

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.

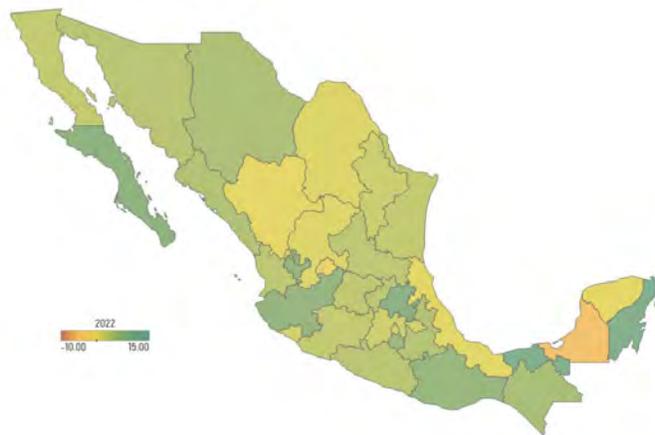
El número de asegurados al *IMSS* creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.4% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Con ello, la masa salarial de la región continuó recuperándose favorecida tanto por la mayor dinámica de crecimiento en la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

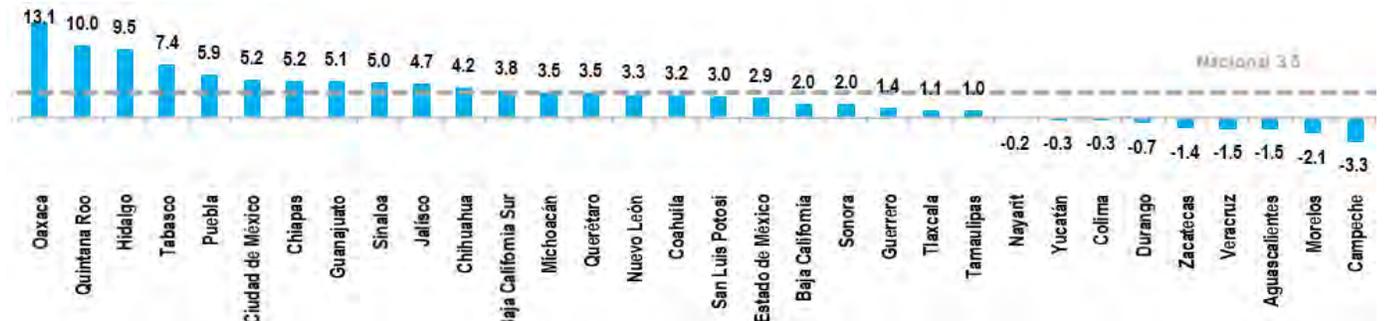


Producto interno bruto por estado 4T22*
% anual



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 Occidente

- La actividad económica en la Región Occidente creció 3.8% anual en 4T22, ligeramente superior al 3.5% observado a nivel nacional
- La actividad industrial de la región aumentó 3.8% anual en el último trimestre de 2022. A su interior, Colima registró la caída más pronunciada de la región
- En 4T22, los comercios minoristas de la región registraron el menor avance entre las seis regiones con cobertura
- Las exportaciones de mercancías sumaron 9,647 millones de dólares en 4T22. Michoacán mostró la caída más pronunciada del país
- El flujo por IED recibido en la región fue el segundo más bajo del país en 4T22, con los mayores montos concentrándose en el sector de transportes, correos y almacenamiento y las manufacturas



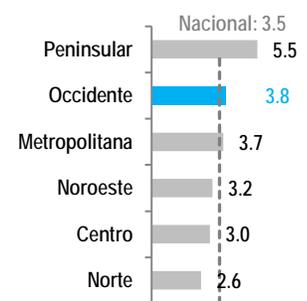
Crecimiento de 3.8% anual en la economía de la Región Occidente en 4T22. Dicho avance se explicó por el incremento anual de todas las actividades económicas, donde la actividad agrícola registró el dinamismo más visible (10% anual). Adicionalmente, destacó la expansión de la economía en Jalisco (4.7% a/a), mismo que añadió su séptimo trimestre consecutivo con tasas positivas.

La actividad industrial de la Región Occidente registró un avance de 3.8% anual. Las actividades secundarias de la región sumaron siete trimestres consecutivos con tasas positivas. A su interior, las actividades secundarias en Colima mostraron la caída más pronunciada entre las 32 entidades federativas durante el periodo. Con ello, la entidad añadió tres trimestres consecutivos a la baja y se explicó por la fuerte disminución que presentó tanto la construcción, como la minería.

Las ventas al menudeo fueron las más bajas del país en el periodo. Los comercios minoristas en los estados de la región se incrementaron 1% anual, el más bajo de las seis regiones del país. No obstante, con este resultado la región sumó siete trimestres consecutivos con tasas positivas. Dicho avance se explicó por el dinamismo en dos de las cuatro entidades que componen la región, donde Nayarit registró el crecimiento más visible (1.7% anual).

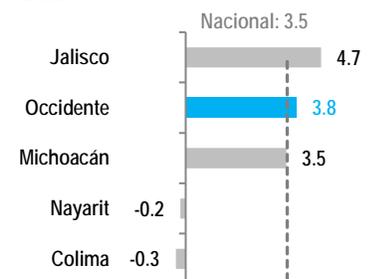
Las exportaciones de la región sumaron 9.6 mil millones de dólares en el último trimestre de 2022. Tres de las cuatro entidades que componen la región mostraron crecimientos en la exportación de mercancías en 4T22. En este sentido, destacó Colima al registrar el mayor avance de la región (+39.4% anual), mientras que Michoacán presentó la caída más pronunciada del país (-21.8%) sumando un total de sólo 288 mdd en exportaciones. Cabe señalar que el mayor flujo de exportaciones se observó en la industria alimentaria (\$165 mdd).

PIB* por región – 4T22
% anual



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

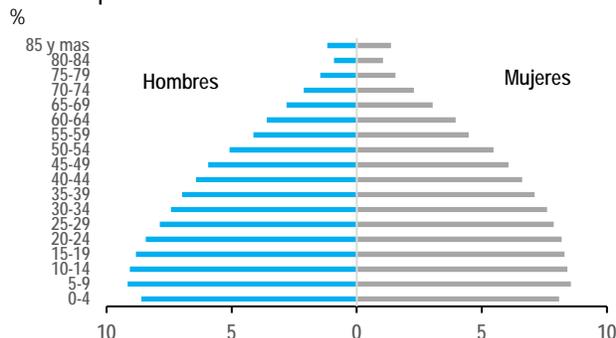
PIB* de la Región Occidente – 4T22
% anual



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

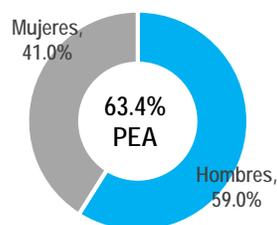
Características sociodemográficas de la Región Occidente

Pirámide poblacional

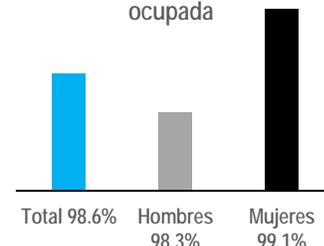


Población económicamente activa (PEA)*

% del total



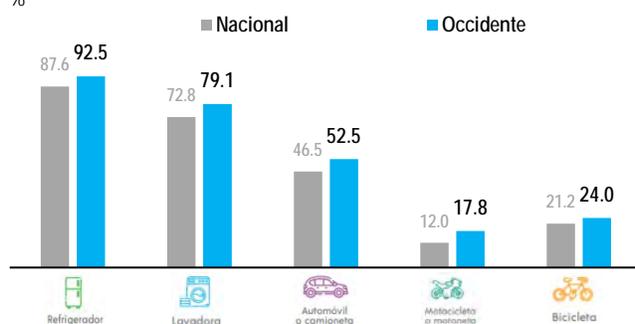
Porcentaje de PEA ocupada



* De 12 años y más

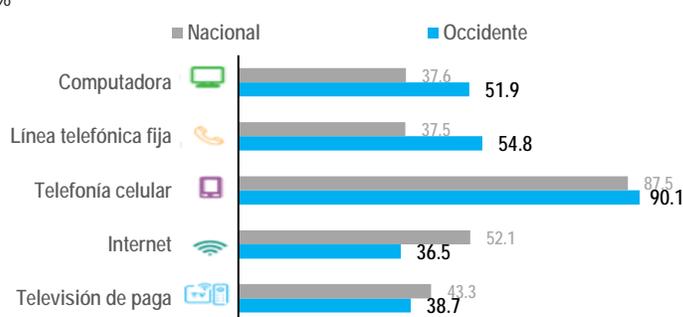
Disponibilidad de bienes

%



Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)

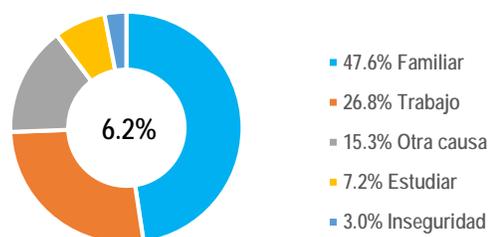
%



Migración

%

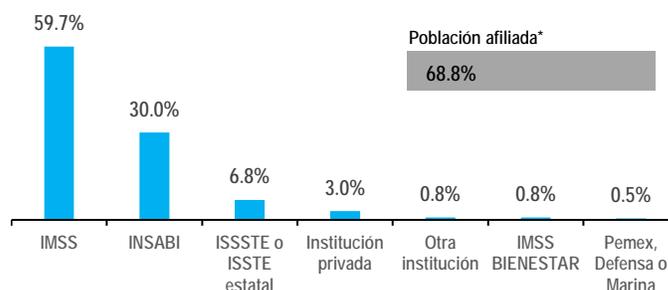
Población con lugar de residencia en marzo 2015 distinto al actual*



