

Economía Regional 4T22

4 de mayo 2023

- La actividad económica en el último trimestre de 2022 se aceleró en la mayoría de las regiones del país en comparación con la registrada en 4T21. Con ello, la Región Metropolitana registró el mayor dinamismo del país (+3.7% anual)
- La Región Peninsular lideró el crecimiento de la actividad industrial durante el último trimestre del año anterior
- La recuperación del mercado laboral continuó en todas las regiones del país. No obstante, ésta fue más evidente en la Región Peninsular, ya que el empleo formal creció 6.4% anual durante el 4T22
- La inflación disminuyó en todas las regiones en comparación con el observado en 3T22. Los precios de productos y servicios en la Región Metropolitana presentaron el menor incremento del país
- La Región Norte registró el mayor flujo de inversiones por parte de empresas extranjeras (\$1,856.2 mdd), lo que implicó un crecimiento de 1,034.7% en el comparativo anual

Aceleración Económica. Durante el cuarto trimestre del año, la economía mexicana continuó con una recuperación heterogénea impulsada por el mayor dinamismo de la demanda externa, el cual favoreció a la producción manufacturera mexicana. No obstante, la mayoría de las regiones del país registró un mayor dinamismo económico con respecto al 4T21. Dicha aceleración fue más visible en las regiones Centro, Metropolitana, Noroeste, Norte y Occidente y estuvo explicada por el mayor ritmo de crecimiento de la demanda interna.

Demanda externa favoreció el desempeño de la industria mexicana. La actividad industrial continuó recuperándose en las seis regiones del país. En el caso particular de la Región Peninsular, ésta avanzó 8.4% durante el último trimestre del año anterior, como resultado del crecimiento de la construcción, aunado al incremento de sólo 0.8% de la producción industrial. Por su parte, el avance de la actividad industrial en la Región Noroeste fue más moderado al incrementarse en 1.8% con respecto al mismo trimestre de 2021. Dicho resultado se debió a la caída que presentó tanto el sector minero, como los servicios públicos. Sin embargo, el modesto desempeño de la industria manufacturera y la construcción, lograron impulsar el avance de la industria en la región.

Índice

Características sociodemográficas	4
Producto interno bruto	5
Actividad económica	6
Producción industrial	7
Empleo y salarios	11
Ventas al menudeo	13
Inflación	14
Sector externo	15
Remesas familiares	17
Finanzas públicas	18
Turismo	22
Calendario de información económica regional	24
Calificaciones crediticias estatales	26

www.banorte.com
 @analisis_fundam

Alejandro Padilla Santana
 Director General Adjunto Análisis Económico
 alejandro.padilla@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas
 Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo
 alejandro.cervantes@banorte.com

Miguel Alejandro Calvo Domínguez
 Subdirector de Economía Regional
 miguel.calvo@banorte.com

Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por *Focus Economics*



El mercado laboral mexicano continuó avanzando.

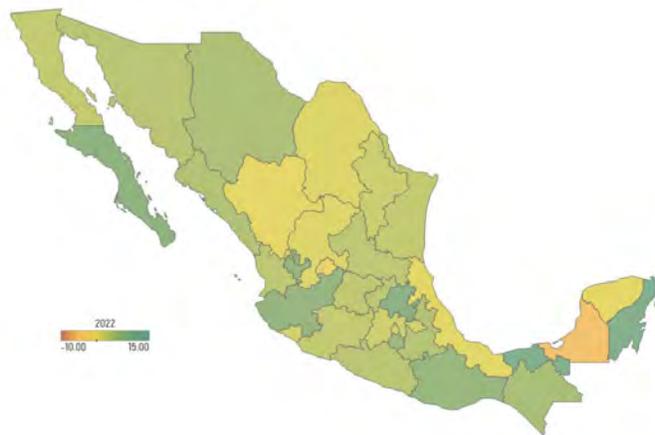
El número de asegurados al *IMSS* creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.4% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Con ello, la masa salarial de la región continuó recuperándose favorecida tanto por la mayor dinámica de crecimiento en la creación de empleos a pesar de la disminución marginal en los salarios reales.

La inflación disminuye. La inflación promedio del país durante el 4T22 fue de 7.82% anual, 0.9%-pts por debajo de la reportada en 3T22. A su interior, la Región Peninsular presentó el mayor incremento del país (8.8%). Sin embargo, ésta fue 0.6%-pts. menor a la observada en el trimestre previo.

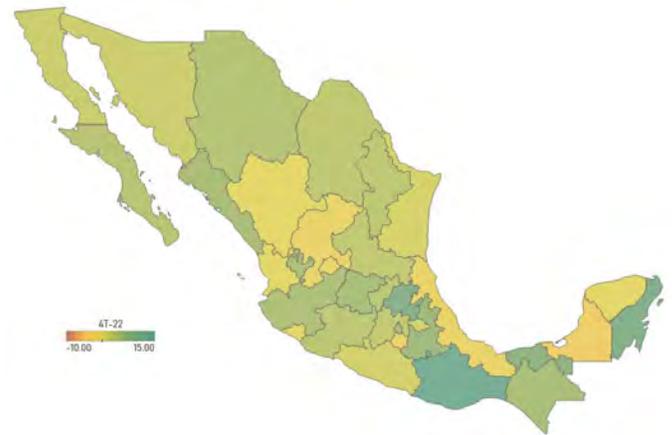
Por su parte, destacó el incremento de 7.4% en los precios y servicios de la Región Metropolitana al ser el menor del país. Por entidad federativa, Oaxaca presentó la mayor inflación del país durante el periodo en cuestión (+10.1% anual), mientras que Sonora la menor (+6.6% anual).

La inversión extranjera directa (IED) se redujo fuertemente. Con respecto al 4T21, la IED del país disminuyó 49.1% en 4T22. La Región Norte registró el mayor flujo entre las 6 regiones con cobertura (\$1,856.2 mdd), lo que implicó un crecimiento de 1,034% en términos anuales, mientras que, en la Región Centro la IED se redujo 957.3% anual, al registrar una desinversión de -\$845.3 mdd en el periodo.

Producto interno bruto por estado 2022*
% anual

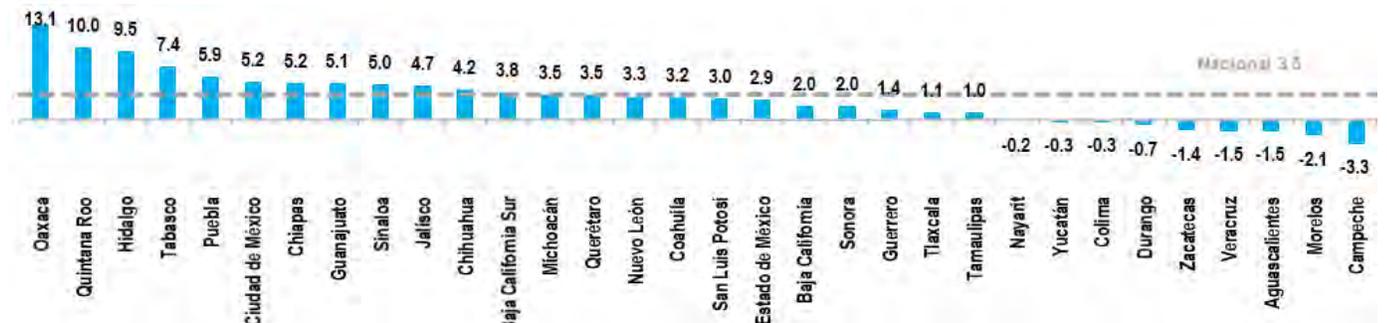


Producto interno bruto por estado 4T22*
% anual



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

Producto interno bruto por entidad federativa 4T22*
% anual



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

Región Metropolitana

- La actividad económica en la Región Metropolitana aumentó 3.7% anual en 4T22, superior al 3.5% observado a nivel nacional
- La inflación en la Región Metropolitana fue la más baja entre las seis regiones del país (7.4%)
- En 4T22, el flujo por remesas familiares fue más visible en la Región Metropolitana en comparación con las demás regiones con cobertura (\$4,759.2 mdd)
- Las aportaciones, participaciones y transferencias federales a la región registraron los mayores montos entre las seis regiones del país

Incremento de 3.7% anual en la economía de la Región Metropolitana en 4T22. Dicho avance se explicó por el dinamismo que presentaron todos sus componentes, donde las actividades terciarias (servicios) registraron el crecimiento más significativo (4.1% a/a). Asimismo, destacó la expansión de la economía en Hidalgo (9.5% a/a), con el cual añadió su séptimo trimestre consecutivo con tasas al alza.

La inflación más baja del país en 4T22. Los precios y servicios en la región aumentaron 7.4% anual en 4T22. Cabe señalar que en los últimos tres trimestres la región promedió una inflación de 7.7%. Dicho resultado se debió a la evolución favorable de los precios en la Ciudad de México (6.7% anual), la cual fue la más baja del periodo. Sin embargo, destaca la expansión de los precios y servicios en Hidalgo (9.5%), por ser la mayor de la región.

El mayor flujo por remesas familiares. En 4T22, las remesas familiares de la región alcanzaron un total de \$4,759.2 mdd, \$392 mdd más que en 4T21. Dicho monto representó un crecimiento de 9% en el comparativo anual. Con ello, Morelos registró el mayor avance (+27.8% anual) alcanzando un total de \$467 mdd. Por su parte, la Ciudad de México mostró la única caída entre las ocho entidades de la región (-2.1% anual). Sin embargo, sumó un total de \$812 mdd.

Buen dinamismo de las finanzas públicas. Las aportaciones en la región sumaron \$98,731.5 mdp, el mayor monto del país. Sin embargo, éste fue 3.4% menor al registrado en 4T21 en términos reales. Asimismo, la región recibió el mayor flujo por participaciones entre las seis regiones con cobertura (\$93,461.1 mdp), lo que implicó un aumento de 2.9% anual real. Finalmente, las transferencias federales a la región alcanzaron un total de \$52,763 mdp, las más altas del país. No obstante, éstas fueron 4.9% menores a las observadas en 4T21 en términos reales.

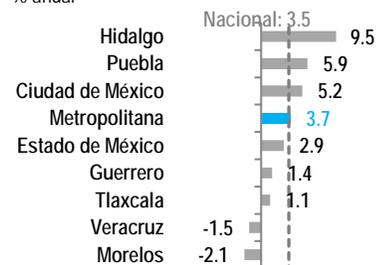


PIB* por región – 4T22
% anual



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

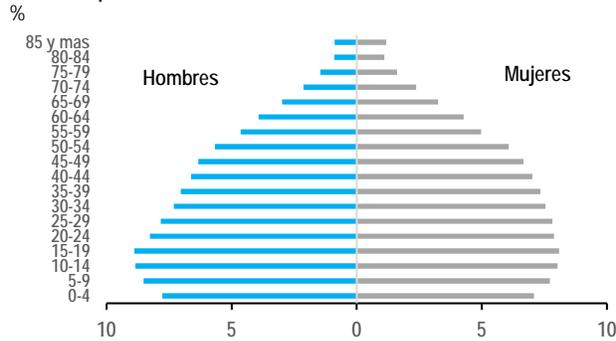
PIB* de la Región Metropolitana – 4T22
% anual



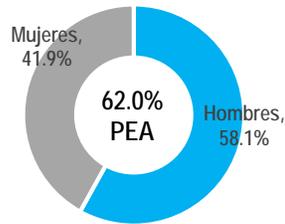
Fuente: Banorte con datos del INEGI
* PIB calculado con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Características sociodemográficas de la Región Metropolitana

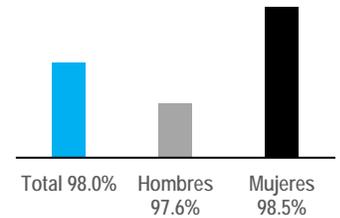
Pirámide poblacional



Población económicamente activa (PEA)*
% del total

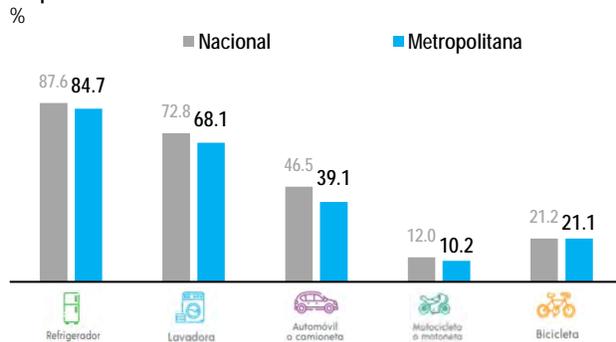


Porcentaje de PEA ocupada

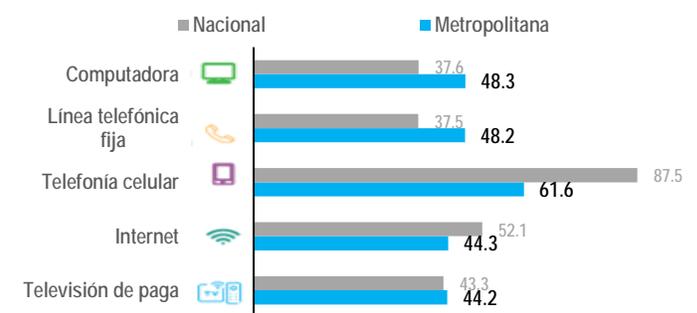


* De 12 años y más

Disponibilidad de bienes



Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)

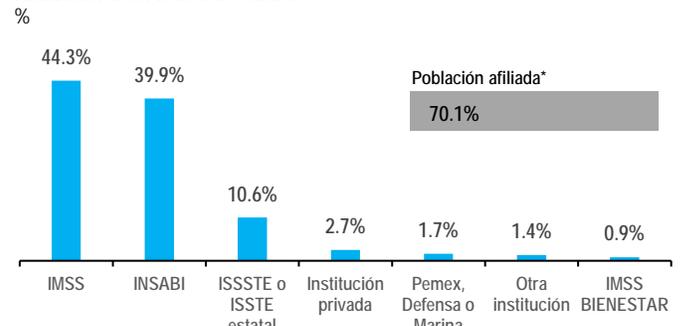


Migración



* De 5 años o más

Afiliación a servicios de salud



* Incluye afiliaciones múltiples

Principales características de la Región Metropolitana¹

	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
Nacional	100.0		126.0	100.0	1,921,044	100.0	3.6	29.7	66.7
Metropolitana*	38.7	100.0	50.8	40.3	223,330	11.6	1.9	19.1	78.9
Ciudad de México	17.3	44.7	9.2	18.1	1,499	0.7	0.0	9.4	90.6
Estado de México	9.2	23.9	17.0	33.5	21,461	9.6	1.3	24.3	74.4
Guerrero	1.3	3.5	3.5	7.0	63,794	28.6	6.0	17.3	76.6
Hidalgo	1.5	3.8	3.1	6.1	20,987	9.4	3.9	29.5	66.6
Morelos	1.1	2.8	2.0	3.9	4,941	2.2	3.8	28.3	68.0
Puebla	3.2	8.2	6.6	13.0	33,919	15.2	4.7	32.5	62.9
Tlaxcala	0.6	1.4	1.3	2.6	3,914	1.8	3.5	34.0	62.5
Veracruz	4.5	11.6	8.1	15.9	72,815	32.6	6.1	29.7	64.2

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen tomando en consideración el 2011 como año base.

