

## Economía Regional 1T23

6 de septiembre 2023

- La actividad económica en el primer trimestre de 2023 se aceleró en tres de las seis regiones con cobertura en comparación con la registrada en 1T22. Con ello, la Región Peninsular registró el mayor dinamismo del país (+5.1% anual)
- La Región Centro lideró el crecimiento de la actividad industrial en el primer trimestre del año
- 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 6.9% anual durante 1T23
- La inflación disminuyó en todas las regiones en comparación con la observada en 1T22. Los precios de productos y servicios en la Región Metropolitana presentaron el menor incremento del país
- La Región Metropolitana registró el mayor flujo de inversiones por parte de empresas extranjeras entre las seis con cobertura (\$10,207.8 mdd)

La economía en tres de las seis regiones con cobertura continuó acelerándose en 1T23. Durante el primer 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, tres de las seis regiones del país registró un mayor dinamismo económico con respecto a 1T22. Dicha aceleración fue más visible en las regiones Centro, Metropolitana y Norte, misma que se explicó 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 cinco de las seis regiones del país. En el caso particular de la Región Centro, ésta registró un avance de 6.2% anual durante el primer trimestre del año, como resultado del crecimiento de todas sus actividades, donde los servicios mostraron el incremento más visible (7.5% anual), aunado al avance de sólo 1.5% de la minería. Por el contrario, la reducción marginal de la actividad industrial en la Región Norte limitó un mayor crecimiento de la actividad de la región al disminuir 0.2% con respecto al mismo trimestre de 2022. Dicho resultado se debió a la reducción que presentó la construcción. Sin embargo, el desempeño de los servicios públicos, la producción manufacturera y la minería impidieron una caída más pronunciada de la industria en la región.

### Índice

Introducción	3
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



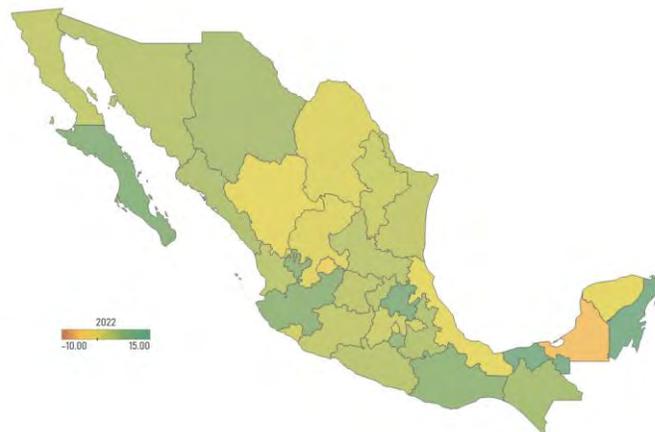
**El mercado laboral mexicano mantuvo su tendencia al alza.** El número de asegurados al *IMSS* creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.9% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Asimismo, la masa salarial de la región registró el mayor crecimiento del país (11.5% anual), favorecida por la mayor dinámica de crecimiento en la creación de empleos y el salario de los trabajadores. Cabe señalar que la tasa de desempleo se ubicó en 3%, superior al 2.7% observado a nivel nacional.

**La inflación continuó desacelerándose.** La inflación promedio del país durante el 1T23 fue de 6.85% anual, 0.6%-pts por debajo de la reportada en 1T22. A su interior, la Región Metropolitana presentó el menor incremento del país (6.5%).

Cabe señalar que dicho avance fue 0.4%-pts. menor al observado en el mismo trimestre del año anterior. Por su parte, destacó el incremento de 7.6% en los precios y servicios de la Región Peninsular al ser el mayor a nivel nacional. Por entidad federativa, Querétaro presentó la menor inflación del país durante el periodo en cuestión (+5.7% anual), mientras que Yucatán la mayor (+8.8% anual).

**La inversión extranjera directa (IED) se redujo en el primer trimestre de 2023.** Con respecto al 1T22, la IED del país disminuyó 18.2% en el primer trimestre del año. Al interior, la Región Metropolitana registró el mayor flujo entre las seis con cobertura (\$10,207.8 mdd). Sin embargo, ésta fue 10.5% menor a la registrada en 1T22. Por su parte la IED de la Región Peninsular sumó sólo \$425.7 mdd, lo que implicó una fuerte caída de 63.4% anual.

**Producto interno bruto por estado 2022\***  
% anual

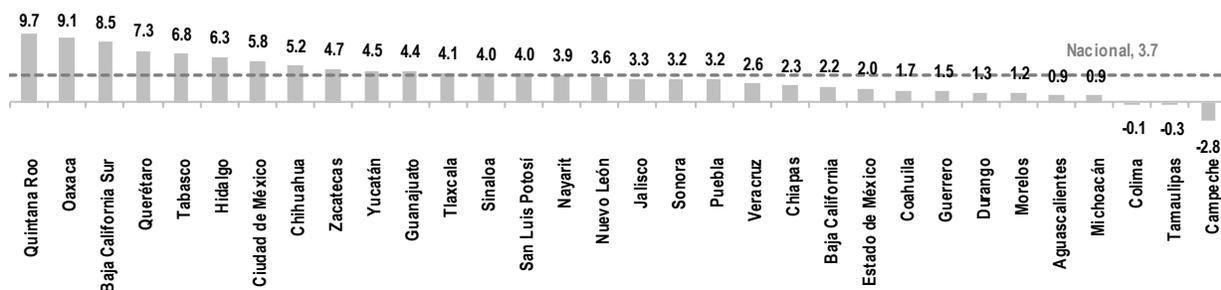


**Producto interno bruto por estado 1T23\***  
% anual



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 1T23\***  
% 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 4.6% anual en 1T23 añadiendo su quinto trimestre consecutivo con tasas positivas
- En el primer trimestre del año, la actividad industrial de la región presentó el mayor avance entre las seis regiones del país (6.2% anual)
- Las transferencias federales en la Región Centro registraron el menor flujo del país
- La Región Centro sumó la menor deuda de las seis regiones del país en 1T23 (-1.5% anual)
- Las entidades de la región registraron la ocupación hotelera más baja entre las seis regiones con cobertura



La Región Centro se expandió 4.6% anual en el primer trimestre del año. Dicho avance fue muy superior al 3.7% nacional y se explicó por el aumento que presentó la actividad industrial y los servicios. Por entidad, Querétaro registró el mayor crecimiento de la región (7.3% anual), mientras que la economía de Aguascalientes mostró el menor (0.9%).

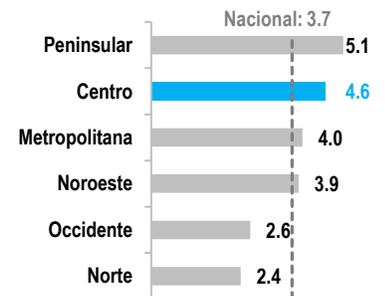
La actividad industrial registró el mayor crecimiento del país. Con un avance de 6.2% anual, la región se colocó como la de mayor incremento entre las seis regiones con cobertura. Dicho resultado se explicó por el dinamismo que presentaron todos sus componentes, donde los servicios públicos y la actividad manufacturera mostraron el desempeño más significativo, seguido de la construcción. Adicionalmente, todas las entidades que integran la región presentaron tasas positivas destacando la expansión de San Luis Potosí (9.1% anual).

La región registró el menor monto por transferencias de las seis entidades con cobertura. En el primer trimestre del año, las transferencias federales a las entidades de la Región Centro alcanzaron un total de \$5,017 mdp, un crecimiento de 12% anual real. Sin embargo, dicho monto fue el más bajo observado en las seis regiones del país.

La menor deuda del país. A pesar de contar con el menor flujo por transferencias de los 32 estados de la República Mexicana, la deuda subnacional de los estados de la región fue la más baja del país alcanzando un total de \$27,316.9 mdp, lo que implicó una reducción de 1.5% anual en 1T23. Este resultado se explicó por la deuda marginal que presentó Querétaro. Cabe señalar que, la deuda per-cápita de la región se ubicó en \$1,880.6 pesos.

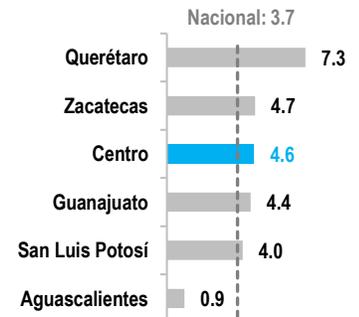
Las entidades de la Región Centro registraron la menor ocupación hotelera entre las seis regiones con cobertura en 1T23. La ocupación hotelera en la región alcanzó un promedio de 42%, la menor del país. Sin embargo, ésta fue 9%-pts. mayor a la observada en 1T22.

PIB\* por región – 1T23  
% anual



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

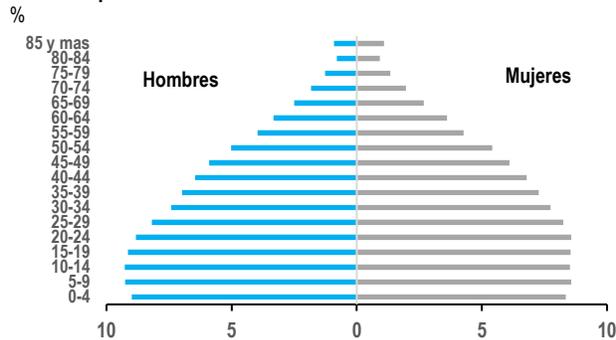
PIB\* Región Centro – 1T23  
% anual



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

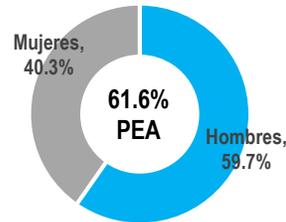
## Características sociodemográficas de la Región Centro

### Pirámide poblacional

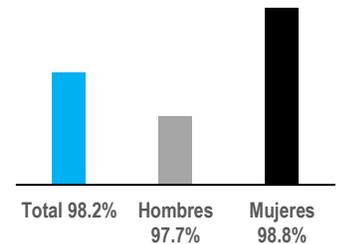


### Población económicamente activa (PEA)\*

% del total



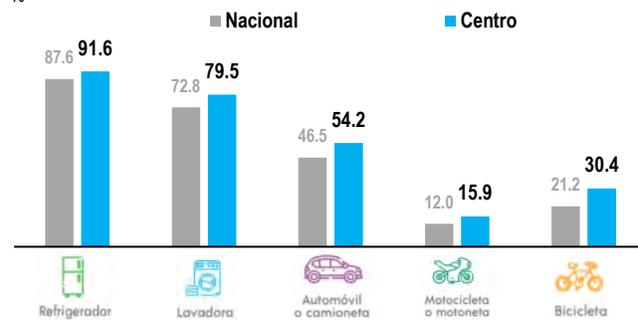
Porcentaje de PEA ocupada



\* De 12 años y más

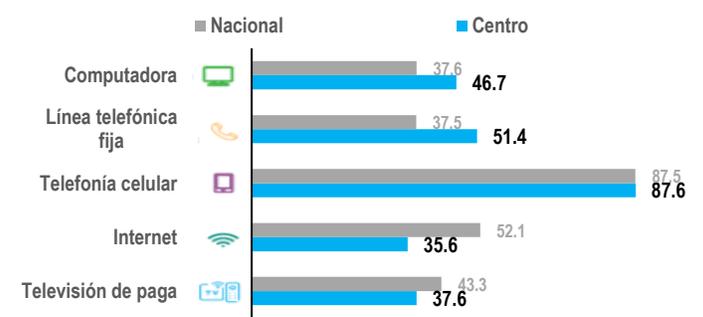
### Disponibilidad de bienes

%



### Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)

