

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.

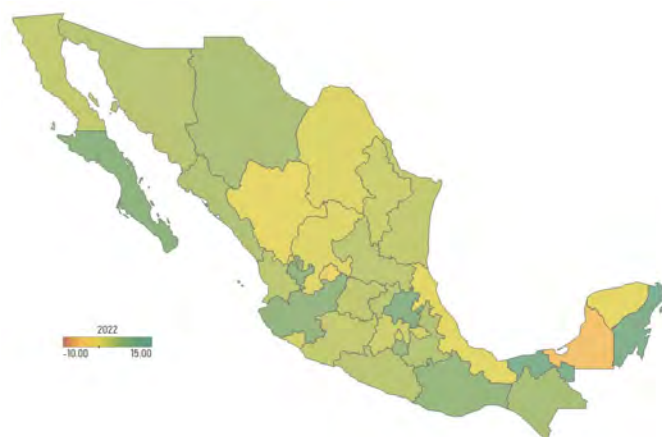
El número de asegurados al IMSS creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.4% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Con ello, la masa salarial de la región continuó recuperándose favorecida tanto por la mayor dinámica de crecimiento en la creación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



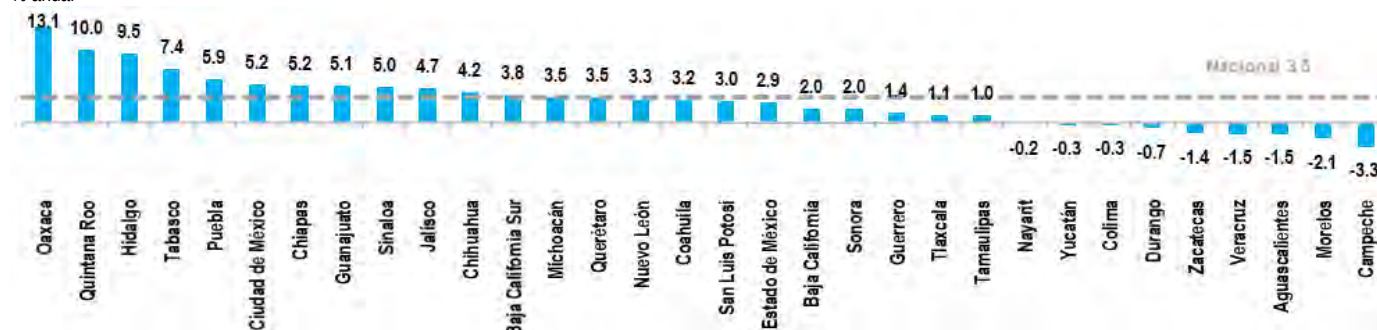
Producto interno bruto por estado 4T22*
% anual



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 Centro

- La actividad económica en la Región Centro se incrementó 3% anual en 4T22, con la cual añadió su cuarto trimestre consecutivo con tasas positivas
- En el cuarto trimestre de 2022, el número de asegurados en el IMSS creció 2.9% anual, el menor de las seis regiones con cobertura
- El flujo por IED de la región fue el más bajo del país en 4T22. Los menores flujos se concentraron en las manufacturas y la minería
- Las participaciones y transferencias federales a la región fueron las más bajas del país. No obstante, registró la menor deuda entre las seis regiones con cobertura



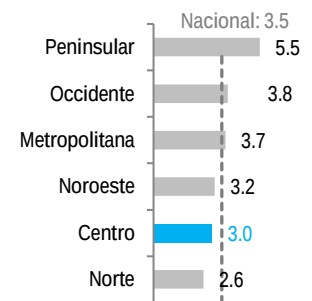
La Región Centro se expandió 3% anual durante 4T22. Dicho avance se explicó por el aumento que presentaron todos sus componentes, donde la actividad industrial registró el mayor dinamismo (3.4%). Por entidad, Guanajuato registró el crecimiento más alto (5.1%), mientras que la economía de Aguascalientes mostró la caída más pronunciada de la región.

Rezago del empleo formal. El número de asegurados al IMSS de la región se incrementó en 76,452, lo que implicó un crecimiento de 2.9% anual, el menor entre las seis regiones con cobertura. Este resultado se explicó por la disminución que presentó Zacatecas (-0.6%). Cabe señalar que dicha reducción fue la única del país.

La mayor desinversión de IED entre las seis regiones del país. Las inversiones por parte de empresas extranjeras en la Región Centro registraron la reducción más significativa del país en 4T22 alcanzando un total de -\$845.3 mdd. A su interior, la industria manufacturera y la minería mostraron las bajas más significativas (-\$586.4 y -\$196 mdd, respectivamente). Adicionalmente, cuatro de las cinco entidades que componen la región registraron desinversiones por parte de empresas extranjeras en el periodo. En este sentido, en San Luis Potosí se dio la más representativa (-\$495.7 mdd), mientras que sólo en Aguascalientes el flujo fue positivo (+\$22.8 mdd).

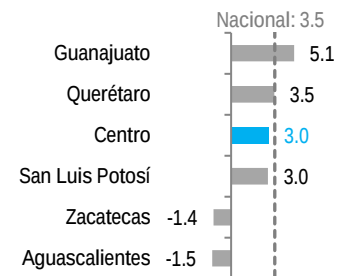
La menor deuda del país. A pesar de contar con las participaciones y transferencias más bajas de los 32 estados de la República Mexicana, la deuda subnacional de los estados de la región fue la menor del país alcanzando un total de \$28,177 mdp. Sin embargo, ésta fue 6.1% mayor a la observada en 4T21. Este resultado se explicó por la disminución anual de la deuda que presentó Aguascalientes, Zacatecas y en especial Querétaro. Cabe señalar que, la deuda per-cápita de la región se ubicó en \$5,381.4 pesos.

PIB* por región – 4T22
% anual



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

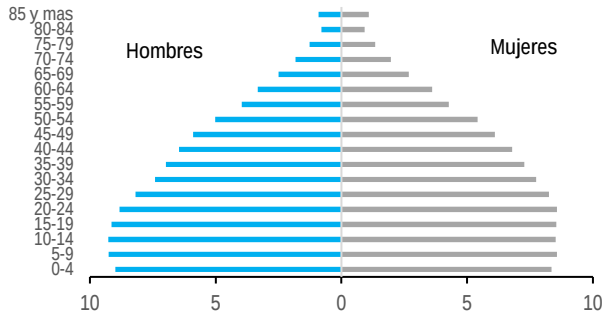
PIB* Región Centro – 4T22
% anual



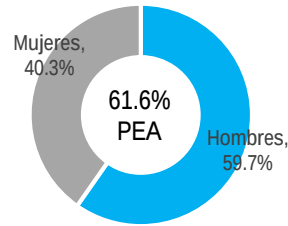
Fuente: Banorte con datos del INEGI
* PIB calculado con cifras del ITAEE
(Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Características sociodemográficas de la Región Centro

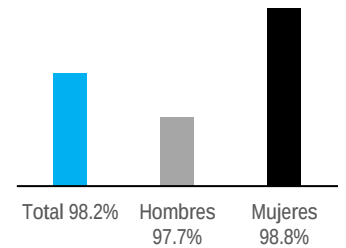
Pirámide poblacional
%



Población económicamente activa (PEA)*
% del total

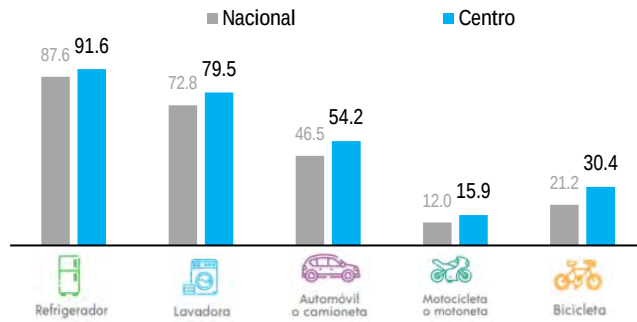


Porcentaje de PEA ocupada

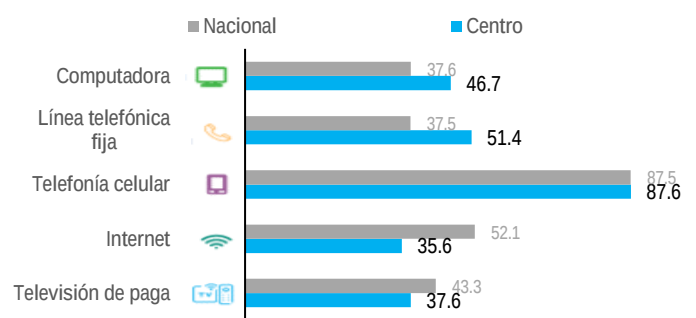


* De 12 años y más

Disponibilidad de bienes
%

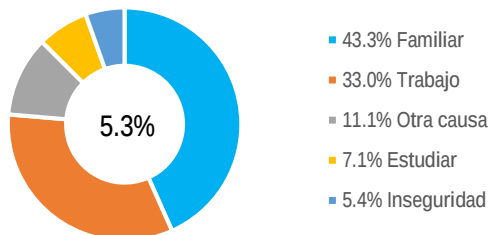


Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)
%



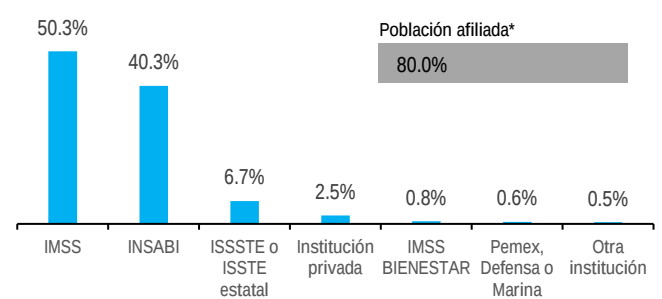
Migración
%

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 Centro¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
Nacional	100.0		126.0	100.0	1,921,044	100.0	3.6	29.7	66.7
Centro*	10.5	100	14.4	11.4	185,835	9.7	4.5	36.5	59.0
Aguascalientes	1.2	11.6	1.4	9.9	5,589	3.0	4.6	38.9	56.5
Guanajuato	4.0	38.3	6.2	42.8	30,589	16.5	4.2	34.9	60.9
Querétaro	2.3	21.8	2.4	16.4	11,769	6.3	2.5	39.6	57.9
San Luis Potosí	2.1	19.9	2.8	19.6	62,848	33.8	4.8	37.0	58.2
Zacatecas	0.9	8.5	1.6	11.3	75,040	40.4	10.1	31.8	58.1

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen 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. ITAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

