

Economía Regional 2T18

18 de diciembre 2018

- Durante el segundo trimestre del año, se observaron tasas de crecimiento positivas en 24 de las 32 entidades federativas en un entorno de alta incertidumbre tanto en el sector externo como por factores domésticos
- Adicionalmente, cabe destacar que las cifras en el segundo trimestre del año tuvieron un efecto de calendario favorable dado que la Semana Santa tuvo lugar en marzo vs. abril en 2017, lo que sumó días laborables
- La inflación se sigue manteniendo en niveles por encima del rango objetivo perseguido por Banxico con la inflación en 5% a nivel nacional

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	73
Región norte	107
Región occidente	139
Región peninsular	173
Calendario de publicación de información regional	207

Escenario todavía con una alta incertidumbre

El crecimiento del segundo trimestre del año estuvo marcado por un alto grado de incertidumbre derivado tanto de factores externos como de temas domésticos, como fue el proceso electoral 2018. No obstante, cabe destacar que las cifras en 2T18 están favorecidas por un efecto de calendario dado que la Semana Santa tuvo lugar en marzo vs. abril en 2017, lo que restó días laborables.

Con ello, el PIB de México creció solamente 2.6% anual, por encima del 1.4% observado en 1T18. Esta cifra se explica por el dinamismo del sector servicios, que sigue creciendo a tasas de alrededor de 3% anual. Adicionalmente, por segundo trimestre consecutivo, la actividad de construcción contribuyó de manera positiva al crecimiento. En lo que respecta a la actividad manufacturera, ésta observó una ligera aceleración en 2T18 dado que la incertidumbre en torno a la renegociación del TLCAN se redujo significativamente. Finalmente, cabe mencionar que el sector minero, particularmente la producción de petróleo sigue restando impulso al crecimiento, lo cual se hace evidente en las regiones en donde esta actividad tiene mayor peso.

Por su parte, la inflación ha cedido después de terminar el año pasado en 6.8%, aunque se mantiene en niveles por encima del rango perseguido por Banxico. Entre otros factores, hemos visto presiones sobre los precios de los energéticos, así como de algunos productos agrícolas.

Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

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

Miguel Calvo

Analista Regional
miguel.calvo@banorte.com

Francisco Flores

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

www.banorte.com

[@ analisis_fundam](#)

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ²					Producto interno bruto ³				
	%; anual nsa					%; anual nsa				
	2013	2014	2015	2016	2017 ²	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Nacional (100%)	1.4	2.7	3.1	2.7	2.0	1.8	1.6	1.5	1.3	2.6
Centro (11%)	2.6	5.8	5.5	4.4	3.9	3.4	3.1	1.8	1.4	2.8
Aguascalientes	3.0	11.1	3.0	9.5	3.4	0.7	2.5	0.2	1.7	2.7
Guanajuato	4.1	4.8	6.2	4.5	4.9	5.1	4.3	2.7	-0.2	2.5
Querétaro	0.5	8.3	7.4	3.6	3.7	3.0	2.6	0.8	-1.5	1.8
San Luis Potosí	3.6	2.3	5.5	4.3	4.2	3.2	4.1	3.2	7.6	5.9
Zacatecas	-1.3	5.9	1.7	-0.2	-0.1	1.2	-2.6	-0.3	2.5	-0.2
Metropolitana (39%)	1.2	2.3	3.1	3.5	2.6	2.3	1.6	2.0	1.3	3.4
Ciudad de México	1.5	2.4	3.9	4.6	2.6	2.8	1.2	0.9	0.3	3.4
Estado de México	1.9	2.7	2.5	2.9	4.0	2.4	2.9	5.7	3.9	4.0
Guerrero	0.3	4.4	1.6	2.8	0.6	1.1	0.7	4.1	5.3	2.2
Hidalgo	3.7	4.5	5.3	4.0	-1.0	-3.3	-0.3	2.3	3.9	1.4
Morelos	3.6	1.1	1.5	2.7	4.7	3.9	-1.0	4.3	-2.4	2.9
Puebla	-0.9	1.4	2.8	3.1	6.7	6.4	8.2	4.3	0.8	5.9
Tlaxcala	-2.5	3.6	6.7	0.8	-1.1	1.6	-2.9	-0.2	0.8	-2.4
Veracruz	0.2	0.7	1.5	1.6	-1.3	-0.6	-1.6	-3.2	-0.9	2.2
Noroeste (13%)	2.3	1.9	5.9	4.7	2.6	3.1	2.5	1.6	2.5	2.8
Baja California	2.1	1.9	6.7	3.6	3.3	4.1	2.3	2.3	3.5	3.1
Baja California Sur	-2.0	-0.7	14.1	2.2	12.4	11.4	19.2	13.7	21.4	17.9
Chihuahua	3.7	2.2	5.5	5.1	2.3	2.6	1.8	0.9	-2.1	1.2
Sinaloa	1.2	2.0	6.0	5.5	0.4	0.9	2.0	0.1	4.1	3.5
Sonora	2.9	2.0	3.7	5.6	1.4	2.3	-0.3	-0.3	0.2	-0.2
Norte (15%)	0.6	3.4	2.9	1.2	2.6	2.9	3.0	1.6	0.6	2.1
Coahuila	-2.1	5.2	1.3	1.8	3.4	4.9	3.7	1.1	-0.2	0.4
Durango	3.3	2.6	1.0	3.7	-0.8	-0.1	-1.1	-5.2	-2.6	-0.4
Nuevo León	1.0	3.4	4.2	1.4	3.8	3.6	4.7	3.5	1.8	3.4
Tamaulipas	1.5	1.5	2.7	-0.8	-0.3	-0.1	-0.6	0.3	0.2	1.6
Occidente (11%)	2.2	4.7	3.8	4.5	2.9	0.9	3.2	4.0	3.8	4.5
Colima	1.0	2.5	2.3	5.7	2.9	2.2	3.2	5.0	4.3	4.8
Jalisco	2.3	4.3	4.5	4.7	3.0	1.4	3.7	3.7	4.0	5.2
Michoacán	2.1	6.3	2.2	4.0	3.2	-0.4	2.4	5.3	4.1	4.1
Nayarit	2.8	5.9	4.7	3.6	1.9	-0.4	2.2	1.9	1.2	-1.4
Peninsular (13%)	0.4	0.4	-1.1	-2.3	-3.8	-3.9	-4.3	-3.2	-1.2	-0.6
Campeche	0.9	-4.8	-7.1	-5.8	-8.2	-6.0	-10.9	-7.6	-6.5	-3.7
Chiapas	-1.3	4.9	-1.0	-1.1	-2.2	-2.9	-2.6	-1.9	-2.3	-2.4
Oaxaca	2.4	1.7	4.0	-0.9	-3.5	-5.8	-5.6	-2.8	1.8	5.5
Quintana Roo	4.4	3.4	4.8	7.6	3.7	2.4	2.9	4.7	4.3	4.1
Tabasco	-1.8	1.7	-0.7	-6.3	-8.5	-7.2	-6.7	-7.5	-3.0	-6.8
Yucatán	0.5	3.7	4.2	3.8	2.8	-0.3	3.4	1.5	3.1	5.8

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

- Nuevamente, la región occidente registró el mayor dinamismo económico entre las seis regiones que comprende nuestro análisis en 2T18 (4.5% anual vs. 2.6% nacional)
- La inflación cedió en todas las regiones en comparación con el 1T18, aunque sigue bajo presiones en el sector de transporte
- El mercado laboral mexicano se moderó en 2T18. Por otro lado, la inversión extranjera directa registró un avance en la mayoría del país

Mayor crecimiento económico en la región occidente. De las 6 regiones que comprende nuestro análisis, 4 registraron un mayor crecimiento que el promedio de la economía mexicana. Sin embargo, la región occidente nuevamente fue la que presentó el mayor dinamismo económico al exhibir un avance de 4.5% anual (Nacional: 2.6%), el mayor de los últimos 6 trimestres. Al interior, Jalisco registró la mayor tasa de crecimiento de las 4 entidades federativas que componen la región (5.2% anual). Por el contrario, la actividad económica de la región peninsular nuevamente registró la única contracción de las regiones del país (-0.6% anual). En este contexto, Tabasco registró la mayor caída tanto de la región, como del país (-6.8% anual).

El ritmo de creación de empleos se modera en 2T18. El mercado laboral mexicano siguió desacelerándose en el segundo trimestre del año con un crecimiento del empleo de 4% anual vs. 4.2% en 1T18). En este sentido, la región Metropolitana volvió a presentar el menor ritmo de creación de empleos del país, aunque la tasa de desempleo se ubicó en 3%, la segunda más baja a nivel nacional. Por su parte, la región Centro fue la que más creó empleos, con una tasa de crecimiento de 5.3% anual con una tasa de desempleo en 3.1% marginalmente por debajo del 3.2% promedio nacional.

Producto interno bruto por región 2T18*
% 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 2T18*
% anual



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

La inflación continuó disminuyendo en todo el país. Se observó un decremento generalizado en los índices de precios estatales, lo cual llevó a la comparación anual del índice nacional a 4.6%. En este sentido la inflación fue impulsada en general por un incremento en los precios del transporte. En el detalle, tres regiones resultaron por arriba del promedio nacional, siendo estas: Centro (4.8%), Metropolitana (4.8) y Noroeste (4.7%). Por el contrario, la región con menor inflación fue la Occidente (4.3%).

Mayor dinamismo en las ventas al menudeo en 2T18. Los ingresos por este concepto registraron un crecimiento de 3.2% anual en el periodo, hilando dos trimestres al alza. A nivel regional destacamos el incremento de 5.1% en la región Noroeste, así como el avance de 3.6% en la región Peninsular. Cabe señalar que la diferencia en la comparación regional con el nivel nacional esta explicada por una diferencia metodológica en la realización de las encuestas a nivel nacional y a nivel estatal.

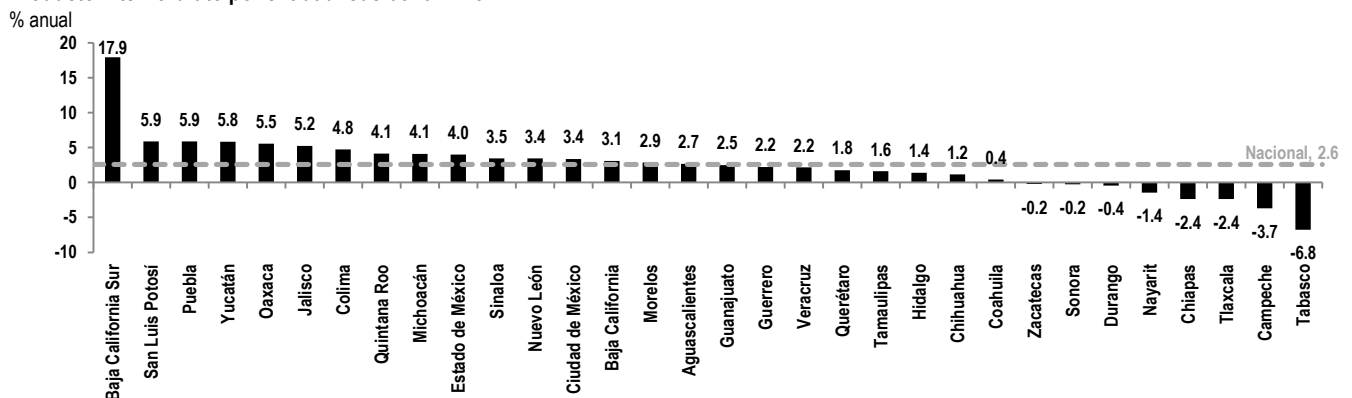
Mayor dinamismo de inversión extranjera directa. La inversión extranjera directa (IED) registró un avance de 6% anual durante el 2T18, explicado en parte por la mayor claridad en el proceso electoral y la renegociación del TLCAN, así como por el avance de 51.1% anual en las inversiones realizadas en la región norte que por segundo trimestre consecutivo fue el mayor registrado de las regiones que componen el país. Sin embargo, la IED en la región occidente mermó dicho dinamismo al registrar una caída de 98% anual, resultado de la contracción anual mostrada por todos los estados que la componen.

El crédito sigue recuperándose. El crédito total aceleró su ritmo de expansión durante el segundo trimestre del 2018 al crecer 8.3% vs. el 3.5% observado en 2T17. En este contexto, el crecimiento del crédito vigente fue nuevamente más visible en la región occidente (18.6% anual real), y se explica por el mayor dinamismo del crédito en Jalisco (18.8%) y Colima (18%). Por su parte, el menor avance del crédito se registró en la región metropolitana (3.7% anual real). No obstante, la cartera vencida nacional se incrementó ligeramente a 1.3% de la cartera total, siendo la región occidente la de menor nivel (1.1%), y la noroeste la de mayor (1.5%).

Aumento en los niveles de deuda estatal. El total de la deuda estatal pasó de 511.2mmp en el 2T17 a 529.2mmp, lo que implicó una expansión de 3.5% anual en términos nominales. Al interior, la región Centro fue la que presentó menor deuda a nivel nacional al alcanzar 19.6mmp (3.7% del total nacional). Por el contrario, la región Metropolitana sumó un total de 184.8mmp (34.9% del total nacional), incrementándose 5.4% en términos nominales. Por el contrario, la deuda de la región centro disminuyó 3.2% anual real.

Por su parte, las aportaciones federales presentaron un incremento de 2.5% en términos anuales reales en 2T18, en parte explicado por el mayor gasto asociado al proceso electoral. Al interior, la región con el mayor incremento fue la Peninsular (3.7%), mientras que el menor se observó en la región Noroeste (0.7%). Por su parte, la región metropolitana recibió un monto de 69.2 mmp, el mayor a nivel nacional.

Producto interno bruto por entidad federativa 2T18*



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

Fuente: Banorte con información de Fitch Ratings y Moody's Ratings
*Última actualización de calificaciones a junio 2018

Región Centro

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 2.8% anual durante el 2T18, el mayor de los últimos tres trimestres
- La tasa de desempleo de la región registró un promedio de 3.1% en 2T18, marginalmente por debajo del promedio nacional
- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 4.8% anual al cierre del 2T18, ligeramente por encima del 4.6% observado a nivel nacional
- La región centro fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera directa durante el 2T18; un crecimiento de 43.3% en el comparativo anual

Crecimiento de 2.8% anual en la región centro. La actividad económica registró un crecimiento de 2.8% anual durante el 2T18, ligeramente por encima del promedio nacional de 2.6% durante el mismo periodo. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región registró un retroceso de 0.4%, muy por debajo del 1.7% observado en 2T17.

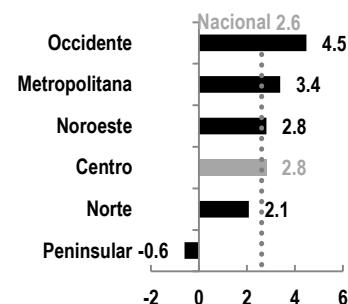
Se modera ligeramente el dinamismo del mercado laboral. La tasa de desempleo de 3.1% ligeramente por debajo del nivel nacional. Este resultado estuvo acompañado de un avance de 5.3% anual en el número de asegurados al IMSS en 2T18, con el cual la región mantuvo el liderazgo del país reiterando un buen dinamismo del mercado laboral.

La inflación de la región centro se ubicó en 4.8% anual al cierre del 2T18. Con este resultado, la región se colocó 17 puntos base por arriba del promedio nacional, posicionándola nuevamente como la más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 7.8% anual en el rubro de otros servicios y de 7.2% anual en el de salud y cuidado personal.

En la región centro se observó un avance de 43.3% anual en la IED. Con este resultado, la región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera del país durante el segundo trimestre del año (20.9% del total nacional), Dichas inversiones provinieron principalmente de Japón y Estados Unidos, distribuyéndose en mayor medida en los sectores manufacturero, financiero y de seguros.

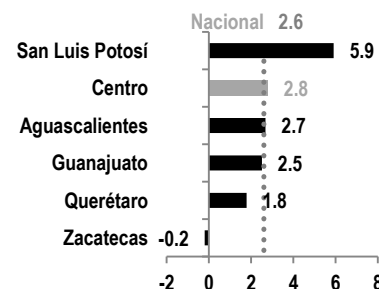


PIB* regional 2T18
% anual



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

PIB* de la Región Centro en 2T18
% 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 2.8% anual durante el 2T18
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector agropecuario aunado al mejor desempeño del sector servicios e industrial
- Por segundo trimestre consecutivo, San Luis Potosí lideró el crecimiento de la región
- Zacatecas registró la única contracción de las entidades de la región en 2T18

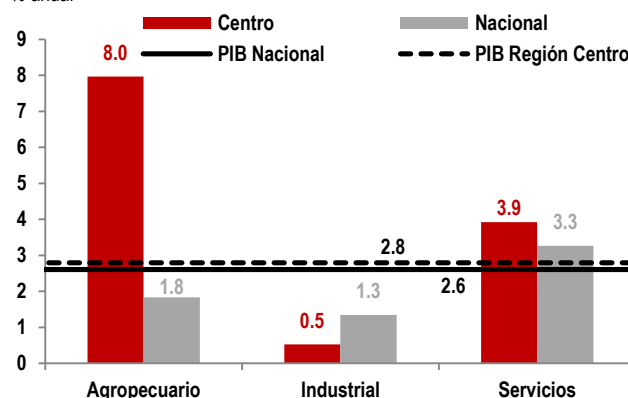
La actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 2.8% anual durante el segundo trimestre del año, ligeramente por encima del promedio nacional de 2.6% durante el mismo periodo. Cabe señalar que este resultado ha sido el más alto observado en la región de los últimos 3 trimestres, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región registró un descenso de 0.4% con respecto al primer trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un fuerte avance de 8% durante el segundo trimestre (+1.8% promedio nacional), el mayor observado de la actividad de los últimos 5 trimestres, mientras que los servicios registraron un incremento de 3.9% anual, de igual forma el mayor observado de los últimos 5 trimestres.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un menor dinamismo (0.5% anual), como se observa en la siguiente gráfica. A pesar de ello, este avance ha sido el mayor observado del sector en la región de los últimos 3 trimestres. Sin embargo, dicha disminución es resultado de la baja actividad de la industria para la construcción y la minería. En este contexto, cabe destacar que a diferencia del incremento de 1.3% anual del PIB industrial nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región centro dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo.

Ello generó una mayor participación de la actividad manufacturera y de la generación, transformación y distribución de energía eléctrica como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 2T18¹
% anual



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

Al interior y por segundo trimestre consecutivo, San Luis Potosí registró el mayor avance de las cinco entidades que componen la región (+5.9% anual). Asimismo, se observaron crecimientos importantes en Aguascalientes, Guanajuato y Querétaro. Por el contrario, Zacatecas mostró la única contracción de las entidades de la región en el periodo en cuestión, como podemos observar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región centro*
% anual

	3T17	4T17	1T18	2T18	ene-jun '18
Nacional	1.6	1.5	1.4	2.6	2.0
Centro	3.7	2.3	1.4	2.8	1.5
Aguascalientes	2.8	-0.8	1.7	2.7	2.0
Guanajuato	4.3	3.3	-0.2	2.5	0.6
Querétaro	4.4	0.9	-1.4	1.8	0.4
San Luis Potosí	4.6	5.6	7.8	5.9	6.4
Zacatecas	-1.7	-0.9	2.0	-0.2	-2.7

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

Las actividades secundarias en San Luis Potosí contribuyeron en mayor medida con el crecimiento de la economía de la región al registrar un avance de 12.4% anual (nacional: 1.3%; centro: 0.5%). Por su parte, los servicios exhibieron un incremento de 2% anual (nacional: 3.3%; centro: 3.9%), mientras que la actividad agrícola se expandió sólo 0.3% anual (nacional: 1.8%; centro: 8%).

Cabe destacar que si bien la economía de San Luis Potosí representa poco más del 2% del PIB nacional, ésta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento de las entidades de la región y la segunda del país durante el segundo trimestre del año.

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

Composición del PIB en 2T18*: Región Centro % anual

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

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

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

En este contexto, el sector industrial de la región centro mostró un crecimiento de 0.5% a tasa anual durante el segundo trimestre del año, el mayor observado en la región de los últimos tres trimestres. Este resultado apoyo el avance del sector de la región en términos generales. Sin embargo, se ubicó muy por debajo tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Actividad industrial por región % anual

	2T18	2T17	ene-jun '18	% del PIB*
Nacional	1.4	-1.5	0.3	31.7
Centro	0.5	3.9	-0.4	38.3
Metropolitana	5.4	-1.4	2.7	20.5
Noroeste	6.0	0.7	5.1	37.0
Norte	0.9	0.0	-0.3	38.9
Occidente	2.4	-3.7	2.0	27.1
Peninsular	-1.0	-11.3	-2.4	50.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

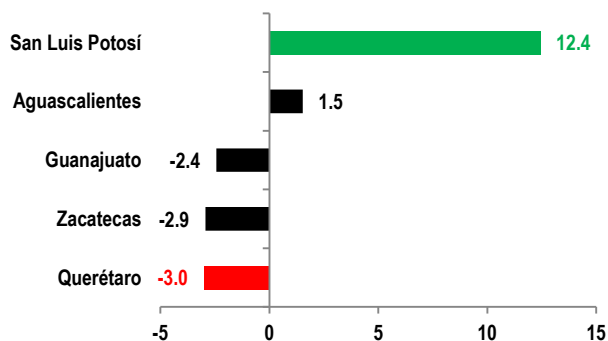
Tomando en consideración que el sector industrial de la región contribuye con poco más del 38% de la economía de la región, es importante señalar que dicho avance se explica por el crecimiento que presentaron las actividades industriales para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (3.5% anual) y manufacturera (3.4% anual), aunque estuvo mermado por las caídas que mostraron las industrias para la construcción y minería. En este sentido, la industria dedicada a la construcción se contrajo 7% y la minera registró una fuerte reducción de 7.9%.

En este contexto, cabe destacar el crecimiento anual de estas actividades en dos entidades de la región (San Luis Potosí y Aguascalientes). En el primer caso y por segundo trimestre consecutivo, San Luis Potosí registró el mayor crecimiento anual de los estados de la región, mismo que la colocó en el lugar número 3 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor crecimiento de la actividad industrial en el periodo. Por su parte, el crecimiento de la actividad industrial en Aguascalientes la llevó a ocupar la posición número 19 de las 32 entidades del país con mayor incremento anual en 2T18.

En sentido contrario, Querétaro y Zacatecas registraron las mayores caídas de los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica. Por su parte, Querétaro se ubicó en la posición número 24 de las 32 entidades del país con mayor crecimiento de la actividad industrial, mientras que Zacatecas se ubicó en la 23.

Actividad industrial: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región centro fue la de mayor contribución al crecimiento del sector industrial de la región. En este sentido, la actividad registró un avance de 3.5% anual durante el segundo trimestre del año (segundo mayor crecimiento de las regiones del país), cifra por encima del crecimiento de 2.1% a nivel nacional pero muy por debajo del 22.8% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro).

Energía eléctrica: Región Centro

% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.1	-1.1	1.3
Centro	3.5	22.8	6.3
Aguascalientes	6.4	0.6	5.9
Guanajuato	2.7	38.7	12.2
Querétaro	5.7	23.5	4.4
San Luis Potosí	3.9	9.7	0.4
Zacatecas	-8.8	0.4	-4.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

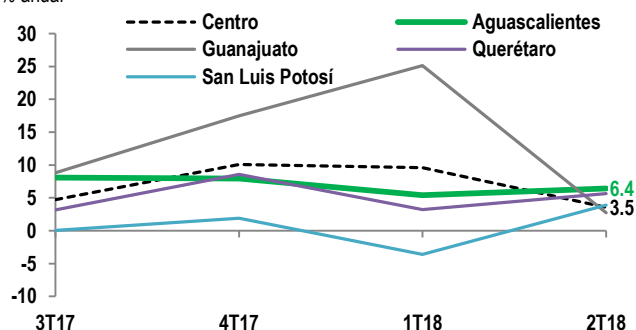
El mayor dinamismo de dicha actividad se explicó por el buen avance de la producción de energía eléctrica en Querétaro, San Luis Potosí, Guanajuato y en especial Aguascalientes (+6.4% anual). Por el contrario, Zacatecas fue la única entidad de la región que mostró una fuerte contracción anual en 2T18 (-8.8% anual), misma que mermó el crecimiento de la actividad en la región durante el segundo trimestre del año.

A pesar de que Aguascalientes fue la entidad que registró el mayor crecimiento de la actividad de las entidades de la región, este se ubicó por debajo tanto del nivel nacional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el crecimiento observado de esta industria en Aguascalientes, mostró señales de recuperación y se explica en mayor medida a que es el estado con mayor número de proyectos para la generación de energía solar, mismos que se aprovecharán para la generación de electricidad, así como también por la terminación del proyecto de gasoducto para la atención de las necesidades de los parques industriales de la zona, así como la demanda de energía eléctrica en el occidente, centro, oriente y norte del país realizado por parte de la Secretaría de Energía.

En este contexto, se tiene contemplado un proyecto a corto plazo para la generación de energía eléctrica mediante el aprovechamiento de residuos sólidos. Adicionalmente, durante el segundo trimestre el año, Aguascalientes recibió un total de 14.5 millones de dólares en inversiones extranjeras dirigidas a la industria de energía eléctrica. En este sentido, empresas como “Alten” instalarán más de 1 millón de paneles por cada uno de los cuatro parques fotovoltaicos de 300 megawatts aprovechando el desarrollo del ramo fotovoltaico en el marco de la meta de energía renovable que se tiene en la entidad. Asimismo, la empresa “Infraestructura Energética Nova (IEnova)”, se encuentra desarrollando un proyecto solar en “Tepezalá II” que sin duda mejorará los niveles de crecimiento de la entidad en los próximos trimestres.

Energía eléctrica: Aguascalientes, Querétaro, San Luis Potosí y Guanajuato

% anual

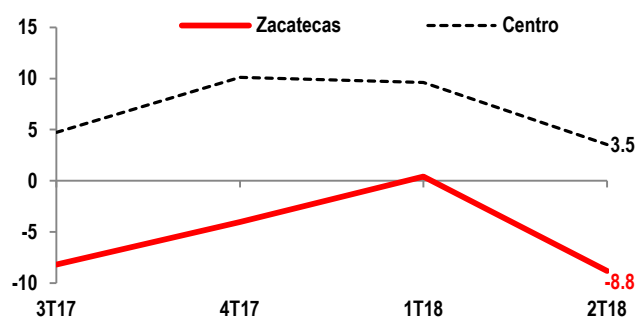


Fuente: Banorte con datos del INEGI

La caída de la actividad en la región, se atribuye en mayor medida a la falta de proyectos de energía eléctrica y a la poca inversión extranjera en Zacatecas. En este sentido, la industria para la energía eléctrica en la entidad recibió un total de sólo 7 millones de dólares en el trimestre en cuestión, los cuales se destinarán en su mayoría, a la realización de la conectividad de los parques solares “Tuli Energía y Helios”, con el Sistema Eléctrico Nacional en la subestación primero de mayo en Zacatecas. No será hasta finales del 2018, cuando podremos notar si este proyecto consiguió elevar la competitividad del estado. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la contracción del sector de energía eléctrica en la entidad tocó su punto más bajo de los últimos 4 trimestres.

Energía eléctrica en Zacatecas

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

Durante el segundo trimestre del año, la industria manufacturera de la región centro mantuvo un crecimiento de 3.4% anual, cifra en línea con el observado a nivel nacional y superior al 2.8% registrado en el mismo periodo del año anterior. Con ello, la región ocupó la tercera posición de las seis regiones del país con mayor crecimiento de la industria manufacturera en el segundo trimestre del año.

Por entidad, destacamos nuevamente el avance de la producción manufacturera en San Luis Potosí, Zacatecas y Guanajuato, al registrar crecimientos de 18.1%, 15% y 0.2% a tasa anual respectivamente, (referirse a la siguiente tabla).

En este sentido San Luis Potosí registró el mayor crecimiento de las entidades que componen la región y del país por segundo trimestre consecutivo en 2T18, ubicándose muy superior tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior. En este contexto, la actividad industrial manufacturera en San Luis Potosí estuvo impulsada en parte por el buen desempeño de la productividad laboral (+6.3% anual), la caída en el costo unitario de la mano de obra (-7.8% anual) y las inversiones provenientes de empresas extranjeras (162.8 mdd), las cuales se designaron en mayor medida a la fabricación de equipo de transporte y de maquinaria y equipo entre otros.

Producción manufacturera: Región Centro

% anual

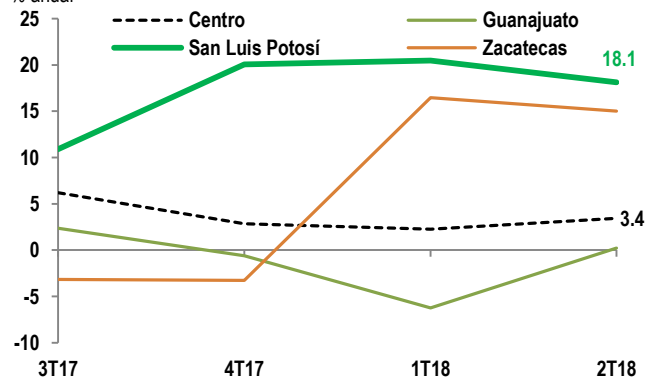
	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	3.4	1.7	1.6
Centro	3.4	2.8	2.8
Aguascalientes	-1.2	6.3	1.5
Guanajuato	0.2	1.3	-3.0
Querétaro	-0.2	3.9	0.7
San Luis Potosí	18.1	4.1	19.3
Zacatecas	15.0	-6.1	15.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Asimismo, el dinamismo de la actividad manufacturera en Zacatecas y Guanajuato es resultado de las inversiones realizadas por empresas extranjeras y el incremento en la productividad laboral en el caso de Guanajuato (+1.1% anual).

Producción manufacturera: San Luis Potosí, Zacatecas y Guanajuato

% anual



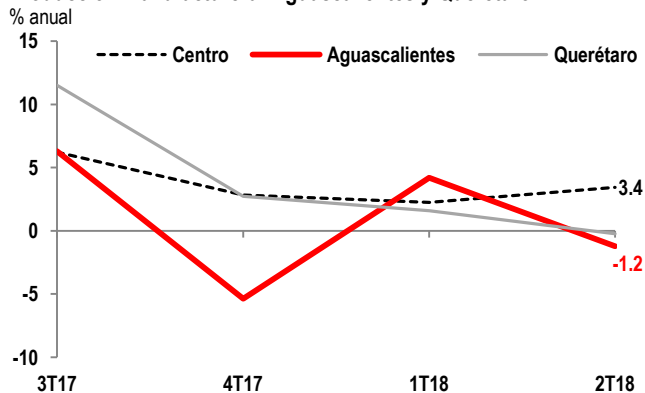
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera de Aguascalientes y Querétaro registró el peor desempeño anual de las entidades de la región durante el 2T18.

En Querétaro, parte de la contracción de la actividad se debió a las constantes bajas en la productividad laboral y a los aumentos en el costo unitario de la mano de obra. Sin embargo, la entidad sumó un total de 125.9 mdd en inversiones por parte de empresas extranjeras, lo cual pudiera ser indicativo de nuevos proyectos que modifiquen los niveles de la actividad en los próximos trimestres. Como se observa en la siguiente gráfica, la reducción de la industria manufacturera de la entidad tocó su punto más bajo de los últimos 4 trimestres.

Por su parte, la caída de la actividad en Aguascalientes, se atribuye en mayor medida al incremento de tres trimestres consecutivos en el costo unitario de la mano de obra. Sin embargo, observamos fuertes inversiones por parte de empresas extranjeras en el sector durante el trimestre en cuestión (244.2 mdd). Con ello, es muy posible que veamos un mejor dinamismo de la industria manufacturera en los próximos trimestres.

Producción manufacturera: Aguascalientes y Querétaro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

La caída observada en la industria minera de la región fue una de las dos actividades que mermó el crecimiento del sector industrial de la región en el segundo trimestre del año. Asimismo, a nivel nacional la industria minera mexicana nuevamente mostró caída durante el trimestre en cuestión. Dicha contracción se observó en todas las regiones del país en el comparativo anual.

En particular, la región centro mostró una caída de 7.9% anual, cifra por debajo tanto de la contracción registrada a nivel nacional, como de la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, se consideró como la mayor contracción de las regiones que componen la República Mexicana a pesar de la baja dependencia que guardan las entidades a su interior respecto a la producción petrolera nacional.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, observamos que salvo Guanajuato, todas las entidades se contrajeron en el comparativo anual. En este sentido, destacamos a Guanajuato que por segundo trimestre consecutivo mostró el mayor crecimiento de las entidades de la región en 2T18 (3% anual), ubicándose muy por encima tanto del nivel nacional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior.

Por el contrario, Querétaro, Zacatecas, Aguascalientes y San Luis Potosí fueron los estados que registraron disminución en la actividad minera en 2T18, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

Minería: Región Centro

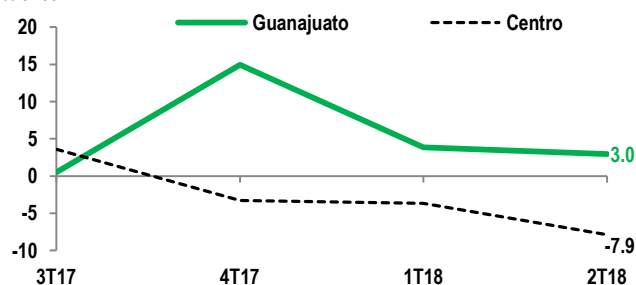
	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	-6.2	-8.2	-6.1
Centro	-7.9	0.1	-5.8
Aguascalientes	-4.2	3.0	-6.3
Guanajuato	3.0	-0.4	3.4
Querétaro	-11.2	8.2	-16.9
San Luis Potosí	-3.9	-6.3	-6.2
Zacatecas	-9.8	1.2	-5.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Recordemos que las minas existentes en Guanajuato se especializan en la producción de oro, plata, plomo, cobre, zinc y azufre. Con ello, es muy posible que el avance de la industria minera en esta entidad haya sido resultado del aumento en el volumen de producción de estas minas, así como de las inversiones realizadas por empresas extranjeras en esta actividad. En este contexto, la empresa "Endeavour Silver" a través de su mina "El Cubo" reportó niveles más altos de plata en la comparación anual, resultado de mayores tasas y mejores leyes, así como un excelente dinamismo en la producción de oro.

Minería: Guanajuato

% anual



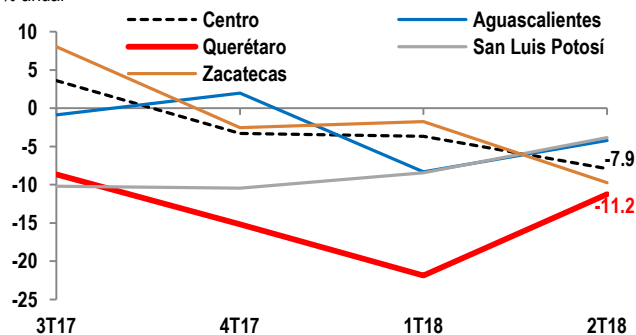
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Querétaro nuevamente registró la mayor caída de la actividad minera de los estados de la región. A pesar de ello, la industria mostró señales de recuperación en el segundo trimestre del año, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que las minas situadas en la entidad, se especializan en la producción de oro y plata.

Las constantes variaciones en los precios de estos metales pudieron ser el factor de la caída de la actividad en el estado. Sin embargo, la recuperación de esta industria, se explica por la inversión efectuada por empresas extranjeras durante el periodo. Ejemplo de ello fue la realizada por la empresa “*Starcore International Mines*” en su mina de oro “*San Martín*”.

Minería: Querétaro, Zacatecas, Aguascalientes y San Luis Potosí

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción en la región centro, aunque en menor proporción, también limitó el crecimiento del sector industrial. En este sentido, la región registró una disminución de 7% anual durante el segundo trimestre del año (la mayor caída de las regiones del país).

Dicha cifra, se ubicó muy por debajo tanto del crecimiento de 2.4% registrado a nivel nacional, como del 5.6% mostrado en 2T17. Dicha disminución, estuvo propiciada por las fuertes caídas en la actividad para la construcción en tres de las cinco entidades que componen la región (Querétaro, Guanajuato y Aguascalientes). Por el contrario, se observó un mayor dinamismo de la construcción en Zacatecas y San Luis Potosí, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Construcción: Región Centro

% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.4	-3.5	2.0
Centro	-7.0	5.6	-9.5
Aguascalientes	9.2	-16.8	1.8
Guanajuato	-12.1	14.3	-12.7
Querétaro	-12.6	12.6	-21.3
San Luis Potosí	0.3	7.1	4.0
Zacatecas	-11.2	-4.5	-1.6

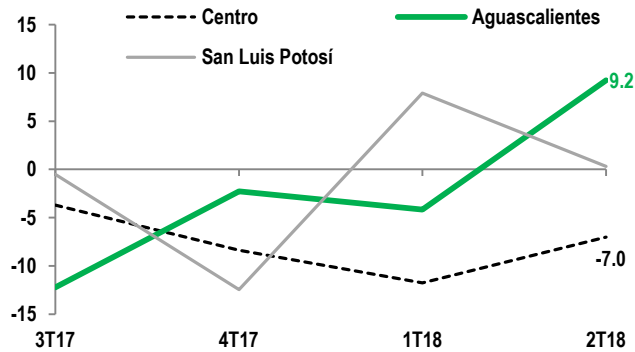
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Aguascalientes registró el mayor crecimiento de los estados que componen la región. Dicho avance se ubicó muy por arriba tanto del promedio nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, este incremento fue el mayor observado en el estado de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Este avance, se explica en parte por la ejecución de obras públicas en vialidades urbanas, cultura, turismo, seguridad, salud e infraestructura deportiva y de esparcimiento en el estado. Entre ellos, destaca el realizado en la infraestructura vial (400 mdp), como los pasos a desnivel de las avenidas “*Guadalupe González*” y “*Aguascalientes*”, así como el de “*Universidad*” y “*Luis Donaldo Colosio*”; la segunda etapa del distribuidor vial de la carretera federal número 45 y obras de pavimentación de carreteras y calles con concreto hidráulico en los municipios del interior. Asimismo, en materia turística se tienen recursos por más de 20 millones de pesos, mientras que en salud e infraestructura deportiva existe una inversión de cerca de 25 millones de pesos, entre otros.

Adicionalmente, la entidad recibió inversiones por parte de empresas extranjeras, las cuales se destinaron a la realización de obras de ingeniería civil y para la generación y conducción de energía eléctrica. Con estos avances, es muy posible que observemos mayor dinamismo de la industria en los próximos trimestres.

Construcción: Aguascalientes y San Luis Potosí
% anual

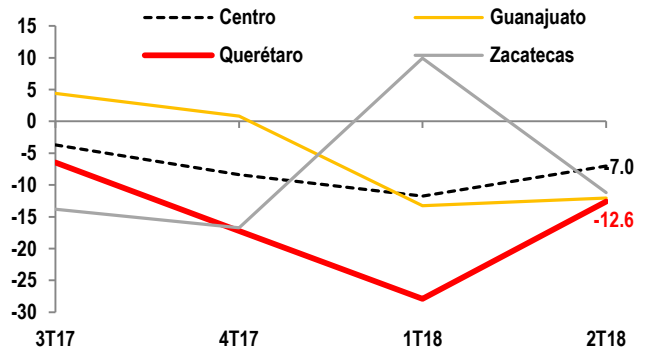


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario y por segundo trimestre consecutivo, Querétaro registró la mayor caída de los estados de la región. Este resultado se explica en mayor medida por el alza de precios en los insumos básicos como el acero, así como la incertidumbre en las renegociaciones del TLCAN que afectan de manera directa las inversiones sobre todo en las de tipo privada.

En este sentido, observamos una reducción en las inversiones extranjeras a la industria por 3.1 mdd, la cual se dio en particular en el subsector de edificación de naves y plantas industriales. A pesar de ello, la industria de la construcción mostró señales de recuperación en el trimestre en cuestión, como se puede apreciar en la siguiente gráfica gracias a la expectativa del crecimiento de 10% en obras tanto públicas, como privadas para el cierre del 2018.

Construcción: Querétaro, Guanajuato y Zacatecas
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

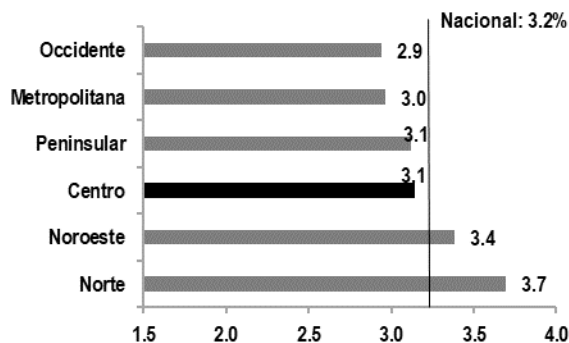
Empleo y Salarios

Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región Centro se ubicó en 3.1% en 2T18 vs. 3.2% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad**
- **Zacatecas es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.4% en el trimestre previo a 2.7%**
- **En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Querétaro al ubicarse en 3.9% vs. 3.2% en el trimestre anterior**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 2T18, la tasa de desempleo en la región Centro se ubicó en 3.1%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 8.8% de la PEA nacional, se incrementó 1.9% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 7.7% de la PEA nacional, se incrementó 0.8% en el segundo trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la tercera más baja a nivel nacional, junto con la región Peninsular, en 2T18 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 2T18
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

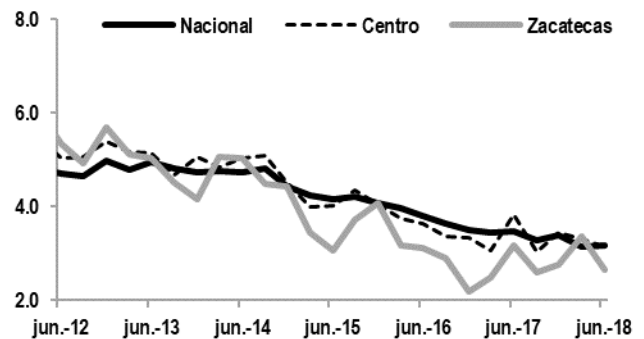


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Zacatecas en donde la tasa pasó de 3.4% en 1T18 a 2.7% en el segundo trimestre del año. Esta tasa es la más baja de entre los estados que conforman la región, y está entre las 10 más bajas a nivel nacional.

La PEA de la entidad, 5.8% de la PEA de la región, registró un retroceso de 0.3% en 2T18 (vs. el +1.9% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 6.1% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

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



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Querétaro se incrementó al pasar de 3.2% en 1T18 a 3.9% en 2T18, ubicándose entre las entidades con mayor desempleo a nivel nacional. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 19.3% de la PEA de la región, registró un incremento de 4.8% en 2T18 (vs. el +1.9% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 21.9% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Centro
%

	2T18	1T18	Promedio 2018
Nacional	3.2	3.1	3.2
Centro	3.1	3.3	3.2
San Luis Potosí	2.4	2.9	2.7
Zacatecas	2.7	3.4	3.0
Aguascalientes	3.2	3.6	3.4
Guanajuato	3.5	3.5	3.5
Querétaro	3.9	3.2	3.5

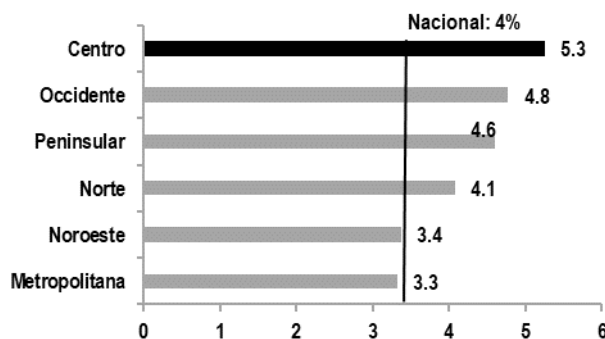
Fuente: *INEGI*

Creación de empleos

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Centro fue la más alta a nivel nacional en 2T18 (5.3% anual vs. 4% nacional)**
- **La creación de empleos en el segundo trimestre del año fue menor en 11 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Guanajuato fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el segundo trimestre del año (5.6% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Zacatecas (7.4%)**

Con cifras al 2T18, la región Centro registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) de 5.3% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (4%). La región mostró el mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 83 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 2T18
% var. anual

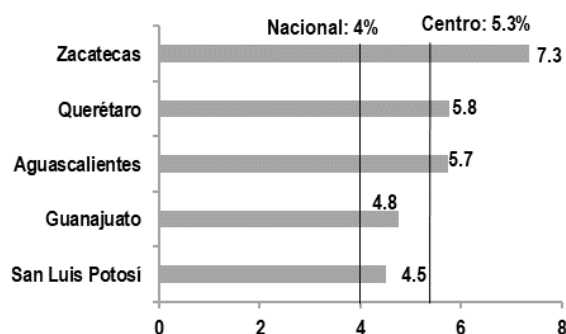


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 84.7% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales. Con ello, la región Centro es la segunda con menor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión, ligeramente por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%).

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Zacatecas, con un avance de 7.3% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (5.3%), como a nivel nacional (4%). Esto implicó una creación de 1,645 empleos vs. los 1,558 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Zacatecas ha creado 8,808 empleos vs. los 3,997 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 2T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Aguascalientes fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (5.2%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se incrementó en 1,876 vs. en el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Centro
asegurados

Asegurados	Ene-Jun'18	Ene-Jun'17	Diferencia
Nacional	476,120	517,434	-41,314
Centro	83,322	116,599	-33,277
Aguascalientes	11,636	9,760	1,876
Guanajuato	30,385	48,374	-17,989
Querétaro	21,877	33,645	-11,768
San Luis Potosí	10,616	20,823	-10,207
Zacatecas	8,808	3,997	4,811

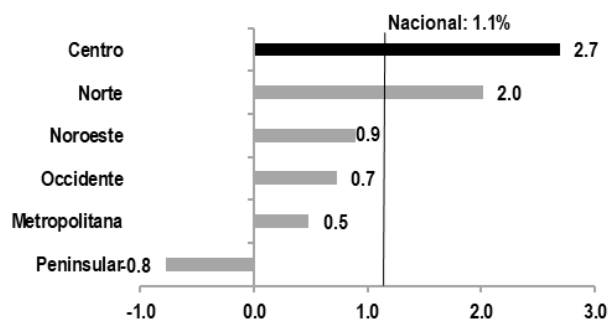
Fuente: INEGI

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Centro se expandió 2.7% anual en términos reales en 2T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (340.8 pesos vs. 352.2 pesos diarios)
- Por entidad, San Luis Potosí registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (3.8%)
- Mientras tanto, Zacatecas registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2.2%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Centro registró una expansión anual real de 2.7% en 2T18. Dicho avance, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (341 vs. 352 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 338 pesos diarios vs. 317 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 1.8% anual.

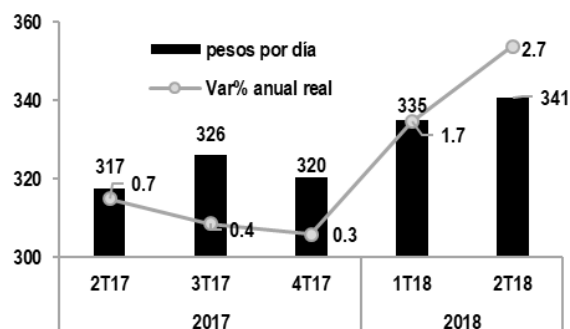
Incremento real del salario medio en 2T18
% var. anual real



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

Los salarios en la región durante 2T18 siguen mostrando ganancias en términos reales. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 6.4% en la región.

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



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, San Luis Potosí registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (3.8%). Lo anterior implica un salario medio de 352.6 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 347.8 pesos diarios, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (2.4% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en San Luis Potosí se encuentra entre los 10 más altos a nivel nacional.

Mientras tanto, Zacatecas registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2.2%). Lo anterior implica un salario medio de 321.2 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 318.8 por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (1.45% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Zacatecas se encuentra en el décimo sexto lugar a nivel nacional.

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

	2T18	2T17	Var% real
Nacional	352.2	333.3	1.1
Centro	340.8	317.4	2.7
San Luis Potosí	352.6	324.8	3.8
Aguascalientes	330.8	307.6	2.8
Guanajuato	302.0	282.1	2.4
Querétaro	397.4	371.8	2.2
Zacatecas	321.2	300.6	2.2

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 2T18, 72.5 mil trabajadores revisaron su salario en la región Centro, resultando en un aumento de 6.3% en términos nominales, el tercero más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 30,188 trabajadores en Guanajuato con un incremento de 6.9% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Zacatecas resultando en un incremento de 5.7% nominal

En 2T18, un total de 72,498 trabajadores de la región Centro, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (13,029 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 7.5% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (971,152 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el tercer lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 2T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 432 negociaciones, 53 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 181,519 trabajadores han negociado su salario, 193,650 más que el año pasado.

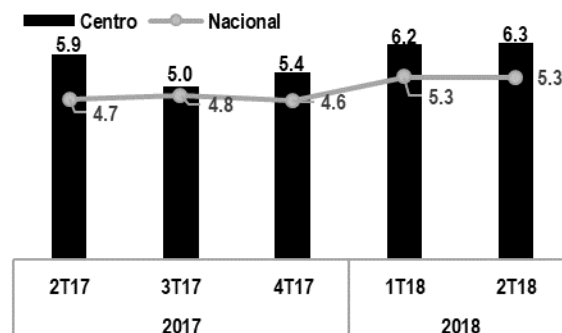
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	865,910	4.7
Metropolitana	306,296	5.6	242,214	4.6
Norte	194,204	5.8	156,289	5.1
Centro	72,498	6.3	59,469	5.9
Peninsular	29,785	4.8	17,046	6.8
Noroeste	26,250	5.5	62,754	5.1
Occidente	19,406	5.7	28,782	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.3%, por encima del promedio nacional en el período en cuestión, en línea con el trimestre anterior, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial en la región Centro
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 30,188 trabajadores en Guanajuato, equivalentes al 41.6% del total de trabajadores de la región y 2.9% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 133 negociaciones, 15 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 6.9%, el segundo más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Zacatecas, solamente 6,447 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 8.9% del total de trabajadores de la región y 0.6% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 33 negociaciones, 11 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.7%, el tercero más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial de la región Centro en 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	11,058	4.7
<i>Centro</i>	<i>72,498</i>	<i>6.3</i>	<i>362</i>	<i>5.9</i>
Guanajuato	30,188	6.9	126	5.9
Querétaro	19,112	5.1	102	5.3
San Luis Potosí	9,526	7.5	35	6.9
Aguascalientes	7,225	6.3	26	7.3
Zacatecas	6,447	5.7	73	4.4

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

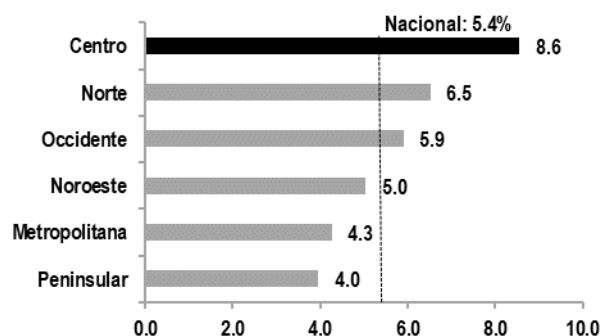
Masa Salarial

- La masa salarial de la región Centro registró un crecimiento anual real de 8.6%, el más alto del país durante el período en cuestión
- Zacatecas registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (9.8%)
- Por el contrario, Guanajuato fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 8% anual en términos reales

La región Centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 8.6% en 2T18. Esta cifra representa el crecimiento más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 3.1pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa Salarial por región – 2T18

% anual en términos reales

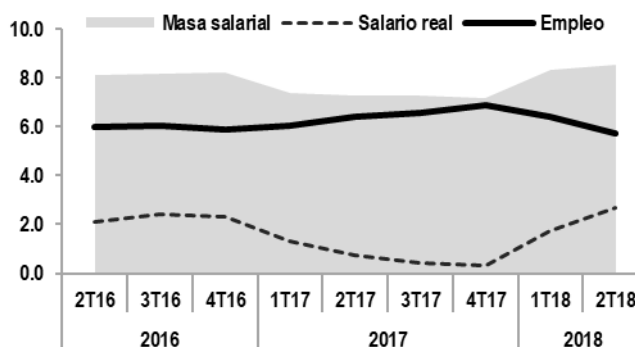


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 2.7% en términos reales, mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 5.8% anual durante el período en cuestión. Adicionalmente, estos números se comparan con el crecimiento de 1.1% en los salarios reales y de 4.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial en la región Centro

% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Zacatecas a una tasa de 9.8% anual, explicado por un incremento de 2.2% en los salarios reales, mientras que el ritmo de creación de empleos fue de 7.5% anual durante el período en cuestión.

Por el contrario, Guanajuato registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, con una expansión de la masa salarial de tan sólo 8%. No obstante, cabe mencionar que está por encima del promedio nacional y se explica por un crecimiento de 2.4% en los salarios reales y de 5.5% en el ritmo de creación de empleos.

Masa Salarial: Región Centro

Millones de pesos

	2T18	2T17	% a/a*	Ene-Jun'18	% a/a*
Nacional	7,006.4	6,355.3	5.4	7,057.9	5.0
Centro	839.8	739.8	8.9	840.2	8.5
Zacatecas	59.1	51.4	9.8	59.0	8.9
San Luis Potosí	154.1	135.0	9.2	154.0	9.1
Aguascalientes	104.6	91.9	8.9	104.8	8.0
Querétaro	226.4	199.6	8.4	226.7	8.8
Guanajuato	295.6	261.8	8.0	295.7	7.9

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

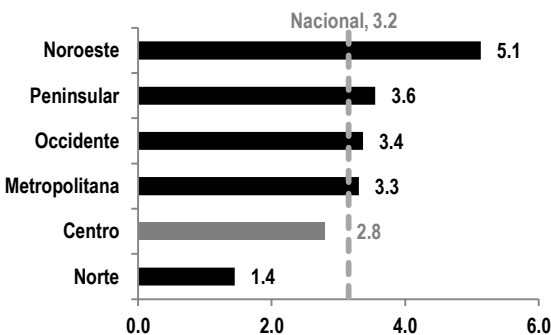
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región centro presentaron un aumento de 3.3% anual real en 2T18
- San Luis Potosí fue el estado en el que más crecieron las ventas en el periodo (8.8% anual real)
- Por el contrario, la única contracción se vio en Querétaro (-1.4% anual real)

En el 2T18, las remuneraciones por comercio al por menor en la región centro aumentaron 2.8% anual real, posicionándola en el penúltimo lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron por debajo de la expansión de 3.2% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En lo que va del año, las ventas en la región han presentado un aumento de 3.1%, por debajo del 6.1% visto en el 1S17.

Ventas al menudeo por región: 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en el estado de San Luis Potosí, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 7.7% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en mayo, donde el crecimiento anual real fue de 8.2%, tal como se observa en la siguiente gráfica. En los primeros seis meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 7.1% anual real.

También es importante el avance de 5.8% anual real en las ventas al menudeo en Aguascalientes, alcanzando el segundo mayor incremento de la región en el 2T18, logrando superar el crecimiento observado en el mismo periodo del año anterior, el cual fue de 1.6% anual real. En el 1S18, los ingresos por este concepto en el estado han aumentado 2% anual.

Ventas al menudeo: Centro

% anual real

	2T18	2T17	1S18
Nacional	3.2	2.0	2.1
Centro	2.8	2.9	3.1
Aguascalientes	5.8	1.6	2.0
Guanajuato	2.4	4.7	2.8
Querétaro	-1.4	0.1	-0.7
San Luis Potosí	7.7	3.8	7.1
Zacatecas	0.1	2.3	-0.5

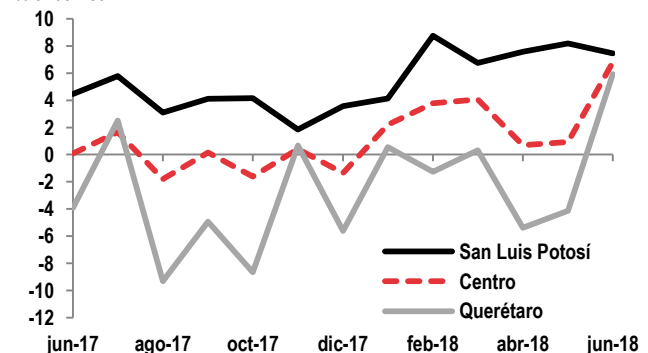
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el avance marginal en Zacatecas y la contracción en Querétaro. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo aumentaron solamente 0.1% en el 2T18, por debajo de la expansión de 2.6% vista en el 2T17. Adicionalmente, en lo que va del año las ventas han registrado un retroceso de 0.5% anual.

Con respecto a Querétaro, las ventas en esta entidad presentaron una disminución de 1.4% en el trimestre en cuestión, siendo este el mayor retroceso en la región. Adicionalmente, cabe señalar que la cifra resultaron inferiores al incremento de 0.1% del 2T17. En el detalle, las ventas bajaron considerablemente en abril, al mostrar una caída de 5.4% anual real (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en el 1S18, los ingresos por este concepto han presentado un retroceso de 0.7% anual.

Ventas al menudeo: San Luis Potosí y Querétaro

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

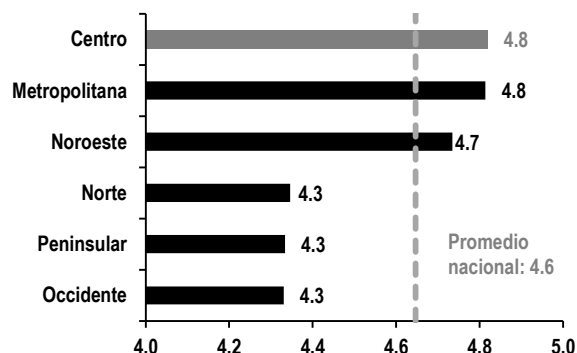
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 4.8% anual al cierre del 2T18
- Querétaro fue la entidad con la inflación más alta en el segundo trimestre del año (5.6% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue San Luis Potosí (4.2% anual)

Al cierre del 2T18, la inflación de la región centro se situó en 4.8%, posicionándola como la más alta del país, ubicándose 17pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó considerablemente por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 6.7% anual.

Inflación por región: 2T18

% 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 cuatro de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (8.2%), salud y cuidado personal (5.7%) y otros servicios (5.7%). Por el contrario, de los que se encuentran por debajo del objetivo resaltan los componentes de muebles, aparatos y accesorios domésticos (2.7%) y vivienda (3.5%).

El estado que presentó la mayor tasa de inflación fue Querétaro, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.6% anual al cierre del 2T18, por debajo de la cifra observada en el 2T17, la cual se ubicó en 6.4% anual.

Inflación: Región Centro

% anual, fin de periodo

	2T18	2T17
Nacional	4.6	6.3
Centro	4.8	6.7
Aguascalientes	4.5	7.2
Guanajuato	4.6	7.1
Querétaro	5.6	6.4
San Luis Potosí	4.2	6.5
Zacatecas	4.9	6.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 7.8% en otros servicios y 7.2% en salud y cuidado personal. Por el contrario, el rubro con el menor incremento fue el de vivienda, al avanzar 3.5% anual.

Inflación: Querétaro 2T18

% anual, fin de periodo

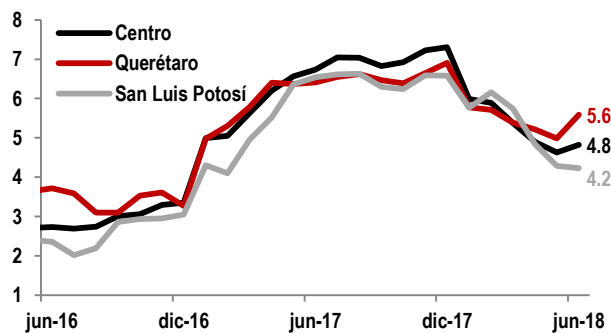
	Nacional	Centro	Querétaro
Índice general	4.6	4.8	5.6
Alimentos, bebidas y tabaco	3.6	4.3	6.1
Ropa, calzado y accesorios	2.6	3.7	6.7
Vivienda	4.2	3.5	3.5
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	2.6	2.7	4.3
Salud y cuidado personal	4.7	5.7	7.2
Transporte	8.6	8.2	7.1
Educación y esparcimiento	4.4	4.0	3.7
Otros servicios	4.7	5.7	7.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue San Luis Potosí, al mostrar un incremento de 4.2% anual en el índice de precios. Adicionalmente, esta cifra se ubicó por debajo del 6.5% del 2T17. Aunque ésta continúa marginalmente por arriba del rango superior del objetivo de inflación. Al interior, el componente que más creció fue el de transporte (7.9%), mientras que los de ropa, calzado y accesorios (0.5%) y muebles, aparatos y accesorios domésticos (1.3%) fueron los más bajos.

Inflación: Querétaro y San Luis Potosí

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

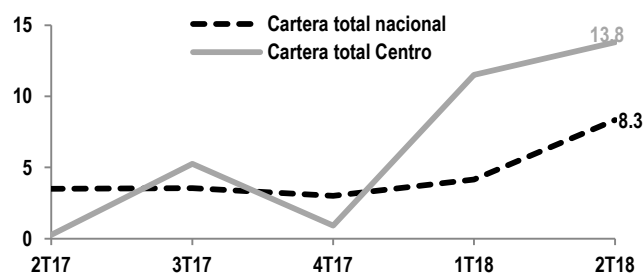
Crédito Total

- La cartera total en la región centro registró un crecimiento de 13.8% anual real en 2T18, el mayor de los últimos 5 trimestres
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 13.8% anual real en 2T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región permaneció en 1.3% en 2T18
- Por segundo trimestre consecutivo, el mayor avance del crédito de los estados de la región se observó en Aguascalientes (+38% anual real)
- Por el contrario, San Luis Potosí registró el menor crecimiento del portafolio total de la región en 2T18 (+4.1% anual real)

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 8.3% en el comparativo anual real en el segundo trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, en el centro observamos un fuerte crecimiento de la cartera directa total, sin duda el mayor de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Centro
% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

A su interior, el crecimiento anual real de la cartera vigente, estuvo apoyado en mayor medida por el incremento registrado en el crédito vigente al sector industrial. Por el contrario, la caída del portafolio vigente del sector público mermó un mayor avance de la cartera vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región centro representó el 5% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Centro

% anual real	2T18	2T17
Cartera directa vigente	13.8	0.5
Sector privado	18.4	2.9
No financiero	18.4	13.7
Vivienda	1.2	36.7
Empresas	18.4	13.7
Agropecuarios	18.4	-5.4
Industriales	26.0	10.6
Servicios	10.2	22.3
Financiero	19.8	-82.2
Sector público	-13.8	-11.6

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región centro representó el 1.3% del portafolio total regional y el 0.6% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 5% del total del portafolio vencido del país.

En este sentido, observamos que salvo el financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera vencida–, todos los sectores mostraron un incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio en 2T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Centro

% del portafolio total	% ¹	2T18*	2T17*
Cartera directa vencida	5.0	1.3	1.3
Sector privado	5.0	1.4	1.5
No financiero	5.0	1.4	1.5
Vivienda	1.6	0.7	0.7
Empresas	5.0	1.4	1.5
Agropecuarios	5.4	1.7	1.0
Industriales	4.1	1.2	1.1
Servicios	5.9	1.9	2.0
Financiero	0.0	0.0	1.4

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

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

Cabe destacar, que el crédito total se incrementó en todas las entidades que componen el centro. En este contexto, resaltamos por segundo trimestre consecutivo el avance de 38.3% anual real del crédito en Aguascalientes.

En este contexto, la cartera vigente de la entidad representó el 10.4% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Centro

% anual real

	%	% anual	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	6.7	4.5
Centro**	5.0	13.8	0.5
Aguascalientes*	10.4	38.0	6.0
Guanajuato*	47.1	13.6	2.0
Querétaro*	16.3	12.0	-3.4
San Luis Potosí*	15.7	3.8	10.0
Zacatecas*	10.4	14.1	-15.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

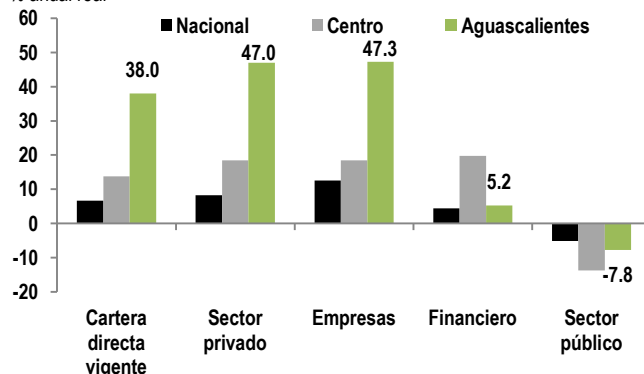
** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Aguascalientes, se explica por el buen dinamismo del crédito otorgado a las empresas, -referirse a la siguiente gráfica-, particularmente al sector industrial (+97% anual real).

Cartera directa vigente: Aguascalientes

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en Aguascalientes, registró un aumento de 0.2pp con respecto al obtenido en 2T17, ubicándose en +0.7% y representó sólo 5.5% de la cartera total vencida de la región.

Cartera vencida: Centro

	%	% del portafolio total*	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Centro	5.0	1.3	1.3
Aguascalientes	5.5	0.7	0.5
Guanajuato	47.8	1.3	1.0
Querétaro	15.4	1.2	2.9
San Luis Potosí	9.7	0.8	0.5
Zacatecas	21.7	2.6	1.7

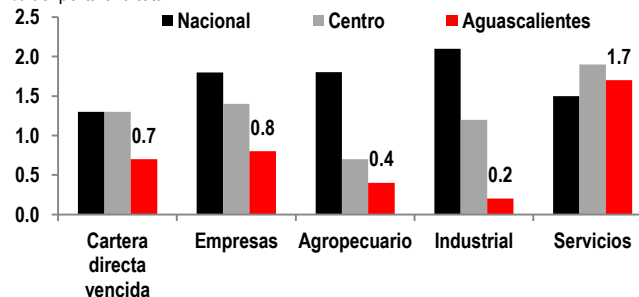
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fue nuevamente el industrial (0.2%), mismo que se mantuvo con respecto al observado en 2T17, como se aprecia en la siguiente gráfica.

Cartera directa vencida: Aguascalientes

% del portafolio total*



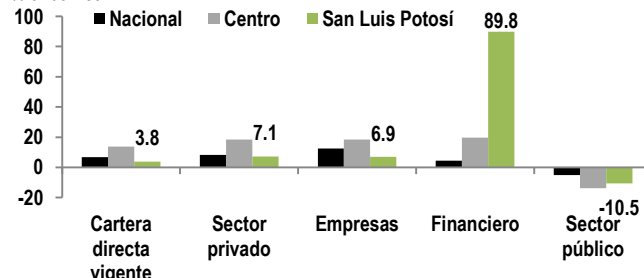
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

En San Luis Potosí, el dinamismo del crédito fue el menor registrado para las cinco entidades de la región que comprende nuestro análisis (+4.1% anual real) y se explica en buena medida por la caída de 10.5% anual real del crédito vigente al sector público, como se observa en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: San Luis Potosí

% anual real

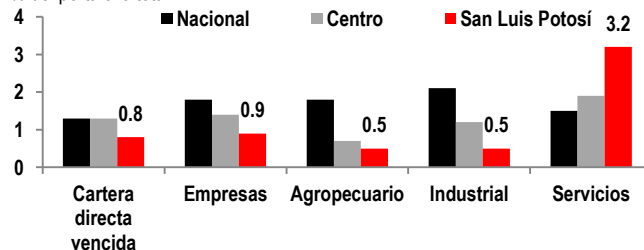


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida de la entidad representó el 9.7% del portafolio total vencido de la región y se atribuye al fuerte incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector servicios.

Cartera directa vencida: San Luis Potosí

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

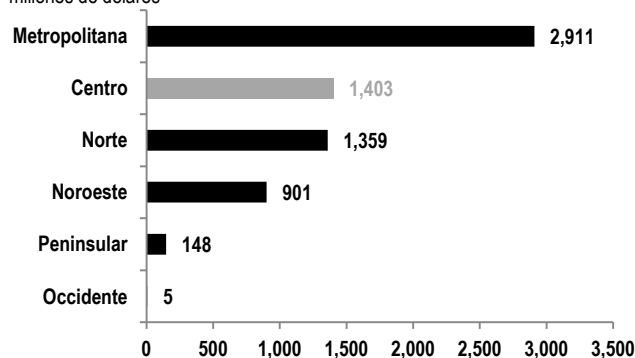
- La región centro fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 2T18 (1,402.7 millones de dólares)
- Las entidades que registraron mayores flujos de inversión en 2T18 fueron Aguascalientes (625.7 millones de dólares) y San Luis Potosí (312.4 millones de dólares)
- Por segundo trimestre consecutivo, el monto de inversión destinado a Zacatecas fue el menor de la región en 2T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un avance de 6% en el segundo trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Asimismo, en la región centro se observó un importante crecimiento de 43.3% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Cabe destacar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera del país durante el 2T18. De igual forma, la captación IED en dicha región fue equivalente al 20.9% del total nacional.

Inversión extranjera directa por región en 2T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión a la región provino de Japón y Estados Unidos en 2T18. En este sentido, Japón contribuyó con el 27.7% del total de inversiones realizadas en la región, mientras que Estados Unidos participó con el 26.5%.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 2T18:

Región Centro

millones de dólares

	2T18	2T17	% anual
Centro	1,402.7	979.0	43.3
Japón	389	192	102.6
Estados Unidos	372	546	31.8
Italia	206	30	575.8
Alemania	191	250	-23.5
España	132	-11	1,258.1
Resto del mundo	113	-28	502.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las inversiones por parte de otros países a la región centro han sumado un total de 2,927.4 millones de dólares, 19.6% menos a las inversiones realizadas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de la “Industria manufacturera” (742 millones de dólares), seguido del sector de “Servicios financieros” (351.7 millones de dólares). Por otro lado, observamos una reducción de la inversión en el sector de la “Minería” por 11.3 mdd.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED en 2T18 fueron Aguascalientes y San Luis Potosí. En el primer caso, las inversiones realizadas en el estado sumaron 625.7 millones de dólares, mismas que colocaron a la entidad en el segundo lugar de los 32 estados del país con mayor flujo de inversión en 2T18.

En este sentido, 394.2 mdd se originaron a través de nuevas inversiones, 165.3 mdd por reinversión de utilidades y 66.2 mdd en cuentas entre compañías. Sin embargo, en lo que va del año, la entidad ha sumado inversiones por parte de empresas extranjeras por 746.2 mdd, una disminución de 9.1% con respecto a las obtenidas en el mismo periodo del año anterior.

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la inversión en San Luis Potosí alcanzó los 312.4 millones de dólares, monto que la llevo a posicionarse en el lugar número 7 de las 32 entidades de la República Mexicana con mayor monto de inversión realizado.

Inversión extranjera directa: Región Centro

% anual

	2T18	2T17	% anual
Nacional	6,726.9	6,346.4	6.0
Centro	1,402.7	979.0	43.3
Aguascalientes	625.7	251.3	148.9
Guanajuato	253.3	395.1	-35.9
Querétaro	208.5	52.5	297.2
San Luis Potosí	312.4	287.5	8.7
Zacatecas	2.8	-7.3	138.9

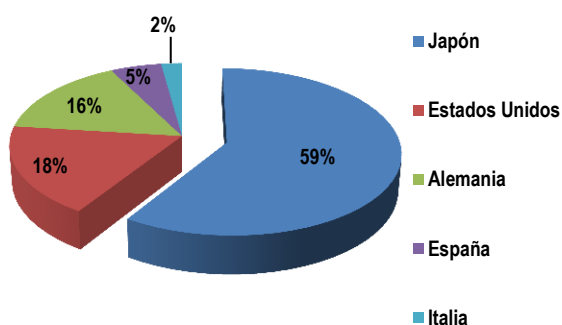
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, tres de las cinco entidades que componen la región registraron un incremento en los flujos de inversión en términos anuales. En el caso particular de Aguascalientes, el flujo de inversión recibido representó un significativo incremento de 148.9% anual, mientras que en San Luis Potosí, el crecimiento fue menos representativo (8.7% anual).

Cabe destacar, que en Aguascalientes, la mayor inversión provino de Japón (370.3 mdd), seguido de Estados Unidos (111.2 mdd), Alemania (97.3 mdd), España (33.4 mdd) e Italia (13.6 mdd). Por el contrario, observamos reducción de inversión por parte de Canadá (-0.3 mdd). Para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 países que realizaron las mayores inversiones en el estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en Aguascalientes

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayoría de las inversiones realizadas en la entidad, fueron destinadas al sector de “*Servicios financieros y de seguros*” (0.2% del flujo total de inversión en la entidad), mismo que en mayor medida, se invirtió en sociedades financieras de objeto múltiple. Por otro lado, observamos una desinversión de poco más de 1 millón de dólares en el sector de “*Servicios Profesionales, científicos y técnicos*” en el periodo.

Sectores con inversión extranjera en Aguascalientes

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	14.5	0
Construcción	30.8	2.3
Industrias manufactureras	244.2	232.2
Comercio	13.9	6.8
Transportes, correos y almacenamiento	8.6	12.3
Información en medios masivos	0.4	0.5
Servicios financieros y de seguros	314.3	-3.2
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-1.0	0.4
Total	625.7	251.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, nuevamente Zacatecas fue la entidad con menor flujo de inversión en la región (2.8 mdd), mismo que la llevo a ocupar la penúltima posición de las entidades del país con mayor número de inversiones realizadas, como se puede apreciar en la tabla anterior. A pesar de ello, observamos un crecimiento importante de inversiones con respecto a las obtenidas en 2T17 (138.9% anual). Cabe señalar que de dicho total, 92.5 mdd se dieron en reinversión de utilidades además de que no se observaron nuevas inversiones en el periodo. Sin embargo, visualizamos una reducción de inversiones por 89.7 millones de dólares.

Entre los países con mayor inversión destacamos a Canadá (30.5 mdd), Italia (7 mdd), Estados Unidos (4.7 mdd), Japón (3.3 mdd) y España (0.6 mdd), mientras que otros países redujeron las inversiones en la entidad por un total de 43.8 millones de dólares. Cabe señalar que de enero a junio la entidad sumó un total de 114.4 mdd en inversiones, 17.4% menos que en el mismo periodo del año anterior.

Sectores con inversión extranjera en Zacatecas

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	0.1	0.0
Minería	-13.2	-15.4
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	7.0	0.0
Industrias manufactureras	7.5	6.6
Comercio	0.4	1.5
Información en medios masivos	0.4	4.5
Servicios financieros y de seguros	0.6	-3.6
Total	2.8	-7.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en la tabla anterior, el único sector donde se redujeron las inversiones fue en la “*Minería*”, mientras que las “*Industrias manufactureras*” recibieron el mayor apoyo del periodo.

Exportación de mercancías*

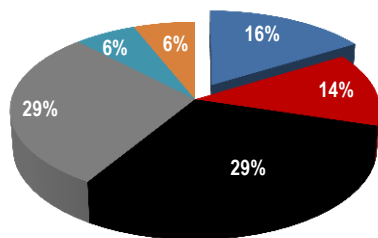
- **La exportación de mercancías durante el 2017 en la región centro sumó 56.8 mmd**
- **Esto representó un avance de 10.5% con respecto a los flujos de 2016**
- **Por segundo año consecutivo, Guanajuato sumó el mayor número de exportaciones de los estados de la región**
- **San Luis Potosí registró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

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

Exportación de mercancías por región: 2017

% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

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

Exportación de mercancías 2017

millones de dólares nominales

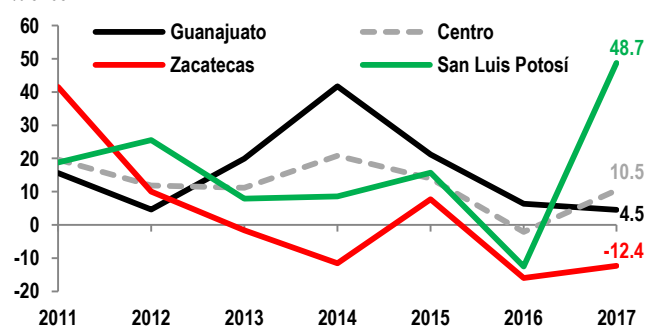
	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Centro	56,785	51,410	10.5
Aguascalientes	8,424	7,793	8.1
Guanajuato	22,928	21,937	4.5
Querétaro	10,292	10,353	-0.6
San Luis Potosí	12,692	8,534	48.7
Zacatecas	2,448	2,794	-12.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Crecimiento de exportación de mercancías

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

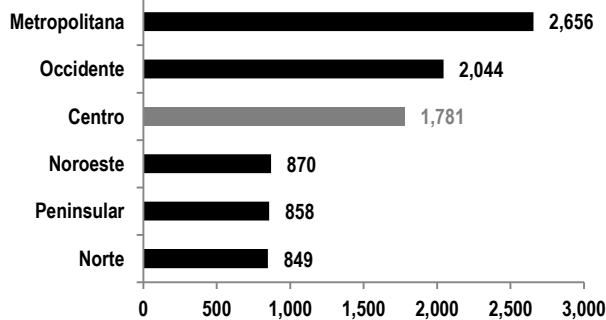
Es importante señalar, que en su mayoría, las exportaciones de Guanajuato se realizaron a través de las industrias manufactureras (99.7%), mientras que el resto lo aportó el sector minero. En este sentido, los principales sectores de exportación dentro de la entidad en 2017 fueron el de autopartes, agroindustrial,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

Remesas familiares

- **El envío de remesas a la región centro sumó 1,781.0 mdd en 2T18**
- **Esto implica un crecimiento de 17.4% anual, el segundo más bajo a nivel nacional**
- **Guanajuato fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (832.1 mdd)**
- **El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Querétaro (19.6% anual)**

En el 2T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región centro alcanzaron un total de 1,718.0 mdd, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 19.7% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 17.4% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1pp menor a la registrada a nivel nacional (18.4%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 3,133.6 mdd, lo que representa un avance de 11% vs. el primer semestre del 2017.

Remesas familiares por región: 2T18
millones de dólares

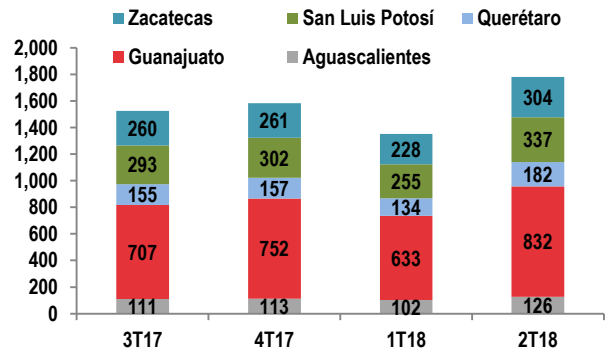


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Guanajuato, entidad que recibió un monto de 832.1 mdd en 2T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un aumento de 17.7% anual con respecto al mismo periodo del año anterior, siendo el segundo mayor incremento dentro de la región. En el 1S18, el estado recibió 1,465.5 mdd, 11.5% más que en el primer semestre del 2017.

Por el contrario, Aguascalientes recibió el menor monto de remesas de la región, contando con solo 126.3 mdd, cifra 14.8% mayor a la observada en 2T17, presentando el menor crecimiento dentro de la región durante el trimestre. En los primeros dos trimestres del 2018, el estado recibió un total de 228.3 mdd (+8.8% anual).

