	4.2	6.1
Guanajuato	24,868	23,212	7.1	7.3
Querétaro	19,127	17,731	7.9	7.8
San Luis Potosí	12,963	11,883	9.1	8.3
Zacatecas	4,947	4,687	5.5	4.5

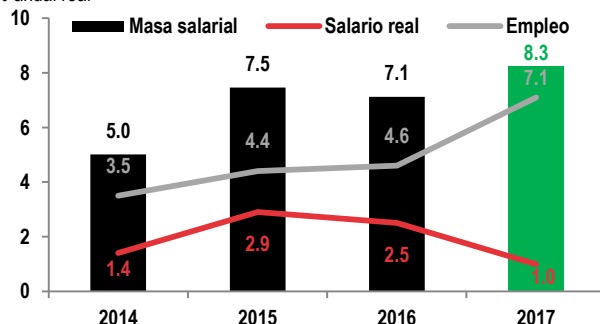
Fuente: Banorte con datos de la STPS; * Cifras expresadas en términos reales

En este contexto, San Luis Potosí registró un avance de la masa salarial de 8.3% a tasa anual real, el mayor de los últimos 4 años. En este sentido, la masa salarial del estado se ubicó 1pp por encima del nivel regional y 5.1pp por arriba del nacional, como se observa en la tabla anterior, lo cual reitera un excelente dinamismo del mercado laboral en el estado.

Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, observamos que el mayor incremento de la masa salarial en San Luis Potosí se dio en 4T17 al registrar un crecimiento de 9.1% en el comparativo anual. Dicho avance, se explicó por el buen dinamismo que presentó el empleo en la entidad, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial – San Luis Potosí

% anual real

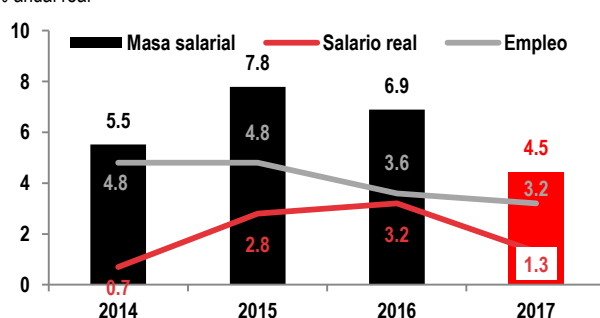


Fuente: Banorte con datos de la STPS

Por el contrario, el estado que presentó el menor crecimiento de la masa salarial de los estados que componen la región fue Zacatecas en 2017. Esta entidad registró un crecimiento de 4.5% en el comparativo anual real, la más baja de los últimos 4 años, como se observa en la siguiente gráfica. Dicho avance, se ubicó 2.8pp por debajo del nivel regional y 1.3pp por encima del nacional, como se observa en el cuadro anterior. Dicho avance estuvo en mayor medida limitado por la desaceleración en el poder de compra de los zacatecanos

Masa salarial - Zacatecas

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Consumo interno

Ventas al menudeo

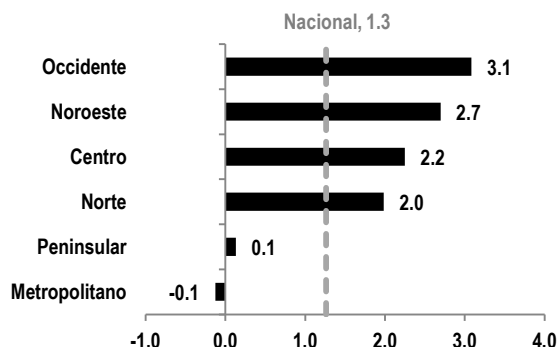
- Las ventas al menudeo en la región centro se redujeron 1.2% anual real en 4T17
- En 2017, las ventas presentaron un avance de 2.2% anual real
- Las ventas en San Luis Potosí fueron las que más crecieron en el año (5.7% anual real)
- La mayor contracción en el 2017 fue observada en Querétaro (-0.6% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región centro cayeron 1.2% anual real, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional. En este sentido, las ventas se ubicaron marginalmente por arriba de la contracción de 1.3% anual real observada a nivel nacional.

Con estos resultados, en 2017, las ventas al menudeo mostraron un avance de 2.2% anual real, esto gracias al dinamismo observado principalmente en el primer trimestre del año. En este sentido, la expansión se ubicó por arriba del promedio nacional de 1.3% anual. Cabe recordar que en 2016 la región presentó un incremento de 28.4% anual, mientras que en 2015 éstas presentaron un avance de 9.3%.

Ventas al menudeo por región: 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, en 2017 destaca el avance en San Luis Potosí (5.7% anual real) y en Guanajuato (3.4% anual real). Por el contrario, solamente Zacatecas (-0.2% anual real) y Querétaro (-0.6% anual real) presentaron una contracción.

En el detalle, la expansión de 5.7% anual en San Luis Potosí se debió a un buen desempeño a principio del año, aunque las ventas fueron consistentes en los subsecuentes meses. Sin embargo, en 2016 éstas mostraron un avance de 29%. En particular, en el 4T17 el crecimiento de éstas fue de 3.2% anual.

También resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Guanajuato, con un incremento de 3.4% anual en 2017. Al igual que en SLP, las ventas presentaron un mejor desempeño en los primeros meses del año. En este sentido las ventas en el 4T17 se redujeron -0.5% anual.

Ventas al menudeo: Centro

% anual real

	4T17	4T16	2017	2016
Nacional	-1.3	9.8	1.3	8.7
Centro	-1.2	31.9	2.2	28.4
Aguascalientes	0.3	15.6	2.0	16.7
Guanajuato	-0.5	38.0	3.4	32.2
Querétaro	-4.5	27.8	-0.6	28.9
San Luis Potosí	3.2	36.7	5.7	29.0
Zacatecas	-4.8	27.7	-0.2	22.0

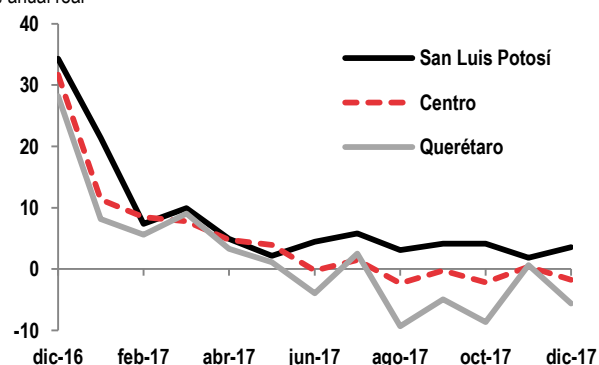
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca la contracción en los estados de Zacatecas y Querétaro. En el primer caso, los ingresos en 2017 cayeron 0.2% anual real, derivado de fuertes contracciones en los últimos dos trimestres del año. En particular, en el 4T17 éstas retrocedieron 4.8% anual.

Con respecto a Querétaro, las ventas en esta entidad presentaron una disminución de 0.6% en el año, la mayor de la región. Al igual que en Zacatecas, las ventas comenzaron su retroceso en el 3T17. En cuanto al desempeño del 4T17, la disminución fue de 4.5% anual real.

Ventas al menudeo: San Luis Potosí y Querétaro

% anual real



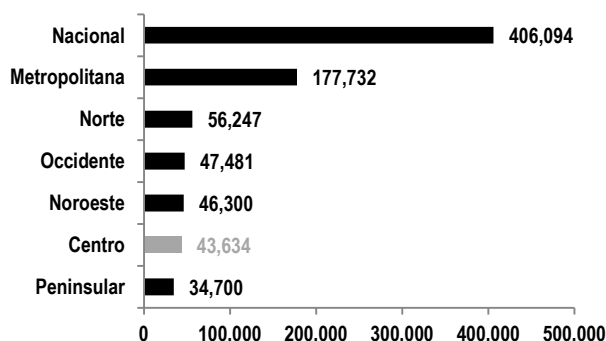
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- **Por noveno trimestre consecutivo la región centro ocupó el penúltimo lugar a nivel nacional con mayor número de unidades vendidas en 4T17**
- **La región registró una caída de 4.9% anual en 2017, cifra ligeramente superior a la disminución de 5.9% anual nacional**
- **El estado de Guanajuato registró el mayor número de unidades vendidas de las entidades de la región en 2017**
- **Aguascalientes mostró el mayor crecimiento en la venta de unidades en 2017 (3.4% anual)**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* en 4T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas en la región centro, la ubicó en penúltimo lugar a nivel nacional por noveno trimestre consecutivo, al registrar un total de 43,634 unidades comercializadas, 10.7% del total de unidades vendidas en todo el país en 4T17 (406,094), como se observa en la siguiente gráfica. Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, observamos que la mayor venta de autos nuevos en la región se dio en diciembre (16,630), la mayor cifra registrada de todo el 2017.

Venta de autos nuevos por región en 4T17
unidades

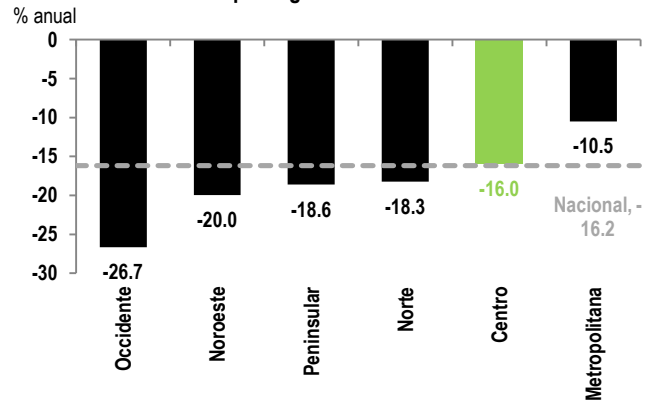


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En términos de crecimiento, la región centro se ubicó en la segunda posición de las regiones del país con menor caída en la venta de autos, al registrar una disminución de 16% en términos anuales en 4T17.

Dicha cifra fue ligeramente menor a la baja de 16.2% anual de la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de autos nuevos por región en 4T17



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En 2017, la región centro sumó un total de 164,889 unidades vendidas, 8,549 menos que en el año anterior, una caída de 4.9% a tasa anual ubicándose 1pp por arriba del registrado a nivel nacional. Con ello, el centro se posicionó en el segundo lugar de las 6 regiones del país con menor disminución en la venta de vehículos del 2017.

A su interior, observamos que Guanajuato logró la comercialización de 63,433 autos, una disminución de 4,850 unidades con respecto a las ventas en todo 2016. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 6 de las 32 entidades del país con mayor número de unidades comercializadas en 2017. En términos de crecimiento, el estado retrocedió 7.1% con respecto al obtenido en 2016, ubicándose 2.2pp y 1.2pp por debajo del nivel regional y nacional respectivamente. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 20 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento de unidades vendidas en 2017. Cabe destacar, que Aguascalientes fue la entidad de la región que mostró el mayor crecimiento en 2017 (3.4%).

En 4T17, nuevamente el estado que sumó la mayor cantidad de unidades comercializadas al público de la región fue Guanajuato, entidad que registró un total de 16,734 unidades vendidas en 4T17, como se observa en el siguiente cuadro. Con ello, el estado mantuvo el lugar número 6 de las entidades del país con mayor número de unidades nuevas vendidas en 4T17. Cabe señalar que dicha cifra representó el 38.4% del total de ventas de la región en 4T17.

Venta de autos nuevos – Región Centro

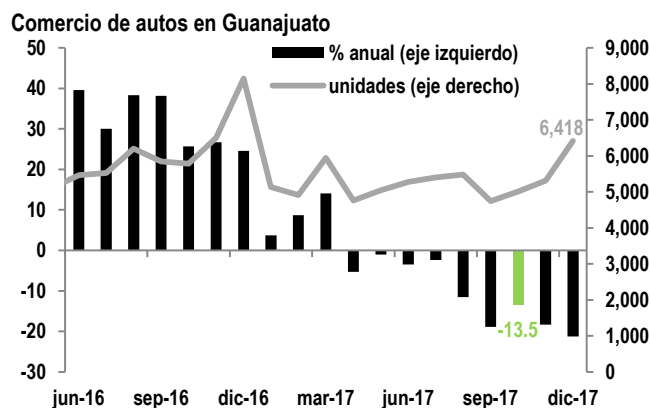
unidades

	4T17	4T16	% anual
Nacional	406,094	484,566	-16.2
Centro	43,634	51,965	-16.0
Aguascalientes	5,444	6,663	-18.3
Guanajuato	16,734	20,437	-18.1
Querétaro	9,843	12,027	-18.2
San Luis Potosí	8,526	9,878	-13.7
Zacatecas	3,087	2,960	4.3

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Dentro de los meses que componen el cuarto trimestre del 2017, diciembre fue el mes con mayores ventas en el estado (6,418 unidades), la mayor cifra observada de todo el 2017. En dicho mes, la venta de unidades representó el 38% del total de unidades comercializadas en la entidad de todo el 4T17.

En cuanto al crecimiento, Guanajuato registró una disminución de 18.1% a tasa anual en 4T17, ubicándose 2.1pp y 1.9pp por debajo del nivel regional y nacional respectivamente. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 21 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento anual de unidades vendidas en 4T17. Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, octubre se consideró como el mes con menor caída en la entidad (-13.5% anual), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.



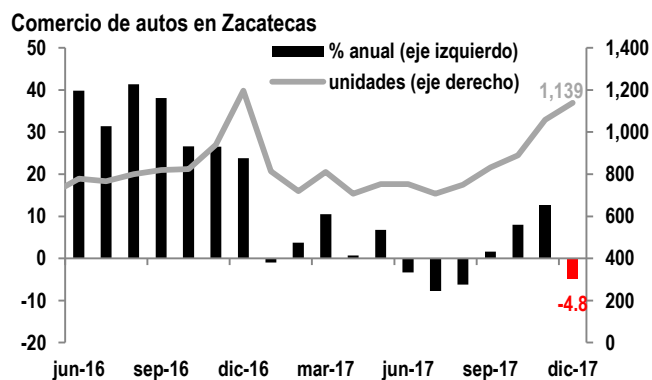
Fuente: Banorte con datos de la AMDA

Por su parte, Zacatecas sumó un total de 9,934 autos vendidos en 2017, 153 más que en todo el 2016. A pesar de ello, fue el estado con menor número de autos vendidos de toda la región, posicionándose en el lugar número 29 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor número de unidades comercializadas en 2017.

En cuanto al crecimiento, Zacatecas registró un avance de 1.6% en el comparativo anual, 6.5pp por encima del nivel regional y 7.5pp superior al nacional. Con este resultado, la entidad se ubicó en la posición número 8 de las entidades del país con mayor crecimiento anual en la venta de vehículos en 2017.

En 4T17, nuevamente el estado que registró el menor número de unidades vendidas en 4T17 fue Zacatecas (3,087), entidad que sólo participó con el 7.1% del total de autos vendidos a nivel regional, como se puede apreciar en la tabla anterior. Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, el mayor número de autos comercializados se dio en diciembre (1,139), la mayor cifra observada de todo el 2017.

En términos de crecimiento, Zacatecas logró un avance de 4.3% a tasa anual, el único crecimiento reportado en los estados de la región en 4T17. Con ello, la entidad se mantuvo en el lugar número 5 de las entidades del país con mayor avance en venta de autos en 4T17 vs. 4T16. Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, observamos que el menor crecimiento anual de venta de autos en la entidad se dio en diciembre (-4.8% anual), como se observa en la siguiente gráfica



Fuente: Banorte con datos de la AMDA

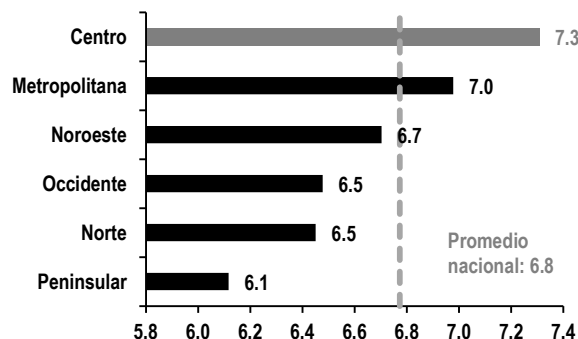
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 7.3% anual al cierre del 2017
- Zacatecas fue la entidad con más inflación en el año (8.5% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue San Luis Potosí (6.6% anual)

Al cierre del 2017, la inflación de la región centro se situó en 7.3%, posicionándola como la más alta del país, ubicándose 53pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 3.4% anual.

Inflación por región: 2017

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (11.7%), alimentos, bebidas y tabaco (8.6%) y salud y cuidado personal (6.6%). Por otro lado, el único rubro que se encuentra por debajo de 5% es el de ropa, calzado y accesorios (4.6%).

El estado que más inflación presentó fue Zacatecas al tener un incremento en el índice de precios del estado de 8.5% anual al cierre del 2017, muy por arriba de la cifra observada en el 2016, la cual se ubicó en 2.8% anual.

Inflación: Región Centro

% anual, fin de periodo

	2017	2016
Nacional	6.8	3.4
Centro	7.3	3.4
Aguascalientes	7.0	3.8
Guanajuato	7.7	3.6
Querétaro	6.9	3.3
San Luis Potosí	6.6	3.0
Zacatecas	8.5	2.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 14% en el transporte y 10.4% en otros servicios. Por el contrario, el rubro con el menor incremento fue el de vivienda, al avanzar 3% anual.

Inflación: Zacatecas 2017

% anual, fin de periodo

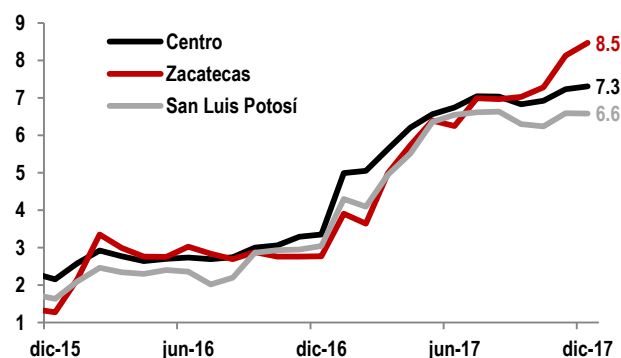
	Nacional	Centro	Zacatecas
Índice general	6.8	7.3	8.5
Alimentos, bebidas y tabaco	7.9	8.6	9.7
Ropa, calzado y accesorios	4.1	4.6	3.0
Vivienda	5.1	5.2	5.9
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.1	6.1	7.9
Salud y cuidado personal	6.1	6.6	8.7
Transporte	11.5	11.7	14.0
Educación y esparcimiento	4.6	5.1	5.1
Otros servicios	5.8	6.3	10.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue San Luis Potosí, al mostrar un incremento de 6.6% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo, sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 3% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (9.5%), mientras que los de vivienda (4.6%) y ropa, calzado y accesorios (2.6%) fueron los más bajos.

Inflación: Zacatecas y San Luis Potosí

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región centro registró un crecimiento de 1.1% anual real al cierre del 2017, por debajo de la expansión de 5.9% en 2016
- El dinamismo del crédito dentro de la región fue inferior al avance de 2.5% observado a nivel nacional
- Del lado positivo, la cartera vigente de Aguascalientes creció 11.2% anual real al cierre del 2017
- Por el contrario, Zacatecas fue la entidad que registró la mayor contracción de la cartera directa vigente
- La cartera vencida mantuvo una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 2.5% anual real al cierre del 2017. Dicho avance fue inferior en la región centro, donde se observó un incremento de 1.1% anual. por debajo del avance de 5.9% observado en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido, cabe destacar que el desempeño del crédito en esta región fue el segundo peor registrado para las 6 regiones del país.

Cartera directa vigente: Centro

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Nacional	100.0	2.5	9.8
Centro**	4.9	1.1	5.9
Aguascalientes*	8.5	11.2	2.1
Guanajuato*	48.9	3.4	14.5
Querétaro*	15.7	5.5	-5.2
San Luis Potosí*	16.2	-5.1	6.5
Zacatecas*	10.6	-10.9	-6.4

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Al interior, la cartera directa vigente presentó una variación anual positiva en Aguascalientes (11.2% anual en términos reales), Querétaro (5.5% anual), y Guanajuato (3.4% anual).

No obstante, éste disminuyó en San Luis Potosí (-5.1% anual) y en Zacatecas (-10.9% anual), como se muestra en la tabla superior.

El menor dinamismo del crédito en la región se dio en parte por la caída de 25% anual real en el crédito al sector público, donde se ha acentuado más en entidades como Querétaro (-42.5% anual), Zacatecas (-36.3% anual) y Guanajuato (-19.6% anual).

Cartera directa vigente al sector público: Centro

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector público	100.0	-11.6	3.0
Centro**	3.2	-25.0	7.2
Aguascalientes*	10.3	-9.9	-15.5
Guanajuato*	33.2	-19.6	17.8
Querétaro*	4.7	-42.5	-7.6
San Luis Potosí*	23.3	-15.7	0.7
Zacatecas*	28.4	-36.3	13.4

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

No obstante, el crédito al sector privado creció 6.3% anual, donde dicho avance ha sido más evidente en Aguascalientes (16% anual), Zacatecas (10.7% anual) y Querétaro (9% anual), como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente al sector privado: Centro

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector privado	100.0	4.9	10.4
Centro**	5.2	6.3	5.7
Aguascalientes*	8.3	16.0	7.1
Guanajuato*	51.1	6.2	14.1
Querétaro*	17.3	9.0	-5.1
San Luis Potosí*	15.3	-2.5	8.0
Zacatecas*	8.1	10.7	-18.5

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por sectores, observamos un avance generalizado en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (14.8% anual). De igual forma, el crédito al sector agrícola registró un avance de 16.8% anual, donde destacamos el avance en Guanajuato (33.8% anual) y Querétaro (25.1% anual).

No obstante, la cartera directa vigente al sector agrícola mostró una fuerte reducción en los estados de San Luis Potosí (-6.6% anual), Aguascalientes (-7.8% anual) y Zacatecas (-19.7% anual), como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente al sector agrícola: Centro

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Agropecuarios	100.0	7.4	8.0
Centro**	14.7	16.8	-1.6
Aguascalientes*	5.6	-7.8	-6.9
Guanajuato*	60.1	33.8	15.2
Querétaro*	11.3	25.1	-39.2
San Luis Potosí*	17.3	-6.6	-9.3
Zacatecas*	5.6	-19.7	13.5

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por su parte, el crédito a los servicios exhibió un mejor desempeño al registrar un avance de 19.3% anual, muy por encima del 6.6% observado en el mismo periodo del año anterior. Los estados que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son los de Querétaro (33.3% anual) y San Luis Potosí (11.5% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Centro

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Servicios	100.0	10.5	15.9
Centro**	4.7	19.3	6.6
Aguascalientes*	8.7	11.7	9.1
Guanajuato*	51.1	23.4	16.7
Querétaro*	20.1	33.3	5.0
San Luis Potosí*	11.5	24.1	-16.3
Zacatecas*	8.6	-16.8	-3.3

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

De igual forma, el crédito a la actividad industrial exhibió un avance de 10.5% anual (2016: 9.1% anual; Nacional: 9.4%), impulsado por el dinamismo en las entidades de Zacatecas (75.8% anual), Aguascalientes (24.4% anual) y Guanajuato (23.7% anual).

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Centro

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Industriales	100.0	4.3	9.4
Centro**	6.5	10.5	9.1
Aguascalientes*	8.8	24.4	8.2
Guanajuato*	46.8	23.7	14.5
Querétaro*	16.6	-11.7	6.0
San Luis Potosí*	19.1	-12.5	27.2
Zacatecas*	8.7	75.8	-41.9

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

La cartera vencida mantuvo una trayectoria descendente al cierre del 2017, aunque su disminución ha sido marginal al pasar de 1.4% al final del 2016 a 1% en 2017. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Querétaro al pasar de 3.5% en 2016 a 1% durante al cierre del 2017.

Cartera vencida: Centro

% anual real, fin de periodo

	%	% del portafolio total*	
		2017	2016
Nacional	100.0	2.0	2.3
Centro**	4.6	1.0	1.5
Aguascalientes*	5.1	0.7	1.7
Guanajuato*	53.0	1.1	1.0
Querétaro*	13.7	0.8	4.0
San Luis Potosí*	8.6	0.5	0.7
Zacatecas*	19.6	1.7	1.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

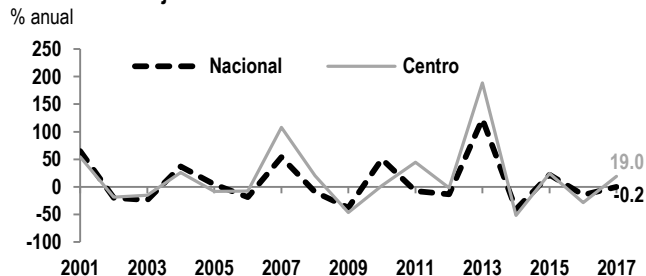
- La región Centro fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera directa durante el cuarto trimestre del año pasado sumando 4,999 mmd en 2017
- Las entidades que registraron mayores flujos de inversión en 2017 fueron Guanajuato (1,511.5 millones de dólares) y Aguascalientes (1,132 millones de dólares)
- En este contexto, Aguascalientes registró la mayor tasa de crecimiento de la inversión durante el 2017 (+133% anual)
- Por el contrario, Zacatecas fue la entidad dentro de la región con el menor flujo de inversión y con la mayor caída en la variación anual de estos flujos (-41.2% anual)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte caída de 17.4% durante el cuarto trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

No obstante, en la región centro se observó un incremento de 7.4% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Cabe destacar que esta región fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante el cuarto trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 16.2% del total nacional.

En 2017, la región registró un crecimiento de 19.2% a tasa anual, cifra muy superior a la caída de 0.2% del país. En este sentido, la región centro se ubicó en la tercera posición de las 6 regiones que conforman la República Mexicana con mayor crecimiento en los flujos de inversión en la variación anual del 2017. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la IED en la región mostró señales de recuperación en el último año al ubicarse por encima del nivel nacional.

Inversión extranjera directa: Centro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, las principales entidades receptoras de IED en 2017 fueron Guanajuato (1,511.5 millones de dólares) y Aguascalientes (1,132 millones de dólares). En este contexto, la IED en Guanajuato registró un avance de 16.2% en el comparativo anual, obteniendo el lugar número 6 de las 32 entidades federativas con mayor captación de IED, mientras que en Aguascalientes el crecimiento fue más significativo (133% anual), ubicándose en la posición número 10 nacional.

Por el contrario, Zacatecas fue la entidad con un menor flujo de IED (312.5mdd), con una caída de 41% respecto a la inversión recibida en 2016, que la llevo a tomar el lugar número 21 a nivel nacional.

En 4T17, Guanajuato se posicionó en el lugar número 24 de las 32 entidades del país con mayor recepción de inversión extranjera, sólo 0.7% de la captación total nacional. En este sentido, la entidad registró una significativa caída de 76.6% a tasa anual, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe destacar que el sector de la entidad con mayor captación de inversión en 4T17 fue el de energía eléctrica, agua y gas.

Inversión extranjera directa: Centro

% anual	4T17	4T16	%; a/a
Nacional	5,903.8	7,144.7	-17.4
Centro	956.0	889.9	7.4
Aguascalientes	444.4	165.5	168.5
Guanajuato	38.9	166.4	-76.6
Querétaro	59.9	200.8	-70.2
San Luis Potosí	173.9	405.4	-57.1
Zacatecas	239.0	-48.1	-596.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Zacatecas se ubicó en la posición número 10 a nivel nacional; la captación de IED fue equivalente al 4% del total nacional.

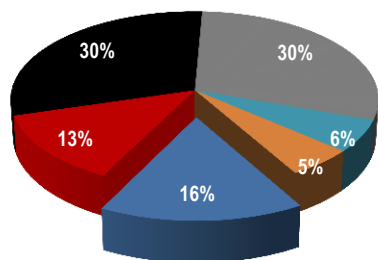
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región centro sumó 51.4 mmd
- Esto representó una caída de 2.1% con respecto a los flujos de 2015
- Guanajuato fue la entidad con más exportaciones en el año
- El único crecimiento de las exportaciones se observó en Guanajuato

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2016, la exportación de mercancías en la región centro sumó un total de 51.4 mmd, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional, representando el 16% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un retroceso de 2.1% con respecto a los obtenidos en el 2015, cifra 1.5pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Guanajuato, entidad que presentó un flujo de 21.9 mmd en el 2015, 1.3 mmd por arriba de la obtenida en el 2015. Por su parte, también destacan las exportaciones en Querétaro, las cuales llegaron a 10.4 mmd, resultando 48 mmd por debajo de las cifras de 2015.

En contraste, Zacatecas fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 2.8 mmd, retrocediendo 532 mdd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016

millones de dólares nominales

	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Centro	51,410	52,522	-2.1
Aguascalientes	7,793	8,419	-7.4
Guanajuato	21,937	20,619	6.4
Querétaro	10,353	10,400	-0.5
San Luis Potosí	8,534	9,759	-12.5
Zacatecas	2,794	3,325	-16.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

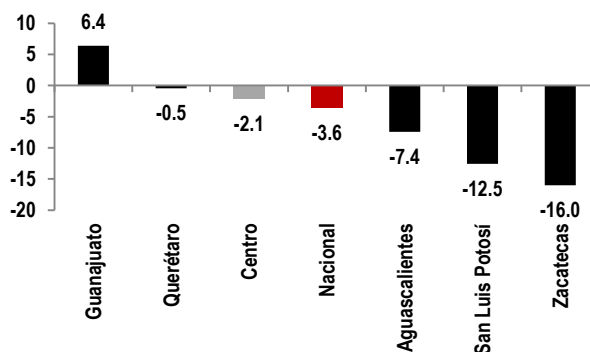
En este contexto, Guanajuato representó el 42.7% de las exportaciones de la región, mientras que Querétaro sumó el 20.1%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Zacatecas con el 5.4% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Guanajuato fue el único estado de la región que durante el 2016 presentó un avance (6.4% anual). Por el contrario, destaca la contracción en los estados de San Luis Potosí y Zacatecas, ya que estos mostraron un retroceso de 12.5% y 16% respectivamente.

Es relevante mencionar que solamente dos estados de la región se ubicaron por arriba de la contracción nacional de 3.6%, siendo estos Guanajuato y Querétaro, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2016

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

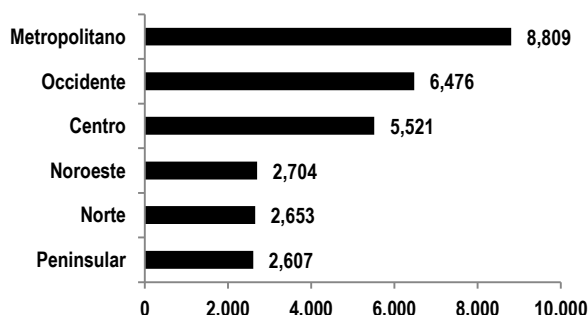
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región centro sumó 1,446.5 mdd en 4T17
- Esto implica un crecimiento de 9.1% anual, el cuarto más alto a nivel nacional
- En 2017, las remesas presentaron un incremento de 6.8% anual, alcanzando un monto de 5,521 mdd
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2017 se observó en San Luis Potosí

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región centro alcanzaron un total de 1,446.5 mdd, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 9.1% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 0.9pp mayor a la registrada a nivel nacional (8.2%).

Con estos resultados, en 2017 las remesas en la región se incrementaron 6.8% anual, marginalmente por arriba del 6.6% observado a nivel nacional. Esto implicó un flujo de 5,521 mdd en el año, la mayor cifra registrada en la historia del indicador, ocupando el tercer lugar a nivel regional (como se observa en la siguiente gráfica).

Remesas familiares por región: 2017
millones de dólares

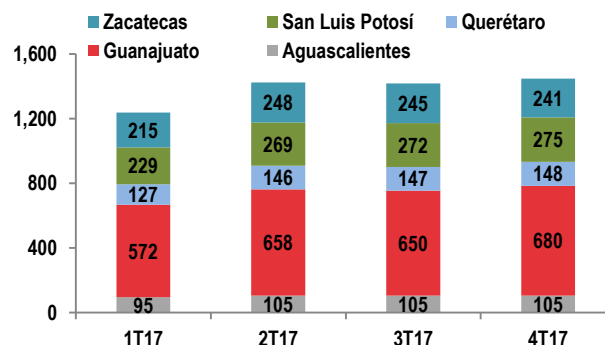


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en el estado de Guanajuato, entidad que recibió un monto de 2,557.5 mdd en 2017, el mayor de la región. En particular en el 4T17 la entidad sumó 679.5 mdd, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 6% en 2017, mientras que los de 4T17 crecieron 11.7% con respecto a los del 4T16.

Remesas familiares: Centro
millones de dólares

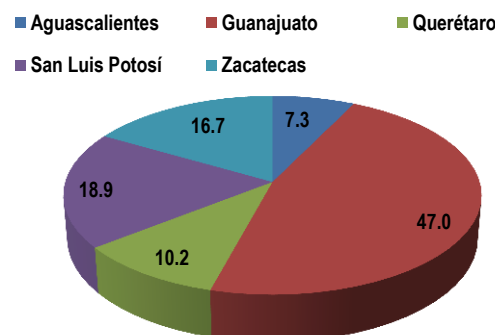


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en San Luis Potosí al registrar un avance de 8.3% anual en el 2017, cifra por arriba del promedio de 6.8% a nivel nacional y presentado la mayor expansión dentro de la región. En particular, en el 4T17, las remesas en la entidad aumentaron 8.7% con respecto al 4T16, representando el mayor avance de toda la región.

Por el contrario, el estado con menor crecimiento en el año fue Aguascalientes (3.3% anual), esto considerando que recibió 409 mdd en el 2017, representando solamente el 7.4% de los ingresos de la región. En este sentido, en el 4T17 la entidad sumó 102.2 mdd, lo que representó un incremento de 2.6% con respecto al 4T16.

Remesas familiares Región Centro – 4T17
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

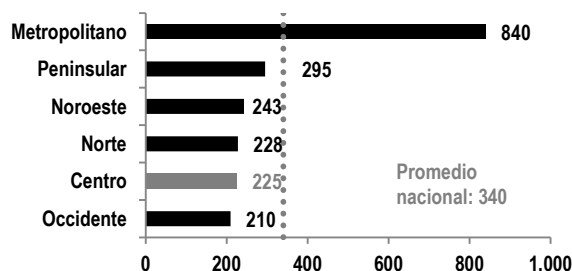
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro obtuvo un total de 224.9 mmp por ingresos fiscales en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 5.2% anual real
- Zacatecas registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Guanajuato presentó el menor avance en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los ingresos fiscales de la región centro sumaron un monto de 224.9 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

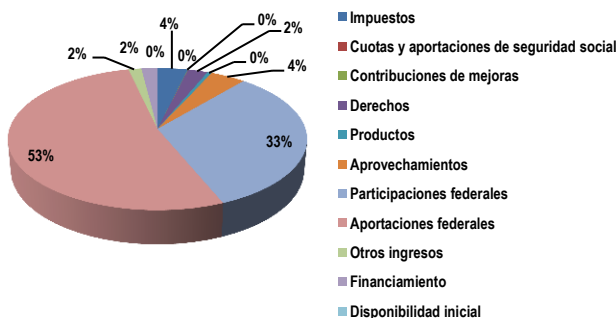


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 224.9 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 118.5 mmp, alrededor del 53% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 73.3 mmp, cerca del 33% de los ingresos de la región en el periodo.

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

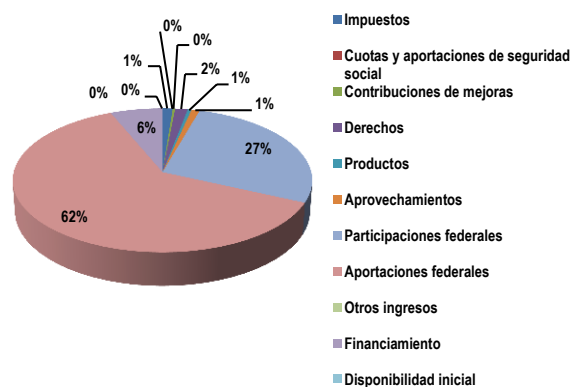
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Centro	224.9	207.9	5.2
Aguascalientes	24.4	22.5	5.5
Guanajuato	86.1	81.4	2.9
Querétaro	34.1	30.8	7.6
San Luis Potosí	45.9	42.8	4.3
Zacatecas	34.5	30.5	10.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 5.2% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Zacatecas, al mostrar un avance de 10.1% anual real. Esto implicó que el estado recibiera 34.5mmp, representando alrededor del 15.3% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 21.4 y 9.4 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Zacatecas

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

El estado con el menor avance fue Guanajuato, al sólo crecer 2.9% anual real, alcanzando los 86.1 mmp, (alrededor del 38.3% del total de la región). En el detalle, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (40.7 mmp) y participaciones (30 mmp).

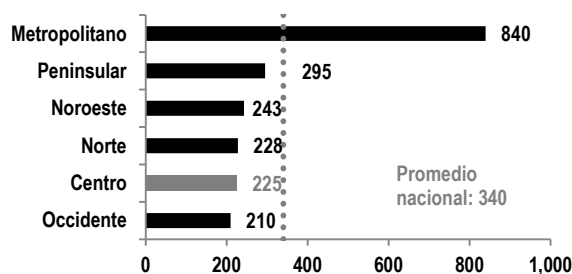
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro presentó un total de 224.9 mmp por egresos fiscales en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 5.2% anual real
- Zacatecas registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Guanajuato presentó el menor avance en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los egresos de la región centro sumaron un monto de 224.9 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

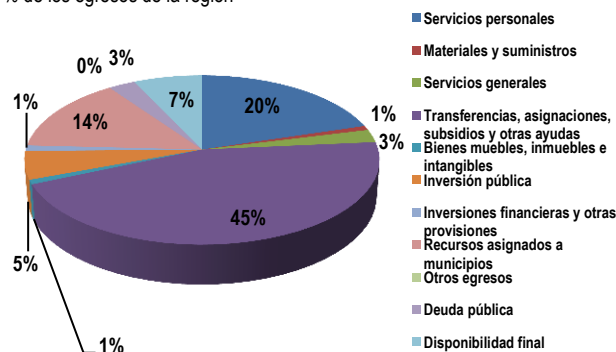


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 224.9 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 101 mmp, alrededor del 45% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 45.6 mmp, cerca del 20% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Centro

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

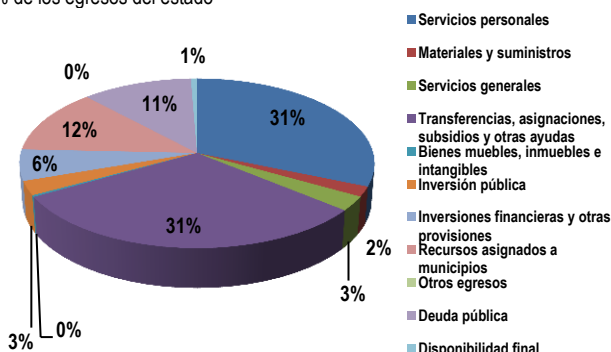
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Centro	224.9	207.9	5.2
Aguascalientes	24.4	22.5	5.5
Guanajuato	86.1	81.4	2.9
Querétaro	34.1	30.8	7.6
San Luis Potosí	45.9	42.8	4.3
Zacatecas	34.5	30.5	10.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una expansión de 5.2% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Zacatecas, al mostrar un avance de 10.1% anual real. Esto implicó que el estado gastara 34.5mmp, representando alrededor del 15.3% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a servicios personales y a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, al sumar 10.8 y 10.6 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Zacatecas

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

El estado con el menor avance fue Guanajuato, al sólo crecer 2.9% anual real, alcanzando los 86.1 mmp, (alrededor del 38.3% del total de la región). En el detalle, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (30.5 mmp) y servicios personales (24.6 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

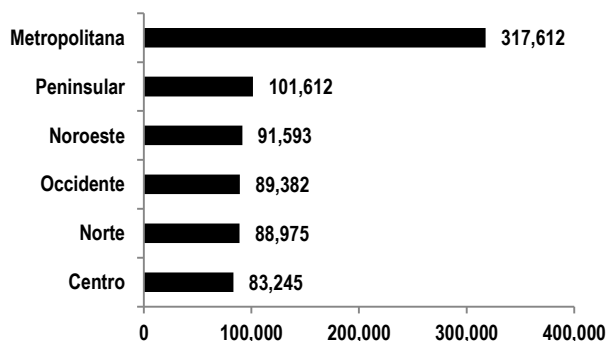
- La región centro recibió un total de 17,456 mdp por concepto de participaciones en 4T17
- Esto implica una caída de 3.5% anual real durante el periodo
- En el 2017 la región recibió un total de 83,245 mdp (6.3% anual)
- San Luis Potosí registró el mayor avance de la región en el año (17.1% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre del 2017, la región centro sumó un monto por concepto de participaciones de 17,456 mdp, 10.6% del total nacional (165,030.8 mdp). En comparación con el 4T16, la región registró una contracción de 3.5% en términos reales.

Con estos resultados, en 2017 la región recibió un total de 83,244.5 mdp, ocupando el último lugar a nivel nacional (como se observa en la gráfica siguiente). En comparación con 2016, las participaciones de la región se incrementaron 6.3% en términos reales.

Participaciones federales por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor incremento en el año fue San Luis Potosí, al avanzar 17.1% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 17,398.8 mdp (20.9% del total regional). En particular, en el 4T17 el estado recibió 3,664.2 mdp, 7% más que en el 4T16 en términos reales.

Participaciones federales a la Región Centro: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	772,417.6	693,777.6	5.1
Centro	83,244.5	73,904.4	6.3
Aguascalientes	8,207.2	7,803.1	-0.8
Guanajuato	33,367.3	30,005.9	5.0
Querétaro	13,831.2	12,460.0	4.8
San Luis Potosí	17,398.8	14,026.1	17.1
Zacatecas	10,440.1	9,609.2	2.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el único estado que presentó una contracción en comparación con el 2016 fue Aguascalientes, al retroceder 0.8% anual real en 2017. La entidad recibió en el año 8,207.2 mdp (9.9% del total regional). En 4T17 presentó una disminución de 7.2% real con respecto a los ingresos del 4T16, los cuales sumaron 1,816.3 mdp en el último año.

Participaciones federales a la Región Centro: 4T17

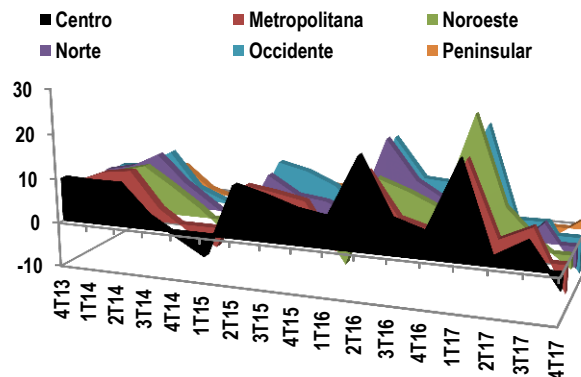
millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	165,030.8	161,833.0	-4.3
Centro	17,456.0	16,972.0	-3.5
Aguascalientes	1,816.3	1,837.1	-7.2
Guanajuato	6,785.6	6,906.2	-7.8
Querétaro	2,920.6	2,840.3	-3.5
San Luis Potosí	3,664.2	3,211.3	7.0
Zacatecas	2,269.3	2,177.1	-2.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Participaciones federales por región al 4T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región centro recibió un total de 22,619.8 mdp por concepto de aportaciones en el 4T17
- Esto representó un retroceso de 2.4% anual real vs. el 4T16
- En el 2017 la región recibió un total de 76,437 mdp (-1.6% anual)
- Zacatecas reportó la menor contracción en las aportaciones de la región en el 2017

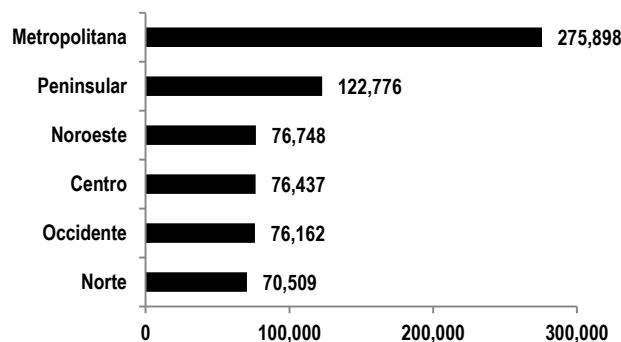
La región centro recibió un total de 22,619.8 mdp por concepto de aportaciones en el cuarto trimestre del 2017. En comparación con el 4T16, la región centro retrocedió 2.4% anual, prácticamente en línea con la contracción observada a nivel nacional.

Cabe señalar que el monto alcanzado por la región en el 4T17 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 15,153.3 mdp, 67% del total de aportaciones a la región.

En 2017, la región recibió un total de 76,437.2 mdp, posicionándola en el cuarto lugar con respecto a las demás regiones. Esto representó una contracción de 1.6% anual real con respecto al 2016, resultando marginalmente por debajo del retroceso nacional, el cual promedió 1.3%.

Aportaciones por región – 2017

millones de pesos

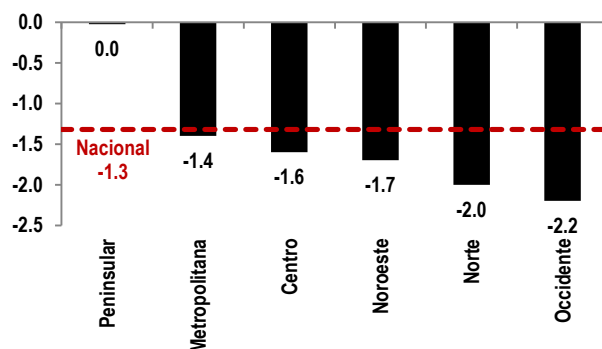


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En el año, el rubro que más recursos recibió fue el FONE, al recibir un total de 44,706.7 mdp, equivalente al 58.5% de las aportaciones totales en el 2017.

Aportaciones por región – 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en 2017 el estado que presentó la menor contracción fue Zacatecas, al sólo retroceder 0.2% anual real, recibiendo un monto de 11,618.8 mdp (15.2% del total regional). En este sentido, en 4T17 las aportaciones para la entidad disminuyeron 1.2% en comparación con 4T16.

Aportaciones a la Región Centro: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	698,693.5	667,715.1	-1.3
Centro	76,437.2	73,263.7	-1.6
Aguascalientes	8,930.4	8,523.7	-1.2
Guanajuato	26,905.6	25,765.2	-1.6
Querétaro	10,924.9	10,501.9	-2.0
San Luis Potosí	18,057.5	17,495.9	-2.6
Zacatecas	11,618.8	10,977.0	-0.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el año fue San Luis Potosí, al reducirse en 2.6% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 18,057.5 mdp (23.6% del total regional). En particular, en 4T17 la contracción de las aportaciones fue de 7.3% anual con respecto al mismo periodo del 2016.

Aportaciones a la Región Centro: 4T17

millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	201,737.7	194,126.0	-2.5
Centro	22,619.8	21,734.8	-2.4
Aguascalientes	2,577.1	2,525.8	-4.3
Guanajuato	8,331.6	7,802.1	0.2
Querétaro	3,564.5	3,377.7	-1.0
San Luis Potosí	4,755.3	4,810.2	-7.3
Zacatecas	3,391.5	3,219.0	-1.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Transferencias a entidades federativas

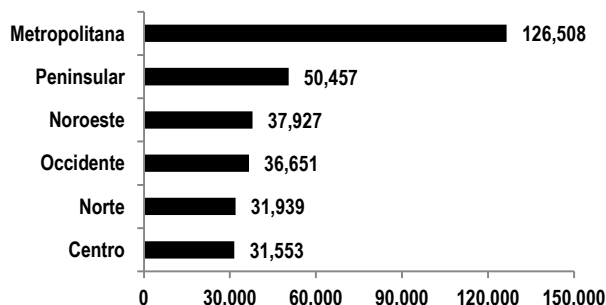
- La región centro contó un total de 8,566 mdp por concepto de transferencias en el 4T17
- Esto representó una reducción de 29.5% anual real en el periodo
- En el 2017 la región recibió un total de 31,553 mdp (-24.4% anual)
- SLP registró la menor contracción de la región en el año (-18.9% anual real)

En el 4T17 la región centro sumó un total de 8,566 mdp por concepto de transferencias. En este contexto, la región registró una caída de 29.5% con respecto al 4T16 en términos reales. Cabe destacar que en el 4T17 hubo un total de 15,850.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, por lo que la reducción a nivel regional es mucho mayor a la observada en el agregado nacional (-8.3% anual real). El monto de la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, los cuales sumaron 4,214 mdp (49.2% del total regional).

Con estos resultados, en el 2017 la región recibió un total de 31,552.6 mdp, ocupando el último lugar a nivel nacional. En comparación con el 2016, las transferencias de la región cayeron 24.4% en términos reales, muy por debajo del total nacional (-12.3% anual), ya que al igual que en el trimestre, en 2017 el monto no distribuido fue de 25,920 mdp.

Transferencias por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al igual que en el 4T17, en el 2017 la mayoría de los recursos resultaron por convenios de descentralización, al sumar 14,775.6 mdp, 46.8% del total de las transferencias de la región en el año.

Transferencias federales a la Región Centro: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	338,030.0	363,023.9	-12.3
Centro	31,552.6	39,363.3	-24.4
Aguascalientes	3,031.5	3,947.7	-27.8
Guanajuato	10,266.2	12,238.7	-20.9
Querétaro	5,338.4	6,516.1	-22.5
San Luis Potosí	7,229.4	8,401.9	-18.9
Zacatecas	5,687.2	8,258.9	-35.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la entidad que presentó la menor contracción en el año fue San Luis Potosí, al retroceder 18.9% anual real. Con esto, el monto del estado fue de 7,229.4 mdp (22.9% del total regional). En particular, en el 4T17 el estado recibió 1,961 mdp, 27% menos que en el 4T16 en términos reales.

Transferencias federales a la Región Centro: 4T17

millones de pesos

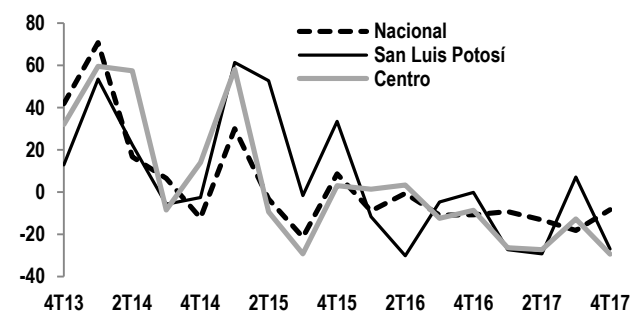
	4T17	4T16	% anual real
Nacional	104,341	106,784	-8.3
Centro	8,566	11,399	-29.5
Aguascalientes	961	1,175	-23.3
Guanajuato	2,519	3,156	-25.1
Querétaro	1,527	2,049	-30.1
San Luis Potosí	1,960	2,519	-27.0
Zacatecas	1,599	2,501	-40.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 2016 fue Zacatecas, al retroceder 35.1% anual real en 2017. La entidad recibió en el año 5,687.2 mdp (18% del total regional). En el 4T17 presentó una disminución de 23.3% real con respecto a las cifras del 4T16, las cuales sumaron 1,599 mdp en el último año.

Transferencias en San Luis Potosí

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región centro sumó 19.6 mmp al cierre del 2017
- La menor deuda de la región durante el año se observó en el estado de Querétaro
- Asimismo, Querétaro también representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Zacatecas representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin de 2017

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 (19,584.8 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 10.4% anual nominal con respecto a las cifras del 2016. Con respecto a la deuda nacional, la región centro participa con el 3.7%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	2017	2016	% Total nacional
Nacional	529,174.4	515,089.0	100.0
Centro	19,584.8	21,846.0	3.7
Metropolitana	184,800.0	174,083.6	34.9
Noroeste	96,787.1	96,427.2	18.3
Norte	120,569.2	116,122.6	22.8
Occidente	47,120.7	47,188.7	8.9
Peninsular	60,312.6	59,420.9	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 2017, la deuda de la región centro representó el 1% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 33.7%, 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

	2017	% PIB*	% Part*
Nacional	529,174.4	2.8	81.0
Centro	19,584.8	1.0	33.7
Metropolitana	184,800.0	2.5	81.2
Noroeste	96,787.1	4.4	147.0
Norte	120,569.2	4.2	194.0
Occidente	47,120.7	2.4	74.7
Peninsular	60,312.6	2.3	81.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Querétaro es una de las entidades con menor deuda del país al fin del 2017. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 701.1 mdp. Asimismo, este monto se ubicó 33.2% por debajo del registrado en el 2016 y representó el 0.1% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 3.6% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Centro

millones de pesos, fin de periodo

	2017	2016	% Total nacional	% anual
Total	529,174.4	515,089.0	100.0	2.7
Centro	19,584.8	21,846.0	3.7	-10.4
Aguascalientes	2,620.4	2,684.9	0.5	-2.4
Guanajuato	4,636.1	5,985.2	0.9	-22.5
Querétaro	701.1	1,049.3	0.1	-33.2
San Luis Potosí	3,577.5	3,921.3	0.7	-8.8
Zacatecas	8,049.8	8,205.3	1.5	-1.9

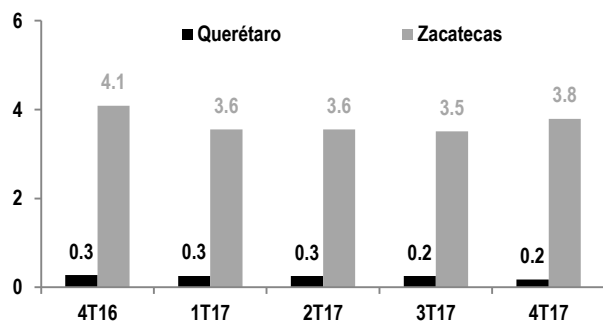
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Zacatecas presentó la menor disminución anual de deuda de todas las entidades de la región (-1.9%), tomando el primer lugar de la región con 8,049.8 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 41.1% de la deuda total de la región y el 1.5% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Querétaro resultó con el porcentaje más bajo (0.2%), al fin del 2017, siendo el tercer estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Zacatecas registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (3.8%), el onceavo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Zacatecas se había comenzado a estabilizar, sin embargo, se incrementó al finalizar el año.

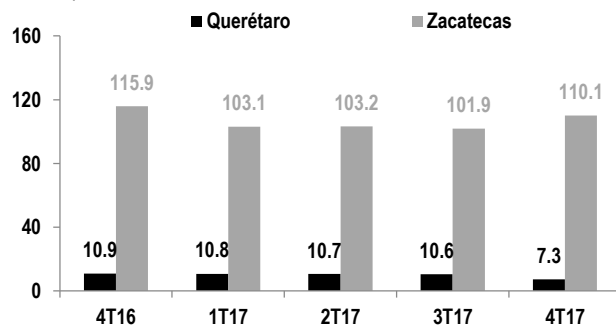
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Querétaro, ya que resultó con el porcentaje más bajo (7.3%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Zacatecas representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (110.1%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Querétaro mostró un monto de 384 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Centro – 2017

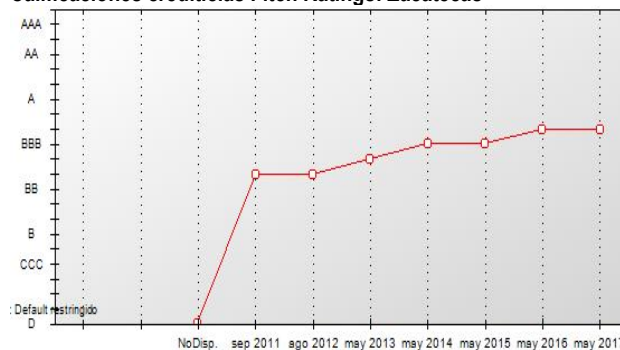
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	529,174.4	112,336,538.0	4,710.6
Centro	19,584.8	12,575,491	1,557
Aguascalientes	2,620.4	1,184,996	2,211
Guanajuato	4,636.1	5,486,372	845
Querétaro	701.1	1,827,937	384
San Luis Potosí	3,577.5	2,585,518	1,384
Zacatecas	8,049.8	1,490,668	5,400

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 mayo del 2017, donde la valoración otorgada al estado de Zacatecas se mantuvo en BBB+. Cabe destacar que en el 2015 la agencia calificadora incrementó la calificación crediticia del estado respectivamente, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Zacatecas



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

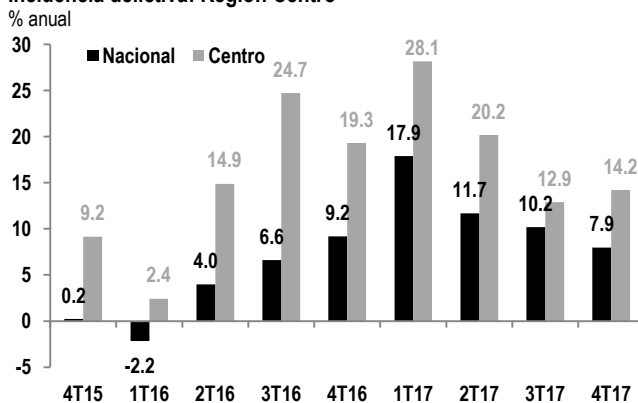
Por otro lado, la agencia calificadora *Standard and Poor's* otorga la calificación de AA+ al estado de Querétaro desde agosto de 2014, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región centro registró un crecimiento delictivo de 14.2% anual en el último trimestre del 2017
- El mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes del país se dio en la región centro
- Zacatecas registró el menor crecimiento de la actividad delictiva de los estados de la región en 2017
- Por cada 100,000 habitantes, Guanajuato se posicionó como la entidad más insegura de la región en 2017

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región centro registró un total de 66,238 delitos reportados en el cuarto trimestre del 2017, cifra 8,242 mayor a la registrada en el mismo trimestre del 2016. Con ello, la región reportó un crecimiento delictivo de 14.2% anual, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región registró un incremento de 6.3pp.

Incidencia delictiva: Región Centro



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

La región mostró el número más alto de delitos por cada 100,000 habitantes del país en 4T17. En este contexto, la región registró un total de 484 delitos por cada 100,000 habitantes, 56 delitos más que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

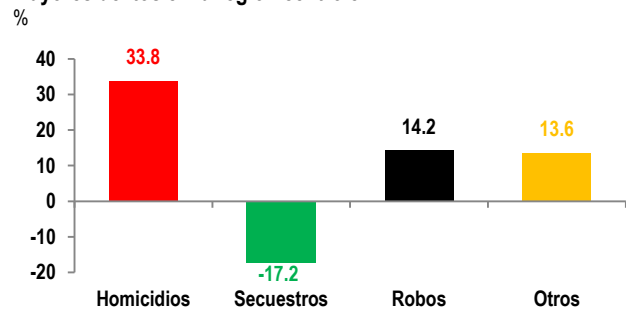
Número de incidencias

Región	4T17	Por cada 100 mil hab.	4T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	455,730	369	422,168	345
Centro	66,238	484	57,996	427
Metropolitana	188,616	374	168,118	336
Noroeste	57,321	403	56,626	403
Norte	53,134	388	55,672	412
Occidente	48,581	329	39,545	270
Peninsular	41,840	251	44,211	269

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

Como se observa en la siguiente gráfica, el homicidio representó la mayor problemática en la región centro en 4T17. De los 66,238 delitos reportados, 1,515 fueron homicidios, 383 más que en 4T16. Por su parte, se reportaron 24 secuestros, 5 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En cuanto al robo, se denunciaron 26,243 casos, 3,271 más que en 4T16: Finalmente, otros delitos pasaron de 33,863 a 38,456.

Mayores delitos en la región centro en 4T17



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

Dado que el mayor crecimiento anual de delitos en la región se observó de en la rama de “*Homicidios*” en 4T17, cabe mencionar que en todo el 2017, se denunciaron 5,537 en este rubro, 1,178 más que en todo el 2016. En este sentido, el 4T17 fue el de mayor contribución al crecimiento del año. A su interior, el homicidio culposo mostró la mayor proporción, registrando un crecimiento de 41% con respecto al mismo trimestre del 2016.

Homicidios en la región centro en 4T17

Incidencias reportadas

	Culposos	Dolosos	Total
Con arma blanca	0	52	52
Con arma de fuego	0	507	507
Otros	884	68	952
Sin datos	4	0	4
Total	888	627	1,515

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

En todo el 2017, la región sumó un total de 258,763 delitos reportados, 40,120 más que en 2016, un crecimiento de 18% en el comparativo anual, con el cual se posicionó en el segundo lugar de las 6 regiones del país con mayor número de infracciones. Por cada 100,000 habitantes, registró un total de 209 incidencias delictivas, 30 más que en 2016.

Como podemos observar en la siguiente tabla, Zacatecas registró el menor crecimiento anual de la actividad delictiva de los estados de la región (9.7%), al mostrar sólo 18,800 denuncias en todo el 2017. A pesar de ello, observamos un incremento en todos los delitos dentro del estado en el comparativo anual. En este sentido, los homicidios avanzaron en 12.9%, los secuestros 81.1% (el de mayor crecimiento), el robo 3.9% y otros delitos 13.6%. Con respecto al número de incidencias por cada 100,000 habitantes destacamos a Zacatecas, como el estado más seguro de la región en 2017, por haber registrado el menor número de incidencias delictivas de la región.

En 4T17, Zacatecas registró un crecimiento delictivo de 3.6% en el comparativo anual. La actividad delictiva sumó un total de 4,607 incidencias, cifra 8.5pp mayor a la obtenida en 4T16, como se observa en la siguiente tabla. En este sentido, prácticamente todos los delitos mostraron crecimiento en el trimestre en cuestión, salvo los secuestros que no mostraron movimiento.

Incidencia delictiva de la región centro

Incidencias reportadas; % anual

	4T17	4T16	% anual
Centro	66,238	57,996	14.2
Aguascalientes	9,444	6,365	48.4
Guanajuato	30,242	26,642	13.5
Querétaro	13,896	12,281	13.2
San Luis Potosí	8,049	8,263	-2.6
Zacatecas	4,607	4,445	3.6

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

Por el contrario, la entidad con mayor crecimiento en el número de delitos reportados de la región en 2017 fue Aguascalientes (41.4%), entidad que registró un total de 33,548 incidencias delictivas, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Al igual que en Zacatecas, todos los rubros delictivos mostraron un incremento en 2017 vs. 2016.

En este sentido, los homicidios crecieron 11.3%, los secuestros 150% (el de mayor avance), el robo 33.2% y otros delitos 49.6%.

Incidencia delictiva de los estados de la región centro

Número de incidencias

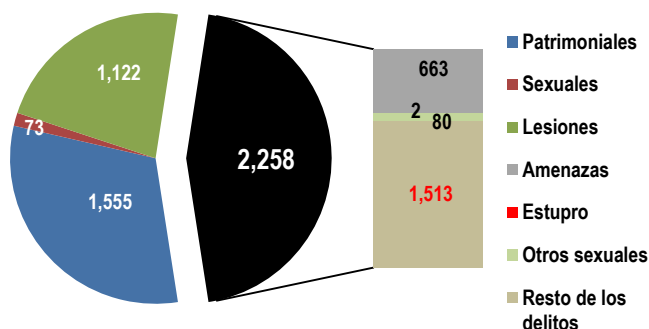
Región / Entidad	2017	% a/a	Por cada 100 mil hab.
Centro	258,763	18.3	209
Aguascalientes	33,548	41.4	27
Guanajuato	117,857	10.9	95
Querétaro	53,379	24.4	43
San Luis Potosí	35,179	22.9	28
Zacatecas	18,800	9.7	15

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

En 4T17, Aguascalientes registró el mayor crecimiento de delincuencia de la región en 4T17 (48.4%). El número de denuncias delictivas se incrementó en 3,079 con respecto a las registradas en 4T16, al pasar de 6,365 en 4T16 a 9,444 en 4T17. En este contexto, todos los rubros delictivos mostraron incremento en términos anuales. Por su parte, los homicidios pasaron de 56 a 74, un crecimiento de 32.1% anual. Los secuestros no presentaron movimiento (una incidencia). En el robo, se registró un avance de 40% anual al pasar de 3,116 a 4,361. Finalmente, otros delitos se incrementaron 56.9% anual, al pasar de 3,192 a 5,008, siendo estos delitos, los de mayor problemática en el estado.

Otros delitos en Aguascalientes

Incidencias reportadas; %



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

Como se mencionó anteriormente, Zacatecas registró el menor número de incidencias por cada 100,000 habitantes de la región, siendo ésta, la entidad más segura de la región en 2017. Por el contrario, el estado más inseguro de la región fue Guanajuato al registrar el mayor número de incidencias en este concepto.

Región Centro - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	14.1	7.0	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.7	6.6	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	5.6	5.7	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	14,578	15,064	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	5.5	5.8	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	3.9	3.4	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-2.3	0.8	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	0.6	0.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	7.2	7.3	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.0	4.8	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	7.7	5.9	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	20.2	24.1	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	5.2	5.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	0.5/-16.6	-1.7/-13.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	6.1	7.4	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	0.8/7.4/-1.8	-1.0/11.9/-48.9	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-1.4	14.1	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	7.0	6.7	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	6.2	5.6	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	9,239	14,578	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-4.8	-2.3	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-1.8	4.0	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	0.3	0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	7.4	7.2	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	907.7	2,158.8	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	6.9	-1.4	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	7.0	7.0	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	6.1	6.2	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	15,932	9,239	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.3/5.4/37.9	0.8/7.4/-1.8	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	1.5	0.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.2	-4.8	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	4.9	6.9	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.8	7.0	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	0.2	0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	7.1	7.4	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	1.1/2.5/-28.2	-1.3/5.4/37.9	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.2	6.1	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	17,180	15,932	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-15.9	-6.2	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	0.8	0.2	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	7.4	7.1	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	-2.3	1.5	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	3.4	7.7	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	5.2	5.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	5.9/-34.2	0.5/-16.6	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	4.8	6.1	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	5.1	4.9	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.9	6.8	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	5.9	5.2	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.1/11.9/-47.4	1.1/2.5/-28.2	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	3.9	3.9	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	22,343	17,180	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	19.8	20.2	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-10.6	-15.9	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	-0.2	-2.3	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	0.6	0.8	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	7.4	7.4	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	720.4	907.7	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-3.3/-0.8/-4.4	-1.1/11.9/-47.4	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto (preliminar)	Anual	% a/a	2016	4.4	5.5	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	7.2	6.9	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	0.8	5.1	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	-8.5/-2.1/-27.2	-3.3/-0.8/-4.4	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	5.0	5.9	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	16,149	22,343	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-9.6	14.0	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-14.4	-10.6	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-2.2	-0.2	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-0.1	0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	6.9	7.4	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er}. Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	7.3	7.2	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	5.9	5.0	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-39,891	16,149	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-21.0	-14.4	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	2.2	0.8	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	0.3	-0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	7.3	6.9	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	0.4	-2.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	20.7	21.7	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	3.1	3.4	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	1.7/-7.1/-44.6	-8.5/-2.1/-27.2	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	9.3	4.8	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	1.3	2.2	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	6.0	7.3	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	5.8	7.3	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	18,642	-39,891	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.5	3.9	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	956.0	720.4	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	19.6	19.8	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-1.7	0.4	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	1.1/-16	5.9/-34.2	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	21.9	20.7	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-13.5	-21.0	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	1.4	0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	8.2	7.3	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	0.3/8.7/-45.1	1.7/-7.1/-44.6	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	-2.2	1.3	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	24,033	18,642	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	5.9	6.0	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	4.9	5.9	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	1.6	1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	8.5	8.2	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	2.0	-1.7	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	21.8	21.9	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	0.5/-12.2/30.4	0.3/8.7/-45.1	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.6	5.9	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	-0.6	-2.2	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	10,241	24,033	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.2	4.9	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	2.2	1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	8.3	8.5	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	3.3	2.0	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	24.0	21.8	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	1.8	3.1	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	-1.2/-8.0/39.1	0.5/-12.2/30.4	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	5.5	4.8	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	-0.4	-0.6	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.9	5.6	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	7.3	5.2	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	21,158	10,241	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	5.2	5.8	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	3.5	3.5	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	3.8	3.3	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Metropolitana

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de 2.6% anual en 2017
- El mercado laboral de la región mostró una ligera mejoría en 2017 con un nivel de 4.2%
- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 7% anual al cierre del 2017, ligeramente por arriba del promedio nacional de 6.8%
- La región metropolitana fue la mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 2017; sin embargo, registró una contracción de 6.8% a tasa anual

Crecimiento de 2.6% anual en la región. La actividad económica registró un crecimiento de 2.6% anual durante el 2017, marginalmente superior al promedio nacional de 2% durante el mismo periodo. Por sectores, los servicios presentaron un incremento de 2.8% anual, mientras que, las actividades secundarias registraron un avance de 1.1% anual.

Ligera mejoría en el mercado laboral de la región en 2017. Con la tasa de desempleo en su menor nivel en 5 años (4.2%) y la creación de nuevas plazas laborales avanzando (209,941), el mercado laboral mostró un mayor dinamismo en 2017.

La inflación de la región metropolitana se ubicó en 7% anual al cierre del 2017. Con este resultado, la región se colocó por marginalmente arriba del promedio nacional de 6.8%, posicionándola como la segunda más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 11.5% anual en el rubro de transporte y de 8.1% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) registró una disminución de 6.8% anual durante el 2017. Cabe destacar que a pesar de la caída observada a nivel nacional, esta región fue la mayor receptora de inversión extranjera durante 2017. La captación IED de dicha región fue equivalente al 36.6% del total nacional.

Principales características de la Región Metropolitana¹

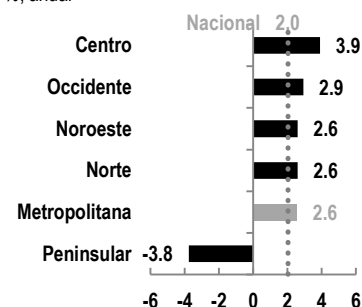
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Metropolitana*	38.8	100.0	46.5	41.3	223,330	11.6	1.8	20.5	77.6
Ciudad de México	17.5	45.0	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.7	90.2
Estado de México	8.7	22.4	15.2	32.7	21,461	9.6	1.5	25.7	72.7
Guerrero	1.4	3.6	3.4	7.3	63,794	28.6	5.4	18.4	76.2
Hidalgo	1.6	4.0	2.7	5.7	20,987	9.4	4.0	33.9	62.1
Morelos	1.1	2.9	1.8	3.8	4,941	2.2	3.1	29.9	67.0
Puebla	3.3	8.4	5.8	12.4	33,919	15.2	4.3	33.4	62.3
Tlaxcala	0.6	1.5	1.2	2.5	3,914	1.8	3.4	34.5	62.1
Veracruz	4.8	12.3	7.6	16.5	72,815	32.6	5.1	34.1	60.8

Fuente: Banorte e INEGI

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



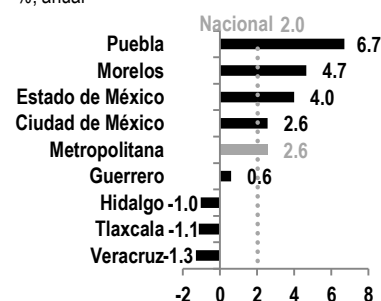
PIB* regional 2017
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* Región Metropolitana en 2017
%, anual



Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI

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

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de 2% anual durante el cuarto trimestre del año
- Con ello, el crecimiento de la actividad económica en la región centro fue de 2.6% en 2017, superior al 2% observado a nivel nacional
- Puebla y Morelos lideraron el crecimiento de la región durante el año pasado
- Por el contrario, la actividad económica de Veracruz se contrajo 1.3% anual

La actividad económica de la región metropolitana registró un crecimiento de 2% anual durante el cuarto trimestre del año, marginalmente superior al promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, pero por debajo del avance de 2.5% observado durante el tercer trimestre. Con ello, la actividad económica en la región metropolitana registró un crecimiento de 2.6% anual en 2017, superior al 2% observado a nivel nacional.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 0.5% durante el cuarto trimestre (3.3% promedio nacional), mientras que los servicios presentaron un incremento de 2.8% anual, marginalmente inferior al 3% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un incremento de 1.1% anual, motivado por el dinamismo de la producción manufacturera aunado a la disminución que ha registrado la producción minera mexicana –particularmente de la petrolera–, la cual ha mermado drásticamente el desempeño de la actividad industrial en entidades como Veracruz e Hidalgo. De igual forma, la caída que ha registrado la construcción en la mayoría de las entidades federativas de la región también ha tenido un impacto negativo sobre el dinamismo de la actividad industrial.

Composición de la actividad económica: Metropolitana – 4T17
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	4.2	-1.0	2.4
Metropolitana	2.0	-6.7	1.5	2.2
Ciudad de México	0.9	-14.9	-1.2	1.2
Estado de México	5.7	-4.2	12.1	3.7
Guerrero	4.1	2.8	-1.4	5.6
Hidalgo	2.3	-6.4	2.3	3.1
Morelos	4.3	12.6	11.4	0.9
Puebla	4.3	-0.9	5.8	3.9
Tlaxcala	-0.2	-2.1	-0.7	0.2
Veracruz	-3.2	5.5	-13.2	1.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

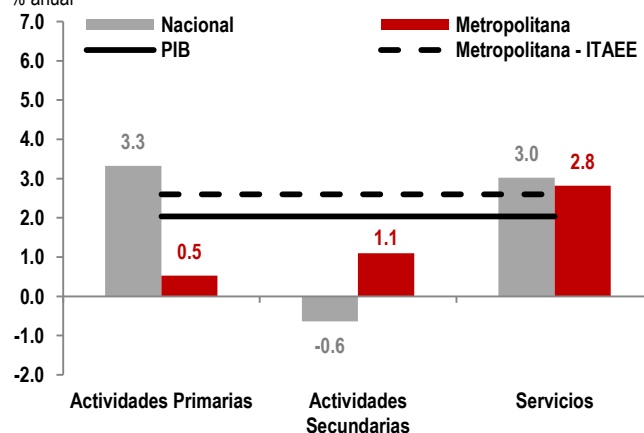
Composición de la actividad económica: Metropolitana - 2017
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	2.0	3.3	-0.6	3.0
Metropolitana	2.6	0.5	1.1	2.8
Ciudad de México	2.6	-0.7	-0.6	2.9
Estado de México	4.0	-0.6	6.5	3.2
Guerrero	0.6	2.4	-4.5	1.7
Hidalgo	-1.0	1.1	-6.5	1.8
Morelos	4.7	3.7	10.9	1.9
Puebla	6.7	2.6	13.4	3.4
Tlaxcala	-1.1	-2.5	-6.4	1.9
Veracruz	-1.3	4.6	-8.6	2.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Comportamiento de la actividad económica: Región Metropolitana
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Puebla –entidad con la mayor tasa de crecimiento dentro de la región– se observó un crecimiento muy balanceado entre los tres grandes subsectores, donde destacamos el incremento de 13.4% en la producción industrial durante 2017 (nacional: -0.6%; metropolitana: 1.1%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 3.4% anual, superior tanto al promedio de la región como al nacional.

Por el contrario, el dinamismo económico de la región se vio mermado por el desempeño de la actividad económica de Tlaxcala (-1.1% anual) y Veracruz (-1.3% anual). En ambos casos, la caída de la actividad económica estuvo explicada por la fuerte contracción de la actividad industrial (-6.4% y -8.6% anual, respectivamente).

Producción manufacturera

Durante el cuarto trimestre del año, la industria manufacturera de la región metropolitana sumó un crecimiento de 3.1% anual, superior al 1.8% observado en el promedio nacional, pero inferior al 3.8% registrado en el mismo periodo del año anterior. Con ello, el crecimiento de la producción manufacturera en la región metropolitana fue de 4.3% en 2017 superior al 2.9% observado a nivel nacional.

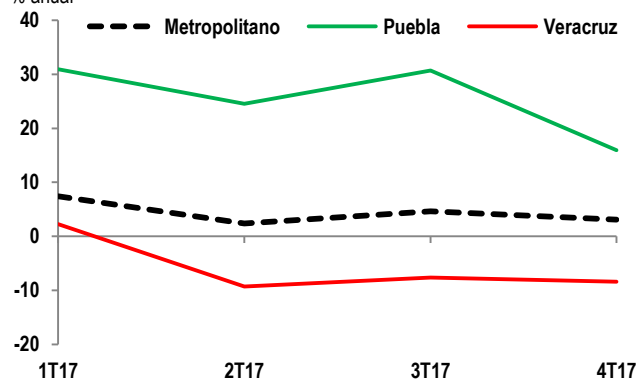
Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Puebla, al registrar un avance de 25.2% en 2017 (referirse a las siguientes gráficas). La industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue significativamente mayor al avance de 5.9% observado en el mismo periodo del año anterior. El dinamismo del sector manufacturero en Puebla ha sido explicado principalmente por el crecimiento de la industria automotriz de la entidad, la cual también se ha traducido en un fuerte incremento del empleo manufacturero formal.

Producción manufacturera: Región Metropolitana
% anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	1.8	2.2	2.9
Metropolitana	3.1	3.8	4.3
Ciudad de México	-2.8	1.4	-0.5
Estado de México	5.7	-0.8	4.1
Guerrero	-0.3	0.4	0.3
Hidalgo	8.8	-8.8	1.3
Morelos	-4.2	-1.8	-1.5
Puebla	15.9	14.9	25.2
Tlaxcala	0.6	1.7	1.0
Veracruz	-8.4	14.5	-5.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Metropolitana
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso contrario, la actividad manufacturera en Veracruz continuó registrando una fuerte caída generalizada en la mayoría de sus subsectores, con lo cual presentó un retroceso de 5.7% anual durante 2017, inferior al 2.9% observado a nivel nacional.

Construcción

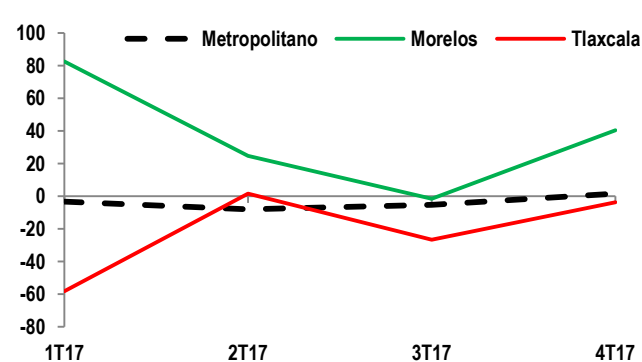
La inversión en construcción en la región metropolitana registró un avance de 1.6% anual durante el cuarto trimestre del año anterior, superior tanto a la caída de 1.3% observado a nivel nacional, como a la disminución de 5.2% observada en el tercer trimestre del año anterior. Con ello, la construcción en la región metropolitana registró un retroceso de 3.7% durante 2017, inferior al 1% observado a nivel nacional.

Construcción: Región Metropolitana
% anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	-1.3	2.2	-1.0
Metropolitana	1.6	8.6	-3.7
Ciudad de México	0.9	17.0	-0.8
Estado de México	36.5	18.2	17.2
Guerrero	-13.7	-7.3	-14.9
Hidalgo	-8.7	-14.4	-20.8
Morelos	40.4	27.7	35.5
Puebla	-20.6	1.2	-15.4
Tlaxcala	-3.7	36.5	-24.1
Veracruz	-15.9	2.5	-13.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Metropolitana
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Del lado positivo, la construcción en Morelos registró un crecimiento de 35.5% anual, muy por encima tanto de la contracción de 1% observada a nivel nacional, como a la caída de 3.7% observada en la región durante 2017.

Por el contrario, la caída en la construcción de Tlaxcala se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público, lo que ha limitado los proyectos de infraestructura pública. Con ello, dicho sector ha registrado una contracción de 24.1% durante 2017.

Minería

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

En el caso de la región metropolitana, dicha contracción ha sido explicada en su mayoría por la fuerte recesión de la industria petrolera mexicana. En el cuarto trimestre del año, dicho sector registró una disminución de 9.5% inferior al 8.8% observado a nivel nacional. Con ello, la industria minera en la región metropolitana presentó una caída de 7.5% anual durante 2017, la cual fue superior al retroceso de 9.8% observado a nivel nacional (referirse a la siguiente tabla).