(e) Cifras estimadas

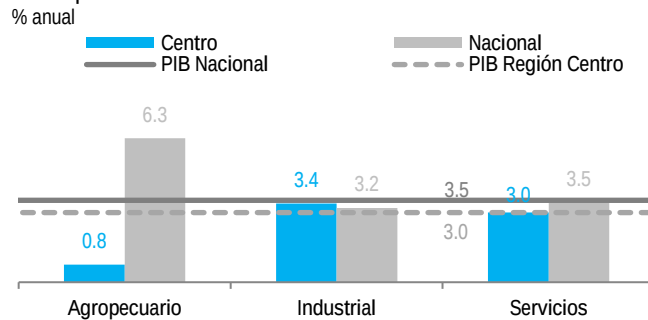
* Datos calculados utilizando el ITAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Actividad Económica

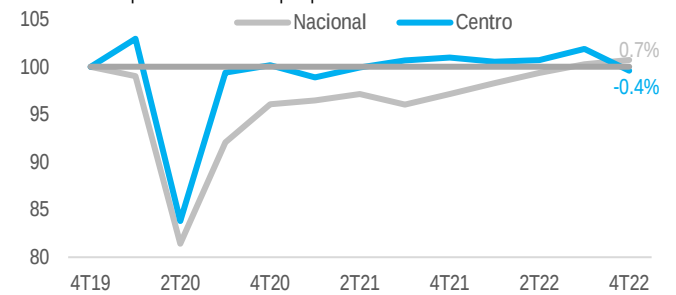
Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAEE)

- La actividad económica en la Región Centro creció 3% anual en 4T22, inferior al avance de 3.5% anual observado a nivel nacional}
- Dicho resultado se explicó por el incremento anual que presentaron todos sus componentes, donde la actividad industrial registró la mayor expansión.
- La actividad económica en la Región Centro se encuentra ligeramente por debajo de los niveles pre-pandemia
- El estado que impulsó el crecimiento económico de la región fue Guanajuato al registrar un incremento de 5.1% anual, mientras que Aguascalientes mostró la caída más pronunciada (-1.5% anual).
- Con cifras ajustadas por estacionalidad, la economía de la región se redujo moderadamente 0.1% t/t, tras cinco trimestres consecutivos con tasas positivas.

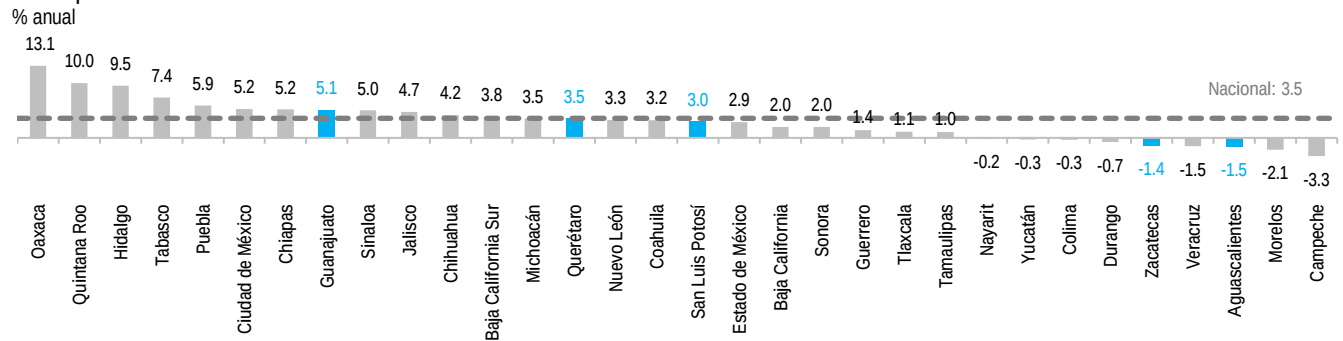
ITAEE por actividad económica – 4T22



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



ITAEE por entidad federativa – 4T22



ITAEE Región Centro

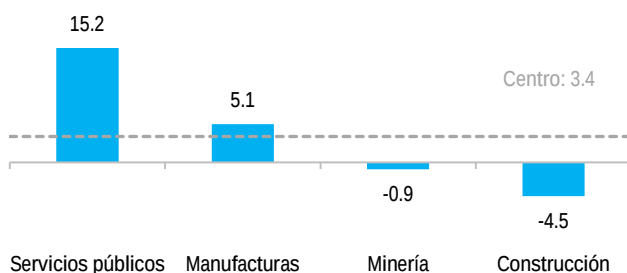
	4T22	3T22	2T22	1T22	2023(e)	2022(r)
Nacional	3.5	4.3	2.4	1.9	2.0	3.0
Centro	3.0	3.5	2.4	1.1	2.6	2.5
Aguascalientes	-1.5	1.3	-2.0	-5.3	1.5	-2.0
Guanajuato	5.1	4.4	2.6	0.7	0.8	3.2
Querétaro	3.5	3.4	5.1	2.7	5.7	3.7
San Luis Potosí	3.0	4.2	2.0	3.8	3.3	3.2
Zacatecas	-1.4	1.4	0.7	1.5	2.1	0.6

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

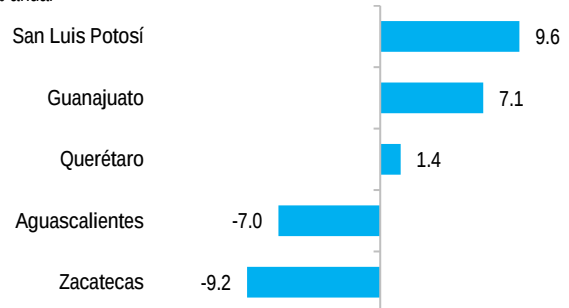
Producción Industrial

- La actividad industrial de la Región Centro creció 3.4% anual en 4T22, superior al 3.2% observado a nivel nacional. Con ello, la región sumó tres trimestres consecutivos con tasas positivas
- Este resultado fue explicado por el incremento anual que presentaron dos de las cuatro actividades industriales que componen la región, donde los servicios públicos registraron el mayor avance
- A su interior, el estado que contribuyó en mayor medida al dinamismo de la región fue San Luis Potosí, al registrar un aumento de 9.6% anual, con el cual añadió su cuarto trimestre consecutivo en expansión
- Por el contrario, la actividad industrial en Zacatecas mostró la caída más pronunciada de la región (-9.2% a/a), con la cual sumó dos trimestres consecutivos a la baja

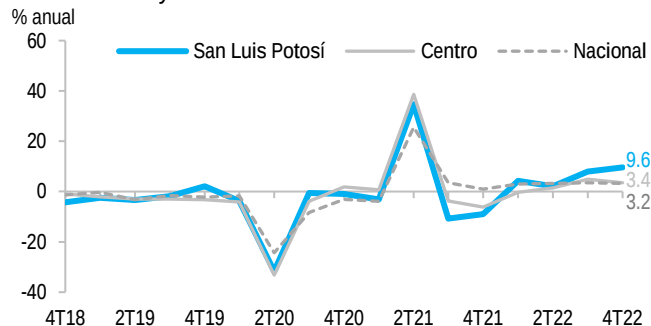
Producción industrial por sector – Región Centro: 4T22
% anual



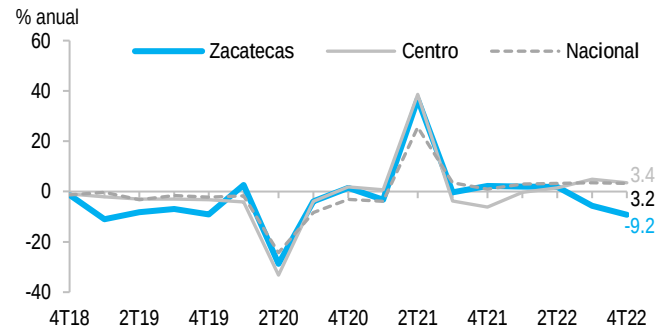
Producción industrial – Región Centro: 4T22
% anual



Entidad con mayor crecimiento – San Luis Potosí



Entidad con menor crecimiento – Zacatecas



Producción industrial por región
% anual

	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 Centro
% anual

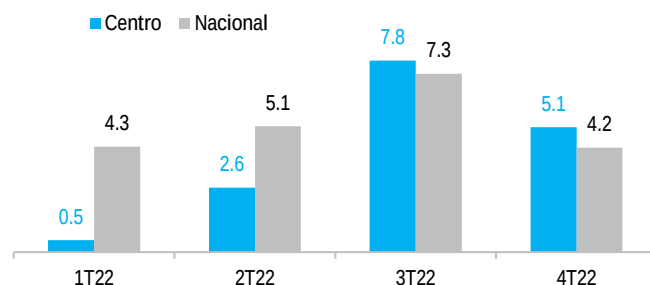
	4T22	4T21	2022
Centro	3.4	-6.2	2.3
Aguascalientes	-7.0	-20.2	-8.1
Guanajuato	7.1	-3.3	4.0
Querétaro	1.4	-2.4	3.4
San Luis Potosí	9.6	-8.9	5.9
Zacatecas	-9.2	2.2	-3.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

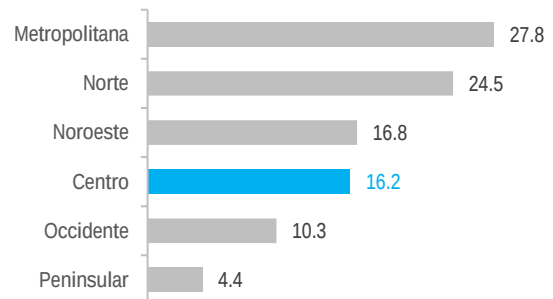
Sector manufacturero

- La actividad manufacturera de la Región Centro fue la segunda de las actividades industriales con mayor crecimiento de la región (5.1% anual) en 4T22, misma que fue superior al 4.2% del país
- El sector manufacturero de la región contribuye con el 16.2% del total de la actividad manufacturera a nivel nacional
- A su interior, tres de los cinco estados que componen la región registraron mayores niveles de producción. Con ello, el crecimiento registrado en San Luis Potosí fue el más representativo (+9.2% anual)
- En contraste, el sector manufacturero de Aguascalientes mostró la caída más pronunciada de la región (-3.2% anual)

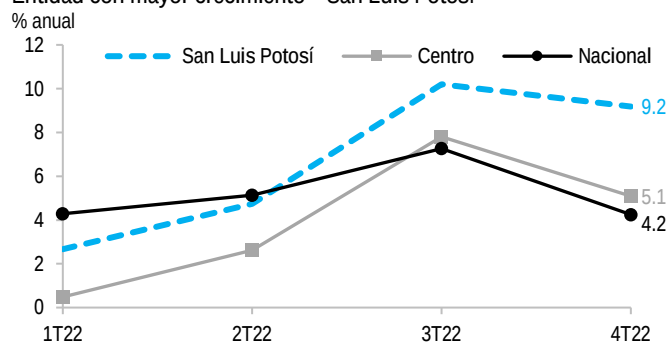
Industria manufacturera Región Centro vs. Nacional
% anual



