

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.

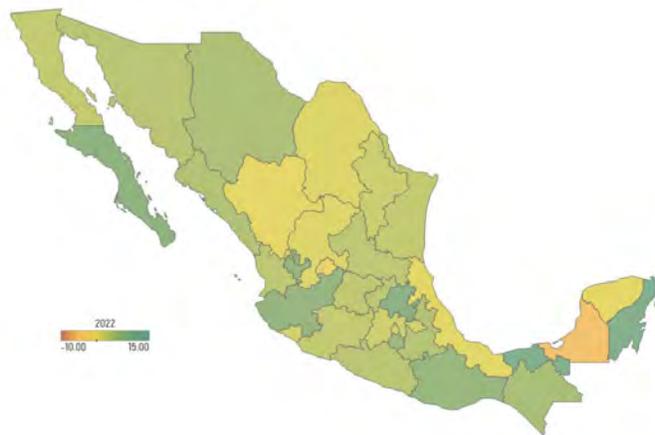
El número de asegurados al *IMSS* creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.4% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Con ello, la masa salarial de la región continuó recuperándose favorecida tanto por la mayor dinámica de crecimiento en la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

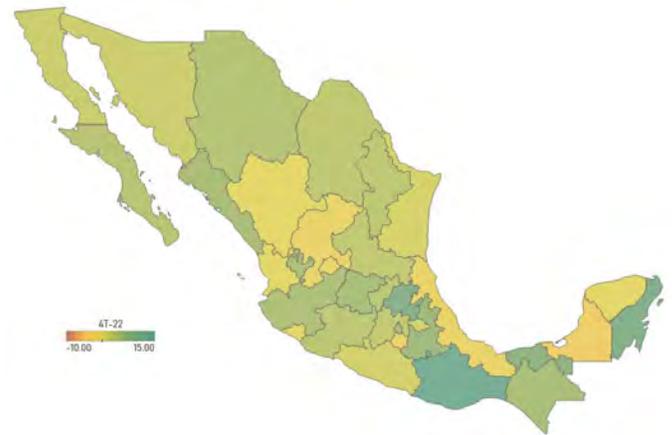
Por su parte, destacó el incremento de 7.4% en los precios y servicios de la Región Metropolitana al ser el menor del país. Por entidad federativa, Oaxaca presentó la mayor inflación del país durante el periodo en cuestión (+10.1% anual), mientras que Sonora la menor (+6.6% anual).

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

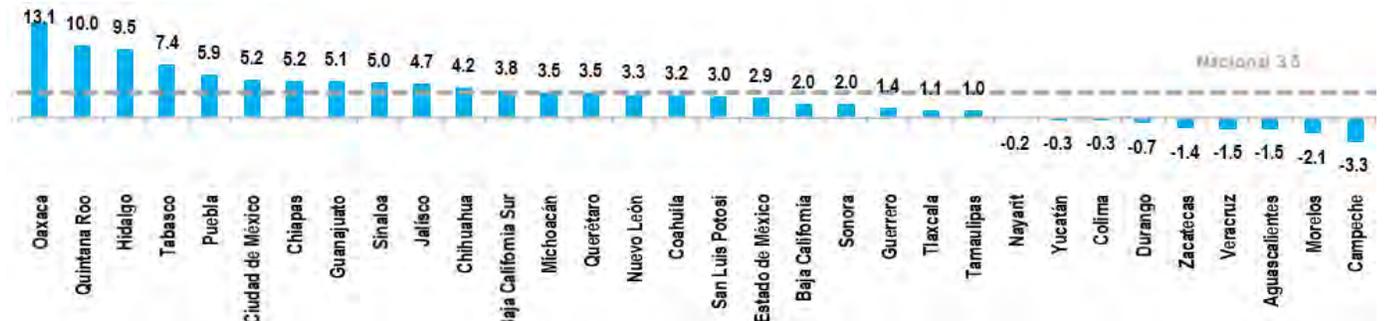


Producto interno bruto por estado 4T22*
% anual



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 Norte

- La actividad económica en la Región Norte avanzó 2.6% anual en 4T22, por debajo del 3.5% observado a nivel nacional. Con ello, esta región se colocó como la de menor crecimiento del país
- Los salarios registraron un alza nominal de 11.2% derivado de las negociaciones salariales, el mayor en las regiones con cobertura
- Las entidades de la región registraron el mayor flujo por inversiones de empresas extranjeras entre las seis regiones del país, destacando la entrada de flujos al sector manufacturero
- Las remesas familiares de la región sumaron \$1,331.8 mdd en 4T22, el menor flujo del país. No obstante, éstas presentaron un crecimiento de 7.5% anual durante el periodo en cuestión



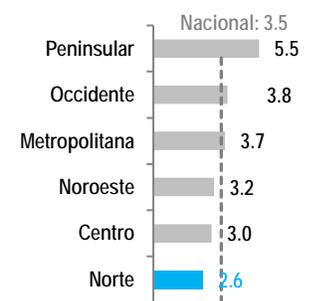
El menor crecimiento económico del país. La economía de la región registró un incremento de 2.6% anual, el menor entre las seis regiones del país. Dicho avance se ubicó muy por debajo del 3.5% observado a nivel nacional. Este resultado se explicó por la moderada expansión que presentaron todos sus componentes. Sin embargo, las actividades primarias mostraron un mayor dinamismo (8.1% anual). Adicionalmente, tres de las cuatro entidades de la región se expandieron destacando el crecimiento en Nuevo León (3.3% anual). Con ello, Durango presentó la única caída de la región mermando un mayor avance de la economía a nivel regional.

Aumento salarial nominal de 11.2%, el mayor en las regiones con cobertura. En el cuarto trimestre de 2022, se realizaron 282 revisiones a los salarios contractuales en los estados que componen la región. Éstas involucraron un total de 63,194 trabajadores logrando un incremento salarial de 11.2% en términos nominales. Tamaulipas registró el mayor aumento de la región (14.5%) para 16,545 trabajadores. Por el contrario, las negociaciones salariales en Durango presentaron un crecimiento de sólo 7.7%, el menor de la región.

La Región Norte fue la mayor receptora de IED entre las seis regiones del país en 4T22. Las inversiones por parte de empresas extranjeras en la región sumaron \$1,856.2 mdd, lo que implicó un crecimiento de 1,034.7% anual. Nuevo León obtuvo el mayor monto (\$1,491.4 mdd), mismo que se distribuyó en mayor medida en el sector manufacturero.

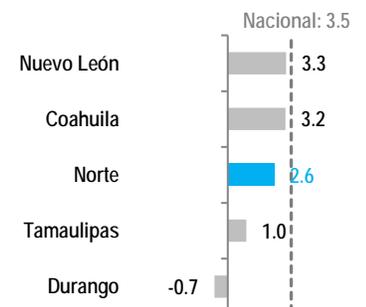
El menor flujo por remesas entre las regiones del país. Las Remesas Familiares de la región alcanzaron un total de \$1,331.8 mdd en 4T22, el menor monto del país. Sin embargo, estas fueron 7.5% mayores a las reportadas en 4T21. A su interior, Nuevo León registró el mayor flujo (\$381.9 mdd), lo que implicó un crecimiento de 6.7% anual.

PIB* por región – 4T22
% anual



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

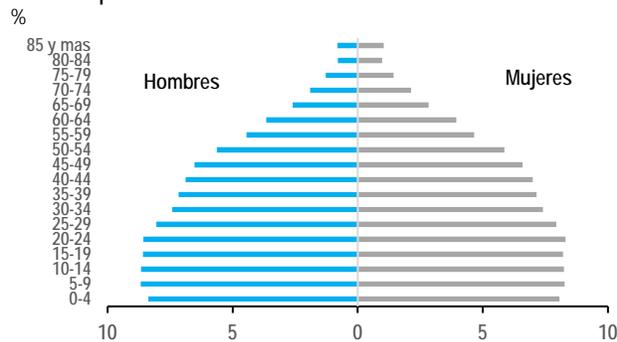
PIB* de la Región Norte – 4T22
% anual



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

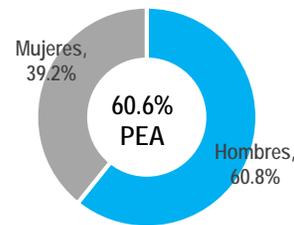
Características sociodemográficas de la Región Norte

Pirámide poblacional

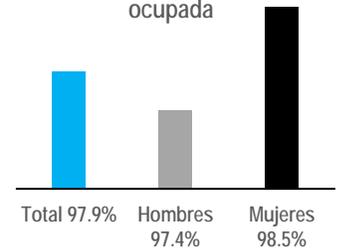


Población económicamente activa (PEA)*

% del total



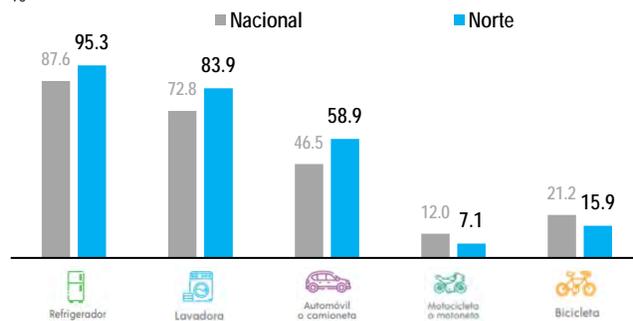
Porcentaje de PEA ocupada



* De 12 años y más

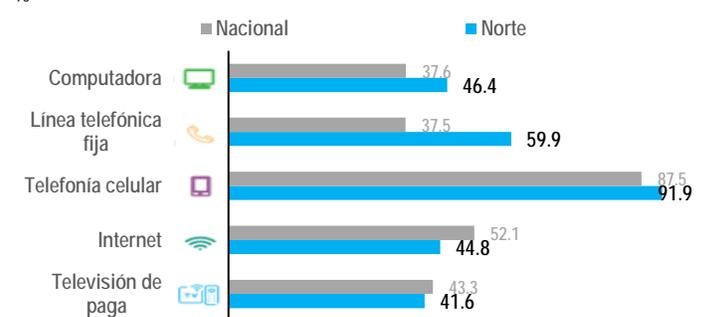
Disponibilidad de bienes

%



Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)