* De 5 años o más

Afiliación a servicios de salud

%



* Incluye afiliaciones múltiples

Principales características de la Región Occidente¹

	% 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	3.7	29.4	66.9
Occidente*	10.6	100.0	15.1	12.0	173,077	9.0	8.1	25.1	66.8
Colima	0.6	5.8	0.7	4.9	5,455	3.2	5.2	23.9	70.9
Jalisco	6.9	65.1	8.3	55.4	80,137	46.3	6.5	29.2	64.4
Michoacán	2.4	22.9	4.7	31.5	59,864	34.6	13.5	16.0	70.5
Nayarit	0.7	6.2	1.2	8.2	27,621	16.0	8.3	17.8	73.9

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen 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

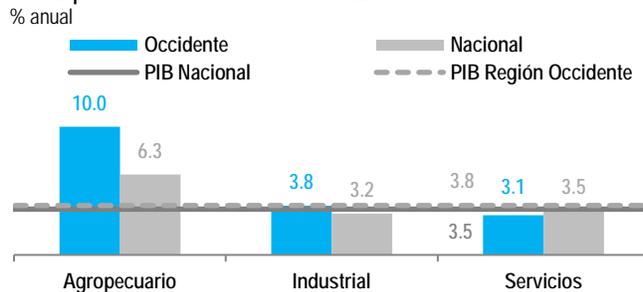
* Cifras calculadas con el ITAAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Actividad Económica

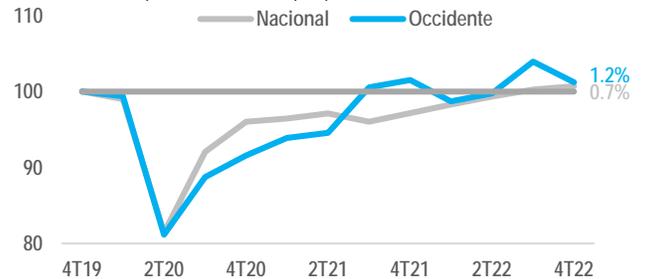
Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAAE)

- La actividad económica en la Región Occidente registró un crecimiento de 3.8% anual en 4T22, ligeramente superior al 3.5% observado a nivel nacional. Con ello, la región sumó siete trimestres consecutivos al alza
- La actividad económica en la Región Occidente ya se encuentra por arriba de los niveles observados previo a la pandemia
- A su interior, el estado con el mayor avance económico fue Jalisco al registrar un crecimiento de 4.7% anual en el periodo sumando siete trimestres consecutivos con tasas positivas. Por el contrario, la economía de Colima mostró una moderada disminución, aunque fue la más pronunciada de la región (-0.3%)
- Con cifras ajustadas por estacionalidad la región se redujo marginalmente 0.1% en comparación con el trimestre anterior. Sin embargo, sumó su segundo trimestre consecutivo a la baja

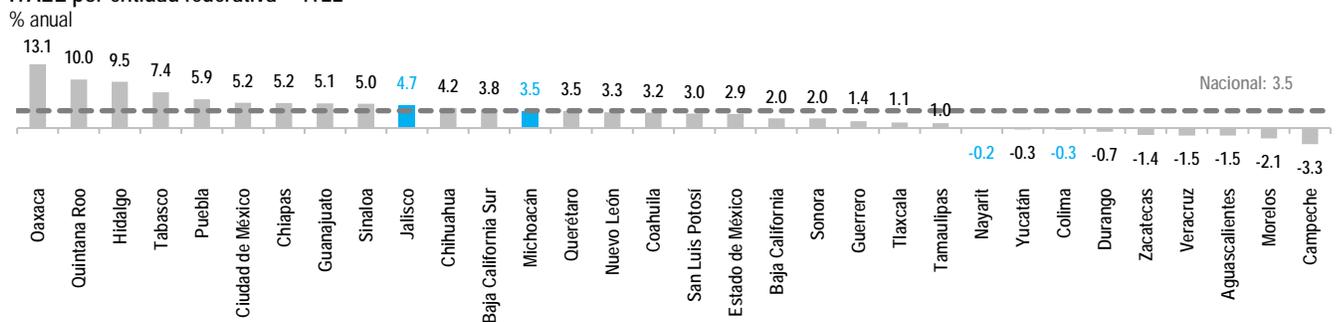
ITAAE por actividad económica – 4T22



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



ITAAE por entidad federativa – 4T22



ITAAE Región Occidente

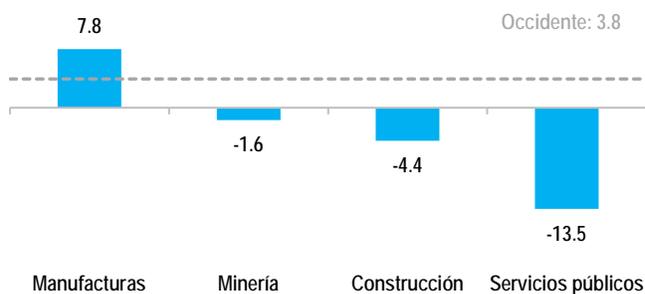
	4T22	3T22	2T22	1T22	2023(e)	2022(r)
Nacional	3.5	4.3	2.4	1.9	2.0	3.0
Occidente	3.8	5.8	7.5	5.0	2.2	5.6
Colima	-0.3	-0.5	2.3	5.0	1.1	1.6
Jalisco	4.7	8.0	9.2	5.8	2.3	6.9
Michoacán	3.5	1.2	4.2	2.6	2.1	2.9
Nayarit	-0.2	3.7	5.1	4.9	2.8	3.3

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

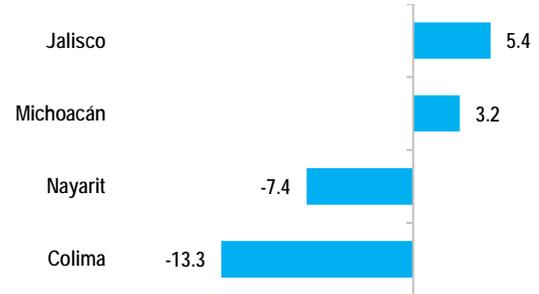
Producción Industrial

- La actividad industrial en la Región Occidente creció 3.8% anual en 4T22 sumando siete trimestres consecutivos al alza. Cabe destacar que dicho nivel fue superior al 3.2% del país
- Este resultado fue explicado por el avance anual que presentaron dos de las cuatro entidades que componen la región. Adicionalmente, la producción manufacturera registró el único crecimiento entre los cuatro sectores que componen las actividades económicas
- A su interior, el estado que contribuyó en mayor medida al crecimiento de la región fue Jalisco, al registrar un avance de 5.4% anual, con el cual añadió su séptimo trimestre consecutivo con tasas positivas
- En contraste, la actividad industrial en Colima presentó la caída más pronunciada de la región (-13.3% anual) sumando tres trimestres consecutivos a la baja

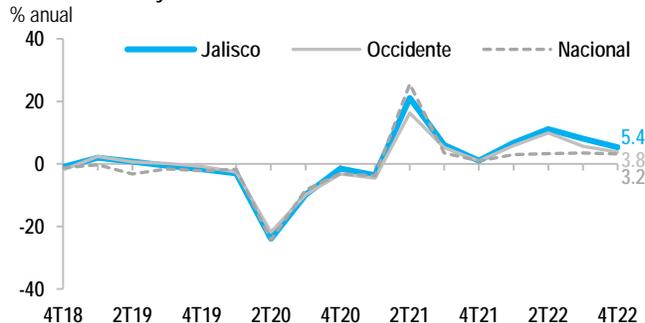
Producción industrial por sector – Región Occidente: 4T22
% anual



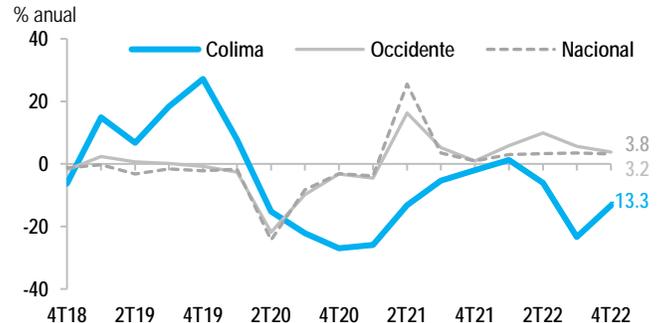
Producción industrial – Región Occidente: 4T22
% anual



Entidad con mayor crecimiento – Jalisco



Entidad con menor crecimiento – Colima



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 Occidente

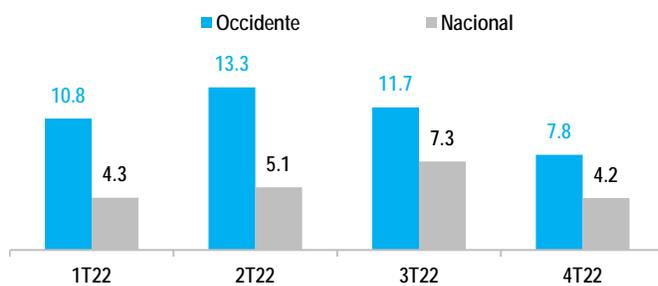
	4T22	4T21	2022
Occidente	3.8	1.0	6.3
Colima	-13.3	-2.0	-10.4
Jalisco	5.4	1.0	7.8
Michoacán	3.2	-3.6	3.8
Nayarit	-7.4	16.2	0.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

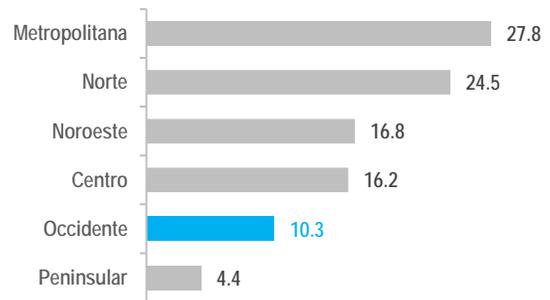
Sector manufacturero

- La actividad manufacturera de la Región Occidente creció 7.8% anual en el cuarto trimestre de 2022, muy superior al 4.2% observado a nivel nacional
- Cabe señalar que el sector manufacturero de la región contribuye con el 10.3% del total de la actividad manufacturera a nivel nacional
- A su interior, tres de las cuatro entidades federativas que componen la región registraron mayores niveles de producción. Con ello, el crecimiento de la industria manufacturera en Jalisco fue el más representativo (8.5% anual)
- En contraste, el sector manufacturero de Nayarit mostró la única disminución de la región (-1.5% anual)