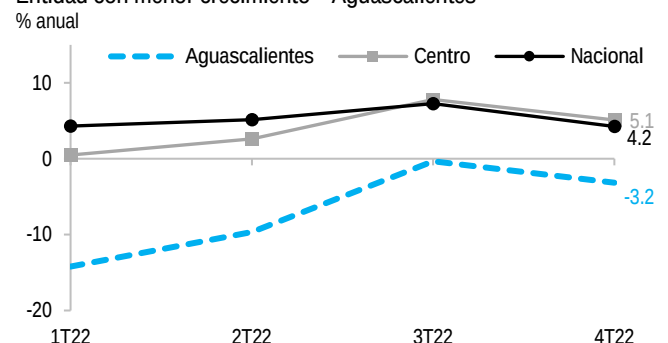
Contribución del sector al total manufacturero de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – San Luis Potosí



Entidad con menor crecimiento – Aguascalientes



Industria manufacturera por región
% anual

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

Industria manufacturera – Región Centro
% anual

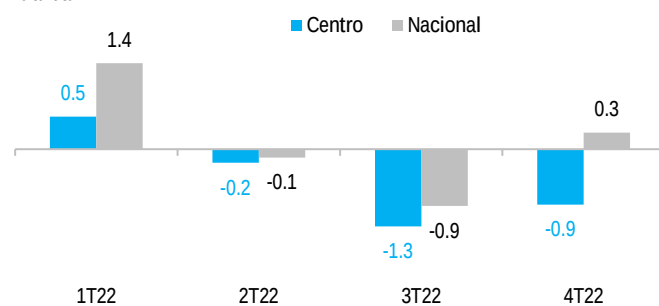
	4T22	4T21	2022
Nacional	4.2	2.1	5.2
Centro	5.1	-5.3	3.9
Aguascalientes	-3.2	-23.3	-7.3
Guanajuato	8.6	-2.3	6.4
Querétaro	1.3	4.3	4.0
San Luis Potosí	9.2	-9.2	6.6
Zacatecas	-1.0	-0.1	1.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

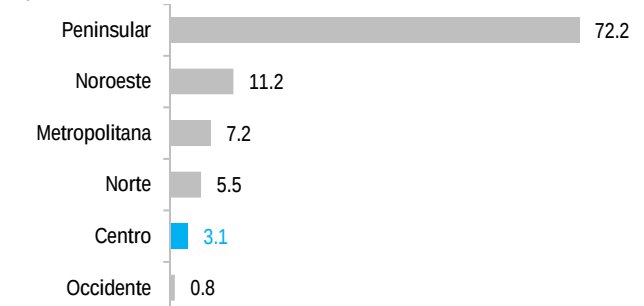
Sector minero

- La minería en las entidades de la Región Centro se redujo 0.9% anual en el cuarto trimestre de 2022 ubicándose muy por debajo del +0.3 % observado a nivel nacional
- El sector minero de la región contribuye con el 3.1% del total de la industria minera a nivel nacional
- A su interior, Zacatecas -con una contribución de 60% al PIB minero de la región- registró una disminución de 3% anual
- Por el contrario, la minería de San Luis Potosí -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (25.3%)- se incrementó 3.3% anual, el mayor entre las cinco entidades que componen la región

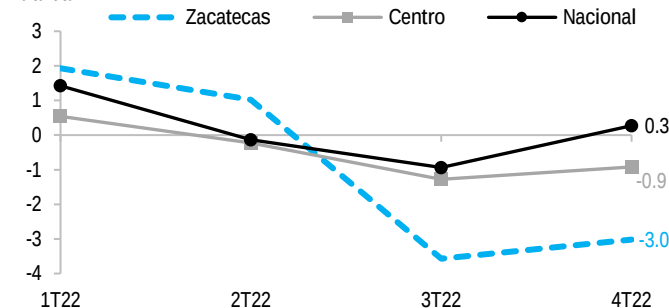
Sector minero Región Centro vs. Nacional
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región
%

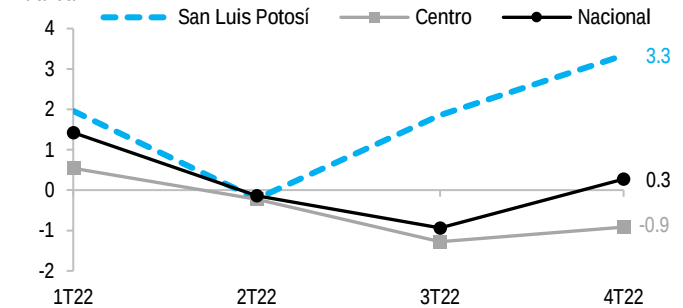


Sector minero – Zacatecas*
% anual



* Se muestra Zacatecas ya que es el estado con la mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (60%)

Sector minero – San Luis Potosí*
% anual



* Se muestra San Luis Potosí ya que es el estado con la segunda mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (25.3%)

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 Centro
% anual

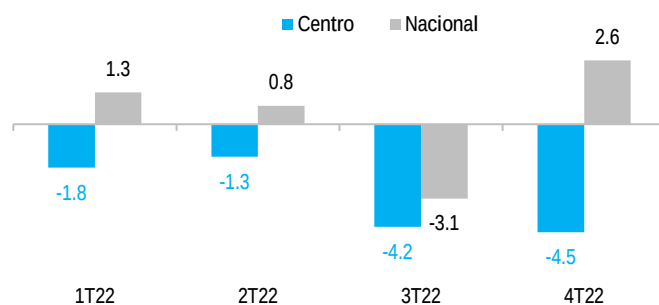
	4T22	4T21	2022
Nacional	0.3	-0.4	0.2
Centro	-0.9	-5.8	-0.5
Aguascalientes	-17.8	-14.3	-13.7
Guanajuato	1.2	-4.6	-3.2
Querétaro	0.9	-15.1	0.7
San Luis Potosí	3.3	3.2	1.7
Zacatecas	-3.0	-9.1	-0.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

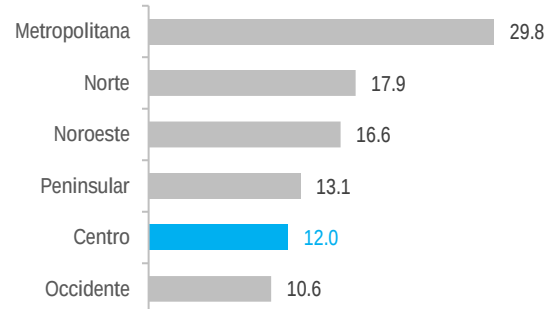
Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la Región Centro registró la caída más pronunciada de las actividades industriales de la región (-4.5% anual) en 4T22
- La construcción de la región contribuye con el 12% del total de la industria a nivel nacional
- A su interior, tres de las cinco entidades que componen la región explicaron la caída del sector. Con ello, la reducción de Zacatecas fue la más significativa tanto de la región, como del país (-27.5% anual)
- En contraste, la construcción en San Luis Potosí limitó la reducción de la actividad al mostrar un incremento de 10.2% anual

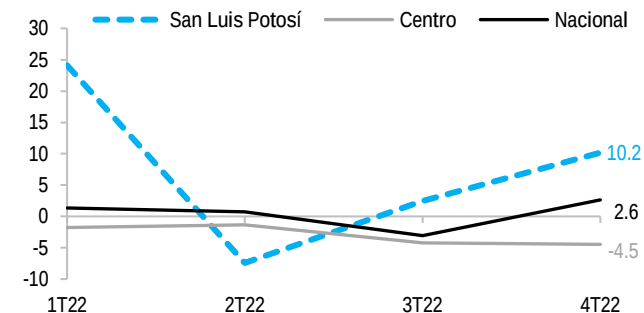
Industria para la construcción Región Centro vs. Nacional
% anual



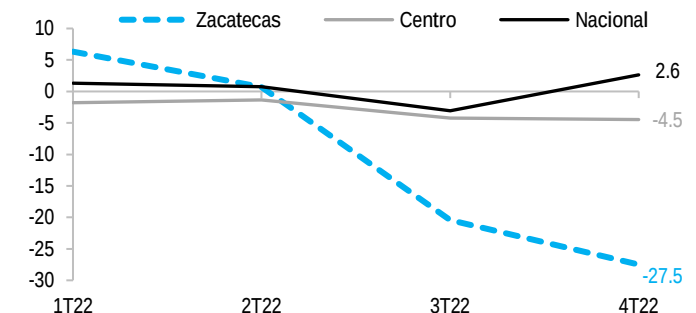
Contribución del sector construcción regional al total de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – San Luis Potosí
% anual



Entidad con menor crecimiento – Zacatecas
% 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 Centro
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.6	3.5	0.4
Centro	-4.5	-3.3	-3.0
Aguascalientes	-18.9	-9.7	-11.1
Guanajuato	0.8	1.6	-4.7
Querétaro	-0.3	-14.9	1.7
San Luis Potosí	10.2	3.9	6.6
Zacatecas	-27.5	28.5	-12.6

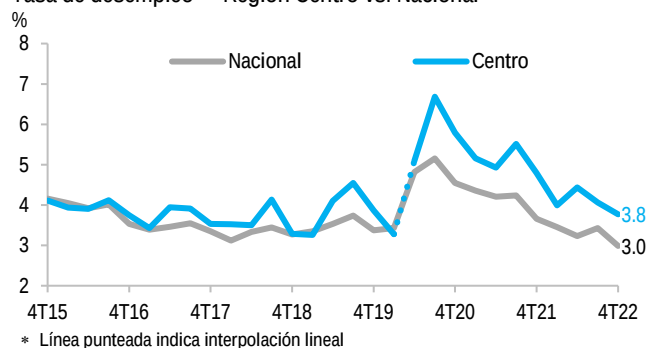
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

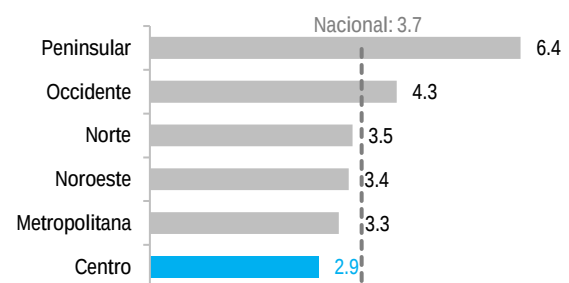
Tasa de desempleo y número de asegurados al IMSS

