

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	5
Producto interno bruto	6
Actividad económica	7
Producción industrial	8
Empleo y salarios	12
Ventas al menudeo	14
Inflación	15
Sector externo	16
Remesas familiares	18
Finanzas públicas	19
Turismo	23
Calendario de información económica regional	25
Calificaciones crediticias estatales	27

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



Documento destinado al público en general

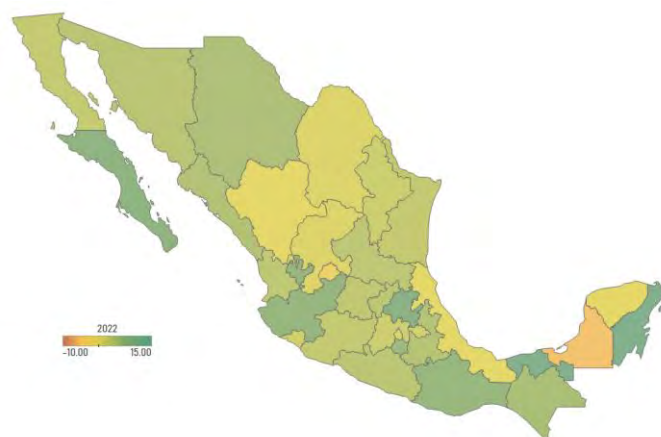
El mercado laboral mexicano mantuvo su tendencia al alza. El número de asegurados al IMSS creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.9% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Asimismo, la masa salarial de la región registró el mayor crecimiento 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%).

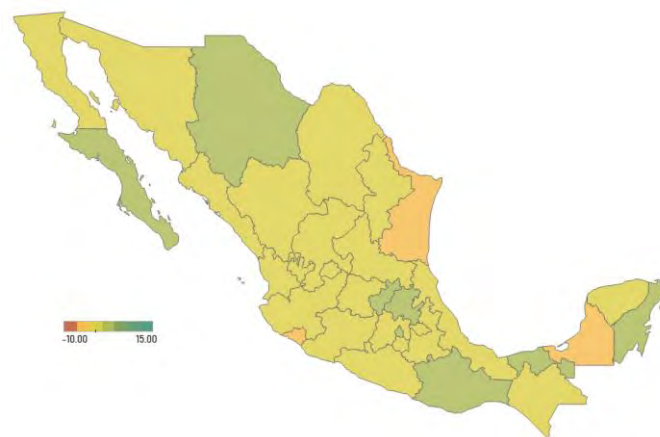
Cabe señalar que dicho avance fue 0.4%-pts. menor al observado en el mismo trimestre del año anterior. Por su parte, destacó el incremento de 7.6% en los precios y servicios de la Región Peninsular al ser el mayor a nivel nacional. Por entidad federativa, Querétaro presentó la menor inflación del país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



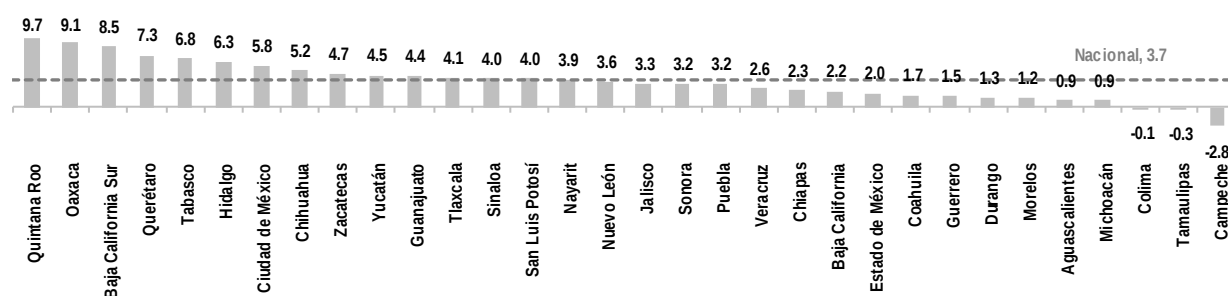
Producto interno bruto por estado 1T23*
% anual



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

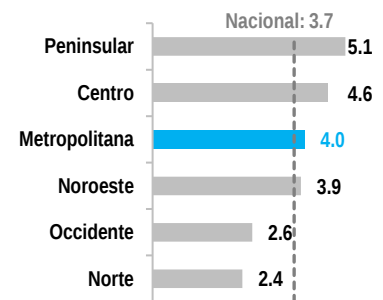
*PIB con base en el ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Región Metropolitana

- La actividad económica en la Región Metropolitana aumentó 4.0% anual en 1T23, superior al 3.7% observado a nivel nacional y con el cual sumó cuatro trimestres consecutivos en expansión
- En el primer trimestre del año, la Región Metropolitana registró la mayor tasa de desempleo y el menor crecimiento del salario de cotización del IMSS entre las regiones del país
- Los comercios minoristas de la región mostraron el mayor crecimiento de las seis regiones con cobertura (5.5% anual)
- Las entidades de la Región Metropolitana percibieron el mayor flujo de inversiones por parte de empresas extranjeras del país en 1T23
- El mayor flujo por remesas entre las seis regiones con cobertura se observó en la Región Metropolitana (\$4,258.7 mdd)
- En las finanzas públicas, la Región Metropolitana sumó el mayor monto por participaciones, aportaciones y transferencias del país en el primer trimestre del año
- La Región Metropolitana registró la mayor deuda entre las seis regiones que conforman la República Mexicana



PIB* por región – 1T23
% anual



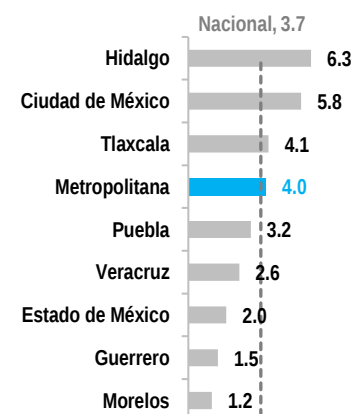
Fuente: Banorte con datos del INEGI
* PIB calculado con cifras del ITAEE
(Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Incremento de 4.0% anual en la economía de la Región Metropolitana en 1T23. Con este resultado, la región añadió su cuarto trimestre consecutivo al alza y se explicó por el dinamismo que presentaron todos sus componentes, donde las actividades terciarias (servicios) registraron el crecimiento más significativo (4.7% anual). Asimismo, destacó la expansión de la economía en Hidalgo (6.3%) sumando ocho trimestres consecutivos con tasas positivas. Cabe señalar que con este resultado la región aún se encuentra 1.1% por debajo de los niveles previos a la pandemia colocándose como la única región entre las seis con cobertura que no mostró recuperación en el periodo.

