

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.

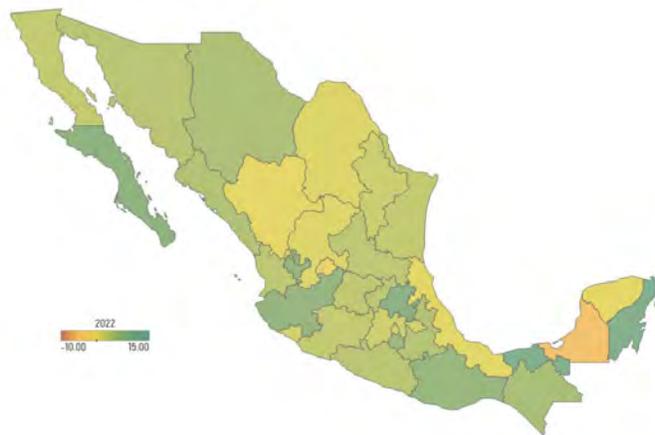
El número de asegurados al *IMSS* creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.4% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Con ello, la masa salarial de la región continuó recuperándose favorecida tanto por la mayor dinámica de crecimiento en la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

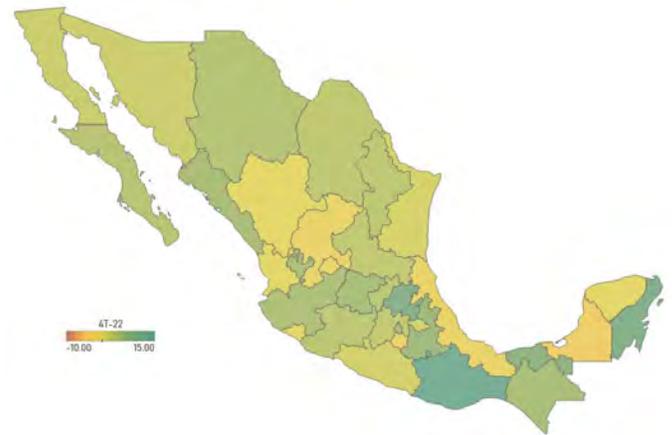
Por su parte, destacó el incremento de 7.4% en los precios y servicios de la Región Metropolitana al ser el menor del país. Por entidad federativa, Oaxaca presentó la mayor inflación del país durante el periodo en cuestión (+10.1% anual), mientras que Sonora la menor (+6.6% anual).

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

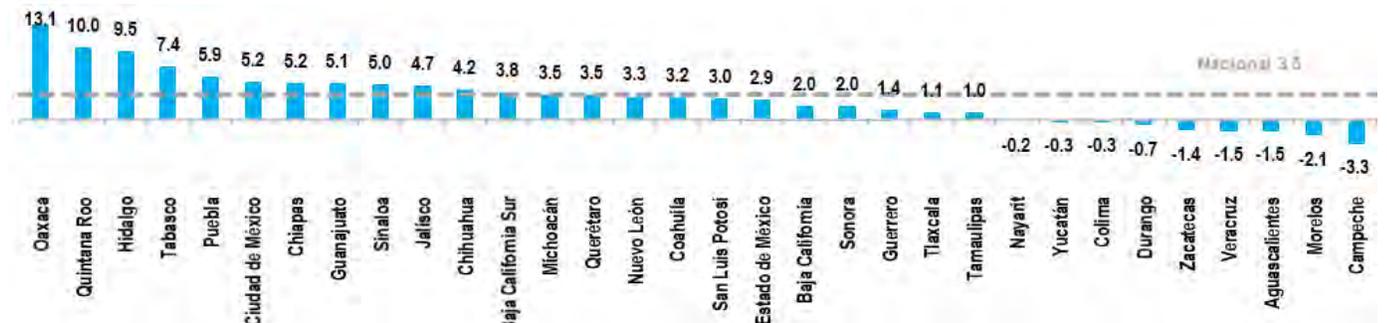


Producto interno bruto por estado 4T22*
% anual



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 Noroeste

- La actividad económica en la Región Noroeste registró un avance de 3.2% anual en 4T22, inferior al 3.5% observado a nivel nacional
- El sector industrial en la región creció 1.8% anual, el menor entre las seis regiones con cobertura
- En el cuarto trimestre de 2022, la tasa de desempleo se ubicó en 2.7%, la menor de las seis regiones del país
- La Región Noroeste registro el mayor crecimiento del salario medio de cotización del IMSS de las regiones (4.3% anual real)
- En el turismo, la región presentó la mayor ocupación hotelera de las regiones del país (67%). Adicionalmente, la afluencia de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales creció 17.3% anual



Avance de 3.2% anual de la economía en la Región Noroeste en 4T22. Dicho crecimiento se explicó por el incremento que presentaron todos sus componentes, donde las actividades primarias registraron el mayor incremento (10.9% anual). Adicionalmente, destacó la expansión de la economía en Sinaloa (5% a/a), la cual añadió su séptimo trimestre consecutivo con tasas positivas.

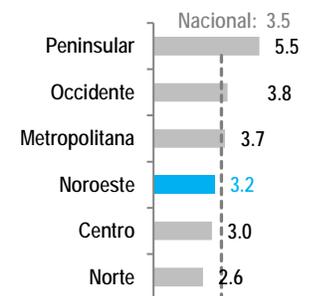
La actividad industrial de la Región Noroeste registró un crecimiento de 1.8% anual. Con ello, la región se ubicó como la de menor avance entre las seis regiones con cobertura. No obstante, añadió su séptimo trimestre consecutivo al alza. Dicho incremento se explicó por la expansión anual que presentaron dos de sus cuatro componentes, donde el sector manufacturero mostró el mayor crecimiento (3.6% anual). Adicionalmente, tres de las cinco entidades que componen la región presentaron tasas positivas. En este sentido, Baja California Sur registró la expansión más visible (17.1% anual).

La menor tasa de desempleo del país. La región registró la menor tasa de desempleo desde el 4T05 ubicándose en 2.7%. Este resultado se explicó por la mejor dinámica del mercado laboral en Chihuahua (Tasa de desempleo: 2%). Cabe señalar que tres de las cinco entidades de la región mostraron reducción en la tasa de desempleo en comparación con las observadas en 4T21.

Buen dinamismo del salario para los trabajadores de la región. En 4T22, el salario medio cotización del IMSS registró el mayor crecimiento entre las seis regiones con cobertura (4.3% anual real). A su interior, los trabajadores de Chihuahua se beneficiaron con el mayor avance de la región al percibir un el mayor incremento de la región (5.4% anual real).

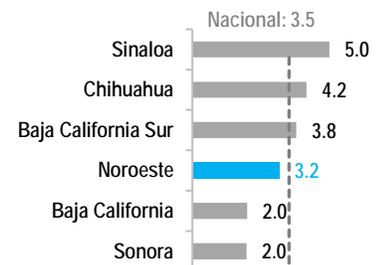
El turismo continuó avanzando. La ocupación hotelera de la región se ubicó en 67%, la mayor del país en 4T22. Este resultado se debió al porcentaje observado en Baja California Sur (74%). Adicionalmente, el flujo de pasajeros a las entidades de la región aumento en 17.3%, donde la mayor afluencia de visitantes se dio en vuelos de origen nacional.

PIB* por región – 4T22
% anual



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

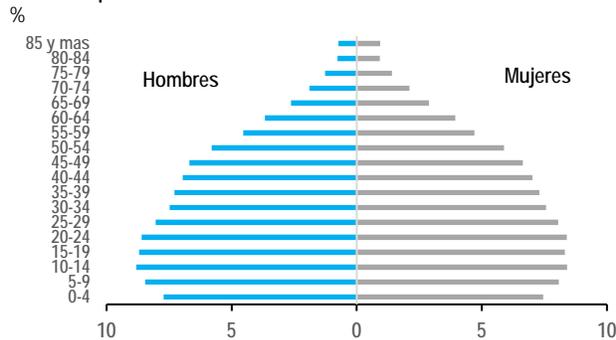
PIB* de la Región Noroeste – 4T22
% anual



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

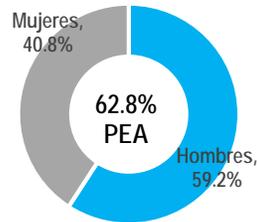
Características sociodemográficas de la Región Noroeste

Pirámide poblacional

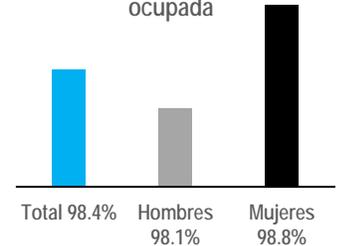


Población económicamente activa (PEA)*

% del total



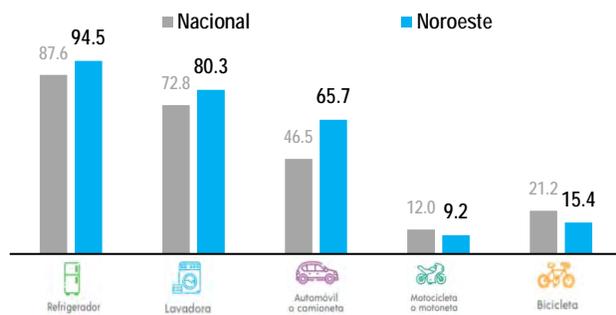
Porcentaje de PEA ocupada



* De 12 años y más

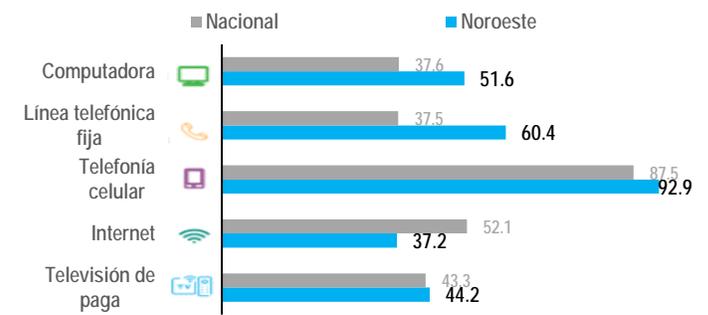
Disponibilidad de bienes

%



Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)