Minería: Región Metropolitana
% anual

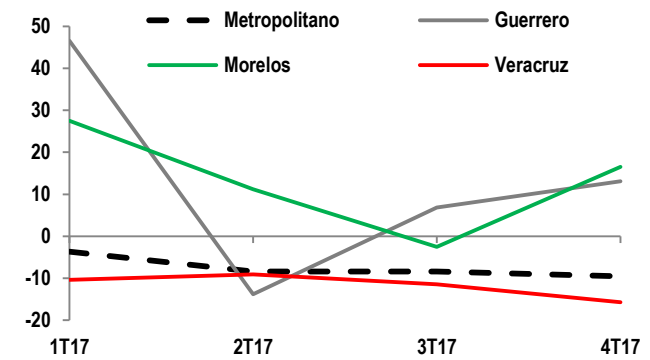
	4T17	4T16	ene-dic, '17
Nacional	-8.8	-7.1	-9.8
Metropolitana	-9.5	-2.5	-7.5
Ciudad de México	0.9	18.7	-0.8
Estado de México	11.4	6.7	4.1
Guerrero	13.1	56.3	9.3
Hidalgo	-9.2	-4.2	-4.1
Morelos	16.5	-0.1	13.0
Puebla	-15.9	-5.9	-12.7
Tlaxcala	3.9	41.8	-1.2
Veracruz	-15.7	-8.9	-11.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de Veracruz, la industria minera registró un retroceso de 11.6% anual durante 2017, la cual evidencia la fuerte recesión que atraviesa la producción petrolera mexicana.

No obstante, dicho sector ha registrado un desempeño favorable en Guerrero (9.3% anual en durante 2017), Morelos (13% anual) y el Estado de México (4.1% anual). Sin embargo, a pesar del mayor dinamismo de dicho sector en estas entidades, la dependencia que guardan al sector minero es muy reducida, por lo que no representa una fuente importante de crecimiento económico.

Minería: Región Metropolitana
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

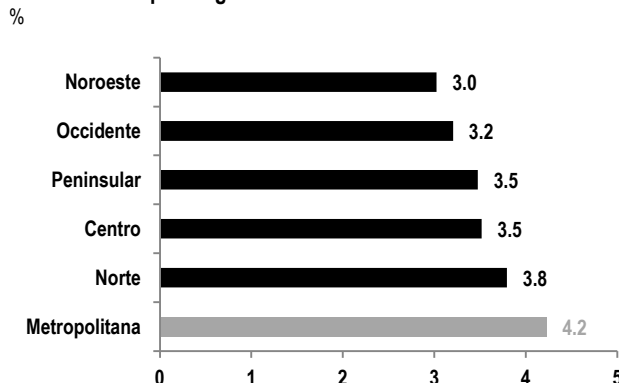
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región metropolitana alcanzó un nivel de 4.2% en 4T17, la más alta del país
- El Estado de México registró la mayor disminución entre la tasa de desempleo del 2017 vs. 2016 de la región
- Veracruz fue la entidad de la región que mostró el mayor aumento entre la tasa de desempleo del 4T17 vs. 4T16

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 4T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.5pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior, al ubicarse en 4.2%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 51.4% de la PEA nacional en 4T17 creció 1.6% en términos anuales, al pasar de 12,309,374 trabajadores en 4T16, a 12,511,582 en 4T17. Por el contrario, la PEA desocupada que representó el 56.7% de la PEA desocupada nacional disminuyó 8.4% anual, al pasar de 577,212 personas desocupadas en 4T16, a 528,964 en 4T17. A pesar de ello, la tasa de desempleo registrada en la región metropolitana en 4T17, se mantuvo como la más alta del país, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional en 4T17



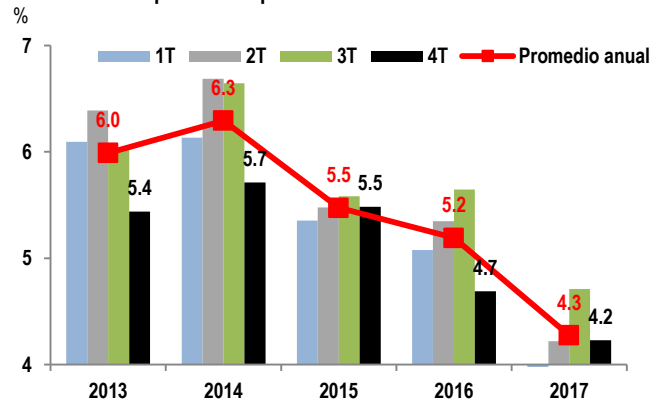
Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Comparando con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la región metropolitana mostró un aumento en la tasa de desempleo de 0.2pp ubicándose en 3.3%.

En este sentido, se sumaron 1,651 trabajadores a la PEA. Por el contrario, la PEA desocupada disminuyó en sólo 628 personas en 4T17.

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, en 2017 la región metropolitana mostró la menor tasa de desocupación de los últimos 5 años, lo cual reflejó un buen dinamismo del mercado laboral a lo largo del 2017. La PEA registró un crecimiento de 0.8% anual, mientras que la PEA desocupada disminuyó significativamente en 17% en comparación con el 2016.

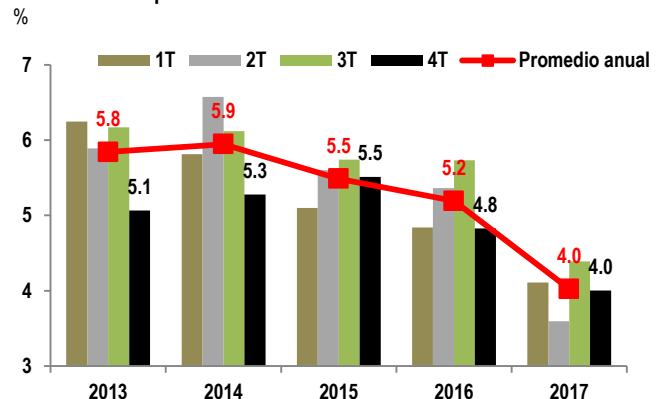
Tasa de desempleo: Metropolitana



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

A su interior, destacamos la diferencia en la tasa de desempleo del 2017 vs. 2016 del Estado de México (-1.2pp). Por su parte, la PEA aumentó 1.9%, mientras que la PEA desocupada disminuyó 13.5%. Con este resultado, la entidad registró una tasa promedio de desempleo de 4% en 2017, la más baja de los últimos 5 años, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo: Estado de México



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En 4T17, por tercer trimestre consecutivo el Estado de México registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo del 4T17 en comparación con la obtenida en el mismo trimestre del año anterior (-0.8pp), ubicándose en 4%. Con ello, la entidad registró la de mayor diferencia de desempleo entre la tasa del 4T17 vs. 4T16 de los estados del país.

Cabe destacar, que la tasa de desempleo más baja de las entidades de la región en el 4T17, continuó presentándose en el estado de Guerrero (1.6%), como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Tasa de desempleo Región Metropolitana

%	4T17	4T16	2017
Metropolitana	4.2	4.7	4.3
Ciudad de México	4.6	4.3	4.6
Estado de México	4.0	4.8	4.1
Guerrero	1.6	1.6	1.7
Hidalgo	2.6	2.7	2.9
Morelos	2.4	2.3	2.1
Puebla	2.5	2.8	2.7
Tlaxcala	3.7	3.6	3.7
Veracruz	3.9	3.5	3.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

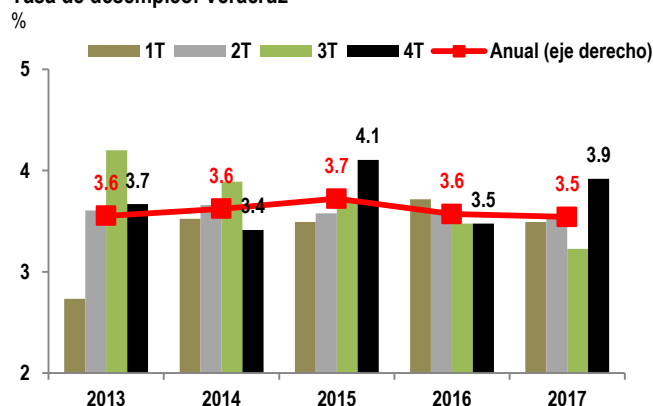
Los niveles de desempleo en el Estado de México, se han ubicado prácticamente en línea con los registrados a nivel regional, lo cual refleja un buen dinamismo del mercado laboral en el estado. Prueba de ello, es la fuerte caída de 19.2% que presentó la PEA desocupada en 4T17 vs. 4T16, al pasar de 28,291 personas desempleadas en 4T16, a 22,848 en 4T17. Cabe señalar, que la PEA desocupada de la entidad representó el 4.3% de la PEA desocupada regional.

Por su parte, la población económicamente activa en el Estado de México, que representó el 4.8% de la PEA desocupada regional, registró un avance de 2.7% en comparación con la registrada en 4T16, pasando de 584,987 personas en 4T16, a 600,598 en 4T17.

En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en el Estado de México presentó un nivel de 4.1%, cifra prácticamente en línea con la obtenida en 3T17.

Por el contrario, la mayor diferencia entre la tasa de desempleo registrada en el 2017 vs. 2016 de los estados de la región metropolitana, se observó en Veracruz (-0.1pp), al mostrar una tasa promedio de 3.5% en 2017 (la más baja de los últimos 5 años), como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo: Veracruz



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, la PEA mostró una disminución promedio de 0.2%. Asimismo, la PEA desocupada cayó 12.4%. En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Veracruz se ubicó en 3.8%, una diferencia de 0.6pp más que en el 3T17.

En 4T17, Veracruz registró un aumento de 0.4pp en la tasa de desocupación del 4T17 vs. 4T16, ubicándose en 3.9%, la cifra más alta de los últimos 7 trimestres. La PEA que representó el 2.5% de la PEA regional en 4T17, registró una caída de 0.9% pasando de 312,930 trabajadores en 4T16, a 309,959 en 4T17, un descenso de 2,971 trabajadores en el periodo. Asimismo, la PEA desocupada que representó el 2.6% de la PEA desocupada regional, registró una significativa disminución de 21.2%, al pasar de 17,716 desempleados en 4T16, a 13,960 en 4T17. Con ello, la entidad se ubicó en la posición número 29 a nivel nacional de las entidades con menor diferencia en la tasa de desempleo registrada en 4T16 vs. 4T17.

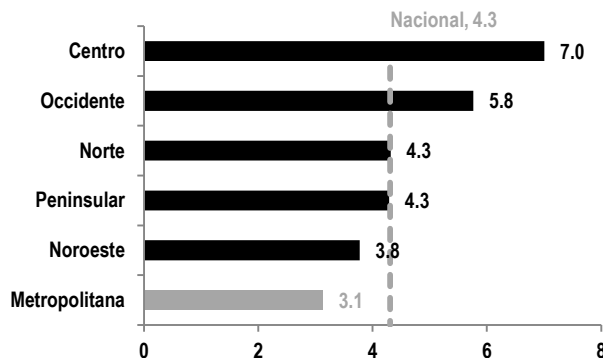
En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Veracruz presentó un nivel de 3.8%, una diferencia de 0.5pp mayor a la obtenida en 3T17.

Creación de empleo formal

- El crecimiento del número de asegurados al IMSS en la región metropolitana alcanzó un nivel de 3.1% anual en 4T17
- Tlaxcala mostró el mayor crecimiento anual en el número de personas aseguradas al IMSS de la región en 2017
- Por el contrario, Morelos registró el menor crecimiento anual en el número de trabajadores asegurados al IMSS de la región en 2017

Con cifras al 4T17, la región metropolitana registró un crecimiento anual en el número de asegurados al IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 3.1%, cifra inferior a la obtenida por el país (4.3%). Con ello, la región se mantuvo en el último lugar de las regiones con mayor crecimiento en el número de asegurados al IMSS del país, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, el número de asegurados de la región paso de 6.7 millones de personas aseguradas en 4T16, a 6.9 millones en 4T17.

Número de asegurados al IMSS por región en 4T17
% anual

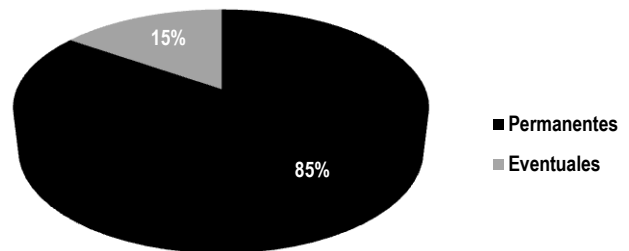


Fuente: Banorte; STPS

En cuanto al número de empleos de tipo formal creados en la región en 4T17, cabe señalar que se registraron 2,756 nuevos empleos, una diferencia de 2,432 más que en 4T16. Cabe destacar, que el número de plazas laborales creadas en el trimestre, estuvo mermada por la pérdida de 109,336 empleos en diciembre. A pesar de ello, la región ocupó la tercera posición del país con mayor número de puestos laborales nuevos de tipo formal en 4T17.

Por su parte, en todo el 2017 se crearon en la región 209,941 nuevos empleos, 14,416 menos que en 2016. En este contexto, la región sumó un total de 6,913,291 trabajadores asegurados al IMSS, 5,858,748 de tipo formal y 1,054,543 de forma eventual, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Distribución de empleo formal Región Metropolitana al 2017
%



Fuente: Banorte con cifras de la STPS

A su interior, el estado de Tlaxcala destacó como la entidad con mayor crecimiento anual en el número de asegurados al IMSS de la región, al registrar un avance de 6.9% en 2017, cifra 3.8pp superior al nivel regional y 2.6pp por encima del nivel nacional. En este sentido, el número de asegurados en la entidad aumentó en 6,260 trabajadores afiliados con respecto al obtenido en el 2016, como se observa en el siguiente cuadro.

Número de asegurados de la Región Metropolitana

miles	2017	2016	% anual
Nacional	19,418	18,617	4.3
Metropolitana	6,913	6,703	3.1
Ciudad de México	3,344	3,270	2.3
Estado de México	1,549	1,471	5.3
Guerrero	163	161	1.4
Hidalgo	218	210	4.0
Morelos	207	206	0.7
Puebla	598	569	5.2
Tlaxcala	97	91	6.9
Veracruz	737	726	1.4

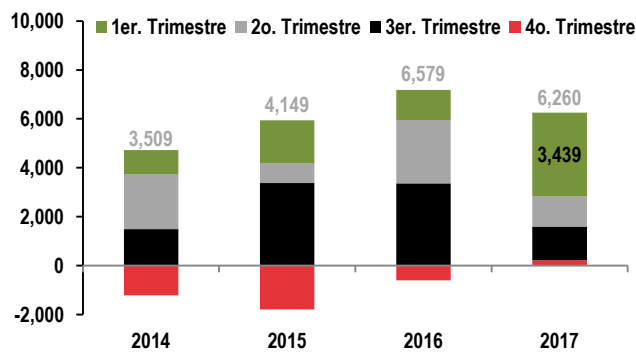
Fuente: Banorte; STPS

Cabe destacar, que el mayor número de empleos creados en la entidad dentro del 2017 se dio en el 1T17 (3,439), como se observa en la siguiente gráfica. Asimismo, observamos que el avance en la creación total de empleos en la entidad, estuvo limitado por la generación de sólo 228 plazas en el cuarto trimestre del 2017.

Con este resultado, la entidad destacó como la de menor número de trabajadores asegurados al instituto de todos los estados de la región. A nivel nacional, la entidad se posicionó en el lugar número 15 de las 32 entidades del país con mayor número de empleos creados de tipo formal en 2017.

Creación de empleos en Tlaxcala

Unidades

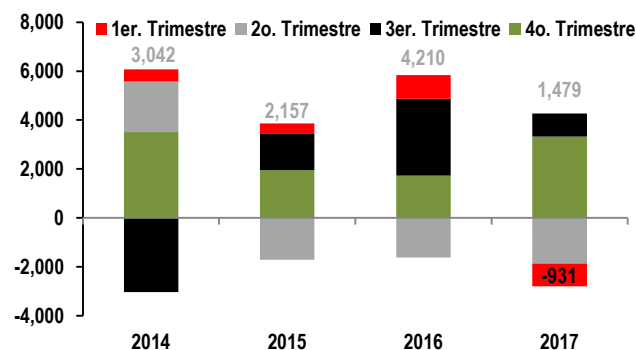


Fuente: Banorte; STPS

Por el contrario, Morelos mostró el menor crecimiento anual de número de asegurados al IMSS de la región en 2017 (0.7%). Dicho avance, se ubicó 2.4 y 3.6pp por debajo de la registrada por la región y la nacional respectivamente. En este sentido, la región registró una diferencia de 2,731 trabajadores afiliados al Instituto menos que en 2016, al generar un total de 1,479 nuevos empleos. Con ello, Morelos destacó como la entidad menos generadora de empleos de los estados de la región en 2017 y de los últimos 5 años. Cabe señalar, que la mayor pérdida de empleos en la entidad dentro del 2017 se dio en 1T17 (-931), como se observa en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Morelos

unidades



Fuente: Banorte; STPS

En 4T17, Morelos registró un total de 3,331 nuevos empleos. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 3 nacional con mayor creación de plazas laborales.

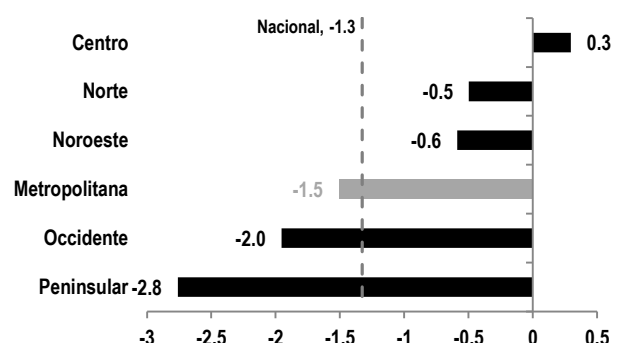
Salario medio de cotización del IMSS

- El poder adquisitivo en la región metropolitana se contrajo 1.5% anual real en 4T17
- Tlaxcala registró el mayor crecimiento del salario medio de cotización del IMSS de las entidades de la región en 2017
- Guerrero registró la mayor caída en la comparación anual del salario medio de cotización del IMSS por tercer trimestre consecutivo

El promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región metropolitana registró una disminución de 1.5% en el comparativo anual real. Dicho retroceso se ubicó 0.2pp inferior a la caída observada a nivel nacional. Con ello, el poder adquisitivo de los trabajadores de la región metropolitana disminuyó en \$4.9 pesos por día en comparación con el mismo trimestre del año anterior, como se puede apreciar en la tabla de la siguiente página. Con este resultado, la región se mantuvo en la cuarta posición del país con mayor crecimiento en el salario medio de cotización del IMSS en 4T17

Salario medio de cotización del IMSS por región – 4T17

% anual en términos reales

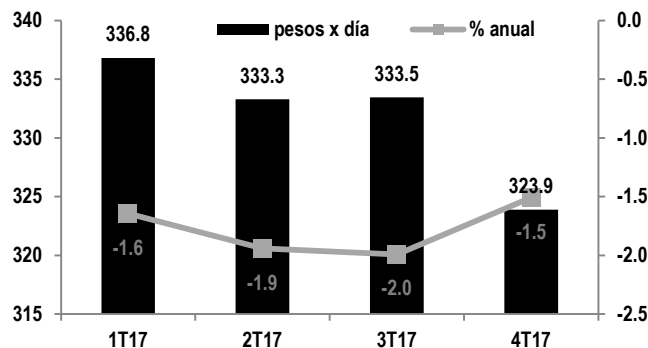


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, la variación anual real del salario medio de cotización del *IMSS* mostró señales de recuperación en el trimestre en cuestión. Sin embargo, el poder adquisitivo disminuyó considerablemente colocándose como el más bajo observado en la región en los últimos 3 trimestres (\$323.9 pesos por día).

Incrementos en el salario de la Región Metropolitana*

% anual; pesos x día



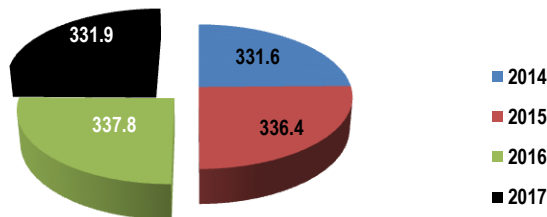
Fuente: Banorte con datos del *IMSS*
+ Cifras expresadas en términos reales

A su interior, observamos que la mayor aportación al avance del salario en la región en 4T17, se dio en octubre donde se registró un salario medio de cotización de \$324.2 pesos por día.

En 2017, el salario medio de cotización del *IMSS* en la región registró una contracción de 1.8% en el comparativo anual. Con ello, el poder adquisitivo de los trabajadores de la región pasó de \$337.8 a \$331.9 pesos por día en términos reales. Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, observamos que la mayor aportación al monto total salarial, se dio en 1T17, donde se registró un salario de \$336.8 pesos por día. En los últimos 4 años, destaca el promedio salarial de \$337 pesos por día obtenido en 2016, el más alto de los últimos 4 años, como se observa en la siguiente gráfica.

Salario medio de cotización del *IMSS* región – Metropolitana

pesos x día en términos reales



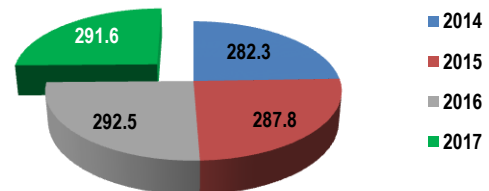
Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

Al interior, todas las entidades de la región registraron caída en el comparativo del 2017 vs. 2016. En este sentido, destacamos al estado de Tlaxcala por haber mostrado la menor disminución en el cambio anual promedio (-0.3%).

Con ello, el salario promedio medio de cotización de los tlaxcaltecas se ubicó en un \$291.6 pesos por día en 2017, una baja en el poder adquisitivo de los trabajadores de \$1 peso por día en el comparativo anual. Dicha cifra fue la mayor observada en la entidad de los últimos 4 años, como se observa en la siguiente gráfica. A su interior, el 3T17 fue el trimestre del 2017 que mayor aportación tuvo al promedio del salario medio de todo el 2017 (\$294.3 pesos por día).

Salario medio de cotización del *IMSS* región – Tlaxcala

pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En 4T17, por tercer trimestre consecutivo destacamos el crecimiento anual real del estado de Tlaxcala (0.9%), siendo la única entidad de la región que registró crecimiento del salario medio de cotización en el trimestre en cuestión. Asimismo, dicho avance ha sido el mayor registrado en Tlaxcala de los últimos 4 trimestres. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores tlaxcaltecas avanzó en \$2.5 pesos por día con respecto al registrado en 4T16, como se observa en la siguiente tabla.

Salario medio de cotización – Metropolitana 4T17

cifras expresadas en términos reales

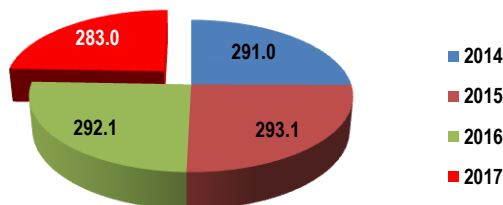
pesos por día	4T17	4T16	% anual
Nacional	340.14	344.72	-1.3
Metropolitana	323.89	328.85	-1.5
Ciudad de México	429.35	437.17	-1.8
Estado de México	326.75	334.76	-2.4
Guerrero	273.45	281.91	-3.0
Hidalgo	291.62	297.04	-1.8
Puebla	332.66	336.80	-1.2
Morelos	311.11	314.82	-1.2
Tlaxcala	287.96	285.43	0.9
Veracruz	341.25	346.45	-1.5

Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

La mayor caída en el comparativo anual del salario medio de cotización del *IMSS* de las entidades que componen la región, se dio en Guerrero en 2017 (-3.1% anual real).

Con ello, el salario promedio medio de cotización de los guerrerenses se ubicó en un \$283 pesos por día en 2017, una baja en el poder adquisitivo de los trabajadores de \$9.1 pesos por día en el comparativo anual. Dicha cifra fue la menor observada en la entidad de los últimos 4 años, como se observa en la siguiente gráfica. A su interior, el 4T17 fue el trimestre de menor aportación al promedio del salario medio de todo el 2017 (\$273.5 pesos por día).

Salario medio de cotización del *IMSS* región – Guerrero
pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En 4T17, Guerrero registró un descenso en el salario medio de cotización del *IMSS* de 1.8% a tasa anual real en 4T17. En este sentido, la entidad registró un salario medio de cotización de \$273.4 pesos por día, un retroceso de \$8.5 pesos por día en el poder adquisitivo de los guerrerenses con respecto al 4T16, como se observa en el cuadro de la página anterior.

A su interior, el mes del cuarto trimestre donde se observó la menor aportación al crecimiento total del salario medio de cotización del *IMSS* en el estado fue diciembre, donde el salario medio de los trabajadores de la entidad se ubicó en \$271.5 pesos por día.

Negociaciones salariales

- **Nuevamente la región metropolitana lideró el país en número de trabajadores con revisión salarial en 4T17**
- **La región metropolitana registró el segundo más bajo incremento al salario del país en 4T17 (4.7% nominal)**
- **La Ciudad de México lideró la región y el país en el número de trabajadores con revisión salarial en 2017 logrando un incremento salarial de 4.6%**
- **Por el contrario, Guerrero mostró el menor número de trabajadores con revisión salarial de la región en 2017 aunado a un incremento salarial de 4.8%**

En 4T17, un total de 145,853 trabajadores tuvieron una revisión en su contrato laboral en la región metropolitana, 25,031 menos que en el trimestre anterior. Dicha cantidad representó el 44.7% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país, lo cual mantiene a la región metropolitana como líder de la República Mexicana en este indicador, como se puede apreciar en la siguiente tabla. A pesar de ello, esta cifra ha sido la menor observada en la región desde el 4T14.

Número de trabajadores con revisión salarial por región en 4T17
4T17 2017

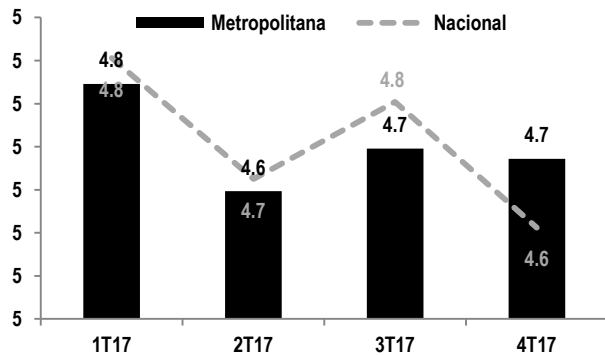
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	326,144	4.6	2,055,669
Metropolitana	145,853	4.7	860,798
Norte	63,024	4.8	523,413
Noroeste	45,937	6.7	251,375
Centro	37,851	5.4	270,498
Occidente	22,472	5.8	97,904
Peninsular	11,007	4.5	51,681

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, observamos que la mayor contribución al número total de trabajadores con revisión salarial de la región se dio en noviembre (60,579). Este número de trabajadores se dio a través de 3,764 negociaciones en 4T17, una diferencia de 542 menos que en el trimestre anterior.

En este sentido, los trabajadores de la región metropolitana negociaron un incremento promedio en su salario de 4.7% en términos nominales, el penúltimo más bajo del país y del 2017, como se puede apreciar en el cuadro anterior y en la siguiente gráfica respectivamente.

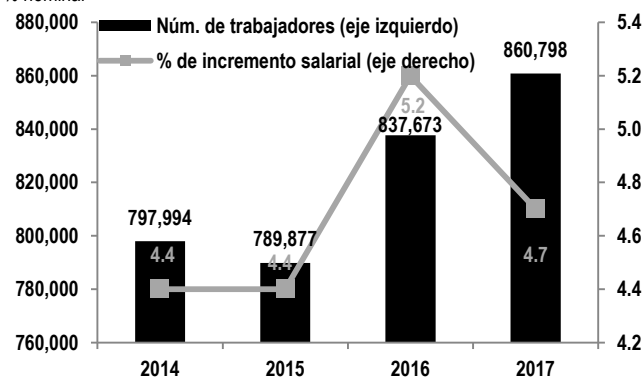
Incremento salarial Región Metropolitana
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

En 2017, la región sumó un total de 860,798 trabajadores con revisión en su contrato salarial, 23,125 trabajadores más que en 2016, el mayor número de los últimos 4 años, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, se realizaron 19,700 revisiones al salario, las cuales resultaron en un incremento salarial promedio para los trabajadores de la región de 4.7% en términos nominales.

Incremento salarial Región Metropolitana
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en la Ciudad de México, la cual sumó un total de 475,687 trabajadores en 2017, una diferencia de 2,310 trabajadores menos que en 2016.

Cabe señalar, que dicho número se dio a través de 15,074 negociaciones, cifra que correspondió al 76.5% del total de trabajadores con revisión salarial de la región y al 41% del país. Con este resultado, la entidad logró incrementar el salario en promedio de los trabajadores capitalinos en 4.6% en términos nominales, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, el de mayor contribución al total de trabajadores con negociación salarial en el estado, se dio en el primer trimestre (147,536). Con ello, los trabajadores capitalinos lograron incrementar su salario en 4.9%.

En 4T17, el número de trabajadores con revisión salarial en la Ciudad de México sumó un total de 88,482 trabajadores, una diferencia de 7,982 menos a la registrada en 3T17. A pesar de ello, la entidad registró el mayor número de trabajadores con revisión salarial de la región y del país. Dicha cifra correspondió al 60.7% del total de trabajadores con revisión salarial de la región y al 27.1% del país. Con ello, los trabajadores del estado lograron un incremento salarial de 4.4% nominal.

Dentro de los meses que componen el 4T17, el de mayor contribución al total de trabajadores con revisión salarial del estado, se dio en noviembre (39,837). Cabe señalar que dicha cifra, se dio a través de 2,940 negociaciones (355 menos que en 3T17), donde se logró un incremento en el salario de los trabajadores capitalinos de 4.4% nominal. Es importante destacar que el mayor incremento salarial en la entidad dentro de los meses que componen el 4T17, se dio en diciembre (4.6% nominal).

Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Metropolitana

	4T17		2017	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	326,144	4.6	2,055,669	4.5
Metropolitana	145,853	4.7	860,798	4.7
Ciudad de México	88,482	4.4	475,687	4.6
Estado de México	16,141	4.9	127,505	4.9
Guerrero	706	4.8	4,455	4.8
Hidalgo	8,901	5.4	46,156	4.8
Morelos	4,007	4.7	28,253	4.5
Puebla	6,870	5.1	63,412	4.8
Tlaxcala	4,065	4.2	17,664	5.1
Veracruz	16,681	3.9	97,666	4.1

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión salarial de los estados que componen la región en 2017, se observó en Guerrero, entidad que sumó un total de sólo 4,455 trabajadores con negociación contractual en 2017, una diferencia de 1,687 trabajadores menos que en 2016.

Cabe destacar, que dicho número se dio a través de 47 negociaciones, cifra que correspondió al 0.2% del total de trabajadores con revisión salarial de la región y al 0.1% del país. Con este resultado, la entidad logró incrementar el salario en promedio de los trabajadores guerrerenses en 4.8% en términos nominales, como se puede apreciar en el cuadro anterior.

Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, el de menor contribución al total de trabajadores con negociación salarial en el estado, se dio en el tercer trimestre (133). Con ello, los trabajadores de la entidad lograron incrementar su salario en 6.6%.

En 4T17, Guerrero registró un total de sólo 706 trabajadores con negociación salarial, el menor del país por onceavo trimestre consecutivo. Dicha cifra correspondió al 0.5% del total de trabajadores con negociación contractual de la región y al 0.2% del país. Cabe señalar que con respecto al trimestre anterior, se mostró una diferencia de 573 trabajadores más. En este sentido, dicho número de trabajadores se dio a través de sólo 10 negociaciones donde los trabajadores guerrerenses lograron un incremento en su salario de 4.8% en términos nominales.

Dentro de los meses que componen el 4T17, el de menor contribución al total de trabajadores con revisión salarial en el estado, se dio en noviembre (25). Cabe señalar que dicha cifra, se dio a través de sólo 1 negociación, donde se logró un incremento en el salario de los trabajadores guerrerenses de 4.5% nominal, el menor observado en la entidad de todo el 4T17.

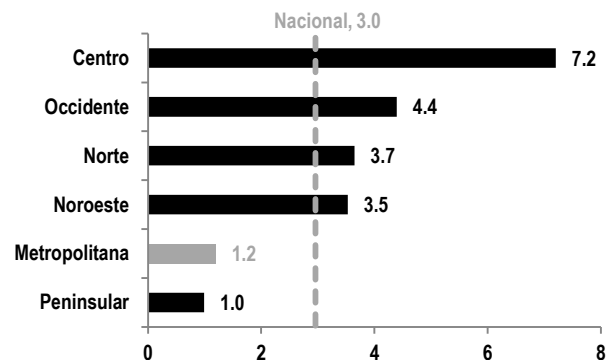
Masa salarial

- **La masa salarial de la región metropolitana registró un crecimiento anual real de 1.2%**
- **Tlaxcala registró el mayor crecimiento anual real de la masa salarial de las entidades de la región en 2017 (+7.7% anual real)**
- **La mayor caída en la masa salarial de las entidades de la región en 2017 se dio en Veracruz (-1.9% anual real)**

La región metropolitana registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 1.2%, la más alta de los últimos 3 trimestres. Con ello, la región se ubicó 1.8pp por debajo del registrado a nivel nacional, manteniendo la penúltima posición de las regiones del país con mayor crecimiento de la masa salarial en 4T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 4T17

% anual real

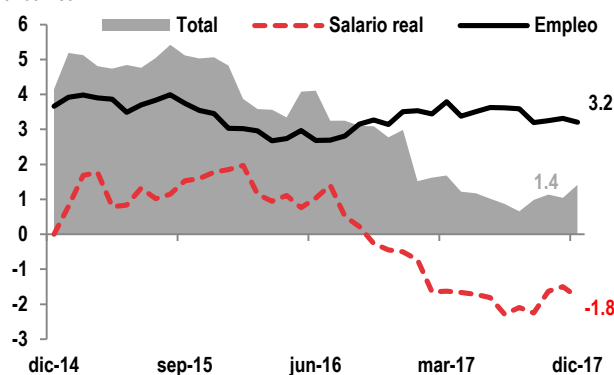


Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, el mes donde se observó el mayor avance de la masa salarial en 4T17 fue diciembre, donde se registró un crecimiento de 1.4% a tasa anual. Como se observa en la siguiente gráfica, la masa salarial de la región ha mostrado señales de recuperación en los últimos meses impulsada en mayor medida por el avance del poder adquisitivo de los trabajadores de la región, salvo diciembre, donde nuevamente se observó una caída de este componente, el cual en conjunto con la desaceleración en la creación de nuevos empleos, mermó un mayor avance de la masa salarial de la región metropolitana.

Masa salarial de la Región Metropolitana

% anual real

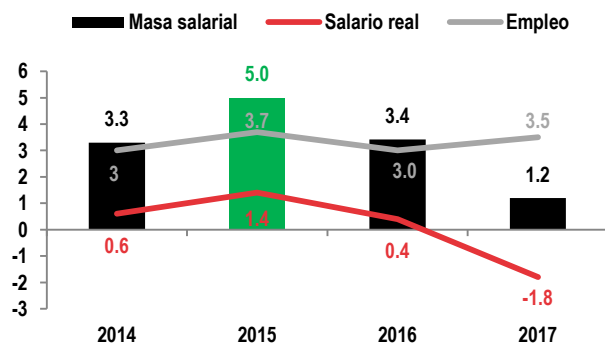


Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

En 2017, la masa salarial de la región metropolitana alcanzó un crecimiento anual real de 1.2%, la más baja de los últimos 4 años. En este sentido, dicha cifra se ubicó 2pp inferior a la obtenida por el país, con la cual, se mantuvo en la penúltima posición de las regiones con mayor crecimiento de la masa salarial en todo el 2017. Cabe destacar, que el mayor incremento de la masa salarial en la región de los últimos 4 años, se dio en 2015, donde se registró un crecimiento de 5% en el comparativo anual real, apoyado principalmente por el avance del empleo y el poder adquisitivo de los trabajadores de la región, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial - Región Metropolitana

% anual real

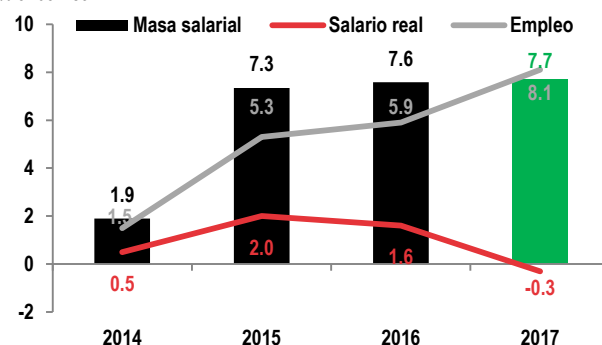


Fuente: Banorte con datos de la STPS

En 2017, destacamos el crecimiento de la masa salarial en Tlaxcala, la cual se incrementó en 7.7% anual real (la más alta de los últimos 5 años) apoyada principalmente por el buen dinamismo en la creación de empleos en la entidad, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial - Tlaxcala

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, observamos que el mayor incremento de la masa salarial en Tlaxcala se dio en el 2T17, donde se registró un crecimiento de 8.4% en el comparativo anual real.

En 4T17, nuevamente destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de Tlaxcala, el cual se ubicó en 7.7% a tasa anual real, siendo el estado con mayor crecimiento de este indicador de todos los estados del país por onceavo trimestre consecutivo. En este sentido, la masa salarial de Tlaxcala, se ubicó 6.5pp por encima del nivel regional y 4.8pp por arriba del nacional, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe destacar, que dicho crecimiento de la masa salarial, ha sido el mayor registrado en la entidad en los últimos 5 trimestres, lo cual reitera un excelente dinamismo del mercado laboral en el estado.

Masa salarial Región Metropolitana - 4T17*

millones de pesos

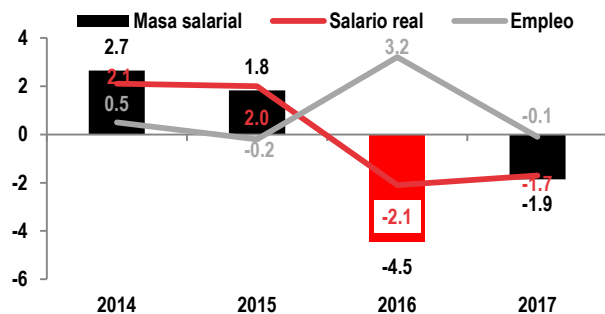
	4T17	4T16	% anual	2017
Nacional	599,989	582,755	3.0	3.2
Metropolitana	234,385	231,614	1.2	1.2
Ciudad de México	130,465	129,692	0.6	0.9
Estado de México	46,112	44,928	2.6	2.7
Guerrero	3,979	4,034	-1.4	-0.6
Hidalgo	5,848	5,778	1.2	1.3
Morelos	6,201	6,264	-1.0	-1.2
Puebla	16,872	16,199	4.2	4.4
Tlaxcala	2,543	2,361	7.7	7.7
Veracruz	22,365	22,357	0.0	-1.9

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

Por el contrario, Veracruz registró la mayor caída promedio en la masa salarial de los estados de la región en 2017 (-1.9% anual real), la segunda más baja de los últimos 4 años, y estuvo limitada por la caída en la creación de empleos en la entidad, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la mayor caída de la masa salarial de los últimos 4 años se dio en 2016, donde el poder de compra de los veracruzanos mostró su peor caída.

Masa salarial – Veracruz

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

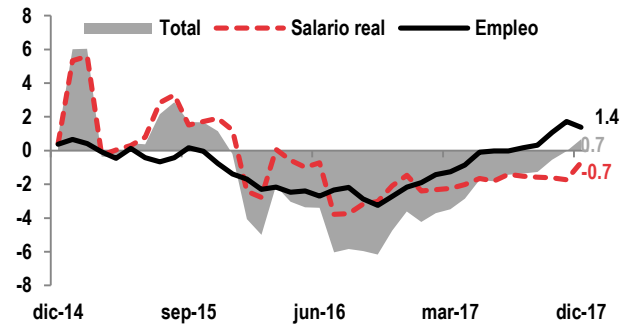
Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, observamos que la mayor disminución de la masa salarial en Veracruz se dio en el 1T17, donde se registró una caída de 3.8% en el comparativo anual real.

En 4T17, Veracruz prácticamente no mostró movimiento de la masa salarial en el comparativo anual real, ubicándose 1.2 y 3pp por debajo del nivel regional y nacional respectivamente. Cabe destacar, que dicho crecimiento de la masa salarial, ha sido el mayor registrado en la entidad desde el 4T15, lo cual muestra señales de recuperación del mercado laboral veracruzano.

A su interior, el mes que mayor contribución se registró a la masa salarial total en Veracruz fue diciembre, donde se registró un incremento de 0.7% anual real. Este avance fue resultado del incremento en mayor medida del poder adquisitivo de los veracruzanos, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Veracruz

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

Consumo interno

Ventas al menudeo

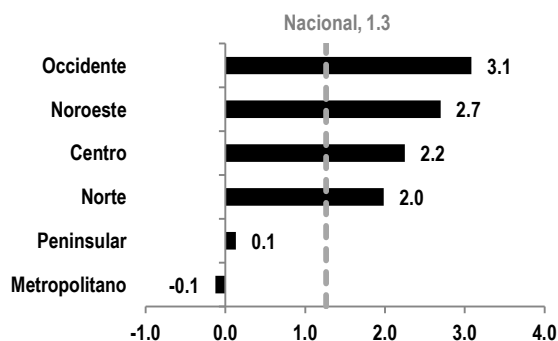
- Las ventas al menudeo en la región metropolitana cayeron 2.3% anual real en 4T17
- En 2017, las ventas en la región presentaron un retroceso de 0.1% anual real
- El Estado de México fue la entidad que mostró el mayor crecimiento de las ventas en 2017 (1.7% anual real)
- La mayor caída en el año fue la observada en Hidalgo (-4.6% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región metropolitana cayeron 2.3% anual real, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, así como por abajo del -1.3% observado a nivel nacional.

Con estos resultados, en 2017, las ventas al menudeo mostraron un retroceso de 0.1% anual real, ante la debilidad que se presentó en la última mitad del año. En este sentido, la contracción se ubicó por debajo del promedio nacional de 1.3% anual. Cabe recordar que en 2016 la región presentó un incremento de 19.7% anual, mientras que en 2015 éstas presentaron un avance de 4.1%.

Ventas al menudeo por región: 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, en 2017 destaca el avance en el Estado de México (2.1% anual real) y en Puebla (1.7% anual real). Por el contrario, resaltamos los retrocesos en Hidalgo (-5% anual real) y Veracruz (-3.9% anual real).

En el detalle, la expansión de 2.1% anual en el Estado de México se debió a la consistencia de las ventas durante todo el año, acompañado de un buen resultado en enero. En particular, en 4T17 se observó un retroceso de sólo 0.2% anual. En 2016 éstas mostraron un avance de 21.8%.

También resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Puebla, con un incremento de 1.7% anual en 2017. En este sentido, se observó un buen crecimiento en el 2T17. Asimismo, las ventas en 4T17 aumentaron 0.5% anual, el único incremento en la región.

Ventas al menudeo: Metropolitana

% anual real

	4T17	4T16	2017	2016
Nacional	-1.3	9.8	1.3	8.7
Metropolitano	-2.3	19.7	-0.1	19.7
Ciudad de México	-4.6	23.7	-0.1	22.5
Estado de México	-0.2	25.4	2.1	21.8
Guerrero	-0.6	0.1	-2.0	7.8
Hidalgo	-3.2	25.2	-5.0	31.3
Morelos	-0.1	15.8	1.5	9.0
Puebla	0.5	18.0	1.7	17.3
Tlaxcala	-3.3	25.5	-0.3	22.2
Veracruz	-0.8	4.9	-3.9	12.7

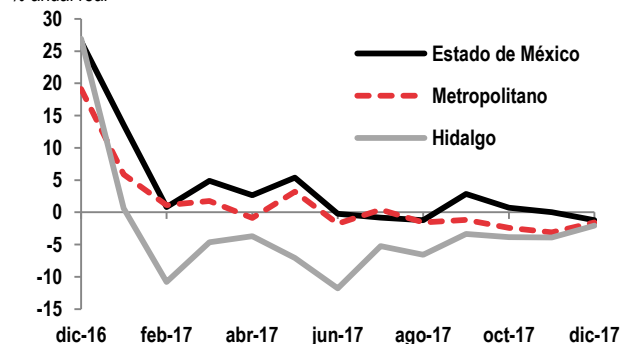
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca la contracción en los estados de Veracruz e Hidalgo. En el primer caso, los ingresos en 2017 cayeron 3.9% anual real, derivado de fuertes contracciones en los primeros dos trimestres del año. Sin embargo, en el 4T17 éstas retrocedieron solamente 0.8% anual.

Con respecto a Hidalgo, las ventas en esta entidad presentaron una disminución de 5% en el año, la mayor de la región. Al igual que en Veracruz, las ventas presentaron fuertes retrocesos en la primera mitad del año. En cuanto al desempeño del 4T17, la disminución fue de 3.2% anual real.

Ventas al menudeo: Puebla y la Ciudad de México

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

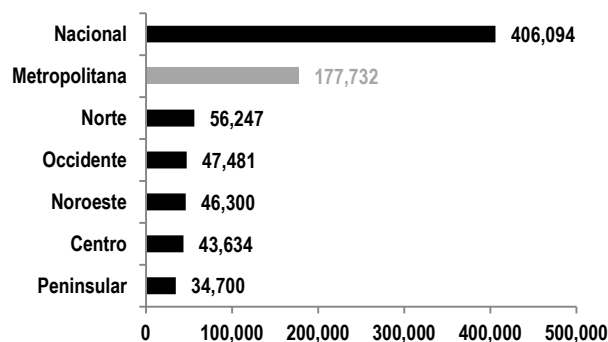
Venta de vehículos nuevos

- **Nuevamente, la región metropolitana volvió a ocupar el primer lugar del país con mayor número de unidades vendidas en 4T17**
- **La región registró una caída en la venta de autos de 10.5% anual, la menor del país**
- **Por su parte, Tlaxcala registró el mayor crecimiento en unidades vendidas de la región en 2017 (+8.5% anual)**
- **La mayor caída en la venta de autos de los estados de la región, se observó en Veracruz en 2017 (-16.3% anual)**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* en 4T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas en la región metropolitana, nuevamente la ubicó en el primer lugar a nivel nacional, al registrar un total de 177,732 unidades comercializadas, 43.8% del total de unidades vendidas en todo el país en 4T17 (406,094), como se observa en la siguiente gráfica. Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, observamos que la mayor venta de autos nuevos en la región se dio en diciembre (65,848), la mayor cifra registrada en la región de todo el 2017.

Venta de autos nuevos por región en 4T17

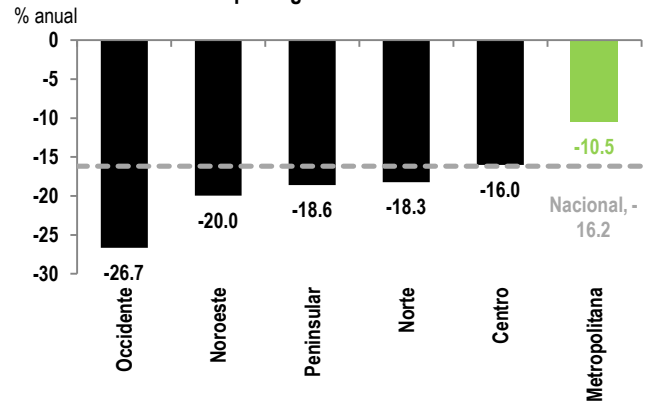
Unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En términos de crecimiento, la región metropolitana se ubicó en la primera posición de las regiones del país con menor caída en la venta de autos (-10.5% anual), cifra menor a la baja de 16.2% anual de la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de autos nuevos por región en 4T17



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En 2017, la región metropolitana sumó un total de 642,032 unidades vendidas, 39,369 menos que en el año anterior, una disminución de 5.8% a tasa anual. Con este resultado, la región se ubicó 0.1pp por arriba del registrado a nivel nacional (-5.9% anual).

Al interior, el mayor crecimiento de los estados que componen la región se dio en Tlaxcala, el cual registró un incremento de 8.5% en el comparativo anual ubicándose 14.2pp superior al nivel regional y 14.4 por arriba del nacional. Con ello, la entidad se posicionó en el segundo lugar a nivel nacional de las entidades con mayor crecimiento en venta de vehículos en 2017. Dentro de los cuatro trimestres que componen el 2017, la mayor contribución al crecimiento total de la entidad se observó en 4T17 (58% anual).

Cabe señalar que en la entidad se comercializó un total de sólo 7,839 autos en 2017, el menor número de unidades vendidas de las entidades de la región y del país. El trimestre con mayor contribución al total de autos vendidos en el estado en 2017 fue el cuarto, donde se comercializaron 2,762 vehículos.

En 4T17, Tlaxcala registró un crecimiento de 18.6% a tasa anual, cifra 29.1 y 34.8pp por arriba del nivel regional y nacional respectivamente, como se puede apreciar en la tabla de la siguiente página. Con ello, la entidad se posicionó en el segundo lugar a nivel nacional de las entidades con mayor crecimiento de vehículos vendidos en 2T17. Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, la mayor contribución al crecimiento total de la entidad se observó en noviembre (19.1% anual).

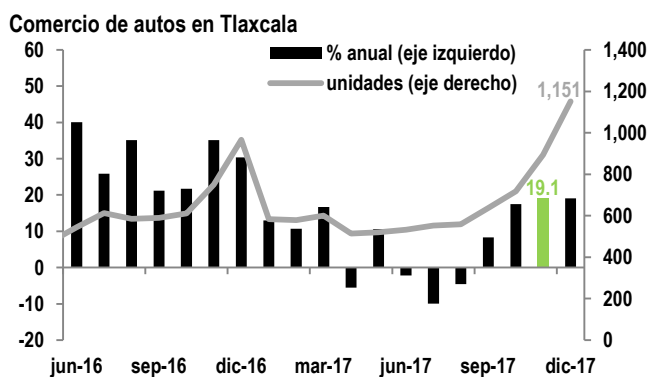
En lo que a número de unidades vendidas se refiere, Tlaxcala registró el menor de la región en 4T17, al registrar sólo 2,762, cifra que representó el 1.6% del total de autos vendidos en la región y el 0.7% del país, como se observa en el siguiente cuadro. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 30 de las 32 entidades federativas del país con mayor número de unidades comercializadas en 4T17.

Venta de autos nuevos – Región Metropolitana
unidades

	4T17	4T16	% anual
Nacional	406,094	484,566	-16.2
Metropolitana	177,732	198,576	-10.5
Ciudad de México	73,094	86,037	-15.0
Estado de México	49,293	52,304	-5.8
Guerrero	3,952	4,072	-2.9
Hidalgo	5,254	4,994	5.2
Morelos	5,177	6,821	-24.1
Puebla	22,091	23,608	-6.4
Tlaxcala	2,762	2,328	18.6
Veracruz	16,109	18,412	-12.5

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, el mayor número de autos comercializados en la entidad se dio en diciembre (1,151), la mayor cifra observada en la historia del estado, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.



Por otra parte, el menor crecimiento de los estados que componen la región se dio en Veracruz, el cual registró una disminución en la venta de autos de 16.3% en 2017 vs. 2016 ubicándose 10.5 y 10.4pp inferior al nivel regional y nacional respectivamente. Con ello, la entidad se posicionó en el último lugar a nivel nacional de las entidades con mayor crecimiento de vehículos vendidos en 2017.

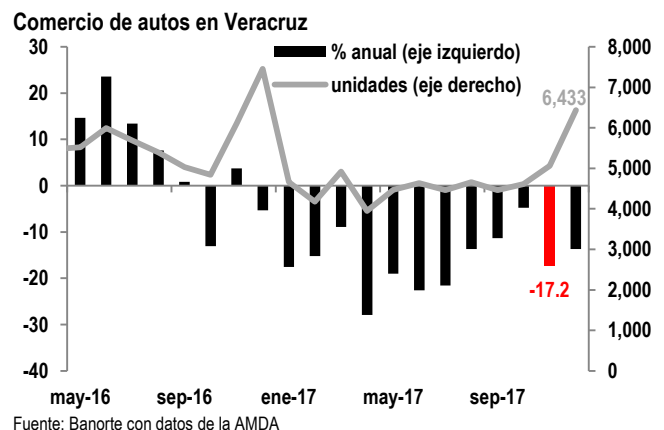
Dentro de los cuatro trimestres que componen el 2017, la menor contribución al crecimiento total de la entidad, se observó en 2T17 (-5.1% anual).

Cabe señalar, que en Veracruz se comercializó un total de 56,502 autos en 2017, un poco menos del 9% del total de autos vendidos en toda la región. El trimestre con menor contribución al total de autos vendidos en el estado en 2017 fue el tercero, donde se comercializaron 13,054 vehículos.

En 4T17, Veracruz registró una caída en la venta de autos nuevos de 12.5%. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 11 de los 32 estados del país con mayor crecimiento en 4T17 vs. 4T16.

En cuanto a los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, observamos que la menor contribución a la venta de autos en el estado, se dio en noviembre (-17.2% anual), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En términos de unidades comercializadas, Veracruz reportó un total de 16,109 en 4T17, cifra menor en 2,303 autos que en el mismo periodo del 2016. Con ello, la entidad se ubicó en la posición número 7 de los 32 estados del país con mayor número de autos vendidos en 4T17. Cabe destacar que en octubre se dio el menor número de autos vendidos del 4T17 en el estado, como se observa en la siguiente gráfica.



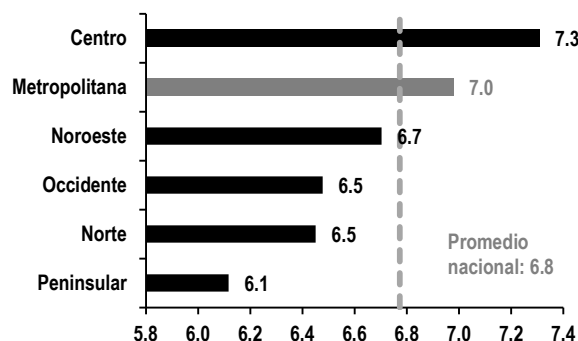
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 7% anual al cierre de 2017
- El Estado de México fue la entidad con más inflación en el año (7.5% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Guerrero (6.1% anual)

Al cierre de 2017, la inflación de la región metropolitana se situó en 7%, posicionándola como la segunda más alta del país, ubicándose 20pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 3.2% anual.

Inflación por región: 2017

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que siete de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (11.5%), alimentos, bebidas y tabaco (8.1%) y salud y cuidado personal (6.6%). Por el contrario, el único que se mantuvo dentro del intervalo fue el de ropa, calzado y accesorios (3.6% anual).

El Estado de México fue la entidad que más inflación presentó al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.5% anual al cierre del 2017, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 3.1% anual.

Inflación: Región Metropolitana

% anual, fin de periodo

	2017	2016
Nacional	6.8	3.4
Metropolitano	7.0	3.2
Ciudad de México	7.1	3.2
Estado de México	7.5	3.1
Guerrero	6.1	3.4
Hidalgo	7.5	3.5
Morelos	6.8	3.1
Puebla	6.7	3.2
Tlaxcala	7.5	2.6
Veracruz	6.3	3.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 14.1% en el transporte y 8.9% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, el único rubro que se mantuvo en el intervalo fue el de ropa, calzado y accesorios (3%).

Inflación: Estado de México 2017

% anual, fin de periodo

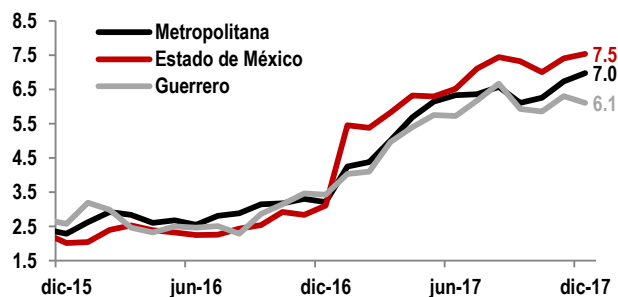
	Nacional	Metropolitana	Edo. México
Índice general	6.8	7.0	7.5
Alimentos, bebidas y tabaco	7.9	8.1	8.9
Ropa, calzado y accesorios	4.1	3.6	3.0
Vivienda	5.1	6.0	5.4
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.1	5.4	6.1
Salud y cuidado personal	6.1	6.6	5.4
Transporte	11.5	11.5	14.1
Educación y esparcimiento	4.6	4.9	5.3
Otros servicios	5.8	5.5	5.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Guerrero, al mostrar un incremento de 6.1% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo, sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 3.4% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de alimentos, bebidas y tabaco (7.6%), mientras que el de educación y esparcimiento fue el más bajo (4.8%).

Inflación: Estado de México y Guerrero

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región metropolitana presentó una contracción de 1.5% anual real al cierre del 2017, vs. expansión de 7.6% en 2016
- La variación anual del crédito en la región también fue inferior al crecimiento de 2.5% observado a nivel nacional
- Del lado positivo, la cartera vigente del Estado de México creció 24.8% anual real en al cierre del 2017
- Por el contrario, la CDMX fue la entidad dentro de la región con la mayor caída de la cartera directa vigente
- La cartera vencida mantuvo una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 2.5% anual real al cierre del 2017. No obstante, ello no fue el caso en la región metropolitana, donde se observó una caída de 1.5% anual, por debajo del avance de 16.3% observado en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido, cabe destacar que el desempeño del crédito en esta región fue el peor registrado para las 6 regiones del país

Cartera directa vigente: Metropolitana

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Nacional	100.0	2.5	9.8
Metropolitana**	59.6	-1.5	7.6
Ciudad de México*	83.8	-4.3	8.9
Estado de México*	8.2	24.8	0.7
Guerrero*	0.5	10.1	24.2
Hidalgo*	0.7	-0.2	3.3
Morelos*	0.7	-1.4	1.8
Puebla*	3.2	20.5	1.9
Tlaxcala*	0.3	117.4	-33.1
Veracruz*	2.7	-2.9	-1.8

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Tlaxcala (117.4% anual), Estado de México (24.8%) y Puebla (20.5% anual).

Sin embargo, ésta disminuyó en la Ciudad de México (-4.3% anual), Veracruz (-2.9% anual) e Hidalgo (-0.2% anual; referirse a la tabla anterior).

El menor dinamismo del crédito en la región se explica en buena medida por la caída de 16.1% anual real del crédito al sector público, donde se acentuó más en entidades como Veracruz (-33.2% anual), la Ciudad de México (-17.5% anual) e Hidalgo (-12.5%).

Cartera directa vigente al sector público: Metropolitana

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		3T17	3T16
Sector público	100.0	-11.6	3.0
Metropolitana**	53.7	-16.1	2.5
Ciudad de México*	76.2	-17.5	3.8
Estado de México*	11.6	0.5	-4.8
Guerrero*	1.6	6.4	24.3
Hidalgo*	1.3	-12.5	-5.9
Morelos*	1.7	-6.8	-6.1
Puebla*	2.1	-6.5	-5.5
Tlaxcala*	0.0	0.0	0.0
Veracruz*	5.6	-33.2	2.6

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

No obstante, el crédito al sector privado creció 2.1% anual real al cierre del año, donde dicho avance se ha acentuado más en Tlaxcala (117.4% anual), el Estado de México (34.7% anual), Veracruz (26.4% anual) y Puebla (24.9% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Centro

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector privado	100.0	4.9	10.4
Metropolitana**	60.9	2.1	9.0
Ciudad de México*	85.3	-1.5	10.0
Estado de México*	7.5	34.7	3.1
Guerrero*	0.2	15.9	24.1
Hidalgo*	0.6	5.8	8.5
Morelos*	0.5	2.9	9.2
Puebla*	3.4	24.9	3.3
Tlaxcala*	0.4	117.4	-33.1
Veracruz*	2.2	26.4	-5.8

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por el contrario, el crédito al sector agrícola presentó una caída de 8.6% anual. A pesar de ello, destacamos el crecimiento del crédito a dicho sector en el Estado de México (165.1% anual), Tlaxcala (40%) y en Guerrero (28.8% anual). Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en la Ciudad de México registró una caída 21.2% anual (referirse a la siguiente tabla)

Cartera directa vigente al sector agrícola: Metropolitana
% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Agropecuarios	100.0	7.4	8.0
Metropolitana**	23.0	-8.6	43.6
Ciudad de México*	66.3	-21.1	56.6
Estado de México*	8.9	165.1	277.8
Guerrero*	0.2	28.8	-11.5
Hidalgo*	0.7	-5.7	-7.0
Morelos*	0.5	16.9	-64.3
Puebla*	5.2	12.9	11.7
Tlaxcala*	0.1	40.0	5.5
Veracruz*	18.1	13.0	5.2

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por su parte, el crédito a los servicios exhibió un mejor desempeño, al registrar un avance de 7% anual, inferior al 18.8% observado en el año anterior (Nacional: 10.5%). Las entidades que mostraron un mayor dinamismo crediticio para dicho sector fueron Puebla (44.6% anual), el Estado de México (44.5% anual) y Veracruz (15.9% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Metropolitana
% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Servicios	100.0	10.5	15.9
Metropolitana**	61.8	7.0	18.8
Ciudad de México*	85.0	3.1	22.4
Estado de México*	7.7	44.5	4.7
Guerrero*	0.4	8.4	44.8
Hidalgo*	0.5	12.5	11.8
Morelos*	0.5	6.9	11.3
Puebla*	4.0	44.6	-11.5
Tlaxcala*	0.1	2.6	-9.4
Veracruz*	1.7	16.0	-19.6

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Sin embargo, el crédito a la actividad industrial exhibió una disminución de 4% (2016: +8.8% anual; Nacional: 4.3%), explicado en casi su totalidad por la caída en la Ciudad de México de 7.1% anual, considerando que tiene un peso de 81.6% dentro de la región.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Metropolitana
% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Industriales	100.0	4.3	9.4
Metropolitana**	57.1	-4.0	8.8
Ciudad de México*	81.6	-7.1	9.6
Estado de México*	9.2	9.0	1.2
Guerrero*	0.2	49.8	-23.4
Hidalgo*	1.0	-0.7	7.2
Morelos*	0.6	0.4	11.7
Puebla*	3.8	7.5	18.3
Tlaxcala*	0.4	15.5	-40.4
Veracruz*	3.3	39.7	7.6

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el año, al pasar de 1.2% al cierre del 2016 a 1.1% en el final del 2017. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Tlaxcala al pasar de 2.4% en el 2016 a 1.2% en el 2017.

Cartera vencida: Metropolitana
% del portafolio total

	%	% del portafolio total*	
		2017	2016
Nacional	100.0	1.2	1.3
Metropolitana**	54.1	1.1	1.2
Ciudad de México*	69.5	0.9	1.1
Estado de México*	13.1	1.7	2.1
Guerrero*	1.9	4.3	5.0
Hidalgo*	1.8	2.6	2.2
Morelos*	1.5	2.4	1.5
Puebla*	4.1	1.4	0.9
Tlaxcala*	0.3	1.2	2.4
Veracruz*	7.9	3.0	2.2

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Sector Externo

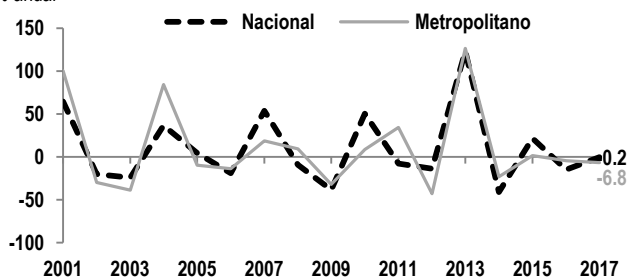
Inversión Extranjera Directa

- La región metropolitana fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera directa durante el último trimestre del 2017
- Las entidades que registraron un mayor flujo de inversión respecto al mismo periodo del año anterior fueron el Estado de México, Veracruz y Ciudad de México
- Morelos registró el mayor crecimiento de la inversión durante el 2017 (+95% anual)
- Por el contrario, Puebla mostró la mayor caída de inversión de las entidades de la región en 2017 (-84% anual)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte contracción de 17.4% durante el cuarto trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN. En la región metropolitana se observó una disminución de 41.4% anual. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera durante el cuarto trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 25.7% del total nacional.

En 2017, la región registró una caída de 6.8% a tasa anual, cifra muy inferior a la caída de 0.2% del país. Con este resultado, la región metropolitana lideró el país con mayor recepción de inversión extranjera en 2017. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la IED en la región se desaceleró en el último año.

Inversión extranjera directa: Metropolitana
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, las principales entidades receptoras de IED en 2017 fueron la Ciudad de México (4,573.7 millones de dólares), Estado de México (3,904.9mdd) y Veracruz (1,068.3mdd). En particular, la IED en la Ciudad de México registró un avance de 15.4% en el comparativo anual, obteniendo el primer lugar de las 32 entidades federativas con mayor captación de IED, seguido del Estado de México con un incremento de 13.2% a tasa anual, ubicándose en la posición número 2 nacional.

Por el contrario, Tlaxcala fue la entidad con el menor flujo de IED (159.3mdd), con una caída de 25% respecto a la inversión recibida en 2016, con la que tomó el lugar número 28 a nivel nacional.

En 4T17, la Ciudad de México se posicionó en el lugar número 5 de las 32 entidades del país con mayor recepción de inversión extranjera, 7.5% de la captación total nacional. En este sentido, la entidad registró una caída de 53% a tasa anual, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe destacar que el sector de la entidad con mayor captación de inversión en 4T17 fue el de las industrias manufactureras.

Inversión extranjera directa: Metropolitana
% anual

	4T17	4T16	%; a/a
Nacional	5,903.8	7,144.7	-17.4
Metropolitana	1,519.5	2,593.2	-41.4
Ciudad de México	442.3	941.5	-53.0
Estado de México	598.9	685.8	-12.7
Guerrero	-13.0	57.3	-122.8
Hidalgo	90.6	173.2	-47.7
Morelos	46.0	27.3	68.6
Puebla	65.4	388.3	-83.2
Tlaxcala	5.0	130.4	-96.2
Veracruz	284.3	189.5	50.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Tlaxcala se ubicó en la posición número 29 a nivel nacional, sólo 0.1% de la captación total de inversión extranjera del país. En este sentido, la entidad registró una caída de 96.2% a tasa anual, como se puede apreciar en la tabla anterior. Cabe destacar que el sector de la entidad con flujos negativos en 4T17 fue el de servicios. Cabe señalar que en 2017, la mayor caída de IED de los estados de la región se observó en Puebla (-84% anual).

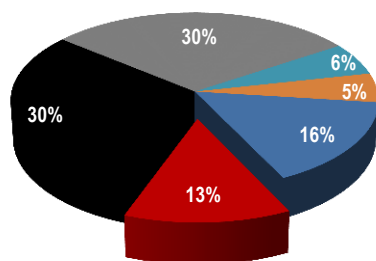
Exportación de mercancías*

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

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2016, la exportación de mercancías en la región metropolitana sumó un total de 42 mmd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional, representando el 13.8% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, el monto exportado de la región registró una caída de 9.6% con respecto a los obtenidos en el 2015, cifra 6pp menor a la registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el Estado de México, entidad que envió un monto de 18.5 mmd en 2016, cifra 3.4 mmd menor a la obtenida en 2015. Por su parte, también destacan las exportaciones en el estado de Puebla, las cuales llegaron a 9.4 mmd, monto 768 mmd menor a las cifras de 2015.

En contraste, Guerrero fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 648 mmd, aumentando el monto en 313 mmd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016

millones de dólares nominales

	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Metropolitana	41,989	46,424	-9.6
Ciudad de México	2,396	2,561	-6.5
Estado de México	18,483	21,635	-14.6
Guerrero	648	335	93.6
Hidalgo	1,678	1,727	-2.8
Morelos	3,771	3,771	11.3
Puebla	9,371	10,139	-7.6
Tlaxcala	1,275	1,267	0.6
Veracruz	4,368	5,373	-18.7

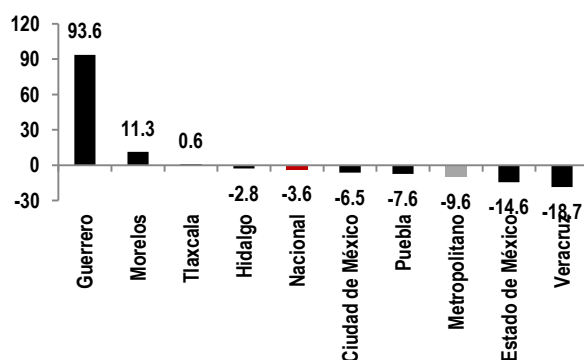
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, el Estado de México representó el 44% de las exportaciones de la región, mientras que Puebla sumó el 9%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Guerrero con el 1.5% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Guerrero lideró la región durante el 2016 al presentar un crecimiento de 93.6% anual, seguido por el estado de Morelos con un incremento de 11.3% anual. Por el contrario, el estado de Veracruz presentó una caída de 18.7% anual. Cabe destacar que solo cuatro de los estados de la región se ubicaron por arriba del promedio nacional el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.6% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2016

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

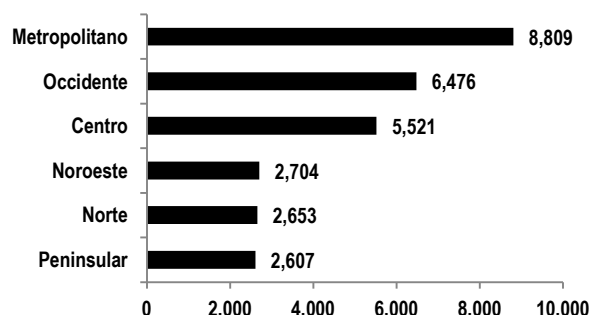
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región metropolitana sumó 2,249.8 mdd en 4T17
- Esto implica un crecimiento de 3% anual, el más bajo a nivel nacional
- En 2017, las remesas presentaron un incremento de 3.1% anual, alcanzando un monto de 8,809 mdd
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2017 se observó en Puebla

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región metropolitana alcanzaron un total de 2,249.8 mdd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 3% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 5.3pp por debajo a la registrada a nivel nacional (8.2%).

Con estos resultados, en 2017, las remesas en la región incrementaron 3% anual, por debajo del 6.6% observado a nivel nacional. Esto representó que la región recibiera 8,809 mdd en el año, la mayor cifra registrada en la historia del indicador, ocupando el primer lugar a nivel regional (como se observa en la siguiente gráfica).

Remesas familiares por región: 2017
millones de dólares

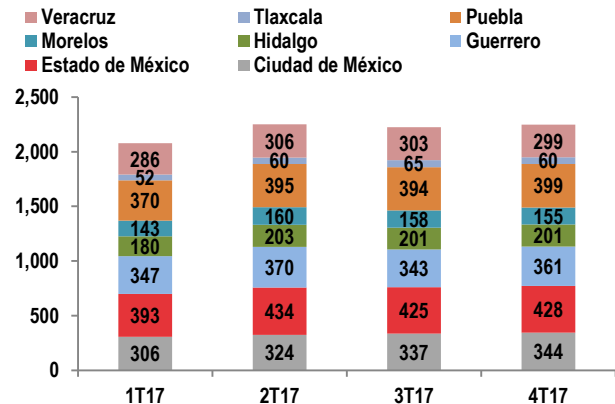


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en el Estado de México, entidad que recibió un monto de 1,678 mdd en 2017, el mayor de la región. En particular en el 4T17 la entidad sumó 427.9 mdd, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 4.5% en 2017, mientras que los del 4T17 crecieron 4% con respecto a los del 4T16.

Remesas familiares: Metropolitana
millones de dólares

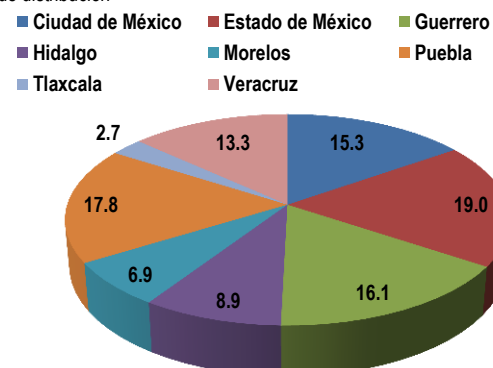


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Puebla al registrar un avance de 6.8% anual en 2017, cifra por arriba del 6.6% a nivel nacional, presentado la mayor expansión dentro de la región. En particular, en 4T17, las remesas en la entidad aumentaron 7% con respecto al 4T16, representando el mayor avance de toda la región.

Por el contrario, el estado con la única contracción en el año fue la Ciudad de México (-6.7% anual), esto considerando que recibió 1,314 mdd, representando el 14.9% de los ingresos de la región. En este sentido, en 4T17 la entidad sumó 344.2 mdd, lo que representó un retroceso de 5.8% con respecto al 4T16.

Remesas familiares Región Metropolitana – 4T17
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

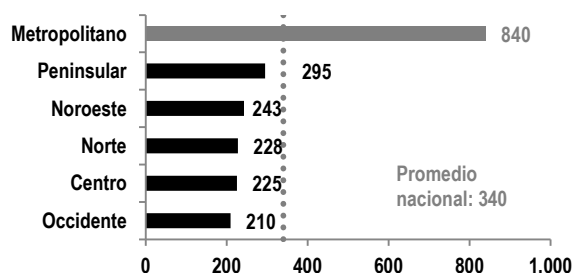
Ingresos fiscales de entidades federativas*

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

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los ingresos de la región metropolitana sumaron un monto de 839.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

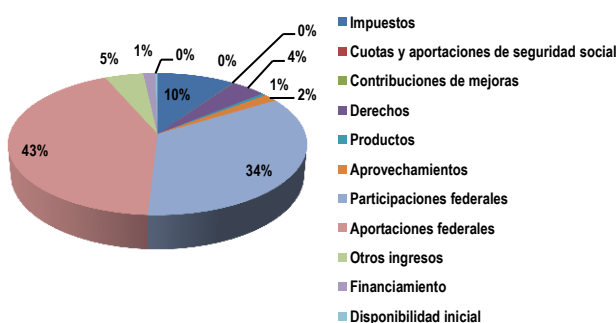


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

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

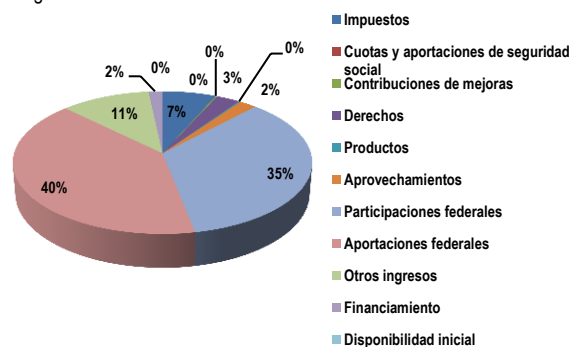
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Metropolitano	839.7	792.0	3.1
Ciudad de México	210.8	195.4	5.0
Estado de México	275.8	246.1	9.0
Guerrero	61.8	55.6	8.2
Hidalgo	46.1	46.1	-2.8
Morelos	30.4	28.2	4.6
Puebla	91.0	84.6	4.6
Tlaxcala	22.0	21.5	-0.6
Veracruz	101.8	114.4	-13.5

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

Ingresos fiscales por estado: Estado de México

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En contraste, el estado con la mayor contracción fue Veracruz, al caer 13.5% anual real, alcanzando los 101.8 mmp, (alrededor del 12.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (57.5 mmp) y participaciones (36.7 mmp).

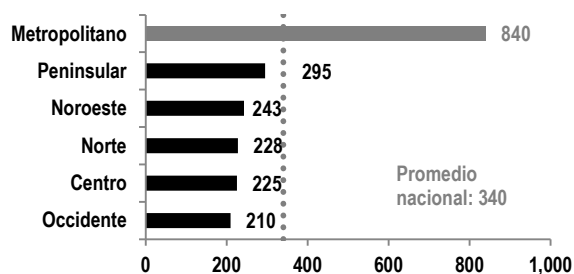
Egresos fiscales de entidades federativas*

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

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los egresos de la región metropolitana sumaron un monto de 839.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

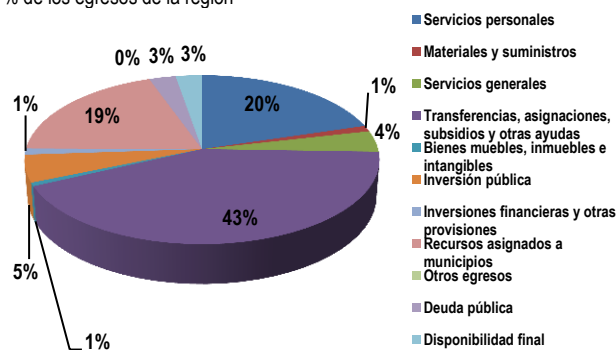


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

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

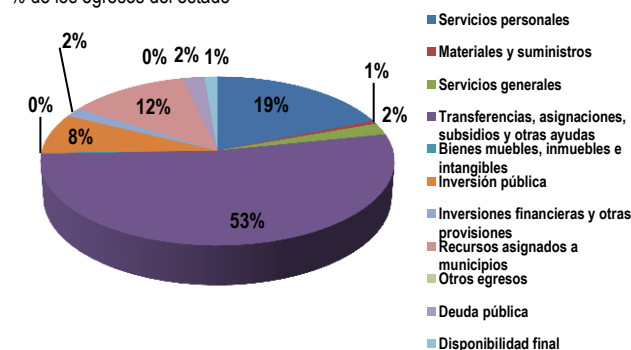
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Metropolitano	839.7	792.0	3.1
Ciudad de México	210.8	195.4	5.0
Estado de México	275.8	246.1	9.0
Guerrero	61.8	55.6	8.2
Hidalgo	46.1	46.1	-2.8
Morelos	30.4	28.2	4.6
Puebla	91.0	84.6	4.6
Tlaxcala	22.0	21.5	-0.6
Veracruz	101.8	114.4	-13.5

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

Egresos fiscales por estado: Estado de México

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

Participaciones federales a entidades federativas

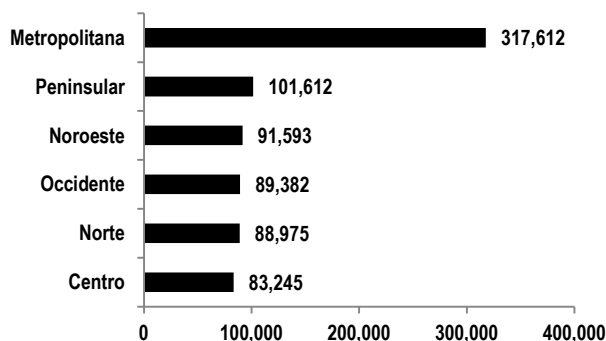
- La región metropolitana recibió un total de 65,734.1 mdp por concepto de participaciones en 4T17
- Esto implica un retroceso de 6.1% anual real durante el periodo
- En 2017 la región recibió un total de 317,612 mdp (6.1% anual real)
- Veracruz registró el mayor avance de la región en el año (10.4% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre del 2017, la región metropolitana sumó un monto por concepto de participaciones de 65,734.1 mdp, 39.8% del total nacional (165,030.8 mdp). En comparación con el 4T16, la región metropolitana registró una contracción de 6.1% en términos reales.

Con estos resultados, en 2017 la región recibió un total de 317,612 mdp, ocupando el primer lugar a nivel nacional (como se observa en la gráfica siguiente). En comparación con 2016, las participaciones de la región se incrementaron 6.1% en términos reales.

Participaciones federales por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor incremento en el año fue Veracruz, al avanzar 10.4% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 43,414.4 mdp (13.7% del total regional). En particular, en el 4T17 el estado recibió 9,011.9 mdp, 0.6% menos que en 4T16 en términos reales.

Participaciones federales a la Región Metropolitana: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	772,417.6	693,777.6	5.1
Metropolitana	317,612.0	282,551.9	6.1
Ciudad de México	87,709.9	81,494.4	1.6
Estado de México	102,335.6	88,553.8	9.1
Guerrero	17,090.1	16,053.2	0.5
Hidalgo	15,393.0	13,769.0	5.5
Morelos	10,447.3	9,135.9	7.9
Puebla	33,576.9	29,473.6	7.5
Tlaxcala	7,644.9	6,952.6	3.8
Veracruz	43,414.4	37,119.4	10.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó el menor crecimiento en comparación con 2016 fue Guerrero, al avanzar 0.5% anual real en 2017. La entidad recibió en el año 17,090.1 mdp (5.4% del total regional). En 4T17 presentó una disminución de 10.2% real con respecto a los ingresos del 4T16, los cuales sumaron 3,597.8 mdp en el último año.