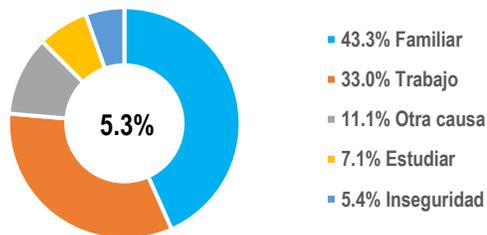
%



### Migración

%

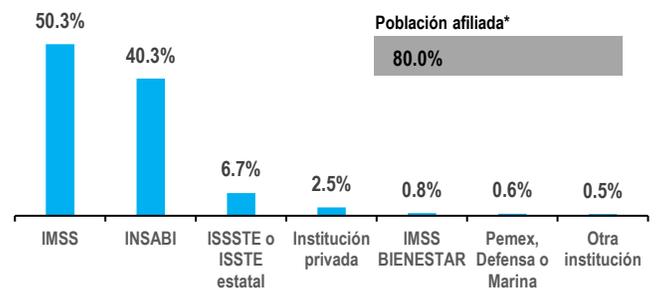
Población con lugar de residencia en marzo 2015 distinto al actual\*



\* De 5 años o más

### Afiliación a servicios de salud

%



\* Incluye afiliaciones múltiples

### Principales características de la Región Centro<sup>1</sup>

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km <sup>2</sup>	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
<b>Nacional</b>	<b>100.0</b>		<b>126.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,921,044</b>	<b>100.0</b>	<b>3.6</b>	<b>29.7</b>	<b>66.7</b>
<i>Centro*</i>	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 <sup>1</sup>						ITAAE <sup>2</sup>				
	%; anual nsa						%; anual nsa				
	2018	2019	2020	2021	2022*	2023(e)	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
<b>Nacional (100%)<sup>1</sup></b>	<b>2.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-8.0</b>	<b>4.7</b>	<b>3.0</b>	<b>2.7</b>	<b>1.9</b>	<b>2.4</b>	<b>4.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>
<i>Noroeste (13%)<sup>1</sup></i>	3.0	0.5	-6.5	6.0	4.1	2.5	4.8	3.4	4.3	3.2	3.9
Baja California	2.3	1.6	-3.7	8.2	2.8	2.5	3.8	2.4	2.2	2.0	2.2
Baja California Sur	16.7	-8.2	-23.3	15.8	8.0	5.1	18.3	2.4	8.1	3.2	8.5
Chihuahua	2.3	1.6	-5.8	4.9	4.7	2.3	3.3	5.0	5.3	4.3	5.2
Sinaloa	2.6	1.9	-7.1	3.6	4.4	2.8	2.8	3.2	6.1	5.5	4.0
Sonora	0.9	-0.1	-5.1	3.8	3.7	1.6	5.6	3.5	3.6	6.0	3.2
<i>Norte (15%)<sup>1</sup></i>	2.6	1.0	-8.5	5.2	1.7	3.3	1.0	0.7	2.5	2.6	2.4
Coahuila	1.1	-0.7	-11.3	5.9	0.5	3.0	-1.7	-2.1	2.5	3.1	1.7
Durango	1.4	0.9	-6.9	5.5	-0.6	3.2	-0.7	-0.7	-0.8	-1.7	1.3
Nuevo León	3.6	1.4	-7.6	6.1	2.1	4.2	1.6	1.1	2.5	3.6	3.6
Tamaulipas	2.0	1.8	-8.4	1.6	2.9	0.5	2.9	3.5	3.6	0.5	-0.3
<i>Occidente (11%)<sup>1</sup></i>	2.4	0.7	-7.4	4.6	5.6	2.9	4.9	7.4	5.9	4.2	2.6
Colima	2.9	3.9	-7.2	0.2	1.6	1.1	5.4	2.3	-0.5	-0.7	-0.1
Jalisco	2.7	0.7	-7.4	5.4	6.9	3.0	5.2	9.1	8.2	5.2	3.3
Michoacán	2.3	0.0	-6.4	2.4	2.9	2.8	3.7	4.2	1.2	3.7	0.9
Nayarit	-0.3	0.3	-11.3	8.2	3.3	3.5	5.3	5.0	3.7	-0.5	3.9
<i>Centro (11%)<sup>1</sup></i>	2.4	-1.3	-7.6	4.4	2.5	3.3	1.1	2.2	3.3	2.8	4.6
Aguascalientes	3.8	-1.1	-7.9	0.9	-2.0	2.2	-4.9	-2.1	1.3	-1.9	0.9
Guanajuato	1.3	-1.6	-7.3	4.9	3.2	1.5	0.6	2.6	4.3	5.1	4.4
Querétaro	2.9	-0.8	-9.3	6.2	3.7	6.4	2.6	5.0	3.6	3.7	7.3
San Luis Potosí	4.3	-0.3	-7.3	3.9	3.2	4.0	3.7	1.8	3.7	2.3	4.0
Zacatecas	0.0	-3.6	-4.2	3.7	0.6	2.8	1.6	0.3	0.0	-2.6	4.7
<i>Metropolitana (39%)<sup>1</sup></i>	2.7	-0.3	-8.3	3.8	2.1	3.5	-0.8	0.1	4.8	3.6	4.0
Ciudad de México	2.7	0.2	-8.8	3.1	1.0	4.6	-4.6	-2.0	6.0	5.3	5.8
Estado de México	3.3	-1.7	-5.8	5.9	2.1	2.2	1.9	0.5	2.8	2.7	2.0
Guerrero	2.8	0.0	-9.2	4.0	3.7	2.6	5.6	3.3	5.0	1.4	1.5
Hidalgo	2.5	-1.6	-10.4	3.0	8.7	4.4	7.9	8.1	9.7	8.7	6.3
Morelos	-0.9	-0.1	-10.6	3.7	6.3	1.6	9.8	12.2	5.0	-2.2	1.2
Puebla	2.5	-1.4	-10.8	2.2	4.2	2.8	0.7	2.8	7.2	5.5	3.2
Tlaxcala	3.4	4.7	-12.0	4.2	1.5	2.2	3.9	0.3	0.5	0.9	4.1
Veracruz	2.3	1.0	-7.8	3.8	0.0	3.3	0.4	0.1	0.8	-1.3	2.6
<i>Peninsular (12%)<sup>1</sup></i>	-0.8	-1.6	-7.1	6.2	5.5	2.8	5.5	5.0	4.1	5.3	5.1
Campeche	-1.6	-2.3	-6.8	-4.1	-5.5	-5.3	-6.4	-7.0	-5.2	-3.6	-2.8
Chiapas	-3.6	-2.2	-2.8	5.4	5.2	2.9	3.5	5.3	7.6	5.0	2.3
Oaxaca	4.1	-3.0	-6.1	5.1	6.7	4.7	4.4	1.9	7.0	12.7	9.1
Quintana Roo	5.3	1.3	-23.5	16.0	11.0	4.4	14.9	12.3	7.0	9.9	9.7
Tabasco	-8.3	-3.9	3.5	8.2	10.6	6.0	13.2	14.8	7.6	7.3	6.8
Yucatán	3.5	0.8	-7.9	7.1	-0.4	4.7	1.3	-1.9	-0.4	-0.5	4.5

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

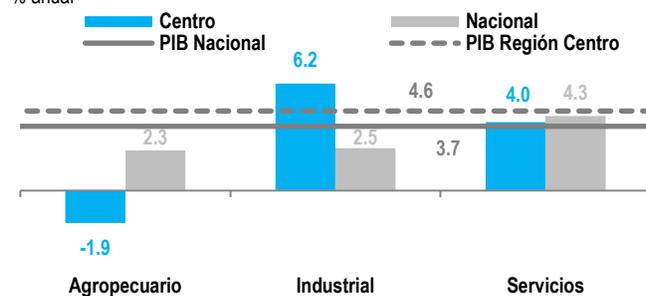
\* Datos calculados utilizando el ITAAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

## Actividad Económica

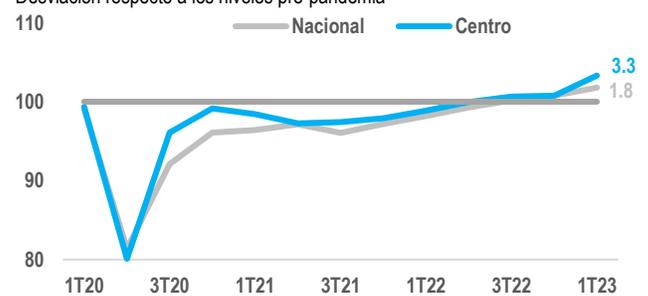
### Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAEE)

- La actividad económica en la Región Centro creció 4.6% anual en 1T23, muy superior al avance de 3.7% anual observado a nivel nacional
- Dicho resultado se explicó por el incremento anual que presentaron dos de sus tres componentes, donde la actividad industrial registró la mayor expansión
- La actividad económica en la Región Centro se encuentra 3.3% por arriba de los niveles pre-pandemia
- El estado que impulsó el crecimiento económico de la región fue Querétaro al registrar un incremento de 7.3% anual, mientras que Aguascalientes mostró el menor aumento (0.9% anual)
- Con cifras ajustadas por estacionalidad, la economía de la región se expandió fuertemente 2.6% t/t, su mayor nivel desde 2T21

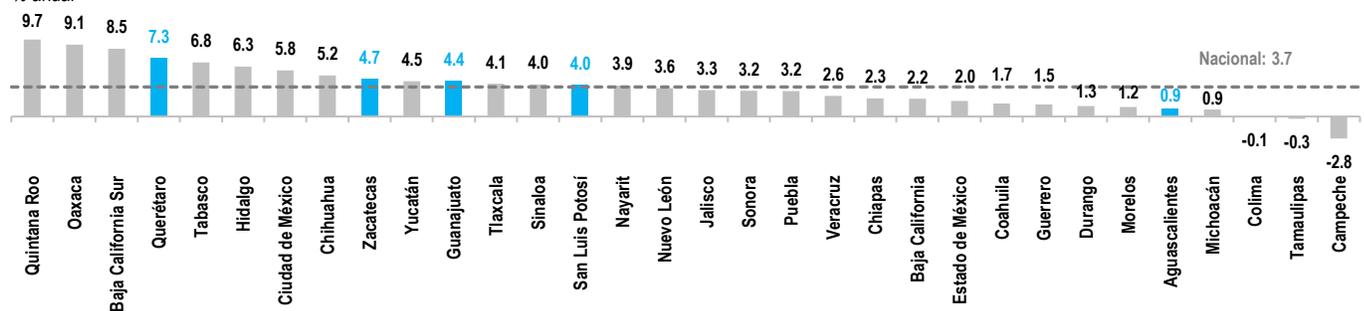
ITAEE por actividad económica – 1T23  
% anual



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



ITAEE por entidad federativa – 1T23  
% anual



ITAEE Región Centro  
% anual

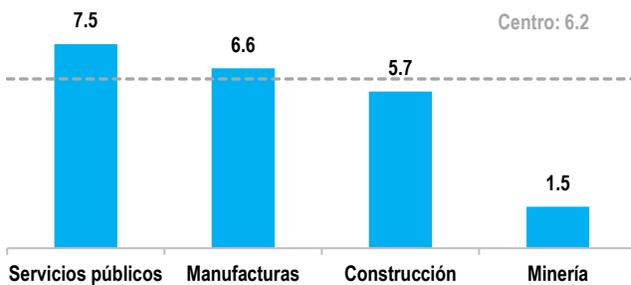
	1T23	4T22	3T22	2T22	2023(e)	2022(r)
<b>Nacional</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>	<b>4.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>3.0</b>
<i>Centro</i>	4.6	2.8	3.3	2.2	3.3	2.5
Aguascalientes	0.9	-1.9	1.3	-2.1	2.2	-2.0
Guanajuato	4.4	5.1	4.3	2.6	1.5	3.2
Querétaro	7.3	3.7	3.6	5.0	6.4	3.7
San Luis Potosí	4.0	2.3	3.7	1.8	4.0	3.2
Zacatecas	4.7	-2.6	0.0	0.3	2.8	0.6