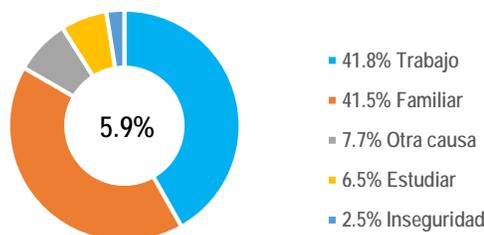
%



Migración

%

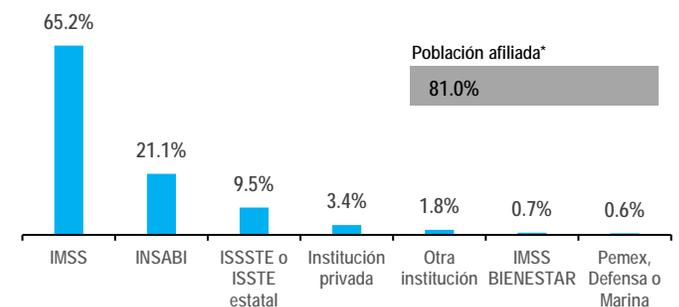
Población con lugar de residencia en marzo 2015 distinto al actual*



* De 5 años o más

Afiliación a servicios de salud

%



* Incluye afiliaciones múltiples

Principales características de la Región Noroeste¹

	% 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
Noroeste*	13.3	100	14.3	11.3	633,903	33.0	6.1	36.0	57.9
Baja California	3.5	26.5	3.8	26.4	70,113	11.1	2.5	39.1	58.4
Baja California Sur	0.8	6.2	0.8	5.6	73,677	11.6	4.4	22.5	73.1
Chihuahua	3.3	25.0	3.7	26.2	247,087	39.0	5.9	39.9	54.2
Sinaloa	2.2	16.9	3.0	21.2	58,092	9.2	11.3	18.9	69.9
Sonora	3.4	25.3	2.9	20.6	184,934	29.2	7.1	43.7	49.2

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 2021 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

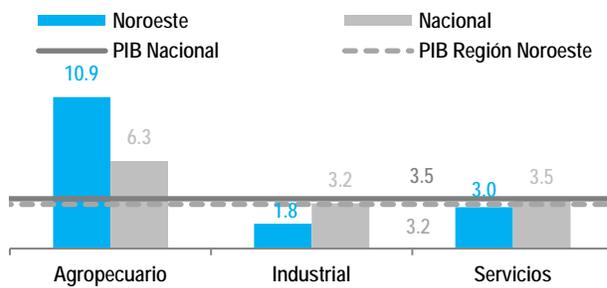
* Cifras calculadas utilizando el ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Actividad Económica

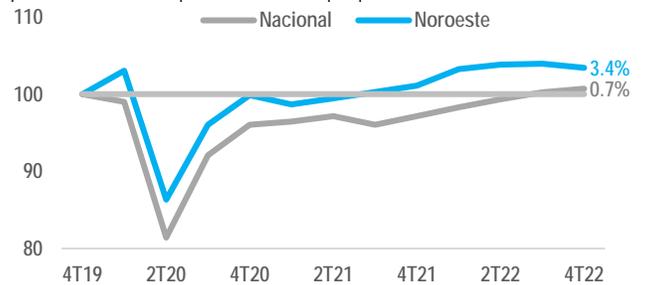
Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAEE)

- La actividad económica en la Región Noroeste registró un incremento de 3.2% anual en 4T22, inferior al avance de 3.5% observado a nivel nacional. Con ello, la región sumó siete trimestres consecutivos con tasas positivas. Adicionalmente, dicho resultado se explicó por el crecimiento que mostraron todas las actividades económicas, donde las primarias registraron el avance más visible (10.9% anual)
- La actividad económica en la Región Noroeste ya se encuentra por arriba de los niveles observados previo a la pandemia
- A su interior, la economía de Sinaloa impulsó en mayor medida el crecimiento de la región al registrar un avance de 5% anual. Por su parte, Sonora mostró el menor incremento de la región (2% a/a)
- No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad la economía de la región se redujo 0.7% t/t, tras seis trimestres consecutivos con tasas positivas

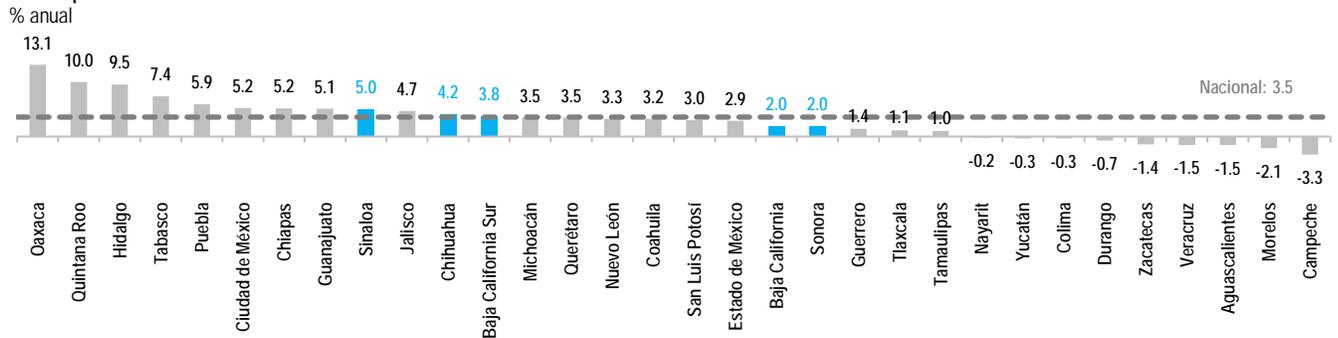
ITAEE por actividad económica – 4T22
% anual



ITAEE: Recuperación de la actividad económica tras la pandemia
%pts. de desviación respecto a los niveles pre-pandemia



ITAEE por entidad federativa – 4T22



ITAEE Región Noroeste

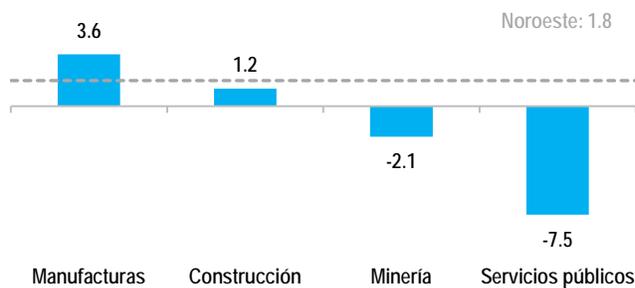
	4T22	3T22	2T22	1T22	2023(e)	2022(r)
Nacional	3.5	4.3	2.4	1.9	2.0	3.0
Noroeste	3.2	4.5	3.6	5.0	1.8	4.1
Baja California	2.0	2.4	2.7	4.0	1.8	2.8
Baja California Sur	3.8	8.2	2.5	18.4	4.4	8.0
Chihuahua	4.2	5.6	5.2	4.0	1.6	4.7
Sinaloa	5.0	6.5	3.3	2.7	2.1	4.4
Sonora	2.0	3.7	3.7	5.7	0.9	3.7

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

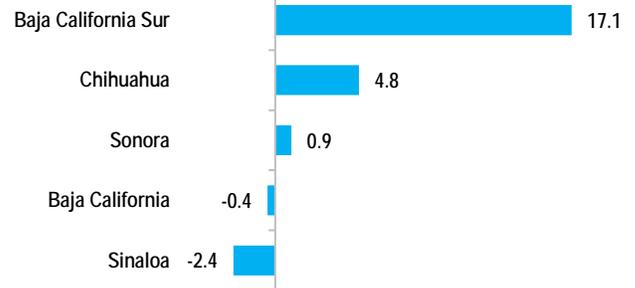
Producción Industrial

- La producción industrial en la Región Noroeste creció 1.8% en 4T22, inferior al 3.2% observado a nivel nacional. Con ello, la región se colocó como la de menor dinamismo entre las seis regiones del país
- Este resultado se explicó por el incremento anual que presentó tanto la actividad industrial del sector manufacturero, como de la construcción (3.6% y 1.2% a/a, respectivamente). Adicionalmente, tres de los cinco estados impulsaron el dinamismo de la región
- A su interior, Baja California Sur fue el estado que más contribuyó al incremento de la región (17.1% anual) sumando dos trimestres consecutivos con tasas positivas
- Por el contrario, las actividades secundarias en Sinaloa presentaron la caída más pronunciada de la región durante el periodo (-2.4% anual), luego de seis trimestres consecutivos al alza

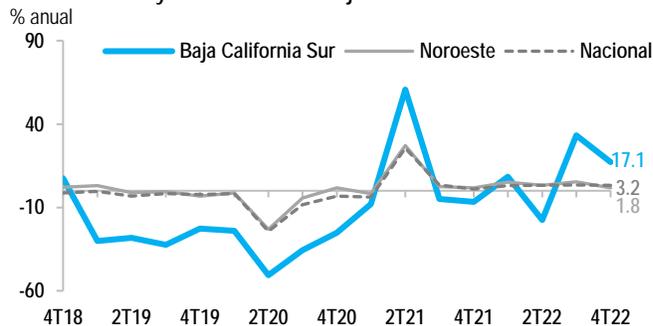
Producción industrial por sector – Región Noroeste: 4T22
% anual



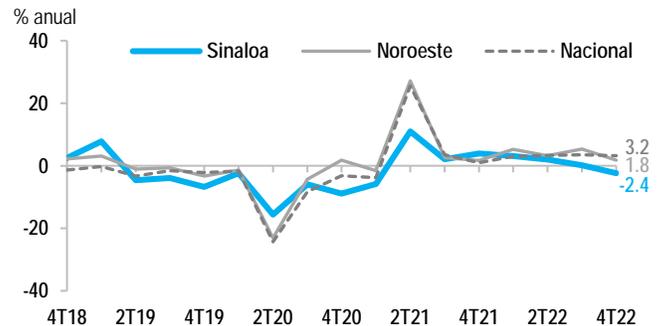
Producción industrial – Región Noroeste: 4T22
% anual



Entidad con mayor crecimiento – Baja California Sur



Entidad con menor crecimiento – Sinaloa



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 Noroeste

	4T22	4T21	2022
Noroeste	1.8	1.7	3.9
Baja California	-0.4	1.9	1.3
Baja California Sur	17.1	-6.6	9.0
Chihuahua	4.8	-2.1	4.5
Sinaloa	-2.4	4.0	0.7
Sonora	0.9	5.9	6.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

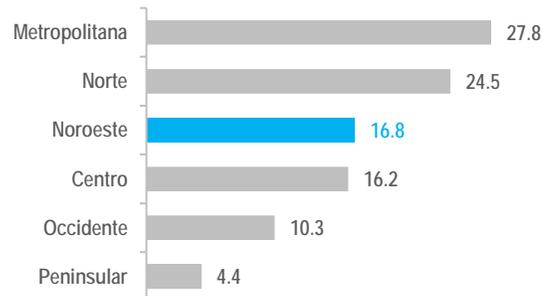
Sector manufacturero

- La actividad manufacturera de la Región Noroeste registró el mayor crecimiento de las actividades industriales (3.6% anual), en el cuarto trimestre de 2022
- Cabe señalar que el sector manufacturero de la región contribuye con el 16.8% del total de la actividad manufacturera a nivel nacional
- A su interior, todas las entidades federativas que componen la región registraron mayores niveles de producción. Con ello, el avance en Chihuahua fue el más representativo (+6% anual)
- Por su parte, el sector manufacturero de Baja California Sur presentó un crecimiento nulo (0.0% anual), en 4T22