* Composición sectorial de la región y de cada estado.

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ¹						ITAE ²				
	%: anual nsa						%: anual nsa				
	2018	2019	2020	2021	2022*	2023(e)	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Nacional (100%)¹	2.2	-0.2	-8.0	4.7	3.0	2.0	1.0	1.9	2.4	4.3	3.5
Noroeste (13%)¹	3.0	0.5	-6.5	6.0	4.1	1.8	2.9	5.0	3.6	4.5	3.2
Baja California	2.3	1.6	-3.7	8.2	2.8	1.8	3.2	4.0	2.7	2.4	2.0
Baja California Sur	16.7	-8.2	-23.3	15.8	8.0	4.4	14.7	18.4	2.5	8.2	3.8
Chihuahua	2.3	1.6	-5.8	4.9	4.7	1.6	0.8	4.0	5.2	5.6	4.2
Sinaloa	2.6	1.9	-7.1	3.6	4.4	2.1	4.3	2.7	3.3	6.5	5.0
Sonora	0.9	-0.1	-5.1	3.8	3.7	0.9	0.8	5.7	3.7	6.0	2.0
Norte (15%)¹	2.6	1.0	-8.5	5.2	1.7	2.6	-0.2	1.0	0.6	2.6	2.6
Coahuila	1.1	-0.7	-11.3	5.9	0.5	2.3	-1.0	-1.4	-2.0	2.6	3.2
Durango	1.4	0.9	-6.9	5.5	-0.6	2.5	3.5	-1.0	-0.6	0.2	-0.7
Nuevo León	3.6	1.4	-7.6	6.1	2.1	3.5	-0.9	1.7	1.0	2.5	3.3
Tamaulipas	2.0	1.8	-8.4	1.6	2.9	0.5	1.6	2.9	3.5	4.0	1.0
Occidente (11%)¹	2.4	0.7	-7.4	4.6	5.6	2.2	1.6	5.0	7.5	5.8	3.8
Colima	2.9	3.9	-7.2	0.2	1.6	1.1	2.2	5.0	2.3	-0.5	-0.3
Jalisco	2.7	0.7	-7.4	5.4	6.9	2.3	0.9	5.8	9.2	8.0	4.7
Michoacán	2.3	0.0	-6.4	2.4	2.9	2.1	1.2	2.6	4.2	1.2	3.5
Nayarit	-0.3	0.3	-11.3	8.2	3.3	2.8	11.1	4.9	5.1	3.7	-0.2
Centro (11%)¹	2.4	-1.3	-7.6	4.4	2.5	2.6	-1.3	1.1	2.4	3.5	3.0
Aguascalientes	3.8	-1.1	-7.9	0.9	-2.0	1.5	-8.2	-5.3	-2.0	1.3	-1.5
Guanajuato	1.3	-1.6	-7.3	4.9	3.2	0.8	-0.4	0.7	2.6	4.4	5.1
Querétaro	2.9	-0.8	-9.3	6.2	3.7	5.7	0.1	2.7	5.1	3.4	3.5
San Luis Potosí	4.3	-0.3	-7.3	3.9	3.2	3.3	-1.3	3.8	2.0	4.2	3.0
Zacatecas	0.0	-3.6	-4.2	3.7	0.6	2.1	0.8	1.5	0.7	1.4	-1.4
Metropolitana (39%)¹	2.7	-0.3	-8.3	3.8	2.1	2.8	-1.2	-0.8	0.2	4.9	3.7
Ciudad de México	2.7	0.2	-8.8	3.1	1.0	3.9	-6.6	-4.5	-2.0	6.2	5.2
Estado de México	3.3	-1.7	-5.8	5.9	2.1	1.5	4.7	1.7	0.7	3.0	2.9
Guerrero	2.8	0.0	-9.2	4.0	3.7	2.6	2.2	5.1	3.6	4.8	1.4
Hidalgo	2.5	-1.6	-10.4	3.0	8.7	3.7	2.6	7.1	8.4	9.9	9.5
Morelos	-0.9	-0.1	-10.6	3.7	6.3	0.9	6.5	10.1	12.7	5.2	-2.1
Puebla	2.5	-1.4	-10.8	2.2	4.2	2.1	-2.8	0.4	2.9	7.4	5.9
Tlaxcala	3.4	4.7	-12.0	4.2	1.5	1.5	5.5	3.9	0.4	0.6	1.1
Veracruz	2.3	1.0	-7.8	3.8	0.0	2.6	4.7	0.7	0.1	0.8	-1.5
Peninsular (12%)¹	-0.8	-1.6	-7.1	6.2	5.5	2.1	7.7	5.3	4.9	4.1	5.5
Campeche	-1.6	-2.3	-6.8	-4.1	-5.5	-4.6	-5.7	-6.5	-7.0	-5.1	-3.3
Chiapas	-3.6	-2.2	-2.8	5.4	5.2	2.2	3.7	3.0	5.3	7.6	5.2
Oaxaca	4.1	-3.0	-6.1	5.1	6.7	4.0	0.5	4.3	2.0	7.1	13.1
Quintana Roo	5.3	1.3	-23.5	16.0	11.0	3.7	27.3	14.9	12.3	7.0	10.0
Tabasco	-8.3	-3.9	3.5	8.2	10.6	5.3	13.9	13.0	14.9	7.7	7.4
Yucatán	3.5	0.8	-7.9	7.1	-0.4	4.0	4.7	1.3	-2.0	-0.5	-0.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

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

(e) Cifras estimadas

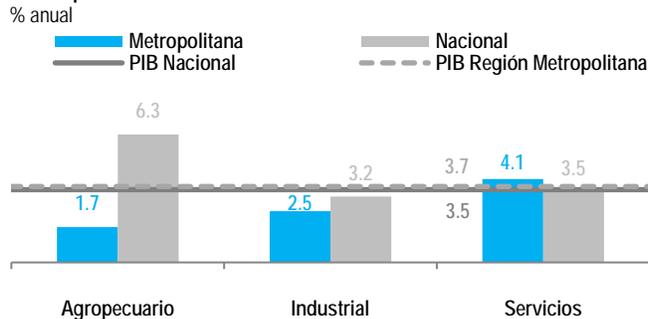
* Datos calculados utilizando el ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Actividad Económica

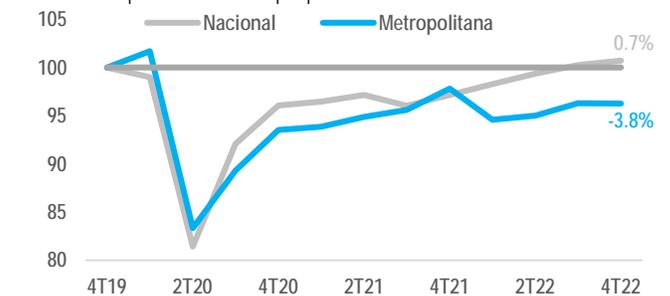
Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAEE)

- La actividad económica en la Región Metropolitana registró un incremento de 3.7% anual en 4T22 ubicándose ligeramente por arriba del 3.5% anual observado a nivel nacional. Con ello, la región sumó tres trimestres consecutivos con tasas positivas
- La actividad económica en la Región Metropolitana se encuentra 3.8% por debajo de los niveles observados previo a la pandemia
- A su interior, el estado con el mayor crecimiento económico fue Hidalgo al registrar un avance de 9.5% en el período sumando siete trimestres consecutivos con tasas positivas. Por el contrario, la economía de Morelos mostró la caída más pronunciada de la región (-2.1% a/a), tras seis meses consecutivos al alza
- Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región creció 0.4% t/t añadiendo su quinto trimestre consecutivo con tasas positivas

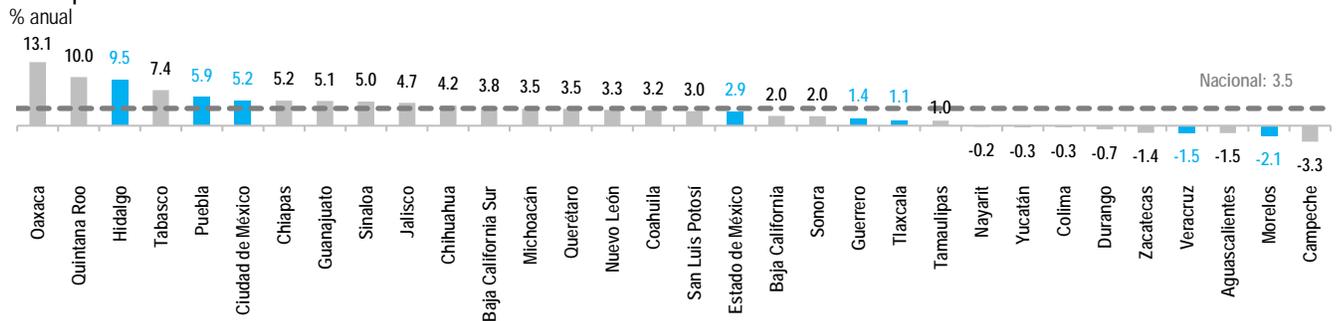
ITAEE por actividad económica – 4T22



ITAEE: Recuperación de la actividad económica tras la pandemia
Desviación respecto a los niveles pre-pandemia



ITAEE por entidad federativa – 4T22



ITAEE Región Metropolitana

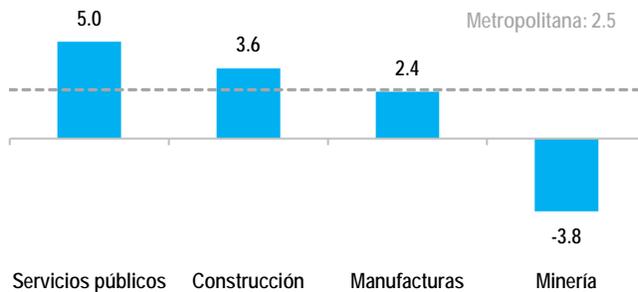
	4T22	3T22	2T22	1T22	2023(e)	2022(r)
Nacional	3.5	4.3	2.4	1.9	2.0	3.0
Metropolitana	3.7	4.9	0.2	-0.8	2.8	2.1
Ciudad de México	5.2	6.2	-2.0	-4.5	3.9	1.0
Estado de México	2.9	3.0	0.7	1.7	1.5	2.1
Guerrero	1.4	4.8	3.6	5.1	2.6	3.7
Hidalgo	9.5	9.9	8.4	7.1	3.7	8.7
Morelos	-2.1	5.2	12.7	10.1	0.9	6.3
Puebla	5.9	7.4	2.9	0.4	2.1	4.2
Tlaxcala	1.1	0.6	0.4	3.9	1.5	1.5
Veracruz	-1.5	0.8	0.1	0.7	2.6	0.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI
(e) Cifras estimadas; (r) Cifras revisadas

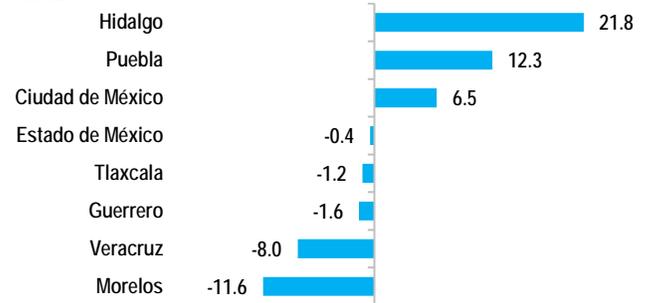
Producción Industrial

- La actividad industrial en la Región Metropolitana creció 2.5% anual en 4T22 sumando siete trimestres consecutivos con tasas positivas. Sin embargo, éste fue inferior al 3.2% observado a nivel nacional
- Este resultado fue explicado por el incremento anual que presentaron tres de los cuatro sectores industriales que componen la región, donde los servicios públicos registraron el avance más visible
- A su interior, el crecimiento de la actividad industrial en Hidalgo impulsó el avance de la región en 4T22, al registrar un aumento de 21.8% anual, con el cual sumó siete trimestres consecutivos en expansión
- Por el contrario, la actividad industrial en Morelos presentó la caída más pronunciada de la región (-11.6% anual), tras cuatro trimestres consecutivos con tasas positivas