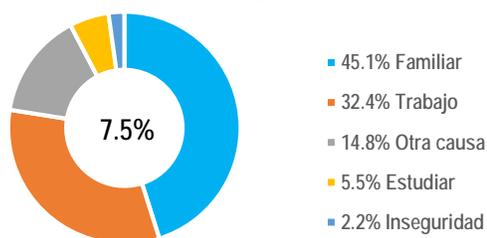
%



Migración

%

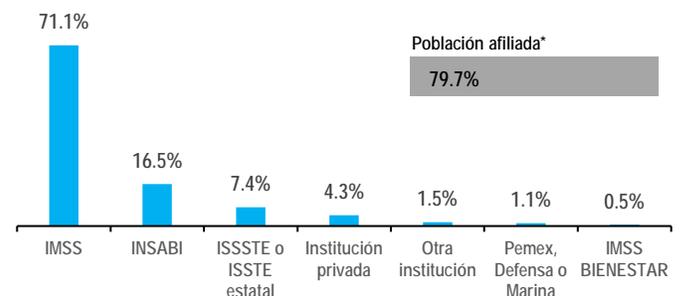
Población con lugar de residencia en marzo 2015 distinto al actual*



* De 5 años o más

Afiliación a servicios de salud

%



* Incluye afiliaciones múltiples

Principales características de la Región Norte¹

	% 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
Norte*	15.2	100	14.3	11.3	369,464	19.2	2.1	37.7	60.2
Coahuila	3.3	21.9	3.1	22.0	151,571	41.0	2.5	49.8	47.7
Durango	1.2	7.7	1.8	12.8	73,677	19.9	10.4	30.1	59.5
Nuevo León	7.9	51.8	5.8	40.5	64,555	17.5	0.5	35.2	64.4
Tamaulipas	2.8	18.6	3.5	24.7	79,661	21.6	2.6	33.8	63.6

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen tomando en consideración el 2021 como año base.

* Composición sectorial de la región y de cada estado.

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ¹						ITAAE 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. ITAAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

(e) Cifras estimadas

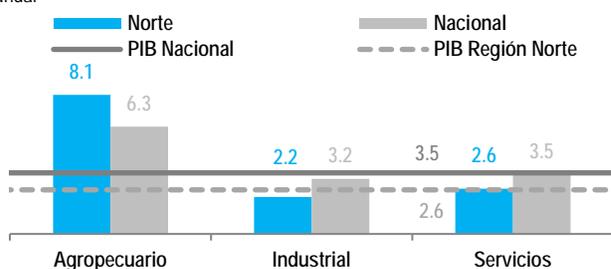
* Cifras calculadas con el ITAAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Actividad Económica

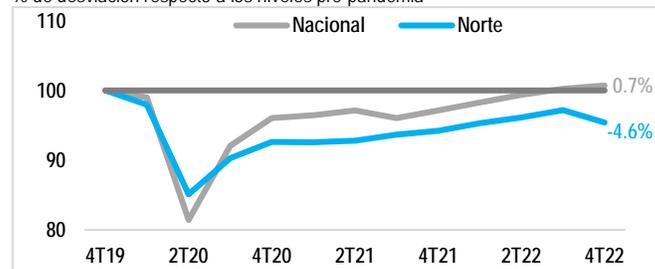
Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAEE)

- La actividad económica en la Región Norte registró un avance de 2.6% anual en 4T22, el menor crecimiento entre las seis regiones con cobertura. Dicho aumento se explicó por el moderado incremento que presentaron todos sus componentes, donde las actividades primarias registró la mayor expansión
- La actividad económica en la Región Norte aún se encuentra muy por debajo de los niveles observados previo a la pandemia
- A su interior, destacó el crecimiento anual en la economía de Nuevo León (3.3%). Por el contrario, Durango presentó la única caída de la región (-0.7% a/a)
- Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región aumentó marginalmente 0.4% t/t añadiendo su quinto trimestre consecutivo con tasas positivas

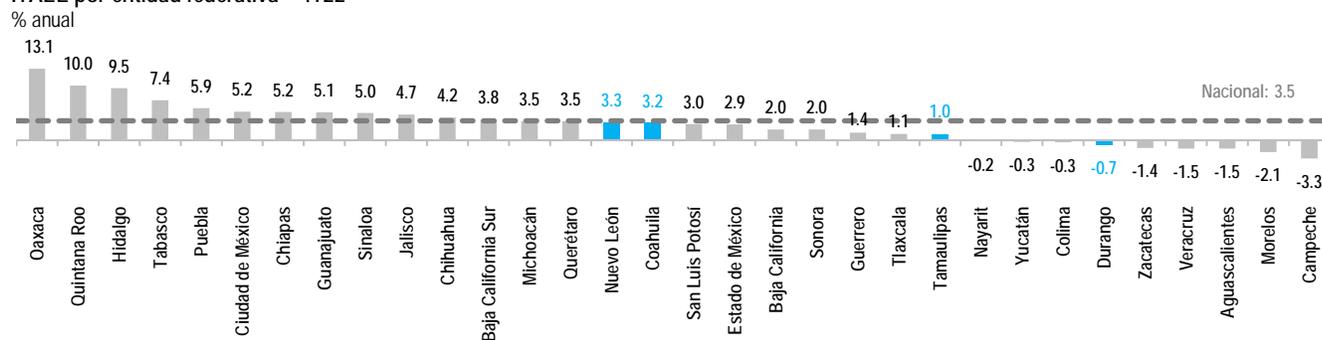
ITAEE por actividad económica – 4T22
% anual



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



ITAEE por entidad federativa – 4T22



ITAEE Región Norte

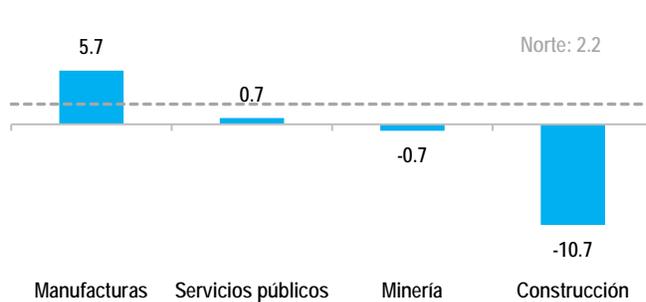
	4T22	3T22	2T22	1T22	2023(e)	2022(r)
Nacional	3.5	4.3	2.4	1.9	2.0	3.0
Norte	2.6	2.6	0.6	1.0	2.6	1.7
Coahuila	3.2	2.6	-2.0	-1.4	2.3	0.5
Durango	-0.7	0.2	-0.6	-1.0	2.5	-0.6
Nuevo León	3.3	2.5	1.0	1.7	3.5	2.1
Tamaulipas	1.0	4.0	3.5	2.9	0.5	2.9

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

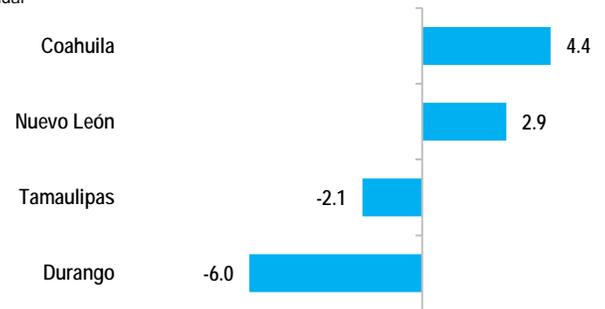
Producción Industrial

- La actividad industrial de la Región Norte creció 2.2% en 4T22, inferior al 3.2% observado a nivel nacional. Con ello, la región sumó siete trimestres consecutivos en expansión
- Este resultado se explicó por el avance anual que presentaron dos de los cuatro sectores que la componen, donde la producción manufacturera registró el avance más visible
- A su interior, el estado que contribuyó en mayor medida al dinamismo de la región fue Coahuila al registrar un incremento de 4.4% a/a, con el cual añadió su segundo trimestre consecutivo al alza
- Por el contrario, la actividad industrial en Durango presentó la caída más pronunciada de la región (-6% a/a) sumando cuatro trimestres consecutivos en contracción

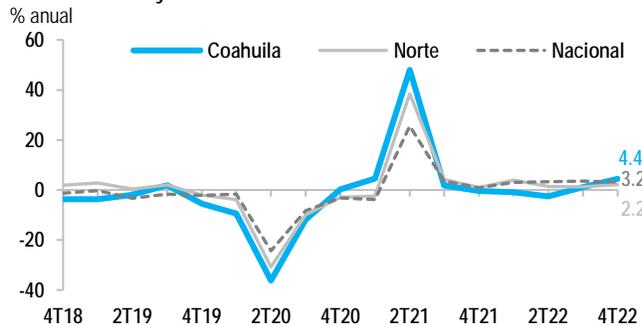
Producción industrial por sector – Región Norte: 4T22
% anual



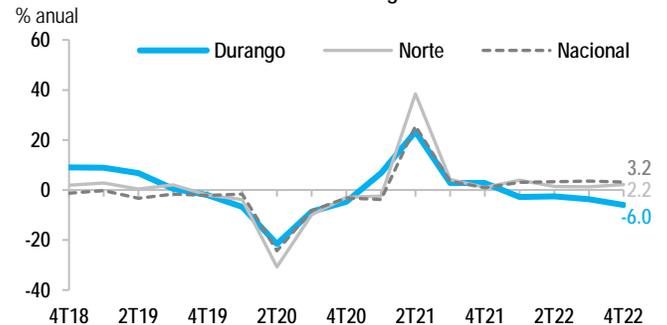
Producción industrial – Región Norte: 4T22
% anual



Entidad con mayor crecimiento – Coahuila



Entidad con menor crecimiento – Durango



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 Norte

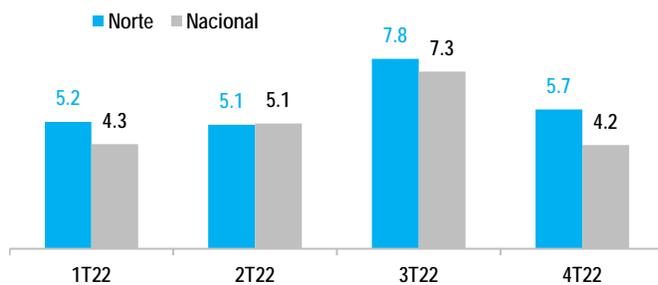
	4T22	4T21	2022
Norte	2.2	1.0	2.2
Coahuila	4.4	-0.3	0.5
Durango	-6.0	2.8	-3.7
Nuevo León	2.9	1.7	3.9
Tamaulipas	-2.1	0.3	1.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