Remesas familiares: Centro
millones de dólares

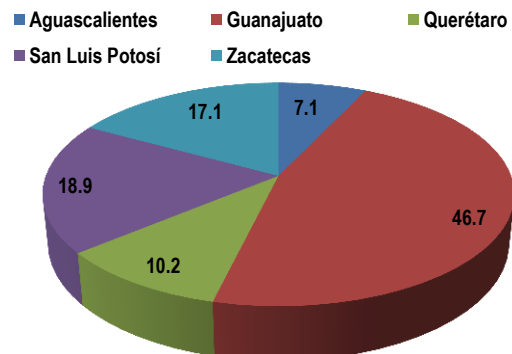


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Querétaro, ya que registró un aumento de 19.6% anual vs. el 2T17 -el mayor dentro de la región-, con lo que alcanzó 181.8 mdd en el segundo trimestre del 2018. Añadiendo este monto al del 1T18, el estado ha recibido 315.5 mdd en 1S18, 11% más que el año anterior.

Por su parte, el estado con el segundo menor crecimiento de las remesas en el 2T18 fue Zacatecas, al presentar un avance de 16.6% anual. Con esto, la entidad recibió 303.7 mdd. En 1S18, la entidad ha recibido 11.7% más remesas en comparación con el mismo periodo del año pasado (531.9 mdd).

Remesas familiares Región Centro – 2T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

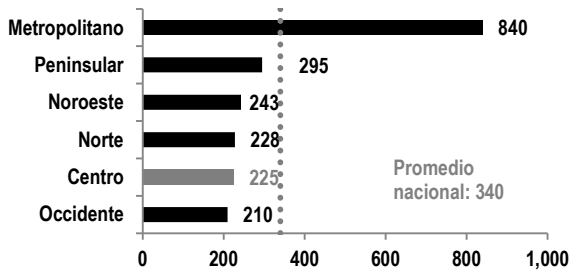
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- 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. 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

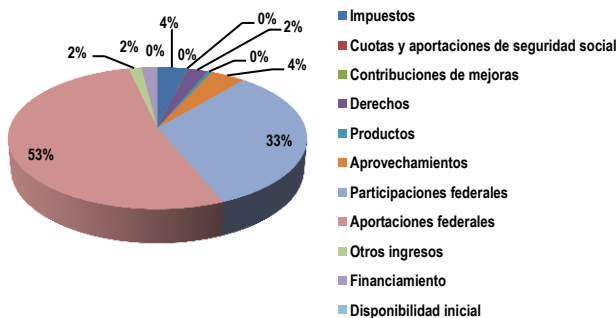


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

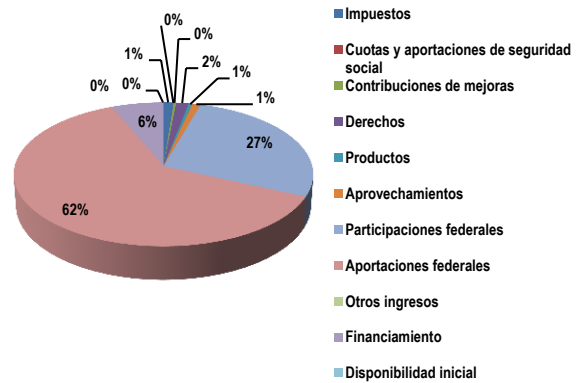
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Centro	224.9	207.9	5.2
Aguascalientes	24.4	22.5	5.5
Guanajuato	86.1	81.4	2.9
Querétaro	34.1	30.8	7.6
San Luis Potosí	45.9	42.8	4.3
Zacatecas	34.5	30.5	10.1

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).

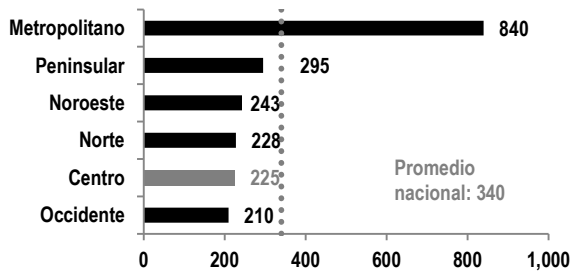
Egresos fiscales de entidades federativas*

- **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. 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

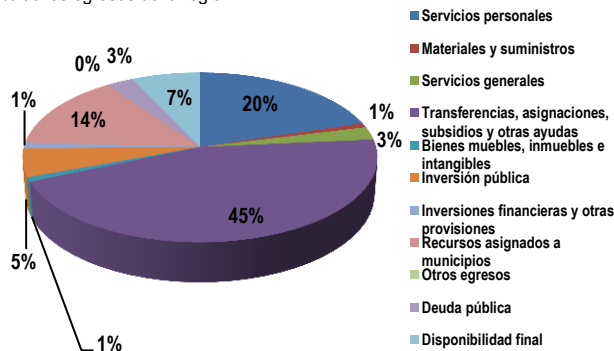


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

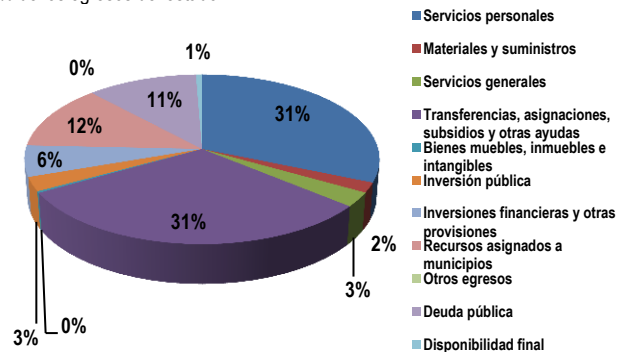
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Centro	224.9	207.9	5.2
Aguascalientes	24.4	22.5	5.5
Guanajuato	86.1	81.4	2.9
Querétaro	34.1	30.8	7.6
San Luis Potosí	45.9	42.8	4.3
Zacatecas	34.5	30.5	10.1

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).

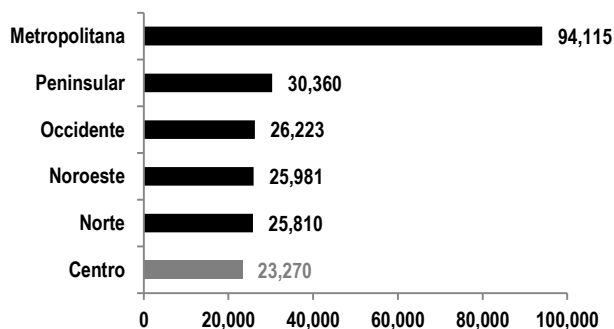
Participaciones federales a entidades federativas

- La región centro recibió un total de 23,270.3 mdp por concepto de participaciones en 2T18
- Esto implica una caída de 1.5% anual real durante el periodo
- Aguascalientes registró el mayor avance de la región en el trimestre (6.5% anual real)
- Guanajuato presentó la mayor contracción dentro de la región en el 2T18 (-4.5% anual real)

En el segundo trimestre del 2018, la región centro sumó un monto por concepto de participaciones de 23,270.3 mdp, 10.3% del total nacional (225,760.2 mdp). Con este monto, la región se ubica como la que menos participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 45,710.1 mdp.

Participaciones federales por región – 2T18

millones de pesos



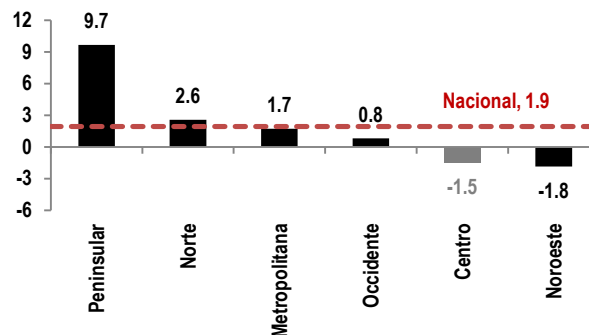
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una contracción de 1.5% anual real, la segunda más grande a nivel nacional. En este sentido, el retroceso resultó 3.4pp por debajo del incremento observado a nivel nacional (1.9% anual real). Sobre el acumulado en el 1S18, estas presentaron una contracción de 3.1% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor incremento en el segundo trimestre del 2018 fue Aguascalientes, al avanzar 6.5% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 2,453.4 mdp, el menor de la región, representando 10.5% del monto total del centro (1.1% del total nacional).

Participaciones federales por región – 2T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 2T17 fue Guanajuato, al retroceder 4.5% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 9,289.6 mdp, el mayor dentro de la región (39.9% del total regional; 4.1% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que San Luis Potosí fue el segundo estado que más participaciones sumó en el 2T18, alcanzando un monto de 4,647.3 mdp, representando el 20.0% del total de las participaciones de la región (2.1% del total nacional). Con ello, éstas presentaron un incremento marginal de 0.3% con respecto al 2T17.

Por su parte, el estado que recibió el segundo menor monto de participaciones en el trimestre fue Zacatecas, contando con 3,028.6 mdp, el equivalente al 13.0% del total de la región (1.3% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones presentaron un avance de 2.2% en términos reales, el segundo más grande en el trimestre.

Participaciones federales a la Región Centro: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	225,760.2	211,805.6	1.9
Centro	23,270.3	22,585.9	-1.5
Aguascalientes	2,453.4	2,203.3	6.5
Guanajuato	9,289.6	9,297.5	-4.5
Querétaro	3,851.4	3,822.6	-3.7
San Luis Potosí	4,647.3	4,429.1	0.3
Zacatecas	3,028.6	2,833.4	2.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

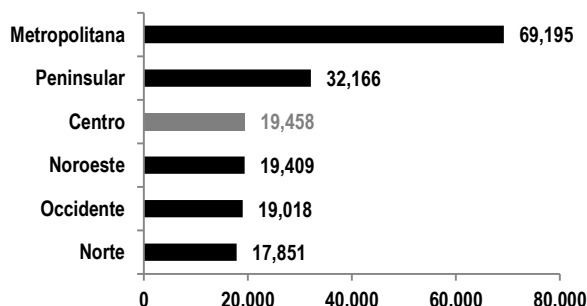
- La región centro recibió un total de 19,458.3 mdp por concepto de aportaciones en 2T18
- Esto representó un incremento de 3.4% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Guanajuato presentó el mayor avance en sus aportaciones en el 2T18 (6.8% anual real)
- Por el contrario, Querétaro reportó la única contracción de la región (-0.8% anual real)

La región centro recibió un total de 19,458.3 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el tercer lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 37,996.4 mdp, lo que implica un avance de 1.6% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 2T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 10,831.7 mdp, equivalente al 55.7% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 2T18

millones de pesos

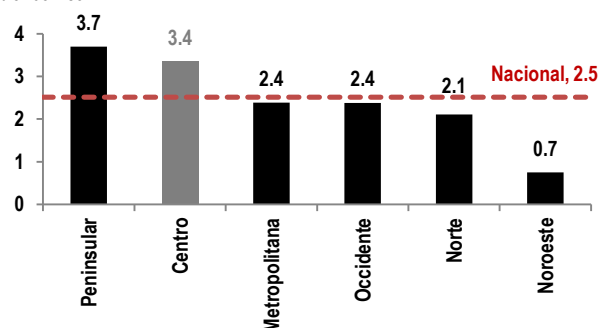


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2017, la región centro presentó un incremento de 3.4% en términos reales, superior a la expansión de 2.5% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el segundo mayor crecimiento en el 2T18 (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 2T18 el estado que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Guanajuato, al avanzar 6.8% anual real, recibiendo un monto de 7,091.4 mdp (36.4% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (54.7% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Centro: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	177,274.0	165,364.5	2.5
Centro	19,458.3	18,003.4	3.4
Aguascalientes	2,217.0	2,034.6	4.2
Guanajuato	7,091.4	6,349.3	6.8
Querétaro	2,625.4	2,531.9	-0.8
San Luis Potosí	4,627.6	4,352.2	1.7
Zacatecas	2,896.9	2,735.3	1.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la única contracción en el trimestre fue Querétaro, al reducirse en 0.8% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 2,625.4 mdp (13.5% del total regional). Así como en la región y en Guanajuato, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (53.4% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 2T18 en Guanajuato

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	7,091	6,349	6.8
Nómina educativa y gasto operativo	3,876	3,386	8.7
Servicios de salud	751	702	1.6
Infraestructura social	760	722	0.0
Múltiples	263	219	14.0
Fortalecimiento de los municipios	877	808	3.1
Seguridad pública de los estados	67	64	-0.3
Educación tecnológica y de adultos	82	76	2.6
Fortalecimiento de las entidades federativas	417	373	6.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

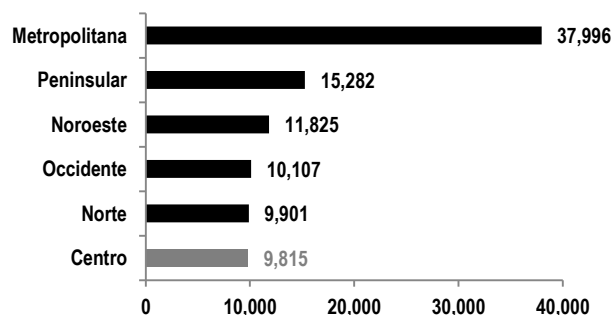
Transferencias a entidades federativas

- **La región centro contó un total de 9,814.7 mdp por concepto de transferencias en el 2T18**
- **Esto representó un incremento de 11.7% anual real en el periodo**
- **El estado que presentó el mayor crecimiento fue San Luis Potosí (44.8% anual real)**
- **Por el contrario, el mayor retroceso en la región se registró en Guanajuato (-13.8% anual real)**

En el 2T18 la región centro sumó un total de 9,814.7 mdp por concepto de transferencias, representando el 10.3% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 17,363.8 mdp. Si bien a nivel nacional en el 2T18 no hubo registros de recursos no distribuidos, en el 2T17 fueron un total de 1,161.8 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 2T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, los cuales sumaron 5,382.6 mdp (54.8% del total regional).

Transferencias federales a la Región Centro: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	9,814.7	8,406.7	11.7
Recursos para protección social en salud	1,625.6	1,941.0	-19.9
Convenios de descentralización	5,382.6	3,836.2	34.2
Convenios de reasignación	127.4	67.3	80.4
Subsidios	2,679.1	2,562.1	0.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un incremento de 11.7% anual real, superando el aumento observado a nivel nacional de 6.1% anual real. Con ello, la región presentó el tercer mayor crecimiento a nivel nacional. Con respecto al acumulado en el 1S18, este presentó una expansión de 12.8% anual real.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance en el 2T18 fue San Luis Potosí, al aumentar 44.8% en términos reales con respecto al 2T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 2,370.8 mdp, el segundo más grande dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de centralización, representando el 49.7% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Centro: 2T18

millones de pesos

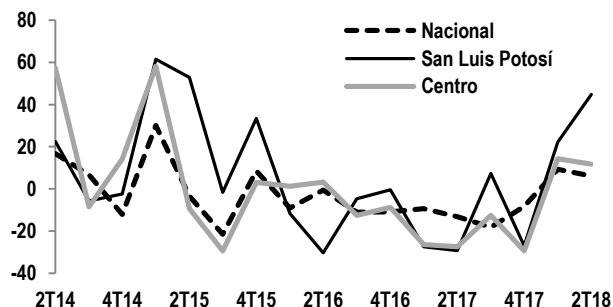
	2T18	2T17	% anual real
Nacional	94,925.4	85,533.6	6.1
Centro	9,814.7	8,406.7	11.7
Aguascalientes	938.4	643.2	39.5
Guanajuato	2,571.7	2,934.1	-16.2
Querétaro	1,943.5	1,315.5	41.3
San Luis Potosí	2,370.8	1,565.8	44.8
Zacatecas	1,990.4	1,948.1	-2.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 2T17 fue Guanajuato, al retroceder 16.2% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 2,571.7 mdp, el mayor monto a nivel regional. Al igual que en San Luis Potosí, los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 43.5% del flujo en el trimestre.

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 2T18**
- **El estado con menor deuda en la región fue Querétaro (701.1 mdp)**
- **Asimismo, Querétaro también presentó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región**
- **La deuda en Zacatecas representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2T18**

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 3.2% anual nominal con respecto a las cifras del 2T17. Con respecto a la deuda nacional, la región centro participa con el 3.7% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	2T17	% total nacional
Nacional	529,174.4	511,248.4	100.0
Centro	19,584.8	20,242.5	3.7
Metropolitana	184,800.0	175,349.5	34.9
Noroeste	96,787.1	94,046.0	18.3
Norte	120,569.2	115,602.4	22.8
Occidente	47,120.7	46,156.5	8.9
Peninsular	60,312.6	59,851.5	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 2T18, el endeudamiento de la región centro representó el 0.8% del PIB de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 28.6%, 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

	2T18	% PIB*	% Participaciones*
Nacional	529,174.4	2.4	71.5
Centro	19,584.8	0.8	28.6
Metropolitana	184,800.0	2.1	68.3
Noroeste	96,787.1	3.5	132.0
Norte	120,569.2	3.7	179.0
Occidente	47,120.7	2.1	65.2
Peninsular	60,312.6	2.4	78.1

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del PIB y de las participaciones de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Querétaro es una de las entidades con menor deuda del país al cierre del 2T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 701.1 mdp, representando el 0.1% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Asimismo, este monto se ubicó 31.7% por debajo del registrado en 2T17, presentando la mayor disminución dentro de la región. 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

	2T18	2T17	% total nacional	% anual
Total	529,174.4	511,248.4	100.0	3.5
Centro	19,584.8	20,242.5	3.7	-3.2
Aguascalientes	2,620.4	2,658.5	0.5	-1.4
Guanajuato	4,636.1	5,411.0	0.9	-14.3
Querétaro	701.1	1,026.2	0.1	-31.7
San Luis Potosí	3,577.5	3,600.2	0.7	-0.6
Zacatecas	8,049.8	7,546.7	1.5	6.7

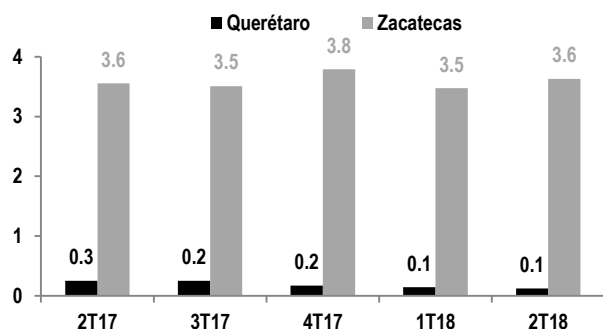
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Zacatecas presentó el único incremento en la comparación anual de su deuda de todas las entidades de la región (6.27%), siendo estado con mayor endeudamiento de la región, alcanzando un monto de 8,049.8 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 41.4% 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 de la región al fin del 2T18 (0.1%), siendo el segundo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Zacatecas registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (3.6%), y el octavo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Zacatecas disminuyó marginalmente con respecto al 4T17, pero presentó un ligero aumento vs. el 1T18.

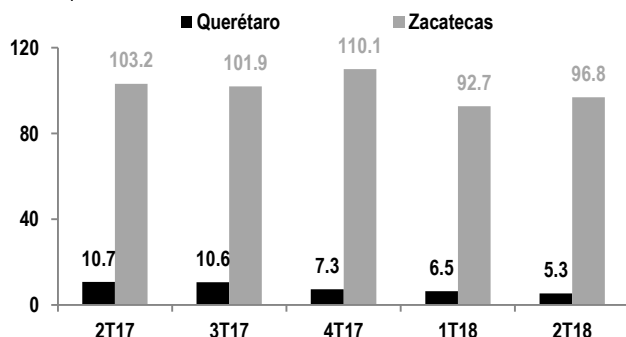
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Querétaro, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 5.3%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Zacatecas representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 96.8%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Querétaro mostró un monto de 383.53 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

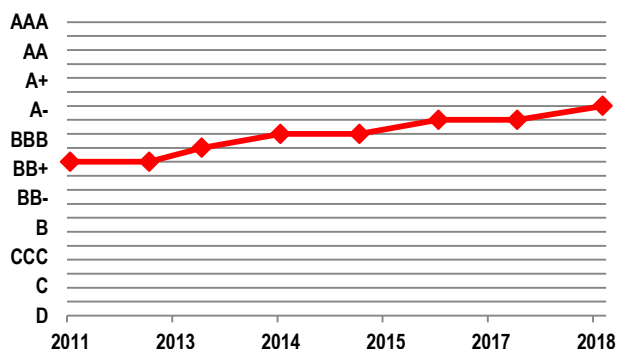
Deuda pública per cápita Región Centro – 2T18

	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	529,174.4	112,336,538	4,710.62
Centro	19,584.8	12,575,491	1,557.38
Aguascalientes	2,620.4	1,184,996	2,211.29
Guanajuato	4,636.1	5,486,372	845.01
Querétaro	701.1	1,827,937	383.53
San Luis Potosí	3,577.5	2,585,518	1,383.68
Zacatecas	8,049.8	1,490,668	5,400.11

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

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

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Zacatecas



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

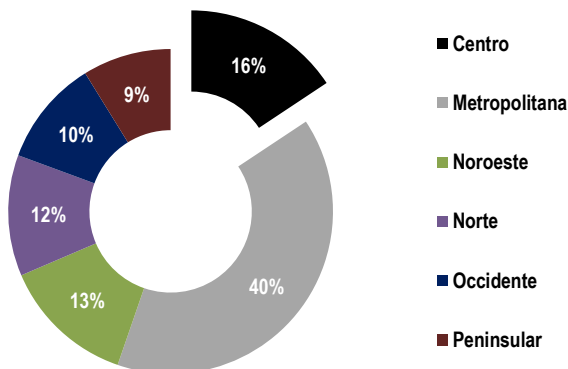
Por otro lado, la agencia calificadora *Moody's* otorga la calificación de Baa1 (equivalente a BBB+) al estado de Querétaro desde agosto de 2014. Adicionalmente, la perspectiva sobre de la deuda de la entidad se revisó en abril del 2018, pasando de negativa a estable, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- **Por segundo trimestre consecutivo, la región centro registró el mayor crecimiento delictivo del país a tasa anual (12.8%)**
- **Por cada cien mil habitantes, la región centro de nuevo se consideró como la más insegura del país en 2T18**
- **Nuevamente Zacatecas fue la entidad más segura de la región en 2T18**
- **Por cada 100,000 habitantes, Aguascalientes continuó siendo la entidad más insegura de la región en 2T18**

A partir del primero de enero del 2018 el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación* implementaron una nueva metodología para el análisis delictivo del país. Dicha metodología consistió en la ampliación de los tipos, subtipos y las modalidades de los delitos. Esta modificación se aplicó a la información obtenida desde el primero de enero de 2015 a la fecha. Tomando en consideración esta metodología, la región centro reportó un total de 73,682 delitos en el segundo trimestre del año, 8,343 más que en el mismo trimestre del 2017, cifra que equivalió al 15.7% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Centro
%



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

En este sentido, la región mostró un crecimiento delictivo de 12.8% a tasa anual, siendo por segundo trimestre consecutivo el mayor del país, como se observa en el siguiente cuadro.

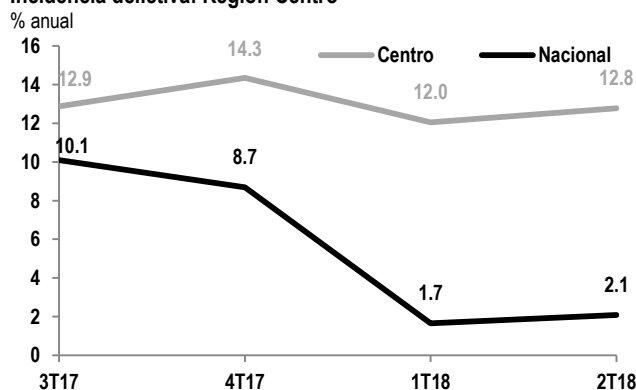
Incidencias delictivas por región

unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	470,078	460,476	2.1
Centro	73,682	65,339	12.8
Metropolitana	186,218	181,681	2.5
Noroeste	62,402	66,298	-5.9
Norte	56,661	56,948	-0.5
Occidente	49,686	45,673	8.8
Peninsular	41,429	44,537	-7.0

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

Con respecto al trimestre anterior, la región centro incrementó su actividad delictiva en 0.8pp, lo que equivalió a un aumento de 5,757 incidencias delictivas, cifra muy por encima del nivel nacional, – referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que durante los primeros seis meses del año, la región ha mostrado un incremento de denuncias de 12.4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Incidencia delictiva: Región Centro



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región registró un incremento de 12.8% en el comparativo anual al registrar un total de 641 incidencias delictivas, 50 más que en el trimestre anterior y 73 más que en 2T17. Con este resultado, la región centro nuevamente se consideró como la más insegura del país en el segundo trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

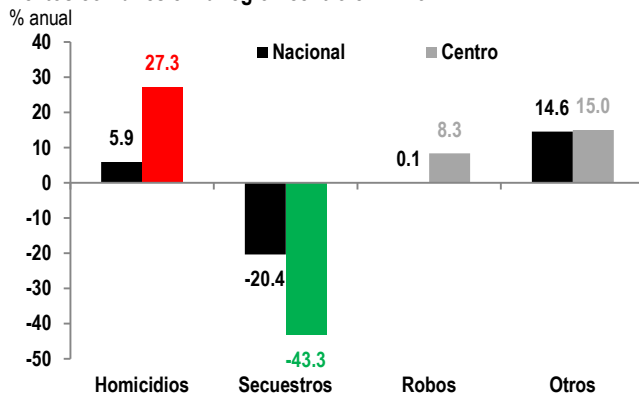
unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	377	373	1.1
Centro	641	569	12.8
Metropolitana	425	149	185.0
Noroeste	434	454	-4.5
Norte	409	472	-13.3
Occidente	204	268	-24.0
Peninsular	246	388	-36.6

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, al igual que en el trimestre anterior, el homicidio continúa siendo la mayor problemática en la región, las cifras de este delito pasaron de 1,344 en 2T17 a 1,711 en 2T18, un incremento de 27.3% en términos anuales. Con respecto al trimestre anterior, observamos una ligera disminución de 213 incidencias por homicidio en la región, lo cual podría interpretarse como una señal de desaceleración que pudiera permanecer en los próximos trimestres.

Por el contrario, los secuestros continuaron disminuyendo considerablemente durante el trimestre en cuestión, siendo este, el único delito de la región que continúa mostrando una tendencia a la baja. En este sentido, el secuestro pasó de 30 denuncias en 2T17 a 17 en 2T18, una significativa caída de 43.3% en términos anuales, cifra muy por debajo de la observada a nivel nacional. En comparación con el primer trimestre del 2018, los secuestros en la región disminuyeron en 13 incidencias.

Delitos comunes en la región centro en 2T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que por segundo trimestre consecutivo Zacatecas mostró el menor número de incidencias delictivas del trimestre (5,357). A pesar de ello, se registró un incremento de 517 reportes más que en 2T17, lo que representó un aumento delictivo de 10.7% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con respecto al primer trimestre del año también observamos una importante disminución delictiva de 3.7pp, lo cual nos indica una desaceleración de la delincuencia en el estado que podría permanecer durante los primeros trimestres del año.

Incidencias delictivas: Región Centro

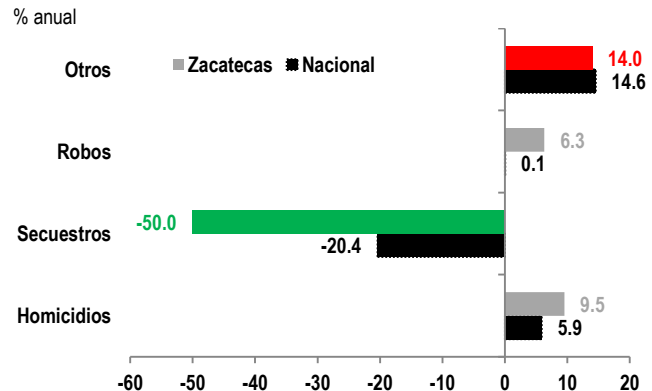
unidades	2T18	2T17	% anual
Centro	73,682	65,339	12.8
Aguascalientes	10,074	8,165	23.4
Guanajuato	33,881	29,104	16.4
Querétaro	14,788	13,494	9.6
San Luis Potosí	9,582	9,736	-1.6
Zacatecas	5,357	4,840	10.7

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

En términos de cada cien mil habitantes Zacatecas nuevamente se posicionó como la entidad más segura de la región al registrar un total de 332 incidencias durante el segundo trimestre del año (30 más que en 2T17). A pesar de ello, dicha cifra fue equivalente a un avance de 9.9% en la delincuencia en el comparativo anual. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 14 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes.

Utilizando la nueva metodología descrita anteriormente, observamos que dentro de los cuatro rubros principales de delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros), salvo los secuestros, la delincuencia en la entidad se ha ido acrecentando. En este sentido los homicidios pasaron de 147 denuncias en 2T17 a 161 en 2T18, el robo de 1,865 en 2T17 a 1,983 incidencias en 2T18. Por el contrario, el secuestro disminuyó considerablemente al pasar de 16 denuncias a 8. Con estos resultados, se puede observar que la mayor problemática delictiva en la entidad se concentró en el ramo de otros delitos, mismos que registraron un avance de 14% anual, cifra ligeramente por debajo de la observada a nivel nacional, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Las denuncias de estos delitos pasaron de 2,812 en 2T17 a 3,205 en el segundo trimestre del 2018.

Delitos comunes en Zacatecas en 2T18



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

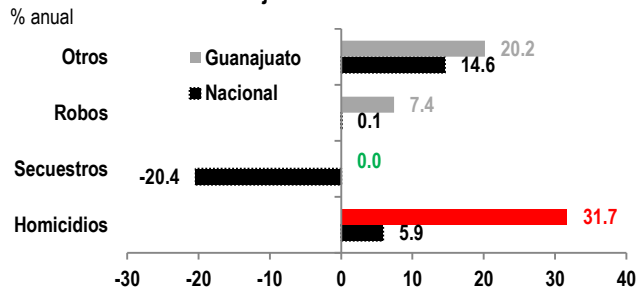
Es importante mencionar que la rama de “Otros” contempla a su interior 37 tipos de delitos. Para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los que presentaron un mayor número de denuncias en el estado. Bajo esta base, de las 3,205 incidencias delictivas en este ramo, 571 se dieron en violencia familiar, 489 en daños a la propiedad, 483 en lesiones, 352 en otros delitos del fuero común y 252 en fraudes.

Por su parte y por segundo trimestre consecutivo, Guanajuato fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región en 2T18 (33,881), un aumento de 4,777 incidencias en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado equivalió a un crecimiento de la actividad delictiva de 16.4% a tasa anual, como se muestra en la tabla anterior. Con respecto al primer trimestre del año también observamos un incremento considerable en la actividad delictiva de 4.2pp, lo cual nos indica una mayor problemática en la seguridad del estado.

Por cada 100,000 habitantes, Guanajuato registró un total de 569 denuncias por delitos, 77 más que en 2T17, lo que equivalió a un crecimiento delictivo de 15.6% en términos anuales. Con este resultado, la entidad permaneció en el lugar número 25 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en el segundo trimestre del año.

Prácticamente todos los delitos en el estado mostraron un incremento en la variación anual durante el periodo. En particular, la mayor problemática del estado se observó en el homicidio, delito que pasó de 826 casos en 2T17 a 1,088 en 2T18. El robo avanzó en 690 incidencias pasando de 9,322 en 2T17 a 10,012 en 2T18. Por su parte, otros delitos pasaron de 18,956 en 2T17 a 22,779 en 2T18. Finalmente, se dieron sólo 2 casos de secuestro en el periodo, siendo este, el de menor crecimiento en la entidad durante el periodo, -referirse a la siguiente gráfica-.

Delitos comunes en Guanajuato en 2T18



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el crecimiento de denuncias por motivo de homicidio se ubicó muy por encima del nivel nacional, recordemos que este delito contiene a su interior dos divisiones principales (culposo y doloso). Con ello, de las 1,088 denuncias en este rubro, 437 se dieron de tipo culposo, donde la utilización de otros elementos obtuvo la mayoría. El resto de los homicidios se dio de tipo doloso –delito cometido con conocimiento y voluntad–, en donde se presentaron 651 casos, lo que equivalió a un aumento de 144.7% con respecto a los reportados en el mismo trimestre del año anterior. A su interior, observamos en el siguiente cuadro que la mayoría de los homicidios de este tipo se realizaron con la utilización de arma de fuego.

Homicidios dolosos en Guanajuato

unidades	2T18	2T17	% anual
Dolosos	651	266	144.7
Con arma blanca	41	17	141.2
Con arma de fuego	544	236	130.5
Con otro elemento	66	13	407.7
No especificado	0	0	N.A.

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

Cabe señalar, que con respecto al trimestre anterior, el homicidio doloso se incrementó en 10.2%, una diferencia de 100 denuncias más.

Finalmente, es importante destacar que el estado de la región que más incidencias delictivas por cada cien mil habitantes registró en 2T18 fue nuevamente Aguascalientes, entidad que sumó un total de 753, equivalente a un crecimiento de 21.9% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Con ello, Aguascalientes ocupó la posición número 31 del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo, siendo la entidad más insegura de la región en 2T18.

Región Centro - Calendario de información económica 2018

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	3.7	3.5	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	19.6	12.9	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/-1.6	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	2.3	3.7	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	3.6	19.6	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	12.0/-4.6	1.1/-1.6	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	1,261.3	956.0	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	24.6	24.0	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	2.7	2.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	9.0	8.3	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-0.3/-2.0/6.3	-1.2/-8.0/39.1	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	18.5	19.6	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.6	4.9	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	0.1	-0.4	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	6.3	7.3	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	may-18	7,194	21,158	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	0.2	3.8	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	25.5	24.6	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	2.6	2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	8.5	9.0	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	2.2/-6.1/28.8	-0.3/-2.0/6.3	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

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-1.2	0.1	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.8	4.6	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	6.3	6.3	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	2,054	7,194	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	5.2	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	4.4	5.4	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	2.8	2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	8.2	8.5	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	0.4	0.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	23.5	25.5	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	1.4	2.3	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	8.1/3.6/4.2	2.2/-6.1/28.8	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	17.4	3.6	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	4.5	-1.2	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	5.0	4.8	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	12,479	2,054	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	6.1	6.3	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.5	3.5	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	1,402.7	1,261.3	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	6.8	0.4	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	13.8/13.1	12.0/-4.6	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	2.3	2.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	8.0	8.2	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	25.7	23.5	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	4.0/12.8/-36.6	8.1/3.6/4.2	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	19.6	18.5	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	-1.7	4.5	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	5.0	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	6.5	6.3	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	15,426	12,479	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	6.4	6.8	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	25.8	25.7	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	2.0	2.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	7.8	8.0	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-9.2/-23.2/26.8	4.0/12.8/-36.6	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	-1.1	-1.7	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	7.7	6.5	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	12,194	15,426	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	2.2	2.0	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	7.5	7.8	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	4.0	6.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	24.1	25.8	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	2.8	1.4	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-3.8/-2.8/-16.4	-9.2/-23.2/26.8	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	0.0	5.2	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	10.5	-2.1	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	8.9	17.4	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	0.1	-1.1	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Metropolitana

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de 3.4% anual en 2T18
- La tasa de desempleo en la región se ubicó en 3%, la segunda más baja de entre las regiones en cobertura
- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 4.8% anual al cierre del 2T18, por arriba del promedio nacional de 4.6%
- La región metropolitana continuó siendo la mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 2T18

Crecimiento de 3.4% anual en la región. La actividad económica registró el mayor crecimiento anual de los últimos cinco trimestres en 2T18, ubicándose superior al promedio nacional de 2.6%. Por sectores, los servicios presentaron un incremento de 3.1% anual, el sector agrícola avanzó 2.4% anual, mientras que las actividades secundarias registraron un magro avance de 5.2% anual.

Resultados mixtos en el mercado laboral. Si bien la tasa de desempleo de la región resultó la segunda más baja entre las regiones en cobertura en 2T18, ubicándose en 3%, el ritmo de creación de empleos resultó el más bajo en el período en cuestión (3.3% anual vs. 4% promedio nacional).

La inflación de la región metropolitana se ubicó en 4.8% anual al cierre del 2T18. Con este resultado, la región se colocó 17 puntos base por arriba promedio nacional de 4.6%, posicionándola nuevamente como la segunda más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 10.5% anual en el rubro de transporte y de 7.4% anual en el de otros servicios.

La inversión extranjera directa (IED) registró un avance de 27.1% anual durante el 2T18. Por segundo trimestre consecutivo esta región fue la mayor receptora de inversión extranjera del país durante el segundo trimestre del año. Dicha captación fue equivalente al 43.3% del total de inversiones realizadas a nivel nacional y provino principalmente de Alemania y Estados Unidos, mismas que apoyaron en mayor medida a los sectores manufacturero y de información en medios masivos.

Principales características de la Región Metropolitana¹

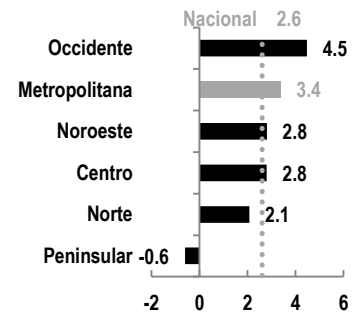
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Metropolitana*	38.8	100.0	46.5	41.3	223,330	11.6	1.8	20.5	77.6
Ciudad de México	17.5	45.0	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.



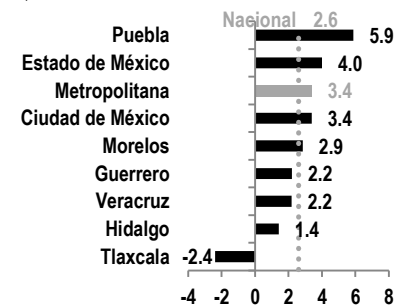
PIB* regional 2T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* Región Metropolitana en 2T18
%, anual



Fuente: Banorte-ixe con datos del INEGI

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

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana alcanzó 3.4% anual, el más alto de los últimos cinco trimestres
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector industrial aunado al mejor desempeño de los servicios y del sector agrícola
- Puebla lidero el crecimiento de la región en 2T18 (+5.9% anual)
- Tlaxcala registró la única contracción en la economía de las entidades de la región (-2.4% anual)

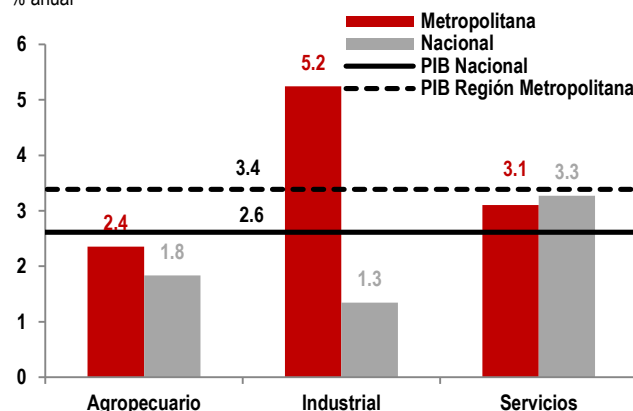
La actividad económica de la región metropolitana registró un crecimiento de 3.4% anual durante el segundo trimestre del año, superior al promedio nacional. Cabe señalar que este avance ha sido el mayor observado en la región de los últimos cinco trimestres, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región registró un retroceso de 0.1% con respecto al observado en el primer trimestre del año.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 2.4% durante el segundo trimestre (+1.8% promedio nacional), luego de dos trimestres consecutivos en contracción, mientras que los servicios presentaron un incremento de 3.1% anual, el más alto de los últimos 4 trimestres, pero marginalmente por debajo del 3.3% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un fuerte incremento de 5.2% anual (el mayor de los últimos 5 trimestres), motivado por el mayor dinamismo de la industria para la construcción pública y privada, la manufacturera y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. En este contexto, cabe destacar que a diferencia del avance de 1.3% anual del PIB industrial nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región metropolitana dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo.

Ello generó una mayor participación de la actividad para la energía eléctrica, manufacturera y de la construcción como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 2T18¹
% anual



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

Al interior, Puebla registró el mayor avance de las ocho entidades que comprenden la región (+5.9% anual), cifra muy superior tanto al promedio nacional de 2.6%, como al crecimiento de 3.4% anual de la región. Cabe destacar que dicho incremento ha sido el más alto observado en la entidad de los últimos 3 trimestres, como se observa en la siguiente tabla. Asimismo, el Estado de México, la Ciudad de México y Morelos mostraron crecimientos importantes superiores al nivel nacional. Por el contrario, Tlaxcala limitó el avance de la economía de la región metropolitana al mostrar la única caída en la economía de las entidades de la región (-2.4% anual), como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región metropolitana*
% anual

	3T17	4T17	1T18	2T18	ene-jun '18
Nacional	1.6	1.5	1.4	2.6	2.0
Metropolitana	1.8	2.2	1.4	3.4	2.8
Ciudad de México	1.2	0.8	0.4	3.4	2.5
Estado de México	3.3	6.5	4.2	4.0	3.9
Guerrero	0.7	4.8	5.2	2.2	3.6
Hidalgo	0.7	2.2	3.8	1.4	2.6
Morelos	-0.7	4.1	-2.1	2.9	2.1
Puebla	8.3	4.4	0.8	5.9	3.1
Tlaxcala	-2.4	-0.1	0.8	-2.4	-1.4
Veracruz	-1.2	-3.2	-0.8	2.2	2.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

En Puebla, destacamos el crecimiento de los tres grandes subsectores. En particular resaltamos el incremento de 7.9% de los servicios (el mayor crecimiento del sector en la entidad desde el 3T10), como el inmobiliario y de alquiler de bienes muebles e intangibles; el comercio de bienes y servicios. Por su parte, el sector agrícola exhibió un avance de 4.1% anual (nacional: 1.6% anual, metropolitana 2.4% anual). Asimismo, el sector industrial mostró un incremento de 2.8% anual (nacional: 1.3% anual; metropolitana: 5.2%).

Composición del PIB en 2T18*: Región Metropolitana % anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.6	1.8	1.3	3.3
Metropolitana	3.4	2.4	5.2	3.1
Ciudad de México	3.4	2.9	6.3	3.1
Estado de México	4.0	-1.2	8.5	2.6
Guerrero	2.2	-0.6	5.5	1.6
Hidalgo	1.4	8.8	-4.8	4.3
Morelos	2.9	17.8	4.8	1.2
Puebla	5.9	4.1	2.8	7.9
Tlaxcala	-2.4	0.5	-9.2	0.9
Veracruz	2.2	2.8	3.2	1.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por el contrario, el dinamismo económico de la región se vio mermado por el desempeño de la actividad económica de Tlaxcala (-2.4% anual), cifra no vista desde el 3T17. La caída de la actividad económica en esta entidad estuvo explicada en mayor medida por la fuerte contracción de la actividad industrial (-9.2% anual).

En este sentido, parte del crecimiento de la economía de la región, se debe principalmente al excelente dinamismo que presentó el sector industrial en la región durante el segundo trimestre del año (5.4% anual), el mayor observado en la región de los últimos cinco trimestres. Dicha cifra se ubicó muy superior tanto a la observada a nivel nacional, como a la registrada en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Actividad industrial por región % anual

	2T18	2T17	ene-jun	% del PIB*
Nacional	1.4	-1.5	0.3	31.7
Centro	0.5	3.9	-0.4	38.3
Metropolitana	5.4	-1.4	2.7	20.5
Noroeste	6.0	0.7	5.1	37.0
Norte	0.9	0.0	-0.3	38.9
Occidente	2.4	-3.7	2.0	27.1
Peninsular	-1.0	-11.3	-2.4	50.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

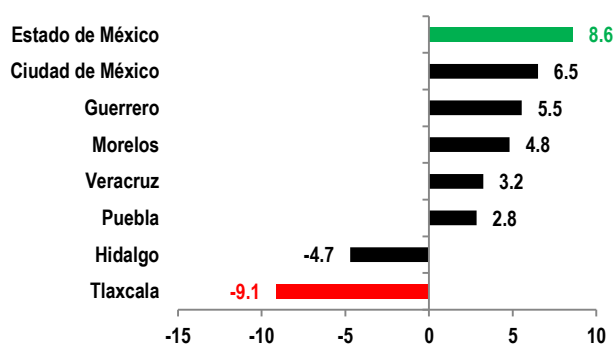
* % del PIB industrial de la región y de cada estado

Tomando en consideración que el sector industrial de la región representa poco más del 20% de la economía de la región, es importante señalar que este resultado se explica por el avance que presentaron las actividades industriales para la construcción (6% anual), manufacturera (4.6% anual) y para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (4% anual). No obstante, dicho crecimiento estuvo limitado por la fuerte caída que se observó en la actividad minera (-5.8% anual).

En este contexto, cabe destacar el crecimiento anual de estas actividades en seis de las ocho entidades que componen la región (Estado de México, Ciudad de México, Guerrero, Morelos, Puebla y Veracruz). En el primer caso y por segundo trimestre consecutivo, el Estado de México registró el mayor crecimiento anual del sector industrial de los estados de la región. Con ello, la región mantuvo la posición número 5 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor crecimiento en el periodo, mientras que, la Ciudad de México ocupó la 17, Guerrero la 10, Morelos la 12, Puebla la 15 y Veracruz la 13.

Por el contrario, Tlaxcala e Hidalgo registraron las mayores caídas del sector de los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, Tlaxcala se ubicó en la penúltima posición de las 32 entidades del país con mayor crecimiento de la actividad industrial e Hidalgo en la 26.

Actividad industrial: Región Metropolitana % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción en la región metropolitana apoyó en mayor medida el crecimiento del sector industrial de la región en 2T18. En este sentido, la región registró un avance de 6% a tasa anual. Dicha cifra, se ubicó muy superior tanto del crecimiento de 2.4% registrado a nivel nacional, como de la caída de 7.8% observada en 2T17. A este dinamismo se le atribuyen los fuertes incrementos que presentó la actividad industrial para la construcción en cinco de las ocho entidades que componen la región (Estado de México, Puebla, Ciudad de México, Guerrero y Veracruz). Por el contrario, se observaron disminuciones importantes en Tlaxcala (la mayor caída de las entidades del país), Hidalgo y Morelos, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Construcción: Región Metropolitana % anual

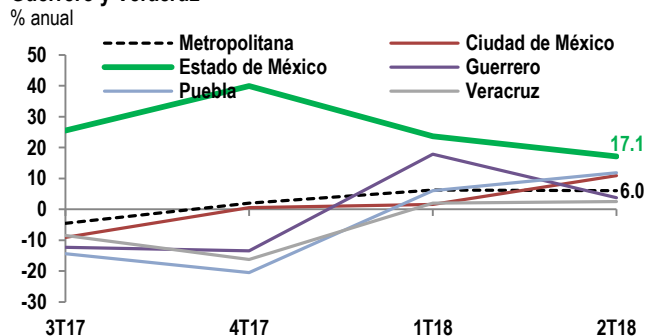
	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.4	-3.5	2.0
Metropolitana	6.0	-7.8	6.2
Ciudad de México	11.0	-4.2	6.1
Estado de México	17.1	-4.1	20.4
Guerrero	3.7	-15.3	10.3
Hidalgo	-11.1	-26.5	0.7
Morelos	-3.6	26.2	-15.8
Puebla	11.9	-14.6	8.9
Tlaxcala	-40.1	-3.6	-23.5
Veracruz	2.5	-7.8	2.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el Estado de México registró el mayor crecimiento de la industria para la construcción de los estados que componen la región. Dicho avance se ubicó muy por arriba tanto del promedio nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior. A pesar de ello, este incremento ha sido el menor registrado en la entidad de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En cuanto al crecimiento, se explica en parte por la ejecución de obras públicas como la conservación de la red federal de carreteras (Texcoco-Zacatepec) y la construcción del "Hospital General Regional" en Tepetzotlán entre otros, así como por la inversión realizada a la actividad por empresas extranjeras privadas en la construcción de obras de ingeniería civil en vías de comunicación.

Asimismo, aunque en menor medida, las inversiones extranjeras en Puebla, Ciudad de México y Veracruz apoyaron el crecimiento de la actividad de cada estado.

Construcción: Estado de México, Puebla, Ciudad de México, Guerrero y Veracruz

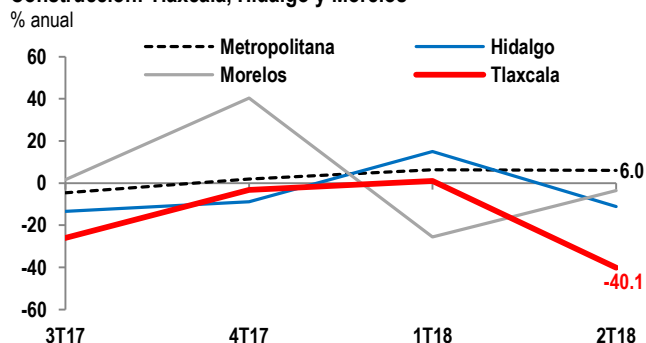


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Tlaxcala registró la mayor caída de los estados de la región. Dicha contracción se ubicó muy por debajo tanto del crecimiento registrado a nivel nacional, como de la caída de la actividad observada en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica por la falta de consolidación en proyectos de obra pública como la rehabilitación de la carretera Atlangatepec-Zumpango entre otros. A pesar de ello, observamos inversiones por parte de empresas extranjeras en el trimestre en cuestión, sobre todo en la construcción de vías de comunicación.

En Hidalgo, observamos inversiones extranjeras que limitaron una mayor caída de la actividad en el estado. Estas inversiones se destinaron en mayor medida a la construcción de sistemas de distribución de petróleo y gas y de vías de comunicación. Finalmente, la caída en la actividad para la construcción en Morelos se atribuye a la falta de proyectos en la entidad y a la nula inversión por parte de empresas extranjeras.

Construcción: Tlaxcala, Hidalgo y Morelos



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

Durante el segundo trimestre del año, la industria manufacturera de la región metropolitana registró un crecimiento de 4.6% anual, misma que apoyo el avance del sector industrial de la región en 2T18. Este incremento se ubicó muy por encima tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo periodo del año anterior. Con ello, la región ocupó la segunda posición de las seis regiones del país con mayor crecimiento de la industria manufacturera en el segundo trimestre del año.

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

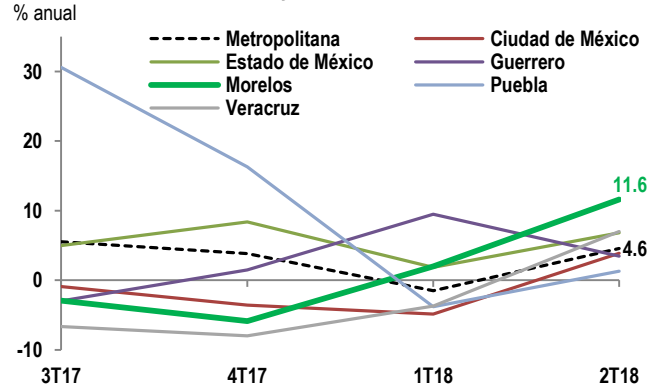
Producción manufacturera: Región Metropolitana
% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	3.4	1.7	1.6
Metropolitana	4.6	2.9	1.5
Ciudad de México	3.9	-2.8	-0.6
Estado de México	6.8	3.0	4.4
Guerrero	3.5	-6.5	6.4
Hidalgo	-2.8	5.8	-2.1
Morelos	11.6	-3.8	6.6
Puebla	1.3	24.7	-1.2
Tlaxcala	0.0	0.1	0.3
Veracruz	7.0	-10.6	1.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Morelos registró el mayor crecimiento de la actividad de las entidades que componen la región en 2T18, ubicándose muy superior tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior. Como podemos observar en la siguiente gráfica, dicho incremento ha sido el más alto reportado en el estado de los últimos 4 trimestres y se explica por las inversiones extranjeras realizadas en la fabricación de equipo de transporte (37.9 mdd). Asimismo, el crecimiento de la actividad manufacturera en el Estado de México, Veracruz, Ciudad de México, Guerrero y Puebla, obedece en su mayoría, a las inversiones realizadas por parte de empresas extranjeras durante el trimestre en cuestión.

Producción manufacturera: Morelos, Estado de México, Veracruz, Ciudad de México, Guerrero y Puebla
% anual

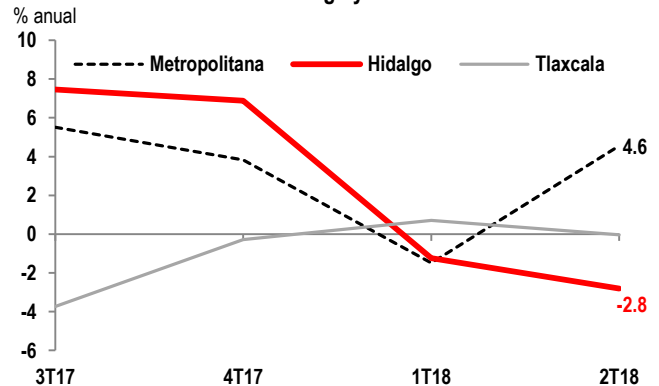


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera en Hidalgo y Tlaxcala registró el peor desempeño de las entidades de la región durante el 2T18. En el caso particular de Tlaxcala, la actividad manufacturera no registró crecimiento, sin embargo observamos una disminución anual de la industria con respecto tanto al obtenido a nivel nacional, como el observado en el 2T17.

En Hidalgo (estado con la mayor caída de la región), se observó la baja más representativa de la actividad manufacturera de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se explica por una fuerte caída en la productividad laboral de 19% a tasa anual, sumando 2 trimestres en contracción, así como un significativo incremento en el costo unitario de la mano de obra (20.7% anual), la cual también presenta dos trimestres consecutivos al alza. Sin embargo, observamos significativas inversiones por parte de empresas extranjeras en la fabricación de almidones, aceites y grasas vegetales comestibles, que pudieran dar señales de recuperación en la actividad en los próximos trimestres.

Producción manufacturera: Hidalgo y Tlaxcala
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región metropolitana también participó en el crecimiento del sector industrial regional al registrar un avance de 4% anual durante el segundo trimestre del año (segundo mayor crecimiento de las regiones del país), cifra por encima tanto del crecimiento de 2.1% a nivel nacional, como del observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro).

Energía eléctrica: Región Metropolitana
% anual

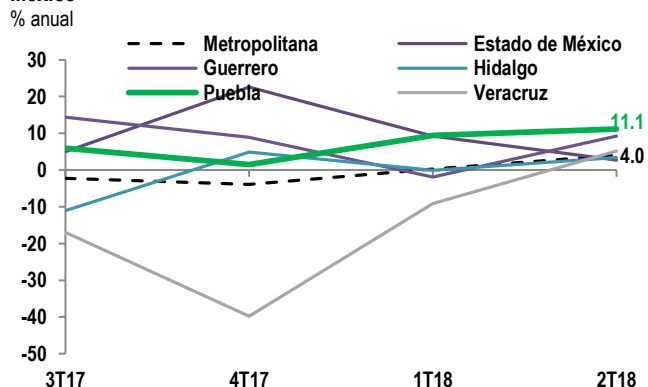
	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.1	-1.1	1.3
Metropolitana	4.0	0.8	2.1
Ciudad de México	-1.4	5.8	0.1
Estado de México	2.7	-4.7	6.1
Guerrero	9.2	-4.6	3.8
Hidalgo	3.4	-5.4	1.8
Morelos	-14.1	11.3	-25.6
Puebla	11.1	4.4	10.3
Tlaxcala	-4.4	-1.4	-4.6
Veracruz	5.2	7.3	-2.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El mayor dinamismo de dicho sector se explicó por el buen avance de la producción de energía eléctrica en Guerrero, Veracruz, Hidalgo, el Estado de México y en especial Puebla (+11.1% anual). Por el contrario, Morelos, Tlaxcala y la Ciudad de México presentaron disminuciones que mermaron el avance de la actividad de la región durante el segundo trimestre del año.

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el crecimiento observado de esta industria en Puebla tocó su punto más alto de los últimos cuatro trimestres y se explica en mayor medida a la inversión realizada por parte de empresas extranjeras en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica como el proyecto de la empresa española “Iberdrola” y la mexicana “Impulsora Latinoamericana Energía Renovable” de habilitar 51 nuevos aerogeneradores en el parque eólico “Pier” para cubrir entre otros las necesidades energéticas de “Grupo Modelo” y generar un importante impulso económico para el estado de Puebla. Cabe señalar que este proyecto comenzó desde el trimestre anterior.

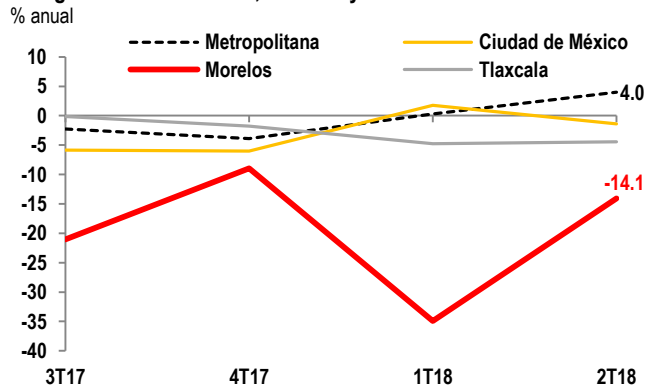
Energía eléctrica: Puebla, Guerrero, Veracruz, Hidalgo y Estado de México
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se mencionó anteriormente, el avance de la actividad en la región estuvo limitada por las contracciones que presentaron Tlaxcala, la Ciudad de México y en especial Morelos (mayor caída de los estados de la región). Particularmente la baja observada en Morelos se atribuye en mayor medida a la falta de proyectos de energía eléctrica y a la nula inversión extranjera hacia esta actividad durante el periodo. A pesar de ello, la actividad para la producción de energía eléctrica en el estado mostró señales de recuperación, como se observa en la siguiente gráfica y se debe principalmente al anuncio de un proyecto fotovoltaico por parte de la empresa española “X-Elio”. Con ello, esperamos un mejor dinamismo de la actividad en los próximos trimestres.

Energía eléctrica: Morelos, Tlaxcala y Ciudad de México
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

La industria minera de la región nuevamente registró contracción en el segundo trimestre del año. Como se mencionó anteriormente, dicha actividad mermó el avance del sector industrial regional. A nivel nacional la industria minera mexicana reincidió en baja durante el trimestre en cuestión. Dicha contracción se observó en todas las regiones del país en el comparativo anual. En particular, la región metropolitana mostró una disminución de 5.8% anual, cifra superior tanto a la contracción registrada a nivel nacional, como a la registrada en el mismo trimestre del año anterior a pesar de la baja dependencia que guardan las entidades a su interior respecto a la producción petrolera nacional.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, observamos que Guerrero, la Ciudad de México y el Estado de México registraron crecimiento de esta actividad durante el periodo. Por el contrario, Puebla, Hidalgo, Veracruz, Tlaxcala y Morelos mostraron disminuciones de la actividad que mermaron el avance de la actividad regional en 2T18, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

Minería: Región Metropolitana

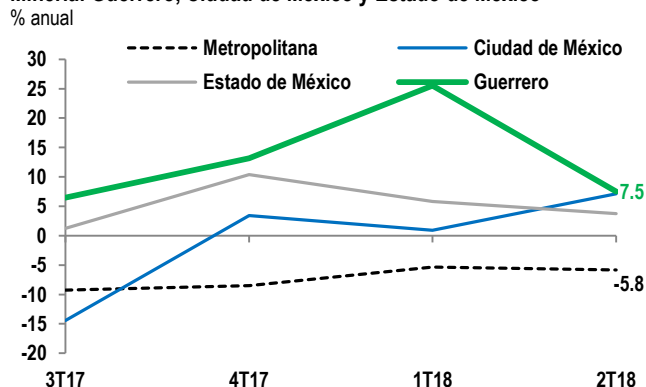
	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	-6.2	-8.2	-6.1
Metropolitana	-5.8	-9.3	-5.6
Ciudad de México	7.1	-2.0	3.9
Estado de México	3.7	-1.5	4.8
Guerrero	7.5	-13.8	16.5
Hidalgo	-10.8	-1.6	-5.3
Morelos	-0.2	12.2	-6.8
Puebla	-16.0	-12.8	-18.1
Tlaxcala	-7.6	5.3	-3.5
Veracruz	-7.8	-10.2	-9.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por segundo trimestre consecutivo, Guerrero registró el mayor crecimiento de esta actividad de los estados que componen la región. En este sentido, la entidad reportó un avance de 7.5% a tasa anual, cifra muy por encima de la observada tanto a nivel nacional, como de la registrada en el mismo trimestre del año anterior. A pesar de ello, la entidad tocó su punto más bajo de los últimos cuatro trimestres, como se observa en la siguiente gráfica.

Dicho avance es resultado del buen dinamismo en la producción de oro, plata, plomo, cobre y zinc de sus minas, así como a las inversiones realizadas por empresas extranjeras a esta actividad, en especial las realizadas a la producción de oro y cobre.

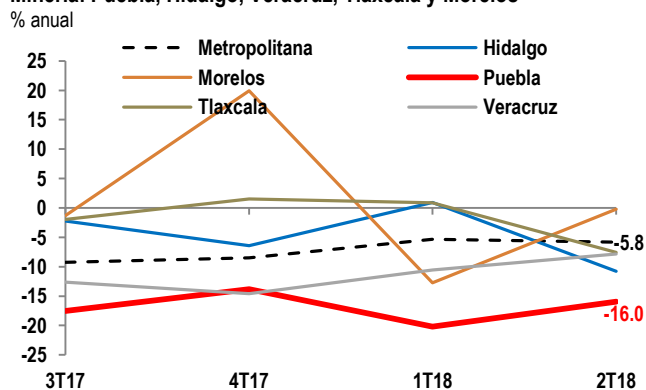
Minería: Guerrero, Ciudad de México y Estado de México



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por segundo trimestre consecutivo, Puebla registró la mayor caída de la actividad minera de los estados que componen la región. Esta disminución se ubicó por debajo tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior. Cabe mencionar que esta contracción se debe principalmente a la nula inversión por parte de empresas extranjeras a la actividad del estado sumando dos trimestres consecutivos de sequía por parte de inversión extranjera. A pesar de ello, la actividad mostró señales de recuperación en el segundo trimestre del año, como se observa en la siguiente gráfica. El anuncio de la construcción de una mina para la extracción de oro y plata en la entidad por parte de la minera canadiense "Gorrión" pudiera revertir los niveles de la actividad minera en el estado, sin embargo se espera que la mina antes mencionada comience operaciones hasta el 2020.

Minería: Puebla, Hidalgo, Veracruz, Tlaxcala y Morelos



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

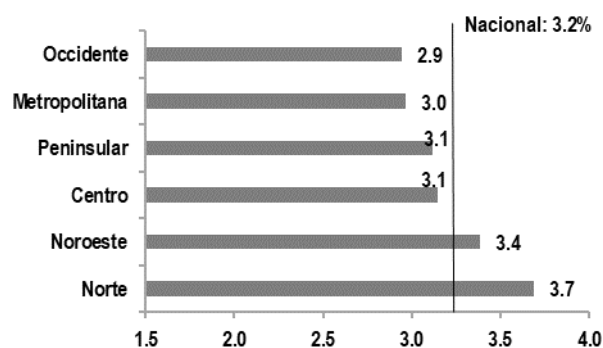
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Metropolitana se ubicó en 3% en 2T18 vs. 3.2% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Guerrero es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 1.2% en el trimestre previo a 0.8%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en la Ciudad de México al ubicarse en 4.9% vs. 3.9% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 2T18, la tasa de desempleo en la región Metropolitana se ubicó en 3%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 51.7% de la PEA nacional, se incrementó 1.9% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 57.9% de la PEA nacional, se incrementó 10.1% en el segundo trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la segunda más alta a nivel nacional en 2T18 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 2T18

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

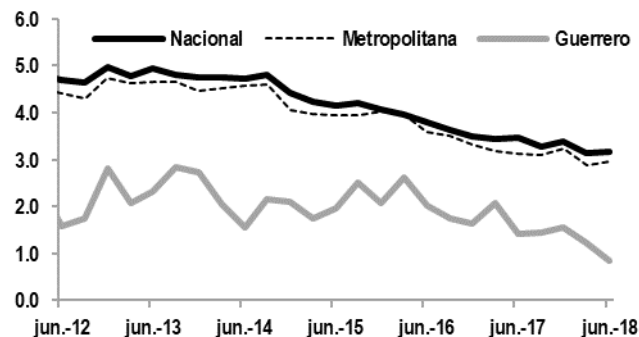


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Guerrero en donde la tasa pasó de 1.2% en 1T18 a 0.8% en el segundo trimestre del año. Esta tasa es la más baja de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Guerrero es también la más baja a nivel nacional. Asimismo, esta fue la sexta entidad con mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión. Mientras tanto, la PEA de la entidad, que representó 2.4% de la PEA de la región, registró un retroceso de 1.4% en 2T18 (vs. el +1.9% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 0.9% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Metropolitana

%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En contraste, la tasa de desempleo en la Ciudad de México se incrementó al pasar de 3.9% en 1T18 a 4.9% en 2T18, ubicándose como la entidad en donde más creció el nivel de desempleo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 76% de la PEA de la región, registró un incremento de 2.5% en 2T18 (vs. el +1.9% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 81.8% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Metropolitana

	2T18	1T18	Promedio 2018
Nacional	3.2	3.1	3.2
Metropolitana	3.0	2.9	2.9
Guerrero	0.8	1.2	1.0
Morelos	2.3	2.2	2.2
Hidalgo	2.4	2.2	2.3
Puebla	2.4	2.4	2.4
Veracruz	3.2	3.0	3.1
Tlaxcala	3.4	3.7	3.6
Estado de México	4.2	4.4	4.3
CDMX	4.9	3.9	4.4

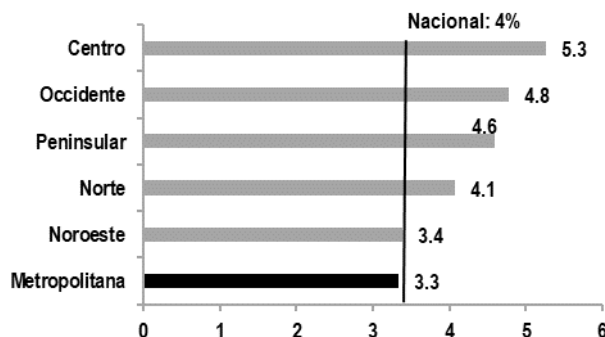
Fuente: INEGI

Creación de empleos

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Metropolitana fue la más baja a nivel nacional en 2T18 (3.3% anual vs. 4% nacional)**
- **La creación de empleos en el segundo trimestre del año fue mayor en 10 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Estado de México fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el segundo trimestre del año (5.7% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Veracruz (1.5%)**

Con cifras al 2T18, la región Metropolitana registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) de 3.3% anual, cifra que se ubicó por debajo del promedio observado a nivel nacional (4%). La región mostró el crecimiento más bajo en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 142 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 2T18
% var. anual



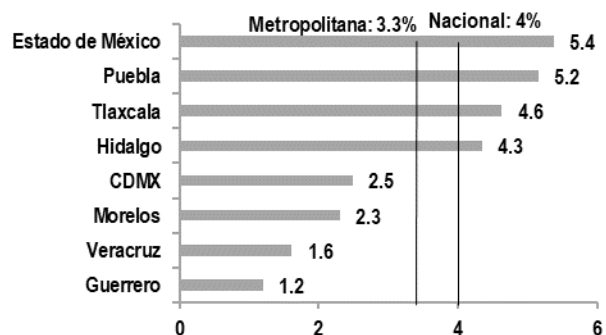
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 82.5% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%). Sin embargo, la región Metropolitana presenta la mayor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al segundo trimestre del año resultó mayor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 142 mil empleos vs. 125 mil en 1T17. De hecho, fue la región con la menor en el mayor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al segundo trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el Estado de México, con un avance de 5.7% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (3.3%), como a nivel nacional (4%). Esto implicó una creación de 23,889 empleos vs. los 26,664 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que el Estado de México ha creado 56,860 empleos vs. los 52,343 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 2T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Veracruz fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (1.5%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se incrementó en 1,493 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Metropolitana
de asegurados

	Ene-Jun'18	Ene-Jun'17	Diferencia
Nacional	476,120	517,434	-41,314
Metropolitana	142,469	124,974	17,495
CDMX	66,102	57,696	8,406
Estado de México	56,860	52,343	4,517
Morelos	402	-2,792	3,194
Veracruz	-8,372	-9,865	1,493
Hidalgo	10,654	9,417	1,237
Puebla	15,638	14,838	800
Guerrero	-1,643	-1,321	-322
Tlaxcala	2,828	4,658	-1,830

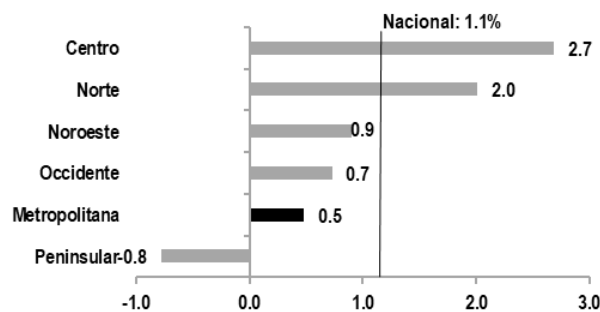
Fuente: INEGI

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Metropolitana se expandió 0.5% anual en términos reales en 2T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región también menor al nivel promedio en el país (333.8 pesos vs. 352.2 pesos diarios)
- Por entidad, Tlaxcala registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (2.3%)
- Mientras tanto, Hidalgo registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.5%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Metropolitana registró una expansión anual real de 0.48% en 2T18. Dicho avance, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región estuvo por debajo del nivel observado en el país para el período en cuestión (334 vs. 352 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 335 pesos diarios vs. 318 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 0.7% anual.

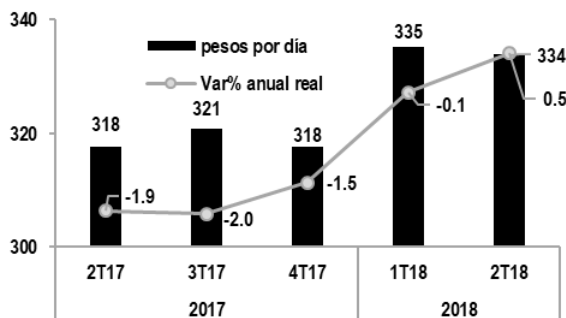
Salario medio de cotización del IMSS por región – 2T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En 2T18, los salarios en términos reales se incrementaron, por primera vez en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 5.3% en la región.

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



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por entidad, Tlaxcala registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (2.3%). Lo anterior implica un salario medio de 295.9 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 298.3 pesos diarios, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (3.17% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Tlaxcala se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Hidalgo registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.5%). Lo anterior implica un salario medio de 300.7 pesos diarios, el más bajo de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 300.9 por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una pérdida en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región por debajo de la tasa observada a nivel nacional (-0.4% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Hidalgo se encuentra en vigésimo tercer lugar a nivel nacional.

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

	2T18	2T17	Var% real
Nacional	352.2	333.3	1.1
Metropolitana	333.8	317.7	0.5
Tlaxcala	295.9	276.5	2.3
CDMX	446.5	422.7	1.0
Estado de México	340.5	324.0	0.5
Veracruz	340.6	324.3	0.4
Morelos	346.6	330.7	0.2
Guerrero	284.9	272.2	0.1
Puebla	314.9	302.2	-0.4
Hidalgo	300.7	289.0	-0.5

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 2T18, 306.3 mil trabajadores revisaron su salario en la región Metropolitana, resultando en un aumento de 5.6% en términos nominales, el tercero más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 177,825 trabajadores en Ciudad de México con un incremento de 5% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Tlaxcala resultando en un incremento de 5.5% nominal

En 2T18, un total de 306,296 trabajadores de la región Metropolitana, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (64,082 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 31.5% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (971,152 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el primer lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 2T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 6,470 negociaciones, 28 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 550,829 trabajadores han negociado su salario, 543,991 más que el año pasado.

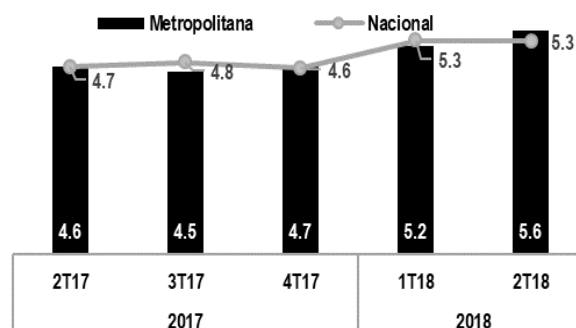
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	865,910	4.7
Metropolitana	306,296	5.6	242,214	4.6
Norte	194,204	5.8	156,289	5.1
Centro	72,498	6.3	59,469	5.9
Peninsular	29,785	4.8	17,046	6.8
Noroeste	26,250	5.5	62,754	5.1
Occidente	19,406	5.7	28,782	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.6%, por encima del promedio observado a nivel nacional y de la tendencia observada en trimestres anteriores.

Incremento salarial región Metropolitana % nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 177,825 trabajadores en la Ciudad de México, equivalentes al 58.1% del total de trabajadores de la región y 13.9% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 5,078 negociaciones, 241 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5%, el más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Guerrero, solamente 584 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 0.2% del total de trabajadores de la región y 0.1% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 13 negociaciones, una menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 6.7%, el más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial de la región Metropolitana en 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	11,058	4.7
Metropolitana	306,296	5.6	5,633	4.6
CDMX	177,825	5.0	4,392	4.5
Estado de México	50,763	6.2	299	5.0
Veracruz	31,803	4.9	333	4.3
Puebla	19,369	5.6	127	4.8
Hidalgo	13,053	5.8	236	4.4
Morelos	9,643	4.7	213	4.6
Tlaxcala	3,256	5.5	21	5.3
Guerrero	584	6.7	12	4.2

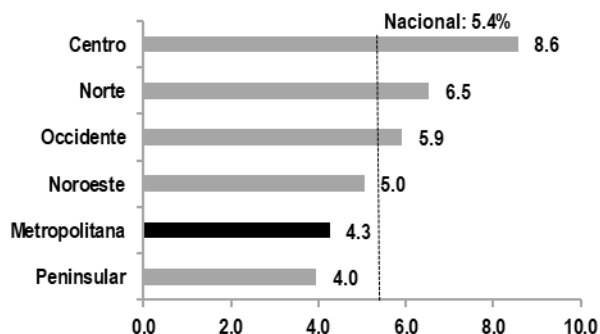
Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Masa Salarial

- La masa salarial de la región Metropolitana registró un crecimiento anual real de 4.3%, el segundo más bajo del país durante el período en cuestión
- Tlaxcala registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (6.4%)
- Por el contrario, Guerrero fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 1.8% anual en términos reales

La región Metropolitana registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 4.3% en 2T18. Esta cifra representa el crecimiento el segundo más bajo de entre las regiones del país. La región se posicionó 1.2pp por debajo del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

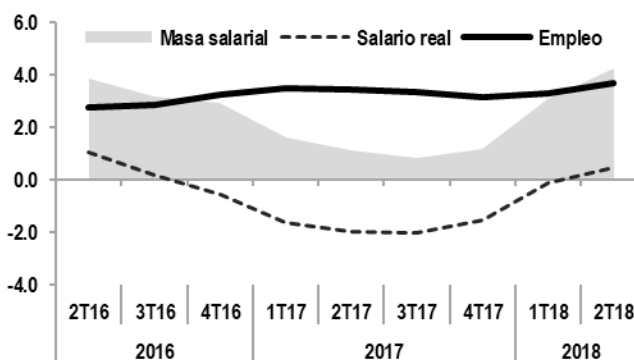
Masa Salarial por región – 2T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 0.5% en términos reales, mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 3.7% anual durante el período en cuestión. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 1.1% en los salarios reales y de 4.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Metropolitana
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

En el caso de Tlaxcala, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 2.3% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 4% en el ritmo de creación de empleo. En el caso de Guerrero, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 0.1% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 1.6% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial en 2T18 - Región Metropolitana

Millones de pesos

	2T18	2T17	% a/a*	Ene-Jun'18	% a/a*
Nacional	7,006.4	6,355.3	5.4	7,057.9	5.0
Metropolitana	2,727.1	2,501.0	4.1	2,755.2	3.7
Tlaxcala	29.3	26.4	6.4	29.7	6.5
Estado de México	544.5	489.7	6.3	547.9	5.6
Puebla	193.0	175.6	5.1	195.2	4.8
Hidalgo	68.6	62.7	4.6	69.3	3.9
CDMX	1,522.0	1,401.3	3.9	1,532.2	3.3
Morelos	72.3	67.3	2.7	73.2	2.1
Veracruz	251.5	234.8	2.4	260.9	1.8
Guerrero	45.9	43.2	1.8	46.8	1.7

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

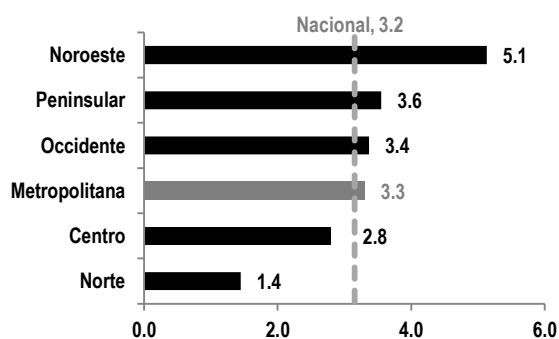
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región metropolitana presentaron un aumento de 3.3% anual real en 2T18
- Hidalgo fue el estado en el que más crecieron las ventas en el periodo (5.3% anual real)
- Por el contrario, la única contracción por se vio en Guerrero (-1.3% anual real)

En el 2T18, las remuneraciones por comercio al por menor en la región metropolitana aumentaron 3.3% anual real, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron ligeramente por arriba de la expansión de 3.2% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En lo que va del año, las ventas en la región han presentado un aumento de 2.1%, superior al 1.5% visto en el 1S17.

Ventas al menudeo por región: 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Hidalgo, donde los ingresos por este concepto incrementaron 5.3% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en junio, donde el crecimiento anual real fue de 9.2%, tal como se observa en la siguiente gráfica. En los primeros seis meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 3% anual real.

También es importante el avance de 4.8% anual real en las ventas al menudeo en la Ciudad de México, alcanzando el segundo mayor incremento de la región en el 2T18, logrando superar por mucho el crecimiento observado en el mismo periodo del año anterior, el cual fue de 0.8% anual real. En el 1S18, los ingresos por este concepto en la entidad han aumentado 2.4% anual.