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

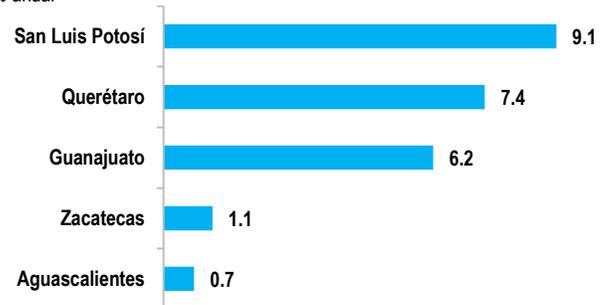
## Producción Industrial

- La actividad industrial de la Región Centro creció 6.2% anual en 1T23, muy superior al 2.5% observado a nivel nacional y con el cual añadió su cuarto trimestre consecutivo en expansión colocándose como la región con mayor avance entre las seis con cobertura
- Este resultado fue explicado por el incremento anual que presentaron todas las actividades industriales que componen la región, donde los servicios públicos y la producción manufacturera registraron el avance más representativo
- A su interior, el estado que contribuyó en mayor medida al dinamismo de la región fue San Luis Potosí, al registrar un aumento de 9.1% anual, con el cual añadió su quinto trimestre consecutivo en expansión
- No obstante, la actividad industrial en Aguascalientes mostró el menor incremento de la región (0.7% a/a), tras seis trimestres consecutivos en contracción

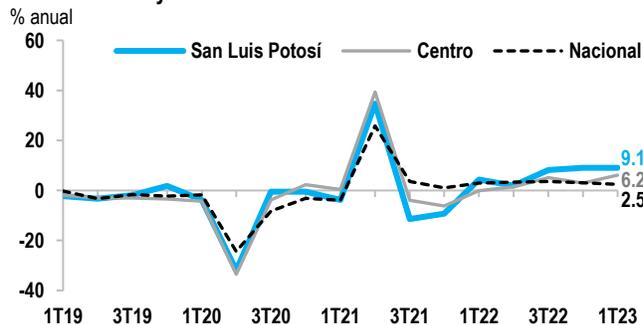
Producción industrial por sector – Región Centro: 1T23  
% anual



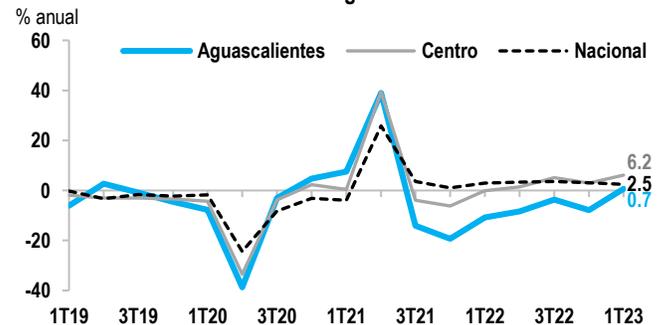
Producción industrial – Región Centro: 1T23  
% anual



Entidad con mayor crecimiento – San Luis Potosí



Entidad con menor crecimiento – Aguascalientes



Producción industrial por región

% anual	1T23	1T22	2022
Nacional	2.5	3.0	3.2
Centro	6.2	-0.1	2.3
Metropolitana	1.3	1.2	2.5
Noroeste	3.4	4.9	3.5
Norte	-0.2	3.7	2.3
Occidente	0.9	4.5	6.4
Peninsular	5.5	6.6	5.9

Producción industrial – Región Centro

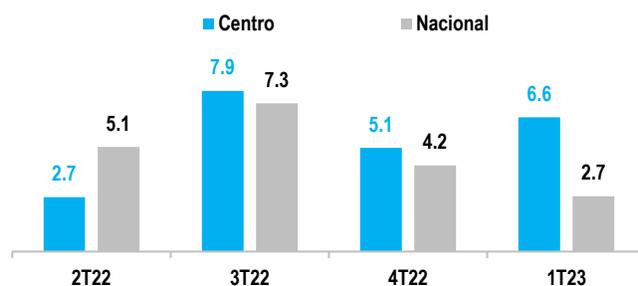
% anual	1T23	1T22	2022
Centro	6.2	-0.1	2.3
Aguascalientes	0.7	-10.8	-7.8
Guanajuato	6.2	0.2	3.8
Querétaro	7.4	1.1	3.5
San Luis Potosí	9.1	4.3	5.8
Zacatecas	1.1	2.4	-3.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

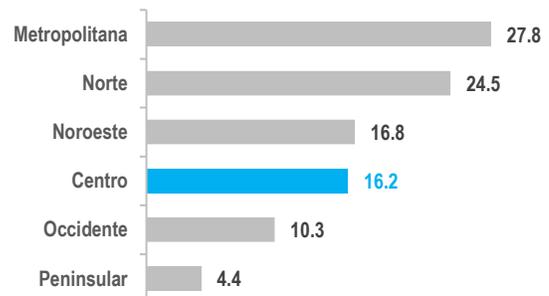
## Sector manufacturero

- La actividad manufacturera de la Región Centro registró el segundo mayor crecimiento de las actividades secundarias de la región y el más representativo del país en el primer trimestre del año (6.6% anual)
- Cabe mencionar que el sector manufacturero de la región contribuye con el 16.2% del total de la actividad manufacturera a nivel nacional
- A su interior, cuatro 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 simbólico (+10.3% anual)
- En contraste, el sector manufacturero de Zacatecas mostró la única caída de la región (-1.6% anual)

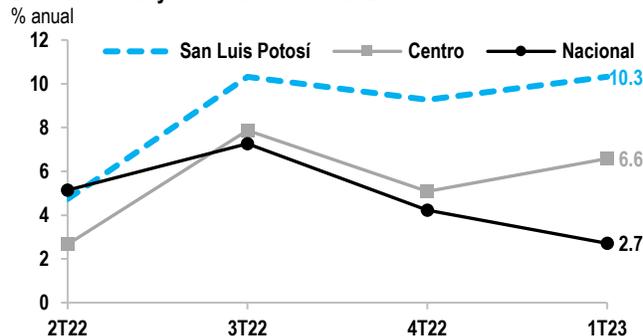
Industria manufacturera Región Centro vs. Nacional  
% anual



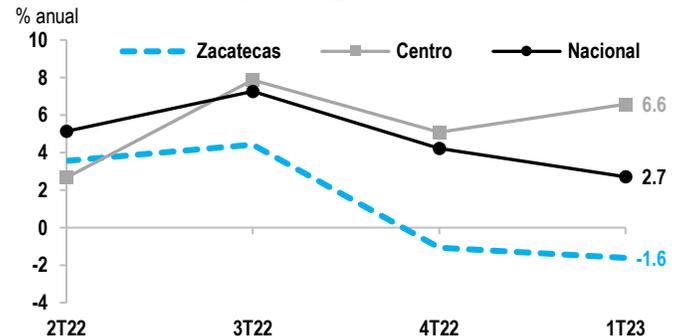
Contribución del sector al total manufacturero de cada región  
%



Entidad con mayor crecimiento – San Luis Potosí



Entidad con menor crecimiento – Zacatecas



Industria manufacturera por región

	1T23	1T22	2022
Nacional	2.7	4.3	5.2
Centro	6.6	0.6	4.0
Metropolitana	1.9	2.8	3.7
Noroeste	3.4	4.5	5.0
Norte	1.7	5.4	6.1
Occidente	2.3	10.9	10.9
Peninsular	-2.4	4.2	2.9

Industria manufacturera – Región Centro

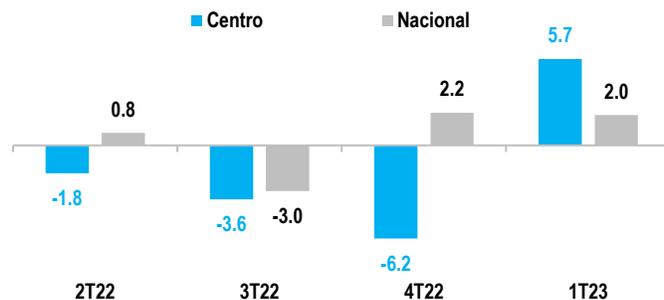
	1T23	1T22	2022
Nacional	2.7	4.3	5.2
Centro	6.6	0.6	4.0
Aguascalientes	2.7	-13.9	-7.1
Guanajuato	8.1	2.6	6.5
Querétaro	4.0	3.8	4.0
San Luis Potosí	10.3	2.5	6.6
Zacatecas	-1.6	0.3	1.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

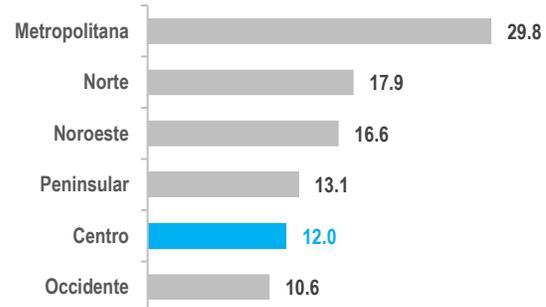
## Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la Región Centro registró el tercer mayor avance de las actividades de la región en el primer trimestre del año (5.7% anual), colocándose muy por encima del 2% del país
- Cabe mencionar que 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 el incremento del sector. Con ello, el avance de Querétaro fue el más significativo (19.3% anual)
- En contraste, la construcción en Aguascalientes limitó el crecimiento del sector al mostrar una caída de 5.7% anual

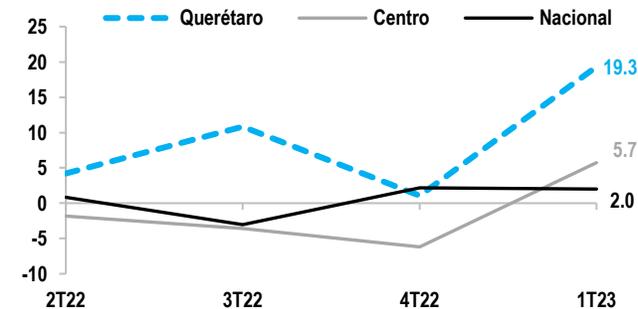
Industria para la construcción Región Centro vs. Nacional  
% anual



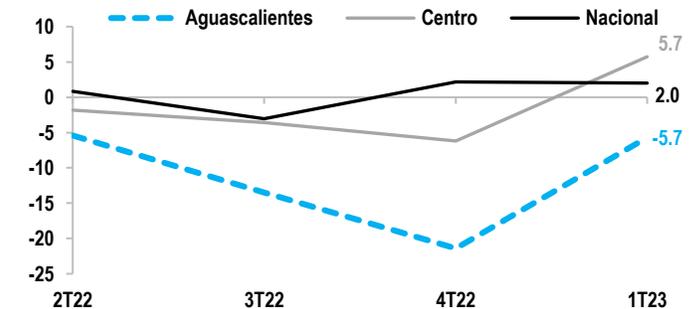
Contribución del sector construcción regional al total de cada región  
%



Entidad con mayor crecimiento – Querétaro  
% anual



Entidad con menor crecimiento – Aguascalientes  
% anual



Industria para la construcción por región  
% anual

	1T23	1T22	2022
Nacional	2.0	1.1	0.3
Centro	5.7	-1.0	-3.2
Metropolitana	0.3	-2.8	0.4
Noroeste	5.7	5.9	1.0
Norte	-7.4	-0.4	-10.2
Occidente	-3.6	-9.8	-3.4
Peninsular	13.1	22.0	18.0

Industria para la construcción – Región Centro  
% anual

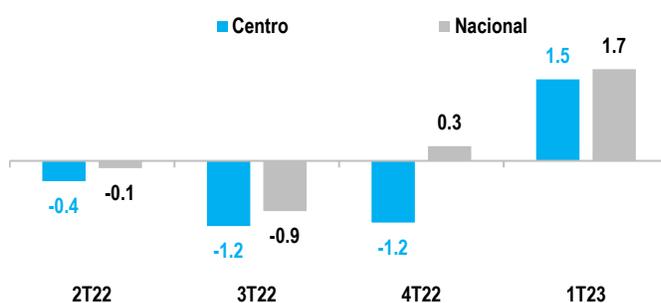
	1T23	1T22	2022
Nacional	2.0	1.1	0.3
Centro	5.7	-1.0	-3.2
Aguascalientes	-5.7	-1.4	-10.5
Guanajuato	-2.2	-7.1	-5.7
Querétaro	19.3	-6.2	2.1
San Luis Potosí	3.5	25.5	5.9
Zacatecas	5.7	8.7	-12.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