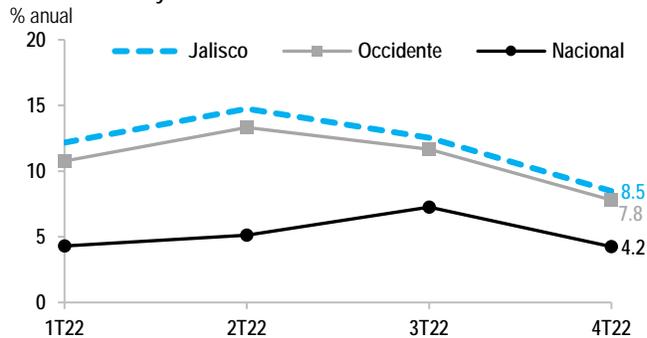
Industria manufacturera Región Occidente vs. Nacional
% anual



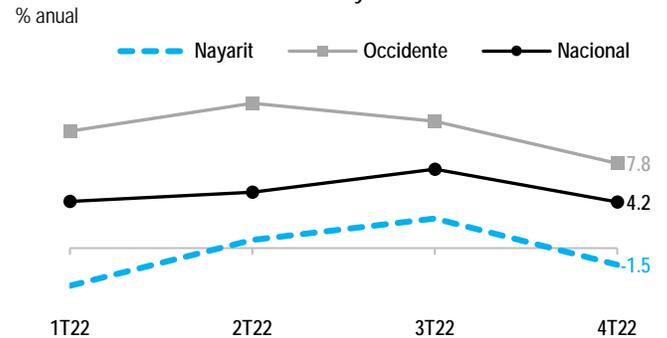
Contribución del sector al total manufacturero de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Jalisco



Entidad con menor crecimiento – Nayarit



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 Occidente

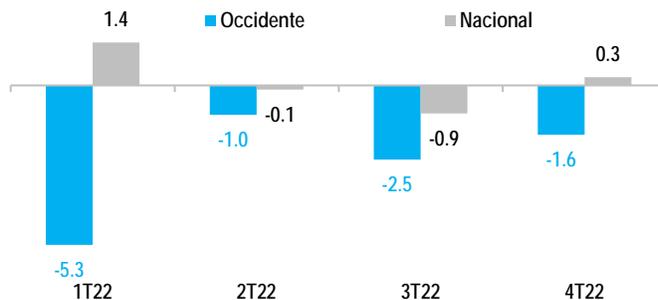
	4T22	4T21	2022
Nacional	4.2	2.1	5.2
Occidente	7.8	3.3	10.9
Colima	4.5	7.3	6.7
Jalisco	8.5	3.9	11.9
Michoacán	4.4	-1.2	5.3
Nayarit	-1.5	0.9	-0.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

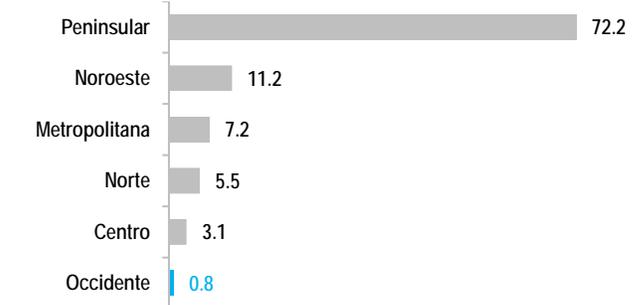
Sector minero

- La minería en las entidades de la **Región Occidente** se redujo **1.6%** anual en el cuarto trimestre de **2022**, muy por debajo del **+0.3%** observado a nivel nacional
- Cabe señalar que el sector minero de la región contribuye con sólo el **0.8%** del total de la industria minera a nivel nacional
- A su interior, Jalisco -con una contribución de **29.9%** al PIB minero de la región- registró una **disminución de 0.9%** anual
- Asimismo, Colima -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (**25.9%**)- presentó una **contracción de 10%** anual, la más pronunciada de la región

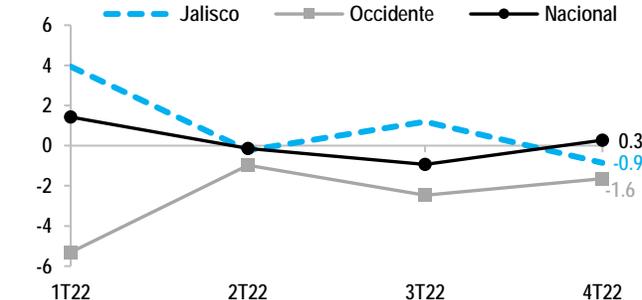
Sector minero Región Occidente vs. Nacional
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región
%

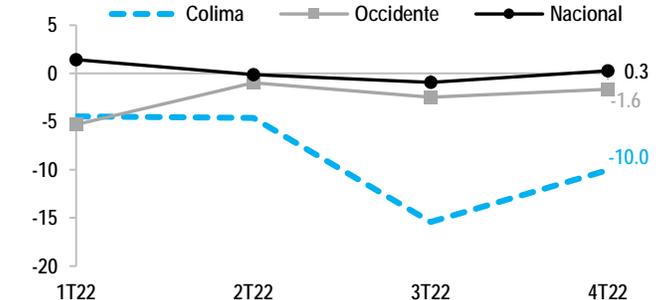


Sector minero – Jalisco*
% anual



* Se muestra Jalisco ya que es el estado con la mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (29.9%)

Sector minero – Colima*
% anual



* Se muestra Colima ya que es el estado con la segunda mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (25.9%)

Industria minera por región

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

Industria minera – Región Occidente

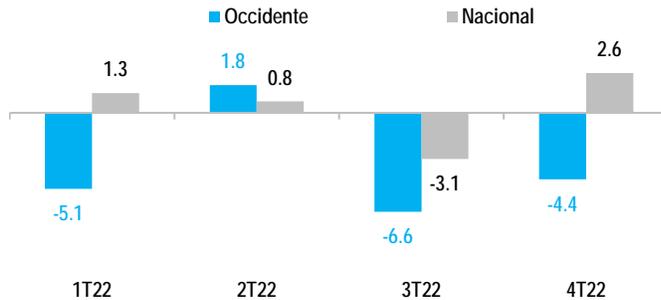
Entidad	4T22	4T21	2022
Nacional	0.3	-0.4	0.2
Occidente	-1.6	-1.9	-2.6
Colima	-10.0	1.9	-8.5
Jalisco	-0.9	-8.3	0.9
Michoacán	-1.7	-5.3	-2.9
Nayarit	8.8	4.2	1.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

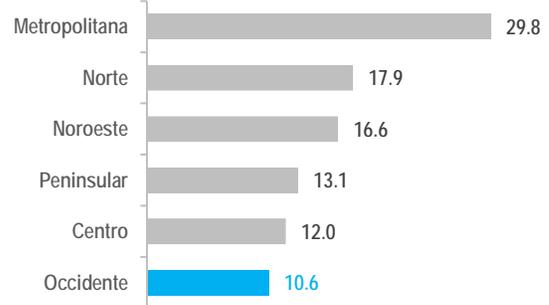
Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la Región Occidente se redujo 4.4% anual en el cuarto trimestre de 2022 ubicándose muy por debajo del +2.6% del país
- Cabe señalar que el sector de la construcción de la región contribuye con el 10.6% del total de la industria a nivel nacional
- A su interior, dos de las cuatro entidades que componen la región explicó el avance del sector en el periodo. En este sentido, Nayarit registró el crecimiento más significativo de la región (+7.2% anual)
- En contraste, la construcción en Colima registró la caída más pronunciada de la región en el periodo (-26.2% anual)

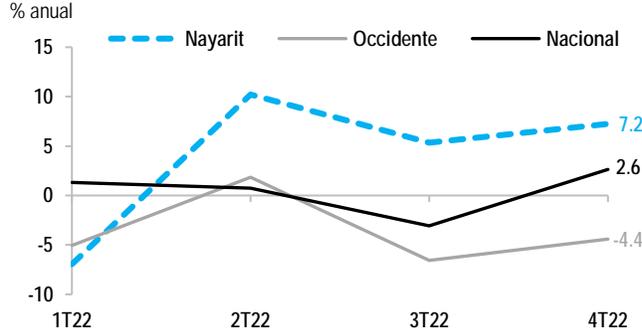
Industria para la construcción Región Occidente vs. Nacional
% anual



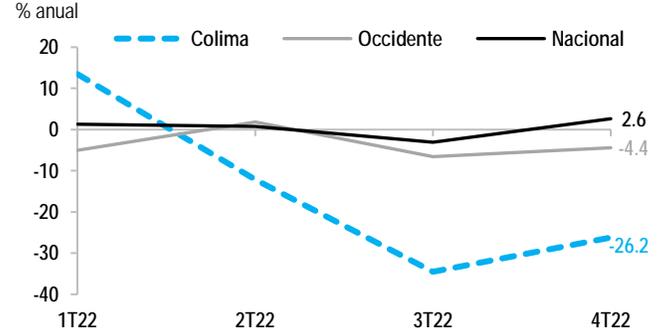
Contribución del sector construcción regional al total de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Nayarit
% anual



Entidad con menor crecimiento – Colima
% 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 Occidente
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.6	3.5	0.4
Occidente	-4.4	-1.7	-3.7
Colima	-26.2	6.4	-15.7
Jalisco	-3.7	-4.4	-3.8
Michoacán	1.0	3.6	0.2
Nayarit	7.2	11.1	3.8

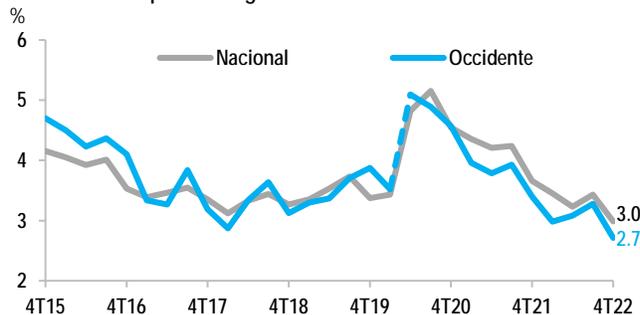
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