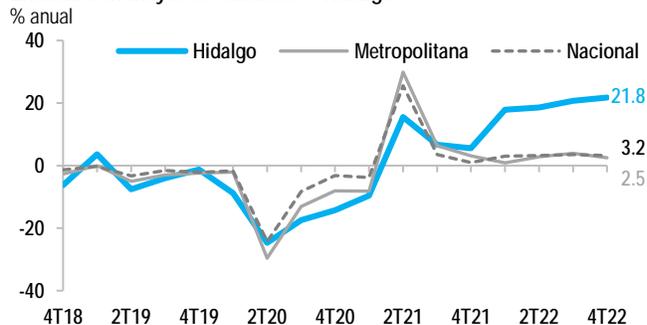
Producción industrial por sector – Región Metropolitana: 4T22
% anual



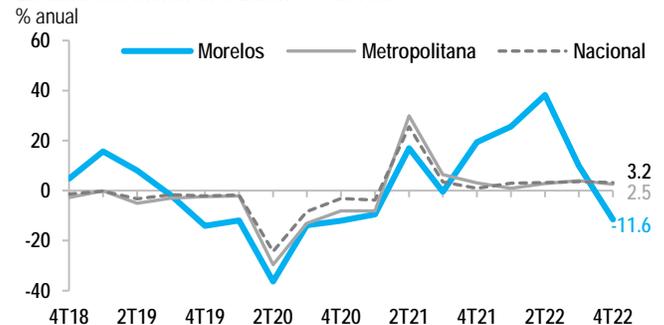
Producción industrial – Región Metropolitana: 4T22
% anual



Entidad con mayor crecimiento – Hidalgo



Entidad con menor crecimiento – Morelos



Producción industrial por región

	4T22	4T21	2022
Nacional	3.2	0.9	3.3
Centro	3.4	-6.2	2.3
Metropolitana	2.5	3.1	2.5
Noroeste	1.8	1.7	3.9
Norte	2.2	1.0	2.2
Occidente	3.8	1.0	6.3
Peninsular	8.4	4.0	5.8

Producción industrial – Región Metropolitana

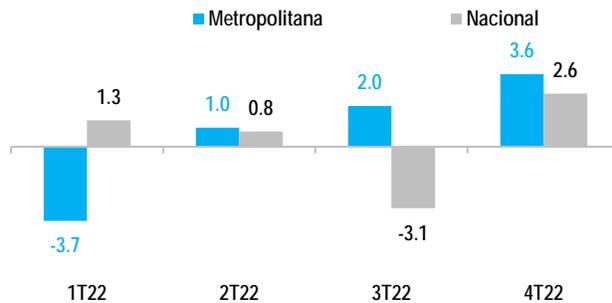
	4T22	4T21	2022
Metropolitana	2.5	3.1	2.5
Ciudad de México	6.5	7.7	3.3
Estado de México	-0.4	5.2	0.1
Guerrero	-1.6	-10.4	1.9
Hidalgo	21.8	5.6	19.7
Morelos	-11.6	19.4	14.5
Puebla	12.3	-11.4	5.1
Tlaxcala	-1.2	6.8	-0.3
Veracruz	-8.0	4.7	-5.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

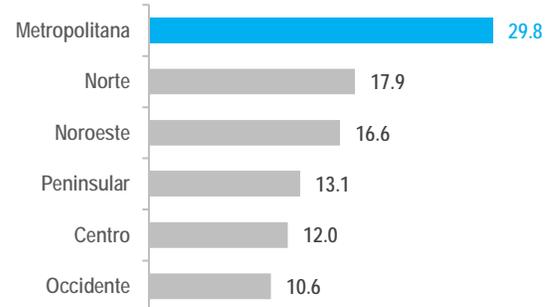
Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la Región Metropolitana registró el segundo mayor crecimiento de las actividades secundarias de la región (3.6% anual) en el cuarto trimestre del año
- Cabe señalar que el sector de la construcción de la región contribuye con el 29.8% del total de la industria a nivel nacional
- A su interior, sólo tres de las ocho entidades federativas que componen la región presentaron tasas de crecimiento positivas. En este sentido, Hidalgo registró el incremento más representativo (61.1% anual)
- En contraste, la industria para la construcción en Morelos registró la caída más significativa de la región (-21.8% anual)

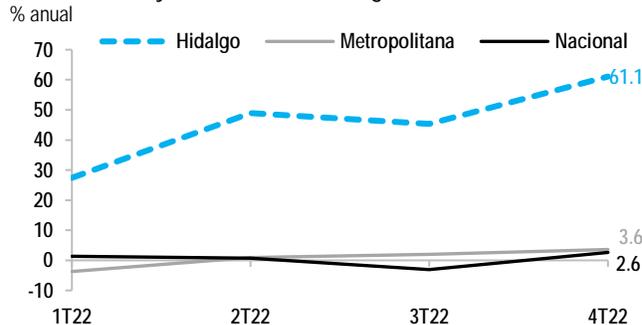
Industria para la construcción Región Metropolitana vs. Nacional
% anual



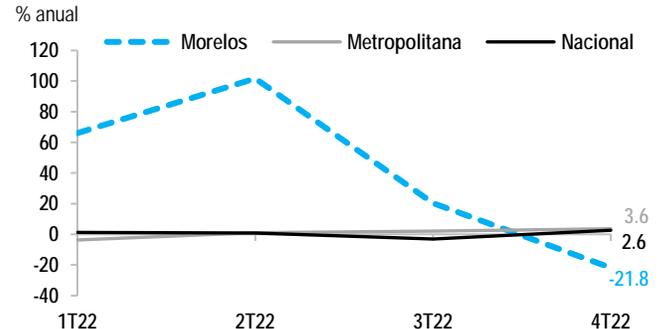
Contribución del sector construcción regional al total de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Hidalgo



Entidad con menor crecimiento – Morelos



Industria para la construcción por región

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.6	3.5	0.4
Centro	-4.5	-3.3	-3.0
Metropolitana	3.6	7.3	0.7
Noroeste	1.2	1.0	1.8
Norte	-10.7	-1.1	-10.4
Occidente	-4.4	-1.7	-3.7
Peninsular	27.0	24.9	17.5

Industria para la construcción – Región Metropolitana

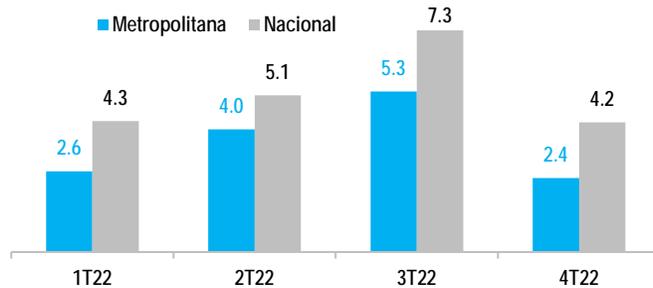
	4T22	4T21	2022
Nacional	2.6	3.5	0.4
Metropolitana	3.6	7.3	0.7
Ciudad de México	17.1	7.7	5.2
Estado de México	-4.6	16.1	-6.8
Guerrero	-13.5	-16.5	-7.0
Hidalgo	61.1	8.8	46.1
Morelos	-21.8	38.2	35.7
Puebla	0.8	-13.2	-8.4
Tlaxcala	-5.5	51.4	-9.2
Veracruz	-10.2	-9.3	-14.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

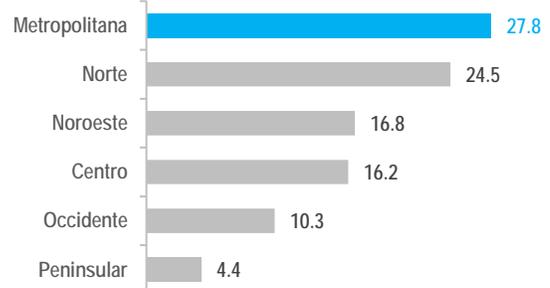
Sector manufacturero

- La actividad manufacturera de la Región Metropolitana creció 2.4% anual en el cuatro trimestre de 2022, muy por debajo del 4.2% del país
- Cabe señalar que el sector manufacturero de la región contribuye con el 27.8% del total de la actividad manufacturera a nivel nacional
- A su interior, sólo dos de las ocho entidades federativas que componen la región registraron mayores niveles de producción. Con ello, el crecimiento de Puebla fue el más significativo (+16.3% a/a)
- En contraste, el sector manufacturero de Veracruz mostró la caída más pronunciada tanto de la región, como del país (-6.4% anual)

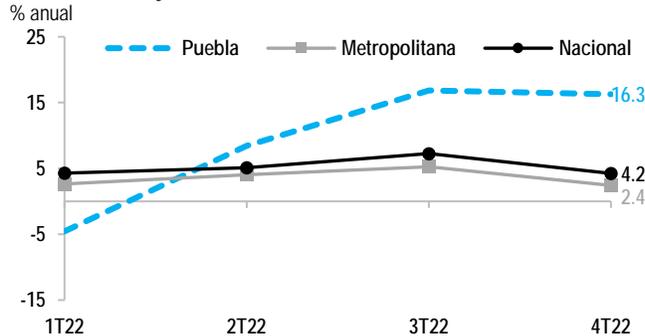
Industria manufacturera Región Metropolitana vs. Nacional
% anual



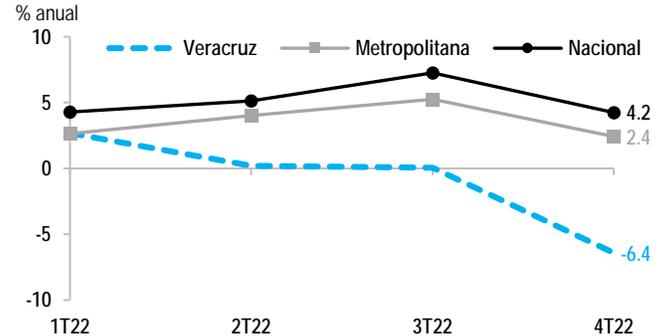
Contribución del sector al total manufacturero de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Puebla
% anual



Entidad con menor crecimiento – Veracruz
% anual



Industria manufacturera por región
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	4.2	2.1	5.2
Centro	5.1	-5.3	3.9
Metropolitana	2.4	3.2	3.6
Noroeste	3.6	4.9	5.3
Norte	5.7	3.4	5.9
Occidente	7.8	3.3	10.9
Peninsular	0.8	1.6	3.0

Industria manufacturera – Región Metropolitana
% anual

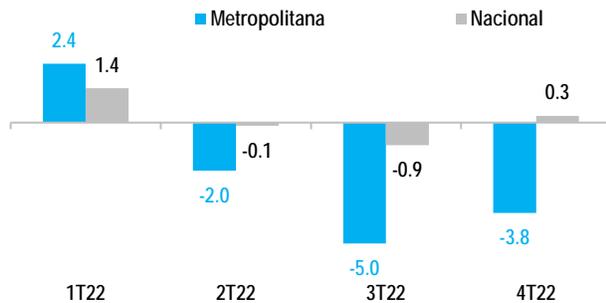
	4T22	4T21	2022
Nacional	4.2	2.1	5.2
Metropolitana	2.4	3.2	3.6
Ciudad de México	0.0	8.9	2.1
Estado de México	-0.8	4.4	1.8
Guerrero	-1.0	-5.2	-2.5
Hidalgo	15.4	9.6	15.3
Morelos	-6.0	3.5	-2.0
Puebla	16.3	-10.5	9.0
Tlaxcala	0.0	-1.9	2.5
Veracruz	-6.4	11.4	-0.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

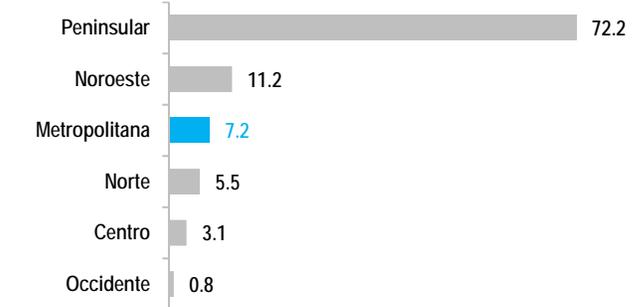
Sector minero

- La minería en las entidades de la Región Metropolitana disminuyó 3.8% anual en el cuarto trimestre de 2022, la caída más pronunciada entre las seis regiones con cobertura
- No obstante, cabe señalar que el sector minero de la región contribuye con sólo 7.2% del total de la industria minera a nivel nacional
- A su interior, Veracruz -con una contribución de 59.9% al PIB minero de la región- se redujo 12.7% anual
- En contraste, Guerrero -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (17.9%)- presentó un crecimiento de 2.4% anual, superior al 0.3% observado a nivel nacional