La tasa de desempleo más alta y el menor avance del salario medio de cotización del IMSS del país. En 1T23, la Región Metropolitana registró la mayor tasa de desempleo del país (3.6%). Dicho resultado se debió al incremento que presentó Hidalgo (2.5%). Por su parte, con un crecimiento de sólo 2.4% anual real, el salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores se colocó como el menor del país. Este resultado se explicó por el moderado incremento que presentó Guerrero (1.1% anual real). Con ello, la masa salarial registró el menor crecimiento entre las regiones con cobertura (5.5%), donde Morelos fue el menor tanto de la región, como del país (2.6%).

Las ventas al menudeo mostraron el mayor crecimiento del país en 1T23. Los comercios minoristas de la Región Metropolitana registraron un avance de 5.5% anual en 1T23. Dicho resultado se explicó por el buen dinamismo que presentaron las ventas minoristas en la Ciudad de México (6.3% anual).

PIB* de la Región Metropolitana – 1T23
% anual



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

En 1T23, la Región Metropolitana registró la menor inflación entre las seis regiones con cobertura. Los precios y servicios en las entidades de la región aumentaron 6.5% anual, el menor del país. Este resultado se explicó por el moderado incremento que presentó la Ciudad de México (6% anual), donde el rubro de Vivienda mostró un avance marginal de sólo 0.5%.

El mayor flujo de inversiones extranjeras del país. En 1T23, la Región Metropolitana totalizó el mayor monto por IED entre las seis regiones del país al sumar \$10,207.8 millones de dólares, aunque este fue 10.5% menor al 1T22. Este resultado se explicó por el flujo recibido en la Ciudad de México, mismo que se distribuyó en mayor medida en los servicios financieros y de seguros.

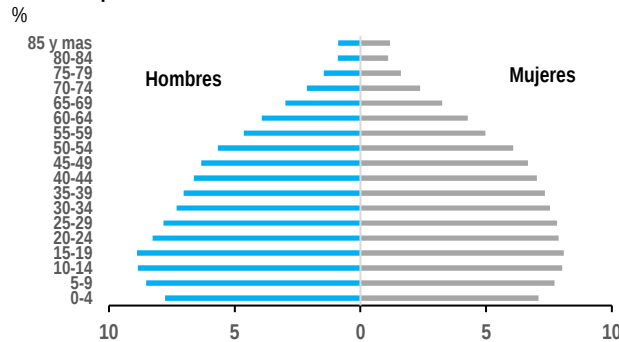
La Región Metropolitana alcanzó el mayor monto por remesas de las regiones del país. En el primer trimestre del año, el flujo por remesas fue más significativo en las entidades de la región al sumar un total de \$4.3 mil millones de dólares, lo que implicó un crecimiento de 10.7% anual. Dicho resultado estuvo mayormente impulsado por el monto que presentó el Estado de México (\$815.9 mdd), mismo que fue 5.3% mayor al observado en 1T22.

En las finanzas públicas, las participaciones, aportaciones y transferencias federales de la región sumaron el mayor flujo de las seis regiones con cobertura en 1T23. Las entidades de la región alcanzaron un total de \$118,366 mdp en participaciones durante el primer trimestre del año. Sin embargo, estas fueron 6.7% menores a las registradas en 1T22. Por su parte, la región sumó un total de \$96,066.5 mdp en aportaciones, cifra 7.7% mayor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Cabe destacar que dichos montos fueron los más altos entre las seis regiones del país en ambos casos. En transferencias, la región registró un total de \$17,565 millones de pesos, el mayor flujo de las regiones del país. Sin embargo, estas fueron 18.2% menores a las observadas en el mismo trimestre del año anterior.

La mayor deuda del país. En el primer trimestre del año, la deuda de la Región Metropolitana sumó un total de \$228,607.5 mdp, el cual fue 3.7% mayor al reportado en el mismo trimestre del año anterior. No obstante, la deuda per-cápita se ubicó en \$4,434.4 pesos. A su interior, la Ciudad de México mostró la mayor deuda del país (\$97.1 mmp).

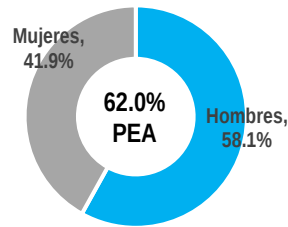
Características sociodemográficas de la Región Metropolitana

Pirámide poblacional

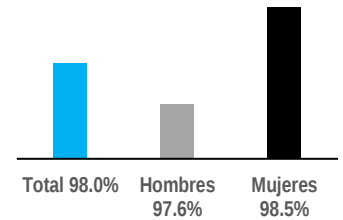


Población económicamente activa (PEA)*

% del total



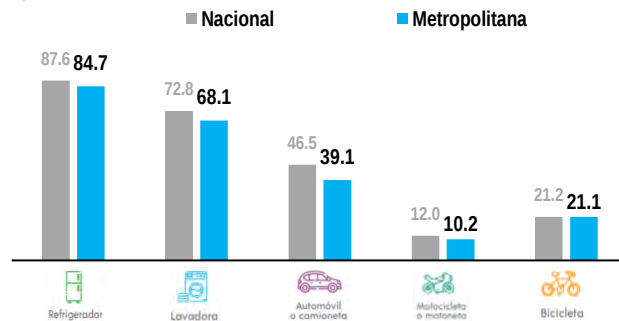
Porcentaje de PEA ocupada



* De 12 años y más

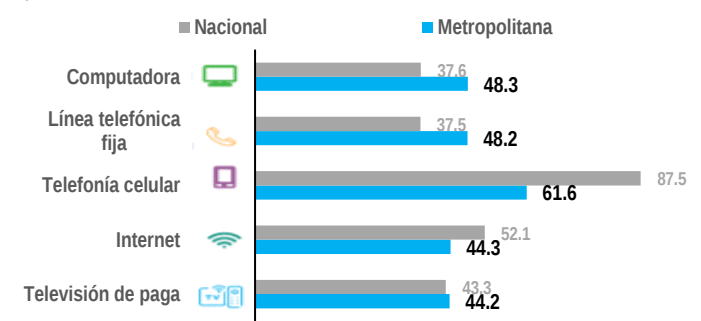
Disponibilidad de bienes

%



Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)