Ventas al menudeo: Metropolitana

% anual real

	2T18	2T17	1S18
Nacional	3.2	2.0	2.1
Metropolitana	3.3	0.1	2.1
Ciudad de México	4.8	0.8	2.4
Estado de México	1.7	2.6	2.4
Guerrero	-1.3	-0.4	-0.9
Hidalgo	5.3	-7.6	3.0
Morelos	1.5	-2.0	1.4
Puebla	4.3	2.5	3.3
Tlaxcala	1.8	-2.3	1.2
Veracruz	2.1	-4.8	1.2

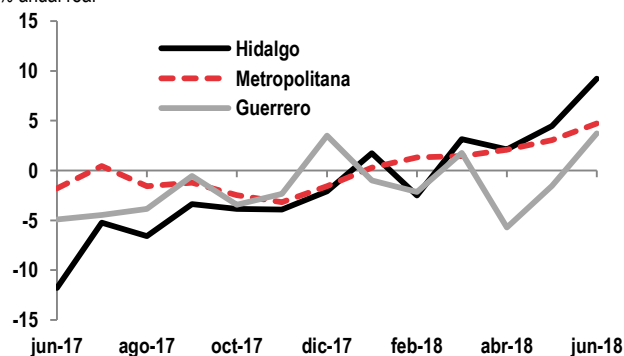
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el bajo avance en Morelos y la contracción en Guerrero. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo solamente aumentaron 1.5% anual en el 2T18, aunque resultaron superiores a la contracción de 2% vista en el 2T17. Adicionalmente, en lo que va del año las ventas han registrado un incremento de 1.4% anual.

Con respecto a Guerrero, las ventas en esta entidad presentaron una disminución de 1.3% en el trimestre en cuestión, siendo este el único retroceso en la región. Cabe señalar que la cifra resultó por debajo de la contracción de 0.4% del 2T17. En particular, las ventas bajaron considerablemente en abril, al caer 5.7% anual real (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en el 1S18, los ingresos por este concepto han presentado un retroceso de 0.9% anual.

Ventas al menudeo: Hidalgo y Guerrero

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

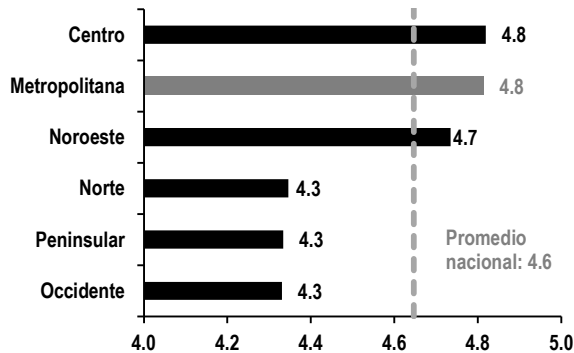
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 4.8% anual al cierre del 2T18
- Hidalgo fue la entidad con la inflación más alta en el segundo trimestre del año (5.9% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Puebla (4% anual)

Al cierre del 2T18, la inflación de la región metropolitana se situó en 5.8% anual, posicionándola como la segunda más alta del país, ubicándose 17pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 5% anual.

Inflación por región: 2T18

% 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 (8.7%) y vivienda (4.9%). Los componentes que se mantuvieron dentro del intervalo fueron el de ropa, calzado y accesorios (2.2%), muebles, aparatos y accesorios domésticos (1.7%) y alimentos, bebidas y tabaco (3.7% anual).

Hidalgo fue la entidad que presentó la mayor tasa de inflación al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.9% anual al cierre del 2T18, ligeramente por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 6% anual.

Inflación: Región Metropolitana

% anual, fin de periodo

	2T18	2T17
Nacional	4.6	6.3
Metropolitano	4.8	6.3
Ciudad de México	5.0	6.5
Estado de México	5.0	6.5
Guerrero	4.6	5.7
Hidalgo	5.9	6.0
Morelos	4.0	6.6
Puebla	4.0	6.4
Tlaxcala	4.3	6.0
Veracruz	4.1	5.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 10.5% en el transporte y 7.4% en otros servicios. Por el contrario, el único rubro que se mantuvo en el intervalo fue el de muebles, aparatos y accesorios domésticos (2.4%).

Inflación: Hidalgo 2T18

% anual, fin de periodo

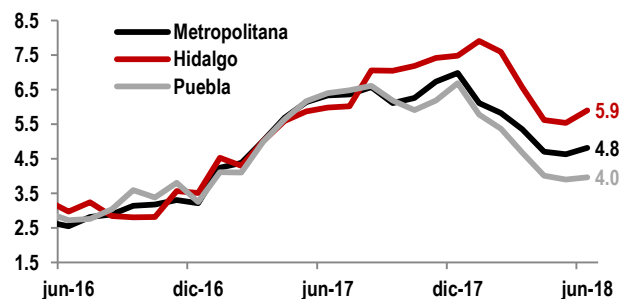
	Nacional	Metropolitana	Hidalgo
Índice general	4.6	4.8	5.9
Alimentos, bebidas y tabaco	3.6	3.7	3.8
Ropa, calzado y accesorios	2.6	2.2	4.8
Vivienda	4.2	4.9	6.3
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	2.6	1.7	2.4
Salud y cuidado personal	4.7	4.6	5.6
Transporte	8.6	8.7	10.5
Educación y esparcimiento	4.4	4.7	4.3
Otros servicios	4.7	4.6	7.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Puebla, al mostrar un incremento de 4% anual en el índice de precios. Adicionalmente, esta cifra se ubicó por debajo del 6.4% del 2T17. Cabe destacar que, con este dato, la inflación se sitúa en el rango superior del objetivo inflacionario. Al interior, el componente que más creció fue el de transporte (7.4%), mientras que el de ropa, calzado y accesorios fue el más bajo (1.8%).

Inflación: Hidalgo y Puebla

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

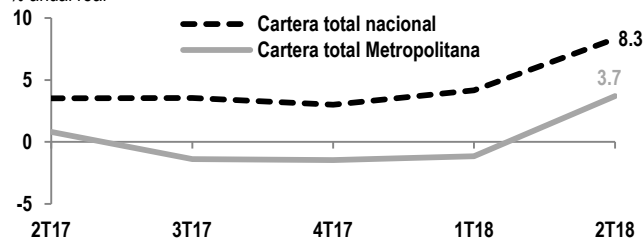
- La cartera total en la región metropolitana registró un crecimiento de 3.7% anual real, el menor de las regiones del país en 2T18
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 3.7% anual real en 2T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida del total del portafolio de la región permaneció en 1.2% en 2T18
- Por segundo trimestre consecutivo, el mayor avance del crédito de los estados de la región se observó en Guerrero (+30.5% anual real)
- Por el contrario, Morelos registró la única contracción de la cartera de la región en 2T18 (-5.9% anual real)

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 8.3% en el comparativo anual real en el segundo trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, el crecimiento observado de la cartera total en la metropolitana se registró como el menor de las regiones del país, sin embargo fue el más alto de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Metropolitana

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

A su interior, el crecimiento anual real de la cartera vigente, estuvo apoyado en mayor medida por el incremento registrado en el crédito al sector industrial. Por el contrario, la caída en los sectores de la vivienda, agropecuario y público, así como el nulo avance del financiero mermaron un mayor dinamismo de la cartera vigente en la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región metropolitana representó el 53.9% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Metropolitana

% anual real

	2T18	2T17
Cartera directa vigente	3.7	1.0
Sector privado	6.2	5.5
No financiero	7.5	6.4
Vivienda	-0.9	-7.6
Empresas	7.5	6.4
Agropecuarios	-5.7	13.3
Industriales	13.0	-5.6
Servicios	3.9	16.8
Financiero	0.0	1.4
Sector público	-7.9	-15.6

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región participó con el 1.2% del portafolio total regional y el 0.7% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 56.2% del total del portafolio vencido del país. En este sentido, observamos que salvo el financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera vencida–, todos los sectores mostraron un incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio en 2T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Metropolitana

% del portafolio total

	% ¹	2T18*	2T17*
Cartera directa vencida	56.2	1.2	1.2
Sector privado	56.2	1.5	1.5
No financiero	56.2	1.7	1.8
Vivienda	81.9	3.5	3.4
Empresas	56.2	1.7	1.8
Agropecuarios	17.7	1.5	1.8
Industriales	58.5	2.2	2.2
Servicios	56.8	1.4	1.5
Financiero	88.9	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

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

Cabe destacar, que salvo Morelos el crédito total de las entidades de la región mostró buen dinamismo. En este contexto, resaltamos el avance de 30.5% anual real del crédito en Guerrero.

En este contexto, la cartera vigente de la entidad representó sólo el 0.4% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Metropolitana

	%	% anual	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	6.7	4.5
Metropolitana**	58.2	3.7	1.0
Ciudad de México*	82.9	1.4	-0.3
Estado de México*	8.8	21.0	13.2
Guerrero*	0.4	33.2	8.3
Hidalgo*	0.7	1.9	-1.6
Morelos*	0.6	-6.8	1.1
Puebla*	3.1	8.2	7.5
Tlaxcala*	0.1	-4.6	16.4
Veracruz*	3.3	21.2	6.6

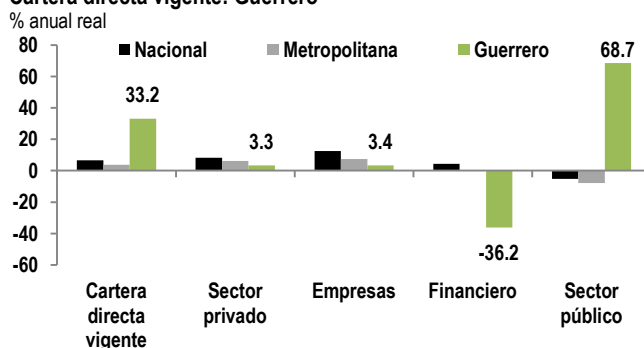
Fuente: Banorte con datos de Banxico

** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Guerrero, se explica por el buen avance del crédito vigente en el sector público (+68.7% anual real), como se observa en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Guerrero



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en el estado disminuyó 1.9pp con respecto al obtenido en 2T17, ubicándose en 4%. Con ello, la cartera vencida de Guerrero contribuyó con el 1.4% del total vencido regional.

Cartera vencida: Metropolitana

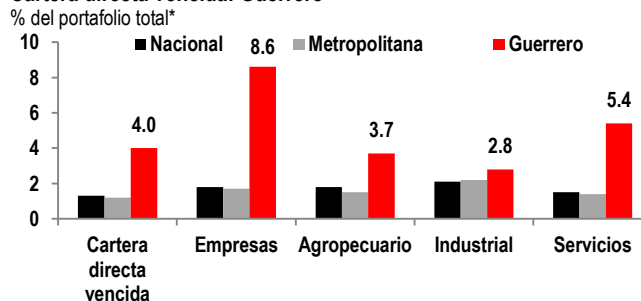
	%	% del portafolio total*	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Metropolitana	56.2	1.2	1.2
Ciudad de México	68.0	1.0	1.1
Estado de México	13.8	1.9	2.1
Guerrero	1.4	4.0	5.9
Hidalgo	1.6	2.7	2.5
Morelos	1.4	2.7	1.6
Puebla	4.9	2.0	1.2
Tlaxcala	1.3	9.7	2.9
Veracruz	7.6	2.8	2.5

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fue nuevamente el industrial (0.2%), mismo que disminuyó 0.7pp con respecto al observado en 2T17, como se aprecia en la siguiente gráfica.

Cartera directa vencida: Guerrero

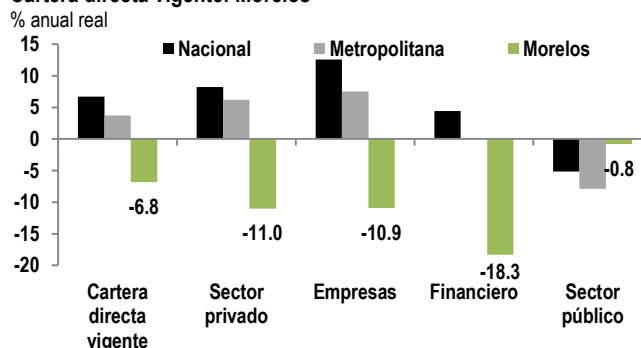


Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

De las ocho entidades que comprenden la región, Morelos registró la única contracción (-5.9% anual real) y se explica en buena medida por la caída de 6.8% anual real del crédito vigente, mismo que se dio en mayor medida en el sector financiero.

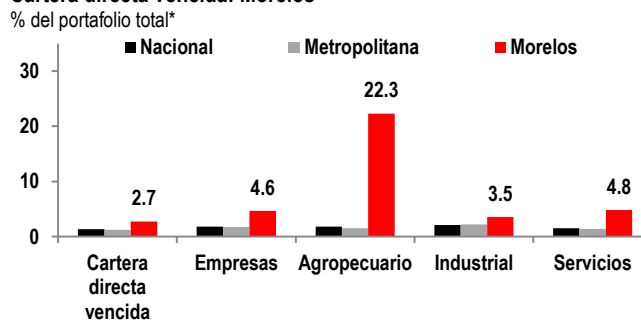
Cartera directa vigente: Morelos



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida de la entidad contribuyó con el 1.4% del total del portafolio vencido de la región y se atribuye al fuerte incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector agropecuario del estado.

Cartera directa vencida: Morelos



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

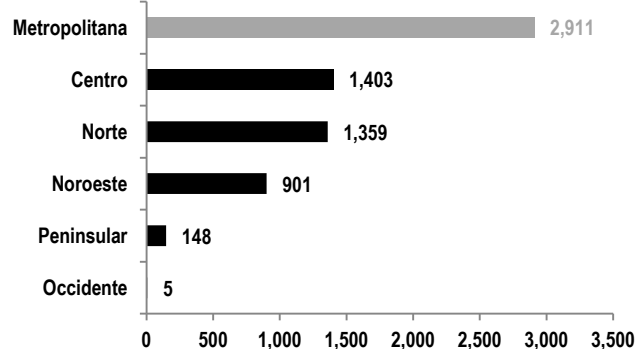
- La región metropolitana continuó siendo la mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 2T18 (2,910.9 millones de dólares)
- La Ciudad de México registró el mayor flujo de inversión del país en 2T18 (1,816 mdd)
- El monto de inversión extranjera directa destinado a Tlaxcala fue el menor de la región en 2T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un avance de 6% en el segundo trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Asimismo, en la región metropolitana se observó un importante crecimiento de 27.1% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Con este resultado, la región permaneció como la mayor receptora de inversión extranjera del país durante el 2T18, cifra que equivalió al 43.3% del total nacional.

Inversión extranjera directa por región en 2T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayor aportación de inversiones realizadas a la región, provino de Alemania y Estados Unidos en 2T18. En este sentido, Alemania contribuyó con el 32.9% del total de inversiones recibidas en la región, mientras que Estados Unidos participó con el 32.8%.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 2T18: Región Metropolitana

	2T18	2T17	% anual
Metropolitana	2,911	2,291	27.1
Alemania	958	10	9,981.8
Estados Unidos	955	1,340	-28.8
Japón	197	69	187.3
Canadá	167	352	-52.7
España	118	-26	549.0
Resto del mundo	517	547	-5.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En los primeros seis meses del año, la región metropolitana ha sumado un total de 7,135.8 millones de dólares en inversiones por parte de otros países, una disminución de 2% en comparación con las inversiones realizadas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de la “*Industria manufacturera*” (1,484.7 millones de dólares), seguido del sector de “*Información en medios masivos*” (427.2 millones de dólares).

Al interior y por segundo trimestre consecutivo, el principal estado receptor de IED en 2T18 fue la Ciudad de México, donde las inversiones realizadas sumaron 1,816 millones de dólares. Con este resultado, la entidad se colocó como la mayor receptora de inversiones extranjeras del país en 2T18. Cabe señalar que de dicho total, 560.1 mdd se destinaron a nuevas inversiones, 159 mdd se reinvirtieron en utilidades y 1,096.9 se originó a través de cuentas entre compañías.

En los primeros seis meses del año, el estado ha recibido flujos de inversión por 4,283.3 millones de dólares, un crecimiento de 20.2% comparado con las inversiones realizadas en el mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente, otras entidades de la región que también obtuvieron flujos de inversión importantes fueron Puebla (6.9% del total nacional) y el Estado de México (4.8% del total nacional), como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Inversión extranjera directa: Región Metropolitana

% anual

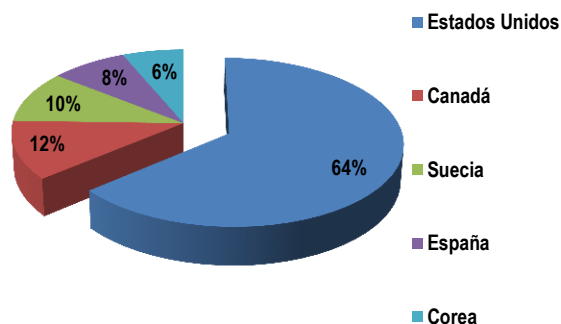
	2T18	2T17	% anual
Nacional	6,726.9	6,346.4	6.0
Metropolitana	2,910.9	2,291.2	27.1
Ciudad de México	1,816.0	1,021.4	77.8
Estado de México	324.8	747.6	-56.6
Guerrero	23.6	161.2	-85.4
Hidalgo	31.1	120.8	-74.3
Morelos	141.7	158.1	-10.4
Puebla	463.9	-51.7	-997.1
Tlaxcala	14.7	25.4	-42.2
Veracruz	95.3	108.4	-12.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, sólo la Ciudad de México registró crecimiento anual en los flujos de inversión durante el periodo (77.8% anual). Dicho avance es resultado de las inversiones realizadas por países como Estados Unidos (786.2 mdd), Canadá (140.9 mdd), Suecia (125 mdd), España (98.1 mdd) y Corea (78.2 mdd). Cabe señalar que para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 países que realizaron las mayores inversiones en el estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en la Ciudad de México

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayoría de estas inversiones se realizaron en el sector de “Industrias manufactureras” (46.2% del flujo total de inversión realizado en la entidad), como se observa en la siguiente tabla. De los 839.3 millones de dólares invertidos en este sector, 428.6 mdd se destinaron al subsector de fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, en especial en la fabricación de equipo telefónico y componentes electrónicos.

Sectores con inversión extranjera en la Ciudad de México

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	4.6	0.1
Minería	175.2	14.9
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	29.3	5.6
Construcción	45.3	-46.5
Industrias manufactureras	839.3	526.4
Comercio	124.7	282.8
Transportes, correos y almacenamiento	14.5	101.2
Información en medios masivos	428.7	-39.2
Servicios financieros y de seguros	38.2	26.0
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	3.3	33.4
Servicios profesionales, científicos y técnicos	24.9	65.0
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	4.5	26.3
Servicios educativos	56.9	18.6
Servicios de salud y de asistencia social	2.0	0.0
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos y otros servicios recreativos	2.6	6.8
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	24.7	0.0
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	-2.8	0.0
Total	1,816	1,021.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Tlaxcala fue la entidad de la región que recibió el menor monto en inversiones por parte del extranjero (14.7 mdd), una caída de 42.2% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del 2017. Con ello, la entidad se colocó en la posición número 26 de las 32 entidades del país con mayor flujo de inversión extranjera en 2T18.

De los 14.7 mdd invertidos en la entidad, 8.1 mdd se dieron a través de la reinversión de utilidades y 6.6 mdd en cuentas entre compañías. Cabe señalar que no se registraron nuevas inversiones en la entidad en el trimestre en cuestión. Sin embargo, es importante mencionar que estos resultados fueron posibles gracias a la inversión de países como Estados Unidos (17.6 mdd), Australia (4.1 mdd) y Alemania (2 mdd), mientras que España y Canadá redijeron sus inversiones por 9 y 0.1 mdd respectivamente. Finalmente, es importante mencionar que en los primeros seis meses del año, Tlaxcala ha sumado un total de 104.1 mdd por inversiones, 13.6% más que en el mismo periodo de 2017.

Sectores con inversión extranjera en Tlaxcala

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Construcción	4.1	0.0
Industrias manufactureras	9.6	18.5
Comercio	0.2	1.3
Información en medios masivos	0.2	0.6
Servicios financieros y de seguros	0.5	2.4
Total	14.7	25.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

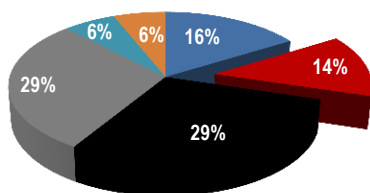
Exportación de mercancías*

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

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

Exportación de mercancías por región: 2017
% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

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

Exportación de mercancías 2017

millones de dólares nominales

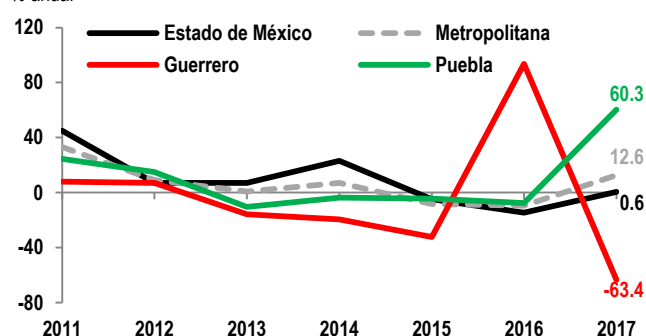
	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Metropolitana	47,295	41,989	12.6
Ciudad de México	2,191	2,396	-8.5
Estado de México	18,592	18,483	0.6
Guerrero	237	648	-63.4
Hidalgo	1,608	1,678	-4.1
Morelos	2,885	2,885	-23.5
Puebla	15,019	9,371	60.3
Tlaxcala	1,341	1,275	5.1
Veracruz	5,422	4,368	24.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Crecimiento de exportación de mercancías

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

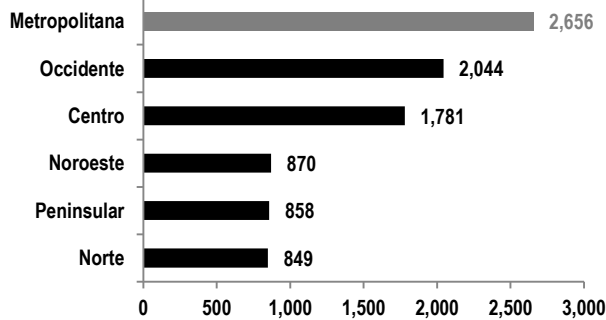
Es importante señalar, que en su mayoría, las exportaciones del Estado de México se realizaron a través de las industrias manufactureras (99.4%), mientras que el resto lo aportó el sector minero. En este sentido, los principales sectores de exportación dentro de la entidad que predominaron en 2017 fueron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

Remesas familiares

- El envío de remesas a la región metropolitana sumó 2,656.4 mdd en 2T18
- Esto implica un crecimiento de 13.2% anual, el más bajo a nivel nacional
- El Estado de México fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (510.7 mdd)
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Hidalgo (16% anual)

En el 2T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región metropolitana alcanzaron un total de 2,656.4 mdd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 29.3% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 13.2% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 5.2pp menor a la registrada a nivel nacional (18.4%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 4,793.2 mdd, lo que representa un avance de 6.5% vs. el primer semestre del 2017.

Remesas familiares por región: 2T18
millones de dólares

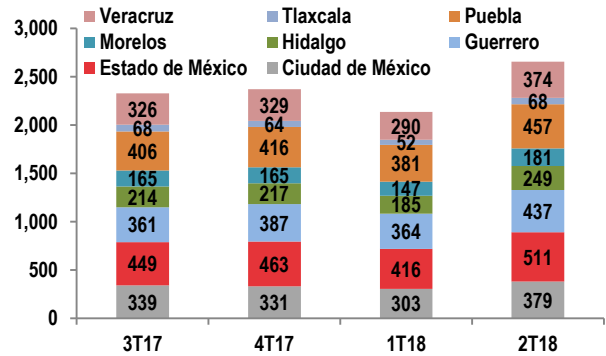


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en el Estado de México, entidad que recibió un monto de 510.7 mdd en 2T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un aumento de 12.3% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 2T17, siendo el quinto mayor incremento dentro de la región. En el 1S18, el estado recibió 926.3 mdd, 7% más que en el primer semestre del 2017.

Por su parte, Tlaxcala recibió el menor monto de remesas de la región, contando con solo 68 mdd, cifra 7.9% mayor a la observada en 2T17, presentando el menor crecimiento a nivel regional. En los primeros dos trimestres del 2018, el estado recibió un total de 119.7 mdd (+2.2% anual).

Remesas familiares: Metropolitana
millones de dólares

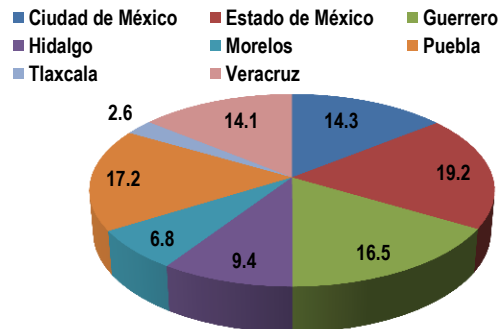


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Hidalgo, ya que registró un aumento de 16% anual vs. el 2T17 -el mayor de la región-, con lo que alcanzó 249 mdd en el segundo trimestre del 2018. Añadiendo este monto al del 1T18, el estado ha recibido 434.1 mdd en 1S18, 7.5% más que el año anterior.

Por el contrario, el estado con el segundo avance de las remesas en el 2T18 fue Morelos, al presentar un retroceso de 9.7% anual. Con esto, la entidad recibió 181.1 mdd. En 1S18, la entidad ha recibido 4.9% más remesas en comparación con el mismo periodo del año pasado (328.2 mdd).

Remesas familiares Región Metropolitana – 2T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

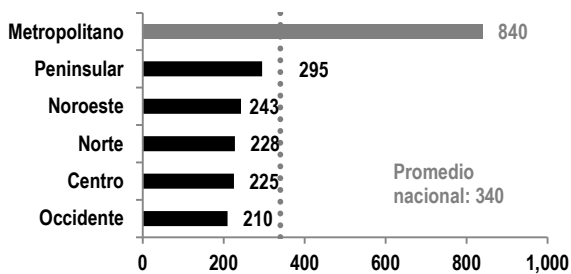
Finanzas públicas

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. 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.

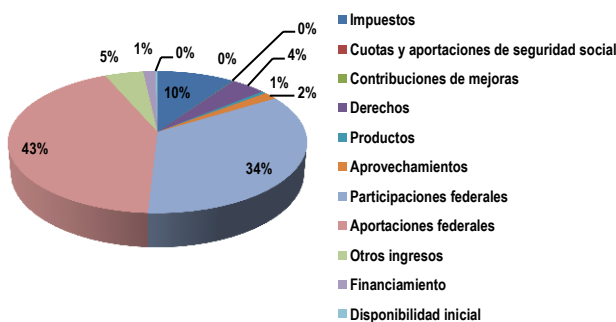
Ingresos fiscales por región – 2016
miles de millones de pesos



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

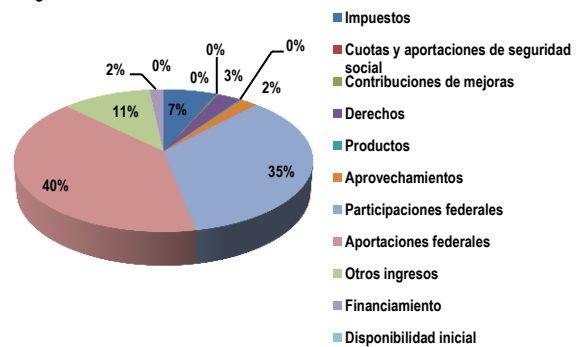
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Metropolitano	839.7	792.0	3.1
Ciudad de México	210.8	195.4	5.0
Estado de México	275.8	246.1	9.0
Guerrero	61.8	55.6	8.2
Hidalgo	46.1	46.1	-2.8
Morelos	30.4	28.2	4.6
Puebla	91.0	84.6	4.6
Tlaxcala	22.0	21.5	-0.6
Veracruz	101.8	114.4	-13.5

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).

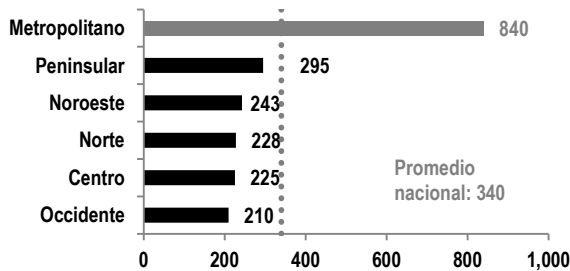
Egresos fiscales de entidades federativas*

- **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. 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

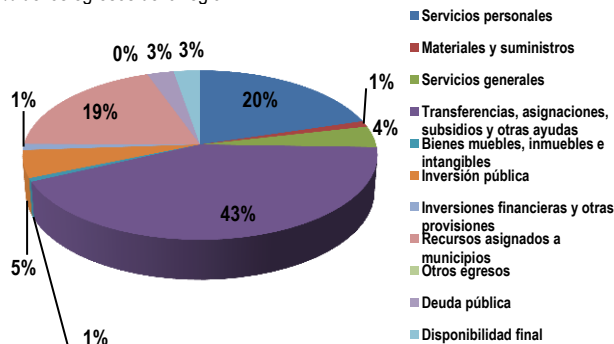


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

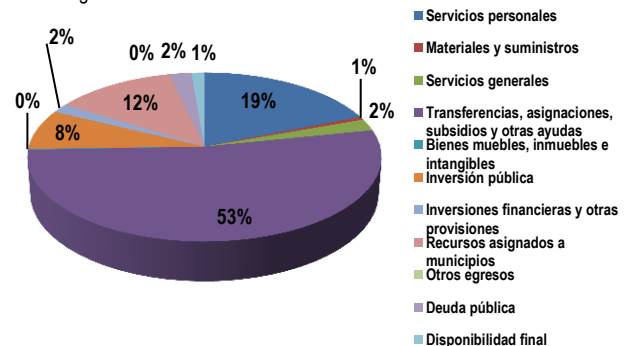
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Metropolitano	839.7	792.0	3.1
Ciudad de México	210.8	195.4	5.0
Estado de México	275.8	246.1	9.0
Guerrero	61.8	55.6	8.2
Hidalgo	46.1	46.1	-2.8
Morelos	30.4	28.2	4.6
Puebla	91.0	84.6	4.6
Tlaxcala	22.0	21.5	-0.6
Veracruz	101.8	114.4	-13.5

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

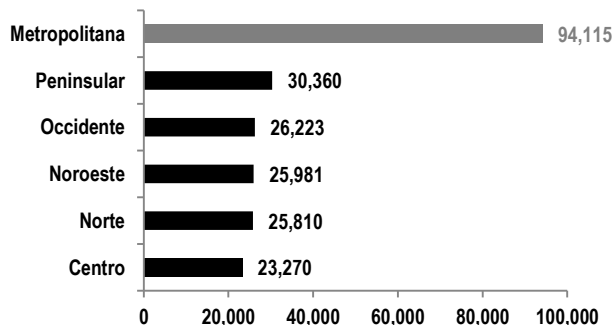
En contraste, el estado con la mayor contracción fue Veracruz, al caer 13.5% anual real, alcanzando los 101.8 mmp, (alrededor del 12.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en servicios personales (44 mmp) y transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (25.1 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región metropolitana recibió un total de 94,115.3 mdp por concepto de participaciones en 2T18
- Esto implica un incremento de 1.7% anual real durante el periodo
- Guerrero registró el mayor avance de la región en el trimestre (9.9% anual real)
- Puebla presentó la mayor contracción dentro de la región en el 2T18 (-7% anual real)

En el 2T18, la región metropolitana sumó un monto por concepto de participaciones de 94,115.3 mdp, 41.7% del total nacional (225,760.2 mdp). Con este monto, la región se ubica como la que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 181,476.0 mdp.

Participaciones federales por región – 2T18
millones de pesos

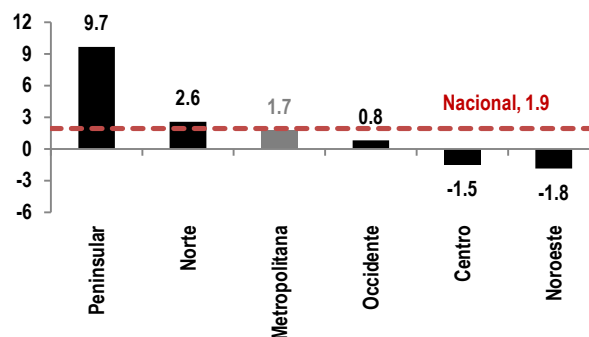


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una expansión de 1.7% anual real, la tercera más grande a nivel nacional. En este sentido, el incremento resultó 0.2pp por debajo del aumento observado a nivel nacional (1.9% anual real). Sobre el acumulado en el 1S18, estas presentaron una expansión de 1.7% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor incremento en el segundo trimestre del 2018 fue Guerrero, al avanzar 9.9% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 5,375.6 mdp, el quinto mayor de la región, representando 5.7% del monto total de la zona metropolitana (2.4% del total nacional).

Participaciones federales por región – 2T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 2T17 fue Puebla, al retroceder 2.9% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 9,695.9 mdp (10.3% del total regional; 4.3% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que el Estado de México fue la entidad que más participaciones sumó en el 2T18, alcanzando un monto de 32,729.7 mdp, representando el 34.0% del total de las participaciones de la región (14.2% del total nacional). Con ello, éstas presentaron un aumento en términos reales de 4.3% con respecto al 2T17.

Por su parte, el estado que recibió el menor monto de participaciones en el trimestre fue Tlaxcala, contando con 2,188.3 mdp, el equivalente al 2.3% del total de la región (1% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones del estado presentaron un retroceso de 2.1% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Metropolitana: 2T18
millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	225,760.2	211,805.6	1.9
Metropolitana	94,115.3	88,492.6	1.7
Ciudad de México	24,535.0	23,136.1	1.4
Estado de México	32,002.1	29,352.9	4.3
Guerrero	5,375.6	4,677.4	9.9
Hidalgo	4,324.9	4,159.2	-0.6
Morelos	3,114.6	3,011.6	-1.1
Puebla	9,695.9	9,551.2	-2.9
Tlaxcala	2,188.3	2,137.4	-2.1
Veracruz	12,878.9	12,466.8	-1.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

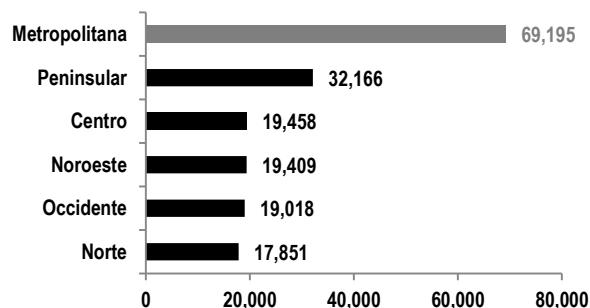
- La región metropolitana recibió un total de 69,195.4 mdp por concepto de aportaciones en 2T18
- Esto representó un avance de 2.4% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Morelos presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el 2T18 (11.9% anual real)
- Por el contrario, Veracruz reportó la única contracción de la región (-2.9% anual real)

La región metropolitana recibió un total de 69,195.4 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el primer lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 138,227.6 mdp, lo que implica un avance de 0.5% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 2T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 37,582.7 mdp, equivalente al 54.3% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 2T18

millones de pesos

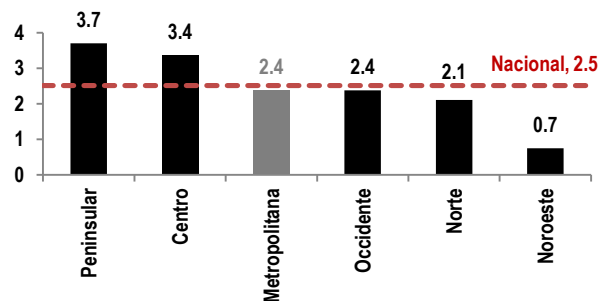


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2017, la región metropolitana presentó un avance de 2.4% en términos reales, marginalmente por debajo de la expansión de 2.5% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el tercer mayor crecimiento en el 2T18 (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 2T18 la entidad que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Morelos, al avanzar 11.9% anual real, recibiendo un monto de 2,826.3 mdp (4.1% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (56.2% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Metropolitana: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	177,274.0	165,364.5	2.5
Metropolitana	69,195.4	64,630.2	2.4
Ciudad de México	11,918.2	11,088.2	2.8
Estado de México	17,656.7	16,672.2	1.3
Guerrero	8,219.3	7,605.5	3.3
Hidalgo	5,283.1	4,765.1	6.0
Morelos	2,826.3	2,416.1	11.9
Puebla	8,436.5	7,691.6	4.9
Tlaxcala	2,254.8	1,982.4	8.8
Veracruz	12,600.5	12,409.1	-2.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la única contracción en el trimestre fue Veracruz, al reducirse las aportaciones 2.9% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 12,600.5 mdp (18.2% del total regional). Así como en la región y en el Morelos, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (55.1% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 2T18 en Morelos

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	2,826	2,416	11.9
Nómina educativa y gasto operativo	1,589	1,345	12.2
Servicios de salud	385	310	18.0
Infraestructura social	230	201	8.7
Múltiples	109	90	15.5
Fortalecimiento de los municipios	292	268	3.5
Seguridad pública de los estados	42	40	-0.3
Educación tecnológica y de adultos	28	28	-1.9
Fortalecimiento de las entidades federativas	151	136	5.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

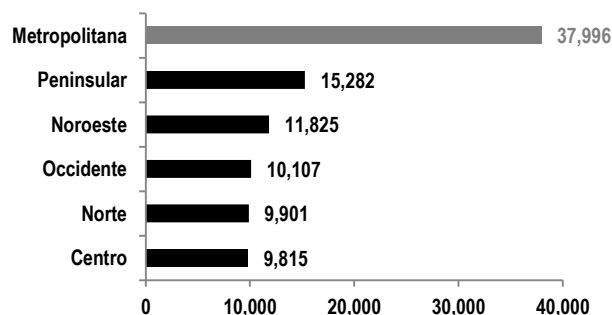
Transferencias a entidades federativas

- **La región metropolitana contó un total de 37,996.1 mdp por concepto de transferencias en el 2T18**
- **Esto representó un incremento de 13.8% anual real en el periodo**
- **El estado que presentó el mayor crecimiento fue Guerrero (27.1% anual real)**
- **Por el contrario, el único retroceso en la región se registró en el Morelos (-41.2% anual real)**

En el 2T18 la región metropolitana sumó un total de 37,996.1 mdp por concepto de transferencias, representando el 40.0% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 70,415.9 mdp. Si bien a nivel nacional en el 2T18 no hubo registros de recursos no distribuidos, en el 2T17 fueron un total de 1,161.8 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 2T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por convenios de descentralización, los cuales sumaron 13,196.8 mdp (34.7% del total regional).

Transferencias federales a la Región Metropolitana: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	37,996.1	31,933.7	13.8
Recursos para protección social en salud	9,425.5	9,386.0	-4.0
Convenios de descentralización	13,196.8	8,354.7	51.1
Convenios de reasignación	2,632.5	2,931.1	-14.0
Subsidios	12,741.3	11,261.9	8.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un incremento de 13.8% anual real, muy por arriba del aumento observado a nivel nacional de 6.1% anual real. Con ello, la región presentó el mayor crecimiento a nivel nacional. Con respecto al acumulado en el 1S18, este presentó una expansión de 6.5% anual real.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance fue Guerrero, al aumentar 27.1% en términos reales con respecto al 2T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 4,579.6 mdp, el cuarto más grande dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de centralización, representando el 44.1% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Metropolitana: 2T18

millones de pesos

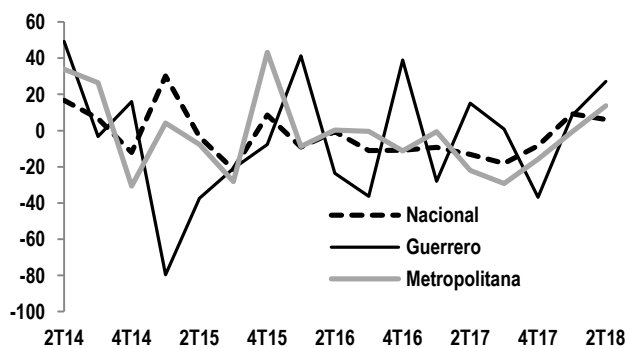
	2T18	2T17	% anual real
Nacional	94,925.4	85,533.6	6.1
Metropolitana	37,996.1	31,933.7	13.8
Ciudad de México	10,149.3	8,335.3	16.4
Estado de México	8,895.3	6,986.4	21.8
Guerrero	4,579.6	3,444.9	27.1
Hidalgo	2,513.0	2,300.9	4.5
Morelos	1,203.0	1,959.4	-41.2
Puebla	4,570	3,735	17.1
Tlaxcala	1,125	923	16.6
Veracruz	4,960	4,249	11.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la única contracción en comparación con el 2T17 fue Morelos, al retroceder 41.2% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 1,203.0 mdp, el segundo monto más pequeño a nivel regional. Aquí también los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 57.6% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Guerrero

% 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 2T18
- El estado con menor deuda en la región fue Guerrero (4,936.9 mdp)
- Por su parte, Puebla presentó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- La deuda en Veracruz representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2T18

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 (184,800.0 mdp). Cabe recordar que legalmente el estado de Tlaxcala no puede contratar deuda, por lo que al cierre del 2T18 presentó un saldo nulo, el más bajo del país. Retomando a la región, ésta registró un aumento de 5.4% anual nominal con respecto a las cifras del 2T17. 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, fin de periodo

	2T18	2T17	% total nacional
Nacional	529,174.4	511,248.4	100.0
Centro	19,584.8	20,242.5	3.7
Metropolitana	184,800.0	175,349.5	34.9
Noroeste	96,787.1	94,046.0	18.3
Norte	120,569.2	115,602.4	22.8
Occidente	47,120.7	46,156.5	8.9
Peninsular	60,312.6	59,851.5	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 2T18, el endeudamiento de la región metropolitana representó el 2.1% del PIB de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 68.3%, el tercer porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	529,174.4	2.4	71.5
Centro	19,584.8	0.8	28.6
Metropolitana	184,800.0	2.1	68.3
Noroeste	96,787.1	3.5	132.0
Norte	120,569.2	3.7	179.0
Occidente	47,120.7	2.1	65.2
Peninsular	60,312.6	2.4	78.1

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Guerrero es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 2T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 4,936.9 mdp, representando el 0.9% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Sin embargo, este monto se ubicó 76.1% por arriba del registrado en 2T17, presentando el mayor incremento dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2.7% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Metropolitana

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	2T17	% total nacional	% anual
Total	529,174.4	511,248.4	100.0	3.5
Metropolitana	184,800.0	175,349.5	34.9	5.4
Ciudad de México	77,869.4	72,911.9	14.7	6.8
Estado de México	39,757.4	40,327.4	7.5	-1.4
Guerrero	4,936.9	2,803.4	0.9	76.1
Hidalgo	5,666.1	5,425.3	1.1	4.4
Morelos	4,922.7	4,429.0	0.9	11.1
Puebla	5,486.7	5,562.9	1.0	-1.4
Tlaxcala	0.0	0.0	0.0	--
Veracruz	46,160.8	43,889.6	8.7	5.2

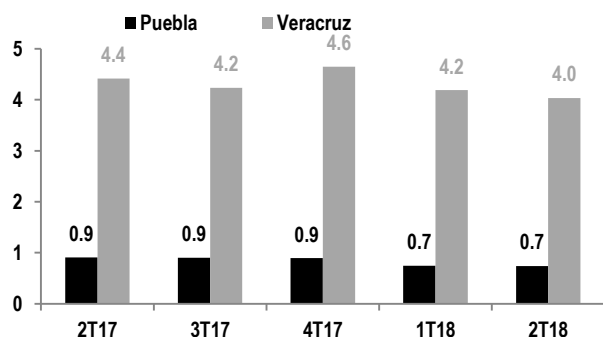
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, la Ciudad de México presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 77,869.4 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 42.1% de la deuda total de la región y el 14.7% de la deuda total del país. En comparación con el 2T17, la deuda aumentó 6.8%.

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

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Veracruz registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4%), y el sexto mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Veracruz ha disminuido en los últimos dos trimestres.

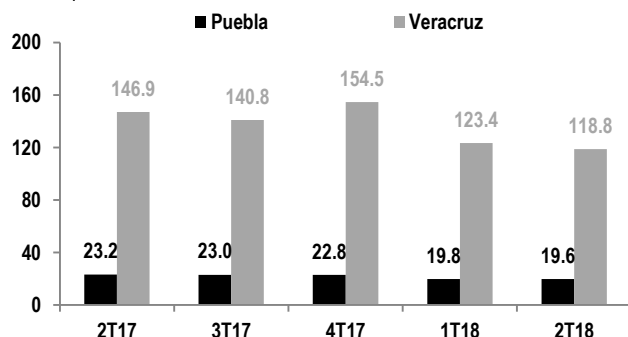
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Puebla, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 19.6%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Veracruz representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 118.8%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Puebla mostró un monto de 949.28 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

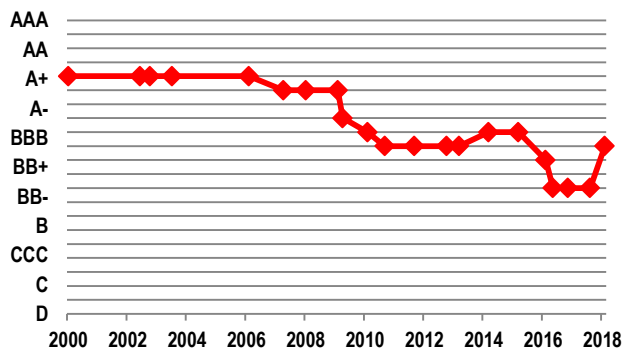
Deuda pública per cápita Región Metropolitana – 2T18

	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	529,174.4	112,336,538.0	4,710.62
Metropolitana	184,800.0	46,450,914	3,978.39
Ciudad de México	77,869.4	8,851,080	8,797.73
Estado de México	39,757.4	15,175,862	2,619.78
Guerrero	4,936.9	3,388,768	1,456.85
Hidalgo	5,666.1	2,665,018	2,126.12
Morelos	4,922.7	1,777,227	2,769.88
Puebla	5,486.7	5,779,829	949.28
Tlaxcala	0.0	1,169,936	0.00
Veracruz	46,160.8	7,643,194	6,039.46

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

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

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Veracruz



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

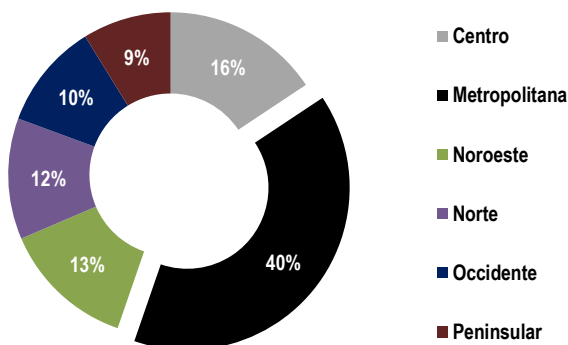
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de AA- al estado de Puebla con perspectiva estable en su última valoración en mayo del 2018, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región metropolitana registró un crecimiento delictivo de 2.5% anual en el segundo trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región metropolitana mantuvo la tercera posición de las 6 regiones del país con mayor número de incidencias delictivas
- Nuevamente Zacatecas fue la entidad más segura de la región en 2T18
- Por su parte, la Ciudad de México continuó siendo la entidad más insegura de la región en 2T18

A partir del primero de enero del 2018, el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación* implementaron una nueva metodología para el análisis delictivo del país. Dicha metodología consistió en la ampliación de los tipos, subtipos y las modalidades de los delitos. Esta modificación se aplicó a la información obtenida desde el primero de enero de 2015 a la fecha. Tomando en consideración esta metodología, la región metropolitana reportó un total de 186,218 delitos en el segundo trimestre del año, 4,537 más que en el mismo trimestre del 2017, cifra que equivalió al 39.6% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Metropolitana %



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

En este sentido, la región mostró un crecimiento delictivo de 2.5% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro.

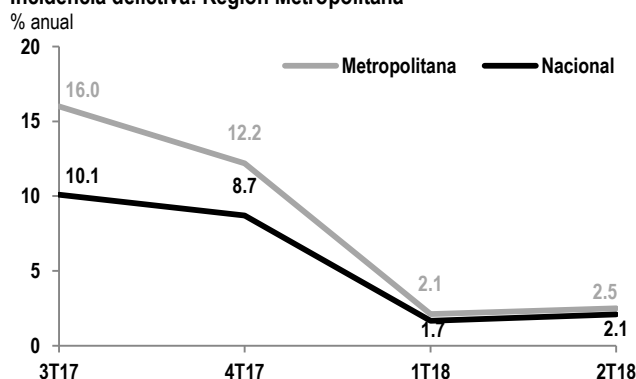
Incidentes delictivos por región

unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	470,078	460,476	2.1
Centro	73,682	65,339	12.8
Metropolitana	186,218	181,681	2.5
Noroeste	62,402	66,298	-5.9
Norte	56,661	56,948	-0.5
Occidente	49,686	45,673	8.8
Peninsular	41,429	44,537	-7.0

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

Con respecto al trimestre anterior, la región metropolitana incrementó su actividad delictiva en 0.4pp, lo que equivalió a un aumento de 11,107 incidencias delictivas, cifra ligeramente por encima del nivel nacional, –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que durante los primeros seis meses del año, la región ha mostrado un incremento en denuncias de 2.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Incidencia delictiva: Región Metropolitana



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región registró un fuerte incremento de 185% en el comparativo anual, al registrar un total de 425 incidencias delictivas, 25 más que en el trimestre anterior y 276 más que en 2T17. Con este resultado, la región metropolitana se consideró nuevamente como la tercera más insegura del país en el segundo trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	377	373	1.1
Centro	641	569	12.8
Metropolitana	425	149	185.0
Noroeste	434	454	-4.5
Norte	409	472	-13.3
Occidente	204	268	-24.0
Peninsular	246	388	-36.6

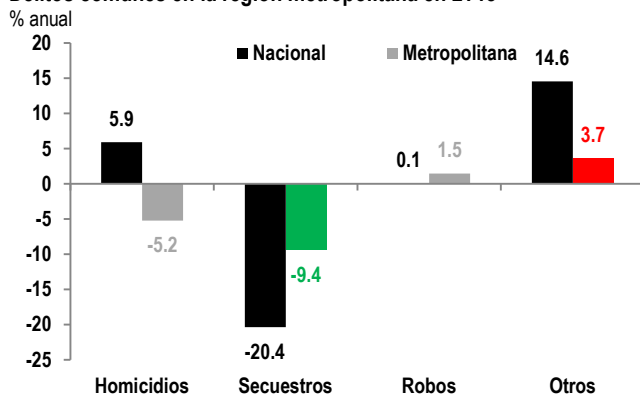
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, otros delitos continúan siendo la mayor problemática en la región en 2T18, al pasar de 97,159 incidencias en 2T17 a 100,707 en 2T18, un incremento de 3.7% anual.

Con respecto al trimestre anterior, observamos un aumento de 6,568 de otros delitos en la región, lo cual podría interpretarse como una señal de incremento delictivo que pudiera darse en los próximos trimestres.

Por el contrario, los secuestros continuaron disminuyendo considerablemente durante el trimestre en cuestión. En este sentido, el secuestro pasó de 139 denuncias en 2T17 a 126 en 2T18, una caída de 9.4% en términos anuales, cifra muy por debajo de la observada a nivel nacional. A pesar de ello, en comparación con el primer trimestre del 2018, los secuestros en la región aumentaron en 4 incidencias.

Delitos comunes en la región metropolitana en 2T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que por segundo trimestre consecutivo Tlaxcala mostró el menor número de incidencias delictivas del trimestre (1,576). Asimismo, se observó una disminución de 30 reportes con respecto al obtenido en 2T17, lo que representó un descenso delictivo de 1.9% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con respecto al primer trimestre del año, observamos un importante incremento delictivo de 5.5pp, lo cual nos indica un crecimiento de la violencia en el estado.

Incidencias delictivas: Región Metropolitana

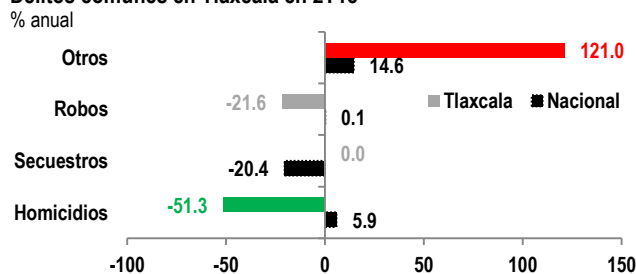
unidades	2T18	2T17	% anual
Metropolitana	186,218	181,681	2.5
Ciudad de México	57,980	50,827	14.1
Estado de México	66,774	69,841	-4.4
Guerrero	7,165	9,376	-23.6
Hidalgo	13,634	11,224	21.5
Morelos	11,817	11,433	3.4
Puebla	15,477	13,722	12.8
Tlaxcala	1,576	1,606	-1.9
Veracruz	11,795	13,652	-13.6

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

En términos de cada cien mil habitantes, Tlaxcala nuevamente se posicionó como la entidad más segura de la región al registrar un total de sólo 118 incidencias durante el segundo trimestre del año (4 menos que en 2T17). Dicha cifra fue equivalente a una baja de 3.1% en el comparativo anual. Con este resultado, la entidad subió una posición con respecto a la obtenida en el trimestre anterior, ubicándose en el lugar número 3 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes.

Utilizando la nueva metodología descrita anteriormente, observamos que dentro de los cuatro rubros principales de delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros), salvo otros delitos, la violencia en la entidad ha ido disminuyendo. Prueba de ello es que los homicidios pasaron de 76 denuncias en 2T17 a 37 en 2T18, el robo de 1,290 en 2T17 a 1,011 incidencias en 2T18. Por su parte, el secuestro se mantuvo en 2 casos. Con estos resultados, se puede observar que la mayor problemática delictiva en la entidad se concentró en el ramo de otros delitos, mismos que registraron un fuerte avance de 121% anual, cifra muy por arriba de la observada a nivel nacional, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Las denuncias de estos delitos pasaron de 238 en 2T17 a 526 en el segundo trimestre del 2018.

Delitos comunes en Tlaxcala en 2T18



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

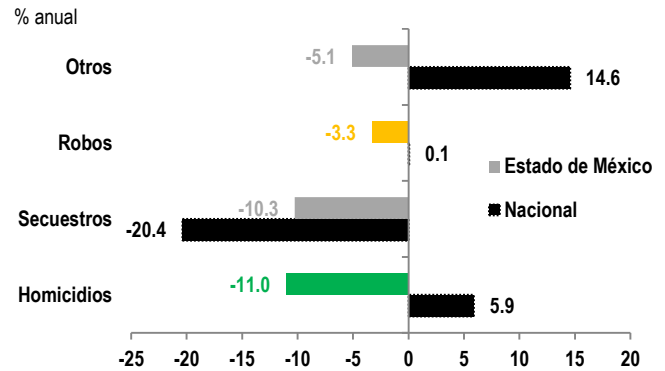
Es importante mencionar que la rama de “Otros” contempla a su interior 37 tipos de delitos. Para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los que presentaron un mayor número de denuncias en el estado. Con ello, de las 526 incidencias delictivas en este ramo, 113 se dieron en otros delitos del fuero común, 71 en lesiones, 54 en violencia familiar, 50 en violencia simple y 38 en daño a la propiedad.

Por su parte y por segundo trimestre consecutivo, el Estado de México fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región en 2T18 (66,774). A pesar de ello, observamos una disminución de 3,067 incidencias en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior, lo cual equivalió a una baja de la actividad delictiva de 4.4% a tasa anual, como se muestra en la tabla anterior. Con respecto al primer trimestre del año observamos un descenso importante en la actividad delictiva de 3.8pp en el comparativo anual, lo cual nos indica una mejora considerable en la seguridad del estado.

Por cada 100,000 habitantes, el Estado de México registró un total de 379 denuncias por delitos, 23 menos que en 2T17, lo que equivalió a una disminución delictiva de 5.7% en términos anuales. Con este resultado, la entidad ascendió un lugar con respecto al obtenido en 1T18, posicionándose en el número 17 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en el segundo trimestre del año.

Prácticamente todos los delitos en el estado mostraron una baja en la variación anual durante el periodo. En este sentido, la de menor caída se registró en el robo, delito que pasó de 30,288 casos denunciados en 2T17 a 29,286 en 2T18. Otros delitos disminuyeron en 1,974 incidencias pasando de 38,725 en 2T17 a 36,751 en 2T18. Por su parte, los secuestros pasaron de 39 en 2T17 a 35 en 2T18. Finalmente, los homicidios registraron una importante caída al pasar de 789 en 2T17 a 702 en 2T18, -referirse a la siguiente gráfica-.

Delitos comunes en el Estado de México en 2T18



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el crecimiento de denuncias por motivo de robo se ubicó muy por debajo del nivel nacional. Es importante mencionar que la nueva metodología divide a este delito en 14 tipos, los cuales a su vez se dividen en 2 partes (con violencia y sin violencia). En este contexto, para un mejor análisis mencionaremos sólo los robos con mayor número de denuncias en el periodo, sumando los que se efectuaron tanto con violencia, como sin. Con ello, observamos que de las 29,286 incidencias de este delito, 13,788 se dieron en el robo de vehículos, siendo está, la mayor problemática en este rubro. Cabe señalar que esta cifra fue 3,339 casos mayor a la observada en 2T17 y 15 denuncias menor a las realizadas en el trimestre anterior.

Descripción de robos en el Estado de México

Unidades	2T18	2T17	% anual
Con y sin violencia	29,286	30,288	-3.3
Robo de vehículo automotor	13,788	10,449	32.0
Otros robos	5,506	6,998	-21.3
Robo a transeúnte en vía pública	2,794	4,360	-35.9
Robo en transporte público colectivo	2,272	2,076	9.4
Robo a casa habitación	1,764	1,610	9.6

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

Finalmente, es importante destacar que el estado de la región que más incidencias delictivas por cada cien mil habitantes registró en 2T18 fue nuevamente la Ciudad de México, entidad que sumó un total de 660 denuncias, lo cual equivalió a un crecimiento de 14.4% en comparación con el obtenido en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la Ciudad de México se mantiene en la posición número 27 del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo, siendo la entidad más insegura de la región en 2T18.

Región Metropolitana - Calendario de información económica 2018

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	1.8	2.4	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	8.5	7.7	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	2.2	1.8	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	-0.8	8.5	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	-1.0/-10.8	-1.5/-12.7	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	3,766.5	1,519.5	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	60.9	60.1	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	0.8	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	4.8	3.8	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	0.0/-0.6/24.9	1.7/2.1/44.1	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	181.7	184.8	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.6	4.7	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	3.1	2.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	5.3	5.1	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	may-18	5,880	53,924	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	2.1	1.5	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	64.9	60.9	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	0.2	0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	4.2	4.8	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	1.4/4.0/30.9	0.0/-0.6/24.9	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

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	0.0	3.1	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.8	4.6	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.8	5.3	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	-3,331	5,880	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	3.1	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	3.3	3.1	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	0.4	0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	3.8	4.2	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	3.0	2.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	60.4	64.9	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	1.4	2.2	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	5.5/1.6/-6.9	1.4/4.0/30.9	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	13.2	-0.8	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	6.7	0.0	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	4.9	4.8	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	30,462	-3,331	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	5.5	5.8	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	4.5	4.2	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	2,910.9	3,766.5	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	4.7	3.0	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	3,775.1	-1,0/-10.8	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	0.9	0.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	4.2	3.8	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	62.0	60.4	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	5,774.0/-37.1	5,574.0/-6.9	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	184.8	181.7	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	4.0	6.7	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	4.9	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	5.1	5.3	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	26,434	30,462	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	1.9	4.7	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	64.6	62.0	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	0.7	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	3.9	4.2	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-4.1/-21.9/12.0	5,774.0/-37.1	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	5.4	4.0	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	5.5	5.1	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	38,455	26,434	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	0.2	0.7	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	3.7	3.9	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	3.3	1.9	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	63.5	64.6	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	3.4	1.4	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	0.0/7.2/-2.7	-4.1/-21.9/12.0	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	2.8	3.1	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	7.7	-9.6	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	6.1	13.2	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	5.5	5.4	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Noroeste

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 2.8% anual en 2T18
- El desempeño del empleo en la región estuvo por debajo del promedio nacional. La tasa de desempleo se ubicó en 3.4% vs. 3.2% promedio nacional
- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 4.7% anual al cierre del 2T18, nuevamente el tercero más alto del país
- La IED en la región noroeste registró una fuerte contracción de 47% anual durante el 2T18, la cuarta de las seis regiones del país con mayor captación extranjera



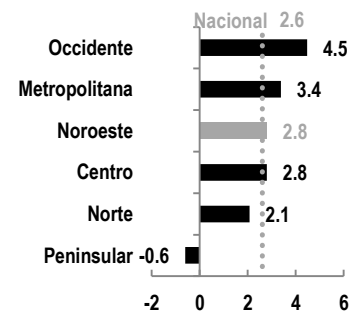
Crecimiento de 2.8% anual en la región. La actividad económica de la región registró el mayor crecimiento de los últimos 5 trimestres durante el 2T18. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región creció 0.4%, inferior al 1.3% del primer trimestre del año. Por sectores, el agrícola registró una contracción de 2.8% anual (la mayor desde el 1T16). Por su parte, los servicios avanzaron 3.2% anual, mientras que las actividades industriales mostraron un fuerte incremento de 5.9% a tasa anual.

Desempeño ligeramente por debajo del promedio nacional. La tasa de desocupación registrada en la región se ubicó como la segunda más alta del país en 2T18 (3.4%). Adicionalmente, el ritmo de creación de empleos fue de 3.4% anual, por debajo del promedio nacional (4%).

La inflación de la región noroeste se ubicó en 4.7% anual al cierre del 2T18. Con este resultado, la región se colocó marginalmente por arriba del promedio nacional de 4.6%, posicionándola nuevamente como la tercera más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 12.7% anual en el rubro de transporte y de 7.5% anual en el de muebles, aparatos y accesorios domésticos.

La inversión extranjera directa (IED) en la región registró una fuerte contracción de 47% a tasa anual. Esta región fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera de las seis regiones del país durante el 2T18 (13.4% del total nacional), y provino principalmente de Estados Unidos y España, las cuales apoyaron sectores como el manufacturero y de energía eléctrica.

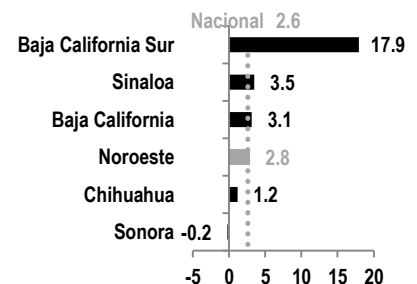
PIB* regional 2T18
%, anual



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 2T18
%; anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Principales características de la Región Noroeste¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	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.

Actividad económica

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 2.8% anual durante el 2T18, el mayor de los últimos cinco trimestres
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector industrial aunado al mejor desempeño de los servicios
- Por segundo trimestre consecutivo, Baja California Sur lidero el crecimiento de la región y del país en 2T18
- Por el contrario, Sonora registró la única contracción anual de los estados de la región

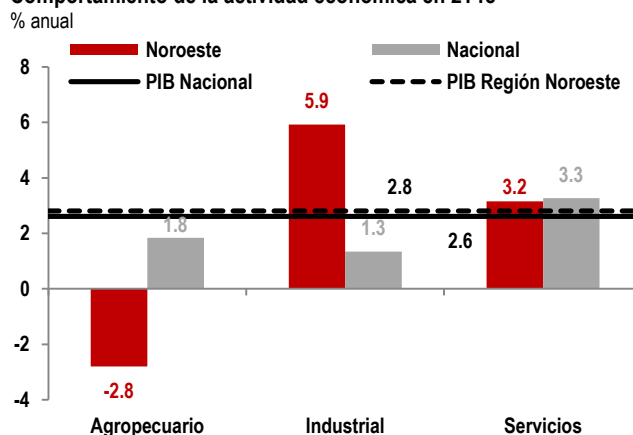
La actividad económica de la región noroeste registró un crecimiento de 2.8% anual durante el segundo trimestre del año, el mayor de los últimos 4 trimestres, como se observa en el siguiente cuadro. Dicho avance se ubicó ligeramente por encima del promedio nacional de 2.6% durante el mismo periodo. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región noroeste mostró un incremento de 0.4% en comparación con el observado durante el primer trimestre del año.

Por sectores, las actividades primarias registraron una contracción de 2.8% a tasa anual (+1.8% promedio nacional), la mayor caída observada en la región desde el 1T16. Por su parte, los servicios registraron un incremento de 3.2% anual (el mayor de los últimos 4 trimestres).

Por su parte, las actividades secundarias registraron un fuerte avance de 5.9% anual (el más alto de los últimos 7 trimestres), y estuvo motivado por el mayor dinamismo de la industria para la construcción y el impulso de la manufactura. En este contexto, cabe destacar que a diferencia del crecimiento de 1.3% anual en el crecimiento del PIB industrial nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región noroeste dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo.

Ello generó una mayor participación de la actividad para la construcción y manufacturera como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 2T18¹



Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Se utiliza el ITAEE

Al interior y por segundo trimestre consecutivo, Baja California Sur registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden la región y el país (+17.9% anual). Este resultado se ubicó muy por encima tanto del promedio regional, como del nacional. Asimismo, observamos crecimientos importantes que apoyaron el dinamismo de la región en Sinaloa, Baja California y Chihuahua. Por el contrario, Sonora mostró la única contracción de las entidades de la región en el periodo (-0.2% anual), ubicándose muy por debajo tanto del promedio regional, como del nacional, como podemos observar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región noroeste*

% anual	3T17	4T17	1T18	2T18	ene-jun '18
Nacional	1.6	1.5	1.4	2.6	2.0
Noroeste	1.9	1.4	2.8	2.8	2.8
Baja California	1.4	1.6	3.7	3.1	2.5
Baja California Sur	19.1	13.6	21.5	17.9	14.6
Chihuahua	1.7	0.6	-1.5	1.2	-1.0
Sinaloa	1.5	0.3	4.0	3.5	5.8
Sonora	-1.2	-0.5	0.5	-0.2	1.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Las actividades primarias en Baja California Sur registraron un descenso de 3.4% anual, la mayor caída de los últimos dos trimestres. Por su parte, los servicios avanzaron 2% anual, el menor crecimiento observado en la entidad desde el 4T14.

Cabe destacar que si bien la economía de Baja California Sur representa menos del 1% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento para cualquier entidad del país durante el segundo trimestre del año. Dicho avance, es resultado en mayor medida del buen dinamismo que presentaron las actividades secundarias, mismas que se ubicaron muy por encima tanto del avance observado a nivel regional (+5.9% anual), como del registrado por el país (+1.3% anual), como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe destacar que dicho incremento es resultado en mayor medida del avance de la industria para la construcción y la minería en el estado.

Composición del PIB en 2T18*: Región Noroeste

% anual	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.6	1.8	1.3	3.3
Noroeste	2.8	-2.8	5.9	3.2
Baja California	3.1	9.8	5.5	1.3
Baja California Sur	17.9	-3.4	57.0	2.0
Chihuahua	1.2	-3.4	-3.0	4.6
Sinaloa	3.5	-3.9	10.9	2.7
Sonora	-0.2	-8.7	-2.9	4.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

En Sonora, el dinamismo de la economía en la entidad estuvo mermado por la fuerte caída de los sectores agropecuario e industrial. Particularmente, la caída de actividades secundarias en la entidad se atribuye a la baja en la industria para la construcción, minería, generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y manufacturas.

Como se mencionó anteriormente, parte del avance de la economía de la región se debió al significativo crecimiento de 5.9% anual del sector industrial, el mayor crecimiento observado en todas las regiones que componen la República Mexicana, así como el más alto registrado de los últimos 8 trimestres, como se observa en la siguiente tabla. Cabe mencionar que dicha cifra se ubicó muy por encima tanto del nivel nacional, como del observado en el segundo trimestre del año anterior. Recordemos que poco más del 37% de la economía de la región depende del sector industrial.

Actividad industrial por región

% anual	2T18	2T17	ene-jun	% del PIB*
Nacional	1.4	-1.5	0.3	31.7
Centro	0.5	3.9	-0.4	38.3
Metropolitana	5.4	-1.4	2.7	20.5
Noroeste	6.0	0.7	5.1	37.0
Norte	0.9	0.0	-0.3	38.9
Occidente	2.4	-3.7	2.0	27.1
Peninsular	-1.0	-11.3	-2.4	50.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

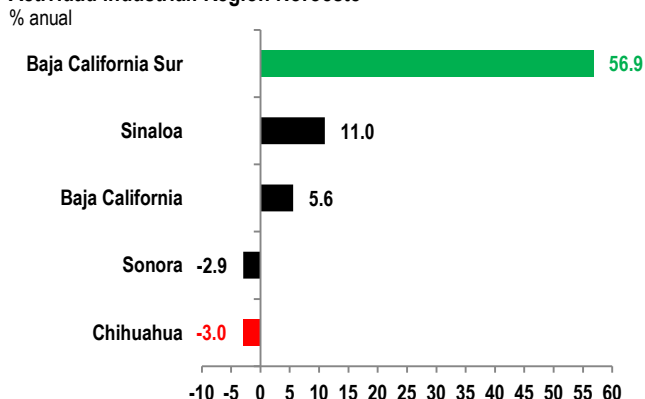
El buen dinamismo del sector industrial de la región noroeste, se explica por el avance que presentaron las actividades para la construcción (12.8% anual) y el manufacturero (2.1% anual). A pesar de ello, dicho dinamismo estuvo mermado por las caídas que mostraron las actividades de minería y para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. En este sentido, la industria dedicada a la minería se contrajo 0.2%, mientras que la energía eléctrica cayó 3.1% a tasa anual.

A su interior, observamos que el crecimiento del sector industrial de la región, estuvo apoyado por el incremento que presentaron tres de las cinco entidades que componen la región (Baja California Sur, Sinaloa y Baja California).

En el primer caso y por segundo trimestre consecutivo, Baja California Sur mantuvo el liderazgo de la región. Asimismo se colocó como la entidad con mayor crecimiento reportado del sector industrial del país en 2T18. Por su parte, el crecimiento de la actividad industrial en Sinaloa la llevó a ocupar la posición número 4 de las 32 entidades del país con mayor incremento anual en 2T18, mientras que Baja California se posicionó en el noveno.

En sentido contrario y también por segundo trimestre consecutivo, Chihuahua y Sonora registraron las mayores caídas de los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica. Por su parte, Chihuahua se ubicó en la posición número 25 de las 32 entidades del país con mayor crecimiento de la actividad industrial, mientras que Sonora obtuvo la 22.

Actividad industrial: Región Noroeste



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción en la región noroeste apoyo fuertemente el crecimiento del sector industrial de la región en 2T18. En este sentido, la región registró un crecimiento de 12.8% anual (el mayor de las regiones y del país). Dicha cifra, se ubicó muy por encima tanto del crecimiento de 2.4% registrado a nivel nacional, como del 3.3% mostrado en el 2T17. Este avance, estuvo propiciado por el excelente dinamismo de la actividad para la construcción en tres de las cinco entidades que componen la región (Baja California Sur, Sinaloa y Baja California). Por el contrario, se observó una contracción de la construcción en Chihuahua y Sonora, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Construcción: Región Noroeste

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.4	-3.5	2.0
Noroeste	12.8	3.3	13.0
Baja California	4.8	0.0	11.5
Baja California Sur	75.9	36.1	92.5
Chihuahua	-12.0	-6.4	-19.0
Sinaloa	19.9	-19.6	16.0
Sonora	-10.2	15.8	-10.9

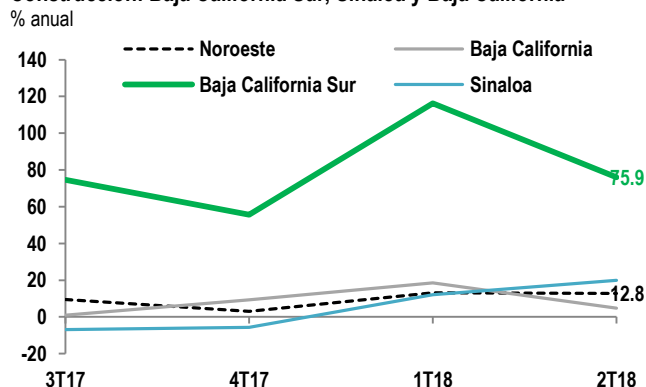
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este sentido, Baja California Sur registró el mayor crecimiento de los estados que componen la región y del país. Dicho avance se ubicó muy por arriba tanto del promedio nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior.

A pesar de ello observamos una pequeña desaceleración con respecto al crecimiento registrado en el trimestre anterior, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este avance, estuvo en mayor medida influenciado por un incremento en la ejecución de obras para la edificación en las cuales el sector privado tuvo la mayor participación. Ejemplo de ello, fue la construcción de dos Centros de Convenciones.

Asimismo, observamos inversiones por parte de empresas extranjeras en la actividad, mismas que se destinaron a la edificación de inmuebles comerciales y de servicios, como la edificación de cinco mil cuartos de hotel más, la construcción de dos hoteles, viviendas residenciales y la remodelación del Malecón. Con ello, es muy posible que observemos niveles altos de esta actividad en los próximos trimestres.

Construcción: Baja California Sur, Sinaloa y Baja California

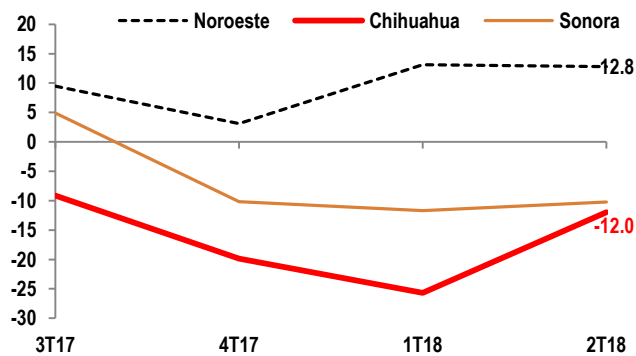


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario y por segundo trimestre consecutivo, Chihuahua registró la mayor caída de la actividad industrial para la construcción de los estados de la región. Este resultado se explica en mayor medida a la falta de proyectos de obra tanto pública, como privada en el estado, así como a la desinversión realizada por empresas extranjeras en la supervisión de construcción de obras de ingeniería civil. A pesar de ello, observamos una recuperación de la actividad en el trimestre, misma que se dio en la construcción de sistemas de distribución de petróleo y gas en la entidad. Con ello, es posible que observemos una mejoría de la actividad en los próximos trimestres.

Construcción: Chihuahua y Sonora

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

Durante el segundo trimestre del año, la industria manufacturera de la región noroeste creció 2.1% anual, mismo que apoyó el crecimiento del sector industrial de la región. En este sentido, dicho avance se ubicó inferior al 3.4% nacional, pero superior al 1.7% observado en el mismo trimestre de del año anterior. Con ello, la región ocupó la quinta posición de las seis regiones del país con mayor crecimiento de la industria manufacturera en el segundo trimestre del año.

Por entidad, destacamos el avance de la producción manufacturera en Baja California y Sinaloa. Por el contrario, Sonora y Chihuahua limitaron el crecimiento de la actividad en la región al mostrar disminuciones en el comparativo anual. Cabe señalar que Baja California Sur no registró movimiento de la actividad manufacturera durante el periodo, como se observa en la siguiente tabla.

Producción manufacturera: Región Noroeste

% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	3.4	1.7	1.6
Noroeste	2.1	1.7	0.8
Baja California	6.8	4.5	5.0
Baja California Sur	0.0	1.9	-1.5
Chihuahua	-0.6	5.5	-1.3
Sinaloa	5.9	-1.3	1.8
Sonora	-0.9	-4.6	-1.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

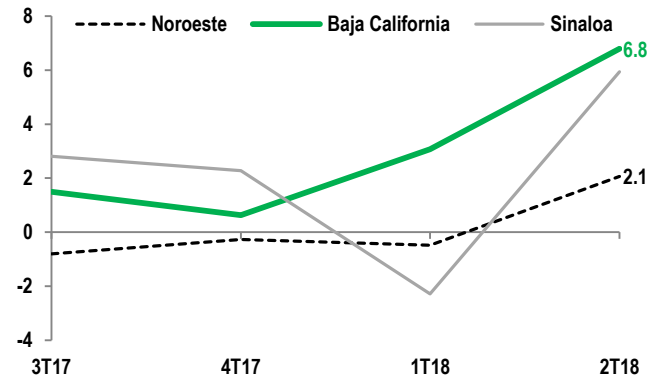
En este sentido, la actividad manufacturera en Baja California impulsó el crecimiento de la actividad a nivel regional al mostrar el mayor de las entidades de la región noroeste durante el periodo.

Dicho incremento se ubicó muy superior tanto al nivel nacional, como al registrado en 2T17 y ha sido el más alto observado en el estado de los últimos cuatro trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Este avance, estuvo impulsado en parte por el crecimiento de la productividad laboral (+2% anual) y las inversiones realizadas a la actividad por parte de empresas extranjeras (107.8 mdd), mismas que se destinaron en mayor medida a la fabricación de maquinaria y equipo agrícola entre otros. Asimismo, las inversiones realizadas por parte de empresas extranjeras en Sinaloa apoyaron el crecimiento del estado durante el 2T18.

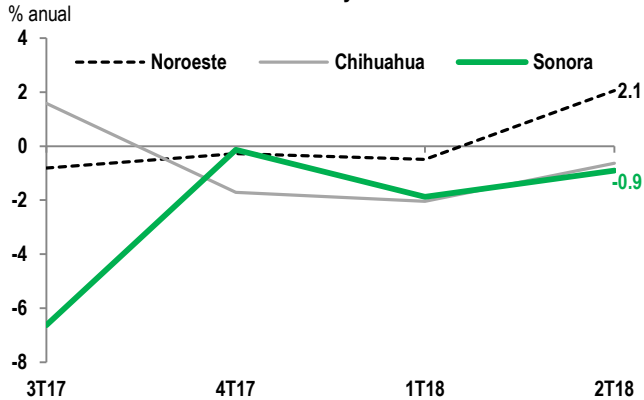
Producción manufacturera: Baja California y Sinaloa

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera en Sonora registró el peor desempeño de las entidades de la región durante el 2T18. Cabe señalar que dicha contracción se ubicó muy por debajo del crecimiento nacional pero superior a la caída observada en el mismo trimestre del año anterior. Esta baja se atribuye en mayor medida a las constantes bajas en la productividad laboral, así como al continuo incremento en el costo unitario de la mano de obra (7 trimestres respectivamente). Sin embargo, observamos una importante inversión por parte de empresas extranjeras durante el trimestre, misma que se destinó en mayor medida a la fabricación de automóviles y camionetas. Con ello, es muy posible que veamos un mejor dinamismo de la industria manufacturera del estado en los próximos trimestres.

Producción manufacturera: Sonora y Chihuahua

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región noroeste registró una fuerte contracción de 3.1% anual durante el segundo trimestre del año (mayor caída de las regiones del país), misma que mermó el avance del sector industrial de toda la región. Dicha cifra se ubicó muy por debajo tanto del crecimiento de 2.1% a nivel nacional, como de la caída de 2.6% observada en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro). A pesar de ello, la actividad industrial para la generación de energía en la región muestra señales de recuperación luego de la fuerte caída de 9.8% anual registrada en el trimestre anterior.