- La tasa de desempleo en la Región Centro se ubicó en 3.8% en el cuarto trimestre de 2022, su nivel más bajo desde el 1T20. Sin embargo, éste fue superior al 3% observado a nivel nacional
- A su interior, observamos que Aguascalientes presentó la tasa de desempleo más alta de la región (3.8%), mientras que Zacatecas la menor (2.4%)
- La creación formal de empleos en la Región Centro creció 2.9% anual, acumulando un total de 2,706,975 asegurados al IMSS (76,452 trabajadores más que en 4T21). Cabe señalar que fue la de menor crecimiento entre las seis regiones con cobertura
- En los estados de la región, Querétaro registró el mayor crecimiento de empleos (5.4% anual), alcanzando un total de 662,609 trabajadores asegurados. Por el contrario, Zacatecas presentó la única caída del país (-0.6% a/a) acumulando un total de 194,743 asegurados al IMSS

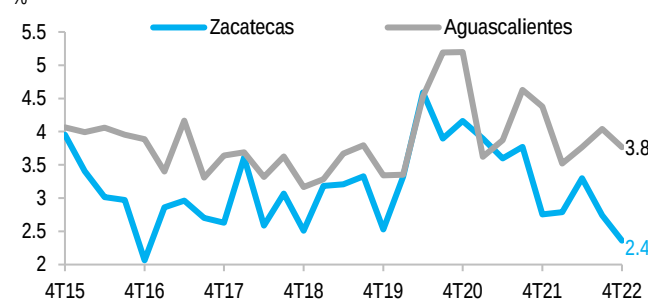
Tasa de desempleo* – Región Centro vs. Nacional



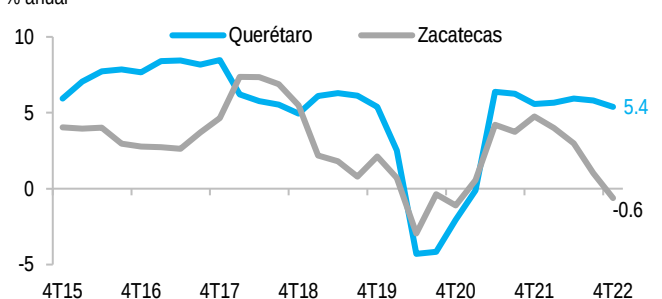
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 4T22
% anual



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor crecimiento de plazas laborales
% anual



Tasa de desempleo – Región Centro
%

	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	3.0	3.7	-0.7
Centro	3.8	4.8	-1.0
Aguascalientes	3.8	4.4	-0.6
Guanajuato	3.1	3.9	-0.8
Querétaro	3.6	5.7	-2.1
San Luis Potosí	2.7	3.3	-0.6
Zacatecas	2.4	2.8	-0.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Centro
Número de asegurados

	4T22	4T21	% anual
Nacional	21,372,896	20,620,148	3.7
Centro	2,706,975	2,630,523	2.9
Aguascalientes	342,215	335,529	2.0
Guanajuato	1,046,349	1,019,332	2.7
Querétaro	662,609	628,676	5.4
San Luis Potosí	461,059	451,010	2.2
Zacatecas	194,743	195,976	-0.6

Fuente: Banorte con datos de la STPS

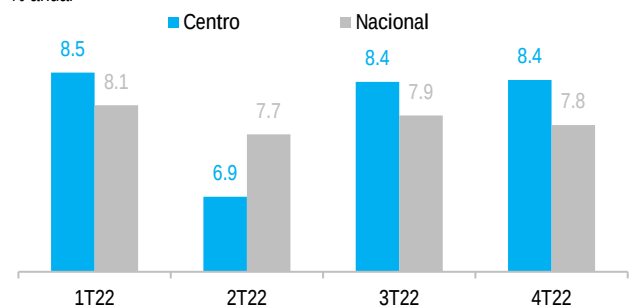
Negociaciones salariales, salario medio de cotización del IMSS y masa salarial

- En la Región Centro, se realizaron 307 revisiones al salario contractual en 4T22, las cuales involucraron a 45,902 trabajadores. Dichas revisiones implicaron un aumento de 8.4% en los salarios nominales
- El salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores registró un aumento de 2.4% anual real (eliminando el efecto inflacionario de los salarios). Al interior, los salarios en Zacatecas se incrementaron 3.9% a tasa anual real, el mayor de la región, mientras que en Querétaro crecieron 1.6% a/a real
- La masa salarial de la Región Centro se incrementó 5.6% anual en 4T22, impulsado por el crecimiento de Querétaro (+7.4% anual real). No obstante, la masa salarial en Aguascalientes registró el menor avance de la región (3.6% anual real)

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

	4T22	3T22	2022
Nacional	266,459	297,176	1,497,187
Centro	45,902	46,066	282,796
Aguascalientes	1,093	6,722	15,267
Guanajuato	22,015	25,543	136,682
Querétaro	9,453	7,031	52,842
San Luis Potosí	10,923	6,260	62,826
Zacatecas	2,418	510	15,179

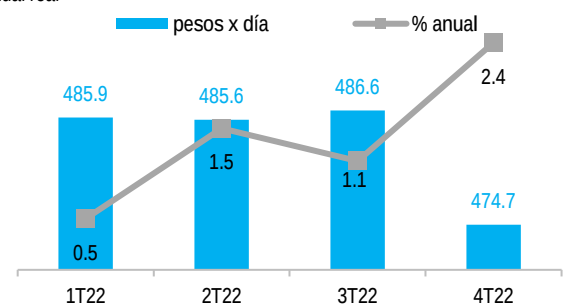
Incremento salarial – Región Centro vs. Nacional
% anual



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	492.9	479.5	2.8
Centro	474.7	463.7	2.4
Aguascalientes	469.1	461.4	1.7
Guanajuato	418.7	405.9	3.2
Querétaro	536.9	528.5	1.6
San Luis Potosí	500.5	491.7	1.8
Zacatecas	448.1	431.2	3.9

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



Masa salarial – Región Centro
Millones; % anual real

	4T22	4T21	% anual
Nacional	956,797	896,462	7.6
Centro	115,640	109,535	5.6
Aguascalientes	14,559	14,060	3.6
Guanajuato	39,879	37,557	6.2
Querétaro	32,391	30,160	7.4
San Luis Potosí	20,899	20,127	3.8
Zacatecas	7,911	7,632	3.7

Masa salarial – Región Centro
% anual real

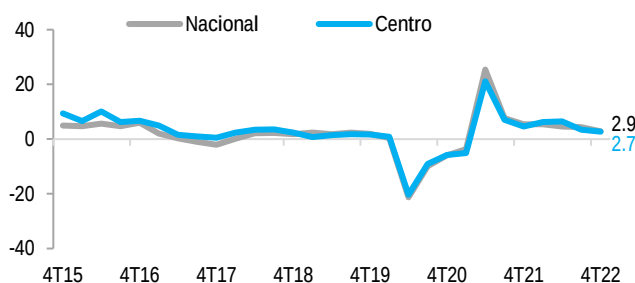


Fuente: Banorte con datos de la STPS

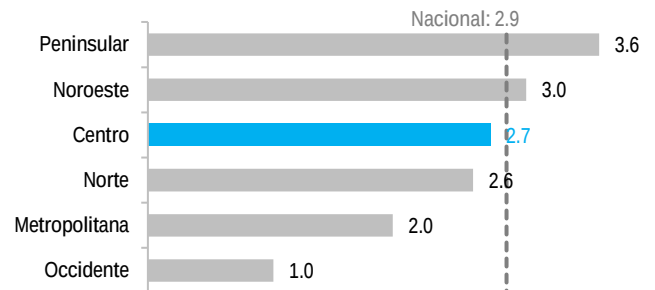
Ventas al menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la Región Centro crecieron 2.7% anual en 4T22, con el cual sumó siete trimestres consecutivos con tasas positivas. Cabe señalar que dicho incremento fue ligeramente menor al 2.9% observado a nivel nacional
- A su interior, las ventas al menudeo en Zacatecas impulsaron el avance de la región al registrar un crecimiento de 7.6% anual en el cuarto trimestre de 2022, el mayor entre las 32 entidades federativas y con el cual sumó su séptimo trimestre consecutivo en expansión
- Por su parte, el comercio minorista en Querétaro aumentó sólo 0.2% anual, el menor de la región. No obstante, sumó siete trimestres consecutivos con tasas positivas

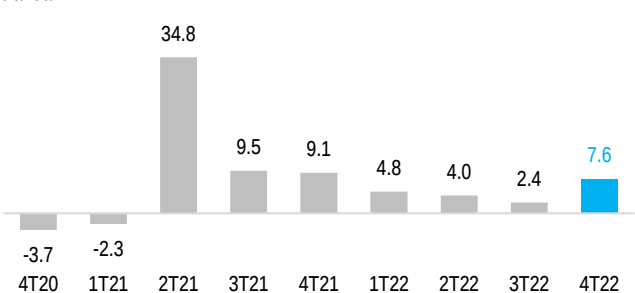
Ventas menudeo – Región Centro: 4T22
% anual



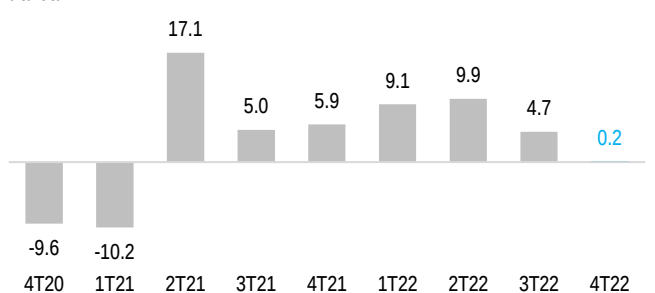
Ventas al menudeo por región – 4T22
% anual



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo - Zacatecas
% anual



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



Ventas al menudeo – Región Centro
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.9	5.4	4.2
Centro	2.7	4.6	4.6
Aguascalientes	3.5	2.5	2.0
Guanajuato	2.7	4.3	4.3
Querétaro	0.2	5.9	5.7
San Luis Potosí	2.4	2.4	5.2
Zacatecas	7.6	9.1	4.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