Participaciones federales a la Región Metropolitana: 4T17

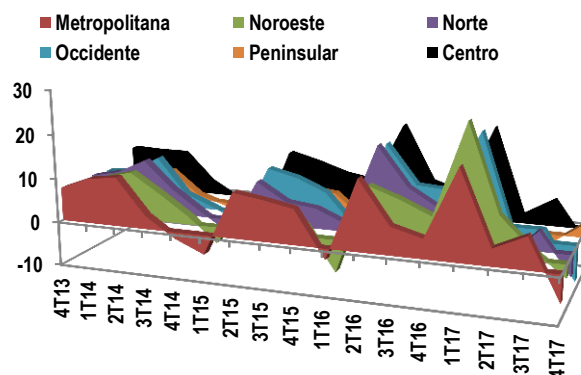
millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	165,030.8	161,833.0	-4.3
Metropolitana	65,734.1	65,676.8	-6.1
Ciudad de México	18,603.6	19,311.4	-9.6
Estado de México	20,696.5	20,424.1	-4.9
Guerrero	3,597.8	3,757.1	-10.2
Hidalgo	3,235.3	3,242.3	-6.4
Morelos	2,173.5	2,139.1	-4.7
Puebla	6,793.7	6,654.9	-4.2
Tlaxcala	1,621.8	1,645.2	-7.5
Veracruz	9,011.9	8,502.6	-0.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Participaciones federales por región al 4T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

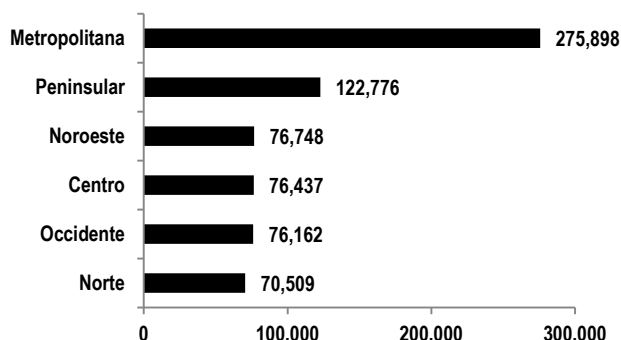
- La región metropolitana recibió un total de 80,900 mdp por concepto de aportaciones en 4T17
- Esto representó un retroceso de 0.8% anual real vs. 4T16
- En 2017 la región recibió un total de 275,898 mdp (-1.4% anual)
- Puebla presentó la menor contracción en las aportaciones de la región en el 2017

La región metropolitana recibió un total de 80,900 mdp por concepto de aportaciones en el cuarto trimestre del 2017. En comparación con 4T16, la región metropolitana retrocedió 0.8% anual, cifra 1.7pp por arriba de la contracción obtenida a nivel nacional (-2.5%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 54,143.9 mdp, 66.9% del total de aportaciones a la región.

En 2017 la región recibió un total de 275,897.6 mdp, posicionándola en el primer lugar con respecto a las demás regiones. Esto representó una contracción de 1.4% anual real con respecto al 2016, resultando en línea con el retroceso nacional (-1.3% anual real).

Aportaciones por región – 2017

millones de pesos

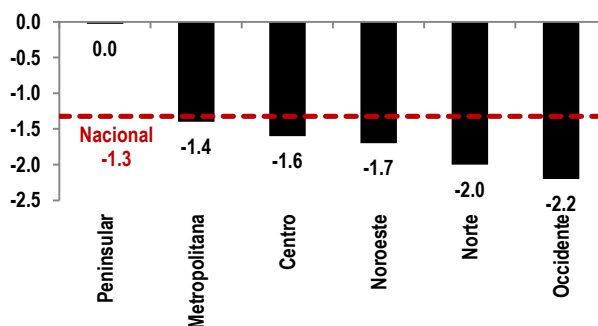


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En el año, el rubro que más recursos recibió fue el FONE, al recibir un total de 159,231.5 mdp, equivalente al 57.7% de las aportaciones totales en el 2017.

Aportaciones por región – 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en 2017 el estado que presentó la menor contracción fue Puebla, al sólo retroceder 0.2% anual real, recibiendo un monto de 32,696.3 mdp (11.9% del total regional). En este sentido en 4T17 las aportaciones para la entidad disminuyeron 0.3% en comparación con 4T16.

Aportaciones a la Región Metropolitana: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	698,693.5	667,715.1	-1.3
Metropolitana	275,897.6	263,716.7	-1.4
Ciudad de México	50,491.8	49,415.3	-3.8
Estado de México	68,708.6	65,156.2	-0.5
Guerrero	31,767.2	30,486.3	-1.7
Hidalgo	22,138.2	21,013.6	-0.7
Morelos	11,265.5	10,766.5	-1.3
Puebla	32,696.3	30,893.5	-0.2
Tlaxcala	9,071.2	8,616.2	-0.8
Veracruz	49,758.8	47,369.3	-1.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el año fue la Ciudad de México, al reducirse en 3.8% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 50,491.8 mdp (18.3% del total regional). Sin embargo, en 4T17 la expansión de las aportaciones fue de 5.3% anual con respecto al mismo periodo del 2016.

Aportaciones a la Región Metropolitana: 4T17

millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	201,737.7	194,126.0	-2.5
Metropolitana	80,900.0	76,518.2	-0.8
Ciudad de México	16,874.1	15,030.2	5.3
Estado de México	19,452.4	18,848.4	-3.2
Guerrero	8,404.6	8,143.4	-3.2
Hidalgo	6,745.8	6,354.7	-0.4
Morelos	3,184.3	3,095.6	-3.5
Puebla	8,536.8	8,032.1	-0.3
Tlaxcala	2,973.9	2,863.5	-2.6
Veracruz	14,728.1	14,150.4	-2.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Transferencias a entidades federativas

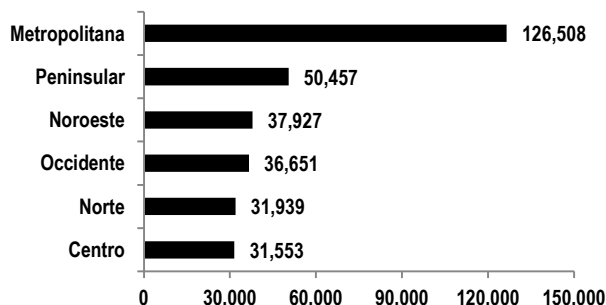
- La región metropolitana contó un total de 33,725 mdp por transferencias en 4T17
- Esto representó una reducción del 15.9% anual real en el periodo
- En 2017 la región recibió un total de 126,508.1 mdp (-18% anual)
- Veracruz registró el único avance de la región en el año (6.3% anual real)

En 4T17 la región metropolitana sumó un total de 33,725 mdp por concepto de transferencias. En este contexto, la región registró una caída de 15.9% con respecto al 4T16 en términos reales. Cabe destacar que en 4T17 hubo un total de 15,850.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, por lo que la reducción a nivel regional es mucho mayor a la observada en el agregado nacional (-8.3% anual real). El monto de la región resultó en su mayoría por convenios de centralización, los cuales sumaron 14,438 mdp, (42.8% del total regional).

Con estos resultados, en 2017, la región recibió un total de 126,508.1 mdp, ocupando el primer lugar a nivel nacional. En comparación con el 2016, las transferencias de la región cayeron 18% en términos reales, muy por debajo del total nacional (-12.3% anual), ya que al igual que en el trimestre, en 2017 el monto no distribuido fue de 25,920 mdp.

Transferencias por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En 2017 la mayoría de los recursos resultaron por subsidios, al sumar 42,887.8mdp, 33.9% del total de las transferencias de la región en el año.

Transferencias federales a la Región Metropolitana: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	338,030.0	363,023.9	-12.3
Metropolitana	126,508.1	145,559.8	-18.0
Ciudad de México	34,171.0	37,000.1	-12.6
Estado de México	34,192.0	42,921.4	-25.0
Guerrero	11,625.8	13,328.5	-17.6
Hidalgo	8,004.1	9,490.7	-20.6
Morelos	5,067.2	5,813.5	-17.6
Puebla	14,316.9	19,126.6	-29.5
Tlaxcala	3,153.6	3,734.3	-20.5
Veracruz	15,977.4	14,144.7	6.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la única entidad que presentó un avance en el año fue Veracruz, al crecer 6.3% anual real. Con esto, el monto del estado fue de 15,977.4 mdp (12.6% del total regional). En particular, en 4T17 el estado recibió 5,297 mdp, 16% más que en 4T16 en términos reales.

Transferencias federales a la Región Metropolitana: 4T17

millones de pesos

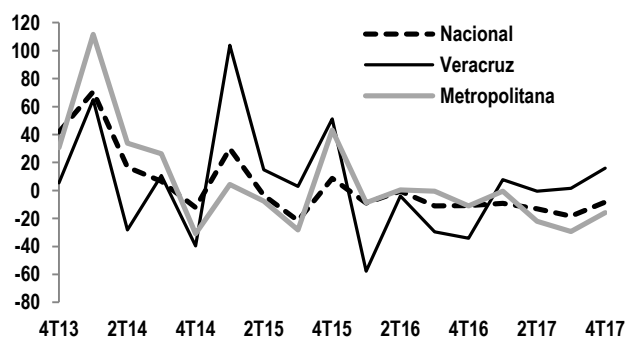
	4T17	4T16	% anual real
Nacional	104,341	106,784	-8.3
Metropolitana	33,725	37,612	-15.9
Ciudad de México	5,960	8,315	-32.8
Estado de México	10,499	9,435	4.4
Guerrero	3,719	5,541	-37.0
Hidalgo	3,003	3,073	-8.3
Morelos	1,089	1,529	-33.2
Puebla	3,375	4,612	-31.3
Tlaxcala	783	824	-10.8
Veracruz	5,297	4,284	16.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 2016 fue Puebla, al retroceder 29.5% anual real en 2017. La entidad recibió en el año 14,316.9 mdp (11.3% del total regional). En 4T17 presentó un retroceso de 31.3% real con respecto a las cifras del 4T16, las cuales sumaron 3,375 mdp en el último año.

Transferencias en Veracruz

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región metropolitana sumó 184.8 mmp al cierre del 2017
- La menor deuda de la región durante el año se observó en el estado de Morelos
- Puebla representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Veracruz representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2017

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 (184,800.8 mdp). Cabe recordar que legalmente el estado de Tlaxcala no puede contratar deuda, por lo que al cierre del 2017 presentó un saldo nulo, el más bajo del país. Retomando a la región, ésta registró un incremento de 6.2%% anual nominal con respecto a las cifras del 2016. Con respecto a la deuda nacional, la región participa con el 34.9%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	2017	2016	% Total nacional
Nacional	529,174.4	515,089.0	100.0
Centro	19,584.8	21,846.0	3.7
Metropolitana	184,800.0	174,083.6	34.9
Noroeste	96,787.1	96,427.2	18.3
Norte	120,569.2	116,122.6	22.8
Occidente	47,120.7	47,188.7	8.9
Peninsular	60,312.6	59,420.9	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 2017, la deuda de la región centro representó el 2.5% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 81.2%, 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 del periodo

	2017	% PIB*	% Part*
Nacional	529,174.4	2.8	81.0
Centro	19,584.8	1.0	33.7
Metropolitana	184,800.0	2.5	81.2
Noroeste	96,787.1	4.4	147.0
Norte	120,569.2	4.2	194.0
Occidente	47,120.7	2.4	74.7
Peninsular	60,312.6	2.3	81.9

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 Morelos es la entidad con menor deuda de la región al fin del 2017. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 4,922.7 mdp. En este sentido, este monto se ubicó 29.5% por arriba del registrado en el 2016 y representó el 0.9% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2.7% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Metropolitana millones de pesos, fin de periodo

	2017	2016	% total nacional	% anual
Total	529,174.4	515,089.0	100.0	2.7
Metropolitana	184,800.0	174,083.6	34.9	6.2
Ciudad de México	77,869.4	73,829.3	14.7	5.5
Estado de México	39,757.4	36,836.8	7.5	7.9
Guerrero	4,936.9	2,121.4	0.9	132.7
Hidalgo	5,666.1	6,047.6	1.1	-6.3
Morelos	4,922.7	3,802.2	0.9	29.5
Puebla	5,486.7	5,644.5	1.0	-2.8
Tlaxcala	0.0	0.0	0.0	--
Veracruz	46,160.8	45,801.7	8.7	0.8

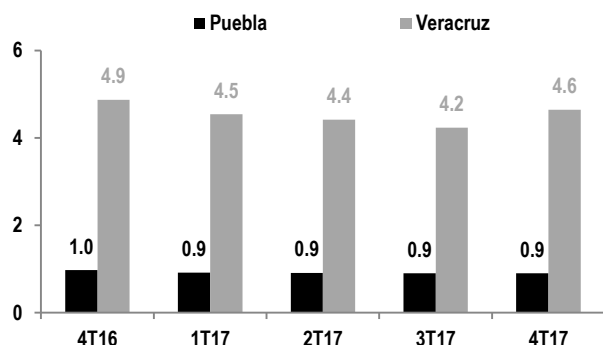
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Guerrero presentó el mayor incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (132.7%), tomando el tercer lugar de la región con 4,936.9 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 2.7% de la deuda total de la región y el 0.9% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Puebla resultó con el porcentaje más bajo (0.9%), al finalizar el 2017, siendo el quinto estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Veracruz registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4.6%), el sexto mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Veracruz había mostrado una tendencia a la baja, sin embargo, ésta se incrementó al finalizar el año.

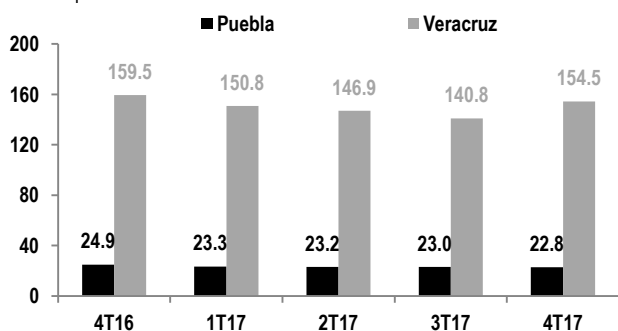
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Puebla, ya que resultó con el porcentaje más bajo (22.8%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Veracruz representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (154.5%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Puebla mostró un monto de 949 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Metropolitana – 2017

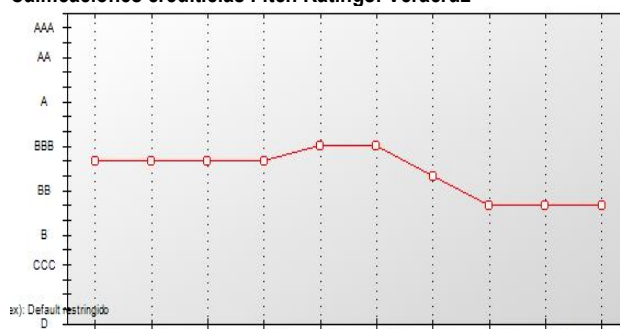
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	529,174	112,336,538	4,711
Metropolitana	184,800.0	46,450,914	3,978
Ciudad de México	77,869.4	8,851,080	8,798
Estado de México	39,757.4	15,175,862	2,620
Guerrero	4,936.9	3,388,768	1,457
Hidalgo	5,666.1	2,665,018	2,126
Morelos	4,922.7	1,777,227	2,770
Puebla	5,486.7	5,779,829	949
Tlaxcala	0.0	1,169,936	0
Veracruz	46,160.8	7,643,194	6,039

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

La agencia calificadora *Fitch*, actualizó en febrero del 2018 la calificación otorgada a Veracruz, manteniéndola en BB- por segundo año consecutivo. Cabe recordar que en el 2015 y 2016 la agencia calificadora redujo la calificación crediticia del estado respectivamente, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Veracruz



Fuente: Fitch Ratings

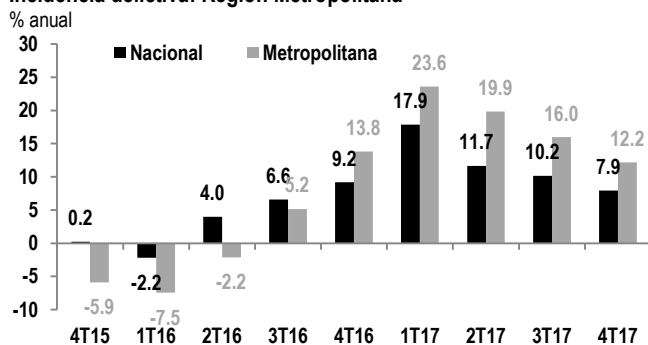
Por otro lado, la misma agencia calificadora otorga la calificación de AA- al estado de Puebla desde mayo del 2013, la cual fue reafirmada por última vez en abril del 2017.

Incidencia delictiva

- La región metropolitana registró un crecimiento delictivo de 12.2% anual en el último trimestre de 2017
- De las 6 regiones del país con mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, la región ocupó el 4º lugar
- Guerrero fue la entidad de la región que mostró el mayor descenso de la actividad delictiva en 2017
- La entidad más segura de la región fue Hidalgo al registrar el menor número de incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes en 2017.

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región centro registró un total de 188,616 delitos reportados en el cuarto trimestre del 2017, cifra mayor en 20,498 incidencias a la registrada en el mismo trimestre del 2016. Con ello, la región reportó un crecimiento delictivo de 12.2% anual, el más bajo de todo el 2017, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región registró un incremento de 4.3pp.

Incidencia delictiva: Región Metropolitana



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

En cuanto a delitos por cada 100,000 habitantes en 4T17, la región se posicionó en cuarto lugar de las regiones con mayor número de incidencias por cada 100,000 habitantes. En este sentido, se registraron 374 incidencias, cifra 38 registros mayor que en 4T16, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

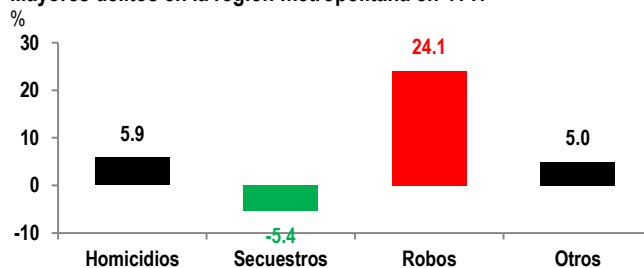
Número de incidencias

Región	4T17	Por cada 100 mil hab.	4T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	455,730	369	422,168	345
Centro	66,238	484	57,996	427
Metropolitana	188,616	374	168,118	336
Noroeste	57,321	403	56,626	403
Norte	53,134	388	55,672	412
Occidente	48,581	329	39,545	270
Peninsular	41,840	251	44,211	269

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

Como se observa en la siguiente gráfica, el robo en todas sus modalidades representó la mayor problemática en la región en 4T17. De los 188,616 delitos cometidos, 3,474 fueron homicidios, los cuales registraron un crecimiento de 5.9% con respecto al 4T16. Por su parte, se reportaron 141 secuestros, mismos que disminuyeron en 5.4% anual, otro tipo de delitos alcanzaron los 106,296 (creciendo 5% con respecto al 4T16). En cuanto al robo, ocurrieron 78,705 incidencias, un crecimiento de 24.1% en términos anuales.

Mayores delitos en la región metropolitana en 4T17



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

Al interior del rubro de “Robo” destaca el robo común con el mayor número de incidencias durante el trimestre en cuestión (77,412), como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Delitos de robo común en la región metropolitana en 4T17

Número de incidencias

Tipo	Con violencia	Sin violencia	Total
A casa habitación	786	5,557	6,343
A negocio	5,393	4,950	10,343
A transeúntes	9,755	1,104	10,859
A transportistas	1,026	144	1,170
De vehículos	11,847	12,988	24,835
Otros	6,767	16,041	22,808
Sin datos	94	960	1,054
Robo común	35,668	41,744	77,412

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

Cabe señalar que en 2017, la región sumó un total de 726,141 delitos (la más alta de los últimos 4 años), 108,750 más que en 2016, lo que representó un crecimiento de 17.6% a tasa anual.

Por cada 100,000 habitantes, la región sumó un total de 1,438 delitos por cada 100,000 habitantes, 205 más que en 2016.

En 2017, el estado de Guerrero fue la entidad que registró la mayor disminución de incidencias delictivas de los estados que componen la región (-9.6% anual). En este sentido, la entidad sumó un total de 32,979 denuncias en 2017, una diferencia de 3,499 delitos menos que en 2016. A su interior, observamos una disminución delictiva en prácticamente todos los rubros. Por su parte, los secuestros disminuyeron (-4.2%), el robo (-11.4%) y otros delitos (-11.2%). Por el contrario, los homicidios aumentaron ligeramente en 1.1% a tasa anual. Cabe señalar que por cada 100,000 habitantes, el estado registró un total de 909 en 2017, una diferencia de 110 menos que en 2016.

Como podemos observar en la siguiente tabla, Guerrero fue la entidad que presentó la mayor contracción en incidencia delictiva en 4T17 vs. 4T16 (-24.7%), sumando dos trimestres consecutivos en contracción y disminuyendo en 6,905 el número de reportes delictivos con respecto a 4T16.

Incidencia delictiva de la región metropolitana
Incidencias reportadas; % anual

	4T17	4T16	% anual
Metropolitana	188,616	168,118	12.2
Ciudad de México	53,805	46,567	15.5
Estado de México	79,604	67,858	17.3
Guerrero	6,915	9,182	-24.7
Hidalgo	11,046	10,366	6.6
Morelos	10,851	11,286	-3.9
Puebla	13,885	10,176	36.4
Tlaxcala	1,785	1,623	10.0
Veracruz	10,725	11,060	-3.0

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

Dicha disminución, es resultado de la contracción observada con respecto al mismo trimestre del año anterior en otros delitos y en el número de robos, los cuales tuvieron una disminución de 27.1% y 28.1% respectivamente. Por su parte, los homicidios en el estado crecieron 8.6%, al pasar de 675 en 4T17 a 733 en 4T16. El secuestro avanzó significativamente en 40%, al pasar de 15 a 21.

En cuanto al número de delitos por cada cien mil habitantes, Guerrero registró un total de 192 en 4T17, una diferencia de 64 menos que en 4T16, como se observa en el siguiente cuadro.

En este contexto, destacamos a Veracruz como la entidad más segura de la región metropolitana en 4T17 al haber registrado el menor número de incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes de los estados de la región.

Incidencia delictiva de los estados de la región metropolitana
Número de incidencias

Entidad	4T17	Por cada 100 mil hab.	4T16	Por cada 100 mil hab.
Metropolitana	188,616	374	168,118	336
Ciudad de México	53,805	611	46,567	527
Estado de México	79,604	458	67,858	396
Guerrero	6,915	192	9,182	256
Hidalgo	11,046	375	10,366	356
Morelos	10,851	552	11,286	581
Puebla	13,885	220	10,176	163
Tlaxcala	1,785	136	1,623	125
Veracruz	10,725	131	11,060	136

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

En 2017, Hidalgo registró el mayor crecimiento de delitos reportados de todas las entidades de la región (30.9% anual), al registrar 42,850 incidencias delictivas, 10,122 más que en 2016, siendo el secuestro la mayor problemática en el estado al registrar un avance de 50% en el comparativo anual. Por cada 100,000 habitantes, Hidalgo registró un total de 1,492, una diferencia de 333 más que en 2016.

En 4T17, Hidalgo registró un crecimiento delictivo de 6.6% a tasa anual, como se observa en el cuadro de la columna anterior. Con ello, el número de denuncias delictivas se incrementó en 680 con respecto a las registradas en 4T16. En este contexto, salvo el robo, todos los rubros delictivos en el estado mostraron crecimiento en 4T17. Por su parte, los homicidios crecieron 2.5%, al pasar de 158 en 4T16 a 162 en 4T17, el secuestro se incrementó en 16.7%, al pasar de 6 a 7 y otros delitos aumentaron 11%, al pasar de 6,701 a 7,441. Por el contrario, el robo disminuyó en 1.9% en el comparativo anual, al pasar de 3,501 a 3,436 incidencias.

En términos de delitos por cada cien mil habitantes, Hidalgo sumó un total de 375 en 4T17, un aumento de 194 con respecto al obtenido en 4T16, como se puede apreciar en la tabla anterior.

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Metropolitana - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

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

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er}. Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	7.0	6.7	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	4.9	4.5	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-109,336	44,498	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-16.2	-5.7	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	-0.4	1.6	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-1.2	-1.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	1.4	1.0	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	-3.1	-2.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	58.0	63.4	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	1.6	2.3	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	-3.5/-8.5/-32.0	4.5/-4.6/-5.9	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	2.9	2.9	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	2.6	-0.4	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	6.1	7.0	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	4.7	4.9	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	9,450	-109,336	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	4.2	4.7	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	1,519.5	2,579.0	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	184.8	173.9	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-1.6	-3.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	-1.5/-12.7	-1.1/-16.0	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	60.0	58.0	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-12.9	-16.2	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	-0.6	-1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	2.3	1.4	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	-3.9/11.4/-22.8	-3.5/-8.5/-32.0	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	0.9	2.6	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	55,307	9,450	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	5.8	6.1	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	4.8	4.7	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	-0.2	-0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	3.1	2.3	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	0.3	-1.6	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	55.1	60.0	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	-1.2/-6.6/-28.7	-3.9/11.4/-22.8	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.0	5.8	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	1.5	0.9	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	21,239	55,307	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.2	4.8	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	0.5	-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	3.8	3.1	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	1.4	0.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	60.1	55.1	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	2.0	1.6	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	1.7/2.1/44.1	-1.2/-6.6/-28.7	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	2.3	2.9	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	2.2	1.5	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.7	5.0	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	5.1	5.2	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	53,924	21,239	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	3.1	-0.9	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	4.2	4.2	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	1.5	1.4	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Noroeste

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 2.6% anual
- Buen desempeño del mercado laboral en la región en 2017. La menor tasa de desempleo del país (3%), la más baja de los últimos 5 años
- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 6.7% anual al cierre del 2017, el tercero más alto del país
- La IED en la región noroeste registró una contracción de 4.1% anual durante el 2017

Crecimiento de 2.6% anual en la región. La actividad económica registró un crecimiento de 2.6% anual durante el 2017, marginalmente por encima del promedio nacional de 2% durante el mismo periodo, e inferior al avance de 4.8% observado durante el 2016. Por sectores, los servicios registraron un incremento de 2.9% anual, superior al 2.6% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades agropecuarias registraron un crecimiento de 3.7% a tasa anual.

Buen desempeño del mercado laboral en 2017. La tasa de desocupación registrada en la región se ubicó como la más baja del país en 2017 (3%). Sin embargo, de las 6 regiones que componen la República Mexicana, el noroeste pasó del segundo lugar en 2016, al penúltimo en 2017 en el número de plazas laborales creadas.

La inflación de la región noroeste se ubicó en 6.7% anual al cierre del 2017. Con este resultado, la región se colocó marginalmente por debajo del promedio nacional de 6.8%, posicionándola como la tercera más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 14.2% anual en el rubro de transporte y de 7.1% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) en la región registró una contracción de 4.1% anual. No obstante, cabe señalar que esta región fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera durante el 2017. La captación de IED de dicha región fue equivalente al 15.7% del total nacional.

Principales características de la Región Noroeste¹

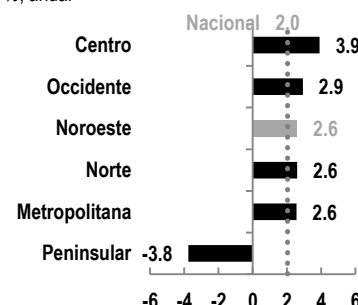
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Noroeste*	12.6	100.0	12.6	11.2	633,903	33.0	6.1	37.0	56.9
Baja California	3.1	24.4	3.2	25.0	70,113	11.1	2.6	37.8	59.6
Baja California Sur	0.8	6.2	0.6	5.0	73,677	11.6	3.7	27.4	68.9
Chihuahua	3.2	25.1	3.4	27.0	247,087	39.0	5.9	40.5	53.6
Sinaloa	2.2	17.7	2.8	21.9	58,092	9.2	12.0	20.3	67.7
Sonora	3.3	26.5	2.7	21.1	184,934	29.2	6.1	46.4	47.5

Fuente: Banorte e INEGI

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



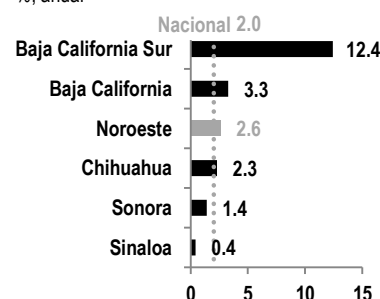
PIB* regional 2017
%, anual



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 2017
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

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

La actividad económica de la región noroeste registró un crecimiento de 1.6% anual durante el cuarto trimestre del año, marginalmente por encima del promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, pero inferior al avance de 2.5% observado durante el tercer trimestre. Con ello, la actividad económica de la región registró un crecimiento de 2.6% en 2017, superior al crecimiento de 2% observado a nivel nacional.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 3.7% anual durante el año anterior (3.3% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 2.9% anual, marginalmente inferior al 3% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 2.3% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que a diferencia de la reducción de 0.6% anual en la producción industrial nacional durante el año anterior, las actividades secundarias dentro de la región noroeste dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad manufacturera en los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Composición de la actividad económica: Región Noroeste – 4T17
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	4.2	-1.0	2.4
Noroeste	1.6	6.7	1.6	1.7
Baja California	2.3	12.4	3.6	1.0
Baja California Sur	13.7	-6.4	39.7	4.4
Chihuahua	0.9	19.1	-4.6	1.9
Sinaloa	0.1	-4.0	-1.3	1.5
Sonora	-0.3	-0.5	-2.3	1.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

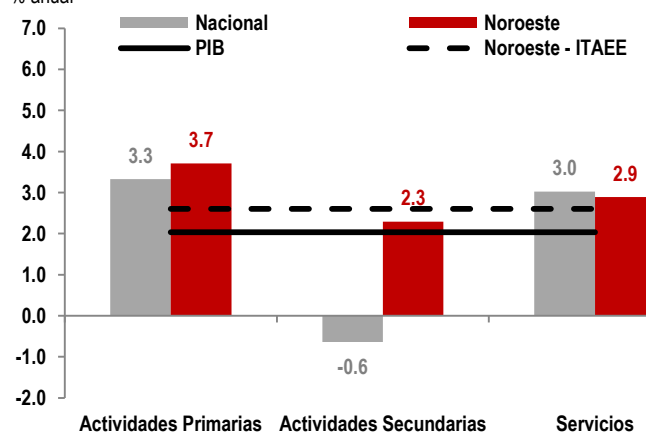
Composición de la actividad económica: Región Noroeste - 2017
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	2.0	3.3	-0.6	3.0
Noroeste	2.6	3.7	2.3	2.9
Baja California	3.3	3.4	4.2	2.7
Baja California Sur	12.4	1.7	29.7	6.1
Chihuahua	2.3	8.5	0.2	3.2
Sinaloa	0.4	-7.0	-4.2	3.1
Sonora	1.4	7.9	0.1	1.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Comportamiento de la actividad económica: Región Noroeste
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, Baja California Sur registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden a la región (12.4% anual en 2017). Las actividades primarias registraron un crecimiento marginal de 1.7% anual. Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un significativo crecimiento de 297% (nacional: -0.6%; noroeste: 2.3%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 6.1% anual vs. el 2.9% promedio de la región (nacional: 3%).

Baja California Sur ha sido capaz de diversificar sus fuentes de crecimiento económico en los últimos años, dada la mayor participación que han adquirido los servicios. De hecho, la construcción y los servicios representan alrededor del 87.6% del PIB de la entidad. En el caso del sector manufacturero, éste ha registrado moderado avance de 2.2% anual en 2017; sin embargo, el menor dinamismo de la actividad manufacturera ha sido compensada por el avance de la construcción el cual registró un crecimiento de 4.6% anual.

Por el contrario, la actividad económica en Sinaloa registró un moderado crecimiento de 0.4% anual durante 2017. Dicho incremento estuvo explicado por la disminución de 7% que exhibieron las actividades primarias, las cuales representan alrededor del 6.7% del producto interno bruto de la entidad. De igual forma, la contracción de la actividad industrial –generada por la reducción en la minería y en la construcción– ha mermado significativamente el desempeño económico de la entidad. Por su parte, los servicios exhibieron un avance de 3.1% anual.

Producción manufacturera

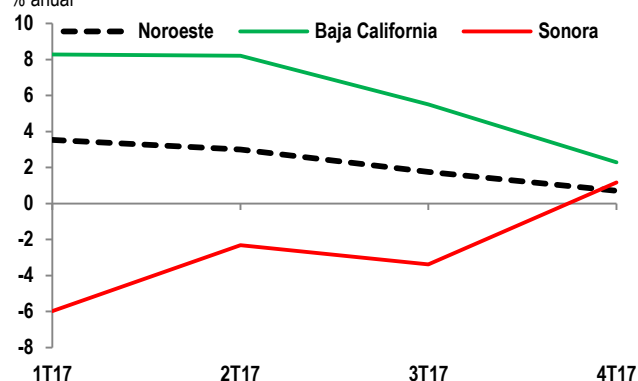
Durante el cuarto trimestre del año, la industria manufacturera de la región noroeste sumó un crecimiento de 0.7% anual, inferior tanto al 1.8% observado en el promedio nacional, como al 1.7% registrado en el tercer trimestre del año anterior. Con ello, la actividad manufacturera en la región noroeste registró un crecimiento de 2.2% anual durante 2017, inferior al 2.9% observado en el promedio nacional durante el mismo periodo.

Producción manufacturera: Región Noroeste % anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	1.8	2.2	2.9
Noroeste	0.7	1.2	2.2
Baja California	2.3	5.2	6.0
Baja California Sur	-0.9	1.3	1.7
Chihuahua	-1.3	5.8	2.7
Sinaloa	1.6	1.1	4.9
Sonora	1.2	-7.8	-2.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Noroeste % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Baja California, al registrar un avance de 6% anual durante 2017 (referirse a las siguientes gráficas). El crecimiento de la industria manufacturera de Baja California durante el periodo en cuestión fue propiciada por el dinamismo del sector automotriz.

En el caso contrario, la actividad manufacturera en Sonora continuó registrando una fuerte caída generalizada en la mayoría de sus subsectores con lo cual sumó un retroceso de 3% anual durante 2017.

Construcción

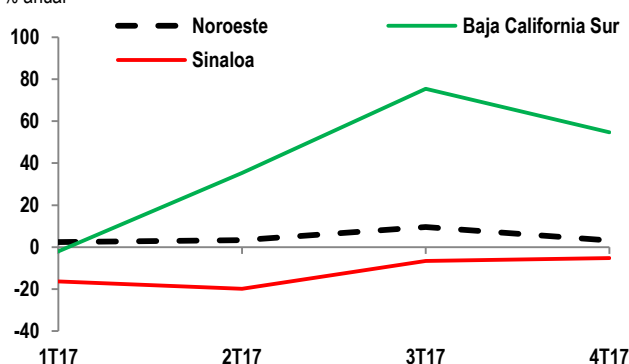
La inversión en construcción en la región noroeste registró un avance de 3.1% anual durante el cuarto trimestre del año, superior a la caída de 1.3% observada a nivel nacional, pero inferior al crecimiento de 9.6% observado durante el tercer trimestre del año anterior. Con ello, la construcción en la región noroeste creció 4.6% anual en 2017, superior a la caída de 1% observada a nivel nacional.

Construcción: Región Noroeste
% anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	-1.3	2.2	-1.0
Noroeste	3.1	4.3	4.6
Baja California	10.1	1.8	3.7
Baja California Sur	54.8	4.5	42.8
Chihuahua	-20.6	3.7	-8.9
Sinaloa	-5.3	-10.6	-12.3
Sonora	-10.0	23.1	7.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Noroeste
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en Baja California Sur registró un fuerte crecimiento de 42.8% anual en 2017, alcanzando así el mayor avance de dicho sector dentro de la entidad en los últimos dos años, el cual ha sido detonado por el mayor dinamismo de la actividad económica de la entidad. De igual forma, la construcción también se ha visto favorecida por el incremento en el gasto público destinado a la mejora de la infraestructura de la entidad –particularmente concentrado en la rehabilitación y construcción de carreteras y en la edificación de hospitales–.

Por el contrario, la caída en la construcción de Chihuahua y Sinaloa se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público federal en las entidades.

Minería

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

En el caso de la región noroeste, la minería registró una caída más acotada que el promedio nacional durante el último trimestre del año anterior (-0.4% anual vs -8.8% nacional). Con ello, la actividad minera en la región noroeste registró un retroceso de 0.7% anual durante 2017, el cual resultó menor a la caída de 9.8% observada a nivel nacional.

Dicha disminución estuvo explicada principalmente por la caída de 29.9% en la actividad minera en Sinaloa. La disminución en Sinaloa –si bien es significativa– no representa un freno importante para la entidad ya que el peso de este sector sobre el PIB de la entidad es menor al 1%.

Minería: Región Noroeste
% anual

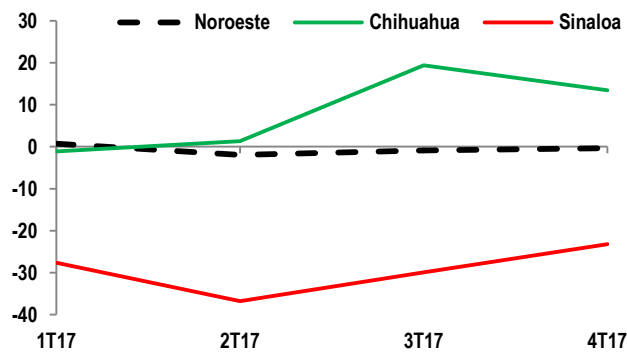
	4T17	4T16	2017
Nacional	-8.8	-7.1	-9.8
Noroeste	-0.4	14.8	-0.7
Baja California	10.2	3.9	4.2
Baja California Sur	14.6	5.9	4.2
Chihuahua	13.4	9.5	8.0
Sinaloa	-23.2	-10.4	-30.0
Sonora	-2.2	18.0	-0.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Si bien la actividad minera retrocedió, también en otras entidades federativas que comprenden a la región noroeste, como fue el caso de Sonora, esta caída estuvo más acotada y fue compensada por el de la minería en Chihuahua (8% anual), Baja California y Baja California Sur (4.2% anual; respectivamente).

Minería: Región Noroeste

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

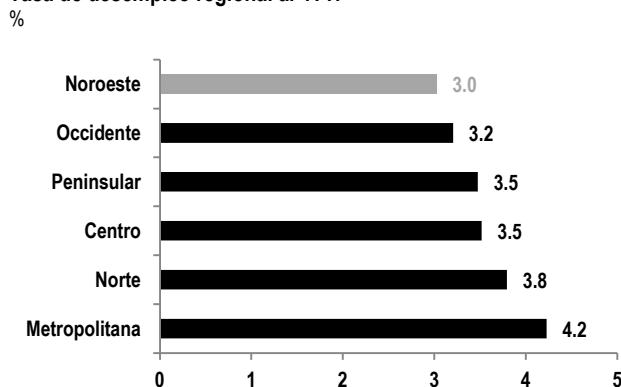
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región noroeste alcanzó un nivel de 3% en 4T17, la más baja desde el 2T07
- El estado de Sonora registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo del 2017 vs. 2016 de las entidades de la región (-1.4pp)
- En contraste, Baja California fue la entidad de la región que registró la menor diferencia en la tasa de desempleo del 2017 vs. 2016 (+0.3pp)

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.2pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (3.3%), al ubicarse en 3% en 4T17, la cifra más baja registrada en la región desde el segundo trimestre del 2007. Con ello, la región noroeste presentó la tasa de desempleo más baja del país en 4T17, como se observa en la siguiente tabla.

Tasa de desempleo regional al 4T17



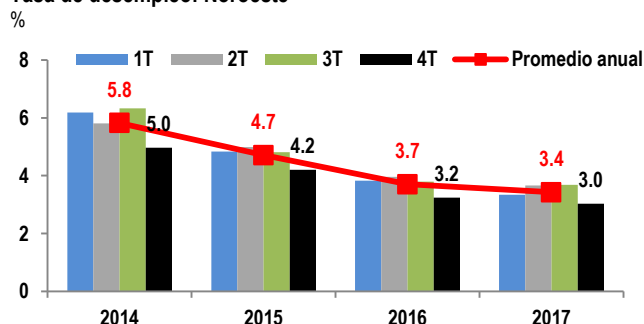
Fuente: Banorte con datos del INEGI

La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 8.5% de la PEA nacional, creció 1.7% en 4T17 anual, al pasar de 2,035,662 trabajadores en 4T16, a 2,069,838 en 4T17, un avance de 34,176 trabajadores a la fuerza laboral de la región. Por su parte, la PEA desocupada que representó el 6.7% de la PEA desocupada nacional, disminuyó en 4.9% anual en el cuarto trimestre del año, al pasar de 65,840 personas desocupadas en 4T16, a 62,601 en 4T17.

Con respecto al trimestre anterior, la PEA de la región registró un incremento de 4,264 trabajadores en 4T17. Por el contrario, la PEA desocupada registró una disminución de 13,446 personas en el mismo periodo. Cabe señalar que con cifras ajustadas por estacionalidad, el noroeste presentó una tasa de 3.4%, cifra 0.1pp mayor a la registrada en 3T17.

En 2017, la tasa de desempleo de la región noroeste registró un promedio de 3.4%, la más baja de los últimos 5 años reiterando un excelente dinamismo del mercado laboral de la región, como se puede observar en la siguiente gráfica. En este sentido, la PEA registró un incremento de 2.1% comparada con la obtenida en 2016. Por su parte, la PEA desocupada mostró una disminución de 5.4% en el mismo periodo.

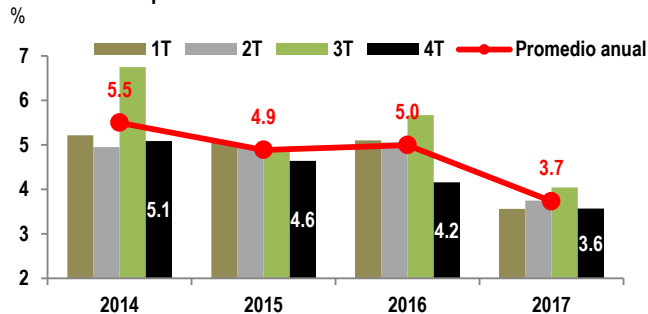
Tasa de desempleo: Noroeste



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, destacamos la disminución en la tasa de desempleo del 2017 vs. 2016 en Sonora (-1.4pp), al pasar de un promedio de 5.1% en 2016, a un promedio de 3.7% en 2017, la más baja de los últimos 5 años, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo: Sonora



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 4T17, observamos que por cuarto trimestre consecutivo, la disminución en la tasa de desempleo registrada en la región estuvo apoyada por la baja de 0.6pp que presentó el desempleo de Sonora en 4T17 vs. 4T16, ubicándose en 3.6%, como se observa en la siguiente tabla. Con este resultado, Sonora se posicionó en la cuarta posición de las entidades del país con menor diferencia en la tasa de desocupación del 4T17 vs. 4T16, reiterando un excelente dinamismo de la fuerza laboral en la entidad. Cabe señalar, que dicho nivel ha sido el más bajo registrado en la entidad de los últimos 2 trimestres.

Tasa de desempleo Región Noroeste

%	4T17	4T16	2017
Noroeste	3.0	3.2	3.7
Baja California	2.7	2.3	2.9
Baja California Sur	4.1	4.2	4.2
Chihuahua	2.6	2.4	2.7
Sinaloa	3.5	2.8	3.6
Sonora	3.6	4.2	3.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

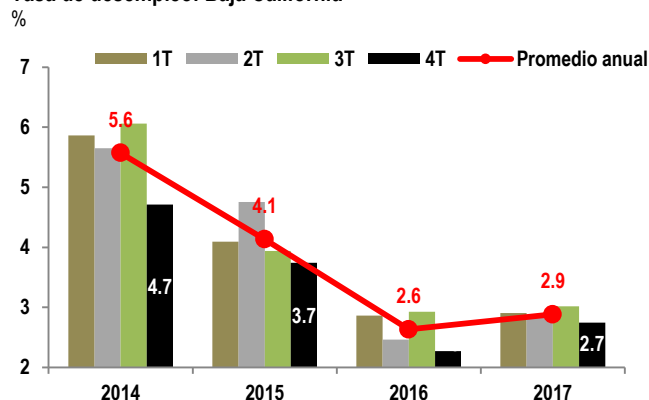
Los niveles de desempleo en Sonora, se han ubicado en su mayoría por arriba de los registrados a nivel regional en los últimos 10 trimestres. A pesar de ello, el mercado laboral se ha estado recuperando. Prueba de ello es que la PEA en la entidad, que representó el 19.7% de la PEA regional, creció 2.2% en 4T17, al pasar de 398,605 trabajadores en 4T16, a 407,379 en 4T17. En cuanto a la PEA desocupada, que representó el 24.4% de la PEA desocupada regional, registró un ligero descenso de sólo 0.5% en el periodo antes mencionado, al pasar de 15,358 personas desocupadas en 4T16, a 15,276 en 4T17.

En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, cabe señalar que la tasa de desempleo en la entidad se ubicó en 3.3%, una diferencia de 0.2pp menor a la obtenida en 3T17. En cuanto a la PEA, está sumó 13,877 trabajadores. Por su parte, la PEA desocupada disminuyó en 3,040 personas.

Cabe destacar que Chihuahua mostró una tasa de desocupación de 2.6%. Con este resultado, la entidad se mantuvo como líder de la región con menor tasa de desempleo en 4T17.

Por el contrario, en 2017 Baja California mostró la mayor diferencia en la tasa de desempleo del 2017 comparada con la obtenida en 2016, al pasar de 2.6% en 2016, a 2.9% en 2017, un incremento de poco más de 0.3pp que muestra un menor dinamismo del mercado laboral del estado en el último año, como podemos apreciar en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo: Baja California



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 4T17, Baja California registró una diferencia en la tasa de desocupación del 4T17 con respecto a la obtenida en 4T16 de 0.5pp. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 30 nacional de las 32 entidades del país que registraron mayor disminución en la tasa de desempleo del 4T17 vs. 4T16.

Como podemos apreciar en la tabla anterior, Baja California registró una tasa de desocupación de 2.7% (la más baja de los estados de la región). A su interior, observamos que la PEA del estado, que representó el 5.9% de la PEA regional, mostró un crecimiento de 1.4% anual en 4T17, al pasar de 724,495 trabajadores en 4T16, a 734,991 trabajadores en 4T17. Asimismo, la PEA desocupada, que representó el 2.8% de la PEA desocupada regional, mostró una significativa disminución de 25.7% anual, al pasar de 19,994 personas desocupadas en 4T16, a 14,857 personas en 4T17, situación que apoyó la disminución de la tasa de desempleo de la entidad en el trimestre en cuestión.

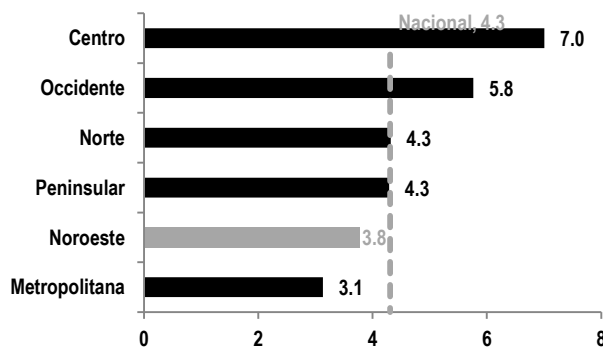
Con respecto al 3T17 y con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Baja California se ubicó en 2.8%, cifra prácticamente en línea con la registrada en 3T17.

Creación de empleo formal

- El crecimiento anual en el número de asegurados al IMSS en la región noroeste se ubicó 0.5pp por arriba del nivel nacional en 4T17
- Baja California Sur registró el mayor crecimiento anual en el número de asegurados al IMSS de la región en 2017
- Por el contrario, el menor crecimiento anual de número de asegurados al IMSS en la región, lo registró el estado de Chihuahua en 2017

Con cifras al 4T17, la región noroeste registró un crecimiento anual en el número de asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) de 3.8%, cifra superior a la obtenida por el país, la cual se ubicó en 4.3%. Con ello, la región noroeste se ubicó en la penúltima posición de las regiones del país con mayor crecimiento anual en el número de asegurados al IMSS, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, el número de asegurados en la región pasó de 2.9 millones de trabajadores inscritos al IMSS en 4T16, a 3 millones en 4T17.

Número de asegurados al IMSS por región en 4T17
% anual

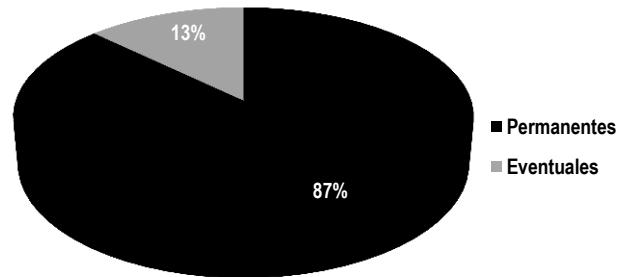


Fuente: Banorte; STPS

En cuanto a la creación de nuevos empleos de tipo formal en la región, se registró una pérdida de 18,905 en 4T17 (18,201 más que en 4T16). A su interior, observamos que el número de plazas laborales creadas en el trimestre, estuvo afectada por la significativa caída de 66,119 empleos en Diciembre. Con ello, la región ocupó la penúltima posición del país, con mayor número de puestos laborales nuevos de tipo formal en 4T17.

Por su parte, en todo el 2017 se crearon en la región 108,960 nuevos empleos, 25,990 menos que en 2016. En este sentido, la región sumó un total de 2,994,640 trabajadores asegurados al IMSS, 2,609,965 de tipo formal y 384,675 de forma eventual, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Distribución de empleo formal Región Noroeste al 2017
%



Fuente: Banorte con cifras de la STPS

A su interior, el estado de Baja California Sur destacó como la entidad con mayor crecimiento anual en el número de asegurados al IMSS de la región, al registrar un avance de 8.7% en 2017, cifra 5pp superior al nivel regional y 4.4pp por encima del nivel nacional. En este sentido, el número de asegurados en la entidad aumentó en 1,838 trabajadores afiliados con respecto al obtenido en el 2016, para ubicarse en 169,774 asegurados al instituto, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Noroeste

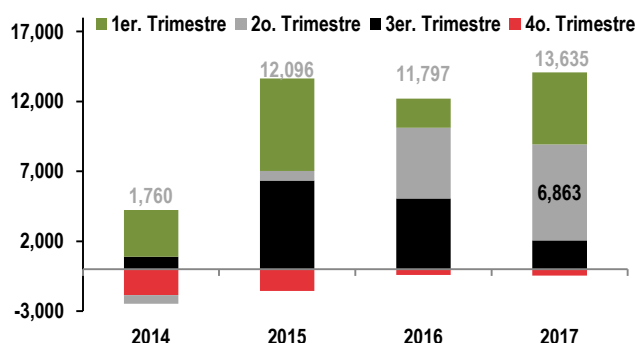
miles	2017	2016	% anual
Nacional	19,418	18,617	4.3
Noroeste	2,995	2,886	3.8
Baja California	831	795	4.5
Baja California Sur	170	156	8.7
Chihuahua	854	834	2.4
Sinaloa	542	527	2.9
Sonora	598	574	4.1

Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que Baja California Sur sumó un total de 13,635 nuevos empleos en 2017 en comparación con el obtenido en 2016, la mayor de los últimos 5 años. Dicha cifra, estuvo apoyada en gran medida por el número de plazas laborales creadas en la entidad en 2T17 (6,863), como se observa en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Baja California Sur

unidades



Fuente: Banorte; STPS

Este dinamismo se explica entre otros, a los “Programas del Servicio Nacional de Empleo” del estado, de los cuales a través de los “Servicios de Vinculación Laboral” que contemplan bolsas de trabajo, ferias de empleo, portales de empleo y talleres para buscadores de empleo entre otros, se consiguió colocar a 5,566 personas en todo el 2017. En este contexto, destacamos la colocación de 2,570 personas por medio de las bolsas de trabajo realizadas en el estado a lo largo del 2017.

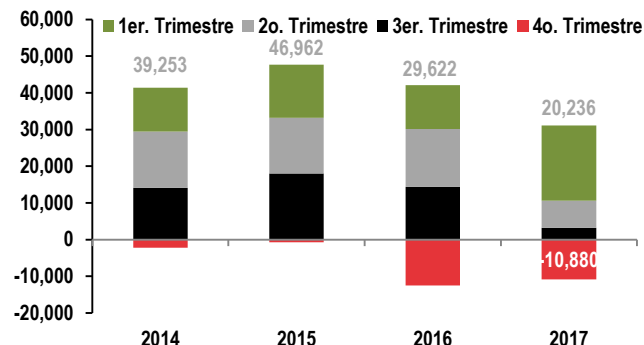
En 4T17, Baja California Sur registró una pérdida de 451 empleos, 49 más que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 19 del país de las entidades con mayor número de plazas laborales creadas en 4T17.

Por el contrario, el menor crecimiento anual de trabajadores asegurados en la región en 2017, se observó en el estado de Chihuahua, entidad que mostró un avance de 2.4% a tasa anual. Dicho incremento se ubicó 1.3pp por debajo del nivel regional y 1.9pp inferior al nivel nacional, sumando 853,774 asegurados al instituto, como se observa en el cuadro de la página anterior.

En cuanto al número de plazas laborales creadas en el estado al 2017 destacó Chihuahua, entidad que sumó un total de 20,236, la menor cifra observada de los últimos 5 años en el estado. A su interior, el 4T17 fue el trimestre con mayor número de plazas laborales pérdidas de todo el 2017 en el estado (-10,880), como se observa en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Chihuahua

unidades



Fuente: Banorte; STPS

Como se mencionó anteriormente, en 4T17 Chihuahua registró una pérdida de 10,880 empleos, 1,595 menos que en 4T16. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 29 de los estados del país con mayor número de nuevas plazas laborales creadas.

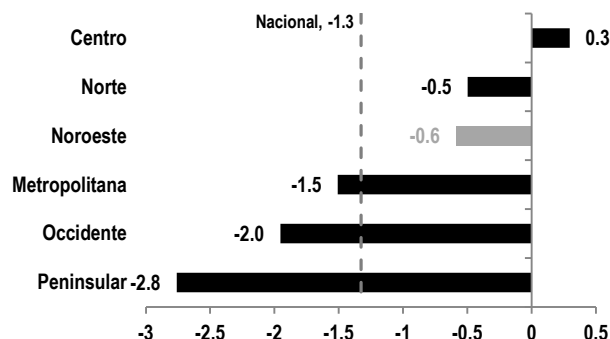
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización del IMSS en la región noroeste cayó 0.6% anual real en 4T17
- En Chihuahua, se registró el mayor crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS de la región en 2017
- Por el contrario, Baja California Sur mostró la mayor caída anual real del salario medio de cotización del IMSS de la región en 2017

El promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región noroeste registró un descenso de 0.6% anual real en 4T17, el más bajo observado en la región desde el 2T13. A pesar de ello, dicha baja se ubicó 0.7pp superior al promedio nacional (-1.3% real). Con este resultado, el poder adquisitivo de los trabajadores de la región disminuyó en \$1.8 pesos por día en el comparativo anual. Con ello, la región se mantiene en el tercer lugar de las regiones con mayor crecimiento en el salario de los trabajadores en 4T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 4T17

% anual en términos reales

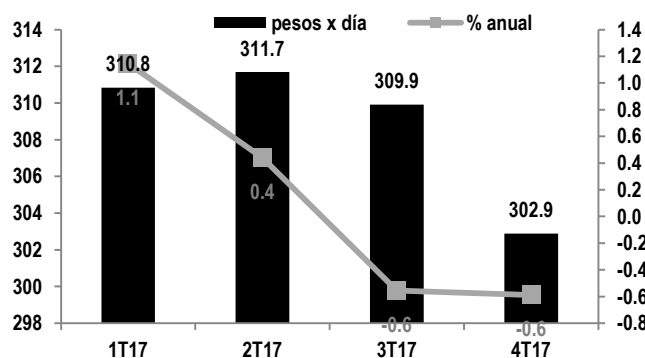


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, la disminución de la variación anual real del salario medio de cotización del IMSS en la región, ha sido el más bajo observado a lo largo del 2017. Asimismo, el poder de compra de los trabajadores registrado en el 4T17, fue el más bajo de todo el 2017 (\$302.7 pesos por día). Cabe señalar, que la mayor participación en el monto salarial de la región dentro del cuarto trimestre se dio en diciembre, donde la región registró un salario medio de cotización del IMSS de \$304 pesos por día.

Incrementos en el salario de la Región Noroeste *

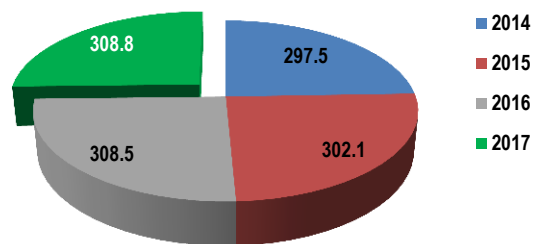
% anual; pesos x día

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

En 2017, destaco el promedio del monto salarial en la región como el mayor de los últimos 3 años, como se aprecia en la siguiente gráfica. En este sentido, la región noroeste registró un crecimiento de 0.1% en el comparativo anual. A su interior, el trimestre de mayor contribución al crecimiento anual de la región se dio en el segundo trimestre, donde se registró un salario medio de cotización de \$311.7 pesos por día.

Salario medio de cotización del IMSS región – Noroeste

pesos x día en términos reales

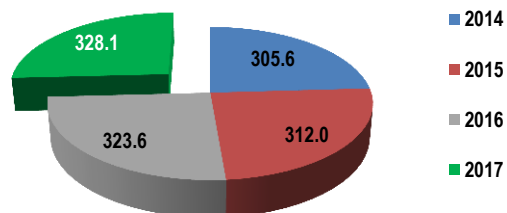


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Al interior, destacamos el crecimiento anual real del salario medio de cotización de los trabajadores del estado de Chihuahua en 2017, el mayor de todas las entidades del país y de los últimos 4 años (1.4% anual real), para ubicarse en un promedio de \$328.1 pesos por día en términos reales. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, se incrementó en promedio \$4.4 pesos por día en términos reales con respecto al obtenido en 2016, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Salario medio de cotización del IMSS – Chihuahua

pesos x día en términos reales



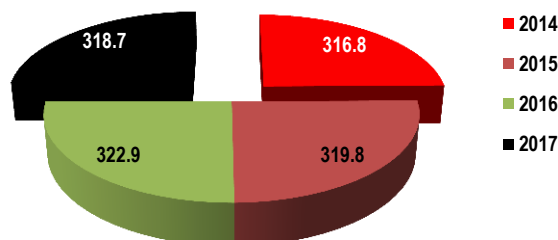
Fuente: Banorte con datos del IMSS

En 4T17, el crecimiento anual real del estado de Chihuahua, mostró un casi nulo avance de 0.04% en el comparativo anual, el más bajo registrado en la entidad desde el 4T14. En este contexto, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, se incrementó marginalmente con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, en sólo \$0.1 pesos por día, como se observa en el cuadro de la siguiente página.

Por el contrario, Baja California Sur fue la entidad de la región que registró la mayor contracción anual real del salario medio de cotización del IMSS en 2017 (-1.3% anual real). Con ello, el salario medio se ubicó en un promedio de \$318.7 pesos por día en términos reales, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, Disminuyó en promedio \$4.2 pesos por día en términos reales con respecto al obtenido en 2016. Cabe señalar que en 2014, se registró el menor salario medio de cotización del IMSS en Baja California Sur de los últimos 4 años (\$316.8 pesos por día), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Salario medio de cotización del IMSS – Baja California Sur
pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En 4T17, Baja California Sur registró la caída más pronunciada en la variación anual del salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región, al registrar un retroceso de 1.6% anual real, para ubicarse en un salario medio de cotización de \$309.6 pesos por día. Con este resultado, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado se vio reducido en \$5.2 pesos por día en el comparativo anual, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Noroeste 4T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	4T17	4T16	% anual
Nacional	340.14	344.72	-1.3
Noroeste	302.9	304.7	-0.6
Baja California	338.1	338.2	0.0
Baja California Sur	309.6	314.8	-1.6
Chihuahua	323.9	323.8	0.0
Sinaloa	248.1	251.8	-1.5
Sonora	294.7	294.8	0.0

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Cabe señalar, que noviembre fue el mes dentro del 4T17 que menor participación tuvo en el avance de la entidad, al registrar un salario medio de \$307.9 pesos por día.

Negociaciones salariales

- La región noroeste ocupó la tercera posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en 4T17
- Se otorgó un incremento salarial de 6.7% nominal a los trabajadores de la región, el mayor aumento registrado en el país en 4T17
- El mayor número de trabajadores con beneficio en su salario en 2017, se dio en Sonora
- Chihuahua registró el menor número de trabajadores con revisión contractual de la región

La región noroeste registró un total de 45,937 trabajadores con revisión salarial en 4T17, una diferencia de 15,608 trabajadores más que en el trimestre anterior. Dicha cantidad representó el 14.1% del total de trabajadores con beneficio en su contrato laboral del país. Con ello, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial en 4T17, como se observa en la siguiente tabla.

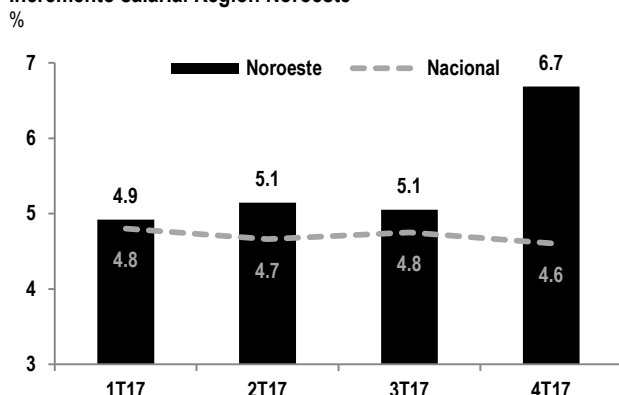
Número de trabajadores con revisión salarial por región al 4T17
4T17 2017

	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	326,144	4.6	2,055,669
Metropolitana	145,853	4.7	860,798
Norte	63,024	4.8	523,413
Noroeste	45,937	6.7	251,375
Centro	37,851	5.4	270,498
Occidente	22,472	5.8	97,904
Peninsular	11,007	4.5	51,681

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

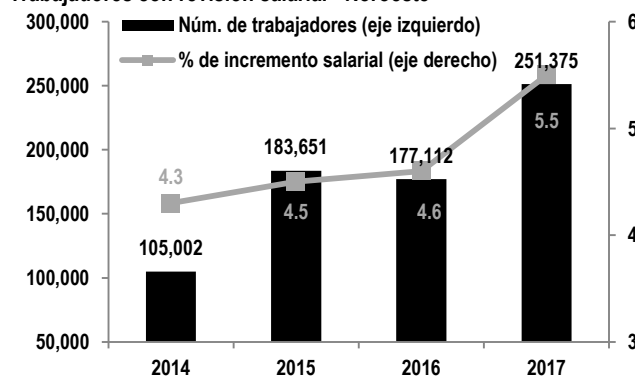
Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, observamos que la mayor contribución al total de trabajadores con revisión salarial en 4T17, se dio en octubre (18,403 trabajadores). En este sentido, dicha cantidad se generó a través de 556 negociaciones en la región, 71 menos que en el trimestre anterior.

Con ello, la región registró un incremento promedio al salario de los trabajadores de 6.7% en términos nominales, el mayor aumento observado en el país y en la región de todo el 2017, como se observa en el cuadro anterior y en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Noroeste

Fuente: Banorte; STPS

En 2017, la región sumó un total de 251,375 trabajadores beneficiados con algún incremento en su salario, siendo éste, el más alto de los últimos 4 años al registrar una diferencia de 74,263 trabajadores más que en 2016, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, se realizó un total de 2,608 revisiones a los contratos laborales de los trabajadores de la región, logrando un incremento promedio al salario en el 2017 de 5.5% en términos nominales, también el más alto de los últimos 4 años.

Trabajadores con revisión salarial - Noroeste

Fuente: Banorte con datos del IMSS

A su interior, Sonora destacó como la entidad que registró el mayor número de trabajadores con negociación contractual de la región, al sumar un total de 156,336 trabajadores en 2017. Dicho número de trabajadores se benefició a través de 1,557 negociaciones, con las cuales se logró un incremento promedio a su salario de 5.9% en términos nominales, como se observa en la siguiente tabla.

En 4T17, el número de trabajadores con revisión salarial en el estado sumó un total de 23,260 trabajadores beneficiados en su salario, una diferencia de 6,422 más que en 3T17. Dicha cifra representó el 50.6% del total de trabajadores con negociación contractual de la región y el 7.1% del país.

Número de trabajadores con revisión salarial de región noroeste en 4T17

	4T17		2017	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	326,144	4.6	2,055,669	4.5
Noroeste	45,937	6.7	251,375	5.5
Baja California	9,556	5.4	35,328	5.8
Baja California Sur	5,718	4.5	20,189	4.2
Chihuahua	4,900	5.3	15,536	5.2
Sinaloa	2,503	12.4	23,986	6.3
Sonora	23,260	5.8	156,336	5.9

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, Chihuahua registró el menor número de trabajadores con negociación contractual de la región en 2017, al sumar un total de 15,536 trabajadores. Dicha cantidad, se realizó a través de sólo 102 negociaciones logrando un incremento al salario promedio de 5.2% nominal.

En 4T17, Chihuahua registró un total de 4,900 trabajadores con revisión en su contrato laboral, 3,382 trabajadores más que en 3T17, como se puede apreciar en el cuadro anterior. Dicha cifra representó el 6.2% del total de trabajadores con negociación contractual de la región y el 0.8% del país. Cabe señalar, que se realizaron 30 revisiones al salario en la entidad, con las cuales se consiguió un incremento promedio al salario de los chihuahuenses con negociación contractual de 5.3%, el más alto desde el 3T12.

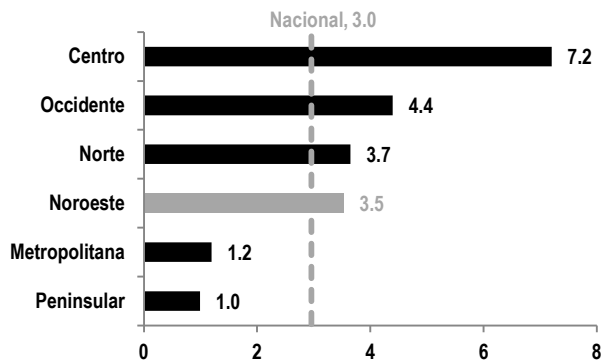
Masa salarial

- La masa salarial de la región noroeste registró un crecimiento anual real de 3.5% en 4T17
- Por cuarto trimestre consecutivo, Baja California Sur registró el mayor crecimiento anual real de la masa salarial de la región en 2017 (+7.8% anual real)
- Por el contrario, el menor avance anual real de la masa salarial de los estados de la región se dio en Sinaloa en 2017(3.4% anual real)

La región noroeste registró un avance de la masa salarial de 3.5% anual real en 4T17, la más baja desde el 1T14. Con este resultado, la región se posicionó 0.6pp por arriba del nivel nacional, ocupando la cuarta posición de las regiones con mayor crecimiento de la masa salarial en 4T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 4T17

% anual real

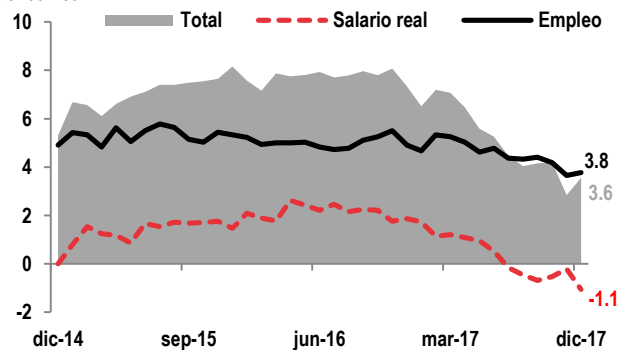


Fuente: Banorte con datos del IMSS y de la STPS

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, el mes donde se observó el mayor avance de la masa salarial en 4T17 fue octubre, donde se registró un crecimiento de 4.2% a tasa anual. Como se observa en la siguiente gráfica, la masa salarial de la región, mostró señales de recuperación en el último mes del año impulsada prácticamente por el avance en la creación de empleos en la región ya que el poder adquisitivo de los trabajadores, nuevamente se desaceleró en el último mes del año, luego de mostrar recuperación en los primeros meses del 4T17.

Masa salarial de la Región Noroeste

% anual real

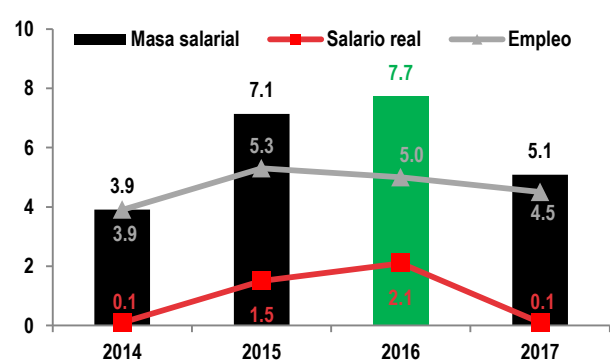


Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

En 2017, la masa salarial de la región noroeste alcanzó un crecimiento anual real de 5.1%, la más baja de los últimos dos años mermado en su mayoría por la baja en el poder adquisitivo de los trabajadores. En 2016, se observó el mayor crecimiento de los últimos 4 años (7.7% anual real). Dicho avance, estuvo apoyado por el incremento tanto en el poder adquisitivo de los trabajadores, como en el avance del número de puestos laborales creados, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial - Región Noroeste

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

En 2017, destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Baja California Sur. Por el contrario, Sinaloa registró el menor crecimiento de la región en 2017, como se observa en la siguiente tabla.

Masa salarial Región Noroeste – 4T17*

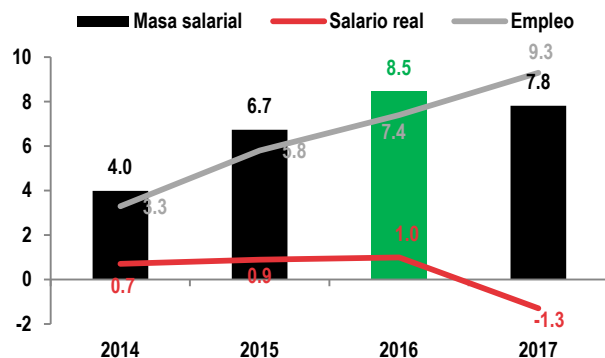
	4T17	4T16	% anual	2017
Nacional	599,989	582,755	3.0	3.2
Noroeste	83,990	81,126	3.5	5.1
Baja California	25,744	24,713	4.2	6.0
Baja California Sur	4,844	4,537	6.8	7.8
Chihuahua	25,198	24,637	2.3	4.7
Sinaloa	12,072	11,791	2.4	3.4
Sonora	16,131	15,449	4.4	4.8

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

Baja California Sur registró un crecimiento anual real de 7.8%, cifra 2.7pp por arriba del nivel regional y 4.7pp superior al nacional, como se puede apreciar en el cuadro anterior, lo cual reitera un excelente dinamismo del mercado laboral en la entidad. En este sentido, en 2016 se mostró el mayor incremento de la masa salarial de los últimos 4 años, y estuvo apoyada en mayor medida por el buen dinamismo que presentó la creación de empleos, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial – Baja California Sur

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

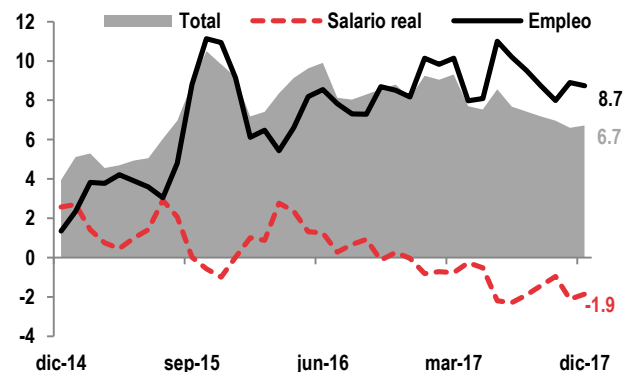
Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, observamos que el mayor incremento de la masa salarial en Baja California Sur se dio en el 1T17, al registrar un crecimiento de 9.2% en el comparativo anual. Dicho avance se explicó por el buen dinamismo que presentó en mayor medida la creación de empleos, así como también el incremento en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado.

En 4T17, Baja California Sur registró un avance de la masa salarial de 6.8% a tasa anual real, de igual forma, el mayor de las entidades de la región. Dicha cifra, se ubicó 3.2pp por encima del nivel regional y 3.8pp por arriba del nacional, como se observa en la tabla anterior. Cabe señalar, que el crecimiento de la masa salarial en la entidad, ha sido la más baja desde el 2T15.

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, observamos que el mayor incremento de la masa salarial en Baja California Sur se dio en octubre, donde se registró un crecimiento de 7% en el comparativo anual real. Dicho incremento se explicó por el avance que presentó la creación de empleos en la entidad, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Baja California Sur

% anual real

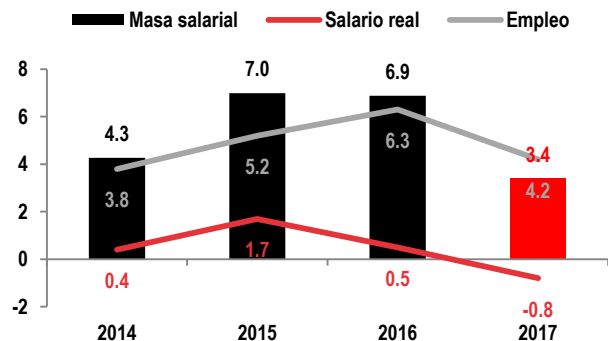


Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

Por el contrario, Sinaloa registró un crecimiento anual real de 3.4% en 2017, cifra 1.7pp por debajo del nivel regional y 0.2pp superior al nacional, como se puede apreciar en el cuadro anterior, lo cual muestra desaceleración del mercado laboral en la entidad. En este sentido, en 2017 se observó el menor incremento de la masa salarial de los últimos 4 años, y estuvo limitada por la contracción que presentó la creación de empleos y el poder adquisitivo de los sinaloenses, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial – Sinaloa

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

En 4T17, Sinaloa registró un crecimiento de 2.4% en el comparativo anual real, la cifra más baja en la entidad desde el 1T14. A su interior, el mes con menor contribución al crecimiento total del estado, se observó en noviembre, donde se registró un incremento de la masa salarial de 2% anual real. Esta desaceleración fue resultado de la baja en la creación de empleos dentro de la entidad.

Consumo interno

Ventas al menudeo

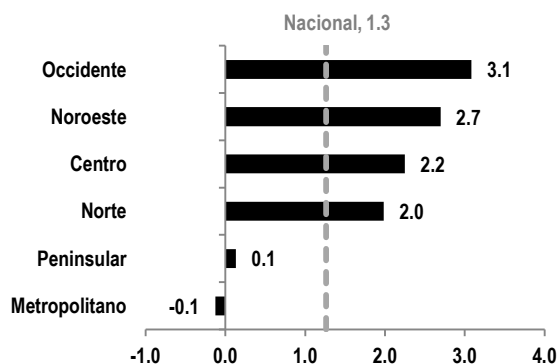
- Las ventas al menudeo en la región noroeste cayeron 1.2% anual real en 4T17
- En 2017, las ventas de la región presentaron un avance de 2.7% anual real
- Baja California Sur fue la entidad en la que más crecieron las ventas en la región durante el año (9.6% anual real)
- La menor expansión en el año fue observada en Chihuahua (0.7% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región noroeste disminuyeron 1.2% anual real, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional.

Con estos resultados, en 2017, las ventas al menudeo mostraron una expansión de 2.7% anual real, esto gracias a un buen desempeño en la primera mitad del año. En este sentido, el crecimiento se ubicó por arriba del promedio nacional de 1.3% anual. Cabe recordar que en 2016 la región presentó un incremento de 22.5% anual, mientras que en 2015 éstas presentaron un avance de 5.1%.

Ventas al menudeo por región: 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca en 2017 el avance en Baja California Sur (9.6% anual real) y en Sinaloa (3.4% anual real). Por el contrario, resaltamos la menor expansión en Chihuahua (0.7% anual real) y Sonora (2.3% anual real).

En el detalle, la expansión de 9.6% anual en Baja California Sur se debió a la consistencia de las ventas durante todo el año, acompañado de un buen resultado en los primeros meses del año. En particular, en 4T17 se observó un avance de 4.6%, el único en la región. En 2016 éstas mostraron un avance de 29.4%.

También resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Sinaloa, con un incremento de 3.4% anual en 2017. Sin embargo, las ventas en 4T17 retrocedieron 0.7% anual, la menor caída en la región.

Ventas al menudeo: Noroeste

% anual real

	4T17	4T16	2017	2016
Nacional	-1.3	9.8	1.3	8.7
Noroeste	-1.2	28.4	2.7	22.5
Baja California	-0.8	25.8	3.0	23.5
Baja California Sur	4.6	41.6	9.6	29.4
Chihuahua	-2.9	23.7	0.7	19.4
Sinaloa	-0.7	38.3	3.4	26.9
Sonora	-1.4	24.3	2.3	19.6

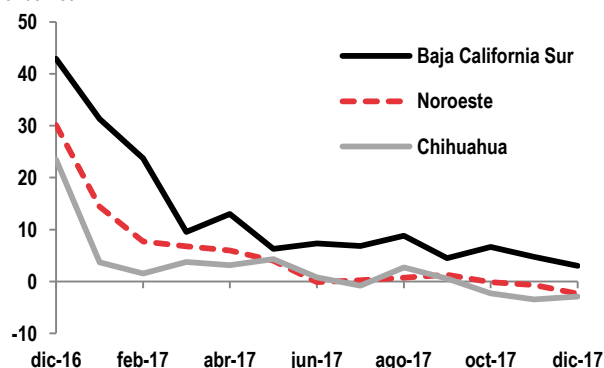
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el menor crecimiento en los estados de Sonora y Chihuahua. En el primer caso, los ingresos en 2017 avanzaron 2.3% anual real, derivado de contracciones en los últimos trimestres del año. En este sentido, en 4T17 éstas retrocedieron 1.4% anual.

Con respecto a Chihuahua, las ventas en esta entidad presentaron una expansión de sólo 0.7% en el año, la menor de la región. Al igual que en Sonora, las ventas presentaron fuertes retrocesos en la segunda mitad del año. En cuanto al desempeño del 4T17, la disminución fue de 2.9% anual real, la mayor de la región.

Ventas al menudeo: Baja California Sur y Chihuahua

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

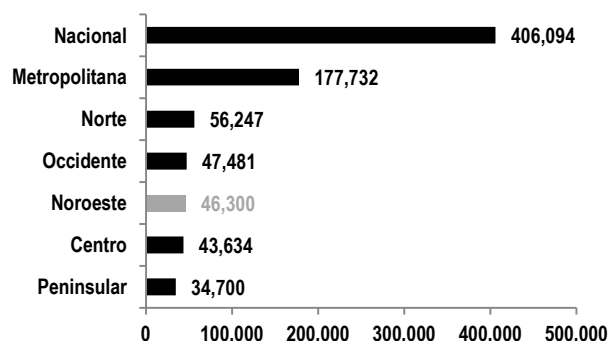
Venta de vehículos nuevos

- La región noroeste ocupó el cuarto lugar del país con mayor número de unidades vendidas en 4T17
- La región registró una caída en la venta de autos de 20% anual, cifra mayor a la registrada por el país
- Baja California Sur registró el mayor crecimiento de unidades vendidas de la región en 2017
- Por el contrario, Chihuahua fue la entidad del país que registró la mayor caída en la venta de unidades en 2017 (-5.4% anual)

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* en 4T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas en la región noroeste, nuevamente la ubicó en el cuarto lugar a nivel nacional, al registrar un total de 46,300 unidades comercializadas, 11.4% del total de unidades vendidas en todo el país en 4T17 (406,094), como se observa en la siguiente gráfica. Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, observamos que la mayor venta de autos nuevos en la región se dio en diciembre (17,484), la mayor cifra registrada en la región de todo el 2017.