Tasa de desempleo y número de asegurados al IMSS

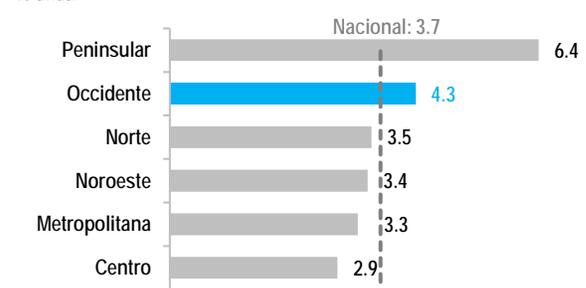
- La tasa de desempleo en la Región Occidente se ubicó en 2.7% en 4T22, inferior al 3.4% reportado en 4T21
- A su interior, observamos que Nayarit presentó la tasa de desempleo más alta de la región (2.4%), mientras que Michoacán la menor (1.7%)
- La creación formal de empleos en la Región Occidente creció 4.3% anual acumulando un total de 2,722,997 asegurados al IMSS (111,152 trabajadores más que en 4T21)
- En los estados de la región, Nayarit registró el mayor crecimiento de empleos en la región (7.4% anual) alcanzando un total de 172,495 trabajadores asegurados. Por su parte, Michoacán presentó la tasa más baja en la región (2% a/a), con un total de 471,219 asegurados al IMSS

Tasa de desempleo* – Región Occidente vs. Nacional

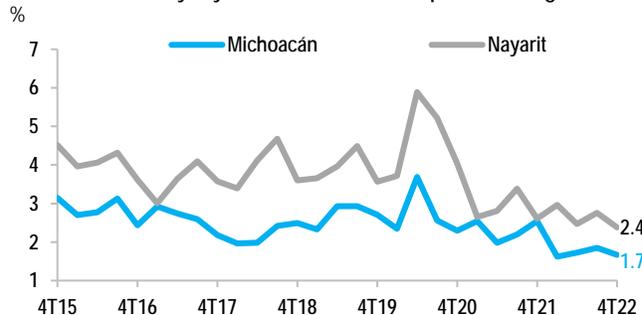


* Línea punteada indica interpolación lineal

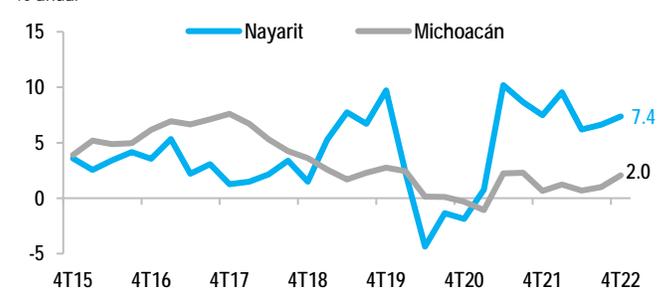
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 4T22



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor crecimiento de plazas laborales



Tasa de desempleo – Región Occidente

	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	3.0	3.7	-0.7
Occidente	2.7	3.4	-0.7
Colima	2.4	3.1	-0.8
Jalisco	2.4	3.1	-0.7
Michoacán	1.7	2.5	-0.9
Nayarit	2.4	2.6	-0.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Occidente

	4T22	4T21	% anual
Nacional	21,372,896	20,620,148	3.7
Occidente	2,722,997	2,611,845	4.3
Colima	146,321	139,423	4.9
Jalisco	1,932,962	1,849,999	4.5
Michoacán	471,219	461,758	2.0
Nayarit	172,495	160,665	7.4

Fuente: Banorte con datos de la STPS

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

- En la Región Occidente, se realizaron 300 revisiones al salario contractual en 4T22, las cuales involucraron 24,645 trabajadores. Dichas revisiones implicaron un aumento de 8.2% en los salarios nominales
- El salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores en la región registró un crecimiento de 2.7% anual real (eliminando el efecto inflacionario en los salarios). Al interior, los salarios en Jalisco se incrementaron 3.7% a/a real, mientras que en Michoacán avanzaron 2.1% a/a real
- La masa salarial de la Región Occidente se expandió 7.8% anual en 4T22 impulsada por el crecimiento de Nayarit (+9.8% anual real). No obstante, la masa salarial de Michoacán registró el menor avance en la región (+4.2% anual en términos reales)

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

	4T22	3T22	2022
Nacional	266,459	297,176	1,497,187
<i>Occidente</i>	<i>24,645</i>	<i>18,920</i>	<i>86,558</i>
Colima	48	4,746	8,262
Jalisco	18,155	10,913	62,384
Michoacán	6,223	3,124	15,135
Nayarit	219	137	777

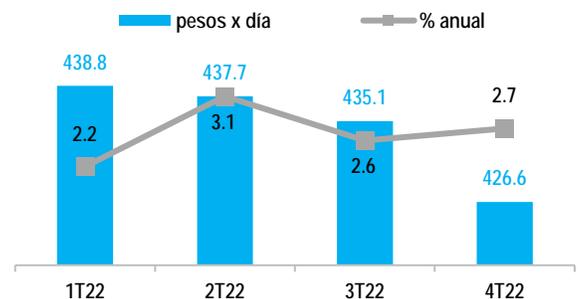
Incremento salarial – Región Occidente vs. Nacional
% anual



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	492.9	479.5	2.8
<i>Occidente</i>	<i>426.6</i>	<i>415.3</i>	<i>2.7</i>
Colima	431.3	421.1	2.4
Jalisco	485.8	468.6	3.7
Michoacán	403.3	395.2	2.1
Nayarit	386.0	376.5	2.5

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



Masa salarial – Región Occidente
Millones; % anual real

	4T22	4T21	% anual
Nacional	956,797	896,462	7.6
<i>Occidente</i>	<i>114,095</i>	<i>105,795</i>	<i>7.8</i>
Colima	5,677	5,332	6.5
Jalisco	85,182	78,466	8.6
Michoacán	17,196	16,499	4.2
Nayarit	6,041	5,499	9.8

Masa salarial – Región Occidente
% anual real

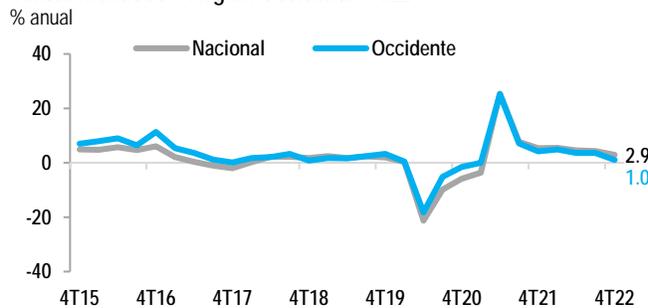


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Ventas al menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la Región Occidente crecieron 1% anual en 4T22, el menor avance entre las seis regiones con cobertura. No obstante, con este resultado, la región sumó siete trimestres consecutivos con tasas positivas
- A su interior, las ventas al menudeo en Nayarit impulsaron el avance de la región al registrar un incremento de 2% anual en el cuarto trimestre de 2022, con el cual añadió su séptimo trimestre consecutivo al alza
- Por el contrario, el comercio minorista en Michoacán mostró la caída más pronunciada de la región (-0.7% anual) sumando dos trimestres consecutivos a la baja

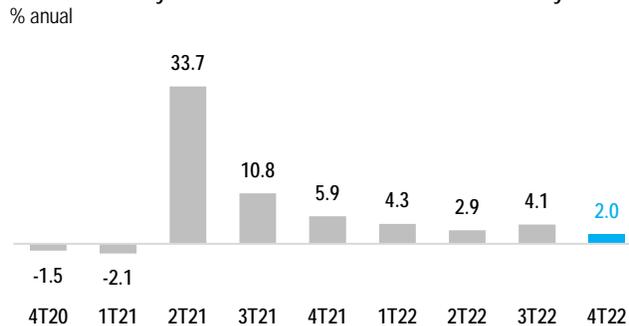
Ventas menudeo – Región Occidente: 4T22



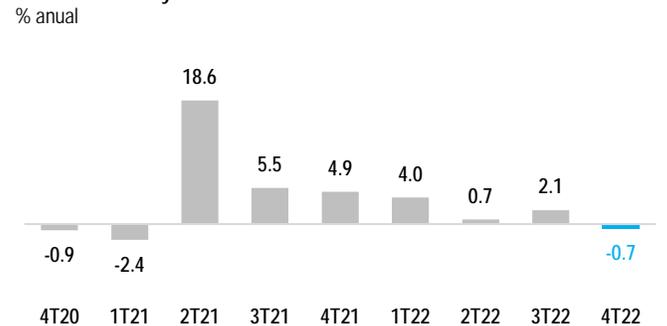
Ventas al menudeo por región – 4T22



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo – Nayarit



Entidad con mayor caída en ventas al menudeo – Michoacán



Ventas al menudeo – Región Occidente

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.9	5.4	4.2
Occidente	1.0	4.1	3.2
Colima	-0.4	3.3	2.7
Jalisco	1.7	3.8	3.9
Michoacán	-0.7	4.9	1.4
Nayarit	2.0	5.9	3.2

Ventas al menudeo por región

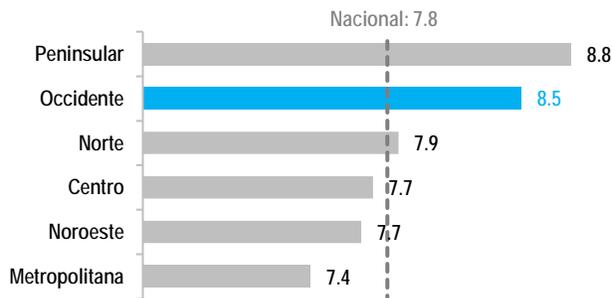
	4T22	4T21	2022
Nacional	2.9	5.4	4.2
Centro	2.7	4.5	4.6
Metropolitana	2.0	4.6	4.8
Noroeste	3.0	4.4	3.4
Norte	2.6	4.0	3.4
Occidente	1.0	4.1	3.2
Peninsular	3.6	8.7	4.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inflación