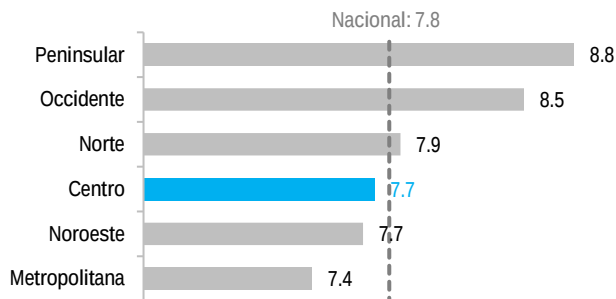
Ventas al menudeo por región
% anual

	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

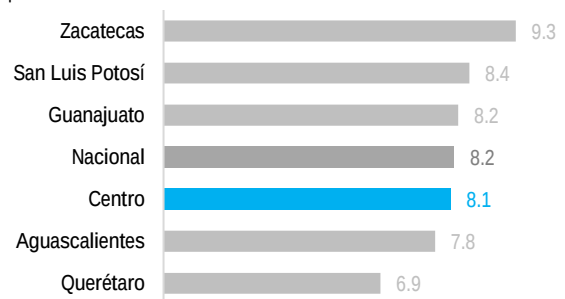
Inflación

- Los precios de productos y servicios en la **Región Centro** aumentaron en promedio **7.7% anual** en el cuarto trimestre de 2022, marginalmente por debajo del **7.82% nacional**. Cabe señalar que observamos una tendencia a la baja en los precios de la región en los últimos tres trimestres
- A su interior, **Zacatecas** registró la mayor inflación (**8.6% anual**), aunque observamos disminución en los últimos tres trimestres. Dicha tasa se atribuye al aumento de los precios en **Alimentos, Bebidas y Tabaco (14.7%)**. Por el contrario, el rubro de **Vivienda** registró la única contracción en el estado (**-0.7%**)
- Cabe destacar que los precios de productos y servicios en **Querétaro** presentaron el menor aumento de la región (**6.7% anual**). El rubro de **Vivienda** registró la tasa más baja (**0.7%**), mientras que el de **Alimentos, Bebidas y Tabaco** la más alta (**11.4%**)

Inflación por región – 4T22
% anual



Inflación*: Región Centro
% promedio últimos 3 trimestres



* Objetivo de Banxico 3%

Inflación de precios – Región Centro
% 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
Centro	7.7	8.4	8.2	8.1	7.5	6.3	8.2	7.3
Aguascalientes	7.9	8.0	7.6	7.8	7.4	5.9	7.6	7.0
Guanajuato	7.8	8.5	8.4	8.2	7.5	5.9	8.4	7.3
Querétaro	6.7	7.2	6.7	6.9	7.0	5.9	6.7	6.5
San Luis Potosí	8.0	8.9	8.5	8.4	7.0	6.6	8.5	7.4
Zacatecas	8.6	9.7	9.5	9.3	9.4	8.2	9.5	9.0

* Promedio de los últimos tres trimestres

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

% anual	Nacional	Aguascalientes	Guanajuato	Querétaro	San Luis Potosí	Zacatecas
Alimentos, bebidas y abaco	12.52	12.4	12.6	11.4	12.7	14.7
Ropa, calzado y accesorios	5.90	5.5	3.7	2.2	8.0	5.6
Vivienda	1.85	1.1	1.6	0.7	1.9	-0.7
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.77	6.9	4.3	6.3	6.4	8.9
Salud y cuidado personal	9.11	7.0	10.0	7.7	9.9	8.4
Transporte	6.63	8.3	6.9	5.4	5.8	6.9
Educación y esparcimiento	4.29	2.3	3.2	5.0	3.8	5.9
Otros servicios	11.61	12.4	12.1	11.5	11.5	10.2

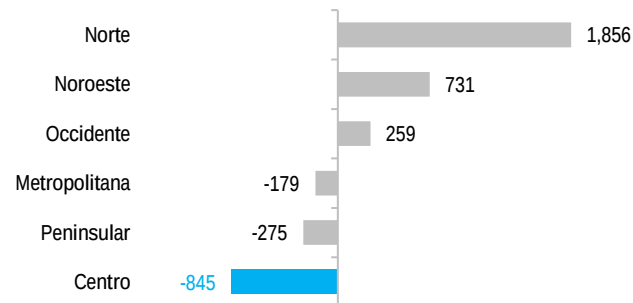
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión extranjera directa

- La inversión extranjera directa (IED) en la Región Centro se redujo \$845.3 millones de dólares (mdd) en el cuarto trimestre de 2022, \$746.7 mdd menos que en 4T21. Con ello, la región ocupó el último lugar entre las seis regiones del país
- Al interior, la IED fue más visible en Aguascalientes (\$22.8 mdd), una diferencia de \$140.4 mdd más que en 4T21. A su interior, el sector manufacturero fue el mayor receptor (\$57.5 mdd)
- En contraste, San Luis Potosí registró la mayor desinversión del país (-\$495.7 mdd), una diferencia de \$267.9 mdd menos que en 4T21. Dicho resultado se debió a las desinversiones observadas en el sector manufacturero, los servicios financieros y de seguros y otros servicios que en conjunto sumaron una reducción de \$556.6 mdd

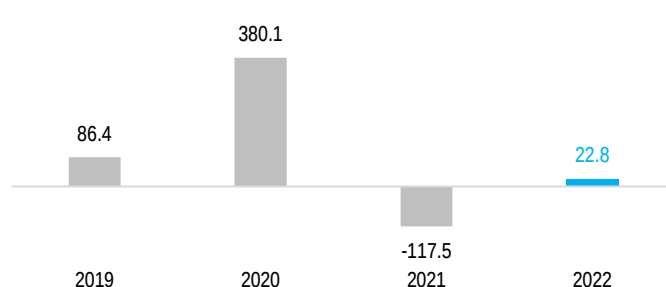
Inversión extranjera directa por región: 4T22
Millones de dólares



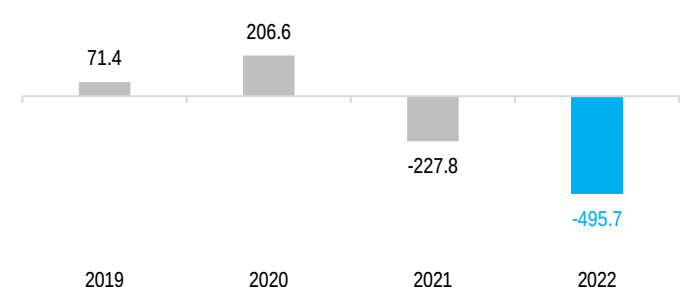
Inversión extranjera directa: Región Centro
Millones de dólares; % anual

	4T22	4T21	% anual
Nacional	1,548.1	3,042.7	-49.1
Centro	-845.3	98.6	n.a.
Aguascalientes	22.8	-117.5	n.a.
Guanajuato	-103.0	34.0	n.a.
Querétaro	-78.0	189.4	n.a.
San Luis Potosí	-495.7	-227.8	n.a.
Zacatecas	-191.4	220.6	n.a.

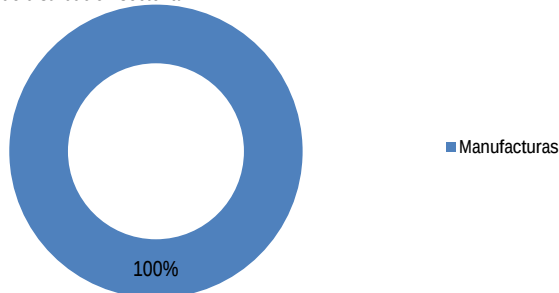
Entidad con la mayor inversión extranjera directa en la región--
Aguascalientes
Millones de dólares



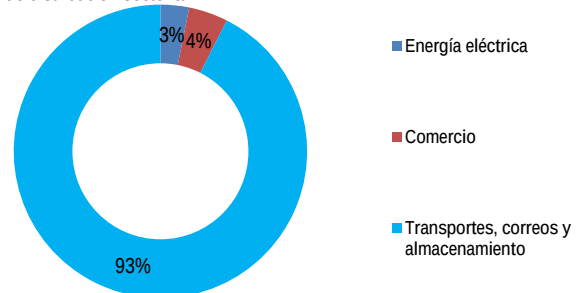
Entidad de la región con la menor inversión extranjera directa en la
región-- San Luis Potosí
Millones de dólares



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



Entidad con menor flujo de IED: San Luis Potosí – 4T22
% de distribución sectorial

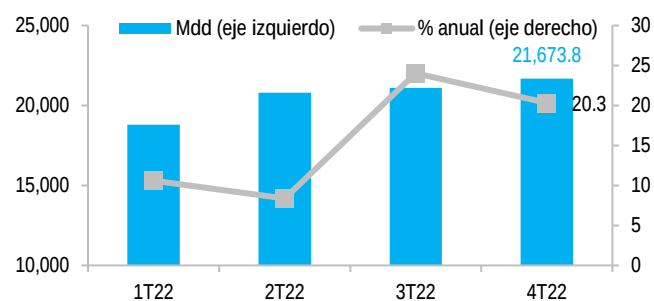


Fuente: Banorte con datos de la SE

Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la Región Centro sumaron \$21.6 mil millones de dólares (mmd) en el cuarto trimestre de 2022. Ello implicó un crecimiento de 20.3% anual y representó 16.2% del total de exportaciones realizadas en el país
- A su interior, el mayor flujo por exportaciones se observó en Guanajuato (\$8,341 mdd), lo que implicó un crecimiento de 20% anual. Dicho monto representó 38.5% del total regional y 6.2% del nacional. La fabricación de equipo de transporte fue el principal motor de crecimiento en el estado (71.9%)
- Por su parte, San Luis Potosí registró el segundo mayor flujo por exportaciones (\$4,855 mdd), el cual se incrementó 43% anual. Dicho monto representó 22.4% del total regional y 3.6% del nacional. Cabe destacar que 70.1% de las exportaciones realizadas en la entidad correspondieron a la fabricación de equipos de transporte

Exportaciones de mercancías – Región Centro



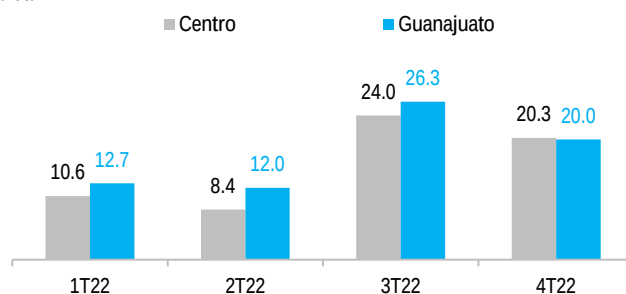
Exportaciones de mercancías - Región Centro

Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Nacional	133,947	119,767	11.8
<i>Centro</i>	<i>21,674</i>	<i>18,015</i>	<i>20.3</i>
Aguascalientes	3,018	2,702	11.7
Guanajuato	8,341	6,948	20.0
Querétaro	4,466	3,862	15.6
San Luis Potosí	4,855	3,396	43.0
Zacatecas	994	1,107	-10.2