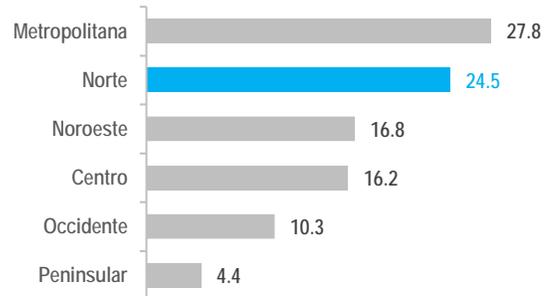
Sector manufacturero

- El sector manufacturero de la Región Norte registró el mayor crecimiento de las actividades industriales de la región (5.7% anual) en 4T22, superior al 4.2% observado en el país
- Cabe señalar que el sector manufacturero de la región contribuye con el 24.5% del total de la actividad manufacturera a nivel nacional
- A su interior, tres de las cuatro entidades que componen la región registraron mayores niveles de producción. Con ello, la producción manufacturera de Coahuila fue la más visible al crecer 8.1% anual
- En contraste, el sector manufacturero de Durango mostró la única caída de la región (-2.5% anual)

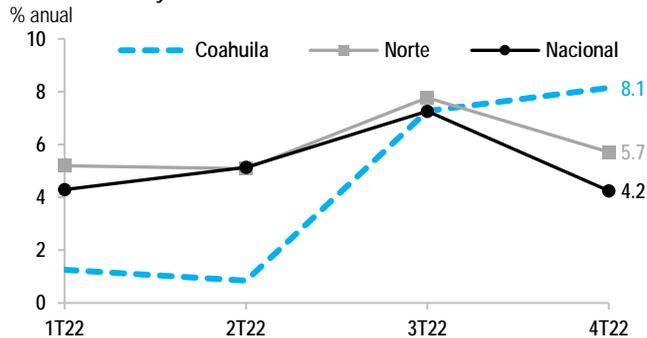
Industria manufacturera Región Norte vs. Nacional
% anual



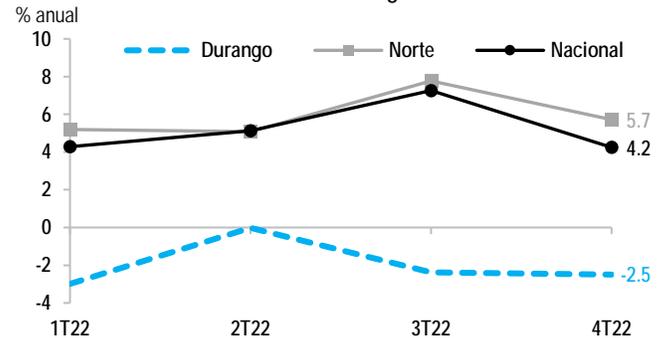
Contribución del sector al total manufacturero de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Coahuila



Entidad con menor crecimiento – Durango



Industria manufacturera por 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 Norte

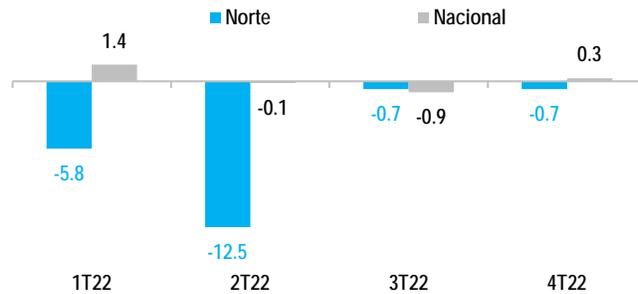
	4T22	4T21	2022
Nacional	4.2	2.1	5.2
Norte	5.7	3.4	5.9
Coahuila	8.1	0.0	4.4
Durango	-2.5	0.0	-2.0
Nuevo León	6.7	6.0	8.0
Tamaulipas	0.1	2.6	4.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

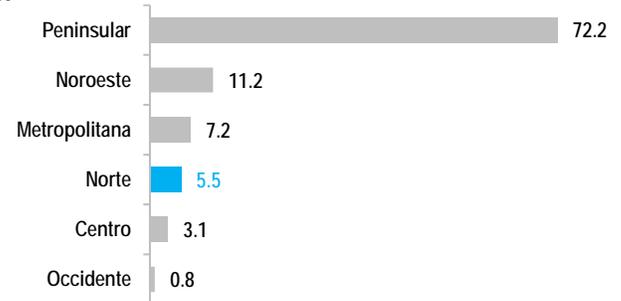
Sector minero

- La minería en las entidades de la Región Norte se redujo 0.7% anual en el cuarto trimestre de 2022 colocándose por debajo del +0.3% observado a nivel nacional
- Cabe señalar que el sector minero de la región contribuye con el 5.5% del total de la industria minera a nivel nacional
- A su interior, Tamaulipas -con una contribución de 24.9% al PIB minero de la región- registró una fuerte caída de 9.5% en comparación con la observada en 4T21
- Por su parte, Nuevo León -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (27.9%)-, presentó avance de 8.3% anual en el periodo, el más alto de la región

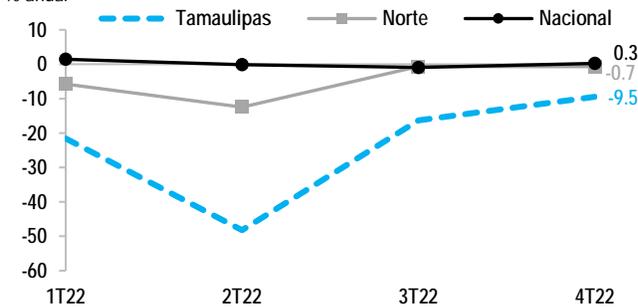
Sector minero Región Norte vs. Nacional
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región
%

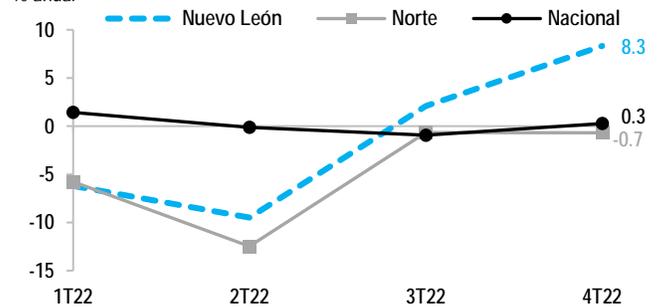


Sector minero – Tamaulipas*
% anual



* Se muestra Tamaulipas ya que es el estado con la mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (24.9%)

Sector minero – Nuevo León*
% anual



* Se muestra Nuevo León ya que es el estado con la segunda mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (27.9%)

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 Norte
% anual

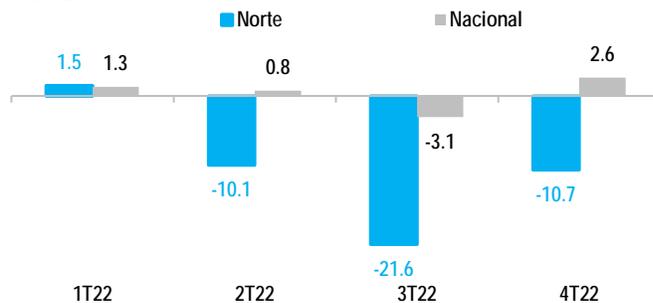
	4T22	4T21	2022
Nacional	0.3	-0.4	0.2
Norte	-0.7	-3.6	-5.1
Coahuila	-7.7	10.8	-2.1
Durango	-2.2	6.0	1.4
Nuevo León	8.3	-15.3	-1.6
Tamaulipas	-9.5	-9.4	-27.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

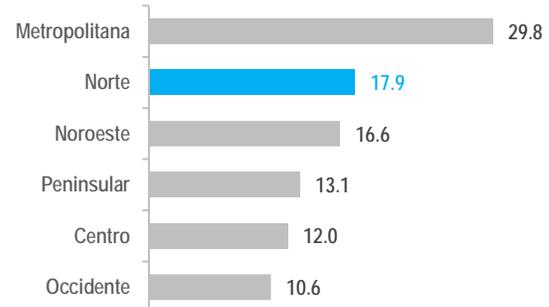
Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la Región Norte registró la caída más pronunciada del país (-10.7% anual) en 4T22
- Cabe señalar que la construcción de la región contribuye con el 17.9% del total de la industria a nivel nacional
- A su interior, todas las entidades federativas que componen la región explicaron la contracción del sector en el periodo. Con ello, la disminución presentada en Durango fue la más significativa (-19.7% anual)
- Por su parte, la construcción en Tamaulipas registró la caída menos pronunciada de la región durante el periodo (-9.1% anual)

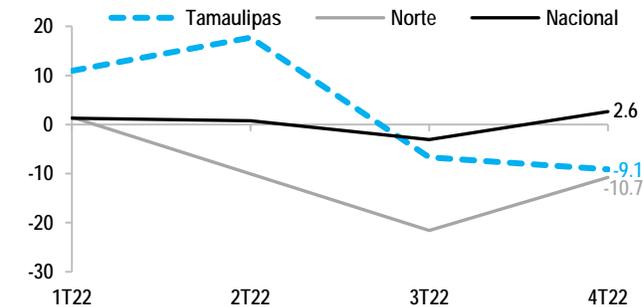
Industria para la construcción Región Norte vs. Nacional
% anual



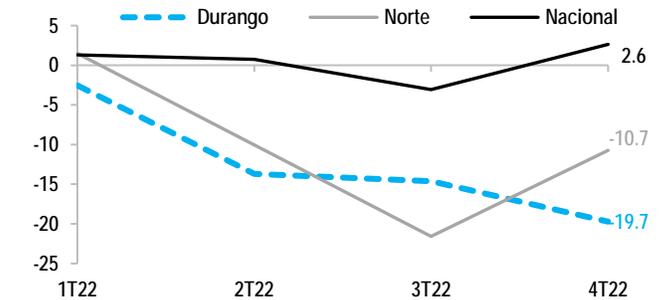
Contribución del sector construcción regional al total de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Tamaulipas
% anual



Entidad con menor crecimiento – Durango
% 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 Norte
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.6	3.5	0.4
Norte	-10.7	-1.1	-10.4
Coahuila	-11.1	1.8	-19.9
Durango	-19.7	16.1	-12.5
Nuevo León	-9.9	-4.6	-8.7
Tamaulipas	-9.1	3.6	3.0