- Los precios de productos y servicios en la **Región Occidente** aumentaron en promedio **8.5%** en el cuarto trimestre de 2022, muy por encima del **7.82%** nacional. No obstante, observamos una **desaceleración** de la inflación, con la cual los precios y servicios de la región promediaron un incremento de **8.7%** en los últimos tres trimestres
- A su interior, **Michoacán** registró la mayor inflación de precios en la región (**9.7%**), lo cual se atribuye al incremento de “**Otros Servicios**”, como restaurantes y servicios profesionales, entre otros (**15.4%**). Por su parte, el rubro de vivienda registró el menor incremento en el estado (**2.4%**)
- Los precios de productos y servicios en **Colima** presentaron el menor incremento en la región (**7.9%**). El rubro de vivienda registró la tasa más baja (**0.1%**), mientras que el “**Otros Servicios**” la mayor (**14.5%**)

Inflación por región – 4T22
% anual



Inflación: Región Noroeste
% promedio últimos 3 trimestres



Inflación de precios – Región Occidente
% 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
Occidente	8.5	9.1	8.4	8.7	7.5	6.4	8.4	7.4
Colima	7.9	8.6	7.5	8.0	7.4	6.4	7.5	7.1
Jalisco	8.1	8.5	8.3	8.3	7.5	6.8	8.3	7.5
Michoacán	9.7	10.5	8.9	9.7	7.5	5.8	8.9	7.4
Nayarit	8.3	9.3	8.1	8.6	7.4	6.0	8.1	7.2

* Promedio de los últimos tres trimestres

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

	Nacional	Colima	Jalisco	Michoacán	Nayarit
Alimentos, bebidas y Tabaco	12.52	10.9	12.9	14.0	11.6
Ropa, calzado y accesorios	5.90	6.4	6.9	8.7	6.9
Vivienda	1.85	0.1	1.4	2.4	3.6
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.77	5.7	7.2	8.8	3.1
Salud y cuidado personal	9.11	10.9	8.8	9.0	6.6
Transporte	6.63	7.7	6.7	7.9	7.7
Educación y esparcimiento	4.29	3.8	3.7	5.7	3.9
Otros servicios	11.61	14.5	12.8	15.4	13.3

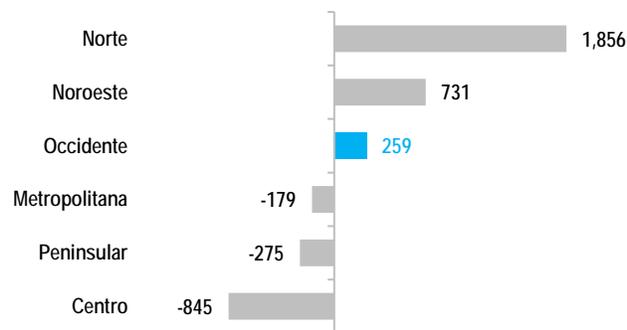
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión extranjera directa

- La inversión extranjera directa (IED) en la Región Occidente sumó un total de \$259.3 millones de dólares (mdd) en el cuarto trimestre del año anterior. Sin embargo, éste fue \$550.3 mdd menor al registrado en 4T21, lo que implicó una reducción de 68% en términos anuales. Con ello, la región ocupó el tercer lugar entre las seis regiones del país con mayor flujo por IED en el periodo
- Al interior, el mayor flujo por IED de la región fue más visible en Jalisco (\$178 mdd). Sin embargo, fue \$582.3 mdd menor al de 4T21. A su interior, el sector manufacturero fue el mayor receptor (\$184.1 mdd)
- Por su parte, Michoacán registró la menor IED de la región (\$18.8 mdd). Cabe señalar que este resultado estuvo acotado por la desinversión realizada en los sectores de transportes, correos y almacenamiento, los servicios financieros y los de alojamiento temporal que en conjunto sumaron - \$5.3 mdd, mientras que el comercio recibió el mayor flujo (\$1.9 mdd)

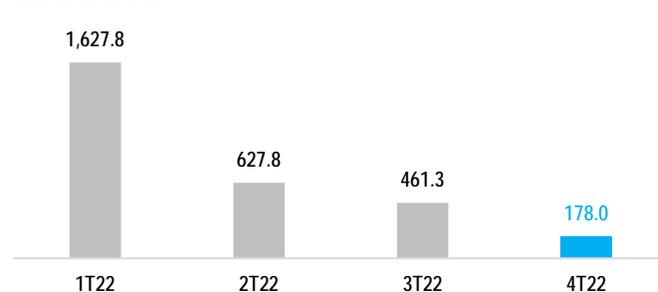
Inversión extranjera directa por región: 4T22
Millones de dólares



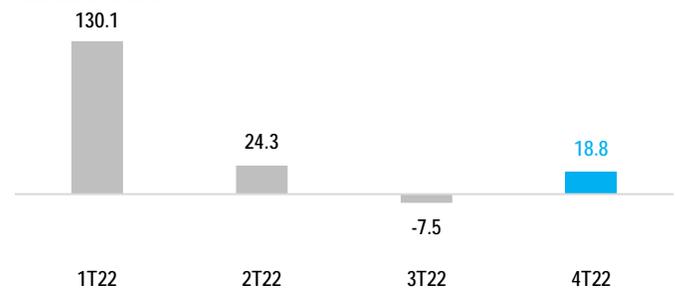
Inversión extranjera directa: Región Occidente
Millones de dólares; % anual

	4T22	4T21	% anual
Nacional	1,548.1	3,042.7	-49.1
<i>Occidente</i>	<i>259.3</i>	<i>809.6</i>	<i>-68.0</i>
Colima	22.6	15.8	43.0
Jalisco	178.0	760.3	-76.6
Michoacán	18.8	-24.3	-177.6
Nayarit	39.8	57.8	-31.1

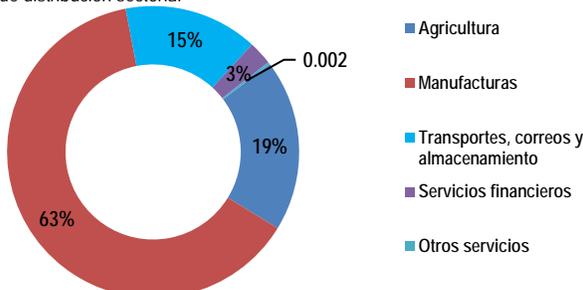
Evolución de la inversión extranjera directa – Jalisco
Millones de dólares



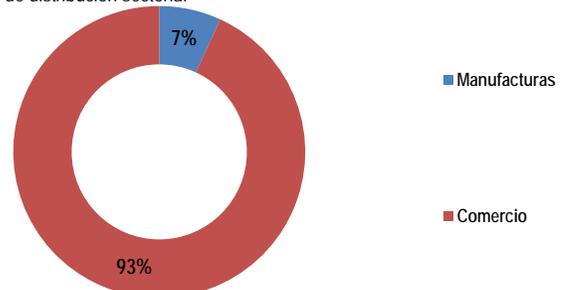
Evolución de la inversión extranjera directa - Michoacán
Millones de dólares



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



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

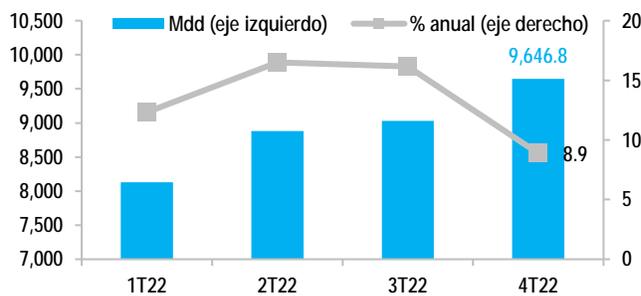


Fuente: Banorte con datos de la SE

Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la Región Occidente sumaron \$9.6 mil millones de dólares (mmd) en 4T22, un avance de 8.9% anual. Adicionalmente representó 7.2% del total nacional
- A su interior, las exportaciones de Jalisco registraron el mayor flujo de la región (\$7,669 mmd), el cual fue 17.5% mayor al de 4T21y representó 79.5% del total regional y 5.7% del nacional. Los productos de fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos participaron con el 61.6% del total estatal
- Por su parte, Michoacán registró el segundo mayor flujo de la región (\$1,623 mmd). Sin embargo, éste fue 21.8% menor al reportado en 4T21. Cabe señalar que dicho monto representó 16.8% del total regional y 1.2% del nacional. Subsectores no especificados en el reporte registraron la mayor contribución del total estatal (54.1%)

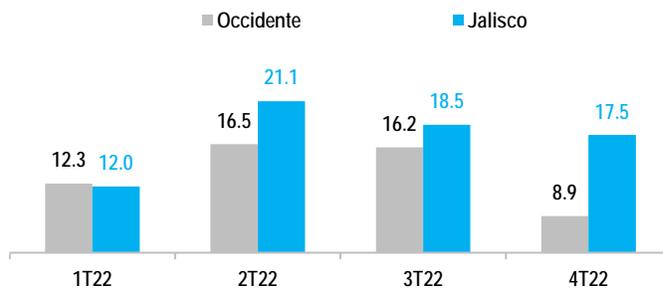
Exportaciones de mercancías – Región Occidente



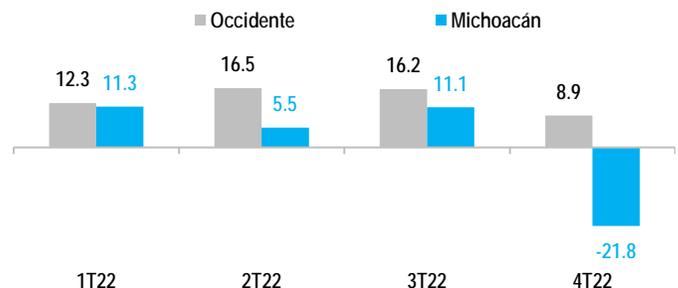
Exportaciones de mercancías - Región Occidente
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Nacional	133,947	119,767	11.8
<i>Occidente</i>	9,647	8,860	8.9
Colima	288	207	39.4
Jalisco	7,669	6,529	17.5
Michoacán	1,623	2,077	-21.8
Nayarit	66	48	37.5