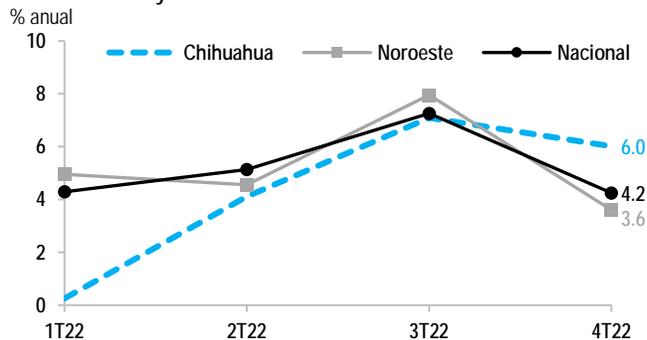
Industria manufacturera Región Noroeste vs. Nacional
% anual



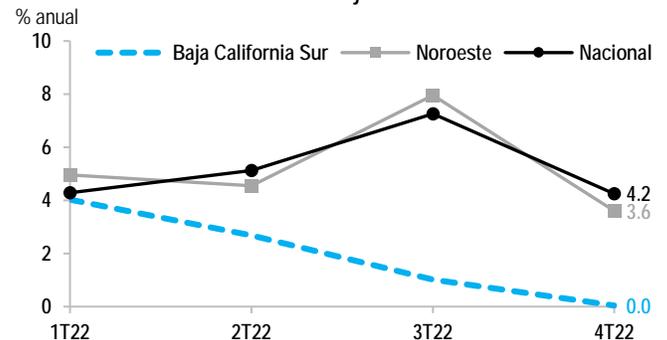
Contribución del sector al total manufacturero de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Chihuahua



Entidad con menor crecimiento – Baja California Sur



Industria manufacturera por región

Región	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 Noroeste

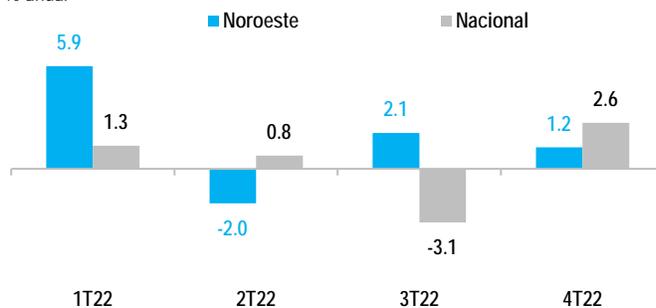
Entidad	4T22	4T21	2022
Nacional	4.2	2.1	5.2
Noroeste	3.6	4.9	5.3
Baja California	2.3	5.5	4.0
Baja California Sur	0.0	-3.7	1.9
Chihuahua	6.0	0.7	4.4
Sinaloa	2.5	4.0	1.7
Sonora	2.9	11.7	10.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

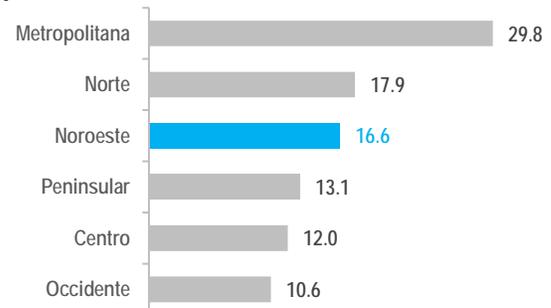
Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la Región Noroeste registró el segundo mayor crecimiento de las actividades industriales de la región (1.2% anual)
- Cabe señalar que la construcción de la región contribuye con el 16.6% del total del sector a nivel nacional
- A su interior, tres de las cinco entidades federativas explicaron el incremento del sector en el periodo. En este sentido, Chihuahua registró el avance más significativo (+24.4% anual)
- En contraste, la construcción en Baja California Sur mostró la caída más pronunciada de la región durante el periodo (-8.5% a/a)

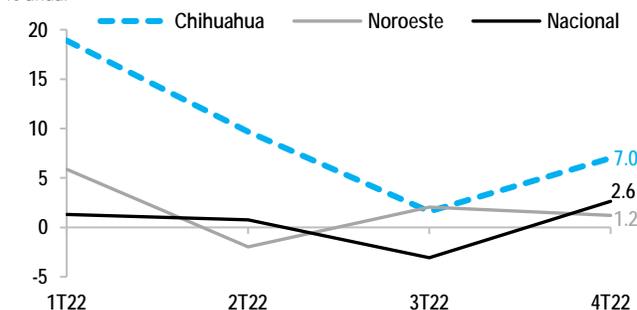
Industria para la construcción Región Noroeste vs. Nacional
% anual



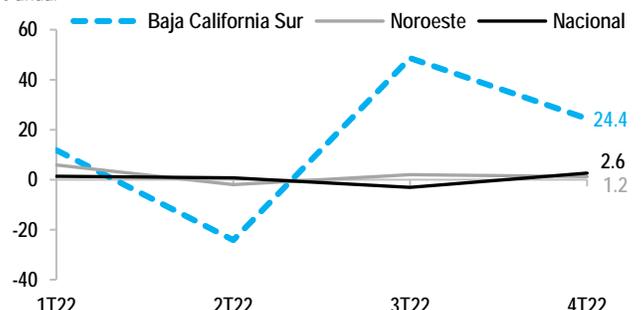
Contribución del sector construcción regional al total de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Chihuahua
% anual



Entidad con menor crecimiento – Baja California Sur
% anual



Industria para la construcción por región
% anual

	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 Noroeste
% anual

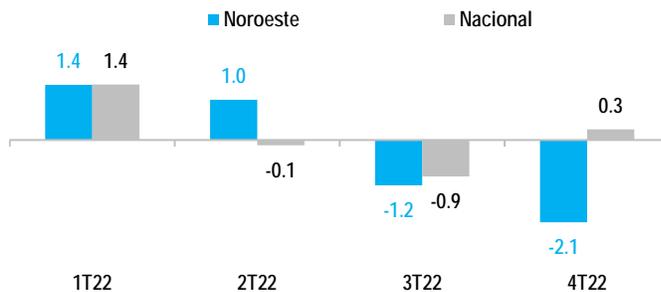
	4T22	4T21	2022
Nacional	2.6	3.5	0.4
Noroeste	1.2	1.0	1.8
Baja California	-8.5	-3.5	-6.5
Baja California Sur	24.4	-5.1	12.2
Chihuahua	7.0	-10.2	9.4
Sinaloa	-7.0	12.4	-0.3
Sonora	6.0	12.8	4.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

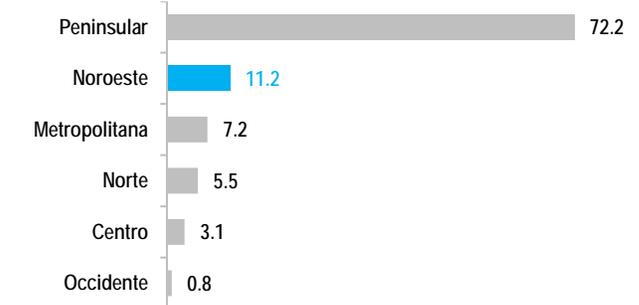
Sector minero

- La minería en las entidades de la Región Noroeste disminuyó 2.1% anual en el cuarto trimestre de 2022, cifra muy por debajo del +0.3% observado a nivel nacional
- Cabe señalar que el sector minero contribuye con el 11.2% del total de la industria minera a nivel nacional
- A su interior, Sonora -con una contribución de 65.9% al PIB minero de la región- registró una caída de 1.7% anual
- Asimismo, Chihuahua -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (26.8%)- presentó una disminución de 3.8% anual

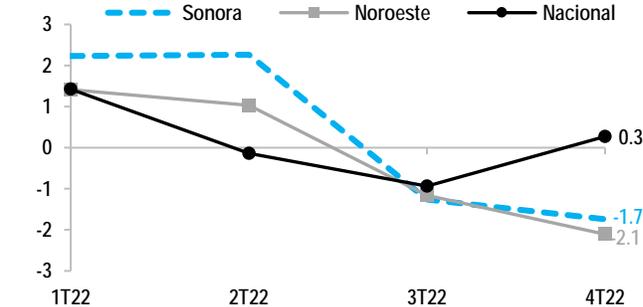
Sector minero Región Noroeste vs. Nacional
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región
%

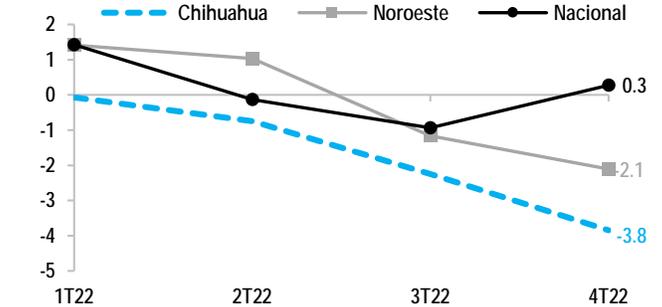


Sector minero – Sonora*
% anual



* Se muestra Sonora ya que es el estado con la mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (65.9%)

Sector minero – Chihuahua*
% anual



* Se muestra Chihuahua ya que es el estado con la segunda mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (26.8%)

Industria minera por región
% anual

	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 Noroeste
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	0.3	-0.4	0.2
Noroeste	-2.1	-4.4	-0.2
Baja California	-6.7	-9.8	-8.4
Baja California Sur	10.6	-5.6	5.7
Chihuahua	-3.8	-4.9	-1.7
Sinaloa	-4.7	6.8	-2.9
Sonora	-1.7	-4.3	0.4

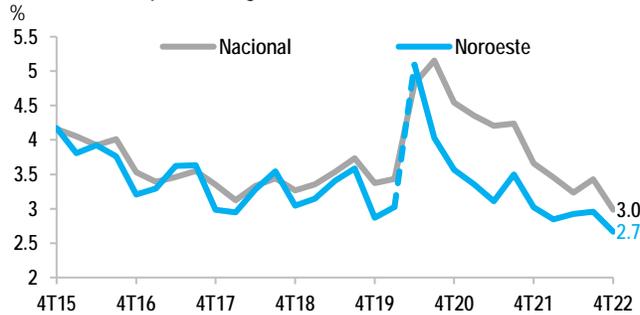
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