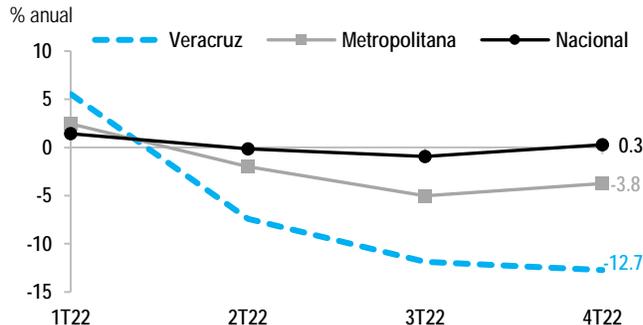
Sector minero Región Metropolitana vs. Nacional
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región
%

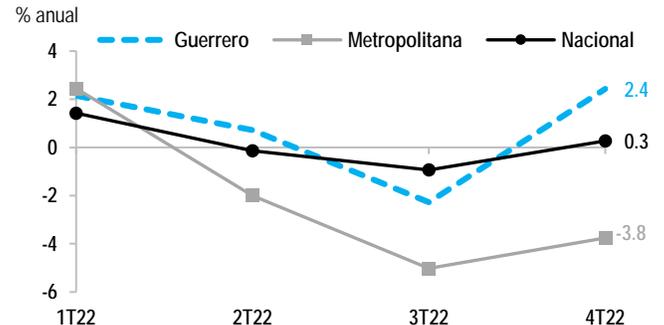


Sector minero – Veracruz*



* Se muestra Veracruz ya que es el estado con la mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (59.9%)

Sector minero – Guerrero*



* Se muestra Guerrero ya que es el estado con la segunda mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (17.9%)

Industria minera por región

	4T22	4T21	2022
Nacional	0.3	-0.4	0.2
Centro	-0.9	-5.8	-0.5
Metropolitana	-3.8	7.4	-2.2
Noroeste	-2.1	-4.4	-0.2
Norte	-0.7	-3.6	-5.1
Occidente	-1.6	-1.9	-2.6
Peninsular	3.0	1.3	2.7

Industria minera – Región Metropolitana

	4T22	4T21	2022
Nacional	0.3	-0.4	0.2
Metropolitana	-3.8	7.4	-2.2
Ciudad de México	17.4	-0.6	2.5
Estado de México	-0.9	-1.0	-4.5
Guerrero	2.4	6.2	0.7
Hidalgo	19.4	-10.4	19.2
Morelos	-2.6	-0.3	18.1
Puebla	-3.4	-15.0	-8.3
Tlaxcala	-0.3	7.3	-1.8
Veracruz	-12.7	15.5	-6.9

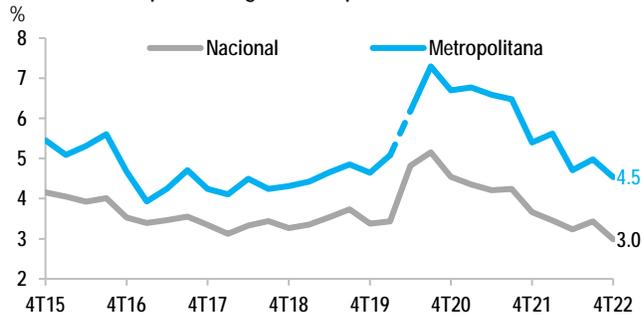
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

Tasa de desempleo y número de asegurados al IMSS

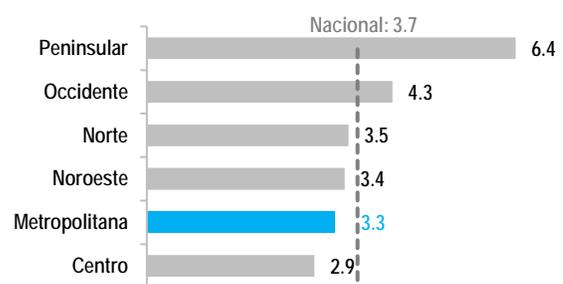
- La tasa de desempleo en la Región Metropolitana se ubicó en 4.5% en 4T22, su nivel más bajo en 2022. Sin embargo, dicha tasa fue superior al 3% del país
- A su interior, la Ciudad de México presentó la tasa de desempleo más alta del país (4.5%), mientras que Guerrero la menor (0.8%)
- La creación formal de empleos en la Región Metropolitana aumentó 3.3% anual, acumulando un total de 7,257,869 asegurados al IMSS (228,778 trabajadores más que en 4T21)
- En los estados de la región, Hidalgo registró el mayor crecimiento de empleos en la región (+6.7% anual), alcanzando un total de 256,643 trabajadores asegurados. Por su parte, Morelos presentó el menor avance en la región (1.2% a/a) sumando un total de 215,779 asegurados al IMSS

Tasa de desempleo* – Región Metropolitana vs. Nacional

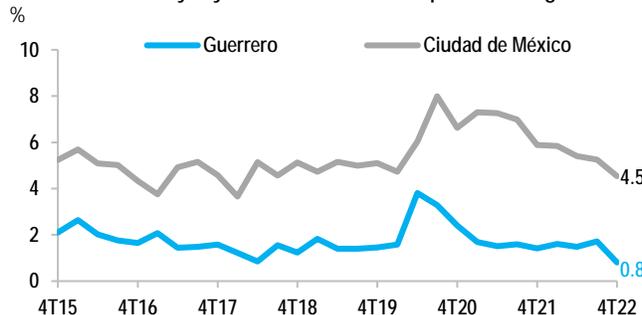


* Línea punteada indica interpolación lineal

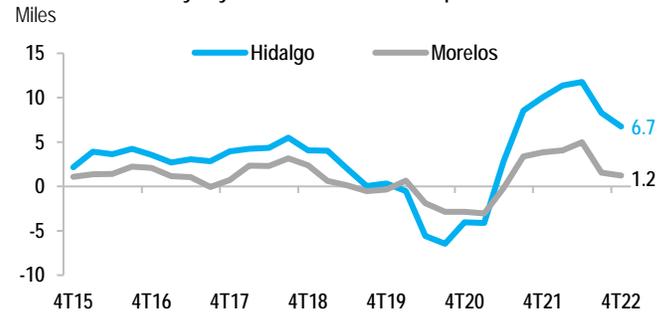
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 4T22
% anual



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor crecimiento de plazas laborales



Tasa de desempleo – Región Metropolitana

	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	3.0	3.7	-0.7
Metropolitana	4.5	5.4	-0.9
Ciudad de México	4.5	5.9	-1.4
Estado de México	4.5	4.7	-0.2
Guerrero	0.8	1.4	-0.6
Hidalgo	2.2	2.7	-0.5
Morelos	2.7	2.4	0.3
Puebla	2.8	3.8	-1.1
Tlaxcala	3.3	4.4	-1.1
Veracruz	2.4	3.3	-0.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Metropolitana

	4T22	4T21	% anual
Nacional	21,372,896	20,620,148	3.7
Metropolitana	7,257,869	7,029,091	3.3
Ciudad de México	3,394,982	3,312,592	2.5
Estado de México	1,732,700	1,650,381	5.0
Guerrero	159,520	153,546	3.9
Hidalgo	256,643	240,431	6.7
Morelos	215,779	213,192	1.2
Puebla	628,792	611,779	2.8
Tlaxcala	109,884	103,100	6.6
Veracruz	759,569	744,070	2.1

Fuente: Banorte con datos de la STPS

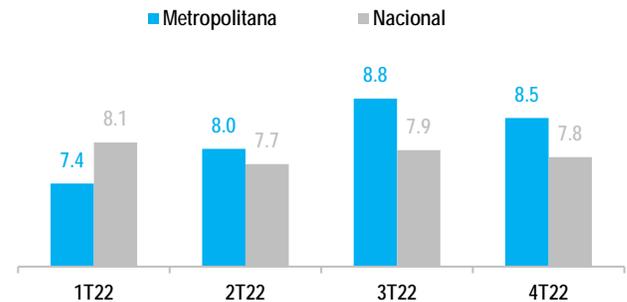
Negociaciones salariales, salario medio de cotización del *IMSS* y masa salarial

- En la Región Metropolitana, se realizaron 1,124 revisiones al salario contractual en 4T22, las cuales involucraron a 81,661 trabajadores. Dichas revisiones implicaron un aumento de 8.5% en los salarios nominales
- El salario medio de cotización del *IMSS* de los trabajadores en la región registró un aumento de 1.4% anual real (eliminando el efecto inflacionario de los salarios), el menor entre las seis regiones con cobertura. Al interior, los salarios en Hidalgo presentaron el mayor incremento de la región (+2.6% anual real), mientras que en Morelos sólo crecieron 0.1% a/a real, el menor del país
- La masa salarial de la Región Metropolitana se incrementó 5% anual en 4T22, impulsada por el crecimiento de Hidalgo (+10.1% anual real). No obstante, cabe señalar que Morelos registró el menor del país (+1.2% anual real)

Número de trabajadores con revisión salarial – Región Metropolitana
Cifras en términos nominales

	4T22	3T22	2022
Nacional	266,459	297,176	1,497,187
Metropolitana	81,661	95,023	388,640
Ciudad de México	19,888	27,060	88,937
Estado de México	38,984	31,620	172,541
Guerrero	1,005	1,947	4,422
Hidalgo	1,844	3,236	18,391
Morelos	978	3,816	12,356
Puebla	8,400	15,875	36,550
Tlaxcala	4,334	5,578	20,252
Veracruz	6,228	5,891	35,191

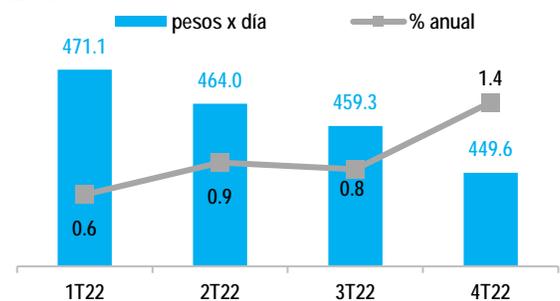
Incremento salarial – Región Metropolitana vs. Nacional
% anual



Salario medio de cotización del *IMSS* – Región Metropolitana
Pesos por día; % anual real

	4T22	4T21	% anual
Nacional	492.9	479.5	2.8
Metropolitana	449.6	443.5	1.4
Ciudad de México	625.2	614.9	1.7
Estado de México	451.8	444.9	1.5
Guerrero	387.8	386.2	0.4
Hidalgo	409.0	398.5	2.6
Morelos	435.0	434.5	0.1
Puebla	430.1	422.6	1.8
Tlaxcala	393.5	385.7	2.0
Veracruz	464.0	460.7	0.7

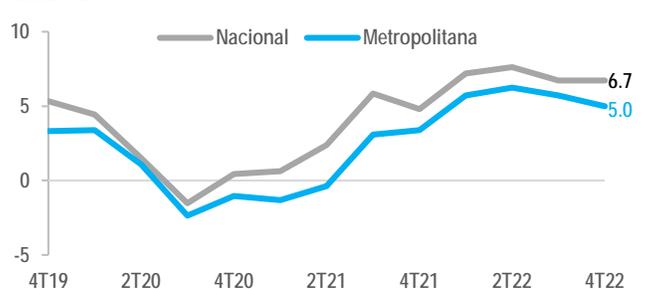
Evolución del salario medio de cotización del *IMSS* – Región Metropolitana
% anual real



Masa salarial – Región Metropolitana
Millones; % anual real

	4T22	4T21	% anual
Nacional	956,797	896,462	7.6
Metropolitana	347,104	330,607	5.0
Ciudad de México	192,492	183,965	4.6
Estado de México	71,036	66,729	6.5
Guerrero	5,519	5,257	5.0
Hidalgo	9,563	8,685	10.1
Morelos	8,458	8,359	1.2
Puebla	24,421	23,270	4.9
Tlaxcala	3,968	3,628	9.4
Veracruz	31,646	30,713	3.0

Masa salarial – Región Metropolitana
% anual real

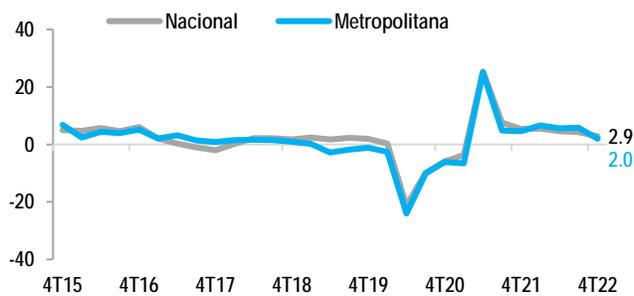


Fuente: Banorte con datos de la STPS

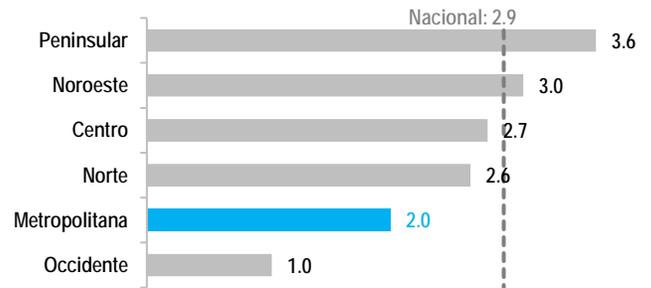
Ventas al Menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la Región Metropolitana crecieron 2% a/a en 4T22 sumando siete trimestres consecutivos con tasas positivas. No obstante, dicho incremento fue el menor de 2022
- A su interior, las ventas al menudeo en la Ciudad de México impulsaron el avance de la región al registrar un incremento de 3.6% anual en el último trimestre de 2022, con el cual añadió su séptimo trimestre consecutivo con tasas positivas. Asimismo, cabe señalar que dicho crecimiento fue el menor de todo 2022
- En contraste, el comercio minorista en Veracruz presentó la caída más pronunciada tanto de la región, como del país (-2.6% a/a), tras seis trimestres consecutivos con tasas positivas