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



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



Sectores con mayor flujo de exportaciones: Jalisco
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	4,507	3,608	24.9
Industria de las bebidas y el tabaco	753	668	12.8
Fabricación de equipo de transporte	546	476	14.6
Industria del plástico y del hule	511	562	-9.0
Industria alimentaria	265	209	26.7
Industria química	240	239	0.2
Fabricación de productos metálicos	120	96	25.0

Sectores con mayor flujo de exportaciones: Michoacán
Millones de dólares

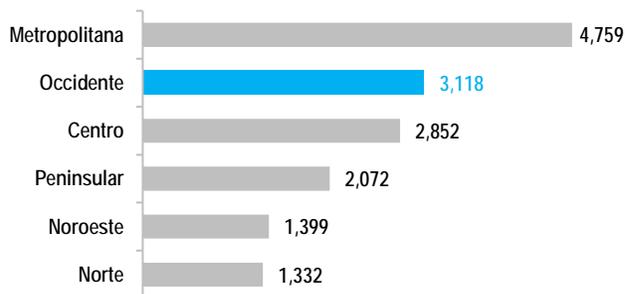
	4T22	4T21	% anual
Subsectores no especificados	296	18	1,556.2
Industria alimentaria	165	177	-7.1
Industria del plástico y del hule	52	70	-25.9
Industria química	24	121	-80.4
Industria del papel	10	9	20.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

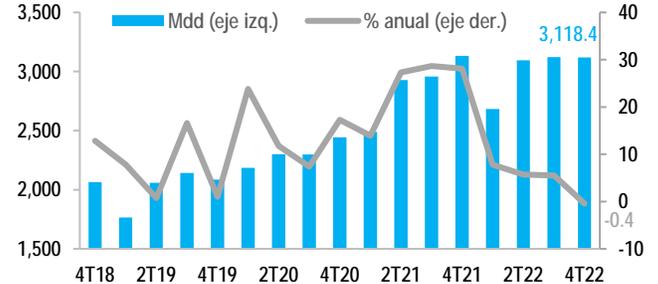
Remesas familiares

- Las remesas en la Región Occidente sumaron \$3.1 mil millones de dólares (mmd) en 4T22. Sin embargo, estas fueron 0.4% menores a las registradas en 4T21. Adicionalmente, fueron equivalentes al 20.1% del total nacional. Con ello, la región se colocó como la segunda con mayor flujo por remesas del país
- A su interior, las remesas en Michoacán registraron el mayor flujo del país (\$1.4 mmd), el cual fue 0.6% mayor al observado en 4T21. No obstante, dicho monto representó 44.3% del total regional
- Por su parte, Colima recibió el menor flujo por remesas de la región (\$130.6 mmd), lo que implicó un crecimiento de 10.5% anual. Cabe señalar que dicha cifra representó sólo 4.2% del total de remesas a nivel regional

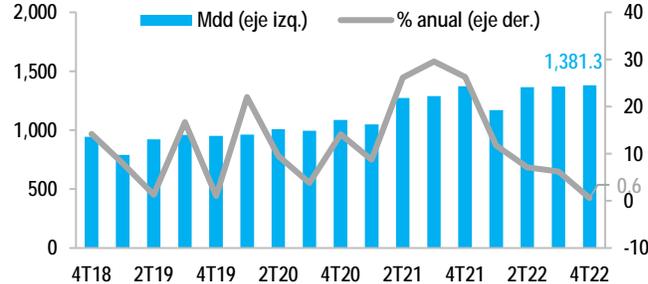
Remesas familiares por región – 4T22
Millones de dólares



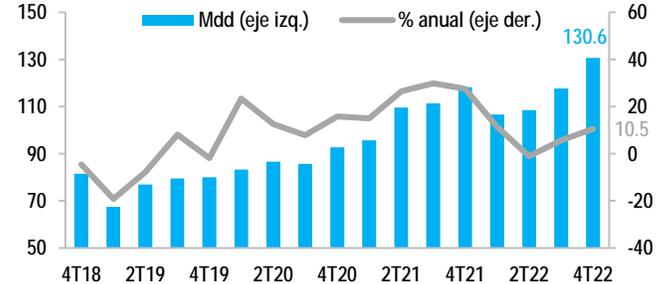
Evolución de las remesas familiares - Región Occidente
Millones de dólares; % anual



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



Entidad de la región con menor flujo de remesas – Colima
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 Occidente
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,532.0	14,235.9	9.1
Occidente	3,118.4	3,132.4	-0.4
Colima	130.6	118.2	10.5
Jalisco	1,379.0	1,409.3	-2.15
Michoacán	1,381.3	1,373.2	0.6
Nayarit	227.5	231.7	-1.8

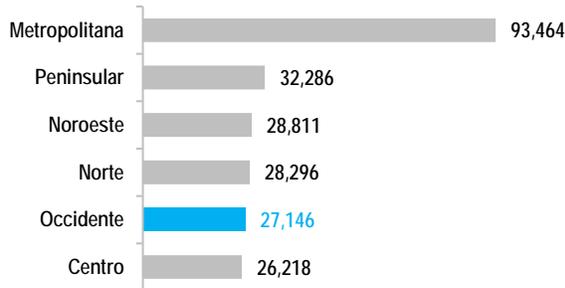
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Finanzas públicas

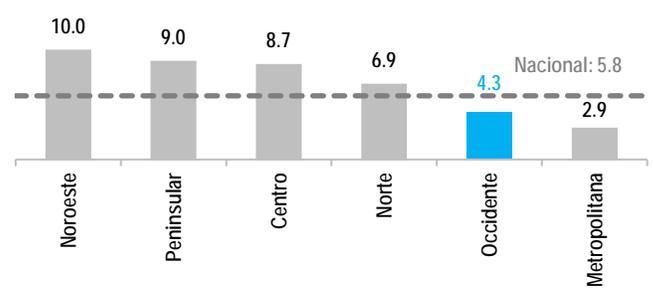
Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la Región Occidente alcanzaron \$27.1 mil millones de pesos (mmp) en 4T22, lo que implicó un crecimiento de 4.3% anual real y representaron 11.5% del total nacional
- A su interior, Jalisco recibió el mayor flujo por participaciones de la región (\$15.7 mmp), las cuales aumentaron 5.7% respecto a las observadas en 4T21 en términos reales. No obstante, dicho monto representó el 57.7% del total regional
- Por su parte, Colima registró el menor flujo por participaciones de la región (\$1.6 mmp), cifra 11.6% mayor a las reportadas en 4T21 en términos reales. Cabe señalar que dicho monto representó 6% del total de participaciones en la región

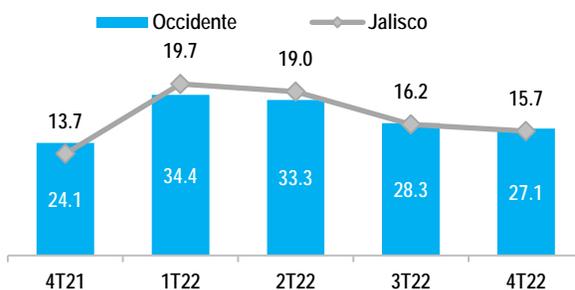
Participaciones por región – 4T22
Millones de pesos nominales



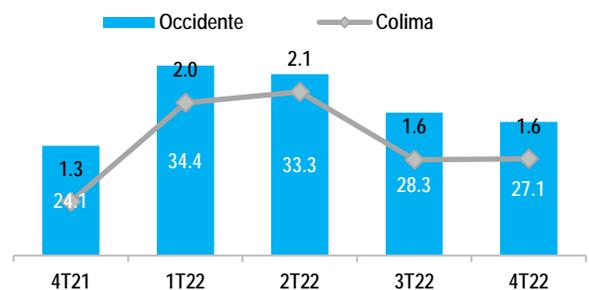
Participaciones por región – 4T22
% anual real



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



Entidad de la región con menor flujo en participaciones – Colima
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 Occidente
Millones de pesos nominales; % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	236,220.9	206,656.2	5.8
Occidente	27,146.4	24,089.9	4.3
Colima	1,620.9	1,345.3	11.6
Jalisco	15,653.8	13,714.2	5.7
Michoacán	7,537.7	7,162.0	-2.5
Nayarit	2,334.0	1,868.3	15.7

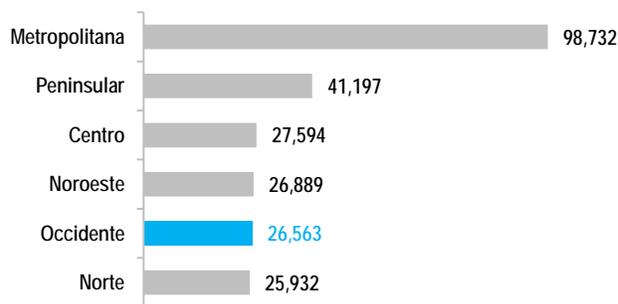
Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Aportaciones federales a entidades federativas

- La **Región Occidente** registró un total de \$26.6 mil millones de pesos (mmp) en aportaciones durante 4T22, cifra que representó 10.8% del total nacional. No obstante, dicho monto fue 3% menor al registrado en 4T21
- A su interior, **Jalisco** presentó el mayor flujo de la región (\$11.1 mmp), mismo que representó 41.9% del total regional; no obstante, fue 3.3% menor al reportado en el mismo trimestre del año anterior. Cabe destacar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Nómina Educativa y Gasto operativo (\$6.2 mmp)
- Por su parte, **Colima** registró el menor monto por aportaciones de la región (\$2.1 mmp), participando con el 8% del total regional. Sin embargo, éstas disminuyeron 1.6% respecto a las observadas en 4T21. El fondo de Nómina Educativa y Gasto operativo reportó el mayor flujo (\$1.2 mmp)