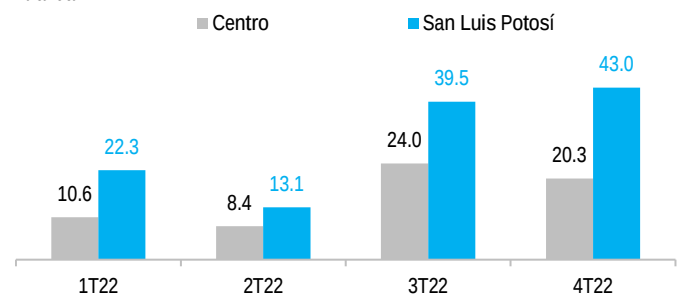
Entidad con el mayor flujo de exportaciones de mercancías en la región – Guanajuato

% anual



Entidad con el segundo mayor flujo de exportaciones de mercancías en la región – San Luis Potosí

% anual



Sectores con mayor flujo de exportaciones: Guanajuato

Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Fabricación de equipo de transporte	5,746	4,717	21.8
Industria alimentaria	557	402	38.5
Industria del plástico y del hule	411	375	9.5
Industrias metálicas básicas	212	217	-2.2
Fabricación de productos metálicos	199	176	13.0
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	199	185	7.4
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	150	139	8.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sectores con mayor flujo de exportaciones: San Luis Potosí

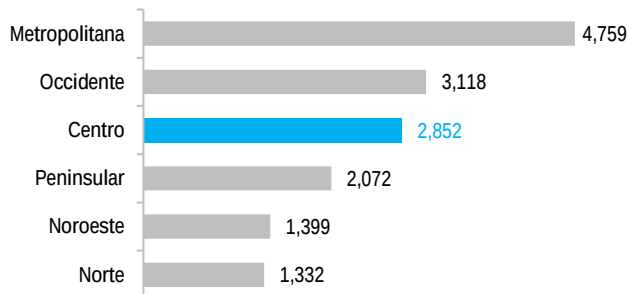
Millones de dólares

	2T22	2T21	% anual
Fabricación de equipo de transporte	3,386	2,154	57.2
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	322	305	5.5
Fabricación de maquinaria y equipo	264	191	38.4
Industria del plástico y del hule	195	157	23.7
Industrias metálicas básicas	190	145	31.0
Industria alimentaria	164	160	2.5
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	73	64	14.2

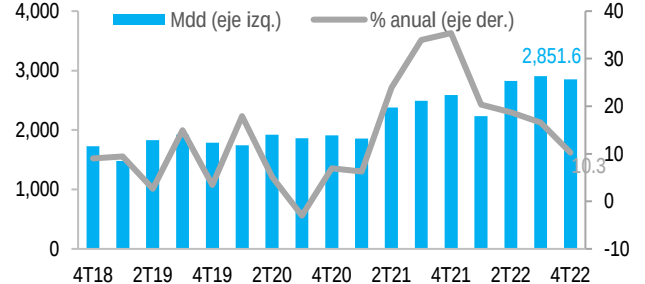
Remesas familiares

- Las remesas en la Región Centro sumaron \$2.9 mil millones de dólares (mmd) en 4T22. Ello implicó un crecimiento de 10.3% anual, equivalente al 18.4% del total nacional
- A su interior, las remesas en Guanajuato registraron el mayor flujo en la región (\$1.3 mmd), cifra 9.8% mayor a la registrada en 4T21. Adicionalmente, dicho monto representó 46.5% del total regional
- Por su parte, Aguascalientes recibió el menor flujo por remesas de la región (\$230.7 mdd). Sin embargo, éste fue 18.7% superior al observado en 4T21. Cabe señalar que dicha cifra representó 8.1% del total de remesas a nivel regional

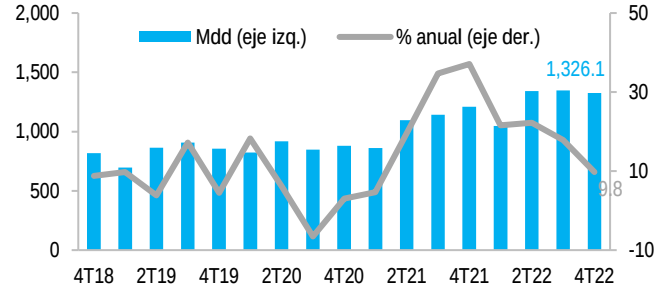
Remesas familiares por región – 4T22
Millones de dólares



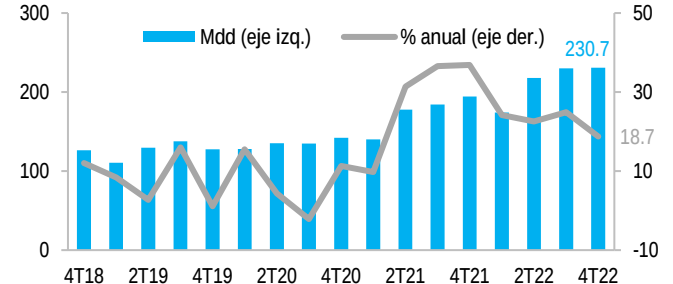
Evolución de las remesas familiares - Región Centro
Millones de dólares; % anual



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



Entidad de la región con menor flujo de remesas - Aguascalientes
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

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares – Región Centro
Millones de dólares; % anual

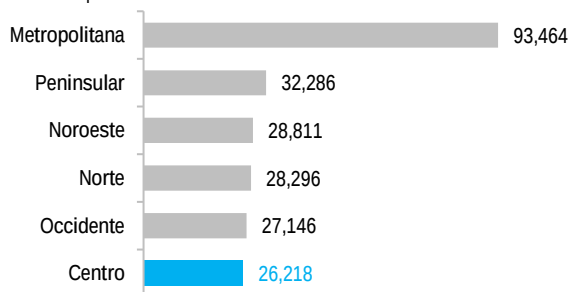
	2T22	2T21	% anual
Nacional	15,532.0	14,235.9	9.1
Centro	2,851.6	2,586.3	10.3
Aguascalientes	230.7	194.3	18.7
Guanajuato	1,326.1	1,208.2	9.8
Querétaro	315.3	277.0	13.8
San Luis Potosí	527.4	482.2	9.4
Zacatecas	452.2	424.6	6.5

Finanzas públicas

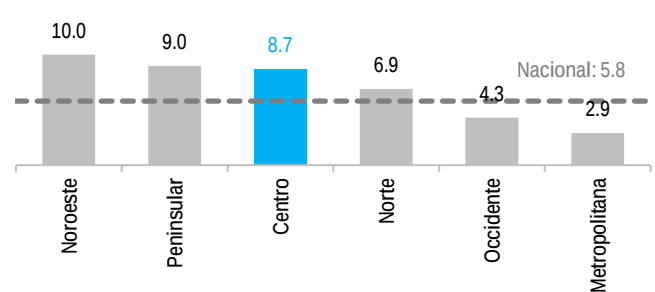
Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la Región Centro alcanzaron \$26.2 mil millones de pesos (mmdp) en 4T22, lo que implicó un crecimiento de 8.7% anual real. Sin embargo, con este resultado la región se colocó como la de menor flujo por participaciones del país
- A su interior, Guanajuato recibió el mayor flujo por participaciones de la región (\$11 mmdp), monto 11.8% mayor al registrado en 4T21 en términos reales
- Por su parte, Aguascalientes registró el menor flujo por participaciones de la región (\$2.6 mmdp), cifra 0.2% mayor a la observada en el mismo trimestre de 2021 en términos reales

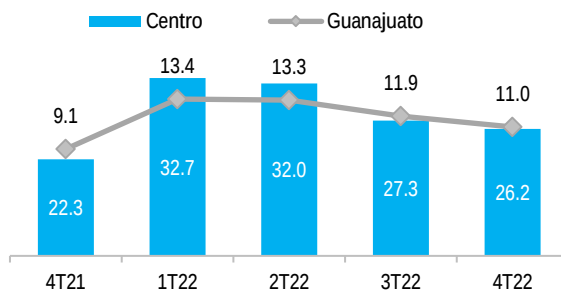
Participaciones por región – 4T22
Millones de pesos nominales



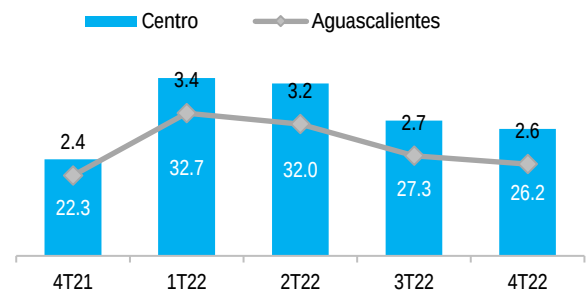
Participaciones por región – 4T22
% anual real



Entidad de la región con mayor flujo en participaciones - Guanajuato
Millones de pesos nominales



Entidad de la región con menor flujo en participaciones - Aguascalientes
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

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

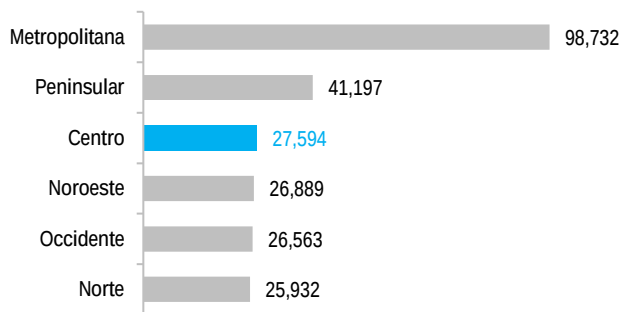
Participaciones federales – Región Centro
Millones de pesos nominales; % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	236,220.9	206,656.2	5.8
Centro	26,217.9	22,328.2	8.7
Aguascalientes	2,564.5	2,369.5	0.2
Guanajuato	10,984.7	9,098.5	11.8
Querétaro	4,517.3	4,108.1	1.8
San Luis Potosí	4,735.8	4,309.3	1.8
Zacatecas	3,415.6	2,442.8	29.5

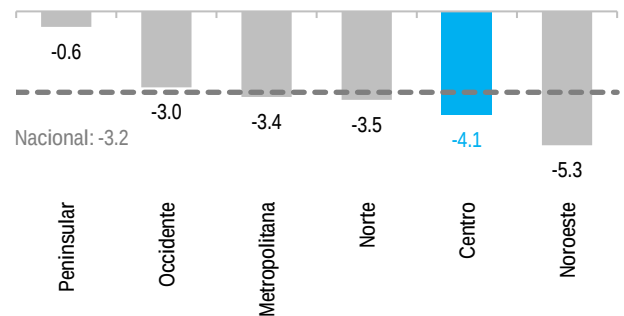
Aportaciones federales a entidades federativas