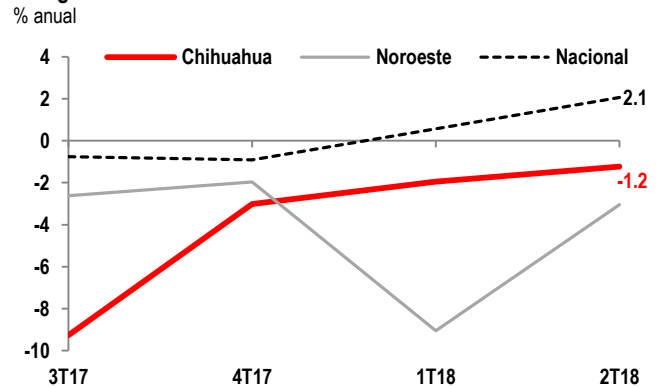
Energía eléctrica: Región Noroeste

% anual	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.1	-1.1	1.3
Noroeste	-3.1	-2.6	-5.9
Baja California	-3.9	-12.6	-9.4
Baja California Sur	-5.1	-2.9	-4.7
Chihuahua	-1.2	-9.0	-1.6
Sinaloa	-4.1	7.1	-10.8
Sonora	-2.4	-2.6	-3.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La baja en la actividad industrial para la producción de energía eléctrica se explicó por la caída en el dinamismo de todas las entidades de la región. En este sentido la menor disminución se observó en Chihuahua (-1.2% anual), mientras que nuevamente Baja California Sur registró la caída más pronunciada de los estados de la región (-5.1% anual), como se observa en la tabla anterior.

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la contracción observada de esta actividad en Chihuahua se ubicó por debajo del nivel nacional pero por arriba del observado en el mismo trimestre del año anterior y ha sido la más baja de los últimos 4 trimestres. En este sentido la actividad en el estado muestra señales de recuperación y se explica en mayor medida a la inversión por parte de empresas extranjeras en la actividad durante el trimestre en cuestión, en especial la realizada al subsector de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Ejemplo de ello es el proyecto por parte de la empresa española “Uriel Renovables” para la elaboración de una planta que genere energía fotovoltaica.

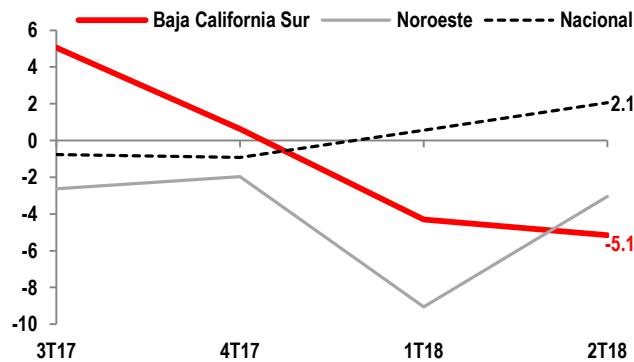
Energía eléctrica en Chihuahua

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la caída de la actividad en la región, se atribuye en mayor medida a la falta de proyectos de energía eléctrica y a la nula inversión extranjera en Baja California Sur, entidad que por segundo trimestre consecutivo registró la mayor contracción de la actividad de los estados que componen la región. Como se observa en la siguiente gráfica, la caída de esta actividad en el estado se ubicó muy por debajo tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior y ha sido el punto más bajo de los últimos cuatro trimestres.

Debido a los múltiples proyectos que se tienen para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en el estado, esperamos observar un cambio de tendencia en esta actividad en los próximos trimestres.

Energía eléctrica en Baja California Sur
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

Otra actividad que mermó aunque en menor medida el avance del sector industrial de la región fue la industria minera. En este sentido, la actividad industrial para la minería de la región noroeste mostró una contracción de 0.2% a tasa anual, ubicándose por encima tanto de la caída de 6.2% observada en el país, como de la baja de 2.2% registrada en 2T17. Cabe señalar que la contracción de la actividad minera de la región fue la menor de todas las regiones que componen el país, sin embargo fue la más alta de los últimos cuatro trimestres.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, observamos que salvo Chihuahua y Sonora, todas las entidades de la región mostraron avance en el comparativo anual. En este sentido, destacamos el crecimiento de la actividad en Baja California Sur, estado que por segundo trimestre consecutivo mostró el mayor crecimiento de las entidades de la región en 2T18 (16.2% anual), asimismo fue el estado que mayor crecimiento de la actividad minera presentó del país. Otras entidades que también mermaron una caída más pronunciada de la actividad en la región fueron Sinaloa y Baja California, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Por el contrario, Chihuahua y Sonora fueron las entidades de la región que registraron la mayor pérdida de la actividad minera en la región durante el 2T18. En este sentido, Chihuahua registró la mayor caída de las entidades de la región (-4.6% anual), como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

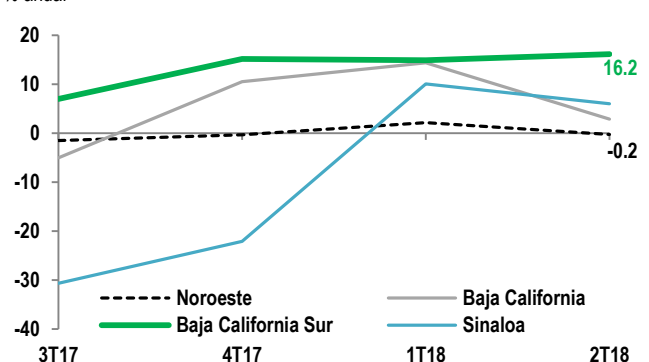
Minería: Región Noroeste
% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	-6.2	-8.2	-6.1
Noroeste	-0.2	-2.2	0.9
Baja California	2.8	2.5	8.3
Baja California Sur	16.2	-5.0	15.5
Chihuahua	-4.6	1.1	-0.4
Sinaloa	6.0	-36.6	7.9
Sonora	-0.9	0.0	-0.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El excelente dinamismo presentado por Baja California Sur se ubicó muy superior tanto del nivel nacional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior y ha sido el más alto observado en los últimos cuatro trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica y se debe principalmente a los avances en la producción de cobre por parte de la mina “El Boleo” de la empresa “Korea Resources Corporation”. Sin embargo, cabe señalar que durante el trimestre, no se observaron inversiones por parte de empresas extranjeras, lo cual limitó el crecimiento de la actividad en el estado.

Minería: Baja California Sur, Sinaloa y Baja California
% anual

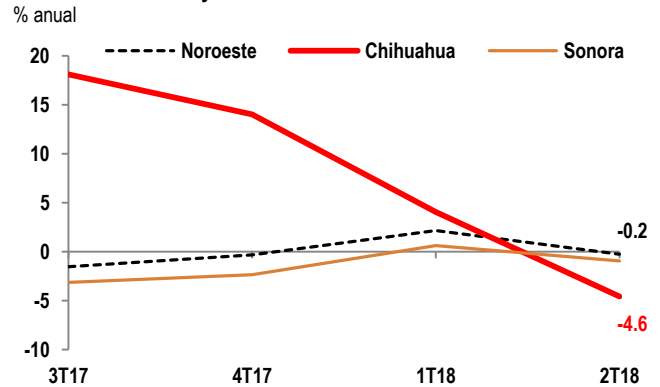


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la disminución de la actividad minera en Chihuahua, se ubicó superior a la caída observada por el país pero inferior al crecimiento de la minería registrado en el mismo trimestre del año anterior.

Cabe señalar que dicha contracción fue la más baja de los últimos cuatro trimestres en el estado, como se puede apreciar en la siguiente gráfica y se debe principalmente a la baja productividad del oro, plata, plomo, cobre y zinc, así como a los bajos niveles en la extracción de hierro y la falta de consolidación en los proyectos contemplados dentro de la entidad. Por otra parte, observamos inversiones por parte de empresas extranjeras destinadas en mayor medida a la minería de oro y cobre. Con ello, es muy posible que observemos un mayor dinamismo de la actividad en el estado en los próximos trimestres.

Minería: Chihuahua y Sonora



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

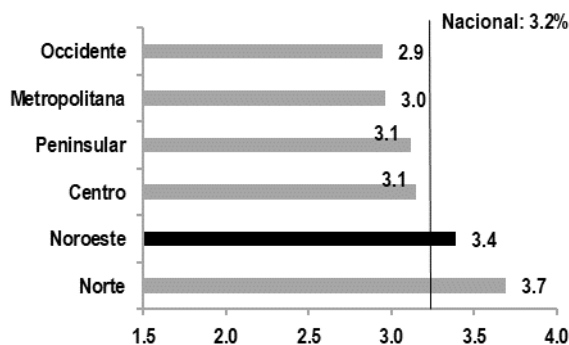
Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región Noroeste se ubicó en 3.4% en 2T18 vs. 3.2% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad**
- **Chihuahua es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.6% en el trimestre previo a 3.3%**
- **En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Sinaloa al ubicarse en 3.6% vs. 2.6% en el trimestre anterior**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 2T18, la tasa de desempleo en la región Noroeste se ubicó en 3.4%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 8.5% de la PEA nacional, se incrementó 2.3% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 7% de la PEA nacional, se incrementó 12.3% en el segundo trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la segunda más alta a nivel nacional en 2T18 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 2T18

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

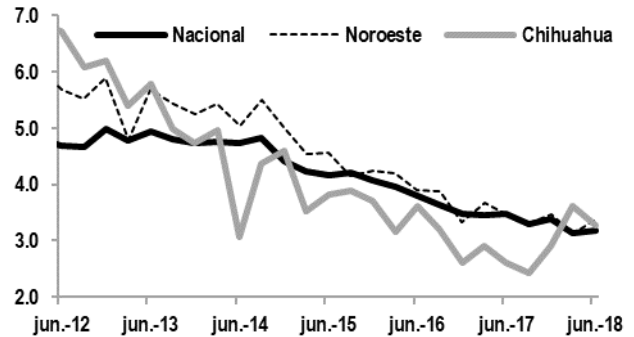


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Chihuahua en donde la tasa pasó de 3.6% en 1T18 a 3.3% en el segundo trimestre del año. El estado fue la séptima entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 20.6% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.6% en 2T18 (vs. el +2.3% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 23.1% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

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



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Sinaloa se incrementó al pasar de 2.6% en 1T18 a 3.6% en 2T18, ubicándose entre los 10 estados con más desempleo del país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 17.5% de la PEA de la región, registró un incremento de 1.5% en 2T18 (vs. el +2.3% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 19.5% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Noroeste

%	2T18	1T18	Promedio 2018
Nacional	3.2	3.1	3.2
Noroeste	3.4	3.1	3.3
Chihuahua	3.3	3.6	3.4
Baja California Sur	3.8	3.6	3.7
Sonora	3.6	3.5	3.5
Baja California	2.7	2.3	2.5
Sinaloa	3.6	2.6	3.1

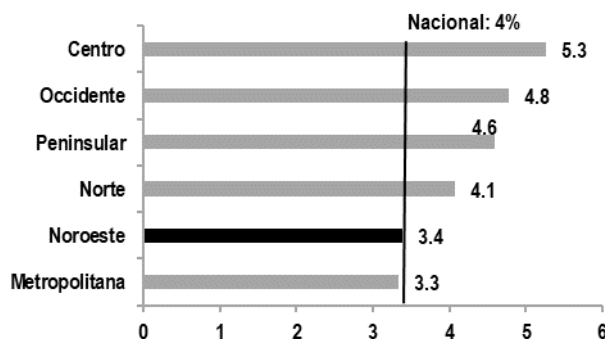
Fuente: *INEGI*

Creación de empleos

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Noroeste fue la segunda más baja a nivel nacional en 2T18 (3.4% anual vs. 4% nacional)**
- **La creación de empleos en el segundo trimestre del año fue menor en 18 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Baja California Sur fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el segundo trimestre del año (7.5% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Chihuahua (2.2%)**

Con cifras al 2T18, la región Noroeste registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) de 3.4% anual, cifra que se ubicó por debajo del promedio observado a nivel nacional (4%). La región mostró el segundo más bajo crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 60 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 2T18
% var. anual



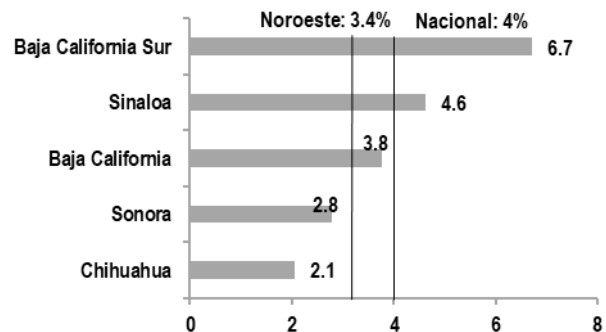
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 84.6% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, en línea con el porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%). Con ello, la región Noroeste presenta la tercera menor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al segundo trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 60 mil empleos vs. 69 mil en 1T17. De hecho, fue la región con la tercera mayor caída en el número de asegurados en el IMSS acumulado al segundo trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Baja California Sur, con un avance de 7.5% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (3.4%), como a nivel nacional (4%). Esto implicó una creación de 6,102 empleos vs. los 6,863 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Baja California Sur ha creado 9,672 empleos vs. los 12,015 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 2T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Chihuahua fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (2.2%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 2,540 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Noroeste
de asegurados

	Ene-Jun'18	Ene-Jun'17	Diferencia
Nacional	476,120	517,434	-41,314
Noroeste	60,042	69,135	-9,093
Sinaloa	-19,788	-27,460	7,672
Baja California Sur	9,672	12,015	-2,343
Chihuahua	25,371	27,911	-2,540
Baja California	32,903	37,572	-4,669
Sonora	11,884	19,097	-7,213

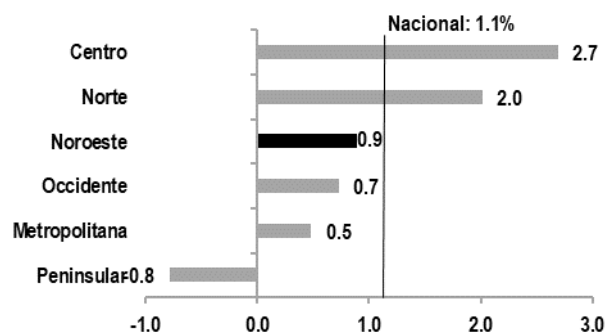
Fuente: INEGI

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Noroeste se expandió 0.9% anual en términos reales en 2T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (313.5 pesos vs. 352.2 pesos diarios)
- Por entidad, Baja California registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.7%)
- Mientras tanto, Baja California Sur registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.9%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Noroeste registró una expansión anual real de 0.9% en 2T18. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (313 vs. 352 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 312 pesos diarios vs. 297 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 0.4% anual.

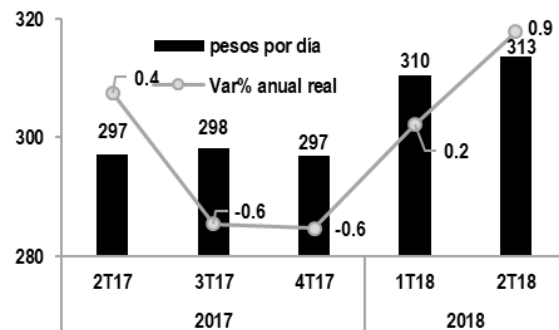
Salario medio de cotización del IMSS por región – 2T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Las ganancias de poder adquisitivo de la región en 2T18 se aceleraron. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 5% en la región.

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



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por entidad, Baja California registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.7%). Lo anterior implica un salario medio de 348.2 pesos diarios, el más alto de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 346.1 pesos diarios, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (1.11% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Baja California se encuentra entre los 10 más altos a nivel nacional.

Mientras tanto, Baja California Sur registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.9%). Lo anterior implica un salario medio de 317.2 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 318.6 por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una pérdida en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región por debajo de la tasa observada a nivel nacional (-0.51% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Baja California Sur se encuentra en el decimoséptimo lugar a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Noroeste

pesos diarios; var. % real

	2T18	2T17	Var% real
Nacional	352.2	333.3	1.1
Noroeste	313.5	297.1	0.9
Baja California	348.2	327.4	1.7
Chihuahua	336.7	316.5	1.7
Sonora	304.7	287.8	1.3
Sinaloa	260.6	247.7	0.6
Baja California Sur	317.2	306.2	-0.9

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 2T18, 26.3 mil trabajadores revisaron su salario en la región Noroeste, resultando en un aumento de 5.5% en términos nominales, el segundo más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 16,002 trabajadores en Sonora con un incremento de 5.7% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Baja California Sur resultando en un incremento de 5% nominal

En 2T18, un total de 26,250 trabajadores de la región Noroeste, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (36,504 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 2.7% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (971,152 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el penúltimo lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 2T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 504 negociaciones, 490 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 94,727 trabajadores han negociado su salario, 175,109 más que el año pasado.

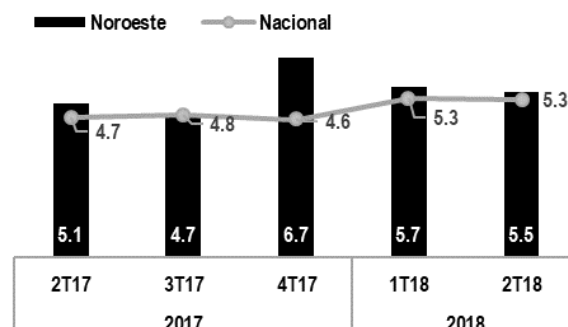
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	865,910	4.7
Metropolitana	306,296	5.6	242,214	4.6
Norte	194,204	5.8	156,289	5.1
Centro	72,498	6.3	59,469	5.9
Peninsular	29,785	4.8	17,046	6.8
Noroeste	26,250	5.5	62,754	5.1
Occidente	19,406	5.7	28,782	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.5%, por encima del promedio observado a nivel nacional aunque por debajo de lo observado en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Incremento salarial región Norte
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 16,002 trabajadores en Sonora, equivalentes al 61% del total de trabajadores de la región y 1.6% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 218 negociaciones, 480 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.7%, el segundo más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio a nivel nacional.

En contraste, en Baja California Sur, solamente 1,286 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 4.9% del total de trabajadores de la región y 0.1% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 27 negociaciones, 8 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5%, el segundo más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial de la región Noroeste en 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	11,058	4.7
<i>Noroeste</i>	<i>26,250</i>	<i>5.5</i>	<i>780</i>	<i>5.1</i>
Sonora	16,002	5.7	499	5.0
Baja California	4,600	5.2	97	5.6
Sinaloa	2,645	6.3	29	6.4
Chihuahua	1,717	5.5	18	4.8
Baja California Sur	1,286	5.0	137	4.0

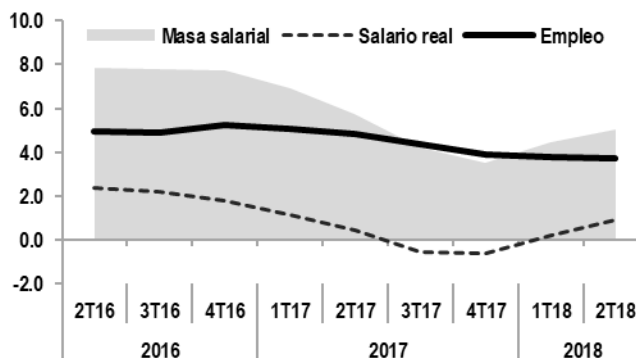
Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Masa Salarial

- La masa salarial de la región Noroeste registró un crecimiento anual real de 5%, el cuarto más alto del país durante el período en cuestión
- Baja California Sur registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (7%)
- Por el contrario, Sonora fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 4.1% anual en términos reales

La región Noroeste registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 5% en 2T18. Esta cifra representa el cuarto crecimiento más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 0.4pp por debajo del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Evolución de la masa salarial: Región Noroeste
% variación anual

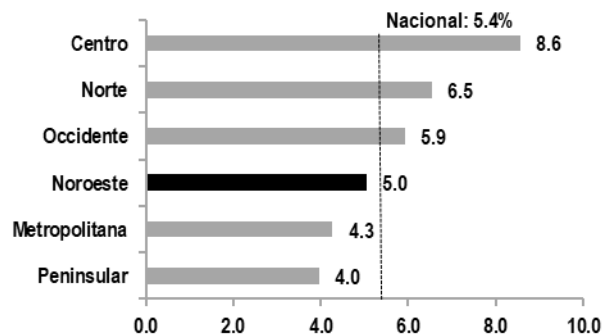


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Baja California Sur a una tasa de 7% anual. Por el contrario, Sonora registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Baja California Sur, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un retroceso de 0.9% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 8% en el ritmo de creación de empleo. En el caso de Sonora, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.3% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.8% en el ritmo de creación de empleo.

Masa Salarial por región – 2T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 0.9% en términos reales, mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 3.7% anual durante el período en cuestión. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 1.1% en los salarios reales y de 4.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Masa salarial en 2T18 - Región Noroeste

Millones de pesos

	2T18	2T17	% a/a*	Ene-Jun'18	% a/a*
Nacional	7,006.4	6,355.3	5.4	7,057.9	5.0
Noroeste	978.5	890.8	5.3	985.9	5.0
Baja California Sur	56.7	50.7	7.0	56.9	6.8
Baja California	300.4	270.9	6.1	301.9	5.8
Sinaloa	139.4	126.5	5.4	142.3	4.9
Chihuahua	295.6	271.5	4.1	296.5	3.8
Sonora	186.3	171.2	4.1	188.3	3.8

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

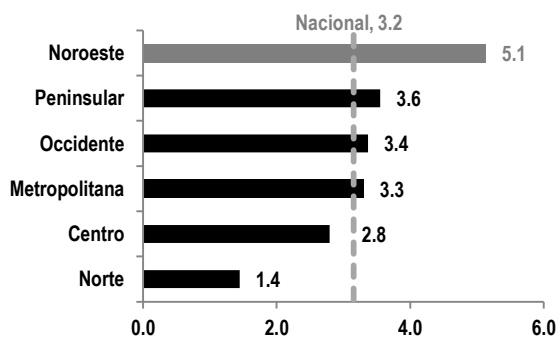
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región noroeste presentaron un aumento de 5.1% anual real en 2T18
- Chihuahua fue el estado en el que crecieron más las ventas en el 2T18 (15.4% anual real)
- Por el contrario, el menor avance se vio en Sonora (1.0% anual real)

En el 2T18, las remuneraciones por comercio al por menor en la región noroeste aumentaron 5.1% anual real, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron por arriba de la expansión de 3.2% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En lo que va del año, las ventas en la región han presentado un aumento de 3.4%, inferior al 6.2% visto en el 1S17.

Ventas al menudeo por región: 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Chihuahua, donde los ingresos por este concepto aumentaron 15.4% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en junio, donde el crecimiento anual real fue de 17.4%, tal como se observa en la siguiente gráfica. En los primeros seis meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 3% anual real.

También es importante el avance de 3.4% anual real en las ventas al menudeo en Sinaloa, alcanzando el segundo mayor incremento de la región en el 2T18, logrando superar el crecimiento observado en el mismo periodo del año anterior, el cual fue de 0.8% anual real. En el 1S18, los ingresos por este concepto en la entidad han aumentado 1.9% anual.

Ventas al menudeo: Noroeste % anual real

	2T18	2T17	1S18
Nacional	3.2	2.0	2.1
Noroeste	5.1	3.2	3.4
Baja California	2.8	4.4	3.3
Baja California Sur	2.3	8.8	5.7
Chihuahua	15.4	2.7	7.4
Sinaloa	3.4	0.8	1.9
Sonora	1.0	3.7	0.8

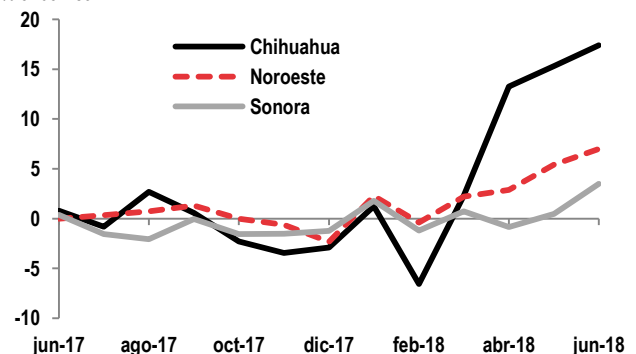
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el bajo avance en Baja California Sur y en Sonora. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo crecieron 2.3% anual en el 2T18, por debajo de la expansión de 8.8% vista en el 2T17. Sin embargo, en lo que va del año las ventas han registrado un incremento de 5.7% anual.

Con respecto a Sonora, las ventas en esta entidad presentaron un incremento de solo 1.0% en el trimestre en cuestión, siendo este el más bajo de la región. Adicionalmente, cabe señalar que la cifra resultó por debajo del avance de 3.7% del 2T17. En particular, las ventas bajaron considerablemente en abril, al mostrar una caída de 0.8% anual real (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en el 1S18, los ingresos por este concepto han presentado un crecimiento de 0.8% anual.

Ventas al menudeo: Chihuahua y Sonora

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

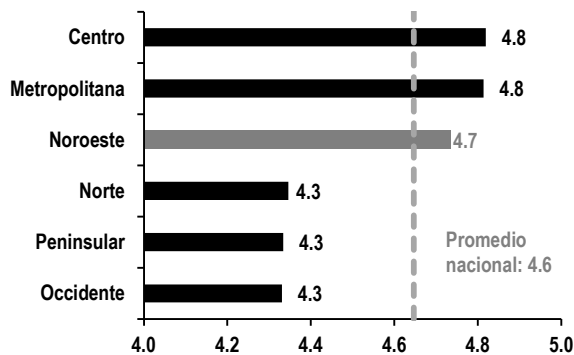
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de **4.7% anual** al cierre del 2T18
- Sinaloa fue la entidad con la inflación más alta en el segundo trimestre del año (**5.1% anual**)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Baja California Sur (**3.3% anual**)

Al cierre del 2T18, la inflación de la región noroeste se situó en 4.7%, posicionándola como la tercera más alta del país. Con ello, ésta resultó 9pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 6.3% anual.

Inflación por región: 2T18

% 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 cuatro de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (10.3%), otros servicios (5.5%) y salud y cuidado personal (4.6%). Dentro de los rubros que si se encuentran dentro del rango del objetivo inflacionario resaltan los de ropa calzado y accesorios (2.5%) y alimentos, bebidas y tabaco (2.7% anual).

El estado con la tasa de inflación más alta fue Sinaloa, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.3% anual al cierre del 2T18, marginalmente por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 5.4% anual.

Inflación: Región Noroeste % anual, fin de periodo

	2T18	2T17
Nacional	4.6	6.3
Noroeste	4.7	6.3
Baja California	5.0	7.1
Baja California Sur	3.3	5.9
Chihuahua	4.7	6.0
Sinaloa	5.1	5.5
Sonora	4.6	5.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 12.7% en el transporte y 7.5% en muebles, aparatos y accesorios domésticos. Por el contrario, los rubros con el menor incremento fueron los de alimentos, bebidas y tabaco (3%), vivienda (3%) y educación y esparcimiento (3.2%).

Inflación: Sinaloa 2T18

% anual, fin de periodo

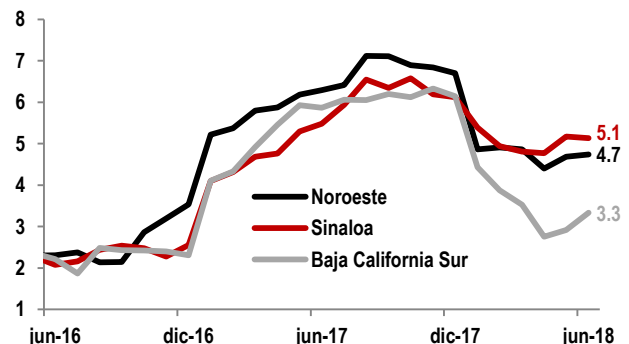
	Nacional	Noroeste	Sinaloa
Índice general	4.6	4.7	5.1
Alimentos, bebidas y tabaco	3.6	2.7	3.0
Ropa, calzado y accesorios	2.6	2.5	4.4
Vivienda	4.2	3.4	3.0
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	2.6	3.9	7.5
Salud y cuidado personal	4.7	4.6	3.8
Transporte	8.6	10.3	12.7
Educación y esparcimiento	4.4	4.1	3.2
Otros servicios	4.7	5.5	5.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Baja California Sur, al mostrar un incremento de 3.3% anual en el índice de precios, y ubicándose dentro del rango del objetivo inflacionario. Los componentes que más crecieron fueron los de transporte (7.5%), así como el de otros servicios (5.7%), mientras que el de muebles, aparatos y accesorios domésticos presentó una caída de 0.9%.

Inflación: Sinaloa y Baja California Sur

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

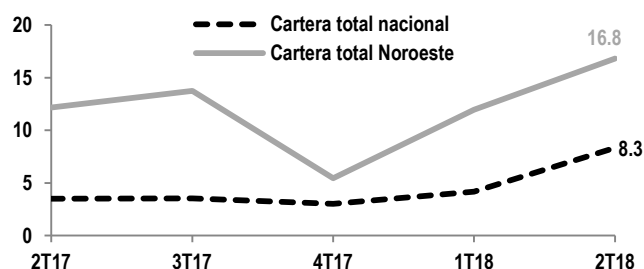
- La cartera total en la región noroeste registró un crecimiento de 16.8% anual real en 2T18, el mayor de los últimos 5 trimestres
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 17.4% anual real en 2T18
- El porcentaje de cartera vencida con respecto al total del portafolio disminuyó a 1.5% en comparación con 2T17
- Por segundo trimestre consecutivo, el mayor avance del crédito de los estados de la región se observó en Sinaloa (+36.6% anual real)
- Por el contrario, Baja California Sur registró la mayor contracción del portafolio total de la región y del país en 2T18 (-6.7% anual real)

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 8.3% en el comparativo anual real en el segundo trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, en el noroeste observamos un fuerte crecimiento de la cartera directa total, sin duda el mayor de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Noroeste

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

A su interior, el crecimiento anual real de la cartera vigente, estuvo apoyado en mayor medida por el incremento registrado en el crédito vigente a las empresas, en particular el observado en el sector de los servicios. Por el contrario, el portafolio vigente del sector de la vivienda limitó un mayor avance de la cartera vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región noroeste representó el 8.9% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Noroeste

% anual real

	2T18	2T17
Cartera directa vigente	17.4	15.4
Sector privado	23.9	24.4
No financiero	23.9	25.6
Vivienda	2.6	26.5
Empresas	23.9	25.6
Agropecuarios	18.5	-2.4
Industriales	10.9	26.0
Servicios	32.2	34.0
Financiero	24.9	-11.4
Sector público	3.0	-0.5

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región noroeste representó el 1.5% del portafolio total regional y el 0.1% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 10.5% del total del portafolio vencido del país.

En este sentido, observamos que salvo el financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera vencida–, todos los sectores mostraron un incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio en 2T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Noroeste

% del portafolio total

	% ¹	2T18*	2T17*
Cartera directa vencida	10.5	1.5	2.0
Sector privado	10.5	2.0	2.9
No financiero	10.5	2.1	3.0
Vivienda	2.7	1.1	1.4
Empresas	10.5	2.1	3.0
Agropecuarios	42.3	2.7	2.9
Industriales	8.4	3.1	4.4
Servicios	10.2	1.5	2.2
Financiero	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

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

Cabe destacar, que salvo Baja California Sur el crédito total se incrementó en todas las entidades que componen el noroeste. En este contexto, resaltamos por segundo trimestre consecutivo el avance de 36.6% anual real del crédito en Sinaloa.

En este contexto, la cartera vigente de la entidad representó el 30.4% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Noroeste

	%	% anual	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	6.7	4.5
Noroeste**	8.9	17.4	15.4
Baja California*	18.7	20.1	11.2
Baja California Sur*	4.5	-7.2	64.7
Chihuahua*	25.3	4.3	12.4
Sinaloa*	30.4	40.0	15.4
Sonora*	21.1	12.5	14.2

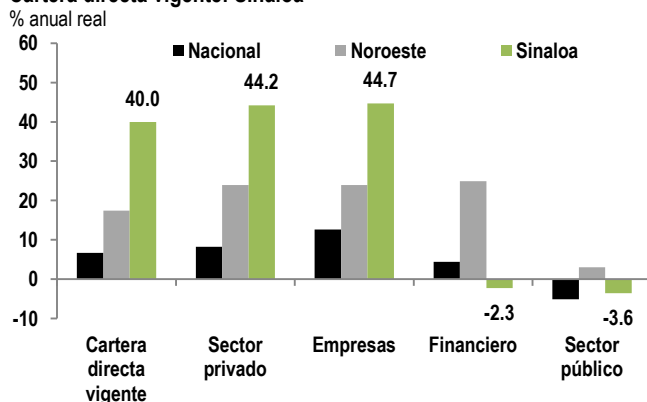
Fuente: Banorte con datos de Banxico

** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Sinaloa, se explica por el buen dinamismo del crédito otorgado a las empresas, -referirse a la siguiente gráfica-, particularmente al sector industrial (+57.7% anual real).

Cartera directa vigente: Sinaloa



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en Sinaloa, registró una disminución de 2.3pp con respecto al obtenido en 2T17, ubicándose en +2.7% y representó el 55.5% de la cartera total vencida de la región.

Cartera vencida: Sinaloa

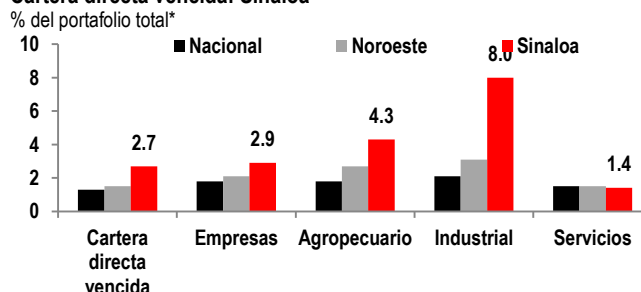
	%	% del portafolio total*	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Noroeste	10.5	1.5	2.0
Baja California	14.5	1.2	1.5
Baja California Sur	2.6	0.8	0.3
Chihuahua	17.3	1.0	0.7
Sinaloa	55.5	2.7	5.0
Sonora	10.1	0.7	0.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

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

Cartera directa vencida: Sinaloa

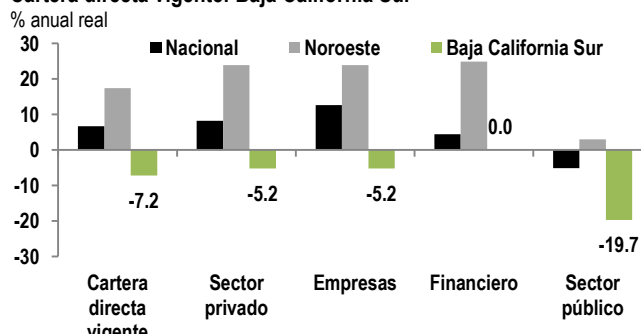


Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Por su parte, Baja California Sur registró la contracción más pronunciada del crédito de las entidades de la región y del país (-6.7% anual real) y se explica en buena medida por la caída de 7.2% anual real del crédito vigente al sector público, como se observa en la siguiente gráfica.

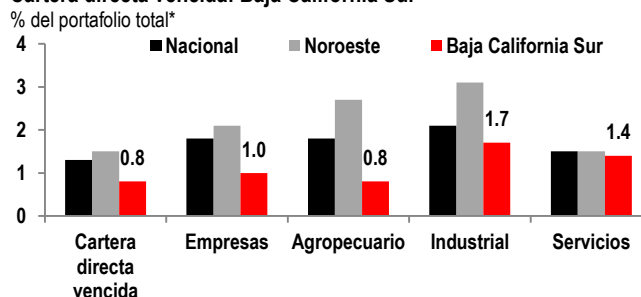
Cartera directa vigente: Baja California Sur



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida de la entidad contribuyó con el 2.6% del total del portafolio vencido de la región y se atribuye al incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector industrial.

Cartera directa vencida: Baja California Sur



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

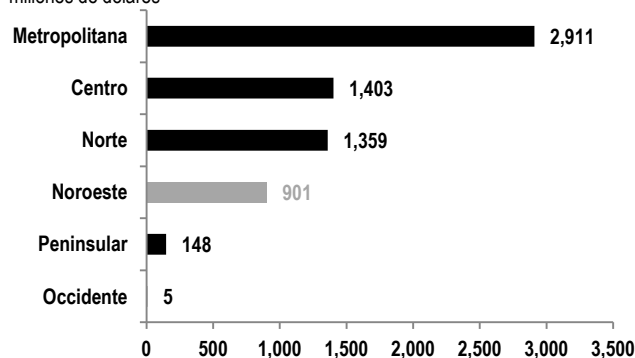
- La región noroeste fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 2T18 (901.3 millones de dólares)
- La entidad que registró el mayor flujo de inversión de la región en 2T18 fue Sinaloa (303.8 mdd)
- Por segundo trimestre consecutivo, Baja California Sur fue la menor receptora de inversión extranjera directa de la región en 2T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un avance de 6% en el segundo trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Por el contrario, en la región noroeste se observó una importante disminución de 47% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Con este resultado, la región disminuyó un lugar con respecto al obtenido en 1T18 posicionándose como la cuarta mayor receptora de inversión extranjera del país durante el 2T18, cifra que equivalió al 13.4% del total nacional.

Inversión extranjera directa por región en 2T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión a la región nuevamente provino de Estados Unidos y España en 2T18. En este sentido, Estados Unidos contribuyó con el 53.5% del total de inversiones realizadas en la región, mientras que España participó con el 34.9%.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 2T18: Región Noroeste

millones de dólares

	2T18	2T17	% anual
Noroeste	901	1,702	-47.0
Estados Unidos	482	1,306	-63.1
España	314	17	1,710.0
Canadá	42	272	-84.5
Reino Unido	23	3	796.3
Japón	16	39	-59.0
Resto del mundo	24	65	-63.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En los primeros seis meses del año, la región noroeste ha sumado un total de 2,753.5 millones de dólares por concepto de inversiones por parte de otros países. A pesar de ello, la región mostró una disminución de 18.2% en comparación con las inversiones obtenidas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de la “*Industria manufacturera*” (446.8 millones de dólares), seguido del sector de “*Generación, Transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final*” (304.3 millones de dólares). Por el contrario, se redujeron las inversiones en los sectores de la “*Construcción*” y de los “*Servicios financieros y de seguros*”.

Al interior, la principal entidad receptora de IED en la región en 2T18 fue Sinaloa, donde las inversiones sumaron los 303.8 millones de dólares. Con este resultado, el estado ocupó la posición número 8 de las 32 entidades federativas con mayor flujo de inversión extranjera en 2T18. Cabe señalar que de dicho total, 299.6 mdd se dieron en cuentas entre compañías y 5.4 mdd en nuevas inversiones. Por el contrario, observamos una desinversión de 1.2 mdd en reinversión de utilidades. Cabe señalar que en los primeros seis meses del año, el estado ha recibido inversiones por un total de 454.2 millones de dólares, equivalente a un crecimiento de 63.3% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Otras entidades de la región que también obtuvieron flujos de inversión importantes fueron Chihuahua (3.8% del total nacional) y Baja California (2.3% del total nacional), como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Inversión extranjera directa: Región Noroeste

% anual

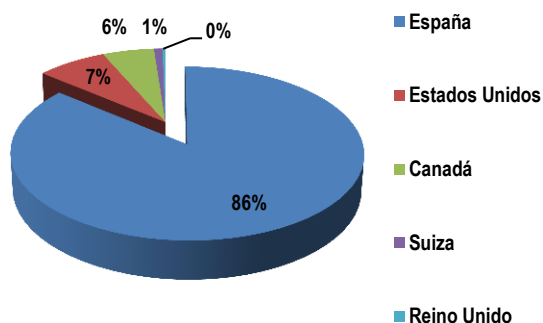
	2T18	2T17	% anual
Nacional	6,726.9	6,346.4	6.0
Noroeste	901.3	1,702.0	-47.0
Baja California	157.4	587.5	-73.2
Baja California Sur	40.9	137.1	-70.2
Chihuahua	255.6	486.8	-47.5
Sinaloa	303.8	159.5	90.5
Sonora	143.6	331.1	-56.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, sólo Sinaloa registró crecimiento anual en los flujos de inversión (90.5% anual). Dicho avance es resultado de las inversiones realizadas por países como España (259.7 mdd), Estados Unidos (22.2 mdd), Canadá (16.2 mdd), Suiza (2.6 mdd) y Reino Unido (1 mdd). Cabe señalar que para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 países que realizaron las mayores inversiones en el estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en Sinaloa

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayoría de estas inversiones se destinaron al sector de “Generación, Transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final” (83.7% del flujo total de inversión en la entidad). Es importante señalar que los 254.4 millones de dólares invertidos en este sector, se destinaron en su totalidad al subsector de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Sectores con inversión extranjera en Sinaloa

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	0.4	7.2
Minería	1.8	0.0
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	254.7	0.7
Construcción	1.2	0.0
Industrias manufactureras	15.4	5.1
Comercio	13.0	14.7
Transportes, correos y almacenamiento	16.1	136.8
Información en medios masivos	0.4	0.5
Servicios financieros y de seguros	0.1	-9.7
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	-0.1	0.0
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.2	3.9
Total	303.8	159.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario y por segundo trimestre consecutivo, Baja California Sur fue la entidad de la región que recibió el menor monto en inversiones por parte del extranjero (40.9 mdd), ocupando el lugar número 18 de las 32 entidades del país con mayor flujo de inversión extranjera. En este sentido, observamos una importante caída de 70.2% con respecto a las inversiones obtenidas en el mismo trimestre del 2017. Asimismo, en los primeros seis meses del año, el estado ha sumado un total de 186.5 mdd en inversiones, 33.6% menos que en el mismo periodo del 2017.

Cabe señalar, que del total de inversiones realizadas en el trimestre en cuestión, 7.8 mdd se dieron a través de reinversión de utilidades y 36.7 mdd en nuevas inversiones. Por el contrario, se registró una reducción de 3.6 mdd en cuentas entre compañías. Estados Unidos fue el país que más contribuyó al total de inversiones (30 mdd), seguido de Reino Unido (6.6 mdd), Canadá (2.3 mdd), España (0.5 mdd) y China (0.3 mdd).

Sectores con inversión extranjera en Baja California Sur

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	1.3	0.0
Construcción	0.1	0.0
Industrias manufactureras	0.6	1.5
Comercio	0.7	1.7
Información en medios masivos	0.5	0.5
Servicios financieros y de seguros	-0.1	-0.9
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	-1.2	0.0
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	39.1	134.0
Total	40.9	137.1

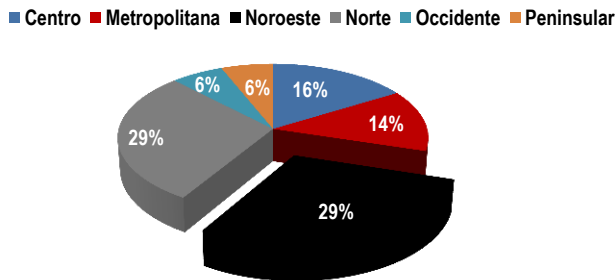
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Exportación de mercancías*

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

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

Exportación de mercancías por región: 2017
% del total



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

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

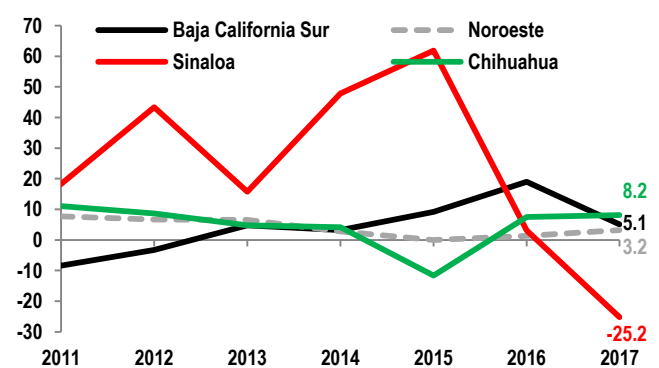
Exportación de mercancías 2017
millones de dólares nominales

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

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Crecimiento de exportación de mercancías
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

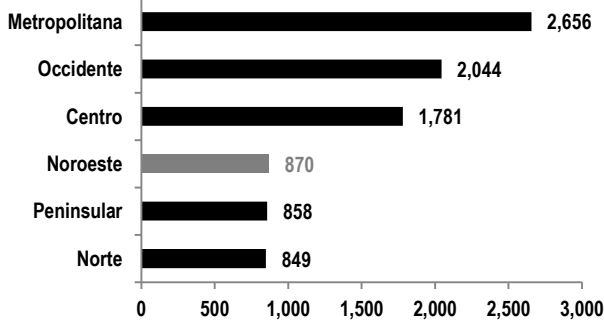
Los principales sectores de exportación dentro de la entidad que predominaron en 2017 fueron el agropecuario a través de la exportación de Alfalfa verde, algodón hueso, avena forrajera, cebolla, chile verde, frijol, maíz amarillo, manzana y nuez, además de cabezas de ganado. Por su parte, en términos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

Remesas familiares

- **El envío de remesas a la región noroeste sumó 870.0 mdd en 2T18**
- **Esto implica un crecimiento de 21.7% anual, el segundo más alto a nivel nacional**
- **Chihuahua fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (263.6 mdd)**
- **El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Chihuahua (28.2% anual)**

En el 2T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región noroeste alcanzaron un total de 870.0 mdd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 9.6% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 21.7% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 3.4pp mayor a la registrada a nivel nacional (18.4%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 1,571.6 mdd, lo que representa un avance de 15.5% vs. el primer semestre del 2017.

Remesas familiares por región: 2T18
millones de dólares

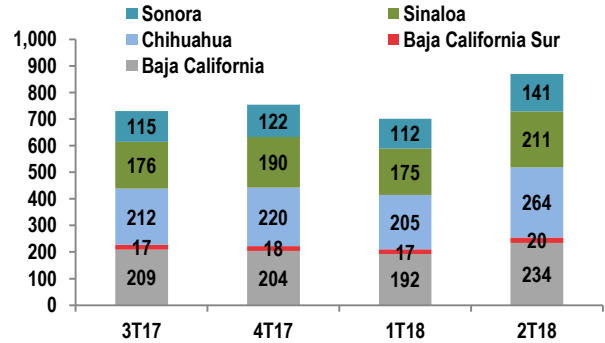


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Chihuahua, entidad que recibió un monto de 263.6 mdd en 2T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un aumento de 28.2% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 2T17, también siendo el mayor incremento dentro de la región. En el 1S18, el estado recibió 468.1 mdd, 19% más que en el primer semestre del 2017.

Por su parte, Baja California Sur recibió el menor monto de remesas de la región, contando con solo 20.1 mdd, cifra 23.4% mayor a la observada en 2T17, siendo la tercera mayor expansión a nivel regional. En los primeros dos trimestres del 2018, el estado recibió un total de 37.5 mdd (+20% anual).

Remesas familiares: Noroeste
millones de dólares

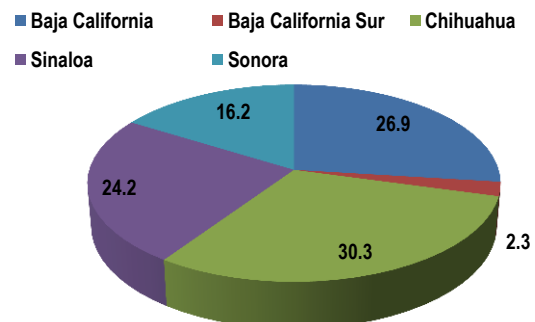


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Sonora, ya que registró un aumento de 27.0% anual vs. el 2T17 -el segundo mayor de la región-, con lo que alcanzó 141.1 mdd en el segundo trimestre del 2018. Añadiendo este monto al del 1T18, el estado ha recibido 253.1 mdd en 1S18, 19.9% más que el año anterior.

Por el contrario, el estado con el menor crecimiento de las remesas en el segundo trimestre del 2018 fue Sinaloa, al presentar un incremento de 9.3% anual. Con esto, la entidad recibió 210.9 mdd. En 1S18, la entidad ha recibido 9.3% más remesas en comparación con el mismo periodo del año pasado (386.1 mdd).

Remesas familiares Región Noroeste – 2T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

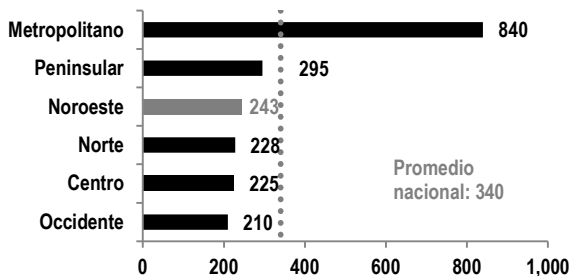
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- 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. 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

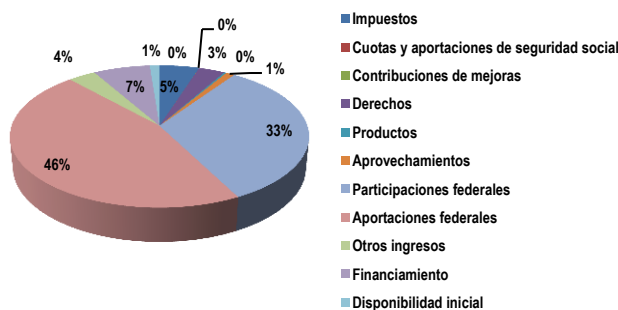


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

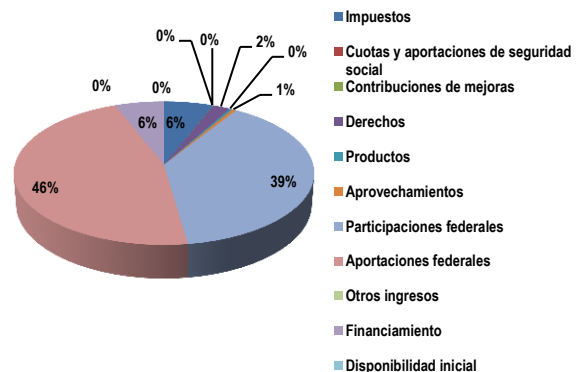
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Noroeste	242.8	230.3	2.6
Baja California	50.3	42.1	16.1
Baja California Sur	18.4	16.3	9.9
Chihuahua	61.0	66.6	-11.0
Sinaloa	49.2	47.7	0.3
Sonora	63.9	57.5	8.1

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).

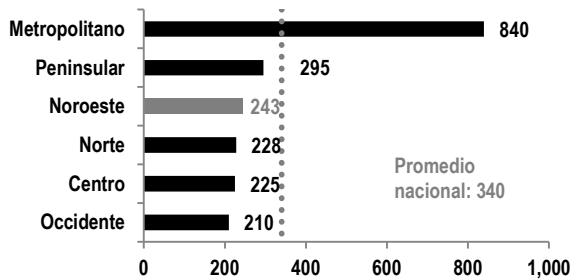
Egresos fiscales de entidades federativas*

- **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. 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

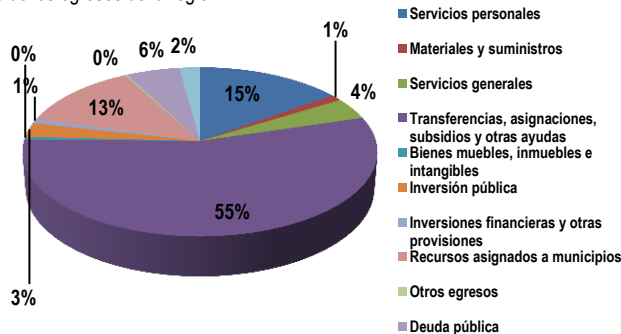


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

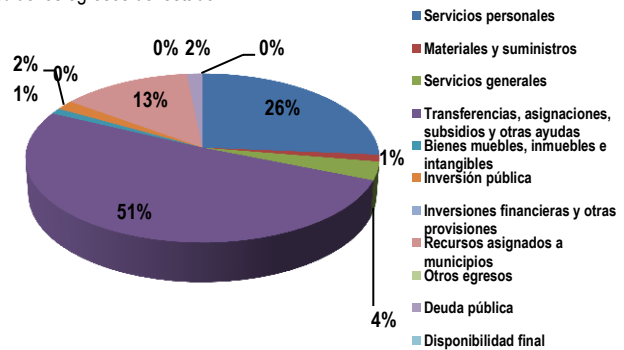
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Noroeste	242.8	230.3	2.6
Baja California	50.3	42.1	16.1
Baja California Sur	18.4	16.3	9.9
Chihuahua	61.0	66.6	-11.0
Sinaloa	49.2	47.7	0.3
Sonora	63.9	57.5	8.1

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

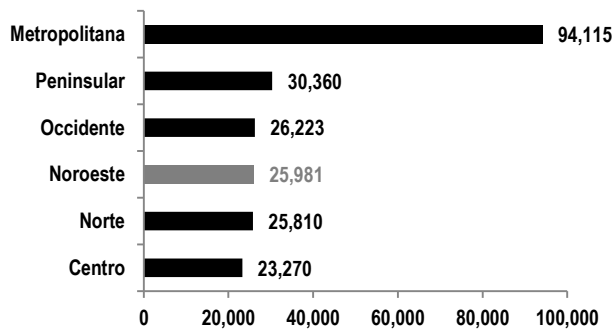
Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Chihuahua, al caer 11% anual real, alcanzando los 61 mmp, (alrededor del 25.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (33.6 mmp) y servicios personales (9.5 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región noroeste recibió un total de 25,981.1 mdp por concepto de participaciones en 2T18
- Esto implica una contracción de 1.8% anual real durante el periodo
- Baja California Sur registró el mayor avance de la región en el trimestre (4% anual real)
- Baja California presentó la mayor contracción dentro de la región en el 2T18 (-6.9% anual real)

En el segundo trimestre del 2018, la región noroeste sumó un monto por concepto de participaciones de 25,981.1 mdp, 11.5% del total nacional (225,760.2 mdp). Con este monto, la región se ubica como la cuarta que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 50,773.1 mdp.

Participaciones federales por región – 2T18
millones de pesos

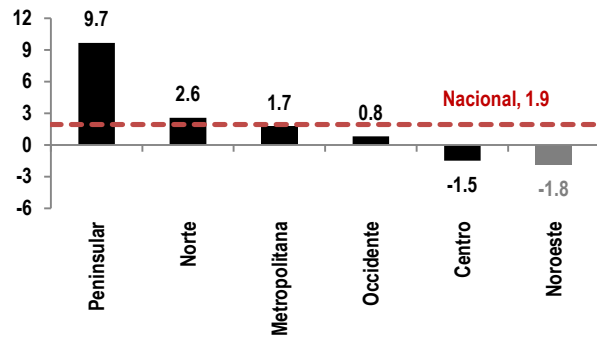


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una contracción de 1.8% anual real, la más grande a nivel nacional. En este sentido, el retroceso resultó en 3.9pp por debajo del aumento observado a nivel nacional (1.9% anual real). Sobre el acumulado en el 1S18, estas presentaron una disminución de 0.8% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor avance en el 2T18 fue Baja California Sur, al crecer 4% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 1,598.9 mdp, el menor de la región, representando el 6.2% del monto total de la zona noroeste (0.7% del total nacional).

Participaciones federales por región – 2T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 2T17 fue Baja California al retroceder 6.9% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 6,195.7 mdp (23.8% del total regional; 2.7% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Chihuahua fue la entidad que más participaciones sumó en el 2T18, alcanzando un monto de 6,560.4 mdp, representando el 25.3% del total de las participaciones de la región (2.9% del total nacional). Con ello, éstas presentaron una caída en términos reales de 3.1% con respecto al 2T17.

Por su parte, el estado que recibió el segundo menor monto de participaciones en el trimestre fue Sinaloa, contando con 5,312.2 mdp, el equivalente al 20.4% del total de la región (2.4% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones del estado presentaron una disminución de 0.5% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Noroeste: 2T18
millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	225,760.2	211,805.6	1.9
Noroeste	25,981.1	25,310.5	-1.8
Baja California	6,195.7	6,363.6	-6.9
Baja California Sur	1,598.9	1,470.2	4.0
Chihuahua	6,560.4	6,477.2	-3.1
Sinaloa	5,312.2	5,106.2	-0.5
Sonora	6,313.9	5,893.2	2.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

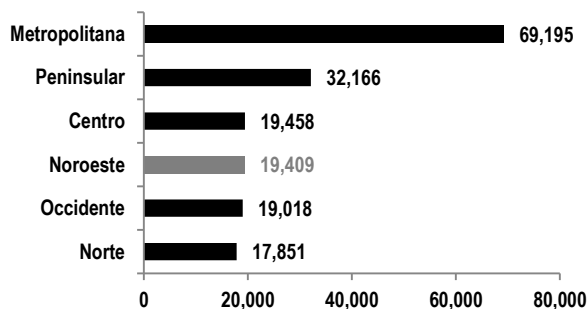
- La región noroeste recibió un total de 19,408.6 mdp por concepto de aportaciones en 2T18
- Esto representó un incremento de 0.7% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Sinaloa presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el 2T18 (2.6% anual real)
- Por el contrario, Chihuahua reportó la única contracción de la región (-1.3% anual real)

La región noroeste recibió un total de 19,408.6 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el cuarto lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 38,465.1 mdp, lo que implica un avance de 1.3% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 2T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 10,671.6 mdp, equivalente al 57.6% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 2T18

millones de pesos

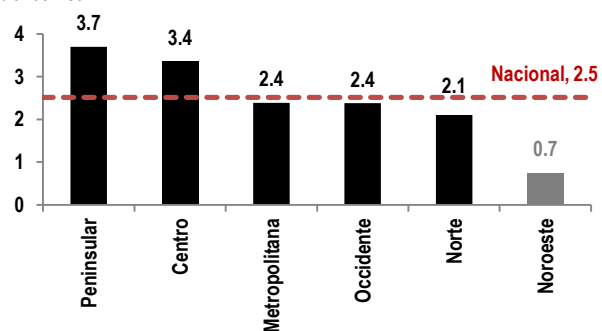


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2017, la región noroeste presentó un incremento de 0.7% en términos reales, muy por debajo de la expansión de 2.5% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el menor crecimiento en el 2T18 (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 2T18 la entidad que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Sinaloa, al avanzar 2.6% anual real, recibiendo un monto de 4,278.0 mdp (22.0% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (55.4% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Noroeste: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	177,274.0	165,364.5	2.5
Noroeste	19,408.6	18,422.5	0.7
Baja California	4,927.3	4,646.6	1.4
Baja California Sur	1,710.8	1,649.3	-0.8
Chihuahua	4,680.6	4,537.1	-1.3
Sinaloa	4,278.0	3,988.3	2.6
Sonora	3,811.9	3,601.3	1.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la única contracción en el trimestre fue Chihuahua, al reducirse las aportaciones 1.3% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 4,680.6 mdp (24.1% del total regional). Así como en la región y en Sinaloa, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (53.3% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 2T18 en Sinaloa

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	4,278	3,988	2.6
Nómina educativa y gasto operativo	2,372	2,202	2.2
Servicios de salud	622	582	1.5
Infraestructura social	291	262	5.4
Múltiples	160	160	-4.7
Fortalecimiento de los municipios	450	415	3.1
Seguridad pública de los estados	61	65	-9.8
Educación tecnológica y de adultos	72	64	5.7
Fortalecimiento de las entidades federativas	250	239	-0.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

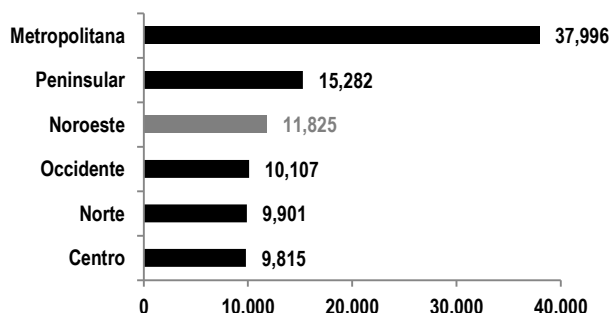
Transferencias a entidades federativas

- **La región noroeste contó un total de 11,824.7 mdp por concepto de transferencias en el 2T18**
- **Esto representó un retroceso de 2.8% anual real en el periodo**
- **El estado que presentó el único crecimiento fue Sonora (8.6% anual real)**
- **Por el contrario, la mayor contracción en la región se registró en Baja California (-13% anual real)**

En el 2T18 la región noroeste sumó un total de 11,824.7 mdp por concepto de transferencias, representando el 12.5% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 20,697.3 mdp. Si bien a nivel nacional en el 2T18 no hubo registros de recursos no distribuidos, en el 2T17 fueron un total de 1,161.8 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 2T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por convenios de descentralización, los cuales sumaron 6,595.6 mdp (55.8% del total regional).

Transferencias federales a la Región Noroeste: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	11,824.7	11,641.2	-2.8
Recursos para protección social en salud	862.1	1,144.8	-28.0
Convenios de descentralización	6,595.6	6,026.6	4.7
Convenios de reasignación	355.3	355.3	-4.3
Subsidios	4,011.7	4,114.5	-6.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron una contracción de 2.8% anual real, muy por debajo del aumento observado a nivel nacional de 6.1% anual real. Con ello, la región presentó el segundo decremento más grande en el trimestre a nivel nacional.

A nivel estatal, la entidad que presentó el único avance fue Sonora, al aumentar 8.6% en términos reales con respecto al 2T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 3,055.8 mdp, el segundo monto más grande dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de descentralización, representando el 45.0% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Noroeste: 2T18

millones de pesos

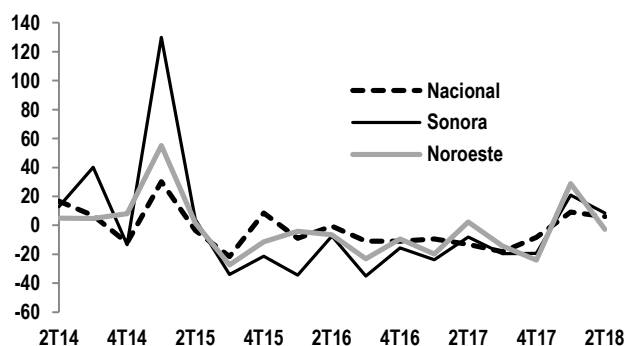
	2T18	2T17	% anual real
Nacional	94,925.4	85,533.6	6.1
Noroeste	11,824.7	11,641.2	-2.8
Baja California	2,076.0	2,285.3	-13.0
Baja California Sur	681.5	681.1	-4.3
Chihuahua	1,860.9	1,947.4	-8.6
Sinaloa	4,150.4	4,034.8	-1.6
Sonora	3,055.8	2,692.6	8.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en comparación con el 2T17 fue Baja California, al caer 13% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 2,076.0 mdp, el tercer monto más pequeño a nivel regional. En este caso, también los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 49.2% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Sonora

% 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 2T18
- El estado con menor deuda en la región fue **Baja California Sur (1,928.1 mdp)**
- **BCS** presentó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- La deuda en Chihuahua representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región noroeste es la región con la cuarta menor deuda del país (96,787.1 mdp). Adicionalmente, ésta registró una expansión de 2.9% anual nominal con respecto a las cifras del 2T17. Con respecto a la deuda nacional, la región norte participa con el 18.3% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	2T17	% total nacional
Nacional	529,174.4	511,248.4	100.0
Centro	19,584.8	20,242.5	3.7
Metropolitana	184,800.0	175,349.5	34.9
Noroeste	96,787.1	94,046.0	18.3
Norte	120,569.2	115,602.4	22.8
Occidente	47,120.7	46,156.5	8.9
Peninsular	60,312.6	59,851.5	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 2T18, el endeudamiento de la región noroeste representó el 3.5% del PIB de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 132.0%, 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

	2T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	529,174.4	2.4	71.5
Centro	19,584.8	0.8	28.6
Metropolitana	184,800.0	2.1	68.3
Noroeste	96,787.1	3.5	132.0
Norte	120,569.2	3.7	179.0
Occidente	47,120.7	2.1	65.2
Peninsular	60,312.6	2.4	78.1

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Baja California Sur es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 2T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,928.1 mdp, representando el 0.4% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Asimismo, este monto se ubicó 1.5% por debajo del registrado en 2T17, presentando la segunda mayor disminución dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2.0% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Noroeste

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	2T17	% total nacional	% anual
Total	529,174.4	511,248.4	100.0	3.5
Noroeste	96,787.1	94,046.0	18.3	2.9
Baja California	15,830.9	15,198.2	3.0	4.2
Baja California Sur	1,928.1	1,958.3	0.4	-1.5
Chihuahua	49,500.8	48,170.5	9.4	2.8
Sinaloa	5,333.1	5,432.8	1.0	-1.8
Sonora	24,194.2	23,286.2	4.6	3.9

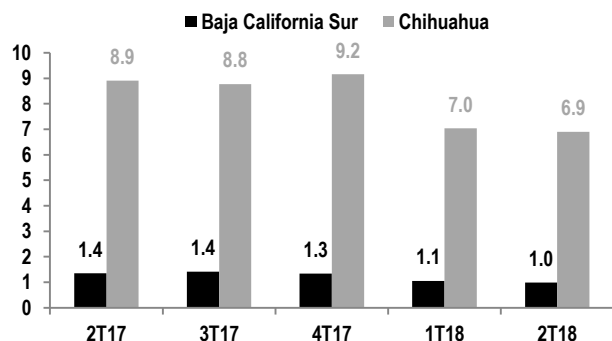
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Chihuahua presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 49,500.8 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 51.1% de la deuda total de la región y el 9.4% de la deuda total del país. En comparación con el 2T17, la deuda aumentó 2.8% en términos nominales.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Baja California Sur resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 2T18 (1.0%), siendo el noveno estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Chihuahua registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (6.9%), y el mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Chihuahua ha disminuido significativamente en los últimos dos trimestres.

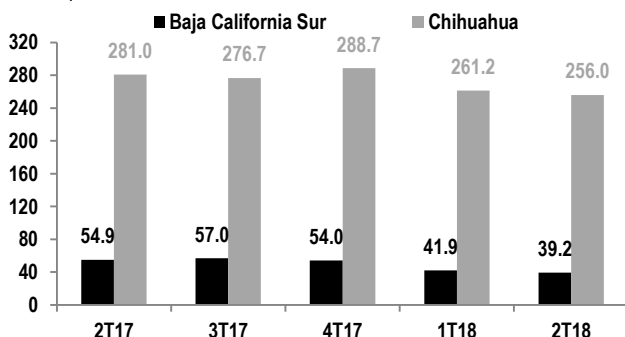
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



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

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Baja California Sur, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 39.2%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Chihuahua representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 256.0%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Sinaloa mostró un monto de 1,926.86 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región (observar datos en la siguiente tabla).

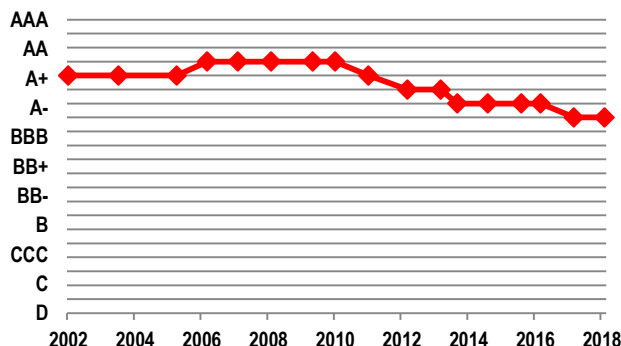
Deuda pública per cápita Región Noroeste – 2T18

	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	529,174.4	112,336,538.0	4,710.62
Noroeste	96,787.1	12,628,802	7,664.00
Baja California	15,830.9	3,155,070	5,017.61
Baja California Sur	1,928.1	637,026	3,026.66
Chihuahua	49,500.8	3,406,465	14,531.43
Sinaloa	5,333.1	2,767,761	1,926.86
Sonora	24,194.2	2,662,480	9,087.11

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

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

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Chihuahua



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

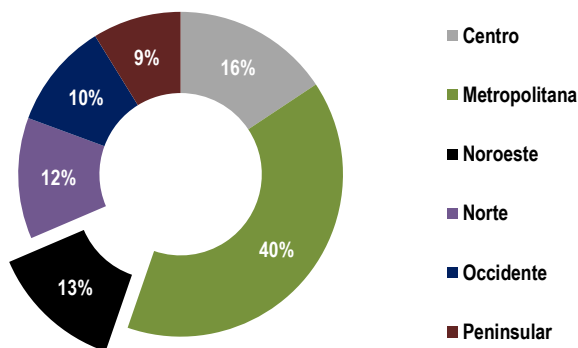
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de A+ al estado de Sinaloa en su más reciente revisión de mayo del 2018, en la cual modificó la perspectiva de estable a positiva, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región noroeste registró un descenso delictivo de 5.9% anual en el segundo trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región noroeste mantuvo la segunda posición de las 6 regiones del país con mayor número de denuncias
- En este sentido, nuevamente Sonora fue la entidad más segura de la región en 2T18
- Por su parte, Baja California continuó siendo la entidad más insegura de la región en 2T18

A partir del primero de enero del 2018, el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación* implementaron una nueva metodología para el análisis delictivo del país. Dicha metodología consistió en la ampliación de los tipos, subtipos y las modalidades de los delitos. Esta modificación se aplicó a la información obtenida desde el primero de enero de 2015 a la fecha. Tomando en consideración esta metodología, la región noroeste reportó un total de 62,402 delitos en el segundo trimestre del año, 3,896 menos que en el mismo trimestre del 2017, cifra que equivalió al 13.3% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Noroeste
%



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

En este sentido, la región mostró un descenso delictivo de 5.9% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro.

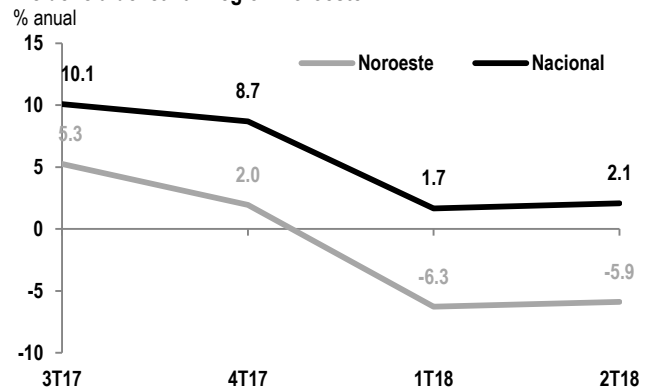
Incidencias delictivas por región

unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	470,078	460,476	2.1
Centro	73,682	65,339	12.8
Metropolitana	186,218	181,681	2.5
Noroeste	62,402	66,298	-5.9
Norte	56,661	56,948	-0.5
Occidente	49,686	45,673	8.8
Peninsular	41,429	44,537	-7.0

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

Con respecto al trimestre anterior, la región noroeste incrementó su actividad delictiva en 0.4pp, lo que equivalió a un aumento de 3,774 incidencias delictivas, cifra muy por debajo del nivel nacional, – referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que durante los primeros seis meses del año, la región ha mostrado una baja en denuncias de 6.1% con respecto al mismo periodo del año anterior (la más baja del país).

Incidencia delictiva: Región Noroeste



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región también registró una disminución de 4.5% en el comparativo anual, al registrar un total de 434 incidencias delictivas, 26 más que en el trimestre anterior y 20 menos que en 2T17. Con este resultado, la región noroeste se consideró nuevamente como la segunda más insegura del país en el segundo trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	377	373	1.1
Centro	641	569	12.8
Metropolitana	425	149	185.0
Noroeste	434	454	-4.5
Norte	409	472	-13.3
Occidente	204	268	-24.0
Peninsular	246	388	-36.6

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

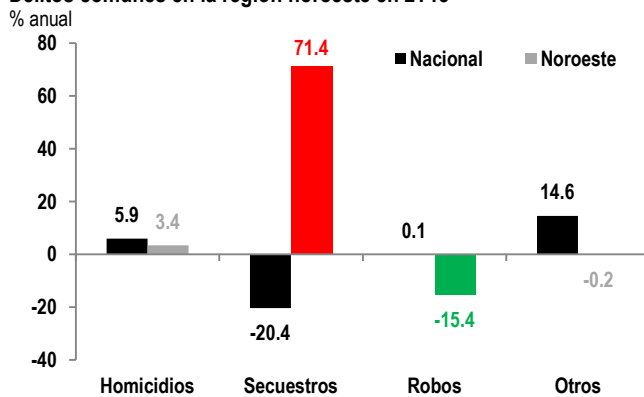
Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, los secuestros continuaron siendo la mayor problemática en la región en 2T18, al pasar de 7 incidencias en 2T17 a 12 en 2T18, un incremento de 71.4% anual.

Con respecto al trimestre anterior, observamos una baja de 2 secuestros en la región, lo cual podría interpretarse como una señal de contracción en esta actividad en los próximos trimestres.

Por el contrario, el robo continuó disminuyendo durante el trimestre en cuestión. En este sentido, este delito pasó de 25,307 denuncias en 2T17 a 21,422 en 2T18, una caída de 15.4% en términos anuales, cifra muy por debajo de la observada a nivel nacional. Asimismo, en comparación con el primer trimestre del 2018, el robo en la región cayó en 554 incidencias.

Por su parte, el homicidio registró un avance de 69 casos con respecto al observado en 2T17, mientras que otros delitos bajaron en 85 denuncias en el mismo periodo.

Delitos comunes en la región noroeste en 2T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que por segundo trimestre consecutivo Sonora mostró el menor número de incidencias delictivas del trimestre (4,813), una disminución de 2,459 reportes con respecto al obtenido en 2T17, lo que representó un fuerte descenso delictivo de 33.8% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con respecto al primer trimestre del año, también observamos una importante disminución delictiva de 7.9pp, lo cual nos indica un excelente dinamismo de la seguridad en el estado.

Incidencias delictivas: Región Noroeste

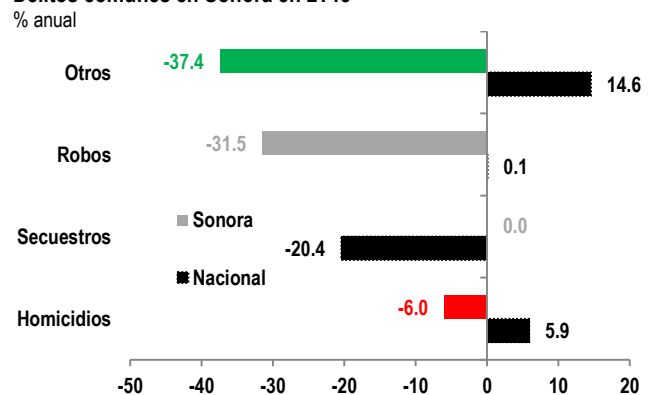
unidades	2T18	2T17	% anual
Noroeste	62,402	66,298	-5.9
Baja California	27,303	28,896	-5.5
Baja California Sur	5,912	6,190	-4.5
Chihuahua	18,195	17,805	2.2
Sinaloa	6,179	6,135	0.7
Sonora	4,813	7,272	-33.8

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

En términos de cada cien mil habitantes, Sonora nuevamente se posicionó como la entidad más segura de la región al registrar un total de sólo 158 incidencias durante el segundo trimestre del año (84 menos que en 2T17). Dicha cifra fue equivalente a una baja de 34.7% en el comparativo anual. A pesar de ello, la entidad bajó una posición con respecto a la obtenida en el trimestre anterior, ubicándose en el lugar número 7 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes.

Utilizando la nueva metodología descrita anteriormente, observamos que los cuatro rubros principales de delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros), permanecen a la baja en la entidad. Prueba de ello es que los homicidios pasaron de 300 denuncias en 2T17 a 282 en 2T18, el robo de 2,833 en 2T17 a 1,941 incidencias en 2T18, otros delitos pasaron de 4,139 casos en 2T17 a 2,590 en 2T18. Por su parte, no se registraron incidencias de secuestro en el periodo. Con estos resultados, se puede observar que la mayor problemática delictiva en la entidad se concentró en el ramo de homicidios, al ser los que menos disminución presentaron con respecto a los obtenidos en 2T17 (6% anual), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en Sonora en 2T18



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

Es importante mencionar que la rama de “Homicidios” contempla a su interior 2 tipos (culposos y dolosos). Dentro de los culposos – delito que consiste en causar la muerte a una persona física por una acción negligente– se registraron 115 en la entidad, donde la mayoría se dio a través de accidente de tránsito. En el caso de los dolosos –se caracteriza porque el criminal busca intencionadamente el resultado de muerte de la víctima– se reportaron 167 incidencias en la entidad.

Homicidios dolosos en Sonora

unidades	2T18	2T17	% anual
Dolosos	167	193	-13.5
Con arma blanca	30	28	7.1
Con arma de fuego	100	134	-25.4
Con otro elemento	37	31	19.4
No especificado	0	0	N.A.

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

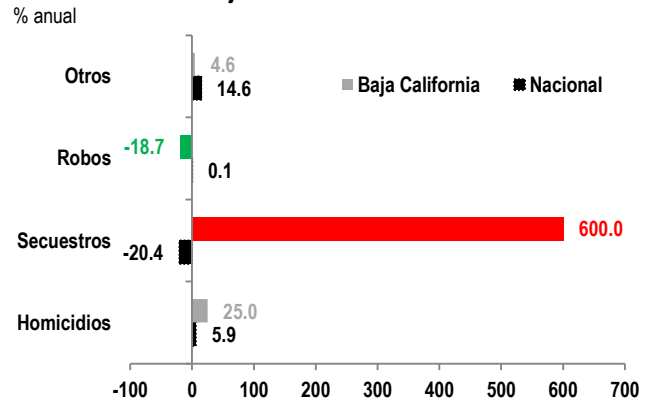
Por su parte y por segundo trimestre consecutivo, Baja California fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región en 2T18 (27,303). A pesar de ello, observamos una disminución de 1,593 incidencias en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior, lo cual equivalió a una baja de la actividad delictiva de 5.5% a tasa anual, como se muestra en la tabla de la página anterior. Con respecto al primer trimestre del año observamos un ligero incremento en la actividad delictiva de 0.1pp en el comparativo anual, lo que equivalió a 1,649 incidencias más, por lo que es posible que la inseguridad en la entidad permanezca en los próximos trimestres.

Por cada 100,000 habitantes, Baja California registró un total de 751 denuncias por delitos, 55 menos que en 2T17, lo que equivalió a una disminución delictiva de 6.8% en términos anuales. Con este resultado, la entidad subió un lugar con respecto al obtenido en 1T18, posicionándose en el número 30 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en el segundo trimestre del año.

Prácticamente todos los delitos en el estado mostraron un incremento en la variación anual durante el periodo. En este sentido, sólo el robo registró una disminución al pasar de 13,071 en 2T17 a 10,626 en 2T18.

Por su parte, los homicidios pasaron de 604 a 755 y otros delitos de 15,220 a 15,915, -referirse a la siguiente gráfica-

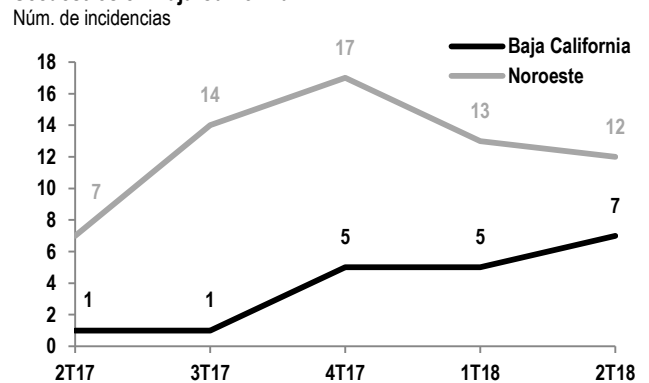
Delitos comunes en Baja California en 2T18



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el crecimiento de denuncias por motivo de secuestro se ubicó muy por encima del nivel nacional en 2T18. En este sentido, los secuestros pasaron de 1 denuncia en 2T17 a 7 en 2T18, un incremento de 600% a tasa anual. Con respecto al trimestre anterior, observamos un incremento de 2 incidencias de este delito. En términos generales, observamos en la siguiente gráfica que el secuestro dentro de Baja California muestra una clara tendencia alcista, por lo que pensamos que no será en el corto plazo donde podamos ver una disminución de esta problemática en el estado.