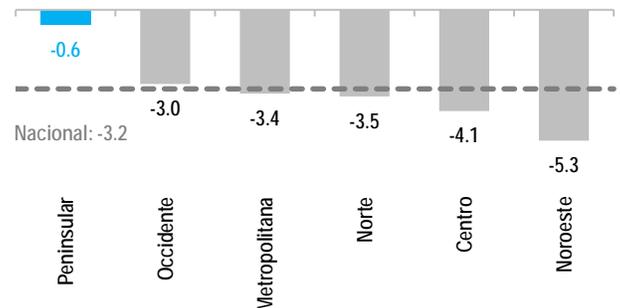
Aportaciones por región – 4T22

Millones de pesos nominales



Aportaciones por región – 4T22

% anual real



Entidad con mayor flujo de aportaciones – Jalisco

Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	11,128	10,660	-3.3
Nómina educativa y gasto operativo	6,229	6,220	-6.5
Servicios de salud	1,839	1,700	1.0
Infraestructura social	230	206	4.2
Múltiples	375	323	8.6
Fortalecimiento de los municipios	1,557	1,390	4.6
Seguridad pública de los estados	31	30	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	138	128	0.6
Fortalecimiento de las entidades federativas	729	662	2.8

Entidad con menor flujo de aportaciones – Colima

Millones de pesos nominales

	4T22	4T21	% a/a real
Total	2,126	2,001	-1.6
Nómina educativa y gasto operativo	1,192	1,176	-5.3
Servicios de salud	535	493	1.4
Infraestructura social	48	32	39.9
Múltiples	88	55	49.7
Fortalecimiento de los municipios	139	130	-0.1
Seguridad pública de los estados	21	20	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	28	26	1.6
Fortalecimiento de las entidades federativas	75	69	1.0

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 Occidente

Millones de pesos nominales; % anual real

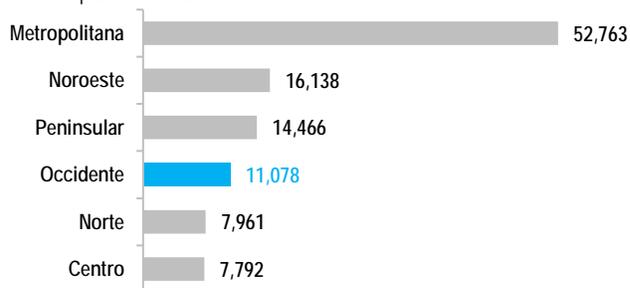
	4T21	4T20	% a/a real
Nacional	246,906.0	236,251.8	-3.2
Occidente	26,563.1	25,363.3	-3.0
Colima	2,126.0	2,001.2	-1.6
Jalisco	11,127.8	10,659.5	-3.3
Michoacán	10,099.5	9,638.6	-2.9
Nayarit	3,209.8	3,063.9	-2.9

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Transferencias federales a entidades federativas

- En 4T22, las transferencias en la Región Occidente aumentaron 1.1% a tasa anual real, alcanzando un total de \$11.1 mil millones de pesos (mmp). A su interior, el rubro de “Convenios de Descentralización” reportó el mayor flujo (\$8.8 mmp)
- Michoacán registró el mayor monto por transferencias de la región (\$3.9 mmp). Sin embargo, éstas fueron 14% menores a las observadas en 4T21 en términos reales. Cabe señalar que el rubro de “Convenios de Descentralización” reportó el mayor flujo en el periodo (\$3 mmp)
- Por su parte, las transferencias en Colima fueron las más bajas en la región (\$949 mdp), cifra 17.4% menor a las registradas en el mismo trimestre de 2021. El rubro de “Convenios de Descentralización” registró el mayor flujo en el estado (\$872 mdp)

Transferencias por región – 4T22
Millones de pesos nominales



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

	4T22	4T21	% a/a real
Total	11,078	10,155	1.1
Recursos para protección social en salud	2,166	2,148	-6.3
Convenios de descentralización	8,828	7,899	3.6
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	84	108	-28.5

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

	4T22	4T21	% a/a real
Total	3,922	4,227	-14.0
Recursos para protección social en salud	872	817	-0.8
Convenios de descentralización	3,047	3,404	-17.1
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	3	6	-47.3

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

	4T22	4T21	% a/a real
Total	949	1,063	-17.4
Recursos para protección social en salud	67	64	-2.2
Convenios de descentralización	872	965	-16.3
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	10	35	-73.9

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 Occidente
Millones de pesos nominales; % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	111,323	100,065	3.2
Occidente	11,078	10,155	1.1
Colima	949	1,063	-17.4
Jalisco	3,383	3,196	-1.8
Michoacán	3,922	4,227	-14.0
Nayarit	2,823	1,668	57.2

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Occidente sumó \$66.8 mil millones de pesos (mmp) en 4T22, lo que implicó una disminución de 5.6% anual y representó 9.8% del total nacional. Cabe señalar que la deuda per-cápita en la región se ubicó en \$4,355.3 pesos
- Jalisco fue la entidad con mayor apalancamiento de la región (\$35.2 mmp). Sin embargo, ésta fue 4.7% menor a la reportada en 4T21 y representó 5.1% del total nacional. Adicionalmente, la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$4,136.1 pesos
- En Colima, la deuda alcanzó \$4.5 mmp, la más baja de la región. Cabe destacar que ésta fue 3.4% menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior y representó sólo 0.7% del total nacional. El endeudamiento por persona en el estado fue de \$5,949.6 pesos

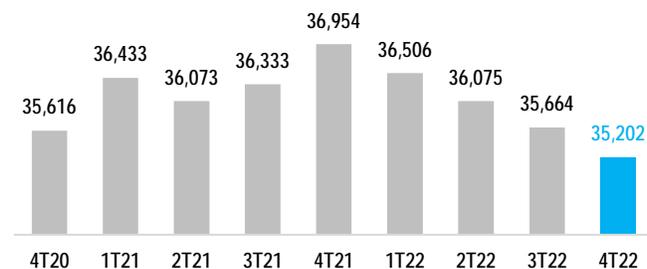
Deuda – Región Occidente
Millones de pesos

	4T22	4T21	% anual
<i>Occidente</i>	66,813.2	70,767.1	-5.6
Colima	4,479.9	4,638.0	-3.4
Jalisco	35,202.0	36,954.1	-4.7
Michoacán	19,934.5	22,062.2	-9.6
Nayarit	7,196.8	7,112.9	1.2

Deuda per-cápita: Región Occidente – 4T22

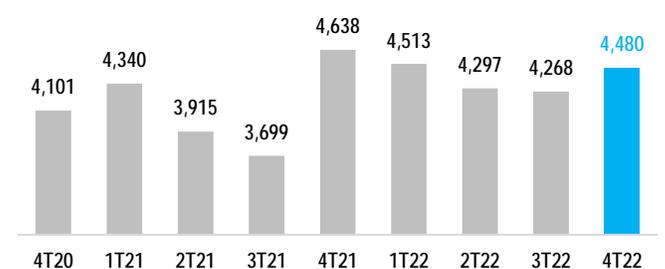
	Deuda (mdp)	Población (núm. de habitantes)	Deuda/Pob. (pesos)
<i>Occidente</i>	66,813.2	15,340,615	4,355.31
Colima	4,479.9	752,977	5,949.58
Jalisco	35,202.0	8,510,869	4,136.12
Michoacán	19,934.5	4,800,908	4,152.24
Nayarit	7,196.8	1,275,861	5,640.74

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

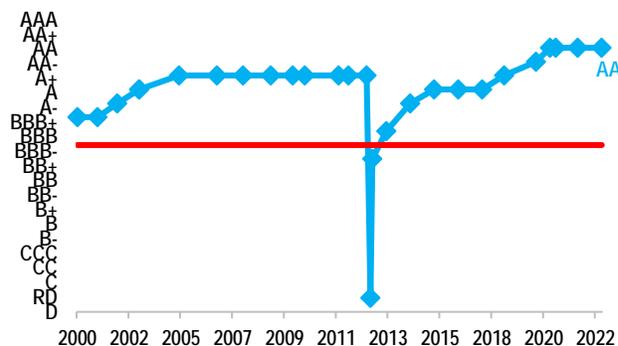


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

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

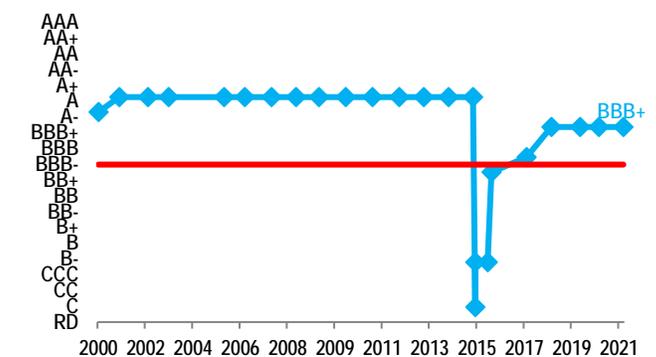


Últimas calificaciones crediticias – Jalisco
Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings
1 Escala global

Últimas calificaciones crediticias – Colima
Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings

Turismo

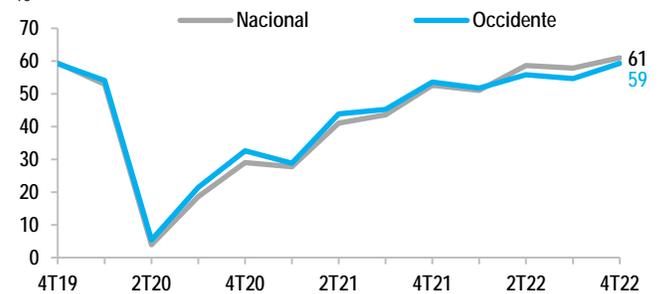
Ocupación hotelera

- La ocupación hotelera en la Región Occidente alcanzó un promedio de 59% en 4T22, una diferencia de 6%-pts. más que en 4T21. Cabe mencionar que la ocupación hotelera de la región se encuentra en línea con la observada en 4T19 (pre-pandemia: 59%)
- El número de cuartos ocupados creció 10.1% en comparación con el mismo trimestre de 2021, mientras que la infraestructura hotelera (habitaciones nuevas) disminuyó 0.5% a/a
- Al interior, Nayarit registró la mayor ocupación de la región (73%). El número de cuartos ocupados creció 35.2% a/a. Asimismo, los cuartos disponibles aumentaron 10.3%
- Por su parte, Colima presentó la menor ocupación hotelera en la región (51%). Este resultado se debió al avance marginal de 0.4% en el número de cuartos ocupados y a la caída de 8.7% en la infraestructura hotelera del estado