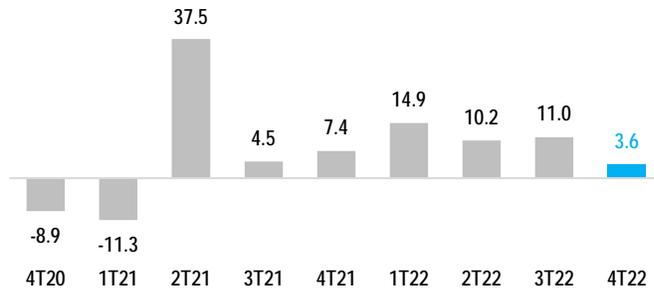
Ventas menudeo – Región Metropolitana: 4T22
% anual



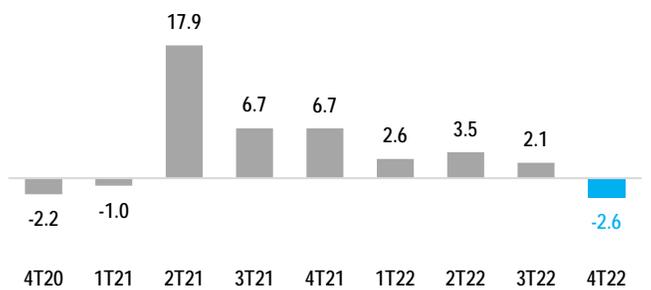
Ventas al menudeo por región – 4T22
% anual



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo – Ciudad de México
% anual



Entidad con la caída más pronunciada en ventas al menudeo – Veracruz
% anual



Ventas al menudeo – Región Metropolitana
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.9	5.4	4.2
Metropolitana	2.0	4.6	4.8
Ciudad de México	3.6	7.4	9.5
Estado de México	3.1	3.5	3.5
Guerrero	-1.1	4.9	0.7
Hidalgo	-1.3	-2.9	1.9
Morelos	3.2	2.8	3.2
Puebla	1.7	2.0	3.0
Tlaxcala	-1.6	-0.7	-1.4
Veracruz	-2.6	6.7	1.2

Ventas al menudeo por región
% anual

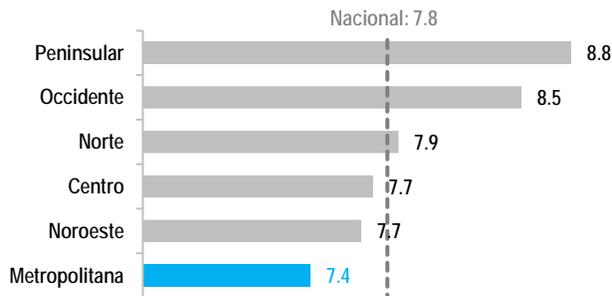
	4T22	4T21	2022
Nacional	2.9	5.4	4.2
Centro	2.7	4.5	4.6
Metropolitana	2.0	4.6	4.8
Noroeste	3.0	4.4	3.4
Norte	2.6	4.0	3.4
Occidente	1.0	4.1	3.2
Peninsular	3.6	8.7	4.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inflación

- La inflación en la Región Metropolitana aumentó 7.4% anual en 4T22, por debajo del 7.82% nacional. Cabe destacar que fue la región con la inflación más baja del país. No obstante, el aumento de precios de la región se ha mantenido estable al promediar un incremento de 7.7% en los últimos tres trimestres de 2022
- A su interior, Hidalgo registró la mayor inflación de la región (8.5% anual), lo cual se atribuye al incremento de los precios en el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco (13.5%). Por el contrario, el incremento en el rubro de Vivienda se ha desacelerado al mostrar un aumento marginal de (0.4%)
- Por su parte, la Ciudad de México presentó la menor inflación de la región (6.7%). El rubro de Vivienda registró la tasa más baja (2%), mientras que el de Alimentos, Bebidas y Tabaco la mayor (10.8%)

Inflación por región – 4T22
% anual



Inflación: Región Metropolitana
% promedio últimos 3 trimestres



Inflación de precios – Región Metropolitana
% anual

	4T22	3T22	2T22	Promedio*	4T21	3T21	2T21	Promedio*
Nacional	7.82	8.70	7.99	8.17	7.36	6.00	7.99	7.11
Metropolitana	7.4	8.2	7.4	7.7	6.9	5.7	7.4	6.6
Ciudad de México	6.7	7.7	6.7	7.0	6.5	5.1	6.7	6.1
Estado de México	7.6	7.9	6.9	7.5	6.7	6.0	6.9	6.5
Guerrero	7.7	8.6	8.3	8.2	8.4	7.1	8.3	7.9
Hidalgo	8.5	9.6	8.6	8.9	7.4	6.1	8.6	7.4
Morelos	8.4	9.0	9.5	9.0	7.8	6.7	9.5	8.0
Puebla	8.4	8.6	7.6	8.2	7.1	5.8	7.6	6.8
Tlaxcala	7.5	8.8	8.4	8.2	8.9	7.3	8.4	8.2
Veracruz	8.5	9.0	8.5	8.7	7.3	6.3	8.5	7.4

* Promedio de los últimos tres trimestres

Desagregación del índice nacional de precios al consumidor: Región Metropolitana – 4T22

	Nacional	Ciudad de México	Estado de México	Guerrero	Hidalgo	Morelos	Puebla	Tlaxcala	Veracruz
Alimentos, bebidas y tabaco	12.52	10.8	13.7	11.3	13.5	12.7	14.8	13.2	14.3
Ropa, calzado y accesorios	5.90	3.8	4.3	7.5	7.9	8.5	4.0	3.9	8.5
Vivienda	1.85	2.0	0.5	0.0	0.4	1.0	0.8	0.5	1.0
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.77	3.1	3.8	8.8	6.1	10.1	8.4	5.8	7.6
Salud y cuidado personal	9.11	8.0	10.6	9.4	10.5	10.9	9.2	8.2	9.1
Transporte	6.63	6.8	3.9	3.8	6.6	6.5	5.5	4.8	6.2
Educación y esparcimiento	4.29	3.9	4.4	6.9	5.6	3.5	5.3	6.6	4.1
Otros servicios	11.61	10.0	13.5	10.4	12.3	12.0	11.9	6.2	13.3

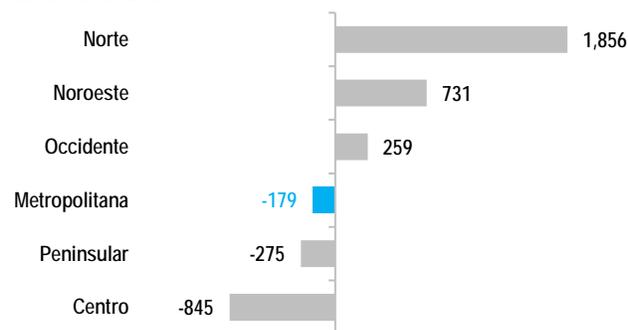
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión extranjera directa

- La inversión extranjera directa (IED) en la Región Metropolitana se redujo \$178.5 millones de dólares (mdd) en el cuarto trimestre del año anterior, \$994 mdd menos que en 4T21. Con ello, la región ocupó el cuarto lugar del país con mayor flujo por IED en el periodo
- Al interior, el mayor flujo por IED fue más visible en la Ciudad de México (\$221.1 mdd), una diferencia de \$205.5 mdd menos que en 4T21. A su interior, los servicios financieros y de seguros registraron el mayor flujo (\$277.8 mdd)
- Por el contrario, Veracruz registró la mayor desinversión de la región (-\$470.7 mdd), una diferencia de \$366.8 mdd menos que en 4T21. El sector manufacturero registró la mayor desinversión del estado (-\$482.8 mdd), mientras que el de Transportes, Correos y Almacenamiento, el mayor flujo (\$24 mdd)

Inversión extranjera directa por región: 4T22
Millones de dólares

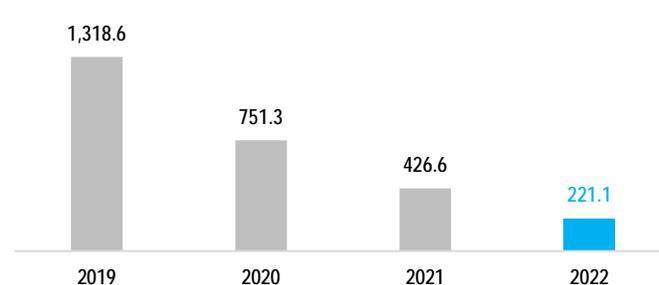


Inversión extranjera directa: Región Metropolitana
Millones de dólares; % anual

	4T22	4T21	% anual
Nacional	1,548.1	3,042.7	-49.1
<i>Metropolitana</i>	<i>-178.5</i>	<i>816.1</i>	<i>n.a.</i>
Ciudad de México	221.1	426.6	-48.2
Estado de México	-92.3	185.8	n.a.
Guerrero	48.8	92.9	-47.4
Hidalgo	12.3	-18.1	n.a.
Morelos	6.5	-89.8	n.a.
Puebla	-3.9	161.8	n.a.
Tlaxcala	99.7	-46.9	n.a.
Veracruz	-470.7	103.9	n.a.

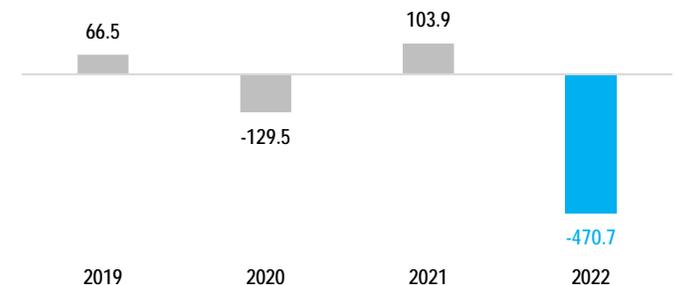
Entidad con la mayor inversión extranjera directa en la región – Ciudad de México

Millones de dólares



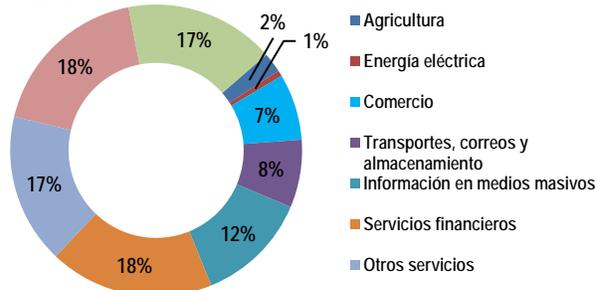
Entidad con la menor inversión extranjera directa en la región – Veracruz

Millones de dólares



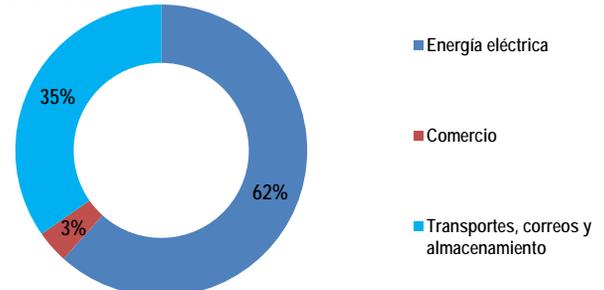
Entidad con mayor flujo de IED: Ciudad de México – 4T22

% de distribución sectorial



Entidad con mayor flujo de IED: Veracruz – 4T22

% de distribución sectorial

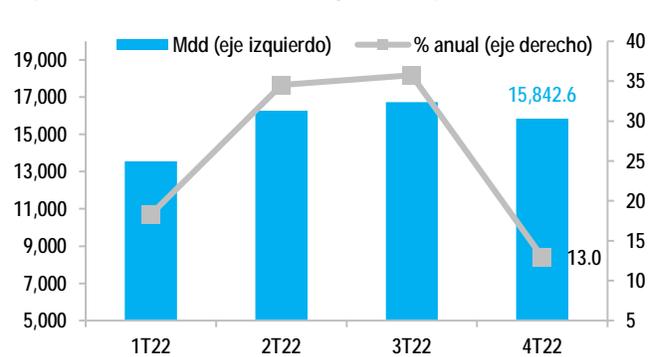


Fuente: Banorte con datos de la SE

Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la **Región Metropolitana** sumaron \$15.8 mil millones de dólares (mmd). Ello implicó un avance de 13% anual y representó 11.8% del total de exportaciones del país
- A su interior, las exportaciones en el **Estado de México** registraron el mayor flujo en la región (\$5,414 mmd). Sin embargo, éste fue 1.6% menor al registrado en 4T21. No obstante, dicho monto representó 34.2% del total regional y 4% del nacional. La fabricación de equipo de transporte fue el principal motor de crecimiento en la entidad (56.3%)
- Por su parte, las exportaciones en **Puebla** mostraron el segundo mayor flujo en la región (\$5,084 mmd), lo que implicó un crecimiento de 37.8% anual. Dicho monto representó 32.1% del total regional y 3.8% del nacional. Cabe destacar que 85.8% de las exportaciones realizadas en el estado correspondieron a la fabricación de equipo de transporte