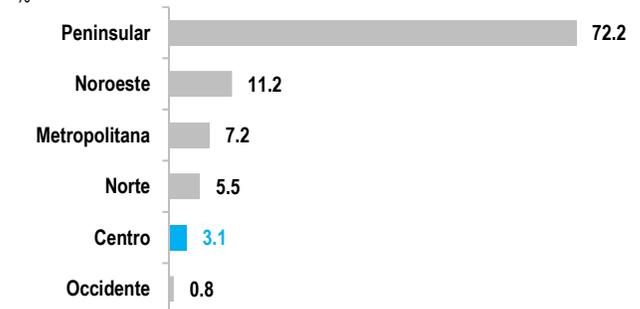
## Sector minero

- La minería en las entidades de la Región Centro registró el menor avance de las actividades secundarias de la región en el primer trimestre del año (1.5% anual) ubicándose ligeramente por debajo del 1.7% observado a nivel nacional
- Cabe señalar que 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 un avance de 1.8% anual
- Por el contrario, la minería de San Luis Potosí -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (25.3%), se redujo 1.7% anual, mostrando la caída más pronunciada de la región

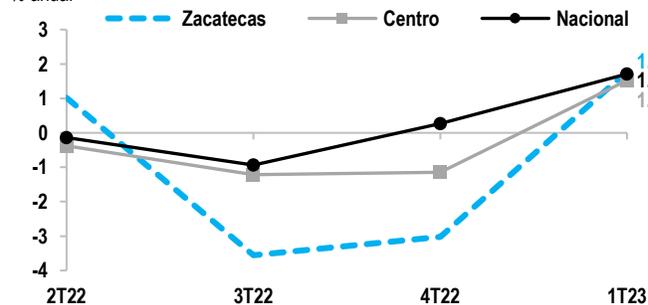
Sector minero Región Centro vs. Nacional  
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región  
%

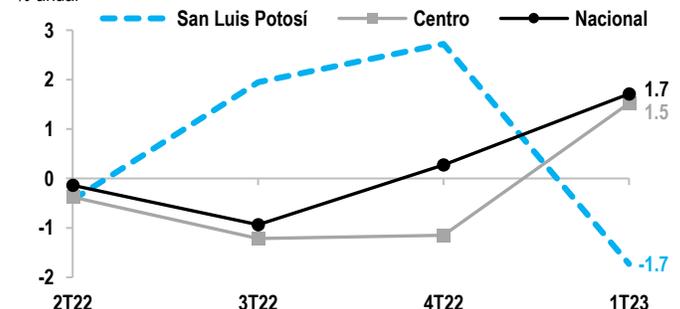


Sector minero – Zacatecas\*  
% anual



\* 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

	1T23	1T22	2022
Nacional	1.7	1.4	5.8
Centro	1.5	0.6	4.2
Metropolitana	-2.5	2.6	-1.6
Noroeste	-1.4	1.4	0.3
Norte	1.5	-6.3	0.2
Occidente	3.9	-4.2	0.5
Peninsular	4.3	3.8	9.7

Industria minera – Región Centro  
% anual

	1T23	1T22	2022
Nacional	1.7	1.4	5.8
Centro	1.5	0.6	4.2
Aguascalientes	-0.7	-10.9	3.9
Guanajuato	4.0	-6.8	-4.1
Querétaro	21.5	-9.6	5.3
San Luis Potosí	-1.7	2.1	-4.7
Zacatecas	1.8	1.9	10.6

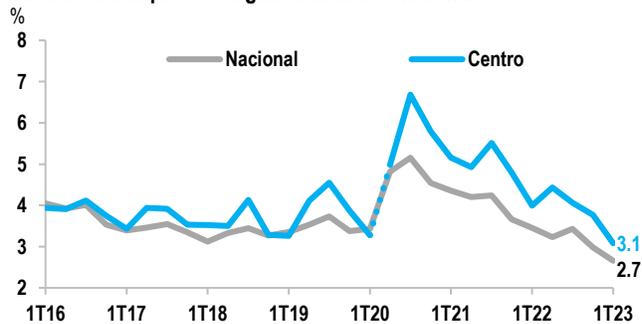
Fuente: Banorte con datos del INEGI

## Empleo y salarios

### Tasa de desempleo y número de asegurados al IMSS

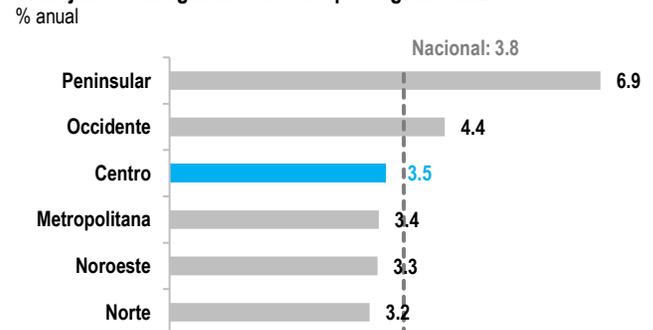
- La tasa de desempleo en la Región Centro se ubicó en 3.1% en 1T23, su nivel más bajo desde el 1T05. Sin embargo, éste fue superior al 2.7% observado a nivel nacional
- A su interior, observamos que Zacatecas presentó la tasa de desempleo más alta de la región (3.4%), mientras que San Luis Potosí la menor (2%)
- La creación formal de empleos en la Región Centro creció 3.5% anual, acumulando un total de 2.8 millones de asegurados al IMSS (93,333 trabajadores más que en 1T22)
- En los estados de la región, Querétaro registró el mayor crecimiento de empleos (5.5% anual), alcanzando un total de 681.4 mil trabajadores asegurados. Por el contrario, Zacatecas presentó un avance de sólo (0.2% a/a) acumulando un total de 197.1 mil asegurados al IMSS

Tasa de desempleo\* – Región Centro vs. Nacional

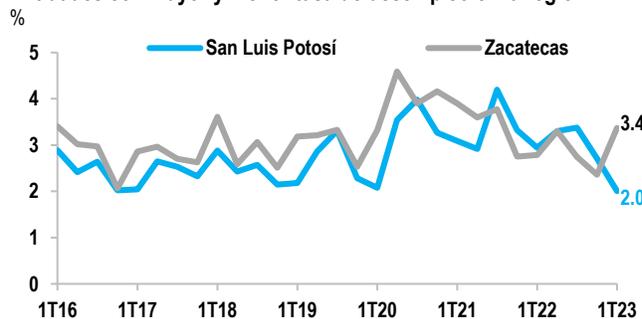


\* Línea punteada indica interpolación lineal

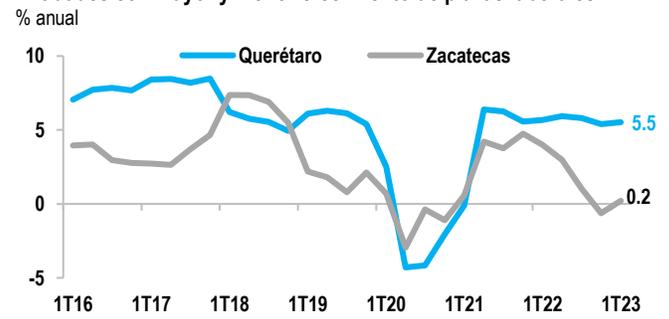
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 1T23



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor crecimiento de plazas laborales



Tasa de desempleo – Región Centro

	1T23	1T22	Diferencia
Nacional	2.7	3.5	-0.8
Centro	3.1	4.0	-0.9
Aguascalientes	3.0	3.5	-0.5
Guanajuato	2.9	3.6	-0.7
Querétaro	2.5	3.6	-1.1
San Luis Potosí	2.0	2.9	-0.9
Zacatecas	3.4	2.8	0.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Centro

	1T23	1T22	% anual
Nacional	21,796,280	21,005,852	3.8
Centro	2,776,021	2,682,688	3.5
Aguascalientes	352,010	341,250	3.2
Guanajuato	1,073,605	1,040,990	3.1
Querétaro	681,441	645,716	5.5
San Luis Potosí	471,834	458,029	3.0
Zacatecas	197,131	196,703	0.2

Fuente: Banorte con datos de la STPS

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

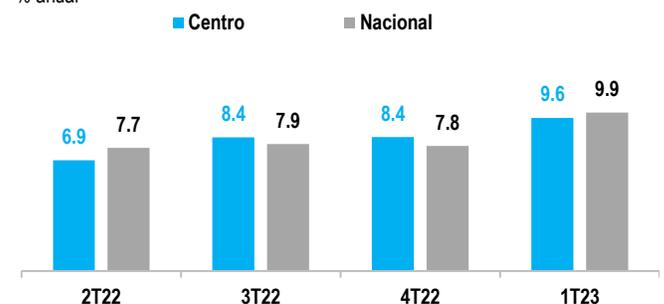
- En la Región Centro, se realizaron 332 revisiones al salario contractual en 1T23, las cuales involucraron a 110.3 mil trabajadores. Dichas revisiones implicaron un aumento de 9.6% en los salarios nominales
- El salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores registró un aumento de 3% anual real (eliminando el efecto inflacionario de los salarios). Al interior, los salarios en Guanajuato se incrementaron 4.5% a tasa anual real, el mayor de la región, mientras que en San Luis Potosí crecieron sólo 1.4% a/a real
- La masa salarial de la Región Centro se incrementó 6.5% anual en 1T23, impulsado por el crecimiento observado en Querétaro (9.2% anual real). No obstante, la masa salarial en Zacatecas registró el menor avance de la región (3.1% anual real)

### Número de trabajadores con revisión salarial – Región Centro

Cifras en términos nominales

	1T23	4T22	2022
<b>Nacional</b>	<b>542,833</b>	<b>266,436</b>	<b>1,498,937</b>
<i>Centro</i>	110,329	45,902	282,796
Aguascalientes	8,000	1,093	15,267
Guanajuato	58,681	22,015	136,682
Querétaro	22,529	9,453	52,842
San Luis Potosí	18,139	10,923	62,826
Zacatecas	2,980	2,418	15,179

### Incremento salarial – Región Centro vs. Nacional

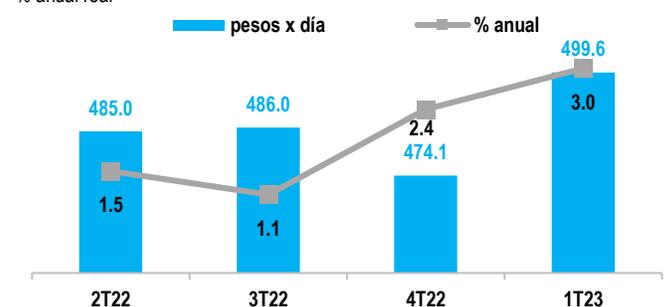


### Salario medio de cotización del IMSS – Región Centro

Pesos por día; % anual real

	1T23	1T22	% anual
<b>Nacional</b>	<b>523.8</b>	<b>506.1</b>	<b>3.5</b>
<i>Centro</i>	499.6	485.3	3.0
Aguascalientes	499.5	487.9	2.4
Guanajuato	447.4	428.0	4.5
Querétaro	566.7	547.8	3.5
San Luis Potosí	517.6	510.4	1.4
Zacatecas	466.9	452.4	3.2

### Evolución del salario medio de cotización del IMSS – Región Centro



### Masa salarial – Región Centro

Millones; % anual real

	1T23	1T22	% anual
<b>Nacional</b>	<b>1,020,402</b>	<b>952,076</b>	<b>7.2</b>
<i>Centro</i>	122,815	115,317	6.5
Aguascalientes	15,649	14,940	4.7
Guanajuato	42,827	39,868	7.4
Querétaro	34,453	31,562	9.2
San Luis Potosí	21,659	20,964	3.3
Zacatecas	8,228	7,983	3.1