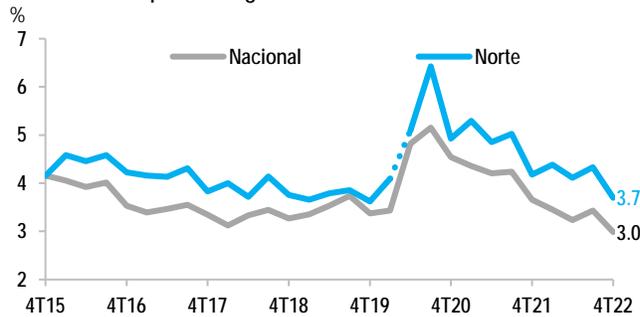
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

Tasa de desempleo y número de asegurados al IMSS

- La tasa de desempleo en la Región Norte se ubicó en 3.7% en el cuarto trimestre de 2022, superior al 3% registrado a nivel nacional
- A su interior, observamos que Nuevo León presentó la tasa de desempleo más alta de la región (3.6%), mientras que Durango la menor (3.1%)
- La creación formal de empleos en la Región Norte creció 3.5% en comparación con el observado en 4T21, acumulando un total de 3,541,404 asegurados al IMSS (119,628 trabajadores más que en 4T21)
- En los estados de la región, Coahuila registró el mayor crecimiento de empleos en la región (4.5% anual) alcanzando un total de 825,212 trabajadores asegurados. Por su parte, Tamaulipas presentó el nivel más bajo de la región (0.7% a/a) sumando un total de 686,313 asegurados al IMSS

Tasa de desempleo* – Región Norte vs. Nacional

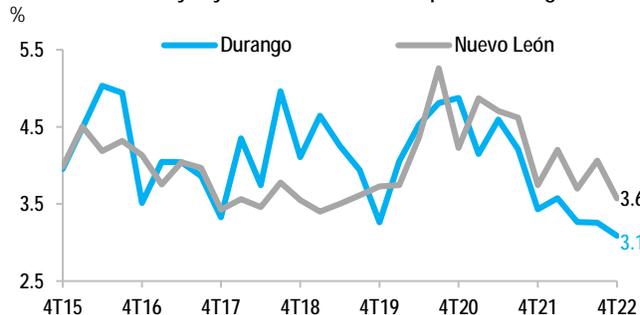


* Línea punteada indica interpolación lineal

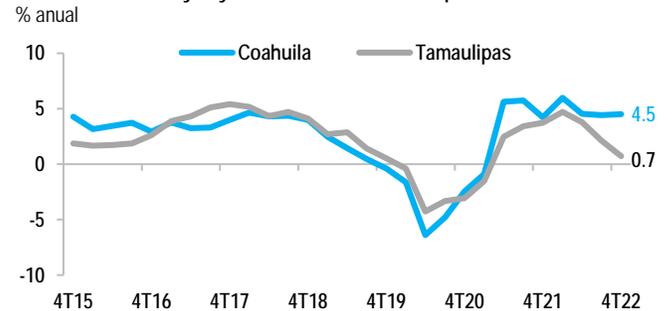
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 4T22
% anual



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor crecimiento de plazas laborales



Tasa de desempleo – Región Norte

	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	3.0	3.7	-0.7
Norte	3.7	4.2	-0.5
Coahuila	3.4	4.8	-1.4
Durango	3.1	3.4	-0.3
Nuevo León	3.6	3.7	-0.2
Tamaulipas	3.1	3.6	-0.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Norte

	4T22	4T21	% anual
Nacional	21,372,896	20,620,148	3.7
Norte	3,541,404	3,421,776	3.5
Coahuila	825,212	789,518	4.5
Durango	256,778	254,204	1.0
Nuevo León	1,773,101	1,696,689	4.5
Tamaulipas	686,313	681,365	0.7

Fuente: Banorte con datos de la STPS

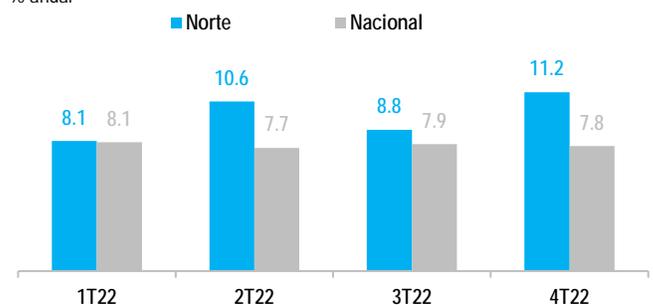
Negociaciones salariales, salario medio de cotización del *IMSS* y masa salarial

- En la Región Norte, se realizaron 282 revisiones al salario contractual en 4T22, las cuales involucraron a 63,194 trabajadores. Dichas revisiones implicaron un aumento de 11.2% en los salarios nominales
- El salario medio de cotización del *IMSS* de los trabajadores en la región registró un crecimiento de 3.3% anual real (eliminando el efecto inflacionario de los salarios). Al interior, los salarios en Tamaulipas aumentaron 3.9% a tasa anual real, mientras que en Coahuila se expandieron sólo 2.7% a/a real
- La masa salarial de la Región Norte se incrementó 7% anual en 4T22 impulsada por el crecimiento de Coahuila (7.6% anual en términos reales). No obstante, la masa salarial en Tamaulipas registró el menor avance de la región (5% anual real)

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

	4T22	3T22	2022
Nacional	266,459	297,176	1,497,187
Norte	63,194	70,950	448,944
Coahuila	11,786	8,056	68,259
Durango	1,155	2,816	20,545
Nuevo León	33,708	28,294	185,999
Tamaulipas	16,545	31,784	174,141

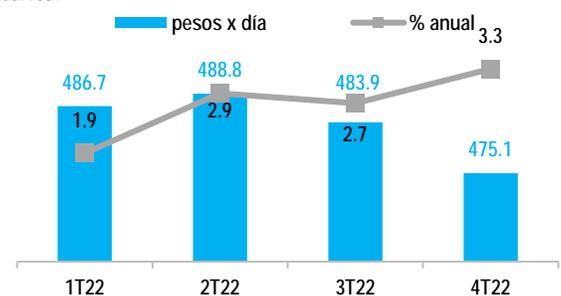
Incremento salarial – Región Norte vs. Nacional
% anual



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	492.9	479.5	2.8
Norte	475.1	460.0	3.3
Coahuila	485.8	472.8	2.7
Durango	386.6	372.5	3.8
Nuevo León	539.9	524.4	3.0
Tamaulipas	488.3	470.1	3.9

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



Masa salarial – Región Norte
Millones % anual real

	4T22	4T21	% anual
Nacional	956,603	896,281	6.7
Norte	163,385	152,710	7.0
Coahuila	36,531	33,943	7.6
Durango	9,049	8,583	5.4
Nuevo León	87,149	80,984	7.6
Tamaulipas	30,657	29,200	5.0

Masa salarial – Región Norte
% anual real

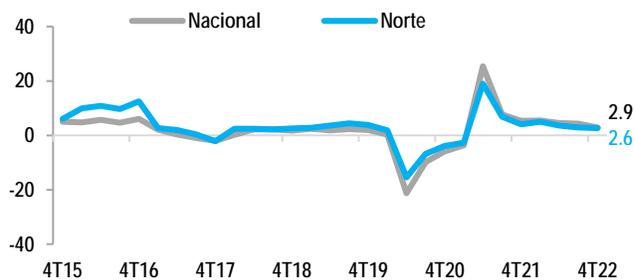


Fuente: Banorte con datos de la STPS

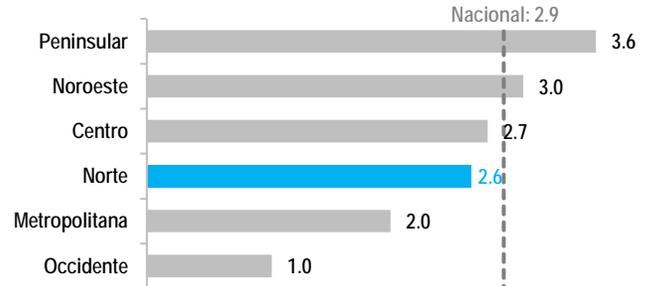
Ventas al menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la **Región Norte** crecieron **2.6% anual** en 4T22 sumando siete trimestres consecutivos con tasas positivas. Cabe señalar que dicho incremento fue ligeramente inferior al **2.9%** observado a nivel nacional
- A su interior, las ventas al menudeo en **Nuevo León** impulsaron el avance de la región al registrar un incremento de **4.6% anual**, con el cual añadió su séptimo trimestre consecutivo al alza
- En contraste, el comercio minorista en **Coahuila** registró la **única caída** de la región y la más pronunciada del país. Con ello, la entidad sumó cuatro trimestres consecutivos en **contracción**

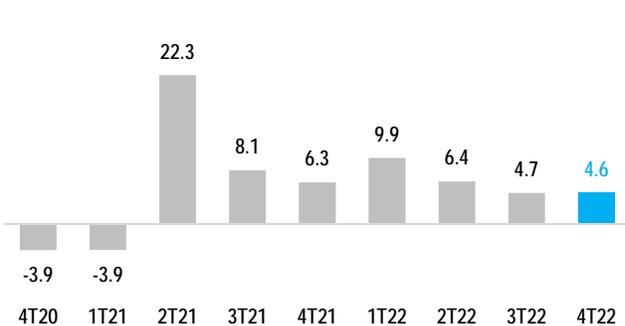
Ventas menudeo – Región Norte: 4T22
% anual



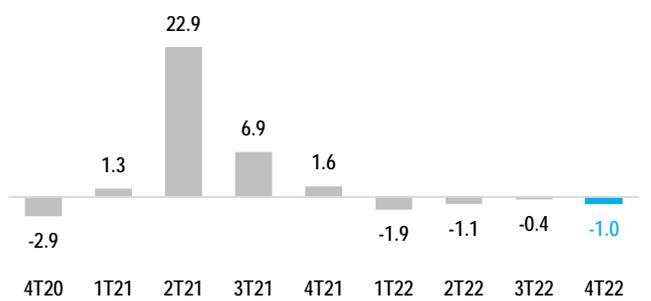
Ventas al menudeo por región – 4T22
% anual