Tasa de desempleo y número de asegurados al IMSS

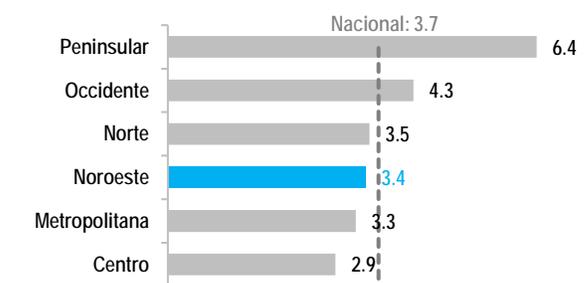
- La tasa de desempleo en la Región Noroeste se ubicó en 2.7% en el cuarto trimestre de 2022, la tasa más baja entre las seis regiones con cobertura
- A su interior, observamos que Chihuahua presentó la tasa de desempleo más baja de la región (2%), mientras que Baja California Sur la mayor (2.9%)
- La creación formal de empleos en la Región Noroeste creció 3.4% anual, acumulando un total de 3,421,960 asegurados al IMSS (113,361 trabajadores más que en 4T21)
- En los estados de la región, Baja California Sur registró el mayor crecimiento de empleos de la región (10.1% anual), alcanzando un total de 209,025 trabajadores asegurados. Por su parte, Sinaloa presentó el nivel más bajo (2.1% a/a), sumando un total de 598,307 asegurados al IMSS

Tasa de desempleo* – Región Noroeste vs. Nacional

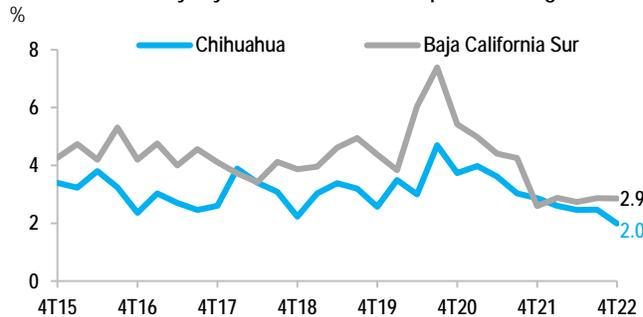


* Línea punteada indica interpolación lineal

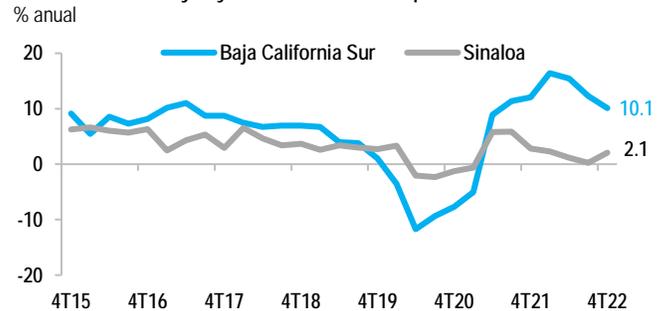
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 4T22



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor creación de plazas laborales



Tasa de desempleo – Región Noroeste

	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	3.0	3.7	-0.7
Noroeste	2.7	3.0	-0.4
Baja California	2.7	2.0	0.7
Baja California Sur	2.9	2.6	0.3
Chihuahua	2.0	2.9	-0.9
Sinaloa	2.8	2.7	0.0
Sonora	2.5	3.6	-1.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Noroeste

	4T22	4T21	% anual
Nacional	21,372,896	20,620,148	3.7
Noroeste	3,421,960	3,308,599	3.4
Baja California	1,011,231	975,398	3.7
Baja California Sur	209,025	189,833	10.1
Chihuahua	962,905	930,477	3.5
Sinaloa	598,307	586,281	2.1
Sonora	640,492	626,610	2.2

Fuente: Banorte con datos de la STPS

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

- En la Región Noroeste, se realizaron 171 revisiones al salario contractual en 4T22, las cuales involucraron a 26,193 trabajadores. Cabe señalar que se logró un aumento de 10.2% en los salarios nominales
- El salario medio de cotización del *IMSS* de los trabajadores en la región se incrementó 4.3% anual real (eliminando el efecto inflacionario de los salarios), el mayor del país. Al interior, los salarios en Baja California presentaron el mayor crecimiento (+6.1% anual real), mientras que en Baja California Sur avanzaron sólo 1.7% a/a real
- La masa salarial de la Región Noroeste se incrementó 8.6% anual en 4T22, impulsado por el crecimiento de Baja California Sur (+12.4% anual en términos reales). No obstante, la masa salarial en Sinaloa registró el menor avance de la región (+5.3% anual real)

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

	4T22	3T22	2022
Nacional	266,459	297,176	1,497,187
Noroeste	26,193	52,331	227,858
Baja California	6,074	18,324	54,135
Baja California Sur	1,127	343	1,963
Chihuahua	11,873	3,268	31,522
Sinaloa	4,984	964	9,880
Sonora	2,135	29,432	130,358

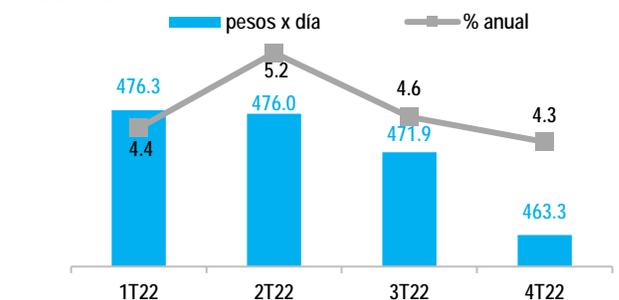
Incremento salarial – Región Noroeste vs. Nacional
% anual



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	492.9	479.5	2.8
Noroeste	463.3	444.2	4.3
Baja California	541.2	510.2	6.1
Baja California Sur	464.1	456.5	1.7
Chihuahua	497.6	471.9	5.4
Sinaloa	368.0	355.8	3.4
Sonora	445.6	426.5	4.5

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



Masa salarial – Región Noroeste
Millones; % anual real

	4T22	4T21	% anual
Nacional	956,603	896,281	6.7
Noroeste	148,668	136,860	8.6
Baja California	50,137	45,576	10.0
Baja California Sur	8,996	8,004	12.4
Chihuahua	43,675	39,973	9.3
Sinaloa	19,760	18,773	5.3
Sonora	26,100	24,535	6.4

Masa salarial – Región Noroeste
% anual real

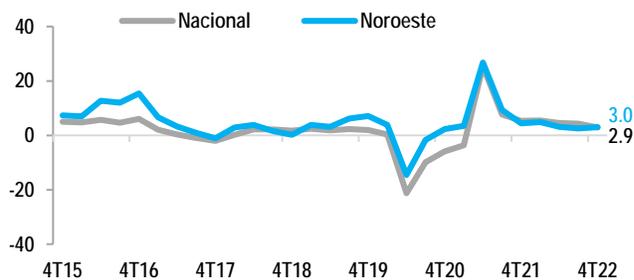


Fuente: Banorte con datos de la STPS

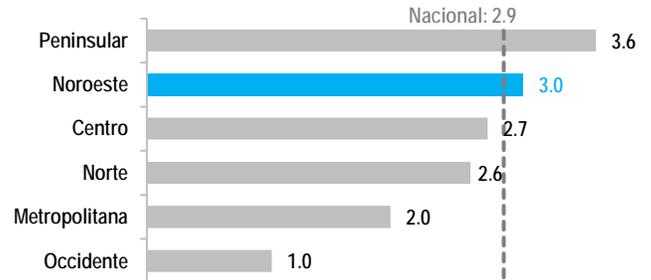
Ventas al Menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la Región Noroeste crecieron 0.5% anual en 4T22 sumando nueve trimestres consecutivos en expansión
- A su interior, las ventas al menudeo en los comercios de Baja California Sur impulsaron el avance de la región al registrar un incremento de 5.5% anual, con el cual sumó siete trimestres consecutivos con tasas positivas
- Por su parte, el comercio minorista en Sonora registró el menor crecimiento de la región 1.9% anual. No obstante, con este resultado añadió su noveno trimestre consecutivo al alza

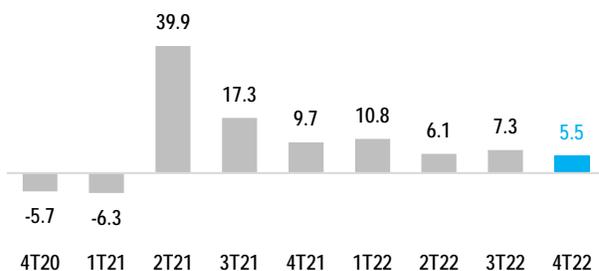
Ventas menudeo – Región Noroeste: 4T22
% anual



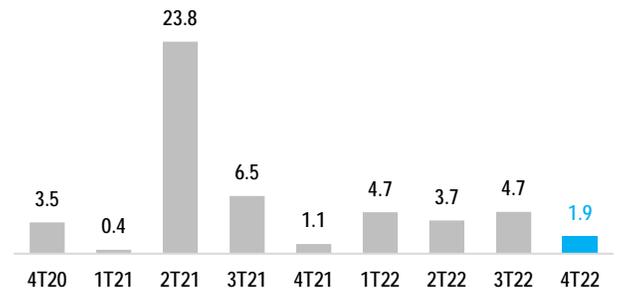
Ventas al menudeo por región – 4T22
% anual



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo – Baja California Sur
% anual



Entidad con menor incremento en ventas al menudeo – Sonora
% anual



Ventas al menudeo – Región Noroeste
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.9	5.4	4.2
Noroeste	3.0	4.4	3.3
Baja California	3.2	3.0	1.3
Baja California Sur	5.5	9.7	7.3
Chihuahua	3.6	8.6	5.7
Sinaloa	2.1	3.5	2.4
Sonora	1.9	1.1	3.7

Ventas al menudeo por región
% anual

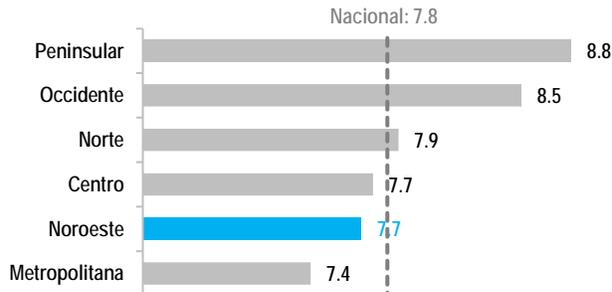
	4T22	4T21	2022
Nacional	4.6	25.4	5.0
Centro	2.7	4.5	4.6
Metropolitana	2.0	4.6	4.8
Noroeste	3.0	4.4	3.4
Norte	2.6	4.0	3.4
Occidente	1.0	4.1	3.2
Peninsular	3.6	8.7	4.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