- La Región Centro registró un total de \$27.6 mil millones de pesos (mmdp) en aportaciones en 4T22, cifra 4.1% menor a la reportada en 4T21 en términos reales
- A su interior, Guanajuato presentó el mayor flujo de la región (\$10 mmdp). Sin embargo, este fue 4.7% menor al observado en el mismo trimestre de 2021 en términos reales. Cabe destacar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Nómina Educativa y Gasto Operativo (\$6.3 mmdp)
- Por su parte, Aguascalientes registró el menor monto por aportaciones de la región (\$3.3 mmdp), lo que implicó una reducción de 1.6% anual real. El fondo para Nómina Educativa y Gasto Operativo recibió el mayor flujo (\$2 mmdp)

Aportaciones por región – 4T22
Millones de pesos nominales



Aportaciones por región – 4T22
% anual real



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

	4T22	4T21	% a/a real
Total	10,031	9,754	-4.7
Nómina educativa y gasto operativo	6,349	6,411	-7.5
Servicios de salud	1,204	1,115	0.9
Infraestructura social	307	284	1.1
Múltiples	317	306	-3.3
Fortalecimiento de los municipios	1,151	1,002	7.2
Seguridad pública de los estados	28	27	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	128	127	-6.2
Fortalecimiento de las entidades federativas	547	482	6.2

Entidad con menor flujo de aportaciones - Aguascalientes
Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	3,273	3,081	-1.6
Nómina educativa y gasto operativo	2,079	1,997	-2.7
Servicios de salud	614	565	1.4
Infraestructura social	43	58	-30.0
Múltiples	98	81	13.7
Fortalecimiento de los municipios	269	228	10.6
Seguridad pública de los estados	21	20	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	40	38	-0.3
Fortalecimiento de las entidades federativas	107	95	5.3

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 Centro
Millones de pesos nominales; % anual real

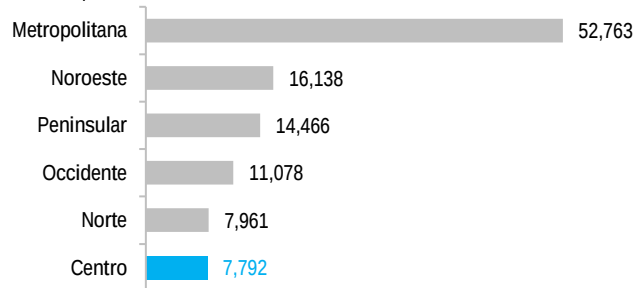
	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	246,906.0	236,251.8	-3.2
Centro	27,593.8	26,649.3	-4.1
Aguascalientes	3,272.7	3,081.2	-1.6
Guanajuato	10,031.3	9,754.5	-4.7
Querétaro	4,342.1	4,202.3	-4.3
San Luis Potosí	5,819.8	5,663.5	-4.8
Zacatecas	4,127.9	3,947.9	-3.1

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Transferencias federales a entidades federativas

- En 4T22, las transferencias en la Región Centro aumentaron 4% anual real alcanzando un total de \$7.8 mil millones de pesos. Sin embargo, éste fue el menor flujo entre las seis regiones del país. A su interior, el rubro de Convenios de descentralización reportó el mayor flujo (\$5,364 mdp)
- Guanajuato registró el mayor monto por transferencias de la región (\$2.3 mmdp), lo que implicó una reducción de 1.1% anual real. El rubro de Recursos para Protección Social en Salud reportó el mayor flujo de la entidad (\$1,232 mdp)
- Por su parte, las transferencias en Aguascalientes fueron las más bajas del país (\$578 mdp). Sin embargo, estas fueron 4.1% mayores a las registradas en 4T21 en términos reales. Cabe señalar que el rubro de Convenios de Descentralización registró el mayor flujo en el estado (\$455 mdp)

Transferencias por región – 4T22
Millones de pesos nominales



Desglose de las transferencias federales en la Región Centro
Millones de pesos nominales; % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Total	7,792	6,950	4.0
Recursos para protección social en salud	2,322	2,143	0.6
Convenios de descentralización	5,364	4,709	5.6
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	105	98	-0.3

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

	4T22	4T21	% a/a real
Total	2,350	2,205	-1.1
Recursos para protección social en salud	1,232	1,270	-10.0
Convenios de descentralización	1,107	939	9.2
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	12	-5	n.a.

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

	4T22	4T21	% a/a real
Total	578	515	4.1
Recursos para protección social en salud	123	130	-12.1
Convenios de descentralización	455	386	8.9
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	1	-1	n.a.

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 Centro
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
Aguascalientes	578	515	4.1
Guanajuato	2,350	2,205	-1.1
Querétaro	953	846	4.5
San Luis Potosí	1,864	1,450	19.1
Zacatecas	2,046	1,934	-1.9

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Centro sumó \$28.2 mil millones de pesos (mmdp) en 4T22, lo que implicó un incremento de 6.4% a/a. Con ello, la región registró la menor deuda del país. Adicionalmente, cabe señalar que la deuda per-cápita en la región se ubicó en \$1,939.8 pesos
- A su interior, Guanajuato registró la mayor deuda de la región (\$12.4 mmdp), un aumento de 4.6% con respecto a la observada en 4T21. Cabe mencionar que la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$1,996.9 pesos
- En Querétaro la deuda sumó sólo \$34.6 mdp, una reducción de 52% en el comparativo anual. Cabe destacar que el endeudamiento por persona en el estado fue de sólo \$14.42 pesos, lo cual refleja finanzas públicas sanas.

Deuda – Región Centro
Millones de pesos

	4T22	4T21	% anual*
Centro	28,177.0	26,470.9	6.4
Aguascalientes	3,369.7	3,425.8	-1.6
Guanajuato	12,396.3	11,845.8	4.6
Querétaro	34.6	72.1	-52.0
San Luis Potosí	5,339.8	3,920.9	36.2
Zacatecas	7,036.6	7,206.3	-2.4

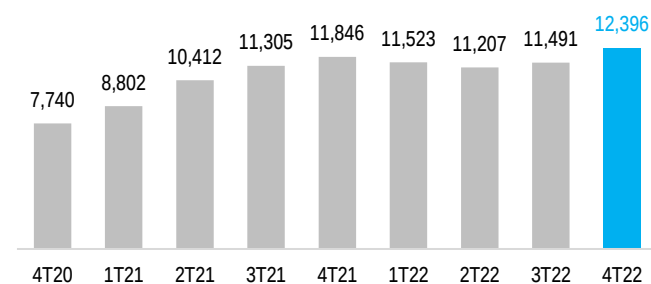
* Cifras expresadas en términos nominales

Deuda per-cápita: Región Centro – 4T22

	Deuda (mdp)	Población (núm. de habitantes)*	Deuda/Pob. (pesos)
Centro	28,177.0	14,525,798	1,939.79
Aguascalientes	3,369.7	1,441,980	2,336.86
Guanajuato	12,396.3	6,207,937	1,996.85
Querétaro	34.6	2,399,437	14.42
San Luis Potosí	5,339.8	2,843,622	1,877.82
Zacatecas	7,036.6	1,632,823	4,309.47

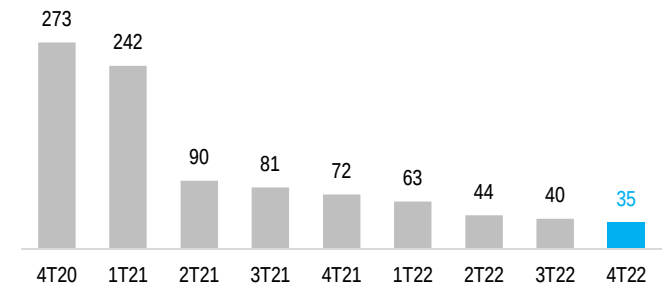
* Cifras correspondientes a 2022

Entidad con la mayor deuda en la región - Guanajuato
Millones de pesos

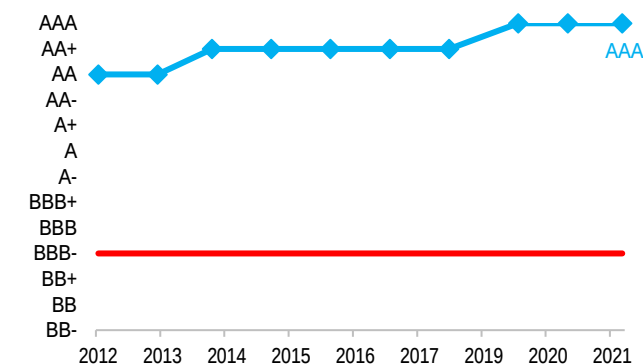


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Entidad con la menor deuda en la región - Querétaro
Millones de pesos

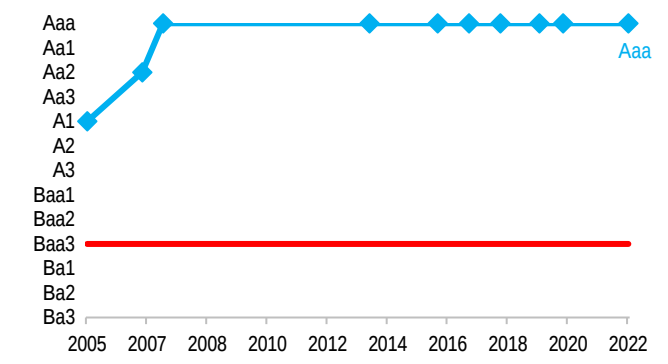


Últimas calificaciones crediticias - Guanajuato
Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings
1 Escala global

Últimas calificaciones crediticias – Querétaro
Moody's¹ (grado de inversión Baa3)



Fuente: Moody's Ratings
1 Escala global

Turismo

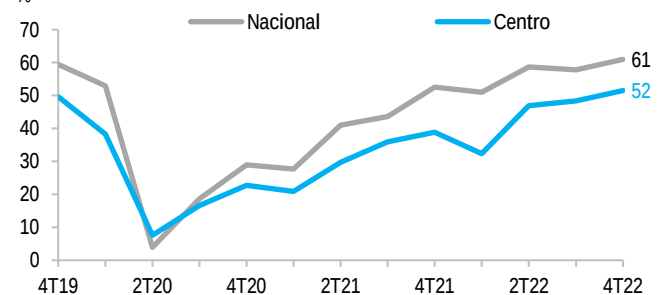
Ocupación hotelera

- La ocupación hotelera en la Región Centro alcanzó un promedio de 52% en 4T22, una diferencia de 13%-pts. más que en 4T21. Cabe señalar que la ocupación hotelera de la región ya se encuentra por arriba de los niveles pre-pandemia (4T19: 50%)
- El número de cuartos ocupados creció 30.1% en comparación con el mismo trimestre de 2021. Sin embargo, la infraestructura hotelera (habitaciones nuevas) se redujo 1.8% a/a
- Al interior, Querétaro registró la mayor ocupación del país (89%). El número de cuartos ocupados creció 79.4% a/a, mientras que los cuartos disponibles disminuyeron 5.3%
- Por su parte, Guanajuato presentó la menor ocupación hotelera de la región (38%), resultado que se explicó por la caída que presentó la infraestructura hotelera del estado (-3.3% anual)