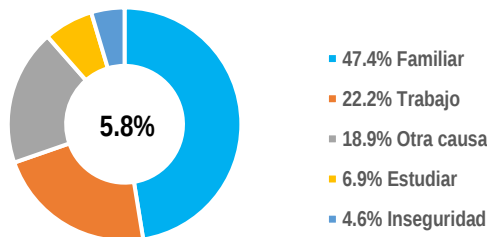
%



Migración

%

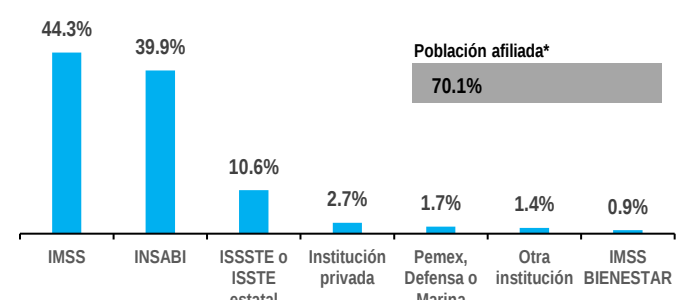
Población con lugar de residencia en marzo 2015 distinto al actual*



* De 5 años o más

Afiliación a servicios de salud

%



* Incluye afiliaciones múltiples

Principales características de la Región Metropolitana¹

	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
Nacional	100.0		126.0	100.0	1,921,044	100.0	3.6	29.7	66.7
Metropolitana*	38.7	100.0	50.8	40.3	223,330	11.6	1.9	19.1	78.9
Ciudad de México	17.3	44.7	9.2	18.1	1,499	0.7	0.0	9.4	90.6
Estado de México	9.2	23.9	17.0	33.5	21,461	9.6	1.3	24.3	74.4
Guerrero	1.3	3.5	3.5	7.0	63,794	28.6	6.0	17.3	76.6
Hidalgo	1.5	3.8	3.1	6.1	20,987	9.4	3.9	29.5	66.6
Morelos	1.1	2.8	2.0	3.9	4,941	2.2	3.8	28.3	68.0
Puebla	3.2	8.2	6.6	13.0	33,919	15.2	4.7	32.5	62.9
Tlaxcala	0.6	1.4	1.3	2.6	3,914	1.8	3.5	34.0	62.5
Veracruz	4.5	11.6	8.1	15.9	72,815	32.6	6.1	29.7	64.2

Fuente: Banorte e INEGI

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

* Composición sectorial de la región y de cada estado.

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ¹						ITAE ²				
	%; anual nsa						%; anual nsa				
	2018	2019	2020	2021	2022*	2023(e)	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Nacional (100%)¹	2.2	-0.2	-8.0	4.7	3.0	2.7	1.9	2.4	4.3	3.5	3.7
Noroeste (13%)¹	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
Norte (15%)¹	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
Occidente (11%)¹	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
Centro (11%)¹	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
Metropolitana (39%)¹	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
Peninsular (12%)¹	-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. ITAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

(e) Cifras estimadas

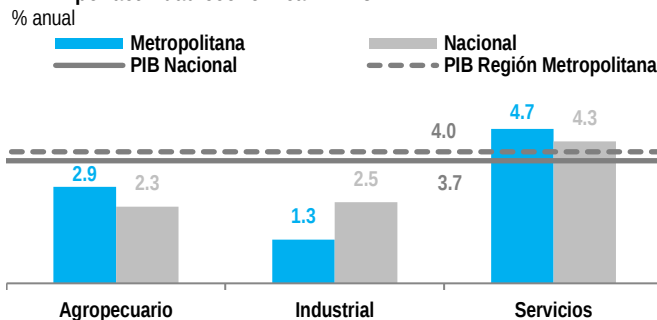
* Datos calculados utilizando el ITAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Actividad Económica

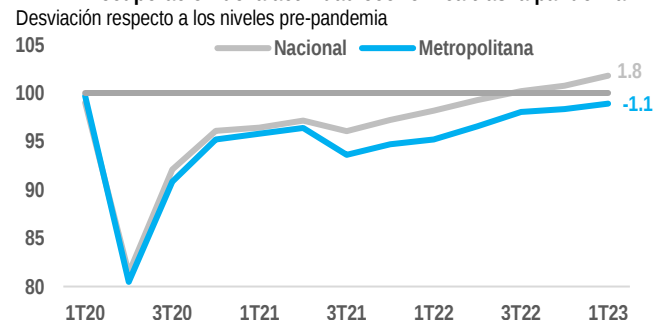
Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAEE)

- La actividad económica en la Región Metropolitana registró un incremento de 4.0% anual en 1T23 ubicándose por arriba del 3.7% anual observado a nivel nacional. Con ello, la región añadió su cuarto trimestre consecutivo en expansión
- La actividad económica en la Región Metropolitana se encuentra 1.1% por debajo de los niveles observados previo a la pandemia colocándose como la única región del país que no superó dichos niveles en el periodo
- A su interior, el estado con el mayor crecimiento económico fue Hidalgo al registrar un avance de 6.3% anual sumando ocho trimestres consecutivos con tasas positivas. Por su parte, la economía de Morelos mostró el menor incremento de la región (1.2%), tras la caída registrada en el trimestre previo
- Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región creció 0.6% t/t añadiendo su sexto trimestre consecutivo en expansión