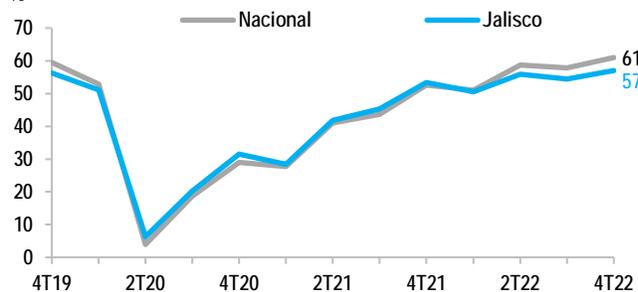
Ocupación hotelera – Región Occidente
%

	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	61	53	8
<i>Occidente</i>	59	54	6
Colima	51	47	5
Jalisco	57	53	4
Michoacán	53	52	1
Nayarit*	73	60	13

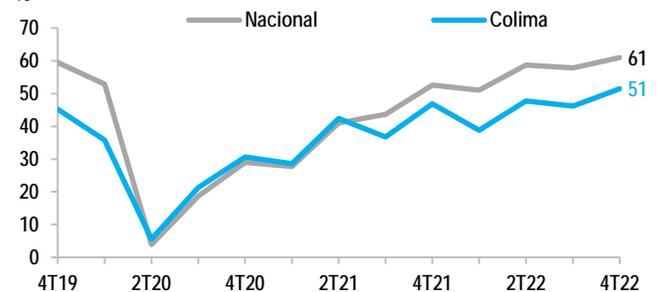
Evolución de la ocupación hotelera – Región Occidente
%



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



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



Habitaciones ocupadas – Región Occidente
Número de habitaciones ocupadas

	4T22	4T21	% anual
Nacional	257,616	222,102	16.0
<i>Occidente</i>	34,338	31,191	10.1
Colima	2,895	2,884	0.4
Jalisco	22,009	20,383	8.0
Michoacán	1,483	2,044	-27.5
Nayarit	7,952	5,880	35.2

Habitaciones disponibles – Región Occidente
Número de habitaciones disponibles

	4T22	4T21	% anual
Nacional	422,382	422,273	0.0
<i>Occidente</i>	57,886	58,190	-0.5
Colima	5,624	6,161	-8.7
Jalisco	38,591	38,222	1.0
Michoacán	2,799	3,950	-29.1
Nayarit	10,872	9,858	10.3

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

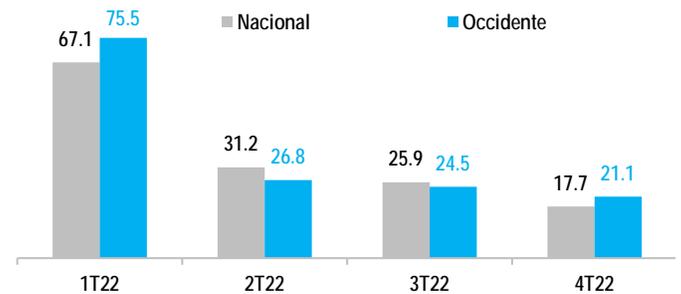
Arribo de pasajeros vía aérea

- El número de visitantes por avión a la Región Occidente creció 21.1% anual. Este resultado se debió al incremento anual que registraron los pasajeros en tanto de origen nacional, como internacional (24.2% y 15.9% a/a, respectivamente).
- Al interior, Jalisco registró el mayor crecimiento en el número de pasajeros de la región (21.8% a/a), sumando 3,140,469 visitantes. De este total, 1,989,230 correspondieron a pasajeros en vuelos de origen nacional, mismo que creció 25.2% anual
- En contraste, Colima presentó la única caída en el número de visitantes a la región (-2.1% a/a) sumando 44,212 pasajeros. Cabe destacar que la mayor afluencia de pasajeros a la entidad arribó en vuelos de origen nacional (36,599)

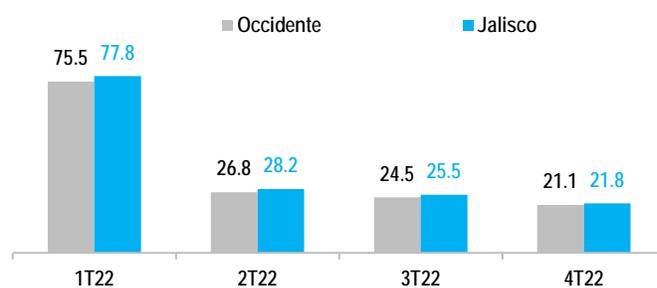
Arribo de pasajeros total – Región Occidente
Número de pasajeros

	4T22	4T21	% anual
Nacional	22,992,107	19,539,139	17.7
<i>Occidente</i>	3,412,130	2,818,776	21.1
Colima	44,212	45,149	-2.1
Jalisco	3,140,469	2,579,404	21.8
Michoacán	199,444	169,057	18.0
Nayarit	28,005	25,166	11.3

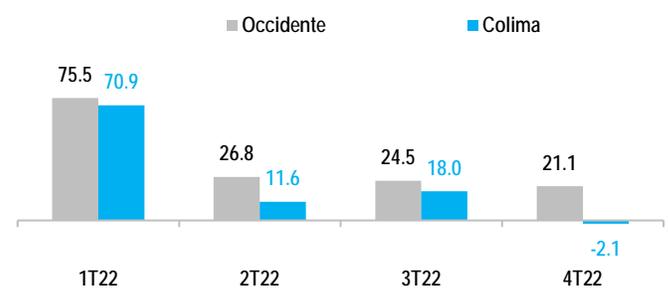
Crecimiento de arribo de pasajeros – Región Occidente
% anual



Entidad con el mayor arribo de pasajeros – Jalisco
%



Entidad con el menor arribo de pasajeros - Colima
%



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,807,581	13,385,932	18.1
<i>Occidente</i>	2,177,204	1,753,351	24.2
Colima	36,599	36,401	0.5
Jalisco	1,989,230	1,589,446	25.2
Michoacán	123,370	102,338	20.6
Nayarit	28,005	25,166	11.3

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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	7,184,526	6,153,207	16.8
<i>Occidente</i>	1,234,926	1,065,425	15.9
Colima	7,613	8,748	-13.0
Jalisco	1,151,239	989,958	16.3
Michoacán	76,074	66,719	14.0
Nayarit	--	--	n.a.

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

Región Occidente - 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	8.5	9.1	INEGI
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm. aseg. (miles)	4T22	2,723	2,709.5	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	2.5/2.7	2.6/2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	7.7/7.8	7.8/6.5	STPS
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-22	7.6	7.8	STPS
jue 12-ene	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	nov-22	63/22.7	55/21.5	DATATUR
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	sep-22/3T22	7.1/5.7	4.2/9.9	INEGI
vie 20-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-22	-0.5	1.5	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T22	5.8	7.5	INEGI
lun 30-ene	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-3.3/4.7	10.4/8.2	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	15.6/12.7	11.6/15.9	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-27/1.1	35/-16	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	4T22	66,813.2	65,638.3	SHCP
mié 01-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T22	-0.4	5.5	BANXICO
mar 07-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-23	2,747.8	2,723	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-23	2.7	2.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-23	8.0	7.7	STPS
mié 08-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	oct-22	3.5	7.1	INEGI
jue 09-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-23	8.7	8.5	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	dic-22/4T22	9.4/8.2	7.6/9.3	STPS
lun 13-feb	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	dic-22	60/19.3	63/22.7	DATATUR
lun 20-feb	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	4T22	2.7	3.3	INEGI
mar 21-feb	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	2.0/1.0	-0.5/3.6	INEGI
lun 20-24 feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T22	526	818	SE
mar 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T22	11.4/-7.9	4.7/-21.6	BANXICO
jue 02-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-23	11.3/5.7/82	-3.3/15.6/-27	SHCP
mié 08-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	nov-22	1.8	3.5	INEGI
jue 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-23	8.3	8.7	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-23	2,766.9	2,747.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-23	2.7	2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-23	8.1	8.0	STPS
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-23	10.5	9.4	STPS
lun 13-mar	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	ene-23	59/39.2	60/19.3	DATATUR
jue 23-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-23	3.5	2.0	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-23	10.3/-7.7/60	11.3/5.7/8.2	SHCP
vie 31-mar	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T22	8.9	16.2	INEGI
mié 05-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	1T23	7.5	8.3	INEGI
lun 10-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	6.2/3.8	1.8/5.7	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-23	9.1	10.5	STPS
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm. aseg.	1T22	2,779	2,766.9	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	3.7/3.0	2.7/2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	8.8/8.3	8.1/7.8	STPS
mié 12-abr	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	feb-23	66/26.3	59/39.2	DATATUR
jue 20-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-23	1.6	3.5	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T22	3.9	5.8	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	20.7/	10.3/	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-7.7/0.0	5.7/12.7	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-12/10.7	60/1.1	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T23	7.8/-68.6	11.4/-7.9	BANXICO
mar 02-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T23	4.3	-0.4	BANXICO
mar 09-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-23	6.8	7.5	INEGI
mié 10-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-23	2,779.1	2,779	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-23	4.2	3.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-23	9.4	8.8	STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	mar-23/1T23	8.6/9.4	9.1/8.2	STPS
vie 12-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	ene-23	2.9	6.2	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	mar-23	66/17.9	66/26.3	DATATUR
lun 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2021	-5.1	1.8	INEGI
vie 19-may	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	mar-23/1T23	-0.9/1.4	1.6/1.0	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 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 Seline 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.

<i>Referencia</i>	
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 Enriquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899