Venta de autos nuevos por región en 4T17

Unidades

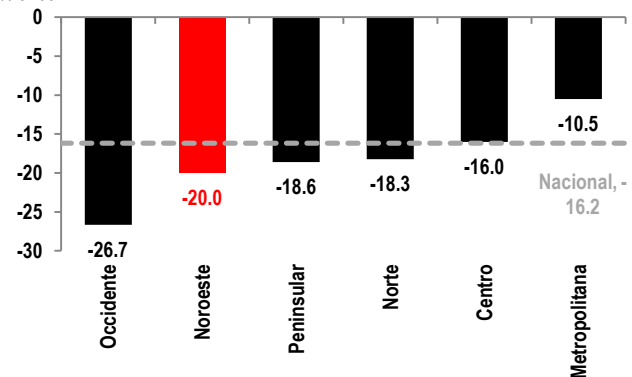


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En términos de crecimiento, la región se ubicó en el penúltimo lugar de las regiones del país con menor caída en venta de autos (-20% anual), cifra mayor a la baja de 16.2% anual de la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de autos nuevos por región en 4T17

% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En 2017, la región noroeste sumó un total de 177,382 unidades vendidas, 3,998 menos que en 2016, una disminución de 2.2% a tasa anual. Con este resultado, la región se ubicó 3.7pp por arriba del registrado a nivel nacional (-5.9% anual).

Al interior, el mayor crecimiento de los estados que componen la región en 2017, se dio en Baja California Sur, el cual registró un incremento de 6.7% en el comparativo anual ubicándose 8.9pp superior al nivel regional y 12.6 por arriba del nacional. Con ello, la entidad se posicionó en el cuarto lugar a nivel nacional de las entidades con mayor crecimiento de vehículos vendidos. Dentro de los cuatro trimestres que componen el 2017, la mayor contribución al crecimiento total de la entidad se observó en 4T17 (10.3% anual).

En este contexto, en la entidad se comercializó un total de 41,783 autos en 2017, una diferencia de 1,335 unidades vendidas más que en 2016. En este sentido, el trimestre con mayor contribución al total de autos vendidos en el estado fue el cuarto, donde se comercializaron 3,134 vehículos.

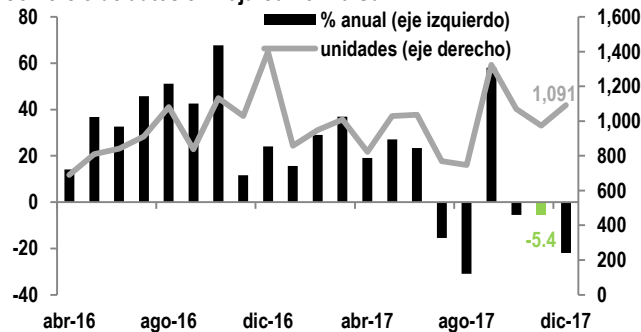
Cabe señalar, que todos los estados de la región registraron una disminución en la venta de vehículos en 4T17. En este sentido, la menor caída en la venta de autos del país, se observó en el estado de Baja California Sur (-12% anual). Con ello, la entidad se ubicó en el lugar número 10 de las entidades del país con mayor crecimiento en venta de autos en 4T17 vs. 4T16. En este contexto, la entidad que comercializó 3,134 unidades en 4T17, cifra 426 unidades menos que en 4T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Venta de autos nuevos – Región Noroeste
 unidades

	4T17	4T16	% anual
Nacional	406,094	484,566	-16.2
Noroeste	46,300	57,847	-20.0
Baja California	10,246	13,365	-23.3
Baja California Sur	3,134	3,560	-12.0
Chihuahua	11,800	15,308	-22.9
Sinaloa	11,295	13,971	-19.2
Sonora	9,825	11,643	-15.6

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, observamos que la menor baja en venta de autos se dio en noviembre (-5.4% anual), como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Baja California Sur


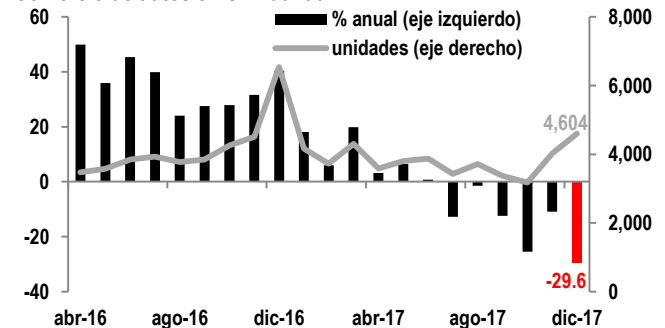
Fuente: Banorte con datos de la AMDA

En este contexto, el número de unidades vendidas en Baja California Sur en 4T17 (3,134), fue el menor de todas las entidades de la región. Con este resultado, el estado aportó sólo 6.8% del total de autos vendidos en toda la región, como se puede apreciar en la tabla anterior. Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, el mayor número de autos comercializados en la entidad se dio en diciembre (1,091 unidades). Cabe señalar que en dicho mes, Baja California Sur registró una baja de 22% en la venta de vehículos con respecto a diciembre de 2016. Finalmente, al término de 2017, el estado sumó un total de 11,677 autos vendidos, 733 más que en todo el 2016.

Por otra parte, Chihuahua registró la mayor caída en la venta de autos de la región en 2017 (-5.4% anual), cifra 3.2pp por debajo del nivel regional y 0.5 superior al nacional. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 17 a nivel nacional de las entidades con mayor crecimiento de vehículos vendidos en 2017.

Dentro de los cuatro trimestres que componen el 2017, la menor contribución al crecimiento total de la entidad, se observó en 1T17 (-20.4% anual). Cabe señalar que en Chihuahua se comercializó un total de 45,777 autos en 2017, una disminución de 2,609 unidades con respecto a las ventas en 2016, un poco más del 25% del total de autos vendidos en toda la región. El trimestre con menor contribución al total de autos vendidos en el estado en 2017 fue el tercero, donde sólo se comercializaron 10,520 vehículos.

En 4T17, Chihuahua registró una caída en la venta de autos nuevos de 22.9% a tasa anual. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 28 de los 32 estados del país con mayor crecimiento en 4T17 vs. 4T16. En cuanto a los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, observamos que la menor contribución a la venta de autos en el estado, se dio en diciembre (-29.6% anual), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Chihuahua


Fuente: Banorte con datos de la AMDA

En términos de unidades comercializadas, Chihuahua lideró la región al registrar 11,800 unidades vendidas en 4T17. Con ello, el estado participó con el 25.5% del total de ventas a nivel regional, manteniendo a la entidad en el lugar número 9 de las entidades del país con mayor número de unidades nuevas vendidas en 4T17. Dentro de los meses que componen el cuarto trimestre del 2017, diciembre fue el mes donde se observó el mayor número de ventas de autos en el estado (4,604 unidades), la mayor cifra observada de todo el 2017.

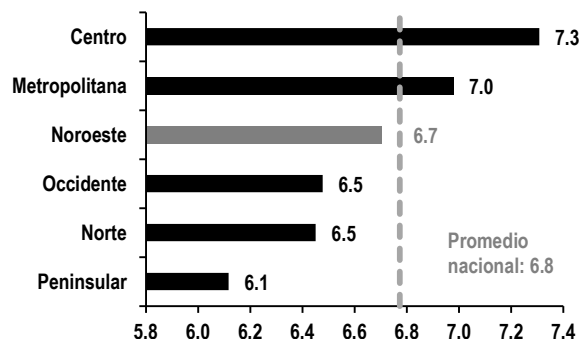
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 6.7% anual al cierre del 2017
- Chihuahua fue la entidad con más inflación en el año (7% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Sinaloa (6.1% anual)

Al cierre del 2017, la inflación de la región noroeste se situó en 6.7%, posicionándola como la tercera más alta del país, resultando 7pb por debajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 3.5% anual.

Inflación por región: 2017

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que siete de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (14.2%), alimentos, bebidas y tabaco (7.1%) y otros servicios (6.3%). Por otro lado, el único rubro que si se encuentra dentro del rango del objetivo inflacionario es el de ropa calzado y accesorios (3%).

El estado que más inflación presentó fue Chihuahua, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7% anual al cierre del 2017, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 3.5% anual.

Inflación: Región Noroeste

% anual, fin de periodo

	2017	2016
Nacional	6.8	3.4
Noroeste	6.7	3.5
Baja California	7.0	4.5
Baja California Sur	6.1	2.3
Chihuahua	7.0	3.6
Sinaloa	6.1	2.6
Sonora	6.1	2.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 13.5% en el transporte y 7.5% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, los únicos rubros que se mantuvieron en el intervalo del objetivo fueron los de ropa, calzado y accesorios (3%) y muebles, aparatos y accesorios domésticos (4%).

Inflación: Chihuahua 2017

% anual, fin de periodo

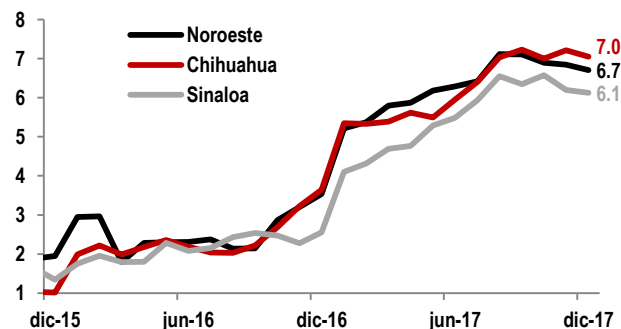
	Nacional	Noroeste	Chihuahua
Índice general	6.8	6.7	7.0
Alimentos, bebidas y tabaco	7.9	7.1	7.5
Ropa, calzado y accesorios	4.1	3.0	2.4
Vivienda	5.1	4.5	5.0
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.1	4.7	4.0
Salud y cuidado personal	6.1	5.1	6.2
Transporte	11.5	14.2	13.5
Educación y esparcimiento	4.6	4.2	5.8
Otros servicios	5.8	6.3	6.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Sinaloa, al mostrar un incremento de 6.1% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 2.6% observado el año anterior. Los componentes que más crecieron fueron los de transporte (14%) y otros servicios (7.1%), mientras que el de ropa, calzado y accesorios (2.6%) fue el más bajo.

Inflación: Chihuahua y Sinaloa

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región noroeste registró un crecimiento de 5.9% anual real en 2017, por debajo del avance de 15.6% en 2016
- El dinamismo del crédito en la región se encuentra por encima del crecimiento de 2.5% anual real observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Baja California Sur creció 22.1% anual en 2017
- Por el contrario, se observó una contracción de 0.7% en la cartera vigente de Baja California
- La cartera vencida mantuvo una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 2.5% anual real al cierre del 2017. No obstante, en la región noroeste, el crecimiento fue de 5.9% anual, por debajo del 15.6% observado al final del 2016. En este sentido, cabe destacar que el desempeño del crédito en esta región fue el cuarto mejor registrado para las 6 regiones del país.

Cartera directa vigente: Noroeste

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Nacional	100.0	2.5	9.8
Noroeste**	8.3	5.9	15.6
Baja California*	18.5	-0.7	24.5
Baja California Sur*	5.1	22.1	33.3
Chihuahua*	29.7	1.6	23.1
Sinaloa*	24.8	17.6	-3.6
Sonora*	21.9	2.9	18.4

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Baja California Sur (22.1% anual) y Sinaloa (17.6%). Por el contrario, se observó una contracción de 0.7% en la cartera vigente de Sonora y un avance de sólo 1.6% anual real.

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una contracción de 3.8% anual real. Al interior, se observó una disminución más acentuada en Baja California Sur (-20.5% anual), Sinaloa (-16% anual) y Sonora (-4%).

Cartera directa vigente al sector público: Noroeste

% anual, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector público	100.0	-11.6	3.0
Noroeste**	14.1	-3.8	12.8
Baja California*	21.2	1.2	6.7
Baja California Sur*	2.3	-20.5	37.0
Chihuahua*	38.5	-2.8	7.8
Sinaloa*	6.1	-16.0	-7.4
Sonora*	31.8	-4.0	28.9

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

No obstante, el crédito al sector privado creció 11% anual real al cierre del año, donde dicho avance se ha acentuado más en Baja California Sur (33.5% anual) y Sinaloa (21.7% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Noroeste

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector privado	100.0	4.9	10.4
Noroeste**	7.0	11.0	17.1
Baja California*	17.2	-1.7	36.9
Baja California Sur*	6.4	33.5	32.4
Chihuahua*	25.7	4.9	37.4
Sinaloa*	33.3	21.7	-3.1
Sonora*	17.4	9.5	9.8

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por sectores, hemos observado un incremento en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (22.1% anual), explicada por la expansión de 29.5% anual real en el crédito al sector financiero en Sinaloa.

Asimismo, el crédito al sector agrícola registró un crecimiento de 13.4% anual real, donde destacamos el avance que registró la cartera directa vigente al sector agrícola en Baja California Sur (51.7% anual) y en Sinaloa (43.8% anual; referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Noroeste

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Agropecuarios	100.0	7.4	8.0
Noroeste**	27.8	13.4	-1.2
Baja California*	13.3	8.8	3.7
Baja California Sur*	2.3	51.7	-17.7
Chihuahua*	26.4	-1.3	-2.9
Sinaloa*	28.2	43.8	-11.3
Sonora*	29.6	6.0	8.3

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por su parte, el crédito a los servicios exhibió un mejor desempeño, al registrar un avance de 21.8% anual real, por encima del incremento de 13.4% observado en el mismo periodo del año anterior (Nacional: 10.5%).

Las entidades que presentaron un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Baja California Sur (133.1% anual), Sonora (22.1% anual) y Sinaloa (21.6% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Noroeste

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Servicios	100.0	10.5	15.9
Noroeste**	8.2	21.8	13.4
Baja California*	18.9	3.6	71.8
Baja California Sur*	8.0	133.1	3.2
Chihuahua*	14.7	18.3	14.9
Sinaloa*	42.9	21.6	-2.2
Sonora*	15.5	22.1	10.0

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por el contrario, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió una contracción de 6.9% anual real (2016: 36.6% anual; Nacional: 4.3%) explicado por los retrocesos en Baja California Sur (23.2% anual) y Baja California (14.2%). Sin embargo, se observó una expansión de 9% en Sinaloa.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Noroeste

% anual real, fin de periodo

	%	% anual	
		2017	2016
Industriales	100.0	4.3	9.4
Noroeste**	5.5	-6.9	36.6
Baja California*	17.4	-14.2	8.1
Baja California Sur*	6.0	-37.5	75.4
Chihuahua*	41.4	-3.6	100.0
Sinaloa*	18.8	9.0	-0.2
Sonora*	16.4	-5.6	10.8

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el 2017, al pasar de 2.2% al cierre del 2016 a 1.7% al final del 2017. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Sinaloa al pasar de 6.2% en 2016 a 4% durante el 2017.

Cartera vencida: Noroeste

% del portafolio total

	%	% del portafolio total	
		2017	2016
Industriales	100.0	1.2	1.3
Noroeste**	12.3	1.7	2.2
Baja California*	13.1	1.2	1.6
Baja California Sur*	1.8	0.6	0.5
Chihuahua*	14.4	0.8	0.7
Sinaloa*	58.5	4.0	6.2
Sonora*	12.2	1.0	1.0

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Sector Externo

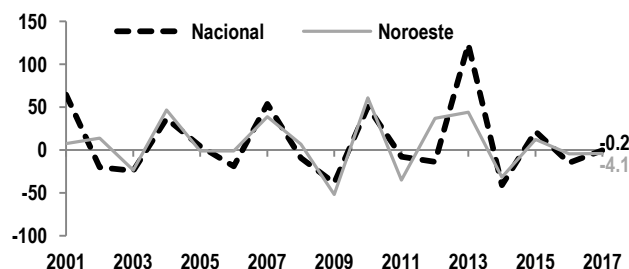
Inversión Extranjera Directa

- La región noroeste fue la quinta mayor receptora de inversión extranjera directa del país durante el último trimestre del año
- Dentro de ésta, la entidad que registró el mayor flujo de inversión fue Chihuahua en 2017 (1,722.8 millones de dólares; -12.1% anual)
- Sinaloa registró el mayor crecimiento de IED en 2017 (8.5% anual)
- Por el contrario, Sonora registró la menor tasa de crecimiento de la inversión de la región durante el 2017 (-50.8% anual)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte contracción de 17.4% durante el cuarto trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN. No obstante, la IED dentro de la región noroeste registró una contracción de -64.7% anual, la mayor caída de las regiones del país. Con este resultado, la región fue la quinta menor receptora de inversión extranjera durante el cuarto trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 8.2% del total nacional.

En 2017, la región registró un descenso de 4.1% a tasa anual, cifra muy superior a la caída de 0.2% del país, ubicándose en la cuarta posición de las 6 regiones del país con mayor captación de recursos extranjeros en 2017. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la IED en la región se mantuvo estática en el último año.

Inversión extranjera directa: Noroeste
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la principal entidad receptora de IED en 2017 fue Chihuahua (1,722.8 millones de dólares). En este contexto, la IED en la entidad registró una contracción de 12.1% en el comparativo anual, ocupando el lugar número 5 de las 32 entidades federativas con mayor captación de IED.

Por el contrario, Sonora fue la entidad con un menor flujo de IED de la región (253.3mdd), con una caída de 50.8% respecto a la inversión recibida en 2016, con la que tomó el lugar número 24 a nivel nacional.

En 4T17, Chihuahua se posicionó en el lugar número 9 de las 32 entidades del país con mayor recepción de inversión extranjera, 4.1% de la captación total nacional. En este sentido, la entidad registró una disminución de 59.9% a tasa anual, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe destacar que el sector de la entidad con mayor captación de inversión en 4T17 fue el de Transportes, correos y almacenamiento.

Inversión extranjera directa: Región Noroeste
Millones de dólares; % anual

	4T17	4T16	%; a/a
Nacional	5,903.8	7,144.7	-17.4
Noroeste	485.5	1,375.0	-64.7
Baja California	167.2	398.6	-58.1
Baja California Sur	78.9	53.2	48.3
Chihuahua	242.9	606.2	-59.9
Sinaloa	266.1	133.7	99.1
Sonora	-269.6	183.4	-247.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Sonora se ubicó en la última posición a nivel nacional, una desinversión del 4.6% de la captación total de inversión extranjera del país. En este sentido, la entidad registró una caída de 247% a tasa anual, como se puede apreciar en la tabla anterior. Cabe destacar que el sector de la entidad con mayor desinversión en 4T17 fue el de minería.

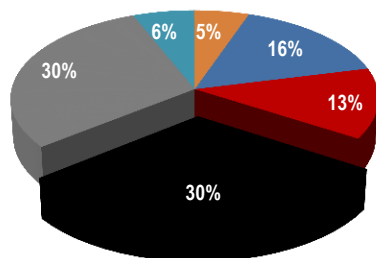
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región noroeste sumó 98.4 mmd
- Esto representó un incremento de 1.4% con respecto a los flujos de 2015
- Chihuahua fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Baja California Sur, mientras que Baja California fue la única que cayó

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2016 la exportación de mercancías en la región noroeste sumó un total de 98.4 mdd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional, representando el 30% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, el monto exportado de la región registró un incremento de 1.4% con respecto a los obtenidos en el 2015, cifra 5pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Chihuahua, entidad que envió un monto de 43.3 mmd en el 2016, cifra 3 mmd mayor a la obtenida en el 2015. Por su parte, también destacan las exportaciones en Baja California, las cuales llegaron a 36 mmd, monto 2.4 mmd menor a las cifras de 2015.

En contraste, Baja California Sur fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 238 mdd, incrementando 38 mdd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016

millones de dólares nominales

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

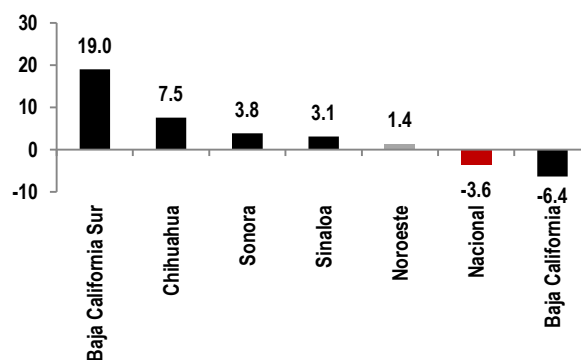
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Chihuahua representó el 44% de las exportaciones de la región, mientras que Baja California sumó el 36.6%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Baja California Sur con el 0.2% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Baja California Sur lideró la región durante el 2016 al presentar un crecimiento de 19% anual, seguido por el estado de Chihuahua con un incremento de 7.5% anual. Por el contrario, el estado de Baja California presentó una caída de 6.4% anual. Cabe destacar que sólo uno de los estados de la región se ubicó por debajo del promedio nacional, el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.6% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2016

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

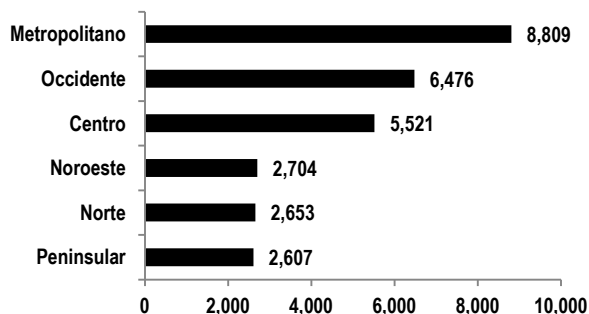
- El envío de remesas a la región noroeste sumó 711.8 mdd en 4T17
- Esto implica un crecimiento de 13.4% anual, el segundo más alto a nivel nacional
- En 2017, las remesas presentaron un incremento de 8.4% anual, alcanzando un monto de 2,704 mdd
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2017 se observó en Baja California Sur

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región noroeste alcanzaron un total de 711.8 mdd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 13.4% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 5.2pp por arriba a la registrada a nivel nacional (8.2%).

Con estos resultados, en 2017 las remesas en la región incrementaron 8.5% anual, por arriba del 6.6% observado a nivel nacional. Esto representó que la región recibiera 2,704 mdd en el año, la mayor cifra registrada en la historia del indicador, ocupando el cuarto lugar a nivel regional (como se observa en la siguiente gráfica).

Remesas familiares por región: 2017

millones de dólares



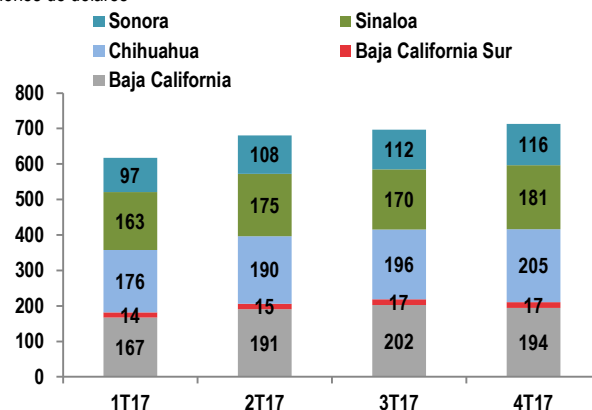
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior destacamos los ingresos por concepto de remesas en Chihuahua, entidad que recibió un monto de 766.6 mdd en 2017, el mayor de la región. En particular en 4T17 la entidad sumó 204.6 mdd, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 8.7% en 2017, mientras que los de 4T17 crecieron 4% con respecto a los del 4T16.

Remesas familiares: Noroeste

millones de dólares



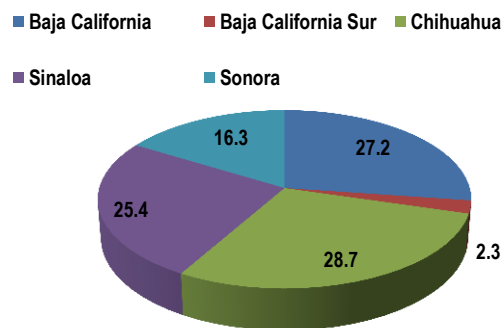
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Baja California Sur al registrar un avance de 13.2% anual en el 2017, cifra por arriba del 6.6% a nivel nacional, presentado la mayor expansión dentro de la región. En particular, en 4T17, las remesas en la entidad aumentaron 24% con respecto al 4T16, representando el mayor avance de toda la región.

Por el contrario, el estado con el menor crecimiento en el año fue Sonora (4.6% anual), esto considerando que recibió 432 mdd, representando el 16% de los ingresos de la región. En 4T17 la entidad sumó 116.4 mdd, lo que representó un incremento de 15.7% con respecto al 4T16.

Remesas familiares Región Noroeste – 4T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

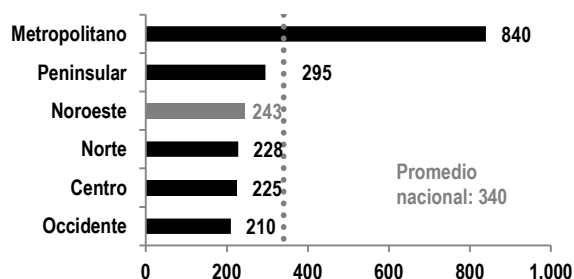
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región noroeste obtuvo un total de 242.8 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 2.6% anual real
- Baja California registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Chihuahua presentó la mayor caída de la región en el mismo periodo

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los ingresos de la región noroeste sumaron un monto de 242.8 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

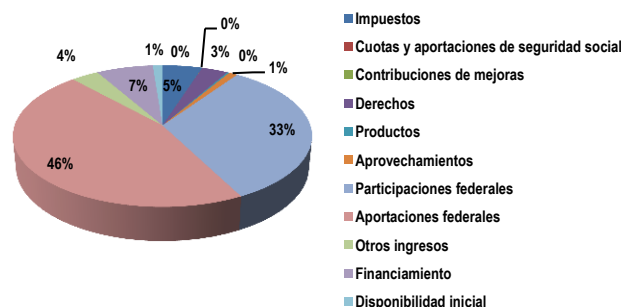


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 242.8 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 111.3 mmp, alrededor del 46% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 79.6 mmp, cerca del 33% de los ingresos de la región en el periodo.

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

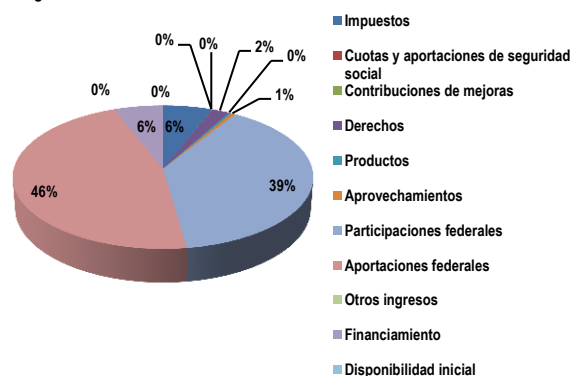
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Noroeste	242.8	230.3	2.6
Baja California	50.3	42.1	16.1
Baja California Sur	18.4	16.3	9.9
Chihuahua	61.0	66.6	-11.0
Sinaloa	49.2	47.7	0.3
Sonora	63.9	57.5	8.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó una expansión de 2.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Baja California, al mostrar un avance de 16.1% anual real. Esto representó que el estado recibiera 50.3 mmp, representando alrededor del 20.7% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 23.3 y 19.5 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Baja California

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Chihuahua, al caer 11% anual real, alcanzando los 61 mmp, (alrededor del 25.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (28.4 mmp) y participaciones (20.5 mmp).

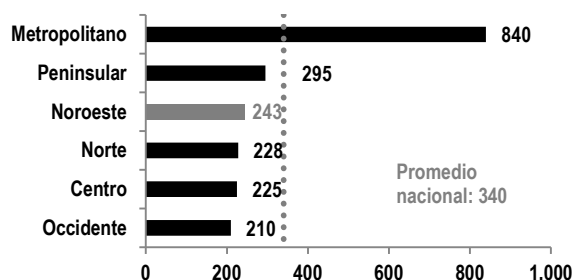
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región noroeste presentó un total de 242.8 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 2.6% anual real
- Baja California registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Chihuahua presentó la mayor caída de la región en el mismo periodo

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los egresos de la región noroeste sumaron un monto de 242.8 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

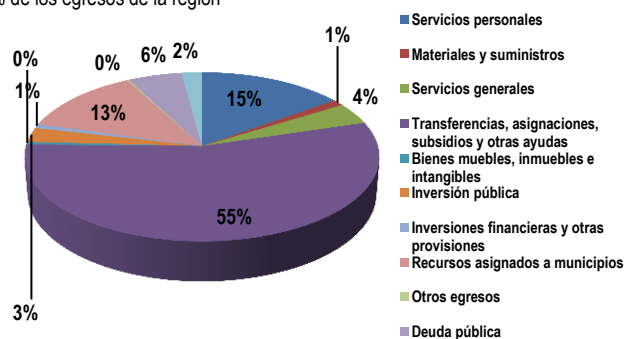


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 242.8 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 133.4 mmp, alrededor del 55% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 36.4 mmp, cerca del 15% de los ingresos de la región en el periodo.

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

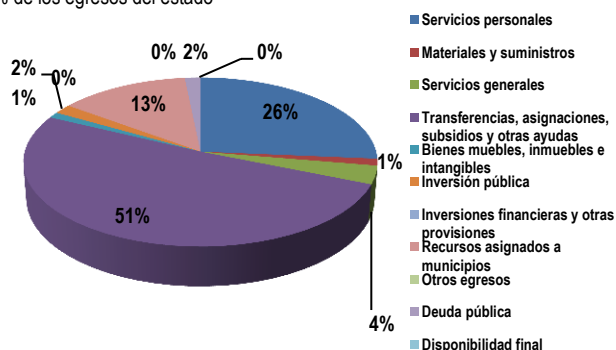
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Noroeste	242.8	230.3	2.6
Baja California	50.3	42.1	16.1
Baja California Sur	18.4	16.3	9.9
Chihuahua	61.0	66.6	-11.0
Sinaloa	49.2	47.7	0.3
Sonora	63.9	57.5	8.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una expansión de 2.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Baja California, al mostrar un avance de 10.1% anual real. Esto representó que el estado gastara 50.3mmp, representando alrededor del 20.7% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como a servicios personales, al sumar 25.6 y 13.2 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Baja California

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Chihuahua, al caer 11% anual real, alcanzando los 61 mmp, (alrededor del 25.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (33.6 mmp) y servicios personales (9.5 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

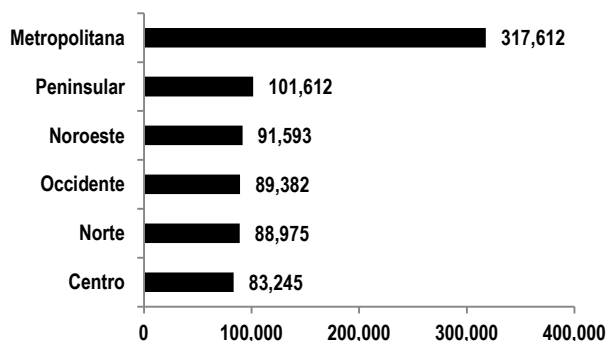
- La región noroeste recibió un total de 19,806.3 mdp por concepto participaciones en 4T17
- Esto implica un retroceso de 3% anual real en el periodo
- En 2017 la región recibió un total de 91,593 mdp (8.5% anual real)
- Baja California Sur registró el mayor avance de la región en el año (13.8% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre del 2017, la región noroeste sumó un monto por concepto de participaciones de 19,806.3 mdp, 12% del total nacional (165,030.8 mdp). En comparación con 4T16, la región noroeste registró una contracción de 3% en términos reales.

Con estos resultados, en 2017 la región recibió un total de 91,592.7 mdp, ocupando el tercer lugar a nivel nacional (como se observa en la gráfica siguiente). En comparación con 2016, las participaciones de la región se incrementaron 8.5% en términos reales.

Participaciones federales por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor incremento en el año fue Baja California Sur, al avanzar 13.8% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 5,353.6 mdp (5.8% del total regional). En particular, en 4T17 el estado recibió 1,192 mdp, 1.9% más que en 4T16 en términos reales.

Participaciones federales a la Región Noroeste: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	772,417.6	693,777.6	5.1
Noroeste	91,592.7	79,709.6	8.5
Baja California	22,883.9	19,901.9	8.6
Baja California Sur	5,353.6	4,440.5	13.8
Chihuahua	23,357.6	20,346.1	8.4
Sinaloa	18,598.0	16,357.0	7.3
Sonora	21,399.5	18,664.2	8.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó el menor crecimiento en comparación con 2016 fue Sinaloa, al avanzar 7.3 anual real en 2017. La entidad recibió en el año 18,598 mdp (20.3% del total regional). En 4T17 presentó un incremento de 0.8% real con respecto a los ingresos del 4T16, los cuales sumaron 4,111.5 mdp en el último año.

Participaciones federales a la Región Noroeste

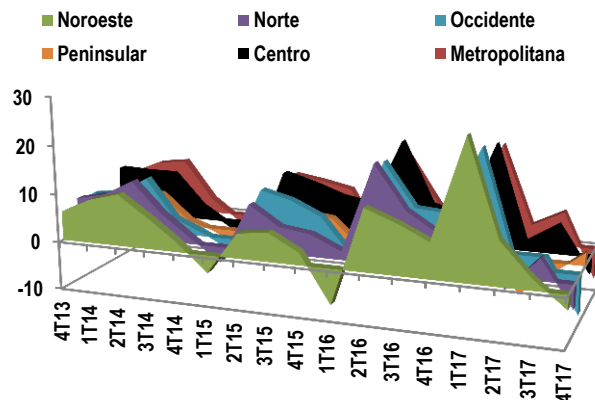
millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	165,030.8	161,833.0	-4.3
Noroeste	19,806.3	19,149.2	-3.0
Baja California	4,641.2	4,823.3	-9.7
Baja California Sur	1,192.0	1,097.2	1.9
Chihuahua	5,093.1	4,892.3	-2.3
Sinaloa	4,111.5	3,827.7	0.8
Sonora	4,768.4	4,508.7	-0.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Participaciones federales por región al 4T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

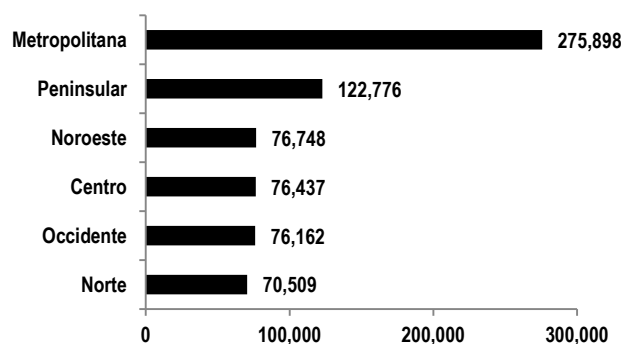
- La región noroeste recibió un total de 22,764.7 mdp por concepto de aportaciones en 4T17
- Esto representó un retroceso de 3.5% anual real vs. 4T16
- En 2017 la región recibió un total de 76,747 mdp (-1.7% anual)
- Sonora reportó el menor retroceso de la región en 2017

La región noroeste recibió un total de 22,764.7 mdp por concepto de aportaciones en el cuarto trimestre del 2017. En comparación con 4T16, la región noroeste retrocedió 3.5% anual, cifra 0.82pp mayor a la contracción obtenida a nivel nacional (-2.5%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 15,029.1 mdp, 66% del total de aportaciones a la región.

En 2017 la región recibió un total de 76,747.7 mdp, posicionándola en el tercer lugar con respecto a las demás regiones. Esto representó una contracción de 1.7% anual real con respecto al 2016, por debajo del retroceso nacional de 1.3% anual real.

Aportaciones por región – 2017

millones de pesos

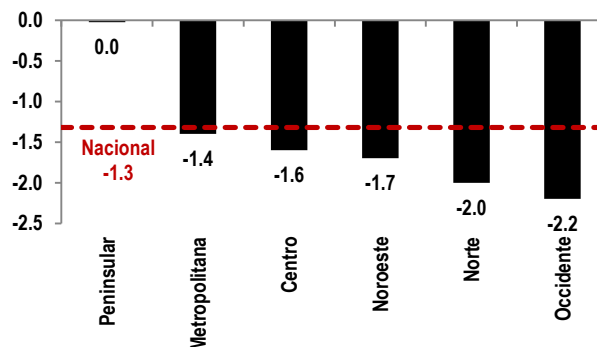


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En el año, el rubro que más recursos recibió fue el FONE, al recibir un total de 45,924.2 mdp, equivalente al 59.8% de las aportaciones totales en el 2017.

Aportaciones por región – 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en 2017 el estado que presentó la menor contracción fue Sonora, al sólo retroceder 1% anual real, recibiendo un monto de 15,330 mdp (20% del total regional). En este sentido, en 4T17 las aportaciones para la entidad disminuyeron 2.7% en comparación con 4T16.

Aportaciones a la Región Noroeste: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	698,693.5	667,715.1	-1.3
Noroeste	76,747.7	73,637.6	-1.7
Baja California	17,791.6	17,288.9	-3.0
Baja California Sur	6,753.1	6,524.5	-2.4
Chihuahua	19,669.2	18,758.0	-1.1
Sinaloa	17,203.7	16,465.7	-1.5
Sonora	15,330.0	14,600.5	-1.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el año fue Baja California, al reducirse en 3% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 17,791.6 mdp (23.2% del total regional). En este sentido, en 4T17 el retroceso de las aportaciones fue de 6.9% anual con respecto al mismo periodo del 2016.

Aportaciones a la Región Noroeste: 4T17

millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	201,737.7	194,126.0	-2.5
Noroeste	22,764.7	22,121.9	-3.5
Baja California	4,981.5	4,882.5	-4.3
Baja California Sur	1,969.1	1,944.0	-5.0
Chihuahua	5,866.9	5,633.3	-2.3
Sinaloa	5,547.8	5,421.9	-4.0
Sonora	4,399.3	4,240.2	-2.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Transferencias a entidades federativas

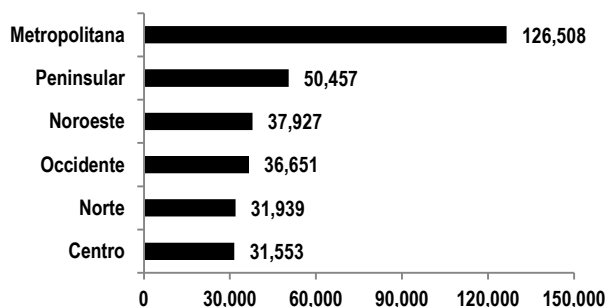
- La región noroeste contó un total de 11,673 mdp por transferencias en 4T17
- Esto representó una contracción de 14.3% anual real en el periodo
- En 2017 la región recibió un total de 37,927 mdp (-14.3% anual)
- Sinaloa registró el único avance de la región en el año (1.2% anual real)

En 4T17 la región noroeste sumó un total de 11,673 mdp por concepto de transferencias. En este contexto, la región registró un retroceso de 24.1% con respecto al 4T16 en términos reales. Cabe destacar que en 4T17 hubo un total de 15,850.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, por lo que la reducción a nivel regional es mucho mayor a la observada en el agregado nacional (-8.3% anual real). El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región contó con un total de 6,971 mdp (59.7% del total regional).

Con estos resultados, en 2017 la región recibió un total de 37,926.8 mdp, ocupando el tercer lugar a nivel nacional. En comparación con 2016, las transferencias de la región cayeron 14.3% en términos reales, por debajo del total nacional (-12.3% anual), ya que al igual que en el trimestre, en 2017 el monto no distribuido fue de 25,920 mdp.

Transferencias por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al igual que en 4T17, en 2017 la mayoría de los recursos resultaron por convenios de descentralización, al sumar 22,032.5 mdp, 58.1% del total de las transferencias de la región en el año.

Transferencias federales a la Región Noroeste: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	338,030.0	363,023.9	-12.3
Noroeste	37,926.8	41,745.5	-14.3
Baja California	7,578.6	8,414.3	-15.0
Baja California Sur	3,606.1	4,673.8	-27.2
Chihuahua	6,076.3	7,756.9	-26.0
Sinaloa	12,516.8	11,670.4	1.2
Sonora	8,149.1	9,230.1	-16.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la única entidad que presentó un avance en el año fue Sinaloa, al crecer 1.2% anual real. Con esto, el monto del estado fue de 12,516.8 mdp (33% del total regional). En particular, en el 4T17 el estado recibió 3,972 mdp, 4.7% menos que en el 4T16 en términos reales.

Transferencias federales a la Región Noroeste: 4T17

millones de pesos

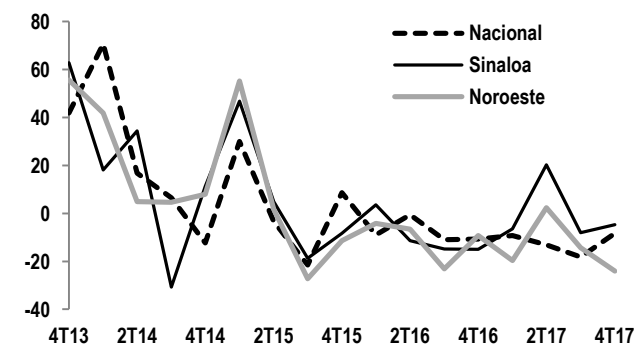
	4T17	4T16	% anual real
Nacional	104,341	106,784	-8.3
Noroeste	11,673	14,429	-24.1
Baja California	2,453	3,570	-35.5
Baja California Sur	1,607	2,071	-27.2
Chihuahua	1,282	2,137	-43.7
Sinaloa	3,972	3,908	-4.7
Sonora	2,359	2,743	-19.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 2016 fue Baja California Sur, al retroceder 27.2% anual real en 2017. La entidad recibió en el año 3,606.1 mdp (9.5% del total regional). En el 4T17 presentó un retroceso de 27.2% real con respecto a las cifras del 4T16, las cuales sumaron 1,607 mdp en el último año.

Transferencias en Sinaloa

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región noroeste sumó 96.8 mmp al cierre del 2017
- La menor deuda de la región durante el año se observó en Baja California Sur
- Por su parte, Sinaloa representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Chihuahua representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2017

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región noroeste es la cuarta con menor deuda del país (96,787.1 mdp). Adicionalmente, ésta registró un incremento de 0.4% anual nominal con respecto a las cifras del 2016. Con respecto a la deuda nacional, la región noroeste participa con el 18.3%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional
millones de pesos, fin de periodo

	2017	2016	% Total nacional
Nacional	529,174.4	515,089.0	100.0
Centro	19,584.8	21,846.0	3.7
Metropolitana	184,800.0	174,083.6	34.9
Noroeste	96,787.1	96,427.2	18.3
Norte	120,569.2	116,122.6	22.8
Occidente	47,120.7	47,188.7	8.9
Peninsular	60,312.6	59,420.9	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 2017, la deuda de la región noroeste representó el 4.4% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 147%, 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

	2017	% PIB*	% Part*
Nacional	529,174.4	2.8	81.0
Centro	19,584.8	1.0	33.7
Metropolitana	184,800.0	2.5	81.2
Noroeste	96,787.1	4.4	147.0
Norte	120,569.2	4.2	194.0
Occidente	47,120.7	2.4	74.7
Peninsular	60,312.6	2.3	81.9

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 fin del 2017. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,928.1 mdp. Sin embargo, este monto se ubicó 8% por arriba del registrado en el 2016, el mayor incremento de la región, representando el 0.4% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Noroeste
millones de pesos, fin de periodo

	2017	2016	% Total nacional	% anual
Total	529,174.4	515,089.0	100.0	2.7
Noroeste	96,787.1	96,427.2	18.3	0.4
Baja California	15,830.9	15,593.6	3.0	1.5
Baja California Sur	1,928.1	1,786.0	0.4	8.0
Chihuahua	49,500.8	49,047.8	9.4	0.9
Sinaloa	5,333.1	5,535.0	1.0	-3.6
Sonora	24,194.2	24,464.8	4.6	-1.1

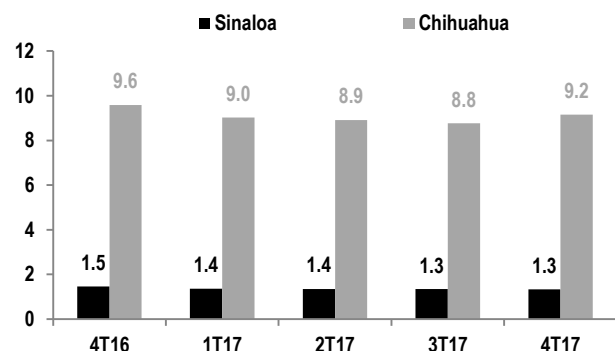
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Sinaloa presentó la mayor disminución anual de deuda de todas las entidades de la región (-3.6%), tomando el cuarto lugar de la región, con 5,333.1 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 5.5% de la deuda total de la región y el 1% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Sinaloa resultó con el porcentaje más bajo (1.3%), al finalizar el 2017, siendo el duodécimo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Chihuahua registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (9.4%), el mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Chihuahua había mostrado una tendencia a la baja, aunque ésta se revirtió en el último trimestre.

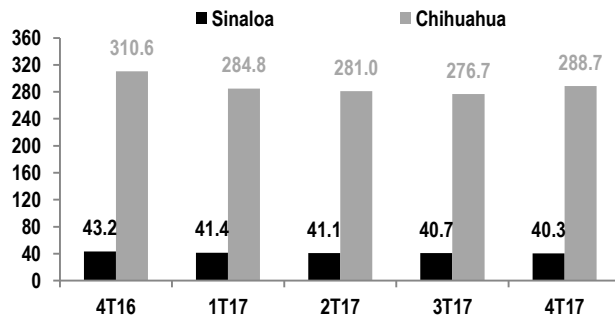
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Sinaloa, ya que resultó con el porcentaje más bajo (40.3%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Chihuahua representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (288.7%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Sinaloa mostró un monto de 1,927 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Noroeste – 2017

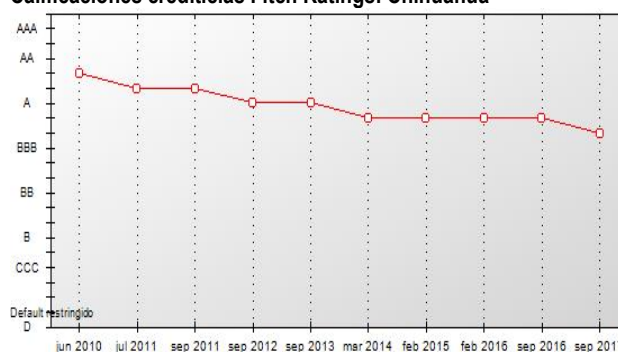
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	529,174	112,336,538	4,711
Noroeste	96,787.1	12,628,802	7,664
Baja California	15,830.9	3,155,070	5,018
Baja California Sur	1,928.1	637,026	3,027
Chihuahua	49,500.8	3,406,465	14,531
Sinaloa	5,333.1	2,767,761	1,927
Sonora	24,194.2	2,662,480	9,087

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

La agencia calificadora *Fitch* actualizó en septiembre del 2017 la calificación de Chihuahua, en la cual redujo su valoración de A- a BBB, lo que implica una reducción de un nivel. El último movimiento sobre la calificación estatal previo a éste ocurrió en septiembre del 2013, cuando se redujo la calificación de A a A-, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Chihuahua



Fuente: Fitch Ratings

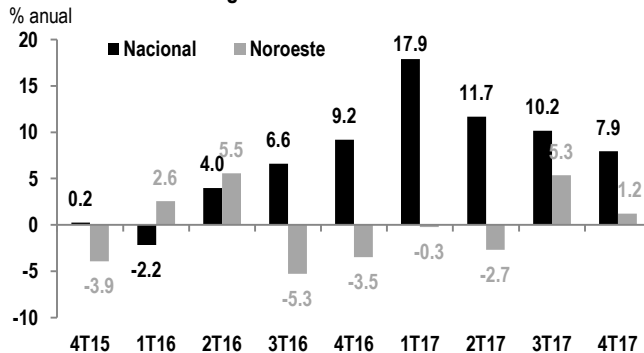
Por otro lado, la misma agencia calificadora otorga la calificación de A+ al estado de Sinaloa en su última revisión en mayo de 2017, siendo el último cambio una revisión positiva desde A a A+ en septiembre del 2007.

Incidencia delictiva

- La región noroeste registró un crecimiento delictivo de 1.2% anual en el último trimestre del 2017
- De las 6 regiones del país con mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, la región ocupó el 2° lugar
- Sonora fue la entidad de la región que mostró el mayor descenso de la actividad delictiva en 2017
- Por el contrario, Chihuahua registró el mayor crecimiento de la actividad delictiva de la región en 2017

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región noroeste registró un total de 57,321 delitos reportados en el cuarto trimestre del 2017, cifra mayor en 695 incidencias a la registrada en el mismo trimestre del 2016. Con ello, la región reportó un crecimiento delictivo de 1.2% anual, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región se ubicó 6.7pp por debajo.

Incidencia delictiva: Región Noroeste



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

En cuanto a delitos por cada 100,000 habitantes en 4T17, la región se posicionó en el segundo lugar de las regiones con mayor número de incidencias por cada 100,000 habitantes. En este sentido se registraron 403, cifra en línea con la obtenida en 4T16, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

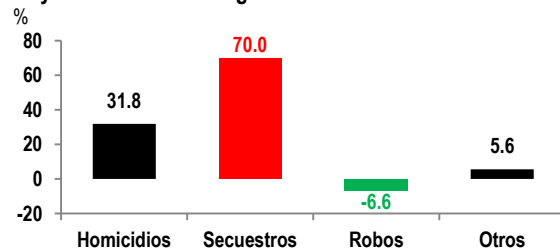
Número de incidencias

Región	4T17	Por cada 100 mil hab.	4T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	455,730	369	422,168	345
Centro	66,238	484	57,996	427
Metropolitana	188,616	374	168,118	336
Noroeste	57,321	403	56,626	403
Norte	53,134	388	55,672	412
Occidente	48,581	329	39,545	270
Peninsular	41,840	251	44,211	269

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

Como se observa en la siguiente gráfica, el secuestro representó la mayor problemática en la región en 4T17 al mostrar un crecimiento de 70% anual. De los 57,321 delitos cometidos, 2,184 fueron homicidios, los cuales registraron un crecimiento de 31.8% con respecto al 4T16. En cuanto al robo, se sumaron 22,322, una disminución de 6.6% en términos anuales, otro tipo de delitos alcanzaron las 32,798 denuncias (creciendo 5.6% con respecto al 4T16). Por su parte, se reportaron 17 secuestros, un aumento de 70% con respecto al obtenido en 4T16.

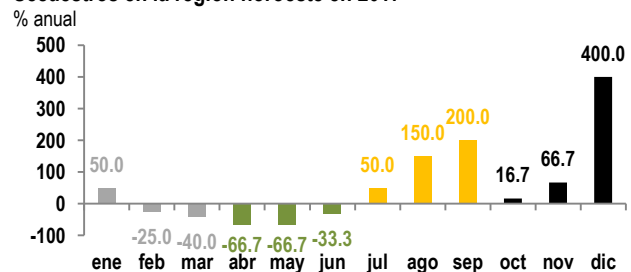
Mayores delitos en la región noroeste en 4T17



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

Dado que el mayor crecimiento de delitos en la región se dio en la rama de “Secuestros”, es importante señalar que en todo el 2017 se originaron 47 denuncias en este rubro, 5 más que en todo el 2016. En este sentido, el cuarto trimestre del año anterior fue donde se registró el mayor número de incidencias de secuestro durante el 2017 (17). A su interior, diciembre registró el mayor crecimiento anual del trimestre y del 2017, como se observa en la siguiente gráfica.

Secuestros en la región noroeste en 2017



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

Cabe señalar que en 2017, la región sumó un total de 243,359 delitos, 1,919 más que en 2016, un crecimiento de 0.8% a tasa anual. Por cada 100,000 habitantes, la región sumó un total de 1,711 delitos, sólo 7 menos que en 2016.

En 2017, Sonora fue la entidad que registró la mayor disminución de incidencias delictivas de los estados que componen la región (-28.9% anual). En este sentido, la entidad sumó un total de 25,988 denuncias en 2017, una diferencia de 10,583 delitos menos que en 2016. A su interior, observamos una disminución delictiva en prácticamente todos los rubros. Por su parte, los secuestros disminuyeron (60%), el robo (35.2%) y otros delitos (35.4%). Por el contrario, los homicidios registraron un avance de 10.6% a tasa anual. Cabe señalar que por cada 100,000 habitantes, el estado registró un total de 862 en 2017, una diferencia de 464 menos que en 2016.

Asimismo, como podemos observar en la siguiente tabla, Sonora fue la entidad que presentó la mayor contracción de incidencias delictivas en 4T17 vs. 4T16 (-13.1%), sumando dos trimestres consecutivos en contracción. La actividad delictiva en la entidad registró un total de 25,969 incidencias en 2017, cifra 34.1% menor a la obtenida en 2016.

Incidencia delictiva de la región noroeste

Incidencias reportadas; % anual

	4T17	4T16	% anual
Noroeste	57,321	56,626	1.2
Baja California	23,710	24,849	-4.6
Baja California Sur	5,928	6,478	-8.5
Chihuahua	16,919	14,202	19.1
Sinaloa	5,608	5,166	8.6
Sonora	5,156	5,931	-13.1

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

Dicha disminución es resultado de la contracción observada con respecto al mismo trimestre del año anterior en el número de robos y en otros delitos, los cuales registraron una disminución de 4.7% y 20.7% anual respectivamente. Por su parte, los homicidios en el estado crecieron 26.9%, al pasar de 242 a 307 en el periodo antes mencionado. El secuestro avanzó de 0 a 1. Asimismo, Sonora fue la entidad que registró el menor número de delitos por cada 100,000 habitantes de los estados de la región en 4T17. En este contexto, la entidad registró 171 incidencias, 28 menos con respecto a las obtenidas en 4T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Con este resultado, Sonora se consideró como la entidad más segura de la región noroeste en 4T17.

En 2017, Chihuahua registró el mayor crecimiento de delitos reportados de todas las entidades de la región (18.5% anual), al registrar 68,035 incidencias delictivas, 10,620 más que en 2016. Cabe señalar, que todos los rubros delictivos registraron crecimiento en el comparativo anual. En este sentido, el secuestro fue la mayor problemática en el estado al registrar un avance de 66.7% a tasa anual. Por cada 100,000 habitantes, Chihuahua registró un total de 1,820, una diferencia de 274 más que en 2016, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

En 4T17, Chihuahua fue la entidad que presentó el mayor crecimiento de incidencias delictivas en 4T17 vs. 4T16 (19.1%). La actividad delictiva en la entidad registró un total de 16,919 incidencias en 4T17, cifra 2,717 mayor a la obtenida en 4T16.

En este contexto, todos los rubros delictivos en el estado mostraron crecimiento en 4T17 vs. 4T16, salvo el secuestro, que no mostró avance. Por su parte, los homicidios pasaron de 453 a 500 y otros delitos pasaron de 3,586 a 11,778. El robo registró el mayor crecimiento al pasar de 3,586 a 4,636 en 4T17 (29.3% anual).

Por su parte, Chihuahua registró un total de 447 delitos por cada 100,000 habitantes en 4T17, una diferencia de 68 más que en 4T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencia delictiva de los estados de la región noroeste

Número de incidencias

Entidad	4T17	Por cada 100 mil hab.	4T16	Por cada 100 mil hab.
Noroeste	57,321	403	56,626	403
Baja California	23,710	661	24,849	703
Baja California Sur	5,928	732	6,478	823
Chihuahua	16,919	447	14,202	379
Sinaloa	5,608	185	5,166	172
Sonora	5,156	171	5,931	200

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

Como se mencionó anteriormente, por cada 100,000 habitantes Sonora registró el más bajo número de incidencias por lo cual se consideró como la entidad más segura de la región en 4T17. Por el contrario, Baja California Sur se consideró como la entidad más peligrosa de la región al registrar un total de 732 denuncias por cada 100,000 habitantes.

Región Noroeste - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	5.3	-1.4	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.3	6.2	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	5.5	4.3	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	7,918	-20,906	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	5.9	1.9	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	3.7	3.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	4.3	7.0	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.2	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	5.3	5.6	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.0	6.0	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.2	4.1	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	94.0	108.2	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	2.6	-0.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	15.4/-52.8	9.5/-57.5	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	6.3	6.0	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	3.1/4.4/27.9	-1.2/37.3/-25.0	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-2.4	5.3	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.4	6.3	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	5.1	5.5	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	-3,330	7,918	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-6.9	4.3	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-0.1	4.0	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-0.5	-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	4.5	5.3	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	1,720.1	1,461.9	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	1.8	-2.4	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	7.1	6.4	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	4.9	5.1	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	18,689	-3,330	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.0/2.9/24.6	3.1/4.4/27.9	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	0.3	-0.1	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-5.1	-6.9	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	5.8	1.8	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	7.1	7.1	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.7	-0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	4.0	4.5	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-2.7/1.0/-32.4	-1.0/2.9/24.6	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.5	4.9	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	43,371	18,689	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-5.8	-5.1	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-0.5	-0.7	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	4.2	4.0	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.8	0.3	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	3.1	3.2	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	2.6	-0.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	16.4/-49.0	15.4/-52.8	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	8.1	6.3	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	3.6	5.8	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.9	7.1	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	5.0	5.5	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-0.7/2.5/-34.7	-2.7/1.0/-32.4	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	3.7	3.7	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	30,920	43,371	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	93.4	94.0	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-14.5	-5.8	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	1.3	0.8	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-0.2	-0.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	4.2	4.2	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	854.2	1,720.1	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-1.8/-4.1/-14.5	-0.7/2.5/-34.7	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	4.7	5.9	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.8	6.9	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	4.8	3.6	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	5.6/1.9/39.1	-1.8/-4.1/-14.5	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.7	5.0	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	16,294	30,920	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	1.4	-0.1	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-14.7	-14.5	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-0.1	1.3	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-1.1	-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	2.8	4.2	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er}. Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	6.7	6.8	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	10.8	4.7	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-66,119	16,294	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-27.5	-14.7	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	2.8	4.8	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-0.5	-1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	3.6	2.8	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	-0.7	-0.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	17.3	18.8	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	2.5	3.1	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	-10.2/-6.8/-55.8	5.6/1.9/39.1	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	13.6	8.1	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	1.7	2.8	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	4.9	6.7	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	4.2	10.8	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	30,128	-66,119	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.0	3.7	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	485.5	854.2	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	96.8	93.4	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-2.4	-0.7	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	5.9/-17.2	16.4/-49.0	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	19.7	17.3	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-21.5	-27.5	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	-0.1	-0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	4.4	3.6	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	-1.1/4.8/-31.4	-10.2/-6.8/-55.8	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	0.4	1.7	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	19,133	30,128	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	4.9	4.9	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	5.4	4.2	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	0.1	-0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	4.0	4.4	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	2.2	-2.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	18.5	19.7	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	-0.8/-0.7/42.6	-1.1/4.8/-31.4	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.8	4.9	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	-0.7	1.7	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	36,645	19,133	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	4.5	5.4	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	0.6	0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	4.9	4.0	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	-0.7	2.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	20.3	18.5	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	1.6	2.5	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	7.9/-3.2/42.0	-0.8/-0.7/42.6	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	11.3	8.1	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	5.8	-0.7	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.4	5.8	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	5.5	4.5	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	-13,504	36,645	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	2.6	-0.1	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	3.0	3.0	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	2.2	-0.7	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Norte

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 2.6% anual en 2017
- El mercado laboral de la región presentó un excelente dinamismo en 2017, al registrar niveles bajos en la tasa de desempleo (4.1%) y mayor crecimiento en la creación de empleos (4.3%)
- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 6.5% anual al cierre del 2017, el segundo más bajo del país
- La IED en la región norte registró una disminución de 1.5% anual durante el 2017

Crecimiento de 2.6% anual en la región norte. La actividad económica registró un crecimiento de 2.6% anual durante 2017. Por sectores, los servicios registraron un incremento marginal de 3.2% anual, superior al 3% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 1.3% anual superior a la caída de 0.6% registrada en el promedio nacional.

El mercado laboral de la región presentó un excelente dinamismo en 2017. La tasa de desempleo en la región norte tocó su más bajo nivel en los últimos 5 años al ubicarse en un promedio de 4.1%. Asimismo, la creación de plazas laborales también registró un incremento en el comparativo anual al añadir 20,119 puestos laborales. Con ello, la región mostró un excelente dinamismo del mercado laboral en 2017.

La inflación de la región norte se ubicó en 6.5% anual al cierre del 2017. Con este resultado, la región se colocó 32 puntos base por debajo del promedio nacional (6.8%), posicionándola como la segunda más baja del país. Por componentes, destaca el incremento de 11.6% anual en el rubro de transporte y de 8.5% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) en la Región Norte registró una contracción de 1.5% anual. Cabe señalar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera durante 2017. La captación IED de dicha región fue equivalente al 18.6% del total nacional.

Principales características de la Región Norte¹

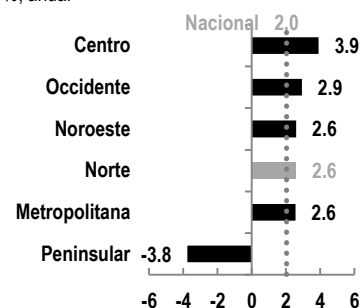
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Norte*	14.7	100.0	12.3	11.0	369,464	19.2	2.2	38.9	58.9
Coahuila	3.4	23.3	2.7	22.3	151,571	41.0	2.2	51.3	46.4
Durango	1.2	8.1	1.6	13.3	73,677	19.9	9.5	30.3	60.3
Nuevo León	7.2	49.1	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	35.4	64.1
Tamaulipas	2.9	19.5	3.3	26.6	79,661	21.6	3.6	36.5	59.9

Fuente: Banorte e INEGI

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

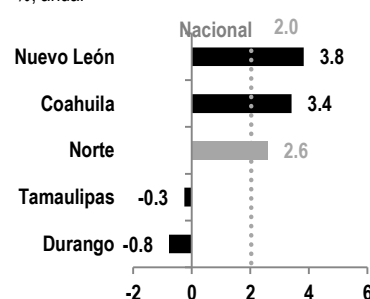


PIB* regional 2017
%, anual



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 2017
%, 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 1.6% anual durante el último trimestre del año anterior
- Con ello, la actividad económica en la región norte fue de 2.6% anual en 2017, superior al 2% observado a nivel nacional
- Nuevo León y Coahuila lideraron el crecimiento de la región
- Por el contrario a actividad económica en Durango registró una contracción de 0.8% en el año

La actividad económica de la región norte registró un crecimiento de 1.6% anual durante el cuarto trimestre del año, superior al promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, pero inferior al crecimiento de 3% observado durante el tercer trimestre del año. Con ello, la actividad económica de la región registró un crecimiento de 2.6% en 2017, superior al crecimiento de 2% observado a nivel nacional.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance marginal de 0.1% anual durante el año anterior (3.3% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 3.2% anual, marginalmente superior al 3% observado en el promedio nacional.

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

Composición de la actividad económica: Norte
% anual

%; anual	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	4.2	-1.0	2.4
Norte	1.6	-2.4	0.1	2.5
Coahuila	1.1	3.6	-0.2	2.5
Durango	-5.2	8.3	-11.7	-4.3
Nuevo León	3.5	-8.5	2.6	4.1
Tamaulipas	0.3	4.1	-1.3	1.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

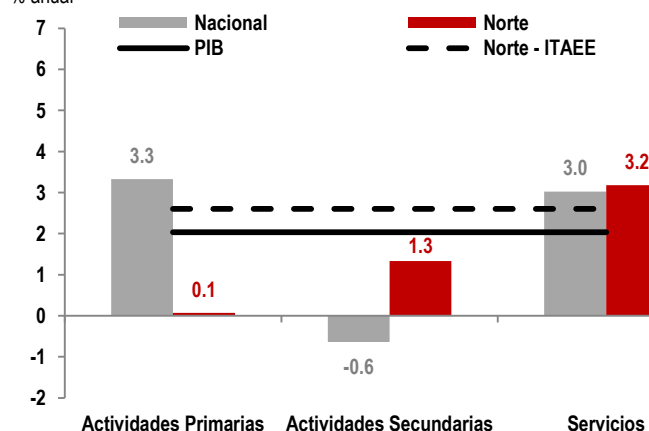
Composición de la actividad económica: Norte
% anual

%; anual	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	2.0	3.3	-0.6	3.0
Norte	2.6	0.1	1.3	3.2
Coahuila	3.4	2.7	4.3	2.4
Durango	-0.8	8.1	-1.1	-2.0
Nuevo León	3.8	-1.1	2.1	4.8
Tamaulipas	-0.3	-3.2	-3.7	2.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Comportamiento del ITAEE: Región Norte
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, Nuevo León registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden la región (3.8% anual vs. 2% nacional; norte: 0.1%). Las actividades primarias registraron una caída de 1.1% anual. Por su parte, la actividad industrial de esta entidad federativa presentó un crecimiento de 2.1% (nacional: -0.6%; norte: 1.3%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 4.8% anual vs. el 3.2% promedio de la región (nacional: 3%).

La actividad económica de Nuevo León ha registrado un fuerte avance explicado por el mayor dinamismo de la construcción aunado a la trayectoria ascendente de los servicios. En el primer caso, la construcción registró un crecimiento de 0.1% en el año anterior derivado del fuerte crecimiento de los proyectos de infraestructura pública. Ejemplo de ello, es el gasto de más de 6,822 millones de pesos que se han realizado en la inversión en carreteras, cifra que duplica la inversión realizada por las dos administraciones anteriores.

Por el contrario, la actividad económica en Durango disminuyó 0.8%, lo que representó la menor variación anual de la región durante el año anterior. Dicha caída estuvo explicada por la disminución de 2% en los servicios y la caída de 1.1% en la actividad industrial. No obstante, las actividades primarias dentro de la entidad registraron un crecimiento de 8.1% anual, superior al 3.3% observado a nivel nacional.

Producción manufacturera

Durante el cuarto trimestre del año, la industria manufacturera de la región norte sumó un crecimiento de 1.5% anual, inferior tanto al 1.8% observado en el promedio nacional, como 4.1% registrada para la región en el tercer trimestre del año anterior. Con ello, la actividad manufacturera de la región registró un crecimiento de 2.4% anual durante 2017, superior al 2.9% observado a nivel nacional.

En el primer caso, la industria manufacturera de Nuevo León durante el periodo en cuestión fue significativamente mayor a la caída de 0.8% observado en el mismo periodo del año anterior.

Producción manufacturera: Región Norte

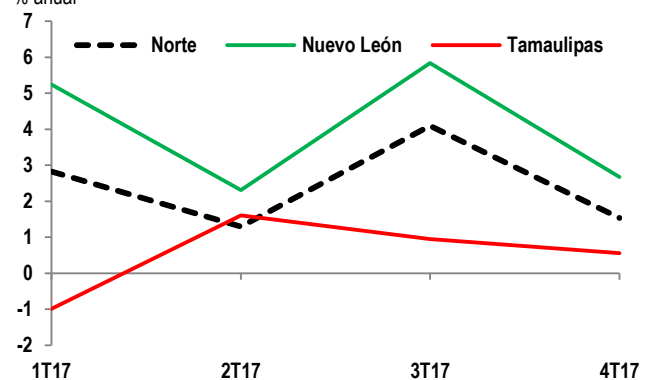
% anual

	4T17	4T16	ene-dic '17
Nacional	1.8	2.2	2.9
Norte	1.5	0.4	2.4
Coahuila	1.0	1.4	1.5
Durango	-2.0	2.1	1.7
Nuevo León	2.7	2.4	4.0
Tamaulipas	0.6	-7.3	0.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Norte

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Nuevo León, al registrar un avance de 4% durante 2017 (referirse a las siguientes gráficas). La actividad manufacturera registró un mayor dinamismo ante los esfuerzos de vinculación entre grandes firmas con pequeñas y medianas empresas, lo cual ha tenido un impacto positivo sobre la productividad de la mano de obra. De hecho, ello también se ha visto reflejado en la mayor creación de empleos formales dentro de la entidad.

Por el contrario, la producción manufacturera de Tamaulipas registró el menor crecimiento dentro de la región (0.5% anual en 2017). No obstante, a pesar del moderado crecimiento de la entidad, hemos observado un cambio muy importante en la tendencia de la industria dentro de la entidad.

De hecho, consideramos que el crecimiento orgánico en la mayoría de las empresas incorporadas al programa “*IMMEX*” (*Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación*) se traducirán tanto en y una mayor creación de empleos formales, como en un incremento en la producción manufacturera de la entidad. Dicho avance probablemente se verá reflejado en las cifras del cuarto trimestre del 2018.

Construcción

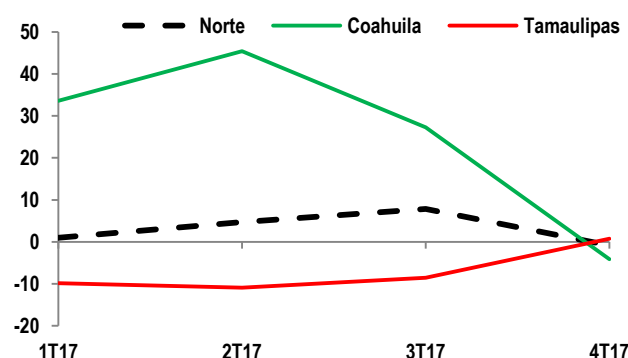
La inversión en construcción en la región norte registró un retroceso de 0.9% anual durante el cuarto trimestre del año anterior, frente a la caída de 1.3% observada a nivel nacional. Por el contrario, dicho crecimiento fue menor al avance de 7.8% observado en el tercer trimestre del año anterior. Con ello, la inversión en construcción registró un crecimiento de 3.1% anual durante 2017, superior a la caída de 1% observada a nivel nacional durante el mismo periodo.

Construcción: Región Norte
% anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	-1.3	2.2	-1.0
Norte	-0.9	-11.4	3.1
Coahuila	-4.1	12.5	23.6
Durango	-25.6	12.2	-2.9
Nuevo León	3.2	-14.0	0.1
Tamaulipas	0.8	-30.4	-7.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Norte
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

El avance en la región estuvo propiciado por el aumento de la inversión en construcción dentro de Coahuila (+23.6%). Por el contrario, se observó un fuerte retroceso en Tamaulipas (-8.7%).

En el caso de Coahuila, la construcción registró un fuerte crecimiento de 23.6% anual durante 2017, superior a la caída de 1% observada a nivel nacional. Parte del mayor dinamismo de la construcción en Coahuila se ha explicado por el crecimiento del gasto estatal, el cual se ha traducido en un incremento en los proyectos de infraestructura.

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

Minería

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

En el primer caso, la contracción de la industria minera en la región norte durante el cuarto trimestre del año fue de 7.1% anual, inferior al promedio nacional de -8.8% anual. Con ello, la producción minera en la región norte registró una caída de 8.7% anual en 2017, la cual fue marginalmente superior a la caída de 9.8% observada a nivel nacional. En gran medida, la caída en la minería dentro de la región durante el año anterior se explicó por la fuerte contracción en la producción dentro de Tamaulipas (-20.9% anual) y Durango (-9.3%).

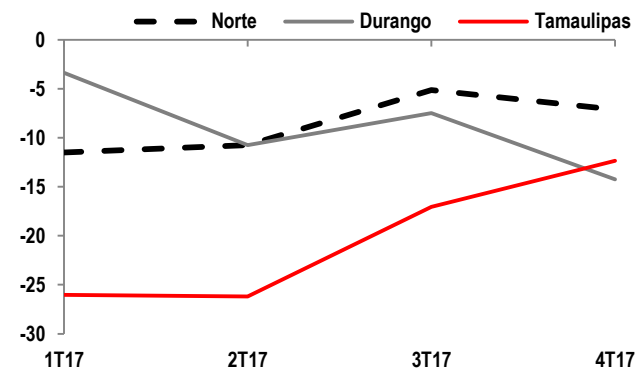
En el caso de Tamaulipas, la entidad se ha posicionado como una de las principales productoras de petróleo; sin embargo, la fuerte contracción en la plataforma de producción aunada a la menor inversión en el sector, han mermado los prospectos de crecimiento del sector.

En el caso de Durango, la caída de 9.3% en la actividad minera ha sido menor derivado de la poca dependencia que guarda la entidad a la extracción de crudo. En este contexto, la industria minera de Durango está concentrada en la extracción de oro (9.47% del total nacional), plata (16.6% del total del país), fierro (20.2% del total nacional), plomo (11.8% del total) y zinc (25.9% del total).

No obstante, la actividad en la entidad se vio afectada durante 2017 por la caída en los precios de los metales y por la reforma fiscal, ya que eliminó la deducibilidad inmediata de la inversión y exploración, por lo que han disminuido los proyectos de búsqueda de yacimientos.

Minería: Región Norte

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Norte

% anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	-8.8	-7.1	-9.8
Norte	-7.1	-8.1	-8.7
Coahuila	-0.3	15.2	0.2
Durango	-14.2	0.1	-9.3
Nuevo León	-3.3	-23.5	-6.5
Tamaulipas	-12.3	-20.8	-20.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

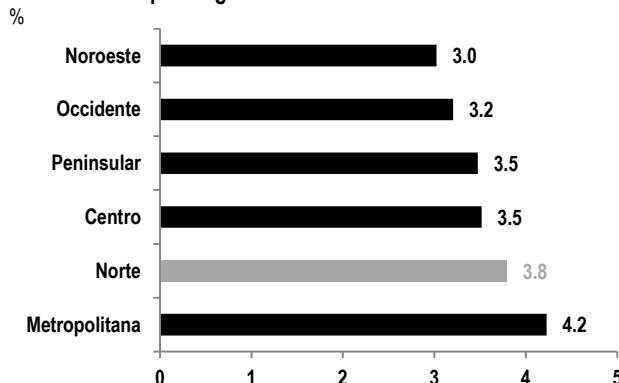
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región norte alcanzó un nivel de 3.8% en 4T17, la más baja de su historia
- El estado de Tamaulipas registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo del 2017 vs. 2016
- Coahuila no mostró movimiento en la tasa de desempleo promedio del 2017 vs. 2016

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI al 4T17, la tasa de desempleo en la región norte disminuyó 0.4pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4.6%), al ubicarse en 3.8%, la más baja registrada en la historia del estado. Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 12.5% de la PEA nacional, creció 0.6% en 4T17, al pasar de 3,023,601 trabajadores en 4T16, a 3,043,089 en 4T17. Por su parte, la población económicamente activa desocupada, que representó el 12.4% de la PEA desocupada nacional, disminuyó 9.6%, al pasar de 127,804 personas desocupadas en 4T16, a 115,503 en 4T17.

Con estos datos, la tasa de desempleo registrada por la región norte en 4T17 la posicionó en quinto lugar de las 6 regiones del país con menor tasa de desocupación, una posición abajo de la obtenida en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional al 4T17

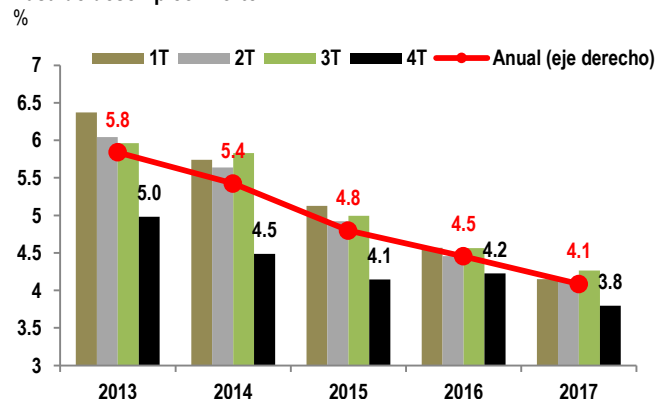


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con respecto al trimestre anterior (3T17), la PEA de la región sumó 26,594 trabajadores. Por su parte, la PEA desocupada disminuyó en 13,218 personas. En este sentido; y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la región norte registró una tasa de 3.9%, cifra prácticamente en línea con la obtenida en 3T17.

Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, la tasa de desempleo de la región en 2017 mostró un promedio de 4.1%, en congruencia con lo anterior, dicha cifra ha sido la más baja de los últimos 5 años, lo cual reitera un excelente dinamismo del mercado laboral de la región en el 2017. Cabe señalar, que la PEA de la región en 2017 registró un incremento promedio de 1.7% anual, mientras que la PEA desocupada hizo lo propio disminuyendo en 6.7% en términos anuales.

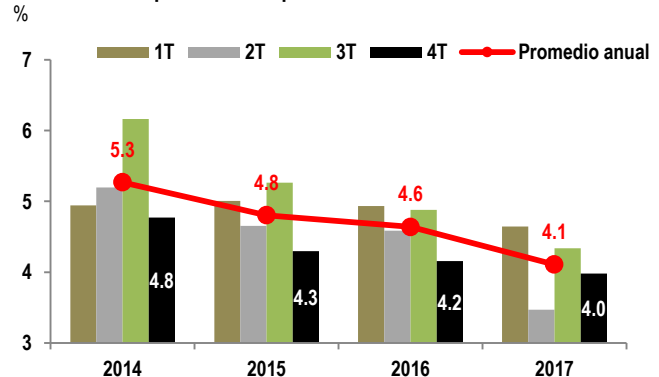
Tasa de desempleo: Norte



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 2017 cabe señalar que Tamaulipas registró la mayor diferencia en la tasa de desocupación del 2017 vs 2016 (-0.6pp), registrando una tasa de desocupación promedio de 4.1%, la más baja de los últimos 5 años, como podemos apreciar en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo: Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 4T17, cabe destacar que todos los estados de la región mostraron una disminución en la tasa de desocupación del 4T17 vs. 4T16. Por su parte, Tamaulipas registró una diferencia de (-0.2pp) ubicándose en 4%, como se observa en la siguiente tabla. Cabe destacar que dicha tasa ha sido la más baja desde 2T06. Con este resultado, Tamaulipas ocupó la posición número 15 de las 32 entidades del país con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 4T17 en comparación con la obtenida en 4T16.

Tasa de desempleo Región Norte

%	4T17	4T16	2017 promedio
Norte	3.8	4.2	3.9
Coahuila	3.7	3.9	4.4
Durango	3.3	3.5	3.8
Nuevo León	3.4	4.1	3.8
Tamaulipas	4.0	4.2	4.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

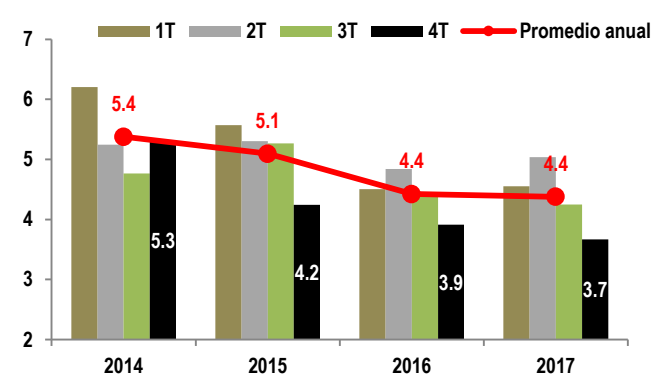
Los niveles de desempleo en la entidad se han mantenido prácticamente en línea con el nivel regional, lo cual indica un buen dinamismo del mercado laboral tamaulipeco. En este sentido, la PEA en la entidad, que representó el 3% de la PEA regional, registró una tasa de 3.3% en 4T17, al pasar de 369,229 trabajadores en 4T16 a 381,492 en 4T17. En cuanto a la población económicamente activa desocupada, que representó el 3.8% de la PEA regional, registró una disminución de 3.2%, al pasar de 20,590 personas desempleadas en 4T16, a 19,940 en 4T17.

En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo del estado presentó un nivel de 4.2% en 4T17, un diferencia de 0.2pp mayor a la obtenida en el trimestre anterior. En este sentido, la PEA sumó un total de 11,315 trabajadores en 4T17 vs 3T17. Asimismo, la PEA desocupada aumentó en 1,785 personas con respecto al 3T17.

Cabe destacar, que el estado de la región que registró la menor tasa de desempleo en el trimestre en cuestión fue Durango, entidad que mostró una tasa de desocupación de 3.3%.