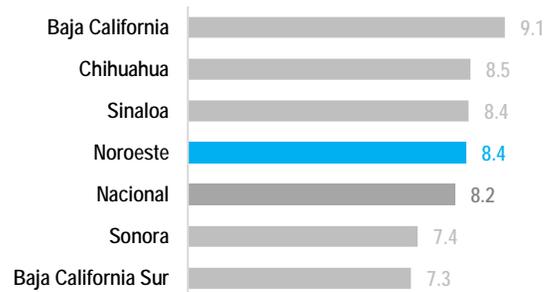
Inflación

- La inflación en la Región Noroeste fue de 7.7% anual en 4T22, inferior al 7.82% nacional. Cabe señalar que hemos observado una baja de la inflación en los últimos tres trimestres, donde ésta promedió 8.4%
- A su interior, Baja California registró la mayor inflación en la región (8.7%), la cual se explicó por el incremento de los precios en el rubro de “Otros Servicios” como el de alojamiento temporal (13.5%). Por su parte, el rubro de Educación y Esparcimiento registró el menor incremento en el estado (5.6%)
- Por su parte, los precios de productos y servicios en Sonora presentaron el menor aumento en la región (6.6%). El rubro de Vivienda registró la tasa más baja (2.7%), mientras que el de Alimentos, Bebidas y Tabaco la mayor (10.3%)

Inflación por región – 4T22
% anual



Inflación: Región Noroeste
% promedio últimos 3 trimestres



Inflación de precios – Región Noroeste
% anual

	4T22	3T22	2T22	Promedio*	4T21	4T20	3T20	Promedio*
Nacional	7.82	8.70	7.99	8.17	7.36	6.00	7.99	7.11
Noroeste	7.7	9.1	8.3	8.4	8.1	6.4	8.3	7.6
Baja California	8.7	9.8	8.9	9.1	8.9	6.7	8.9	8.2
Baja California Sur	6.9	8.2	6.8	7.3	6.5	5.2	6.8	6.2
Durango	7.1	9.2	9.1	8.5	8.2	6.5	9.1	7.9
Sinaloa	8.0	9.2	8.0	8.4	8.4	6.9	8.0	7.8
Sonora	6.6	8.3	7.4	7.4	7.1	5.8	7.4	6.7

Desagregación del índice nacional de precios al consumidor: Región Noroeste – 4T22
% anual

	Nacional	Baja California	Baja California Sur	Durango	Sinaloa	Sonora
Alimentos, bebidas y Tabaco	12.52	12.6	11.9	14.1	11.3	10.3
Ropa, calzado y accesorios	5.90	6.1	5.7	5.9	5.0	4.7
Vivienda	1.85	5.6	1.8	0.7	3.3	2.7
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.77	6.5	7.0	8.3	5.7	3.6
Salud y cuidado personal	9.11	10.2	10.9	8.4	8.9	7.3
Transporte	6.63	6.4	8.9	6.9	8.3	6.6
Educación y esparcimiento	4.29	5.6	2.3	4.4	5.5	4.6
Otros servicios	11.61	13.5	7.7	10.9	10.6	9.9

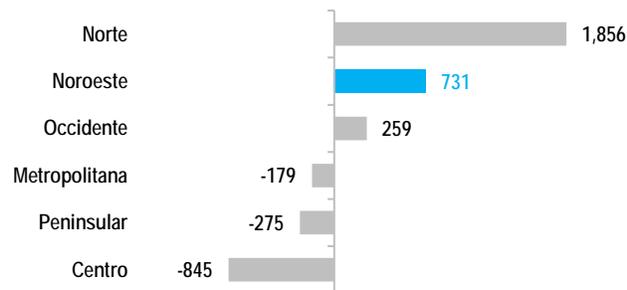
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión extranjera directa

- La inversión extranjera directa (IED) en la Región Noroeste alcanzó un total de \$731.5 millones de dólares (mdd) en el cuarto trimestre del año anterior, \$358 mdd menos que en 4T21. Con ello, la región ocupó el segundo lugar entre las seis regiones del país con mayor flujo por IED en el periodo
- Al interior, la IED fue más visible en Baja California (\$356.6 mdd), cifra \$190.4 mdd mayor a la registrada en 4T21, donde el sector manufacturero fue el mayor receptor (\$229.9 mdd)
- Por el contrario, Sonora registró la única desinversión de la región (-\$7.6 mdd), una diferencia de \$16.5 mdd menos que en 4T21. No obstante, el sector manufacturero recibió el mayor flujo en el periodo (\$8.8 mdd), mientras que el comerció la desinversión más visible (-\$25.9 mdd)

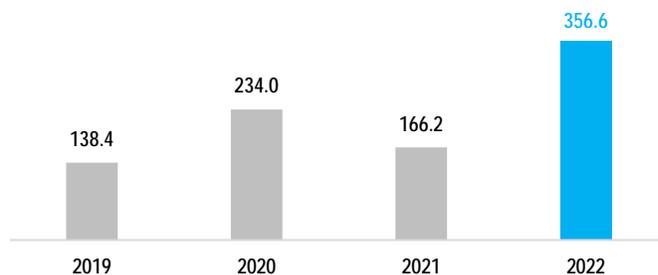
Inversión extranjera directa por región: 4T22
Millones de dólares



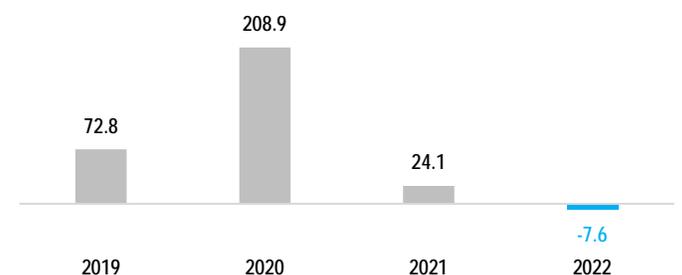
Inversión extranjera directa: Región Noroeste
Millones de dólares; % anual

	4T22	4T21	% anual
Nacional	1,548.1	3,042.7	-49.1
<i>Noroeste</i>	731.5	1,089.4	-32.9
Baja California	356.6	166.2	114.6
Baja California Sur	77.5	396.0	-80.4
Chihuahua	165.8	479.4	-65.4
Sinaloa	139.2	23.8	484.8
Sonora	-7.6	24.1	n.a.

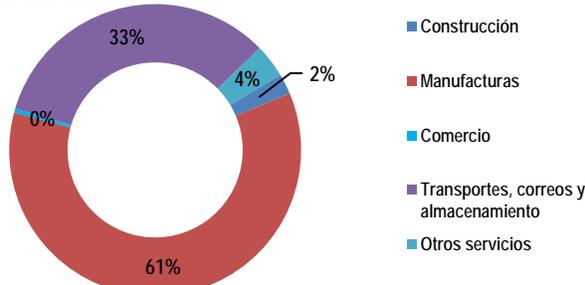
Entidad de la región con la mayor inversión extranjera directa – Baja California
Millones de dólares



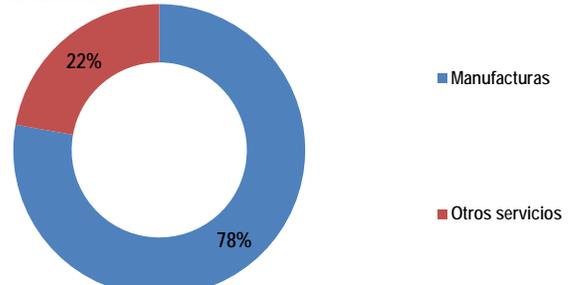
Entidad de la región con la menor inversión extranjera directa – Sonora
Millones de dólares



Entidad con mayor flujo de IED: Baja California – 4T22
% de distribución sectorial



Entidad con menor flujo de IED: Sonora – 4T22
% de distribución sectorial

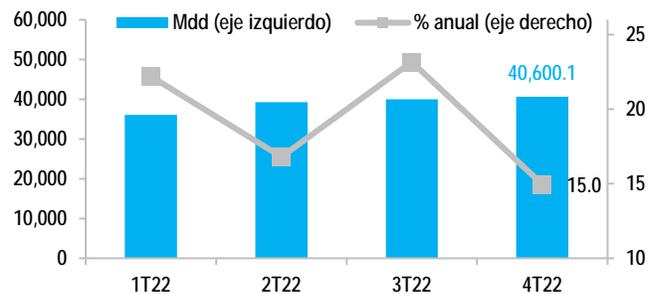


Fuente: Banorte con datos del SE

Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la Región Noroeste sumaron \$40.6 mil millones de dólares (mmd) en 4T22. Ello implicó un avance de 15% anual. Dicho monto representó 30.3% del total nacional
- A su interior, las exportaciones en Chihuahua mostraron el mayor flujo en la región (\$19,815 mdd), cifra 27% mayor a la registrada en 4T22. Dicho monto representó 48.8% del total regional y 14.8% del nacional. La fabricación de equipo de cómputo, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos registró la mayor contribución al total del estado (54%)
- Por su parte, las exportaciones en Baja California registraron el segundo mayor flujo en la región (\$14,287 mdd), un incremento de 6.5% anual. Dicho monto representó 35.2% del total regional y 10.7% del nacional. La fabricación de equipo de cómputo, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos participó con el mayor flujo del total del estado (37.7%)

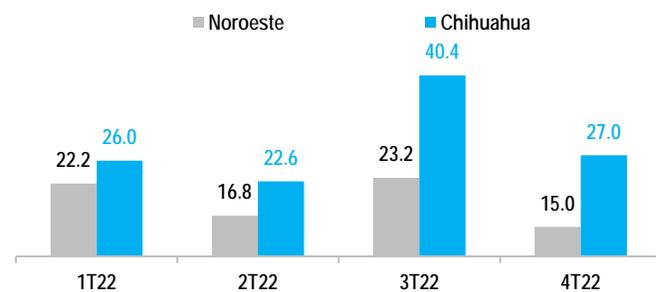
Exportaciones de mercancías – Región Noroeste