Secuestros en Baja California



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

Finalmente, es importante señalar que por cada cien mil habitantes y por segundo trimestre consecutivo, Baja California se posicionó como la entidad más insegura de la región al registrar un total de 751 incidencias, el lugar número 30 del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo.

Región Noroeste - Calendario de información económica 2018

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	1.9	2.8	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	20.1	13.3	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	1.4	1.9	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	8.7	20.1	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	13.0/-27.6	5.9/-17.2	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	1,511.7	485.5	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	20.8	20.3	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	1.0	0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	4.9	4.9	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-3.2/-2.4/-32.6	7.9/-3.2/42.0	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	96.1	96.8	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.7	4.4	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	6.5	5.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	6.3	5.5	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	may-18	9,259	-13,504	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	3.1	2.2	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	21.2	20.8	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	0.7	1.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	5.5	4.9	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	-2.4/-7.2/98.3	-3.2/-2.4/-32.6	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	4.1	6.5	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.7	4.7	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.3	6.3	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	-21,619	9,259	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	2.6	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	5.0	6.0	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	1.0	0.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	4.8	5.5	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	5.7	3.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	20.4	21.2	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	2.8	1.4	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	8.4/4.1/-23.9	-2.4/-7.2/98.3	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	21.7	8.7	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	8.9	4.1	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	5.0	4.7	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	4,121	-21,619	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	5.6	5.3	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.3	3.0	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	901.3	1,511.7	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	7.0	5.7	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	17.4/-13.1	13.0/-27.6	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	1.2	1.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	5.2	4.8	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	19.5	20.4	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	3.5/15.9/-31.7	8.4/4.1/-23.9	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	96.8	96.1	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	5.9	8.9	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	5.0	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	5.3	5.6	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	22,598	4,121	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	5.1	7.0	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	20.0	19.5	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	1.0	1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	5.2	5.2	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-5.8/-24.3/42.6	3.5/15.9/-31.7	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	3.4	5.9	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	4.9	5.3	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	40,872	22,598	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	1.1	1.0	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	5.0	5.2	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	4.3	5.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	19.2	20.0	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	2.8	2.8	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-2.0/-1.3/55.4	-5.8/-24.3/42.6	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	-1.6	2.6	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	3.2	1.4	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	15.4	21.7	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	2.7	3.4	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Norte

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 2.1% anual en 2T18
- El mercado laboral de la región presentó un buen ritmo de creación de empleo, aunque la tasa de desempleo se ubicó por encima del promedio nacional
- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 4.3% anual al cierre del 2T18, la cuarta más baja del país
- La IED en la región norte registró un crecimiento de 51.1% anual durante el 2T18, el mayor avance registrado de las regiones del país

Crecimiento de 2.1% anual en la región norte. La actividad económica registró el más alto crecimiento de los últimos tres trimestres en 2T18. Los servicios registraron un incremento de 3% anual, ligeramente por debajo del promedio nacional. Por su parte, las actividades primarias se incrementaron 2.9% anual superior al 1.8% nacional, mientras que las secundarias exhibieron un aumento de sólo 0.8% anual, por debajo del 1.3% anual observado en el país.

Indicadores mixtos en el sector laboral de la región Norte. Esta se ubicó en 3.7% vs. 3.2% promedio nacional. Por su parte, el empleo creció 4.1%, ubicándose como la tercera región con mayor dinamismo en la creación de empleos (4% promedio nacional).

La inflación de la región norte se ubicó en 4.3% anual al cierre del 2T18. Con este resultado, la región se colocó 30 puntos base por debajo del promedio nacional (4.6%), posicionándola como la cuarta más baja del país. Por componentes, destaca el incremento de 7.6% anual en el rubro de transporte y de 5.2% anual tanto en el de otros servicios, como en el de salud y cuidado personal.

La inversión extranjera directa (IED) en la región norte registró un incremento de 51.1% anual. Cabe señalar que esta región registró el mayor crecimiento de las regiones del país. A pesar de ello, se mantuvo como la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año (20.2% del total nacional). Dicho crecimiento estuvo apoyado por inversiones realizadas por países como Estados Unidos e Italia entre otros.

Principales características de la Región Norte¹

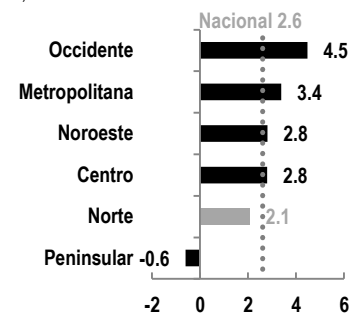
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Norte*	14.7	100.0	12.3	11.0	369,464	19.2	2.2	38.9	58.9
Coahuila	3.4	23.3	2.7	22.3	151,571	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.



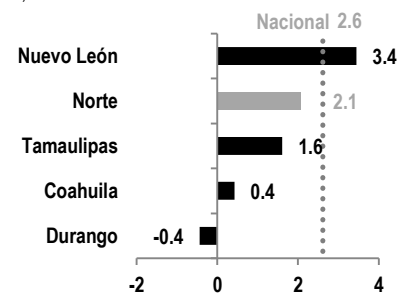
PIB* regional 2T18
%, anual



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 2T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

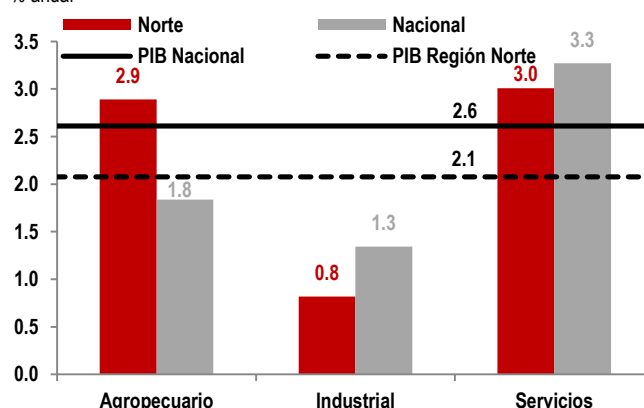
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 2.1% anual durante el 2T18
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el buen dinamismo del sector servicios aunado al mejor desempeño del agrícola e industrial
- Por segundo trimestre consecutivo, Nuevo León lideró el crecimiento de los estados de la región en 2T18
- Por el contrario, nuevamente Durango registró la menor tasa de crecimiento de la región en 2T18

La actividad económica de la región norte registró un crecimiento de 2.1% anual durante el segundo trimestre del año, el mayor observado en la región de los últimos 3 trimestres como se aprecia en la siguiente tabla. Dicho avance se ubicó por debajo del promedio nacional de 2.6% anual. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región mostró un incremento de 0.6% con respecto al observado durante el primer trimestre del año en curso.

Por sectores, las actividades primarias mostraron un crecimiento de 2.9% anual (nacional: 1.8% anual), el mayor de los últimos 3 trimestres, mientras que los servicios registraron un incremento (+3% anual), el mayor observado en la entidad desde el 3T17.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un ligero avance de 0.8% en el comparativo anual, resultado del buen dinamismo que presentó la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que a diferencia del crecimiento de 1.3% anual del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región norte dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Sólo Tamaulipas guarda una fuerte dependencia de la plataforma de producción petrolera.

Comportamiento de la actividad económica en 2T18¹
% anual



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

Al interior, por segundo trimestre consecutivo Nuevo León registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden la región norte (+3.4% anual), resultado que se ubicó por encima tanto del promedio regional, como del nacional. Asimismo, observamos crecimientos importantes en Tamaulipas y Coahuila. Por el contrario y también por segundo trimestre consecutivo, Durango mermó el dinamismo de la región al mostrar una contracción de 0.4% a tasa anual, ubicándose muy por debajo tanto del promedio regional, como del nacional, como podemos observar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región norte*
% anual

	3T17	4T17	1T18	2T18	ene-jun '18
Nacional	1.6	1.5	1.4	2.6	2.0
Norte	2.4	1.2	0.5	2.1	0.8
Coahuila	4.1	1.6	0.2	0.4	0.0
Durango	-0.8	-5.0	-2.6	-0.4	-2.4
Nuevo León	3.4	2.1	1.2	3.4	1.5
Tamaulipas	-1.1	0.9	0.5	1.6	1.1

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

Cabe señalar, que todas las actividades dentro del estado mostraron avances durante el segundo trimestre del año. En este sentido, las actividades primarias registraron un crecimiento de 2.8% anual (nacional: 1.8% anual; norte: 2.9% anual), mientras que los servicios exhibieron el mayor crecimiento de las 3 actividades (+3.7% anual), ubicándose muy por arriba tanto del avance de 3% a nivel regional, como del 3.3% observado a nivel nacional.

Por su parte, la actividad industrial en Nuevo León presentó un avance de 2.9% en el comparativo anual (nacional: 1.3% anual; norte: 0.8% anual). Cabe destacar que si bien la economía de Nuevo León representa más del 7% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento de los últimos 11 trimestres. Dicho avance, es resultado del buen dinamismo que presentó tanto la agricultura, cría y explotación de animales y aprovechamiento forestal, pesca y caza, como los servicios dentro del estado.

Composición del PIB en 2T18*: Región Norte % anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.6	1.8	1.3	3.3
Norte	2.1	2.9	0.8	3.0
Coahuila	0.4	1.5	-2.2	3.5
Durango	-0.4	0.5	-5.5	1.9
Nuevo León	3.4	2.8	2.9	3.7
Tamaulipas	1.6	5.9	2.2	1.0

En Durango, la disminución en la economía suma 4 trimestres en contracción. El dinamismo de la entidad estuvo mermado en parte por la disminución observada en el sector industrial. La fuerte caída de las actividades secundarias en la entidad se atribuye a la baja en el estado de las actividades industriales para la construcción (-25% anual), generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (-5.2% anual) y la minería (-2.6% anual), como se describe en los siguientes párrafos.

Como se mencionó anteriormente, el sector industrial de la región norte mostró un ligero crecimiento de 0.8% a tasa anual durante el segundo trimestre del año, el mayor observado de los últimos tres trimestres en la región. Sin embargo, se ubicó por debajo del nivel nacional y ligeramente superior al observado en el mismo trimestre del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Actividad industrial por región % anual

	2T18	2T17	ene-jun	% del PIB*
Nacional	1.4	-1.5	0.3	31.7
Centro	0.5	3.9	-0.4	38.3
Metropolitana	5.4	-1.4	2.7	20.5
Noroeste	6.0	0.7	5.1	37.0
Norte	0.9	0.0	-0.3	38.9
Occidente	2.4	-3.7	2.0	27.1
Peninsular	-1.0	-11.3	-2.4	50.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

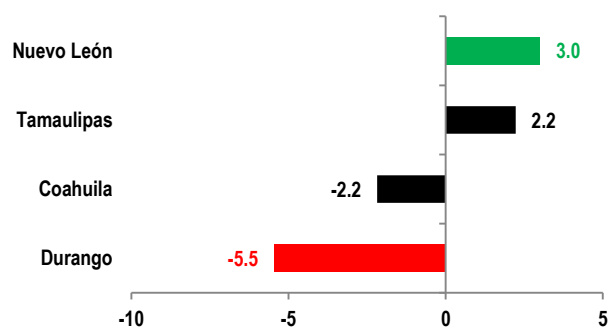
* % del PIB industrial de la región y de cada estado

Recordemos que casi el 39% de la economía de la región depende del sector industrial. Con ello, el avance del sector industrial en el trimestre en cuestión, se explica por el buen dinamismo que presentó la actividad industrial manufacturera (2.5% anual). Por su parte, las actividades industriales para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, minería y construcción mermaron el crecimiento del sector industrial de la región al registrar disminuciones de 0.2%, 2% y 3.9% anual respectivamente.

En este contexto, es importante destacar el crecimiento anual de estas actividades en dos entidades de la región (Nuevo León y Tamaulipas). En el primer caso y por segundo trimestre consecutivo, Nuevo León registró el mayor crecimiento anual del sector de los estados de la región, mismo que la colocó en el lugar número 14 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor crecimiento de la actividad industrial en el periodo. Por su parte, el crecimiento de la actividad industrial en Tamaulipas la llevó a ocupar la posición número 17 de las 32 entidades del país con mayor incremento anual en 2T18.

En sentido contrario, Durango y Coahuila registraron las mayores caídas de los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica. Por su parte, Durango se ubicó en la posición número 28 de las 32 entidades del país con mayor crecimiento de la actividad industrial, mientras que Coahuila ocupó la 20.

Actividad industrial: Región Norte % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

Como se mencionó anteriormente, la industria manufacturera de la región norte fue la única del sector industrial que registró avance durante el segundo trimestre del año (2.5% anual), cifra por debajo del 3.4% anual del nivel nacional pero superior al 1.4% observado en el mismo periodo del año anterior. Con ello, la región ocupó la penúltima posición de las seis regiones del país con mayor crecimiento de la industria manufacturera en el segundo trimestre del año.

Por entidad, destacamos el avance de la producción manufacturera de todas las entidades de la región. En especial, Durango registró el mayor dinamismo (5.1% anual), ubicándose muy superior tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Producción manufacturera: Región Norte
% anual

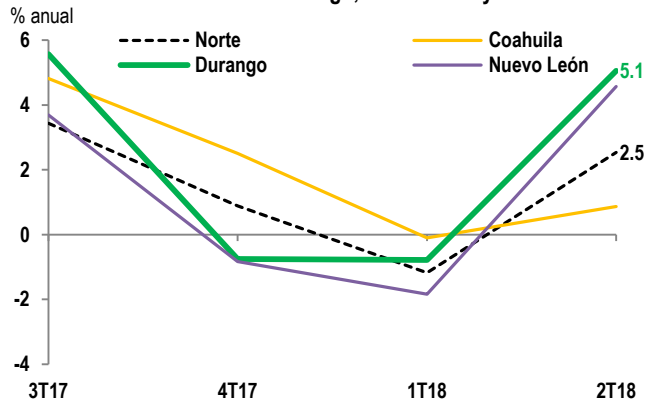
	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	3.4	1.7	1.6
Norte	2.5	1.4	0.7
Coahuila	0.9	5.3	0.4
Durango	5.1	-2.7	2.1
Nuevo León	4.6	-0.1	1.4
Tamaulipas	0.4	-1.8	-0.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La actividad industrial manufacturera en Durango estuvo impulsada en parte por el incremento de la productividad laboral en el trimestre (+4.6% anual) y las inversiones provenientes de empresas extranjeras (9 mdd), las cuales se destinaron en mayor medida a la fabricación de productos químicos básicos entre otros.

Como se observa en la siguiente gráfica, es muy posible que la actividad manufacturera del estado continúe recuperándose en los próximos trimestres. Asimismo, el dinamismo de la actividad manufacturera en Nuevo León, y Coahuila es resultado de las inversiones realizadas por empresas extranjeras durante el trimestre.

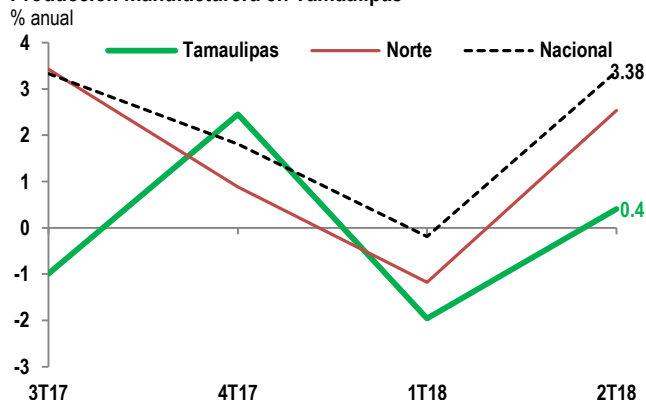
Producción manufacturera: Durango, Nuevo León y Coahuila



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Tamaulipas registró el menor crecimiento de las entidades de la región. Este resultado se debe principalmente a la caída en la productividad laboral (-8.5% anual), la cual suma 4 trimestres en contracción y al incremento en el costo unitario de la mano de obra (+8.2% anual), el cual también suma 4 trimestres en expansión. A pesar de ello, observamos una fuerte inversión por parte de empresas extranjeras que pudieran incrementar los niveles de la actividad manufacturera en los próximos trimestres.

Producción manufacturera en Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en el norte registró la menor caída del sector industrial de la región (-0.2% anual), cifra por debajo del crecimiento de 2.1% a nivel nacional pero por arriba de la caída de 12.9% observada en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro).

Energía eléctrica: Región Norte

% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.1	-1.1	1.3
Norte	-0.2	-12.9	2.0
Coahuila	-5.6	-8.3	-3.9
Durango	-5.2	7.5	-22.0
Nuevo León	10.4	-25.4	10.3
Tamaulipas	-6.7	-3.1	4.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

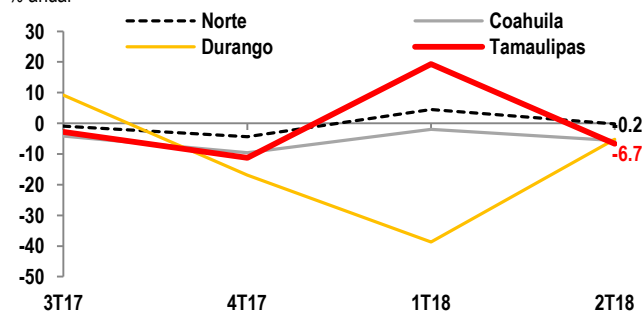
La disminución de dicha actividad se explicó por la baja de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en Tamaulipas, Coahuila y Durango. Por el contrario, Nuevo León fue la única entidad de la región que mostró un avance de esta actividad durante el 2T18, misma que limitó la caída de la actividad en la región.

Tamaulipas registró la mayor contracción de las entidades que componen la región (-6.7% anual), cifra que se ubicó muy por debajo tanto del crecimiento de 2.1% anual del país, como de la caída de 3.1% anual observada en 2T17. Dicha disminución se debe a la falta de consolidación en los múltiples proyectos que se tienen contemplados dentro del estado. Sin embargo, dicha disminución estuvo limitada por la inversión de 164.9 mdd realizada por empresas extranjeras en la actividad. La noticia de la pronta culminación del parque eólico más grande del país por parte de “*Acciona Energía*” mermó en cierta medida una caída más pronunciada de la actividad en el estado.

Por su parte, las disminuciones en la actividad registradas en Coahuila y Durango se deben principalmente a la falta de proyectos dentro del estado, sin embargo, dichas caídas estuvieron limitadas por la presencia de inversiones extranjeras en la actividad, con las cuales esperamos un mayor dinamismo en los estados.

Energía eléctrica: Tamaulipas, Coahuila y Durango

% anual

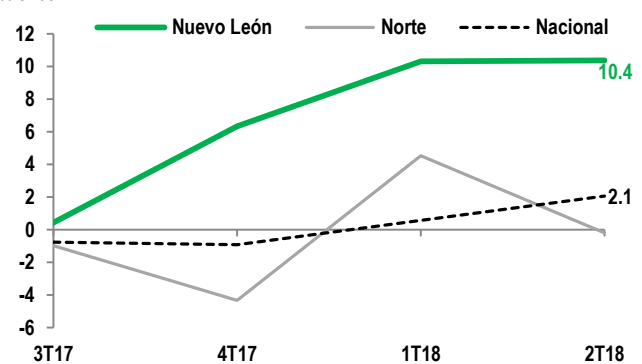


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Una caída más pronunciada de la actividad en la región estuvo limitada por el crecimiento que presentó Nuevo León (10.4% anual). Dicho avance se ubicó muy por encima tanto del registrado a nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior y se atribuye en mayor medida a la puesta en marcha de proyectos como el “*Parque Eólico El Mezquite*”, el de la “*Gaceta Ecológica de Semarnat*” y el de “*Viento del Noroeste*”, así como las constantes inversiones extranjeras realizadas en la actividad desde el 2T17, las cuales suman los 414 millones de dólares. Asimismo, cabe destacar que este crecimiento fue el mayor observado en la entidad de los últimos cuatro trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Energía eléctrica en Nuevo León

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

La disminución observada en la industria minera de la región, también contribuyó en la reducción del sector industrial de la región norte durante el segundo trimestre del año. En este sentido, la actividad continuó registrando contracción, al mostrar una caída de 2% en el comparativo anual. A pesar de ello, dicha cifra fue superior tanto a la baja de 6.2% del país, como a la disminución de 10.5% observada en el mismo trimestre del año anterior.

Examinando el desempeño de la industria minera en los estados que comprenden esta región, observamos que salvo Tamaulipas, todas las entidades se contrajeron en el comparativo anual.

En este sentido, destacamos a Tamaulipas por haber mostrado el único crecimiento de la actividad minera de las entidades de la región en 2T18 (1% anual), cifra que se ubicó muy por encima tanto del nivel nacional, como del registrado en 2T18. Por el contrario, Coahuila, Durango y Nuevo León fueron los estados que registraron disminución en la actividad minera en 2T18, siendo esta última la de mayor contracción, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

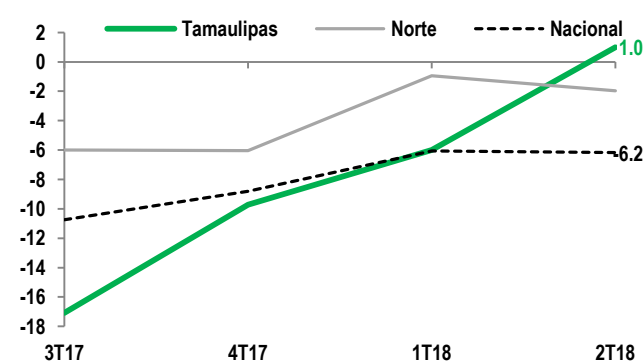
Minería: Región Norte
% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	-6.2	-8.2	-6.1
Norte	-2.0	-10.5	-1.5
Coahuila	-2.1	1.3	1.1
Durango	-2.6	-10.9	-3.0
Nuevo León	-3.8	-9.0	-2.7
Tamaulipas	1.0	-26.0	-2.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El avance de la industria minera en Tamaulipas se explica por el incremento en el volumen de la producción de azufre, así como la inversión realizada por empresas extranjeras destinada principalmente a la extracción de petróleo y gas. Con ello, la actividad minera en la entidad registró su punto más alto de los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica.

Minería en Tamaulipas
% anual



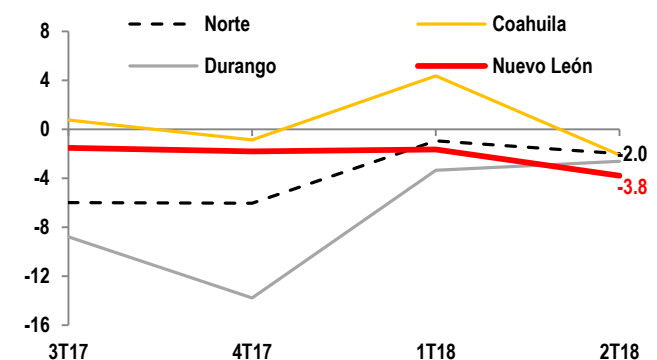
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Nuevo León registró la mayor caída de la actividad minera de los estados de la región. Con ello, la entidad registró su punto más bajo de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. A pesar de ello, dicha contracción se ubicó superior tanto a la caída de 6.2% anual del país, como de la baja de 9% anual registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Este resultado obedece a la baja en el volumen de producción de azufre y barita además de la nula inversión por parte de empresas extranjeras en la actividad durante el segundo trimestre del año.

Asimismo, la caída de la actividad minera en Coahuila y Durango es resultado de la baja productividad en el volumen de plata, plomo, coque, extracción de fierro, pellets de fierro, barita y fluorita en Coahuila, así como en el oro, plata, plomo, cobre, zinc, extracción de fierro y fluorita en Durango. Cabe mencionar que la caída de la actividad en Coahuila tocó su punto más bajo de los últimos cuatro trimestres, mientras que en Durango se observó el más alto.

Minería: Nuevo León, Durango y Coahuila
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La fuerte contracción observada en la industria para la construcción en la región norte, mermó significativamente el avance del sector industrial. En este sentido, la actividad en la región registró una caída de 3.9% anual durante el segundo trimestre del año, cifra muy por debajo tanto del crecimiento de 2.4% anual registrado a nivel nacional, como del aumento de 4.6% mostrado en 2T17. Dicha disminución se observó como la más baja de la actividad en el estado de los últimos cuatro trimestres y estuvo propiciada por las caídas en 3 de los 4 estados que componen la región (Durango, Coahuila y Nuevo León). Por el contrario, Tamaulipas limitó la caída al registrar un avance de 9.2% anual en la construcción, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Construcción: Región Norte

% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.4	-3.5	2.0
Norte	-3.9	4.6	-3.4
Coahuila	-13.7	51.8	-14.5
Durango	-25.0	4.2	-25.9
Nuevo León	-0.8	-4.6	1.2
Tamaulipas	9.2	-10.2	7.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

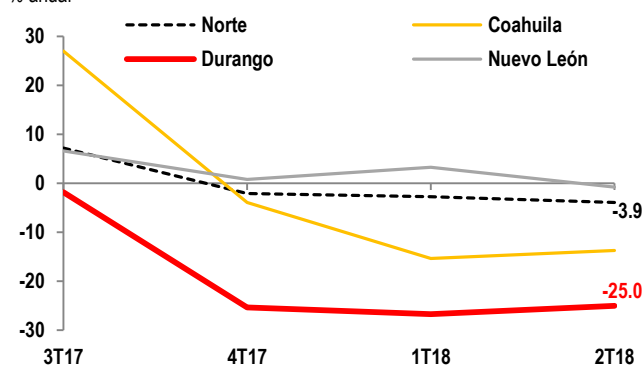
Por su parte, Durango registró la mayor contracción de la actividad de los estados que componen la región por segundo trimestre consecutivo. Dicha caída se ubicó muy por debajo tanto del promedio nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior. Esta disminución se explica en parte por la falta de proyectos de obra tanto pública, como privada, así como la nula inversión por parte de empresas extranjeras, las cuales suman cinco trimestres sin presencia.

En Coahuila, la actividad para la construcción registró la segunda mayor caída de las entidades de la región norte, ubicándose muy por debajo tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior y se debe principalmente a la desinversión realizada por parte de empresas extranjeras en la edificación de inmuebles comerciales y de servicios y en otras obras de ingeniería civil.

Asimismo aunque en menor proporción, Nuevo León registró una contracción de 0.8% en la variación anual de la industria para la construcción, misma que se presentó como la más baja de los últimos 4 trimestres, como se puede observar en la siguiente tabla. Esta baja se ubicó por debajo del nivel nacional, pero superior al registrado en el mismo periodo del año anterior y es resultado de la falta de consolidación de los proyectos que se tienen contemplados dentro del estado. A pesar de ello, empresas extranjeras realizaron inversiones en la actividad dentro del estado por un total de 24.4 mdd, mismos que se designaron en la edificación de naves y plantas industriales y la construcción de obras para el suministro de agua, petróleo, gas, energía eléctrica y telecomunicaciones.

Construcción: Durango, Coahuila y Nuevo León

% anual



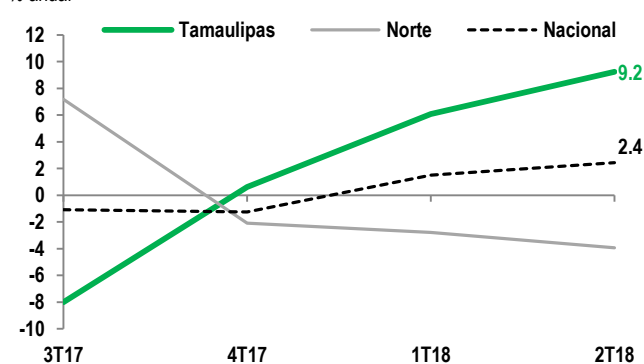
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario y por segundo trimestre consecutivo, Tamaulipas registró el mayor crecimiento de la actividad para la construcción de los estados de la región (+9.2% anual), cifra muy por encima tanto del promedio nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado fue el mayor registrado en la entidad de los últimos 4 trimestres y se explica en mayor medida por los múltiples proyectos de ingeniería civil dentro del estado como la construcción de red de agua potable en el Ejido “Baltazar Díaz Bazan”, cancha deportiva en la colonia “Los Muros”, edificio para el “Sistema Estatal de Seguridad Pública” en Nuevo Laredo, “Universidad de Seguridad y Justicia de Tamaulipas” entre otros.

A pesar de ello, observamos una desinversión extranjera de poco más de 71 millones de dólares en la construcción de obras marítimas, fluviales y subacuáticas, misma que limitó un mayor dinamismo de la actividad para la construcción en el estado.

Construcción en Tamaulipas

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

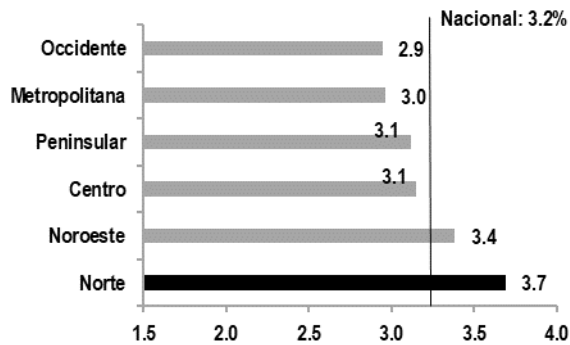
Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región Norte se ubicó en 3.7% en 2T18 vs. 3.2% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad**
- **Durango es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 4.2% en el trimestre previo a 3.6%**
- **En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento marginal en la tasa de desempleo en Tamaulipas al ubicarse en 4% vs. 3.9% en el trimestre anterior**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 2T18, la tasa de desempleo en la región Norte se ubicó en 3.7%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 12.5% de la PEA nacional, se incrementó 3.6% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 11.6% de la PEA nacional, se redujo 4% en el segundo trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más alta a nivel nacional en 2T18 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 2T18

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad



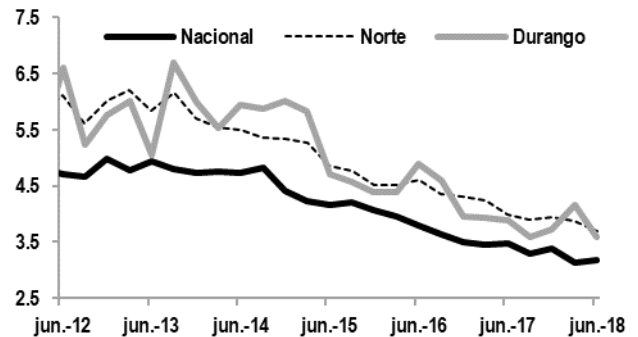
Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Durango en donde la tasa pasó de 4.2% en 1T18 a 3.6% en el segundo trimestre del año. No obstante, esta tasa es la segunda más alta de entre los estados que conforman la región, aunque Durango está entre los 15 estados con tasas más altas de desempleo del país. Asimismo, cabe destacar que esta entidad fue la cuarta con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 8.6% de la PEA de la región, registró un incremento de 1.2% en 2T18 (vs. el +3.6% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 9.5% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Norte

%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Tamaulipas se incrementó marginalmente al pasar de 3.9% en 1T18 a 4% en 2T18, ubicándose entre las 15 entidades con mayor desempleo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 12.4% de la PEA de la región, registró un incremento de 2.5% en 2T18 (vs. el +3.6% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 15.1% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Norte

%

	2T18	1T18	Promedio 2018
Nacional	3.2	3.1	3.2
Norte	3.7	3.9	3.8
Durango	3.6	4.2	3.9
Coahuila	3.7	4.0	3.8
Nuevo León	3.5	3.5	3.5
Tamaulipas	4.0	3.9	3.9

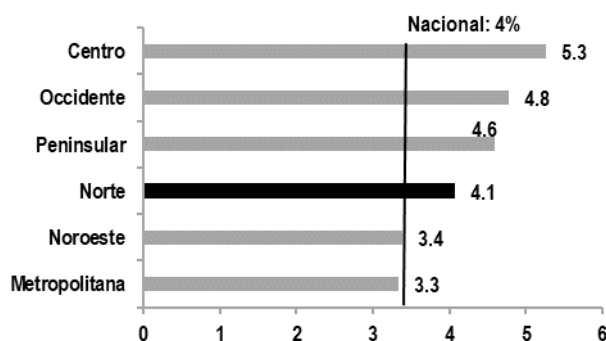
Fuente: *INEGI*

Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Norte fue la tercera más baja a nivel nacional en 2T18 (4.1% anual vs. 4% nacional)
- La creación de empleos en el segundo trimestre del año fue menor en 11 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Tamaulipas fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el segundo trimestre del año (5.2% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Durango (3.3%)

Con cifras al 2T18, la región Norte registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) de 4.1% anual, cifra que se ubicó en línea con el promedio observado a nivel nacional (4%). La región mostró el tercer crecimiento más bajo en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 101 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 2T18
% var. anual



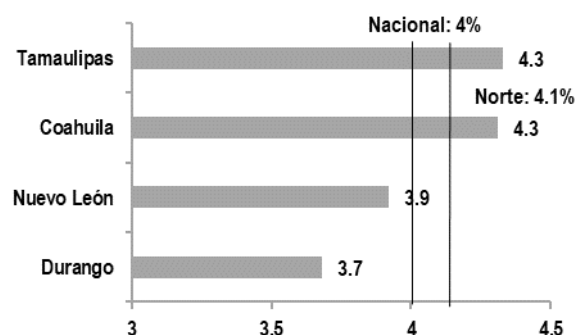
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al segundo trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 101 mil empleos vs. 104 mil en 1T17. De hecho, fue la región con la tercera menor caída en el número de asegurados en el IMSS acumulado al segundo trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Tamaulipas, con un avance de 5.2% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (4.1%), como a nivel nacional (4%). Esto implicó una creación de 1,988 empleos vs. los 6,961 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Tamaulipas ha creado 16,756 empleos vs. los 22,448 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 2T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Durango fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (3.3%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se incrementó en 4,995 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Norte
de asegurados

	Ene-Jun'18	Ene-Jun'17	Diferencia
Nacional	476,120	517,434	-41,314
Norte	100,636	103,825	-3,189
Durango	8,616	3,621	4,995
Coahuila	27,378	24,116	3,262
Tamaulipas	16,756	22,448	-5,692
Nuevo León	47,886	53,640	-5,754

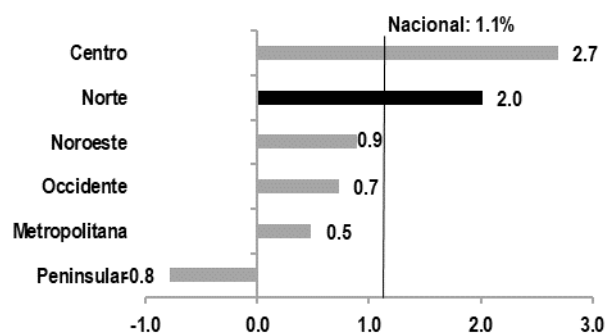
Fuente: INEGI

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Norte se expandió 2% anual en términos reales en 2T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (338.4 pesos vs. 352.2 pesos diarios)
- Por entidad, Coahuila registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (3%)
- Mientras tanto, Durango registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.1%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Norte registró una expansión anual real de 2% en 2T18. Dicha tasa, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (338 vs. 352 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 336 pesos diarios vs. 317 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 1.2% anual.

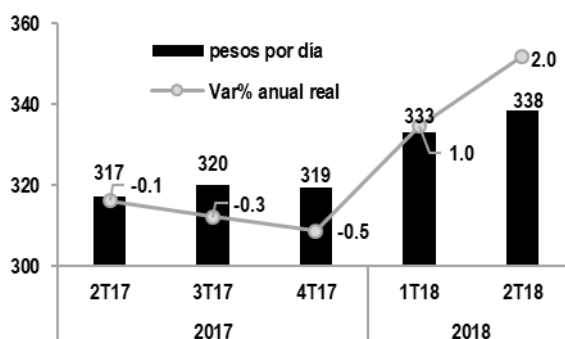
Salario medio de cotización del IMSS por región – 2T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Las ganancias de poder adquisitivo se aceleraron en la región en 2T18. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 5.8% en la región.

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



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por entidad, Coahuila registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (3%). Lo anterior implica un salario medio de 351.2 pesos diarios, el más alto de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 347.8 pesos diarios, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (2.1% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Coahuila se encuentra entre los 10 más altos a nivel nacional.

Mientras tanto, Durango registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.1%). Lo anterior implica un salario medio de 275.5 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 275.9 por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (1.26% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Durango se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

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

	2T18	2T17	Var% real
Nacional	352.2	333.3	1.1
Norte	338.4	317.2	2.0
Coahuila	351.2	326.0	3.0
Tamaulipas	333.0	311.2	2.3
Nuevo León	394.0	371.3	1.5
Durango	275.5	260.6	1.1

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 2T18, 194.2 mil trabajadores revisaron su salario en la región Norte, resultando en un aumento de 5.8% en términos nominales, el segundo más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de alrededor de 150,300 trabajadores en Nuevo León con un incremento de 5.2% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Durango resultando en un incremento de 6.6% nominal

En 2T18, un total de 194,204 trabajadores de la región Norte, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (37,915 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 20% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (971,152 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el segundo lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 2T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 3,502 negociaciones, 223 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 364,744 trabajadores han negociado su salario, 378,379 más que el año pasado.

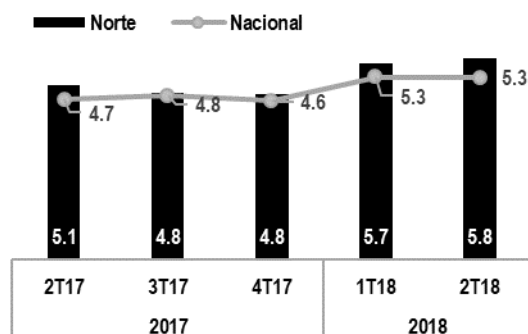
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	865,910	4.7
Metropolitana	306,296	5.6	242,214	4.6
Norte	194,204	5.8	156,289	5.1
Centro	72,498	6.3	59,469	5.9
Peninsular	29,785	4.8	17,046	6.8
Noroeste	26,250	5.5	62,754	5.1
Occidente	19,406	5.7	28,782	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.8%, por encima del promedio observado a nivel nacional y en línea con lo observado en el trimestre anterior, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial región Norte
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 150,333 trabajadores en Nuevo León, equivalentes al 77.4% del total de trabajadores de la región y 12.9% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 3,330 negociaciones, 92 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.2%, el tercero más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Durango, solamente 2,024 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 1.1% del total de trabajadores de la región y 0.2% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 11 negociaciones, una menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 6.6%, el más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial de la región Norte en 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	11,058	4.7
Norte	194,204	5.8	2,944	5.1
Nuevo León	150,333	5.2	2,761	4.8
Coahuila	29,124	6.2	100	5.7
Tamaulipas	12,723	5.3	75	4.4
Durango	2,024	6.6	8	5.3

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

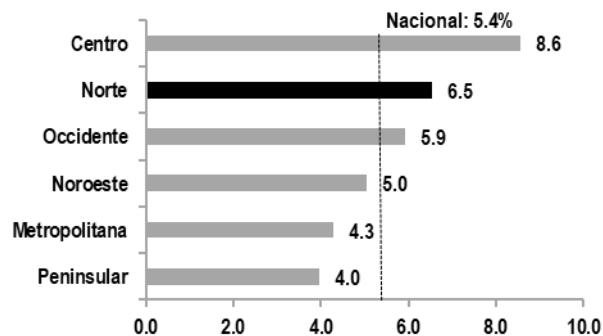
Masa Salarial

- La masa salarial de la región Norte registró un crecimiento anual real de 6.5%, el segundo más alto del país durante el período en cuestión
- Coahuila registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (8%)
- Por el contrario, Durango fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 5.4% anual en términos reales

La región Norte registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 6.5% en 2T18. Esta cifra representa el segundo crecimiento más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 1.1pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa Salarial por región – 2T18

% anual en términos reales

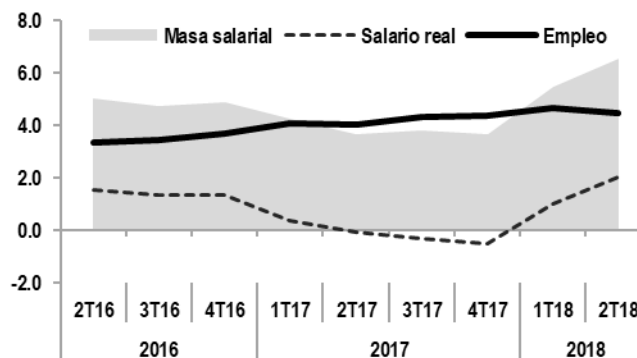


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 2% en términos reales, mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 4.5% anual durante el período en cuestión. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 1.1% en los salarios reales y de 4.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Norte

% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Coahuila a una tasa de 8% anual. Por el contrario, Durango registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Coahuila, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 3% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 4.8% en el ritmo de creación de empleo. En el caso de Durango, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.1% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 4.3% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial en 2T18 - Región Norte

Millones de pesos

	2T18	2T17	% a/a*	Ene-Jun'18	% a/a*
Nacional	7,006.4	6,355.3	5.4	7,057.9	5.0
Norte	1,190.9	1,069.0	6.6	1,193.8	6.1
Coahuila	272.5	241.4	8.0	272.8	6.9
Tamaulipas	220.9	197.3	7.1	221.8	6.9
Nuevo León	629.5	568.7	5.8	630.4	5.4
Durango	68.0	61.7	5.4	68.7	5.0

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

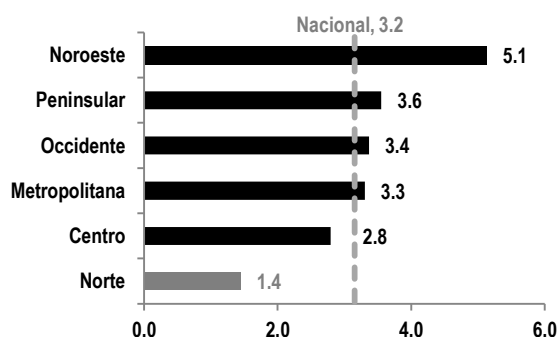
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región norte presentaron un aumento de 1.4% anual real en 2T18
- Coahuila fue el estado en el que crecieron más las ventas en el 2T18 (3.7% anual real)
- Por el contrario, el menor avance se vio en Nuevo León (0.2% anual real)

En el 2T18, las remuneraciones por comercio al por menor en la región norte aumentaron 1.4% anual real, posicionándola en el último lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron por debajo de la expansión de 3.2% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En lo que va del año, las ventas en la región han presentado un aumento de 2.2%, inferior al 4.2% visto en el 1S17.

Ventas al menudeo por región: 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Coahuila, donde los ingresos por este concepto incrementaron 3.7% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en junio, donde el crecimiento anual real fue de 4.1%, tal como se observa en la siguiente gráfica. En los primeros seis meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 3% anual real.

También es importante el avance de 3.4% anual real en las ventas al menudeo en Durango, alcanzando el segundo mayor incremento de la región en el 2T18, logrando superar la contracción observada en el mismo periodo del año anterior, la cual fue de 0.1% anual real. En el 1S18, los ingresos por este concepto en la entidad han aumentado 1.9% anual.

Ventas al menudeo: Norte

% anual real

	2T18	2T17	1S18
Nacional	3.2	2.0	2.1
Norte	1.4	3.0	2.2
Coahuila	3.7	7.1	7.1
Durango	3.4	-0.1	3.0
Nuevo León	0.2	3.2	0.6
Tamaulipas	1.4	0.7	1.1

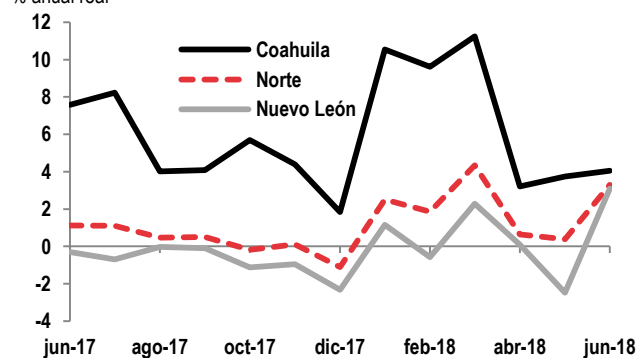
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el menor avance en Tamaulipas y Nuevo León. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo se incrementaron 1.4% en el 2T18, por arriba de la expansión de 0.7% vista en el 2T17. Sin embargo, en lo que va del año las ventas han registrado un incremento de sólo 1.1% anual.

Con respecto a Nuevo León, las ventas en esta entidad presentaron un crecimiento de 0.2% en el trimestre en cuestión, siendo éste el menor incremento en la región. Adicionalmente, cabe señalar que la cifra resultó por debajo del avance de 3.2% del 2T17. En particular, las ventas bajaron considerablemente en mayo, al mostrar una caída de 2.5% anual real (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en el 1S18, los ingresos por este concepto han presentado un crecimiento de 0.6% anual.

Ventas al menudeo: Coahuila y Nuevo León

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

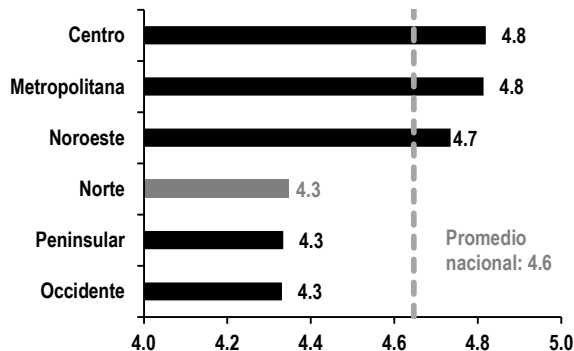
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 4.3% anual al cierre del 2T18
- Durango fue la entidad con la inflación más alta en el segundo trimestre del año (5% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Nuevo León (3.6% anual)

Al cierre del 2T18, la inflación de la región norte se situó en 4.3%, posicionándola como la tercera más baja del país, 30pb por debajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 6.6% anual.

Inflación por región: 2T18

% 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 solamente tres de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en transporte (8.8%), otros servicios (4.7%) y salud y cuidado personal (4.5%). Los rubros que presentaron menor inflación son vivienda (3%), ropa, calzado y accesorios (2.4%) y muebles, aparatos y accesorios domésticos (2%).

El estado con la inflación más alta fue Durango, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5% anual al cierre del 2T18, por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 6.8% anual.

Inflación: Región Norte

% anual, fin de periodo

	2T18	2T17
Nacional	4.6	6.3
Norte	4.3	6.6
Coahuila	5.0	7.2
Durango	5.0	6.8
Nuevo León	3.6	6.1
Tamaulipas	4.9	6.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 7.6% en el transporte y 5.2% tanto en otros servicios como en salud y cuidado personal. Por el contrario, los rubros con menor inflación fueron educación y esparcimiento (3.3%) y vivienda (3.9%).

Inflación: Durango 2T18

% anual, fin de periodo

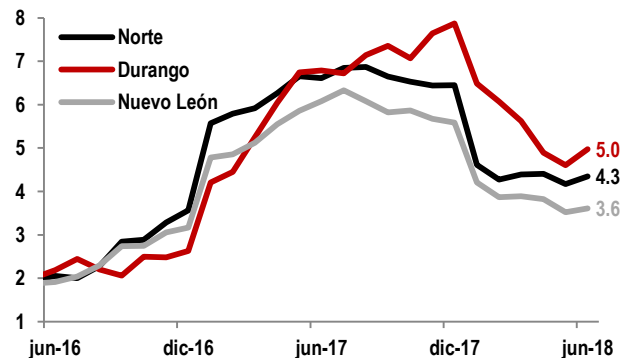
	Nacional	Norte	Durango
Índice general	4.6	4.3	5.0
Alimentos, bebidas y tabaco	3.6	3.3	4.4
Ropa, calzado y accesorios	2.6	2.4	5.1
Vivienda	4.2	3.0	3.9
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	2.6	2.0	4.5
Salud y cuidado personal	4.7	4.5	5.2
Transporte	8.6	8.8	7.8
Educación y esparcimiento	4.4	4.0	3.3
Otros servicios	4.7	4.7	5.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Nuevo León, al mostrar un incremento de 3.6% anual en el índice de precios. Además de ser el más bajo de la región, éste ya se logró ubicar dentro del rango del objetivo inflacionario. El componente que más creció fue el de transporte (7.7%), mientras que los de vivienda (1.9%), así como el de ropa, calzado y accesorios (1.4%) fueron los más bajos.

Inflación: Durango y Nuevo León

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

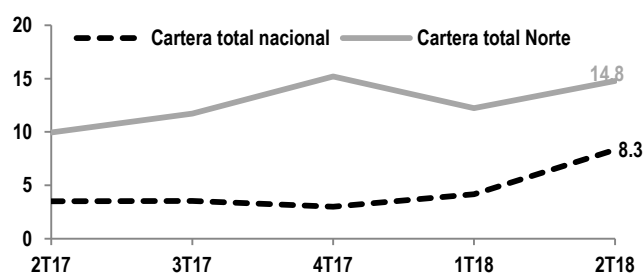
- La cartera total en la región norte registró un crecimiento de 14.8% anual real en 2T18, el mayor de los últimos 5 trimestres
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 13.8% anual real en 2T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región permaneció en 1.3% en 2T18
- Por segundo trimestre consecutivo, el mayor avance del crédito de los estados de la región y del país se observó en Durango (+98% anual real)
- Por el contrario, Tamaulipas registró el menor crecimiento del portafolio total de la región en 2T18 (+3.1% anual real)

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 8.3% en el comparativo anual real en el segundo trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, en el norte observamos un buen dinamismo de la cartera directa total, sin duda el mayor de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Centro

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

A su interior, el crecimiento anual real de la cartera vigente, estuvo apoyado en mayor medida por el incremento registrado en el crédito vigente al sector industrial. Por el contrario, la caída del portafolio vigente del sector público mermó un mayor avance de la cartera vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región norte representó el 17.3% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Norte

% anual real

	2T18	2T17
Cartera directa vigente	14.8	10.2
Sector privado	17.7	14.4
No financiero	16.9	10.6
Vivienda	16.5	26.9
Empresas	16.9	10.6
Agropecuarios	11.3	-13.1
Industriales	29.3	12.5
Servicios	3.1	11.0
Financiero	24.8	59.4
Sector público	-0.7	-4.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región norte representó el 1.4% del portafolio total regional y el 0.2% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 19.2% del total del portafolio vencido del país.

En este sentido, observamos que salvo el financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera vencida–, todos los sectores mostraron un incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio en 2T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Norte

% del portafolio total

	% ¹	2T18*	2T17*
Cartera directa vencida	19.2	1.4	0.9
Sector privado	19.2	1.7	1.1
No financiero	19.2	1.9	1.3
Vivienda	9.5	1.0	1.0
Empresas	19.2	1.9	1.3
Agropecuarios	19.7	2.1	2.0
Industriales	24.6	2.2	1.3
Servicios	12.8	1.4	1.2
Financiero	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

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

Cabe destacar, que el crédito total se incrementó en todas las entidades que componen el norte. En este contexto, resaltamos por segundo trimestre consecutivo el avance de 98% anual real del crédito en Durango (el mayor del país).

En este contexto, la cartera vigente de la entidad representó el 6% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Norte

	%	% anual	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	6.7	4.5
Norte**	17.3	14.2	10.2
Coahuila*	11.7	6.7	-1.2
Durango*	6.0	98.1	10.8
Nuevo León*	75.6	13.7	14.9
Tamaulipas*	6.7	-4.5	-8.8

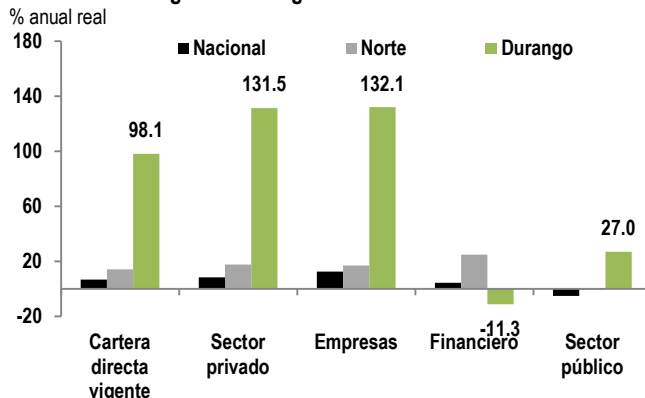
Fuente: Banorte con datos de Banxico

** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Durango, se explica por el buen dinamismo del crédito otorgado a las empresas, -referirse a la siguiente gráfica-, particularmente al sector industrial (+266.4% anual real).

Cartera directa vigente: Durango



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en Durango se mantuvo con respecto al obtenido en 2T17, ubicándose en +0.4% y representó el 1.5% de la cartera total vencida de la región.

Cartera vencida: Norte

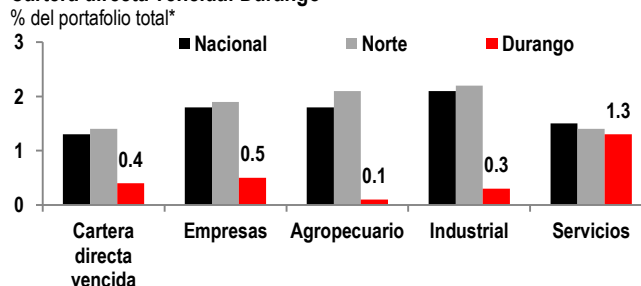
	%	% del portafolio total*	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Norte	19.2	1.4	0.9
Coahuila	9.8	1.2	0.9
Durango	1.5	0.4	0.4
Nuevo León	40.8	0.8	0.8
Tamaulipas	47.9	9.3	2.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fue el agropecuario (0.1%), mismo que se mantuvo con respecto al observado en 2T17, como se aprecia en la siguiente gráfica.

Cartera directa vencida: Durango

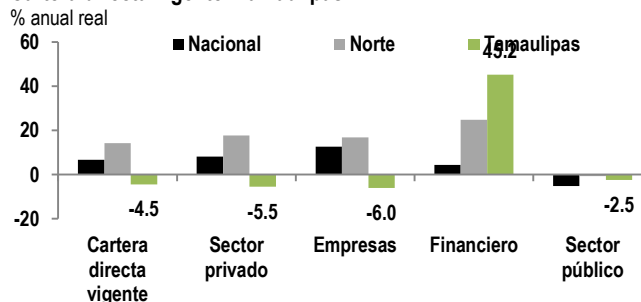


Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Por segundo trimestre consecutivo, Tamaulipas registró el menor dinamismo del crédito para las cinco entidades de la región que comprende nuestro análisis (+3.1% anual real) y se explica en buena medida por la caída de 6% anual real del crédito vigente a las empresas, como se observa en la siguiente gráfica.

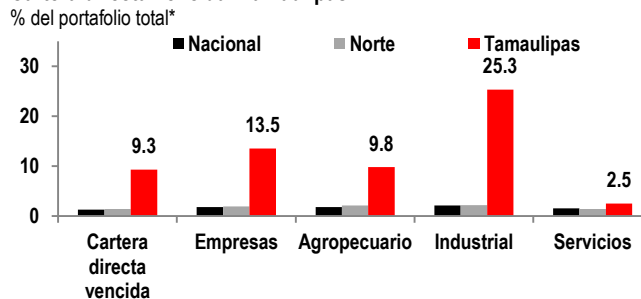
Cartera directa vigente: Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida en la entidad participó con el 47.9% del total del portafolio vencido de la región y se atribuye al fuerte incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector industrial.

Cartera directa vencida: Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

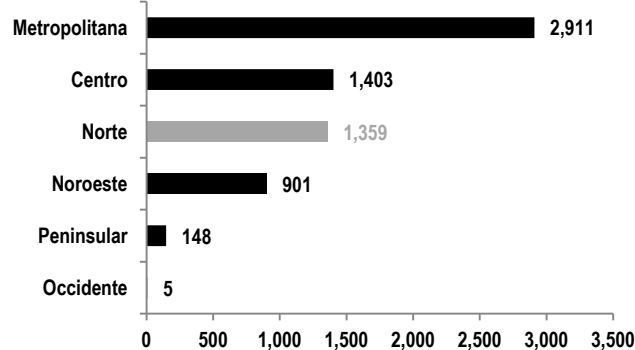
- La región norte fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 2T18 (1,359.1 millones de dólares)
- La entidad que registró el mayor flujo de inversión de la región en 2T18 fue Coahuila (534.6 mdd)
- Por segundo trimestre consecutivo, Durango fue la menor captadora de inversión extranjera directa de la región en 2T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un avance de 6% en el segundo trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Asimismo, en la región norte se observó un importante incremento de 51.1% anual en los flujos de inversión extranjera directa (el mayor crecimiento de las regiones del país). Con este resultado, la región mantuvo la tercera posición de las seis regiones del país con mayor monto de inversiones durante el 2T18. Dicha cifra fue equivalente al 20.2% del total de inversiones recibidas a nivel nacional.

Inversión extranjera directa por región en 2T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión a la región nuevamente provino de Estados Unidos e Italia en 2T18. En este sentido, Estados Unidos contribuyó con el 21% del total de inversiones realizadas en la región, mientras que España participó con el 17.2%.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 2T18:

Región Norte

millones de dólares

	2T18	2T17	% anual
Norte	1,359	899	51.1
Estados Unidos	285	422	-32.5
Italia	233	30	688.4
España	232	30	669.1
Alemania	195	22	789.3
Canadá	91	117	-22.7
Resto del mundo	323	279	16.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En los primeros seis meses del año, la región norte ha sumado un total de 3,650.7 millones de dólares por concepto de inversiones de otros países, un crecimiento de 29% en comparación con las inversiones obtenidas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de la “*Industria manufacturera*” (891.5 millones de dólares), seguido del sector de “*Generación, Transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final*” (420.2 millones de dólares). Por el contrario, observamos reducciones importantes en los sectores de la “*Construcción*” y el de “*Servicios financieros y de seguros*” por 51 y 21.7 millones de dólares respectivamente.

Al interior, la principal entidad receptora de IED en 2T18 fue Coahuila, entidad donde las inversiones realizadas sumaron 534.6 millones de dólares. Con este resultado, la entidad ocupó la posición número 3 de las 32 entidades federativas con mayor flujo de inversión extranjera en 2T18. Cabe señalar que de dicho total, 291.1 mdd se dieron en cuentas entre compañías, 194.4 mdd en reinversión de utilidades y 49.1 mdd en nuevas inversiones. Sin embargo, en los primeros seis meses del año, el estado ha recibido flujos de inversión por 1,105.9 millones de dólares, equivalente a un crecimiento de 20.7% en comparación con las inversiones realizadas en el mismo periodo del año anterior.

Otras entidades de la región que también obtuvieron flujos de inversión importantes fueron Nuevo León (7.4% del total nacional) y Tamaulipas (4.3% del total nacional), como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Inversión extranjera directa: Región Norte

% anual

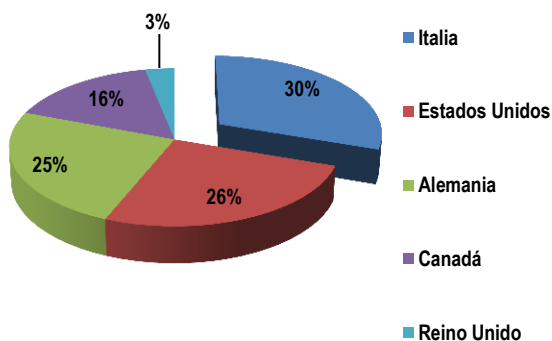
	2T18	2T17	% anual
Nacional	6,726.9	6,346.4	6.0
Norte	1,359.1	899.4	51.1
Coahuila	534.6	499.7	7.0
Durango	40.1	5.1	680.6
Nuevo León	497.6	-22.2	2,336.5
Tamaulipas	286.7	416.8	-31.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, salvo Tamaulipas, todas las entidades de la región mostraron crecimientos importantes en la captación de inversiones extranjeras en comparación con 2T17. Por su parte, Coahuila registró un avance de sólo 7% anual. Dicho incremento es resultante de las inversiones provenientes de Italia (162.5 mdd), Estados Unidos (139.2 mdd), Alemania (131.5 mdd), Canadá (86.5 mdd) y Reino Unido (16.9 mdd). Por el contrario, observamos desinversiones por parte de Francia, Países Bajos y Japón. Cabe señalar que para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 países que realizaron las mayores inversiones en el estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en Coahuila

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayoría de estas inversiones en el estado se realizaron en el sector de la “*Industria manufacturera*” (73.1% del flujo total de inversión en la entidad). Es importante señalar que de los 391.8 millones de dólares invertidos en este sector, 379 mdd se destinaron al subsector de fabricación de equipo de transporte.

Por el contrario, observamos reducciones de inversión en los sectores de “*Construcción*”, “*Servicios financieros y de seguros*” y de “*Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación*”, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Sectores con inversión extranjera en Coahuila

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	0.1	0.3
Minería	0.3	13.8
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	142.7	13.2
Construcción	-4.7	8.4
Industrias manufactureras	390.8	469.4
Comercio	4.2	10.0
Transportes, correos y almacenamiento	0.3	-7.2
Información en medios masivos	1.8	0.3
Servicios financieros y de seguros	-1.3	-9.1
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	-0.1	0.0
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	0.2	0.0
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	0.4	0.0
Total	534.6	499.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario y por segundo trimestre consecutivo, Durango fue la entidad de la región que recibió el menor monto en inversiones por parte del extranjero (40.1 mdd), ocupando el lugar número 19 de las 32 entidades del país con mayor flujo de inversión extranjera. A pesar de ello, observamos un importante crecimiento en las inversiones con respecto a las reportadas en el mismo trimestre del año anterior (680.6% anual). Sin embargo, en los primeros seis meses del año, el estado ha sumado un total de 118.7 mdd en inversiones, 415.1% más que en el mismo periodo del 2017.

Cabe señalar, que del total de inversiones realizadas en el trimestre, 26.4 mdd se dieron en cuentas entre compañías y 15.5 mdd en reinversión de utilidades. Por el contrario, se registró una desinversión de 1.8 mdd en nuevas inversiones. Estados Unidos fue el país que más contribuyó al total de inversiones (10.4 mdd), seguido de otros países (15.1 mdd) y España (13 mdd), mientras que Suiza y Japón redujeron inversiones en el estado.

Sectores con inversión extranjera en Durango

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Minería	18.7	-2.2
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	11.7	-5.9
Industrias manufactureras	9.0	12.6
Comercio	0.5	2.1
Transportes, correos y almacenamiento	-1.8	-1.7
Información en medios masivos	0.6	0.5
Servicios financieros y de seguros	1.3	-0.7
Total	40.1	5.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

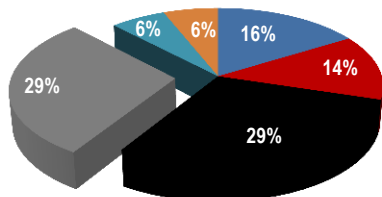
Exportación de mercancías*

- **La exportación de mercancías durante el 2017 en la región norte sumó 101.6 mmd, la mayor de las regiones del país**
- **Esto representó un avance de 5.4% con respecto a los flujos de 2016, el mayor de los últimos tres años**
- **Por segundo año consecutivo, Coahuila fue la entidad con más exportaciones de la región en 2017**
- **El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Nuevo León, mientras que Durango fue la que retrocedió (-7.3% anual)**

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el *INEGI* de manera anual cada noviembre con un año de retraso. Al cierre del 2017, la exportación de mercancías en la región norte sumó un total de 101.6 mmd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional, representando el 29% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, el monto exportado de la región registró un crecimiento de 5.4% con respecto a los obtenidos en 2016, el mayor de los últimos 3 años.

Exportación de mercancías por región: 2017
% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos nuevamente las exportaciones en el estado de Coahuila, entidad que envió un monto de 39.4 mmd en 2017, cifra 1.7 mmd mayor a la obtenida en 2016. Por su parte, también destacan las exportaciones de Nuevo León, las cuales llegaron a 35.3 mmd, monto 3.1 mmd mayor a las cifras de 2016.

En contraste y también por segundo año consecutivo, Durango fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 1.5 mmd, presentando un retroceso de 120 mmd con respecto al 2016, como se observa en la siguiente tabla.

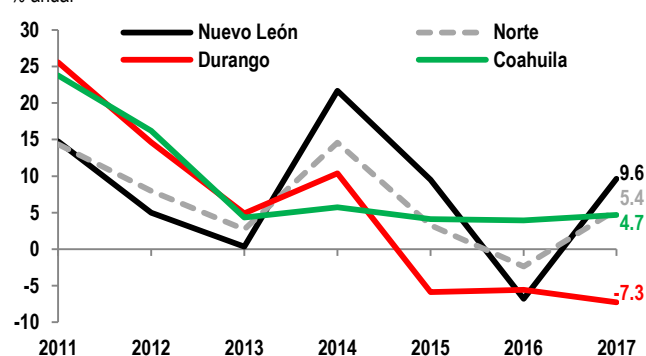
Exportación de mercancías 2017
millones de dólares nominales

	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Norte	101,611	96,401	5.4
Coahuila	39,396	37,640	4.7
Durango	1,535	1,655	-7.3
Nuevo León	35,289	32,187	9.6
Tamaulipas	25,391	24,920	1.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Coahuila representó el 38.8% de las exportaciones de la región, mientras que Nuevo León sumó el 34.7%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Durango con el 1.5% de la región. Cabe destacar que el mayor crecimiento de las exportaciones de los estados de la región se observó en Nuevo León (+9.6% anual), el mayor de los últimos 3 años. Por el contrario, Durango registró la única caída de los estados de la región, siendo ésta, la más baja de los últimos 8 años.

Crecimiento de exportación de mercancías
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

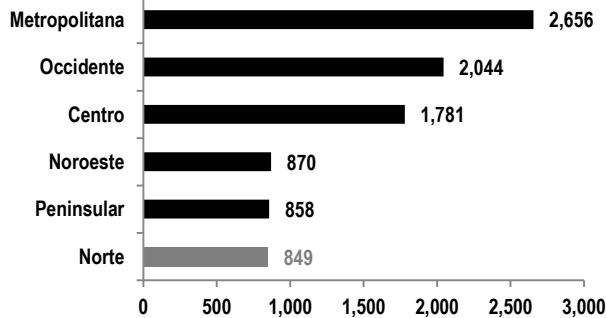
Es importante señalar, que en su mayoría, las exportaciones de Coahuila se realizaron a través de las industrias manufactureras (99.9%), mientras que el resto lo aportó el sector minero. En este sentido, los principales sectores de exportación dentro de la entidad que predominaron en 2017, fueron el de vehículos automóviles para mercancías, seguido de partes de vehículos automóviles y tractores y oro. Además, en el sector agrícola, se observaron importantes exportaciones de ganado durante el periodo.

Remesas familiares

- **El envío de remesas a la región norte sumó 848.7 mdd en 2T18**
- **Esto implica un crecimiento de 19.7% anual, el cuarto más alto a nivel nacional**
- **Nuevo León fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (262.2 mdd)**
- **El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Coahuila (20.8% anual)**

En el 2T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región norte alcanzaron un total de 848.7 mdd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 9.4% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 19.7% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1.4pp mayor a la registrada a nivel nacional (18.4%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 1,529.1 mdd, lo que representa un avance de 15.3% vs. el primer semestre del 2017.

Remesas familiares por región: 2T18
millones de dólares

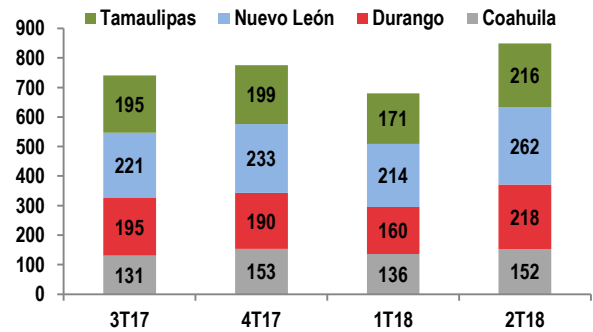


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Nuevo León, entidad que recibió un monto de 262.2 mdd en 2T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un aumento de 18.1% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 2T17, siendo el menor incremento dentro de la región. En el 1S18, el estado recibió 475.7 mdd, 12% más que en el primer semestre del 2017.

Por su parte, Coahuila recibió el menor monto de remesas de la región, contando con 152.3 mdd, cifra 20.8% mayor a la observada en 2T17, presentando la mayor expansión a nivel regional. En los primeros dos trimestres del 2018, el estado recibió un total de 288.1 mdd (+22.1% anual).

Remesas familiares: Norte
millones de dólares

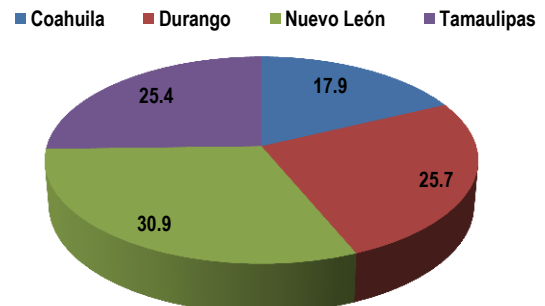


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Durango, ya que registró un aumento de 20.5% anual vs. el 2T17 -el segundo mayor de la región-, con lo que alcanzó 218.4 mdd en el segundo trimestre del 2018. Añadiendo este monto al del 1T18, el estado ha recibido 378.2 mdd en 1S18, 14.4% más que el año anterior.

Por su parte, el estado con el segundo menor crecimiento de las remesas en el segundo trimestre del 2018 fue Tamaulipas, al presentar un incremento de 20.3% anual. Con esto, la entidad recibió 215.7 mdd. En 1S18, la entidad ha recibido 15.7% más remesas en comparación con el mismo periodo del año pasado (387 mdd).

Remesas familiares Región Norte – 2T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

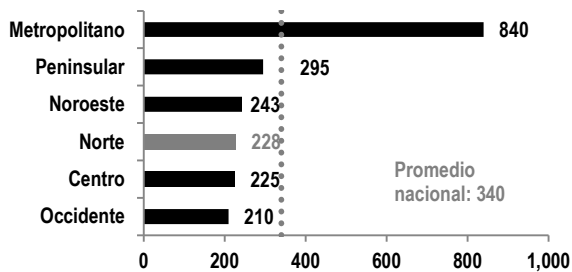
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- 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. 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

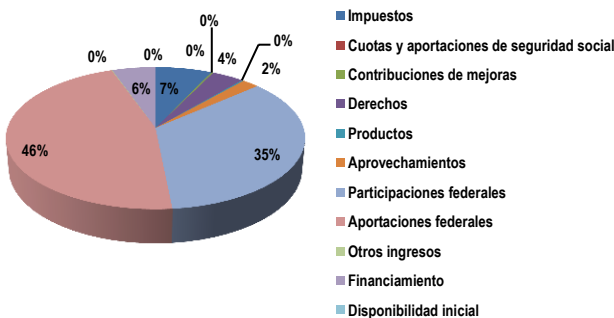


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

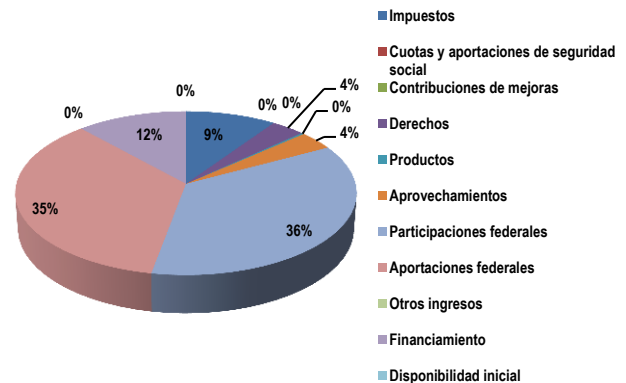
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Norte	227.7	218.0	1.6
Coahuila	46.5	44.8	0.9
Durango	32.5	34.0	-6.9
Nuevo León	94.2	86.6	5.8
Tamaulipas	54.5	52.6	0.7

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).

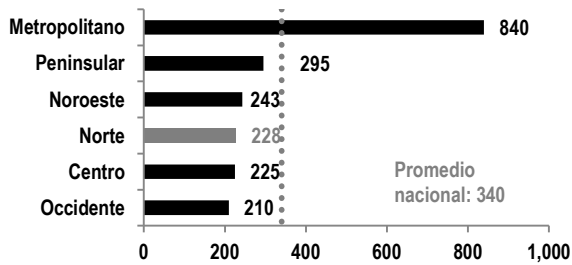
Egresos fiscales de entidades federativas*

- 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. 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

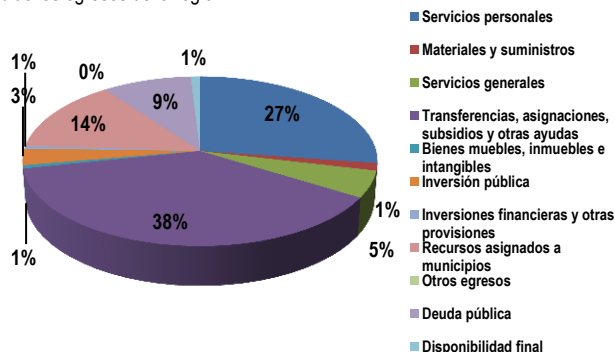


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

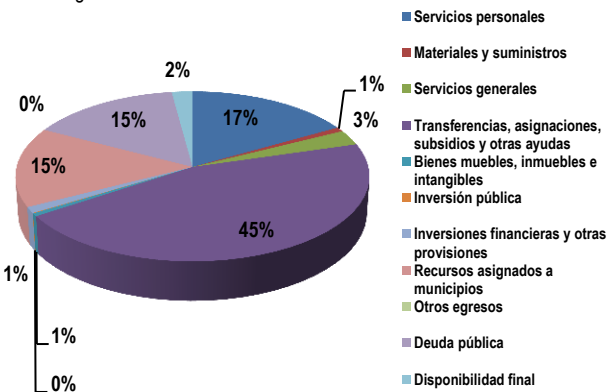
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Norte	227.7	218.0	1.6
Coahuila	46.5	44.8	0.9
Durango	32.5	34.0	-6.9
Nuevo León	94.2	86.6	5.8
Tamaulipas	54.5	52.6	0.7

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

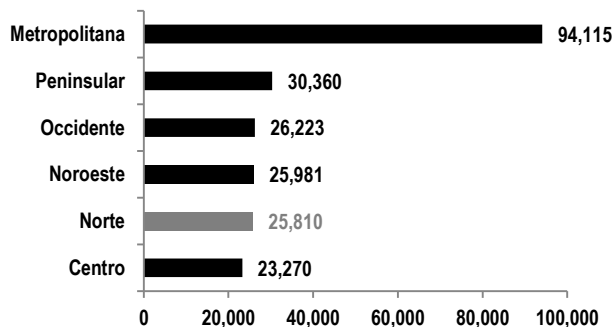
Por otro lado, el estado con la única contracción fue Durango, al caer 6.9% anual real, alcanzando los 32.5 mmp, (alrededor del 14.3% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (12.9 mmp) y servicios personales (11.2 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región norte recibió un total de 25,810.2 mdp por concepto de participaciones en 2T18
- Esto implica un incremento de 2.6% anual real durante el periodo
- Durango registró el mayor avance de la región en el trimestre (8.6% anual real)
- Nuevo León presentó el menor crecimiento dentro de la región en el 2T18 (0.4% anual real)

En el 2T18, la región norte sumó un monto por concepto de participaciones de 25,810.2 mdp, 11.4% del total nacional (225,760.2 mdp). Con este monto, la región se ubica como la segunda que menos participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 49,812.1 mdp.

Participaciones federales por región – 2T18
millones de pesos

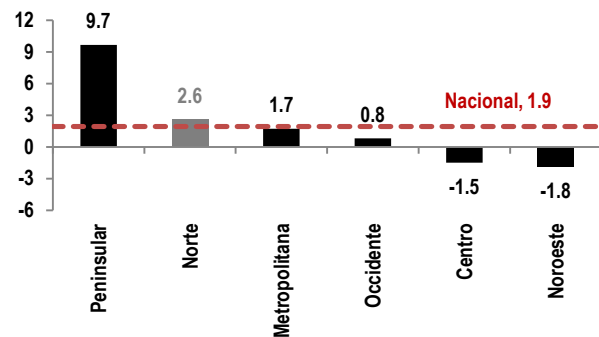


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una expansión de 2.6% anual real, la segunda más grande a nivel nacional. En este sentido, el incremento resultó por encima del aumento observado a nivel nacional (1.9% anual real). Sobre el acumulado en el 1S18, estas presentaron una expansión de 1.4% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor avance en el 2T18 fue Durango, al crecer 8.6% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 3,235.6 mdp, el menor de la región, representando el 12.5% del monto total de la zona norte (1.4% del total nacional).

Participaciones federales por región – 2T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó el menor incremento en comparación con el 2T17 fue Nuevo León al avanzar solamente 0.4% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 10,328.0 mdp, el más grande de la región (40.0% del total regional; 4.6% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Tamaulipas fue la segunda entidad que más participaciones sumó en el 2T18, alcanzando un monto de 6,996.5 mdp, representando el 27.1% del total de las participaciones de la región (3.1% del total nacional). Con ello, éstas presentaron un aumento en términos reales de 4.4% con respecto al 2T17.