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo – Nuevo León
% anual



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



Ventas al menudeo – Región Norte
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.9	5.4	4.2
Norte	2.6	4.0	3.4
Coahuila	-1.0	1.6	-1.1
Durango	2.0	4.1	1.7
Nuevo León	4.6	6.3	6.3
Tamaulipas	0.8	0.7	0.9

Ventas al menudeo por región
% anual

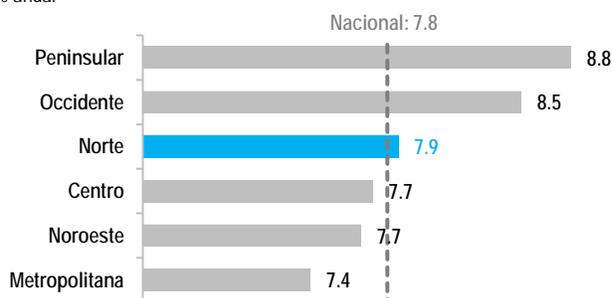
	4T22	4T21	2022
Nacional	2.9	5.4	4.2
Centro	2.7	4.5	4.6
Metropolitana	2.0	4.6	4.8
Noroeste	3.0	4.4	3.4
Norte	2.6	4.0	3.4
Occidente	1.0	4.1	3.2
Peninsular	3.6	8.7	4.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inflación

- La inflación de la Región Norte aumentó en promedio 7.9% en el cuarto trimestre de 2022, marginalmente por arriba del 7.82% nacional. Cabe señalar que la inflación se ha disminuido en los últimos tres trimestres. Con ello, los precios y servicios registraron un promedio de 8.5% en dicho periodo
- A su interior, Durango registró la mayor inflación en la región (8.7%), lo cual se atribuye en mayor medida al incremento que presentó el sector de Alimentos, Bebidas y Tabaco (14.1%). Por el contrario, la Vivienda presentó el menor incremento en el estado (0.7%)
- Por su parte, la inflación en Tamaulipas mostró el menor avance de la región (7.6%). La Vivienda registró la tasa más baja (2.2%), mientras que el sector de Alimentos, Bebidas y Tabaco la más alta (12.4%)

Inflación por región – 4T22
% anual



Inflación: Región Norte
% promedio últimos 3 trimestres



Inflación de precios – Región Norte
% 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
Norte	7.9	9.2	8.5	8.5	7.9	6.3	8.5	7.6
Coahuila	8.1	9.5	8.8	8.8	8.3	6.7	8.8	7.9
Durango	8.7	10.2	9.2	9.4	8.6	6.5	9.2	8.1
Nuevo León	7.7	9.2	8.8	8.6	7.6	5.7	8.8	7.4
Tamaulipas	7.6	8.5	7.5	7.9	7.7	6.6	7.5	7.3

* Promedio de los últimos tres trimestres

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

	Nacional	Coahuila	Durango	Nuevo León	Tamaulipas
Alimentos, bebidas y Tabaco	12.92	13.0	14.1	11.1	12.4
Ropa, calzado y accesorios	5.71	7.5	5.9	6.4	9.3
Vivienda	3.11	2.2	0.7	2.1	2.2
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	7.04	3.9	8.3	6.1	5.6
Salud y cuidado personal	7.57	9.3	8.4	12.8	8.5
Transporte	6.92	7.7	6.9	6.7	6.3
Educación y esparcimiento	4.10	5.3	4.4	5.4	4.0
Otros servicios	9.72	11.8	10.9	14.3	11.3

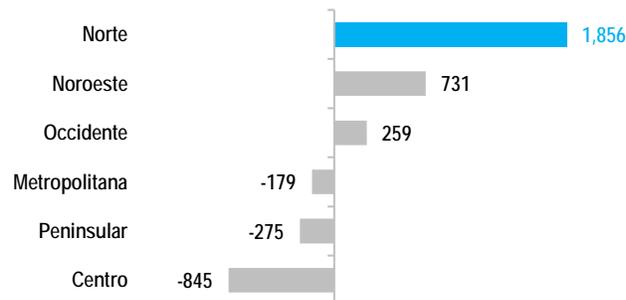
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión extranjera directa

- La inversión extranjera directa (IED) en la Región Norte alcanzó un total de \$1,856.2 millones de dólares (mdd) en el cuarto trimestre de 2022, \$1,692.6 mdd más que en 4T21. Con ello, la región se colocó como la de mayor flujo por IED entre las seis regiones del país
- Al interior, el mayor flujo por IED fue más visible en Nuevo León (\$1,491.4 mdd), una diferencia de \$1,327.8 mdd más que en 4T21. A su interior, el sector manufacturero fue el mayor receptor (\$1,666.2 mdd)
- Por su parte, Coahuila registró el menor flujo de IED en la región (\$27.4 mdd), una diferencia de \$54.3 mdd más que en 4T21. Cabe destacar que la mayor distribución de dicho flujo se observó en los servicios públicos (\$40 mdd)

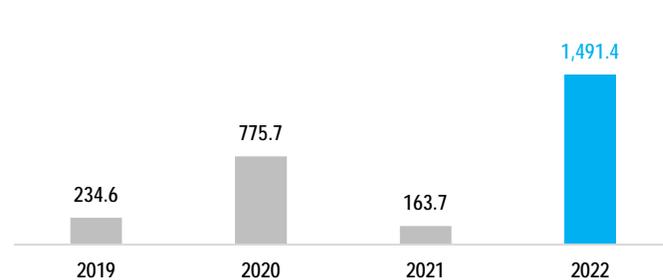
Inversión extranjera directa por región: 4T22
Millones de dólares



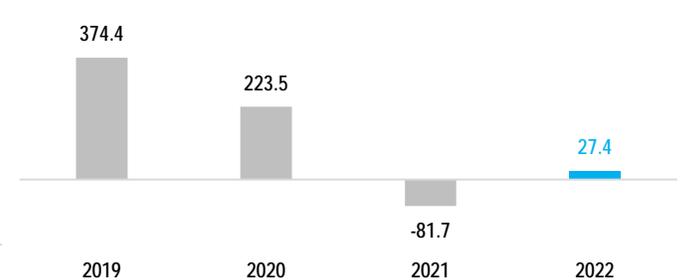
Inversión extranjera directa: Región Norte
Millones de dólares; % anual

	4T22	4T21	% anual
Nacional	1,548.1	3,042.7	-49.1
Norte	1,856.2	163.6	1,034.7
Coahuila	27.4	-81.7	n.a.
Durango	164.8	-12.6	n.a.
Nuevo León	1,491.4	163.7	811.2
Tamaulipas	172.5	94.2	83.1

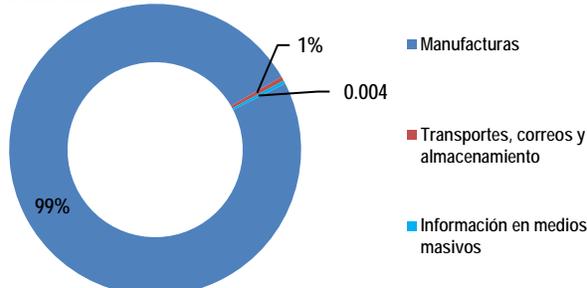
Evolución de la inversión extranjera directa – Nuevo León
Millones de dólares



Evolución de la inversión extranjera directa - Coahuila
Millones de dólares

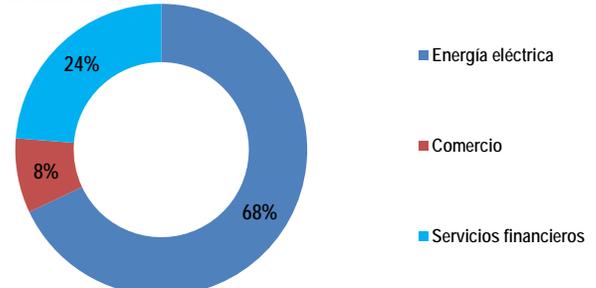


Entidad con mayor flujo de IED: Nuevo León – 4T22
% de distribución sectorial



Fuente: Banorte con datos de la SE

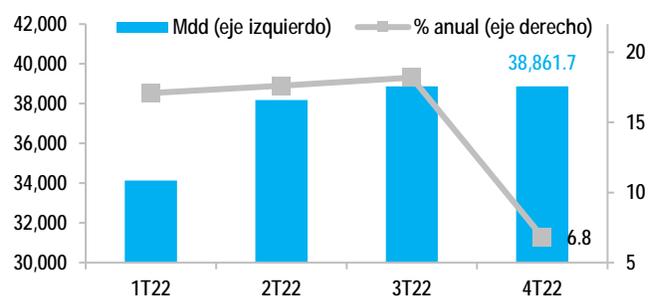
Entidad con menor flujo de IED: Coahuila – 4T22
% de distribución sectorial



Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la Región Norte sumaron \$38.9 mil millones de dólares (mdd) en 4T22, lo que implicó un avance de 6.8% anual y que representó 29% del total de exportaciones realizadas en el país
- A su interior, el mayor flujo por exportaciones de la región se observó en Coahuila (\$16,764 mdd), un crecimiento de 12.1% anual. Dicho monto representó 43.1% del total regional y 12.5% del nacional. Cabe destacar que la fabricación de equipos de transporte participó con el mayor flujo del total de exportaciones realizadas en el estado (67.3%)
- Por su parte, Nuevo León registró el segundo mayor flujo por exportaciones de la región (\$12,733 mdd), lo que implicó un crecimiento de 16.1% anual, el cual representó 32.8% del total regional y 9.5% del nacional. La fabricación de equipos de transporte participó con el mayor flujo del total de exportaciones realizadas en el estado (38.5%)

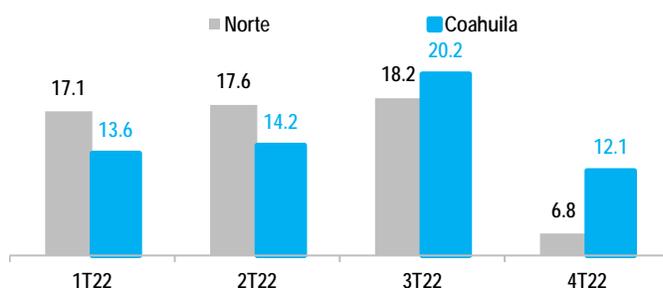
Exportaciones de mercancías – Región Norte