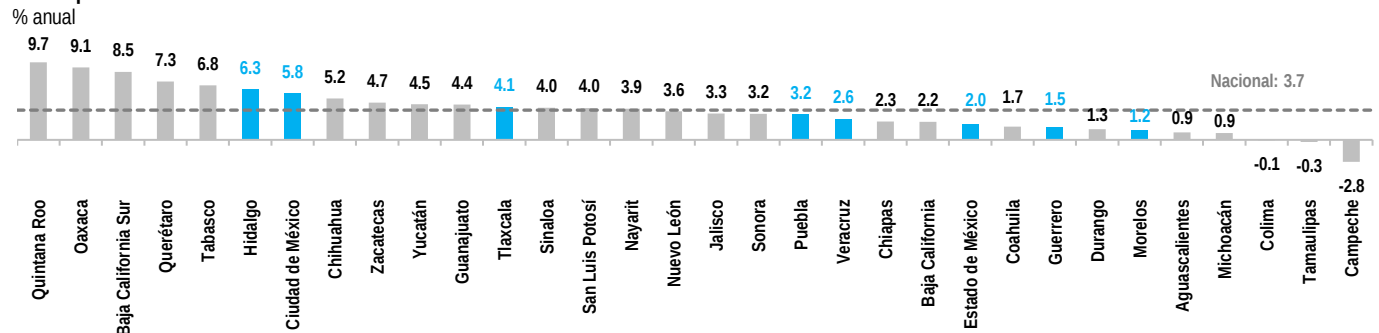
ITAEE por actividad económica – 1T23



ITAEE: Recuperación de la actividad económica tras la pandemia



ITAEE por entidad federativa – 1T23



ITAEE Región Metropolitana

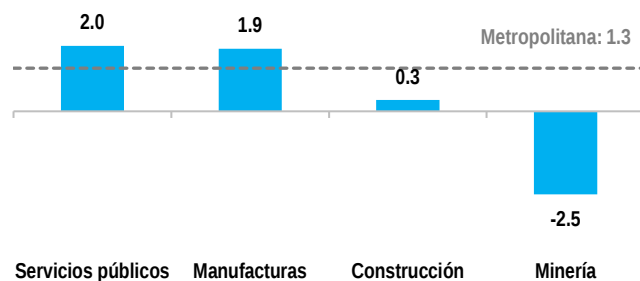
% anual	1T23	4T22	3T22	2T22	2023(e)	2022(r)
Nacional	3.7	3.5	4.3	2.4	2.7	3.0
Metropolitana	4.0	3.6	4.8	0.1	3.5	2.1
Ciudad de México	5.8	5.3	6.0	-2.0	4.6	1.0
Estado de México	2.0	2.7	2.8	0.5	2.2	2.1
Guerrero	1.5	1.4	5.0	3.3	2.6	3.7
Hidalgo	6.3	8.7	9.7	8.1	4.4	8.7
Morelos	1.2	-2.2	5.0	12.2	1.6	6.3
Puebla	3.2	5.5	7.2	2.8	2.8	4.2
Tlaxcala	4.1	0.9	0.5	0.3	2.2	1.5
Veracruz	2.6	-1.3	0.8	0.1	3.3	0.0

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

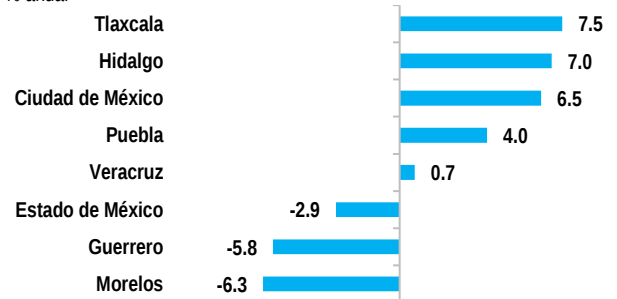
Producción Industrial

- La actividad industrial en la Región Metropolitana creció 1.3% anual en 1T23 sumando ocho trimestres consecutivos con tasas positivas. Sin embargo, éste fue inferior al 2.5% observado a nivel nacional
- Este resultado fue explicado por el incremento anual que presentaron tres de sus cuatro componentes, donde los servicios públicos registraron el mayor avance (2% anual), seguido de la producción manufacturera y la construcción
- En las entidades que integran la región, el crecimiento de la actividad industrial en Tlaxcala impulsó el dinamismo de la región al avanzar 7.5% anual, tras tres trimestres consecutivos a la baja
- Por el contrario, la actividad industrial en Morelos presentó la caída más pronunciada tanto de la región, como del país (-6.3% anual) sumando dos trimestres consecutivos con tasas negativas

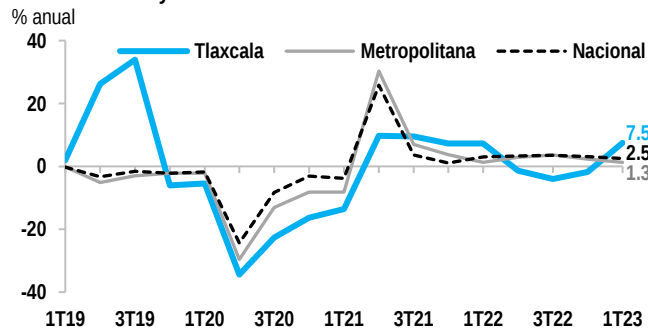
Producción industrial por sector – Región Metropolitana: 1T23
% anual



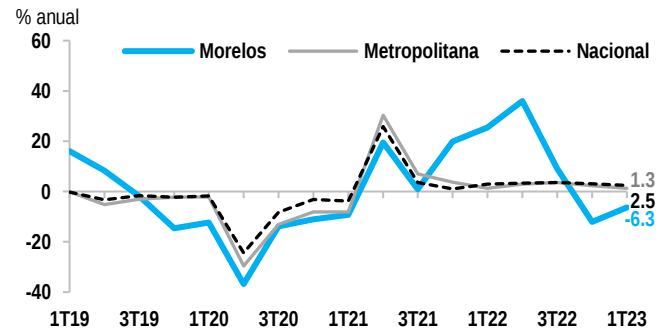
Producción industrial – Región Metropolitana: 1T23
% anual



Entidad con mayor crecimiento – Tlaxcala



Entidad con menor crecimiento – Morelos



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 Metropolitana

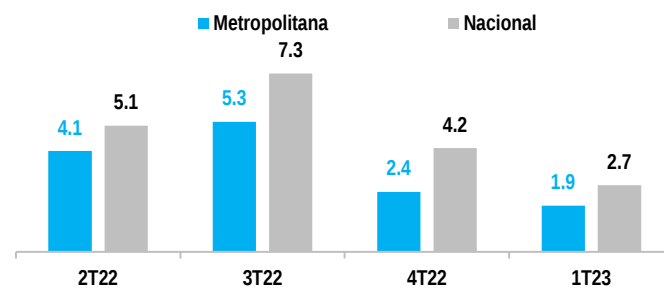
% anual	1T23	1T22	2022
Metropolitana	1.3	1.2	2.5
Ciudad de México	6.5	-2.3	3.1
Estado de México	-2.9	3.1	0.1
Guerrero	-5.8	10.7	2.2
Hidalgo	7.0	18.8	19.8
Morelos	-6.3	25.5	13.6
Puebla	4.0	-6.7	5.2
Tlaxcala	7.5	7.2	-0.4
Veracruz	0.7	-5.3	-5.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

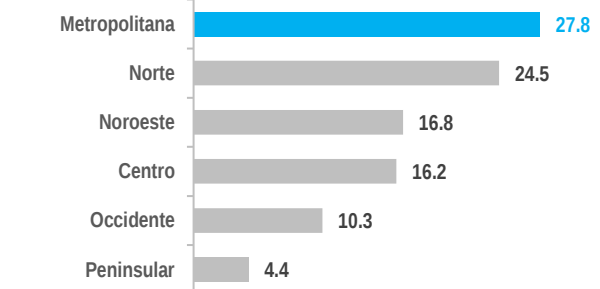
Sector manufacturero

- La actividad manufacturera de la Región Metropolitana registró el segundo mayor crecimiento de las actividades secundarias de la región en el primer trimestre del año (1.9% anual) ubicándose por debajo del 2.7% observado a nivel nacional
- Cabe señalar que el sector manufacturero de la región contribuye con el 27.8% del total de la actividad manufacturera a nivel nacional
- A su interior, cinco de las ocho entidades federativas que componen la región registraron mayores niveles de producción. Con ello, el crecimiento de Puebla fue el más significativo (5.5% a/a)
- En contraste, el sector manufacturero de Guerrero mostró la caída más pronunciada de la región (-2.5% anual)