### Masa salarial – Región Centro

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

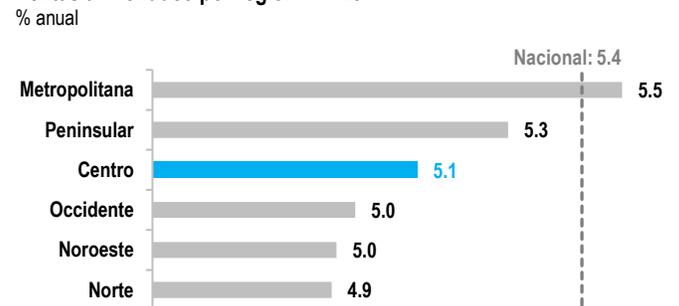
## Ventas al menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la Región Centro crecieron 5.1% anual en 1T23, menor al 5.4% observado a nivel nacional. No obstante, con este resultado la región sumó nueve trimestres consecutivos con tasas positivas
- A su interior, las ventas al menudeo en Querétaro impulsaron el avance de la región al registrar un crecimiento de 5.6% anual en 1T23 añadiendo su noveno trimestre consecutivo al alza
- Por su parte, el comercio minorista en Zacatecas aumentó 4.4% anual colocándose como la entidad con el menor incremento de la región. No obstante, con este resultado el estado adicionó su noveno trimestre consecutivo con tasas positivas

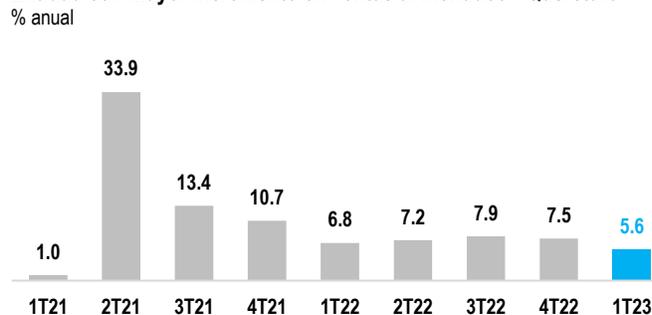
Ventas menudeo – Región Centro: 1T23



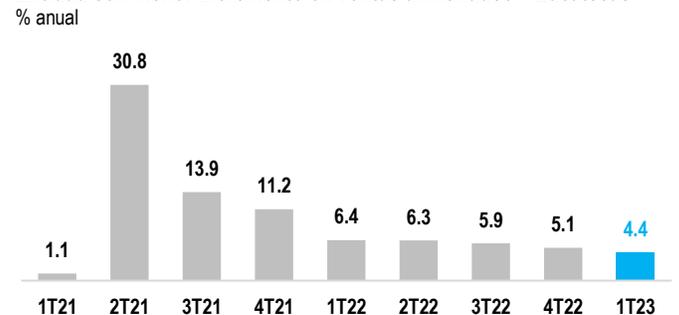
Ventas al menudeo por región – 1T23



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo - Querétaro



Entidad con menor incremento en ventas al menudeo – Zacatecas



Ventas al menudeo – Región Centro

% anual	1T23	1T22	2022
Nacional	5.4	7.1	7.3
Centro	5.1	7.0	7.4
Aguascalientes	5.0	6.5	2.0
Guanajuato	5.0	7.2	7.5
Querétaro	5.6	6.8	7.4
San Luis Potosí	5.2	7.2	7.9
Zacatecas	4.4	6.4	5.9

Ventas al menudeo por región

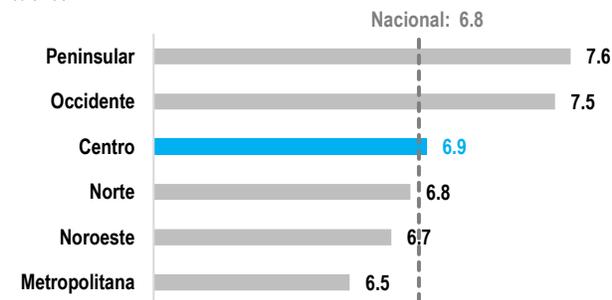
% anual	1T23	1T22	2022
Nacional	5.4	7.1	7.3
Centro	5.1	7.0	7.4
Metropolitana	5.5	8.4	8.7
Noroeste	5.0	4.5	4.7
Norte	4.9	6.4	6.7
Occidente	5.0	7.9	8.0
Peninsular	5.3	6.4	6.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

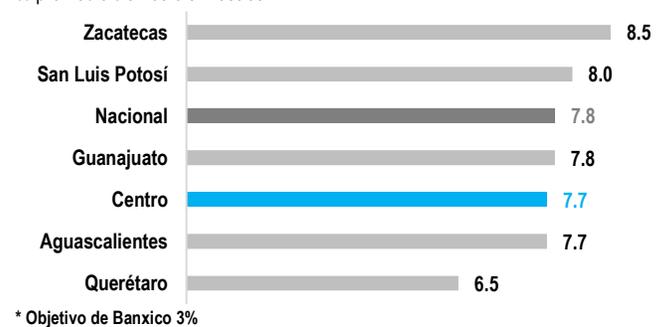
## Inflación

- Los precios de productos y servicios en la Región Centro aumentaron en promedio 6.89% anual en el primer trimestre de 2023, marginalmente por arriba del 6.85% nacional
- A su interior, Zacatecas registró la mayor inflación de la región (7.2% anual), misma se atribuye al aumento de los precios en Alimentos, Bebidas y Tabaco (12%). Por el contrario, el rubro de Vivienda registró la única reducción en el estado (-2.9%)
- Cabe destacar que los precios de productos y servicios en Querétaro presentaron el incremento más bajo de la región y del país (5.7% anual). El rubro de Vivienda registró la única reducción en la entidad (-0.9%), mientras que el de “Otros servicios”, como el alojamiento la más alta (11.3%)

**Inflación por región – 1T23**  
% anual



**Inflación\*: Región Centro**  
% promedio últimos 3 trimestres



**Inflación de precios – Región Centro**  
% anual

	1T23	4T22	3T22	Promedio*	1T22	4T21	3T21	Promedio*
<b>Nacional</b>	<b>6.85</b>	<b>7.82</b>	<b>8.70</b>	<b>7.79</b>	<b>7.45</b>	<b>7.36</b>	<b>8.70</b>	<b>7.84</b>
Centro	6.89	7.7	8.4	7.7	7.5	7.5	8.4	7.8
Aguascalientes	7.2	7.9	8.0	7.7	7.1	7.4	8.0	7.5
Guanajuato	7.0	7.8	8.5	7.8	7.7	7.5	8.5	7.9
Querétaro	5.7	6.7	7.2	6.5	6.5	7.0	7.2	6.9
San Luis Potosí	7.2	8.0	8.9	8.0	7.2	7.0	8.9	7.7
Zacatecas	7.2	8.6	9.7	8.5	9.1	9.4	9.7	9.4

\* Promedio de los últimos tres trimestres

**Desagregación del índice nacional de precios al consumidor: Región Centro – 1T23**  
% anual

	Nacional	Aguascalientes	Guanajuato	Querétaro	San Luis Potosí	Zacatecas
Alimentos, bebidas y tabaco	10.97	11.3	12.6	10.5	10.7	12.0
Ropa, calzado y accesorios	5.67	4.0	3.4	0.4	5.9	5.4
Vivienda	0.41	-0.3	0.4	-0.9	0.1	-2.9
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.86	4.2	3.3	5.5	4.9	9.2
Salud y cuidado personal	9.05	9.2	8.8	8.4	11.0	8.2
Transporte	5.47	6.2	6.5	3.7	5.1	5.5
Educación y esparcimiento	5.21	3.4	3.7	4.8	5.0	6.9
Otros servicios	11.13	13.4	8.2	11.3	15.1	11.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

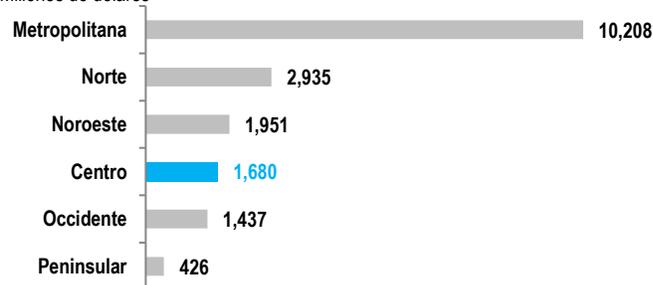
## Sector externo

### Inversión extranjera directa

- La inversión extranjera directa (IED) en la Región Centro registró un total de \$1,679.8 millones de dólares (mdd) en el primer trimestre del año, \$570.2 mdd menos que en 1T22. Con ello, la región ocupó el cuarto lugar entre las seis regiones del país con mayor flujo por IED en el periodo
- Al interior, el flujo por IED fue más visible en Guanajuato (\$491.8 mdd), una diferencia de \$237.6 mdd menos que en 1T22. A su interior, el sector manufacturero fue el mayor receptor (\$327.8 mdd)
- En contraste, Aguascalientes registró el menor monto de IED en la región (\$174.5 mdd), una diferencia de \$159.2 mdd menos que en 1T22, donde el sector manufacturero percibió el mayor flujo (\$132.5 mdd)

Inversión extranjera directa por región: 1T23

Millones de dólares



Inversión extranjera directa: Región Centro

Millones de dólares; % anual

	1T23	1T22	% anual
Nacional	18,635.7	22,794.2	-18.2
Centro	1,679.8	2,250.1	-25.3
Aguascalientes	174.5	333.6	-47.7
Guanajuato	491.8	729.5	-32.6
Querétaro	379.5	530.1	-28.4
San Luis Potosí	374.9	322.7	16.2
Zacatecas	259.1	334.1	-22.4

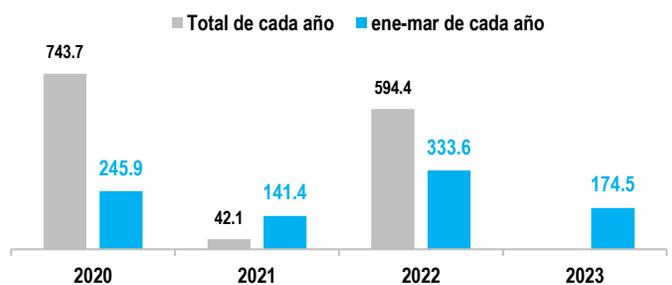
Entidad con la mayor inversión extranjera directa en la región-- Guanajuato

Millones de dólares



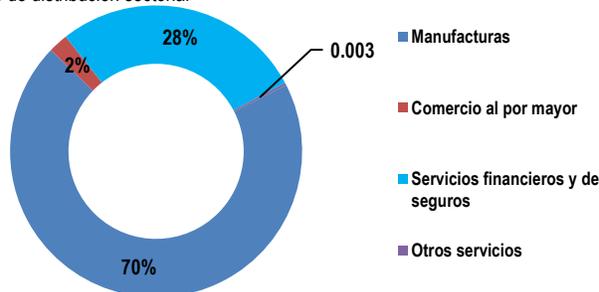
Entidad con la menor inversión extranjera directa en la región -- Aguascalientes

Millones de dólares



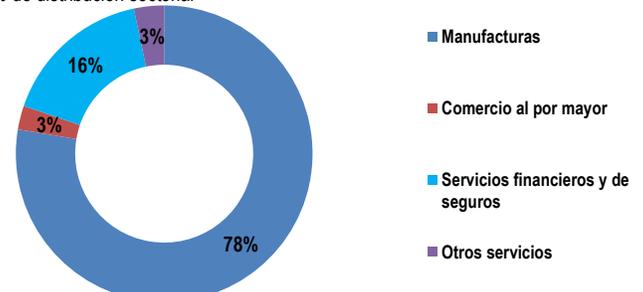
Entidad con mayor flujo de IED: Guanajuato – 1T23