Por su parte en 2017, Coahuila prácticamente no registró movimiento en la tasa de desocupación del 2017 vs. 2016 (0.0pp). En este sentido, el estado mostró una tasa de desempleo promedio de 4.4%, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo: Coahuila
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 4T17, Coahuila registró una diferencia de -0.2pp con respecto a la obtenida en 4T16, la menor diferencia de las entidades de la región. En este sentido, la entidad registró una tasa promedio de 3.7% en el trimestre en cuestión, la más baja en la historia de la entidad. Con este resultado, Coahuila se posicionó en el lugar número 12 de las 32 entidades del país con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 4T17 vs. 4T16.

A su interior, la población económicamente activa (PEA) de la entidad, que representó el 3% de la PEA regional, registró una disminución de 0.9% en 4T17, al pasar de 384,736 trabajadores en 4T16, a 381,374 en 4T17. Por el contrario, la población económicamente activa desocupada, que representó el 2.8% de la PEA desocupada regional, registró una baja de 4.2% en el comparativo anual, al pasar de 15,710 personas desempleadas en 4T16, a 15,051 en 4T17.

Con respecto a 3T17 y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la entidad registró un nivel de 4% en 4T17, cifra 0.1pp menor a la registrada en 3T17. Por su parte, la PEA del 4T17 restó 5,664 trabajadores al trimestre anterior. Por su parte, la PEA desocupada disminuyó en 2,806 personas en el periodo antes mencionado.

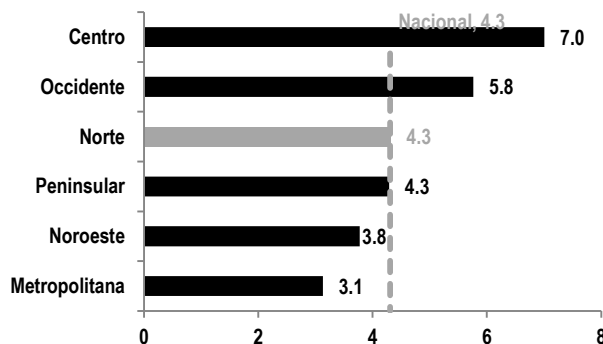
Creación de empleo formal

- El número de asegurados al *IMSS* en la región norte creció 4.3% anual en 4T17, en línea con el nivel nacional
- Tamaulipas registró el mayor crecimiento en de la región en el número de asegurados al *IMSS* en 2017 (+5.4% anual)
- Por el contrario, el menor crecimiento anual de número de asegurados al *IMSS* en la región, nuevamente lo registró el estado de Durango en 2017 (+1.6% anual)

Con cifras al 4T17, la región norte registró un crecimiento en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* de 4.3% anual, cifra en línea con la obtenida por el país. Con ello, la región se ubicó en el 3^{er} lugar de las regiones del país con mayor crecimiento de personas aseguradas al *IMSS*, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, el número de asegurados en la región pasó de 3.1 millones de trabajadores en 4T16, a 3.2 millones en 4T17, 132,002 asegurados más que en 4T16.

Número de asegurados al IMSS por región en 4T17

% anual



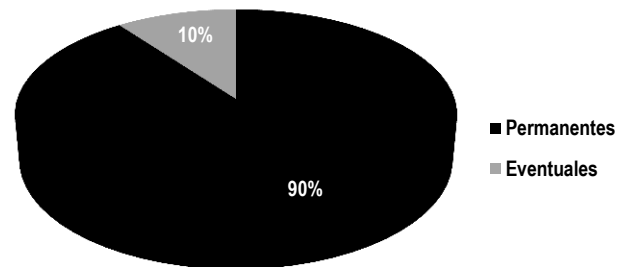
Fuente: Banorte; STPS

En cuanto a la creación de nuevos empleos de tipo formal en la región, se registró una pérdida de 25,571 plazas en 4T17 (475 menos que en 4T16), la mayor de todo el país. A su interior, observamos que el número de plazas laborales perdidas en el trimestre, estuvo afectada por la significativa caída de 68,296 empleos en diciembre.

En 2017, la región sumó un total de 3,188,100 asegurados al *IMSS*, 2,864,182 de tipo permanente y 323,918 de tipo eventual, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Por su parte, se crearon en la región 132,002 nuevos empleos, 20,119 más que en 2016.

Distribución de empleo formal Región Norte al 2017

%



Fuente: Banorte con cifras de la STPS

En 2017, Tamaulipas registró el mayor crecimiento en número de asegurados de las entidades que conforman la región (5.4% anual), cifra 1.1pp por arriba del nivel regional y nacional respectivamente. En este sentido, el número de asegurados en la entidad se incrementó en 33,252 trabajadores con respecto al obtenido en 2016 para ubicarse en 647,614, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Norte

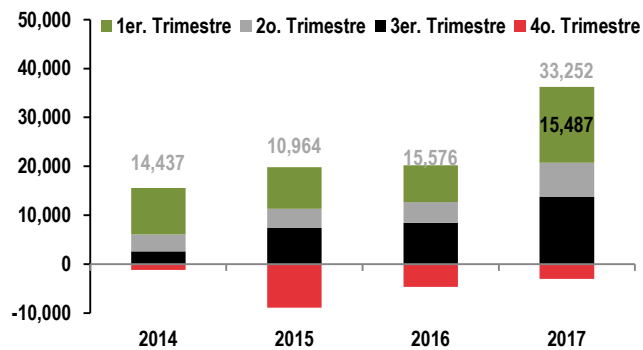
miles	4T17	4T16	2017
Nacional	19,418	18,617	4.3
Norte	3,188	3,056	4.3
Coahuila	750	721	4.0
Durango	238	234	1.6
Nuevo León	1,553	1,487	4.4
Tamaulipas	648	614	5.4

Fuente: Banorte; STPS

Como se mencionó anteriormente, Tamaulipas sumó un total de 33,252 plazas laborales creadas en 2017, cifra que en gran medida estuvo apoyada por la generación de 15,487 empleos generados en 1T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Tamaulipas

unidades



Fuente: Banorte; STPS

Este dinamismo se explica entre otros, a los “Programas del Servicio Nacional de Empleo” del estado, de los cuales a través de los “Servicios de Vinculación Laboral” que contemplan bolsas de trabajo, ferias de empleo, portales de empleo y talleres para buscadores de empleo entre otros, se consiguió colocar a más de 17,000 personas en todo el 2017. En este contexto, destacamos la colocación de 10,016 personas por medio de las bolsas de trabajo realizadas en el estado a lo largo del 2017.

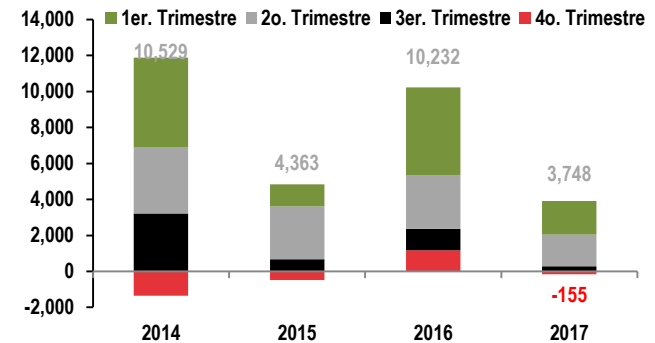
En 4T17, Tamaulipas registró una pérdida de 3,066 plazas laborales, 1,649 menos que en 4T16. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 25 de los estados del país con mayor número de nuevas plazas laborales creadas, como se observa en el siguiente cuadro.

En 2017, Durango registró el menor crecimiento en el número de asegurados de las entidades que conforman la región (1.6% anual), cifra 2.7pp por debajo del nivel regional y nacional respectivamente. En este sentido, el número de asegurados en la entidad se incrementó en sólo 3,746 trabajadores con respecto al obtenido en 2016 para ubicarse en 237,816, como se puede apreciar en el cuadro de la página anterior.

Como se mencionó anteriormente, Durango sumó un total de 3,746 plazas laborales creadas en 2017, la más baja de los últimos 5 años. Dicha cifra estuvo en gran medida mermada por la pérdida de 155 empleos generados en 4T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Durango

unidades



Fuente: Banorte; STPS

En 4T17, Durango fue el estado con menor número de plazas laborales perdidas en el trimestre en cuestión, al mostrar una baja de 155 empleos perdidos, 1,322 nuevos empleos de tipo formal menos que en el 4T16, como se observa en la siguiente tabla. Cabe destacar, que dentro del 4T17, el mes con menor creación de empleos en el estado fue diciembre, donde se registró una pérdida de 4,279 plazas laborales de tipo formal. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 17 de las 32 entidades federativas con mayor número de empleos creados en 4T17

Creación de empleos formales Región Norte

cifras en miles

	4T17	Posición nacional	4T16	2017
Nacional	-10		-10	802
Norte	-26	6	-26	132
Coahuila	-7	28	-11	29
Durango	0	17	1	4
Nuevo León	-16	30	-11	66
Tamaulipas	-3	25	-5	33

Fuente: Banorte; STPS

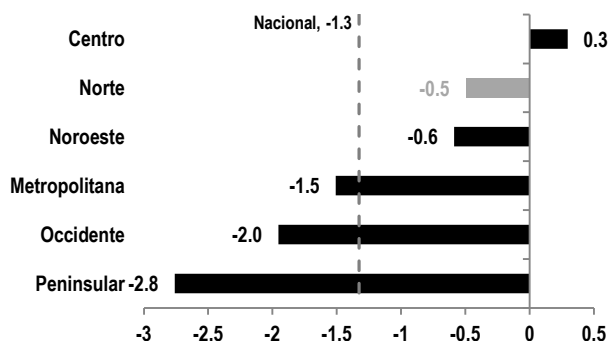
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización del IMSS en la región norte disminuyó 0.5% anual real en 4T17
- En Durango se registró el mayor crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS de las entidades de la región en 2017 (+0.5% anual real)
- Nuevo León mostró la mayor caída en el salario medio de cotización del IMSS de los estados de la región en 2017 (-0.8% anual real)

El promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región norte registró una disminución de 0.5% anual real en 4T17, el más bajo registrado en la región desde el 4T10. Sin embargo, dicha caída fue superior a la registrada por el país en 0.8pp. Con este resultado, el poder adquisitivo de los trabajadores de la región disminuyó en \$1.6 pesos por día anual real en comparación con el obtenido en 4T16, ubicándose en \$325.7 pesos por día, como se puede apreciar en el cuadro de la siguiente página. Con ello, la región se mantuvo en la segunda posición de las regiones del país con mayor crecimiento del salario medio de cotización del IMSS en 4T17.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 4T17

% anual en términos reales



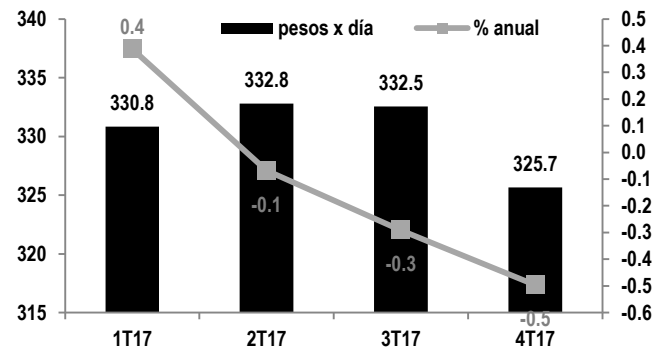
Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS en la región ha sido el más bajo del 2017. Asimismo, el poder adquisitivo de los trabajadores del norte tocó su punto más bajo del 2017 (\$325.7 pesos por día).

En este sentido, observamos que octubre fue el mes con mayor participación al crecimiento del salario de la región (\$326.8 pesos por día).

Incrementos en el salario de la Región Norte*

% anual; pesos x día

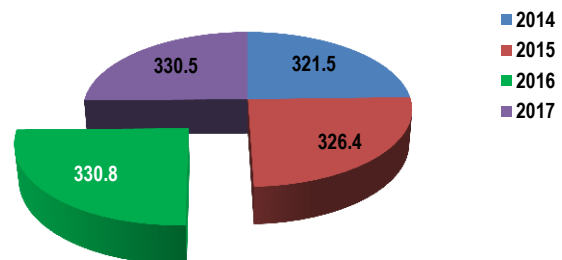


Fuente: Banorte con datos del IMSS
+ Cifras expresadas en términos reales

En 2017, destaca el promedio del monto salarial del 2016, como el mayor de los últimos 4 años, como se aprecia en la siguiente gráfica. En este sentido, la región norte registró un salario medio de cotización de \$330.8 pesos por día en términos reales. A su interior, el trimestre de mayor contribución al avance del salario medio de la región en 2017 fue el 3T17, donde se registró en la región un salario medio de cotización de \$333.5 pesos por día.

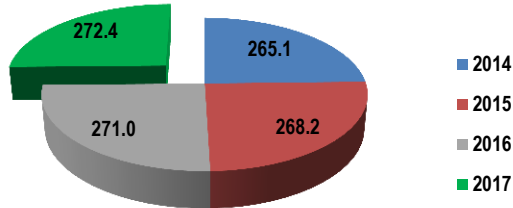
Salario medio de cotización del IMSS región – Norte

pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Al interior, destacamos el crecimiento anual real del salario medio de cotización de los trabajadores del estado de Durango en 2017, el mayor de todas las entidades de la región y de los últimos 4 años (0.5% anual real), para ubicarse en un promedio de \$272.4 pesos por día en términos reales, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, se incrementó en promedio \$1.4 pesos por día en términos reales con respecto al obtenido en 2016.

Salario medio de cotización del IMSS – Durango
 pesos x día en términos reales


Fuente: Banorte con datos del IMSS

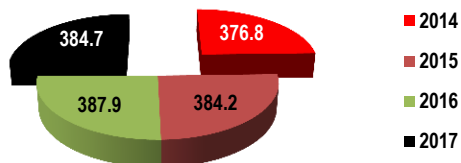
En 4T17, Durango registró el único crecimiento de las entidades de la región (0.3% anual real), al ubicarse en \$268.7 pesos por día. Con ello, el poder de compra de los trabajadores de la entidad se incrementó en \$0.7 pesos por día en el comparativo anual, como se observa en la siguiente tabla.

Salario medio de cotización – Norte 4T17
 cifras expresadas en términos reales

pesos por día	4T17	4T16	% anual
Nacional	340.14	344.72	-1.3
Norte	325.66	327.28	-0.5
Coahuila	335.90	338.90	-0.9
Durango	268.71	267.98	0.3
Nuevo León	379.12	383.09	-1.0
Tamaulipas	318.89	319.14	-0.1

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, en 2017 Nuevo León destacó por haber obtenido la mayor disminución del salario medio de cotización del IMSS (-0.8% anual real). En este sentido, la entidad registró un salario medio de cotización promedio de \$384.7 pesos por día en términos reales. En este sentido, el poder adquisitivo promedio de los trabajadores del estado, cayó fuertemente en \$3.3 pesos por día en términos reales con respecto al obtenido en 2016. En este sentido, en los últimos 4 años, 2014 fue el año con menor contribución al salario en Nuevo León (\$376.8 pesos por día), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Salario medio de cotización del IMSS – Nuevo León
 pesos x día en términos reales


Fuente: Banorte con datos del IMSS

En 4T17, por sexto trimestre consecutivo, Nuevo León registró la mayor disminución en el salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región, al mostrar un retroceso de 1% a tasa anual real y un salario medio de cotización de \$379.1 pesos por día. Con este resultado, el poder adquisitivo de los trabajadores de la entidad se redujo en \$4 pesos por día con respecto al registrado en 4T16, como se observa en el cuadro anterior. Cabe señalar, que al interior del 4T17 observamos que en noviembre se registró el menor salario medio de cotización (\$378 pesos por día).

Negociaciones salariales

- **La región norte ocupó la posición número dos a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en 4T17**
- **Los trabajadores de la región recibieron un incremento salarial de 4.8% nominal en 4T17**
- **El mayor número de trabajadores con revisión salarial de los estados de la región se dio en Nuevo León en 2017**
- **Por el contrario, Durango registró el menor número de trabajadores con negociación contractual. Sin embargo, mostró el mayor incremento al salario de los estados de la región en 2017**

En 4T17, poco más de 63,000 trabajadores de la región norte, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (18,736 menos que en el trimestre anterior). Dicha cantidad representó el 19.3% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (326,144) y ha sido el más bajo observado en la región de los últimos 8 trimestres. A pesar de ello, la región ocupó la segunda posición de las regiones del país con mayor número de trabajadores con revisión en su salario en 4T17, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial por región en 4T17

	4T17		2017
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	326,144	4.6	2,055,669
Metropolitana	145,853	4.7	860,798
Norte	63,024	4.8	523,413
Noroeste	45,937	6.7	251,375
Centro	37,851	5.4	270,498
Occidente	22,472	5.8	97,904
Peninsular	11,007	4.5	51,681

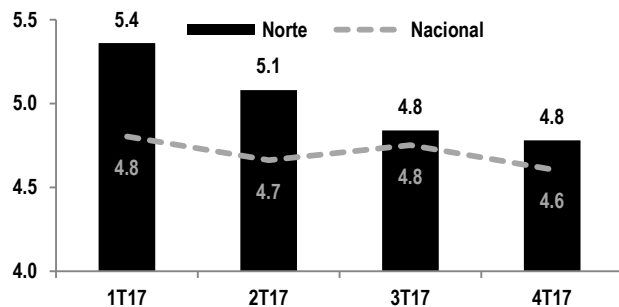
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Cabe destacar, que el mes dentro del 4T17 donde se observó el mayor número de trabajadores con revisión en su salario fue noviembre con 27,460 trabajadores. Es importante señalar, que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región, se dio a través de 1,705 negociaciones, 352 menos que en el trimestre anterior.

Por su parte, los trabajadores de la región norte recibieron un incremento salarial promedio de 4.8% en términos nominales en 4T17, el más bajo del 2017, como se observa en el cuadro anterior y en la siguiente gráfica.

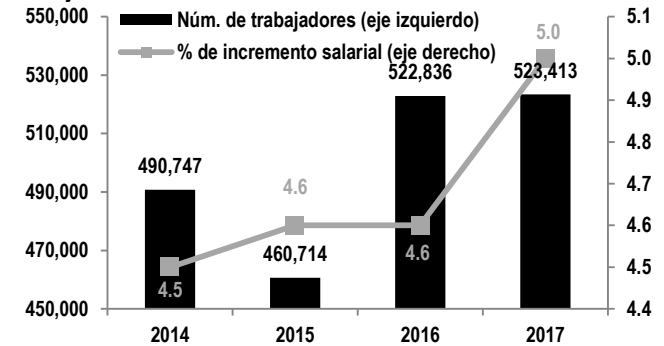
Incremento salarial Región Norte

% nominal



Fuente: Banorte; STPS

En 2017, la región registró un total de 523,413 trabajadores con revisión en su salario, 577 más que en 2016, el mayor número de trabajadores con revisión contractual de los últimos 4 años, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, se realizaron en la región 11,242 revisiones al salario de los trabajadores, con un incremento al salario de 5%, de igual forma, el más alto de los últimos 4 años.

Trabajadores con revisión salarial - Norte

Fuente: Banorte con datos del IMSS

En 2017, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Nuevo León, el cual sumó un total de 417,546 trabajadores con revisión salarial, una diferencia de 24,725 trabajadores más que en 2016. Dicha cifra representó el 79.8% del total regional y el 20% del nacional. Cabe señalar, que dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, el 1T17 fue donde se dio la mayor participación al total de trabajadores con revisión salarial registrados en la entidad (185,319).

Es relevante mencionar, que el total de trabajadores en 2017, se dio a través de 10,596 negociaciones en el estado, con las cuales se logró un incremento promedio de 4.8% al salario de los trabajadores del estado.

En 4T17, destacamos nuevamente el número de trabajadores con revisión salarial del estado de Nuevo León, el cual sumó un total de 55,248 trabajadores con revisión en 4T17, una diferencia de 6,947 trabajadores menos al registrado en 3T17. Dicha cifra representó el 87.7% del total regional y el 16.9% del nacional.

Cabe señalar, que el total de trabajadores con revisión en su contrato laboral registrado en la entidad en 4T17, se dio a través de 1,631 negociaciones, mismas que lograron un incremento promedio al salario de los trabajadores guanajuatenses de 4.7% nominal, como se observa en la siguiente tabla. Sin embargo, dicho aumento fue el menor registrado en la entidad de todo el 2017.

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, noviembre fue donde se dio la mayor participación al total de trabajadores con revisión salarial registrados en la entidad (23,212).

En este sentido, la mayor adición al salario de los trabajadores de la entidad dentro de los meses que componen el 4T17, se dio en noviembre (4.9% nominal).

Número de trabajadores con revisión salarial de la región norte en 4T17

	4T17		2017	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	326,144	4.6	2,055,669	4.5
Norte	63,024	4.8	523,413	4.8
Coahuila	3,064	4.6	82,355	5.4
Durango	1,660	5.2	6,453	5.6
Nuevo León	55,248	4.7	417,546	4.8
Tamaulipas	3,052	4.6	17,059	5.0

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, en 2017 el menor número de trabajadores con revisión en su contrato laboral, se observó en Durango (6,453). A pesar de ello, se observó un incremento de 709 trabajadores con revisión salarial más que en 2016. Dicha cifra, se dio a través de 45 negociaciones que resultaron en un incremento salarial promedio de 5.6% nominal para los trabajadores duranguenses, el más alto de las entidades de la región.

Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, destaca el 3T17 como el de menor participación, al registrar un total de sólo 1,401 trabajadores con revisión en su salario, mismos que lograron un incremento promedio de 6.1% en términos nominales en ese trimestre.

En 4T17, el menor número de trabajadores con revisión en su contrato laboral, también se observó en Durango en 4T17 (1,660). A pesar de ello, se observó un ligero incremento de 259 trabajadores con revisión salarial más que en 3T17. Cabe señalar que el número total de trabajadores que obtuvieron una revisión de su salario en 4T17, se dio a través de sólo 13 negociaciones, mismas que lograron un incremento al salario de los trabajadores duranguenses de 5.2%, el más bajo otorgado en el estado de todo el 2017 pero el mayor de las entidades de la región.

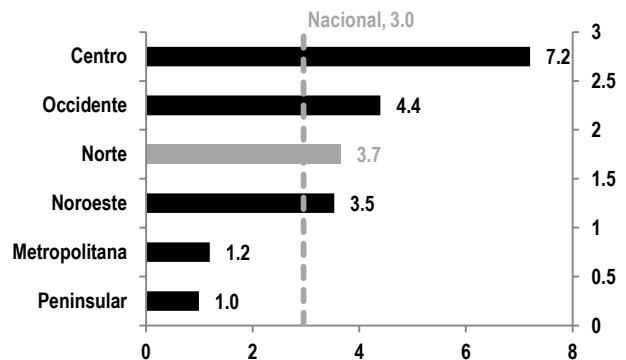
Masa salarial

- La masa salarial de la región norte registró un crecimiento anual real de 3.7% en 4T17, cifra 0.7pp por arriba del nacional
- Tamaulipas registró el mayor crecimiento anual real de la masa salarial de la región en 2017 (+4.7%)
- Por el contrario, el menor avance de la masa salarial de las entidades de la región, se dio en Durango en 2017 (+3.1% anual real)

La región norte registró un avance de 3.7% anual real de la masa salarial en 4T17, una diferencia de 0.7pp por encima del nivel observado a nivel nacional. Con este resultado, la región avanzó una posición para ubicarse en el tercer lugar de las 6 regiones del país con mayor crecimiento de la masa salarial en comparación con el obtenido en 4T16, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 4T17

% anual real

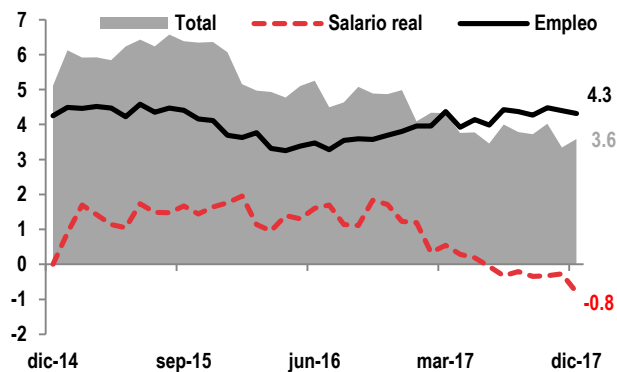


Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, el mes donde se observó el mayor avance de la masa salarial en 4T17 fue octubre, donde se registró un crecimiento de 4% a tasa anual. Como se observa en la siguiente gráfica, la masa salarial de la región se ha desacelerado en los últimos meses acotada por la disminución del poder adquisitivo de los trabajadores de la región y la creación de empleos.

Masa salarial de la Región Norte

% anual real

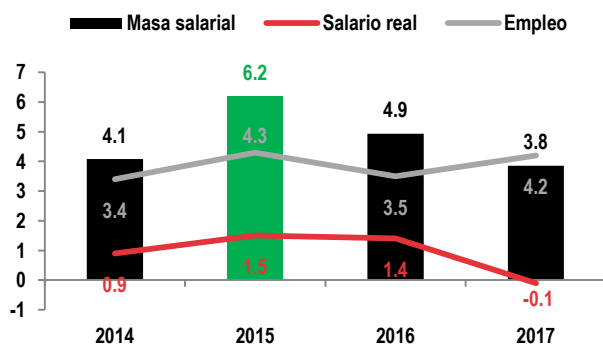


Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

En 2017, la masa salarial de la región centro alcanzó un crecimiento anual real de 3.8%, cifra 0.7pp superior a la obtenida por el país. Con este resultado, la región se ubicó en el penúltimo lugar de las 6 regiones del país con mayor crecimiento de la masa salarial en 2017. Cabe destacar, que el mayor avance de la masa salarial en la región de los últimos 4 años, se dio en 2015, donde se registró un crecimiento de 6.2% en el comparativo anual real, apoyado principalmente por el avance del empleo y el poder adquisitivo de los trabajadores de la región, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial - Región Norte

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

En 2017, destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de Tamaulipas. Por el contrario, Durango registró el menor crecimiento de la región en 2017, como se observa en la siguiente tabla.

Masa salarial Región Norte – 4T17*

millones de pesos

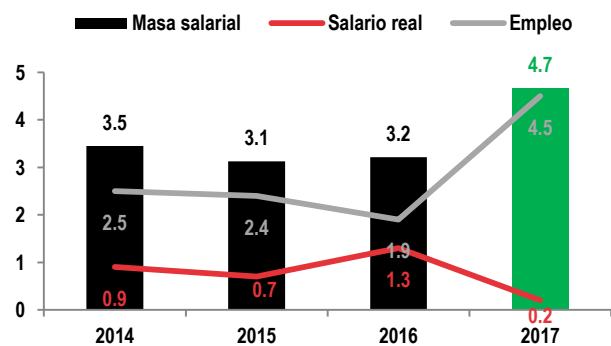
	4T17	4T16	% anual	2017
Nacional	599,989	582,755	3.0	3.2
Norte	101,258	97,692	3.7	3.8
Coahuila	22,993	22,288	3.2	3.5
Durango	5,809	5,689	2.1	3.1
Nuevo León	53,674	51,876	3.5	3.8
Tamaulipas	18,782	17,839	5.3	4.7

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

Como se mencionó anteriormente, Tamaulipas registró un avance de la masa salarial de 4.7% a tasa anual real en 2017, el más alto de los últimos 4 años, lo cual reitera un excelente dinamismo del mercado laboral en el estado. Dicho avance, se explicó por el excelente dinamismo que presentó el empleo, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial - Tamaulipas

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

En 4T17, por segundo trimestre consecutivo destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de Tamaulipas, al mostrar en esta ocasión, un avance de 5.3% (referirse a la tabla anterior), el más alto desde el 3T06.

Por el contrario, el estado que presentó el menor crecimiento de la masa salarial de los estados que componen la región fue Durango en 2017. Esta entidad registró un crecimiento de 3.1% en el comparativo anual real, la más baja de los últimos 4 años. Dicho avance estuvo en mayor medida limitado por la desaceleración en el poder de compra de los duranguenses, así como la caída en la creación de empleos en la entidad.

Consumo interno

Ventas al menudeo

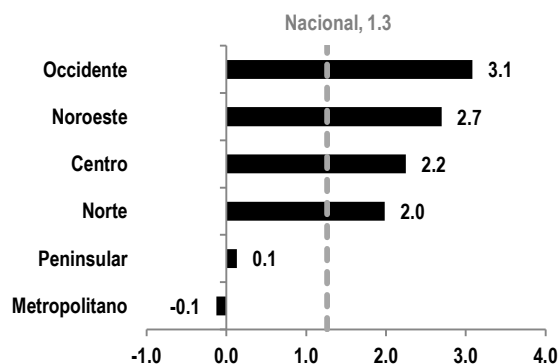
- Las ventas al menudeo en la región norte cayeron 0.5% anual real en 4T17
- En 2017, las ventas en la región han presentaron un avance de 2% anual real
- Coahuila fue la entidad en la que más crecieron las ventas en la región durante el año (6.6% anual real)
- La menor expansión en el año fue observada en Tamaulipas (0.5% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región norte cayeron 0.5% anual real, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional.

Con estos resultados, en 2017, las ventas al menudeo mostraron una expansión de 2% anual real, esto gracias un buen desempeño en el segundo trimestre del año. En este sentido, el crecimiento se ubicó por arriba del promedio nacional de 1.3% anual. Cabe recordar que en 2016 la región presentó un incremento de 17.2% anual, mientras que en 2015 éstas presentaron un avance de 5.8%.

Ventas al menudeo por región: 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, en 2017 destaca el avance en Coahuila (6.6% anual real). Por su parte, Durango (1.7% anual real) y Nuevo León (1% anual real) presentaron crecimientos moderados, mientras que Tamaulipas solamente creció 0.5% anual real.

En el detalle, la expansión de 6.6% anual en Coahuila se debió a la consistencia de las ventas durante todo el año, acompañado de un buen resultado en el 2T17. En particular, en 4T17 se observó un avance de 3.8%, el único en la región. En 2016 mostraron un avance de 14.8%.

Ventas al menudeo: Norte % anual real

	4T17	4T16	2017	2016
Nacional	-1.3	9.8	1.3	8.7
Norte	-0.5	18.9	2.0	17.2
Coahuila	3.8	20.4	6.6	14.8
Durango	-1.3	30.3	1.7	35.4
Nuevo León	-1.5	19.4	1.0	17.6
Tamaulipas	-1.5	10.4	0.5	10.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

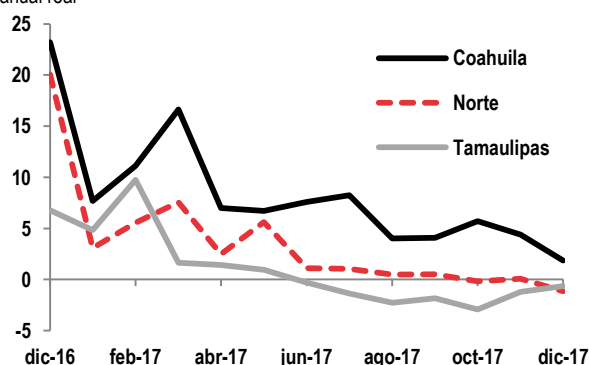
Por el contrario, destaca el menor crecimiento en los estados de Durango y Nuevo León. En el primer caso, los ingresos en 2017 avanzaron 1.7% anual real, derivado de un bajo crecimiento en los últimos trimestres del año. En este sentido, en 4T17 retrocedieron 1.3% anual.

Por su parte, las ventas al menudeo en Nuevo León presentaron un incremento de 1% en el año tras presentar un menor dinamismo en la segunda mitad del año, lo cual se observó en la contracción de 1.5% en 4T17.

Con respecto a Tamaulipas, las ventas en esta entidad presentaron una expansión de sólo 0.5% en el año, la menor de la región. Al igual que en Durango y NL, las ventas presentaron fuertes retrocesos en la segunda mitad del año. En cuanto al desempeño del 4T17, la disminución fue de 1.5% anual real.

Ventas al menudeo: Coahuila y Tamaulipas

% anual real



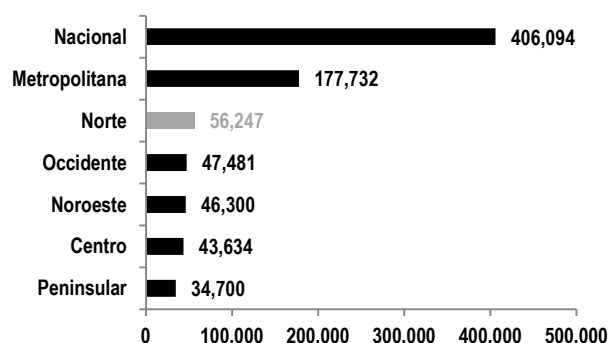
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- La región norte ocupó el segundo lugar del país con mayor número de unidades vendidas en 4T17
- Los estados del norte registraron una caída en la venta de autos de 18.3% anual, cifra menor a la registrada por el país
- Por su parte, Durango registró el mayor crecimiento de unidades vendidas de la región en 2017 (+8% anual)
- Por el contrario, Tamaulipas mostró la mayor caída en la venta de unidades en 2017 (-10.9% anual)

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* en 4T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas en la región norte, la ubicó en el segundo lugar a nivel nacional, al registrar un total de 46,300 unidades comercializadas, 13.9% del total de unidades vendidas en todo el país en 4T17 (406,094), como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de autos nuevos por región en 4T17
Unidades

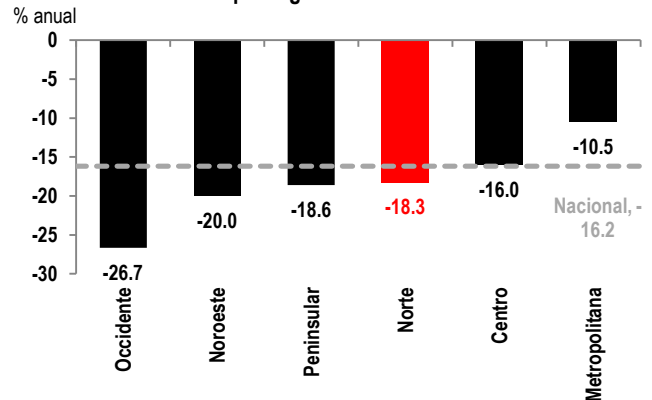


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, observamos que la mayor venta de autos nuevos en la región se dio en diciembre (21,291), la mayor cifra registrada en la región de todo el 2017. En este sentido, la región norte cerró el 2017, con un total de 209,568 unidades vendidas, 17,346 menos que en el mismo trimestre del año anterior.

En términos de crecimiento, la región se ubicó en el tercer lugar de las regiones del país con menor caída en venta de autos (-18.3% anual), cifra mayor a la baja de 16.2% anual de la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de autos nuevos por región en 4T17



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En 2017, la región norte sumó un total de 209,568 unidades vendidas, 17,346 menos que en 2017, una disminución de 7.6% a tasa anual. Con este resultado, la región se ubicó 1.7pp por arriba del registrado a nivel nacional (-5.9% anual).

Al interior, cabe destacar que el único crecimiento de venta de vehículos de los estados que componen la región, se dio en Durango en 2017, el cual registró un incremento de 8% en el comparativo anual ubicándose 15.7pp superior al nivel regional y 13.9pp por arriba del nacional. Con ello, la entidad se posicionó en el tercer lugar a nivel nacional de las entidades con mayor crecimiento de vehículos vendidos en 2017. Dentro de los cuatro trimestres que componen el 2017, la mayor contribución al crecimiento total de la entidad se observó en 4T17 (40.1% anual).

En este contexto, en la entidad se comercializó un total de 12,131 autos en 2017, una diferencia de 900 unidades vendidas más que en 2016. En este sentido, el trimestre con mayor contribución al total de autos vendidos en el estado en 2017 fue el cuarto, donde se comercializaron 4,139 vehículos.

En 4T17, cabe destacar que por segundo trimestre consecutivo, la única entidad que mostró crecimiento en la venta de autos de la región en 4T17 fue Durango, al registrar un avance de 17.2% anual.

Con ello, la entidad se ubicó en el lugar número 3 de las entidades del país con mayor crecimiento en venta de autos en 4T17 vs. 4T16, como se observa en la siguiente tabla.

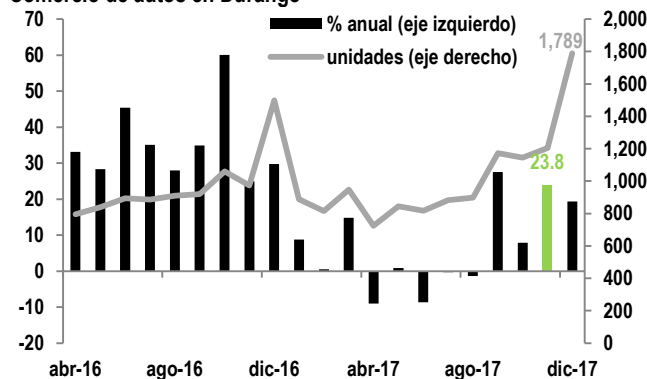
Venta de autos nuevos – Región Norte
unidades

	4T17	4T16	% anual
Nacional	406,094	484,566	-16.2
Norte	56,247	68,808	-18.3
Coahuila	11,919	14,524	-17.9
Durango	4,139	3,533	17.2
Nuevo León	30,534	38,931	-21.6
Tamaulipas	9,655	11,820	-18.3

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, observamos que el mayor crecimiento en venta de autos se dio en noviembre (23.8% anual), como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Durango



Fuente: Banorte con datos de la AMDA

En este contexto, la entidad comercializó 4,139 unidades en 4T17, cifra 606 unidades más que en 4T16. A pesar de ello, Durango se consideró como la entidad con menor número de autos nuevos vendidos de la región, como se puede apreciar en el cuadro anterior. Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, el menor número de autos comercializados en la entidad se dio en octubre (1,145 unidades).

Por el contrario, Tamaulipas registró la mayor caída en la comercialización de autos nuevos en 2017 (-10.9% anual), ubicándose 3.3pp superior al nivel regional y 5pp por arriba del nacional. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 28 de las 32 entidades del país con mayor crecimiento de vehículos vendidos en 2017.

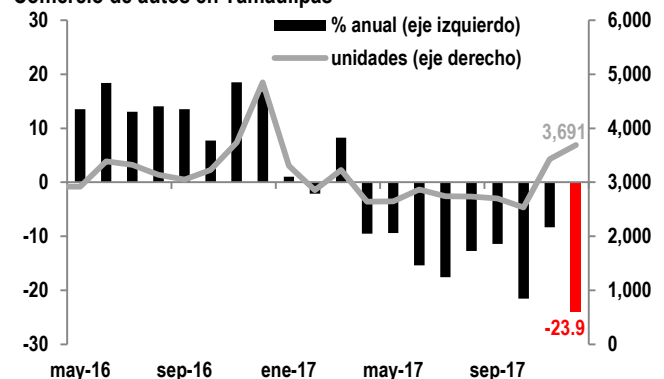
Dentro de los cuatro trimestres que componen el 2017, la menor contribución al crecimiento total de la entidad se observó en 1T17 (-20.6% anual).

En 2017, en la entidad se comercializó un total de 35,376 autos en 2017, una diferencia de 4,347 unidades vendidas menos que en 2016. En este sentido, el trimestre con menor contribución al total de autos vendidos en el estado en 2017 fue el segundo, donde se comercializaron 8,156 vehículos.

En 4T17, la entidad mostró una disminución en la venta de autos de 18.3% a tasa anual, la más baja de la región. Con ello, la entidad se ubicó en el lugar número 25 de las 32 entidades del país con mayor crecimiento en venta de autos en 4T17 vs. 4T16.

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, observamos que la mayor caída en venta de autos se dio en diciembre (-23.9% anual), como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos de la AMDA

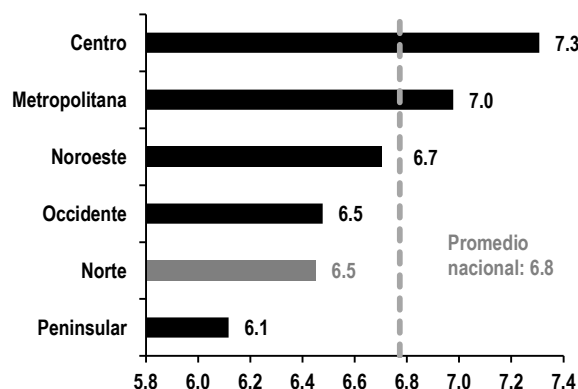
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 6.5% anual al cierre del 2017
- Durango fue la entidad con más inflación en el año (7.9% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Nuevo León (5.6% anual)

Al cierre del 2017, la inflación de la región norte se situó en 6.5%, posicionándola como la segunda más baja del país, 32pb por debajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 3.6% anual.

Inflación por región: 2017

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que cinco de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (11.6%), alimentos, bebidas y tabaco (8.5%) y otros servicios (6.5%). Por otro lado, los tres rubros que presentaron menor inflación son muebles, aparatos y accesorios domésticos (3.4%), educación y esparcimiento (3.8%) y vivienda (4%).

El estado que más inflación presentó fue Durango, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.9% anual al cierre del 2017, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 2.6% anual.

Inflación: Región Norte

% anual, fin de periodo

	2017	2016
Nacional	6.8	3.4
Norte	6.5	3.6
Coahuila	7.3	3.8
Durango	7.9	2.6
Nuevo León	5.6	3.2
Tamaulipas	6.7	4.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 13.5% en el transporte y 8.8% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, los rubros con menor inflación fueron educación y esparcimiento (4.2%) y otros servicios (5.3%).

Inflación: Durango 2017

% anual, fin de periodo

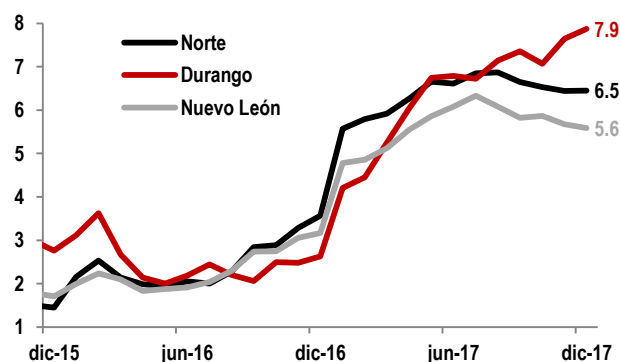
	Nacional	Norte	Durango
Índice general	6.8	6.5	7.9
Alimentos, bebidas y tabaco	7.9	8.5	8.8
Ropa, calzado y accesorios	4.1	4.3	6.4
Vivienda	5.1	4.0	6.6
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.1	3.4	6.1
Salud y cuidado personal	6.1	5.1	6.3
Transporte	11.5	11.6	13.5
Educación y esparcimiento	4.6	3.8	4.2
Otros servicios	5.8	6.5	5.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Nuevo León, al mostrar un incremento de 5.6% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 3.2% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (11.2%), mientras que los de muebles aparatos y accesorios domésticos (3.0%) y vivienda (2.8%) fueron los más bajos.

Inflación: Durango y Nuevo León

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región norte registró un crecimiento de 14.9% anual real al cierre del 2017, superior al avance de 10.7% en 2016
- El dinamismo del crédito en la región se encuentra por encima del crecimiento de 2.5% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Durango creció 120.7% anual real en 2017
- Por el contrario, la cartera directa vigente en Tamaulipas se redujo 5.9% anual
- La cartera vencida se incrementó marginalmente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 2.9% anual real al cierre del 2017. No obstante, en la región norte, el crecimiento fue de 14.9% anual, superior al 10.7% observado al final del 2016. En este sentido, cabe destacar que el desempeño del crédito en esta región fue el mejor registrado para las 6 regiones del país.

Cartera directa vigente: Norte

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Nacional	100.0	2.5	9.8
Norte**	16.8	14.9	10.7
Coahuila*	11.9	2.8	-5.3
Durango*	6.9	120.7	0.3
Nuevo León*	73.8	14.5	17.0
Tamaulipas*	7.4	-5.9	-3.3

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo Durango, la cual se incrementó 120.7% anual real al cierre del 2017. Por su parte, en Nuevo León ésta aumentó 14.5% anual. Sin embargo, Tamaulipas presentó una contracción de 5.9% anual real, la única de la región.

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una disminución de 0.6% anual real. Esta caída fue más acentuada en Coahuila (-4% anual) y Tamaulipas (-5.8%). Sin embargo, en Durango ésta presentó una expansión de 11.9% anual.

Cartera directa vigente al sector público: Norte

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector público	100.0	-11.6	3.0
Norte**	16.7	-0.6	-6.5
Coahuila*	35.7	-4.0	-6.1
Durango*	7.3	11.9	-10.7
Nuevo León*	43.4	2.2	-5.6
Tamaulipas*	13.6	-5.8	-8.6

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

No obstante, el crédito al sector privado creció 19.1% anual real al cierre del 2017, donde dicho avance fue más marcado en Durango, con un crecimiento de 187.9% anual y en Nuevo León con 16.2% anual (referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Norte

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector privado	100.0	4.9	10.4
Norte**	16.8	19.1	16.5
Coahuila*	6.6	12.5	-4.3
Durango*	6.8	187.9	8.5
Nuevo León*	80.6	16.2	20.9
Tamaulipas*	6.0	-6.0	-0.3

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por sectores, hemos observado un avance generalizado en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (27.7% anual). En este sentido, se observó un mayor dinamismo en Tamaulipas (36.4% anual) y en Nuevo León (27.6%).

Por el contrario, el crédito al sector agrícola registró un incremento de solamente de 1.2% anual real al final del 2017, donde destacamos la reducción del crédito a dicho sector en Nuevo León (-15.4% anual). En contraste, la cartera directa vigente al sector agrícola en Durango presentó un crecimiento de 13.8% anual (referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Norte

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Agropecuarios	100.0	7.4	8.0
Norte**	14.8	1.2	-10.2
Coahuila*	38.4	8.3	-16.9
Durango*	26.2	13.8	3.7
Nuevo León*	25.4	-15.4	-4.9
Tamaulipas*	10.0	-3.0	-24.4

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por su parte, el crédito a los servicios exhibió un mejor desempeño, al registrar un avance de 11.4% anual, aunque dicho crecimiento fue menor al 22% alcanzado al cierre del 2016 (Nacional: 10.5%). Las entidades que registraron un mayor dinamismo crediticio para dicho sector fueron Durango (54.4%) y Nuevo León (12.4% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Norte

% anual real, fin de periodo

	%	% anual	
		2017	2016
Servicios	100.0	10.5	15.9
Norte**	13.2	11.4	22.0
Coahuila*	9.0	7.1	17.5
Durango*	2.4	54.4	-3.7
Nuevo León*	81.0	12.4	25.3
Tamaulipas*	7.7	-2.1	6.0

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Del mismo modo, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió un crecimiento de 25.3% anual real (2016: 7.5% anual; Nacional: 4.3%) explicado por el avance de 375.3% anual en Durango y de 27.2% anual en Coahuila. Sin embargo, se observó una contracción de 10.4% anual real en el estado de Tamaulipas.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Norte

% anual real, fin de periodo

	%	% anual	
		2017	2016
Industriales	100.0	4.3	9.4
Norte**	22.4	25.3	7.5
Coahuila*	3.8	27.2	-29.8
Durango*	10.6	375.3	19.9
Nuevo León*	79.8	17.2	10.8
Tamaulipas*	5.9	-10.4	-2.9

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Respecto a la cartera vencida, ésta se incrementó marginalmente al cierre del 2017 en comparación con el 2016, ya que pasó de representar el 1.1% del portafolio total a sumar el 1.3%. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Durango al pasar de 0.5% en 2016 a 0.3% en 2017. Por el contrario, el incremento se explicó por el fuerte incremento en Tamaulipas, que pasó de 2.4% a 7.2% del total de la cartera.

Cartera vencida: Norte

% del portafolio total

	%	% del portafolio total*	
		2017	2016
Nacional	100.0	1.2	1.3
Norte**	18.5	1.3	1.1
Coahuila*	9.6	1.1	1.1
Durango*	1.6	0.3	0.5
Nuevo León*	45.3	0.8	1.0
Tamaulipas*	43.5	7.2	2.4

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Sector Externo

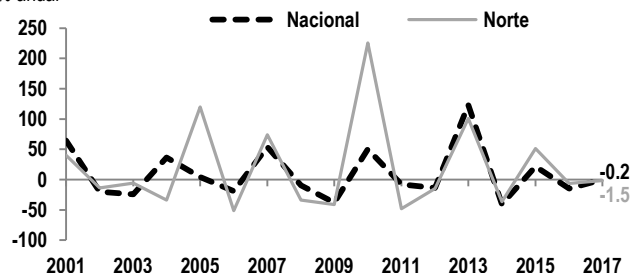
Inversión Extranjera Directa

- **La región norte lideró el país con mayor recepción de inversión extranjera directa durante 4T17**
- **Dentro de la región, Coahuila registró la mayor entrada de inversión extranjera de los estados de la región en 2017 (2,262.1 mdd)**
- **Asimismo, el mayor crecimiento de IED de las entidades de la región en 2017 se observó en Coahuila (+72.9% anual)**
- **Por el contrario, la inversión en Durango registró el mayor retroceso durante el 2017 (-73.3% anual)**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte contracción de 17.4% durante el cuarto trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN. No obstante, en la región noroeste, se observó una avance de +17.7% anual. Cabe destacar que esta región fue la primera mayor receptora de inversión extranjera durante el último trimestre del 2017. La captación IED de dicha región fue equivalente al 34.9% del total nacional.

En 2017, la región registró un descenso de 1.5% a tasa anual, cifra muy por debajo de la caída de 0.2% del país, ubicándose en la segunda posición de las 6 regiones con mayor captación de recursos extranjeros en 2017. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la IED en la región presentó un ligero avance durante 2017.

Inversión extranjera directa: Norte
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la principal entidad receptora de IED en 2017 fue Coahuila (2,262.1 millones de dólares). En este contexto, la IED en la entidad registró un fuerte crecimiento de 72.9% en el comparativo anual, ocupando el lugar número 3 de las 32 entidades federativas con mayor captación de IED.

Por el contrario, Durango fue la entidad con un menor flujo de IED de la región (71 mdd), con una caída de 73.3% respecto a la inversión recibida en 2016, con la que tomó el último lugar a nivel nacional.

En 4T17, Coahuila se posicionó en el lugar número 1 de las 32 entidades del país con mayor recepción de inversión extranjera, 20.8% de la captación total nacional. En este sentido, la entidad registró un crecimiento de 43.3% a tasa anual, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe destacar que el sector de la entidad con mayor captación de inversión en 4T17 fue el de industrias manufactureras.

Inversión extranjera directa: Región Norte
Millones de dólares; % anual

	4T17	4T16	%; a/a
Nacional	5,903.8	7,144.7	-17.4
Norte	2,059.9	1,750.0	17.7
Coahuila	1,227.5	856.7	43.3
Durango	20.5	50.8	-59.6
Nuevo León	586.1	380.2	54.2
Tamaulipas	225.9	462.4	-51.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Durango se ubicó en el lugar número 28 de las 32 entidades federativas con mayor recepción de inversión extranjera en 4T17, representando sólo el 0.3% de la captación total nacional. En este sentido, la entidad registró una caída de 59.6% a tasa anual, la mayor disminución de las entidades de la región, como se puede apreciar en la tabla anterior. Cabe destacar que el sector de la entidad que con mayor desinversión en 4T17 fue el de servicios.

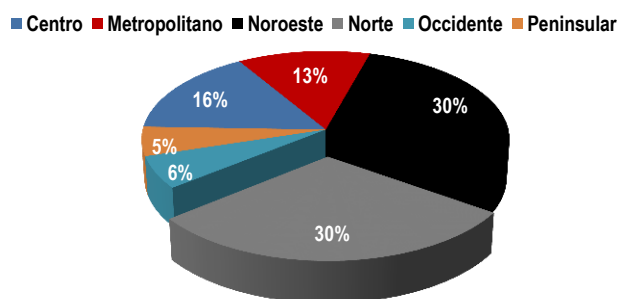
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región norte sumó 96.4 mmd
- Esto representó una caída de 2.4% con respecto a los flujos de 2015
- Coahuila fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Coahuila, mientras que Nuevo León fue la que más retrocedió

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2016, la exportación de mercancías en la región norte sumó un total de 96.4 mmd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional, representando el 29.7% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró una contracción de 2.4% con respecto a los obtenidos en el 2014, cifra 1.2pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Coahuila, entidad que envió un monto de 37.6 mmd en el 2016, cifra 1.4 mmd menor a la obtenida en el 2014. Por su parte, también destacan las exportaciones de Nuevo León, las cuales llegaron a 32.2 mmd, monto 2.3 mmd menor a las cifras de 2015.

En contraste, Durango fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 1.7 mmd, presentando un retroceso de 98 mmd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016
millones de dólares nominales

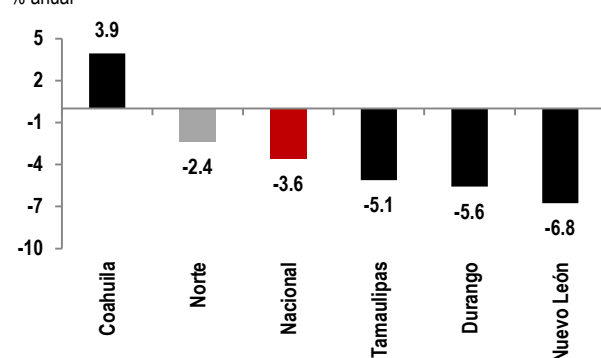
	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Norte	96,401	98,757	-2.4
Coahuila	37,640	36,218	3.9
Durango	1,655	1,752	-5.6
Nuevo León	32,187	34,523	-6.8
Tamaulipas	24,920	26,264	-5.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Coahuila representó el 39% de las exportaciones de la región, mientras que Nuevo León sumó el 33.4%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Durango con el 1.7% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Coahuila lideró la región durante el 2016 al presentar un crecimiento de 3.9% anual. Por el contrario, el estado de Nuevo León presentó una caída de 6.8% anual. Cabe destacar que tres de los cuatro estados de la región se ubicaron por abajo del promedio nacional de una contracción en la exportación de mercancías de 3.6% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2016
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

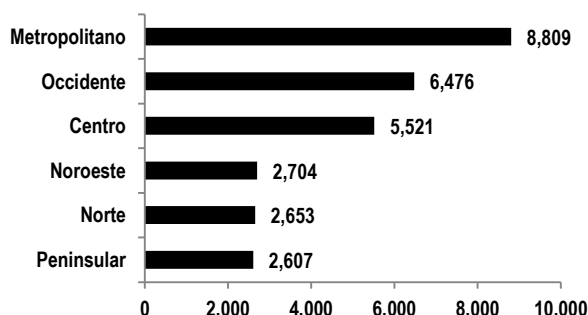
- **El envío de remesas a la región norte sumó 703.4 mdd en 4T17**
- **Esto implica un crecimiento de 16.2% anual, el más alto a nivel nacional**
- **En 2017 las remesas presentaron un incremento de 13.7% anual, alcanzando un monto de 2,653 mdd**
- **El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2017 se observó en Nuevo León**

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región norte alcanzaron un total de 700.5 mdd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 13.4% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 7.5pp por arriba a la registrada a nivel nacional (8.2%).

Con estos resultados, en 2017 las remesas en la región incrementaron 13.7% anual, por arriba del 6.6% observado a nivel nacional. Esto representó que la región recibiera 2,653 mdd en el año, la mayor cifra registrada en la historia del indicador, ocupando el quinto lugar a nivel regional (como se observa en la siguiente gráfica).

Remesas familiares por región: 2017

millones de dólares

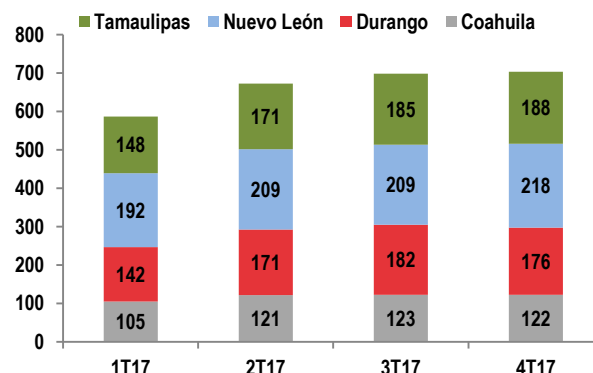


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Nuevo León, entidad que recibió un monto de 825.8 mdd en 2017, el mayor de la región. En particular en 4T17 la entidad sumó 217 mdd, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 25.9% en 2017, mientras que los del 4T17 crecieron 26.2% con respecto a los del 4T16.

Remesas familiares: Norte
millones de dólares



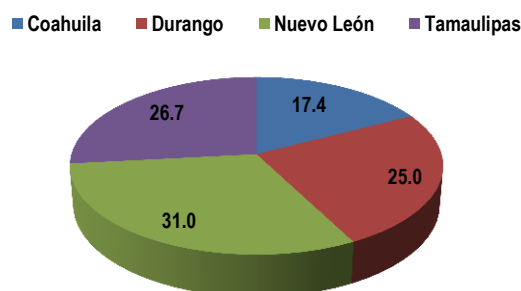
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, también destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Coahuila al registrar un avance de 11.7% anual en 2017, cifra por arriba del 6.6% a nivel nacional. En particular, en 4T17, las remesas en la entidad aumentaron 8.6% con respecto al 4T16.

Por el contrario, el estado con la menor expansión fue Tamaulipas (5.4% anual), esto considerando que recibió 688.5 mdd, representando el 26% de los ingresos de la región. En 4T17, la entidad sumó 186.9 mdd, lo que representó un incremento de 13.4% con respecto al 4T16.

Remesas familiares Región Norte – 4T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

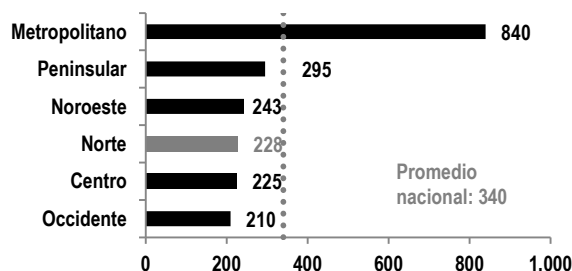
Ingresos fiscales de entidades federativas*

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

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los ingresos de la región norte sumaron un monto de 227.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

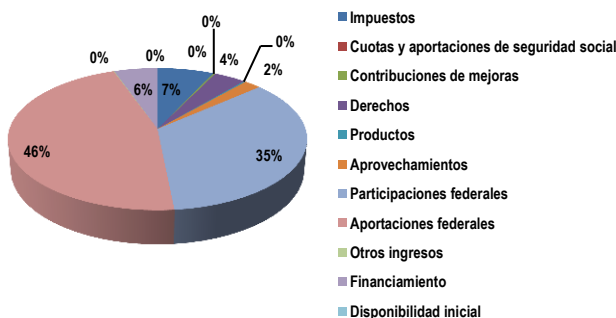


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

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

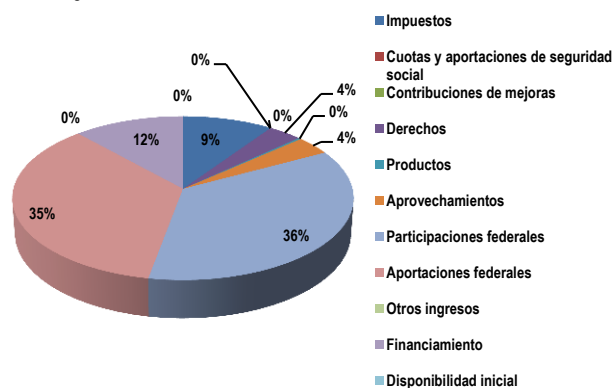
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Norte	227.7	218.0	1.6
Coahuila	46.5	44.8	0.9
Durango	32.5	34.0	-6.9
Nuevo León	94.2	86.6	5.8
Tamaulipas	54.5	52.6	0.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

Ingresos fiscales por estado: Nuevo León

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

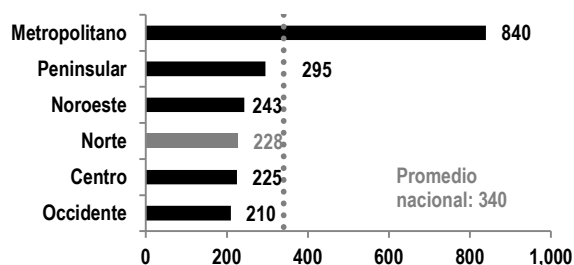
Egresos fiscales de entidades federativas*

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

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los egresos de la región norte sumaron un monto de 227.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

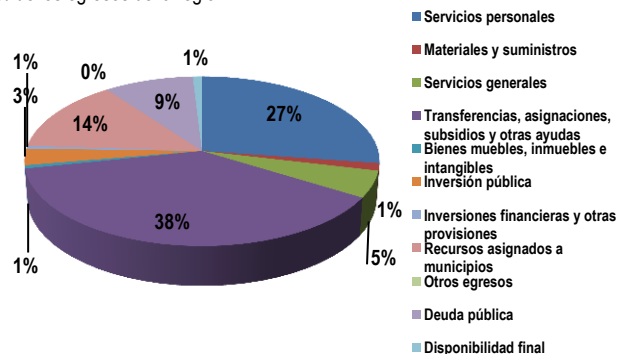


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 227.7 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 86.4 mmp, alrededor del 38% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 62.3 mmp, cerca del 27% de los ingresos de la región en el periodo.

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

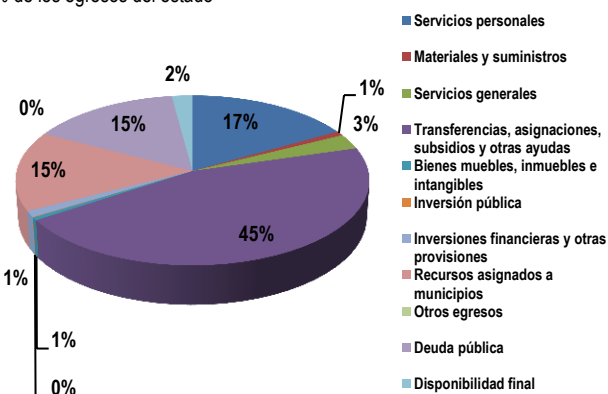
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Norte	227.7	218.0	1.6
Coahuila	46.5	44.8	0.9
Durango	32.5	34.0	-6.9
Nuevo León	94.2	86.6	5.8
Tamaulipas	54.5	52.6	0.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó un avance de 1.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Nuevo León, al mostrar un avance de 5.8% anual real. Esto implicó que el estado gastara 94.2mmp, representando alrededor del 41.4% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como a servicios personales, al sumar 42.4 y 16 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Nuevo León

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la única contracción fue Durango, al caer 6.9% anual real, alcanzando los 32.5 mmp, (alrededor del 14.3% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (12.9 mmp) y servicios personales (11.2 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

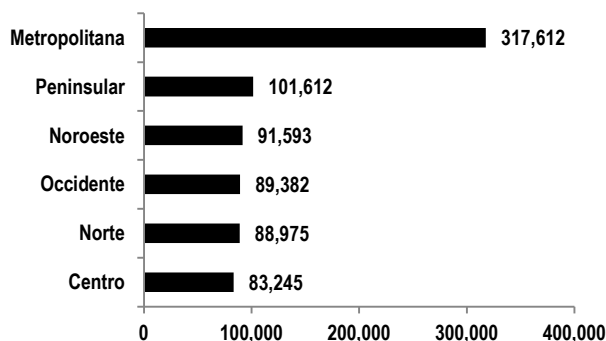
- La región norte recibió un total de 19,244.2 mdp por concepto de participaciones en 4T17
- Esto implica un retroceso de 4.8% anual real en el periodo
- En 2017 la región recibió un total de 88,975 mdp (3.1% anual real)
- Durango registró el mayor avance de la región en el año (8.1% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre del 2017, la región norte sumó un monto por concepto de participaciones de 19,244.2 mdp, 11.7% del total nacional (165,030.8 mdp). En comparación con 4T16, la región norte registró una contracción de 4.8% real.

Con estos resultados, en 2017 la región recibió un total de 88,974.6 mdp, ocupando el quinto lugar a nivel nacional (como se observa en la gráfica siguiente). En comparación con 2016, las participaciones de la región se incrementaron 3.1% en términos reales.

Participaciones federales por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor incremento en el año fue Durango, al avanzar 8.1% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 10,432.7 mdp (11.7% del total regional). En particular, en 4T17 el estado recibió 2,220.6 mdp, 3% menos que en 4T16 en términos reales.

Participaciones federales a la Región Norte: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	772,417.6	693,777.6	5.1
Norte	88,974.6	81,443.5	3.1
Coahuila	18,629.8	16,793.8	4.6
Durango	10,432.7	9,103.0	8.1
Nuevo León	36,196.9	33,692.7	1.4
Tamaulipas	23,715.2	21,853.9	2.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó el menor crecimiento en comparación con 2016 fue Nuevo León, al avanzar 1.4 anual real en 2017. La entidad recibió en el año 36,196.9 mdp (40.7% del total regional). En 4T17 presentó una contracción de 7% real con respecto a los ingresos del 4T16, los cuales sumaron 7,799.9 mdp en el último año.

Participaciones federales a la Región Norte: 4T17

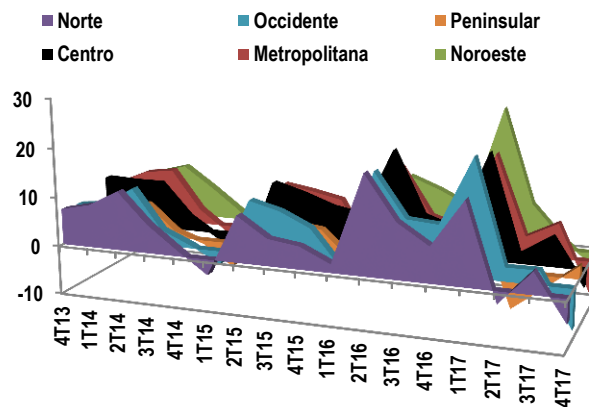
millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	165,030.8	161,833.0	-4.3
Norte	19,244.2	18,964.6	-4.8
Coahuila	4,153.1	3,730.6	4.4
Durango	2,220.6	2,147.9	-3.0
Nuevo León	7,799.9	7,869.7	-7.0
Tamaulipas	5,070.6	5,216.3	-8.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Participaciones federales por región al 4T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

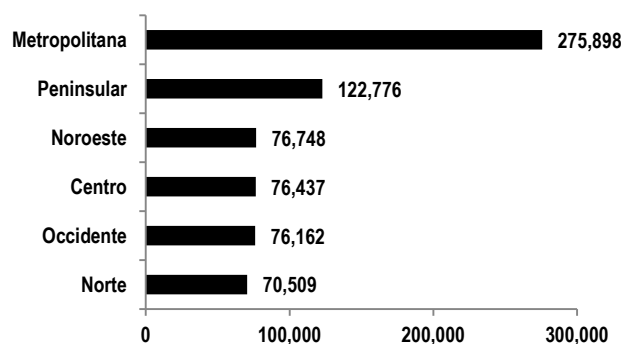
- La región norte recibió un total de 21,148.9 mdp por concepto de aportaciones en 4T17
- Esto representó un retroceso de 3.9% anual real vs. el 4T16
- En el 2017 la región recibió un total de 70,509 mdp (-2% anual)
- Coahuila reportó la menor caída en las aportaciones de la región en el 2017

La región norte recibió un total de 21,148.9 mdp por concepto de aportaciones en el cuarto trimestre del 2017. En comparación con el cuarto trimestre del 2016, las aportaciones en la región norte retrocedieron 3.9% anual, cifra 1.4pp por debajo a la contracción obtenida a nivel nacional (-2.5%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 14,430.4 mdp, 68.2% del total de aportaciones a la región.

En 2017 la región recibió un total de 70,508.7 mdp, posicionándola en el último lugar con respecto a las demás regiones. Esto representó una contracción de 2% anual real con respecto al 2016, por debajo del retroceso nacional de 1.3% anual real.

Aportaciones por región – 2017

millones de pesos

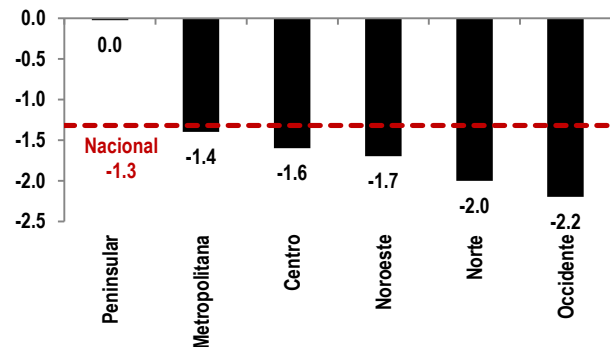


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En el año, el rubro que más recursos recibió fue el FONE, al recibir un total de 43,252.9 mdp, equivalente al 61.3% de las aportaciones totales en el 2017.

Aportaciones por región – 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en 2017 el estado que presentó la menor contracción fue Coahuila, al sólo retroceder 1.2% anual real, recibiendo un monto de 15,822 mdp (22.4% del total regional). En este sentido en el 4T17 las aportaciones para la entidad disminuyeron 6% en comparación con el 4T16.

Aportaciones a la Región Norte: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	698,693.5	667,715.1	-1.3
Norte	70,508.7	67,850.1	-2.0
Coahuila	15,822.3	15,106.6	-1.2
Durango	12,689.2	12,155.6	-1.6
Nuevo León	21,922.9	21,236.0	-2.7
Tamaulipas	20,074.2	19,351.8	-2.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el año fue Nuevo León, al reducirse en 2.7% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 21,922.9 mdp (31.3% del total regional). En este sentido, en 4T17 el retroceso de las aportaciones fue de 4.1% anual con respecto al mismo periodo del 2016.

Aportaciones a la Región Norte: 4T17

millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	201,737.7	194,126.0	-2.5
Norte	21,148.9	20,652.6	-3.9
Coahuila	4,472.9	4,367.3	-3.9
Durango	3,902.6	3,815.4	-4.0
Nuevo León	7,039.2	6,886.7	-4.1
Tamaulipas	5,734.2	5,583.2	-3.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Transferencias a entidades federativas

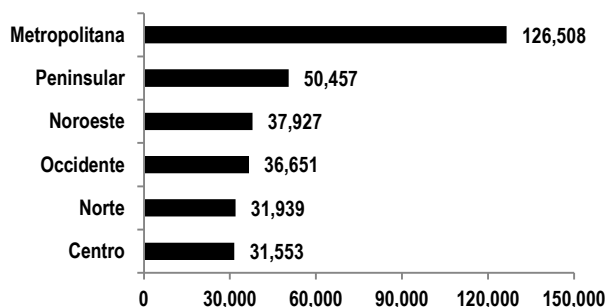
- La región norte contó un total de 9,785 mdp por concepto de transferencias en 4T17
- Esto representó una reducción de 21.4% anual real en el periodo
- En 2017 la región recibió un total de 31,939 mdp (-19.5% anual)
- Tamaulipas registró el menor retroceso de la región en el año (-14.8% anual real)

En 4T17 la región norte sumó un total de 9,785 mdp por concepto de transferencias. En este contexto, la región registró una caída de 21.4% con respecto al 4T16 en términos reales. Cabe destacar que en 4T17 hubo un total de 15,850.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, por lo que la reducción a nivel regional es mucho mayor a la observada en el agregado nacional (-8.3% anual real). El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región sumó un total de 5,730 mdp (52.9% del total regional).

Con estos resultados, en 2017 la región recibió un total de 31,938.8 mdp, ocupando el quinto lugar a nivel nacional. En comparación con 2016, las transferencias de la región cayeron 19.5% en términos reales, por debajo del total nacional (-12.3% anual), ya que al igual que en el trimestre, en 2017 el monto no distribuido fue de 25,920 mdp.

Transferencias por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al igual que en 4T17, en 2017 la mayoría de los recursos resultaron por convenios de descentralización, al sumar 17,787.4 mdp, 55.7% del total de las transferencias de la región en el año.

Transferencias federales a la Región Norte: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	338,030.0	363,023.9	-12.3
Norte	31,938.8	37,398.6	-19.5
Coahuila	6,502.7	7,626.8	-19.6
Durango	6,501.0	8,190.2	-25.3
Nuevo León	10,670.4	12,443.0	-19.0
Tamaulipas	8,264.7	9,138.6	-14.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la entidad que presentó el menor retroceso en el año fue Tamaulipas, al caer 14.8% anual real. Con esto, el monto del estado fue de 8,264.7 mdp (25.9% del total regional). En particular, en 4T17 el estado recibió 2,398 mdp, 9.7% menos que en 4T16 en términos reales.

Transferencias federales a la Región Norte: 4T17

millones de pesos

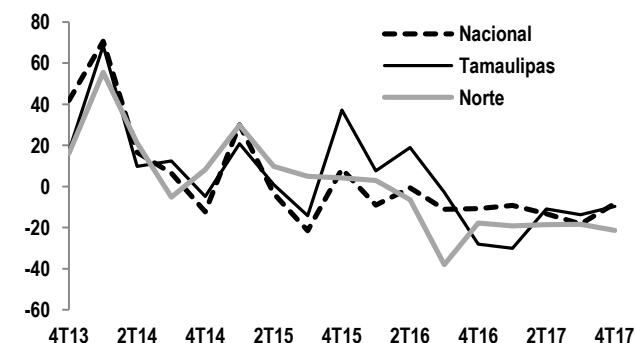
	4T17	4T16	% anual real
Nacional	104,341	106,784	-8.3
Norte	9,785	11,677	-21.4
Coahuila	2,377	2,795	-20.2
Durango	1,997	2,291	-18.2
Nuevo León	3,012	4,099	-31.1
Tamaulipas	2,398	2,492	-9.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con 2016 fue Durango, al retroceder 25.3% anual real en 2017. La entidad recibió en el año 6,501.0 mdp (20.4% del total regional). En 4T17 presentó un retroceso de 18.2% real con respecto a las cifras del 4T16, las cuales sumaron 2,398 mdp en el último año.

Transferencias en Tamaulipas

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región norte sumó 120.6 mmp al cierre del 2017
- La menor deuda de la región durante el año se observó en Durango
- Por su parte, Tamaulipas representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Coahuila representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2017

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región norte es la segunda con más deuda del país (120,569.2 mdp). Adicionalmente, ésta registró un incremento de 3.8% anual nominal con respecto a las cifras del 2016. Con respecto a la deuda nacional, la región noroeste participa con el 22.8%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional
millones de pesos, fin de periodo

	2017	2016	% Total nacional
Nacional	529,174.4	515,089.0	100.0
Centro	19,584.8	21,846.0	3.7
Metropolitana	184,800.0	174,083.6	34.9
Noroeste	96,787.1	96,427.2	18.3
Norte	120,569.2	116,122.6	22.8
Occidente	47,120.7	47,188.7	8.9
Peninsular	60,312.6	59,420.9	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 2017, la deuda de la región noroeste representó el 4.2% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 194%, 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

	2017	% PIB*	% Part*
Nacional	529,174.4	2.8	81.0
Centro	19,584.8	1.0	33.7
Metropolitana	184,800.0	2.5	81.2
Noroeste	96,787.1	4.4	147.0
Norte	120,569.2	4.2	194.0
Occidente	47,120.7	2.4	74.7
Peninsular	60,312.6	2.3	81.9

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 fin del 2017. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 6,255.2 mdp. Asimismo, este monto se ubicó 9.2% por debajo del registrado en el 2016 y representó el 1.2% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 5.2% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Norte
millones de pesos, fin de periodo

	2017	2016	% Total nacional	% anual
Total	529,174.4	515,089.0	100.0	2.7
Norte	120,569.2	116,122.6	22.8	3.8
Coahuila	36,270.2	36,494.0	6.9	-0.6
Durango	6,255.2	6,887.4	1.2	-9.2
Nuevo León	66,650.8	60,943.0	12.6	9.4
Tamaulipas	11,393.0	11,798.2	2.2	-3.4

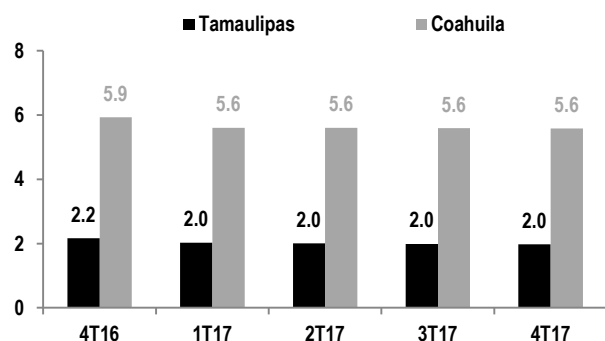
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Nuevo León presentó el único incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (9.4%), tomando al primer lugar de la región, con 66,650.8 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 55.3% de la deuda total de la región y el 12.6% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Tamaulipas resultó con el porcentaje más bajo (2%), al finalizar el 2017, siendo el décimo octavo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Coahuila registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (5.6%), el tercer porcentaje más alto del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Coahuila había mostrado una tendencia a la baja, aunque ésta se ha estabilizado.

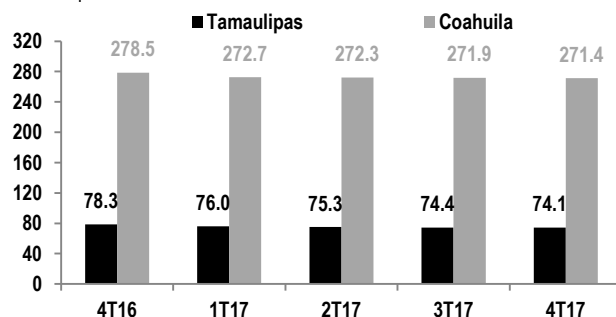
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Tamaulipas, ya que resultó con el porcentaje más bajo (74.1%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Coahuila representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (271.4%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Tamaulipas mostró un monto de 3,486 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Norte – 2017

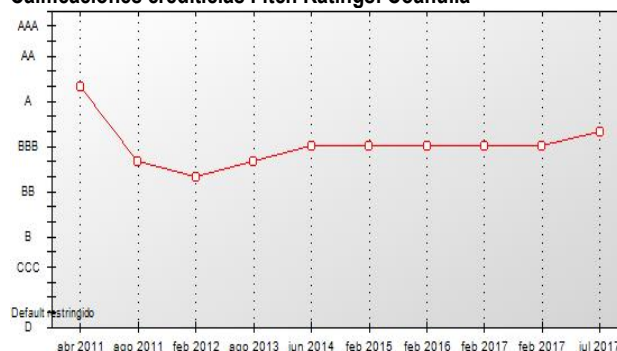
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	529,174	112,336,538	4,711
Norte	120,569.2	12,303,337	9,800
Coahuila	36,270.2	2,748,391	13,197
Durango	6,255.2	1,632,934	3,831
Nuevo León	66,650.8	4,653,458	14,323
Tamaulipas	11,393.0	3,268,554	3,486

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

La agencia calificadora *Fitch* actualizó en julio del 2017 la calificación de Coahuila, en la cual incrementó su valoración de BBB a BBB+, lo que implica un crecimiento de un nivel. El último movimiento sobre la calificación estatal previo a éste ocurrió en agosto del 2013, cuando se incrementó la calificación de BBB- a BBB, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Coahuila



Fuente: Fitch Ratings

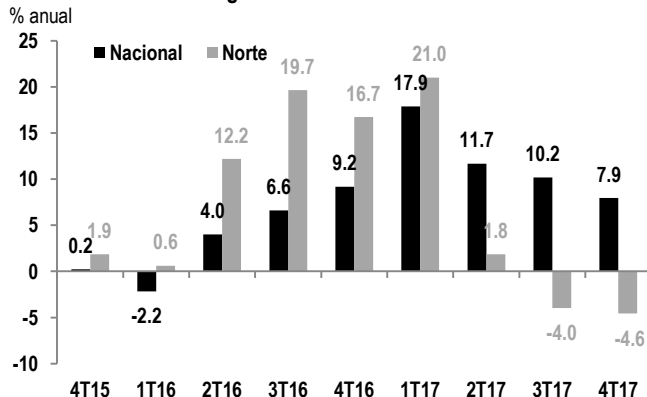
Por otro lado, la misma agencia calificadora ratificó la calificación de A al estado de Tamaulipas en septiembre del 2017. Cabe mencionar que previo a esto la calificación se redujo de AA- a A, un recorte de 2 niveles, en septiembre del 2016.