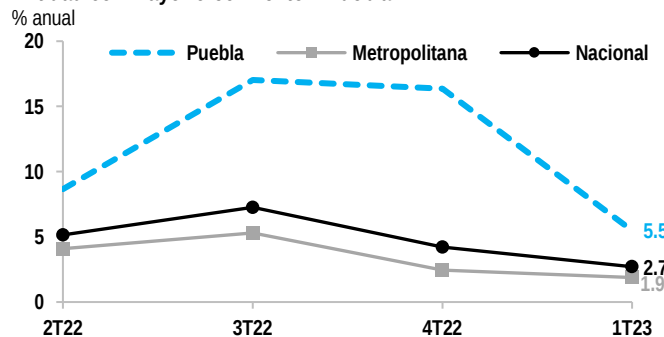
Industria manufacturera Región Metropolitana vs. Nacional
% anual



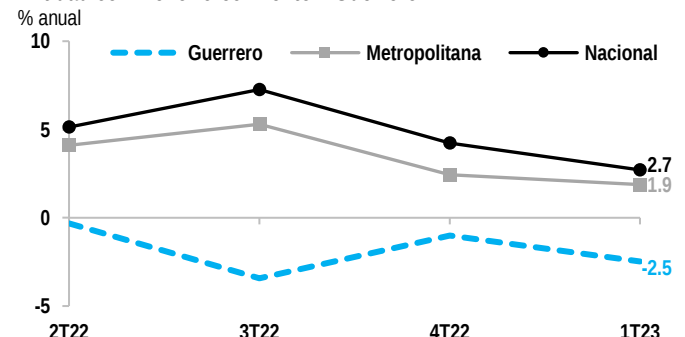
Contribución del sector al total manufacturero de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Puebla



Entidad con menor crecimiento – Guerrero



Industria manufacturera por región
% anual

	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 Metropolitana
% anual

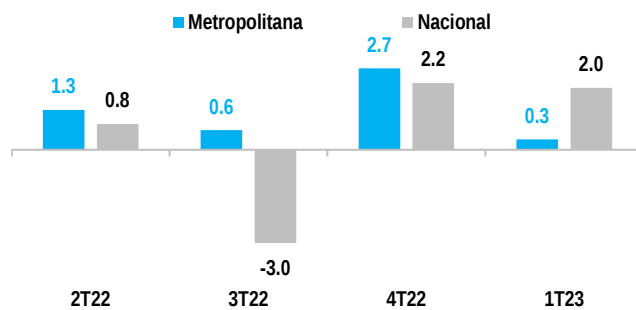
	1T23	1T22	2022
Nacional	2.7	4.3	5.2
Metropolitana	1.9	2.8	3.7
Ciudad de México	1.0	3.9	2.1
Estado de México	-0.4	4.0	1.9
Guerrero	-2.5	-5.4	-2.5
Hidalgo	4.5	19.5	15.1
Morelos	-2.2	-3.2	-1.9
Puebla	5.5	-4.3	9.2
Tlaxcala	2.9	1.7	2.6
Veracruz	3.2	3.1	-0.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

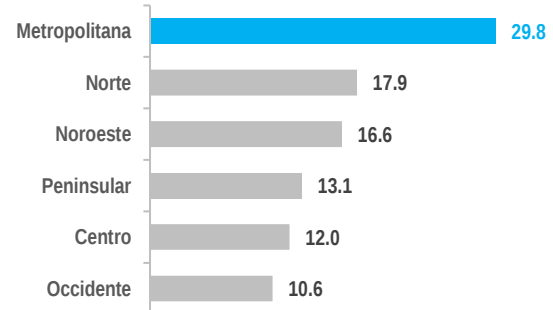
Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la Región Metropolitana registró el tercer mayor crecimiento de las actividades secundarias de la región en el primer trimestre del año (0.3% anual). Sin embargo, éste se ubicó muy por debajo del 2% reportado a nivel nacional
- Cabe señalar que el sector de la construcción de la región contribuye con el 29.8% del total de la industria a nivel nacional
- A su interior, cuatro de las ocho entidades federativas que componen la región presentaron tasas de crecimiento positivas. En este sentido, Tlaxcala registró el incremento más representativo (29.8% anual)
- En contraste, la industria para la construcción en el Estado de México registró la caída más pronunciada de la región (-14.2% anual)

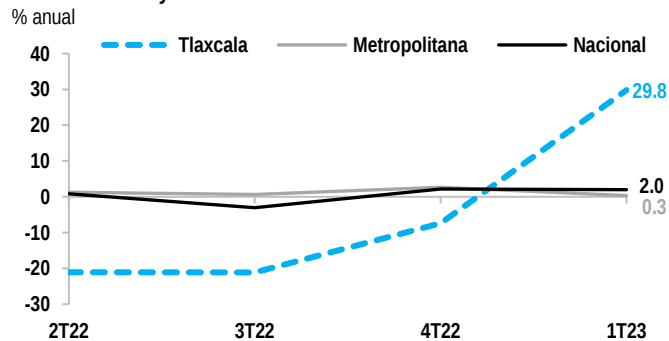
Industria para la construcción Región Metropolitana vs. Nacional
% anual



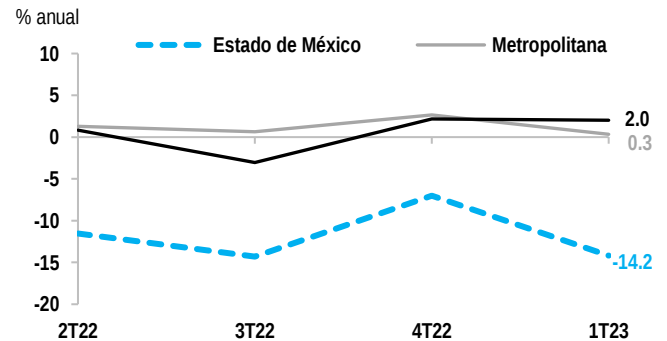
Contribución del sector construcción regional al total de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Tlaxcala