% de distribución sectorial



Entidad con menor flujo de IED: Aguascalientes – 1T23

% de distribución sectorial

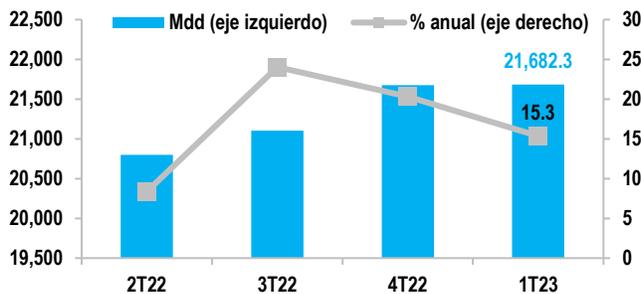


Fuente: Banorte con datos de la SE

## Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la Región Centro sumaron \$21.7 mil millones de dólares (mmd) en el primer trimestre de 2023. Ello implicó un crecimiento de 15.3% anual y representó 17.1% del total de exportaciones realizadas en el país
- A su interior, el mayor flujo por exportaciones se observó en Guanajuato (\$7,939 mmd), mismo que avanzó 9.1% anual. Adicionalmente dicho monto representó 36.6% del total regional y 6.2% del nacional y se dio en mayor medida a través de la fabricación de equipo de transporte (71.9% del total)
- Por su parte, San Luis Potosí registró el segundo mayor flujo por exportaciones (\$5,222 mmd), el cual fue 32.7% mayor al observado en 1T22. Cabe señalar que dicho monto representó 24.1% del total regional y 4.1% del nacional, donde 71% de las exportaciones se realizaron mediante la fabricación de equipos de transporte (71% del total)

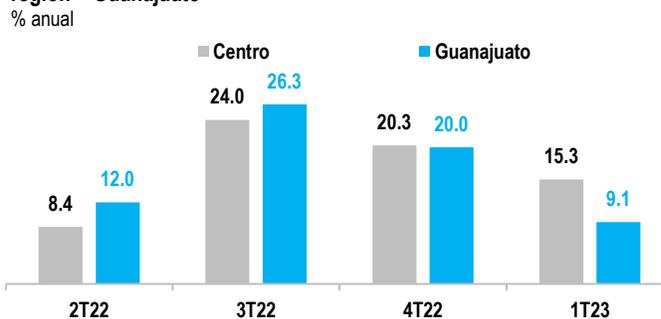
Exportaciones de mercancías – Región Centro



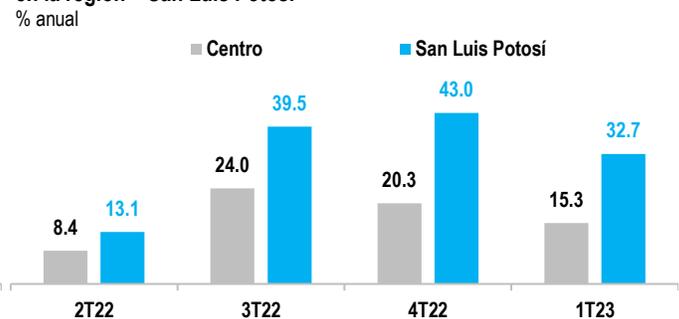
Exportaciones de mercancías - Región Centro  
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
<b>Nacional</b>	<b>127,109</b>	<b>118,421</b>	<b>7.3</b>
<i>Centro</i>	<i>21,682</i>	<i>18,798</i>	<i>15.3</i>
Aguascalientes	3,195	2,945	8.5
Guanajuato	7,939	7,279	9.1
Querétaro	4,373	3,591	21.8
San Luis Potosí	5,222	3,935	32.7
Zacatecas	954	1,048	-9.0

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



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



Sectores con mayor flujo de exportaciones: Guanajuato

Millones de dólares	1T23	1T22	% anual
Fabricación de equipo de transporte	5,429	4,989	8.8
Industria alimentaria	497	426	16.6
Industria del plástico y del hule	441	378	16.5
Fabricación de productos metálicos	209	196	6.3
Industrias metálicas básicas	205	233	-12.1
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	177	181	-1.9
Subsectores no especificados	160	169	-5.1
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	156	134	16.5

Sectores con mayor flujo de exportaciones: San Luis Potosí

Millones de dólares	1T23	1T22	% anual
Fabricación de equipo de transporte	3,699	2,565	44.2
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	321	294	9.1
Industria del plástico y del hule	255	152	67.7
Fabricación de maquinaria y equipo	254	229	11.1
Industria alimentaria	207	191	8.3
Industrias metálicas básicas	162	185	-12.5
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	73	67	8.5
Industria química	53	46	14.6
Fabricación de productos metálicos	48	54	-11.4

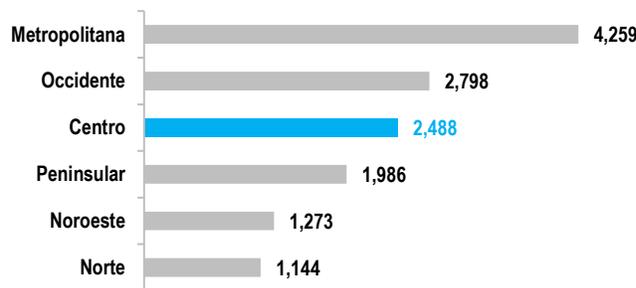
Fuente: Banorte con datos del INEGI

## Remesas familiares

- Las remesas en la Región Centro sumaron \$2.5 mil millones de dólares (mmd) en 1T23. Ello implicó un crecimiento de 11.4% anual, equivalente al 17.8% del total nacional
- A su interior, las remesas en Guanajuato registraron el mayor flujo en la región (\$1.2 mmd), cifra 12% mayor a la registrada en 1T22. Adicionalmente, dicho monto representó 47.1% del total regional
- Por su parte, Aguascalientes recibió el menor flujo por remesas de la región (\$208.4 mmd). Sin embargo, éste fue 19.6% superior al observado en 1T22. Cabe señalar que dicha cifra representó 8.4% del total de remesas a nivel regional

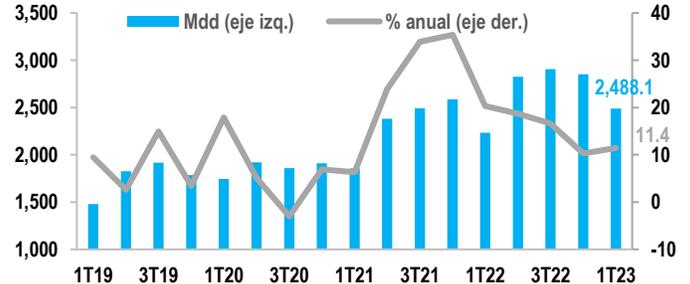
Remesas familiares por región – 1T23

Millones de dólares



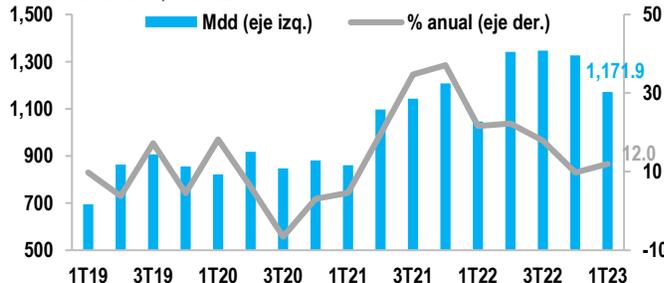
Evolución de las remesas familiares - Región Centro

Millones de dólares; % anual



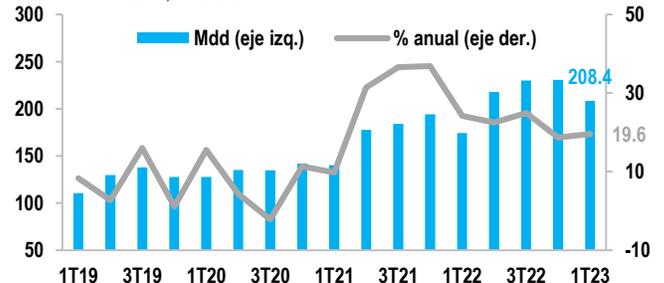
Entidad de la región con mayor flujo de remesas - Guanajuato

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

	1T23	1T22	% anual
<b>Nacional</b>	<b>13,948.3</b>	<b>12,522.0</b>	<b>11.4</b>
Centro	2,488.1	2,233.1	11.4
Metropolitana	4,258.7	3,847.6	10.7
Noroeste	1,273.2	1,186.8	7.3
Norte	1,144.0	1,043.0	9.7
Occidente	2,798.0	2,681.9	4.3
Peninsular	1,986.3	1,529.5	29.9

Remesas familiares – Región Centro

Millones de dólares; % anual

	1T23	1T22	% anual
<b>Nacional</b>	<b>13,948.3</b>	<b>12,522.0</b>	<b>11.4</b>
Centro	2,488.1	2,233.1	11.4
Aguascalientes	208.4	174.2	19.6
Guanajuato	1,171.9	1,046.3	12.0
Querétaro	271.6	244.0	11.3
San Luis Potosí	444.5	410.0	8.4
Zacatecas	391.7	358.6	9.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

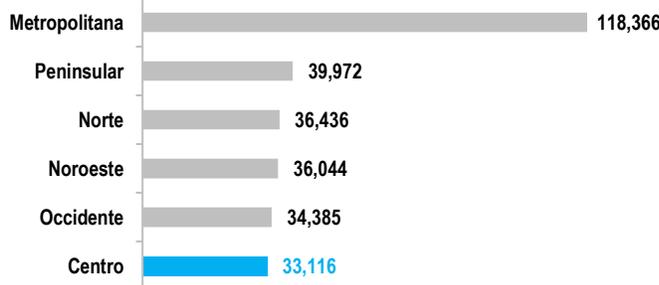
## Finanzas públicas

### Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la Región Centro alcanzaron un total de \$33.1 mil millones de pesos (mmp) en 1T23. Sin embargo, estas fueron 5.9% menores a las registradas en 1T22 en términos reales. 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 (\$13.9 mmp), monto 3.3% menor al registrado en 1T22 en términos reales
- Por su parte, Aguascalientes registró el menor flujo por participaciones de la región (\$3.2 mmp), cifra 14.4% menor a la observada en el mismo trimestre de 2022 en términos reales

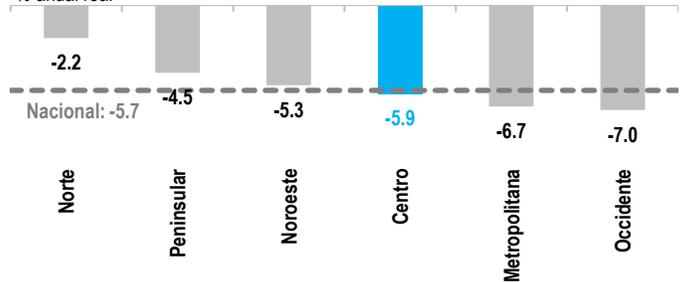
Participaciones por región – 1T23

Millones de pesos nominales



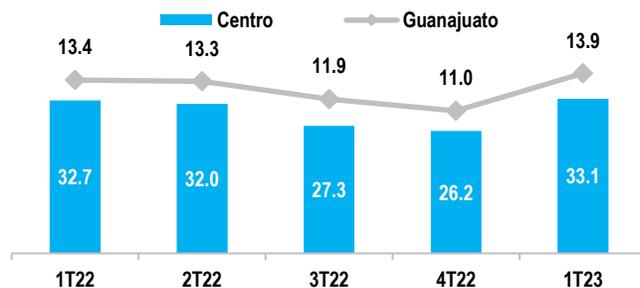
Participaciones por región – 1T23

% anual real



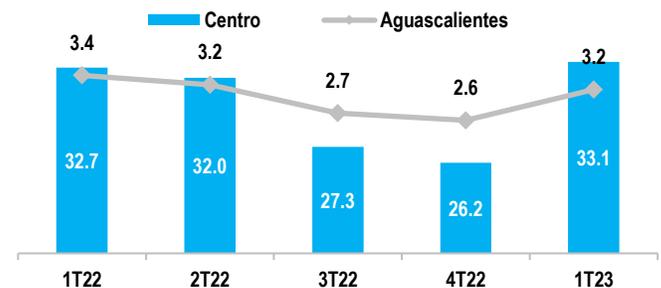
Entidad de la región con mayor flujo en participaciones - Guanajuato