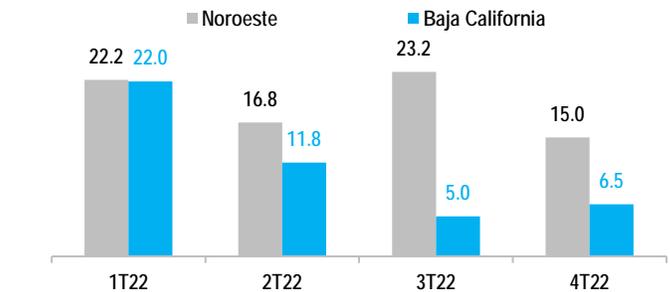
Exportaciones de mercancías - Región Noroeste
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Nacional	133,947	119,767	11.8
Noroeste	40,600	35,319	15.0
Baja California	14,287	13,411	6.5
Baja California Sur	117	138	-14.9
Chihuahua	19,815	15,607	27.0
Sinaloa	574	548	4.7
Sonora	5,806	5,615	3.4

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



Entidad con el segundo mayor flujo de exportaciones de mercancías en la región – Baja California
% anual



Sectores con mayor flujo de exportaciones: Chihuahua

Millones de dólares	4T22	4T21	% anual
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	10,551	7,809	35.1
Fabricación de equipo de transporte	4,286	3,341	28.3
Otras industrias manufactureras	1,470	1,134	29.6
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	967	817	18.4
Fabricación de maquinaria y equipo	815	724	12.6
Fabricación de productos metálicos	450	437	2.8

Sectores con mayor flujo de exportaciones: Baja California

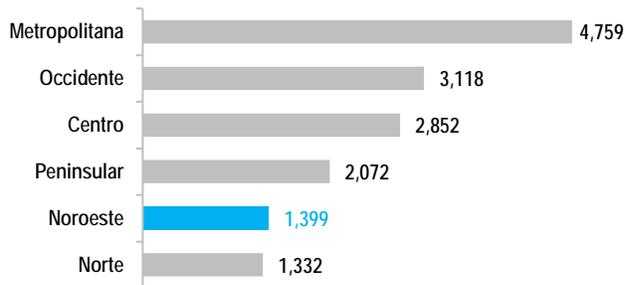
Millones de dólares	4T22	4T21	% anual
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	5,233	5,205	0.6
Fabricación de equipo de transporte	2,430	2,288	6.2
Otras industrias manufactureras	2,086	1,890	10.4
Fabricación de maquinaria y equipo	838	696	20.4
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	795	561	41.7
Fabricación de productos metálicos	697	718	-3.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

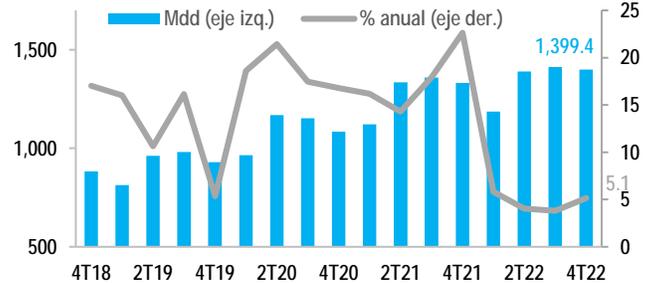
Remesas familiares

- Las remesas en la Región Noroeste sumaron \$1.4 mil millones de dólares (mmd) en 4T22. Ello implicó un crecimiento de 5.1% anual, equivalente al 9% del total nacional. Con este resultado la región se colocó como la quinta con mayor flujo por remesas entre las seis regiones del país
- A su interior, las remesas en Chihuahua registraron el mayor flujo (\$420.8 mdd), el cual fue 4.2% mayor al observado en 4T22. Dicho monto representó 30.1% del total regional
- Por su parte, Baja California Sur recibió el menor flujo por remesas de la región (\$67.6 mdd). Sin embargo, éste fue 92.6% mayor al registrado en el mismo trimestre de 2021. Cabe señalar que dicha cifra representó 4.8% del total de remesas a nivel regional

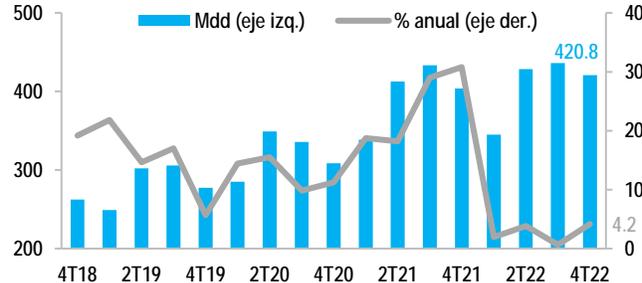
Remesas familiares por región – 4T22
Millones de dólares



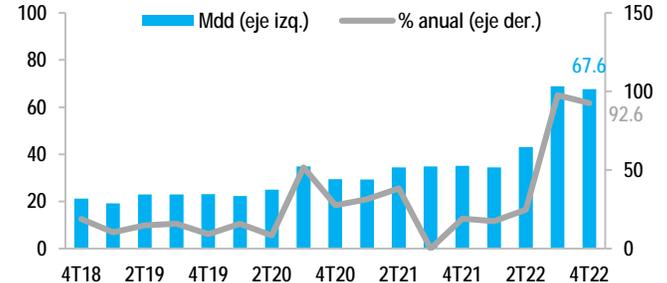
Evolución de las remesas familiares - Región Noroeste
Millones de dólares; % anual



Entidad de la región con mayor flujo de remesas - Chihuahua
Millones de dólares; % anual



Entidad de la región con menor flujo de remesas – Baja California Sur
Millones de dólares; % anual



Remesas familiares por región
Millones de dólares; % anual

	4T22	4T22	% 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 Noroeste
Millones de dólares

	4T22	4T22	% anual
Nacional	15,532.0	14,235.9	9.1
Noroeste	1,399.4	1,331.0	5.1
Baja California	370.1	364.5	1.6
Baja California Sur	67.6	35.1	92.6
Chihuahua	420.8	403.9	4.2
Sinaloa	309.4	298.0	3.8
Sonora	231.5	229.6	0.9

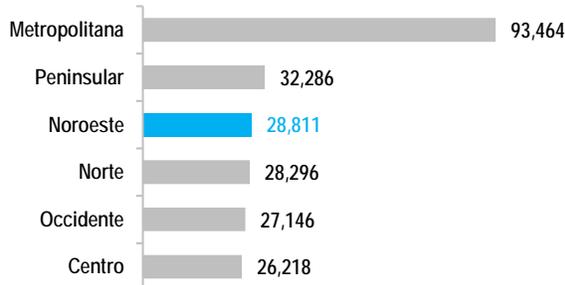
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Finanzas públicas

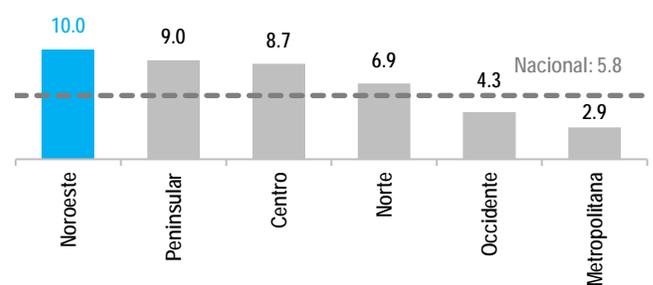
Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la Región Noroeste alcanzaron \$28.8 mil millones de pesos (mmdp) en 4T22, cifra 10% mayor a la registrada en 4T21 en términos reales. Con este resultado la región se colocó como la tercera con mayor flujo por participaciones de las seis regiones del país
- A su interior, Baja California recibió el mayor flujo por participaciones de la región (\$7.8 mmdp), lo que implicó un avance de 19.7% anual real
- Por su parte, Baja California Sur registró el menor flujo por participaciones de la región (\$1.9 mmdp), mismo que fue 19.5% mayor al observado en 4T21 en términos reales

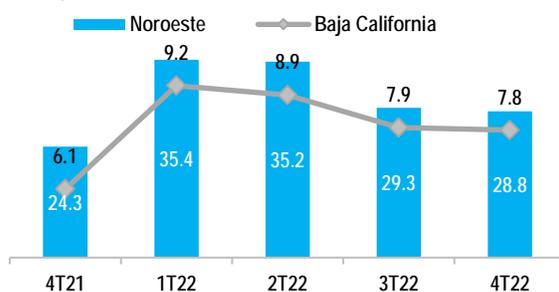
Participaciones por región – 4T22
Millones de pesos nominales



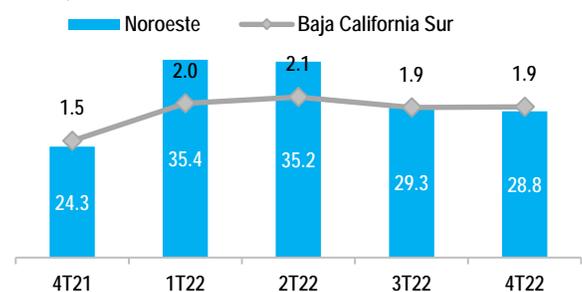
Participaciones por región – 4T22
% anual real



Entidad de la región con mayor flujo en participaciones – Baja California
Millones de pesos nominales



Entidad de la región con menor flujo en participaciones – Baja California Sur
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 Noroeste
Millones de pesos nominales; % anual real

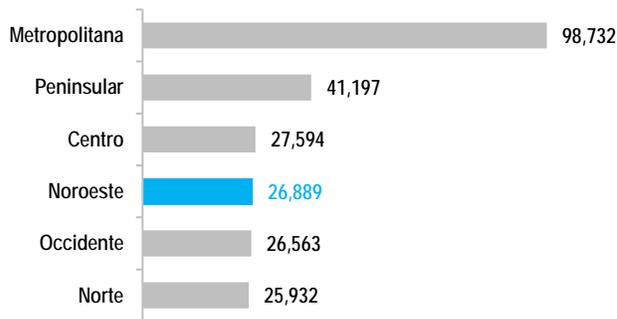
	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	236,220.9	206,656.2	5.8
Noroeste	28,810.5	24,250.7	10.0
Baja California	7,824.6	6,053.8	19.7
Baja California Sur	1,937.6	1,500.2	19.5
Chihuahua	6,881.7	6,197.6	2.8
Sinaloa	5,798.5	4,862.3	10.4
Sonora	6,368.2	5,636.7	4.6

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

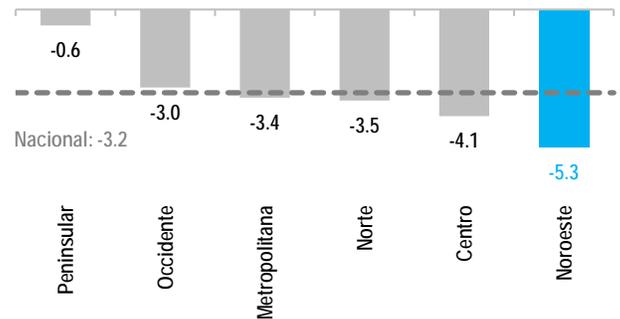
Aportaciones federales a entidades federativas