Incidencia delictiva

- La región norte registró un descenso delictivo de 4.6% anual en el último trimestre del 2017
- De las 6 regiones del país con mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, la región ocupó el 3^{er}. lugar
- Tamaulipas fue la entidad de la región que mostró el mayor descenso de la actividad delictiva en 2017 (-1.2% anual)
- Por el contrario, Coahuila registró el mayor crecimiento de incidencias delictivas de los estados de la región en 2017 (+13.1% anual)

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región norte registró un total de 53,134 delitos reportados en el cuarto trimestre del 2017, cifra 2,538 incidencias menor a la registrada en el mismo trimestre del 2016. Con ello, la región reportó un descenso delictivo de 4.6% anual, la más baja de los últimos 9 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región se ubicó 12.5pp por debajo.

Incidencia delictiva: Región Norte



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

En cuanto a delitos por cada 100,000 habitantes en 4T17, la región se posicionó en el tercer lugar de las regiones del país con mayor número de incidencias por cada 100,000 habitantes. En este sentido, se registraron 388, cifra 23 menos que en 4T16, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

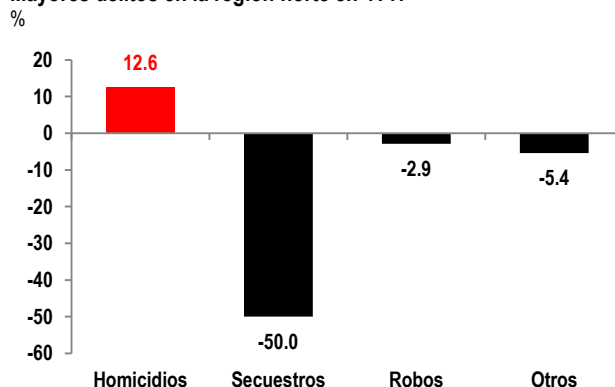
Número de incidencias

Región	4T17	Por cada 100 mil hab.	4T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	455,730	369	422,168	345
Centro	66,238	484	57,996	427
Metropolitana	188,616	374	168,118	336
Noroeste	57,321	403	56,626	403
Norte	53,134	388	55,672	412
Occidente	48,581	329	39,545	270
Peninsular	41,840	251	44,211	269

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

Como se observa en la siguiente gráfica, el homicidio representó la mayor problemática en la región en 4T17, al mostrar un crecimiento de 12.6% anual. De los 53,134 delitos cometidos, 42 fueron secuestros, los cuales registraron una disminución de 50% con respecto al 4T16. En cuanto al robo, se reportaron 13,758, una disminución de 2.9% en términos anuales otro tipo de delitos alcanzaron las 38,363 denuncias, una caída de 5.4% con respecto al 4T16. Por su parte, se reportaron 971 secuestros, un aumento de 12.6% con respecto al obtenido en 4T16.

Mayores delitos en la región norte en 4T17



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

Dado que el único crecimiento de delitos en la región se dio en la rama de “Homicidios”, es importante señalar que en todo el 2017, se originaron 3,701 denuncias en este rubro, 58 más que en todo el 2016, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. En este sentido, el segundo trimestre del 2017 fue donde se registró el mayor número de incidencias de secuestro de todo el 2017 (1,006 incidencias).

Homicidios en la región norte en 2017

% anual

	Culposos	Dolosos	Total
Con arma blanca	3	253	256
Con arma de fuego	3	1,184	1,187
Otros no especificados	1,660	468	2,128
Sin datos	118	12	130
Total	1,784	1,917	3,701

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

Cabe señalar que en 2017, la región sumó un total de 222,299 delitos, 5,600 más que en 2016, un incremento de 2.6% a tasa anual. Por cada 100,000 habitantes, la región sumó un total de 1,624, una diferencia de 21 más que en 2016.

En 2017, Tamaulipas fue la entidad que registró la mayor disminución de incidencias delictivas de los estados que componen la región (-2.8% anual). En este sentido, la entidad sumó un total de 47,163 denuncias en 2017, una diferencia de 1,365 delitos menos que en 2016. A su interior, observamos una disminución delictiva en algunos rubros. Por su parte, los homicidios aumentaron 7.3% en el comparativo anual, los secuestros disminuyeron 9.7%, el robo creció 4% y otros delitos se contrajeron 6.7% a tasa anual. Cabe señalar que por cada 100,000 habitantes, el estado registró un total de 1,625 en 2017, una diferencia de 22 más que en 2016.

Como podemos observar en la siguiente tabla, nuevamente Tamaulipas fue la entidad que presentó la mayor contracción de incidencias delictivas en 4T17 vs. 4T16 (-15%), sumando dos trimestres consecutivos en contracción.

Incidencia delictiva de la región norte

Incidencias reportadas; % anual

	4T17	4T16	% anual
Norte	53,134	55,672	-4.6
Coahuila	13,225	13,259	-0.3
Durango	8,900	8,202	8.5
Nuevo León	19,861	21,098	-5.9
Tamaulipas	11,148	13,113	-15.0

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

Dicha disminución es resultado de la contracción observada con respecto al mismo trimestre del año anterior en otros delitos y el número de secuestros, los cuales registraron una disminución de 2,150 y 37 incidencias respectivamente. Por su parte, los homicidios en el estado crecieron significativamente al pasar de 354 a 461 en el periodo antes mencionado. El robo avanzó de 4,229 a 4,344 incidencias. Asimismo, Tamaulipas fue la entidad que registró el menor número de delitos por cada 100,000 habitantes de los estados de la región en 4T17. En este contexto, la entidad registró 308 incidencias, 58 menos que en 4T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Con este resultado, Tamaulipas se consideró como la entidad más segura de la región norte en 4T17.

Por el contrario, en 2017 Coahuila registró el mayor crecimiento de delitos reportados de todas las entidades de la región (9.9% anual), al registrar 56,311 incidencias delictivas en 2017, una diferencia de 5,069 más que en 2016. Cabe señalar, que prácticamente todos los rubros delictivos registraron crecimiento en el comparativo anual. En este sentido, los homicidios aumentaron 5.3% a tasa anual, el robo 1.7% y otros delitos 4.5%. Por el contrario, el secuestro disminuyó en 13.1% en el comparativo anual. Por cada 100,000 habitantes, Coahuila registró un total de 1,859, una diferencia de 148 más que en 2016.

Por su parte, Coahuila registró un total de 437 delitos por cada 100,000 habitantes en 4T17, una diferencia de 6 menos que en 4T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencia delictiva de los estados de la región norte

Número de incidencias

Entidad	4T17	Por cada 100 mil hab.	4T16	Por cada 100 mil hab.
Norte	53,134	388	55,672	412
Coahuila	13,225	437	13,259	443
Durango	8,900	495	8,202	460
Nuevo León	19,861	380	21,098	409
Tamaulipas	11,148	308	13,113	366

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

Como se mencionó anteriormente, Tamaulipas registró el menor número de incidencias por cada 100,000 habitantes posicionándose como la entidad más segura de la región en 4T17. Por el contrario, Durango fue el estado más inseguro de la región al registrar el mayor número de incidencias por cada 100,000 habitantes, como se puede apreciar en el cuadro anterior.

Región Norte - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	6.6	-3.0	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.6	6.7	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	5.0	4.7	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	18,069	14,830	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	2.9	3.4	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	4.1	4.1	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-7.6	-0.3	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.3	-0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	3.5	3.8	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	5.6	2.5	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	2.9	0.8	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	115.6	123.4	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	1.6	2.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	10.2/-10.4	6.0/1.6	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	11.8	11.2	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	2.6/1.0/11.5	-2.6/5.5/-32.8	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-3.8	6.6	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.8	6.6	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	5.1	5.0	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	10,674	18,069	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-10.5	-7.6	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	1.1	5.6	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-0.2	-0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	4.0	3.5	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	774.6	1,590.7	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	4.4	-3.8	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.9	6.8	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	5.2	5.1	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	22,331	10,674	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.2/-2.3/35.6	2.6/1.0/11.5	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	1.1	1.1	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-8.6	-10.5	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	0.3	4.4	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.6	6.9	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.3	-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	3.8	4.0	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-3.3/2.0/-34.3	-1.2/-2.3/35.6	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	4.9	5.2	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	20,743	22,331	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-13.3	-8.6	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-0.3	-0.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	3.7	3.8	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.5	1.1	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	2.9	2.9	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	1.6	2.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	12.1/-13.4	10.2/-10.4	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	16.7	11.8	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	3.2	0.3	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.5	6.6	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.9	4.9	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.5/15.1/-55.9	-3.3/2.0/-34.3	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	4.3	4.1	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	26,695	20,743	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	115.9	115.6	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-18.6	-13.3	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	0.5	0.5	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-0.3	-0.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	4.0	3.7	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	813.7	774.6	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-3.5/-4.8/-11.3	-2.5/15.1/-55.9	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	1.2	2.9	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.4	6.5	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	3.9	3.2	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	-3.5/-3.9/20.0	-3.5/-4.8/-11.3	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.8	4.9	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	16,030	26,695	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-2.4	3.3	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-14.5	-18.6	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-0.2	0.5	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-0.8	-0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	3.3	4.0	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er}. Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	6.5	6.4	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	4.7	4.8	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-68,296	16,030	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-21.0	-14.5	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	4.7	3.9	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-0.4	-0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	3.6	3.3	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	0.1	-0.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	15.0	19.1	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	3.0	2.9	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	-4.4/-6.0/-55.0	-3.5/-3.9/20.0	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	16.2	16.7	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	0.5	4.7	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	4.6	6.5	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	5.2	4.7	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	36,382	-68,296	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.8	4.3	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	2,059.9	813.7	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	120.6	115.9	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-1.2	0.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	14.9/37.3	12.1/-13.4	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	15.6	15.0	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-16.4	-21.0	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	0.6	-0.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	5.0	3.6	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	3.4/4.9/-65.9	-4.4/-6.0/-55.0	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	0.4	0.5	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	32,141	36,382	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	4.3	4.6	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	4.5	5.2	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	0.9	0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	5.5	5.0	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	2.5	-1.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	16.7	15.6	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	-5.2/-5.3/74.3	3.4/4.9/-65.9	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.9	4.3	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	-1.3	0.4	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	8,621	32,141	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.0	4.5	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	1.5	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	6.0	5.5	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	1.8	2.5	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	19.1	16.7	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	1.6	3.0	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	3.1/2.2/43.7	-5.2/-5.3/74.3	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	8.7	16.7	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	-0.3	-1.3	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.4	5.9	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	6.6	5.0	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	12,823	8,621	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	1.6	2.8	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	4.0	3.8	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	4.3	1.8	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Occidente

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región occidente fue de 2.9% anual
- La tasa de desocupación registró su nivel más bajo en los últimos 5 años, acompañado de un buen crecimiento en la creación de empleos
- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 6.5% al cierre del 2017, el tercero más bajo a nivel nacional
- La IED en la región occidente registró una contracción de 18.1% anual durante el 2017

Crecimiento de 2.9% anual en la región. La actividad económica registró un crecimiento de 2.9% anual durante el 2017, superior al promedio nacional de 2% durante el mismo periodo, pero inferior al avance de 4.5% observado durante el 2016. Por sectores, los servicios registraron un incremento de 3.6% anual, marginalmente superior al 3% observado en el promedio nacional. Del mismo modo, las actividades secundarias registraron un incremento de 0.3% anual.

Excelente dinamismo del mercado laboral de la región en 2017. La tasa de desocupación de la región occidente se posicionó en segundo lugar a nivel nacional en 2017 al registrar su más bajo nivel en los últimos 5 años (3.4%). Este dinamismo estuvo acompañado de un crecimiento de 3.4% en el comparativo anual en la creación de empleos.

La inflación de la región occidente se ubicó en 6.5% anual al cierre del 2017. Con este resultado, la región se colocó 30pb por debajo del promedio nacional de 6.8%, posicionándola como la tercera más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 10.4% anual en el rubro de transporte y de 7.2% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) en la Región Occidente registró una contracción de 18.1% anual. Cabe señalar que esta región fue la penúltima mayor receptora de inversión extranjera durante 2017. La captación IED de dicha región fue equivalente al 6.2% del total nacional.

Principales características de la Región Occidente¹

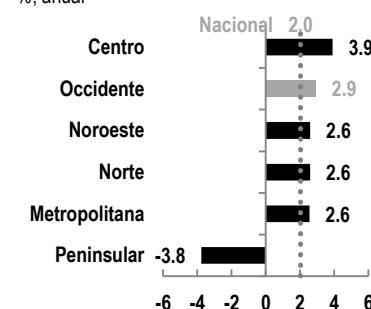
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Occidente*	10.5	100.0	13.4	12.0	173,077	9.0	7.1	27.1	65.9
Colima	0.6	5.7	0.7	4.8	5,455	3.2	4.5	25.0	70.4
Jalisco	6.8	65.0	7.4	54.7	80,137	46.3	5.6	31.3	63.2
Michoacán	2.4	22.7	4.4	32.4	59,864	34.6	12.1	17.2	70.6
Nayarit	0.7	6.7	1.1	8.1	27,621	16.0	6.8	21.1	72.1

Fuente: Banorte e INEGI

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



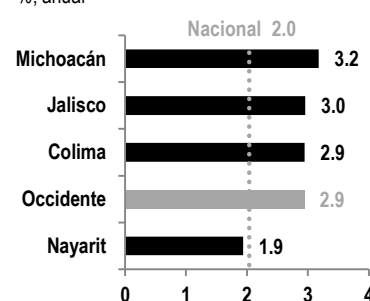
PIB* regional 2017
%, anual



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 2017
%; 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 4% anual en el último trimestre del año anterior
- Con ello, la actividad económica en la región presentó un crecimiento de 2.9% en 2017, superior al 2% observado a nivel nacional
- Michoacán y Jalisco lideraron el crecimiento de la región durante el año anterior
- Por el contrario, la actividad económica en Nayarit registró una desaceleración más visible, aunque su crecimiento estuvo en línea con el promedio nacional

La actividad económica de la región occidente registró un crecimiento de 4% anual durante el cuarto trimestre del año, superior tanto al promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, como del avance de 1.3% observado durante el tercer trimestre del 2017. Con ello, la actividad económica de la región registró un incremento de 2.9% en 2017, superior al crecimiento de 2% observado a nivel nacional.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 4.9% durante en 2017 (3.3% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 3.6% anual, superior al 3% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un moderado avance de 0.3% anual en 2017, superior a la caída de 0.6% observada a nivel nacional. Al interior, dicho crecimiento estuvo motivado por la fuerte caída que registró la construcción. Por su parte, la industria minera también registro una fuerte disminución, aunque la participación de esta industria dentro de los motores de crecimiento de la región es relativamente reducida. Por su parte, las manufacturas también registraron un menor dinamismo que el promedio nacional (2% anual vs 2.9 en 2017%).

Composición de la actividad económica: Región Occidente – 4T17
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	4.2	-1.0	2.4
Occidente	4.0	6.1	2.0	4.2
Colima	5.0	10.9	-3.2	7.4
Jalisco	3.7	3.2	3.4	3.9
Michoacán	5.3	14.0	2.0	4.2
Nayarit	1.9	-3.8	-7.9	5.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

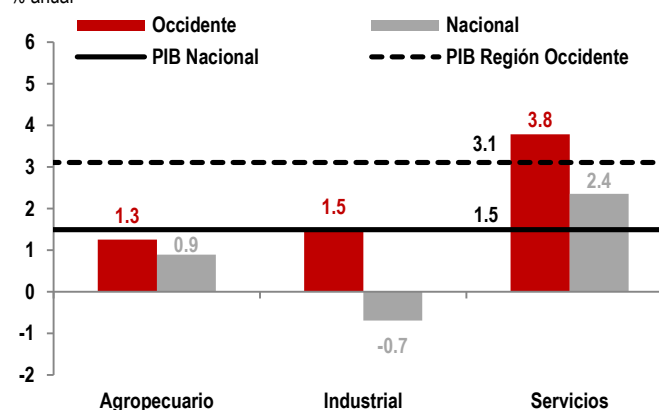
Composición de la actividad económica: Región Occidente - 2017
% anual

%; anual	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	2.0	3.3	-0.6	3.0
Occidente	2.9	4.9	0.3	3.6
Colima	2.9	3.2	-5.4	6.0
Jalisco	3.0	5.1	2.1	3.2
Michoacán	3.2	5.8	-2.0	4.0
Nayarit	1.9	0.7	-5.9	4.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Comportamiento de la actividad económica: Región Occidente
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, Michoacán y Jalisco registraron el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden a la región. En el primer caso, el crecimiento de la actividad económica de Michoacán fue de 3.2% mientras que en Jalisco fue de 3%.

Por su parte, la actividad industrial de Michoacán registró un retroceso de 2%, al mismo tiempo que la actividad industrial de Jalisco creció 2% impulsada por la producción manufacturera de la región. De igual forma, los servicios se expandieron en 4% y 3.2%, respectivamente.

Por el contrario, Nayarit registró un crecimiento de sólo 1.9% anual el año anterior. Sin embargo, dicho crecimiento fue marginalmente menor al promedio nacional. El menor dinamismo de la entidad estuvo explicado principalmente por la fuerte contracción de 5.9% que registró la producción industrial. No obstante, los servicios presentaron un crecimiento de 4.3% anual.

Producción manufacturera

Durante el cuarto trimestre del año anterior, la industria manufacturera de la región occidente sumó un crecimiento de 3.7% anual, superior tanto al 1.8% observado en el promedio nacional, como al avance de 2.9% del tercer trimestre de 2017. Con ello, la actividad manufacturera de la región occidente registró un crecimiento de 2% durante 2017, inferior al 2.9% observado a nivel nacional.

Por entidad, destacamos la producción manufacturera en Michoacán, al registrar un avance de 3.5% (referirse a las siguiente gráfica). El avance del sector manufacturero en Michoacán ha sido explicado principalmente por el dinamismo de los parques y zonas industriales ubicados dentro de la entidad.

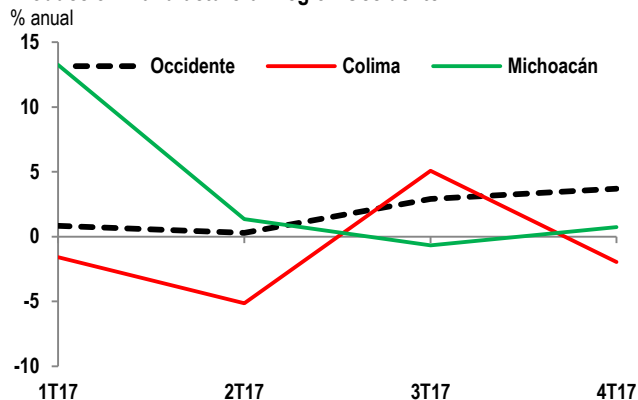
Por su parte, la actividad manufacturera en Colima fue la que registró la mayor caída dentro de las entidades que comprenden la región occidente (1.2% en 2017 vs. 2.9% a nivel nacional). Dicha contracción estuvo explicada por una disminución generalizada en la mayoría de los subsectores.

Producción manufacturera: Región Occidente

% anual	4T17	4T16	2017
Nacional	1.8	2.2	2.9
Occidente	3.7	0.7	2.0
Colima	-2.0	0.9	-1.2
Jalisco	4.1	-0.5	1.8
Michoacán	0.7	11.0	3.5
Nayarit	2.7	1.4	0.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción

La inversión en construcción en la región occidente registró un retroceso marginal de 0.6% anual durante el cuarto trimestre del año, superior a la reducción de 1.3% observado en el promedio nacional, pero inferior al crecimiento de 0.5% del trimestre anterior. Con ello, la inversión en construcción de la región occidente presentó una reducción de 1.9% anual durante 2017, inferior a la caída de -1% registrada a nivel nacional.

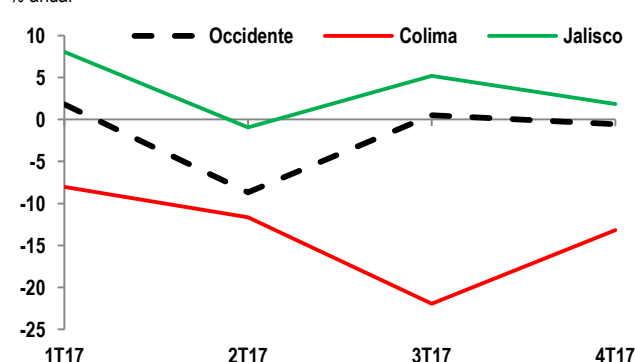
La contracción de la inversión en construcción dentro de la región estuvo explicada por el crecimiento de 3.4% en Jalisco y por la fuerte contracción de 13.9% observada en Colima, la cual se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público federal en la entidad.

Construcción: Región Occidente
% anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	-1.3	2.2	-1.0
Occidente	-0.6	7.5	-1.9
Colima	-13.2	-6.4	-13.9
Jalisco	1.8	9.8	3.4
Michoacán	3.4	1.5	-12.9
Nayarit	-13.1	17.8	-6.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Occidente
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería

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

En el caso de la región occidente, la minería alcanzó una disminución de 6.2% anual durante el cuarto trimestre del año anterior, marginalmente superior a la caída de 8.8% observada a nivel nacional. Con ello, la producción minera de la región occidente registró un retroceso de 6.2% anual durante 2017, el cual fue superior a la caída de 9.8% a nivel nacional.

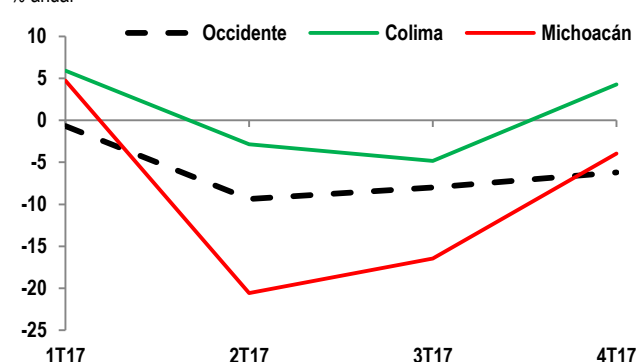
Dicha disminución fue más evidente en entidades como Michoacán (-9.9% anual durante 2017) y Jalisco (-7.1% anual). No obstante, cabe recalcar que si bien la actividad minera registró un retroceso importante en la mayoría de las entidades que comprenden la región, ésta figura alrededor del 0.9% del PIB de la región, por lo que no representa un freno importante para su crecimiento económico.

Minería: Región Occidente
% anual

	4T17	4T16	ene-dic, '17
Nacional	-8.8	-7.1	-9.8
Occidente	-6.2	22.4	-6.2
Colima	4.3	1.6	0.5
Jalisco	-8.4	31.7	-7.1
Michoacán	-3.9	25.9	-9.9
Nayarit	-11.9	21.5	-6.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Occidente
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

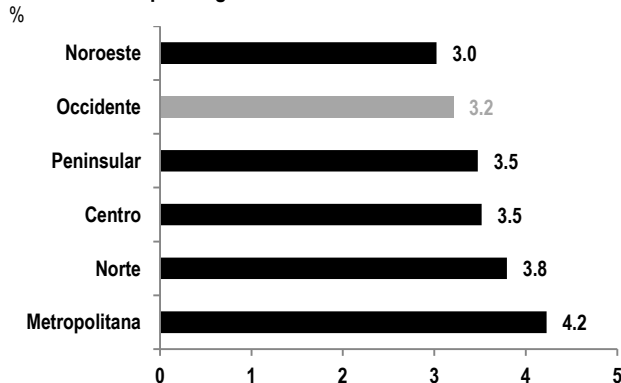
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región occidente alcanzó un nivel de 3.2% en 4T17, la más baja desde el 2T08.
- Jalisco registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo de la región en 2017 comparada con la obtenida en 2016.
- Michoacán mostró la menor diferencia en la tasa de desempleo del 2017 vs. 2016 de la región.

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI al 4T17, la tasa de desempleo en la región occidente disminuyó 0.9pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4.1%), al ubicarse en 3.2%, la cifra más baja observada en la región desde el 2T08. Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 11.2% de la PEA nacional, registró un crecimiento de 3.4% en 4T17, al pasar de 2,635,680 trabajadores en 4T16 a 2,724,380 en 4T17. La población económicamente activa desocupada, que representó el 9.4% de la PEA desocupada nacional, registró una significativa disminución de 19.4% en el mismo periodo, al pasar de 108,376 personas desempleadas en 4T16, a 87,364 en 4T17.

Con estos datos, la tasa de desempleo registrada por la región occidente en 4T17, la posicionó en segundo lugar de las 6 regiones del país con menor tasa de desocupación, una abajo de la obtenida en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional al 4T17

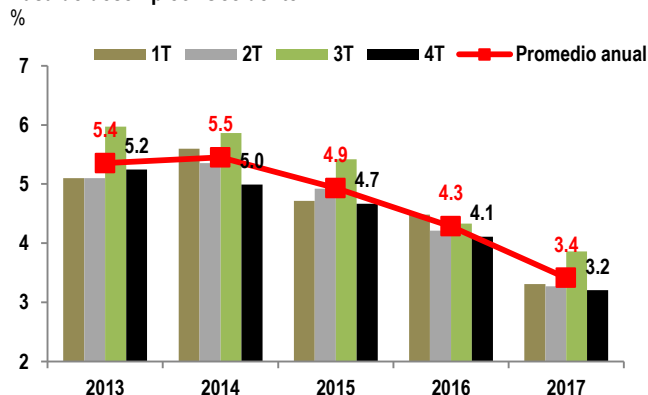


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior, se añadieron 12,187 trabajadores a la población económicamente activa. La PEA desocupada disminuyó en 17,428 personas. Utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la región occidente presentó una tasa de 3.1%, cifra prácticamente en línea con la observada en 3T17.

Como se puede observar en la siguiente gráfica, la tasa de desocupación en el 2017 mostró un promedio de 3.4%, de igual forma, la cifra más baja de los últimos 5 años reiterando un excelente dinamismo del mercado laboral del occidente en 2017. Cabe señalar que en 2017, la PEA de la región registró un incremento de 2.5% anual. Por su parte, la PEA desocupada bajó en 18.4% anual.

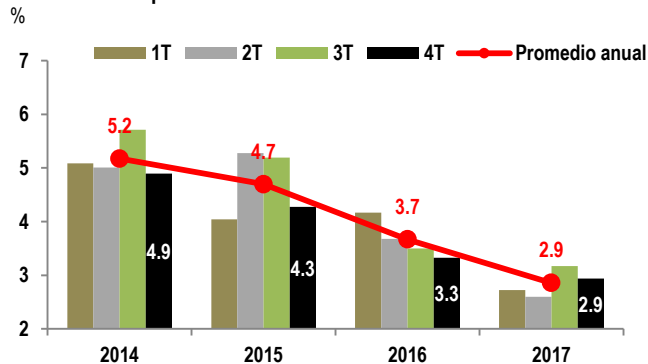
Tasa de desempleo: Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 2017, Jalisco destacó como la entidad de la región con la mayor diferencia en la tasa de desempleo obtenida en 2017 vs 2016 (-1pp). En este sentido, la tasa de desocupación de la entidad se ubicó en 2.9%, la más baja de los últimos 5 años, como se observa en la siguiente gráfica. La PEA del estado mostró un incremento promedio de 2.3% en 2017, así como la PEA desocupada disminuyó fuertemente en promedio en -20.3%.

Tasa de desempleo: Jalisco



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 4T17, observamos que Jalisco fue la entidad de la región que registró la mayor disminución en la tasa de desempleo registrada en 4T17 vs. 4T16 (-0.4pp). Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 7 de las 32 entidades de la República Mexicana con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 4T17 vs. 4T16.

Tasa de desempleo región Occidente
%

	4T17	4T16	2017
Occidente	3.2	4.1	3.4
Colima	3.5	3.5	3.6
Jalisco	2.9	3.3	2.9
Michoacán	2.1	2.4	2.6
Nayarit	3.6	3.6	3.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

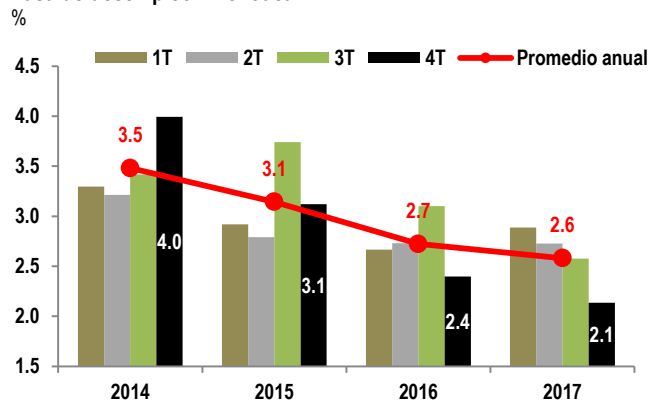
Los niveles de desempleo en la entidad, se han mantenido muy por debajo del nivel regional, lo cual muestra un excelente dinamismo del mercado laboral jalisciense. En este sentido, la PEA de la entidad, que representó el 74.4% de la PEA regional aumentó 3% anual, al pasar de 1,969,282 trabajadores en 4T16, a 2,027,786 en 4T17. En contraste, la PEA desocupada, que representó el 71% de la PEA desocupada regional disminuyó fuertemente en 21.6% anual, al pasar de 79,151 personas desocupadas en 4T16, a 62,046 en 4T17.

En comparación con el trimestre anterior, se restaron a la PEA de Jalisco un total de 3,749 trabajadores. Asimismo, 17,971 personas dejaron la PEA desocupada en la entidad en 4T17. Utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Jalisco se ubicó en 2.9%, 0.1pp menor a la observada en 3T17.

Cabe destacar que la menor tasa de desempleo de las entidades que componen la región en 4T17, continúa observándose en el estado de Michoacán (2.1%).

Por el contrario, en 2017 Michoacán destacó como la entidad de la región con la menor diferencia en la tasa de desempleo obtenida en 2017 vs 2016 (-0.1pp). En este sentido, la tasa de desocupación de la entidad se ubicó en 2.6%, la más baja de los últimos 5 años, como se observa en la siguiente gráfica. La PEA del estado mostró un incremento promedio de 2.7% en 2017, mientras que la PEA desocupada disminuyó en promedio en 15.9%.

Tasa de desempleo: Michoacán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 4T17, Michoacán registró una diferencia en la tasa de desocupación del 4T17 vs. 3T17 de -0.3pp, ubicándose en 2.1%, la más baja observada en la entidad desde el 2T07. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 10 a nivel nacional de las entidades con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 4T17 vs. 4T16.

En este sentido, la población económicamente activa (PEA) de la entidad, que representó el 2.5% de la PEA regional, registró un incremento de 2.4% anual en 4T17 al pasar de 308,927 trabajadores en 4T16, a 316,441 trabajadores en 4T17. Por el contrario, la población económicamente activa desocupada, que representó el 2.2% de la PEA desocupada regional, registró una disminución de 20.1% anual, al pasar de 14,446 Personas desocupadas en 4T16, a 11,545 en 4T17.

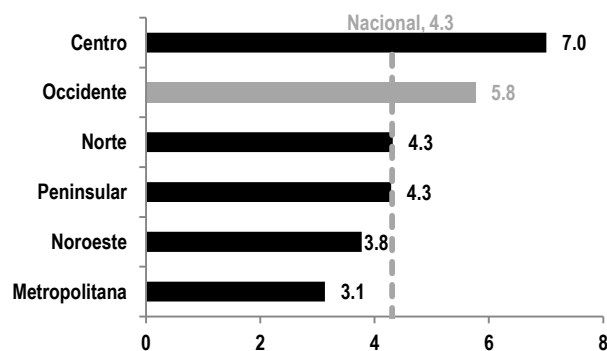
Cabe destacar, que en general la tasa de desocupación del estado se ha mantenido muy por debajo del nivel regional, lo cual muestra un excelente dinamismo del mercado laboral michoacano. Con respecto al 3T17, cabe señalar que se observó una disminución de 1,361 trabajadores en la PEA. Por el contrario, la PEA desocupada aumentó en 1,035 personas desempleadas en el estado. Utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, Michoacán registró una tasa de desempleo de 2.2% t/t, cifra 0.1pp menor a la observada en 3T17.

Creación de empleo formal

- El crecimiento anual de número de asegurados al *IMSS* en la región occidente se ubicó en 5.8% en 4T17, superior al nivel nacional
- Michoacán presentó el mayor crecimiento anual de trabajadores asegurados al *IMSS* de los estados que componen la región en 2017 (+7.6% anual)
- El menor crecimiento anual en el número de asegurados al *IMSS* de los estados de la región, lo registró Nayarit (+1.3% anual)

Con cifras al 4T17, la región occidente registró un crecimiento anual en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)*, de 5.8%, cifra muy superior a la obtenida por el país (4.3%). Con ello, la región occidente se mantuvo en el segundo lugar nacional de las regiones con mayor crecimiento anual en el número de asegurados al *IMSS* por séptimo trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, la región pasó de 2.3 millones de asegurados en 4T16, a 2.4 en 4T17, cifra 131,719 asegurados más que en 4T16.

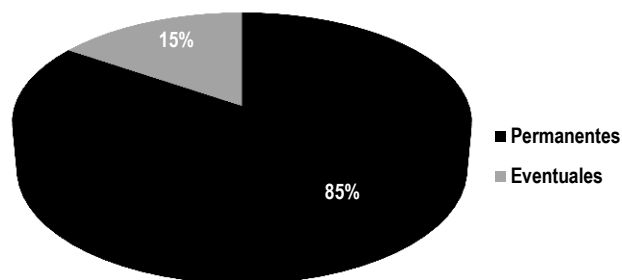
Número de asegurados al *IMSS* por región en 4T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En 2017, la región occidente sumó un total de 2,417,564 asegurados al *IMSS*, 2,043,274 de tipo permanente y 374,290 de tipo eventual, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Distribución de empleo formal Región Occidente al 2017
%



Fuente: Banorte con cifras de la STPS

En cuanto a la creación de nuevos empleos de tipo formal en la región, se registró un avance de 20,894 plazas en 4T17 (7,514 menos que en 4T16). A su interior, observamos que el número de plazas laborales logradas en el trimestre, estuvo apoyada por la significativa creación de 29,722 nuevos empleos en octubre. Con ello, la región se posicionó en el primer lugar a nivel nacional con mayor número empleos creados en 4T17. Por su parte, en todo el 2017 se crearon en la región 131,719 nuevos empleos, 10,201 más que en 2016.

En 2017, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al *IMSS* en el estado de Michoacán, el cual registró un avance de 7.6% en 2017, cifra 1.8pp mayor a la registrada a nivel regional y 3.3pp superior al nivel nacional. En este sentido, el número de asegurados en la entidad se incrementó en 7,220 trabajadores con respecto al obtenido en 2016 para ubicarse en 432,319, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Occidente

miles	2017	2016	% anual
Nacional	19,418	18,617	4.3
Occidente	2,418	2,286	5.8
Colima	131	125	4.7
Jalisco	1,718	1,624	5.8
Michoacán	432	402	7.6
Nayarit	137	135	1.3

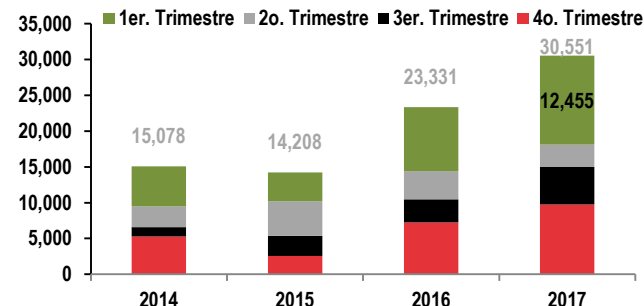
Fuente: Banorte; STPS

Por su parte, Michoacán sumó un total de 30,551 plazas laborales creadas en 2017, cifra que en gran medida estuvo apoyada por la generación de 12,455 empleos en el 1T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cabe destacar, que la cifra del 2017 ha sido la mayor obtenida en la entidad de los últimos 4 años, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Michoacán

unidades



Fuente: Banorte; STPS

Este dinamismo, se explica entre otros, por los “Programas del servicio nacional de empleo” en el estado, los cuales comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales entre otros. En particular, destaca la colocación de más de 35,000 trabajadores de la entidad por medio de los servicios de vinculación laboral, los cuales a través de diversas ferias de empleo instaladas en el estado, se logró la colocación de 12,476 trabajadores a la fuerza laboral de la entidad en todo 2017.

En 4T17, destacamos por cuarto trimestre consecutivo, el avance de 7.6% del estado de Michoacán, cifra que se ubicó 1.8pp por arriba del nivel regional y 3.3pp superior al nacional. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 3 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento de afiliados al IMSS en el comparativo anual del 4T17 vs. 4T16. En este sentido, el número de afiliados al instituto se incrementó en 9,756 con respecto al registrado en 4T16.

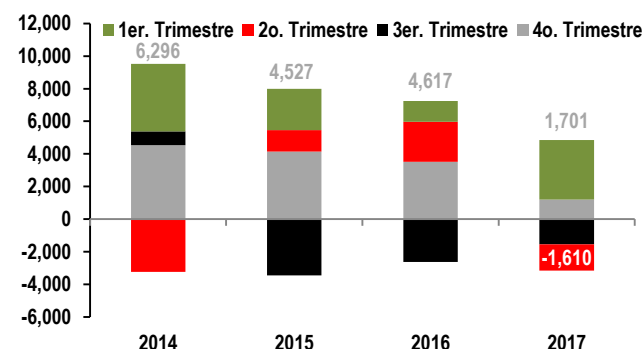
Por su parte, Nayarit registró el menor crecimiento de número de asegurados al Instituto en 2017, al mostrar un incremento de 1.3% en términos anuales. Dicho avance se ubicó 4.5pp por debajo del nivel regional y 3pp inferior al nacional, sumando un total de 136,757 asegurados, como se observa en la tabla de la página anterior.

En cuanto al número de plazas laborales creadas en el estado, Nayarit sumó un total de sólo 1,701, cifra menor a la creación de empleos registrada en el 2016 (4,617), y la más baja de los últimos 5 años.

A su interior, el 2T17 fue el trimestre con mayor pérdida de plazas laborales de todo el 2017 en el estado (1,610), como se observa en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Nayarit

unidades



Fuente: Banorte; STPS

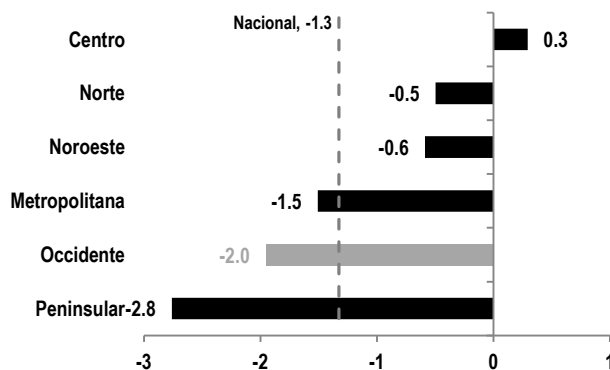
En 4T17, por tercer trimestre consecutivo, Nayarit registró el menor crecimiento anual en el número de asegurados de los estados de la región (1.3%), cifra que se ubicó 4.5pp por debajo del nivel regional y 3pp superior al nacional. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 13 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento de afiliados al IMSS en el comparativo anual del 4T17 vs. 4T16. En este sentido, el número de afiliados al instituto se incrementó en 1,197 con respecto al registrado en 4T16.

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización del IMSS en la región occidente mostró una caída anual real mayor al promedio nacional en 4T17 (-2%)
- Durango registró la menor caída en la variación anual real del salario medio de cotización del IMSS en 2017
- Por su parte, Michoacán mostró la mayor caída en el comparativo anual real del salario medio de cotización del IMSS de los estados de la región en 2017

El promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región occidente registró una caída de 2% anual real en 4T17. Dicha cifra, se ubicó 0.6pp por debajo del promedio nacional (-1.3% anual real). Con este resultado, el poder adquisitivo de los trabajadores de la región disminuyó en \$5.9 pesos por día en términos reales, como se puede apreciar en la tabla de la siguiente página. Cabe señalar, que dicha disminución mantuvo a la región en el penúltimo lugar de las regiones del país con mayor caída en el salario medio de cotización del IMSS en 4T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 4T17
% anual en términos reales



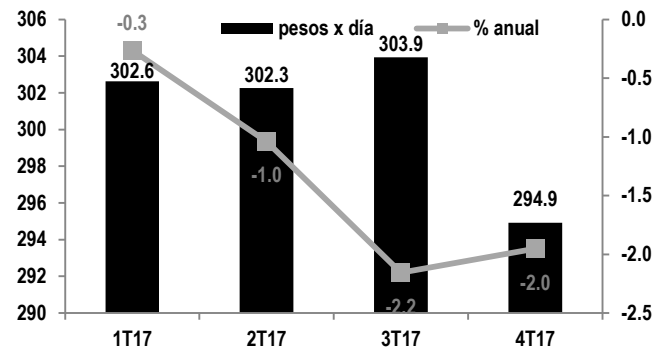
Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS en la región mostró señales de recuperación en el 4T17. Sin embargo, dicha cifra continuó en niveles negativos. Por su parte, el poder adquisitivo de los trabajadores de la región occidente fue la menor del 2017, al ubicarse en \$294.9 pesos por día.

Cabe señalar, que la mayor participación al crecimiento anual de la región en 4T17, se dio en octubre, donde se registró un salario medio de cotización del IMSS de \$296.4 pesos por día.

Incrementos en el salario de la región occidente*

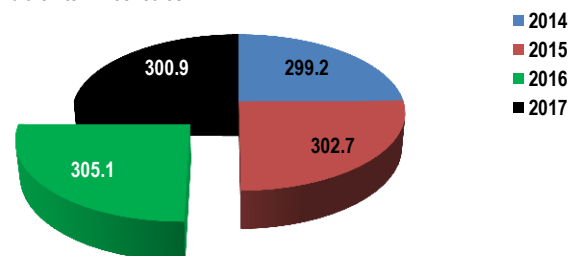
% anual; pesos x día



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

En términos anuales, destaca el promedio del monto salarial del 2016, como el mayor de los últimos 4 años, como se aprecia en la siguiente gráfica. En este sentido, la región occidente registró un crecimiento de 0.8% a tasa anual, para ubicarse en \$305.1 pesos por día. En 2017, el sueldo promedio de los trabajadores de la región se ubicó en \$300.9 pesos por día. A su interior, el trimestre de mayor contribución al crecimiento anual de la región, se dio en 3T17, donde se registró un salario medio de cotización de \$310.6 pesos por día.

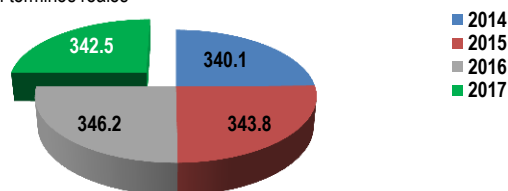
Salario medio de cotización del IMSS región – Occidente
pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Al interior de la región, destacamos la menor caída en la variación anual del salario medio de cotización de los trabajadores del estado de Jalisco en 2017 (-1.1% anual real), para ubicarse en un promedio de \$342.5 pesos por día en términos reales, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado disminuyó en promedio \$3.6 pesos por día en términos reales con respecto al obtenido en 2016.

Salario medio de cotización del IMSS – Jalisco
pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

A pesar de que todos los estados de la región mostraron caída en el comparativo anual en 4T17, destacamos al estado de Jalisco, el cual registró la menor caída en la variación anual del salario medio de cotización del IMSS de los estados de la región en términos reales (1% anual real) en 4T17, como se observa en el siguiente cuadro. Con este resultado, el poder adquisitivo de los jaliscienses, pasó de \$342.2 en 4T16, a \$338.6 pesos por día en 4T17 en términos reales, una disminución de \$3.5 pesos por día.

Salario medio de cotización – Occidente 4T17
cifras expresadas en términos reales

pesos por día	4T17	4T16	% anual
Nacional	340.14	344.72	-1.3
Occidente	294.92	300.79	-2.0
Colima	286.55	292.13	-1.9
Jalisco	338.64	342.18	-1.0
Michoacán	287.79	298.67	-3.6
Nayarit	266.69	270.18	-1.3

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, la mayor caída en la variación anual del salario medio de cotización de los trabajadores de la región en 2017 se observó en Michoacán (-1.7% anual real), para ubicarse en un promedio de \$297 pesos por día en términos reales. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado disminuyó en promedio \$5.2 pesos por día en términos reales con respecto al obtenido en 2016.

En 4T17, Michoacán mostró la caída más pronunciada en la variación anual del salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región. En este sentido, la entidad registró un retroceso de 3.6% anual real, la más baja observada en la historia del estado. Con ello, el poder de compra de los trabajadores michoacanos disminuyó en \$10.9 pesos por día en el comparativo anual, como se observa en el cuadro anterior.

Negociaciones salariales

- La región occidente mantuvo el penúltimo lugar del país en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en 4T17
- La región metropolitana registró el segundo mayor incremento al salario del país en 4T17 (5.8% nominal)
- El mayor número de trabajadores con beneficio a su salario se dio en Jalisco en 2017
- Por el contrario, Nayarit registró el menor número de trabajadores con revisión contractual en 2017

Un total de 22,472 trabajadores se beneficiaron con incremento salarial en la región occidente en 4T17, 661 menos que en el trimestre anterior y el más bajo observado en la región en todo el 2017. Dicha cantidad representó el 6.9% del total de trabajadores beneficiados de todo el país (326,144). Con ello, la región continuó ocupando la penúltima posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial en 4T17, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial por región en 4T17

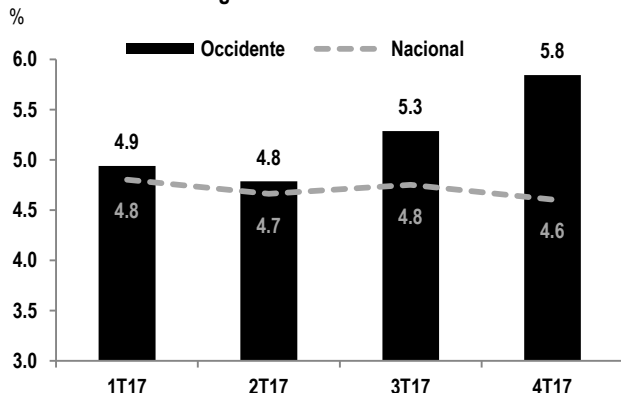
	4T17		2017
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	326,144	4.6	2,055,669
Metropolitana	145,853	4.7	860,798
Norte	63,024	4.8	523,413
Noroeste	45,937	6.7	251,375
Centro	37,851	5.4	270,498
Occidente	22,472	5.8	97,904
Peninsular	11,007	4.5	51,681

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, observamos que la mayor cantidad de trabajadores con aumento en su salario, se dio en diciembre (8,412). Es importante señalar que el total de trabajadores registrado en la región en 4T17, se dio a través de 191 negociaciones, 49 menos que en 3T17.

En este sentido, los trabajadores de la región occidente recibieron un incremento salarial promedio de 5.8% en términos nominales, el segundo más alto del país en 4T17 y el más alto del 2017 registrado en la región, como se observa en el cuadro anterior y en la siguiente gráfica.

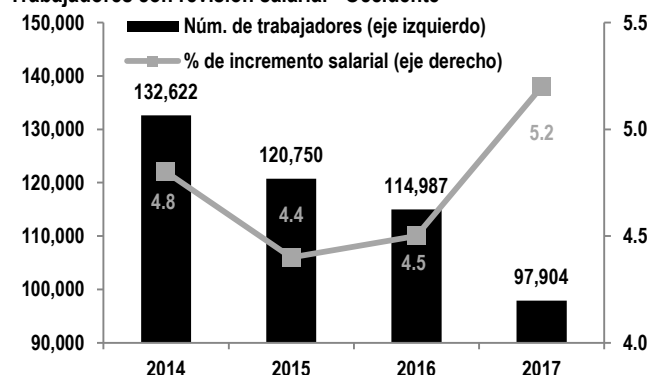
Incremento salarial Región Occidente



Fuente: Banorte; STPS

En 2017, la región sumó un total de 97,904 trabajadores con revisión en su contrato salarial, 16,993 menos que en 2016, siendo éste, el más bajo registrado en la región de los últimos 4 años, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar, que se realizaron sólo 912 revisiones a los contratos laborales de los trabajadores de la región, el menor número de todo el país. Sin embargo, los trabajadores lograron un aumento en su salario promedio de 5.2% en términos nominales, el más alto de los últimos 4 años.

Trabajadores con revisión salarial - Occidente



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En este contexto, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Jalisco, el cual sumó un total de 45,289 trabajadores con revisión salarial, una diferencia de 16,483 trabajadores menos que en 2016.

Dicha cifra representó el 46.2% del total regional y el 2.2% del nacional. Cabe señalar, que dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, el 1T17 fue donde se dio la mayor participación al total de trabajadores con revisión salarial registrados en la entidad (12,632).

Es relevante mencionar, que el total de trabajadores en 2017, se dio a través de 315 negociaciones en el estado, con las cuales se logró un incremento promedio de 5.8% al salario de los trabajadores del estado, el más alto de la región en 2017.

En 4T17, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Jalisco, entidad que sumó un total de 10,211 trabajadores en 4T17, una diferencia de 1,304 trabajadores menos que el obtenido en 3T17.

Dicha cifra representó el 45.4% del total de trabajadores con revisión en la región y el 3.1% del total nacional. Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, el mayor número de trabajadores con revisión en su contrato laboral se observó en noviembre (5,747). Es relevante comentar, que dicho total se realizó a través de 62 negociaciones, consiguiendo un incremento en el salario de los trabajadores jaliscienses de 6.6% en términos nominales, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Número de trabajadores con revisión salarial en la región occidente en 4T17

	4T17		2017	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	326,144	4.6	2,055,669	4.5
Occidente	22,472	5.8	97,904	5.4
Colima	2,605	6.3	16,447	5.4
Jalisco	10,211	6.6	45,289	5.8
Michoacán	8,298	5.3	22,015	5.0
Nayarit	1,358	5.2	14,153	4.4

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión en su contrato laboral, se observó en Nayarit en 2017 (14,153). A pesar de ello, la entidad registró un aumento de 8,108 trabajadores más que en 2016. Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, destaca el 4T17 como el de menor participación, al registrar un total de sólo 1,358 trabajadores con revisión en su salario, mismos que lograron un incremento promedio de 4.4%.

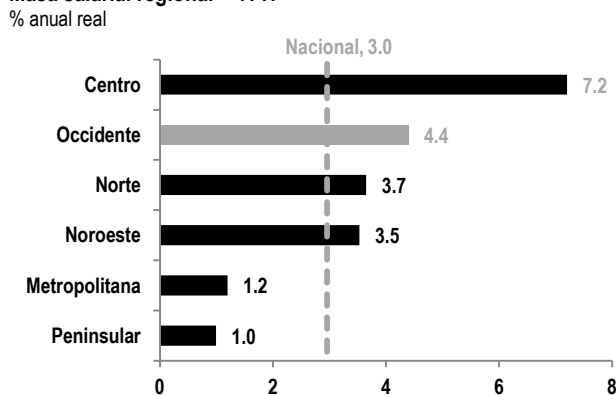
Asimismo en 4T17, el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó nuevamente en Nayarit en 4T17 (1,358), una diferencia de 307 trabajadores menos que en 3T17 y la menor observada en la entidad de los últimos 5 trimestres. Cabe señalar, que dicha cifra representó el 6% del total de trabajadores con revisión a nivel regional y el 0.4% del nacional. Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, diciembre fue el de menor participación al registrar un total de sólo 22 trabajadores con revisión en su salario. En este sentido, los trabajadores nayaritas lograron un incremento en su salario de 5.2%, el más bajo de las entidades que componen la región occidente en 4T17.

Masa salarial

- La masa salarial de la región occidente registró un crecimiento anual real de 4.4% en 4T17, el segundo más alto del país
- Michoacán alcanzó el mayor crecimiento anual real de la masa salarial de la región en 2017
- El menor avance anual real de la masa salarial de los estados de la región se dio en Nayarit en 2017

La región occidente registró un avance de 4.4% anual real en la masa salarial en 4T17, 1.4pp por encima del nivel nacional, con el cual se posicionó en la segunda posición del país, como se observa en la siguiente gráfica.

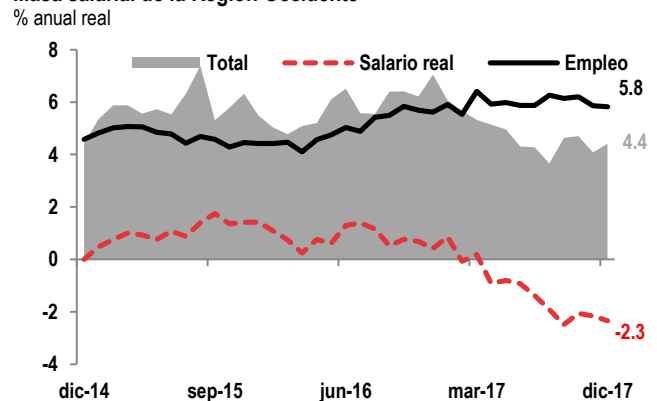
Masa salarial regional – 4T17



Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, el mes donde se observó el mayor avance de la masa salarial en 4T17 fue octubre, donde se registró un crecimiento de 4.7% a tasa anual. Como se observa en la siguiente gráfica, la masa salarial de la región, ha mostrado señales de recuperación en el último mes del 2017, impulsada por el número de empleos creados en la región.

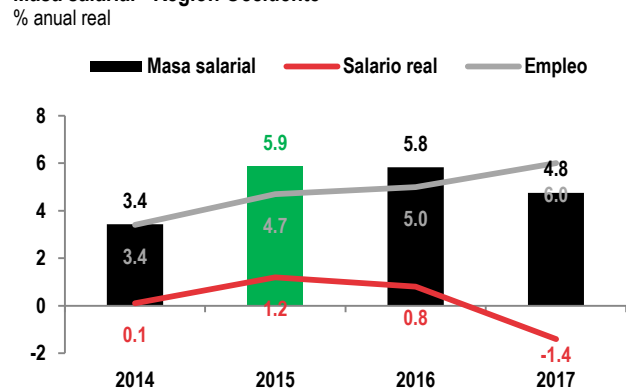
Masa salarial de la Región Occidente



Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

En 2017, la masa salarial de la región occidente alcanzó un crecimiento anual real de 4.8%, cifra 1.6pp superior a la obtenida por el país. Cabe destacar, que el mayor incremento de la masa salarial en la región de los últimos 4 años, se dio en 2015, donde se registró un crecimiento de 5.9% en el comparativo anual real, apoyado principalmente por el avance del empleo y el poder adquisitivo de los trabajadores de la región, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial - Región Occidente



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Al interior, destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de Michoacán. Por el contrario, Nayarit registró el menor crecimiento de la región en 2017, como se observa en la siguiente tabla.

Masa salarial región occidente – 4T17*

	4T17	4T16	% anual	2017
Nacional	599,989	582,755	3.0	3.2
Occidente	70,564	67,592	4.4	4.8
Colima	3,383	3,270	3.4	3.6
Jalisco	52,685	50,249	4.8	4.9
Michoacán	11,194	10,788	3.8	5.1
Nayarit	3,302	3,284	0.5	2.1

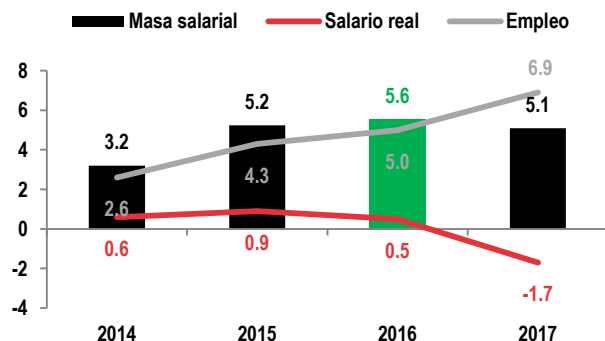
Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS; * Cifras expresadas en términos reales

En este contexto, Michoacán registró un avance de la masa salarial de 5.1% a tasa anual real ubicándose 0.3pp por encima del nivel regional y 1.9pp por arriba del nacional, como se observa en la tabla anterior, lo cual reitera un excelente dinamismo del mercado laboral en el estado.

Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, observamos que el mayor incremento de la masa salarial en Michoacán se dio en el 2T17, al registrar un crecimiento de 6.3% en el comparativo anual. Dicho avance se explicó por el buen dinamismo que presentó el empleo en la entidad. Cabe destacar que el mayor crecimiento de la masa salarial en la entidad de los últimos 4 años, se dio en 2016 (5.6% anual real), donde la creación de empleos tuvo la mayor aportación a dicho avance, como se puede apreciar en la siguiente gráfica

Masa salarial - Michoacán

% anual real



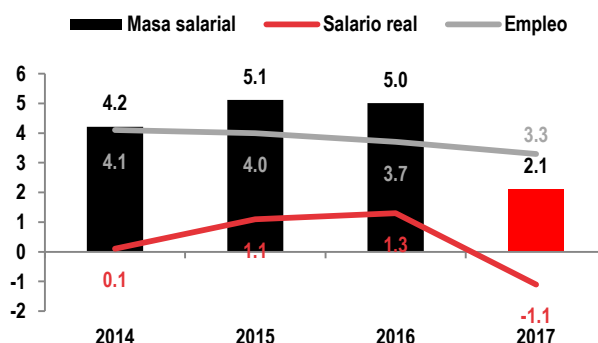
Fuente: Banorte con datos de la STPS

Esta entidad registró un crecimiento de 2.1% en el comparativo anual real, la más baja de los últimos 4 años. Dicho avance, se ubicó 2.7pp por debajo del nivel regional y 1pp inferior al nacional, como se observa en el cuadro anterior.

Dicho avance estuvo en mayor medida limitado por la significativa caída en el poder de compra de los nayaritas, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial - Nayarit

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Por el contrario, el estado que presentó el menor crecimiento de la masa salarial de los estados que componen la región fue Nayarit en 2017.

Consumo interno

Ventas al menudeo

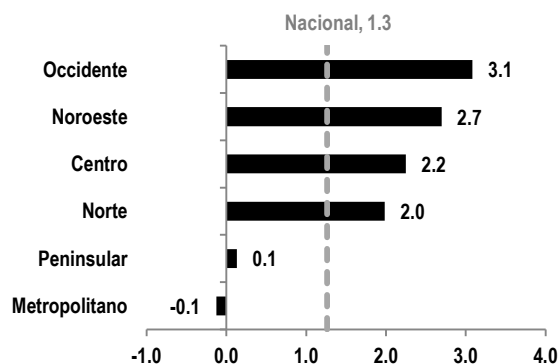
- Las ventas al menudeo en la región occidente retrocedieron 0.6% anual real en 4T17
- En 2107, las ventas de la región presentaron un avance de 3.1% anual real
- Colima fue la entidad en la que más crecieron las ventas en la región durante el año (18.2% anual real)
- La única contracción en el año fue observada en Michoacán (-2.2% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región occidente cayeron 0.6% anual real, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional.

Con estos resultados, en 2017, las ventas al menudeo mostraron una expansión de 3.1% anual real, esto gracias un buen desempeño en el segundo trimestre del año. En este sentido, el crecimiento se ubicó por arriba del promedio nacional de 1.3% anual. Cabe recordar que en 2016 la región presentó un incremento de 22.1% anual, mientras que en 2015 éstas presentaron un avance de 3.4%.

Ventas al menudeo por región: 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, en 2017 destaca el avance en Colima (18.2% anual real). Por su parte, Nayarit (4.9% anual real) y Jalisco (3.2% anual real) presentaron crecimientos por arriba del promedio, mientras que las ventas en Michoacán retrocedieron 0.6% anual real.

En el detalle, la expansión de 18.2% anual en Colima se debió a un fuerte crecimiento en la primera mitad del año, particularmente en el 2T17. Adicionalmente, en el 4T17 se observó un avance de 7.1%, el mayor en la región. En 2016 éstas mostraron un avance de 23.7%.

En Nayarit los ingresos por ventas al menudeo en 2017 se incrementaron en 4.9% anual, considerando un buen desempeño en el 2T17. En el 4T17 éstas presentaron un crecimiento de 1.2% anual.

Ventas al menudeo: Occidente

% anual real

	4T17	4T16	2017	2016
Nacional	-1.3	9.8	1.3	8.7
Occidente	-0.6	28.6	3.1	22.1
Colima	7.1	36.7	18.2	23.7
Jalisco	-2.2	29.5	3.2	21.9
Michoacán	0.4	27.3	-0.6	23.5
Nayarit	1.2	17.5	4.9	15.0

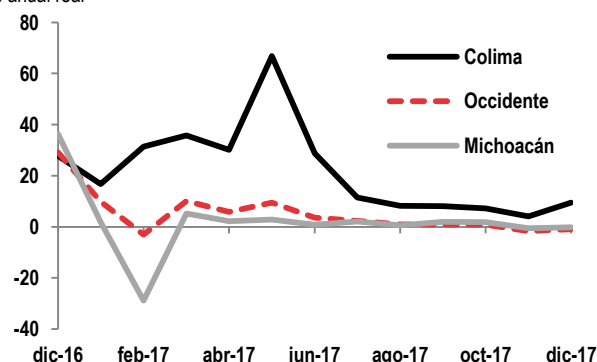
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, el menor crecimiento de las ventas en Jalisco y la contracción en Michoacán. En el primer caso, los ingresos en el 2017 avanzaron 3.2% anual. En la primera mitad del año se observó un buen desempeño, sin embargo, éste fue menor dada la contracción de 2.2% en el 4T17.

Con respecto a Michoacán, las ventas en esta entidad presentaron un retroceso de 0.6% anual en el año, la única contracción en la región. En el detalle, destaca una fuerte contracción en febrero, acompañada de un desempeño mixto en el resto del año. En particular, el 4T17 el crecimiento fue de solo 0.4% anual.

Ventas al menudeo: Colima y Michoacán

% anual real



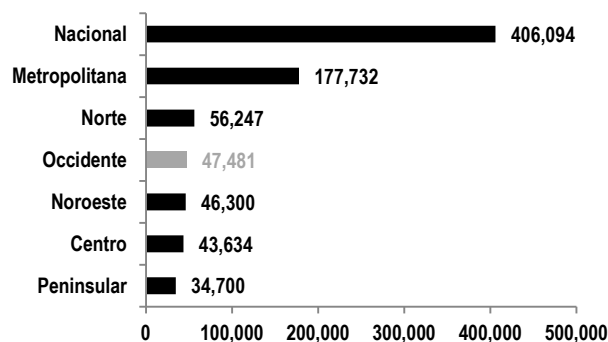
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- La región occidente ocupó el tercer lugar del país con mayor número de unidades vendidas en 4T17
- Los estados del occidente registraron una caída en la venta de autos de 6.3% en el comparativo anual en 2017
- Jalisco registró el mayor número de unidades vendidas de la región en 2017
- Por el contrario, Nayarit mostró el menor la menor cantidad de unidades vendidas de la región en 2017

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* en 4T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas en la región occidente, la ubicó en el tercer lugar a nivel nacional, al registrar un total de 47,481 unidades comercializadas, 11.7% del total de unidades vendidas en todo el país en 4T17 (406,094), como se observa en la siguiente gráfica. Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, observamos que la mayor venta de autos nuevos en la región se dio en diciembre (17,254), la mayor cifra registrada en la región de todo el 2017.

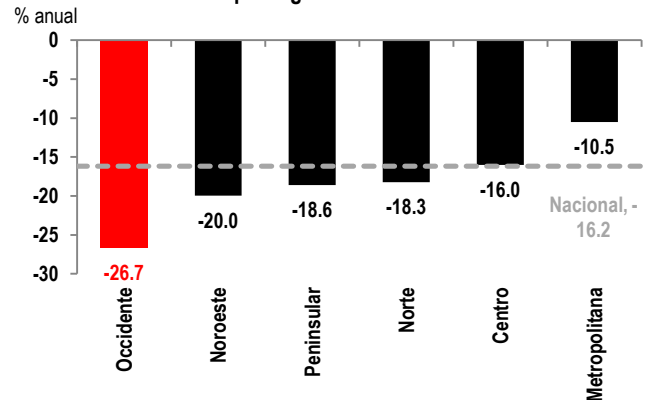
Venta de autos nuevos por región en 4T17
Unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En términos de crecimiento, la región se ubicó en el último lugar de las regiones del país con menor caída en venta de autos (-26.7% anual), cifra significativamente mayor a la baja de 16.2% anual de la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de autos nuevos por región en 4T17



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En 2017, la región occidente registró un total de 186,794 unidades vendidas, 12,470 menos que en 2016, una disminución de 6.3% a tasa anual ubicándose 0.3pp por debajo del registrado a nivel nacional. Con ello, el occidente se posicionó en el tercer lugar de las 6 regiones del país con menor disminución en la venta de vehículos del 2017.

En este sentido, observamos que Jalisco logró la comercialización de 130,973 autos en 2017, una disminución de 12,020 unidades con respecto a las ventas en todo 2016. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 3 de las 32 entidades del país con mayor número de unidades comercializadas en 2017. En términos de crecimiento, el estado retrocedió 8.4% con respecto al obtenido en 2016, ubicándose 2.1pp y 2.5pp por debajo del nivel regional y nacional respectivamente. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 24 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento de unidades vendidas en 2017. Cabe destacar, que Nayarit fue la entidad de la región que mostró el mayor crecimiento en 2017 (21.2%).

En 4T17, nuevamente Jalisco lideró la región al registrar 32,437 unidades vendidas en 4T17, como se observa en el siguiente cuadro. Con ello, el estado participó con el 68.3% del total de ventas a nivel regional, manteniendo a la entidad en el lugar número tres de las entidades del país con mayor número de unidades nuevas vendidas en 4T17.

Dentro de los meses que componen el cuarto trimestre del 2017, diciembre fue el mes donde se observó el mayor número de ventas de autos en el estado (11,423 unidades), la mayor cifra observada de los últimos 5 trimestres.

En dicho mes, la venta de unidades representó el 35.2% del total de unidades comercializadas en la entidad en todo el 4T17.

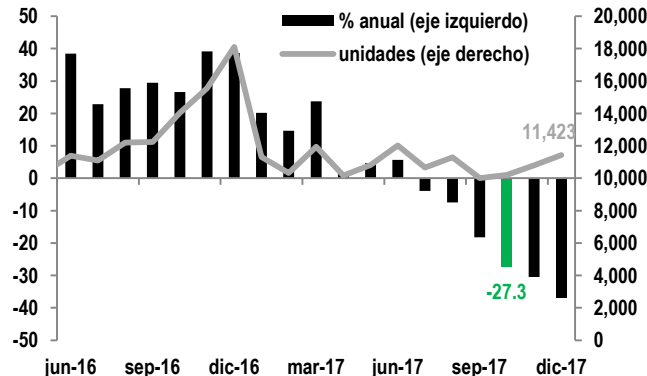
Venta de autos nuevos – Región Occidente

unidades	4T17	4T16	% anual
Nacional	406,094	484,566	-16.2
Occidente	47,481	64,733	-26.7
Colima	3,236	3,769	-14.1
Jalisco	32,437	47,694	-32.0
Michoacán	9,114	11,061	-17.6
Nayarit	2,694	2,209	22.0

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En términos de crecimiento, Jalisco registró la mayor caída en ventas de autos de la región y de su historia, al mostrar un retroceso de 32% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del 2016, ubicándose 5.3pp y 15.8pp mayor a la caída a nivel regional y nacional respectivamente. Con ello, el estado se posicionó en el último lugar nacional con mayor crecimiento anual de unidades vendidas en 4T17. Dentro de los meses que componen el cuarto trimestre del 2017, octubre se consideró como el mes con menor caída en ventas de la entidad (-36.9% anual), como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Jalisco



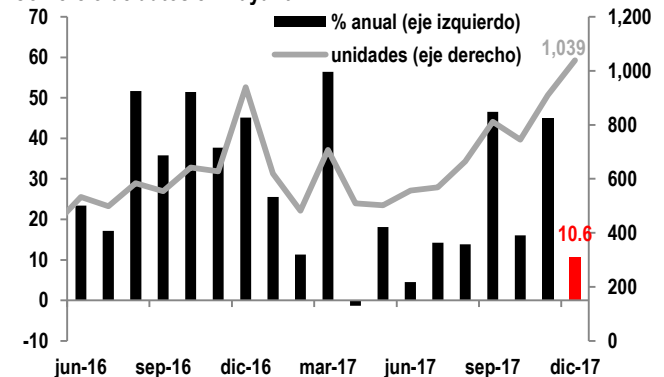
Fuente: Banorte con datos de la AMDA

Por su parte, Nayarit sumó un total de 8,116 autos vendidos en 2017, 1,419 más que en todo el 2016. A pesar de ello, fue el estado con menor número de autos vendidos de toda la región, posicionándose en el lugar número 31 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor número de unidades comercializadas en 2017.

En cuanto al crecimiento, Nayarit registró un avance de 21.2% en el comparativo anual, el mayor de la región y del país. Dicho crecimiento se ubicó 27.4pp por encima del nivel regional y 27.1pp superior al nacional. Con este resultado, la entidad lideró el país con mayor crecimiento anual en la venta de vehículos en 2017.

Por su parte, en 4T17 por segundo trimestre consecutivo, la única entidad que mostró crecimiento en la venta de autos de la región en 4T17 fue Nayarit, al registrar un avance de 22% anual. Con ello, la entidad se ubicó en el primer lugar nacional con mayor crecimiento en venta de autos en 4T17 vs. 4T16. Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, observamos que el menor crecimiento en venta de autos se dio en diciembre (10.6% anual), como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Nayarit



Fuente: Banorte con datos de la AMDA

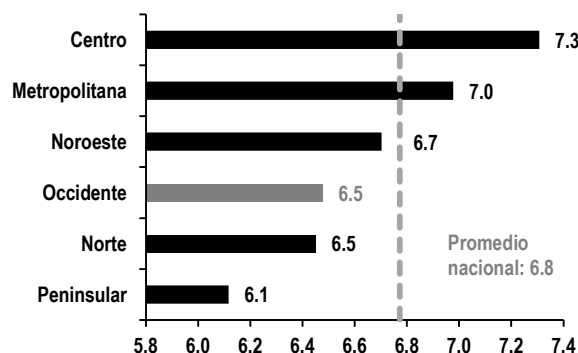
En este contexto, la entidad comercializó 2,694 unidades en 4T17, cifra 485 unidades más que en 4T16. A pesar de ello, Nayarit se consideró como la entidad con menor número de autos nuevos vendidos de la región ocupando la penúltima posición a nivel nacional.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 6.5% anual al cierre del 2017
- Michoacán fue la entidad con más inflación en el año (7.8% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Nayarit (5.5% anual)

Al cierre del 2017, la inflación de la región occidente se situó en 6.5%, posicionándola como la tercera más baja del país, 30pb por abajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 3.6% anual.

Inflación por región: 2017
% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (10.4%), alimentos, bebidas y tabaco (7.2%) y salud y cuidado personal (6.8%). Por otro lado, los rubros que menor inflación presentaron fueron los de educación y esparcimiento (4.3%) y el de otros servicios (5.1%).

El estado que más inflación presentó fue Michoacán, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.8% anual al cierre del 2017, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 3.3% anual.

Inflación: Región Occidente
% anual, fin de periodo

	2017	2016
Nacional	6.8	3.4
Occidente	6.5	3.6
Colima	5.9	3.0
Jalisco	6.3	3.7
Michoacán	7.8	3.3
Nayarit	5.5	3.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 12.3% en el transporte y 9.2% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, los dos rubros con el menor avance fueron otros servicios (4.0%) y educación y esparcimiento (4.7%).

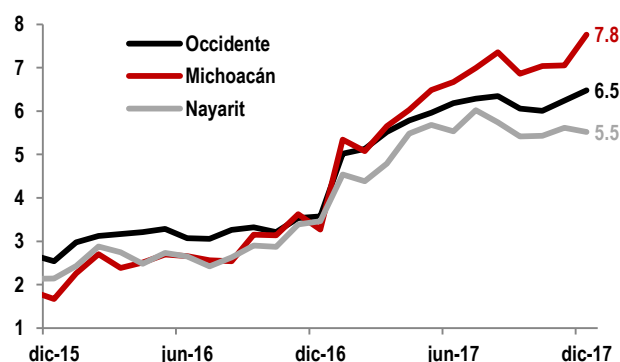
Inflación: Michoacán 2017
% anual, fin de periodo

	Nacional	Occidente	Michoacán
Índice general	6.8	6.5	7.8
Alimentos, bebidas y tabaco	7.9	7.2	9.2
Ropa, calzado y accesorios	4.1	5.2	5.3
Vivienda	5.1	4.9	6.9
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.1	5.0	7.3
Salud y cuidado personal	6.1	6.8	5.8
Transporte	11.5	10.4	12.3
Educación y esparcimiento	4.6	4.3	4.7
Otros servicios	5.8	5.1	4.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Nayarit, al mostrar un incremento de 5.5% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 3.5% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (9.4%), mientras que educación y esparcimiento (2%) fue el más bajo.

Inflación: Michoacán y Nayarit
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región occidente registró un crecimiento de 14.9% anual real al cierre de 2017, superior al avance de 4.6% en 2016
- El dinamismo del crédito en la región se encuentra por encima del crecimiento de 2.5% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Jalisco creció 18.5% anual real en 2017
- Por el contrario, la cartera directa vigente en Nayarit sólo se incrementó 2.2% anual
- La cartera vencida mantuvo una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 2.5% anual real al cierre de 2017. No obstante, en la región occidente, el crecimiento fue de 14.9% anual, superior al avance de 4.6% observado en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido, cabe destacar que el desempeño del crédito en esta región fue el segundo mejor registrado para las 6 regiones del país.

Cartera directa vigente: Occidente

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Nacional	100.0	2.5	9.8
Occidente**	6.5	14.9	4.6
Colima*	4.0	18.3	-0.2
Jalisco*	72.3	18.5	2.8
Michoacán*	19.9	4.9	12.8
Nayarit*	3.7	2.2	-0.6

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Jalisco, en el cual la expansión fue de 18.5% anual real, así como en Colima, donde el crecimiento fue de 18.3% anual. Por el contrario, en Nayarit el avance fue solamente de 2.2% anual real.

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una disminución de 7.7% anual real, explicada por la caída de 9.4% anual en Jalisco y de 8.3% en Michoacán. Por el contrario, el crédito al sector público registró un avance de 7.3% en Colima.

Cartera directa vigente al sector público: Occidente

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector público	100.0	-11.6	3.0
Occidente**	6.1	-7.7	19.6
Colima*	6.3	7.3	18.4
Jalisco*	52.2	-9.4	16.4
Michoacán*	31.3	-8.3	42.8
Nayarit*	10.3	-4.7	-11.9

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

No obstante, el crédito al sector privado creció 21% anual real al cierre del 2017, donde dicho avance fue más marcado en Jalisco (23.9% anual), Colima (22.8% anual) y Michoacán (10.8% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Occidente

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector privado	100.0	4.9	10.4
Occidente**	6.6	21.0	1.1
Colima*	3.6	22.8	-6.4
Jalisco*	76.5	23.9	0.5
Michoacán*	17.6	10.8	3.2
Nayarit*	2.3	9.3	14.8

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por sectores, observamos un ligero avance en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (2.2% anual), explicado por la caída de 12.8% anual en Michoacán a pesar del incremento de 191.5% anual real en Colima.

Por el contrario, el crédito al sector agrícola ha registrado un avance de 20.9% anual, donde destacamos el crecimiento en Michoacán (18.8% anual) y Jalisco (30.7% anual). Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en Nayarit presentó una disminución de 27% anual (referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Occidente

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Agropecuarios	100.0	7.4	8.0
Occidente**	14.8	20.9	6.0
Colima*	7.0	-7.8	-7.3
Jalisco*	60.1	30.7	3.5
Michoacán*	30.1	18.8	12.1
Nayarit*	2.8	-27.0	35.5

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 17.1% anual, superior a la caída de 3% alcanzado el año anterior (Nacional: 10.5%). Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Nayarit (21.9% anual) y Colima (39% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Occidente

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Servicios	100.0	10.5	15.9
Occidente**	7.2	17.1	-3.0
Colima*	3.9	39.0	-18.3
Jalisco*	73.0	19.5	-3.8
Michoacán*	20.0	5.5	-1.3
Nayarit*	3.1	21.9	34.7

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Del mismo modo, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió un crecimiento de 31.8% (2016: 5.7% anual; Nacional: 4.3%) explicado por el avance en Jalisco (34.4%) y Michoacán (24.4% anual). Sin embargo, se observó un avance marginal de 0.4% en Nayarit.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Occidente

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Industriales	100.0	4.3	9.4
Occidente**	6.3	31.8	5.7
Colima*	2.9	15.7	26.0
Jalisco*	82.8	34.4	4.4
Michoacán*	12.9	24.4	13.2
Nayarit*	1.4	0.4	-14.1

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Respecto a la cartera vencida, ésta mantuvo una trayectoria descendente, aunque marginal, durante el 2017, al pasar de 1.3% al cierre del 2016 a 1.1% al final del 2017. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Colima al pasar de 2.2% en 2016 a 0.9% durante el 2017.

Cartera vencida: Occidente

% anual

	%	% del portafolio total*	
		2017	2016
Nacional	100.0	1.2	1.3
Occidente**	6.2	1.1	1.3
Colima*	3.2	0.9	2.2
Jalisco*	80.8	1.2	1.5
Michoacán*	12.0	0.7	0.5
Nayarit*	4.0	1.2	0.6

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Sector Externo

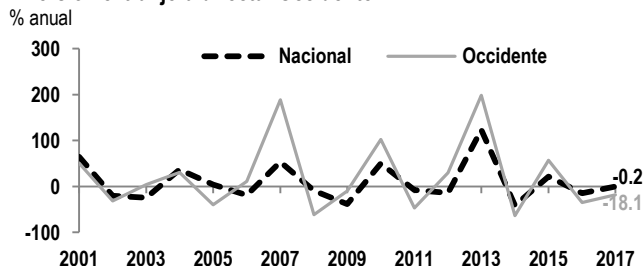
Inversión Extranjera Directa

- **La región occidente fue la cuarta receptora de inversión extranjera directa durante el cuarto trimestre del año pasado**
- **Sin embargo, la IED dentro de la región registró un fuerte crecimiento de 118.4% anual, significativamente superior a la caída de 17.4% a nivel nacional**
- **Dentro de ésta, Jalisco registró el mayor flujo de inversión en 2017**
- **Por el contrario, Colima registró la menor entrada de IED de los estados de la región en 2017**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte contracción de 17.4% durante el cuarto trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN. Por el contrario en la región Occidente, se observó un magro avance de 118.4% anual, el mayor crecimiento observado en las regiones que componen el país. A pesar de ello, esta región fue la cuarta receptora de inversión extranjera durante el último trimestre del 2017. La captación IED de dicha región fue equivalente al 9.2% del total nacional.

En 2017, la región registró un descenso de 18.1% a tasa anual, cifra muy superior a la caída de 0.2% del país, ubicándose en la quinta posición de las 6 regiones del país con mayor captación de recursos extranjeros en 2017. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la IED en la región se ubicó por debajo del nivel nacional durante 2017, aunque con señales de recuperación.

Inversión extranjera directa: Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la principal entidad receptora de IED en 2017 fue Jalisco (1,302.9 millones de dólares). A pesar de ello, la IED en la entidad registró una contracción de 35.1% en el comparativo anual, ocupando el lugar número 9 de las 32 entidades federativas con mayor captación de IED.

Por el contrario, Colima fue la entidad con un menor flujo de IED de la región (137.3mdd), con la que tomó el lugar número 30 a nivel nacional. En este sentido, la entidad presentó una fuerte caída de 593.9% respecto a la inversión recibida en 2016 (la mayor disminución del país).

Al interior destacó Jalisco como la entidad con una mayor recepción de IED en 4T17 (374.1mdd), lo cual implicó un avance de 109.7% respecto a los flujos entrantes durante el mismo trimestre del año anterior, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe destacar que el sector de la entidad con mayor captación de inversión en 4T17 fue el de industrias manufactureras.

Inversión extranjera directa: Región Occidente

Millones de dólares; % anual

	4T17	4T16	%; a/a
Nacional	5,903.8	7,144.7	-17.4
Occidente	541.7	248.0	118.4
Colima	35.5	-22.7	-256.5
Jalisco	374.1	178.4	109.7
Michoacán	106.6	61.5	73.2
Nayarit	25.5	30.7	-17.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Colima se ubicó en el lugar número 26 de las 32 entidades federativas con mayor recepción de inversión extranjera en 4T17. En este sentido, la IED en el estado representó sólo el 0.6% de la captación total nacional. Con ello, la entidad registró una caída de 256.5% a tasa anual, como se puede apreciar en la tabla anterior. Cabe destacar que el sector de la entidad que con mayor desinversión en 4T17 fue el de servicios.