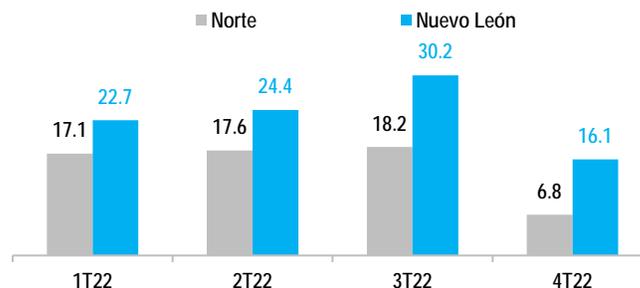
Exportaciones de mercancías - Región Norte
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Nacional	133,947	119,767	11.8
Norte	38,862	36,374	6.8
Coahuila	16,764	14,954	12.1
Durango	930	880	5.6
Nuevo León	12,733	10,968	16.1
Tamaulipas	8,434	9,572	-11.9

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



Entidad con el segundo mayor flujo de exportaciones de mercancías en la región – Nuevo León
% anual



Sectores con mayor flujo de exportaciones: Coahuila
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Fabricación de equipo de transporte	11,243	9,930	13.2
Industrias metálicas básicas	1,159	1,309	-11.5
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	1,045	970	7.7
Fabricación de maquinaria y equipo	1,010	751	34.4
Industria de las bebidas y el tabaco	582	615	-5.4
Fabricación de productos metálicos	466	333	40.0
Industria del plástico y del hule	325	292	11.1

Sectores con mayor flujo de exportaciones: Nuevo León
Millones de dólares

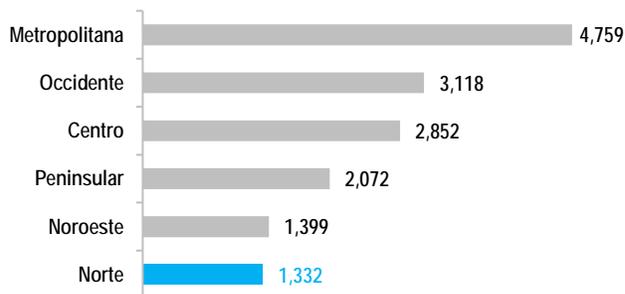
	4T22	4T21	% anual
Fabricación de equipo de transporte	4,889	3,712	31.7
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	2,141	1,705	25.6
Fabricación de maquinaria y equipo	1,500	1,200	25.0
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	869	676	28.6
Industrias metálicas básicas	708	934	-24.2
Fabricación de productos metálicos	554	745	-25.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

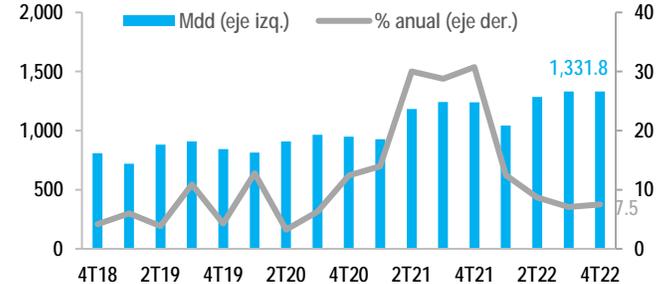
Remesas familiares

- Las remesas en la Región Norte sumaron \$1.3 mil millones de dólares (mdd) en 4T22, el menor flujo entre las seis regiones con cobertura. No obstante, dicho flujo implicó un crecimiento de 7.5% anual, equivalente al 8.6% del total nacional
- A su interior, las remesas en Nuevo León registraron el mayor flujo en la región (\$381.9 mdd), el cual fue 6.7% mayor al observado en 4T21. Cabe señalar que dicho monto representó 28.7% del total de exportaciones realizadas a nivel regional
- Por su parte, Coahuila recibió el menor flujo por remesas de la región (\$291.9 mdd). Sin embargo, éste creció 17.9% con respecto al mismo trimestre de 2021. Cabe señalar que dicha cifra representó 21.9% del total de remesas a nivel regional

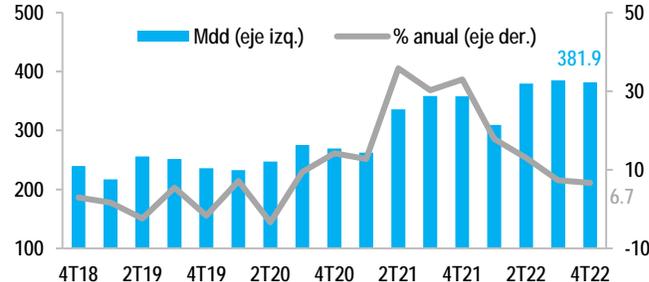
Remesas familiares por región – 4T22
Millones de dólares



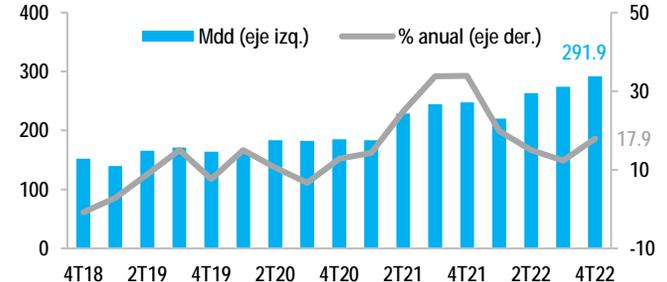
Evolución de las remesas familiares - Región Norte
Millones de dólares; % anual



Entidad de la región con mayor flujo de remesas – Nuevo León
Millones de dólares; % anual



Entidad de la región con menor flujo de remesas – Coahuila
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 Norte
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,532.0	14,235.9	9.1
Norte	1,331.8	1,238.8	7.5
Coahuila	291.9	247.5	17.9
Durango	359.4	339.9	5.8
Nuevo León	381.9	358.1	6.7
Tamaulipas	298.6	293.3	1.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

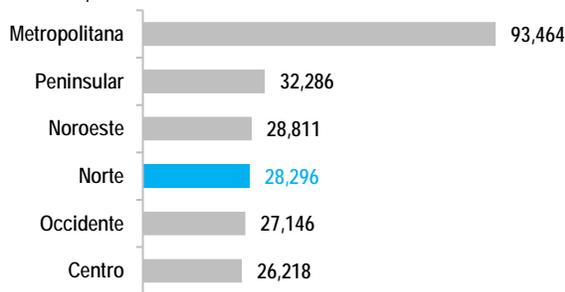
Finanzas públicas

Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la Región Norte alcanzaron \$28.3 mil millones de pesos (mmdp) en 4T22, cifra que implicó un crecimiento de 6.9% anual real
- A su interior, Nuevo León recibió el mayor flujo por participaciones de la región (\$12.7 mmdp), mismo que creció 9.5% anual en términos reales
- Por su parte, Durango registró el menor flujo por participaciones de la región (\$3 mmdp), el cual aumentó en 6.9% con respecto al registrado en 4T21 en términos reales

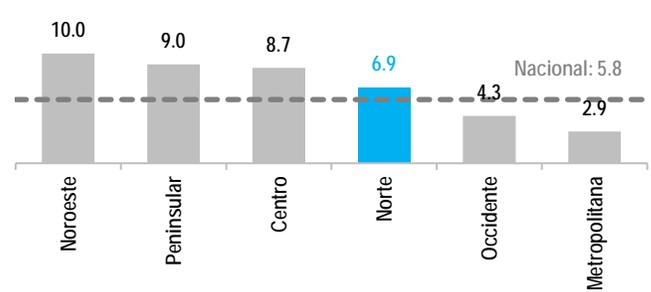
Participaciones por región – 4T22

Millones de pesos nominales



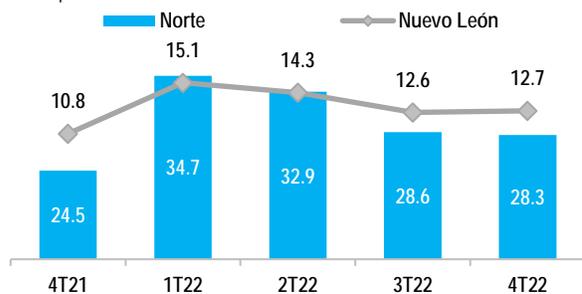
Participaciones por región – 4T22

% anual real



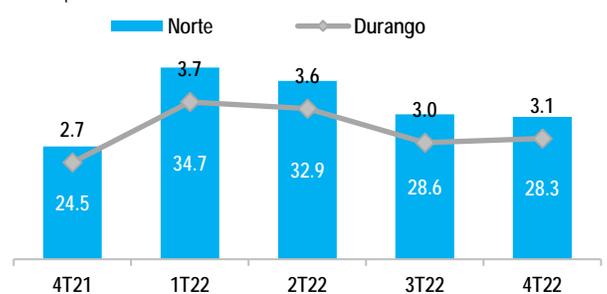
Entidad de la región con mayor flujo en participaciones – Nuevo León

Millones de pesos nominales



Entidad de la región con menor flujo en participaciones – Durango

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 Norte

Millones de pesos nominales; % anual real

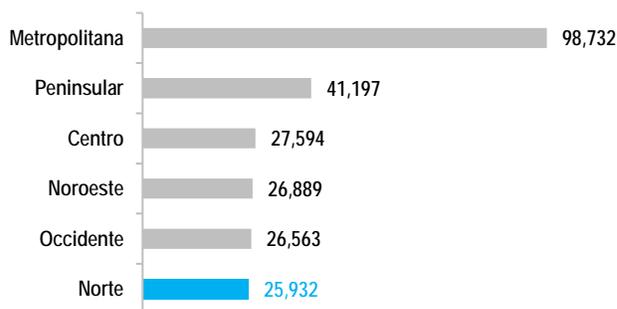
	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	236,220.9	206,656.2	5.8
Norte	28,295.6	24,494.2	6.9
Coahuila	5,459.5	4,887.4	3.4
Durango	3,070.7	2,659.9	6.9
Nuevo León	12,719.4	10,756.9	9.5
Tamaulipas	7,045.9	6,190.0	5.4

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

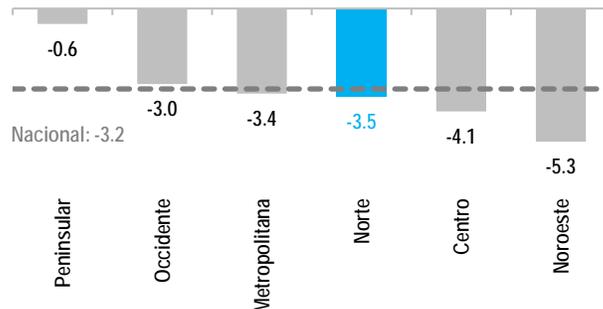
Aportaciones federales a entidades federativas