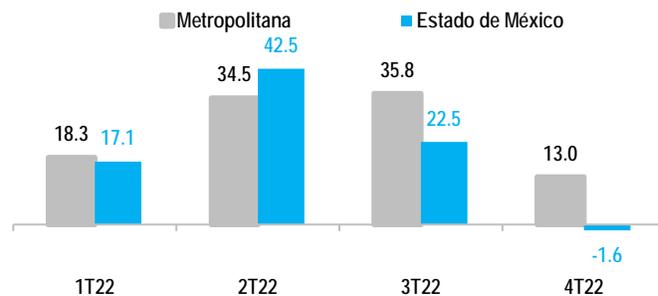
Exportaciones de mercancías – Región Metropolitana



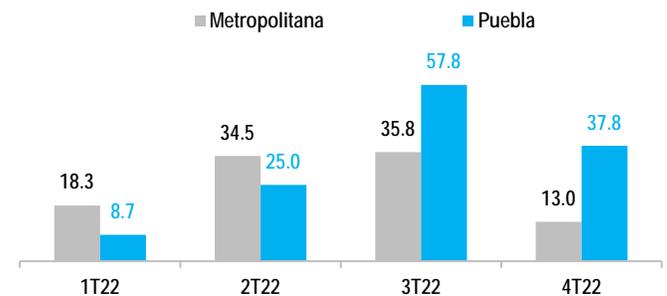
Exportaciones de mercancías - Región Metropolitana
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Nacional	133,947	119,767	11.8
Metropolitana	15,843	14,025	13.0
Ciudad de México	905	726	24.7
Estado de México	5,414	5,501	-1.6
Guerrero	294	309	-4.8
Hidalgo	890	601	48.0
Morelos	772	784	-1.5
Puebla	5,084	3,688	37.8
Tlaxcala	522	501	4.3
Veracruz	1,962	1,916	2.4

Entidad con el mayor flujo de exportaciones de mercancías en la región – Estado de México
% anual



Entidad con el segundo mayor flujo de exportaciones de mercancías en la región - Puebla
% anual



Sectores con mayor flujo de exportaciones: Estado de México
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Fabricación de equipo de transporte	3,037	3,213	-5.5
Industria química	539	489	10.3
Industria alimentaria	476	422	12.8
Industria del plástico y del hule	272	271	0.5
Fabricación de productos metálicos	243	250	-2.8
Otras industrias manufactureras	191	186	2.6
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	89	83	6.7

Sectores con mayor flujo de exportaciones: Puebla
Millones de dólares

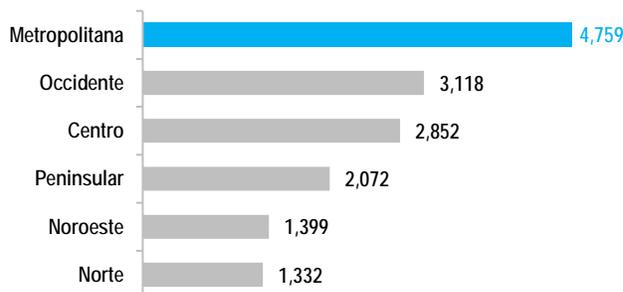
	4T22	4T21	% anual
Fabricación de equipo de transporte	4,256	2,885	47.5
Industria alimentaria	141	149	-5.2
Fabricación de prendas de vestir	125	125	-0.1
Industria del plástico y del hule	101	82	23.9
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	64	61	4.5
Industria química	63	56	13.7
Industria del papel	57	43	31.9
Fabricación de productos metálicos	53	55	-3.7
Industrias metálicas básicas	33	36	-7.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

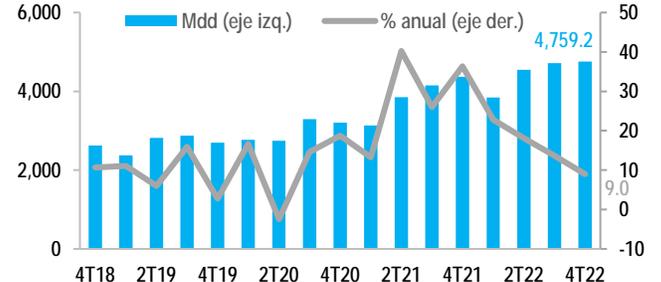
Remesas familiares

- Las remesas en la Región Metropolitana sumaron \$4.8 mil millones de dólares (mmd) en 4T22. Ello implicó un crecimiento de 9% anual, equivalente al 30.6% del total nacional. Con este resultado, la región se colocó como la de mayor flujo por remesas del país
- A su interior, las remesas en el Estado de México registraron el mayor flujo en la región (\$941 mdd), cifra 6.3% superior a la observada en 4T21. Adicionalmente, dicho monto representó 19.8% del total regional
- Por su parte, Tlaxcala recibió el menor flujo por remesas de la región (\$101.9 mdd). Sin embargo, éste fue 15.3% mayor al reportado en el mismo trimestre de 2021. Cabe señalar que dicha cifra representó sólo 2.1% del total de remesas a nivel regional

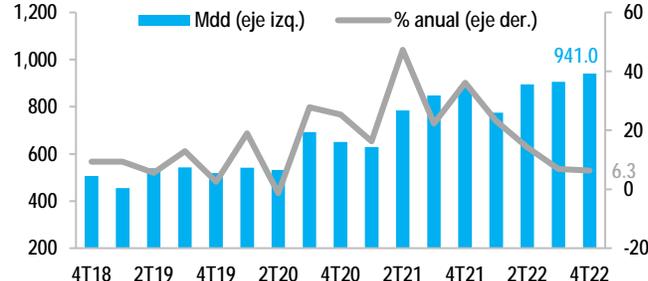
Remesas familiares por región – 4T22
Millones de dólares



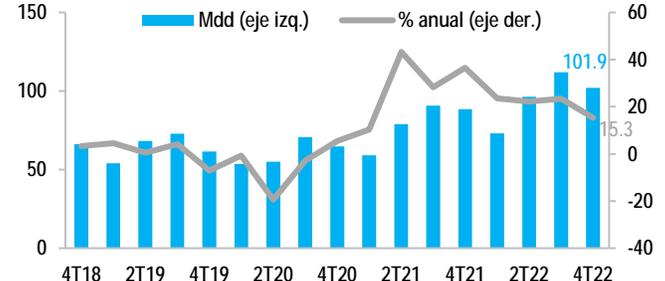
Evolución de las remesas familiares - Región Metropolitana
Millones de dólares; % anual



Entidad de la región con mayor flujo de remesas – Estado de México
Millones de dólares; % anual



Entidad de la región con menor flujo de remesas - Tlaxcala
Millones de dólares; % anual



Remesas familiares por región
Millones de dólares; % anual

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,532.0	14,235.9	9.1
Centro	2,851.6	2,586.3	10.3
Metropolitana	4,759.2	4,367.2	9.0
Noroeste	1,399.4	1,331.0	5.1
Norte	1,331.8	1,238.8	7.5
Occidente	3,118.4	3,132.4	-0.4
Peninsular	2,071.5	1,580.3	31.1

Remesas familiares – Región Metropolitana
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,532.0	14,235.9	9.1
Metropolitana	4,759.2	4,367.2	9.0
Ciudad de México	812.0	829.5	-2.11
Estado de México	941.0	885.4	6.3
Guerrero	768.0	742.6	3.4
Hidalgo	467.3	365.7	27.8
Morelos	298.3	278.0	7.3
Puebla	742.1	609.0	21.8
Tlaxcala	101.9	88.4	15.3
Veracruz	628.6	568.7	10.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

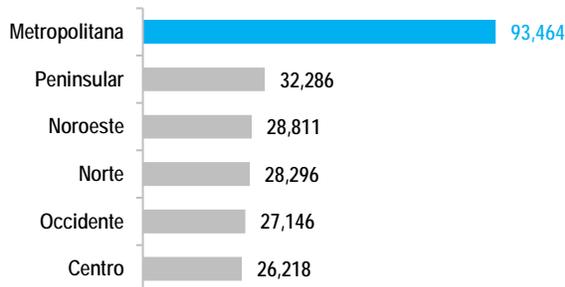
Finanzas públicas

Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la **Región Metropolitana** alcanzaron **\$93.5 mil millones de dólares (mmdp)** en 4T22, lo que implicó un crecimiento de **2.9% anual real**. Con ello, la región registró el mayor flujo por participaciones entre las seis regiones del país
- A su interior, el **Estado de México** recibió el mayor flujo por participaciones del país (**\$31.1 mmdp**). Sin embargo, éstas fueron **0.2% menores** en términos reales a las registradas en 4T21
- Por su parte, **Tlaxcala** registró el menor flujo por participaciones de la región (**\$2.2 mmdp**), cifra **6% mayor** a la reportada en el mismo trimestre de 2021 en términos reales

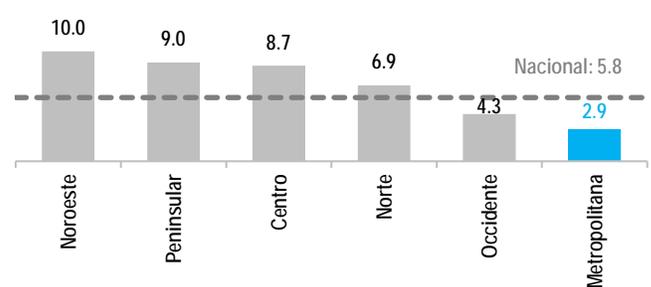
Participaciones por región – 4T22

Millones de pesos nominales



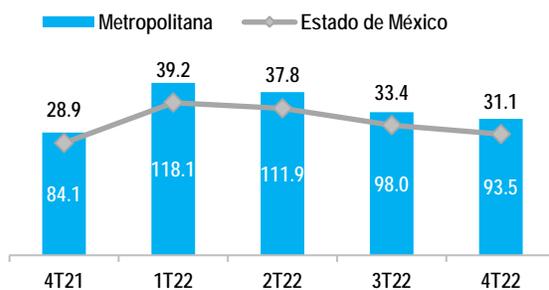
Participaciones por región – 4T22

% anual real



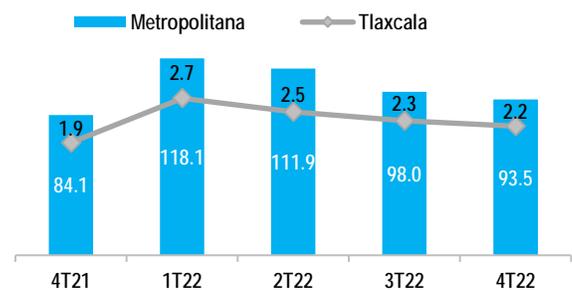
Entidad de la región con mayor flujo en participaciones – Estado de México

Millones de pesos nominales



Entidad de la región con menor flujo en participaciones - Tlaxcala

Millones de pesos nominales



Participaciones federales por región

Millones de pesos nominales; % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	236,220.9	206,656.2	5.8
Centro	26,217.9	22,328.2	8.7
Metropolitana	93,464.1	84,079.7	2.9
Noroeste	28,810.5	24,250.7	10.0
Norte	28,295.6	24,494.2	6.9
Occidente	27,146.4	24,089.9	4.3
Peninsular	32,286.4	27,413.5	9.0

Participaciones federales – Región Metropolitana

Millones de pesos nominales; % anual real

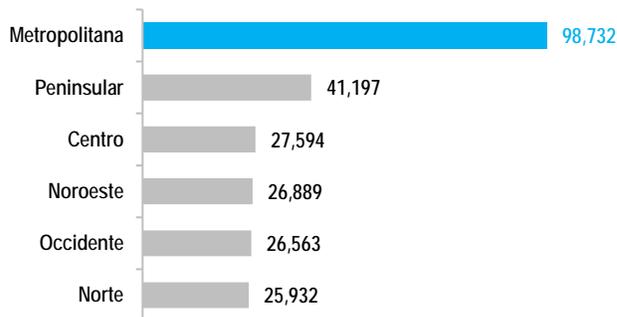
	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	236,220.9	206,656.2	5.8
Metropolitana	93,464.1	84,079.7	2.9
Ciudad de México	22,780.1	21,398.1	-1.4
Estado de México	31,107.2	28,855.0	-0.2
Guerrero	5,395.2	4,424.6	12.9
Hidalgo	4,547.2	3,971.5	6.0
Morelos	3,234.7	2,759.7	8.5
Puebla	10,418.9	9,169.9	5.1
Tlaxcala	2,211.0	1,930.5	6.0
Veracruz	13,769.8	11,570.6	10.2

Fuente: Banorte con datos del SHCP

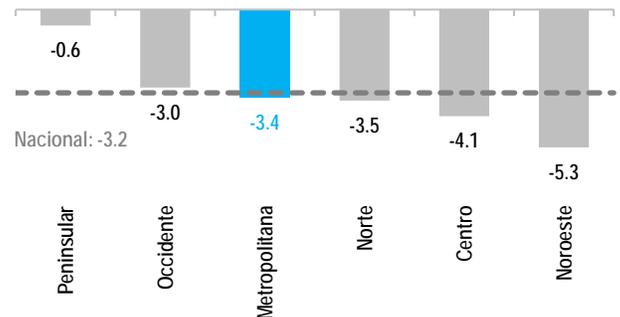
Aportaciones federales a entidades federativas

- La Región Metropolitana registró un total de \$98.7 mil millones de pesos (mmdp) de aportaciones en 4T22 colocándose como la región con mayor flujo entre las seis regiones con cobertura. No obstante, éstas fueron 3.4% menores a las reportadas en 4T21 en términos reales.
- A su interior, el Estado de México recibió el mayor flujo del país (\$23.8 mmdp), lo que implicó una disminución de 4% anual real. Cabe destacar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Nómina Educativa y Gasto Operativo (\$12.8 mmdp)
- Por su parte, Tlaxcala registró el menor monto por aportaciones en la región (\$3.6 mmdp), cifra 2.8% menor a la registrada en 4T21. El fondo para Nómina Educativa y Gasto Operativo recibió el mayor flujo (\$2.3 mmdp)