Entidad con menor crecimiento – Estado de México



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 Metropolitana

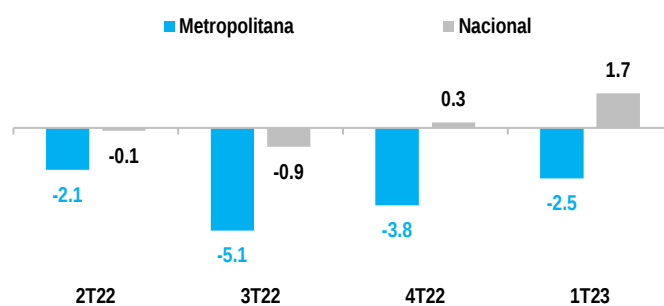
% anual	1T23	1T22	2022
Nacional	2.0	1.1	0.3
Metropolitana	0.3	-2.8	0.4
Ciudad de México	16.4	-11.8	4.8
Estado de México	-14.2	2.5	-7.4
Guerrero	-9.8	8.2	-6.1
Hidalgo	19.1	32.6	46.5
Morelos	-10.2	65.8	32.9
Puebla	0.6	-18.4	-8.2
Tlaxcala	29.8	47.4	-9.5
Veracruz	-2.3	-27.7	-14.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

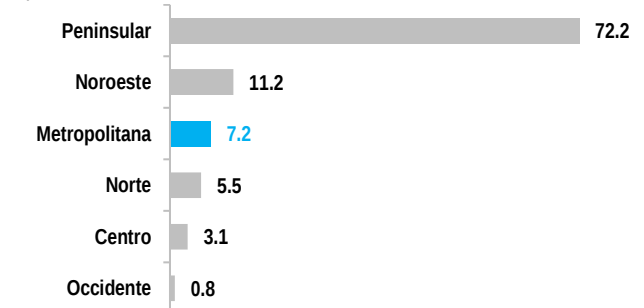
Sector minero

- La minería en las entidades de la Región Metropolitana registró la única disminución de las actividades secundarias de la región en el primer trimestre del año (-2.5% anual) colocándose como la región con la caída más pronunciada entre las seis regiones con cobertura
- Cabe señalar que el sector minero de la región contribuye con sólo 7.2% del total de la industria minera a nivel nacional
- A su interior, Veracruz -con una contribución de 59.9% al PIB minero de la región- mostró una reducción de 9.8% anual, la caída más pronunciada de la región
- En contraste, Guerrero -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (17.9%)- presentó un crecimiento de 2.4% anual

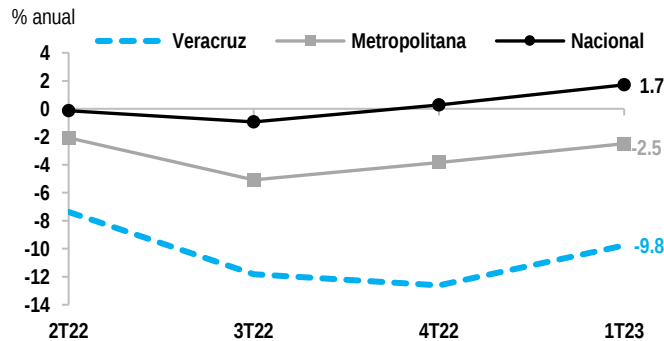
Sector minero Región Metropolitana vs. Nacional
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región
%

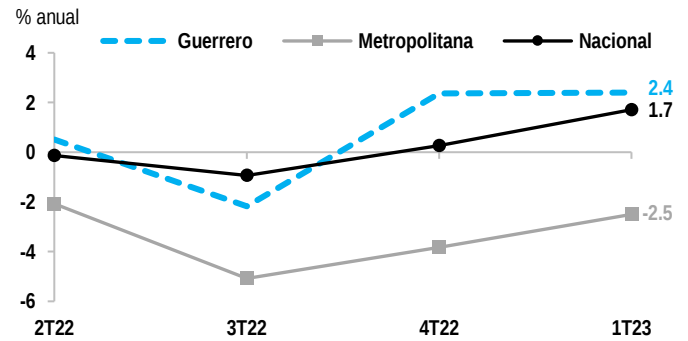


Sector minero – Veracruz*



* Se muestra Veracruz ya que es el estado con la mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (59.9%)

Sector minero – Guerrero*



* Se muestra Guerrero ya que es el estado con la segunda mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (17.9%)

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 Metropolitana

% anual	1T23	1T22	2022
Nacional	1.7	1.4	5.8
Metropolitana	-2.5	2.6	-1.6
Ciudad de México	19.0	-19.1	-0.9
Estado de México	-2.4	-5.2	0.6
Guerrero	2.4	2.5	0.5
Hidalgo	21.0	1.4	0.9
Morelos	0.5	19.4	0.9
Puebla	-2.5	-15.8	-2.2
Tlaxcala	8.7	6.6	-2.4
Veracruz	-9.8	5.4	-4.6

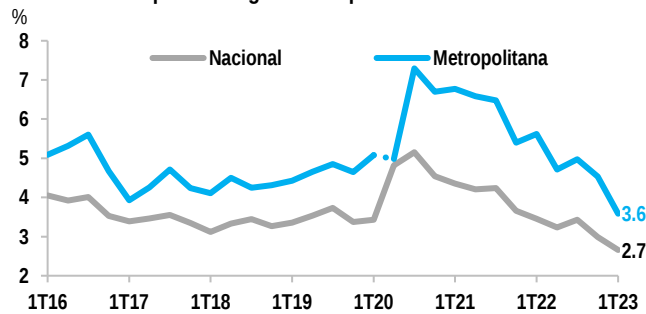
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

Tasa de desempleo y número de asegurados al IMSS

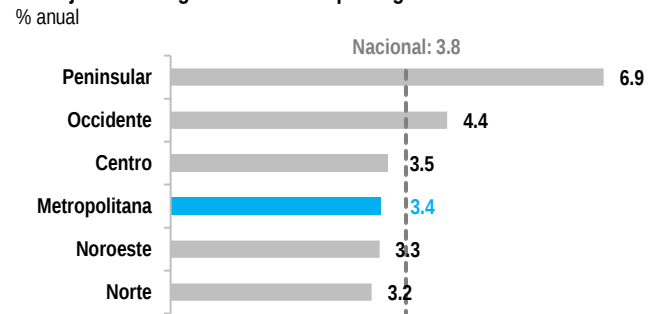
- La tasa de desempleo en la Región Metropolitana se ubicó en 3.6% en 1T23, la más alta entre las seis regiones con cobertura. Sin embargo, ha sido su nivel más bajo desde el 1T05
- A su interior, la Ciudad de México presentó la tasa de desempleo más alta de la región (3.8%), mientras que Morelos la menor (1.5%)
- La creación formal de empleos en la Región Metropolitana aumentó 3.4% anual, acumulando un total de 7.3 millones de asegurados al IMSS (237,894 trabajadores más que en 1T22)
- En los estados de la región, Tlaxcala registró el mayor crecimiento de empleos en la región (7.6% anual), alcanzando un total de 113.1 mil trabajadores asegurados. Por su parte, Morelos presentó el menor avance en la región (1.5% a/a) sumando un total de 217.4 mil asegurados al IMSS