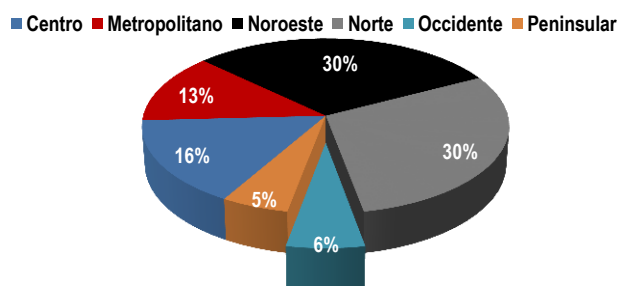
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2015 en la región occidente sumó 19.3 mmd
- Esto representó una caída de 7.9% con respecto a los flujos de 2015
- Jalisco fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Nayarit, mientras que Jalisco fue la que más retrocedió

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2016, la exportación de mercancías en la región occidente sumó un total de 21.0 mdd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, representando solamente el 5.9% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un retroceso de 7.9% con respecto a los obtenidos en el 2015, cifra 4.3pp por debajo a la cifra registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Jalisco, entidad que envió un monto de 17.9 mmd en el 2016, cifra 1.9 mmd menor a la obtenida en el 2015. Por su parte, también destacan las exportaciones de Michoacán, las cuales llegaron a 979 mdd, monto 156 mdd mayor a las cifras de 2015.

En contraste, Nayarit fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 166 mdd, presentando un avance de 65 mdd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016

miles de millones de dólares nominales

	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Occidente	19,296	20,957	-7.9
Colima	273	288	-5.5
Jalisco	17,878	19,744	-9.5
Michoacán	979	823	19.0
Nayarit	166	101	64.3

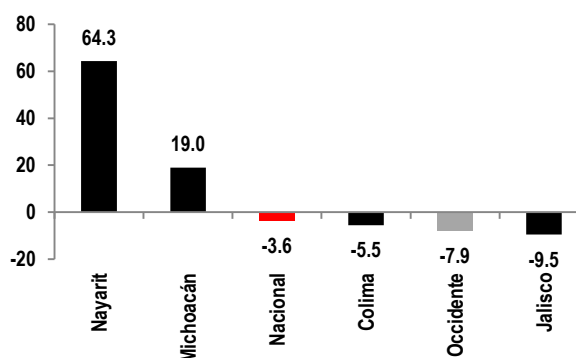
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Jalisco representó el 92.7% de las exportaciones de la región, mientras que Michoacán sumó el 5.1%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Nayarit con el 0.9% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Nayarit lideró la región durante el 2016 al presentar un crecimiento de 64.3% anual, seguido por el estado de Michoacán con un incremento de 19% anual. Por el contrario, el estado de Jalisco presentó una caída de 9.5% anual. Cabe destacar que dos de los cuatro estados de la región se ubicaron por debajo del promedio nacional, el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.6% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2016

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

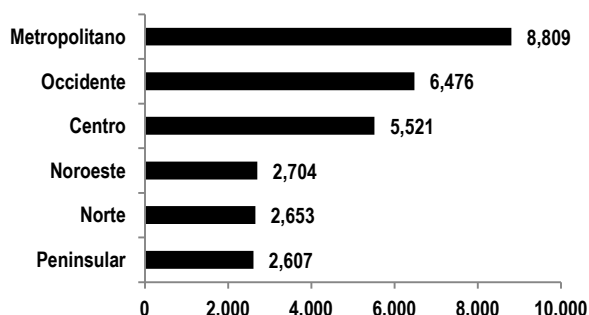
- **El envío de remesas a la región occidente sumó 1,731.2 mdd en 4T17**
- **Esto implica un crecimiento de 11.9% anual, el tercero más alto a nivel nacional**
- **En 2017, las remesas presentaron un incremento de 8.7% anual, alcanzando un monto de 6,476 mdd**
- **El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2017 se observó en Colima**

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región occidente alcanzaron un total de 1,731.2 mdd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 11.9% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 3.7pp por arriba a la registrada a nivel nacional (8.2%).

Con estos resultados, en 2017 las remesas en la región incrementaron 8.7% anual, por arriba del 6.6% observado a nivel nacional. Esto representó que la región recibiera 6,476.4 mdd en el año, la mayor cifra registrada en la historia del indicador, ocupando el segundo lugar a nivel regional (como se observa en la siguiente gráfica).

Remesas familiares por región: 2017

millones de dólares



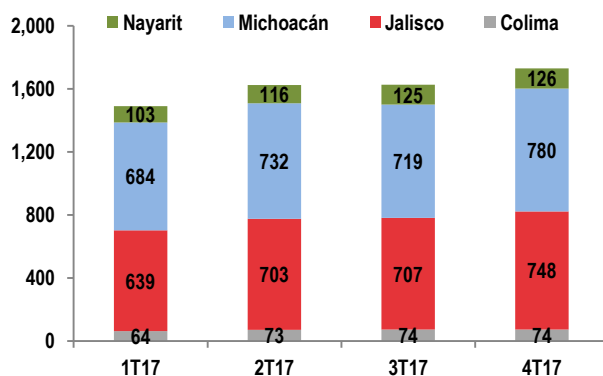
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Michoacán, entidad que recibió un monto de 2,921.3 mdd en 2017, el mayor de la región. En particular en 4T17 la entidad sumó 782.6 mdd, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 6.4% en 2017 -el menor crecimiento en toda la región-, mientras que los del 4T17 crecieron 9.1% con respecto a los del 4T16.

Remesas familiares: Occidente

millones de dólares



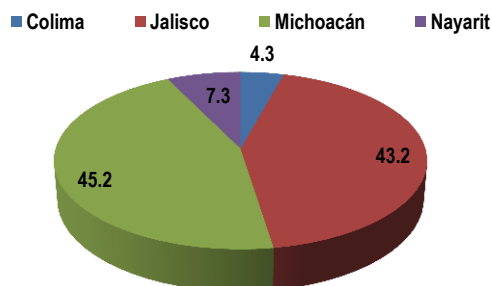
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Colima al registrar un avance de 13% anual en 2017, cifra por arriba del 6.6% a nivel nacional. En particular, en el 4T17, las remesas en la entidad aumentaron 4.8% con respecto al 4T16.

Por el contrario, el estado con la segunda menor expansión fue Nayarit (7.8% anual), esto considerando que recibió 471.4 mdd, representando el 7.3% de los ingresos de la región. En 4T17, la entidad sumó 126.1 mdd, lo que representó un incremento de 11.3% con respecto al 4T16.

Remesas familiares Región Occidente – 4T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

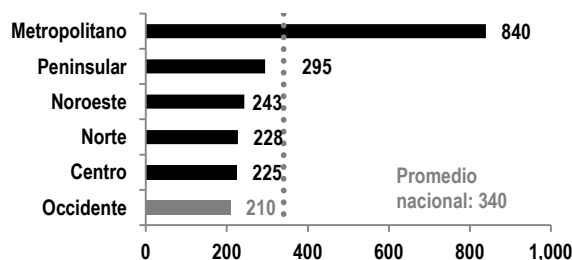
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región occidente obtuvo un total de 209.6 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 3.3% anual real
- Michoacán registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Colima registro la única caída de la región en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los ingresos de la región occidente sumaron un monto de 209.6 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la última posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

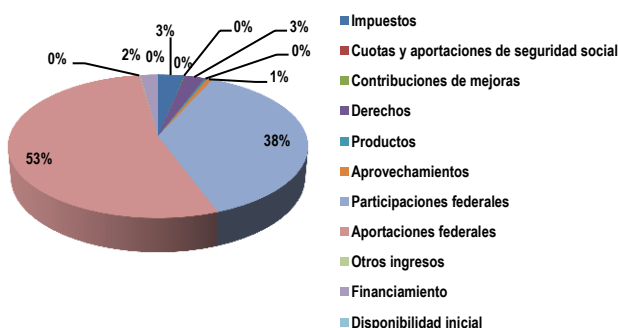


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 209.6 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 111.9 mmp, alrededor del 53% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 78.7 mmp, cerca del 38% de los ingresos de la región en el periodo.

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

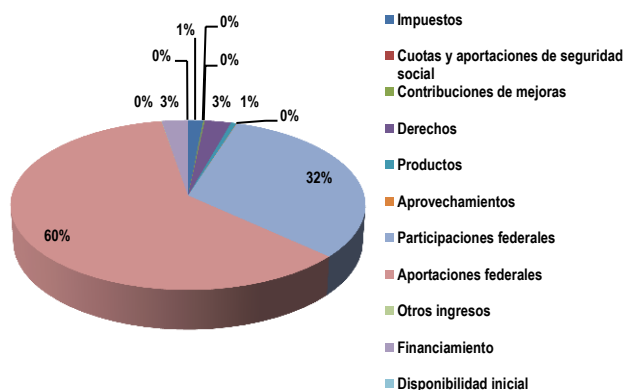
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Occidente	209.6	197.4	3.3
Colima	16.1	16.7	-5.8
Jalisco	103.1	96.8	3.6
Michoacán	68.5	62.7	6.2
Nayarit	21.9	21.2	0.4

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 3.3% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Michoacán, al mostrar un avance de 6.2% anual real. Esto implicó que el estado recibiera 68.5mmp, representando alrededor del 32.7% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 41.5 y 21.8 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Michoacán

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la única contracción fue Colima, al caer 5.8% anual real, alcanzando los 16.1 mmp, (alrededor del 7.7% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (9.9 mmp) y participaciones (4.9 mmp).

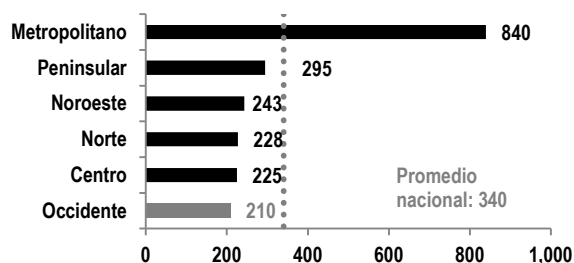
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región occidente presentó un total de 209.6 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 3.3% anual real
- Michoacán registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Colima registro la única caída de la región en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los egresos de la región occidente sumaron un monto de 209.6 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la última posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

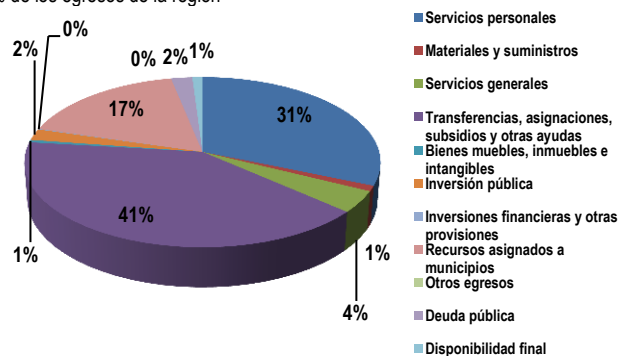


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 209.6 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 84.4 mmp, alrededor del 41% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 65.4 mmp, cerca del 31% de los ingresos de la región en el periodo.

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

	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Occidente	209.6	197.4	3.3
Colima	16.1	16.7	-5.8
Jalisco	103.1	96.8	3.6
Michoacán	68.5	62.7	6.2
Nayarit	21.9	21.2	0.4

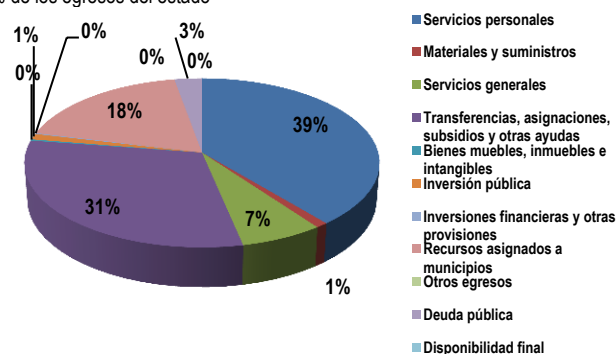
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó un avance de 3.3% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Michoacán, al mostrar un avance de 6.2% anual real.

Esto implicó que el estado gastara 94.2mmp, representando alrededor del 32.7% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a servicios personales, así como a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, al sumar 26.7 y 21 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Michoacán

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la única contracción fue Colima, al caer 5.8% anual real, alcanzando los 16.1 mmp, (alrededor del 7.7% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (9.7 mmp) y recursos asignados a municipios (2.1 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

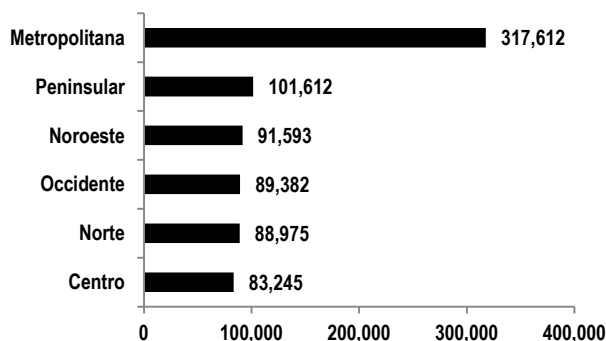
- La región occidente recibió un total de 18,697.9 mdp por concepto de participaciones en 4T17
- Esto implicó un retroceso de 8% anual real en el periodo
- En el 2017 la región recibió un total de 89,382 mdp (4.8% anual real)
- Jalisco registró el mayor avance de la región en el año (6.9% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre del 2017, la región occidente sumó un monto por concepto de participaciones de 18,697.9 mdp, 11.3% del total nacional (165,030.8 mdp). En comparación con 4T16, la región occidente registró una contracción de 8% real.

Con estos resultados, en 2017 la región recibió un total de 89,382.1 mdp, ocupando el cuarto lugar a nivel nacional (como se observa en la gráfica siguiente). En comparación con 2016, las participaciones de la región se incrementaron 4.8% en términos reales.

Participaciones federales por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor incremento en el año fue Jalisco, al avanzar 6.9% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 52,679.5 mdp (58.9% del total regional). En particular, en 4T17 el estado recibió 10,788.8 mdp, 8.4% menos que en el 4T16 en términos reales.

Participaciones federales a la Región Occidente: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	772,417.6	693,777.6	5.1
Occidente	89,382.1	80,464.3	4.8
Colima	5,243.8	4,932.3	0.3
Jalisco	52,679.5	46,544.1	6.9
Michoacán	23,653.8	22,039.1	1.2
Nayarit	7,805.0	6,948.8	6.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó el menor crecimiento en comparación con el 2016 fue Colima, al avanzar 0.3% anual real en 2017. La entidad recibió en el año 5,243.8 mdp (5.9% del total regional). En 4T17 presentó una contracción de 9.5% real con respecto a los ingresos del 4T16, los cuales sumaron 1,120.5 mdp en el último año.

Participaciones federales a la Región Occidente

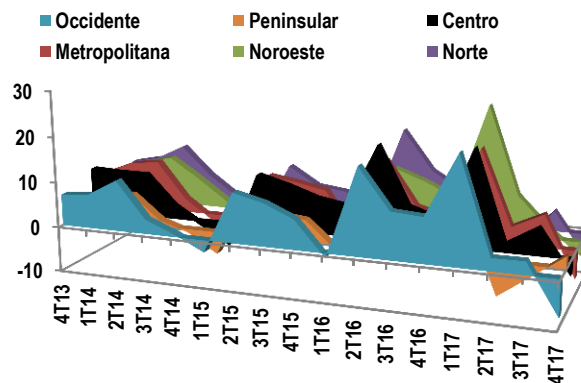
millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	165,030.8	161,833.0	-4.3
Occidente	18,697.9	19,056.7	-8.0
Colima	1,120.5	1,162.0	-9.5
Jalisco	10,788.8	11,047.7	-8.4
Michoacán	5,238.8	5,161.1	-4.8
Nayarit	1,549.8	1,685.9	-13.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Participaciones federales por región al 4T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

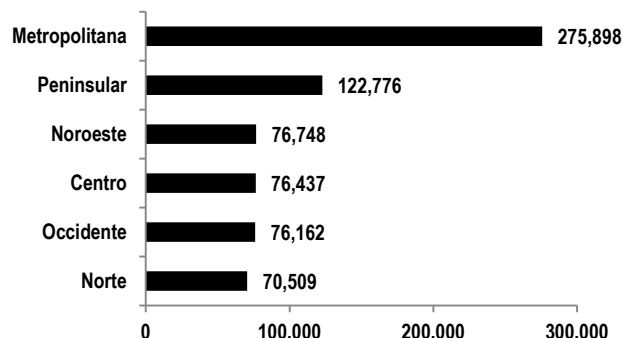
- La región occidente recibió un total de 21,896 mdp por concepto de aportaciones en 4T17
- Esto representó un retroceso de 4.8% anual real vs. 4T16
- En 2017 la región recibió un total de 76,162 mdp (-2.2% anual)
- Nayarit reportó la menor caída en las aportaciones de la región en 2017

La región occidente recibió un total de 21,896 mdp por concepto de aportaciones en el cuarto trimestre de 2017. En comparación con el cuarto trimestre del 2016, la región occidente retrocedió 4.8% anual, cifra 2.2pp mayor a la contracción obtenida a nivel nacional (-2.5%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 14,035.4 mdp, 64.1% del total de aportaciones a la región.

En 2017 la región recibió un total de 76,161.5 mdp, posicionándola en el penúltimo lugar con respecto a las demás regiones. Esto representó una contracción de 2.2% anual real con respecto a 2016, por debajo del retroceso nacional de 1.3% anual real.

Aportaciones por región – 2017

millones de pesos

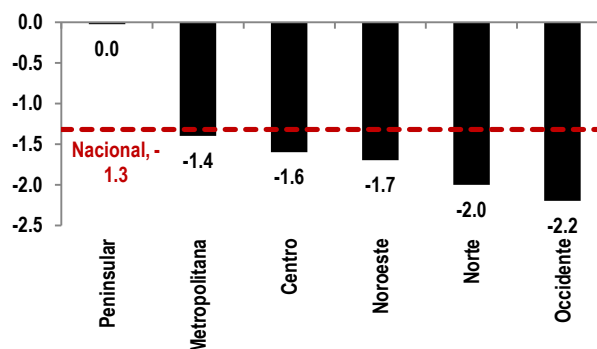


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En el año, el rubro que más recursos recibió fue el FONE, al recibir un total de 43,746.5 mdp, equivalente al 57.4% de las aportaciones totales en 2017.

Aportaciones por región – 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en 2017 el estado que presentó la menor contracción fue Nayarit, al sólo retroceder 1% anual real, recibiendo un monto de 8,934.9 mdp (11.7% del total regional). En este sentido en 4T17 las aportaciones para la entidad disminuyeron 4.5% en comparación con 4T16.

Aportaciones a la Región Occidente: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	698,693.5	667,715.1	-1.3
Occidente	76,161.5	73,404.3	-2.2
Colima	5,675.7	5,443.0	-1.7
Jalisco	32,607.7	31,285.7	-1.7
Michoacán	28,943.3	28,163.1	-3.1
Nayarit	8,934.9	8,512.5	-1.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el año fue Nuevo León, al reducirse en 3.1% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 28,943.3 mdp (38% del total regional). En este sentido, en 4T17 el retroceso de las aportaciones fue de 6.7% anual con respecto al mismo periodo del 2016.

Aportaciones a la Región Occidente: 4T17

millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	201,737.7	194,126.0	-2.5
Occidente	21,896.0	21,566.2	-4.8
Colima	1,717.4	1,703.0	-5.4
Jalisco	9,267.4	8,970.4	-3.1
Michoacán	8,308.7	8,358.7	-6.7
Nayarit	2,602.5	2,534.1	-3.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Transferencias a entidades federativas

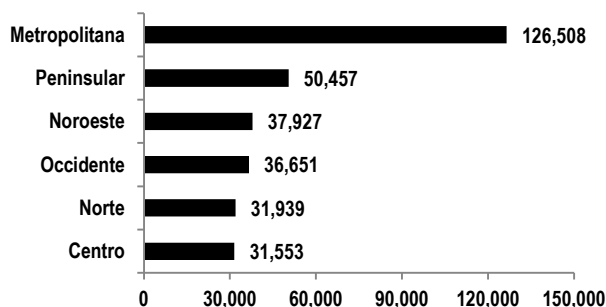
- La región occidente contó un total de 9,786 mdp por transferencias en 4T17
- Esto representó una caída de 25.3% anual real en el periodo
- En 2017 la región recibió un total de 36,651 mdp (-7.6% anual)
- Michoacán registró el único avance de la región en el año (1.4% anual real)

En 4T17 la región occidente sumó un total de 9,786 mdp por concepto de transferencias. En este contexto, la región registró una caída de 25.3% con respecto al 4T16 en términos reales. Cabe destacar que en 4T17 hubo un total de 15,850.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, por lo que la reducción a nivel regional es mucho mayor a la observada en el agregado nacional (-8.3% anual real). El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región sumó un total de 4,654 mdp (47.6% del total regional).

Con estos resultados, en 2017 la región recibió un total de 36,650.7 mdp, ocupando el cuarto lugar a nivel nacional. En comparación con el 2016, las transferencias de la región cayeron 7.6% en términos reales, la única por arriba del total nacional (-12.3% anual), que al igual que en el trimestre, en 2017 presentó un monto no distribuido de 25,920 mdp.

Transferencias por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al igual que en 4T17, en 2017 la mayoría de los recursos resultaron por convenios de descentralización, al sumar 18,237.5 mdp, 49.8% del total de las transferencias de la región en el año.

Transferencias federales a la Región Occidente: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	338,030.0	363,023.9	-12.3
Occidente	36,650.7	37,471.9	-7.6
Colima	3,527.0	3,939.8	-15.8
Jalisco	14,691.7	14,912.5	-7.2
Michoacán	14,335.6	13,364.9	1.4
Nayarit	4,096.4	5,254.7	-25.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la única entidad que presentó un avance en el año fue Michoacán, al crecer 1.4% anual real. Con esto, el monto del estado fue de 14,335.6 mdp (39.1% del total regional). En particular, en 4T17 el estado recibió 3,543 mdp, 30.4% menos que en 4T16 en términos reales.

Transferencias federales a la Región Occidente: 4T17

millones de pesos

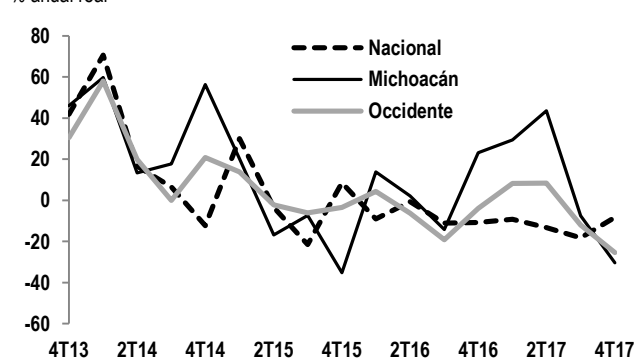
	4T17	4T16	% anual real
Nacional	104,341	106,784	-8.3
Occidente	9,786	12,297	-25.3
Colima	1,326	940	32.3
Jalisco	4,167	4,224	-7.4
Michoacán	3,543	4,774	-30.4
Nayarit	750	2,359	-70.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 2016 fue Nayarit, al retroceder 25.9% anual real en 2017. La entidad recibió en el año 4,096.4 mdp (11.2% del total regional). En 4T17 presentó un retroceso de 70.2% real con respecto a las cifras del 4T16, las cuales sumaron 750 mdp en el último año.

Transferencias en Michoacán

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región occidente sumó 47.1 mmp al cierre del 2017
- La menor deuda de la región durante el año se observó en Colima
- Por su parte, Jalisco representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Michoacán representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2017

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región occidente es la segunda con menos deuda del país (47,120.7 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 0.1% anual nominal con respecto a las cifras del 2016. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participa con el 8.9%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional
millones de pesos, fin del periodo

	2017	2016	% Total nacional
Nacional	529,174.4	515,089.0	100.0
Centro	19,584.8	21,846.0	3.7
Metropolitana	184,800.0	174,083.6	34.9
Noroeste	96,787.1	96,427.2	18.3
Norte	120,569.2	116,122.6	22.8
Occidente	47,120.7	47,188.7	8.9
Peninsular	60,312.6	59,420.9	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 2017, la deuda de la región occidente representó el 2.4% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 74.7%, 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 del periodo

	2017	% PIB*	% Part*
Nacional	529,174.4	2.8	81.0
Centro	19,584.8	1.0	33.7
Metropolitana	184,800.0	2.5	81.2
Noroeste	96,787.1	4.4	147.0
Norte	120,569.2	4.2	194.0
Occidente	47,120.7	2.4	74.7
Peninsular	60,312.6	2.3	81.9

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 fin del 2017. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 3,228.4 mdp. Sin embargo, este monto se ubicó 6.5% por arriba del registrado en el 2016, la mayor expansión a nivel regional, representando el 0.6% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 6.9% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Occidente
millones de pesos, fin de periodo

	2017	2016	% Total nacional	% anual
Total	529,174.4	515,089.0	100.0	2.7
Occidente	47,120.7	47,188.7	8.9	-0.1
Colima	3,228.4	3,032.2	0.6	6.5
Jalisco	17,579.8	17,795.8	3.3	-1.2
Michoacán	20,687.1	20,860.4	3.9	-0.8
Nayarit	5,625.4	5,500.3	1.1	2.3

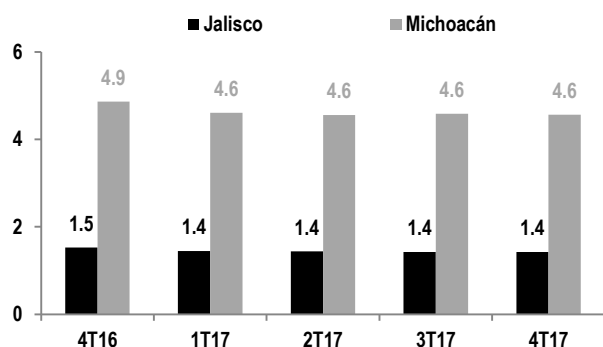
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Jalisco presentó la mayor contracción anual de deuda de todas las entidades de la región (-1.2%), tomando el segundo lugar de la región con 17,579.8 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 37.3% de la deuda total de la región y el 3.3% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Jalisco resultó con el porcentaje más bajo (1.4%), al finalizar el 2017, siendo el decimosegundo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Michoacán registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4.6%), el séptimo porcentaje más alto del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Michoacán había mostrado una tendencia a la baja, aunque ésta se ha estabilizado.

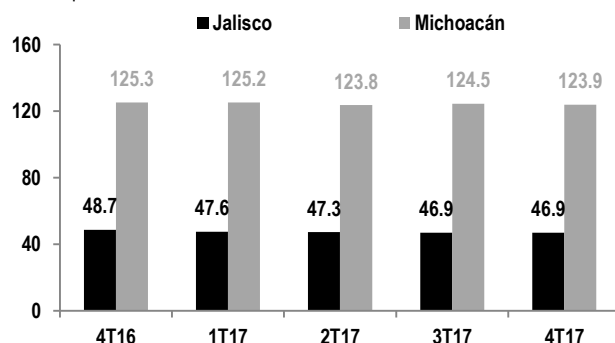
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Jalisco, ya que resultó con el porcentaje más bajo (46.9%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Michoacán representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (123.9%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Jalisco mostró un monto de 2,392 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Occidente – 2017

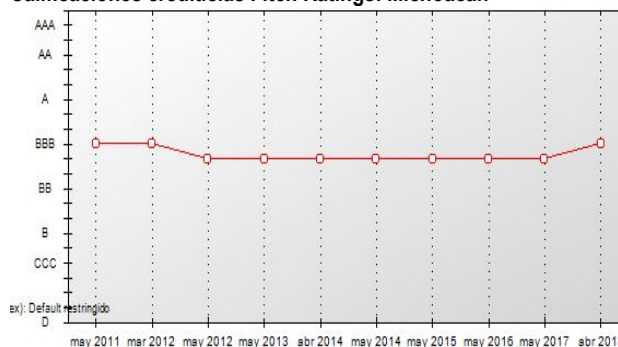
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	529,174	112,336,538	4,711
Occidente	47,120.7	13,437,253	3,507
Colima	3,228.4	650,555	4,963
Jalisco	17,579.8	7,350,682	2,392
Michoacán	20,687.1	4,351,037	4,755
Nayarit	5,625.4	1,084,979	5,185

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

La agencia calificadora *Fitch* actualizó en abril del 2018 la calificación de Michoacán, en la cual incrementó su valoración de BBB- a BBB, lo que implica un crecimiento de un nivel. El último movimiento sobre la calificación estatal previo a éste ocurrió en marzo del 2012, cuando se redujo la calificación de BBB a BBB-, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Michoacán



Fuente: Fitch Ratings

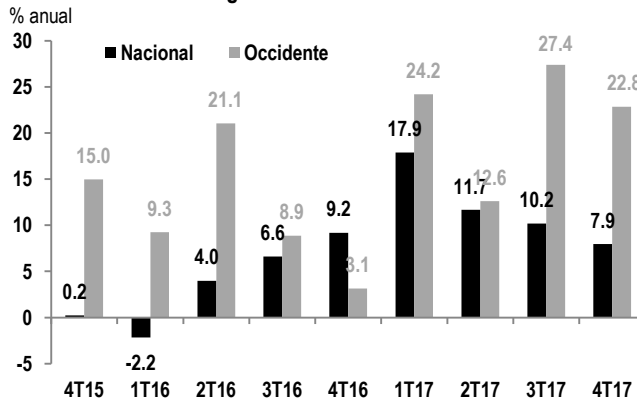
Por otro lado, la misma agencia calificadora ratificó la calificación de A al estado de Jalisco en agosto del 2017. Cabe mencionar que previo a esto la calificación se redujo de A- a A, un recorte de 1 nivel, en agosto del 2015.

Incidencia delictiva

- La región occidente registró un crecimiento delictivo de 22.8% anual en el último trimestre del 2017
- De las 6 regiones del país con mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, la región ocupó el penúltimo lugar
- Nayarit fue la entidad de la región que mostró el mayor descenso de la actividad delictiva en 2017
- Por el contrario, Colima registró el mayor crecimiento de la actividad delictiva de la región en 2017

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región occidente registró un total de 48,581 delitos en el cuarto trimestre del 2017, cifra 9,036 incidencias mayor a la obtenida en el mismo trimestre del 2016. Con ello, la región reportó un crecimiento delictivo de 22.8% anual, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región se ubicó 14.9pp por arriba

Incidencia delictiva: Región Occidente



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

En cuanto a delitos por cada 100,000 habitantes en 4T17, la región se posicionó en el penúltimo lugar de las regiones del país con mayor número de incidencias por cada 100,000 habitantes. En este sentido se registraron 329, cifra 58 incidencias por cada 100,000 habitantes más que en 4T16, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

Número de incidencias

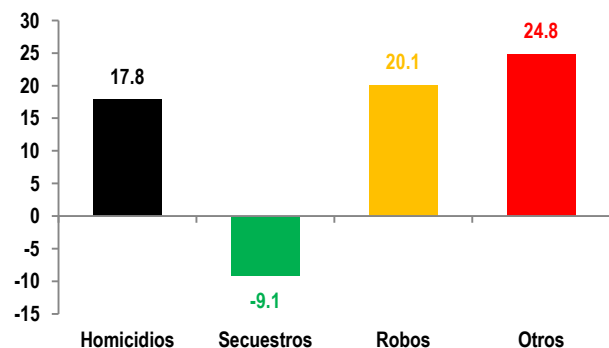
Región	4T17	Por cada 100 mil hab.	4T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	455,730	369	422,168	345
Centro	66,238	484	57,996	427
Metropolitana	188,616	374	168,118	336
Noroeste	57,321	403	56,626	403
Norte	53,134	388	55,672	412
Occidente	48,581	329	39,545	270
Peninsular	41,840	251	44,211	269

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

Como se observa en la siguiente gráfica, “Otros delitos” representaron la mayor problemática en la región en 4T17, al mostrar un crecimiento de 24.8% anual. De los 48,581 delitos cometidos, 1,581 fueron homicidios, 239 más que en 4T16. En cuanto a los secuestros, se reportaron 10, uno menos que en 4T16; el robo alcanzó 17,334 denuncias, 2,898 más que 4T16; finalmente, se reportaron 29,656 de otros delitos, un aumento de 5,900 incidencias con respecto al obtenido en 4T16.

Mayores delitos en la región occidente en 4T17

% anual



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

Dado que el mayor crecimiento de delitos en la región se dio en la rama de “Otros delitos”, observamos en la siguiente tabla que el estupro fue el delito que más crecimiento registró en 4T17 vs. 4T16 al pasar de 3 en 4T16 a 16 casos reportados en 4T17.

Otros delitos en la región occidente en 4T17

% anual

	4T17	4T16	% anual
Amenazas	3,668	2,753	33.2
Estupro	16	3	433.3
Otros sexuales	188	186	1.1
Resto de los delitos	11,626	9,496	22.4
Total	15,498	12,438	24.6

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

En 2017, la región sumó un total de 187,034 delitos, 33,223 más que en 2016, un crecimiento de 21.6% en el comparativo anual. Con este resultado, la región se posicionó en el penúltimo lugar de las 6 regiones del país con mayor número de infracciones. Por su parte, el robo fue la mayor problemática en la región al registrar un incremento de 24.1% a tasa anual, seguido de otros delitos que se incrementó en 21%, los homicidios 6.5% y finalmente los secuestros con el menor crecimiento (2.1% anual). Por cada 100,000 habitantes, la región sumó un total de 329 delitos, 59 más que en 2016.

Al interior, Nayarit registró el menor crecimiento anual de la actividad delictiva de los estados de la región (-12.2%), al mostrar sólo 3,200 denuncias en todo el 2017. En este contexto, observamos una disminución en prácticamente todos los delitos dentro del estado en el comparativo anual, salvo en el homicidio que mostró un fuerte crecimiento de 254.2% a tasa anual. Por su parte, los secuestros disminuyeron 33.3%, el robo 26.5% y otros delitos 16%. Con respecto al número de incidencias por cada 100,000 habitantes destacamos a Nayarit, como el estado más seguro de la región en 2017, al registrar el menor número de incidencias delictivas de la región.

En 4T17, como podemos observar en la siguiente tabla, por segundo trimestre consecutivo, Nayarit fue la entidad que presentó el menor crecimiento de incidencias delictivas en 4T17 vs. 4T16 de todos los estados de la región (2.2%). Por cada 100,000 habitantes, la entidad obtuvo el más bajo de toda la región en 4T17 (63 incidencias). Con ello, se consideró como la entidad más segura de la región occidente en 4T17.

Incidencia delictiva de los estados de la región occidente
Número de incidencias

Entidad	4T17	Por cada 100 mil hab.	4T16	Por cada 100 mil hab.
Occidente	48,581	329	39,545	270
Colima	6,256	837	2,554	347
Jalisco	29,834	368	27,556	343
Michoacán	11,694	251	8,655	187
Nayarit	797	63	780	63

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

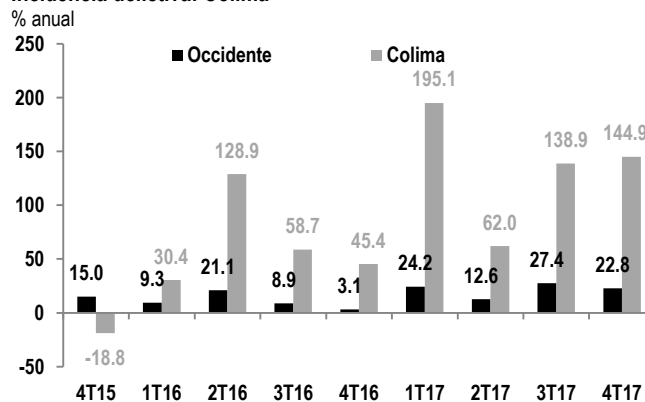
Por el contrario, en 2017 Colima registró el mayor crecimiento de delincuencia de los estados de la región (124.5% anual).

La entidad presentó una total de 24,424 denuncias, 13,547 más que en 2016. En este contexto, observamos un incremento en prácticamente todos los delitos dentro del estado en el comparativo anual, salvo el robo que mostró una disminución de 5.9% a tasa anual. Por su parte, el homicidio avanzó 27.8%, el secuestro no presentó movimiento y otros delitos creció significativamente 435.4%. Con respecto al número de incidencias por cada 100,000 habitantes, Colima registró un total de 3,266 en 2017, una diferencia de 1,788 más que en 2016.

En 4T17, Colima se mantuvo liderando la región al registrar 837 incidencias por cada 100,000 habitantes en 4T17, 489 más que en 4T16. Con este resultado dicha entidad se consideró como la más insegura de la región en 4T17.

Asimismo, Colima registró el mayor crecimiento en delincuencia de los estados de la región en 4T17 (144.9%), como se observa en la siguiente gráfica. El número de denuncias delictivas se incrementó en 3,702 con respecto a las asentadas en 4T16.

Incidencia delictiva: Colima



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

En este contexto, los homicidios pasaron de 169 a 220 (30.2% anual), el secuestro disminuyó de 1 a 0. Asimismo, el robo pasó de 1,988 casos a 1,637 (17.7% anual). Finalmente, otros delitos (la principal problemática del estado en 4T17), creció significativamente en 1,010.9% anual al pasar de 396 en 4T16 a 4,399 en 4T17.

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Occidente - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	5.1	0.3	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.2	6.0	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	4.5	4.9	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	10,017	1,888	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	3.8	4.7	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	3.3	3.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	2.8	5.5	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-1.4	-0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	4.3	5.0	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	9.5	5.8	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.6	6.1	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	46.1	58.2	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	3.3	1.6	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	5.6/-15.0	8.1/-11.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	6.4	7.8	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	0.3/5.7/22.5	-2.0/14.7/1.3	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-7.9	5.1	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.3	6.2	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.5	4.5	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	-2,416	10,017	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-2.7	2.8	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	3.6	9.5	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.9	-1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	4.3	4.3	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	214.7	585.7	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	-1.7	-7.9	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.3	6.3	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	5.4	4.5	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	24,356	-2,416	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.1/-3.4/19.3	0.3/5.7/22.5	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	2.3	3.6	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-5.4	-2.7	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	0.7	-1.7	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.1	6.3	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-2.5	-1.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	3.7	4.3	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	0.0/6.5/-7.9	-1.1/-3.4/19.3	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	6.2	5.4	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	19,068	24,356	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-15.5	-5.4	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.1	-2.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	4.6	3.7	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.8	2.3	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	0.9	3.6	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	3.3	1.6	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	12.1/3.1	5.6/-15.0	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	8.3	6.4	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	0.0	0.7	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.0	6.1	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	5.2	6.2	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.0/5.7/-46.5	0.0/6.5/-7.9	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	3.9	3.3	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	29,722	19,068	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	46.0	46.1	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-23.5	-15.5	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	0.9	0.8	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-2.2	-2.1	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	4.7	4.6	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	322.1	214.7	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-2.6/-10.4/1.3	-2.0/5.7/-46.5	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	4.5	3.8	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.2	6.0	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	1.0	0.0	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	-4.5/-8.6/6.2	-2.6/-10.4/1.3	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.5	5.2	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	18,406	29,722	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-7.9	3.6	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-24.0	-23.5	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	0.8	0.9	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-2.3	-2.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	4.1	4.7	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er}. Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	6.5	6.2	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	5.7	4.5	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-27,234	18,406	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-31.3	-24.0	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	3.4	1.0	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-1.3	-2.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	4.4	4.1	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	-1.7	0.8	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	15.0	16.3	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	3.2	0.9	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	-6.4/-5.4/-50.3	-4.5/-8.6/6.2	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	11.7	8.3	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	-0.9	3.4	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	5.1	6.5	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	6.3	5.7	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	12,171	-27,234	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.2	3.9	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	541.7	322.1	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	47.1	46.0	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-0.9	-1.7	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	14.9/2.4	12.1/3.1	Banxico
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ene-18	15.9	15.0	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-20.9	-31.3	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	-0.7	-1.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	5.1	4.4	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	-2.7/8.1/36.4	-6.4/-5.4/-50.3	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	2.7	-0.9	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	21,249	12,171	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	5.0	5.1	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	5.6	6.3	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	-0.5	-0.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	5.7	5.1	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	2.0	-0.9	INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	feb-18	15.5	15.9	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	0.5/-7.8/-26.6	-2.7/8.1/36.4	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.5	5.1	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	2.6	2.7	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	7,370	21,249	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.7	5.6	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	0.8	-0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	6.0	5.7	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	0.6	2.0	INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	mar-18	17.0	15.5	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	4.0	3.2	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	3.1/-1.2/29.9	0.5/-7.8/-26.6	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	9.0	8.3	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	3.1	2.6	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.2	5.5	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	6.2	5.7	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	2,440	7,370	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	3.3	1.6	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	2.9	3.2	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	2.0	0.6	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Peninsular

- La actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 3.8% anual durante el 2017
- El mercado laboral de la región peninsular mostró un ligero retroceso en 2017 a pesar del buen dinamismo en la creación de plazas laborales
- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 6.1% anual, el más bajo a nivel nacional
- La IED en la región peninsular registró el mayor crecimiento de las regiones durante el 2017 (52.6% anual)

Contracción de 3.8% anual en la región peninsular. La actividad económica registró una caída de 3.8% anual durante el 2017, muy por debajo del crecimiento promedio nacional de 2% durante el mismo periodo, pero superior a la disminución de 1.9% observada durante el 2016. Por sectores, los servicios registraron un incremento de sólo 1.4% anual, también por debajo del 3% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un retroceso de 11.7% anual.

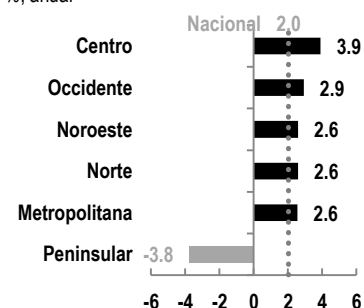
El mercado laboral de la región peninsular mostró un ligero retroceso en 2017. A pesar del buen desempeño en la creación de empleos en la región en 2017 (4.3% anual), la tasa de desocupación mostró un nivel promedio de 3.9%, principalmente acotada por los incrementos promedio en el desempleo de tres de las seis entidades de la región.

La inflación de la región peninsular se ubicó en 6.1% anual al cierre del 2017. Con este resultado, la región se colocó considerablemente por abajo del promedio nacional (6.8%), posicionándola como la más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 8.8% anual en componente de transporte así como el 7.1% anual en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) en la Región Peninsular registró el mayor crecimiento de las regiones en 2017 (+52.6% anual). Sin embargo, esta región fue la última mayor receptora de inversión extranjera durante 2017. La captación IED de dicha región fue equivalente al 6.1% del total nacional.



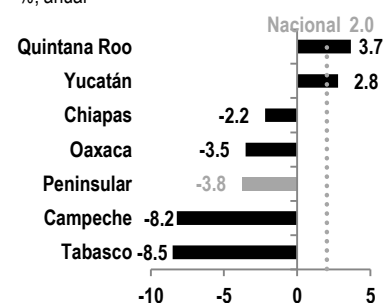
PIB* regional 2017
%, anual



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 2017
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Características esenciales de la Región Peninsular¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Peninsular*	12.8	100.0	14.9	13.3	335,435	17.5	2.7	50.5	46.8
Campeche	3.5	27.6	0.8	5.5	51,833	15.5	0.9	86.5	12.6
Chiapas	1.7	13.3	4.8	32.1	73,887	22.0	6.9	23.4	69.7
Oaxaca	1.5	11.8	3.8	25.4	95,364	28.4	5.8	26.2	68.0
Quintana Roo	1.5	12.1	1.3	8.9	50,350	15.0	0.7	12.8	86.5
Tabasco	3.1	24.1	2.2	15.0	24,661	7.4	1.5	66.1	32.4
Yucatán	1.4	11.1	2.0	13.1	39,340	11.7	3.8	26.5	69.6

Fuente: Banorte e INEGI

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

Actividad económica

- La actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 3.2% anual durante 4T17
- Con ello, la actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 3.8% en 2017, inferior al crecimiento de 2% observado a nivel nacional
- Quintana Roo y Yucatán lideraron el crecimiento de la región durante el año anterior
- Por el contrario, la actividad económica de Tabasco y Campeche cayó 8.5% y 8.2% respectivamente en 2017

La actividad económica de la región peninsular registró una caída de 3.2% anual durante el cuarto trimestre del año, inferior al promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, pero superior a la caída de 4.8% observada durante el tercer trimestre. Con ello, la actividad económica de la región registró una disminución de 3.8% en 2017, inferior al crecimiento de 2% observado a nivel nacional.

Por sectores, las actividades primarias registraron un crecimiento de 2.9% durante el 2017 (+3.3% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 1.4% anual, también por debajo del 3% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un fuerte retroceso de 11.7% anual, motivado por la recesión de la industria minera y la contracción de la construcción privada. En este contexto, cabe destacar que la caída de la actividad industrial en la región peninsular fue mayor al promedio nacional derivado de la fuerte dependencia que tienen algunas de las entidades federativas que comprenden la región con la producción petrolera. Ello generó una menor participación de la actividad manufacturera y de los servicios en los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Composición de la actividad económica: Peninsular – 4T17
% anual

%; anual	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	4.2	-1.0	2.4
Peninsular	-3.2	6.4	-9.7	0.8
Campeche	-7.6	7.8	-9.1	0.9
Chiapas	-1.9	2.8	-6.4	-1.1
Oaxaca	-2.8	-3.4	-13.7	1.3
Quintana Roo	4.7	28.2	-11.6	6.9
Tabasco	-7.5	6.5	-10.8	-2.1
Yucatán	1.5	2.5	-5.9	1.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

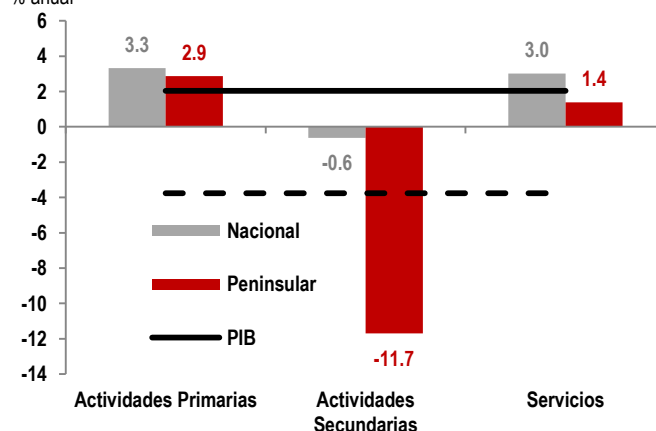
Composición de la actividad económica: Peninsular - 2017
% anual

%; anual	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	2.0	3.3	-0.6	3.0
Peninsular	-3.8	2.9	-11.7	1.4
Campeche	-8.2	1.6	-9.5	-0.3
Chiapas	-2.2	1.9	-10.4	0.2
Oaxaca	-3.5	0.0	-15.2	0.7
Quintana Roo	3.7	6.4	-16.7	6.7
Tabasco	-8.5	3.7	-13.4	0.8
Yucatán	2.8	5.5	-3.9	2.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Comportamiento de la actividad económica: Región Peninsular
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, Quintana Roo registró el mayor avance de las seis entidades que comprenden a la región durante el año anterior. El crecimiento económico estuvo explicado por el avance de 6.7% en los servicios ante el dinamismo del turismo en la entidad. Por su parte, la producción industrial registró una disminución de 16.7% anual (nacional: -0.6%; peninsular: -11.7%), mientras que las actividades primarias de la entidad federativa presentaron un incremento de 6.4% anual.

Por el contrario, Tabasco registró la mayor disminución de la actividad económica de la región durante 2017 (-8.5% anual), la cual estuvo explicada principalmente por la fuerte contracción tanto de la inversión como de la plataforma de producción petrolera de la entidad, lo que se vio reflejado en la disminución de 13.4% en la producción industrial.

Producción manufacturera

Durante el cuarto trimestre del año, la industria manufacturera de la región peninsular sumó una caída de 6.2% anual, inferior tanto al avance de 1.8% observado en el promedio nacional, como a la disminución de 5.3% anual observada en el tercer trimestre del año anterior. Con ello, la producción manufacturera de la región registró un retroceso de 2.7% durante 2017, inferior al crecimiento de 2.9% observado a nivel nacional.

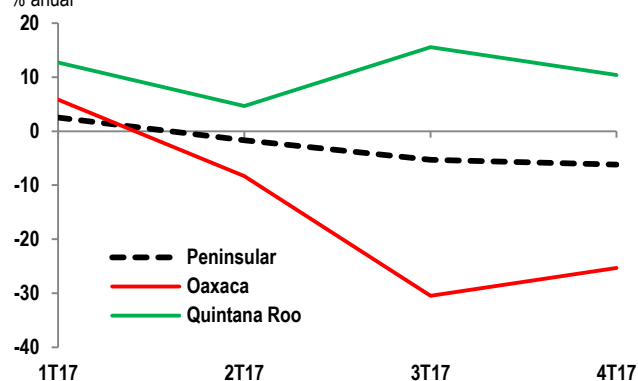
Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Quintana Roo, al registrar un avance de 10.7% anual durante 2017 (referirse a las siguientes gráficas). En el primer caso, el dinamismo de la actividad manufacturera en Quintana Roo fue muy superior al avance de 2.9% que registró el promedio nacional. No obstante, cabe recordar que dicho sector representa sólo el 1.6% del PIB de la entidad dada la alta participación que representan los servicios turísticos.

Producción manufacturera: Región Peninsular
% anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	1.8	2.2	2.9
Peninsular	-6.2	-4.3	-2.7
Campeche	-6.5	-2.5	-4.1
Chiapas	-4.1	-19.2	-7.4
Oaxaca	-25.3	2.2	-14.8
Quintana Roo	10.4	9.3	10.7
Tabasco	-0.9	-19.0	1.5
Yucatán	1.4	15.7	6.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Peninsular
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por su parte, la producción manufacturera de Campeche registró una disminución de 6.5% anual, con lo cual suma 11 trimestres consecutivos en contracción. No obstante, la producción manufacturera de la región representa menos del 0.5% del PIB total de la entidad.

Construcción

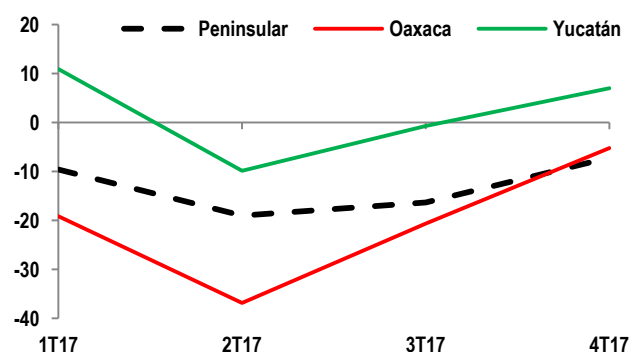
La inversión en construcción en la región peninsular registró una caída de 7.2% anual durante el cuarto trimestre del año anterior, inferior a la caída de 1.3% observado a nivel nacional, pero superior a la disminución de 16.4% observado durante el tercer trimestre del año anterior. Con ello, la inversión en construcción registró un retroceso de 13.1% durante 2017, muy inferior a la caída de 1% observada a nivel nacional.

Construcción: Región Peninsular
% anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	-1.3	2.2	-1.0
Peninsular	-7.2	-5.2	-13.1
Campeche	-16.3	-8.1	-11.9
Chiapas	-15.2	-3.1	-8.1
Oaxaca	-5.2	-17.2	-21.2
Quintana Roo	-15.9	32.5	-19.0
Tabasco	-0.6	-24.7	-18.8
Yucatán	7.0	7.2	1.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Peninsular
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en Yucatán registró un moderado avance de 1.7% anual siendo la única entidad dentro de la región donde se observó un mayor crecimiento. Cabe destacar que el mayor dinamismo relativo de la construcción en la entidad se ha explicado por el avance económico, lo que se ha traducido en un mayor gasto en este rubro.

Por el contrario, la caída en la construcción de Oaxaca se explicó simplemente por el menor dinamismo que registraron las obras de construcción privada ante la desaceleración de la actividad económica.

Minería

La industria minera mexicana ha enfrentado un entorno adverso marcado por la fuerte caída que ha presentado tanto la plataforma de producción petrolera, como los precios internacionales. Ello se ha visto reflejado principalmente en la región peninsular del país, donde se observó una caída de 10.4% anual durante el cuarto trimestre del año, inferior a la disminución de 8.8% observada a nivel nacional.

Con ello, la producción minera registró un retroceso de 11.7% anual durante 2017, el cual fue inferior a la caída de 9.8% observada a nivel nacional durante el mismo periodo. Por entidad, la fuerte contracción en la plataforma de producción petrolera mermó significativamente la actividad minera de Tabasco (-14.6% anual en 2017), Campeche (-9.3% anual) y Chiapas (-30.5% anual).

En el caso de Quintana Roo, si bien la minería registró un fuerte retroceso de 76.9% durante 2017, este sector representa sólo el 0.6% del PIB de la entidad federativa, por lo que el ritmo de crecimiento de la entidad no se vio afectado por dicha contracción. Por el contrario, la minería en Oaxaca registró un avance de 10.6% anual impulsada por la extracción de oro y plata, a pesar de que la capacidad de refinación de Salina Cruz registró una fuerte disminución tras los sismos de septiembre.

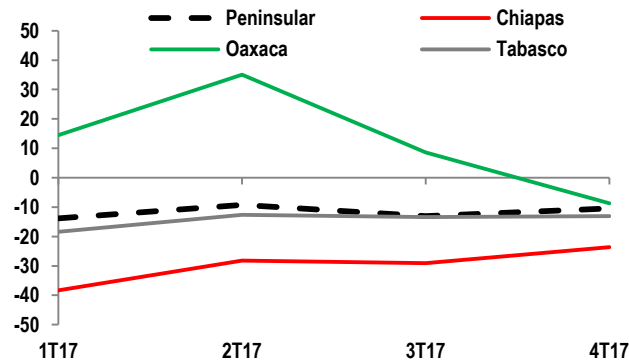
Minería: Región Peninsular
 % anual

	4T17	4T16	2017
Nacional	-8.8	-7.1	-9.8
Peninsular	-10.4	-9.3	-11.7
Campeche	-8.5	-7.1	-9.3
Chiapas	-23.7	-36.5	-30.5
Oaxaca	-8.8	35.8	10.6
Quintana Roo	-16.8	-11.4	-76.9
Tabasco	-13.0	-12.3	-14.6
Yucatán	3.3	6.6	3.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Peninsular

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

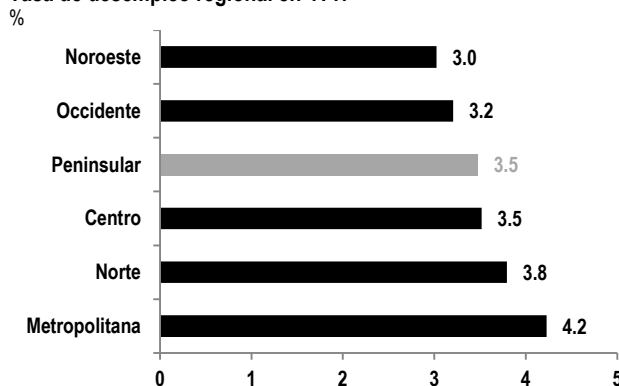
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región peninsular alcanzó un nivel de 3.5% en 4T17, la más baja desde el 3T08
- El estado de Tabasco registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo de la región del 2017 vs. 2016
- Campeche mostró la menor diferencia en la tasa de desocupación del 2017 vs. 2016 de las entidades de la región

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 4T17, la tasa de desempleo en la región se ubicó en 3.5%, la cifra más baja desde el 3T08. Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 7.4% de la PEA nacional, se ubicó en 0.8% en 4T17, al pasar de 1,787,913 trabajadores en 4T16 a 1,801,919 en 4T17. Adicionalmente, la PEA desocupada que representó el 6.7% de la PEA desocupada nacional, disminuyó en 7.9%, al pasar de 68,014 personas desempleadas en 4T16, a 62,640 en 4T17.

Con estos datos, la tasa de desempleo registrada por la región peninsular en 4T17, la posicionó en tercer lugar de las 6 regiones del país con menor tasa de desocupación, una abajo de la obtenida en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional en 4T17

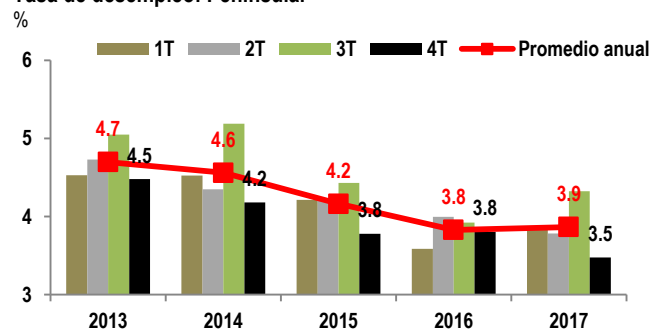


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el 3T17, se restaron 14,756 trabajadores a la PEA en 4T17. Asimismo, la PEA desocupada también disminuyó en 15,876 personas. Utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la región peninsular presentó una tasa de desocupación de 3.3% en 4T17, cifra 0.2pp por debajo de la obtenida en 3T17.

En 2017, como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la región registró una tasa promedio de 3.9%, cifra 0.1pp mayor a la registrada en 2016. Con ello, podemos mencionar que existieron dificultades en el mercado laboral de la región que mermaron la disminución de este indicador en el año en cuestión. En este contexto, la PEA de la región registró un ligero incremento de 0.8% a tasa anual. Asimismo, la PEA desocupada se incrementó en 1.8% en el comparativo anual.

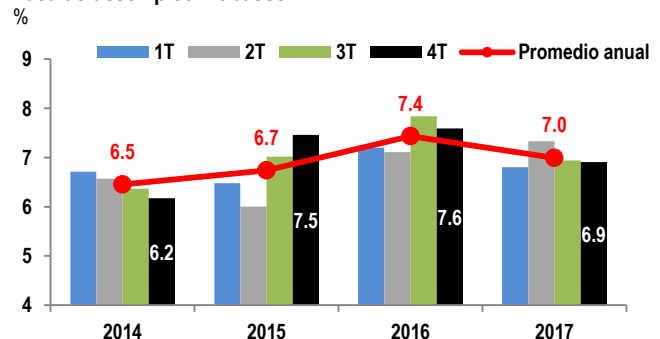
Tasa de desempleo: Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 2017, la diferencia en la tasa de desempleo obtenida en 2017 vs 2016 en Tabasco se ubicó como la mayor de los estados de la región (-0.5pp). En este sentido, la tasa de desocupación de la entidad se ubicó en 7%, como se observa en la siguiente gráfica. La PEA del estado mostró un ligero descenso promedio de 0.6% en 2017. Por el contrario, la PEA desocupada se incrementó en promedio 0.7%.

Tasa de desempleo: Tabasco



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 4T17, observamos que la disminución de 0.7pp que presentó el desempleo en el estado de Tabasco en 4T17 comparado con el obtenido en 3T16 (6.9%), nuevamente fue el mayor de todas las entidades de la región. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 2 de los 32 estados del país con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 4T17 vs. 4T16.

Tasa de desempleo Región Peninsular
%

	4T17	4T16	2017
Peninsular	3.5	3.8	3.9
Campeche	3.4	3.9	3.8
Chiapas	2.5	2.8	2.6
Oaxaca	1.7	1.7	2.2
Quintana Roo	3.1	3.7	3.1
Tabasco	6.9	7.6	7.0
Yucatán	1.7	1.8	2.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Los niveles de desempleo en Tabasco se han ubicado muy por encima del promedio regional. Es muy probable que estos niveles se mantengan con lo que será poco posible que en el corto plazo, el desempleo en Tabasco pueda ser inferior al promedio de la región.

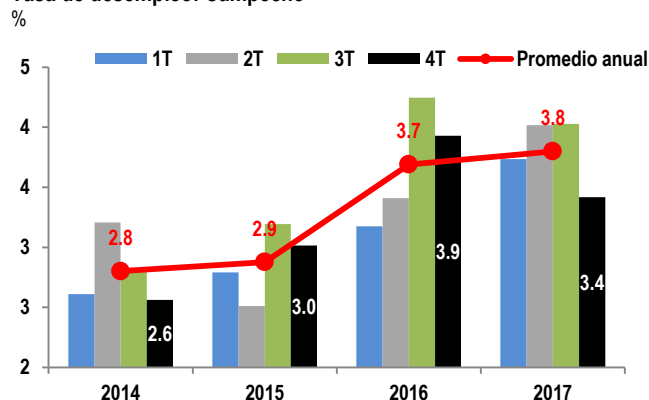
En este contexto, la población económicamente activa, que representó el 10.8% de la PEA regional, registró un ligero incremento de 0.1%, al pasar de 194,454 trabajadores en 4T16, a 194,722 trabajadores en 4T17. Con respecto a la población económicamente activa desocupada, la cual representó el 17.4% de la PEA desocupada regional, mostró una significativa disminución de 21.3%, al pasar de 13,883 personas desempleadas en 4T16, a 10,930 personas en 3T17.

En comparación con el trimestre anterior, la PEA restó 2,201 trabajadores. Asimismo, la PEA desocupada también se disminuyó en 4,594 personas. Utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Tabasco se ubicó en 6.9%, prácticamente en línea con la obtenida en 3T17.

Cabe destacar que la menor tasa de desempleo de las entidades que componen la región en 4T17, se observó en el estado de Yucatán (1.7%).

Por el contrario, en 2017 la tasa de desempleo en Campeche mostró un ligero incremento con respecto a la obtenida en 2016 (+0.2pp). En este sentido, la entidad registró una tasa promedio de 3.8%, la más alta de los últimos 5 años. Con ello, es muy probable que durante el 2018 observemos niveles muy similares en la entidad.

Tasa de desempleo: Campeche



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En 4T17, Campeche registró una diferencia de -0.5pp en la tasa de desempleo del 4T17 en comparación con la obtenida en 4T16. En este sentido, la tasa de desocupación se ubicó en 3.4%. Con ello, el estado se ubicó en el lugar número 6 de las entidades del país con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 4T17 vs. 4T16.

La PEA de la entidad, que representó el 1% de la PEA regional, se incrementó en 2.6%, al pasar de 120,197 trabajadores en 4T16, a 123,347 en 4T17. Por el contrario, la PEA desocupada, que representó el 0.8% de la PEA desocupada regional, hizo lo propio al disminuir en 2.5%, al pasar de 4,220 personas desempleadas en 4T16, a 4,116 personas en 4T17. Cabe señalar, que la tasa de desempleo en Campeche, se ha mantenido prácticamente en línea con el nivel regional en los últimos trimestres.

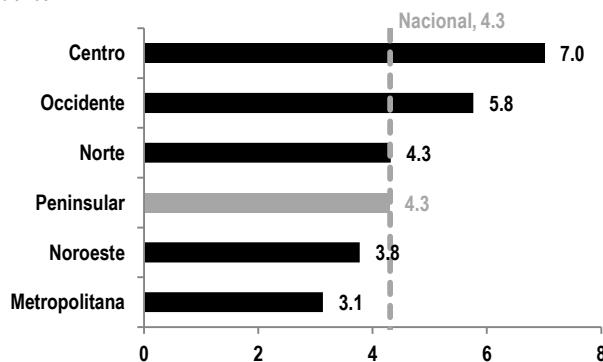
Con respecto al 3T17, cabe señalar que se sumaron 830 trabajadores a la PEA. Por el contrario, la PEA desocupada disminuyó en 745 personas. Utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, Campeche registró una tasa de desempleo de 3.4%, cifra 0.6pp menor a la observada en 3T17.

Creación de empleo formal

- El crecimiento del número de asegurados al *IMSS* en la región peninsular alcanzó un nivel de 4.3% a tasa anual en 4T17
- En 2017, Quintana Roo registró el mayor crecimiento anual en el número de afiliados al *IMSS* de la región y del país (+10.9% anual)
- La mayor caída en el número de asegurados al *IMSS* de la región y del país se registró en Tabasco en 2017 (-2.4% anual)

Con cifras al 4T17, la región peninsular registró un crecimiento anual en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* de 4.3%, cifra prácticamente en línea a la obtenida a nivel nacional, la cual se ubicó en 4.3%. Con ello, la región peninsular se ubicó en la cuarta posición de las 6 regiones que componen el país con mayor crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* en 4T17, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, el número de asegurados al instituto pasó de 1.4 millones en 4T16, a 1.5 millones en 4T17.

Número de asegurados al *IMSS* por región en 4T17
% anual

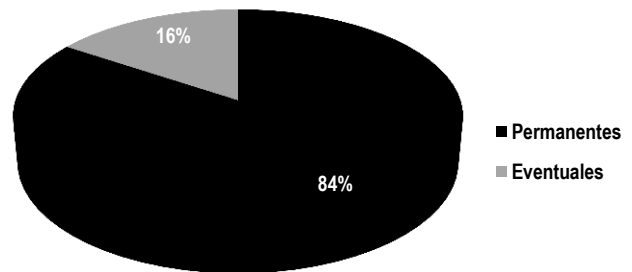


Fuente: Banorte; STPS

Por su parte, se creó en la región un total de 11,764 nuevas plazas laborales de tipo formal en el trimestre en cuestión, 10,939 más que en 4T16. A su interior, el mes con mayor participación del trimestre en creación de empleos fue noviembre, donde se generaron 20,940 plazas. Con este resultado, la región se posicionó en el lugar número 2 de las regiones del país con mayor número empleos creados en 4T17.

En 2017, la región sumó un total de 1,498,860 asegurados al *IMSS*, 1,255,639 de tipo permanente y 238,678 de forma eventual, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Distribución de empleo formal Región Peninsular al 2017
%



Fuente: Banorte con cifras de la STPS

Al interior, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al *IMSS* en el estado de Quintana Roo, el cual registró un avance de 10.9% en 2017, el mayor crecimiento de las entidades del país. Dicha cifra se ubicó 6.6pp mayor a la registrada a nivel regional y nacional respectivamente. En este sentido, el número de asegurados en la entidad se incrementó en 8,907 trabajadores con respecto al obtenido en 2016 para ubicarse en 413,832, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Peninsular

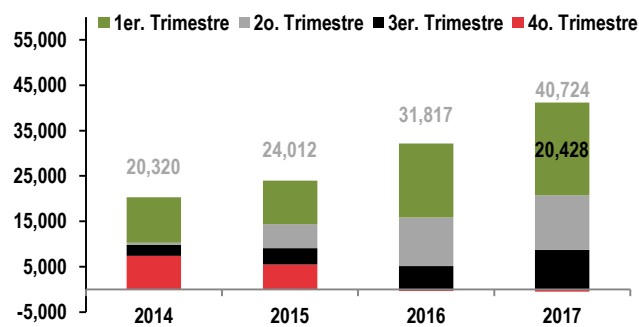
miles	2017	2016	% anual
Nacional	19,418	18,617	4.3
Peninsular	1,499	1,437	4.3
Campeche	120	121	-0.9
Chiapas	222	222	0.1
Oaxaca	215	203	6.0
Quintana Roo	414	373	10.9
Tabasco	169	173	-2.4
Yucatán	359	345	4.0

Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar que Quintana Roo sumó un total de 40,724 nuevos empleos, la mayor cifra de los últimos 4 años. A su interior, observamos que la mayor participación de nuevos empleos se dio en el 1T17, donde se crearon 20,428 empleos, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Quintana Roo

unidades



Fuente: Banorte; STPS

Este dinamismo se explica entre otros, a los “Programas del Servicio Nacional de Empleo” del estado, de los cuales a través de los “Servicios de Vinculación Laboral” que contemplan bolsas de trabajo, ferias de empleo, portales de empleo y talleres para buscadores de empleo entre otros, se consiguió colocar a 10,230 personas en todo el 2017. En este contexto, destacamos la colocación de 5,090 personas por medio de las bolsas de trabajo realizadas en el estado a lo largo del 2017.

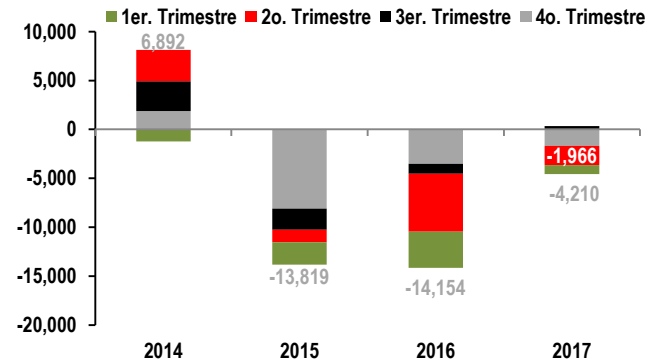
En 4T17, Quintana Roo registró una pérdida de 470 plazas laborales, 129 más que en el mismo trimestre del 2016. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 20 de los estados del país con mayor número de nuevas plazas laborales creadas.

Por el contrario, en 2017 Tabasco registró la mayor disminución en el número de asegurados al instituto, al mostrar una contracción de 2.4% en términos anuales, la mayor caída de las entidades del país. Dicho retroceso, se ubicó 6.7pp por debajo del nivel regional y nacional, sumando un total 168,820 asegurados, como se puede apreciar en la tabla de la página anterior.

En cuanto al número de plazas laborales creadas, en Tabasco se perdió un total de 4,210 empleos, una diferencia de 9,944 plazas laborales menos que en 2016. A su interior, el 2T17 fue el trimestre con mayor número de plazas laborales pérdidas de todo el 2017 en el estado (-1,966), como se observa en la siguiente gráfica.

Creación de empleos en Tabasco

unidades



Fuente: Banorte; STPS

En 4T17, Tabasco registró un total de 1,683 plazas laborales perdidas, 1,838 menos que en 4T16. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 21 de los estados del país con mayor número de nuevas plazas laborales creadas.

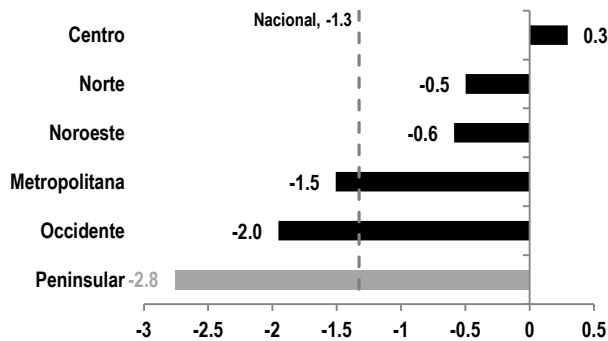
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización del IMSS en la región peninsular nuevamente registró la variación anual real más baja del país en 4T17 (-2.8% anual real)
- Oaxaca mostró la menor contracción anual real del salario medio de cotización del IMSS de las entidades de la región en 2017
- Por el contrario, Campeche mostró la mayor caída del salario medio de cotización del IMSS de la región en 2017

Por décimo trimestre consecutivo, la variación anual real del salario medio de cotización del IMSS en la región peninsular registró la mayor disminución a nivel nacional en 4T17 (-2.8% anual real), cifra muy inferior a la caída de 1.3% anual real del país en 1.4pp. En este contexto, el poder adquisitivo de los trabajadores de la región se vio afectado en \$8.5 pesos por día en el comparativo anual, ubicándose en \$298.8 pesos por día en términos anuales, como se puede apreciar en la tabla de la siguiente página.

Dicha contracción, mantiene a la región en el último lugar de las regiones del país con mayor crecimiento anual real del salario medio de cotización del *IMSS* en el trimestre en cuestión, como se observa en la siguiente gráfica.

Salario medio de cotización del *IMSS* por región – 4T17
% anual en términos reales

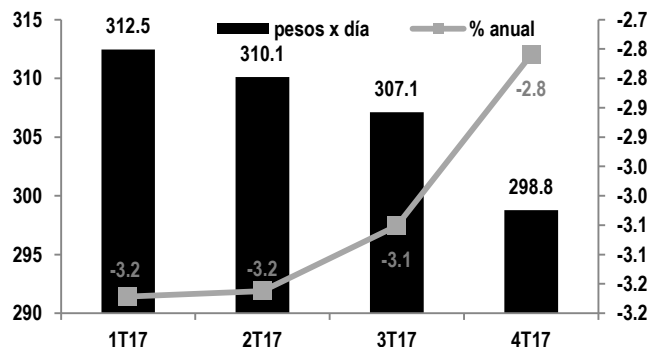


Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento del salario medio de cotización del *IMSS* en la región se ha venido recuperando, siendo el 4T17 el de mayor avance del 2017. Sin embargo, cabe señalar que se mantiene en terreno negativo.

A pesar de ello, el poder adquisitivo de los trabajadores de la región continuó descendiendo en el trimestre en cuestión, siendo el 4T17, el más bajo de todo el 2017, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar, que la mayor participación al crecimiento del salario medio de cotización del 4T17, se dio en octubre, al registrar un salario medio de cotización del *IMSS* de \$300.5 pesos por día.

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

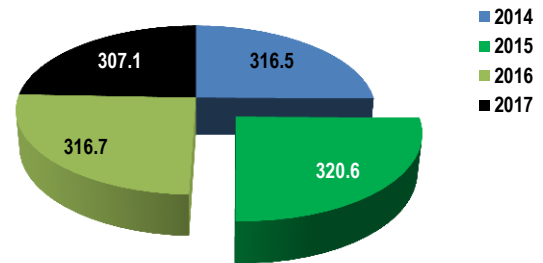


Fuente: Banorte con datos del *IMSS*
+ Cifras expresadas en términos reales

En términos anuales, destaca el promedio del monto salarial del 2015 como el mayor de los últimos 4 años, como se aprecia en la siguiente gráfica.

En este sentido, la región peninsular registró un crecimiento de 1.3% a tasa anual. A su interior, el trimestre de mayor contribución fue el 2T15, donde se registró en la región un salario medio de cotización de \$322.9 pesos por día. Por su parte, en el 2017 la región mostró un salario medio de cotización del *IMSS* de \$307.1 pesos por día, una variación anual de -3%.

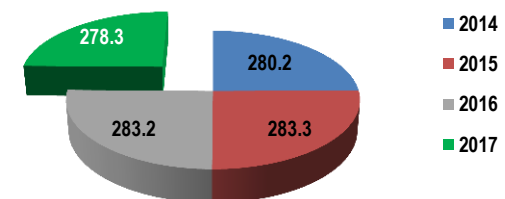
Salario medio de cotización del *IMSS* región – Peninsular
pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

Al interior, cabe señalar que todas las entidades que componen la región registraron una disminución en la comparación anual real del salario medio de cotización del *IMSS* en 2017. Con base en ello, destacamos la menor caída anual real del salario medio de cotización de los trabajadores del estado de Oaxaca en 2017 (-1.7% anual real), para ubicarse en un promedio de \$278.3 pesos por día en términos reales. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, se disminuyó en promedio \$4.9 pesos por día en términos reales con respecto al obtenido en 2016, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Salario medio de cotización del *IMSS* – Oaxaca
pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En 4T17, Oaxaca mostró una caída de 1.4% a tasa anual real. En este contexto, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado disminuyó con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior en \$4 pesos por día ubicándose en \$272.8 pesos por día en términos reales, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Peninsular 4T17

cifras expresadas en términos reales

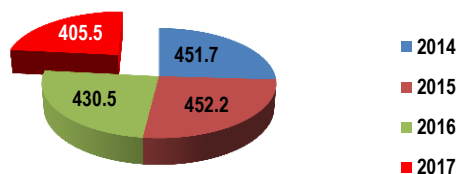
pesos por día	4T17	4T16	% anual
Nacional	340.14	344.72	-1.3
Peninsular	298.78	307.25	-2.8
Campeche	389.86	409.07	-4.7
Chiapas	296.29	306.82	-3.4
Oaxaca	272.84	276.84	-1.4
Quintana Roo	251.60	257.50	-2.3
Tabasco	285.84	288.45	-0.9
Yucatán	296.22	304.86	-2.8

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, Campeche registró una caída de 5.8% a tasa anual real en 2017. Con ello, el salario medio se ubicó en un promedio de \$405.5 pesos por día en términos reales, la más baja de los últimos 4 años. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado disminuyó en promedio \$25 pesos por día en términos reales con respecto al obtenido en 2016, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Salario medio de cotización del IMSS – Campeche

pesos x día en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En 4T17, por séptimo trimestre consecutivo, Campeche registró la mayor caída del salario medio de cotización del IMSS de la región y de todo el país, al registrar una contracción de 4.7% anual real, la mayor disminución de los últimos 2 trimestres. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, se redujo fuertemente en \$19.2 pesos por día en comparación con el obtenido en 4T16, como se observa en la tabla anterior. A su interior, diciembre fue el mes dentro del 4T17 que menor participación se registró al total de la entidad (\$386.6 pesos por día).

Negociaciones salariales

- La región peninsular continuó ocupando la última posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en 4T17
- Nuevamente, la región registró el menor porcentaje de incremento salarial de las regiones del país en 4T17 (+4.5% nominal)
- El mayor número de trabajadores con beneficio en su salario se presentó en Chiapas en 2017
- Por el contrario, en Campeche se observó el menor número de trabajadores con negociación contractual de la región en 2017

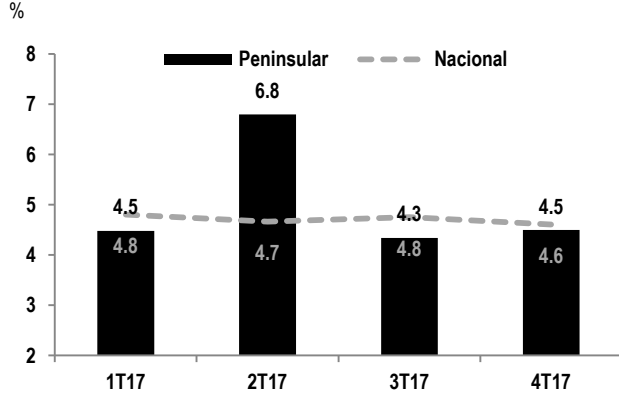
En 4T17, 11,007 trabajadores en la región peninsular, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (2,000 más que en el trimestre anterior), siendo este, el menor número de trabajadores con revisión contractual de las regiones que componen el país, como se observa en la siguiente tabla. En este sentido, dicha cantidad representó el 3.4% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (326,144).

Número de trabajadores con revisión salarial regional en 4T17

	4T17		2017
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	326,144	4.6	2,055,669
Metropolitana	145,853	4.7	860,798
Norte	63,024	4.8	523,413
Noroeste	45,937	6.7	251,375
Centro	37,851	5.4	270,498
Occidente	22,472	5.8	97,904
Peninsular	11,007	4.5	51,681

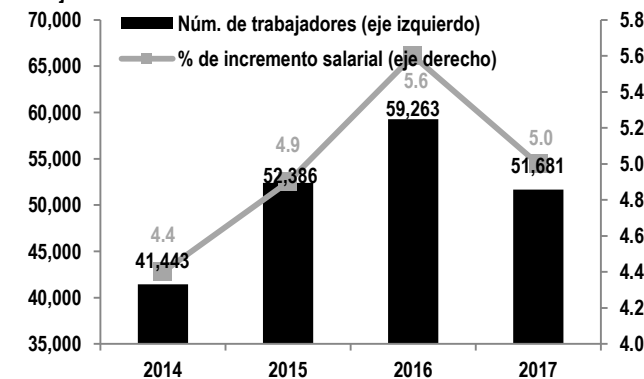
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras de incremento salarial en términos nominales

Cabe señalar, que el total de trabajadores con negociación salarial de la región, se dio a través de 238 revisiones. Con respecto a los meses que componen el 4T17, observamos que el mayor número de trabajadores con revisión en su salario, se dio en noviembre (5,231). En este sentido, los trabajadores de la región peninsular recibieron un incremento salarial promedio de 4.5% en términos nominales en 4T17, el más bajo de las regiones del país.

Incremento salarial Región Peninsular

Fuente: Banorte; STPS

En 2017, la región registró un total de 51,681 trabajadores con revisión en su salario, 7,582 menos que en 2016, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, se realizaron en la región 1,044 revisiones al salario de los trabajadores, con un incremento promedio al salario de los trabajadores de la región de 5%.