- La **Región Norte** registró un total de **\$25.9 mil millones de pesos (mmdp)** en aportaciones durante el **4T22**, el menor monto entre las seis regiones del país. Adicionalmente, dicha cifra fue **3.5% menor** a la reportada en 4T21 en términos reales
- A su interior, **Nuevo León** presentó el mayor flujo de la región (**\$8.8 mmdp**). Sin embargo, implicó una reducción de **3.1% anual real**. Cabe destacar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Fortalecimiento de los Municipios (**\$1.1 mmdp**)
- Por su parte, **Durango** registró el menor monto por aportaciones de la región (**\$4.8 mmdp**), el cual fue **2.5% menor** al reportado en 4T21 en términos reales. El fondo para **Nómina Educativa y Gasto Operativo** recibió el mayor flujo del estado (**\$3.1 mmdp**)

Aportaciones por región – 4T22
Millones de pesos nominales



Aportaciones por región – 4T22
% anual real



Entidad con mayor flujo de aportaciones – Nuevo León
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	8,816	8,431	-3.1
Nómina educativa y gasto operativo	5,792	5,914	-8.5
Servicios de salud	1,098	891	15.0
Infraestructura social	106	90	10.4
Múltiples	216	181	11.7
Fortalecimiento de los municipios	1,108	905	14.4
Seguridad pública de los estados	28	27	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	84	85	-8.4
Fortalecimiento de las entidades federativas	384	338	6.0

Entidad con menor flujo de aportaciones – Durango
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	4,792	4,552	-2.5
Nómina educativa y gasto operativo	3,106	2,978	-2.6
Servicios de salud	857	798	0.3
Infraestructura social	116	109	-0.3
Múltiples	109	120	-15.2
Fortalecimiento de los municipios	343	307	4.3
Seguridad pública de los estados	22	21	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	37	35	-1.3
Fortalecimiento de las entidades federativas	203	185	2.8

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 Norte
Millones de pesos nominales; % anual real

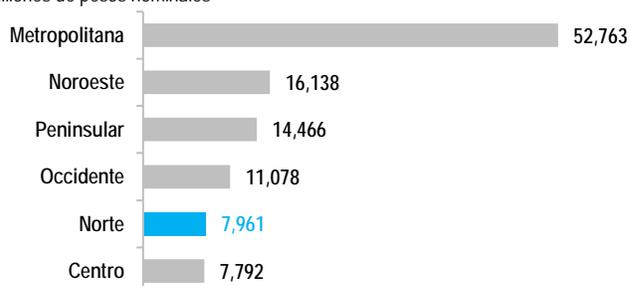
	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	246,906.0	236,251.8	-3.2
Norte	25,931.9	24,894.1	-3.5
Coahuila	5,502.9	5,234.4	-2.6
Durango	4,792.0	4,552.2	-2.5
Nuevo León	8,815.9	8,431.5	-3.1
Tamaulipas	6,821.1	6,676.1	-5.3

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Transferencias federales a entidades federativas

- En 4T22, las transferencias en la Región Norte aumentaron 4.2% a tasa anual real, alcanzando un total de \$8 mil millones de pesos (mmdp). A su interior, el rubro de Convenios de Descentralización reportó el mayor flujo por transferencias (\$5,785 mdp)
- Nuevo León registró el mayor monto por transferencias de la región (\$2.4 mmdp), lo que implicó un crecimiento de 16.3% anual real. El rubro de Convenios de Descentralización reportó el mayor flujo en el periodo (\$1,876 mdp)
- Por su parte, las transferencias en Coahuila fueron las más bajas de la región (\$900 mdp). No obstante, estas disminuyeron fuertemente 27.8% respecto a las registradas en 4T21 en términos reales. Cabe señalar que el rubro de Convenios de Descentralización registró el mayor flujo en el estado (\$643 mdp)

Transferencias por región – 4T22
Millones de pesos nominales



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

	4T22	4T21	% a/a real
Total	7,961	7,083	4.2
Recursos para protección social en salud	1,626	1,275	18.5
Convenios de descentralización	5,785	5,199	3.1
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	550	610	-16.5

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

	4T22	4T21	% a/a real
Total	2,411	1,921	16.3
Recursos para protección social en salud	494	410	12.1
Convenios de descentralización	1,876	1,454	19.4
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	40	56	-33.7

Desglose de transferencias en la entidad con menor flujo – Coahuila
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	900	1,153	-27.8
Recursos para protección social en salud	194	257	-30.2
Convenios de descentralización	643	737	-19.3
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	63	159	-63.3

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 Norte
Millones de pesos nominales: % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	111,323	100,065	3.2
Norte	7,961	7,083	4.2
Coahuila	900	1,153	-27.8
Durango	2,286	2,244	-5.4
Nuevo León	2,411	1,921	16.3
Tamaulipas	2,365	1,766	24.1

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Norte sumó \$166.8 mil millones de pesos (mmdp) en 4T22 incrementándose en 6.7% anual. Adicionalmente, la deuda per-cápita en la región se ubicó en \$11,418.7 pesos
- A su interior, Nuevo León registró la mayor deuda de la región (\$98.6 mmdp), misma que aumentó 13.2% en comparación con la observada en el mismo trimestre de 2021. Cabe señalar que la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$16,613.9 pesos
- En Durango la deuda alcanzó \$10.3 mmdp, una disminución de 1.4% en el comparativo anual. Adicionalmente, el endeudamiento por persona en el estado fue de \$5,548.3 pesos

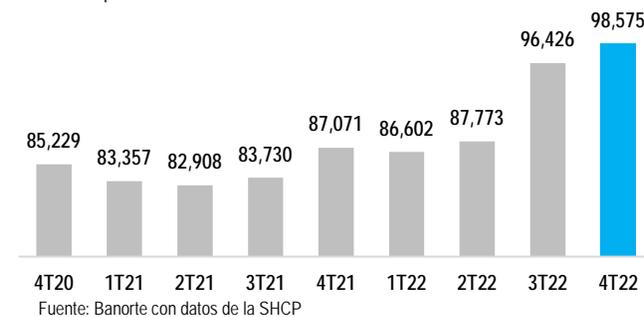
Deuda – Región Norte
Millones de pesos

	4T22	4T21	% anual
<i>Norte</i>	166,788.8	156,379.3	6.7
Coahuila	39,552.0	39,684.6	-0.3
Durango	10,338.0	10,483.7	-1.4
Nuevo León	98,575.3	87,070.9	13.2
Tamaulipas	18,323.5	19,140.1	-4.3

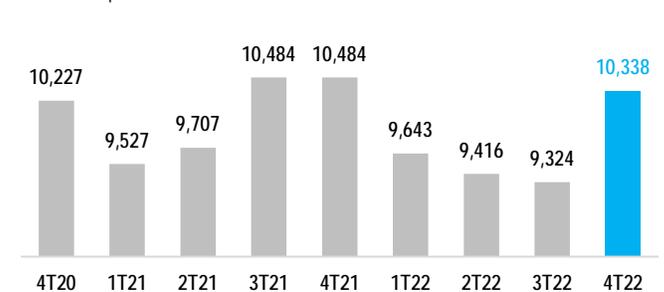
Deuda per-cápita: Región Norte – 4T22

	Deuda (mdp)	Población (núm. de habitantes)	Deuda/Pob. (pesos)
<i>Norte</i>	166,788.8	14,606,640	11,418.70
Coahuila	39,552.0	3,212,855	12,310.55
Durango	10,338.0	1,863,262	5,548.33
Nuevo León	98,575.3	5,933,307	16,613.89
Tamaulipas	18,323.5	3,597,216	5,093.80

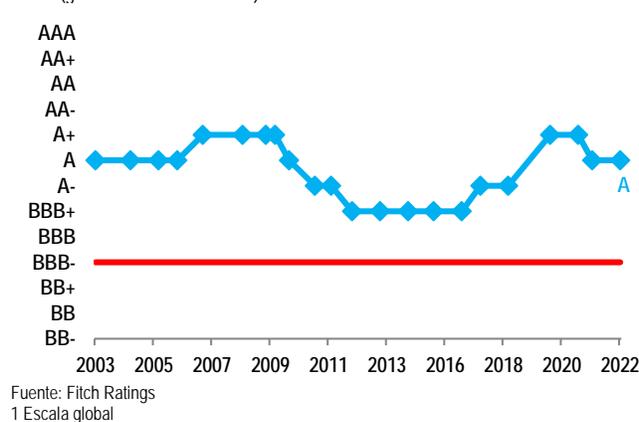
Entidad con la mayor deuda en la región – Nuevo León
Millones de pesos



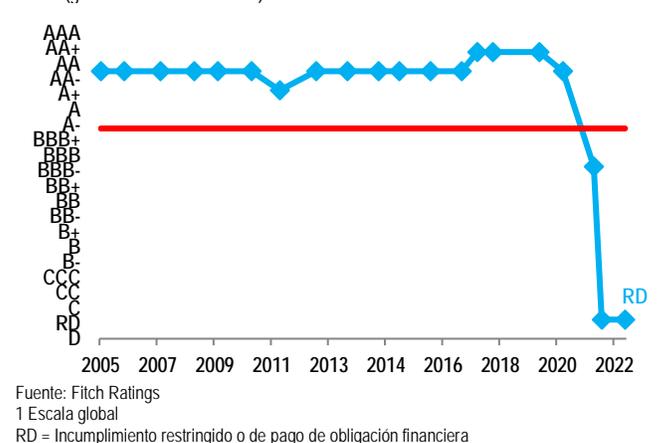
Entidad con la menor deuda en la región – Durango
Millones de pesos



Calificaciones crediticias – Nuevo León
Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