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

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	298,318.2	294,179.3	-5.7
Centro	33,115.7	32,730.3	-5.9
Metropolitana	118,366.0	118,061.1	-6.7
Noroeste	36,044.2	35,421.9	-5.3
Norte	36,435.5	34,650.6	-2.2
Occidente	34,384.9	34,379.6	-7.0
Peninsular	39,971.9	38,935.8	-4.5

Participaciones federales – Región Centro

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	298,318.2	294,179.3	-5.7
Centro	33,115.7	32,730.3	-5.9
Aguascalientes	3,157.9	3,430.5	-14.4
Guanajuato	13,879.2	13,355.5	-3.3
Querétaro	6,135.8	5,832.7	-2.1
San Luis Potosí	6,208.6	6,307.3	-8.5
Zacatecas	3,734.2	3,804.3	-8.7

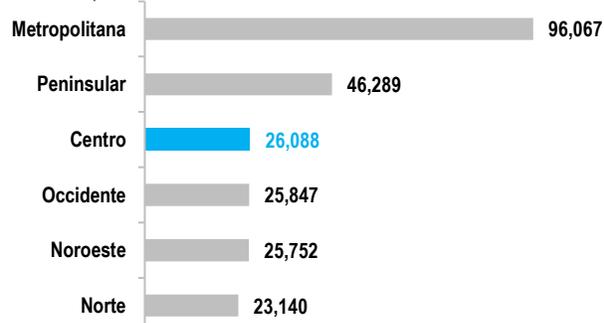
Fuente: Banorte con datos de la SHCP

## Aportaciones federales a entidades federativas

- La Región Centro registró un total de \$26.1 mil millones de pesos (mmp) en aportaciones durante el 1T23, cifra 7.8% mayor a la reportada en 1T22 en términos reales. Cabe destacar que dicho crecimiento fue el más alto entre las seis regiones del país
- A su interior, Guanajuato registró el mayor flujo de la región (\$8.6 mmp), lo que implicó un crecimiento de 7.5% anual real. Cabe destacar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Nómina Educativa y Gasto Operativo (\$3.9 mmp)
- Por su parte, Aguascalientes presentó el menor monto por aportaciones de la región en el primer trimestre del año (\$3.1 mmp), cifra 5.5% mayor a la observada en el mismo trimestre del año anterior en términos reales. El fondo para Nómina Educativa y Gasto Operativo recibió el mayor flujo (\$1.8 mmp)

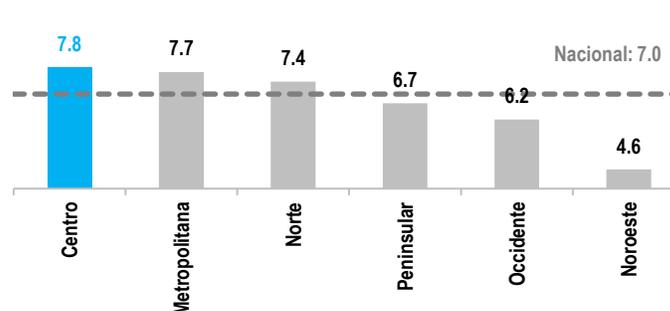
### Aportaciones por región – 1T23

Millones de pesos nominales



### Aportaciones por región – 1T23

% anual real



### Entidad con mayor flujo de aportaciones - Guanajuato

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
<b>Total</b>	<b>8,646</b>	<b>7,484</b>	<b>7.5</b>
Nómina educativa y gasto operativo	3,918	3,325	9.2
Servicios de salud	1,036	1,032	-7.0
Infraestructura social	1,064	922	6.9
Múltiples	384	317	12.3
Fortalecimiento de los municipios	1,371	1,151	10.5
Seguridad pública de los estados	91	83	1.9
Educación tecnológica y de adultos	113	107	-1.9
Fortalecimiento de las entidades federativas	668	547	13.1

### Entidad con menor flujo de aportaciones - Aguascalientes

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
<b>Total</b>	<b>3,148</b>	<b>2,777</b>	<b>5.5</b>
Nómina educativa y gasto operativo	1,795	1,611	3.3
Servicios de salud	496	464	-1.0
Infraestructura social	161	130	15.1
Múltiples	138	98	29.6
Fortalecimiento de los municipios	322	269	10.8
Seguridad pública de los estados	68	62	1.9
Educación tecnológica y de adultos	37	35	-1.3
Fortalecimiento de las entidades federativas	131	107	13.4

### Aportaciones federales por región

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
<b>Nacional</b>	<b>243,182.2</b>	<b>211,453.1</b>	<b>7.0</b>
Centro	26,087.6	22,506.9	7.8
Metropolitana	96,066.5	82,991.8	7.7
Noroeste	25,751.8	22,904.2	4.6
Norte	23,140.1	20,046.8	7.4
Occidente	25,847.2	22,648.0	6.2
Peninsular	46,288.8	40,355.4	6.7

### Aportaciones federales – Región Centro

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
<b>Nacional</b>	<b>243,182.2</b>	<b>211,453.1</b>	<b>7.0</b>
Centro	26,087.6	22,506.9	7.8
Aguascalientes	3,148.2	2,776.5	5.5
Guanajuato	8,645.7	7,484.3	7.5
Querétaro	3,499.6	2,941.8	10.7
San Luis Potosí	6,618.7	5,711.9	7.8
Zacatecas	4,175.4	3,592.5	8.1

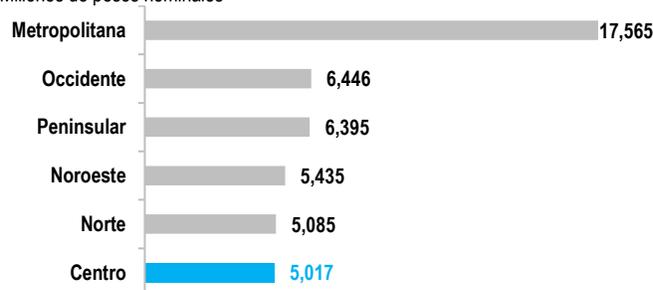
Fuente: Banorte con datos de la SHCP

## Transferencias federales a entidades federativas

- En 1T23, las transferencias en la Región Centro aumentaron 12% anual real alcanzando un total de \$5 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 monto (\$3,392 mdp)
- Guanajuato registró el mayor monto por transferencias de la región (\$1.8 mmp), lo que implicó un fuerte crecimiento de 117.6% anual real. El rubro de Recursos para Protección Social en Salud reportó el mayor flujo en la entidad (\$1,004 mdp)
- Por su parte, las transferencias en Aguascalientes fueron las más bajas del país (\$439 mdp). Sin embargo, estas fueron 5.1% mayores a las registradas en 1T22 en términos reales. Cabe señalar que el rubro de Convenios de Descentralización registró el mayor flujo en el estado (\$370 mdp)

### Transferencias por región – 1T23

Millones de pesos nominales



### Desglose de las transferencias federales en la Región Centro

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
<b>Total</b>	<b>5,017</b>	<b>4,179</b>	<b>12.0</b>
Recursos para protección social en salud	1,605	837	79.5
Convenios de descentralización	3,392	3,115	1.6
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	20	227	-91.8

### Desglose de transferencias en la entidad con mayor flujo – Guanajuato

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
<b>Total</b>	<b>1,774</b>	<b>760</b>	<b>117.6</b>
Recursos para protección social en salud	1,004	0	n.a.
Convenios de descentralización	769	732	-1.9
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	0	28	-100.0

### Desglose de transferencias en la entidad con menor flujo - Aguascalientes

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
<b>Total</b>	<b>439</b>	<b>390</b>	<b>5.1</b>
Recursos para protección social en salud	69	96	-32.8
Convenios de descentralización	370	269	28.3
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	0	25	-100.0

### Transferencias federales por región

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
<b>Nacional</b>	<b>57,066</b>	<b>54,662</b>	<b>-2.5</b>
Centro	5,017	4,179	12.0
Metropolitana	17,565	20,078	-18.2
Noroeste	5,435	5,239	-3.1
Norte	5,085	4,724	0.5
Occidente	6,446	5,440	10.7
Peninsular	6,395	7,170	-16.7

### Transferencias federales – Región Centro

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
<b>Nacional</b>	<b>57,066</b>	<b>54,662</b>	<b>-2.5</b>
Centro	5,017	4,179	12.0
Aguascalientes	439	390	5.1
Guanajuato	1,774	760	117.6
Querétaro	744	706	-1.4
San Luis Potosí	1,169	1,277	-14.5
Zacatecas	891	1,046	-20.6

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

## Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Centro sumó \$27.3 mil millones de pesos (mdp) en 1T23, mismo que representó sólo el 4% del total de deuda a nivel nacional. Con ello, la región registró la menor deuda del país. No obstante, dicho monto implicó una disminución de 1.5% anual. Adicionalmente, la deuda per-cápita en la región se ubicó en \$1,880.6 pesos
- A su interior, Guanajuato registró la mayor deuda de la región (\$12 mdp), un aumento de 4.2% anual. Cabe mencionar que la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$1,934.9 pesos
- En Querétaro la deuda sumó sólo \$30.5 mdp, una reducción de 51.4% en el comparativo anual. Cabe destacar que el endeudamiento por persona fue de sólo \$12.7 pesos, lo cual refleja finanzas públicas sanas

### Deuda – Región Centro

Millones de pesos

	1T23	1T22	% anual*
Centro	27,316.9	27,736.4	-1.5
Aguascalientes	3,337.3	4,096.2	-18.5
Guanajuato	12,012.3	11,523.3	4.2
Querétaro	30.5	62.8	-51.4
San Luis Potosí	4,992.1	4,929.5	1.3
Zacatecas	6,944.7	7,124.6	-2.5

\* Cifras expresadas en términos nominales

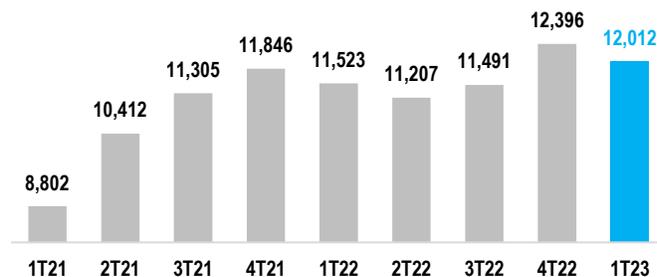
### Deuda per-cápita: Región Centro – 1T23

	Deuda (mdp)	Población (núm. de habitantes)*	Deuda/Pob. (pesos)
Centro	27,316.9	14,525,798	1,880.58
Aguascalientes	3,337.3	1,441,980	2,314.39
Guanajuato	12,012.3	6,207,937	1,934.99
Querétaro	30.5	2,399,437	12.71
San Luis Potosí	4,992.1	2,843,622	1,755.54
Zacatecas	6,944.7	1,632,823	4,253.19

\* Cifras correspondientes a 2022

### Entidad con la mayor deuda en la región - Guanajuato

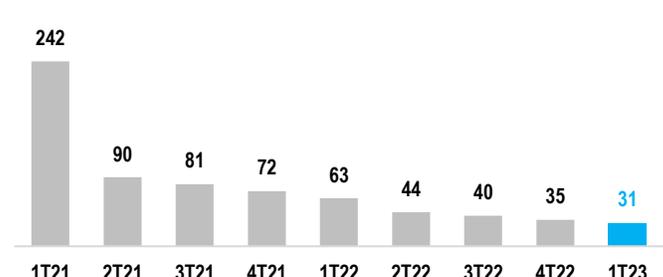
Millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

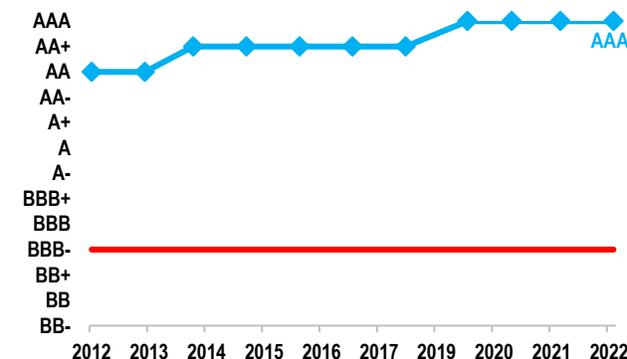
### Entidad con la menor deuda en la región - Querétaro