Por su parte, el estado que recibió el segundo menor monto de participaciones en el trimestre fue Coahuila, contando con 5,250.1 mdp, el equivalente al 20.3% del total de la región (2.3% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones del estado presentaron un incremento de 1.0% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Norte: 2T18
millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	225,760.2	211,805.6	1.9
Norte	25,810.2	24,064.3	2.6
Coahuila	5,250.1	4,973.0	1.0
Durango	3,235.6	2,849.9	8.6
Nuevo León	10,328.0	9,832.4	0.4
Tamaulipas	6,996.5	6,409.0	4.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

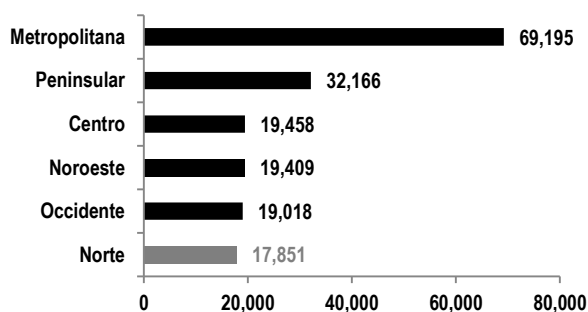
- La región norte recibió un total de 17,851.4 mdp por concepto de aportaciones en 2T18
- Esto representó un incremento de 2.1% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Tamaulipas presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el trimestre (3.4% anual real)
- Por el contrario, Coahuila reportó el menor avance de la región (1.2% anual real)

La región norte recibió un total de 17,851.4 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el último lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 34,781.3 mdp, lo que implica un avance de 1.3% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 2T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 10,501.8 mdp, equivalente al 58.8% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 2T18

millones de pesos

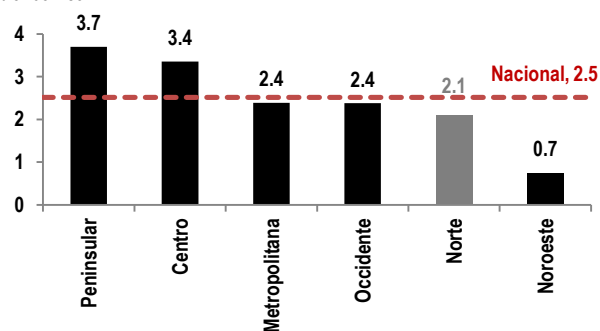


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2017, la región norte presentó un incremento de 2.1% en términos reales, ligeramente por debajo de la expansión de 2.5% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el segundo menor crecimiento en el 2T18 (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 2T18 la entidad que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Tamaulipas, al avanzar 3.4% anual real, recibiendo un monto de 4,929.4 mdp (27.6% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (58.0% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Norte: 2017

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	177,274.0	165,364.5	2.5
Norte	17,851.4	16,718.5	2.1
Coahuila	4,172.5	3,941.9	1.2
Durango	3,104.2	2,899.7	2.4
Nuevo León	5,645.3	5,316.4	1.5
Tamaulipas	4,929.4	4,560.5	3.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó el menor incremento en el trimestre fue Coahuila, al crecer las aportaciones 1.2% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 4,172.5 mdp (23.4% del total regional). Así como en la región y en Tamaulipas, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (63% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 2T18 en Tamaulipas

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	4,929	4,561	3.4
Nómina educativa y gasto operativo	2,859	2,628	3.3
Servicios de salud	711	678	-0.5
Infraestructura social	290	269	2.3
Múltiples	135	113	13.4
Fortalecimiento de los municipios	538	494	3.4
Seguridad pública de los estados	76	80	-9.8
Educación tecnológica y de adultos	55	53	-1.8
Fortalecimiento de las entidades federativas	267	245	3.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

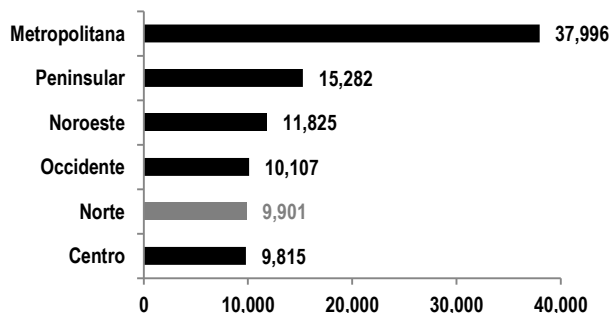
Transferencias a entidades federativas

- **La región norte contó un total de 9,900.5 mdp por concepto de transferencias en el 2T18**
- **Esto representó un incremento de 12.6% anual real en el periodo**
- **El estado que presentó el mayor crecimiento fue Coahuila (42.4% anual real)**
- **Por el contrario, la única contracción en la región se registró en Tamaulipas (-15.7% anual real)**

En el 2T18 la región norte sumó un total de 9,900.5 mdp por concepto de transferencias, representando el 10.4% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 18,702.6 mdp. Si bien a nivel nacional en el 2T18 no hubo registros de recursos no distribuidos, en el 2T17 fueron un total de 1,161.8 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 2T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por convenios de descentralización, los cuales sumaron 5,391.3 mdp (54.5% del total regional).

Transferencias federales a la Región Norte: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	9,900.5	8,411.0	12.6
Recursos para protección social en salud	785.7	977.5	-23.2
Convenios de descentralización	5,391.3	4,168.2	23.7
Convenios de reasignación	360.0	162.1	112.4
Subsidios	3,363.5	3,103.2	3.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un incremento de 12.6% anual real, por arriba del aumento observado a nivel nacional de 6.1% anual real. Con ello, la región presentó el segundo crecimiento más grande en el trimestre a nivel nacional.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance fue Coahuila, al aumentar 42.4% en términos reales con respecto al 2T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 1,835.7 mdp, el monto más pequeño dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de descentralización, representando el 47% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Norte: 2T18

millones de pesos

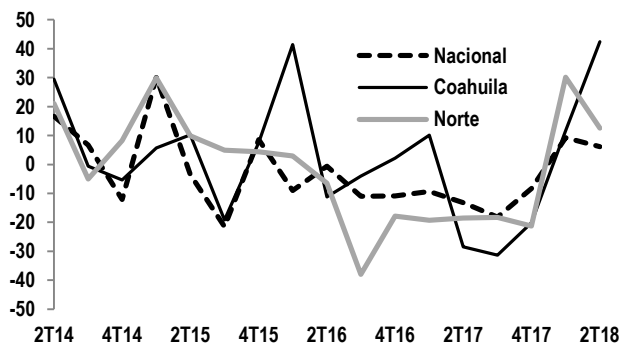
	2T18	2T17	% anual real
Nacional	94,925.4	85,533.6	6.1
Norte	9,900.5	8,411.0	12.6
Coahuila	1,835.7	1,232.1	42.4
Durango	2,715.2	2,143.7	21.1
Nuevo León	3,102.6	2,484.9	19.4
Tamaulipas	2,247.1	2,550.3	-15.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la única contracción en comparación con el 2T17 fue Tamaulipas, al caer 15.7% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 2,247.1 mdp, el segundo monto más pequeño a nivel regional. En este caso, los convenios de descentralización también fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 48.3% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Coahuila

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda de la región norte sumó 120.6 mmp al cierre del 2T18**
- **El estado con menor deuda en la región fue Durango (6,255.2 mdp)**
- **Por su parte, Tamaulipas presentó el menor endeudamiento tanto como porcentaje de su PIB, como porcentaje de sus participaciones**
- **La deuda en Coahuila representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2T18**

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región norte es la región con la segunda mayor deuda del país (120,569.2 mdp). Adicionalmente, ésta registró una expansión de 4.3% anual nominal con respecto a las cifras del 2T17. Con respecto a la deuda nacional, la región norte participa con el 22.8% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	2T17	% total nacional
Nacional	529,174.4	511,248.4	100.0
Centro	19,584.8	20,242.5	3.7
Metropolitana	184,800.0	175,349.5	34.9
Noroeste	96,787.1	94,046.0	18.3
Norte	120,569.2	115,602.4	22.8
Occidente	47,120.7	46,156.5	8.9
Peninsular	60,312.6	59,851.5	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 2T18, el endeudamiento de la región norte representó el 3.7% del PIB de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 179.0%, el porcentaje más alto de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	529,174.4	2.4	71.5
Centro	19,584.8	0.8	28.6
Metropolitana	184,800.0	2.1	68.3
Noroeste	96,787.1	3.5	132.0
Norte	120,569.2	3.7	179.0
Occidente	47,120.7	2.1	65.2
Peninsular	60,312.6	2.4	78.1

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Durango es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 2T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 6,255.2 mdp, representando el 1.2% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Asimismo, este monto se ubicó 1% por debajo del registrado en 2T17, presentando la segunda mayor disminución dentro de la región. 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

	2T18	2T17	% total nacional	% anual
Total	529,174.4	511,248.4	100.0	3.5
Norte	120,569.2	115,602.4	22.8	4.3
Coahuila	36,270.2	36,386.7	6.9	-0.3
Durango	6,255.2	6,319.1	1.2	-1.0
Nuevo León	66,650.8	61,331.6	12.6	8.7
Tamaulipas	11,393.0	11,565.1	2.2	-1.5

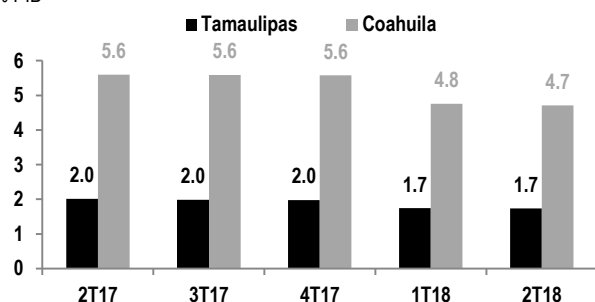
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Nuevo León presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un total de 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 comparación con el 2T17, la deuda aumentó 8.7%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Tamaulipas resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 2T18 (1.7%), siendo el quinceavo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Coahuila registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4.7%), y el cuarto mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Coahuila ha presentado una tendencia a la baja en los últimos dos trimestres.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB % PIB*

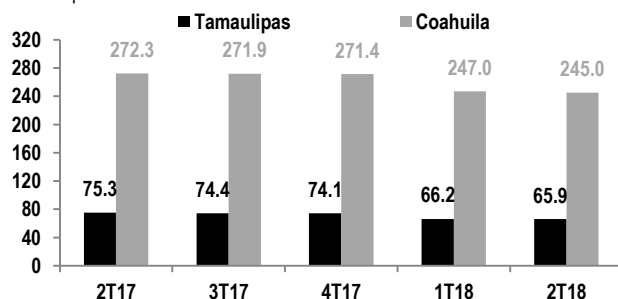


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Tamaulipas, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 65.9%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Coahuila representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 245.0%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones % Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Tamaulipas mostró un monto de 3,485.64 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Norte – 2T18

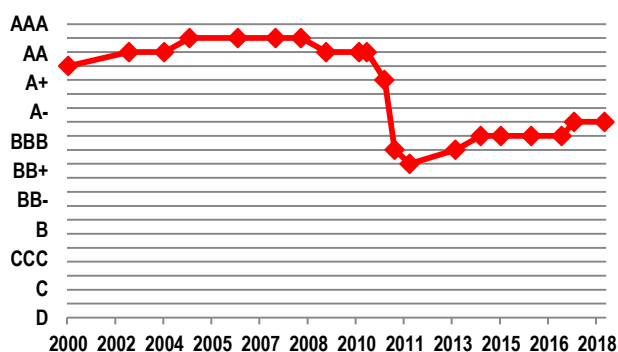
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	529,174.4	112,336,538.0	4,710.62
Norte	120,569.2	12,303,337	9,799.71
Coahuila	36,270.2	2,748,391	13,196.88
Durango	6,255.2	1,632,934	3,830.62
Nuevo León	66,650.8	4,653,458	14,322.86
Tamaulipas	11,393.0	3,268,554	3,485.64

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Coahuila ocurrió en julio del 2018, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en BBB+ con una perspectiva estable. Cabe destacar que en el 2017 la agencia calificadora incrementó la calificación crediticia del estado de BBB a BBB+, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Coahuila



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

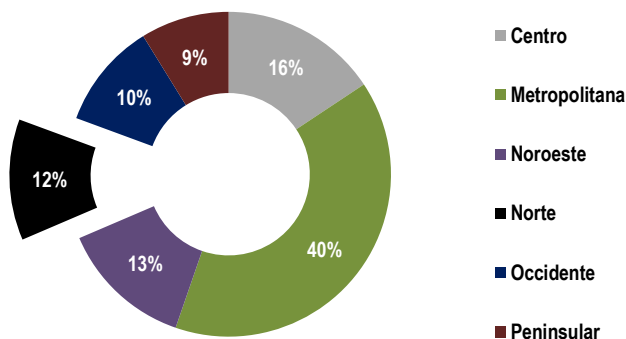
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de A al estado de Tamaulipas en su actualización de septiembre de 2018, la cual fue otorgada originalmente en septiembre del 2016, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región norte registró un ligero descenso delictivo de 0.5% anual en el segundo trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región norte ocupó la cuarta posición de las 6 regiones del país con mayor número de denuncias
- En este sentido y por segundo trimestre consecutivo, Tamaulipas fue la entidad más segura de la región en 2T18
- Por su parte, Coahuila se posicionó como la entidad más insegura de la región en 2T18

A partir del primero de enero del 2018, el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación* implementaron una nueva metodología para el análisis delictivo del país. Dicha metodología consistió en la ampliación de los tipos, subtipos y las modalidades de los delitos. Esta modificación se aplicó a la información obtenida desde el primero de enero de 2015 a la fecha. Tomando en consideración esta metodología, la región norte reportó un total de 56,661 delitos en el segundo trimestre del año, 287 menos que en el mismo trimestre del 2017, cifra que equivalió al 12.1% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Norte
%



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

En este sentido, la región mostró un descenso delictivo de 0.5% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro.

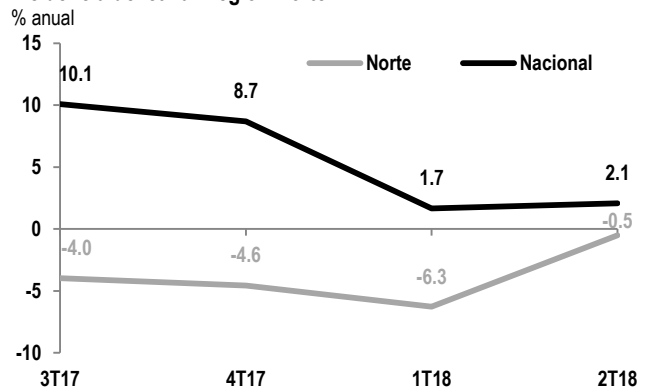
Incidencias delictivas por región

unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	470,078	460,476	2.1
Centro	73,682	65,339	12.8
Metropolitana	186,218	181,681	2.5
Noroeste	62,402	66,298	-5.9
Norte	56,661	56,948	-0.5
Occidente	49,686	45,673	8.8
Peninsular	41,429	44,537	-7.0

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

Con respecto al trimestre anterior, la región norte incrementó su actividad delictiva en 5.8pp, lo que equivalió a un aumento de 5,404 incidencias delictivas, cifra por debajo del nivel nacional, – referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que durante los primeros seis meses del año, la región ha mostrado una caída en incidencias delictivas de 3.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Incidencia delictiva: Región Norte



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región también registró una disminución de 13.3% en el comparativo anual, al registrar un total de 409 incidencias delictivas, 39 más que en el trimestre anterior y 63 menos que en 2T17. Con este resultado, la región norte se consideró como la cuarta más insegura del país en el segundo trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	377	373	1.1
Centro	641	569	12.8
Metropolitana	425	149	185.0
Noroeste	434	454	-4.5
Norte	409	472	-13.3
Occidente	204	268	-24.0
Peninsular	246	388	-36.6

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

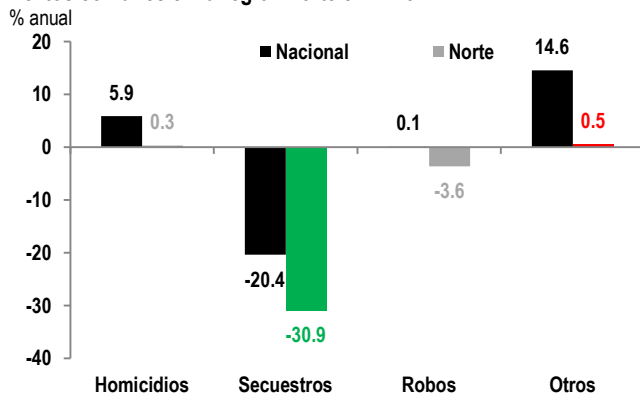
Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, otros delitos fueron la mayor problemática en la región en 2T18, al pasar de 42,716 incidencias en 2T17 a 42,921 en 2T18, un incremento de 0.5% anual.

Con respecto al trimestre anterior, también observamos un incremento de 5,370 incidencias de otros delitos en la región, lo cual podría interpretarse como una señal de crecimiento en estas actividades en los próximos trimestres.

Por el contrario, los secuestros continuaron disminuyendo durante el trimestre en cuestión. En este sentido, este delito pasó de 55 denuncias en 2T17 a 38 en 2T18, una significativa caída de 30.9% en términos anuales, cifra por debajo de la observada a nivel nacional. Asimismo, en comparación con el primer trimestre del 2018, los secuestros en la región disminuyeron en 11 incidencias.

Por su parte, el robo registró una caída de 478 casos con respecto al observado en 2T17, mientras que el homicidio creció en 3 denuncias en el mismo periodo.

Delitos comunes en la región norte en 2T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que nuevamente Durango mostró el menor número de incidencias delictivas en el trimestre (4,408), una disminución de 371 reportes con respecto al obtenido en 2T17, lo que representó un descenso delictivo de 4.2% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con respecto al primer trimestre del año, también observamos una importante disminución delictiva de 3.6pp, lo cual nos indica un excelente dinamismo de la seguridad en el estado.

Incidencias delictivas: Región Norte

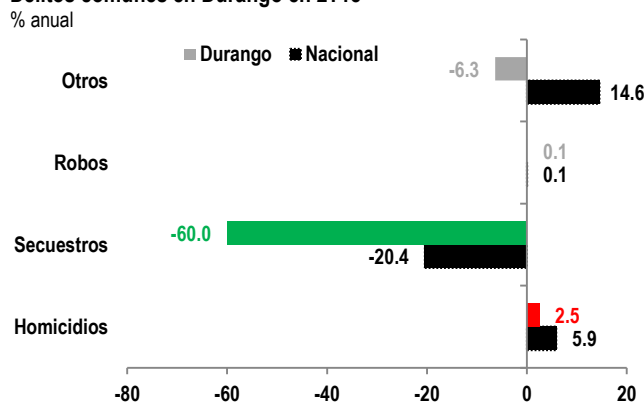
unidades	2T18	2T17	% anual
Norte	56,661	56,948	-0.5
Coahuila	15,845	14,550	8.9
Durango	8,408	8,779	-4.2
Nuevo León	20,797	21,430	-3.0
Tamaulipas	11,611	12,189	-4.7

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

En términos de cada cien mil habitantes, Durango registró un total de 463 delitos, una disminución de 5.1% en términos anuales. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 21 de los 32 estados con menor número de incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes en 2T18.

Utilizando la nueva metodología descrita anteriormente, observamos que dentro de los cuatro rubros principales de delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros), los homicidios presentaron la mayor problemática en el estado, al pasar de 121 incidencias en 2T17 a 124 en 2T18. Asimismo, las denuncias por robo, pasaron de 2,759 a 2,761. Por el contrario, otros delitos disminuyeron al pasar de 5,894 a 5,521. Finalmente, los secuestros pasaron de 5 en 2T17 a 2 en 2T18, la mayor caída observada en la delincuencia del estado en el trimestre en cuestión, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en Durango en 2T18



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

Analizando la mayor problemática dentro de Durango en materia de delincuencia, es importante mencionar que la rama de "Homicidios" contempla a su interior 2 tipos (culposos y dolosos). Dentro de los homicidios dolosos –se caracterizan porque el criminal busca intencionadamente el resultado de muerte de la víctima– se reportaron 47 incidencias en la entidad, la mayoría a través de arma de fuego.

Con respecto a los homicidios culposos – delito que consiste en causar la muerte a una persona física por una acción negligente– se registraron en la entidad 77 en la entidad.

Homicidios culposos en Durango

unidades	2T18	2T17	% anual
Culposos	77	64	-17.5
Con arma blanca	0	0	N.A.
Con arma de fuego	0	0	N.A.
Con otro elemento	2	0	N.A.
En accidente de tránsito	75	64	17.2
No especificado	0	0	N.A.

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

Cabe destacar, que por cada 100,000 habitantes nuevamente el estado de Tamaulipas se consideró como la más segura de la región al registrar un total de 317 incidencias durante el segundo trimestre del año (19 menos que en 2T17). Dicha cifra fue equivalente a una baja de 5.7% en el comparativo anual. A pesar de ello, la entidad bajó seis posiciones con respecto al obtenido en el trimestre anterior, ubicándose en el lugar número 13 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes en el trimestre en cuestión.

Por segundo trimestre consecutivo, Nuevo León fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región en 2T18 (20,797). A pesar de ello, observamos una disminución de 633 incidencias delictivas en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior, lo cual equivalió a una baja en la delincuencia de 3% a tasa anual, como se muestra en la tabla de la página anterior. Con respecto al primer trimestre del año observamos un importante incremento en la actividad delictiva de 5.2pp en el comparativo anual, lo que equivalió a 1,978 incidencias más, por lo que es posible que la inseguridad en la entidad permanezca en los próximos trimestres.

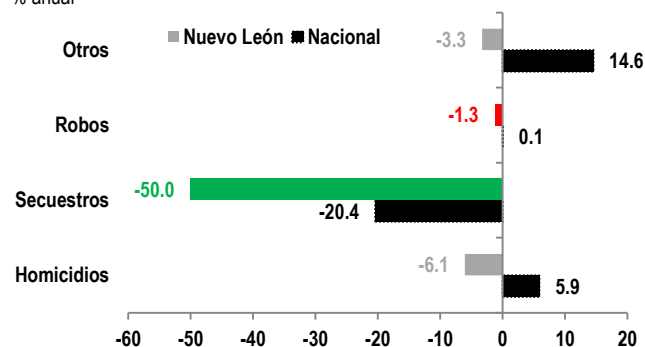
Por cada 100,000 habitantes, Nuevo León registró un total de 392 denuncias por delitos, 17 menos que en 2T17, lo que equivalió a una disminución delictiva de 4.3% en términos anuales. Con este resultado, la entidad subió dos lugares con respecto al obtenido en 2T18, posicionándose en el número 18 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en el segundo trimestre del año.

Con ello, observamos que todos los delitos en el estado mostraron una disminución en la variación anual durante el periodo. En este sentido, la menor caída se presentó en el robo, el cual registró una ligera disminución con respecto al mismo trimestre del año anterior de sólo 53 incidencias, ubicándose en 4,047 en 2T18.

Por su parte, los homicidios pasaron de 314 en 2T17 a 295, los secuestros de 10 a 5 y otros delitos de 17,006 a 16,450, -referirse a la siguiente gráfica-.

Delitos comunes en Nuevo León en 2T18

% anual



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, la disminución en denuncias por motivo de robo se ubicó muy por debajo del nivel nacional en 2T18. Cabe mencionar que dentro de la nueva metodología, el delito de robo presenta 14 tipos a su interior. Para la realización de un mejor análisis, publicamos sólo los 5 con mayor cantidad de denuncias en el periodo. En este sentido, podemos observar que la mayor problemática se dio a través de otros robos, el cual presentó un significativo incremento en el comparativo anual, como se muestra en el siguiente cuadro.

Tipos de robo más significativos en Nuevo León

incidencias	2T18	2T17	% anual
Otros robos	1,043	852	22.4
Robo a negocio	988	846	16.8
Robo a casa habitación	751	736	2.0
Robo de vehículo automotor	450	722	-37.7
Robo a transeúnte en vía pública	349	344	1.5

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

Finalmente, es importante señalar que por cada cien mil habitantes, Coahuila se posicionó como la entidad más insegura de la región al registrar un total de 517 incidencias, con las cuales ocupó el lugar número 24 del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo.

Región Norte - Calendario de información económica 2018

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	2.4	2.7	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	28.2	23.7	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	1.2	2.4	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	10.2	28.2	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	11.8/33.3	14.9/37.3	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	1,976.0	2,059.9	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	17.3	19.1	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	1.8	1.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	6.8	6.0	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-3.4/4.8/42.0	3.1/2.2/43.7	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	121.8	120.6	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.2	4.4	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	0.3	-0.3	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	5.9	6.6	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	may-18	6,633	12,823	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	0.6	4.3	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	20.4	17.3	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	2.0	1.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	6.6	6.8	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	-1.5/0.5/5.9	-3.4/4.8/42.0	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-1.5	0.3	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.3	4.2	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.6	5.9	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	4,036	6,633	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	1.6	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	1.1	3.3	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	2.2	2.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	6.3	6.6	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	0.2	0.6	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	18.9	20.4	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	0.5	1.2	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	11.2/2.5/-5.6	-1.5/0.5/5.9	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	19.7	10.2	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	4.2	-1.5	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	4.6	4.3	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	9,009	4,036	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	6.3	5.6	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.7	4.0	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	1,359.1	1,976.0	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	3.3	0.2	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	14.2/75.1	11.8/33.3	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	1.6	2.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	5.7	6.3	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	18.2	18.9	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	0.7/4.8/-43.8	11.2/2.5/-5.6	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	120.6	121.8	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	-1.4	-1.5	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	4.6	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	5.7	5.6	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	26,092	9,009	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	2.2	3.3	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	20.1	18.2	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	1.5	1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	5.6	5.7	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-6.4/-25.4/61.7	0.7/4.8/-43.8	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	0.0	-1.4	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	5.4	5.7	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	19,330	26,092	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	1.5	1.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	5.8	5.6	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	2.4	2.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	17.9	20.1	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	2.1	0.5	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-1.9/-7.7/94.0	-6.4/-25.4/61.7	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	10.8	1.6	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	5.4	-2.4	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	10.1	19.7	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	0.6	0.0	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Occidente

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región occidente fue de 4.5% anual, nuevamente el mayor de las regiones del país
- Sólido desempeño del mercado laboral en 2T18
- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 4.6% al cierre del 2T18, el más bajo a nivel nacional
- La IED en la región occidente registró una contracción de 98% anual durante el 2T18, la mayor caída de todas las regiones del país

Crecimiento de 4.5% anual en la región. La actividad económica registró un crecimiento de 4.5% anual durante el 2T18, nuevamente el mayor del país. Por sectores, el de servicios registró el mayor incremento (+5.6% anual). Asimismo, las actividades secundarias registraron un incremento de 2.5% anual, mientras que el agrícola, mostró un avance de 3% a tasa anual.

Sólido desempeño del mercado laboral en el segundo cuarto del año. La tasa de desocupación de la región occidente se posicionó como la segunda más baja a nivel nacional en 2T18 en 2.9%. Este dinamismo estuvo acompañado de un crecimiento de 4.8% en el comparativo anual en la creación de empleos, vs. 4% a nivel nacional.

La inflación de la región occidente se ubicó en 4.6% anual al cierre del 2T18. Con este resultado, la región se colocó 32pb por debajo del promedio nacional de 4.6%, posicionándola como la más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 8.1% anual en el rubro de transporte y de 4.2% tanto en el de otros servicios, como en el de muebles, aparatos y accesorios domésticos.

La inversión extranjera directa (IED) en la región occidente registró una contracción de 98% anual. Esta región fue la única del país que registró desinversión extranjera durante el segundo trimestre del año. Las inversiones realizadas fueron equivalentes a sólo el 0.1% del total nacional. Dichas inversiones fueron aportadas en mayor medida por España y Canadá, países que apoyaron a los sectores de comercio y otros servicios principalmente.

Principales características de la Región Occidente¹

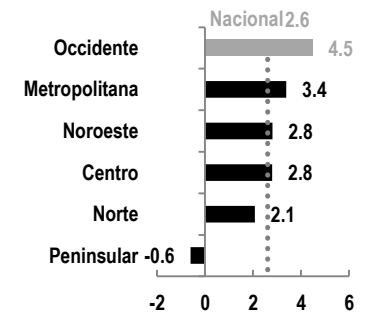
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Occidente*	10.5	100.0	13.4	12.0	173,077	9.0	7.1	27.1	65.9
Colima	0.6	5.7	0.7	4.8	5,455	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.



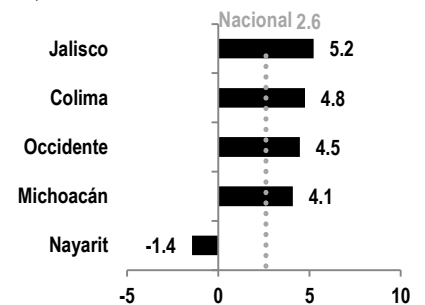
PIB* regional 2T18
%, anual



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 2T18
%, 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 4.5% anual durante el 2T18, el mayor del país por segundo trimestre consecutivo
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios aunado al mejor desempeño del sector agrícola e industrial
- Jalisco lideró el crecimiento de la región en 2T18
- Por segundo trimestre consecutivo, Nayarit registró la única caída de las entidades de la región en 2T18

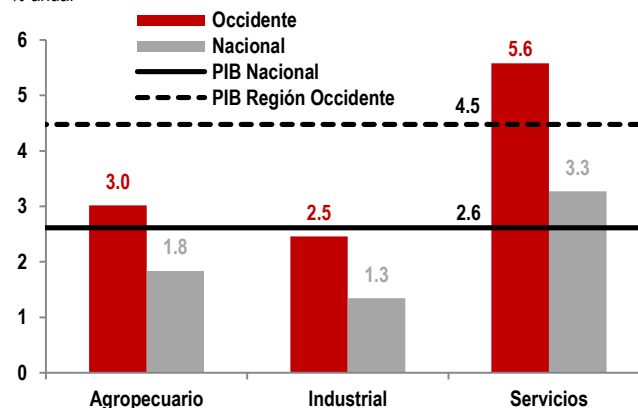
La actividad económica de la región occidente registró un crecimiento de 4.5% anual durante el segundo trimestre del año, el mayor de todas las regiones del país por segundo trimestre consecutivo. Dicho avance se ubicó muy por encima del promedio nacional de 2.6% anual y fue el más alto observado en la región de los últimos seis trimestres. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región mostró una contracción de 0.3% con respecto al observado durante el primer trimestre del año en curso.

Por sectores, las actividades primarias registraron un significativo avance de 3% durante el segundo trimestre del año (+1.8% promedio nacional), el más bajo de los últimos 3 trimestres, mientras que los servicios registraron un incremento de 5.6% anual (+3.3% promedio nacional), el mayor registrado de los últimos 6 trimestres.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 2.5% anual (el más alto de los últimos 4 trimestres) y es resultado del buen dinamismo de la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que a diferencia del avance de 1.3% anual en el crecimiento del PIB industrial nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región occidente dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo.

Ello generó una mayor participación de la actividad manufacturera como motor de crecimiento de la región.

Comportamiento de la actividad económica en 2T18¹
% anual



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

Al interior, observamos que salvo Nayarit, todas las entidades de la región registraron crecimiento durante el periodo. En este sentido, Jalisco registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden a la región (+5.2% anual). Por el contrario, Nayarit reportó la única contracción de la economía de los estados de la región (-1.4% anual), cifra por debajo tanto del promedio regional, como del nacional, como podemos observar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región occidente*
% anual

	3T17	4T17	1T18	2T18	ene-jun '18
Nacional	1.6	1.5	1.4	2.6	2.0
Occidente	3.6	4.3	3.9	4.5	3.1
Colima	3.5	4.7	3.7	4.8	2.7
Jalisco	4.1	4.0	4.2	5.2	2.9
Michoacán	2.5	5.0	4.0	4.1	4.7
Nayarit	2.3	3.9	1.3	-1.4	1.0

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

Cabe destacar, que el crecimiento de la economía en Jalisco también fue el mayor observado de los últimos 6 trimestres. En este sentido, las actividades primarias registraron un crecimiento de 3.9% anual (nacional: 1.8%; occidente: 3%). Por su parte, los servicios exhibieron un significativo avance de 6.5% anual (nacional: 3.3%; occidente: 5.6%), mientras que la actividad industrial de la entidad federativa aumentó 2.8% en el comparativo anual (nacional: 1.3%; occidente: 2.5%).

Cabe destacar que si bien la economía de Jalisco representa menos del 1% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento para cualquier entidad de la región durante el segundo trimestre del año.

Como se mencionó anteriormente, el crecimiento de la economía en Jalisco es resultado del buen dinamismo que presentaron todas las actividades económicas en el estado, en especial los servicios como el turismo –segunda entidad del país con mayor cobertura hotelera– y el comercio, a través de centros comerciales como “Plaza del Sol” y “Plaza Patria” entre otros.

Composición del PIB* en 2T18: Región Occidente % anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.6	1.8	1.3	3.3
Occidente	4.5	3.0	2.5	5.6
Colima	4.8	20.2	2.1	4.7
Jalisco	5.2	3.9	2.8	6.5
Michoacán	4.1	0.0	5.9	4.4
Nayarit	-1.4	-7.3	-9.8	1.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

En Nayarit, nuevamente se observó desaceleración de la economía, misma que se registró como la mayor desde el 1T15. El dinamismo de dicha economía estuvo mermado por la disminución del sector agropecuario e industrial.

Particularmente, la fuerte caída de las actividades secundarias en la entidad se atribuye a la baja en la industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (-24.9% anual), la industria minera (-11.4% anual) y para la construcción (-9% anual).

En este contexto, el sector industrial de la región occidente mostró un crecimiento de 2.5% a tasa anual durante el segundo trimestre del año, el mayor observado en la región de los últimos seis trimestres. Este resultado apoyo aunque en menor medida, el avance de la economía de la región en términos generales. Dicho incremento, se ubicó superior tanto del 1.4% anual observado a nivel nacional, como de la caída de 3.7% anual registrada en el mismo trimestre del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Actividad industrial por región % anual

	2T18	2T17	ene-jun	% del PIB*
Nacional	1.4	-1.5	0.3	31.7
Centro	0.5	3.9	-0.4	38.3
Metropolitana	5.4	-1.4	2.7	20.5
Noroeste	6.0	0.7	5.1	37.0
Norte	0.9	0.0	-0.3	38.9
Occidente	2.4	-3.7	2.0	27.1
Peninsular	-1.0	-11.3	-2.4	50.5

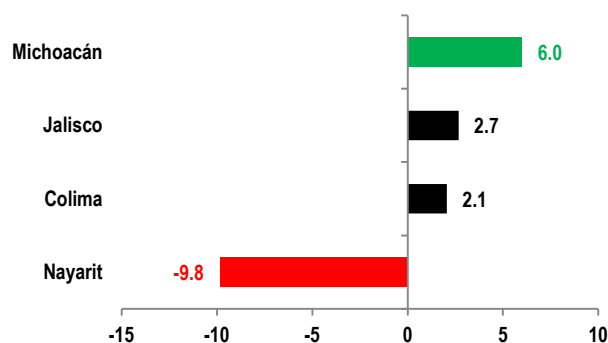
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Tomando en consideración que el sector industrial de la región contribuye con el 27% de la economía de la región, es importante señalar que dicho avance se explica por el crecimiento que presentó la actividad industrial manufacturera (5.2% anual), aunque estuvo mermado por las caídas que mostraron las industrias para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, construcción y minería. En este sentido, la industria dedicada a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica se contrajo 1.2% anual, la construcción 2.3% anual y la minera 3.6% anual, siendo está, la mayor actividad con contracción del sector industrial de la región en 2T18.

En este contexto, cabe destacar el crecimiento anual del sector industrial en tres de las cuatro entidades de la región (Michoacán, Jalisco y Colima). En el primer caso, Michoacán registró el mayor crecimiento anual de los estados de la región, mismo que la colocó en el lugar número 8 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor crecimiento del sector industrial en el periodo. Por su parte, el crecimiento en Jalisco la llevó a ocupar la posición número 16, mientras que Colima se observó en el 18.

En sentido contrario y por segundo trimestre consecutivo, Nayarit registró la mayor contracción del sector industrial de los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica, misma que la llevó al último lugar de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento del sector industrial durante el segundo trimestre del año.

Actividad industrial: Región Occidente
% anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

El crecimiento registrado por la actividad manufacturera en la región occidente apoyó significativamente el avance del sector industrial de la región al mostrar un incremento 5.2% a tasa anual durante el segundo trimestre del año. Este avance se ubicó muy por encima tanto del crecimiento de 3.4% anual registrado por el país, como del incremento de 1.4% anual observado en el 2T17. Cabe destacar que este dinamismo fue el mayor registrado de las seis regiones que componen el país en el segundo trimestre del año.

Por entidad, destacamos nuevamente el avance de la producción manufacturera en Jalisco, Michoacán y Nayarit, al registrar avances de 6%, 2% y 0.3% a tasa anual respectivamente, (referirse a la siguiente tabla). En este sentido, Jalisco registró el mayor crecimiento de las entidades que componen la región por segundo trimestre consecutivo, ubicándose muy superior tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior.

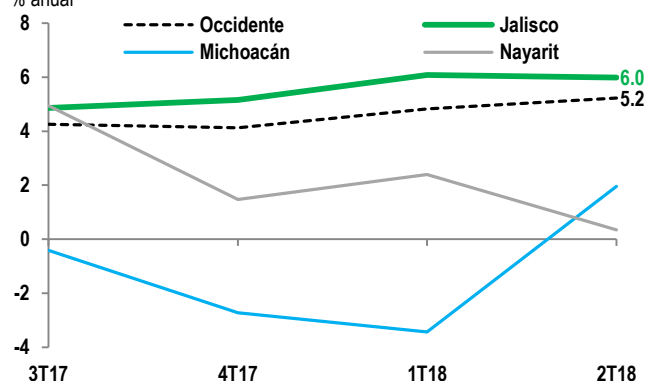
En este contexto, la actividad industrial manufacturera en Jalisco estuvo impulsada en parte por el buen dinamismo de la productividad laboral observada durante el trimestre (+2.5% anual), el cual suma 3 trimestres de crecimiento y la disminución en el costo unitario de la mano de obra (-2.5% anual), misma que se recuperó luego de 8 trimestres consecutivos de alza.

Producción manufacturera: Región Occidente
% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	3.4	1.7	1.6
Occidente	5.2	0.3	5.0
Colima	-9.9	-6.9	-3.4
Jalisco	6.0	0.9	6.0
Michoacán	2.0	-1.8	-0.8
Nayarit	0.3	-9.5	1.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

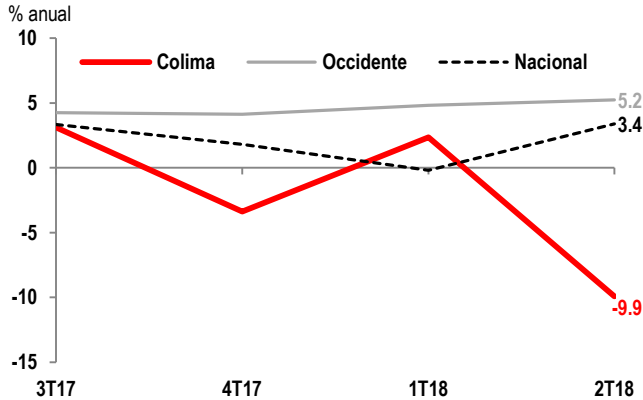
Asimismo, el dinamismo observado de la actividad manufacturera durante el trimestre en Michoacán es resultado en mayor medida de las inversiones realizadas por empresas extranjeras a la actividad (+8.9 mdd), el incremento en la productividad laboral (+4% anual) y el bajo costo utilitario de la mano de obra (-3.4% anual). Asimismo, cabe señalar que este incremento fue el mayor observado en la entidad de los últimos 4 trimestres.

Producción manufacturera: Jalisco, Michoacán y Nayarit
% anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera en Colima registró el peor desempeño anual de las entidades de la región y del país durante el 2T18. Dicha contracción se ubicó muy por debajo tanto del nivel nacional, como del observado en el mismo trimestre del año anterior y se explica en parte por la desinversión realizada por empresas extranjeras a la actividad (-4.2 mdd), misma que se dio en los subsectores de elaboración de alimentos y la fabricación de automóviles y camiones. Como se observa en la siguiente gráfica, la fuerte contracción de la industria manufacturera en Colima tocó su punto más bajo de los últimos 4 trimestres.

Producción manufacturera en Colima



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región occidente registró la de menor caída del sector. En este sentido, la actividad registró una disminución de 1.2% anual durante el segundo trimestre del año, cifra por debajo del crecimiento de 2.1% anual a nivel nacional y ligeramente por encima de la caída de 1.9% anual% observada en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro).

Energía eléctrica: Región Occidente

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.1	-1.1	1.3
Occidente	-1.2	-1.9	2.0
Colima	15.1	-3.4	12.8
Jalisco	8.5	-1.8	7.5
Michoacán	-6.1	6.9	-2.3
Nayarit	-24.9	-6.7	-18.7

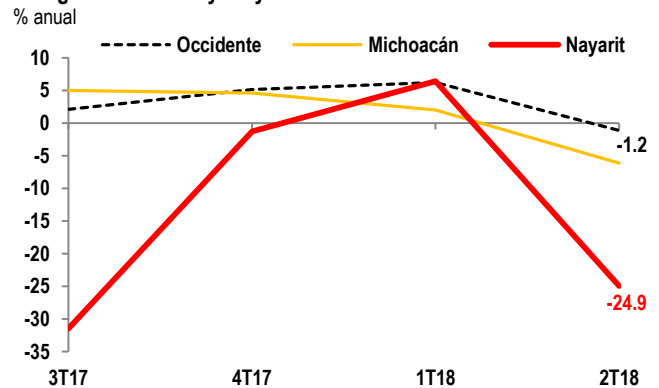
Fuente: Banorte con datos del INEGI

La contracción de dicha actividad se explicó por la disminución de la producción de energía eléctrica en Michoacán y en especial Nayarit (-24.9% anual). Por el contrario, Colima y Jalisco mostraron avances de la actividad en 2T18 (15.1% anual y 8.5% anual respectivamente), como se puede observar en el cuadro anterior.

La fuerte caída en la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en Nayarit fue la mayor observada tanto de la región, como del país y se ubicó muy por debajo tanto del avance a nivel nacional como de la disminución observada en 2T17 y es resultado en mayor medida a la nula de inversión extranjera en la actividad durante el trimestre y a la falta de consolidación en los proyectos que se tienen contemplados dentro del estado.

En Michoacán, la baja de la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica se debe de igual manera a la nula inversión extranjera hacia la actividad durante el trimestre y a la falta de proyectos en este sentido. Como se muestra en la siguiente gráfica, la caída de la actividad en el estado registró su punto más bajo de los últimos 4 trimestres.

Energía eléctrica: Nayarit y Michoacán



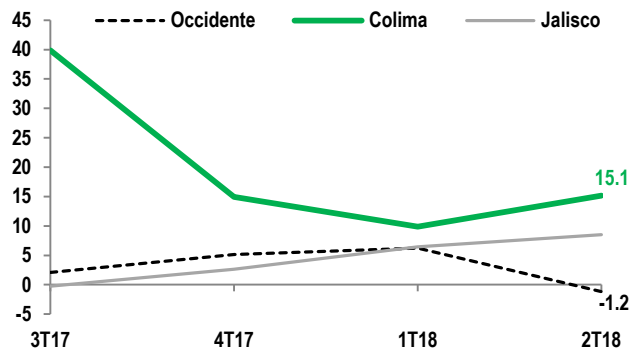
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Colima y Jalisco registraron crecimientos de la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica durante el trimestre que amortiguaron la caída de la actividad en la región. En este sentido, Colima mostró el mayor avance de los estados de la región (+15.1% anual), el cual se ubicó muy superior tanto al nivel registrado en el país, como al mostrado en el 2T17 donde se observó baja. Dicho avance se explica por el interés que se tiene por producir energía renovable a través del movimiento de las olas del mar, donde Colima es un importante candidato.

Por su parte, el crecimiento de la actividad en Jalisco fue el mayor observado en la entidad de los últimos 4 trimestres y se debe principalmente a la inversión de 2.3 millones de dólares realizada por empresas extranjeras a la actividad. Ejemplo de ello son los proyectos con fuente de energía renovable como el de “Cerritos Colorados” en sus tres fases, así como los hidroeléctricos como el “San Cristóbal”, “Mascota Corrinchis”, “Mascota El Carrizo” y “Arroyo Hondo” entre otros.

Energía eléctrica: Colima y Jalisco

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción de la región occidente también limitó el crecimiento del sector industrial. En este sentido, la actividad registró una disminución de 2.3% anual durante el segundo trimestre del año, cifra muy por debajo tanto del crecimiento de 2.4% registrado a nivel nacional, como de la caída de 9.4% observada en 2T17 y estuvo propiciada por las fuertes caídas en la actividad para la construcción en tres de las cuatro entidades que componen la región (Nayarit, Jalisco y Colima). Por el contrario, se observó un mayor dinamismo de la construcción en Michoacán, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Construcción: Región Occidente

% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.4	-3.5	2.0
Occidente	-2.3	-9.4	-3.1
Colima	-3.1	-13.2	-10.0
Jalisco	-6.4	-1.7	-6.0
Michoacán	20.8	-29.2	17.0
Nayarit	-9.0	-16.3	-10.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

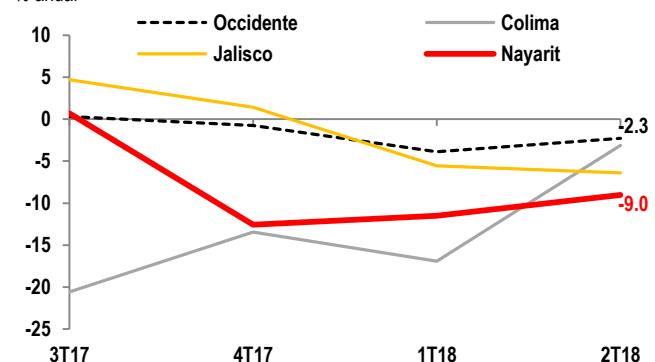
En este contexto, Nayarit registró la mayor caída de la actividad para la construcción de los estados que componen la región. Dicha disminución se ubicó muy por debajo del promedio nacional, pero superior a la baja observada en el mismo trimestre del año anterior y se explica principalmente por la nula inversión a la actividad por parte de empresas extranjeras. A pesar de ello, como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la actividad muestra señales de recuperación y se debe a la puesta en marcha de proyectos de ingeniería civil como la construcción del Hospital General de Zona en “Bahía de Banderas” por parte del “IMSS” y la sustitución del actual Hospital General “Aguiles Calles Ramirez” en Tepic.

En Jalisco, la actividad para la construcción registró un descenso de 6.4%, mismo que se ubicó muy por debajo tanto del nivel nacional, como del registrado en 2T17. Esta baja se atribuye en parte por la nula inversión a la actividad por parte de empresas extranjeras y la falta de consolidación en proyectos como la ampliación del Sistema del Tren Eléctrico Urbano en Guadalajara, la construcción de la presa y sistema de bombeo “Purgatorio-Arcediano”, la ampliación y remodelación de urgencias y quirófanos del Hospital General de Guadalajara entre otros.

Finalmente, la contracción de la actividad para la construcción en Colima se debe a la falta de consolidación en obras de ingeniería civil a pesar de haber contado con inversión extranjera durante el periodo (0.8 mdd). Cabe destacar que la actividad mostró su nivel más alto de los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica.

Construcción: Nayarit, Jalisco y Colima

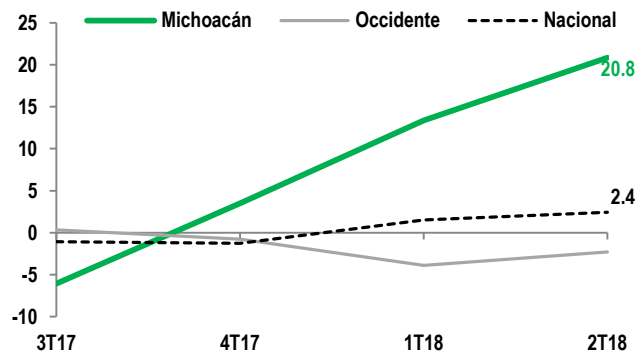
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario y por segundo trimestre consecutivo, Michoacán registró el mayor crecimiento de la actividad para la construcción de los estados de la región, siendo el de 2T18 el mayor observado en la entidad de los últimos 4 trimestres, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Construcción en Michoacán
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Actividad minera

La fuerte caída de la actividad minera registrada en la región en 2T18, afectó de manera directa el avance del sector industrial de la región. A pesar de ello, la disminución de 3.6% anual de la actividad se ubicó superior tanto a la baja de 6.2% a nivel nacional, como a la caída de 9.9% observada en el mismo trimestre del año anterior.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, observamos que salvo Colima, todas las entidades se contrajeron en el comparativo anual. En este sentido, destacamos la contracción de la actividad en Nayarit, entidad que por segundo trimestre consecutivo mostró la mayor caída de la actividad de toda la región.

Por el contrario, Colima fue el único estado de la región que registró crecimiento durante el segundo trimestre del año, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

Minería: Región Occidente
% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	-6.2	-8.2	-6.1
Occidente	-3.6	-9.9	-5.5
Colima	9.5	-1.5	2.2
Jalisco	-5.2	-4.1	-3.6
Michoacán	-2.5	-20.3	-6.6
Nayarit	-11.4	-15.0	-13.2

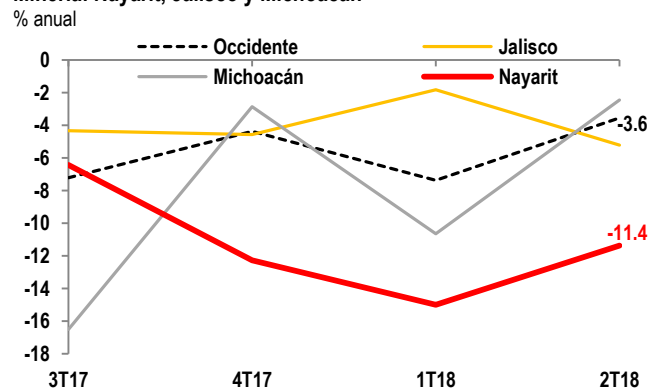
Fuente: Banorte con datos del INEGI

La fuerte contracción de la actividad minera en Nayarit se ubicó muy por debajo del nivel nacional, pero superior al registrado en 2T17 y se explica por la caída en el volumen de producción de oro, plata, plomo y cobre. A pesar de ello, observamos señales de recuperación en el último trimestre reportado gracias a la inversión realizada por empresas extranjeras en la entidad (0.4 mdd), la cual fue destinada a la extracción de petróleo y gas y la puesta en marcha del proyecto minero "La Divina" en Amatlán de Cañas.

La caída observada en la actividad minera en Jalisco tocó su nivel más bajo de los últimos 4 trimestres y se atribuye en mayor medida a la falta de proyectos en la actividad, la nula inversión extranjera durante el trimestre y la baja en el volumen de producción de plomo.

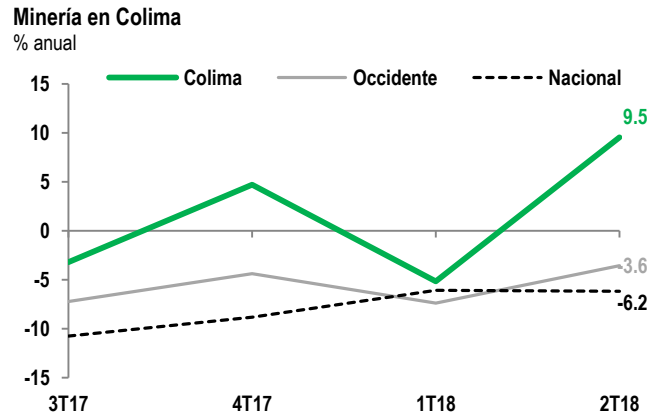
En Michoacán, la actividad minera continúa en terreno negativo, sin embargo, cabe señalar que registró su punto más alto de los últimos 4 trimestres. Dicho retroceso se explica en mayor medida por la nula inversión extranjera en la actividad, la cual permanece desde el 1T16.

Minería: Nayarit, Jalisco y Michoacán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Colima registró el único crecimiento de la actividad de minera de los estados de la región. Dicho avance se ubicó muy por encima tanto de la caída de 6.2% anual a nivel nacional, como del -1.5% anual observado en el mismo trimestre del año anterior. Cabe destacar que este resultado ha sido el mayor registrado en la entidad de los últimos 4 trimestres y se explica en parte por la inversión extranjera de 2.2 millones de dólares destinada a la extracción de petróleo y gas y el incremento en el volumen de producción de fierro y pellets.



Fuente: Banorte con datos del INEGI

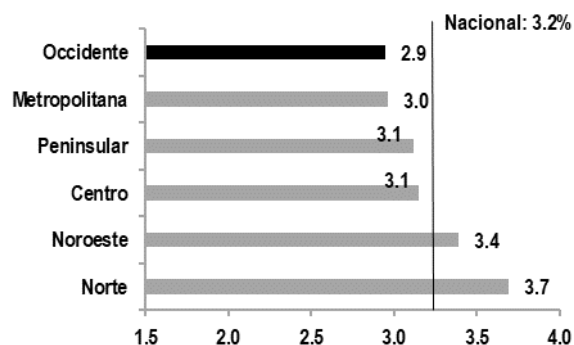
Empleo y Salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Occidente se ubicó en 2.9% en 2T18 vs. 3.2% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Colima es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.4% en el trimestre previo a 2.7%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Jalisco al ubicarse en 3.1% vs. 2.6% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 2T18, la tasa de desempleo en la región Occidente se ubicó en 2.9%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 11% de la PEA nacional, se incrementó 0.8% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 9.2% de la PEA nacional, se incrementó 18.4% en el segundo trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más baja a nivel nacional en 2T18 como se observa en la siguiente gráfica.

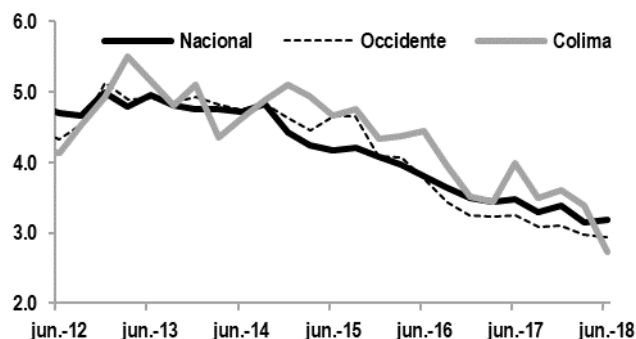
Tasa de desempleo por región – 2T18
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Colima en donde la tasa pasó de 3.4% en 1T18 a 2.7% en el segundo trimestre del año. Esta es la segunda tasa más baja de entre los estados que conforman la región, mientras que el estado se encuentra dentro de los 10 con menor tasa de desempleo a nivel nacional. Asimismo, Colima fue la tercera entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión. La PEA de la entidad, 5.7% de la PEA de la región, registró un incremento de 1.2% en 2T18 (vs. el +0.8% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 4.8% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

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



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En contraste, la tasa de desempleo en Jalisco se incrementó al pasar de 2.6% en 1T18 a 3.1% en 2T18, ubicándose entre las entidades con mayor crecimiento del nivel de desempleo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 74.3% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.7% en 2T18 (vs. el +0.8% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 72.6% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Occidente
%

	2T18	1T18	Promedio 2018
Nacional	3.2	3.1	3.2
Occidente	2.9	3.0	3.0
Colima	2.7	3.4	3.1
Michoacán	2.0	2.0	2.0
Nayarit	4.0	3.9	3.9
Jalisco	3.1	2.6	2.8

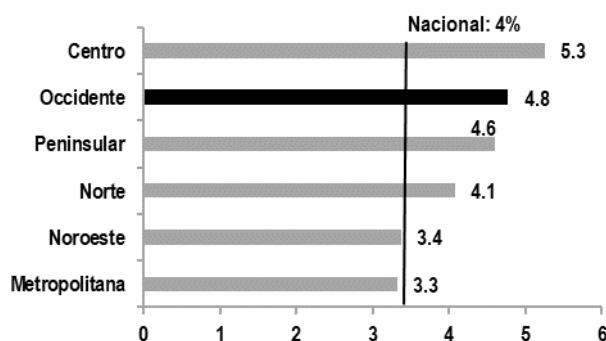
Fuente: INEGI

Creación de empleos

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Occidente fue la segunda más alta a nivel nacional en 2T18 (4.8% anual vs. 4% nacional)**
- **No obstante, la creación de empleos en el segundo trimestre del año fue menor en 4 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Michoacán fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el segundo trimestre del año (6.7% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Nayarit (1.5%)**

Con cifras al 2T18, la región Occidente registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) de 4.8% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (4%). La región mostró el segundo mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 51 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 2T18
% var. anual



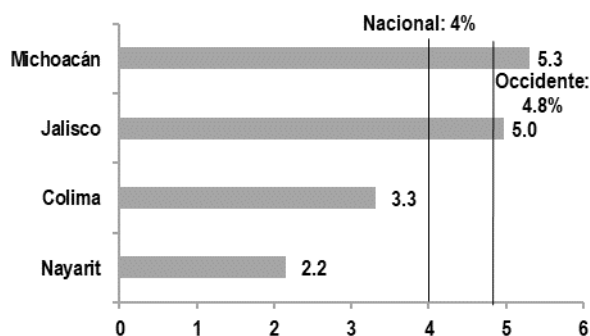
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 81.9% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%). Con ello, la región Occidente presenta la segunda mayor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al segundo trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 51 mil empleos vs. 70 mil en 1T17. De hecho, fue la región con la segunda mayor caída en el número de asegurados en el IMSS acumulado al segundo trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Michoacán, con un avance de 6.7% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (4.8%), como a nivel nacional (4%). No obstante, esto implicó una contracción de 2,549 empleos vs. los 3,098 que se perdieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Michoacán ha creado 7,127 empleos vs. los 15,553 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 2T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Nayarit fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (1.5%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se incrementó en 1,255 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Occidente
de asegurados

	Ene-Jun'18	Ene-Jun'17	Diferencia
Nacional	476,120	517,434	-41,314
Occidente	50,612	69,817	-19,205
Nayarit	3,307	2,052	1,255
Colima	2,293	3,868	-1,575
Michoacán	7,127	15,553	-8,426
Jalisco	37,885	48,344	-10,459

Fuente: INEGI

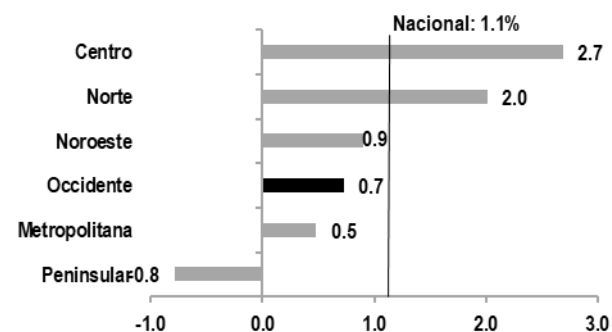
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Occidente se expandió 0.7% anual en términos reales en 2T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (303.5 pesos vs. 352.2 pesos diarios)
- Por entidad, Colima registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.4%)
- Mientras tanto, Michoacán registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.3%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Occidente registró una expansión anual real de 0.7% en 2T18. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (303 vs. 352 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 302 pesos diarios vs. 288 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 0.3% anual.

Incremento real del salario medio en 2T18

% var. anual real



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

El poder adquisitivo en la región mostró una tasa positiva por primera vez en los últimos cuatro trimestres. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 4.9% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Occidente

pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, Colima registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.4%). Lo anterior implica un salario medio de 297.5 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 295.7 pesos diarios, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (0.75% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Colima se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Michoacán registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-0.3%). Lo anterior implica un salario medio de 296.6 pesos diarios, el más bajo de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 295 por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una pérdida en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región por debajo de la tasa observada a nivel nacional (-0.89% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Michoacán también se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Occidente

pesos diarios; var. % real

	2T18	2T17	Var% real
Nacional	352.2	333.3	1.1
Occidente	303.5	288.1	0.7
Colima	297.5	280.7	1.4
Jalisco	346.6	327.7	1.1
Nayarit	273.2	259.5	0.7
Michoacán	296.6	284.6	-0.3

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Negociaciones salariales

Durante 2T18, 19.4 mil trabajadores revisaron su salario en la región Occidente, resultando en un aumento de 5.7% en términos nominales, el tercero más alto de entre las seis regiones bajo cobertura

- **Por estado, destacan las revisiones de 11,572 trabajadores en Jalisco con un incremento de 5.8% nominal**
- **En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Colima resultando en un incremento de 6% nominal**

En 2T18, un total de 19,406 trabajadores de la región Occidente, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (9,376 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 2% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (971,152 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el último lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 2T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 266 negociaciones, 59 más que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 49,968 trabajadores han negociado su salario, 52,156 más que el año pasado.

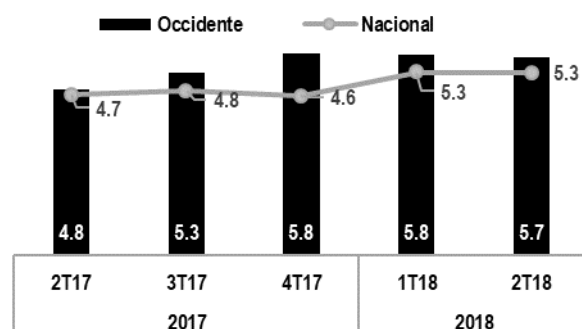
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	865,910	4.7
Metropolitana	306,296	5.6	242,214	4.6
Norte	194,204	5.8	156,289	5.1
Centro	72,498	6.3	59,469	5.9
Peninsular	29,785	4.8	17,046	6.8
Noroeste	26,250	5.5	62,754	5.1
Occidente	19,406	5.7	28,782	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.7%, por encima del promedio observado a nivel nacional y en línea con el promedio del trimestre anterior.

Incremento salarial región Occidente % nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 11,572 trabajadores en Jalisco, equivalentes al 59.6% del total de trabajadores de la región y 1.2% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 129 negociaciones, 57 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.8%, el segundo más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Colima, solamente 1,067 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 5.5% del total de trabajadores de la región y 0.1% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 27 negociaciones, similar al número observado en el período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 6%, el más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial de la región Occidente en 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	11,058	4.7
<i>Occidente</i>	<i>19,406</i>	<i>5.7</i>	<i>244</i>	<i>4.8</i>
Jalisco	11,572	5.8	92	4.9
Nayarit	3,771	5.4	26	4.1
Michoacán	2,996	5.6	30	5.0
Colima	1,067	6.0	96	5.1

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

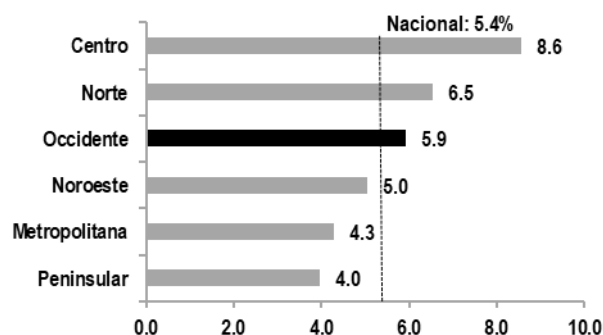
Masa Salarial

- La masa salarial de la región Occidente registró un crecimiento anual real de 5.9%, el tercero más alto del país durante el período en cuestión
- Jalisco registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (6.4%)
- Por el contrario, Nayarit fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 2.7% anual en términos reales

La región Occidente registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 5.9% en 2T18. Esta cifra representa la tercera tasa más alta de crecimiento entre las regiones del país. La región se posicionó 0.5pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa Salarial por región – 2T18

% anual en términos reales

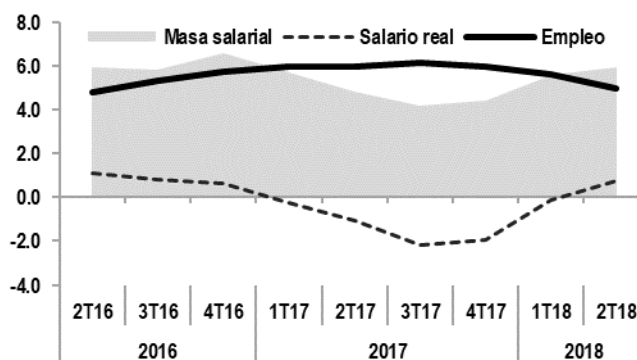


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 0.7% en términos reales, mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 4.9% anual durante el período en cuestión. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 1.1% en los salarios reales y de 4.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Occidente

% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

En el caso de Jalisco, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.1% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 5.2% en el ritmo de creación de empleo. En el caso de Nayarit, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 0.7% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial en 2T18 - Región Occidente

Millones de pesos

	2T18	2T17	% a/a*	Ene-Jun'18	% a/a*
Nacional	7,006.4	6,355.3	5.4	7,057.9	5.0
Occidente	815.5	736.3	4.7	823.7	4.7
Jalisco	607.5	546.2	6.4	613.2	6.1
Michoacán	130.4	118.5	5.2	131.8	5.4
Colima	39.3	35.9	4.6	39.7	4.6
Nayarit	38.4	35.7	2.7	39.0	2.8

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

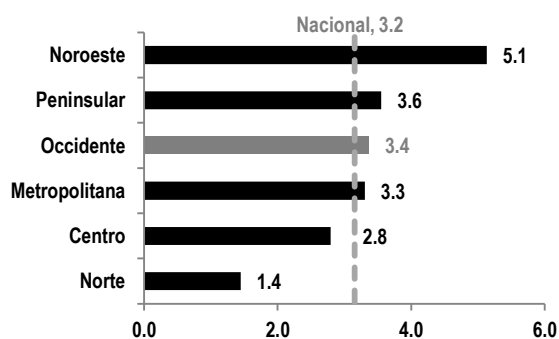
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región occidente presentaron un aumento de 3.4% anual real en 2T18
- Jalisco fue la entidad en la que más crecieron las ventas en el periodo (4.7% anual real)
- Por el contrario, la mayor contracción se observó en Nayarit (-1.1% anual real)

En el 2T18, las remuneraciones por comercio al por menor en la región occidente aumentaron 3.4% anual real, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron por arriba de la expansión de 3.2% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En lo que va del año, las ventas en la región han presentado un aumento de 2.5%, inferior al 6.3% visto en el 1S17.

Ventas al menudeo por región: 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Jalisco, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 4.7% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en junio, donde el crecimiento anual real fue de 5.1%, tal como se observa en la siguiente gráfica. En los primeros seis meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 2.9% anual real.

También es importante el avance de 2.8% anual real en las ventas al menudeo en Michoacán, alcanzando el segundo mayor incremento de la región en el 2T18, logrando superar el crecimiento observado en el mismo periodo del año anterior, el cual fue de 2.0% anual real. En el 1S18, los ingresos por este concepto en la entidad han aumentado 2.3% anual.

Ventas al menudeo: Occidente

% anual real

	2T18	2T17	1S18
Nacional	3.2	2.0	2.1
Occidente	3.4	6.4	2.5
Colima	-0.8	39.9	1.1
Jalisco	4.7	5.6	2.9
Michoacán	2.8	2.0	2.3
Nayarit	-1.1	9.0	1.0

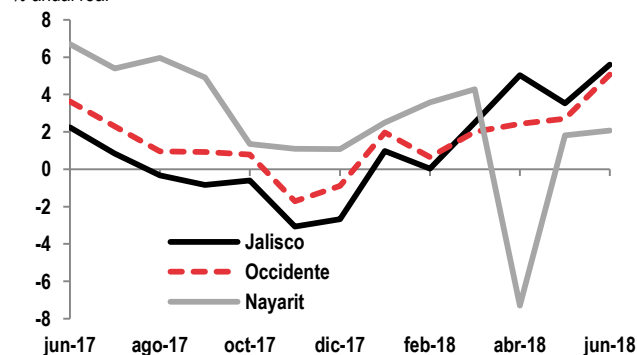
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca la contracción en Colima y Nayarit. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo cayeron 0.8% en el 2T18, muy por debajo de la expansión de 39.9% vista en el mismo trimestre del 2017. Adicionalmente, en lo que va del año las ventas han registrado un incremento de sólo 1.1% anual.

Con respecto a Nayarit, las ventas en esta entidad presentaron un retroceso de 1.1% en el trimestre en cuestión, siendo esta la mayor caída en la región. Adicionalmente, cabe señalar que la cifra resultó por debajo del avance de 9.0% del 2T17. En particular, las ventas bajaron considerablemente en abril, al mostrar un retroceso de 7.3% anual (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en el 1S18, los ingresos por este concepto han presentado un crecimiento de 1.0% anual.

Ventas al menudeo: Jalisco y Nayarit

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

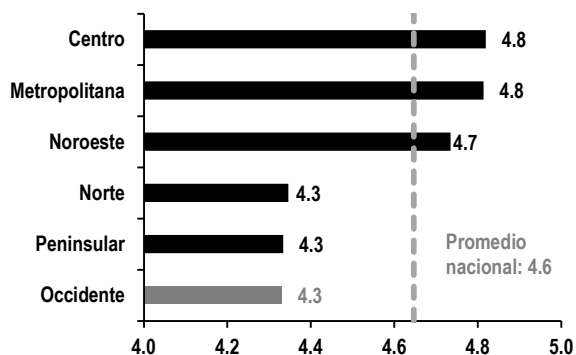
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de **4.3% anual** al cierre del 2T18
- Jalisco fue la entidad con la inflación más alta en el segundo trimestre del año (4.4% anual)**
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Colima (4.1% anual)

Al cierre del 2T18, la inflación de la región occidente se situó en 4.3%, posicionándola como la más baja del país, 32pb por abajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 6.2% anual.

Inflación por región: 2T18

% 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 solamente dos de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, siendo estos: transporte (8.1%) y salud y cuidado personal (4.1%). Los rubros que menor inflación presentaron fueron los de alimentos, bebidas y tabaco (3.2%), vivienda (3.8%) y el de ropa, calzado y accesorios (2.2%).

El estado con la mayor tasa de inflación fue Jalisco, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 4.4% anual al cierre del 2T18, por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 6.2% anual.

Inflación: Región Occidente

% anual, fin de periodo

	2T18	2T17
Nacional	4.6	6.3
Occidente	4.3	6.2
Colima	4.1	5.8
Jalisco	4.4	6.2
Michoacán	4.3	6.7
Nayarit	4.3	5.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 8.1% en el transporte y 4.2% tanto en otros servicios como en muebles, aparatos y accesorios domésticos. Por el contrario, los dos rubros con el menor avance fueron alimentos, bebidas y tabaco (3.2%) y ropa, calzado y accesorios (2%).

Inflación: Jalisco 2T18

% anual, fin de periodo

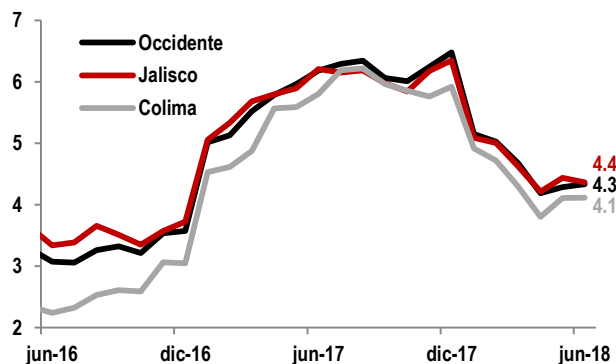
	Nacional	Occidente	Jalisco
Índice general	4.6	4.3	4.4
Alimentos, bebidas y tabaco	3.6	3.2	3.2
Ropa, calzado y accesorios	2.6	2.2	2.0
Vivienda	4.2	3.8	3.7
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	2.6	3.9	4.2
Salud y cuidado personal	4.7	4.1	3.9
Transporte	8.6	8.1	8.1
Educación y esparcimiento	4.4	3.9	3.9
Otros servicios	4.7	4.0	4.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Colima, al mostrar un incremento de 4.1% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose marginalmente por arriba del objetivo inflacionario. Sin embargo, ya se encuentra por debajo de la cifra observada el año anterior (5.8%). El componente que más creció fue el de transporte (6.8%), mientras que el de ropa, calzado y accesorios (1.2%) fue el más bajo.

Inflación: Jalisco y Colima

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

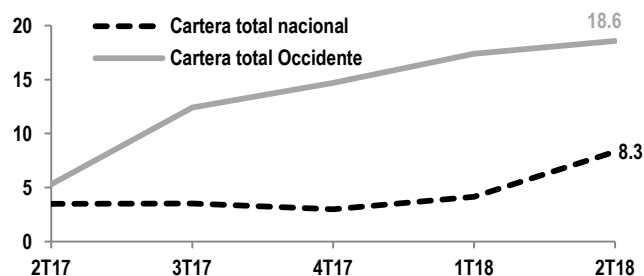
- La cartera total en la región occidente registró el mayor crecimiento de las regiones del país en 2T18 (+18.6% anual real)
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 13.8% anual real en 2T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región permaneció en 1.3% en 2T18
- Por su parte, Jalisco registró el mayor avance del crédito de los estados de la región (+18.8% anual real)
- Por segundo trimestre consecutivo, Nayarit mostró el menor crecimiento del portafolio total de la región en 2T18 (+17.7% anual real)

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 8.3% en el comparativo anual real en el segundo trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, en el occidente observamos un fuerte crecimiento de la cartera directa total, sin duda el mayor de los últimos 5 trimestres y del país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Occidente

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

A su interior, el crecimiento anual real de la cartera vigente, estuvo apoyado en mayor medida por el incremento registrado en el crédito vigente al sector financiero. Por el contrario, la caída del portafolio vigente del sector público y el de la vivienda mermaron un mayor avance de la cartera vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región occidente representó el 6.6% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Occidente

% anual real

	2T18	2T17
Cartera directa vigente	18.6	5.6
Sector privado	24.5	7.5
No financiero	23.5	10.0
Vivienda	-1.7	34.5
Empresas	23.5	10.0
Agropecuarios	24.6	-3.0
Industriales	13.3	22.6
Servicios	30.3	4.6
Financiero	40.5	-22.8
Sector público	-7.2	-2.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región occidente representó el 1.1% del portafolio total regional y el 0.1% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 5.5% del total del portafolio vencido del país.

En este sentido, observamos que salvo el financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera vencida–, todos los sectores mostraron un incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio en 2T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Occidente

% del portafolio total

	% ¹	2T18*	2T17*
Cartera directa vencida	5.5	1.1	1.1
Sector privado	5.5	1.3	1.4
No financiero	5.5	1.3	1.4
Vivienda	2.2	1.0	1.2
Empresas	5.5	1.3	1.4
Agropecuarios	11.7	1.5	3.1
Industriales	2.8	1.0	1.2
Servicios	8.1	1.5	1.4
Financiero	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

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

Cabe destacar, que el crédito total se incrementó en todas las entidades que componen el occidente. En este contexto, resaltamos el avance de 18.8% anual real del crédito en Jalisco.

En este contexto, la cartera vigente de la entidad representó el 72.2% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Occidente

% anual real

	%	% anual	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	6.7	4.5
Occidente**	6.6	18.6	5.6
Colima*	3.9	17.9	13.6
Jalisco*	72.2	19.0	7.5
Michoacán*	20.5	17.7	2.0
Nayarit*	3.4	16.8	-15.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

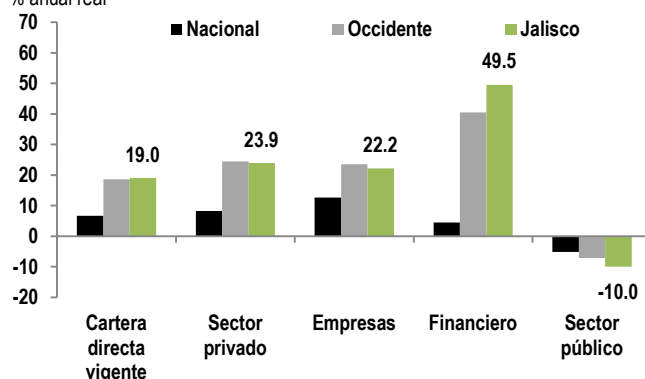
** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Jalisco, se explica por el buen dinamismo del crédito otorgado al sector financiero (+49.5% anual real), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Jalisco

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en Jalisco, registró una disminución de 0.1pp con respecto al obtenido en 2T17, ubicándose en +1.2% y representó el 78.3% de la cartera total vencida de la región.

Cartera vencida: Occidente

	%	% del portafolio total*	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Occidente	5.5	1.1	1.1
Colima	4.0	1.1	1.0
Jalisco	78.3	1.2	1.3
Michoacán	12.6	0.7	0.5
Nayarit	5.1	1.6	0.8

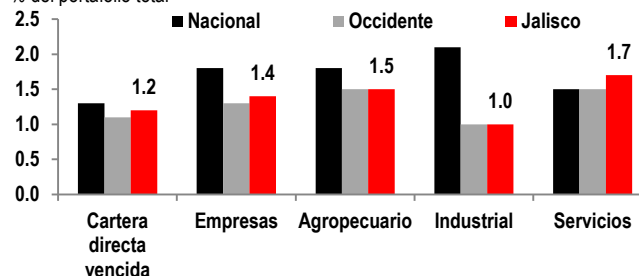
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fue nuevamente el industrial (1%), mismo que disminuyó 0.2pp con respecto al observado en 2T17, como se aprecia en la siguiente gráfica.

Cartera directa vencida: Jalisco

% del portafolio total*



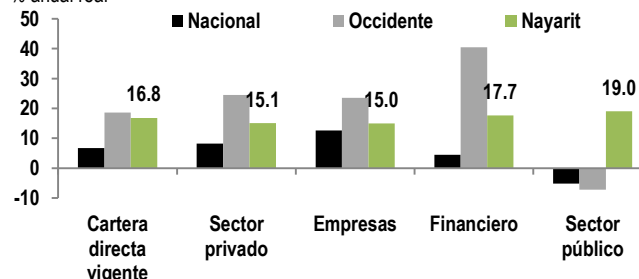
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Por segundo trimestre consecutivo, Nayarit registró el menor dinamismo del crédito para las cuatro entidades de la región que comprende nuestro análisis (+17.7% anual real) y se explica en buena medida por el menor avance de 15% anual real del crédito vigente a las empresas, resultado de la caída de 8.7% anual del sector agrícola.

Cartera directa vigente: Nayarit

% anual real

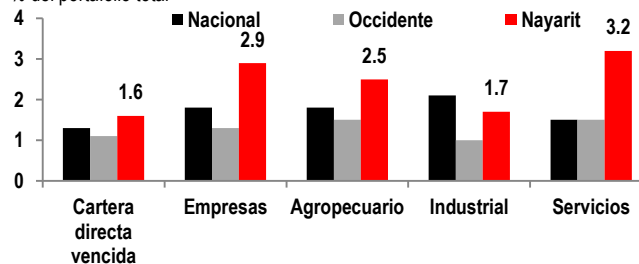


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida en la entidad participó con el 5.1% del total del portafolio vencido de la región y se atribuye al incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector servicios.

Cartera directa vencida: Nayarit

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

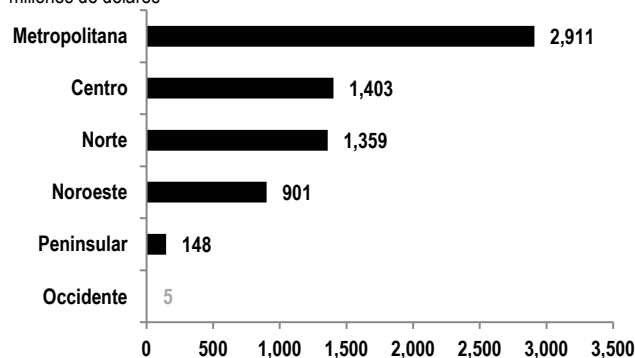
- **La región occidente fue la menor receptora de inversión extranjera directa del país en 2T18 (5.1 millones de dólares)**
- **La entidad que registró el mayor flujo de inversión de la región en 2T18 fue Michoacán (23 mdd)**
- **Por el contrario, Jalisco fue la única entidad del país que registró desinversión extranjera en 2T18**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un avance de 6% en el segundo trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Por el contrario, en la región occidente se observó una importante caída de 98% anual en los flujos de inversión extranjera directa (la mayor contracción de las regiones del país). Con este resultado, la región se ubicó en la última posición de las seis regiones del país con mayor número de inversiones durante el 2T18. Dicha cifra fue equivalente a sólo el 0.1% del total de inversiones recibidas a nivel nacional.

Inversión extranjera directa por región en 2T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión a la región nuevamente provino nuevamente de España y Canadá en 2T18. En este sentido, España contribuyó con el 625% del total de inversiones realizadas en la región, mientras que Canadá participó con el 165.7%. Por el contrario, observamos una desinversión por parte de otros países de 51 millones de dólares.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 2T18: Región Occidente

	2T18	2T17	% anual
Occidente	5	255	-98.0
España	32	11	202.9
Canadá	9	44	-80.7
Francia	6	7	-7.7
Japón	6	44	-86.5
Reino Unido	4	10	-64.9
Resto del mundo	-51	139	-137.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Durante el primer semestre del año, la región occidente ha recibido un total de 754.2 millones de dólares en inversiones por parte de países extranjeros, una disminución de 26.1% en comparación con las inversiones obtenidas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de “Comercio” (27.2 millones de dólares), seguido del sector de “Otros servicios” (24.1 millones de dólares). En este sentido, los sectores de la “Industria manufacturera” y de “Servicios financieros y de seguros”, registraron reducciones de inversión en la región por 75.7 y 19.2 millones de dólares respectivamente.