Tasa de desempleo* – Región Metropolitana vs. Nacional

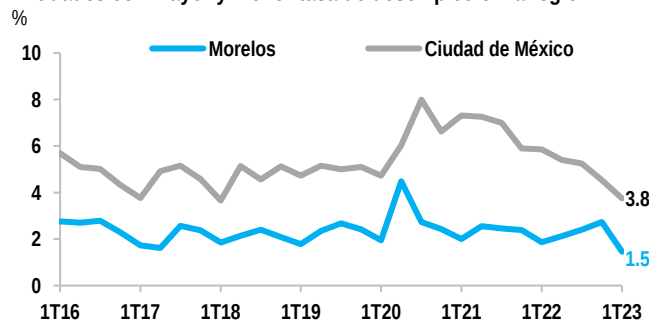


* Línea punteada indica interpolación lineal

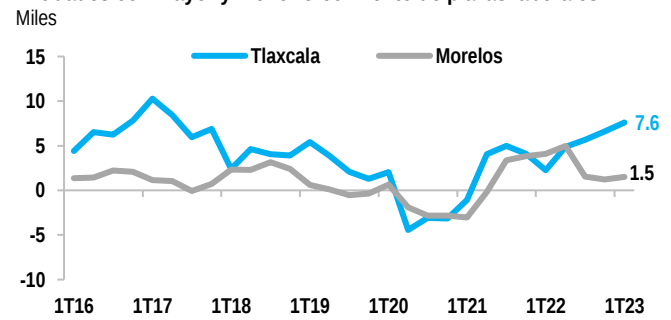
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 1T23



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor crecimiento de plazas laborales



Tasa de desempleo – Región Metropolitana

	1T23	1T22	Diferencia
Nacional	2.7	3.5	-0.8
Metropolitana	3.6	5.6	-2.0
Ciudad de México	3.8	5.8	-2.1
Estado de México	3.4	5.3	-2.0
Guerrero	1.8	1.6	0.2
Hidalgo	2.5	2.2	0.3
Morelos	1.5	1.9	-0.4
Puebla	2.2	3.1	-0.9
Tlaxcala	3.2	4.4	-1.1
Veracruz	2.4	2.6	-0.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Metropolitana

	1T23	1T22	% anual
Nacional	21,796,280	21,005,852	3.8
Metropolitana	7,314,253	7,076,359	3.4
Ciudad de México	3,411,513	3,323,522	2.6
Estado de México	1,751,101	1,674,576	4.6
Guerrero	158,225	150,643	5.0
Hidalgo	261,584	248,308	5.3
Morelos	217,395	214,140	1.5
Puebla	637,925	613,712	3.9
Tlaxcala	113,139	105,153	7.6
Veracruz	763,371	746,305	2.3

Fuente: Banorte con datos de la STPS

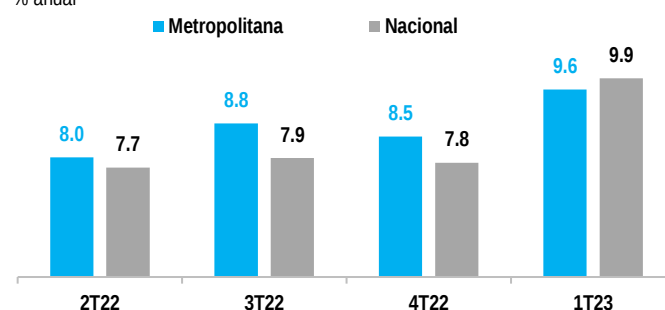
Negociaciones salariales, salario medio de cotización del IMSS y masa salarial

- En la Región Metropolitana, se realizaron 937 revisiones al salario contractual en 1T23, las cuales involucraron a 143.5 mil trabajadores. Dichas revisiones implicaron un aumento de 9.6% en los salarios nominales
- El salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores en la región registró un aumento de 2.4% anual real (eliminando el efecto inflacionario de los salarios), el menor entre las seis regiones con cobertura. Al interior, los salarios en Hidalgo presentaron el mayor incremento de la región (3.9% anual real), mientras que en Guerrero sólo crecieron 1.1% a/a real, el menor de las entidades federativas
- La masa salarial de la Región Metropolitana se incrementó 5.5% anual en 1T23, el menor de las regiones con cobertura. No obstante, dicho resultado estuvo impulsado por el crecimiento de Tlaxcala (11.2% anual real), mientras que en Morelos sólo creció 2.6% anual real, colocándose como el menor del país

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

	1T23	4T22	2022
Nacional	542,833	266,436	1,498,937
Metropolitana	143,473	81,661	388,640
Ciudad de México	36,058	19,888	88,937
Estado de México	51,101	38,984	172,541
Guerrero	1,552	1,005	4,422
Hidalgo	4,704	1,844	18,391
Morelos	3,624	978	12,356
Puebla	23,701	8,400	36,550
Tlaxcala	10,985	4,334	20,252
Veracruz	11,748	6,228	35,191

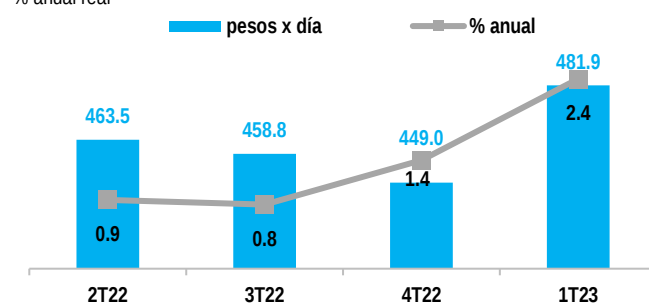
Incremento salarial – Región Metropolitana vs. Nacional
% anual



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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	523.8	506.1	3.5
Metropolitana	481.9	470.6	2.4
Ciudad de México	664.1	648.7	2.4
Estado de México	483.3	470.1	2.8
Guerrero	421.1	416.4	1.1
Hidalgo	438.9	422.3	3.9
Morelos	463.9	458.4	1.2
Puebla	454.4	441.2	3.0
Tlaxcala	428.0	415.2	3.1
Veracruz	501.3	492.3	1.8