Aportaciones por región – 4T22
Millones de pesos nominales



Aportaciones por región – 4T22
% anual real



Entidad con mayor flujo de aportaciones por fondo – Estado de México
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	23,791	22,963	-4.0
Nómina educativa y gasto operativo	12,769	12,892	-7.5
Servicios de salud	4,053	3,724	1.6
Infraestructura social	769	584	23.0
Múltiples	737	627	9.8
Fortalecimiento de los municipios	3,172	3,005	-1.4
Seguridad pública de los estados	55	53	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	298	273	2.2
Fortalecimiento de las entidades federativas	1,938	1,804	0.4

Entidad con menor flujo de aportaciones por fondo - Tlaxcala
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	3,640	3,469	-2.8
Nómina educativa y gasto operativo	2,340	2,323	-5.9
Servicios de salud	614	555	3.4
Infraestructura social	96	90	-0.1
Múltiples	109	79	28.0
Fortalecimiento de los municipios	251	227	3.4
Seguridad pública de los estados	17	16	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	31	27	5.8
Fortalecimiento de las entidades federativas	182	153	11.5

Aportaciones federales por región
Millones de pesos nominales; % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	246,906.0	236,251.8	-3.2
Centro	27,593.8	26,649.3	-4.1
Metropolitana	98,731.5	94,646.7	-3.4
Noroeste	26,888.9	26,295.3	-5.3
Norte	25,931.9	24,894.1	-3.5
Occidente	26,563.1	25,363.3	-3.0
Peninsular	41,196.7	38,403.1	-0.6

Aportaciones federales – Región Metropolitana
Millones de pesos nominales; % anual real

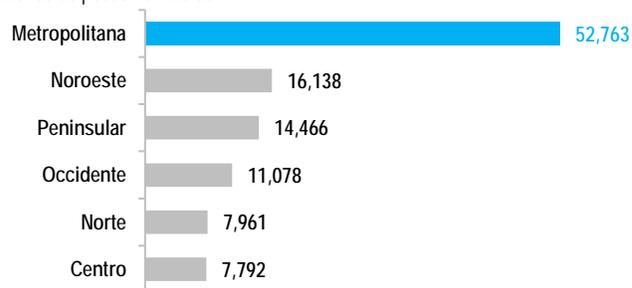
	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	246,906.0	236,251.8	-3.2
Metropolitana	98,731.5	94,646.7	-3.4
Ciudad de México	20,765.1	19,264.0	-0.1
Estado de México	23,791.2	22,962.5	-4.0
Guerrero	10,530.4	10,191.5	-4.3
Hidalgo	8,076.0	7,812.4	-4.2
Morelos	4,025.1	3,837.8	-2.8
Puebla	10,858.5	10,249.8	-1.9
Tlaxcala	3,640.0	3,469.1	-2.8
Veracruz	17,045.1	16,859.6	-6.3

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Transferencias federales a entidades federativas

- En 4T22, las transferencias en la Región Metropolitana disminuyeron 4.9% a/a real, alcanzando un total de \$52.8 mil millones de pesos (mmdp), el mayor del país. A su interior, el rubro de Recursos para Protección Social en Salud reportó el mayor flujo (\$35,935 mdp)
- La Ciudad de México registró el mayor monto por transferencias de las 32 entidades federativas (\$31.8 mmdp), lo que implicó un crecimiento moderado de 0.5% anual real. El rubro de Recursos para Protección Social en Salud reportó el mayor flujo (\$27,863 mdp)
- Por su parte, las transferencias en Tlaxcala fueron las más bajas de la región (\$817 mdp). El rubro de Convenios de Descentralización registró el mayor flujo en el estado (\$455 mdp)

Transferencias por región – 4T22
Millones de pesos nominales



Desglose de las transferencias federales en la Región Metropolitana
Millones de pesos nominales: % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Total	52,763	51,471	-4.9
Recursos para protección social en salud	35,935	33,462	-0.3
Convenios de descentralización	15,958	17,048	-13.2
Convenios de reasignación	97	-47	-288.7
Subsidios	773	1,008	-29.0

Desglose de transferencias en la entidad con mayor flujo – Ciudad de México
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	31,829	29,398	0.5
Recursos para protección social en salud	27,863	27,001	-4.2
Convenios de descentralización	3,886	2,354	53.3
Convenios de reasignación	97	0	n.a.
Subsidios	-17	44	n.a.

Desglose de transferencias en la entidad con menor flujo - Morelos
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	817	608	24.5
Recursos para protección social en salud	340	223	41.2
Convenios de descentralización	455	384	9.6
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	22	1	2,491.7

Transferencias federales por región
Millones de pesos nominales: % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	111,323	100,065	3.2
Centro	7,792	6,950	4.0
Metropolitana	52,763	51,471	-4.9
Noroeste	16,138	12,427	20.3
Norte	7,961	7,083	4.2
Occidente	11,078	10,155	1.1
Peninsular	14,466	11,556	16.0

Transferencias federales – Región Metropolitana
Millones de pesos nominales: % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	111,323	100,065	3.2
Metropolitana	52,763	51,471	-4.9
Ciudad de México	31,829	29,398	0.5
Estado de México	5,823	7,238	-25.3
Guerrero	2,567	2,825	-15.7
Hidalgo	1,594	1,729	-14.4
Morelos	1,129	1,686	-37.9
Puebla	3,424	2,888	9.9
Tlaxcala	817	608	24.5
Veracruz	5,579	5,099	1.5

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Metropolitana sumó \$230.8 mil millones de pesos (mmdp) en 4T22, lo que implicó un incremento de 4.1% a/a. Con ello, la región registró la mayor deuda del país. Adicionalmente, la deuda per-cápita en la región se ubicó en \$4,476.8 pesos
- La Ciudad de México fue la más apalancada del país, al aumentar su deuda 4.7% en comparación con el mismo trimestre de 2021 alcanzando un total de \$98.9 mmdp. Cabe señalar que la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$10,805.5 pesos
- Tlaxcala continuó mostrando finanzas públicas sanas al no registrar endeudamiento en el periodo. No obstante, Hidalgo presentó el endeudamiento más bajo de la región (\$3.8 mmdp). Sin embargo, fue menor 8.4% a la reportada en 4T21. Cabe señalar que el endeudamiento por persona en este estado se ubicó en \$1,212.9 pesos

Deuda – Región Metropolitana

Millones de pesos

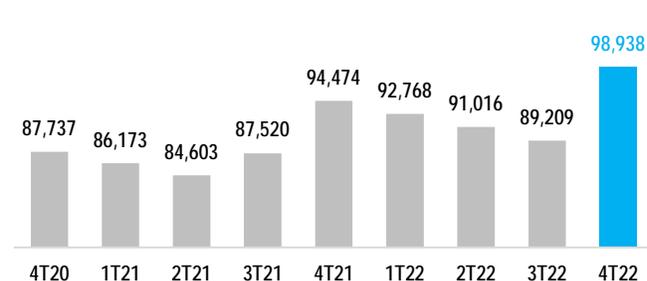
	4T22	4T21	% anual
<i>Metropolitana</i>	230,790.3	221,623.1	4.1
Ciudad de México	98,937.7	94,474.2	4.7
Estado de México	64,455.9	59,185.2	8.9
Guerrero	3,902.1	3,755.6	3.9
Hidalgo	3,817.5	4,169.2	-8.4
Morelos	6,879.4	7,493.1	-8.2
Puebla	5,980.7	6,099.2	-1.9
Tlaxcala	0.0	0.0	n.a.
Veracruz	46,817.0	46,446.4	0.8

Deuda per-cápita: Región Metropolitana – 4T22

	Deuda (mmdp)	Población (núm. de habitantes)	Deuda/Pob. (pesos)
<i>Metropolitana</i>	230,790.3	51,552,950	4,476.76
Ciudad de México	98,937.7	9,156,245	10,805.49
Estado de México	64,455.9	17,432,883	3,697.37
Guerrero	3,902.1	3,570,064	1,093.01
Hidalgo	3,817.5	3,147,310	1,212.94
Morelos	6,879.4	2,012,927	3,417.61
Puebla	5,980.7	6,692,773	893.61
Tlaxcala	0.0	1,375,855	0.00
Veracruz	46,817.0	8,164,893	5,733.94

Entidad con la mayor deuda en la región – Ciudad de México

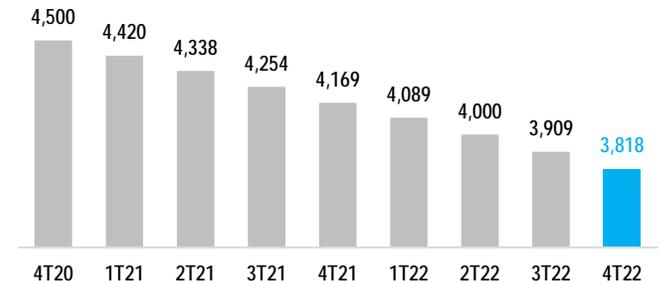
Millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

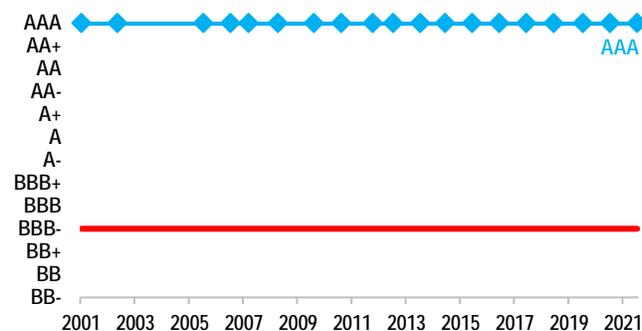
Entidad con la menor deuda en la región - Hidalgo

Millones de pesos



Últimas calificaciones crediticias – Ciudad de México

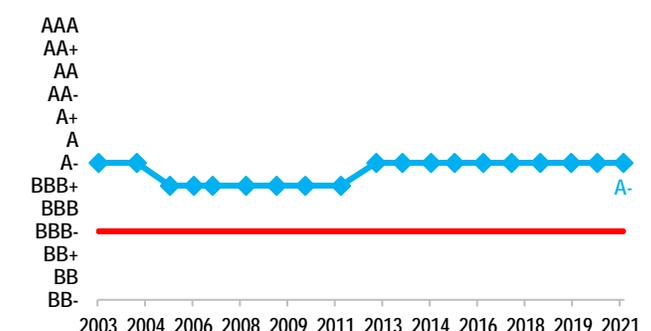
Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings
1 Escala global

Últimas calificaciones crediticias – Guerrero

Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings
1 Escala global

Turismo

Ocupación hotelera

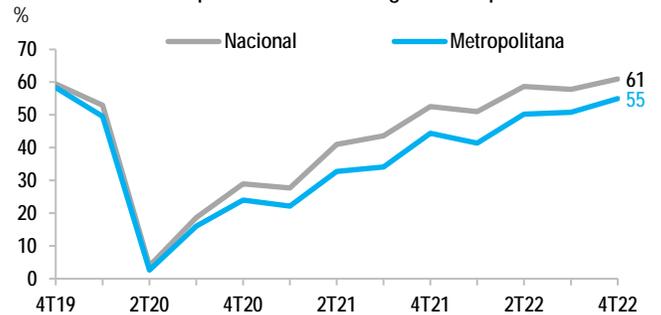
- La ocupación hotelera en la Región Metropolitana alcanzó un promedio de 55% en 4T22, una diferencia de 11%-pts. mayor a la registrada en 4T21. Cabe mencionar que la ocupación de la región aún se encuentra por debajo del observado en 4T19 (pre-pandemia: 58%)
- El número de cuartos ocupados creció 25.6% en comparación con el mismo trimestre de 2021. Asimismo, la infraestructura hotelera (habitaciones nuevas) avanzó 1.6% a/a
- Al interior, la Ciudad de México registró la mayor ocupación de la región (62%). A su interior, el número de cuartos ocupados creció 35.4% a/a. Adicionalmente, los cuartos disponibles se incrementaron 2.3% anual
- Por su parte, Tlaxcala presentó la menor ocupación hotelera de la región (30%). Este resultado se debió a la fuerte caída de 14.9% a/a en la infraestructura hotelera del estado

Ocupación hotelera – Región Metropolitana

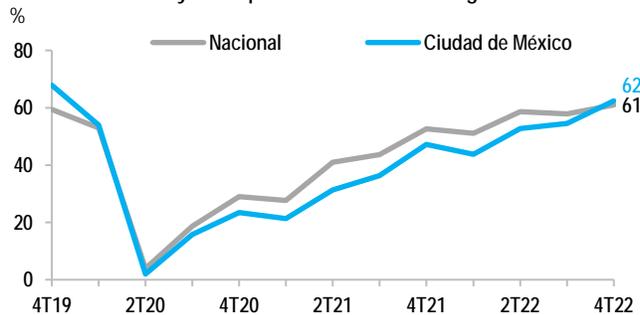
%	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	61	53	8
<i>Metropolitana</i>	55	44	11
Ciudad de México	62	47	15
Estado de México	35	29	5
Guerrero	50	46	4
Hidalgo	51	37	14
Morelos*	--	--	n.a.
Puebla	56	40	16
Tlaxcala	30	23	7
Veracruz	46	42	5