Al interior, la principal entidad receptora de IED en 2T18 fue Michoacán, donde las inversiones realizadas sumaron 23 millones de dólares. Con este resultado, la entidad ocupó la posición número 24 de las 32 entidades federativas con mayor flujo de inversión extranjera en 2T18. Cabe señalar que de dicho total, 14.2 mdd se dieron en cuentas entre compañías, 8.6 mdd en reinversión de utilidades y 0.2 mdd en nuevas inversiones.

En los primeros seis meses del año, Michoacán ha recibido flujos de inversión por 136.5 millones de dólares, una caída de 24.6% en comparación con las inversiones realizadas en el mismo periodo del año anterior.

Otras entidades de la región que también obtuvieron flujos de inversión importantes en el periodo fueron Colima (11.1% del total nacional) y Nayarit (5.2% del total nacional). Por el contrario, Jalisco mostró una fuerte desinversión de 34.2 millones de dólares, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Inversión extranjera directa: Región Occidente

% anual

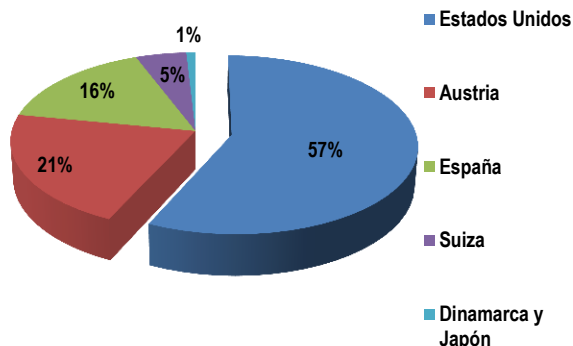
	2T18	2T17	% anual
Nacional	6,726.9	6,346.4	6.0
Occidente	5.1	254.8	-98.0
Colima	11.1	30.0	-63.0
Jalisco	-34.2	151.9	-122.5
Michoacán	23.0	51.7	-55.5
Nayarit	5.2	21.2	-75.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, todas las entidades de la región mostraron bajas importantes en la captación de inversiones extranjeras en comparación con las obtenidas en 2T17. Por su parte, Michoacán registró una disminución de 55.5% anual. Dicha reducción es resultante de la desinversión realizada por Canadá (-0.5 mdd). Por el contrario, observamos inversiones por parte de Estados Unidos (12.7 mdd), Austria (4.7 mdd), España (3.6 mdd), Suiza (1.1 mdd), Dinamarca y Japón (0.2 mdd). Cabe señalar que para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 países que realizaron las mayores inversiones en el estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en Michoacán

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayoría de estas inversiones se destinó al sector de la “*Industria manufacturera*”, mismo que recibió el 38.7% del flujo total de inversión en la entidad. Es importante señalar que de los 8.9 millones de dólares invertidos en este sector, 4.7 mdd se destinaron al subsector de fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica. Por el contrario, observamos reducciones en las inversiones de los sectores de “*Servicios financieros y de seguros*” y “*Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación*”, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Sectores con inversión extranjera en Michoacán

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Agricultura, cría y explotación de animales , aprovechamiento forestal, pesca y caza	3.8	-6.6
Industrias manufactureras	8.9	40.1
Comercio	1.6	7.9
Transportes, correos y almacenamiento	8.6	15.8
Información en medios masivos	1.1	0.4
Servicios financieros y de seguros	-0.9	-6.6
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	-0.1	0.0
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	0.2	0.0
Total	23.0	51.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Jalisco fue la única entidad del país que registró desinversión por parte del extranjero en 2T18 (-34.2 mdd). Con ello, el estado ocupó el último lugar de las 32 entidades del país con mayor flujo de inversión extranjera. Asimismo, observamos una importante caída en las inversiones con respecto a las reportadas en el mismo trimestre del año anterior de 122.5% anual. A pesar de ello, observamos que 24.1 mdd del total de inversiones realizadas en el estado se dieron en reinversión de utilidades y 16.7 mdd en nuevas inversiones. Dichas cantidades estuvieron mermadas por la fuerte desinversión de 75 mdd en cuentas entre compañías.

En este sentido, Alemania, Bélgica, Brasil, Colombia, Estados Unidos y Países Bajos, registraron desinversiones dentro del estado. Por el contrario, España, Francia, Japón, Chile y Reino Unido realizaron inversiones significativas en el estado. Sin embargo, en los primeros seis meses del año, el estado ha sumado un total de 521.5 mdd en inversiones, 23.7% menos que en el mismo periodo del 2017.

Sectores con inversión extranjera en Jalisco

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Agricultura, cría y explotación de animales , aprovechamiento forestal, pesca y caza	12.2	-3.9
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	2.3	2.8
Industrias manufactureras	-80.3	96.7
Comercio	24.3	8.3
Transportes, correos y almacenamiento	12.4	19.3
Información en medios masivos	0.4	1.0
Servicios financieros y de seguros	-21.3	-22.3
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	5.5	3.1
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	7.0	24.2
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	3.3	1.9
Total	-34.2	151.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Exportación de mercancías*

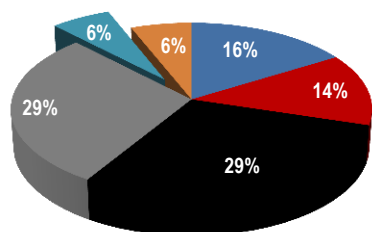
- **La exportación de mercancías durante el 2017 en la región occidente sumó 21.4 mmd**
- **Esto representó un avance de 11% con respecto a los flujos de 2016, el mayor de la región de los últimos cinco años**
- **Por segundo año consecutivo, Jalisco fue la entidad con más exportaciones en 2017**
- **El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Michoacán, mientras que Colima fue la que más retrocedió (-51% anual)**

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el *INEGI* de manera anual cada noviembre con un año de retraso. Al cierre del 2017, la exportación de mercancías en la región occidente sumó un total de 21.4 mmd, posicionándola en el penúltimo lugar a nivel nacional, representando solamente el 6.1% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un crecimiento de 11% con respecto a los obtenidos en 2016, el mayor observado en la región de los últimos 5 años.

Exportación de mercancías por región: 2017
% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente destacamos las exportaciones en el estado de Jalisco, entidad que envió un monto de 19.9 mmd en 2017, cifra 2 mmd mayor a la obtenida en 2016. Por su parte, también destacan las exportaciones de Michoacán, las cuales llegaron a 1.2 mmd, monto 293 mmd mayor a las cifras de 2016.

En contraste y también por segundo año consecutivo, Nayarit fue el estado con menor monto de exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 125 mmd, lo que representó una disminución de 42 mmd con respecto al 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2017

miles de millones de dólares nominales

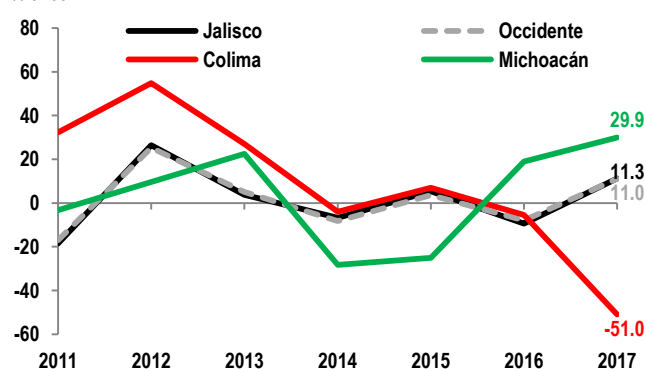
	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Occidente	21,426	19,296	11.0
Colima	134	273	-51.0
Jalisco	19,896	17,878	11.3
Michoacán	1,272	979	29.9
Nayarit	125	166	-25.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Jalisco representó el 92.9% de las exportaciones de la región, mientras que Michoacán sumó el 5.9%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Nayarit con el 0.6% de la región. Cabe destacar que el mayor crecimiento de las exportaciones de los estados de la región se observó en Michoacán (+29.9% anual), el mayor de los últimos 7 años. Por el contrario, Colima registró la mayor caída de los estados de la región, siendo ésta, la más baja en su historia, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento de exportación de mercancías

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

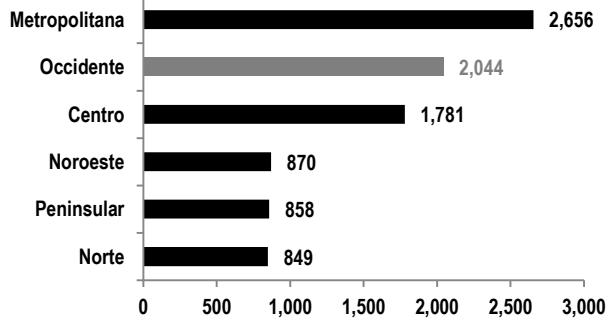
Es importante señalar, que en su mayoría, las exportaciones de Jalisco se realizaron a través de las industrias manufactureras (99.8%), mientras que el resto lo aportó el sector minero. En este sentido, los principales sectores de exportación dentro de la entidad que predominaron en 2017 fueron el de la industria electrónica, la de material de transporte y la alimentaria.

Remesas familiares

- **El envío de remesas a la región occidente sumó 2,043.8 mdd en 2T18**
- **Esto implica un crecimiento de 21.7% anual, el tercero más alto a nivel nacional**
- **Michoacán fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (909.4 mdd)**
- **El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Jalisco (25.9% anual)**

En el 2T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región occidente alcanzaron un total de 2,043.8 mdd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 22.6% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 21.7% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 3.3pp mayor a la registrada a nivel nacional (18.4%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 3,680.7 mdd, lo que representa un avance de 14.8% vs. el primer semestre del 2017.

Remesas familiares por región: 2T18
millones de dólares

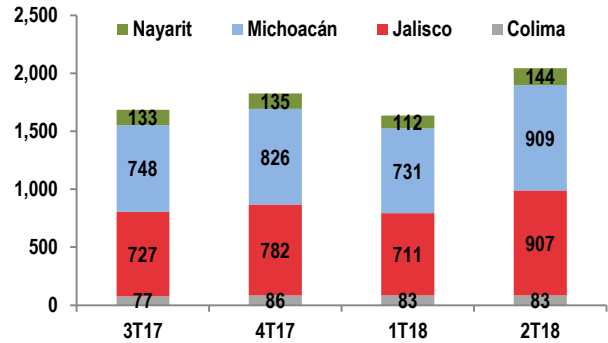


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Michoacán, entidad que recibió un monto de 909.4 mdd en 2T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un aumento de 19.4% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 2T17, siendo el segundo menor incremento dentro de la región. En el 1S18, el estado recibió 1,640.6 mdd, 12.1% más que en el primer semestre del 2017.

Por su parte, Colima recibió el menor monto de remesas de la región, contando con 83.4 mdd, cifra 10.4% mayor a la observada en 2T17, siendo la menor expansión a nivel regional. En los primeros dos trimestres del 2018, el estado recibió un total de 166.8 mdd (+18.6% anual).

Remesas familiares: Occidente
millones de dólares

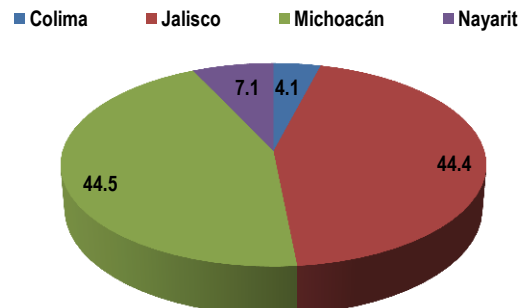


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Jalisco, ya que registró un aumento de 25.9% anual vs. el 2T17 -el mayor de la región-, con lo que alcanzó 906.7 mdd en el segundo trimestre del 2018. Añadiendo este monto al del 1T18, el estado ha recibido 1,617.2 mdd en 1S18, 17.8% más que el año anterior.

Por su parte, el estado con el segundo menor crecimiento de las remesas en el segundo trimestre del 2018 fue Nayarit, al presentar un incremento de 18.4% anual. Con esto, la entidad recibió 144.3 mdd. En 1S18, la entidad ha recibido 12.1% más remesas en comparación con el mismo periodo del año pasado (256.1 mdd).

Remesas familiares Región Occidente – 2T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

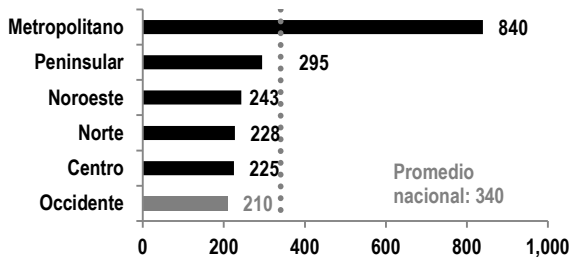
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- 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. 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

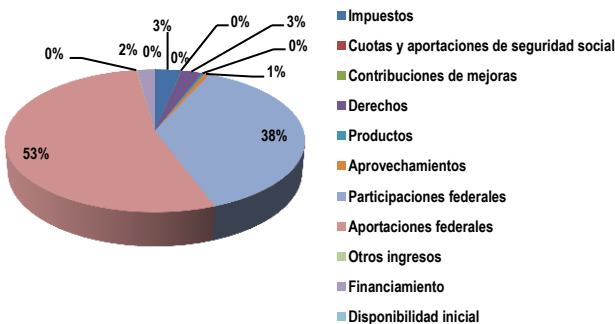


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

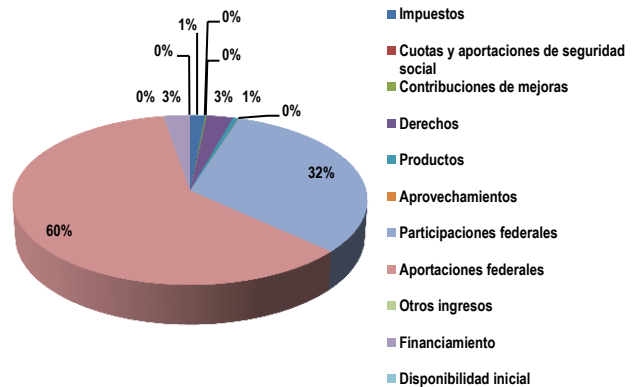
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Occidente	209.6	197.4	3.3
Colima	16.1	16.7	-5.8
Jalisco	103.1	96.8	3.6
Michoacán	68.5	62.7	6.2
Nayarit	21.9	21.2	0.4

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

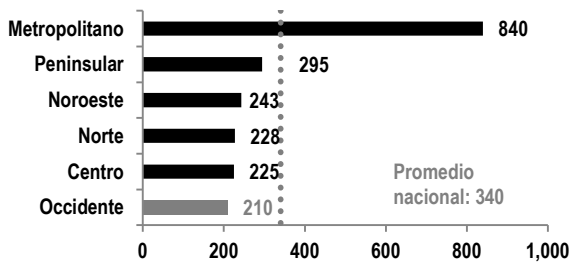
Por otro lado, el estado con la única contracción fue Colima, al caer 5.8% anual real, alcanzando los 16.1 mmp, (alrededor del 7.7% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (9.9 mmp) y participaciones (4.9 mmp).

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. 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.

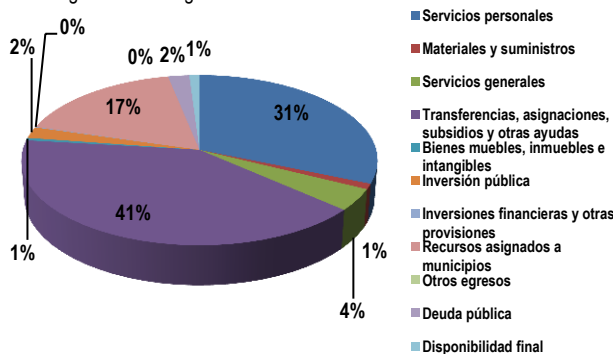
Egresos fiscales por región – 2016
miles de millones de pesos



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

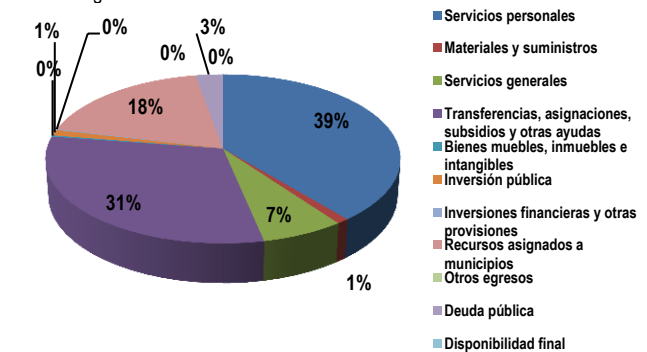
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Occidente	209.6	197.4	3.3
Colima	16.1	16.7	-5.8
Jalisco	103.1	96.8	3.6
Michoacán	68.5	62.7	6.2
Nayarit	21.9	21.2	0.4

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

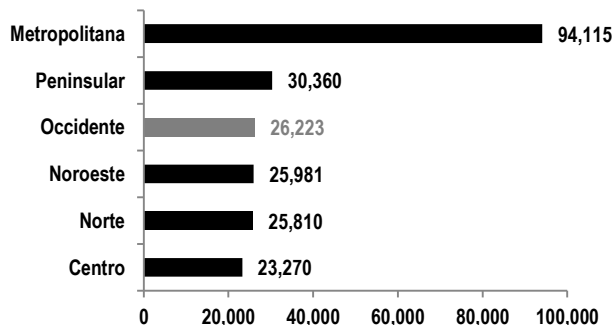
Por otro lado, el estado con la única contracción fue Colima, al caer 5.8% anual real, alcanzando los 16.1 mmp, (alrededor del 7.7% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (9.7 mmp) y recursos asignados a municipios (2.1 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región occidente recibió un total de 26,233.0 mdp por concepto de participaciones en 2T18
- Esto implica un incremento de 0.8% anual real durante el periodo
- Michoacán registró el único avance de la región en el trimestre (11.9% anual real)
- Jalisco presentó la única contracción dentro de la región en el 2T18 (-4.9% anual real)

En el 2T18, la región occidente sumó un monto por concepto de participaciones de 26,233.0 mdp, 11.6% del total nacional (225,760.2 mdp). Con este monto, la región se ubica como la tercera que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 50,492.5 mdp.

Participaciones federales por región – 2T18
millones de pesos

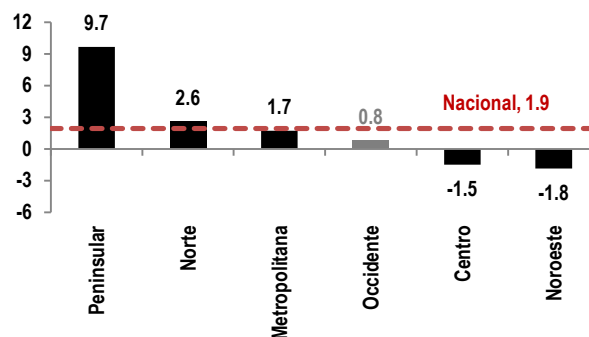


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron un incremento de 0.8% anual real, el más bajo a nivel nacional. En este sentido, el crecimiento resultó 1.1pp por debajo del aumento observado a nivel nacional (1.9% anual real). Sobre el acumulado en el 1S18, estas presentaron un avance nulo en términos anuales.

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor crecimiento en el segundo trimestre del 2018 fue Michoacán, al avanzar 11.9% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 7,581.7 mdp, el segundo más grande de la región, representando el 28.9% del monto total de la zona occidente (3.4% del total nacional).

Participaciones federales por región – 2T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la única contracción en comparación con el 2T17 fue Jalisco al retroceder 4.9% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 14,837.1 mdp, el más grande dentro de la región (56.6% del total regional; 6.6% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Nayarit fue la segunda entidad que menos participaciones sumó en el segundo trimestre del 2018, alcanzando un monto de 2,202.8 mdp, representando el 8.4% del total de las participaciones de la región (1.0% del total nacional). Con ello, éstas presentaron una expansión en términos reales de sólo 1.0% con respecto al 2T17.

Por su parte, el estado que recibió el menor monto de participaciones en el trimestre fue Colima, contando con 1,601.4 mdp, el equivalente al 6.1% del total de la región (0.7% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones del estado presentaron una expansión de 8.7% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Occidente: 2T18
millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	225,760.2	211,805.6	1.9
Occidente	26,223.0	24,873.5	0.8
Colima	1,601.4	1,409.7	8.7
Jalisco	14,837.1	14,914.5	-4.9
Michoacán	7,581.7	6,477.8	11.9
Nayarit	2,202.8	2,071.4	1.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

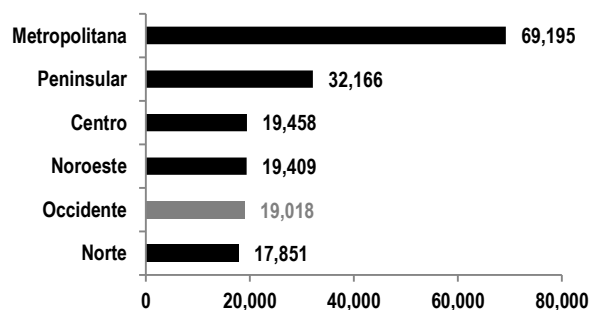
- La región occidente recibió un total de 19,017.8 mdp por concepto de aportaciones en 2T18
- Esto representó un incremento de 2.4% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Michoacán presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el trimestre (4.3% anual real)
- Por el contrario, Jalisco reportó el menor avance de la región (0.9% anual real)

La región occidente recibió un total de 19,017.8 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el penúltimo lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 37,620.8 mdp, lo que implica un avance de 1.3% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 2T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 10,202.7 mdp, equivalente al 53.6% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 2T18

millones de pesos

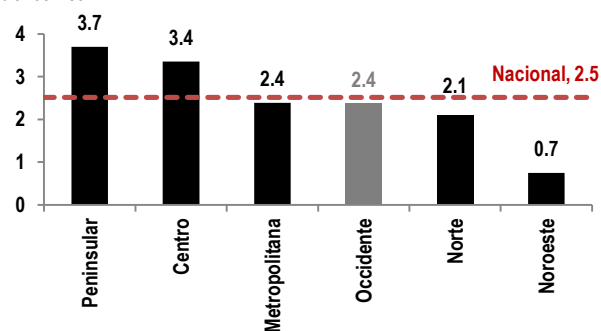


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2017, la región occidente presentó un incremento de 2.4% en términos reales, por debajo de la expansión de 2.5% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el cuarto mayor crecimiento en el 2T18 (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 2T18 la entidad que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Michoacán, al avanzar 4.3% anual real, recibiendo un monto de 7,072.4 mdp (37.2% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (54.2% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Occidente: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	177,274.0	165,364.5	2.5
Occidente	19,017.8	17,763.8	2.4
Colima	1,488.0	1,382.0	3.0
Jalisco	8,227.9	7,797.4	0.9
Michoacán	7,072.4	6,486.1	4.3
Nayarit	2,229.5	2,098.3	1.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la menor expansión en el trimestre fue Jalisco, al crecer las aportaciones 0.9% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 8,227.9 mdp (43.3% del total regional). Así como en la región y en Michoacán, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (53.4% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 2T18 en Michoacán

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	7,072	6,486	4.3
Nómina educativa y gasto operativo	3,837	3,462	5.2
Servicios de salud	902	846	1.2
Infraestructura social	894	845	0.4
Múltiples	254	232	4.0
Fortalecimiento de los municipios	691	638	2.9
Seguridad pública de los estados	30	29	-0.3
Educación tecnológica y de adultos	45	44	-2.6
Fortalecimiento de las entidades federativas	419	390	2.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

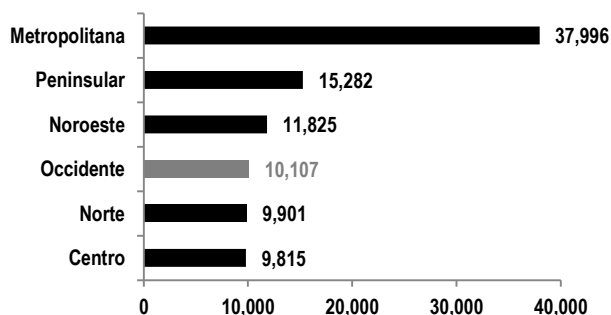
Transferencias a entidades federativas

- **La región occidente contó un total de 10,107.5 mdp por concepto de transferencias en el 2T18**
- **Esto representó una contracción de 4.1% anual real en el periodo**
- **El estado que presentó el mayor crecimiento fue Nayarit (33.2% anual real)**
- **Por el contrario, el mayor retroceso en la región se registró en Michoacán (-14% anual real)**

En el 2T18 la región occidente sumó un total de 10,107.5 mdp por concepto de transferencias, representando el 10.6% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 19,155.3 mdp. Si bien a nivel nacional en el 2T18 no hubo registros de recursos no distribuidos, en el 2T17 fueron un total de 1,161.8 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 2T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por convenios de descentralización, los cuales sumaron 5,217.9 mdp (51.6% del total regional).

Transferencias federales a la Región Occidente: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	10,107.5	10,083.1	-4.1
Recursos para protección social en salud	1,477.5	2,019.4	-30.0
Convenios de descentralización	5,217.9	4,967.4	0.5
Convenios de reasignación	149.9	75.1	91.3
Subsidios	3,262.1	3,021.2	3.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron una contracción de 4.1% anual real, muy por debajo del aumento observado a nivel nacional de 6.1% anual real. Con ello, la región presentó la caída más grande en el trimestre a nivel nacional.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance fue Nayarit, al aumentar 33.2% en términos reales con respecto al 2T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 1,325.9 mdp, el segundo monto más pequeño dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de descentralización, representando el 67.4% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Occidente: 2T18

millones de pesos

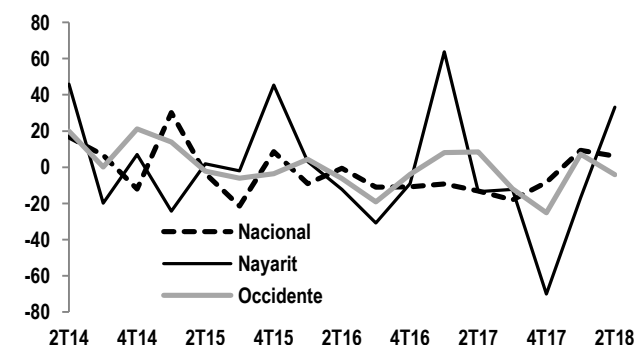
	2T18	2T17	% anual real
Nacional	94,925.4	85,533.6	6.1
Occidente	10,107.5	10,083.1	-4.1
Colima	1,145.1	935.0	17.2
Jalisco	3,818.4	3,952.0	-7.6
Michoacán	3,818.0	4,243.8	-14.0
Nayarit	1,325.9	952.3	33.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó el mayor retroceso en comparación con el 2T17 fue Michoacán, al caer 14% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 3,818.0 mdp, el segundo monto más grande a nivel regional. En este caso, al igual que en Nayarit, los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 44.1% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Nayarit

% 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 2T18**
- **El estado con menor deuda en la región fue Colima (3,228.4 mdp)**
- **Por su parte, Jalisco presentó el menor endeudamiento tanto como porcentaje de su PIB, como porcentaje de sus participaciones**
- **La deuda en Michoacán representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2T18**

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* –que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales–, la región occidente es la región con la segunda menor deuda del país (47,120.7 mdp). Adicionalmente, ésta registró una expansión de 2.7% anual nominal con respecto a las cifras del 2T17. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participa con el 8.9% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	2T17	% total nacional
Nacional	529,174.4	511,248.4	100.0
Centro	19,584.8	20,242.5	3.7
Metropolitana	184,800.0	175,349.5	34.9
Noroeste	96,787.1	94,046.0	18.3
Norte	120,569.2	115,602.4	22.8
Occidente	47,120.7	46,156.5	8.9
Peninsular	60,312.6	59,851.5	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 2T18, el endeudamiento de la región occidente representó el 2.1% del PIB de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 65.2%, el segundo porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	529,174.4	2.4	71.5
Centro	19,584.8	0.8	28.6
Metropolitana	184,800.0	2.1	68.3
Noroeste	96,787.1	3.5	132.0
Norte	120,569.2	3.7	179.0
Occidente	47,120.7	2.1	65.2
Peninsular	60,312.6	2.4	78.1

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Colima es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 2T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 3,228.4 mdp, representando el 0.6% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Sin embargo, este monto se ubicó 7.1% por arriba del registrado en 2T17, presentando la segunda expansión más grande dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 6.9% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Occidente

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	2T17	% total nacional	% anual
Total	529,174.4	511,248.4	100.0	3.5
Occidente	47,120.7	46,156.5	8.9	2.1
Colima	3,228.4	3,013.4	0.6	7.1
Jalisco	17,579.8	17,725.9	3.3	-0.8
Michoacán	20,687.1	20,661.3	3.9	0.1
Nayarit	5,625.4	4,756.0	1.1	18.3

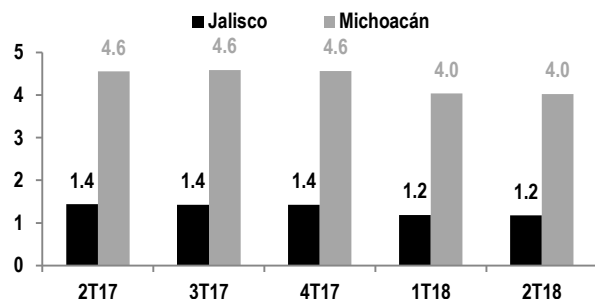
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Michoacán presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 20,687.1 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 43.9% de la deuda total de la región y el 3.9% de la deuda total del país. Sin embargo, en comparación con el 2T17, la deuda presentó solamente un incremento de 0.1%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Jalisco resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 2T18 (1.2%), siendo el onceavo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Michoacán registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4%), y el séptimo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Michoacán ha disminuido en los últimos dos trimestres.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB % PIB*

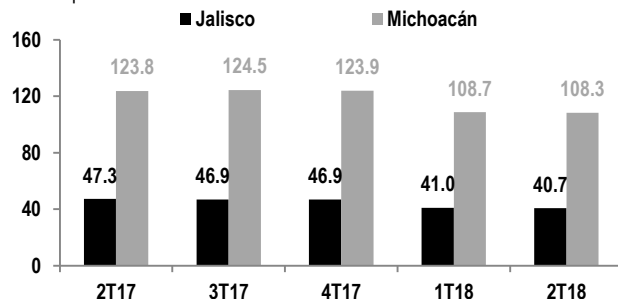


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Jalisco, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 40.7%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Michoacán representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 108.3%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones % Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Jalisco mostró un monto de 2,391.59 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Occidente – 2T18

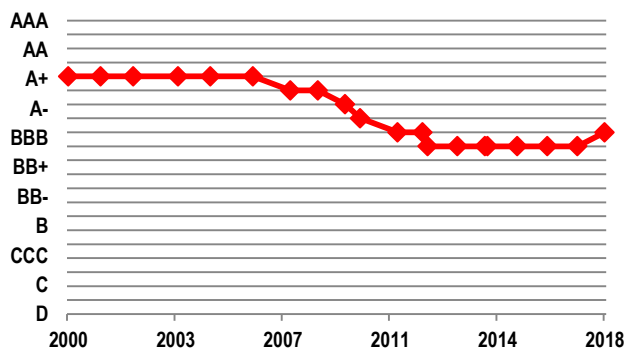
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	529,174.4	112,336,538.0	4,710.62
Occidente	47,120.7	13,437,253	3,506.72
Colima	3,228.4	650,555	4,962.55
Jalisco	17,579.8	7,350,682	2,391.59
Michoacán	20,687.1	4,351,037	4,754.51
Nayarit	5,625.4	1,084,979	5,184.81

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Michoacán ocurrió en abril del 2018, donde la valoración otorgada al estado se revisó al alza de BBB- a BBB con una perspectiva estable, tal como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Michoacán



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

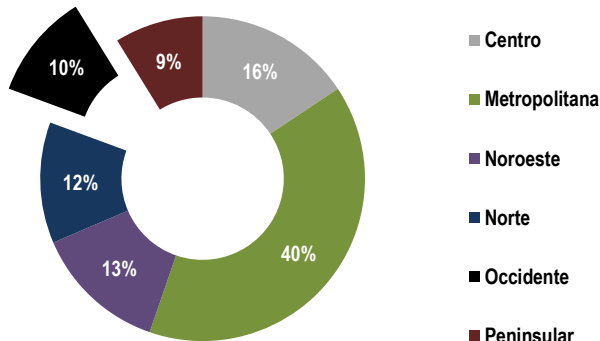
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* revisó la calificación de A a A+ al estado de Jalisco en su última revisión de julio del 2018, manteniendo la perspectiva estable tras el incremento.

Incidencia delictiva

- La región occidente registró un significativo aumento delictivo de 8.8% anual en el segundo trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región occidente se consideró como la más segura del país en 2T18
- En este sentido, Nayarit fue la entidad más segura de la región por segundo trimestre consecutivo en 2T18
- Por segundo trimestre consecutivo, Colima se posicionó como la entidad más insegura del país en 2T18

A partir del primero de enero del 2018, el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación* implementaron una nueva metodología para el análisis delictivo del país. Dicha metodología consistió en la ampliación de los tipos, subtipos y las modalidades de los delitos. Esta modificación se aplicó a la información obtenida desde el primero de enero de 2015 a la fecha. Tomando en consideración esta metodología, la región occidente reportó un total de 49,686 delitos en el segundo trimestre del año, 4,013 más que en el mismo trimestre del 2017, cifra que equivalió al 10.6% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Occidente %



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

En este sentido, la región mostró un significativo aumento delictivo de 8.8% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro.

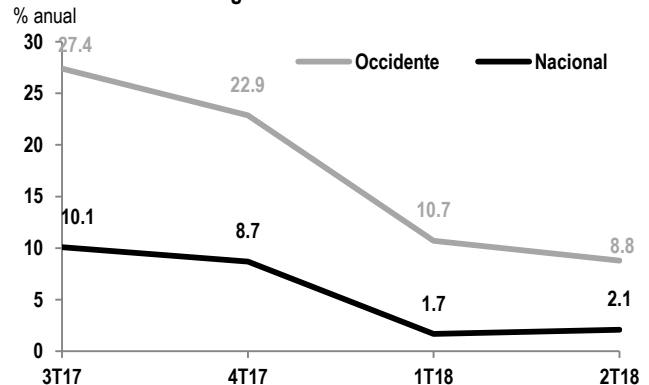
Incidencias delictivas por región

unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	470,078	460,476	2.1
Centro	73,682	65,339	12.8
Metropolitana	186,218	181,681	2.5
Noroeste	62,402	66,298	-5.9
Norte	56,661	56,948	-0.5
Occidente	49,686	45,673	8.8
Peninsular	41,429	44,537	-7.0

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

Con respecto al trimestre anterior, la región occidente disminuyó su actividad delictiva en 1.9pp, lo que equivalió a una baja de 1,180 incidencias delictivas con respecto al trimestre anterior. Asimismo, dicha cifra se ubicó muy por debajo del nivel nacional, –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que durante los primeros seis meses del año, la región ha mostrado un incremento de incidencias delictivas de 9.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Incidencia delictiva: Región Occidente



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región registró una disminución de 24% en el comparativo anual, al registrar un total de 204 incidencias delictivas, 5 menos que en el trimestre anterior y 64 menos que en 2T17. Con este resultado, la región occidente se consideró como la más segura del país en el segundo trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

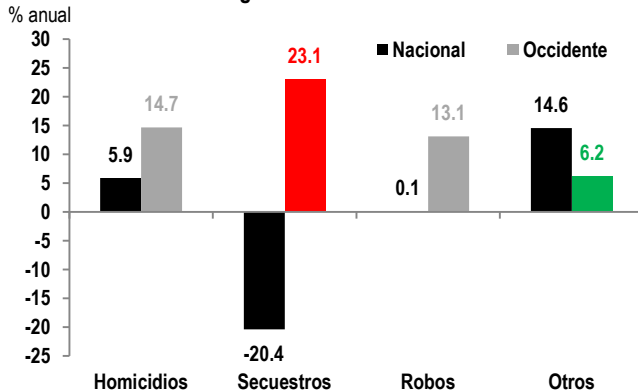
unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	377	373	1.1
Centro	641	569	12.8
Metropolitana	425	149	185.0
Noroeste	434	454	-4.5
Norte	409	472	-13.3
Occidente	204	268	-24.0
Peninsular	246	388	-36.6

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, todos los delitos en la región mostraron un aumento con respecto a lo observado en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido, el secuestro fue la mayor problemática de la región en el trimestre en cuestión, al pasar de 13 incidencias en 2T17 a 16 en 2T18, un incremento de 23.1% anual. Con respecto al trimestre anterior, este delito también registró aunque en menor medida, un incremento de una incidencia, lo cual podría interpretarse como una señal de crecimiento en este delito en los próximos trimestres.

Asimismo, el homicidio avanzó en 190 incidencias al pasar de 1,293 en 2T17 a 1,483 en 2T18. Por su parte, el robo pasó de 15,432 denuncias a 17,452. Finalmente, otros delitos (delito con menor crecimiento), se incrementaron en 1,800 casos, al pasar de 28,935 en 2T17 a 30,735 en 2T18. Comparando con el trimestre anterior, estos delitos registraron un incremento de 1,057 incidencias.

Delitos comunes en la región occidente en 2T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que nuevamente Nayarit mostró el menor número de incidencias delictivas en el trimestre (1,180). A pesar de ello, observamos un aumento de 544 reportes con respecto al obtenido en 2T17, lo que representó un significativo incremento delictivo de 85.5% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Asimismo, con respecto al primer trimestre del año, también observamos un importante crecimiento delictivo de 66.7pp, lo cual nos indica un aumento considerable en la inseguridad del estado.

Incidencias delictivas: Región Occidente

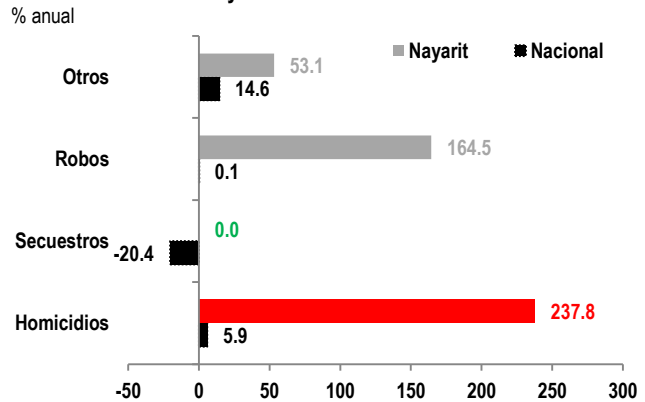
unidades	2T18	2T17	% anual
Occidente	49,686	45,673	8.8
Colima	5,997	5,986	0.2
Jalisco	30,611	29,039	5.4
Michoacán	11,898	10,012	18.8
Nayarit	1,180	636	85.5

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

En términos de cada cien mil habitantes, Nayarit registró un total de sólo 91 delitos. A pesar de ello, se registró un significativo incremento de 82.4% en términos anuales. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 2 de los 32 estados con menor número de incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes y la entidad más segura de la región en 2T18.

Utilizando la nueva metodología descrita anteriormente, observamos que dentro de los cuatro rubros principales de delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros), los homicidios presentaron la mayor problemática en el estado, al pasar de 37 incidencias en 2T17 a 125 en 2T18. Asimismo, las denuncias por robo, pasaron de 121 a 320 y otros delitos pasaron de 478 incidencias en 2T17 a 732 en 2T18. Finalmente, los secuestrros (delito con menor crecimiento), pasaron de 0 en 2T17 a 3 en 2T18, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en Nayarit en 2T18



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

Analizando la mayor problemática dentro de Nayarit en materia de delincuencia, es importante mencionar que la rama de "Homicidios" contempla a su interior 2 tipos (culposos y dolosos).

Dentro de los homicidios culposos – delito que consiste en causar la muerte a una persona física por una acción negligente– se registraron en la entidad 27 incidencias en la entidad, la mayoría a través de accidentes de tránsito. Con respecto a los homicidios dolosos –se caracterizan porque el criminal busca intencionadamente el resultado de muerte de la víctima– se reportaron 98.

Homicidios dolosos en Nayarit

unidades	2T18	2T17	% anual
Dolosos	98	28	250.0
Con arma blanca	5	3	66.7
Con arma de fuego	67	22	204.5
Con otro elemento	19	3	533.3
No especificado	7	0	N.A.

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

Por segundo trimestre consecutivo, Jalisco fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región en 2T18 (30,611) un aumento de 1,572 incidencias delictivas en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior, lo cual equivalió a un incremento delictivo de 5.4% a tasa anual, como se muestra en la tabla de la página anterior. A pesar de ello, con respecto al primer trimestre del año observamos un descenso en la actividad delictiva de 1.1pp, lo que equivalió a un incremento de 578 incidencias, por lo que es posible que la inseguridad en la entidad permanezca en los próximos trimestres.

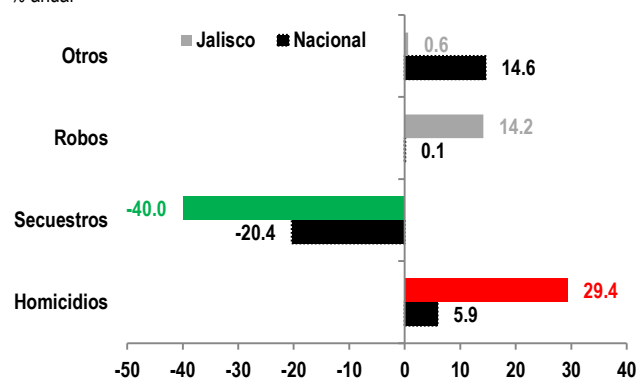
Por cada 100,000 habitantes, Jalisco registró un total de 373 denuncias por delitos, 15 más que en 2T17, lo que equivalió a un incremento delictivo de 4.3% en términos anuales. Con este resultado, la entidad subió un lugar con respecto al obtenido en 1T18, posicionándose en el número 16 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en el segundo trimestre del año.

A pesar de ello, observamos que prácticamente todos los delitos en el estado mostraron un crecimiento en la variación anual de la actividad delictiva durante el periodo. En este sentido, la única disminución de los tipos de delitos (homicidio, secuestro, robo y otros delitos), se presentó en el secuestro, el cual registró una significativa disminución con respecto al mismo trimestre del año anterior de 2 incidencias, ubicándose en 3 en 2T18.

Por el contrario, el robo pasó de 9,218 en 2T17 a 10,523 en 2T18, otros delitos de 19,299 a 19,416 y el homicidio (principal problemática en el estado), pasó de 517 incidencias en 2T17 a 669 en 2T18, -referirse a la siguiente gráfica-

Delitos comunes en Jalisco en 2T18

% anual



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el incremento en denuncias por motivo de homicidios se ubicó muy por encima del nivel nacional en 2T18. En este sentido, los homicidios de tipo culposo sumaron un total de 203 y se dieron en mayor medida a través de accidentes de tránsito. Por su parte, los homicidios de tipo culposo aumentaron en 337 incidencias con respecto al obtenido en 2T17. Con respecto al trimestre anterior, el incremento de denuncias por este delito fue de 50, como se muestra en el siguiente cuadro.

Homicidios dolosos en Jalisco

unidades	2T18	2T17	% anual
Dolosos	466	329	41.6
Con arma blanca	47	47	0.0
Con arma de fuego	283	178	59.0
Con otro elemento	123	81	51.9
No especificado	13	23	-43.5

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

Finalmente, es importante señalar que por cada cien mil habitantes y por segundo trimestre consecutivo, Colima se posicionó como la entidad más insegura del país al registrar un total de 789 incidencias, con las cuales ocupó el lugar número 32 del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo.

Región Occidente - Calendario de información económica 2018

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	3.6	0.8	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	18.2	12.3	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
	Incidencia 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
	Incidencia 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
	Incidencia 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	4.3	3.6	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	7.3	18.2	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	17.5/4.8	14.9/2.4	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	548.8	541.7	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	16.6	17.0	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	1.2	0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	6.3	6.0	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-1.3/-4.6/2.1	3.1/-1.2/29.9	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	47.1	47.1	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.3	4.2	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	0.9	3.1	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	5.5	6.2	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18	3,460	2,440	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	2.4	2.0	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	17.2	16.6	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	0.5	1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	5.8	6.3	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	-0.9/7.2/21.4	-1.3/-4.6/2.1	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	1.6	0.9	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.3	4.3	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.6	5.5	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	3,922	3,460	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	3.3	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	4.5	3.7	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	0.5	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	5.6	5.8	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	2.7	2.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	15.8	17.2	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	3.9	4.3	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	9.6/0.0/-21.1	-0.9/7.2/21.4	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	21.7	7.3	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	6.8	1.6	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	4.5	4.3	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	-4,448	3,922	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	5.4	5.6	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.4	2.9	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	5.1	548.8	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	5.1	2.7	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	18.6/14.4	17.5/4.8	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	0.8	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	5.7	5.6	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	16.6	15.8	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	-2.8/6.9/-30.9	9.6/0.0/-21.1	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	47.1	47.1	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	1.1	6.8	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	4.5	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	6.2	5.6	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	12,221	-4,448	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	5.7	2.7	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	16.4	16.6	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	0.7	0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	5.1	5.7	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	1.8/-24.3/4.0	-2.8/6.9/-30.9	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	-0.4	1.1	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	6.0	6.2	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	12,947	12,221	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	0.3	0.7	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	3.5	5.1	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	4.0	5.7	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	15.2	16.4	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	4.5	3.9	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-0.2/-2.7/20.6	1.8/-24.3/4.0	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	-0.4	3.3	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	11.0	-7.9	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	8.6	21.7	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	3.4	-0.4	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Peninsular

- La actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 0.6% anual durante el 2T18
- El empleo de la región peninsular mostró un buen ritmo de expansión en 2T18, por encima del promedio nacional
- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 4.3% anual en 2T18, el quinto más bajo a nivel nacional
- El monto recibido por concepto de IED en la región peninsular la posicionó en el penúltimo lugar de las seis regiones del país durante el 2T18 (2.2% del total nacional)

Contracción de 0.6% anual en la región peninsular. La actividad económica de la región sumó nueve trimestres consecutivos en contracción. Por sectores, la agricultura registró un fuerte incremento de 11.2% anual. Asimismo, los servicios avanzaron 1.3% en el comparativo anual. Por su parte, las actividades secundarias continuaron retrocediendo al registrar una caída de 1.9% a tasa anual.

Buen desempeño del mercado laboral en la región. Los resultados del mercado laboral de la región muestran una expansión del empleo de 4.6% anual, por encima de 4% observado a nivel nacional. Adicionalmente, la tasa de desempleo se ubicó en 3.1%, la tercera más baja, junto con la región Centro, entre las regiones en cobertura y marginalmente por debajo del promedio nacional

La inflación de la región peninsular se ubicó en 4.3% anual al cierre del 2T18. Con este resultado, la región se colocó por debajo del promedio nacional de 4.6%, posicionándola como la penúltima más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 8.6% anual en componente de transporte así como el 6.1% anual en el rubro de muebles y aparatos y accesorios domésticos.

La inversión extranjera directa (IED) en la región peninsular registró una contracción de 32.8% anual. Esta región fue la penúltima menor receptora de inversión extranjera de las seis regiones del país durante el segundo trimestre del año (2.2% del total nacional). Las inversiones provinieron en mayor medida de España y Estados Unidos.

Características esenciales de la Región Peninsular¹

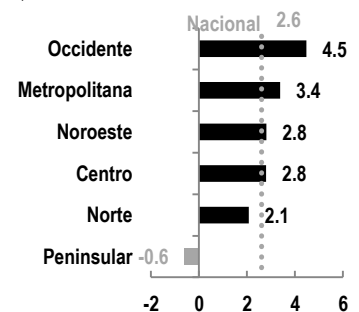
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Peninsular*	12.8	100.0	14.9	13.3	335,435	17.5	2.7	50.5	46.8
Campeche	3.5	27.6	0.8	5.5	51,833	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.



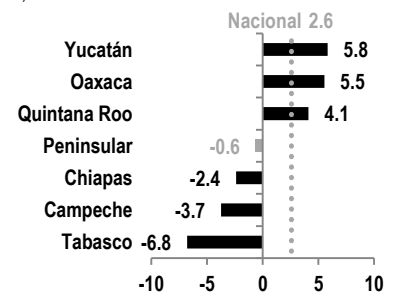
PIB* regional 2T18
%, anual



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 2T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

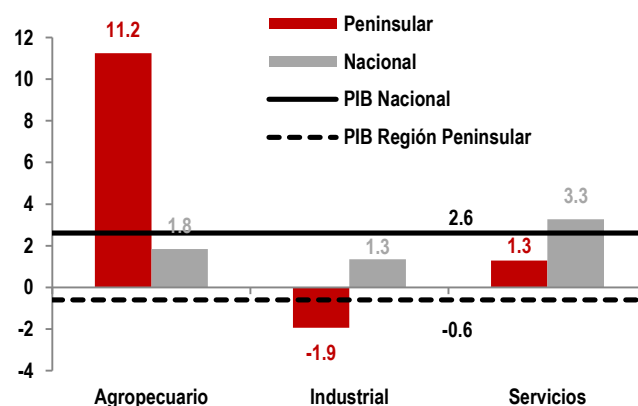
- Por noveno trimestre consecutivo, la actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 0.6% anual
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector agrícola aunado al mejor desempeño de los servicios
- Yucatán lideró el crecimiento de la región en 2T18 (+5.8% anual)
- Por el contrario, Tabasco registró la mayor contracción de la economía tanto de la región, como del país (-6.8% anual)

Por noveno trimestre consecutivo, la actividad económica de la región peninsular registró una caída de 0.6% anual durante el segundo trimestre del año (la única del país), muy por debajo del promedio nacional de 2.6% a tasa anual. Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, la región mostró una disminución de 1.1% con respecto al observado durante el primer trimestre del año actual.

Por sectores, las actividades primarias registraron un fuerte avance de 11.2% durante el segundo trimestre (+1.8% promedio nacional), el mayor observado en la región desde el 2T13, mientras que los servicios registraron un incremento de 1.3% anual, por debajo del 3.3% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron una disminución de 1.9% anual, sumando 15 trimestres consecutivos en contracción y es resultado por las caídas presentadas en la industria minera y manufacturera. En este contexto, cabe destacar que la caída de la actividad industrial en la región peninsular fue menor al promedio nacional derivado de la fuerte dependencia que tienen algunas de las entidades federativas que comprenden la región con la producción petrolera. Ello generó una menor participación del sector industrial como motor de crecimiento de la región, como se observa en la siguiente gráfica.

Comportamiento de la actividad económica en 2T18¹
% anual



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

Al interior, observamos que tres de las seis entidades que conforman la región, registraron crecimiento durante el periodo. En este sentido, Yucatán registró el mayor avance (+5.8% anual), seguido de Oaxaca y Quintana Roo con crecimientos menores pero por arriba del promedio tanto regional, como nacional en todos los casos. Por el contrario, Tabasco reportó la mayor caída de la región y del país (-6.8% anual). Asimismo, Campeche y Chiapas contribuyeron a la caída en la economía de la región, como podemos observar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región peninsular*
% anual

	3T17	4T17	1T18	2T18	ene-jun '18
Nacional	1.6	1.5	1.4	2.6	2.0
Peninsular	-4.2	-3.3	-1.2	-0.6	0.1
Campeche	-13.7	-8.7	-6.1	-3.7	-2.4
Chiapas	-2.6	-2.0	-2.1	-2.4	-0.9
Oaxaca	-6.2	-3.5	1.2	5.5	5.0
Quintana Roo	3.4	5.0	4.2	4.1	3.9
Tabasco	-3.2	-6.4	-3.4	-6.8	-4.1
Yucatán	3.4	1.3	3.4	5.8	3.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Las actividades primarias en Yucatán registraron un fuerte incremento de 15% a tasa anual (nacional: 1.8%; peninsular: 11.2%). Asimismo, los servicios exhibieron un crecimiento de 5.7% anual (nacional: 3.3%; peninsular: 1.3%), mientras que la actividad industrial cayó a 2.9% anual (nacional: 1.3%; peninsular: -1.9%).

Cabe destacar que si bien la economía de Yucatán representa menos del 2% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento de los últimos 5 trimestres.

Dicho avance, es resultado del buen dinamismo que presentó la agricultura, en particular, por el avance obtenido en la producción de carne de pavo, puerco, pollo y puerco, así como el mantenimiento del primer lugar como productor de miel.

Composición del PIB en 2T18*: Región Peninsular % anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	2.6	1.8	1.3	3.3
Peninsular	-0.6	11.2	-1.9	1.3
Campeche	-3.7	10.5	-5.0	3.6
Chiapas	-2.4	-1.2	-8.1	-0.6
Oaxaca	5.5	8.8	15.8	2.0
Quintana Roo	4.1	39.5	6.5	3.6
Tabasco	-6.8	5.8	-8.6	-4.0
Yucatán	5.8	15.0	-2.9	5.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por el contrario, la economía de Tabasco registró la menor tasa de crecimiento de la región y del país (-6.8% anual), la más baja de los últimos 5 trimestres y con la cual suma 9 trimestres en contracción. El bajo dinamismo en la entidad estuvo explicado principalmente por la caída observada en el sector industrial –derivado de la caída en los precios de los hidrocarburos– y de servicios.

En este contexto, el sector industrial de la región mostró un retroceso de 1% a tasa anual durante el segundo trimestre del año, la menor caída observada en la región de los últimos ocho trimestres. Este resultado mermó el avance de la economía de la región. Dicha disminución, se ubicó por debajo del 1.4% anual observado a nivel nacional, pero superior a la caída de 11.3% anual registrada en el mismo trimestre del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Actividad industrial por región % anual

	2T18	2T17	ene-jun	% del PIB*
Nacional	1.4	-1.5	0.3	31.7
Centro	0.5	3.9	-0.4	38.3
Metropolitana	5.4	-1.4	2.7	20.5
Noroeste	6.0	0.7	5.1	37.0
Norte	0.9	0.0	-0.3	38.9
Occidente	2.4	-3.7	2.0	27.1
Peninsular	-1.0	-11.3	-2.4	50.5

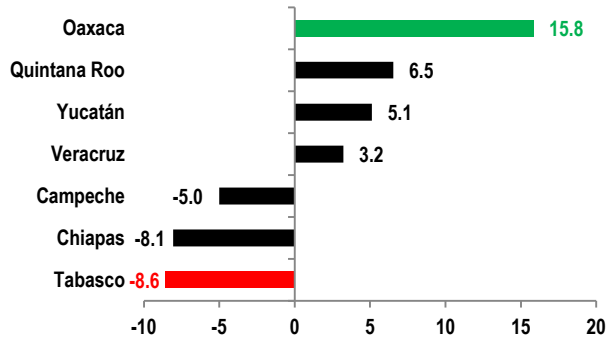
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Tomando en consideración que el sector industrial de la región contribuye con el 50% de la economía de la región, es importante señalar que dicha contracción se explica por la caída que presentó la actividad industrial manufacturera (-0.6% anual) y la industria minera (-7.3%), sin embargo, dicha disminución estuvo mermada por el avance que mostraron las industrias para la construcción y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. En este sentido, la industria dedicada a la construcción avanzó 6.7% anual, mientras que la dedicada a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica creció 6.3% a tasa anual.

En este contexto, cabe señalar la disminución anual del sector industrial en cuatro de las seis entidades de la región (Chiapas, Campeche, Tabasco y Quintana Roo). En el primer caso, Chiapas registró la mayor caída anual del sector de los estados de la región, mismo que la colocó en el lugar número 29 de los 32 estados de la República Mexicana con mayor crecimiento del sector industrial en el periodo. Por su parte, la disminución en Campeche la llevó a ocupar la posición número 27. Por su parte, Tabasco se posicionó en la 30, mientras que Quintana Roo se ocupó el 6.

En sentido contrario, Yucatán registró el mayor crecimiento del sector industrial de los estados de la región en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica, mismo que lo llevó a ocupar el lugar número 11 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento del sector industrial durante el segundo trimestre del año. Por su parte el crecimiento observado del sector industrial Oaxaca se posicionó en el lugar número 2 del país.

Actividad industrial: Región Peninsular
% anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria manufacturera

La actividad industrial manufacturera de la región peninsular mostró una disminución de 0.6% en el comparativo anual durante el segundo trimestre del año. Esta reducción se ubicó muy por debajo del crecimiento de 3.4% anual registrado por el país, pero inferior a la caída de 2.8% anual observada en el 2T17. Cabe señalar que esta contracción de la actividad fue la única registrada dentro de las seis regiones que componen el país en el segundo trimestre del año.

Por entidad, destacamos nuevamente el avance de la producción manufacturera en Quintana Roo, Campeche, Oaxaca y Yucatán, al registrar avances de 12.3%, 5.1%, 4.7% y 2.3% a tasa anual respectivamente, (referirse a la siguiente tabla). En este sentido, Quintana Roo registró el mayor crecimiento de las entidades que componen la región por segundo trimestre consecutivo, ubicándose muy superior tanto al nivel nacional, como al observado en el mismo trimestre del año anterior.

Producción manufacturera: Región Peninsular
% anual

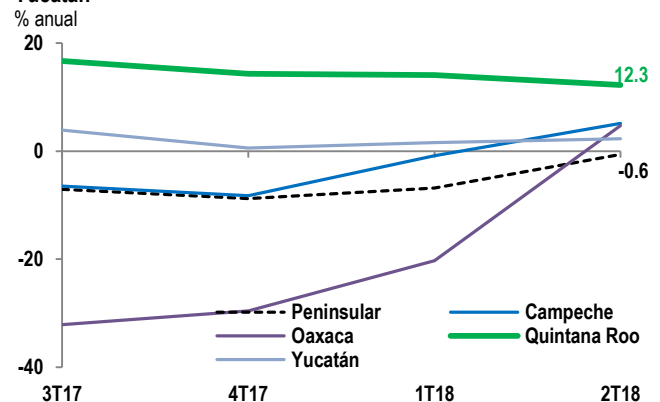
	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	3.4	1.7	1.6
Peninsular	-0.6	-2.8	-3.8
Campeche	5.1	-7.1	2.1
Chiapas	-5.8	-15.4	-7.9
Oaxaca	4.7	-10.2	-8.9
Quintana Roo	12.3	8.7	13.2
Tabasco	-6.4	3.9	-5.6
Yucatán	2.3	6.3	1.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, la actividad industrial manufacturera en Quintana Roo estuvo impulsada en parte por el buen dinamismo de la productividad laboral observada durante el trimestre (+12.9% anual), el cual se recuperó luego de las caídas de los 2 trimestres anteriores y la baja en el costo unitario de la mano de obra (-21.5% anual), luego del incremento del mismo en el trimestre anterior. Asimismo, este avance es producto de las inversiones extranjeras realizadas a la actividad durante el segundo trimestre del año. A pesar de ello, observamos que este avance fue el menor registrado en la entidad de los últimos 4 trimestres como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Asimismo, el dinamismo observado de la actividad manufacturera durante el trimestre en Campeche es resultado en mayor medida de las inversiones realizadas por empresas extranjeras a la actividad (+0.8 mdd), el incremento en la productividad laboral (+0.4% anual) y el bajo costo utilitario de la mano de obra (-4.7% anual). Asimismo, cabe señalar que este incremento fue el mayor observado en la entidad de los últimos 4 trimestres.

Por su parte, Oaxaca debe su incremento de la actividad manufacturera a la caída en el costo utilitario de la mano de obra (-16.1% anual), mientras que Yucatán a las inversiones extranjeras (3.1 mdd), al aumento en la productividad laboral (+3.6% anual) y al bajo costo utilitario de la mano de obra durante el trimestre en cuestión (-1.3% anual).

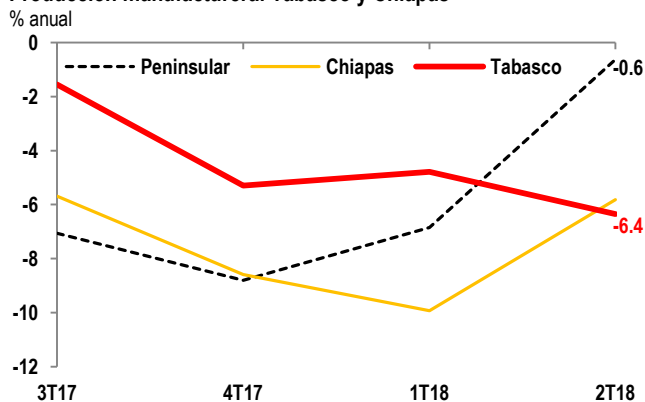
Producción manufacturera: Quintana Roo, Campeche, Oaxaca y Yucatán
% anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera en Tabasco registró el peor desempeño anual de las entidades de la región durante el 2T18. Dicha contracción se ubicó muy por debajo tanto del crecimiento de 3.4% anual a nivel nacional, como del avance de 3.9% anual observado en el mismo trimestre del año anterior y se explica en parte por la baja en la productividad laboral (-9.6% anual), la cual suma 4 trimestres en contracción, el incremento en el costo unitario de la mano de obra (+10.8% anual), mismo que también presenta 4 trimestres al alza y la desinversión realizada por empresas extranjeras a la actividad (-1 mdd), la cual se dio en los subsectores de elaboración de refrescos y bebidas no alcohólicas. Como se observa en la siguiente gráfica, la fuerte contracción de la industria manufacturera en el estado tocó su punto más bajo de los últimos 4 trimestres.

Por su parte, la contracción de la actividad manufacturera en Chiapas se atribuye en mayor medida al incremento en el costo utilitario de la mano de obra (+8.2% anual), el cual suma 7 trimestres al alza y a la desinversión de 4.4 millones de dólares por parte de empresas extranjeras.

Producción manufacturera: Tabasco y Chiapas



Actividad minera

La fuerte caída de la actividad minera registrada en la región en 2T18, afectó de manera directa el avance del sector industrial de la región. La disminución de 7.3% anual de la actividad se ubicó inferior a la contracción de 6.2% registrada a nivel nacional, pero superior a la reducción de 9% anual observada en el mismo trimestre del año anterior.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, observamos que Chiapas, Tabasco y Campeche fueron las entidades que mostraron contracción en el comparativo anual. En este sentido, la actividad minera en Chiapas registró la mayor caída de las entidades que componen la región por segundo trimestre consecutivo.

Por el contrario, Yucatán fue la entidad que mostró el mayor crecimiento de la región por segundo trimestre consecutivo durante el segundo trimestre del año, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

Minería: Región Peninsular

% anual	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	-6.2	-8.2	-6.1
Peninsular	-7.3	-9.0	-7.4
Campeche	-5.1	-8.5	-6.3
Chiapas	-26.1	-27.6	-23.1
Oaxaca	1.9	35.5	-0.7
Quintana Roo	3.1	-98.8	-3.6
Tabasco	-10.3	-9.3	-8.7
Yucatán	10.4	-5.0	10.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La fuerte contracción de la actividad minera registrada en Chiapas se ubicó muy por debajo del nivel nacional, pero superior a la registrada en 2T17 y se explica principalmente por la caída en el volumen de producción de azufre y la desinversión realizada por empresas extranjeras en la extracción de petróleo y gas.

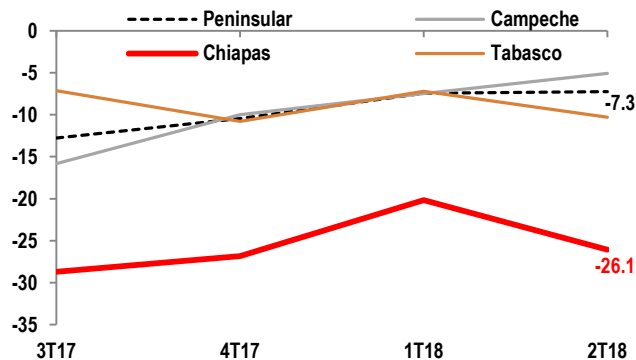
Por su parte, la caída observada en la actividad minera en Tabasco se atribuye en mayor medida a la baja en la producción de azufre. Sin embargo, observamos una importante inversión por parte de empresas extranjeras que probablemente modifique los niveles de crecimiento de la actividad en la entidad (11.4 mdd).

En Campeche, la actividad minera continúa en terreno negativo, sin embargo, cabe señalar que registró su punto más alto de los últimos 4 trimestres gracias a la inversión por parte de empresas extranjeras en la extracción de petróleo y gas (4.8 mdd).

No obstante, el retroceso observado en la actividad minera del estado se explica en mayor medida a la falta de consolidación de proyectos en la entidad.

Minería: Chiapas, Tabasco y Campeche

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

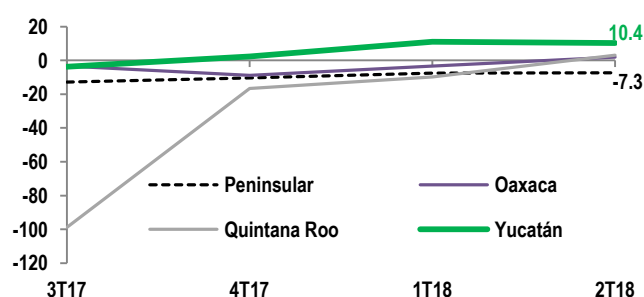
Por su parte, Yucatán registró el mayor crecimiento de la actividad de minera de los estados de la región por segundo trimestre consecutivo. Dicho avance se ubicó muy por encima tanto de la caída de 6.2% anual a nivel nacional, como de la baja de 5% anual observada en el mismo trimestre del año anterior y se explica en parte por la noticia de proyectos tanto locales como extranjeros en la actividad en los próximos meses.

El crecimiento de la actividad minera observada en Quintana Roo mostró su punto más alto de los últimos 4 trimestres y se explica por la noticia de proyectos a realizarse en la actividad en los próximos meses.

Asimismo, el avance de la actividad minera en Oaxaca fue el mayor observado en la entidad de los últimos 4 trimestres y se atribuye en mayor medida a la inversión por parte de empresas extranjeras a la extracción de petróleo y gas, así como también al incremento en el volumen de producción de oro, plata, plomo y azufre.

Minería: Yucatán, Quintana Roo y Oaxaca

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción de la región peninsular limitó la caída del sector industrial de la región. En este sentido, la actividad registró un significativo crecimiento de 6.7% anual durante el segundo trimestre del año, cifra muy por encima del avance de 2.4% registrado a nivel nacional, como de la caída de 18.9% observada en 2T17 y estuvo apoyada por los incrementos en la actividad para la construcción en cuatro de las seis entidades que componen la región (Oaxaca, Yucatán, Tabasco y Quintana Roo). Por el contrario, se observó contracción de la construcción en Chiapas y Campeche, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Construcción: Región Peninsular

% anual

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.4	-3.5	2.0
Peninsular	6.7	-18.9	7.4
Campeche	-4.6	-11.3	-5.3
Chiapas	-17.9	0.9	-20.0
Oaxaca	36.3	-37.1	38.6
Quintana Roo	5.5	-25.3	-2.4
Tabasco	7.5	-22.5	17.1
Yucatán	12.3	-9.5	15.9

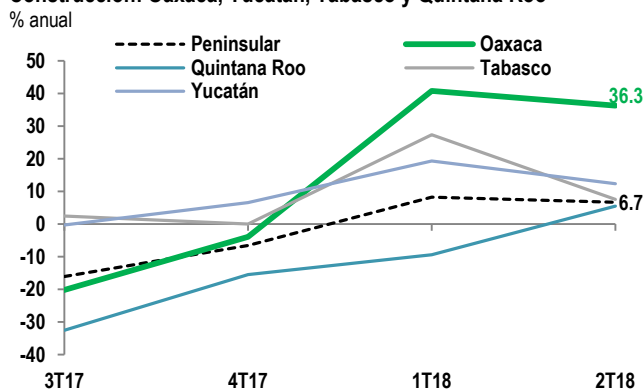
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto y por segundo trimestre consecutivo, Oaxaca registró el mayor crecimiento anual de la actividad para la construcción de los estados que componen la región. Dicho avance se ubicó muy por arriba del promedio de 2.4% anual registrado a nivel nacional, como de la contracción de 37.1% anual observada en el mismo trimestre del año anterior y se explica principalmente por el avance de proyectos como la construcción de la “Escuela Nacional de Estudios Superiores” por parte de la “UNAM” y la adaptación de un gimnasio, spa, cambio de instalaciones hidráulicas, sanitarias, de gas, aire acondicionado, extracción, eléctrico y de iluminación del “Hotel Ex Convento de Santa Catarina de Siena”, así como la construcción de parques eólicos. Sin embargo, cabe señalar que no se registraron inversiones por parte de empresas extranjeras durante el periodo.

El crecimiento de la actividad en Yucatán es resultado en parte por los avances en las construcciones como el de la nueva “*Clínica Hospital de Mérida*”, el “*Edificio de Investigación y Docencia en Antropología Social*”, de “*Polo Científico para la Conservación y la Educación Ambiental*”, la “*Escuela Nacional de Estudios Superiores*” y la “*Unidad Hospital Militar Valladolid III*”.

Por su parte, el avance de la actividad para la construcción en Tabasco y Quintana Roo se debe en mayor medida a inversión realizada por parte de empresas extranjeras. En el primer caso, dicha inversión se designó a la construcción de sistemas de distribución de petróleo y gas (13.1 mdd). En el segundo caso, la inversión de 0.8 millones de dólares fue distribuida a la construcción de obras marítimas, fluviales y subacuáticas. Cabe destacar que el crecimiento de la actividad observado en la entidad ha sido el más alto de los últimos cuatro trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Construcción: Oaxaca, Yucatán, Tabasco y Quintana Roo

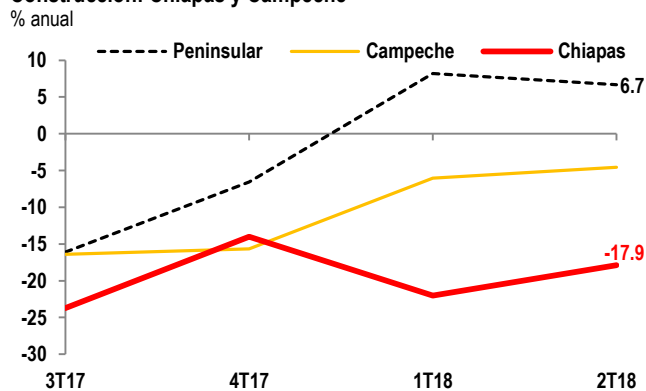


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario y por segundo trimestre consecutivo, Chiapas registró la mayor caída de la actividad para la construcción de los estados de la región, siendo el de 2T18 y se explica por la falta de consolidación en los proyectos de ingeniería civil como la conservación plurianual de la red federal de carreteras y la construcción del “*Hospital General de Zona*” entre otros. Sin embargo, observamos una importante inversión extranjera durante el trimestre, misma que esperamos brinde un mayor dinamismo de la actividad en los próximos trimestres.

En Campeche, aunque la actividad para la construcción continúa en terreno negativo, dicha contracción se observó como la menor de los últimos cuatro trimestres, como podemos observar en la siguiente gráfica y es resultado en parte, por la inversión de 12.9 millones de dólares por parte de empresas extranjeras a la construcción de sistemas de distribución de petróleo y gas.

Construcción: Chiapas y Campeche



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región peninsular registró el mayor crecimiento de las actividades industriales de la región. En este sentido, la actividad mostró un incremento de 6.3% anual durante el segundo trimestre del año (el más alto de las regiones del país). Dicho avance se ubicó muy superior tanto al crecimiento de 2.1% anual a nivel nacional, como a la caída de 2.9% anual observada en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro).

Energía eléctrica: Región Peninsular

	2T18	2T17	ene-jun '18
Nacional	2.1	-1.1	1.3
Peninsular	6.3	-2.9	2.6
Campeche	-10.0	-8.6	-15.6
Chiapas	22.8	-2.4	27.6
Oaxaca	2.4	-2.2	-0.2
Quintana Roo	4.1	2.2	5.2
Tabasco	-1.8	-18.2	-4.1
Yucatán	-11.7	0.4	-23.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

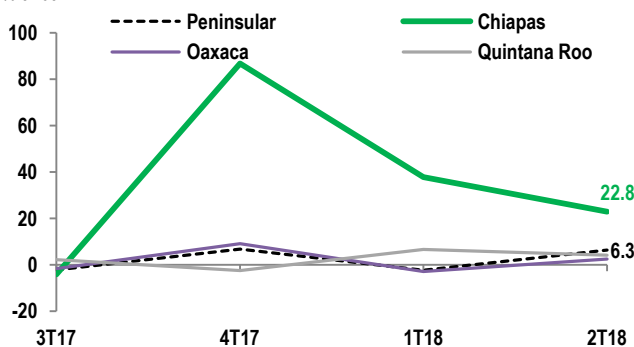
El buen dinamismo de la actividad se explicó por el aumento de la generación, distribución y transmisión de energía eléctrica en Chiapas, Quintana Roo y Oaxaca. Por el contrario, Yucatán, Campeche y Tabasco mostraron disminuciones de la actividad en 2T18, como se puede observar en el cuadro anterior.

Por segundo trimestre consecutivo, la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en Chiapas fue la mayor observada tanto de la región, como del país y se ubicó muy por encima tanto del crecimiento de 2.1% a nivel nacional como de la disminución de 2.4% observada en 2T17 y es resultado en mayor medida al programa “*Iluminemos Chiapas*” que incluye a su interior la modernización de los sistemas de iluminación pública en vialidades estratégicas y la instalación de sistemas fotovoltaicos para la obtención de energía eléctrica a partir del sol. Cabe señalar que no se recibieron inversiones por parte de empresas extranjeras durante el periodo.

En Quintana Roo, el crecimiento de la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica durante el 2T18, se debe al anuncio de la construcción de una planta de generación de combustible para la producción de energía eléctrica con la cual se abatirá los altos costos. De igual manera, cabe señalar que no se observaron inversiones extranjeras durante el trimestre en cuestión.

El crecimiento de la actividad en Oaxaca se explica por la fuerte inversión realizada por empresas extranjeras (43.9 mdd) en la actividad. Ejemplo de ello es el avance en la producción de energía eléctrica por le empresa “*Acciona*” a través de los parques eólicos Oaxaca II, III y IV.

Energía eléctrica: Chiapas, Quintana Roo y Oaxaca
% anual

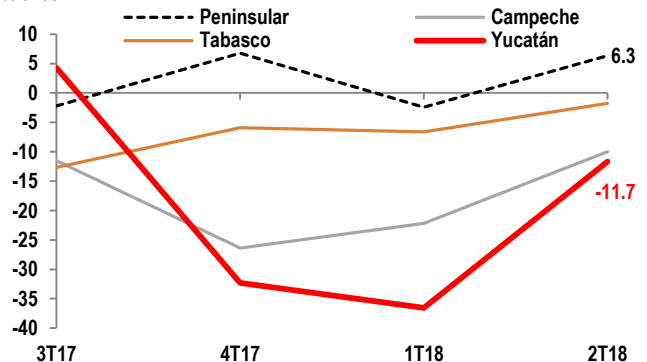


Fuente: Banorte con datos del INEGI

La disminución observada en la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en Yucatán, Campeche y Tabasco se deben en mayor medida a la nula inversión extranjera hacia la actividad durante el trimestre.

En el caso de Yucatán (entidad con la mayor caída de la actividad en la región), la contracción se ubicó muy por debajo tanto del 2.1% anual registrado por el país, como del 0.4% anual observado en el 2T17. En Campeche, la caída de la actividad se ubicó muy por debajo del nivel nacional y del registrado en el mismo trimestre del año pasado. Sin embargo, observamos que dicha disminución ha sido la menor registrada de los últimos 4 trimestres en el estado. Asimismo, la contracción en Tabasco en el 2T18, se ubicó por debajo del nivel nacional, pero superior a la baja registrada en 2T17, siendo lo menor de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Energía eléctrica: Yucatán, Campeche y Tabasco
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

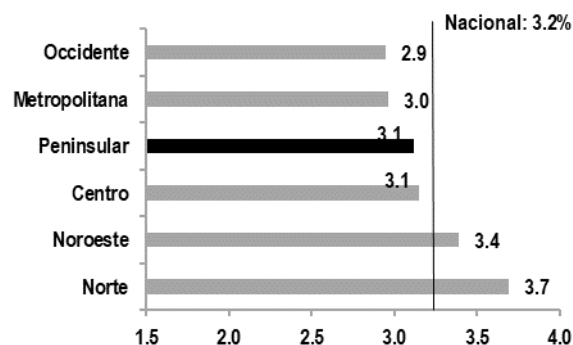
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Peninsular se ubicó en 3.1% en 2T18 vs. 3.2% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Tabasco es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 7.3% en el trimestre previo a 6.5%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Chiapas al ubicarse en 2.9% vs. 2.1% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 2T18, la tasa de desempleo en la región Peninsular se ubicó en 3.1%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 7.4% de la PEA nacional, se incrementó 2.3% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 6.6% de la PEA nacional, se incrementó 3.5% en el segundo trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la tercera más alta a nivel nacional en 2T18, junto con la región Centro como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 2T18

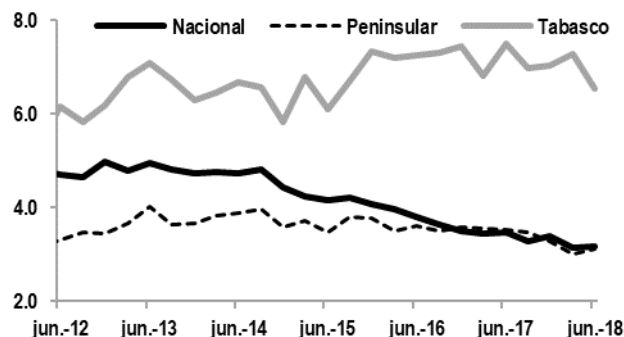
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Tabasco pasando de 7.3% en 1T18 a 6.5% en el segundo trimestre del año. Cabe mencionar que la tasa de desempleo en Tabasco es la más alta de entre los estados que conforman la región y también a nivel nacional. La PEA de la entidad, 11% de la PEA de la región, registró un incremento de 2.5% en 2T18 (vs. el +2.3% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 20.5% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

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



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En contraste, la tasa de desempleo en Chiapas se incrementó al pasar de 2.1% en 1T18 a 2.9% en 2T18, ubicándose entre las cinco entidades con mayor incremento en el nivel de desempleo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 16.4% de la PEA de la región, registró un incremento de 1.3% en 2T18 (vs. el +2.3% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 23.4% de la PEA desocupada de la región, se incrementó durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Peninsular

%

	2T18	1T18	Promedio 2018
Nacional	3.2	3.1	3.2
Peninsular	3.1	3.0	3.1
Tabasco	6.5	7.3	6.9
Yucatán	1.7	2.0	1.8
Quintana Roo	2.8	2.8	2.8
Oaxaca	1.5	1.2	1.4
Campeche	3.3	2.6	3.0
Chiapas	2.9	2.1	2.5

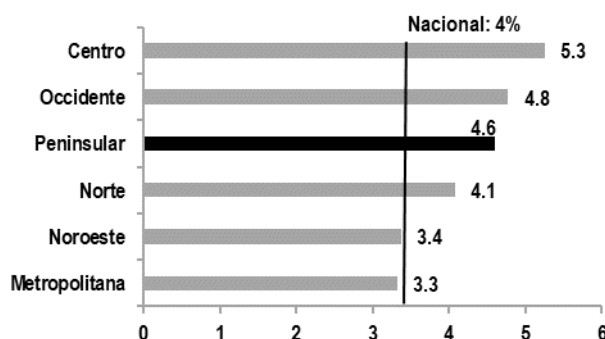
Fuente: INEGI

Creación de empleos

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Peninsular fue la tercera más alta a nivel nacional en 2T18 (4.6% anual vs. 4% nacional)**
- **La creación de empleos en el segundo trimestre del año fue mayor en 3 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Quintana Roo fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el segundo trimestre del año (10.5% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Tabasco, que mostró una contracción de 2.6% anual**

Con cifras al 2T18, la región Peninsular registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) de 4.6% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (4%). De hecho, la región mostró el tercer mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 39 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 2T18
% var. anual



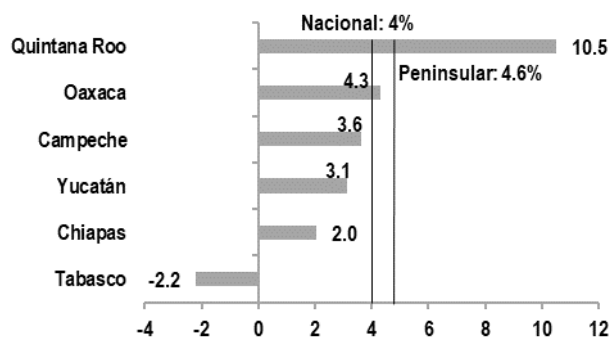
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 84.1% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales. Con ello, la región Peninsular presenta la menor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión, ligeramente por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%).