Trabajadores con revisión salarial - Peninsular

Fuente: Banorte con datos del IMSS

En este contexto, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Chiapas, el cual sumó un total de 19,016 trabajadores con revisión salarial, una diferencia de 1,445 trabajadores menos que en 2016. Dicha cifra representó el 36.8% del total regional y el 0.9% del nacional. Cabe señalar, que dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, el 1T17 fue donde se dio la mayor participación al total de trabajadores con revisión salarial registrados en la entidad (6,257).

Es relevante mencionar, que el total de trabajadores en 2017, se dio a través de 441 negociaciones en el estado, con las cuales se logró un incremento promedio de 4.6% al salario de los trabajadores chiapanecos.

En 4T17, Chiapas registró un total de 3,425 trabajadores con revisión en su contrato laboral, 1,108 trabajadores menos que en 3T17. Dicha cifra representó el 31.1% del total de trabajadores con negociación contractual de la región y el 1.1% del país. Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, es importante mencionar que el mayor número de trabajadores con revisión en su contrato laboral se dio en octubre al registrar un total de 2,154 trabajadores.

Cabe señalar, que el total de trabajadores con revisión en su contrato laboral registrado en la entidad en 4T17, se dio a través de 105 negociaciones, mismas que lograron un incremento promedio al salario de los trabajadores chiapanecos de 6.3% nominal, como se observa en la siguiente tabla. En este sentido, el mes dentro del 4T17 donde se observó el mayor aumento al salario de los trabajadores del estado fue noviembre (10% nominal).

Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Peninsular en 4T17

	4T17		2017	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	326,144	4.6	2,055,669	4.5
Peninsular	11,007	4.5	51,681	5.0
Campeche	206	3.9	868	3.8
Chiapas	3,425	6.3	19,016	4.6
Oaxaca	911	3.1	5,869	3.8
Quintana Roo	4,150	4.2	17,132	4.5
Tabasco	738	4.8	3,236	4.8
Yucatán	1,577	4.7	5,560	4.7

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión en su contrato laboral, se observó en Campeche en 2017 (868), una diferencia de 986 trabajadores con revisión salarial menos que en 2016, como se puede apreciar en la tabla anterior. Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, destaca el 3T17 como el de menor participación, al registrar un total de sólo 34 trabajadores con revisión en su salario, mismos que lograron un incremento promedio de 4.1% en términos nominales.

En 4T17, Campeche registró un total de 206 trabajadores con negociación contractual, el número más bajo de la región. A pesar de ello, se observó un incremento de 172 trabajadores con revisión salarial más que en 3T17.

Dicha cifra representó el 1.9% del total de trabajadores a nivel regional y el 0.1% del nacional. Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, octubre fue el de menor participación, al registrar un total de sólo 20 trabajadores con revisión en su salario. Cabe señalar, que el número total de trabajadores que obtuvieron una revisión de su salario en 4T17, se dio a través de sólo 5 negociaciones, mismas que lograron un incremento al salario de los trabajadores michoacanos de 3.9% en términos nominales.

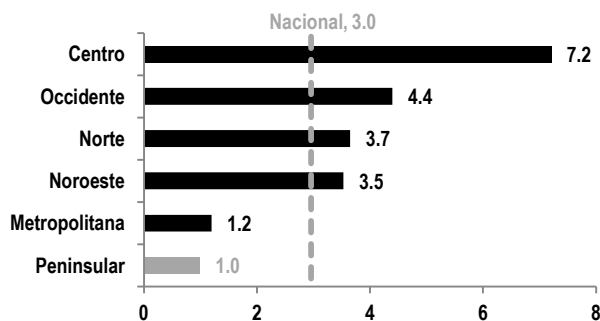
Masa salarial

- Por onceavo trimestre consecutivo, el crecimiento anual real de la masa salarial en la región peninsular fue el más bajo del país en 4T17
- Quintana Roo registró el mayor crecimiento anual real de la masa salarial en la región en 2017 (+8.1%)
- Por el contrario, el menor avance anual real de la masa salarial de la región y del país se dio en Campeche en 2017

La región peninsular registró un crecimiento de la masa salarial de sólo 1% anual real en 4T17 (referirse a la siguiente gráfica), cifra 2pp inferior al nivel nacional y el más bajo de todas las regiones del país. Con este resultado, la región permaneció en la última posición a nivel nacional por onceavo trimestre consecutivo. Sin embargo, cabe destacar que dicho avance ha sido el mayor observado de los últimos 7 trimestres en la región.

Masa salarial regional – 4T17

% anual real

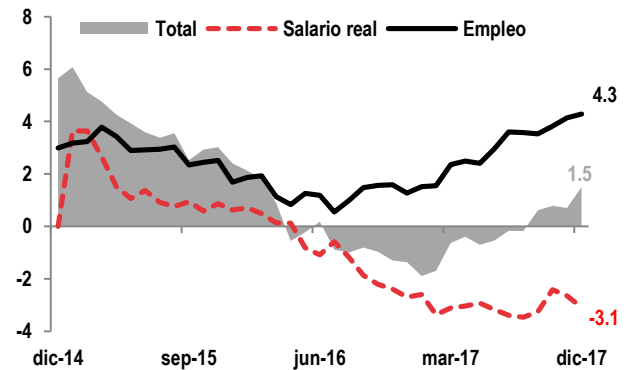


Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, el mes donde se observó el mayor avance de la masa salarial en 4T17 fue diciembre, donde se registró un crecimiento de 1.5% a tasa anual. Como se observa en la siguiente gráfica, la masa salarial de la región, ha mostrado señales de recuperación en los últimos meses impulsada en mayor medida por el avance en la creación de empleos dentro de la región.

Masa salarial de la Región Peninsular

% anual real

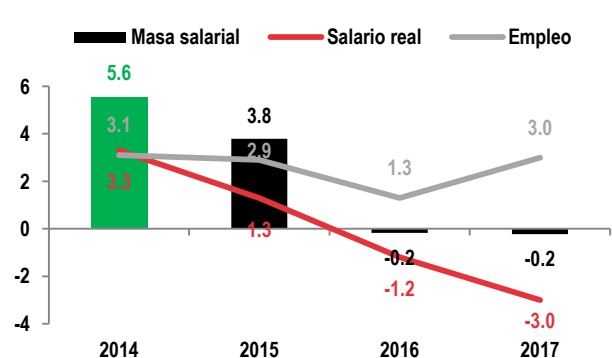


Fuente: Banorte con datos de la STPS

En 2017, la masa salarial de la región peninsular alcanzó un descenso anual real de 0.2%, cifra 3.4pp inferior a la obtenida por el país. Con este resultado, la región se mantuvo en último lugar de las 6 regiones en todo el 2017. Cabe destacar, que el mayor incremento de la masa salarial en la región de los últimos 4 años, se dio en 2014, donde se registró un crecimiento de 5.6% en el comparativo anual real, apoyado principalmente por el avance en la creación de empleos y el crecimiento del poder adquisitivo de los trabajadores, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial - Región Peninsular

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

En 2017, destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de Quintana Roo. Por el contrario, Campeche registró el menor crecimiento de la región y del país en 2017, como se observa en la siguiente tabla.

Masa salarial Región Peninsular – 4T17*

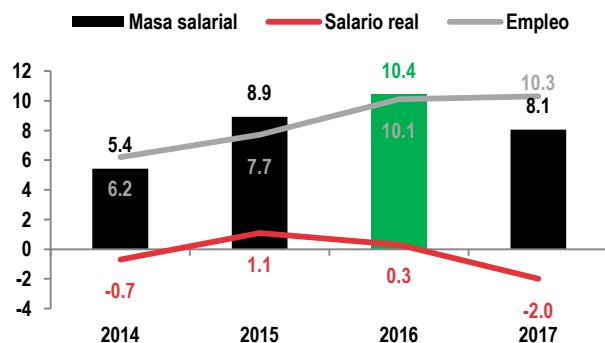
	4T17	4T16	% anual	2017
Nacional	599,989	582,755	3.0	3.2
Peninsular	38,972	38,589	1.0	-0.2
Campeche	4,253	4,496	-5.4	-10.9
Chiapas	5,925	6,142	-3.5	-3.0
Oaxaca	5,248	5,066	3.6	1.1
Quintana Roo	9,516	8,801	8.1	8.1
Tabasco	4,399	4,565	-3.6	-6.9
Yucatán	9,631	9,520	1.2	2.1

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

En este contexto, Quintana Roo registró un avance de la masa salarial de 8.1% a tasa anual real, ubicándose 8.3pp por encima del nivel regional y 4.9pp por arriba del nacional, como se observa en la tabla anterior, lo cual reitera un excelente dinamismo del mercado laboral en el estado. Cabe destacar, que el mayor incremento de la masa salarial en la entidad de los últimos 4 años se dio en 2016, donde se registró un crecimiento de 10.4% en el comparativo anual real apoyado principalmente por el avance en la creación de empleos, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial – Quintana Roo

% anual real



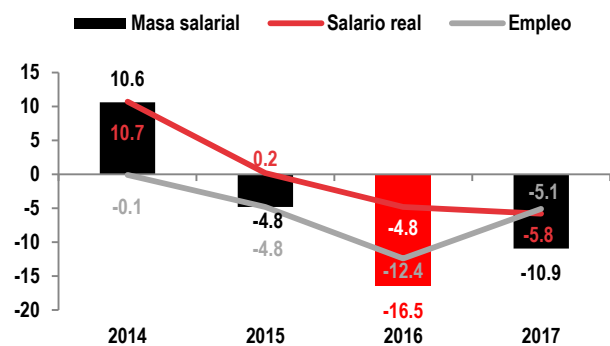
Fuente: Banorte con datos de la STPS

Dentro de los 4 trimestres que componen el 2017, observamos que el mayor incremento de la masa salarial en Quintana Roo se dio en el 1T17, al registrar un crecimiento de 8.5% en el comparativo anual. Dicho avance se explicó por el buen dinamismo que presentó el empleo en la entidad.

Por el contrario, el estado que presentó la mayor caída de la masa salarial de los estados que componen la región fue Campeche en 2017. Esta entidad registró una disminución de 10.9% en el comparativo anual real. Dicha contracción, se ubicó 10.7pp por debajo del nivel regional y 14.1pp inferior al nacional, como se observa en el cuadro anterior. Este resultado, se explica en mayor medida por la desaceleración en el poder de compra de los trabajadores de la entidad y el número de empleos creados. Cabe destacar que la mayor caída de la masa salarial en el estado en los últimos 4 años se dio en 2016, donde se registró una disminución de 16.5% en el comparativo anual real, impulsado en mayor medida por la desaceleración en la creación de empleos, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial - Campeche

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Consumo interno

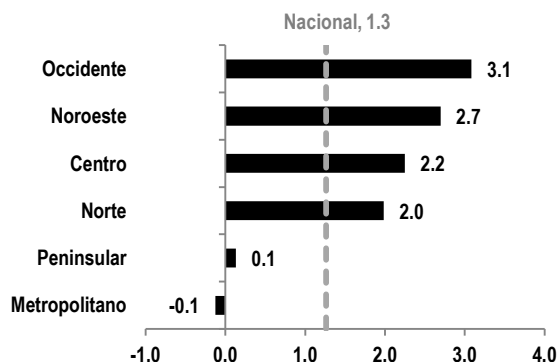
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región peninsular cayeron 1.3% anual real en 4T17
- En 2017, las ventas en la región presentaron un avance de 0.1% anual real
- Quintana Roo fue la entidad en la que más crecieron las ventas en la región durante el año (7.6% anual real)
- La mayor contracción en el año fue observada en Tabasco (-8.4% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región peninsular cayeron 1.3% anual real, posicionándola en el quinto lugar a nivel nacional.

Con estos resultados, en 2017, las ventas al menudeo mostraron una expansión de sólo 0.1% anual real, esto gracias a la sostenida contracción que se observó en la segunda mitad del año. En este sentido, el crecimiento se ubicó por debajo del promedio nacional de 1.3% anual. Cabe recordar que en 2016 la región presentó un incremento de 17.5% anual, mientras que en 2015, éstas presentaron un avance de 1.7%.

Ventas al menudeo por región: 2017
% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, en 2017 destaca el avance en Quintana Roo (7.6% anual real) y en Chiapas (1.6% anual real). Por el contrario, resaltamos los retrocesos en Tabasco (-8.4% anual real) y Campeche (-7.2% anual real).

En el detalle, la expansión de 7.6% anual en Quintana Roo se debió a la consistencia de las ventas durante todo el año, acompañado de un buen resultado en enero. En particular, en 4T17 se observó una expansión de 3.1% anual. En 2016, éstas mostraron un avance de 21.3%.

También resaltamos el desempeño de las ventas al menudeo en Chiapas, con un incremento de 1.6% anual en 2017. En este sentido, se observó un buen crecimiento en 1T17. En contraste, las ventas en 4T17 retrocedieron 2.6% anual.

Ventas al menudeo: Peninsular
% anual real

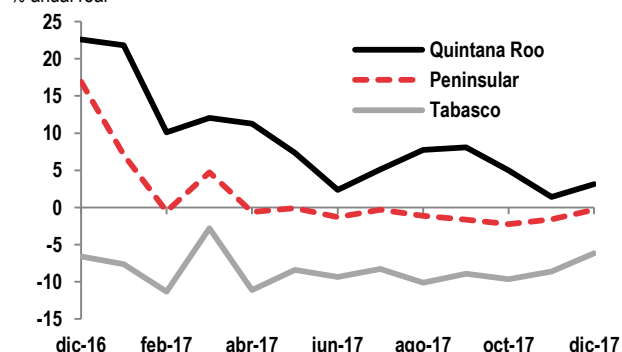
	4T17	4T16	2017	2016
Nacional	-1.3	9.8	1.3	8.7
Peninsular	-1.3	16.3	0.1	17.5
Campeche	-4.3	-7.5	-7.2	-0.3
Chiapas	-2.6	44.8	1.6	46.8
Oaxaca	0.7	11.7	0.1	9.6
Quintana Roo	3.1	24.3	7.6	21.3
Tabasco	-7.9	-6.8	-8.4	-1.9
Yucatán	0.0	11.3	-1.0	13.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca la contracción en los estados de Campeche y Tabasco. En el primer caso, los ingresos en 2017 cayeron 7.2% anual real, derivado de fuertes contracciones en los primeros dos trimestres del año. Adicionalmente, en 4T17 éstas retrocedieron 4.3% anual.

Con respecto a Tabasco, las ventas en esta entidad presentaron una disminución de 8.4% en el año, la mayor de la región. En este sentido, las ventas presentaron fuertes retrocesos en todo el año. En cuanto al desempeño del 4T17, la disminución fue de 7.9% anual real.

Ventas al menudeo: Quintana Roo y Tabasco
% anual real



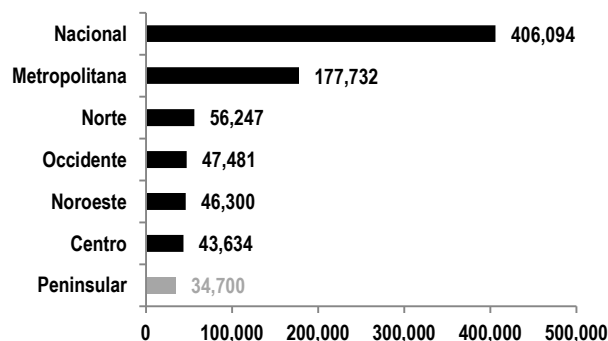
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- La región peninsular continuó ocupando el último lugar del país con mayor número de unidades vendidas en 4T17
- Cabe señalar, que la región peninsular se ubicó en la cuarta posición de las regiones con menor caída en venta de autos del país (-18.6% anual)
- Por su parte, Quintana Roo registró el mayor número de unidades vendidas de la región en 2017
- Por el contrario, Campeche mostró la menor comercialización de unidades de la región en 2017

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* en 4T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas en la región peninsular, la ubicó en el último lugar a nivel nacional, al registrar un total de 34,700 unidades comercializadas, 8.5% del total de unidades vendidas en todo el país en 4T17 (406,094), como se observa en la siguiente gráfica. Dentro de los 3 meses que componen el trimestre antes mencionado, observamos que la mayor venta de autos nuevos en la región se dio en diciembre (13,335), la mayor cifra registrada en la región de todo el 2017.

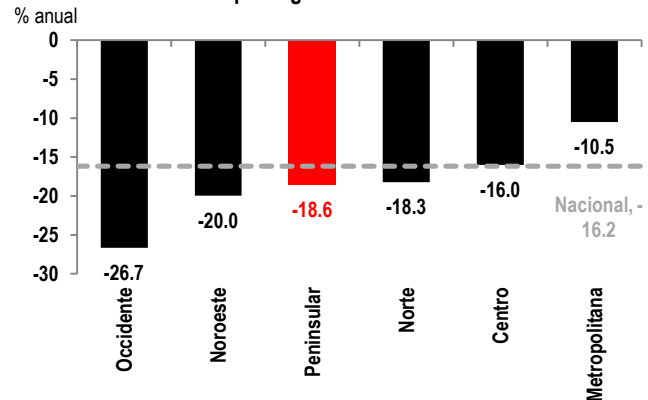
Venta de autos nuevos por región en 4T17
unidades



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En términos de crecimiento, la región se ubicó en el cuarto lugar de las regiones del país con menor caída en venta de autos (-18.6% anual), cifra mayor a la baja de 16.2% anual de la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de autos nuevos por región en 4T17



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En 2017, la región peninsular sumó un total de 127,954 unidades vendidas, 13,321 menos que en el año anterior, una caída de 9.4% a tasa anual (la mayor disminución de las regiones del país). Dicha contracción, se ubicó 3.5pp por debajo del registrado a nivel nacional. Con ello, la región peninsular se posicionó en el último lugar de las 6 regiones del país con menor disminución en la venta de vehículos del 2017.

En este contexto, observamos que Quintana Roo logró la comercialización de 29,582 autos, una disminución de 865 unidades con respecto a las vendidas en 2016. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 17 de las 32 entidades del país con mayor número de unidades comercializadas en 2017. En términos de crecimiento, el estado retrocedió 2.8% con respecto al obtenido en 2016, ubicándose 6.6pp y 3.1pp por debajo del nivel regional y nacional respectivamente. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 14 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento de unidades vendidas en 2017.

En 4T17, nuevamente Quintana Roo lideró la región al registrar 7,650 unidades vendidas en 4T17, como se observa en el siguiente cuadro. Con ello, el estado se consideró como el de mayor venta de unidades nuevas de la región. En este sentido, Quintana Roo participó con el 23.1% del total de ventas a nivel regional, manteniendo a la entidad en el lugar número 17 de las entidades del país con mayor número de unidades nuevas vendidas en 4T17.

Venta de autos nuevos – Región Peninsular

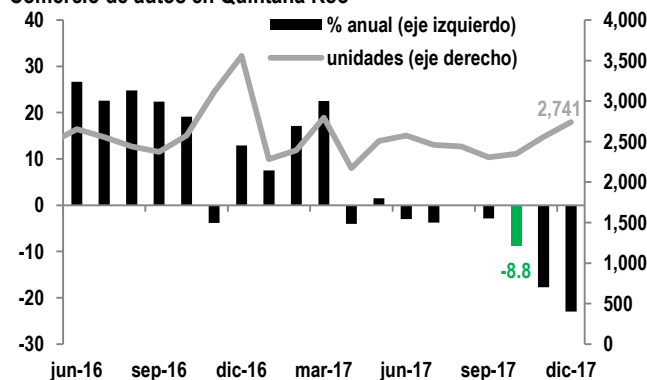
unidades

	4T17	4T16	% anual
Nacional	406,094	484,566	-16.2
Peninsular	34,700	42,637	-18.6
Campeche	2,571	2,701	-4.8
Chiapas	6,536	7,858	-16.8
Oaxaca	5,763	7,047	-18.2
Quintana Roo	7,650	9,243	-17.2
Tabasco	5,105	6,017	-15.2
Yucatán	7,075	9,771	-27.6

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Dentro de los meses que componen el cuarto trimestre del 2017, diciembre fue el mes donde se observó el mayor número de ventas de autos en el estado (2,741 unidades), la mayor cifra observada desde abril 2017. En diciembre, la venta de unidades representó el 35.8% del total de unidades comercializadas en la entidad en todo el 4T17.

En términos de crecimiento, destacamos que todos los estados que componen la región, mostraron una disminución en la venta de autos nuevos en 4T17 vs. 4T16. Por su parte, Quintana Roo registró una baja de 17.2% anual, cifra 1.4pp menor a la caída regional y 1pp mayor a la caída nacional. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 18 de las entidades del país con mayor crecimiento anual en venta de autos en 4T17. Dentro de los meses que componen el cuarto trimestre del 2017, octubre se consideró como el mes con menor caída en ventas de la entidad (-8.8% anual).

Comercio de autos en Quintana Roo

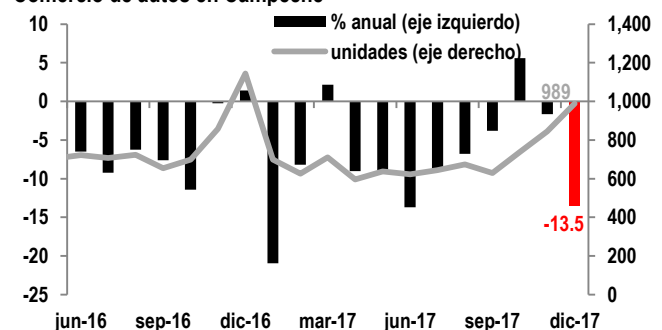
Fuente: Banorte con datos de la AMDA

Por su parte, Campeche sumó un total de 8,410 autos vendidos en 2017, 716 menos que en todo el 2016, (el menor número de autos vendidos de toda la región). Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 30 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor número de unidades comercializadas en 2017.

En cuanto al crecimiento, Campeche registró una caída de 7.8% en el comparativo anual, 1.6pp por encima del nivel regional y 1.9pp inferior al nacional. Con este resultado, la entidad se ubicó en la posición número 23 de las entidades del país con mayor crecimiento anual en la venta de vehículos en 2017.

En 4T17, Campeche comercializó 2,571 unidades en 4T17, cifra 130 unidades menos que en 4T16. Con ello, la entidad se consideró como la de menor número de autos nuevos vendidos de la región en 4T17 posicionándose en el lugar número 7 de las entidades del país con mayor número de unidades venidas en el periodo en cuestión. Dentro de los 3 meses que componen el cuarto trimestre del 2017, el mayor número de autos comercializados en la entidad se dio en diciembre (989 unidades), la mayor cifra observada en la entidad de todo el 2017.

En términos de crecimiento, Campeche fue la entidad que mostró la menor caída en la venta de autos de la región en 4T17 al registrar una disminución de 4.8% anual. Con ello, la entidad se ubicó en el lugar número 7 de las entidades del país nacional con mayor crecimiento en venta de autos en 4T17 vs. 4T16. Dentro de los 3 meses que componen el 4T17, observamos que la mayor caída en la venta de autos se dio en diciembre (-13.5% anual), como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Campeche

Fuente: Banorte con datos de la AMDA

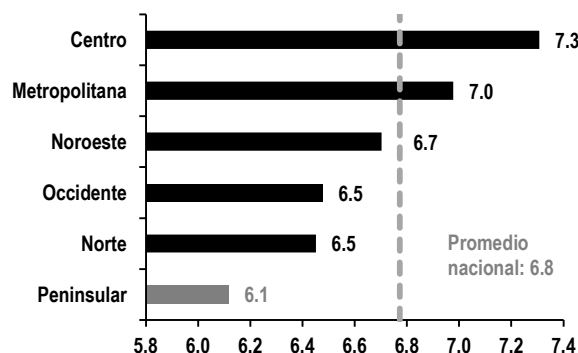
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 6.1% anual al cierre del 2017
- Campeche fue la entidad con más inflación en el año (6.6% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Chiapas (5.7% anual)

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, la inflación de la región peninsular se situó en 6.1%, posicionándola como la más baja del país, y 66pb por abajo del promedio nacional. Sin embargo, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 3.2% anual.

Inflación por región: 2017

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en transporte (8.8%), alimentos, bebidas y tabaco (7.1%) y muebles, aparatos y accesorios domésticos (5.9%). Por otro lado, los rubros que menor incremento presentaron son vivienda (4.1%) y educación y esparcimiento (4.3%).

El estado que más inflación presentó fue Campeche, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6.6% anual al cierre del 2017, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 3.8% anual.

Inflación: Región Peninsular

% anual, fin de periodo

	2017	2016
Nacional	6.8	3.4
Peninsular	6.1	3.2
Campeche	6.6	3.8
Chiapas	5.7	3.2
Oaxaca	6.0	3.2
Quintana Roo	5.7	2.8
Tabasco	6.0	2.8
Yucatán	6.5	3.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 9% en salud y cuidado personal, 7.8% en el transporte, y 7.2% en muebles, aparatos y accesorios domésticos. Los rubros con la menor inflación fueron educación y esparcimiento (4.2%) y vivienda (5.8%).

Inflación: Campeche 2017

% anual, fin de periodo

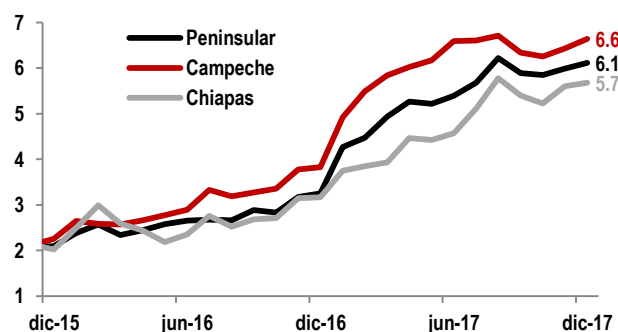
	Nacional	Peninsular	Campeche
Índice general	6.8	6.1	6.6
Alimentos, bebidas y tabaco	7.9	7.1	6.7
Ropa, calzado y accesorios	4.1	4.4	5.8
Vivienda	5.1	4.1	5.8
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.1	5.9	7.2
Salud y cuidado personal	6.1	6.7	9.0
Transporte	11.5	8.8	7.8
Educación y esparcimiento	4.6	4.3	4.2
Otros servicios	5.8	5.8	7.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Chiapas, al mostrar un incremento de 5.7% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose por arriba tanto del rango superior objetivo inflacionario, como del 3.2% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (8.2%), mientras que los de vivienda (4%) y educación y esparcimiento (4.2%) fueron los más bajos.

Inflación: Campeche y Chiapas

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región peninsular registró un crecimiento de 6.7% anual real al cierre del 2017, superior al avance de 3.1% en 2016
- El dinamismo del crédito en la región se encuentra por encima del crecimiento de 2.5% observado a nivel nacional
- Del lado positivo, la cartera vigente de Oaxaca creció 16% anual real en 2017
- Por el contrario, la cartera directa vigente en Chiapas se redujo 8% anual
- La cartera vencida se incrementó en comparación con el 2016

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado, registró un crecimiento de 2.5% anual real al cierre del 2017. No obstante, en la región peninsular, el crecimiento fue de 6.7% anual, superior al avance de 3.1% observado en el 2016. En este sentido, cabe destacar que el desempeño del crédito en esta región fue el tercero mejor registrado para las 6 regiones del país.

Cartera directa vigente: Peninsular

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Nacional	100.0	2.5	9.8
Peninsular**	3.9	6.7	3.1
Campeche*	7.0	-1.1	-9.2
Chiapas*	11.2	-8.0	23.4
Oaxaca*	8.1	16.0	-17.3
Quintana Roo*	46.1	10.8	2.4
Tabasco*	10.0	3.0	-0.3
Yucatán*	17.7	9.1	11.7

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Oaxaca, estado en el cual la expansión fue de 16% anual real, así como en Quintana Roo, donde el crecimiento fue de 10.8% anual. Por el contrario, en Chiapas se observó una contracción de 8% anual real.

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una disminución de 9.3% anual real, explicada por la caída de 29.4% anual en Chiapas y de 16.9% anual en Quintana Roo. Por el contrario, el crédito al sector público registró un avance de 168.5% en Yucatán, sin embargo, éste sólo representa el 4.7% del crédito al sector en la región.

Cartera directa vigente al sector público: Peninsular

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector público	100.0	-11.6	3.0
Peninsular**	6.1	-9.3	-1.9
Campeche*	4.9	-1.6	-3.6
Chiapas*	15.0	-29.4	40.2
Oaxaca*	15.6	10.8	-29.3
Quintana Roo*	44.6	-16.9	-7.0
Tabasco*	15.2	4.4	3.9
Yucatán*	4.7	168.5	249.7

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

No obstante, el crédito al sector privado creció 15.1% anual real al cierre del 2017, donde dicho avance fue más marcado en Quintana Roo (27.4% anual) y Oaxaca (23.6% anual), como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente al sector privado: Peninsular

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Sector privado	100.0	4.9	10.4
Peninsular**	3.4	15.1	5.9
Campeche*	7.9	-1.0	-10.5
Chiapas*	9.6	14.1	9.7
Oaxaca*	5.0	23.6	9.3
Quintana Roo*	46.7	27.4	9.0
Tabasco*	7.8	1.8	-3.3
Yucatán*	23.0	3.9	9.3

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por sectores, observamos una contracción de 72.9% anual en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región, explicado por la reducción de 48.6% anual en Yucatán y de 28.5% anual en Chiapas.

Por el contrario, el crédito al sector agrícola registró un avance de 23.2% anual, donde destacamos el crecimiento en el crédito a dicho sector en los estados de Quintana Roo (155.7% anual), Yucatán (36% anual) y Chiapas (26.3% anual). Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en Tabasco registró una disminución de 33.2% anual, como se aprecia en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente al sector agrícola: Peninsular

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Agropecuarios	100.0	7.4	8.0
Peninsular**	4.9	23.2	21.4
Campeche*	15.4	19.9	117.7
Chiapas*	16.1	26.3	36.3
Oaxaca*	1.0	1.6	-54.0
Quintana Roo*	2.1	155.7	-78.4
Tabasco*	7.4	-33.2	0.9
Yucatán*	58.0	36.0	22.8

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por su parte, el crédito a los servicios exhibió un mejor desempeño, al registrar un avance de 22.2% anual real al cierre del 2017, superior a la expansión de 8% observada al final del 2016 (Nacional: 10.5%). Las entidades que registraron un mayor dinamismo crediticio para dicho sector fueron Oaxaca (31.1% anual), Campeche (26.5% anual) y Quintana Roo (26% anual). Por el contrario, Tabasco presentó la única contracción en la región al retroceder 0.7% anual real.

Cartera directa vigente a los servicios: Peninsular

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Servicios	100.0	10.5	15.9
Peninsular**	4.9	22.2	8.0
Campeche*	5.6	26.5	-10.0
Chiapas*	9.6	14.0	0.1
Oaxaca*	4.4	31.1	7.2
Quintana Roo*	58.8	26.0	11.6
Tabasco*	5.6	-0.7	-5.0
Yucatán*	15.9	20.3	15.8

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Asimismo, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió un crecimiento de 10.8% anual real (2016: -4.1% anual; Nacional: 4.3%) explicado principalmente por el avance de 37.3% anual en Quintana Roo y de 13.6% anual en Yucatán. No obstante, se observó una reducción de 24.7% anual en Campeche.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Peninsular

% anual real, fin de periodo

	%	% anual real	
		2017	2016
Industriales	100.0	4.3	9.4
Peninsular**	2.2	10.8	-4.1
Campeche*	13.2	-24.7	-18.4
Chiapas*	7.5	19.0	59.5
Oaxaca*	7.3	10.0	20.4
Quintana Roo*	23.1	37.3	-4.6
Tabasco*	13.8	14.1	-2.4
Yucatán*	35.1	13.6	-6.8

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Respecto a la cartera vencida, presentó un incremento en comparación con 2016, al aumentar de 0.9% del portafolio total al cierre del 2016 a representar el 1.3% en 2017. Al interior, el mayor incremento de la cartera vencida se presentó en Tabasco al pasar de 1.8% en 2016 a 4% al final del 2017.

Cartera vencida: Peninsular

% anual

	%	% del portafolio total*	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	1.2	1.3
Peninsular**	4.3	1.3	0.9
Campeche*	9.9	1.8	1.3
Chiapas*	18.1	2.1	1.5
Oaxaca*	9.3	1.5	1.3
Quintana Roo*	15.6	0.4	0.3
Tabasco*	31.1	4.0	1.8
Yucatán*	15.9	1.2	0.8

Fuente: Banxico; ** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Sector Externo

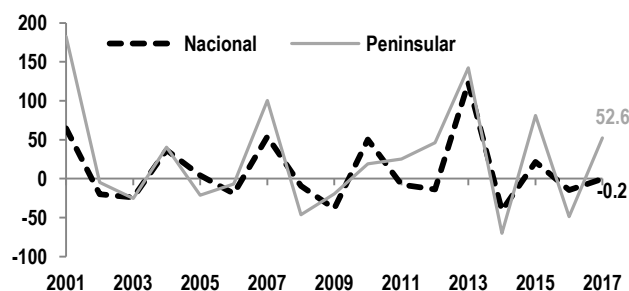
Inversión Extranjera Directa

- **La región peninsular fue la sexta receptora de inversión extranjera directa durante el cuarto trimestre del año**
- **Con ello, la IED dentro de la región registró un avance de 18.2% anual, muy superior a la caída de 17.4% registrada a nivel nacional**
- **Dentro de ésta, Quintana Roo registró la mayor captación de los flujos de inversión en 2017 (442mdd)**
- **Por el contrario, Yucatán mostró la menor inversión durante de las entidades de la región en 2017 (110.1mdd)**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte crecimiento de 17.4% durante el último trimestre del 2017 explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN. Con ello, en la región peninsular se observó un incremento de 18.2% anual. Cabe destacar que esta región fue la sexta mayor receptora de inversión extranjera de las 6 regiones que componen la República Mexicana durante el cuarto trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 5.8% del total nacional.

En 2017, la región registró un incremento de 52.6% a tasa anual (el mayor de todas las regiones del país), cifra muy superior a la caída de 0.2% del país. Sin embargo, la región se ubicó en la sexta y última posición del país con mayor captación de recursos extranjeros en 2017. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la IED en la región mostró una excelente recuperación durante 2017.

Inversión extranjera directa: Peninsular
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la principal entidad receptora de IED en 2017 fue Quintana Roo (442 millones de dólares). Dicha cifra estuvo acompañada de un crecimiento de 63.6% en el comparativo anual (el mayor de las entidades de la región). Con este resultado, ocupó el lugar número 16 de las 32 entidades federativas con mayor captación de IED.

Por el contrario, Yucatán fue la entidad con un menor flujo de IED de la región (110.1mdd), con la que tomó el penúltimo lugar a nivel nacional. En este sentido, la entidad presentó la única caída de los estados de la región (-9.8% anual).

En 4T17, Quintana Roo registró un total de inversión extranjera de 65.7 millones de dólares, lo cual implicó un avance de 12.3% respecto a los flujos entrantes durante el mismo trimestre del año anterior, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe destacar que el sector de la entidad con mayor captación de inversión en 4T17 fue el de servicios.

Inversión extranjera directa: Región Peninsular
Millones de dólares; % anual

	4T17	4T16	%; a/a
Nacional	5,903.8	7,144.7	-17.4
Peninsular	341.2	288.6	18.2
Campeche	63.2	65.6	-3.6
Chiapas	36.8	25.8	42.7
Oaxaca	102.4	44.0	132.6
Quintana Roo	65.7	58.5	12.3
Tabasco	88.5	73.9	19.8
Yucatán	-15.5	20.7	-174.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Yucatán se ubicó en el penúltimo lugar de las entidades del país con mayor recepción de inversión extranjera en 4T17. Con ello, la entidad registró una caída de 174.8% a tasa anual, como se puede apreciar en la tabla anterior. Cabe destacar que el sector de la entidad que con menor flujo de inversión extranjera en 4T17 fue el de energía, agua y gas.

Exportación de mercancías*

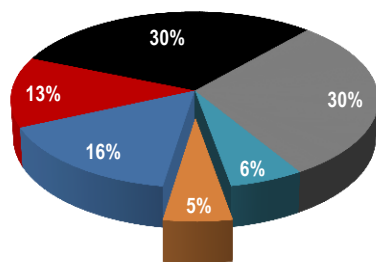
- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región peninsular sumó 17.4 mmd
- Esto representó una caída de 18.2% con respecto a los flujos de 2015
- Campeche fue la entidad con más exportaciones en el año
- La menor contracción de las exportaciones se observó en Yucatán, mientras que Chiapas fue la que más retrocedió

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2015, la exportación de mercancías en la región peninsular sumó un total de 21.3 mmd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, representando solamente el 6.3% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un decremento de 18.2% con respecto a los obtenidos en el 2014, cifra 14.6pp menor a la registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Campeche, entidad que envió un monto de 9.5 mmd en 2016, cifra 1.8 mmd menor a la obtenida en 2015. Por su parte, también destacan las exportaciones de Tabasco, las cuales llegaron a 5.4 mmd, monto 1.2 mmd menor a las cifras de 2015.

En contraste, Quintana Roo fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 23 mdd, presentando un retroceso de 8 mdd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016
miles de millones de dólares nominales

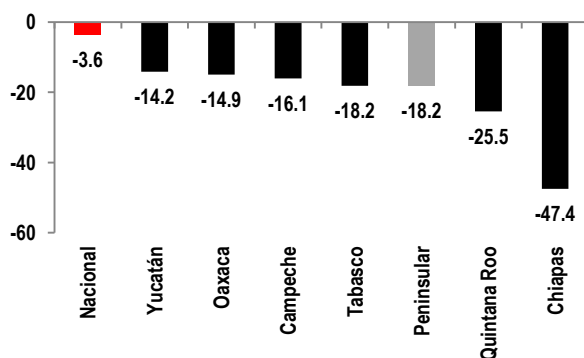
	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Peninsular	17,381	21,252	-18.2
Campeche	9,511	11,332	-16.1
Chiapas	589	1,121	-47.4
Oaxaca	627	737	-14.9
Quintana Roo	23	31	-25.5
Tabasco	5,368	6,559	-18.2
Yucatán	1,263	1,471	-14.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Campeche representó el 54.7% de las exportaciones de la región, mientras que Tabasco sumó el 30.9%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Quintana Roo con el 0.1% de la región.

En lo que se refiere al cambio anual, Yucatán lideró la región durante el 2016 al sólo presentar una caída de 14.2% anual, seguido por el estado de Oaxaca con un decremento de 14.9% anual. Por su parte, el estado de Chiapas presentó una contracción de 47.4% anual. Cabe destacar que todos los estados de la región se ubicaron por abajo del promedio nacional, el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.6% anual.

Exportación de mercancías 2016
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

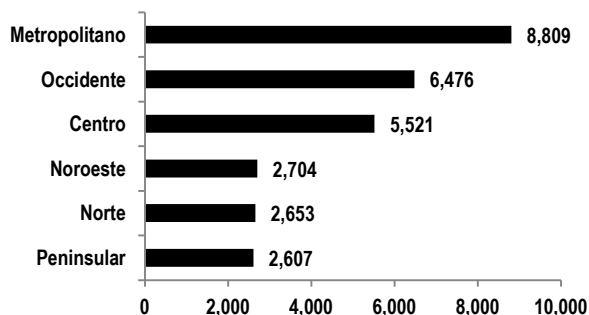
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región peninsular sumó 665.7 mdd en 4T17
- Esto implica un crecimiento de 3.4% anual, el segundo más bajo a nivel nacional
- En 2017, las remesas presentaron un incremento de 4.8% anual, alcanzando un monto de 2,607 mdd
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 2017 se observó en Campeche

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región peninsular alcanzaron un total de 665.7 mdd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 3.4% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 4.9pp por debajo a la registrada a nivel nacional (8.2%).

Con estos resultados, en 2017 las remesas en la región incrementaron 4.8% anual, por debajo del 6.6% observado a nivel nacional. Esto representó que la región recibiera 2,607.2 mdd en el año, la mayor cifra registrada en la historia del indicador, ocupando el último lugar a nivel regional (como se observa en la siguiente gráfica).

Remesas familiares por región: 2017
millones de dólares

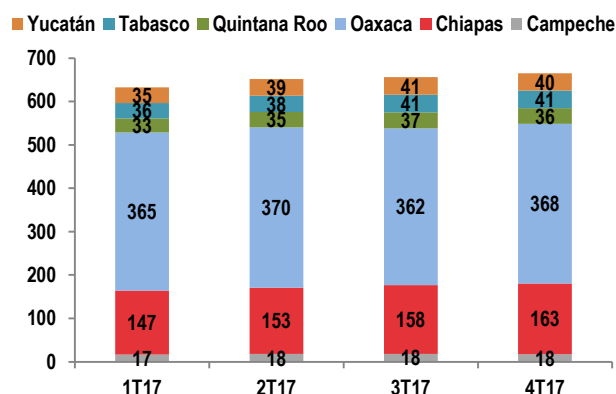


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Oaxaca, entidad que recibió un monto de 1,467.6 mdd en 2017, el mayor de la región. En particular en 4T17 la entidad sumó 368.7 mdd, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 3.3% en 2017, mientras que los de 4T17 retrocedieron 0.9% con respecto a los del 4T16.

Remesas familiares: Peninsular
millones de dólares

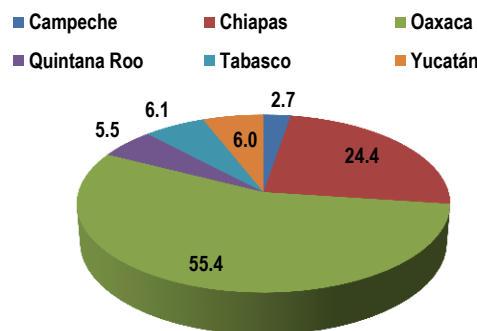


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Campeche al registrar un avance de 8.7% anual en 2017, cifra por arriba del 6.6% a nivel nacional. En particular, en el 4T17, las remesas en la entidad aumentaron 4.3% con respecto al 4T16.

Por el contrario, el estado único retroceso en la región fue Tabasco (-0.2% anual), esto considerando que recibió 153.9 mdd, representando el 5.9% de los ingresos de la región. En el 4T17, la entidad sumó 40.4 mdd, lo que representó una contracción de 3.5% con respecto al 4T16.

Remesas familiares Región Peninsular – 4T17
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

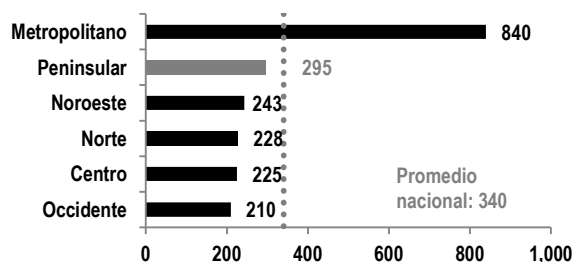
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región peninsular obtuvo un total de 294.8 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron una caída de 2.6% anual real
- Tabasco registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Quintana Roo registro la mayor caída de la región en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los ingresos de la región peninsular sumaron un monto de 294.8 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

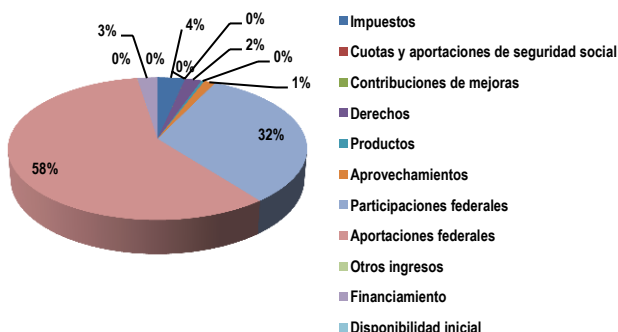


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 294.8 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 171.1 mmp, alrededor del 58% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 95 mmp, cerca del 32% de los ingresos de la región en el periodo.

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

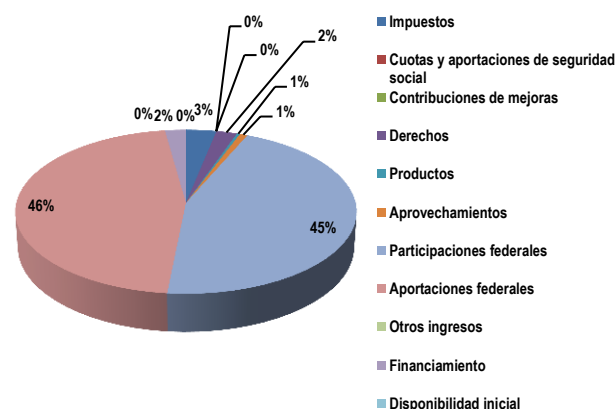
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Peninsular	294.8	294.5	-2.6
Campeche	21.5	23.2	-9.9
Chiapas	90.1	87.8	-0.2
Oaxaca	70.5	70.2	-2.3
Quintana Roo	28.1	31.5	-13.2
Tabasco	49.0	47.3	0.8
Yucatán	35.6	34.5	0.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó una caída de 2.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Tabasco, al mostrar un avance de 0.8% anual real. Esto representó que el estado recibiera 49 mmp, representando alrededor del 16.6% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 22.6 y 22.1 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Tabasco

% 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).

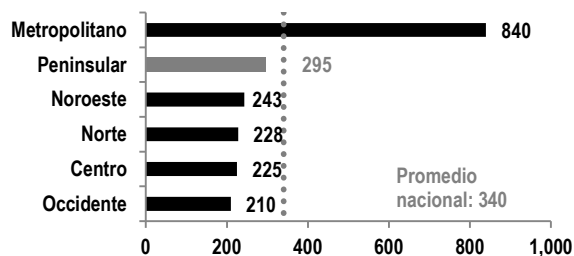
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región peninsular presentó un total de 294.8 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron una caída de 2.6% anual real
- Tabasco registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Quintana Roo registro la mayor caída de la región en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual cada julio con seis meses de retraso. Al cierre del 2016, los egresos de la región peninsular sumaron un monto de 294.8 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

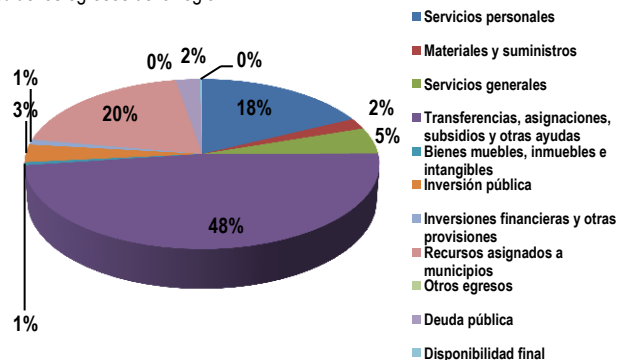


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 294.8 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 141.4 mmp, alrededor del 48% del total de egresos de la región. Otro rubro a destacar es el de recursos asignados a municipios, el cual sumó 57.6 mmp, cerca del 31% de los ingresos de la región en el periodo.

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

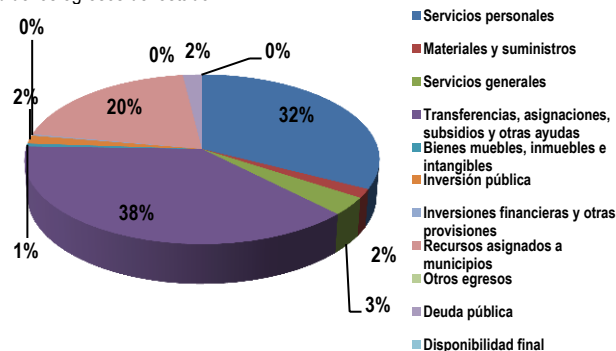
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Peninsular	294.8	294.5	-2.6
Campeche	21.5	23.2	-9.9
Chiapas	90.1	87.8	-0.2
Oaxaca	70.5	70.2	-2.3
Quintana Roo	28.1	31.5	-13.2
Tabasco	49.0	47.3	0.8
Yucatán	35.6	34.5	0.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una caída de 2.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Tabasco, al mostrar un avance de 0.8% anual real. Esto representó que el estado gastara 49 mmp, representando alrededor del 16.6% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a servicios personales, así como a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, al sumar 18.6 y 15.9 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Tabasco

% de los egresos 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 resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (16.7 mmp) y recursos asignados a municipios (3.9 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

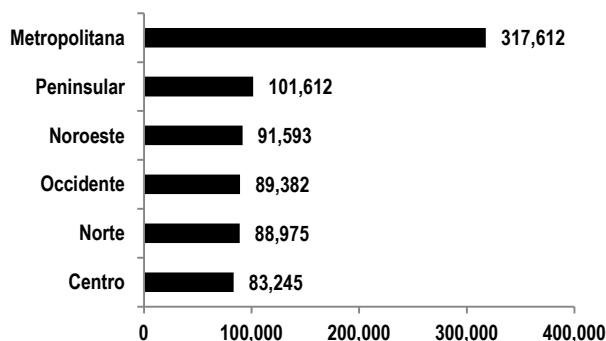
- La región peninsular recibió un total de 24,092.3 mdp por concepto de participaciones en 4T17
- Esto implica una expansión de 2.7% anual real en el periodo
- En 2017 la región recibió un total de 101,612 mdp (0.1% anual real)
- Quintana Roo registró el mayor avance de la región en el año (8.1% anual real)

Al cierre del cuarto trimestre del 2017, la región peninsular sumó un monto por concepto de participaciones de 24,092.3 mdp, 14.6% del total nacional (165,030.8 mdp). En la comparación anual, la región peninsular registró un incremento de 2.7% real.

Con estos resultados, en 2017 la región recibió un total de 101,611.7 mdp, ocupando el segundo lugar a nivel nacional (como se observa en la gráfica siguiente). En comparación con 2016, las participaciones de la región se incrementaron solamente 0.1% en términos reales.

Participaciones federales por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor incremento en el año fue Quintana Roo, al avanzar 8.1% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 10,311.1 mdp (10.1% del total regional). En particular, en 4T17 el estado recibió 2,329.7 mdp, 5.2% más que en 4T16 en términos reales.

Participaciones federales a la Región Peninsular: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	772,417.6	693,777.6	5.1
Peninsular	101,611.7	95,703.9	0.1
Campeche	7,113.3	7,959.9	-15.7
Chiapas	29,742.8	26,962.8	4.0
Oaxaca	19,517.3	17,796.4	3.5
Quintana Roo	10,311.1	8,995.5	8.1
Tabasco	21,678.2	22,336.2	-8.5
Yucatán	13,248.9	11,653.0	7.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con 2016 fue Campeche, al retroceder 15.7% anual real en 2017. La entidad recibió en el año 7,113.3 mdp (7% del total regional). En 4T17 presentó una contracción de 14% real con respecto a los ingresos del 4T16, los cuales sumaron 1,732.4 mdp en el último año.

Participaciones federales a la Región Peninsular

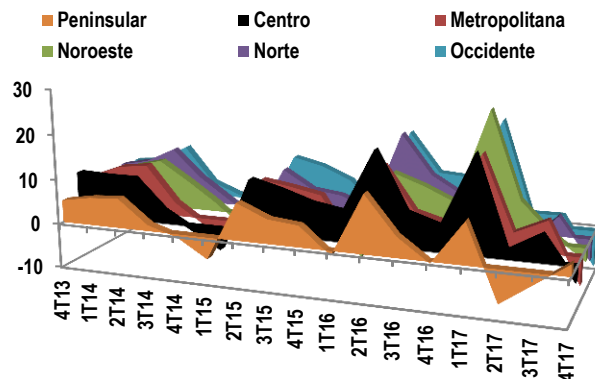
millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	165,030.8	161,833.0	-4.3
Peninsular	24,092.3	22,013.7	2.7
Campeche	1,732.4	1,889.5	-14.0
Chiapas	7,668.6	6,127.1	17.4
Oaxaca	4,133.5	4,003.6	-3.1
Quintana Roo	2,329.7	2,076.8	5.2
Tabasco	5,235.3	5,195.1	-5.5
Yucatán	2,992.8	2,721.5	3.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Participaciones federales por región al 4T17

% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

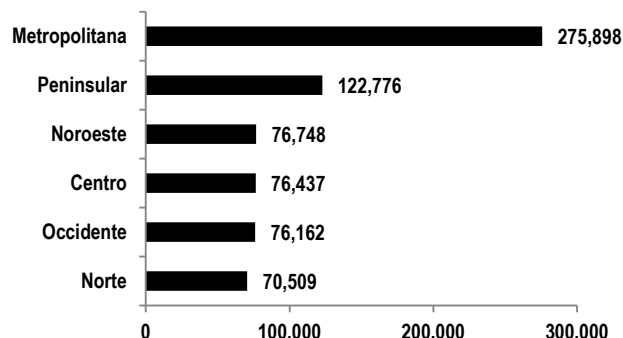
- La región peninsular recibió un total de 32,408.4 mdp por concepto de aportaciones en 4T17
- Esto representó un retroceso de 3.6% anual real vs. 4T16
- En 2017 la región recibió un total de 122,776 mdp (0% anual)
- Oaxaca reportó el mayor incremento en las aportaciones de la región en 2017

La región peninsular registró un total de 32,408.4 mdp por concepto de aportaciones en el cuarto trimestre del 2017. En comparación con 4T16, la región peninsular retrocedió 3.6% anual, cifra 1.1pp por abajo de la caída observada a nivel nacional (-2.5%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 20,120.8 mdp, 62.1% del total de aportaciones a la región.

En 2017 la región recibió un total de 122,776 mdp, posicionándola en el segundo lugar con respecto a las demás regiones. Esto representó un avance nulo con respecto al 2016 en términos reales, por arriba del retroceso nacional de 1.3% anual real.

Aportaciones por región – 4T17

millones de pesos

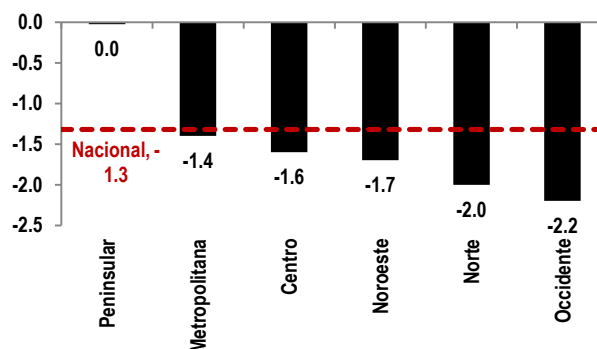


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En el año, el rubro que más recursos recibió fue el FONE, al recibir un total de 63,035.1 mdp, equivalente al 51.3% de las aportaciones totales en el 2017.

Aportaciones por región – 2017

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en 2017 el estado que presentó el mayor incremento fue Oaxaca, al avanzar 0.5% anual real, recibiendo un monto de 38,158.9 mdp (31.1% del total regional). En este sentido en 4T17 las aportaciones para la entidad disminuyeron 1.3% en comparación con 4T16.

Aportaciones a la Región Peninsular: 2017

millones de pesos

	2017	2017	% anual real
Nacional	698,693.5	667,715.1	0.0
Peninsular	122,776.4	105,009.8	-0.2
Campeche	7,753.6	6,749.4	-0.3
Chiapas	41,142.2	35,172.1	0.6
Oaxaca	38,159.0	32,013.6	0.3
Quintana Roo	9,787.8	8,468.0	-1.4
Tabasco	14,050.4	12,394.4	0.5
Yucatán	11,883.4	10,212.3	0.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el año fue Tabasco, al reducirse en 1.4% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 14,050.4 mdp (11.4% del total regional). En este sentido, en 4T17 el retroceso de las aportaciones fue de 3.7% anual con respecto al mismo periodo del 2016.

Aportaciones a la Región Peninsular: 4T17

millones de pesos

	4T17	4T16	% anual real
Nacional	201,737.7	194,126.0	-2.5
Peninsular	32,408.4	31,532.2	-3.6
Campeche	2,202.0	2,104.3	-1.8
Chiapas	9,815.7	9,931.7	-7.3
Oaxaca	9,967.3	9,472.0	-1.3
Quintana Roo	2,851.7	2,744.7	-2.5
Tabasco	4,244.6	4,136.4	-3.7
Yucatán	3,327.2	3,143.3	-0.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Transferencias a entidades federativas

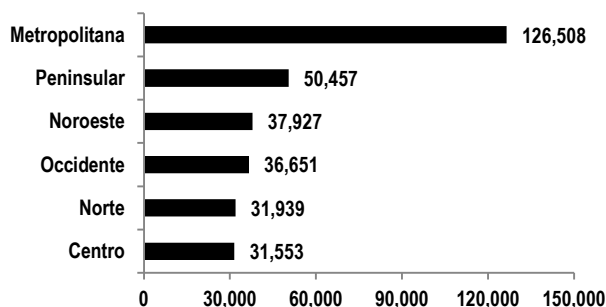
- La región peninsular contó un total de 14,955 mdp por transferencias en 4T17
- Esto representó una caída de 26.9% anual real en el periodo
- En 2017 la región recibió un total de 50,457 mdp (-7.6% anual)
- Campeche registró el único avance de la región en el año (21% anual real)

En 4T17 la región peninsular sumó un total de 14,955 mdp por concepto de transferencias. En este contexto, la región registró un retroceso de 26.9% con respecto al 4T16 en términos reales. Cabe destacar que en 4T17 hubo un total de 15,850.1 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, por lo que la reducción a nivel regional es mucho mayor a la observada en el agregado nacional (-8.3% anual real). El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región sumó un total de 7,194 mdp (48.1% del total regional).

Con estos resultados, en 2017 la región recibió un total de 50,456.6 mdp, ocupando el segundo lugar a nivel nacional. En comparación con 2016, las transferencias de la región cayeron 12.5% en términos reales, por debajo del total nacional (-12.3% anual), que al igual que en 4T17, en 2017 presentó un monto no distribuido de 25,920 mdp.

Transferencias por región – 2017

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al igual que en 4T17, en 2017 la mayoría de los recursos resultaron por convenios de descentralización, al sumar 21,899.1 mdp, 43.4% del total de las transferencias de la región en el año.

Transferencias federales a la Región Peninsular: 2017

millones de pesos

	2017	2016	% anual real
Nacional	338,030.0	363,023.9	-12.3
Peninsular	50,456.6	54,389.8	-12.5
Campeche	4,945.6	3,861.8	21.0
Chiapas	15,600.1	16,205.0	-9.1
Oaxaca	9,910.9	13,115.0	-28.7
Quintana Roo	3,535.2	4,038.9	-17.7
Tabasco	8,108.9	8,751.2	-12.6
Yucatán	8,356.0	8,417.8	-6.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Al interior de la región, la única entidad que presentó un avance en el año fue Campeche, al crecer 21% anual real. Con esto, el monto del estado fue de 4,945.6 mdp (9.8% del total regional). En particular, en 4T17 el estado recibió 1,187 mdp, 6.5% menos que en 4T16 en términos reales.

Transferencias federales a la Región Peninsular

millones de pesos

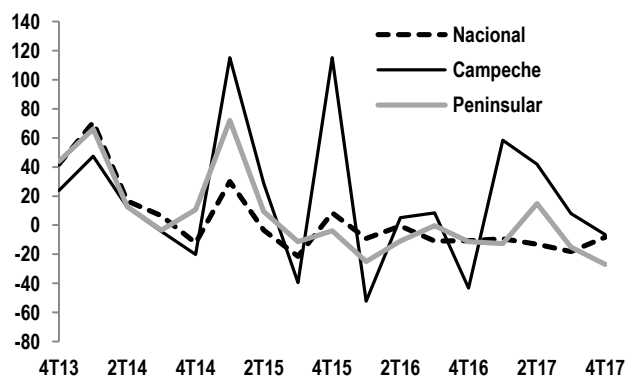
	4T17	4T16	% anual real
Nacional	104,341	106,784	-8.3
Peninsular	14,955	19,182	-26.9
Campeche	1,187	1,192	-6.5
Chiapas	4,309	6,287	-35.7
Oaxaca	1,876	4,017	-56.2
Quintana Roo	1,211	1,059	7.3
Tabasco	2,547	2,961	-19.3
Yucatán	3,823	3,666	-2.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con 2016 fue Oaxaca, al retroceder 28.7% anual real en 2017. La entidad recibió en el año 9,910.9 mdp (19.6% del total regional). En 4T17 presentó un retroceso de -56.2% real con respecto a las cifras del 4T16, las cuales sumaron 1,876 mdp en el último año.

Transferencias en Campeche

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región peninsular sumó 60.3 mmp al cierre del 2017
- La menor deuda de la región durante el año se observó en Campeche
- Adicionalmente, Campeche representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Quintana Roo representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2017

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región peninsular es la tercera con menos deuda del país (60,312.6 mdp). Adicionalmente, ésta registró una expansión de 1.5% anual nominal con respecto a las cifras del 2016. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participa con el 11.4%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional
millones de pesos, fin de periodo

	2017	2016	% Total nacional
Nacional	529,174.4	515,089.0	100.0
Centro	19,584.8	21,846.0	3.7
Metropolitana	184,800.0	174,083.6	34.9
Noroeste	96,787.1	96,427.2	18.3
Norte	120,569.2	116,122.6	22.8
Occidente	47,120.7	47,188.7	8.9
Peninsular	60,312.6	59,420.9	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 2017, la deuda de la región peninsular representó el 2.3% del producto interno bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 81.9%, 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

	2017	% PIB*	% Part*
Nacional	529,174.4	2.8	81.0
Centro	19,584.8	1.0	33.7
Metropolitana	184,800.0	2.5	81.2
Noroeste	96,787.1	4.4	147.0
Norte	120,569.2	4.2	194.0
Occidente	47,120.7	2.4	74.7
Peninsular	60,312.6	2.3	81.9

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 fin del 2017. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,242.5 mdp. Sin embargo, este monto se ubicó 15.9% por arriba del registrado en el 4T16 y representó el 0.2% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2.1% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Peninsular

millones de pesos, fin del periodo

	2017	2016	% Total nacional	% anual
Total	529,174.4	515,089.0	100.0	2.7
Peninsular	60,312.6	59,420.9	11.4	1.5
Campeche	1,242.5	1,072.1	0.2	15.9
Chiapas	18,366.6	20,468.5	3.5	-10.3
Oaxaca	12,444.4	11,688.3	2.4	6.5
Quintana Roo	19,499.6	19,401.0	3.7	0.5
Tabasco	4,781.2	4,246.3	0.9	12.6
Yucatán	3,978.3	2,544.7	0.8	56.3

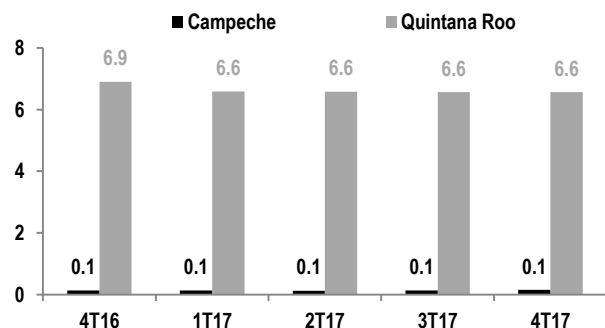
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Yucatán presentó el mayor incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (56.3%), tomando al quinto lugar de la región con 3,978.3 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 6.6% de la deuda total de la región y el 0.8% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Campeche resultó con el porcentaje más bajo (0.1%), al finalizar 2017, siendo el segundo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Quintana Roo registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (6.6%), el segundo porcentaje más alto del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Quintana Roo había mostrado una tendencia a la baja, aunque esta se ha estabilizado en los últimos trimestres.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

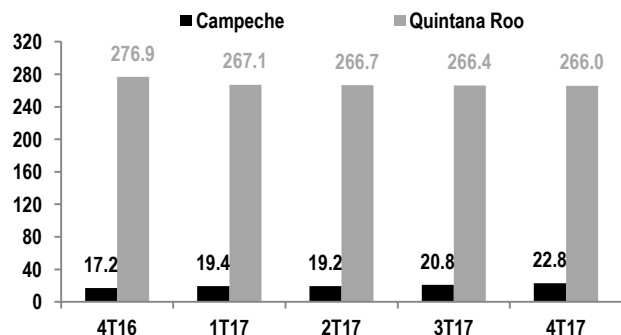


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Campeche, ya que resultó con el porcentaje más bajo (22.8%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Quintana Roo representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (266%), como se muestra en la gráfica siguiente.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Campeche mostró un monto de 1,511 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Peninsular – 2017

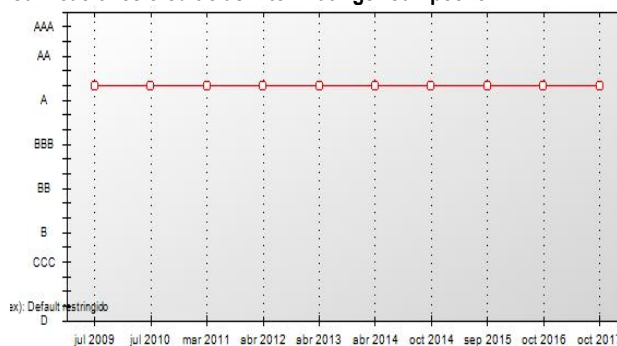
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	529,174	112,336,538	4,711
Peninsular	60,312.6	14,940,741	4,037
Campeche	1,242.5	822,441	1,511
Chiapas	18,366.6	4,796,580	3,829
Oaxaca	12,444.4	3,801,962	3,273
Quintana Roo	19,499.6	1,325,578	14,710
Tabasco	4,781.2	2,238,603	2,136
Yucatán	3,978.3	1,955,577	2,034

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

La agencia calificadora *Fitch* actualizó en octubre del 2017 la calificación de Campeche, en la cual mantuvo su valoración en A+. Cabe destacar que desde el 2006 no se ha presentado un cambio en la calificación de la entidad. Por otro lado, *Standard and Poor's* otorga la calificación de BBB al estado de Quintana Roo.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Campeche



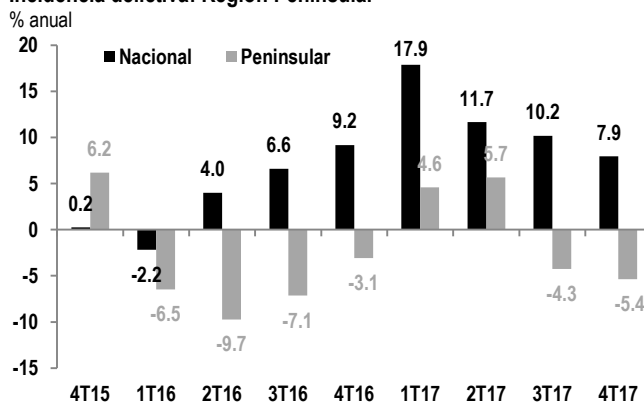
Fuente: Fitch Ratings

Incidencia delictiva

- La región peninsular registró un descenso delictivo de 5.4% anual en el último trimestre del 2017
- De las 6 regiones del país con mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, la región continuo ocupando el último lugar
- Yucatán fue la entidad de la región que mostró el mayor descenso de la actividad delictiva en 2017 (-29.7% anual)
- Por el contrario, Quintana Roo registró el mayor crecimiento de la delincuencia de los estados de la región en 2017 (+39.9% anual)

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región peninsular registró un total de 41,840 delitos en el cuarto trimestre del 2017, cifra 2,371 incidencias menor a la obtenida en el mismo trimestre del 2016. Con ello, la región reportó un descenso delictivo de 5.4% anual, el más bajo de los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región se ubicó 13.3pp por debajo.

Incidencia delictiva: Región Peninsular



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

En cuanto a delitos por cada 100,000 habitantes en 4T17, la región se posicionó en el último lugar de las regiones del país con mayor número de incidencias por cada 100,000 habitantes. Bajo esta base, la región peninsular se consideró como la más segura del país en 4T17.

En este contexto, se registraron 215 incidencias por cada 100,000 habitantes en el trimestre en cuestión, 17 menos que en 4T16, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

Número de incidencias

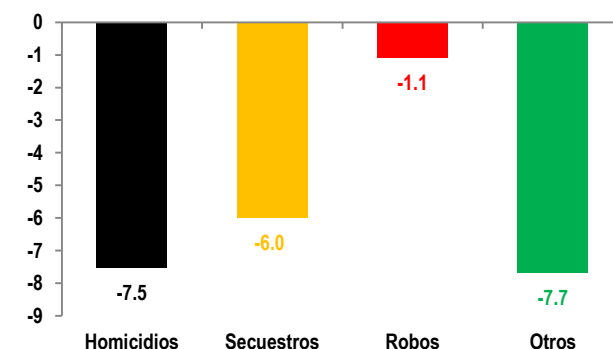
Región	4T17	Por cada 100 mil hab.	4T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	455,730	369	422,168	345
Centro	66,238	484	57,996	427
Metropolitana	188,616	374	168,118	336
Noroeste	57,321	403	56,626	403
Norte	53,134	388	55,672	412
Occidente	48,581	329	39,545	270
Peninsular	41,840	251	44,211	269

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

Cabe señalar que todos los delitos disminuyeron en 4T17 con respecto al 4T16. Sin embargo, el delito que presentó la menor reducción fue el robo, al pasar de 15,580 incidencias en 4T16 a 15,410 en 4T17. De los 41,840 delitos cometidos, 1,167 fueron homicidios, 95 menos que en 4T16. En cuanto a los secuestros, se reportaron 47, tres menos que en 4T16. Finalmente, se reportaron 25,216 de otros delitos, una baja de 2,103 incidencias con respecto al obtenido en 4T16.

Mayores delitos en la región peninsular en 4T17

% anual



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

Dado que la menor caída de delitos en la región se dio en la rama de “Robos”, observamos en la siguiente tabla que el robo común fue el delito que mermó la baja del total de delitos en el trimestre al registrar un incremento de 0.7% anual. Es importante señalar que en 2017, se originaron 58,472 denuncias de robo, 6,420 más que en 2016. Siendo el 4T17 el de mayor número de denuncias en 2017.

Delitos de robo en la región peninsular en 4T17

% anual

	4T17	4T16	% anual
Común	15,082	14,983	0.7
De ganado	200	379	-47.2
En carreteras	119	197	-39.6
En instituciones bancarias	9	21	-57.1
Total	15,410	15,580	-1.1

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

En 2017 la región sumó un total de 170,176 delitos, 90 más que en 2016, un crecimiento de 0.1% en el comparativo anual. Con este resultado, la región se posicionó en el último lugar de las 6 regiones del país con mayor número de infracciones. Por cada 100,000 habitantes, registró un total de 251 incidencias delictivas, 17 menos que en 2016.

Al interior, Yucatán registró la mayor y única disminución anual de la actividad delictiva de los estados de la región en 2017 (-29.7%), al mostrar 24,857 denuncias en todo el 2017. En este sentido, observamos un descenso en todos los delitos dentro del estado en el comparativo anual. Por su parte, los homicidios disminuyeron en 14.5% a tasa anual, el robo 17.4%, otros delitos 29.9% en el comparativo anual. Cabe destacar que no se reportaron secuestros en el estado en todo el 2017. Con respecto al número de incidencias por cada 100,000 habitantes destacamos a Yucatán, como el estado más seguro de la región en 2017, por haber registrado el menor número de incidencias delictivas de la región.

En 4T17, como podemos observar en la siguiente tabla, por segundo trimestre consecutivo Yucatán fue la entidad que presentó el mayor descenso de incidencias delictivas en 4T17 vs. 4T16, de todos los estados de la región (-59%), la más baja de los últimos 8 trimestres. La actividad delictiva en la entidad registró un total de 3,331 incidencias en 2017, cifra 4,795 incidencias menos que en 2016.

Incidencia delictiva de la región peninsular

Incidencias reportadas; % anual

	4T17	4T16	% anual
Peninsular	41,840	44,211	-5.4
Campeche	475	506	-6.1
Chiapas	6,845	5,850	17.0
Oaxaca	9,105	8,220	10.8
Quintana Roo	8,171	6,358	28.5
Tabasco	13,913	15,151	-8.2
Yucatán	3,331	8,126	-59.0

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

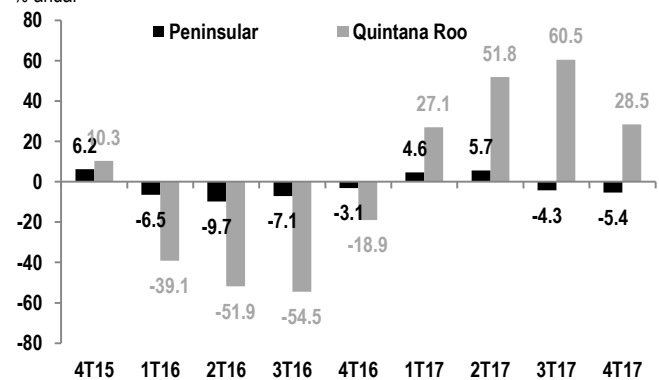
Por el contrario, la entidad con mayor crecimiento en el número de delitos reportados de la región en 2017 fue Quintana Roo (39.9% anual), entidad que registró un total de 26,518 incidencias delictivas. Cabe señalar que todos los rubros delictivos mostraron un incremento en 2017 vs. 2016. En este sentido, los homicidios crecieron 78.8% en el comparativo anual, los secuestros 150% (el de mayor avance), el robo 60.1% y otros delitos 26.3% a tasa anual.

En 4T17, Quintana Roo registró un total de 491 incidencias por cada 100,000 habitantes en 4T17, 57 menos que en 4T16.

En este contexto, Quintana Roo volvió a registrar el mayor crecimiento delictivo de la región en 4T17 (28.5%), como se observa en la siguiente gráfica. El número de denuncias delictivas se incrementó en 1,813 con respecto a las denunciadas en 4T16. En 2017, el estado reportó un total de 26,518 delitos, 7,560 más que en todo el 2016.

Incidencia delictiva: Quintana Roo

% anual



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

En este contexto, los homicidios (la principal problemática del estado en 4T17), pasaron de 79 a 166 (110.1% anual), el secuestro aumentó de 5 a 7 (40% en 4T17 vs. 4T16). Asimismo, el robo pasó de 2,627 casos a 3,640 (38.6% anual). Finalmente, otros delitos, crecieron en 19.5% anual al pasar de 3,647 en 4T16 a 4,358 en 4T17.

Región Peninsular - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	-8.2	-9.0	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	5.4	5.2	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	11.6	4.5	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	10,411	-907	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	-1.1	0.4	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	3.8	3.9	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-9.4	-2.8	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-3.4	-3.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.5	-0.7	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	-0.1	-0.6	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	-3.7	-3.5	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	59.8	68.6	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	-2.6	-1.0	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	6.0/11.8	2.0/2.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	3.1	9.2	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	6.6/-3.6/68.8	1.0/-2.9/-34.2	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-9.2	-8.2	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	5.7	5.4	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.2	11.6	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	3,789	10,411	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-8.1	-9.4	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-1.3	-0.1	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-3.5	-3.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	-0.2	-0.5	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	192.9	660.6	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	-11.4	-9.2	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.2	5.7	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	4.6	4.2	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	7,629	3,789	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	1.3/-3.2/-27.2	6.6/-3.6/68.8	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	-0.3	-1.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.1	-8.1	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	-14.1	-11.4	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	5.9	6.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-3.3	-3.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.2	-0.2	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-1.0/-1.7/-5.6	1.3/-3.2/-27.2	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	4.3	4.6	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	5,392	7,629	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-13.5	-6.1	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.4	-3.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	0.6	-0.2	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.5	-0.3	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	-3.9	-3.7	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	-2.6	-1.0	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	17.4/24.6	6.0/11.8	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	3.6	+3.1	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	-14.2	-14.1	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	5.8	5.9	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.3	4.3	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	0.9/-2.1/-9.6	-1.0/-1.7/-5.6	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	4.3	3.8	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	17,484	5,392	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	59.2	59.8	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-20.5	-13.5	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	-1.6	0.5	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-2.7	-2.4	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	0.8	0.6	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	427.4	192.9	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	1.5/-8.8/0.1	0.9/-2.1/-9.6	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	-2.3	-1.1	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.0	5.8	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	-12.1	-14.2	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	-15.1/16.8/-10.0	1.5/-8.8/0.1	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.5	4.3	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	20,940	17,484	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-18.2	-44.2	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-14.8	-20.5	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-2.3	-1.6	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-3.1	-2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	0.7	0.8	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er}. Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	6.1	6.0	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	4.3	4.5	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	26,660	20,940	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-20.4	-14.8	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	-16.8	-12.1	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-2.5	-3.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	1.5	0.7	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	-1.6	-2.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	13.1	13.8	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	-4.3	-3.9	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	1.6/-2.2/-42.6	-15.1/16.8/-10.0	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	3.3	3.6	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	-11.5	-16.8	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	5.2	6.1	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	4.5	4.3	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	6,949	26,660	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.5	4.3	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	341.2	427.4	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	60.3	59.2	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-0.3	-1.6	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	6.7/64.9	17.4/24.6	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	13.3	13.1	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-11.3	-20.4	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	-1.9	-2.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	2.3	1.5	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	-0.2/2.7/7.9	1.6/-2.2/-42.6	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	-9.6	-11.5	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	12,448	6,949	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	5.0	5.2	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	4.7	4.5	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	-1.6	-1.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	2.9	2.3	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	0.6	-0.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	13.6	13.3	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	-0.9/0.6/10.9	-0.2/2.7/7.9	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	4.9	5.0	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	2.0	-9.6	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	6,393	12,448	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.1	4.7	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	-1.0	-1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	3.2	2.9	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	1.4	0.6	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	14.8	13.6	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	-3.2	-4.3	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	4.7/1.0/23.0	-0.9/0.6/10.9	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	4.0	3.6	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	-0.2	2.0	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.3	4.9	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	5.5	5.1	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	10,268	6,393	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	-2.5	-1.0	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	3.5	3.5	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	3.2	1.4	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Calendario de información económica regional 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	4.0	-2.5	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.3	6.2	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	4.2	4.8	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	86,233	26,742	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	3.1	2.7	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	3.5	3.4	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-5.3	1.1	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-1.4	-1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	3.0	3.2	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.1	1.4	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.2	3.3	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	511.2	570.3	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	2.2	0.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	3.7/-11.4	7.1/-7.7	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	4.9	7.0	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	3.5/4.2/17.3	-0.9/16.4/-36.3	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-4.7	4.0	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.4	6.3	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.7	4.2	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	38,164	86,233	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-7.3	-5.3	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-0.3	4.1	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.5	-1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	2.9	3.0	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	5,847.5	10,190.6	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	0.6	-4.7	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.7	6.4	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	5.1	4.7	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	120,643	38,164	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-3.0/1.8/3.4	3.5/4.2/17.3	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	0.4	-0.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.5	-7.3	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	-0.1	0.6	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.3	6.7	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-1.8	-1.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	2.6	2.9	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.6/1.8/-16.7	-3.0/1.8/3.4	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.1	5.1	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	136,051	120,643	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-14.8	-6.5	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.3	-1.8	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	3.0	2.6	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	-0.2	0.4	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	1.9	3.2	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	2.2	0.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	2.9/-11.1	3.7/-11.4	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	6.2	4.9	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	-0.7	-0.1	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.4	6.3	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.3	5.1	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.1/7.8/-42.7	-0.6/1.8/-16.7	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	3.6	3.5	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	194,758	136,051	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	508.4	511.2	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-13.8	-14.8	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	-0.3	-0.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-1.2	-1.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	3.1	3.0	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	5,716.8	5,847.5	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-1.7/-6.1/-2.8	-1.1/7.8/-42.7	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	2.7	3.1	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.6	6.4	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	-0.1	-0.7	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	-2.1/-1.0/2.3	-1.7/-6.1/-2.8	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.9	4.3	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	132,317	194,758	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-3.6	-3.1	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-12.2	-13.8	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-0.1	-0.3	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-1.6	-1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	2.7	3.1	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er}. Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	6.8	6.6	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	3.9	4.9	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-337,536	132,317	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-21.1	-12.2	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	-1.2	-0.1	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-1.2	-1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	3.1	2.7	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	-1.5	-0.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	139.4	153.3	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	1.5	1.9	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	-3.3/-6.7/-43.6	-2.1/-1.0/2.3	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	8.2	6.2	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	-1.1	-1.2	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	6.3	6.8	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	4.8	3.9	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	113,722	-337,536	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.3	3.6	INEGI
lun 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
jue 15-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18			AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17			SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17			SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-18			SEGOB
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18			SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18			STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
lun 12-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17			STPS
jue 15-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-18			AMDA
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18			SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18			SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17			INEGI
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18			STPS
jue 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18			STPS
lun 16-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-18			AMDA
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18			SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17			INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18			SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18			Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18			STPS
lun 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
mar 15-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-18			AMDA
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)			INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18			INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
mié 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
vie 15-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-18			AMDA
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
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
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454