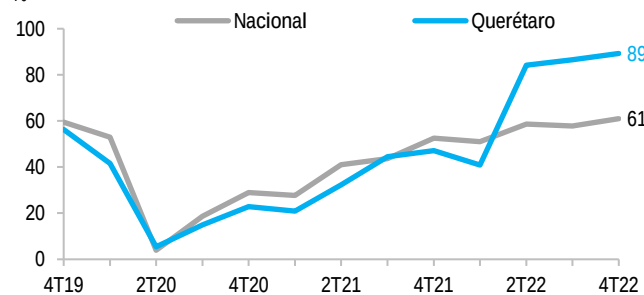
Ocupación hotelera – Región Centro
%

	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	61	53	8
Centro	52	39	13
Aguascalientes	42	46	-4
Guanajuato	38	33	6
Querétaro	89	47	42
San Luis Potosí	54	42	12
Zacatecas	39	34	5

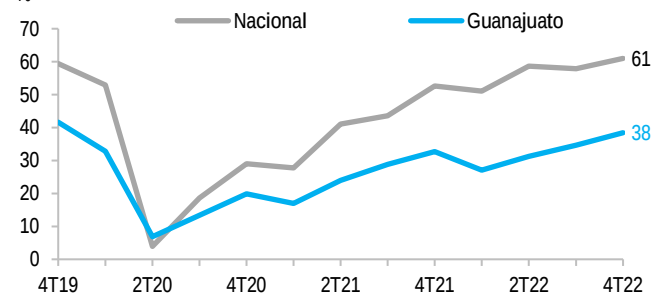
Evolución de la ocupación hotelera – Región Centro
%



Entidad con la mayor ocupación hotelera de la región - Querétaro
%



Entidad con la menor ocupación hotelera de la región - Guanajuato
%



Habitaciones ocupadas – Región Centro
Número de habitaciones ocupadas

	4T22	4T21	% anual
Nacional	257,616	222,102	16.0
Centro	21,873	16,809	30.1
Aguascalientes	2,618	2,726	-3.9
Guanajuato	7,129	6,260	13.9
Querétaro	7,762	4,326	79.4
San Luis Potosí	3,198	2,451	30.4
Zacatecas	1,166	1,047	11.4

Habitaciones disponibles – Región Centro
Número de habitaciones disponibles

	4T22	4T21	% anual
Nacional	422,382	422,273	0.0
Centro	42,449	43,230	-1.8
Aguascalientes	6,240	5,956	4.8
Guanajuato	18,543	19,169	-3.3
Querétaro	8,695	9,184	-5.3
San Luis Potosí	5,967	5,856	1.9
Zacatecas	3,004	3,066	-2.0

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

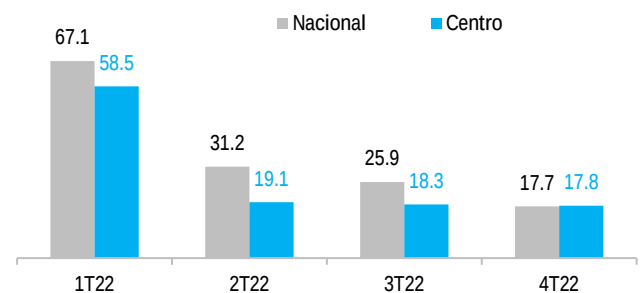
Arribo de pasajeros vía aérea

- El número de visitantes por avión a las entidades de la Región Centro creció 17.8% anual en el último trimestre de 2022. Cabe destacar que este resultado se debió mayormente al incremento anual de pasajeros en vuelos tanto de origen nacional, como internacional (Nacional: 19.1% a/a; Internacional: 14.9%).
- Al interior, Querétaro registró el mayor crecimiento en el número de pasajeros (34.2% a/a) alcanzando un total de 174,911 visitantes. De este total, 120,039 viajeros arribaron en vuelos de origen nacional, el cual creció 35.9% anual
- En contraste, Aguascalientes mostró la única caída en el número de visitantes (-2.3% a/a) alcanzando un total de 120,083 pasajeros. Cabe señalar que la mayor afluencia de pasajeros a la entidad arribó en vuelos de origen nacional (88,680)

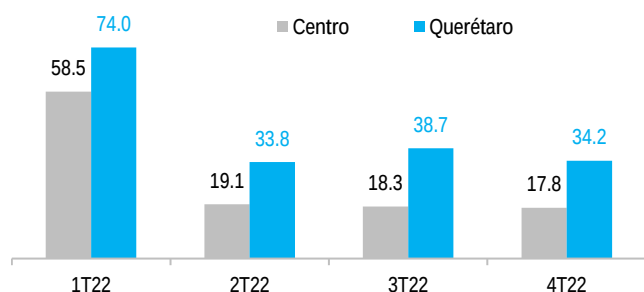
Arribo de pasajeros total – Región Centro
Número de pasajeros

	4T22	4T21	%anual
Nacional	22,992,107	19,539,139	17.7
Centro	823,268	698,710	17.8
Aguascalientes	120,083	122,869	-2.3
Guanajuato	385,686	312,051	23.6
Querétaro	174,911	130,300	34.2
San Luis Potosí	85,104	80,153	6.2
Zacatecas	57,484	53,337	7.8

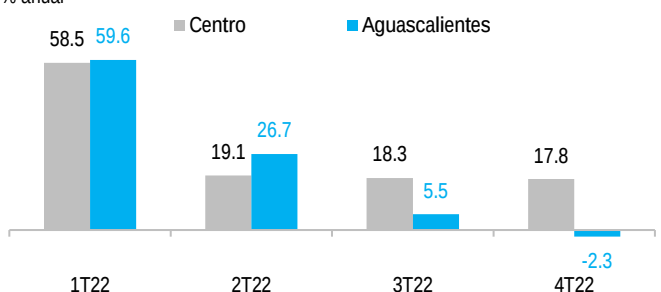
Crecimiento de arribo de pasajeros – Región Centro
% anual



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



Entidad con el menor crecimiento en arribo de pasajeros – Aguascalientes
% anual



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,807,581	13,385,932	18.1
Centro	579,976	487,010	19.1
Aguascalientes	88,680	93,764	-5.4
Guanajuato	277,800	213,347	30.2
Querétaro	120,039	88,323	35.9
San Luis Potosí	57,093	55,739	2.4
Zacatecas	36,364	35,837	1.5

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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	7,184,526	6,153,207	16.8
Centro	243,292	211,700	14.9
Aguascalientes	31,403	29,105	7.9
Guanajuato	107,886	98,704	9.3
Querétaro	54,872	41,977	30.7
San Luis Potosí	28,011	24,414	14.7
Zacatecas	21,120	17,500	20.7

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

Región Centro - 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	8.4	INEGI
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm.aseg. (miles)	dic-22/4T22	2.9/2.9	3.0/3.2	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	2.5/1.4	2.4/0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	5.7/5.6	5.7/4.6	STPS
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-22	9.2	7.1	STPS
jue 12-ene	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	nov-22	56/19.2	52/21.4	DATATUR
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	sep-22/3T22	8.1/4.9	5.6/1.5	INEGI
vie 20-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-22	1.0	4.4	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T22	3.5	2.4	INEGI
lun 30-ene	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-4.3/3.5	9.7/10.4	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	14.2/17.4	22.5/18.2	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-23/4	12/-8.6	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	4T22	28,177	25,928.4	SHCP
mié 01-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T22	10.3	16.6	BANXICO
mar 07-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-23	2.6	2.9	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-23	2.5	2.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-23	5.6	5.7	STPS
mié 08-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	oct-22	4.5	8.1	INEGI
jue 09-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-23	7.8	7.7	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	dic-22/4T22	9.0/8.4	9.2/8.4	STPS
lun 13-feb	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	%- % a/a	dic-22	47/14	56/19.2	DATATUR
lun 20-feb	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	4T22	3.8	4.8	INEGI
mar 21-feb	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	2.9/2.7	1.0/3.5	INEGI
lun 20-24 feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T22	-845.3	975.3	SE
mar 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T22	6.7/-21.3	6.3/-14.2	BANXICO
jue 02-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-23	10.6/3.8/25	-4.3/14.2/-23	SHCP
mié 08-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	nov-22	3.0	4.5	INEGI
jue 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-23	7.6	7.8	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-23	2.9	2.6	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-23	2.7	2.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-23	6.2	5.6	STPS
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-23	10.2	9.0	STPS
lun 13-mar	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	ene-23	37/36.3	47/14	DATATUR
jue 23-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-23	7.1	2.9	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-23	11.8/-3.9/8	10.6/3.8/25	SHCP
vie 31-mar	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T22	20.3	24.0	INEGI
mié 05-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	1T23	6.9	7.6	INEGI
lun 10-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	2.8/3.4	3.0/4.9	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-23	9.2	10.2	STPS
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm. aseg.	mar-22/1T22	3.5/3.5	2.9/2.9	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	3.7/2.4	2.7/1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	7.7/6.5	6.2/5.6	STPS
mié 12-abr	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	feb-23	48/29.5	37/36.3	DATATUR
jue 20-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-23	2.7	7.1	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T22	3.0	3.5	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	25.9	11.8	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	5.2/1.2	-3.9/17.4	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	13/12	8/4	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T23	2.0/-4.4	6.7/-21.3	BANXICO
mar 02-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T23	11.4	10.3	BANXICO
mar 09-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-23	6.2	6.9	INEGI
mié 10-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-23	3.6	3.5	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-23	4.5	3.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-23	8.6	7.7	STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	mar-23/1T23	9.3/9.6	9.2/8.4	STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	ene-23	8.2	2.8	INEGI
vie 12-may	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	mar-23	54/20.7	48/29.5	DATATUR
lun 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2021	-3.9	-3.9	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 calificaciones disponibles

1 Escala global; RD = Rating Definitions

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 Thalia 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

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
Katía 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 Zaldívar	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			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	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.faesl@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899