- La Región Noroeste registró un total \$26.9 mil millones de pesos (mmdp) de aportaciones durante 4T22, cifra 5.3% menor a la registrada en 4T21 en términos reales. Con este resultado, la región se colocó como la cuarta entre las seis regiones con cobertura con mayor flujo de aportaciones en el periodo
- A su interior, Chihuahua presentó el mayor flujo de la región (\$7 mmdp). Sin embargo, este fue 7.4% menor al observado en 4T21 en términos reales. Cabe señalar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Nómina Educativa y Gasto Operativo (\$4,424 mdp)
- Por su parte, Baja California Sur registró el menor monto por aportaciones de la región (\$2.3 mmdp), el cual disminuyó 4.2% anual real. A su interior, el fondo para Nómina Educativa y Gasto Operativo recibió el mayor flujo (\$1,560 mdp)

Aportaciones por región – 4T22
Millones de pesos nominales



Aportaciones por región – 4T22
% anual real



Entidad con mayor flujo de aportaciones - Chihuahua
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	6,981	6,984	-7.4
Nómina educativa y gasto operativo	4,424	4,592	-10.0
Servicios de salud	1,028	940	2.2
Infraestructura social	166	152	2.4
Múltiples	190	202	-12.2
Fortalecimiento de los municipios	698	645	1.1
Seguridad pública de los estados	30	29	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	86	86	-6.3
Fortalecimiento de las entidades federativas	358	339	-1.2

Entidad con menor flujo de aportaciones – Baja California Sur
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	2,348	2,271	-4.2
Nómina educativa y gasto operativo	1,560	1,556	-6.4
Servicios de salud	410	386	-0.8
Infraestructura social	28	29	-10.4
Múltiples	87	56	45.9
Fortalecimiento de los municipios	153	146	-2.3
Seguridad pública de los estados	22	21	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	23	22	0.5
Fortalecimiento de las entidades federativas	65	55	10.2

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 Noroeste
Millones de pesos nominales; % anual real

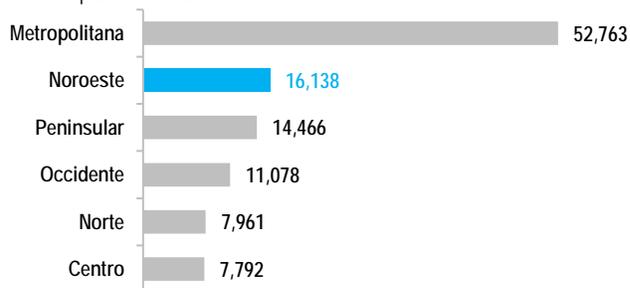
	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	246,906.0	236,251.8	-3.2
Noroeste	26,888.9	26,295.3	-5.3
Baja California	5,902.6	5,595.4	-2.3
Baja California Sur	2,348.1	2,270.9	-4.2
Chihuahua	6,980.7	6,984.4	-7.4
Sinaloa	6,624.7	6,588.1	-6.9
Sonora	5,032.9	4,856.5	-4.0

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Transferencias federales a entidades federativas

- En 4T22, las transferencias en la Región Noroeste crecieron 20.3% a tasa anual real, alcanzando un total de \$16.1 mil millones de pesos (mmdp). A su interior, el rubro de Convenios de Descentralización reportó el mayor flujo por transferencias
- Sinaloa registró el mayor monto por transferencias de la región (\$5.1 mmdp), lo que implicó un crecimiento de 10.2% anual real. Cabe señalar que el rubro de Convenios de Descentralización reportó el mayor flujo en el periodo
- Por su parte, las transferencias en Baja California Sur fueron las más bajas de la región (\$813 mdp), el cual fue 53.4% mayor al reportado en 4T21. El rubro de Convenios de Descentralización registró el mayor flujo en el estado

Transferencias por región – 4T22
Millones de pesos nominales



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

	4T22	4T21	% a/a real
Total	16,138	12,427	20.3
Recursos para protección social en salud	1,127	1,199	-12.8
Convenios de descentralización	11,680	9,675	11.8
Convenios de reasignación	42	36	7.6
Subsidios	3,289	1,518	101.2

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

	4T22	4T21	% a/a real
Total	5,100	4,290	10.2
Recursos para protección social en salud	223	245	-15.3
Convenios de descentralización	3,903	3,565	1.5
Convenios de reasignación	42	36	7.6
Subsidios	933	444	94.7

Desglose de transferencias en la entidad con menor flujo – Baja California Sur
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	813	491	53.4
Recursos para protección social en salud	55	51	-0.3
Convenios de descentralización	730	448	50.6
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	29	-8	-424.1

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 Noroeste
Millones de pesos nominales: % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	111,323	100,065	3.2
Noroeste	16,138	12,427	20.3
Baja California	4,204	3,438	13.1
Baja California Sur	813	491	53.4
Chihuahua	1,713	1,441	10.1
Sinaloa	5,100	4,290	10.2
Sonora	4,308	2,768	44.4

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Noroeste sumó \$114.1 mil millones de pesos (mmdp) en 4T22. Sin embargo, este fue 1.2% menor al observado en 4T21. Adicionalmente, la deuda per-cápita en la región se ubicó en \$7,901.5 pesos
- Al interior, la mayor deuda en la región se observó en Chihuahua alcanzando un total de \$50.9 mmdp. Sin embargo, esta fue 1.9% menor a la observada en 4T21. Cabe señalar que la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$13,484.7 pesos
- Por su parte, la menor deuda en la región se registró en Baja California Sur sumando un total de 2.5 mmdp, lo que implicó un crecimiento de 26.8% anual. Adicionalmente, la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$3,046.7 pesos

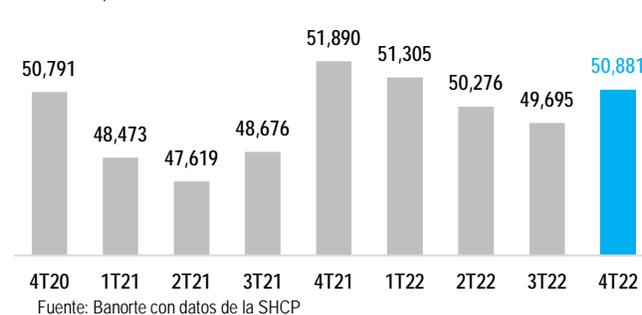
Deuda – Región Noroeste
Millones de pesos

	4T22	4T21	% anual
<i>Noroeste</i>	114,099.0	115,530.7	-1.2
Baja California	25,524.7	25,439.9	0.3
Baja California Sur	2,498.0	1,969.4	26.8
Chihuahua	50,881.3	51,890.2	-1.9
Sinaloa	5,479.9	5,891.3	-7.0
Sonora	29,715.1	30,339.8	-2.1

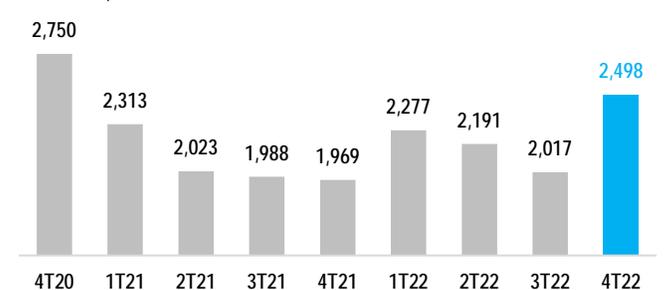
Deuda per-cápita: Región Noroeste – 4T22

	Deuda (mdp)	Población (núm. de habitantes)	Deuda/Pob. (pesos)
<i>Noroeste</i>	114,099.0	14,440,249	7,901.46
Baja California	25,524.7	3,817,296	6,686.59
Baja California Sur	2,498.0	819,901	3,046.71
Chihuahua	50,881.3	3,773,269	13,484.67
Sinaloa	5,479.9	3,049,340	1,797.08
Sonora	29,715.1	2,980,443	9,970.03

Entidad con la mayor deuda en la región – Chihuahua
Millones de pesos



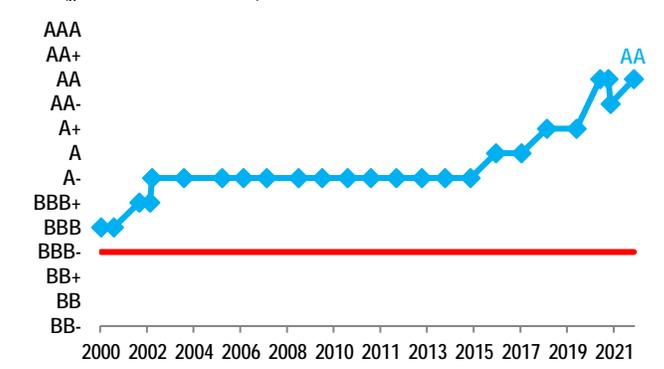
Entidad con la mayor deuda en la región – Baja California Sur
Millones de pesos



Calificaciones crediticias – Chihuahua
Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



Calificaciones crediticias – Baja California Sur
Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



Turismo

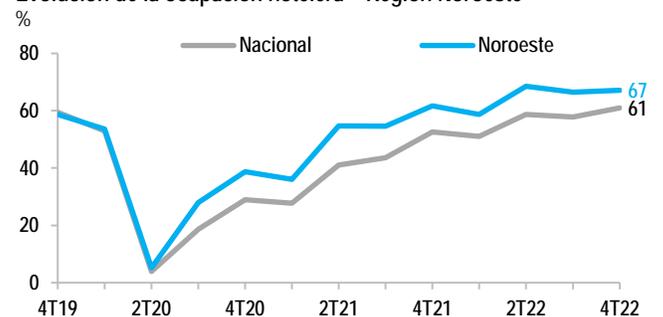
Ocupación hotelera

- La ocupación hotelera en la Región Noroeste alcanzó un promedio de 67% en 4T22, la mayor entre las seis regiones. Adicionalmente, dicha cifra fue 6%-pts. mayor a la observada 4T21. Cabe destacar que la ocupación hotelera de la región se colocó por arriba del nivel observado en 4T19 (pre-pandemia: 59%)
- El número de cuartos ocupados creció 3.2% en comparación con el mismo trimestre de 2021, mientras que la infraestructura hotelera se redujo 5.3% a/a
- Al interior, Baja California Sur registró la mayor ocupación de la región (74%), una diferencia de 4%-pts. mayor a la registrada en 4T21. A su interior, el número de cuartos ocupados creció 1.8% a/a. Sin embargo, los cuartos disponibles disminuyeron en 3.9% anual
- Por su parte, Baja California presentó la menor ocupación hotelera de la región (58%). Este resultado se debió al avance moderado de 0.8% en el número de habitaciones disponibles