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



Turismo

Ocupación hotelera

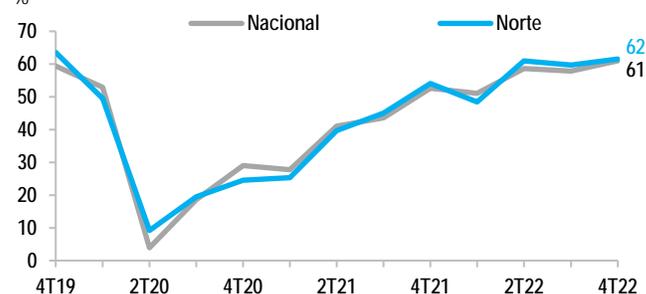
- La ocupación hotelera en la Región Norte alcanzó un promedio de 62% en 4T22, una diferencia de 7%-pts. más que en 4T21. Cabe mencionar que la ocupación hotelera de la región aún se encuentra por debajo del observado en el cuarto trimestre de 2019 (pre-pandemia: 64%)
- El número de cuartos ocupados creció 21.5% en comparación con el mismo trimestre de 2021. Asimismo, la infraestructura hotelera (habitaciones nuevas) aumentó 6.7% a/a
- Al interior, Nuevo León registró la mayor ocupación de la región (63%). El número de cuartos ocupados creció 20.5% a/a. Asimismo, los cuartos disponibles aumentaron 5.7% a/a
- Por su parte, Durango presentó la menor ocupación hotelera de la región (53%). Este resultado se debió al avance que registró el número de cuartos ocupados (7.9% anual), ya que la infraestructura hotelera del estado registró un aumento marginal de 0.1% a/a

Ocupación hotelera – Región Norte
%

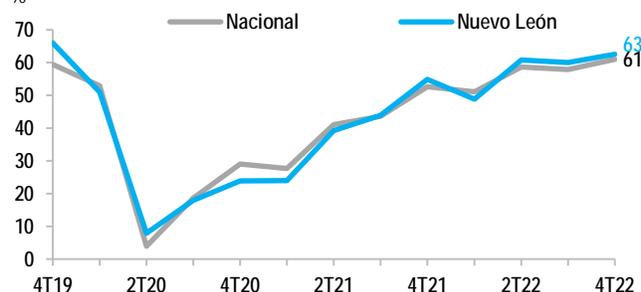
	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	61	53	8
<i>Norte</i>	62	54	7
Coahuila	61	49	12
Durango	53	50	4
Nuevo León	63	55	8
Tamaulipas*	n.d.	n.d.	n.a.

* Entidad sin información hotelera en el periodo

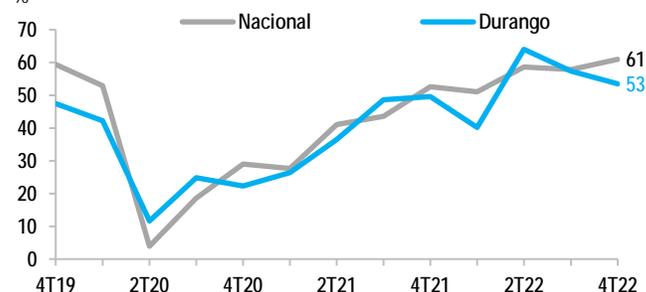
Evolución de la ocupación hotelera – Región Norte
%



Entidad con la mayor ocupación hotelera de la región – Nuevo León
%



Entidad con la menor ocupación hotelera de la región – Durango
%



Habitaciones ocupadas – Región Norte
Número de habitaciones ocupadas

	4T22	4T21	% anual
Nacional	257,616	222,102	16.0
<i>Norte</i>	12,168	10,018	21.5
Coahuila	695	399	74.4
Durango	1,032	956	7.9
Nuevo León	10,440	8,663	20.5
Tamaulipas*	--	--	n.a.

Habitaciones disponibles – Región Norte
Número de habitaciones disponibles

	4T22	4T21	% anual
Nacional	422,382	422,273	0.0
<i>Norte</i>	19,778	18,535	6.7
Coahuila	1,145	811	41.2
Durango	1,929	1,927	0.1
Nuevo León	16,703	15,797	5.7
Tamaulipas	--	--	n.a.

Fuente: Banorte con datos de DATATUR
* Información no disponible

Arribo de pasajeros vía aérea

- El número de visitantes por avión a las entidades de la Región Norte creció 24.8% anual en el último trimestre de 2022. Este resultado se debió en mayor medida al incremento de anual que presentó el arribo de pasajeros en vuelos de origen internacional (28% a/a)
- Al interior, Nuevo León registró el mayor crecimiento en el número de pasajeros (26.8% a/a), sumando un total de 1,583,273 viajeros. De este total, 1,368,543 correspondieron a vuelos de origen nacional, lo que implicó un aumento de 26.2% anual
- Por el contrario, Durango presentó la única disminución en el número de visitantes de la región (-4.1% a/a). No obstante, sumó un total de 59,446 pasajeros. Cabe señalar que el mayor volumen de pasajeros correspondió a vuelos de origen nacional (45,923)

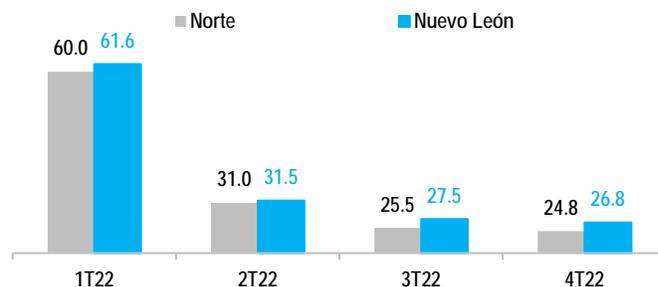
Llegada de pasajeros total – Región Norte
Número de pasajeros

	4T22	4T21	% anual
Nacional	22,992,107	19,539,139	17.7
<i>Norte</i>	1,903,777	1,525,153	24.8
Coahuila	92,257	80,638	14.4
Durango	59,446	62,002	-4.1
Nuevo León	1,583,273	1,249,112	26.8
Tamaulipas	168,801	133,401	26.5

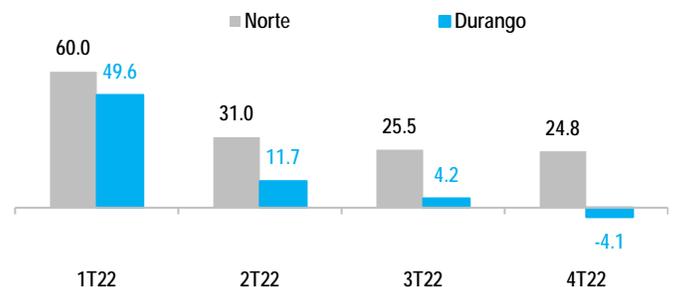
Crecimiento de la llegada de pasajeros – Región Norte
% anual



Entidad con el mayor arribo de pasajeros – Nuevo León
%



Entidad con el menor arribo de pasajeros - Durango
%



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,807,581	13,385,932	18.1
<i>Norte</i>	1,663,782	1,337,637	24.4
Coahuila	86,230	74,605	15.6
Durango	45,923	49,749	-7.7
Nuevo León	1,368,543	1,084,250	26.2
Tamaulipas	163,086	129,033	26.4

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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	7,184,526	6,153,207	16.8
<i>Norte</i>	239,995	187,516	28.0
Coahuila	6,027	6,033	-0.1
Durango	13,523	12,253	10.4
Nuevo León	214,730	164,862	30.2
Tamaulipas	5,715	4,368	30.8

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

Región Norte - 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	7.9	9.2	INEGI
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm.aseg. (miles)	dic-22/4T22	-70.2/-41.5	4.5/61.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	3.5/3.3	3.5/2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	7.0/7.0	7.1/7.1	STPS
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-22	11.6	9.7	STPS
jue 12-ene	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	nov-22	67/23.5	64/29.0	DATATUR
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	sep-22/3T22	1.6/1.2	1.8/1.5	INEGI
vie 20-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-22	3.1	3.6	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T22	2.6	0.6	INEGI
lun 30-ene	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-4.7/4.2	12.3/11.2	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	18.0/15.5	20.2/12.1	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-20/4.2	17/-7.2	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	4T22	166,788.8	161,399.2	SHCP
mié 01-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T22	7.5	7.1	BANXICO
mar 07-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-23	31.4	-70.2	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-23	3.5	3.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-23	6.8	7.0	STPS
mié 08-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	oct-22	2.9	1.6	INEGI
jue 09-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-23	7.8	7.9	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	dic-22/4T22	12.3/11.2	11.6/8.8	STPS
lun 13-feb	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	dic-22	54/22.3	67/23.5	DATATUR
lun 20-feb	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	4T22	3.7	4.3	INEGI
mar 21-feb	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	1.4/2.6	3.1/2.8	INEGI
lun 20-24 feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T22	1,856.2	-400.9	SE
mar 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T22	7.6/30.1	3.2/7.5	BANXICO
jue 02-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-23	11.4/3.1/80	-4.7/18.0/-20	SHCP
mié 08-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	nov-22	1.3	2.9	INEGI
jue 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-23	7.4	7.8	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-23	31.8	31.4	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-23	3.8	3.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-23	7.0	6.8	STPS
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-23	13.4	12.3	STPS
lun 13-mar	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	ene-23	46/43.9	54/22.3	DATATUR
jue 23-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-23	7.1	1.4	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-23	11.1/2.1/18	11.4/3.1/80	SHCP
vie 31-mar	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T22	6.8	18.2	INEGI
mié 05-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	1T23	6.8	7.4	INEGI
lun 10-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	2.3/2.2	1.3/1.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-23	8.9	13.4	STPS
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm. aseg.	mar-22/1T22	22.5/85.7	31.8/-41.5	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	4.4/3.9	3.4/3.3	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	7.8/7.2	7.0/7.0	STPS
mié 12-abr	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	feb-23	59/42.2	46/43.9	DATATUR
jue 20-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-23	5.4	7.1	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T22	2.6	2.6	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	24.2/15.4	11.1/4.2	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	12.4/5.2	2.1/15.5	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-12/0.4	18/4.2	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T23	2.0/19.5	7.6/30.1	BANXICO
mar 02-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T23	9.7	7.5	BANXICO
mar 09-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-23	6.1	6.8	INEGI
mié 10-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-23	8.3	22.5	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-23	5.0	4.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-23	8.9	7.8	STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	mar-23/1T23	8.9/12.5	13.4/11.2	STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	ene-23	0.9	2.3	INEGI
vie 12-may	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	mar-23	65/24.7	59/42.2	DATATUR
lun 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2021			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	mmd	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 actualizaciones disponibles a la fecha de publicación

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 Enriquez, 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>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Cuando 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 Enríquez	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 Zaldivar	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
Isaías 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
Victor 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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899