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al segundo trimestre del año resultó mayor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 39 mil empleos vs. 33 mil en 1T17. De hecho, fue la región con la segunda mayor creación de empleos acumulado al segundo trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Quintana Roo, con un avance de 10.5% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (4.6%), como a nivel nacional (4%). Esto implicó una creación de 13,302 empleos vs. los 11,998 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Quintana Roo ha creado 34,388 empleos vs. los 32,426 añadidos en el mismo período de 2017.

Número de asegurados al IMSS por estado en 2T18
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Tabasco fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos. De hecho, el estado muestra una contracción en el número de asegurados en el IMSS (-2.6% anual). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo menos que vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Peninsular
asegurados

	Ene-Jun'18	Ene-Jun'17	Diferencia
Nacional	476,120	517,434	-41,314
Peninsular	39,039	33,084	5,955
Campeche	2,513	-2,897	5,410
Chiapas	1,723	-2,589	4,312
Quintana Roo	34,388	32,426	1,962
Tabasco	-2,386	-2,878	492
Yucatán	6,486	9,343	-2,857
Oaxaca	-3,685	-321	-3,364

Fuente: INEGI

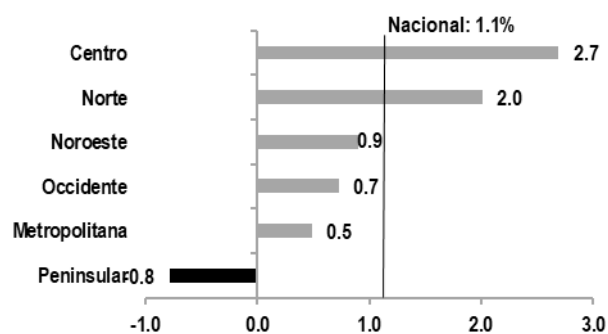
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Peninsular se contrajo 0.8% anual en términos reales en 2T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (306.7 pesos vs. 352.2 pesos diarios)
- Por entidad, Oaxaca registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.3%)
- Mientras tanto, Campeche registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-3.1%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Peninsular registró una contracción anual real de -0.8% en 2T18. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (307 vs. 352 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 307 pesos diarios vs. 296 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real negativa de 0.8% anual.

Incremento real del salario medio en 2T18

% var. anual real

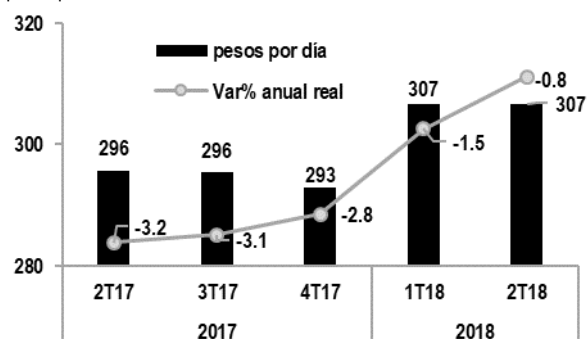


Fuente: Banorte; STPS; * Cifras de incremento salarial en términos nominales

Destaca que la región ha ido borrando gradualmente las pérdidas de poder adquisitivo en los últimos trimestres. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 4.6% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 3.7% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Peninsular

pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, Oaxaca registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (1.3%). Lo anterior implica un salario medio de 281.1 pesos diarios, el más alto de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 281.1 pesos diarios, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (1.31% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Oaxaca se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Campeche registró una caída en la tasa anual real de crecimiento (-3.1%). Lo anterior implica un salario medio de 397.4 pesos diarios, el más bajo de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 397.6 por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una pérdida en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región por debajo de la tasa observada a nivel nacional (-3.01% vs. 0.6% anual real). El nivel del salario en Campeche es el segundo más alto a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Peninsular

pesos diarios; var. % real

	2T18	2T17	Var% real
Nacional	352.2	333.3	1.1
Peninsular	306.7	295.6	-0.8
Oaxaca	281.1	265.4	1.3
Tabasco	297.4	281.8	0.9
Quintana Roo	260.0	250.9	-0.9
Chiapas	300.8	290.3	-0.9
Yucatán	303.4	293.2	-1.0
Campeche	397.4	392.1	-3.1

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 2T18, 29.8 mil trabajadores revisaron su salario en la región Peninsular, resultando en un aumento de 4.8% en términos nominales, el tercero más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 12,622 trabajadores en Quintana Roo con un incremento de 4.4% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Campeche resultando en un incremento de 4.7% nominal

En 2T18, un total de 29,785 trabajadores de la región Peninsular, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (12,739 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 3.1% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (971,152 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el cuarto lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 2T18. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 222 negociaciones, 65 más que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 45,298 trabajadores han negociado su salario, 31,667 más que el año pasado.

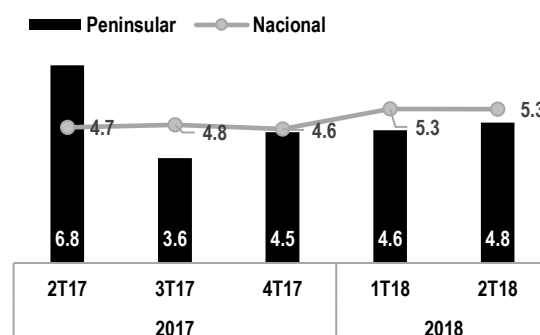
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	865,910	4.7
Metropolitana	306,296	5.6	242,214	4.6
Norte	194,204	5.8	156,289	5.1
Centro	72,498	6.3	59,469	5.9
Peninsular	29,785	4.8	17,046	6.8
Noroeste	26,250	5.5	62,754	5.1
Occidente	19,406	5.7	28,782	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 4.8%, por debajo del promedio observado a nivel nacional y básicamente en línea con lo observado en los últimos trimestres, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Peninsular
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 12,622 trabajadores en Quintana Roo, equivalentes al 42.4% del total de trabajadores de la región y 1.3% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 170 negociaciones, 86 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 4.4%, el más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Campeche, solamente 211 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 4.1% del total de trabajadores de la región y 0.1% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 29 negociaciones, 14 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 4.9%, el tercero más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial de la Región Peninsular en 2T18

Región	2T18	%*	2T17	%*
Nacional	971,152	5.3	11,058	4.7
Peninsular	29,785	4.8	312	6.8
Quintana Roo	12,622	4.4	136	4.6
Chiapas	11,696	5.3	117	5.3
Yucatán	2,691	4.9	18	4.8
Oaxaca	1,356	4.8	17	4.1
Tabasco	1,209	4.9	15	18.9
Campeche	211	4.7	9	3.1

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

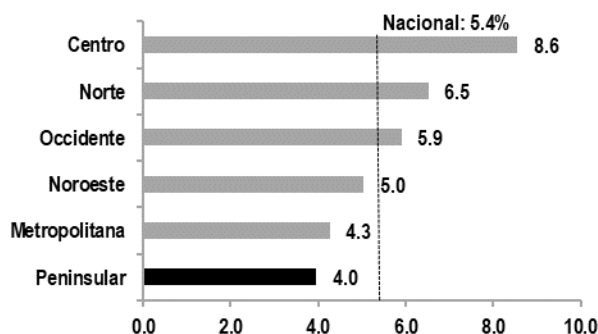
Masa Salarial

- La masa salarial de la región Peninsular registró un crecimiento anual real de 4%, el más bajo del país durante el período en cuestión
- Oaxaca registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (6.3%)
- Por el contrario, Tabasco fue el estado en donde la masa salarial registró una contracción de 0.8% anual en términos reales

La región Peninsular registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 4% en 2T18. Esta cifra representa el crecimiento bajo de entre las regiones del país. La región se posicionó 1.5pp por debajo del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa Salarial por región – 2T18

% anual en términos reales

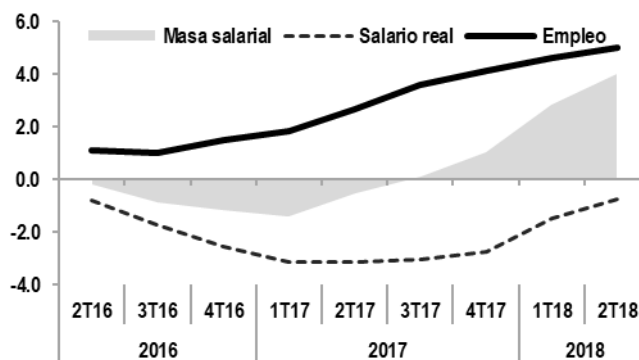


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por una caída de los salarios reales, abajo 0.8% en términos reales, menor a la caída observada en trimestres anteriores. Por su parte, la variación del nivel de empleo se ubicó en 5% anual durante el período en cuestión. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 1.1% en los salarios reales y de 4.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial en la región Peninsular

% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Quintana Roo a una tasa de 10.6% anual. Por el contrario, Tabasco registró una contracción en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Quintana Roo, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un retroceso de 0.9% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 11.6% en el ritmo de creación de empleo. En el caso de Tabasco, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 0.9% en los salarios reales, acompañado de una contracción de 1.7% en el ritmo de creación de empleo.

Masa Salarial: Región Peninsular

Millones de pesos

	2T18	2T17	% a/a*	Ene-Jun'18	% a/a*
Nacional	7,006.4	6,355.3	5.4	7,057.9	5.0
Peninsular	452.0	415.8	3.1	456.8	2.5
Quintana Roo	115.9	100.2	10.6	115.6	10.0
Oaxaca	60.0	54.0	6.3	61.5	6.6
Yucatán	110.6	103.2	2.5	111.6	2.1
Chiapas	67.2	63.8	0.8	68.2	0.5
Campeche	48.7	46.8	-0.5	49.3	-2.4
Tabasco	49.7	47.9	-0.8	50.5	-1.5

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

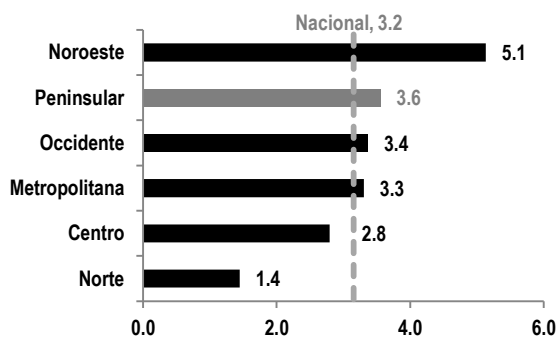
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región peninsular presentaron un aumento de 3.6% anual real en 2T18
- Quintana Roo fue el estado en el que más crecieron las ventas en el 2T18 (7.7% anual real)
- Por el contrario, se observó un avance nulo en Oaxaca (0% anual real)

En el 2T18, las remuneraciones por comercio al por menor en la región peninsular aumentaron 3.6% anual real, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron por arriba de la expansión de 3.2% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009. En lo que va del año, las ventas en la región han presentado un aumento de 2.8%, superior al -1.9% visto en el 1S17.

Ventas al menudeo por región: 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Quintana Roo, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 7.7% anual real. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en junio, donde el crecimiento anual real fue de 10.6%, tal como se observa en la siguiente gráfica. En los primeros seis meses del año, las ventas en la entidad han aumentado 2.9% anual real.

También es notable el avance de 5.4% anual real en las ventas al menudeo en Yucatán, alcanzando el segundo mayor incremento de la región en el 2T18, logrando superar la contracción observada en el mismo periodo del año anterior, la cual fue de 1.8% anual real. En el 1S18, los ingresos por este concepto en la entidad han aumentado 5.2% anual.

Ventas al menudeo: Peninsular

% anual real

	2T18	2T17	1S18
Nacional	3.2	2.0	2.1
Peninsular	3.6	-0.5	2.8
Campeche	2.2	-8.3	0.7
Chiapas	0.9	0.5	0.0
Oaxaca	0.0	0.4	1.1
Quintana Roo	7.7	6.9	7.3
Tabasco	1.7	-9.6	-1.6
Yucatán	5.4	-1.8	5.2

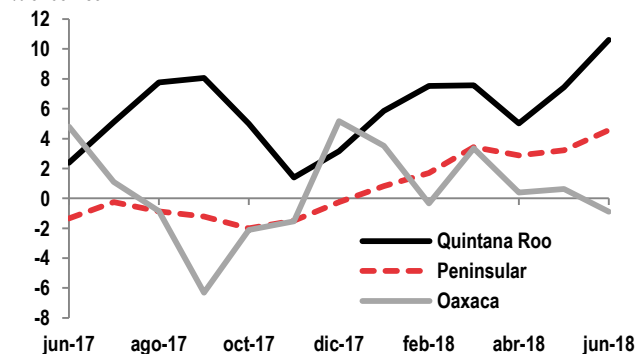
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el bajo crecimiento en Chiapas y el avance nulo en Oaxaca. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo se incrementaron 0.9% en el 2T18, marginalmente por arriba del aumento de 0.5% visto en el 2T17. Adicionalmente, en lo que va del año las ventas han registrado un incremento de 0.0% anual.

Con respecto a Oaxaca, las ventas en esta entidad presentaron un estancamiento en la comparación anual en el 2T18, siendo esta la única en la región. Adicionalmente, cabe señalar que la cifra resultó por debajo de la expansión de 0.4% del 2T17. En particular, las ventas bajaron considerablemente en junio, al mostrar un retroceso de 0.9% anual (referirse a la siguiente gráfica). Finalmente, en el 1S18, los ingresos por este concepto han presentado un crecimiento de 1.1% anual.

Ventas al menudeo: Quintana Roo y Oaxaca

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

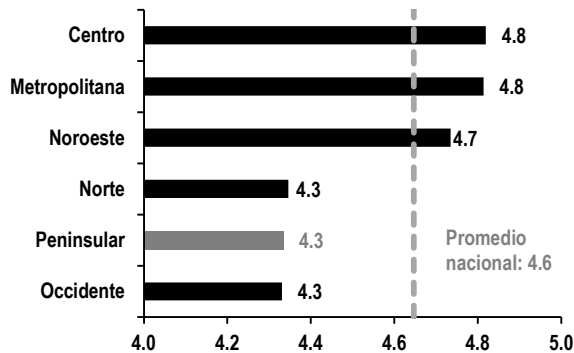
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de **4.3% anual** al cierre del 2T18
- Chiapas fue la entidad con la inflación más alta en el segundo trimestre del año (**5.4% anual**)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Tabasco (**3.7% anual**)

Al cierre del 2T18, la inflación de la región peninsular se situó en 4.3%, posicionándola como la segunda más baja del país, y 31pb por abajo del promedio nacional. Adicionalmente, la inflación de la región se ubicó por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 5.4% anual.

Inflación por región: 2T18

% 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 tres de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, siendo estos transporte (6.2%), salud y cuidado personal (5.2%) y alimentos, bebidas y tabaco (4.1%). Dentro de los rubros que presentaron el menor incremento destacan muebles, aparatos y accesorios domésticos (3.1%), vivienda (3.6%) y educación y esparcimiento (3.8%).

El estado con la tasa de inflación más alta fue Chiapas, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.4% anual al cierre del 2T18, por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 4.6% anual.

Inflación: Región Peninsular

% anual, fin de periodo

	2T18	2T17
Nacional	4.6	6.3
Peninsular	4.3	5.4
Campeche	4.5	6.6
Chiapas	5.4	4.6
Oaxaca	3.8	4.9
Quintana Roo	3.8	4.2
Tabasco	3.7	6.1
Yucatán	5.0	6.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 8.6% en el transporte y 6.1% en muebles, aparatos y accesorios domésticos. El rubro con la menor inflación fue el de educación y esparcimiento (3.7%).

Inflación: Chiapas 2T18

% anual, fin de periodo

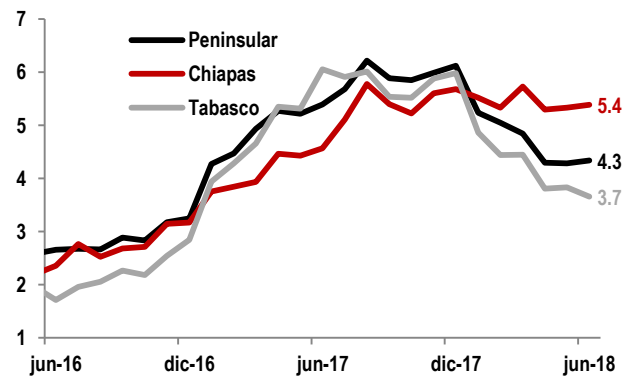
	Nacional	Peninsular	Chiapas
Índice general	4.6	4.3	5.4
Alimentos, bebidas y tabaco	3.6	4.1	5.3
Ropa, calzado y accesorios	2.6	4.0	6.2
Vivienda	4.2	3.6	4.9
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	2.6	3.1	6.1
Salud y cuidado personal	4.7	5.2	3.9
Transporte	8.6	6.2	8.6
Educación y esparcimiento	4.4	3.8	3.7
Otros servicios	4.7	3.9	3.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Tabasco, al mostrar un incremento de 3.7% anual en el índice de precios. Además de ser el más bajo de la región, ésta ya se ubicó dentro del rango del objetivo inflacionario. El componente que más creció fue el de transporte (6.5%), mientras que los de vivienda (2.1%) y muebles, aparatos y accesorios domésticos (1.1%) fueron los más bajos.

Inflación: Chiapas y Tabasco

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

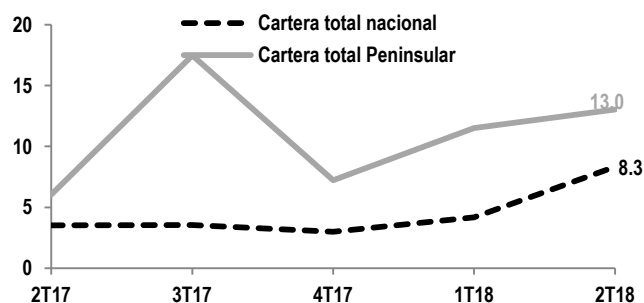
- **La cartera total en la región peninsular registró un crecimiento de 13% anual real en 2T18**
- **A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 12.8% anual real en 2T18**
- **Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al total del portafolio de la región se ubicó en 1.2% en 2T18**
- **Por segundo trimestre consecutivo, el mayor avance del crédito de los estados de la región se observó en Aguascalientes (+38% anual real)**
- **Por el contrario, San Luis Potosí registró el menor crecimiento del portafolio total de la región en 2T18 (+4.1% anual real)**

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado, como el público registró un crecimiento de 8.3% en el comparativo anual real en el segundo trimestre del año. Cabe señalar que el cálculo para la obtención de dicho avance, no incluye las cifras de los sectores vivienda, consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa.

Aplicando la misma metodología a nivel regional, en la peninsular observamos un buen dinamismo de la cartera directa total, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera total: Peninsular

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

A su interior, el crecimiento anual real de la cartera vigente, estuvo apoyado en mayor medida por el incremento registrado en el crédito vigente al sector industrial. Por el contrario, la caída del portafolio vigente del sector financiero y público mermó un mayor avance de la cartera vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar que la cartera vigente de la región peninsular representó el 3.9% del total del portafolio vigente del país.

Cartera directa vigente: Peninsular

% anual real

	2T18	2T17
Cartera directa vigente	12.8	6.0
Sector privado	19.7	11.3
No financiero	22.7	11.6
Vivienda	5.2	22.3
Empresas	22.7	11.6
Agropecuarios	11.6	36.3
Industriales	28.6	-0.5
Servicios	21.4	14.9
Financiero	-49.6	5.5
Sector público	-2.3	-4.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del sector privado y público de la región peninsular representó el 1.2% del portafolio total regional y el 0.1% de la cartera total nacional. Cabe señalar que dicha cartera contribuyó con el 3.7% del total del portafolio vencido del país.

En este sentido, observamos que salvo el financiero –el cual destaca por la ausencia de cartera vencida–, todos los sectores mostraron un incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio en 2T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Peninsular

% del portafolio total

	% ¹	2T18*	2T17*
Cartera directa vencida	3.7	1.2	1.0
Sector privado	3.7	1.7	1.4
No financiero	3.7	1.7	1.5
Vivienda	2.2	1.3	1.3
Empresas	3.7	1.7	1.5
Agropecuarios	3.3	1.2	1.2
Industriales	1.6	1.5	1.3
Servicios	6.1	1.8	1.6
Financiero	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

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

Salvo Tabasco, el crédito total se incrementó en todas las entidades que componen la peninsular. En este contexto, resaltamos el avance de 20.3% anual real del crédito en Quintana Roo.

En este contexto, la cartera vigente de la entidad representó el 44% del portafolio total vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Peninsular

% anual real

	%	% anual	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	6.7	4.5
Peninsular**	3.9	12.8	6.0
Campeche*	7.4	8.5	-7.2
Chiapas*	10.9	3.4	15.6
Oaxaca*	8.2	15.0	12.1
Quintana Roo*	44.0	20.1	-1.5
Tabasco*	9.6	-2.6	2.0
Yucatán*	19.9	12.5	26.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

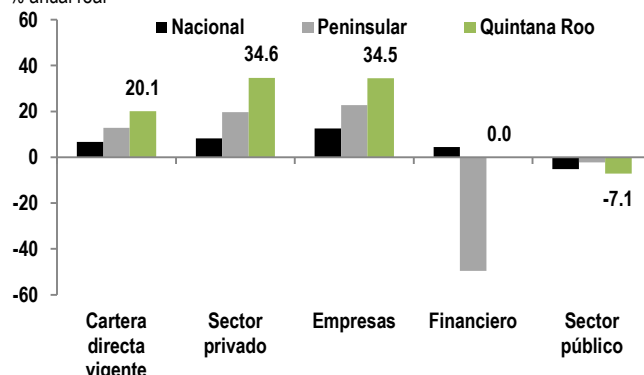
** % de participación con respecto al total vigente nacional

* % de participación con respecto al total vigente regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Quintana Roo, se explica por el buen dinamismo del crédito otorgado al sector público (+34.6% anual real), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Quintana Roo

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida con respecto al portafolio total en Quintana Roo, registró un aumento de 0.1pp con respecto al obtenido en 2T17, ubicándose en +0.5% y representó el 18% de la cartera total vencida de la región.

Cartera vencida: Peninsular

	%	% del portafolio total*	
		2T18	2T17
Nacional	100.0	1.3	1.2
Peninsular	3.7	1.2	1.0
Campeche	12.2	2.0	1.5
Chiapas	19.1	2.1	1.3
Oaxaca	9.7	1.4	1.3
Quintana Roo	18.0	0.5	0.4
Tabasco	20.5	2.6	2.5
Yucatán	20.4	1.2	0.9

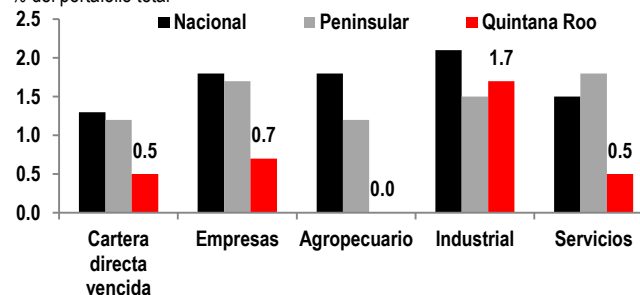
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total del sector fue el agropecuario (0.0%), mismo que se mantuvo con respecto al observado en 2T17, como se aprecia en la siguiente gráfica.

Cartera directa vencida: Quintana Roo

% del portafolio total*



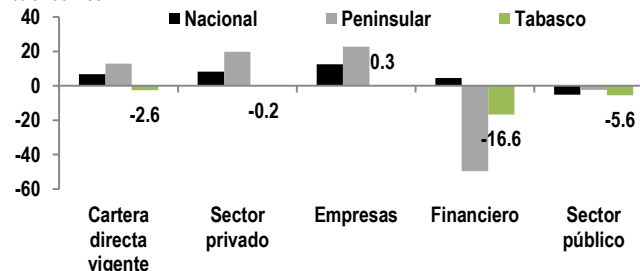
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Por el contrario, Tabasco registró la única contracción del portafolio total de las seis entidades de la región (-2.5% anual real) y se explica en buena medida por la caída de 16.6% anual real del crédito vigente al sector financiero, como se observa en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Tabasco

% anual real

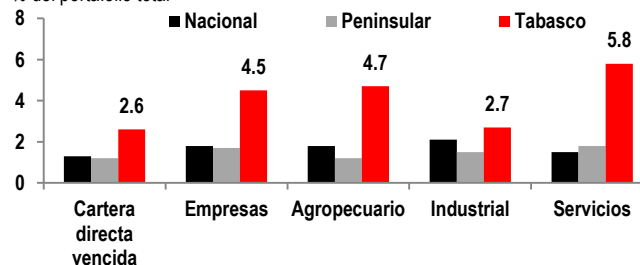


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida en la entidad participó con el 20.5% del total del portafolio vencido del estado y se atribuye al fuerte incremento de la cartera vencida con respecto al total del portafolio del sector servicios.

Cartera directa vencida: Tabasco

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

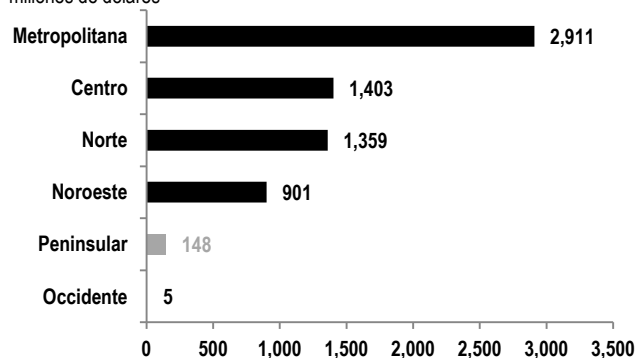
- **La región peninsular fue la quinta mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 2T18 (5.1 millones de dólares)**
- **La entidad que registró el mayor flujo de inversión de la región en 2T18 fue Oaxaca (48.3 mdd)**
- **Por el contrario, Chiapas recibió el menor flujo de inversión extranjera de la región en 2T18**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un avance de 6% en el segundo trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Por el contrario, en la región peninsular se observó una importante caída de 32.8% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Con este resultado, la región se ubicó en la penúltima posición de las seis regiones del país con mayor número de inversiones durante el 2T18. Dicha cifra fue equivalente a sólo el 2.2% del total de inversiones realizadas en todas las regiones del país.

Inversión extranjera directa por región en 2T18

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión a la región provino nuevamente de España y por esta ocasión de Estados Unidos en 2T18. En este sentido, España contribuyó con el 28.8% del total de inversiones realizadas en la región, mientras que Estados Unidos participó con el 25.5%, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 2T18: Región Peninsular

	2T18	2T17	% anual
Peninsular	148	220	-32.8
España	42	25	72.1
Estados Unidos	38	93	-59.3
Países Bajos	13	10	39.6
Reino Unido	10	4	174.0
Italia	7	5	44.1
Resto del mundo	37	84	-56.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Durante los primeros seis meses del año, la región peninsular ha sumado un total de 620.7 millones de dólares en inversiones por parte de países extranjeros, una baja de 41.8% en comparación con las inversiones obtenidas en el mismo periodo del año pasado.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de “*Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final*” (43.9 millones de dólares), seguido del sector de la “*Construcción*” (36.8 millones de dólares). Por el contrario, los sectores de “*Servicios financieros y de seguros*” y de “*Transportes, correos y almacenamiento*”, registraron reducciones de inversión a la región por 3.8 y 1.1 millones de dólares respectivamente.

Al interior, la principal entidad receptora de IED en 2T18 fue Oaxaca, estado donde las inversiones realizadas sumaron 48.3 millones de dólares (0.7% del total nacional). Con este resultado, la entidad ocupó la posición número 17 de las 32 entidades federativas con mayor flujo de inversión extranjera en 2T18. Cabe señalar que de dicho total, 24.5 mdd se dieron en cuentas entre compañías, 9 mdd se reinversión de utilidades y 14.8 mdd en nuevas inversiones.

En los primeros seis meses del año, Oaxaca ha recibido flujos de inversión por 129.6 millones de dólares, una baja de 25.2% en comparación con las inversiones obtenidas en el mismo periodo del año anterior. Otras entidades de la región que también obtuvieron flujos de inversión importantes fueron Quintana Roo (0.6% del total nacional) y Campeche (0.3% del total nacional), como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Inversión extranjera directa: Región Peninsular

% anual

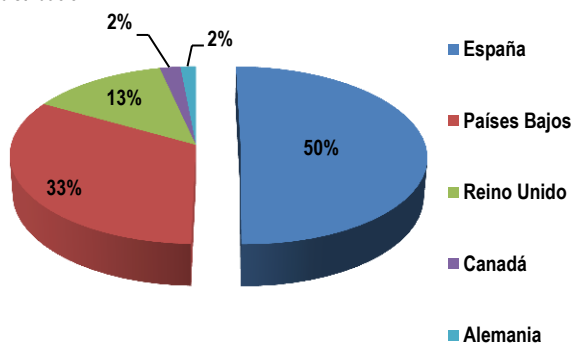
	2T18	2T17	% anual
Nacional	6,726.9	6,346.4	6.0
Peninsular	147.8	219.9	-32.8
Campeche	19.0	40.4	-53.0
Chiapas	5.1	20.8	-75.3
Oaxaca	48.3	11.5	319.2
Quintana Roo	39.3	62.3	-36.9
Tabasco	29.2	64.8	-55.0
Yucatán	7.0	20.1	-65.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, salvo Oaxaca, todas las entidades de la región mostraron caídas importantes en la captación de inversiones extranjeras en comparación con las obtenidas en 2T17. En este sentido, Oaxaca registró un significativo crecimiento de 319.2% anual. Dicho avance es resultante de las inversiones realizadas por países como España (20.1 mdd), Países Bajos (13.1 mdd), Reino Unido (5.3 mdd), Canadá (0.8 mdd) y Alemania (0.6 mdd). Por el contrario, observamos una desinversión por parte de Estados Unidos de 0.1 millones de dólares. Cabe señalar que para efectos de un mejor análisis, mencionaremos sólo los 5 países que realizaron las mayores inversiones en el estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en Oaxaca

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que la mayoría de las inversiones en el estado se realizaron en el sector de “*Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final*” (98.9% del flujo total de inversión en la entidad). Es importante señalar que los 43.9 millones de dólares invertidos en este sector, se destinaron en su totalidad al subsector de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

Por el contrario, observamos reducciones de inversión en los sectores de la “*Industria manufacturera*” y de “*Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación*”, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Sectores con inversión extranjera en Oaxaca

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Minería	0.4	0.2
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	43.9	1.9
Industrias manufactureras	-0.7	3.2
Comercio	0.7	3.8
Información en medios masivos	0.7	0.5
Servicios financieros y de seguros	1.6	-0.7
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	-0.1	0.0
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.7	1.3
Total	48.3	11.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Chiapas fue la entidad de la región que captó el menor monto de inversiones por parte del extranjero en 2T18 (5.1 mdd). Con ello, el estado ocupó el lugar número 30 de las 32 entidades del país con mayor flujo de inversión extranjera en el periodo. Asimismo, observamos una importante caída en las inversiones con respecto a las reportadas en el mismo trimestre del año anterior (-75.3% anual). Sin embargo, en los primeros seis meses del año, el estado ha sumado un total de 55.6 mdd en inversiones, 66.9% menos que en el mismo periodo del 2017.

Cabe señalar, que del total de inversiones realizadas en el trimestre, 1.4 mdd se dieron en cuentas entre compañías, 3 mdd a través de reinversión de utilidades y 0.8 mdd en nuevas inversiones. En este sentido, Taiwan fue el único país que redujo inversiones en el estado (-6.2 mdd). Por el contrario, Estados Unidos, Suiza y España aportaron inversiones significativas en el periodo.

Sectores con inversión extranjera en Chiapas

millones de dólares

Sector	2T18	2T17
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	0.2	0.0
Minería	-3.5	3.5
Construcción	10.0	3.0
Industrias manufactureras	-4.4	7.4
Comercio	1.6	7.2
Información en medios masivos	1.0	0.4
Servicios financieros y de seguros	0.3	-1.2
Total	5.1	20.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Exportación de mercancías*

- **La exportación de mercancías durante el 2017 en la región peninsular sumó 21.2 mmd, la menor de las regiones del país**
- **Sin embargo, esto representó un crecimiento de 21.9% con respecto a los flujos de 2016, el mayor de las regiones del país**
- **Por segundo año consecutivo, Campeche fue la entidad con más exportaciones en 2017**
- **El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Quintana Roo, mientras que Yucatán fue la que más retrocedió**

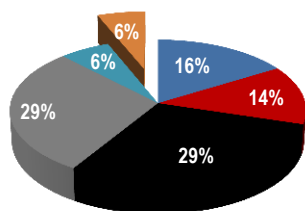
Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el *INEGI* de manera anual cada noviembre con un año de retraso. Al cierre del 2017, la exportación de mercancías en la región peninsular sumó un total de 21.2 mmd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional por segundo año consecutivo y representando solamente el 6.1% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un crecimiento de 21.9% con respecto a los obtenidos en el 2016, el mayor observado en la región de los últimos 6 años.

Exportación de mercancías por región: 2017

% del total

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



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente destacamos las exportaciones en el estado de Campeche, entidad que envió un monto de 12.3 mmd en 2017, cifra 2.8 mmd mayor a la obtenida en 2016. Por su parte, también destacan las exportaciones de Tabasco, las cuales llegaron a 6.6 mmd, monto 1.2 mmd mayor a las cifras de 2016.

En contraste y también por segundo año consecutivo, Quintana Roo fue el estado con menor exportación de mercancías de la región y del país, alcanzando solamente 33 mmd, un avance de 10 mmd con respecto al observado en 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2017

millones de millones de dólares nominales

	2017	2016	% anual
Nacional	349,841	324,882	7.7
Peninsular	21,194	17,381	21.9
Campeche	12,348	9,511	29.8
Chiapas	612	589	3.9
Oaxaca	603	627	-3.8
Quintana Roo	33	23	43.3
Tabasco	6,634	5,368	23.6
Yucatán	963	1,263	-23.7

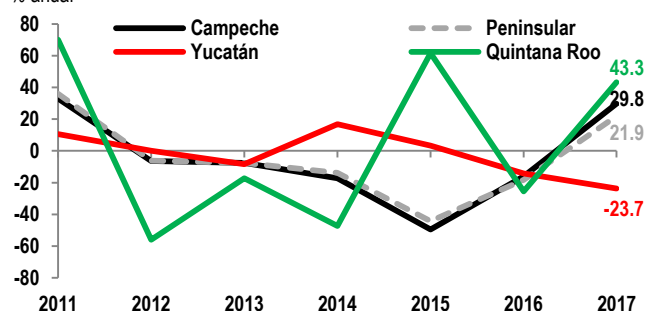
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Campeche representó el 58.3% de las exportaciones de la región, mientras que Tabasco sumó el 31.3%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Quintana Roo con el 0.2% de la región.

Cabe destacar, que el mayor crecimiento de las exportaciones de los estados de la región se observó en Quintana Roo (+43.3% anual), el mayor de los últimos 2 años. Por el contrario, Yucatán registró la mayor caída de los estados de la región, siendo ésta, la más baja de su historia, como se observa en la siguiente gráfica

Crecimiento de exportación de mercancías

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

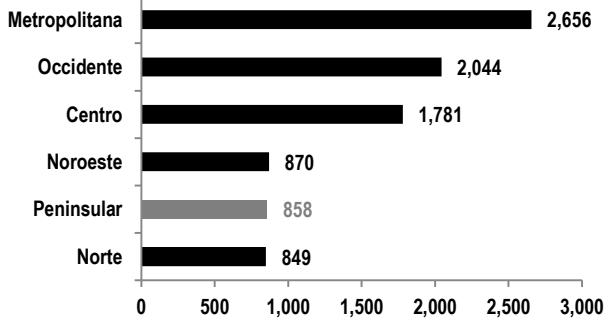
Es importante señalar, que en su mayoría, la exportación de productos en Campeche se concentra en petróleo y gas. Sin embargo, el mercado de exportación se da en los sectores pesquero, agroindustrial y textil principalmente con productos como la miel, sábila, chile habanero, mango, sandía, papaya, piña, limón, pulpo, camarón, jaiba y peces de escama.

Remesas familiares

- **El envío de remesas a la región peninsular sumó 857.8 mdd en 2T18**
- **Esto implica un crecimiento de 25.1% anual, el más alto a nivel nacional**
- **Oaxaca fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (475.9 mdd)**
- **El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Tabasco (36.4% anual)**

En el 2T18, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región peninsular alcanzaron un total de 857.8 mdd, posicionándola en el quinto lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 9.5% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 25.1% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 6.7pp mayor a la registrada a nivel nacional (18.4%). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 1,536.2 mdd, lo que representa un avance de 14.8% vs. el primer semestre del 2017.

Remesas familiares por región: 2T18
millones de dólares

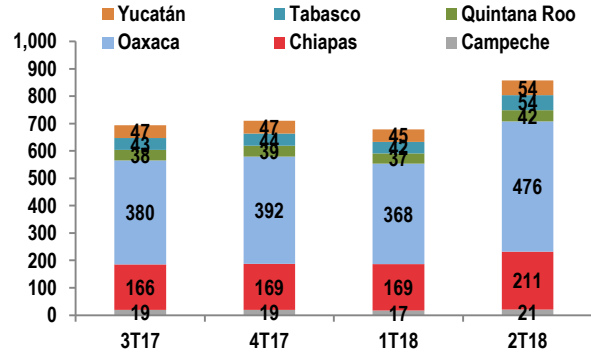


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Oaxaca, entidad que recibió un monto de 475.9 mdd en 2T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un incremento de 23.4% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 2T17, siendo el tercer mayor avance dentro de la región. En el 1S18, el estado recibió 843.8 mdd, 10.6% más que en el primer semestre del 2017.

Por su parte, Campeche recibió el menor monto de remesas de la región, contando con 20.6 mdd, cifra 8.3% menor a la observada en 2T17, siendo la menor expansión a nivel regional. En los primeros dos trimestres del 2018, el estado recibió un total de 37.6 mdd (+2.8% anual).

Remesas familiares: Peninsular
millones de dólares

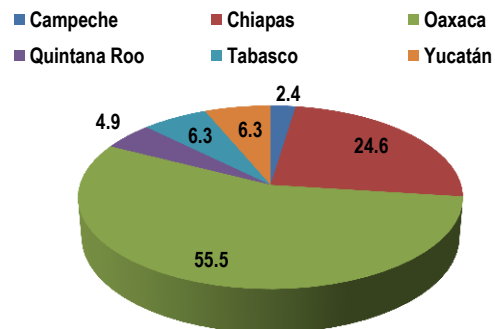


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Tabasco, ya que registró un aumento de 36.4% anual vs. el 2T17 -el mayor de la región-, con lo que alcanzó 54.2 mdd en el segundo trimestre del 2018. Añadiendo este monto al del 1T18, el estado ha recibido 96.5 mdd en 1S18, 25% más que el año anterior.

Por su parte, el estado con el segundo menor crecimiento de las remesas en el segundo trimestre del 2018 fue Quintana Roo, al presentar un incremento de 16.8% anual. Con esto, la entidad recibió 41.8 mdd. En 1S18, la entidad ha recibido 14.2% más remesas en comparación con el mismo periodo del año pasado (78.9 mdd).

Remesas familiares Región Peninsular – 2T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

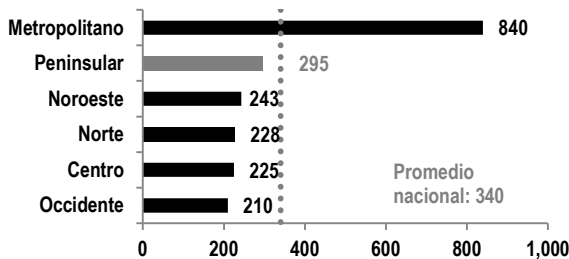
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- 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. 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

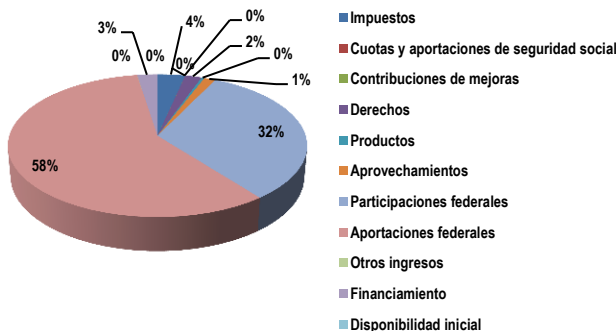


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

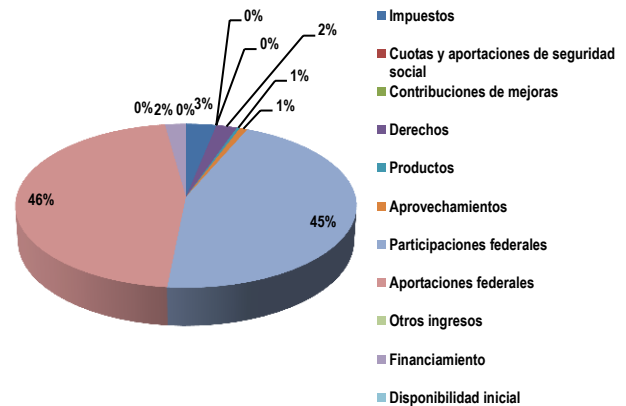
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Peninsular	294.8	294.5	-2.6
Campeche	21.5	23.2	-9.9
Chiapas	90.1	87.8	-0.2
Oaxaca	70.5	70.2	-2.3
Quintana Roo	28.1	31.5	-13.2
Tabasco	49.0	47.3	0.8
Yucatán	35.6	34.5	0.3

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).

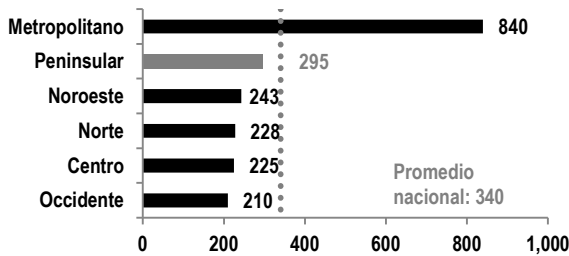
Egresos fiscales de entidades federativas*

- 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. 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

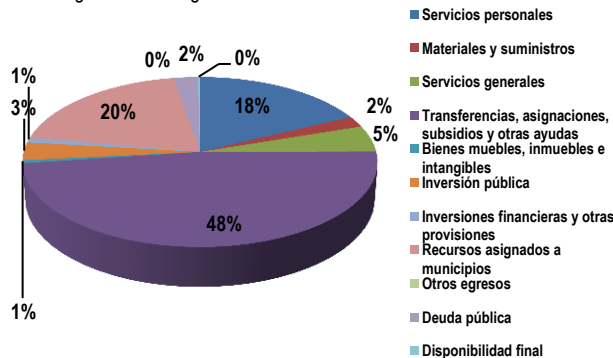


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

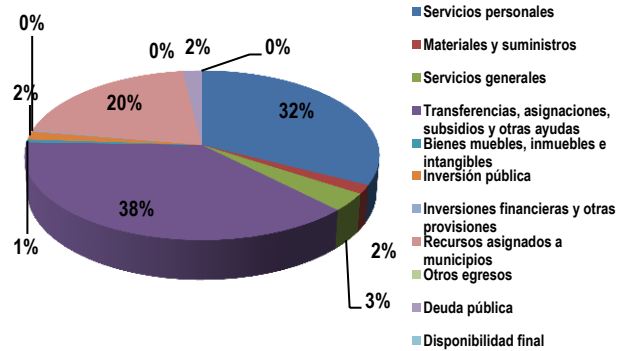
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Peninsular	294.8	294.5	-2.6
Campeche	21.5	23.2	-9.9
Chiapas	90.1	87.8	-0.2
Oaxaca	70.5	70.2	-2.3
Quintana Roo	28.1	31.5	-13.2
Tabasco	49.0	47.3	0.8
Yucatán	35.6	34.5	0.3

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).

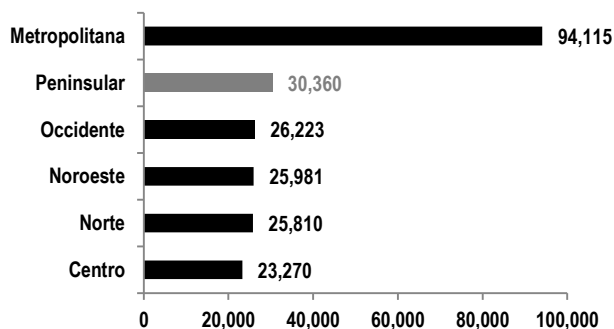
Participaciones federales a entidades federativas

- La región peninsular recibió un total de 30,360.2 mdp por concepto de participaciones en 2T18
- Esto implica un incremento de 9.7% anual real durante el periodo
- Campeche registró el mayor avance de la región en el trimestre (39.6% anual real)
- Oaxaca presentó la única contracción dentro de la región en el 2T18 (-1.5% anual real)

En el segundo trimestre del 2018, la región peninsular sumó un monto por concepto de participaciones de 30,360.2 mdp, 13.4% del total nacional (225,760.2 mdp). Con este monto, la región se ubica como la segunda que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido un total de 57,881.8 mdp.

Participaciones federales por región – 2T18

millones de pesos



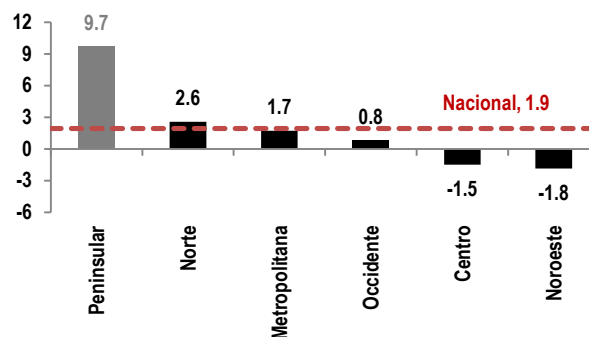
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una expansión de 9.7% anual real, la más grande a nivel nacional. En este sentido, el incremento resultó 7.7pp por arriba del aumento observado a nivel nacional (1.9% anual real). Sobre el acumulado en el 1S18, estas presentaron un avance de 5.3% anual.

Al interior de la región, la entidad que presentó el avance más grande en el 2T18 fue Campeche, al avanzar 39.6% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 2,445.8 mdp, el menor de la región, representando el 8.1% del monto total de la zona peninsular (1.1% del total nacional).

Participaciones federales por región – 2T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la única contracción en comparación con el 2T17 fue Oaxaca, al retroceder 1.5% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 5,498.5 mdp (18.1% del total regional; 2.4% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Chiapas fue la entidad que más participaciones sumó en el segundo trimestre del 2018, alcanzando un monto de 8,571.9 mdp, representando el 28.2% del total de las participaciones de la región (3.8% del total nacional). Con ello, éstas presentaron un incremento en términos reales de 7.8% con respecto al 2T17.

Por su parte, el estado que recibió el segundo menor monto de participaciones en el trimestre fue Quintana Roo, contando con 3,303.7 mdp, el equivalente al 10.9% del total de la región (1.5% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones del estado presentaron un avance de 13.6% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Peninsular: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	225,760.2	211,805.6	1.9
Peninsular	30,360.2	26,478.8	9.7
Campeche	2,445.8	1,676.8	39.6
Chiapas	8,571.9	7,602.4	7.8
Oaxaca	5,498.5	5,337.7	-1.5
Quintana Roo	3,303.7	2,780.4	13.6
Tabasco	6,520.9	5,472.8	14.0
Yucatán	4,019.4	3,608.7	6.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

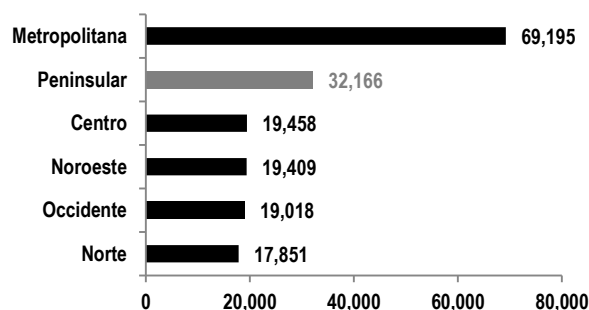
- La región peninsular recibió un total de 32,165.9 mdp por concepto de aportaciones en 2T18
- Esto representó un incremento de 3.7% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Oaxaca presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el trimestre (4.8% anual real)
- Por el contrario, Campeche reportó el menor avance de la región (0.3% anual real)

La región peninsular recibió un total de 32,165.9 mdp por concepto de aportaciones en el segundo trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el segundo lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En lo que va del año, la región ha recibido 65,190.3 mdp, lo que implica un avance de 2.4% anual real.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el 2T18 se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 15,087.6 mdp, equivalente al 46.9% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 2T18

millones de pesos

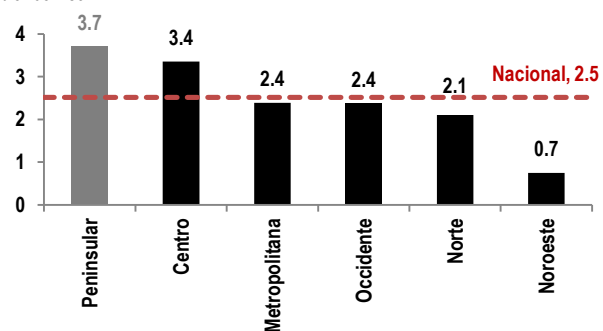


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el segundo trimestre del 2017, la región peninsular presentó un incremento de 3.7% en términos reales, muy por arriba de la expansión de 2.5% anual real observada a nivel nacional, lo que representó el mayor crecimiento en el 2T18 (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 2T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 2T18 la entidad que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Oaxaca, al avanzar 4.8% anual real, recibiendo un monto de 9,989.6 mdp (4.8% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (53.3% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Peninsular: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Nacional	177,274.0	165,364.5	2.5
Peninsular	32,165.9	29,661.7	3.7
Campeche	1,935.0	1,845.0	0.3
Chiapas	11,061.0	10,255.4	3.1
Oaxaca	9,989.6	9,113.2	4.8
Quintana Roo	2,527.8	2,329.6	3.8
Tabasco	3,515.2	3,253.1	3.3
Yucatán	3,137.3	2,865.4	4.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la menor expansión en el trimestre fue Campeche, al avanzar las aportaciones 0.3% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 1,935.0 mdp (6.0% del total regional). Así como en la región y en Oaxaca, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (51.2% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 2T18 en Oaxaca

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	9,990	9,113	4.8
Nómina educativa y gasto operativo	5,322	4,839	4.4
Servicios de salud	1,036	997	-1.4
Infraestructura social	2,192	1,956	6.4
Múltiples	303	290	-0.7
Fortalecimiento de los municipios	603	556	2.9
Seguridad pública de los estados	69	67	-2.2
Educación tecnológica y de adultos	32	31	-0.6
Fortalecimiento de las entidades federativas	433	377	9.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

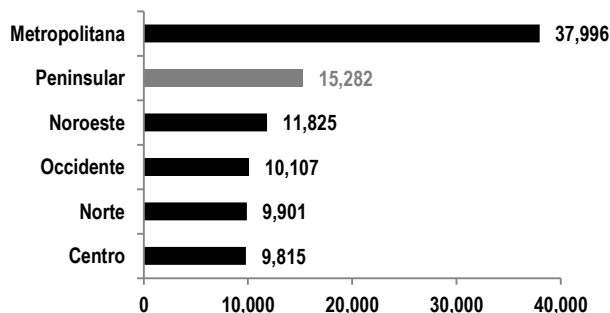
Transferencias a entidades federativas

- **La región peninsular contó un total de 15,282.0 mdp por concepto de transferencias en el 2T18**
- **Esto representó un incremento de 5.2% anual real en el periodo**
- **El estado que presentó el mayor crecimiento fue Quintana Roo (37.4% anual real)**
- **Por el contrario, el mayor retroceso en la región se registró en Yucatán (-17.3% anual real)**

En el 2T18 la región peninsular sumó un total de 15,282.0 mdp por concepto de transferencias, representando el 16.1% del total nacional. Adicionalmente, en lo que va del año, este monto suma 24,913.2 mdp. Si bien a nivel nacional en el 2T18 no hubo registros de recursos no distribuidos, en el 2T17 fueron un total de 1,161.8 mdp, lo cual no permite la comparación directa del total nacional con el resto de los desagregados.

Transferencias por región – 2T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por convenios de descentralización, los cuales sumaron 7,184.3 mdp (47.0% del total regional).

Transferencias federales a la Región Peninsular: 2T18

millones de pesos

	2T18	2T17	% anual real
Total	15,282.0	13,896.2	5.2
Recursos para protección social en salud	1,903.2	1,517.8	19.9
Convenios de descentralización	7,184.3	5,647.7	21.7
Convenios de reasignación	0.0	574.3	-100.0
Subsidios	6,194.4	6,156.3	-3.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un incremento de 5.2% anual real, ligeramente por debajo del aumento observado a nivel nacional de 6.1% anual real. Con ello, la región presentó el cuarto crecimiento más grande en el trimestre a nivel nacional.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance fue Quintana Roo, al aumentar 37.4% en términos reales con respecto al 2T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 1,209.3 mdp, el monto más pequeño dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de descentralización, representando el 54.9% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Peninsular: 2T18

millones de pesos

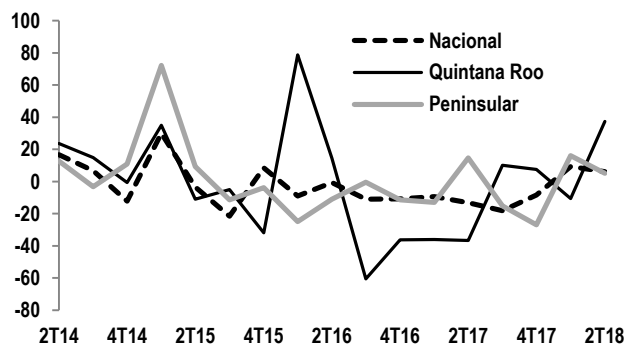
	2T18	2T17	% anual real
Nacional	94,925.4	85,533.6	6.1
Peninsular	15,282.0	13,896.2	5.2
Campeche	1,539.0	1,654.7	-11.0
Chiapas	4,859.0	3,751.2	23.9
Oaxaca	3,770.1	3,560.9	1.2
Quintana Roo	1,209.3	841.4	37.4
Tabasco	2,251.3	2,174.3	-1.0
Yucatán	1,653.4	1,914	-17.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó el mayor retroceso en comparación con el 2T17 fue Yucatán, al caer 17.3% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 1,653.4 mdp, el monto más pequeño a nivel regional. En este caso, los convenios de descentralización también fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 55.8% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Quintana Roo

% 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 2T18
- El estado con menor deuda en la región fue **Campeche (1,664.1 mdp)**
- Asimismo, **Campeche** presentó el menor endeudamiento tanto como porcentaje de su PIB, mientras que **Tabasco** lo hizo como porcentaje de sus participaciones
- La deuda en **Quintana Roo** representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 2T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región peninsular es la región con la tercera menor deuda del país (60,312.6 mdp). Adicionalmente, ésta registró una expansión de sólo 0.8% anual nominal con respecto a las cifras del 2T17. Con respecto a la deuda nacional, la región peninsular participa con el 11.4% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	2T18	2T17	% total nacional
Nacional	529,174.4	511,248.4	100.0
Centro	19,584.8	20,242.5	3.7
Metropolitana	184,800.0	175,349.5	34.9
Noroeste	96,787.1	94,046.0	18.3
Norte	120,569.2	115,602.4	22.8
Occidente	47,120.7	46,156.5	8.9
Peninsular	60,312.6	59,851.5	11.4

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto al cierre del 2T18, el endeudamiento de la región peninsular representó el 2.4% del PIB de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 78.1%, 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

	2T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	529,174.4	2.4	71.5
Centro	19,584.8	0.8	28.6
Metropolitana	184,800.0	2.1	68.3
Noroeste	96,787.1	3.5	132.0
Norte	120,569.2	3.7	179.0
Occidente	47,120.7	2.1	65.2
Peninsular	60,312.6	2.4	78.1

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

A su interior, observamos que el estado de Campeche es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 2T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,242.5 mdp, representando el 0.2% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Sin embargo, este monto se ubicó 18.9% por arriba del registrado en 2T17, presentando expansión más grande dentro de la región. 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 de periodo

	2T18	2T17	% total nacional	% anual
Total	529,174.4	511,248.4	100.0	3.5
Peninsular	60,312.6	59,851.5	11.4	0.8
Campeche	1,242.5	1,044.7	0.2	18.9
Chiapas	18,366.6	18,952.1	3.5	-3.1
Oaxaca	12,444.4	11,727.9	2.4	6.1
Quintana Roo	19,499.6	19,556.7	3.7	-0.3
Tabasco	4,781.2	4,882.5	0.9	-2.1
Yucatán	3,978.3	3,687.6	0.8	7.9

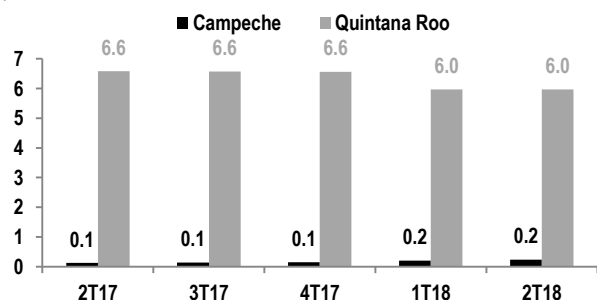
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Quintana Roo presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 19,499.6 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 32.3% de la deuda total de la región y el 3.7% de la deuda total del país. Sin embargo, en comparación con el 2T17, la deuda presentó un retroceso de 0.3%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Campeche resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 2T18 (0.2%), siendo el tercer estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Quintana Roo registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (6%), y el segundo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en esta entidad ha disminuido considerablemente en los dos últimos trimestres.

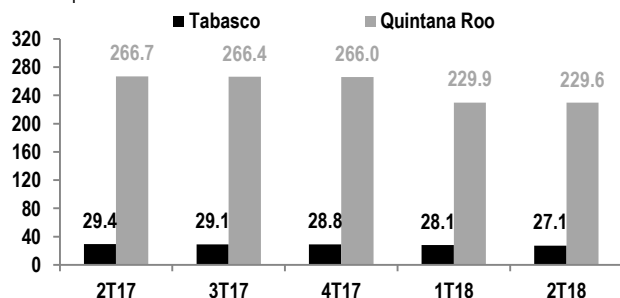
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB % PIB*



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

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Tabasco, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 2%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Quintana Roo representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 229.6%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones % Participaciones*



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

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Campeche mostró un monto de 1,510.70 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

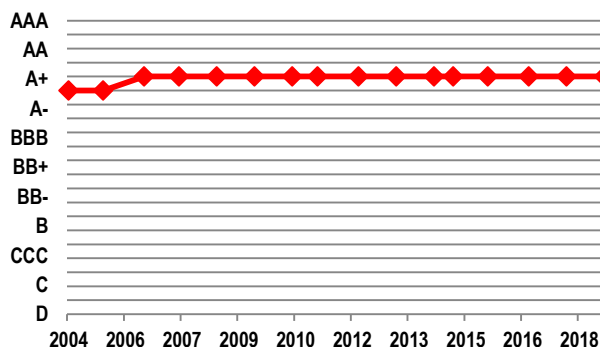
Deuda pública per cápita Región Peninsular – 2T18

	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	529,174.4	112,336,538.0	4,710.62
Peninsular	60,312.6	14,940,741	4,036.79
Campeche	1,242.5	822,441	1,510.70
Chiapas	18,366.6	4,796,580	3,829.10
Oaxaca	12,444.4	3,801,962	3,273.17
Quintana Roo	19,499.6	1,325,578	14,710.29
Tabasco	4,781.2	2,238,603	2,135.79
Yucatán	3,978.3	1,955,577	2,034.32

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Campeche ocurrió en octubre del 2018, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en BBB+, donde se ha mantenido en los últimos 12 años (como se observa en la siguiente gráfica).

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Campeche



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

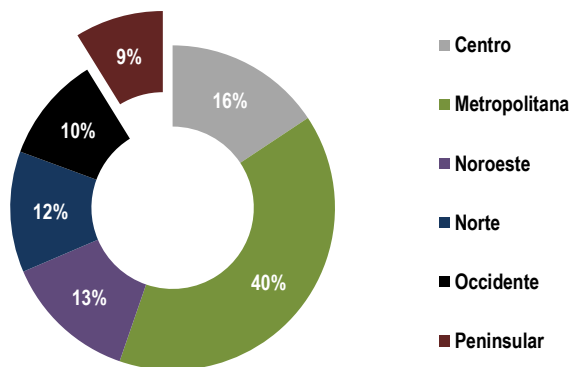
Por otro lado, la agencia calificadora *Fitch Ratings* modificó a la baja la calificación de Chiapas de A a A- en su última revisión en octubre de 2017, la cual se refrendó en octubre del 2018 en el mismo nivel.

Incidencia delictiva

- La región peninsular registró una significativa disminución delictiva de 7% anual, la mayor del país en el segundo trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región occidente se consideró como la segunda más segura del país en 2T18
- En este sentido, Campeche fue la entidad más segura de la región y del país en 2T18
- Por segundo trimestre consecutivo, Quintana Roo se posicionó como la entidad más insegura de la región en 2T18

A partir del primero de enero del 2018, el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación* implementaron una nueva metodología para el análisis delictivo del país. Dicha metodología consistió en la ampliación de los tipos, subtipos y las modalidades de los delitos. Esta modificación se aplicó a la información obtenida desde el primero de enero de 2015 a la fecha. Tomando en consideración esta metodología, la región peninsular reportó un total de 41,429 delitos en el segundo trimestre del año, 3,108 menos que en el mismo trimestre del 2017, cifra que equivalió al 8.8% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Peninsular %



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

En este sentido, la región mostró una significativa disminución delictiva de 7% a tasa anual, la mayor del país como se observa en el siguiente cuadro.

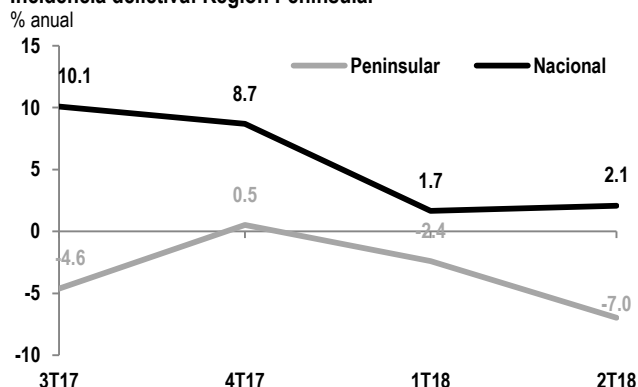
Incidencias delictivas por región

unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	470,078	460,476	2.1
Centro	73,682	65,339	12.8
Metropolitana	186,218	181,681	2.5
Noroeste	62,402	66,298	-5.9
Norte	56,661	56,948	-0.5
Occidente	49,686	45,673	8.8
Peninsular	41,429	44,537	-7.0

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

Con respecto al trimestre anterior, la región peninsular disminuyó su actividad delictiva en 4.6pp, lo que equivalió a una baja de 297 incidencias delictivas con respecto al trimestre anterior. Asimismo, dicha cifra se ubicó muy por debajo del nivel nacional, –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que durante los primeros seis meses del año, la región ha mostrado una baja de incidencias delictivas de 4.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Incidencia delictiva: Región Peninsular



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

En términos de cada cien mil habitantes, la región registró una disminución de 36.6% en el comparativo anual, al registrar un total de sólo 246 incidencias delictivas, 2 menos que en el trimestre anterior y 142 menos que en 2T17. Con este resultado, la región peninsular se consideró como la segunda más segura del país en 2T18, como se muestra en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

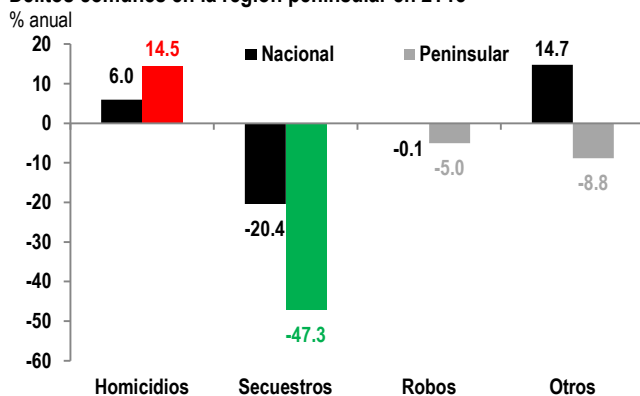
unidades	2T18	2T17	% anual
Nacional	377	373	1.1
Centro	641	569	12.8
Metropolitana	425	149	185.0
Noroeste	434	454	-4.5
Norte	409	472	-13.3
Occidente	204	268	-24.0
Peninsular	246	388	-36.6

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, prácticamente todos los delitos en la región mostraron una reducción con respecto al observado en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido, el homicidio fue la mayor problemática de la región ya que fue la única que mostró crecimiento en el trimestre en cuestión, al pasar de 1,156 incidencias en 2T17 a 1,324 en 2T18, un incremento de 14.5% anual. Con respecto al trimestre anterior, este delito también avanzó en 153 incidencias, lo cual podría interpretarse como una señal de crecimiento en este delito en los próximos trimestres.

Por su parte, las incidencias por secuestro disminuyeron considerablemente en comparación con 2T17 al pasar de 55 en 2T17 a 29 en 2T18. Comparando con el trimestre anterior, estos delitos se redujeron en 3 incidencias. Adicionalmente, otros delitos pasaron de 28,220 denuncias a 25,726. Finalmente, el robo, aunque en menor medida, también se redujo al pasar de 15,106 casos en 2T17 a 14,350 en 2T18.

Delitos comunes en la región peninsular en 2T18



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

Dentro de las entidades que componen la región, observamos que Campeche mostró el menor número de incidencias delictivas en el trimestre (533). A pesar de ello, observamos un aumento de 14 reportes de violencia con respecto al obtenido en 2T17, lo que representó un incremento delictivo de 2.7% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Asimismo, con respecto al primer trimestre del año, también observamos un importante crecimiento delictivo de 2.9pp, lo cual nos indica un aumento en la inseguridad del estado.

Incidencias delictivas: Región Peninsular

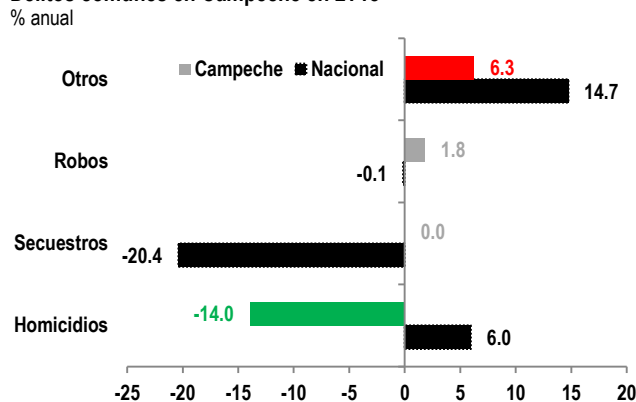
unidades	2T18	2T17	% anual
Peninsular	41,429	44,537	-7.0
Campeche	533	519	2.7
Chiapas	7,494	5,682	31.9
Oaxaca	10,650	7,466	42.6
Quintana Roo	8,499	6,121	38.8
Tabasco	11,239	16,377	-31.4
Yucatán	3,014	8,372	-64.0

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

En términos de cada cien mil habitantes, Campeche registró un total de sólo 56 delitos. A pesar de ello, se registró un incremento de 1.2% en términos anuales. Con este resultado, la entidad se posicionó como el estado más seguro de la región y del país en 2T18.

Utilizando la nueva metodología descrita anteriormente, observamos que dentro de los cuatro rubros principales de delincuencia (homicidio, secuestro, robo y otros), otros delitos presentaron la mayor problemática en el estado, al pasar de 256 incidencias en 2T17 a 272 en 2T18. Adicionalmente, las denuncias por robo, pasaron de 219 a 223. En el caso de los secuestros se mantuvieron en una incidencia. Por el contrario, el homicidio disminuyó significativamente al pasar de 43 incidencias en 2T17 a 37 en 2T18, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en Campeche en 2T18



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

Analizando la mayor problemática dentro de Campeche en materia de delincuencia, es importante mencionar que la rama de "Otros delitos" contempla a su interior 37 tipos.

Para un mejor análisis de esta problemática, mencionaremos sólo los de mayor número de denuncias registradas. Con ello, de un total de 272 delitos en este rubro, se observaron 43 por lesiones, 35 en daño a la propiedad, 32 en violación equiparada, 28 en narcomenudeo y 22 en amenazas.

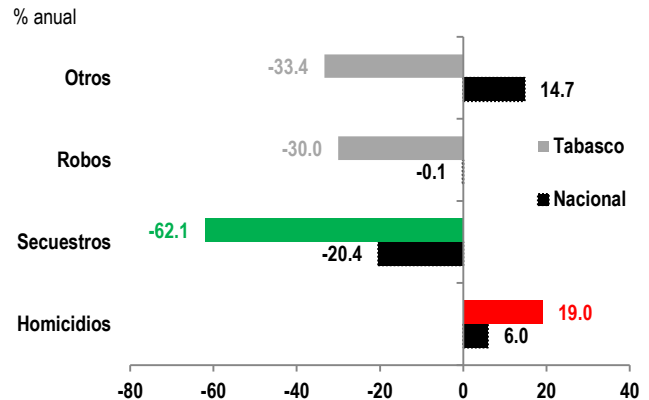
Por el contrario, Tabasco fue la entidad que mostró el mayor número de denuncias delictivas en la región en 2T18 (11,239) una disminución de 5,138 incidencias delictivas en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año anterior, lo cual equivalió a una baja delictiva de 31.4% a tasa anual, como se muestra en la tabla de la página anterior. Asimismo, con respecto al primer trimestre del año, observamos una significativa caída de la actividad delictiva de 19.9pp, lo que equivalió a un descenso de 1,703 incidencias, por lo que es posible que observemos un mayor dinamismo de la seguridad en la entidad en los próximos trimestres.

Por cada 100,000 habitantes, Tabasco registró un total de 458 denuncias por delitos, 216 menos que en 2T17, lo que equivalió a una disminución delictiva de 32% en términos anuales. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 20 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en el segundo trimestre del año.

A su interior, observamos que prácticamente todos los delitos en el estado mostraron una disminución en la variación anual de la actividad delictiva durante el periodo. En este sentido, la mayor baja de los tipos de delitos (homicidio, secuestro, robo y otros delitos), se presentó en el secuestro, el cual registró una importante caída con respecto al mismo trimestre del año anterior de 18 incidencias, en 2T18. Asimismo, otros delitos también se redujeron al pasar de 9,196 incidencias en 2T17 a 6,126 en 2T18, el robo pasó de 6,925 a 4,864.

Por el contrario, el homicidio (principal problemática en el estado), pasó de 200 incidencias en 2T17 a 238 en 2T18, -referirse a la siguiente gráfica-.

Delitos comunes en Tabasco en 2T18



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

Como podemos observar en la gráfica anterior, el incremento en denuncias por motivo de homicidios se ubicó muy por encima del nivel nacional en 2T18. En este sentido, los homicidios de tipo doloso –se caracteriza porque el criminal busca intencionadamente el resultado de muerte de la víctima–, sumaron un total de 134 y se dieron en mayor medida a través del uso de arma de fuego, como se muestra en el siguiente cuadro. Con respecto al trimestre anterior, el incremento de denuncias por este delito fue de 36. Por su parte, los homicidios de tipo culposo –consiste en causar la muerte a una persona física por una acción negligente–, sumaron 104 incidencias con respecto al obtenido en 2T17.

Homicidios dolosos en Tabasco

unidades	2T18	2T17	% anual
Dolosos	134	200	19.0
Con arma blanca	26	13	100.0
Con arma de fuego	84	44	90.9
Con otro elemento	14	9	55.6
No especificado	10	19	-47.4

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

Finalmente, es importante señalar que por cada cien mil habitantes y por segundo trimestre consecutivo, Quintana Roo se posicionó como la entidad más insegura de la región al registrar un total de 497 incidencias, con las cuales ocupó el lugar número 23 del país con menor número de incidencias delictivas en el periodo.

Región Peninsular - Calendario de información económica 2018

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	-4.2	-3.7	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	10.3	9.6	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	-3.3	-4.2	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	2.8	10.3	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	11.2/50.3	6.7/64.9	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	438.2	341.2	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	13.9	14.8	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	-0.6	-1.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	4.2	3.2	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-2.8/-1.4/9.1	4.7/1.0/23.0	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	62.6	60.3	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.3	4.3	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	-5.0	-0.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	4.8	5.5	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	may-18	1,540	10,268	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	2.7	3.2	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	14.2	13.9	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	-1.0	-0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	4.0	4.2	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	2.1/26.5/31.4	-2.8/-1.4/9.1	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-3.7	-5.0	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.3	4.3	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	4.9	4.8	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	1,441	1,540	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	-2.5	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	-1.2	-1.9	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	-0.8	-1.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	3.7	4.0	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	3.0	2.7	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	13.3	14.2	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	-1.2	-3.3	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	11.7/5.3/-11.3	2.1/26.5/31.4	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	25.1	2.8	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	-1.0	-3.7	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	4.4	4.3	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	3,046	1,441	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	4.9	4.9	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.6	3.5	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	147.8	438.2	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	4.6	3.0	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	12.8/37.5	11.2/50.3	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	-0.6	-0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	3.7	3.7	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	13.8	13.3	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	6.7/3.6/-24.3	11.7/5.3/-11.3	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	60.3	62.6	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	-1.2	-1.0	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	4.4	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	4.7	4.9	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	11,418	3,046	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	5.2	4.6	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	14.1	13.8	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	-0.6	-0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	4.1	3.7	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-5.9/-20.3/12.7	6.7/3.6/-24.3	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	-0.5	-1.2	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	5.1	4.7	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	5,729	11,418	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	0.2	-0.6	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	4.8	4.1	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	4.7	5.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	13.3	14.1	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18	-0.6	-1.2	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-1.5/4.2/-37.2	-5.9/-20.3/12.7	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	8.6	-2.5	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	21.9	-18.2	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	16.7	25.1	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	1.8	-0.5	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Calendario de información económica regional 2018

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 (ITAAE)	Trimestral	% a/a	3T17	1.6	1.8	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	15.7	11.8	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	5.6	6.8	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	4.7	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
mie 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	5,903.8	5,716.8	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	529.1	508.4	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-2.0	-1.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	2.5/2.8	2.9/-11.1	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	146.5	139.4	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-15.4	-21.1	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	-0.4	-1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	4.0	3.1	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	-1.7/8.1/-15.9	-3.3/-6.7/-43.6	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	-1.4	-1.1	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	164,311	113,722	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	5.3	5.6	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	5.2	4.7	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	0.1	-0.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	4.5	4.0	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	0.5	-2.0	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	141.3	146.5	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	-1.1/-5.6/-7.2	-1.7/8.1/-15.9	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.0	5.3	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	-1.0	-1.4	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	90,509	164,311	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.2	5.2	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	0.9	0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	5.1	4.5	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	1.2	0.5	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	155.4	141.3	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE)	Trimestral	% a/a	4T17	1.5	1.6	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	2.9/-0.2/38.0	-1.1/-5.6/-7.2	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	4.0	15.7	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	0.8	-1.0	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.6	5.0	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	5.3	5.2	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	87,109	90,509	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	2.3	0.5	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	3.1	3.3	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	1.2	1.2	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18	3.8/4.4	2.5/2.8	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	9,502.4	5,903.8	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	154.1	155.4	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	1.2	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	5.8	5.1	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-1.4/-0.9/9.8	2.9/-0.2/38.0	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	527.7	529.1	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.5	4.6	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	0.7	0.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	5.4	5.3	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18	33,966	87,109	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	3.3	1.2	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	163.6	154.1	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	0.9	1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	5.4	5.8	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	0.6/4.2/28.4	-1.4/-0.9/9.8	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

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-0.9	0.7	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.6	4.5	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	4.8	5.4	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	-13,497	33,966	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	-57.8	2.3	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a real	2016 (R)	2.7	3.2	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	1.1	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	5.1	5.4	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	2.5	3.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	152.3	163.6	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	1T18	1.4	1.5	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	8.2/2.5/-10.7	0.6/4.2/28.4	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	18.4	4.0	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	3.7	-0.9	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18	4.8	4.6	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18	54,669	-13,497	STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18	5.6	4.8	STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18	3.3	3.1	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18	6,726.9	9,502.4	SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18	3.7	2.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18	6,778.5	3,844.4	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18	1.1	1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18	5.2	5.1	STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18	155.7	152.3	SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18	4.0/6.7/-35.0	8.2/2.5/-10.7	SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18	529.2	527.7	SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18	0.2	3.7	INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18	N.D.	4.8	INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18	5.4	5.6	STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18	114,189	54,669	STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18	4.2	3.7	INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18	161.0	155.7	SEGOB
mié 26-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-18	1.0	1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-18	5.0	5.2	STPS
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18	-4.8/-22.8/17.5	4.0/6.7/-35.0	SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18	0.3	0.2	INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18	5.6	5.4	STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18	129,527	54,669	STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18	0.8	1.0	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18	4.7	5.0	STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18	3.9	4.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18	153.2	161.0	SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	2T18	2.6	1.4	INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18	-1.1/1.8/2.9	-4.8/-22.8/17.5	SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)	3.4	2.3	INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017	7.7	-3.6	INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18	9.4	18.4	Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18	1.4	0.3	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Francisco Duarte Alcocer, Leslie Thalía Orozco Vélez y Jorge Antonio Izquierdo Lobato certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1670 - 2707
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454