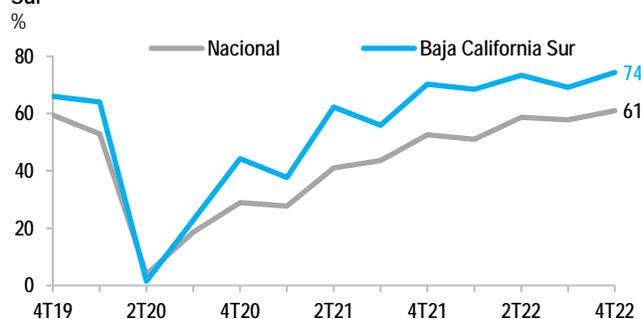
Ocupación hotelera – Región Noroeste
%

	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	61	53	8
<i>Noroeste</i>	67	62	6
Baja California	58	54	4
Baja California Sur	74	70	4
Chihuahua	67	58	8
Sinaloa	65	58	7
Sonora	61	48	12

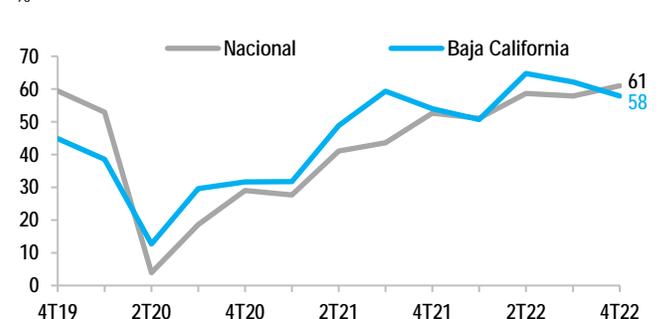
Evolución de la ocupación hotelera – Región Noroeste



Entidad con la mayor ocupación hotelera de la región – Baja California Sur



Entidad con la menor ocupación hotelera de la región – Baja California



Habitaciones ocupadas – Región Noroeste

Número de habitaciones ocupadas	4T21	4T20	% anual
Nacional	257,616	222,102	16.0
<i>Noroeste</i>	41,425	40,127	3.2
Baja California	7,556	6,991	8.1
Baja California Sur	18,033	17,715	1.8
Chihuahua	6,365	5,539	14.9
Sinaloa	7,597	8,550	-11.1
Sonora	1,875	1,332	40.8

Habitaciones disponibles – Región Noroeste

Número de habitaciones disponibles	4T21	4T20	% anual
Nacional	422,382	422,273	0.0
<i>Noroeste</i>	61,651	65,088	-5.3
Baja California	13,055	12,950	0.8
Baja California Sur	24,248	25,236	-3.9
Chihuahua	9,548	9,503	0.5
Sinaloa	11,705	14,646	-20.1
Sonora	3,094	2,754	12.4

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

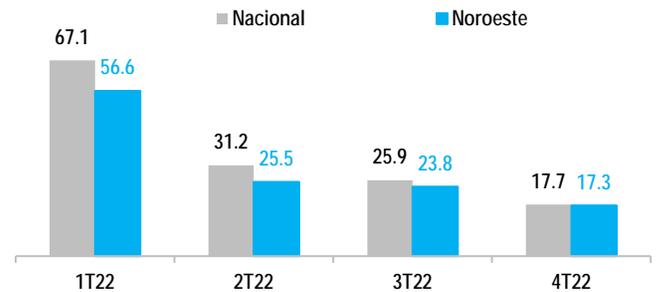
Arribo de pasajeros vía aérea

- El número de visitantes por avión a las entidades de la Región Noroeste creció 17.3% anual. Este resultado se debió al incremento anual en los vuelos tanto de origen nacional, como internacional (19% y 8.7% a/a, respectivamente)
- Al interior, Chihuahua registró el mayor crecimiento en el número de pasajeros de la región (27.8% a/a), sumando un total de 532,735 viajeros. De este total, 518,517 correspondieron a vuelos de origen nacional, mismo que creció 28.4% anual
- Por su parte, Baja California Sur presentó el menor avance en el número de visitantes a la región (10.6% a/a), alcanzando un total de 1,076,332 pasajeros. Cabe destacar que 581,746 visitantes arribaron en vuelos de origen internacional

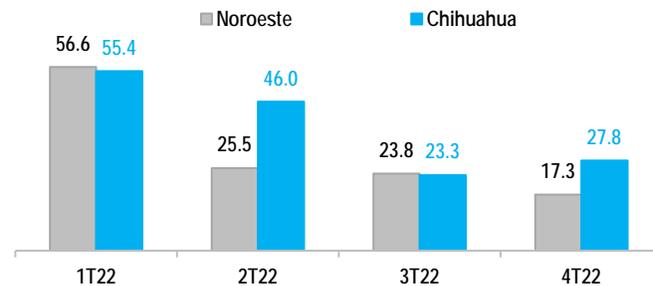
Llegada de pasajeros total – Región Noroeste
Número de pasajeros

	4T22	4T21	% anual
Nacional	22,992,107	19,539,139	17.7
<i>Noroeste</i>	<i>4,350,762</i>	<i>3,708,288</i>	<i>17.3</i>
Baja California	1,806,581	1,506,887	19.9
Baja California Sur	1,076,332	973,529	10.6
Chihuahua	532,735	416,844	27.8
Sinaloa	598,803	514,746	16.3
Sonora	336,311	296,282	13.5

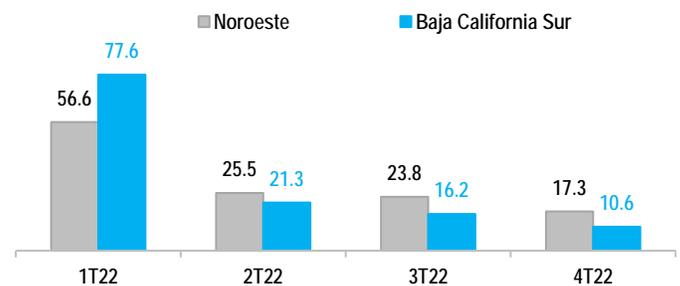
Crecimiento de la llegada de pasajeros – Región Noroeste
% anual



Entidad con el mayor arribo de pasajeros – Chihuahua
% anual



Entidad con el menor arribo de pasajeros – Baja California Sur
% anual



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,807,581	13,385,932	18.1
<i>Noroeste</i>	<i>3,692,570</i>	<i>3,102,878</i>	<i>19.0</i>
Baja California	1,806,516	1,506,731	19.9
Baja California Sur	494,586	426,425	16.0
Chihuahua	518,517	403,699	28.4
Sinaloa	542,027	476,610	13.7
Sonora	330,924	289,413	14.3

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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	7,184,526	6,153,207	16.8
<i>Noroeste</i>	<i>658,192</i>	<i>605,410</i>	<i>8.7</i>
Baja California	65	156	-58.3
Baja California Sur	581,746	547,104	6.3
Chihuahua	14,218	13,145	8.2
Sinaloa	56,776	38,136	48.9
Sonora	5,387	6,869	-21.6

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

Región Noroeste - 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	7.7	9.1	INEGI
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm. aseg.	4T22	-33,365	60,168	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	4.4/4.3	4.4/4.6	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	8.8/8.6	8.8/8.5	STPS
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-22	9.1	11.5	STPS
jue 12-ene	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	nov-22	70/19.0	68/17.6	DATATUR
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	sep-22/3T22	7.1/5.4	6.1/3.2	INEGI
vie 20-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-22	3.1	3.4	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T22	4.5	3.6	INEGI
lun 30-ene	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	2.8/2.3	-4.8/8.7	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	26.0/18.8	20.6/8.6	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	9/20.3	69/-36.5	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	4T22	114,099	106,805.4	SHCP
mié 01-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T22	5.1	3.8	BANXICO
mar 07-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-23	52,713	-74,747	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-23	4.5	4.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-23	8.5	8.8	STPS
mié 08-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	oct-22	1.7	7.1	INEGI
jue 09-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-23	7.5	7.7	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	dic-22/4T22	10.0/10.2	9.1/12.2	STPS
lun 13-feb	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	dic-22	64/15.5	70/19.0	DATATUR
lun 20-feb	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	4T22	2.7	3.0	INEGI
mar 21-feb	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	2.7/3.0	3.1/2.6	INEGI
lun 20-24 feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T22	731.5	1,088.6	SE
mar 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T22	4.9/-21.2	4.3/-26.0	BANXICO
jue 02-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-23	9.3/6.7/9.3	2.8/26.0/9	SHCP
mié 08-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	nov-22	3.2	1.7	INEGI
jue 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-23	7.3	7.5	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-23	29,820	52,713	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-23	4.9	4.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-23	8.7	8.5	STPS
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-23	13.4	10.0	STPS
lun 13-mar	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	ene-23	62/25.3	64/15.5	DATATUR
jue 23-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-23	3.6	2.7	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-23	10.0/-1.6/18	9.3/6.7/9.3	SHCP
vie 31-mar	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T22	15.0	23.2	INEGI
mié 05-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	1T23	6.7	7.3	INEGI
lun 10-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	0.4/1.8	3.2/5.4	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-23	12.2	13.4	STPS
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm. aseg.	1T22	111,246	-33,365	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	5.3/4.9	4.9/4.3	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	9.2/8.8	8.7/8.6	STPS
mié 12-abr	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	feb-23	68/18.5	62/25.3	DATATUR
jue 20-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-23	3.1	3.6	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T22	3.2	4.5	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	18.3/12.4	10.0/2.3	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	0.7/1.8	-1.6/18.8	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-21/-3.1	18/20.3	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T23	5.4/-17.5	4.9/-21.2	BANXICO
mar 02-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T23	7.3	5.1	BANXICO
mar 09-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-23	6.1	6.7	INEGI
mié 10-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-23	-3,087	28,713	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-23	6.1	5.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-23	10.1	9.2	STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	mar-23/1T23	11.0/12.2	12.2/10.2	STPS
vie 12-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	ene-23	3.7	0.4	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	mar-23	70/11.4	68/18.5	DATATUR
lun 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Annual	% a/a real	2021	-6.6	-0.1	INEGI
vie 19-may	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	mar-23/1T23			INEGI
lun 22-25 may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T23			SE
lun 29-may	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	1T23			INEGI
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-23			SHCP
mié 31-may	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 disseminar 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	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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
Cintía 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 Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Maríssa 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	hugo.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.cebaldos@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899