* La entidad no ha mostrado información hotelera en su historia

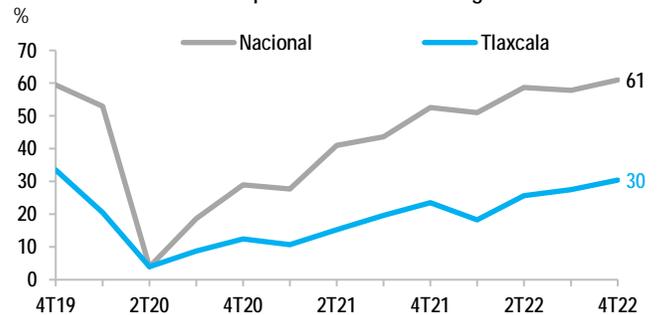
Evolución de la ocupación hotelera – Región Metropolitana



Entidad con la mayor ocupación hotelera de la región – Guerrero



Entidad con la menor ocupación hotelera de la región - Tlaxcala



Habitaciones ocupadas – Región Metropolitana

Número de habitaciones ocupadas	4T22	4T21	% anual
Nacional	257,616	222,102	16.0
<i>Metropolitana</i>	61,900	49,265	25.6
Ciudad de México	33,032	24,388	35.4
Estado de México	1,884	1,420	32.6
Guerrero	13,258	12,330	7.5
Hidalgo	810	588	37.6
Morelos*	--	--	n.a.
Puebla	5,528	3,901	41.7
Tlaxcala	170	154	10.3
Veracruz	7,219	6,484	11.3

Habitaciones disponibles – Región Metropolitana

Número de habitaciones disponibles	4T22	4T21	% anual
Nacional	422,382	422,273	0.0
<i>Metropolitana</i>	112,625	110,839	1.6
Ciudad de México	52,908	51,710	2.3
Estado de México	5,436	4,852	12.0
Guerrero	26,745	26,785	-0.2
Hidalgo	1,579	1,579	0.0
Morelos	--	--	n.a.
Puebla	9,834	9,709	1.3
Tlaxcala	558	655	-14.9
Veracruz	15,566	15,548	0.1

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

* Sin información en el periodo

Arribo de pasajeros por vía aérea

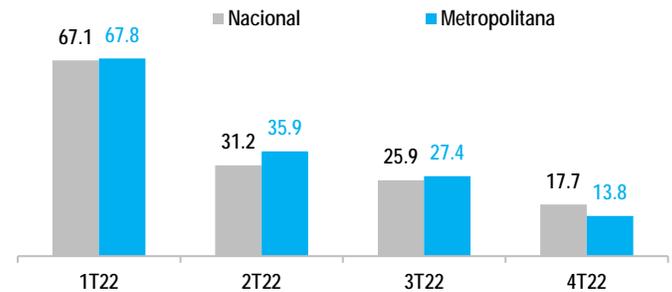
- El número de visitantes por avión a las entidades de la Región Metropolitana creció 13.8% anual. Este resultado se debió al incremento anual que presentaron los pasajeros en vuelos tanto de origen nacional, como internacional (12% a/a y 17.9% a/a, respectivamente)
- Al interior, el Estado de México registró el mayor crecimiento en el número de pasajeros de la región (5,887.4% a/a), sumando 152,081 visitantes. Este resultado se debió a la reapertura a vuelos comerciales en el aeropuerto de Toluca
- Por su parte, Veracruz presentó el menor incremento de pasajeros de la región (11.3% a/a) alcanzando un total de 196,467 visitantes. Dicho nivel estuvo impulsado por la afluencia de pasajeros en vuelos de origen nacional (190,108)

Arribo de pasajeros total – Región Metropolitana*
Número de pasajeros

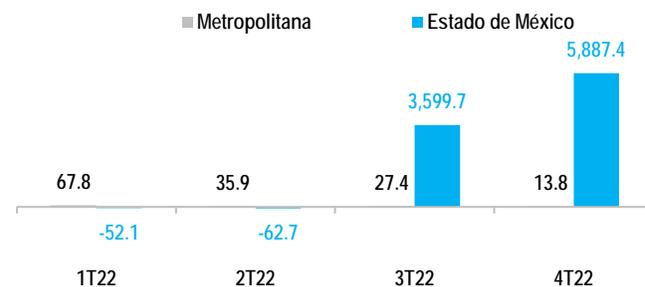
	4T22	4T21	% anual
Nacional	7,184,526	6,153,207	16.8
<i>Metropolitana</i>	<i>2,140,351</i>	<i>1,816,140</i>	<i>17.9</i>
Ciudad de México	2,100,274	1,781,429	17.9
Estado de México	700	867	-19.3
Guerrero	31,057	23,698	31.1
Hidalgo	--	--	n.a.
Morelos	--	--	n.a.
Puebla	1,961	4,182	-53.1
Tlaxcala	--	--	n.a.
Veracruz	6,359	5,964	6.6

* Las cifras de Hidalgo y Tlaxcala se contemplan en la Ciudad de México ya que carecen de aeropuerto, mientras que Morelos no presentó información aeroportuaria en el periodo

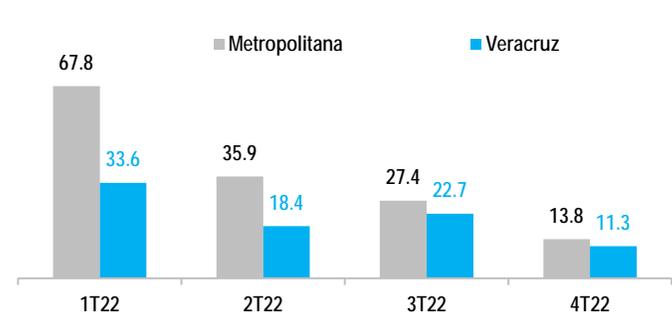
Crecimiento del arribo de pasajeros – Región Metropolitana
% anual



Entidad con el mayor crecimiento en arribo de pasajeros – Estado de México
% anual



Entidad con el menor crecimiento en arribo de pasajeros - Veracruz
% anual



Número de pasajeros en vuelos nacionales – Región Metropolitana
Número de pasajeros

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,807,581	13,385,932	18.1
<i>Metropolitana</i>	<i>4,824,357</i>	<i>4,306,533</i>	<i>12.0</i>
Ciudad de México	4,216,231	3,910,595	7.8
Estado de México	151,381	1,673	8,948.5
Guerrero	161,200	143,300	12.5
Hidalgo*	--	--	n.a.
Morelos*	--	--	n.a.
Puebla	105,437	80,425	31.1
Tlaxcala*	--	--	n.a.
Veracruz	190,108	170,496	11.5

Número de pasajeros en vuelos internacionales – Región Metropolitana
Número de pasajeros

	4T22	4T21	% anual
Nacional	7,184,526	6,153,207	16.8
<i>Metropolitana</i>	<i>2,140,351</i>	<i>1,816,140</i>	<i>17.9</i>
Ciudad de México	2,100,274	1,781,429	17.9
Estado de México	700	867	-19.3
Guerrero	31,057	23,698	31.1
Hidalgo*	--	--	n.a.
Morelos*	--	--	n.a.
Puebla	1,961	4,182	-53.1
Tlaxcala*	--	--	n.a.
Veracruz	6,359	5,964	6.6

Fuente: Banorte con datos de DATATUR
* Sin información aeroportuaria

Región Metropolitana - Calendario de información económica 2023

1^{er}. Semestre 2023

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	4T22	7.4	8.2	INEGI
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm. aseg. (miles)	4T22	3.3	3.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	1.7/1.4	1.5/0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	4.9/5.0	5.0/5.7	STPS
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-22	9.1	6.9	STPS
jue 12-ene	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	nov-22	57/13.4	53/22.2	DATATUR
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	sep-22/3T22	2.8/3.9	3.9/2.8	INEGI
vie 20-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-22	2.3	3.3	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T22	4.9	0.2	INEGI
lun 30-ene	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-3.1/-3.4	10.5/1.5	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	16.7/11.2	17.1/10.5	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-20/-4.9	62.9/-15.1	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	4T22	230,790.3	216,910.1	SHCP
mié 01-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T22	9.0	13.7	BANXICO
mar 07-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-23	3.1	3.3	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-23	1.9	1.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-23	5.0	4.9	STPS
mié 08-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	oct-22	2.3	2.8	INEGI
jue 09-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-23	7.6	7.4	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	dic-22/4T22	9.5/8.5	9.1/8.8	STPS
lun 13-feb	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	dic-22	54/6.9	57/13.4	DATATUR
lun 20-feb	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	4T22	4.5	5.0	INEGI
mar 21-feb	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	0.6/2.0	2.3/5.8	INEGI
lun 20-24 feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T22	-178.5	889.7	SE
mar 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T22	-0.2/74.0	-3.0/-24.3	BANXICO
jue 02-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-23	11.8/-1.4/5.1	-3.1/16.7/-20	SHCP
mié 08-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	nov-22	3.8	2.3	INEGI
jue 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-23	7.4	7.6	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-23	3.0	3.1	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-23	2.2	1.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-23	5.2	5.0	STPS
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-23	10.7	9.5	STPS
lun 13-mar	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	ene-23	49/26.9	54/6.9	DATATUR
jue 23-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-23	4.0	0.6	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-23	12.7/0.8/61.3	11.8/-1.4/5.1	SHCP
vie 31-mar	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T22	13.0	35.8	INEGI
mié 05-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	1T23	6.5	7.4	INEGI
lun 10-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	1.5/2.5	3.8/3.9	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-23	10.4	10.7	STPS
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm. aseg.	1T22	3.7	3.3	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	3.2/2.4	2.2/1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	6.5/5.5	5.2/5.0	STPS
mié 12-abr	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	feb-23	51/22.1	49/26.9	DATATUR
jue 20-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-23	3.3	4.0	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T22	3.7	4.9	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	23.2/15.8	12.7/4.3	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	1.4/0.3	0.8/11.2	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-38.6/-18.2	61.3/-4.9	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T23	-0.1/-10.6	-0.2/74.0	BANXICO
mar 02-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T23	10.7	9.0	BANXICO
mar 09-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-23	6.0	6.5	INEGI
mié 10-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-23	3.3	3.4	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-23	3.9	3.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-23	7.1	6.5	STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	mar-23/1T23	7.8/9.6	10.4/8.5	STPS
vie 12-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	ene-23	3.6	1.5	INEGI
lun 15-may	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	mar-23	54/10	51/22.1	DATATUR
vie 19-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Annual	% a/a real	2021	-3.6	-5.6	INEGI
lun 22-25 may	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	mar-23/1T23	3.7/3.8	3.5/2.0	INEGI
lun 29-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T23			SE
mar 30-may	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	1T23			INEGI
mié 31-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-23			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdd	1T23			SHCP
jue 08-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	feb-23			INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-23			INEGI
vie 09-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-23			STPS
lun 12-jun	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	abr-23			DATATUR
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-23			STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-23			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-23			STPS
mar 20-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-23			INEGI
vie 30-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-23			SHCP
	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T23			INEGI

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local: (D) Cifras definitivas

Anexos

Calificaciones crediticias estatales*

Estado	Standard and Poor's ¹		Fitch Ratings ¹		Moody's Ratings ¹	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Aguascalientes	AA+	Estable	AAA	Estable	--	--
Baja California	--	--	BBB	Estable	--	--
Baja California Sur	--	--	AA	Estable	--	--
Campeche	A+	Estable	A+	Estable	--	--
Chiapas	A	Positiva	A+	Estable	A	Estable
Chihuahua	--	--	BBB+	Estable	--	--
Ciudad de México	--	--	AAA	Estable	AAA	Estable
Coahuila	--	--	A-	Estable	--	--
Colima	--	--	BB+	Estable	--	--
Durango	--	--	RD ²	--	--	--
Estado de México	AA-	Estable	AA+	Estable	AA-	Estable
Guanajuato	AA+	Estable	AAA	Estable	AAA	Estable
Guerrero	BBB-	Positiva	A-	Estable	A-	Negativa
Hidalgo	A+	Estable	A+	Estable	A+	Estable
Jalisco	--	--	AA	Estable	AA-	Estable
Michoacán	BBB-	Estable	BBB+	Estable	--	--
Morelos	--	--	A+	Estable	--	--
Nayarit	--	--	--	--	B+	Estable
Nuevo León	A	Positiva	A	Estable	A-	Estable
Oaxaca	A-	Positiva	A-	Positiva	A-	Estable
Puebla	AA	Estable	AA	Estable	AA-	Estable
Querétaro	AA+	Estable	AAA	Estable	AAA	Estable
Quintana Roo	--	--	BBB-	Estable	--	--
San Luis Potosí	--	--	A+	Estable	--	--
Sinaloa	A	Estable	AA	Estable	A	Estable
Sonora	--	--	A-	Negativa	BBB	Estable
Tabasco	--	--	--	--	A-	Estable
Tamaulipas	A+	Estable	BBB+	Estable	--	--
Tlaxcala	--	--	--	--	--	--
Veracruz	--	--	A-	Estable	A-	Estable
Yucatán	--	--	A+	Estable	A+	Estable
Zacatecas	--	--	A	Estable	--	--

Fuente: Banorte con información de S&P, Fitch Ratings y Moody's Ratings

*Últimas calificaciones disponibles

¹ Escala global

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, *e.g.* que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de *Machine Learning* (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts* (PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA MANTENER VENTA	<p><i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i></p> <p><i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i></p> <p><i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i></p>

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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enriquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
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) 1670 - 1899