Millones de pesos



### Últimas calificaciones crediticias - Guanajuato

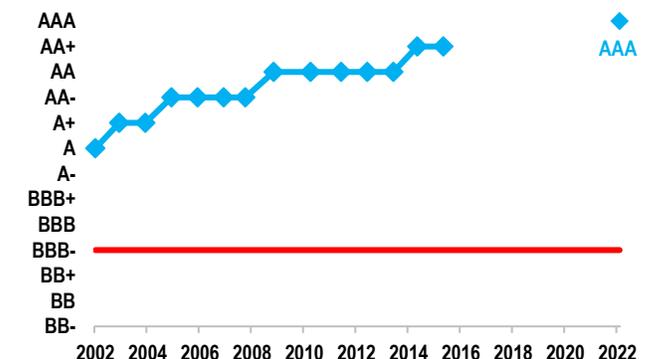
Fitch<sup>1</sup> (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings  
1 Escala global

### Últimas calificaciones crediticias - Querétaro

Fitch<sup>1</sup> (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings  
1 Escala global

## Turismo

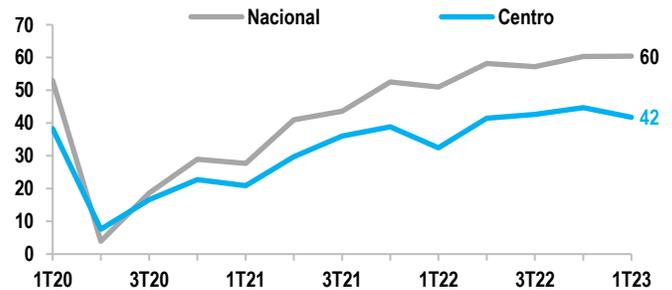
### Ocupación hotelera

- La ocupación hotelera en la Región Centro alcanzó un promedio de 42% en 1T23, una diferencia de 10%pts. más que en 1T22. Sin embargo, registró la menor ocupación entre las seis regiones del país.
- El número de cuartos ocupados creció 25.3% en comparación con el mismo trimestre de 2022. No obstante, la infraestructura hotelera (habitaciones nuevas) se redujo 2.9% anual
- Al interior, San Luis Potosí registró la mayor ocupación de la región (53%). El número de cuartos ocupados creció 40.3% anual, así como también los cuartos disponibles aumentaron 1.1%
- Por su parte, Zacatecas presentó la menor ocupación hotelera de la región (24%), resultado que se explicó por la caída que presentó tanto el número de habitaciones ocupadas (-1.1% anual), como la infraestructura hotelera del estado (-0.8%)

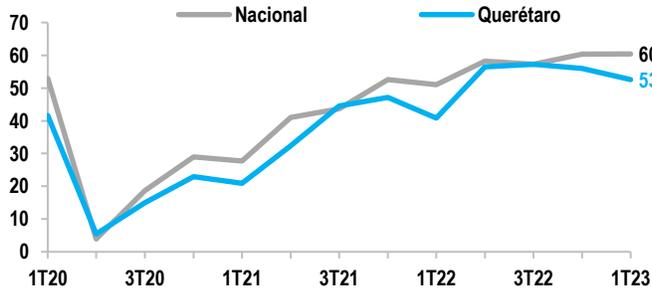
Ocupación hotelera – Región Centro  
%

	1T23	1T22	Diferencia
Nacional	60	51	9
Centro	42	32	10
Aguascalientes	44	35	9
Guanajuato	35	27	8
Querétaro	53	41	12
San Luis Potosí	53	38	15
Zacatecas	24	25	0

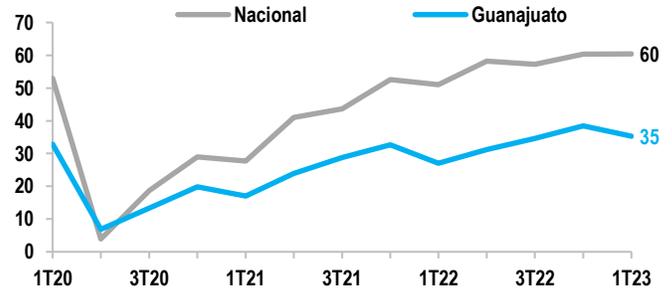
Evolución de la ocupación hotelera – Región Centro  
%



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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	254,349	215,796	17.9
Centro	17,670	14,105	25.3
Aguascalientes	2,773	2,167	27.9
Guanajuato	6,481	5,190	24.9
Querétaro	4,545	3,771	20.5
San Luis Potosí	3,140	2,238	40.3
Zacatecas	731	738	-1.1

Habitaciones disponibles – Región Centro  
Número de habitaciones disponibles

	1T23	1T22	% anual
Nacional	420,995	422,841	-0.4
Centro	42,276	43,521	-2.9
Aguascalientes	6,324	6,178	2.4
Guanajuato	18,345	19,189	-4.4
Querétaro	8,650	9,235	-6.3
San Luis Potosí	5,975	5,912	1.1
Zacatecas	2,983	3,007	-0.8

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

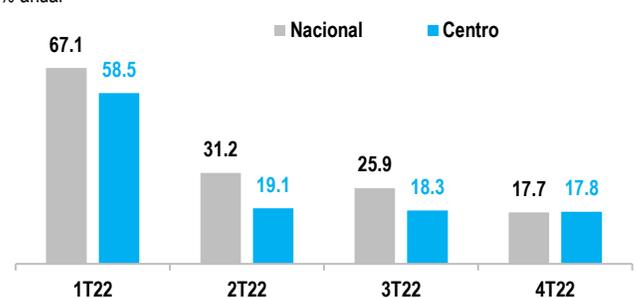
## Arribo de pasajeros vía aérea

- El número de visitantes por avión a las entidades de la Región Centro creció 28.3% anual en el primer trimestre de 2023. Cabe destacar que este resultado se debió mayormente al incremento anual de pasajeros en vuelos tanto de origen nacional, como internacional (Nacional: 28.7% anual; Internacional: 27.3%).
- Al interior, Querétaro registró el mayor crecimiento en el número de pasajeros (53.8% anual) alcanzando un total de 164,592 visitantes en el periodo. De este total, 119,149 viajeros arribaron en vuelos de origen nacional, el cual creció 59.3% anual
- Por su parte, Aguascalientes mostró el menor número de visitantes de la región (3.6% anual) alcanzando un total de 100,107 pasajeros. Cabe señalar que la mayor afluencia de pasajeros a la entidad arribó en vuelos de origen nacional (74,627)

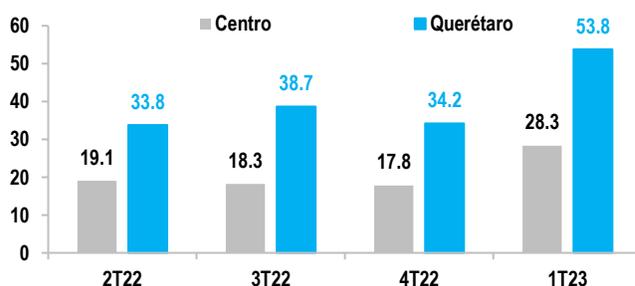
Arribo de pasajeros total – Región Centro  
Número de pasajeros

	1T23	1T22	% anual
Nacional	22,111,854	18,090,559	22.2
Centro	711,620	554,625	28.3
Aguascalientes	100,107	96,619	3.6
Guanajuato	330,790	254,640	29.9
Querétaro	164,592	107,042	53.8
San Luis Potosí	73,477	57,311	28.2
Zacatecas	42,654	39,013	9.3

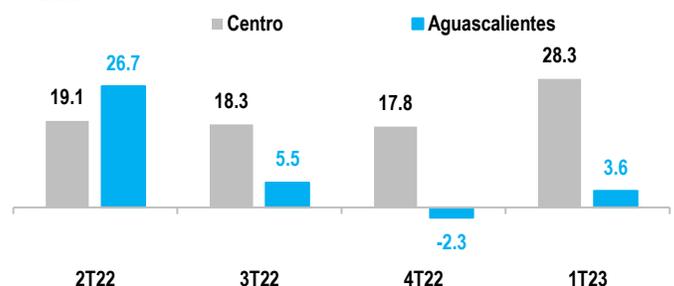
Crecimiento de arribo de pasajeros – Región Centro  
% anual



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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	14,617,920	12,023,391	21.6
Centro	516,360	401,252	28.7
Aguascalientes	74,627	77,296	-3.5
Guanajuato	242,044	181,372	33.5
Querétaro	119,149	74,818	59.3
San Luis Potosí	53,802	41,266	30.4
Zacatecas	26,738	26,500	0.9

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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	7,493,934	6,067,168	23.5
Centro	195,260	153,373	27.3
Aguascalientes	25,480	19,323	31.9
Guanajuato	88,746	73,268	21.1
Querétaro	45,443	32,224	41.0
San Luis Potosí	19,675	16,045	22.6
Zacatecas	15,916	12,513	27.2

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

# Región Centro - Calendario de información económica 2023

1<sup>er</sup> 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. (mill)	4T22	2.7	2.7	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 (ITAEE)	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. (mill)	ene-23	2.7	2.7	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. (mill)	feb-23	2.7	2.7	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. (mill)	1T22	2.8	2.7	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 (ITAEE)	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. (mill)	abr-23	2.8	2.8	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	1.0/5.1	5.8/7.4	INEGI
lun 22-25 may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T23	1,679.8	-913.1	SE
lun 29-may	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	1T23	3.1	3.8	INEGI
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-23	-6.2/-12.9/43.1	17.8/-1.6/13.3	SHCP
mié 31-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	1T23	27,316.9	28,177.0	SHCP
jue 08-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	feb-23	6.0	7.8	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-23	5.9	6.2	INEGI
vie 09-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-23	10.2	10.3	STPS
lun 12-jun	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	abr-23	48/22.3	46/20.7	DATATUR
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg. (mill)	may-23	2.8	2.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-23	5.2	4.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-23	9.7	8.6	STPS
mar 20-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-23	2.2	1.0	INEGI
vie 30-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-23	1.8/-6.1/61.1	-6.2/-12.9/-43.1	SHCP
	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T23	15.3	20.3	INEGI

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

# *Anexos*

## Calificaciones crediticias estatales\*

Estado	Standard and Poor's <sup>1</sup>		Fitch Ratings <sup>1</sup>		Moody's Ratings <sup>1</sup>	
	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	AA-	Estable	A	Estable
Chihuahua	--	--	BBB+	Estable	--	--
Ciudad de México	--	--	AAA	Estable	AAA	Estable
Coahuila	--	--	A-	Estable	--	--
Colima	--	--	BB	Estable	--	--
Durango	--	--	RD <sup>2</sup>	--	--	--
Estado de México	AA-	Estable	AA+	Estable	AA-	Estable
Guanajuato	AA+	Estable	AAA	Estable	AAA	Estable
Guerrero	BBB	Estable	A-	Estable	BBB+	Negativa
Hidalgo	A+	Estable	AA-	Positiva	A+	Estable
Jalisco	--	--	AA	Estable	AA-	Estable
Michoacán	--	--	BBB+	Estable	--	--
Morelos	--	--	AA-	Estable	--	--
Nayarit	--	--	--	--	B+	Estable
Nuevo León	A	Positiva	A	Estable	A-	Estable
Oaxaca	A-	Positiva	A-	Positiva	A-	Estable
Puebla	--	--	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

<sup>1</sup> 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.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE. UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmín Daniela Cuautencos Mora 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>
<b>COMPRA</b>	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>MANTENER</b>	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>VENTA</b>	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**
**Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero**

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

**Análisis Económico**

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

**Estrategia de Mercados**

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

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

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

**Análisis Bursátil**

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@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
Jazmin Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000

**Banca Mayorista**

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899