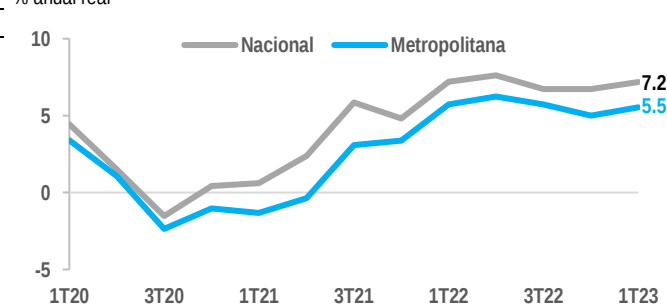
Evolución del salario medio de cotización del IMSS – Región Metropolitana
% anual real



Masa salarial – Región Metropolitana
Millones; % anual real

	1T23	1T22	% anual
Nacional	1,020,402	952,076	7.2
Metropolitana	368,471	349,151	5.5
Ciudad de México	202,981	193,568	4.9
Estado de México	75,607	70,586	7.1
Guerrero	5,968	5,591	6.7
Hidalgo	10,273	9,374	9.6
Morelos	9,030	8,801	2.6
Puebla	25,927	24,286	6.8
Tlaxcala	4,310	3,875	11.2
Veracruz	34,375	33,069	3.9

Masa salarial – Región Metropolitana
% anual real

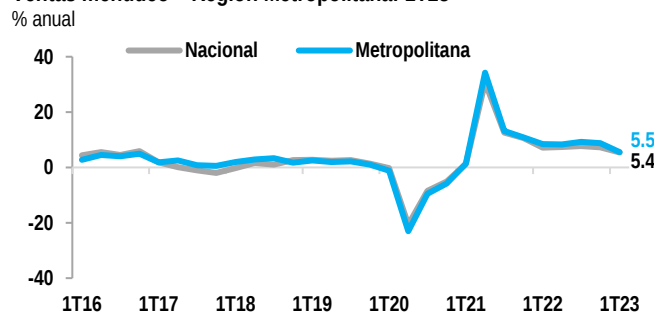


Fuente: Banorte con datos de la STPS

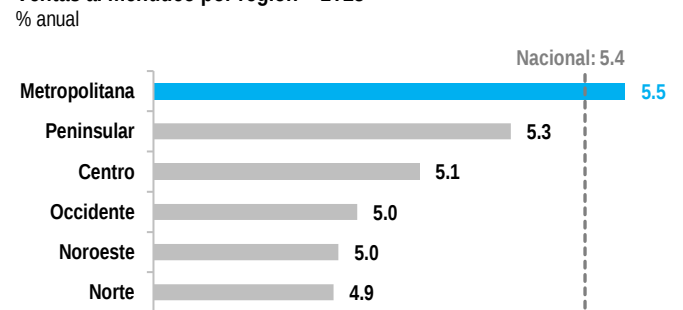
Ventas al Menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la Región Metropolitana crecieron 5.5% a/a en 1T23 sumando nueve trimestres consecutivos con tasas positivas. Cabe destacar que dicho incremento colocó a la región como la de mayor avance entre las seis con cobertura
- A su interior, las ventas al menudeo en la Ciudad de México impulsaron el avance de la región al registrar un incremento de 6.3% anual en el primer trimestre de 2023, el más alto del país y con el cual añadió su noveno trimestre consecutivo al alza
- Por su parte, el comercio minorista en Tlaxcala presentó el menor crecimiento de la región 4.8% a/a, agregando su noveno trimestre consecutivo con tasas positivas

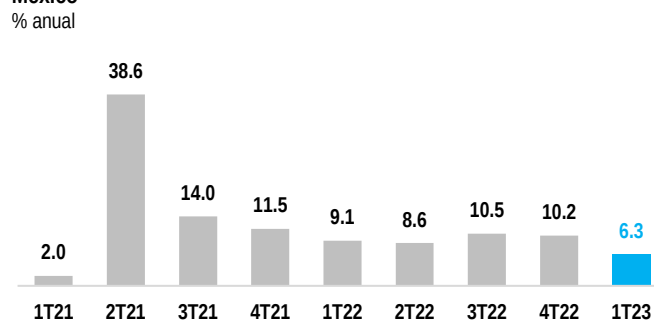
Ventas menudeo – Región Metropolitana: 1T23



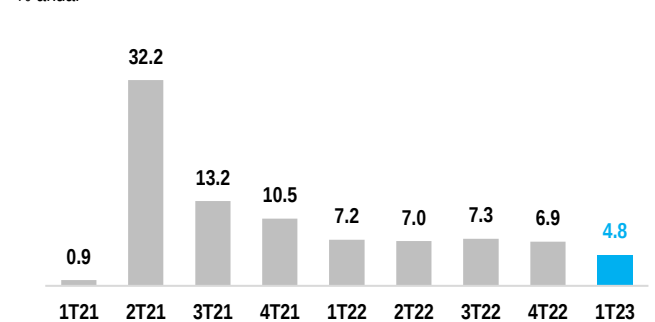
Ventas al menudeo por región – 1T23



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo – Ciudad de México



Entidad con el menor crecimiento en ventas al menudeo – Tlaxcala



Ventas al menudeo – Región Metropolitana

% anual	1T23	1T22	2022
Nacional	5.4	7.1	7.3
Metropolitana	5.5	8.4	8.7
Ciudad de México	6.3	9.1	9.6
Estado de México	5.1	8.7	8.8
Guerrero	5.3	8.7	8.1
Hidalgo	4.8	7.8	7.8
Morelos	5.3	6.3	6.9
Puebla	5.1	7.7	8.2
Tlaxcala	4.8	7.2	7.1
Veracruz	5.0	7.6	7.6

Ventas al menudeo por región

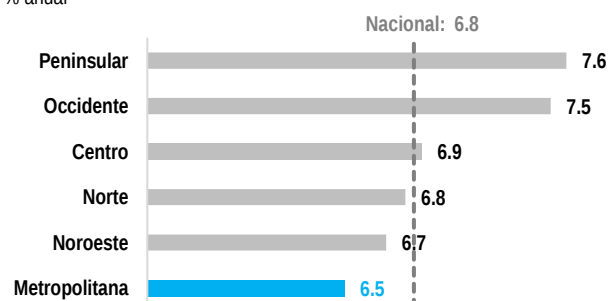
% anual	1T23	1T22	2022
Nacional	5.4	7.1	7.3
Centro	5.1	7.0	7.4
Metropolitana	5.5	8.4	8.7
Noroeste	5.0	4.5	4.7
Norte	4.9	6.4	6.7
Occidente	5.0	7.9	8.0
Peninsular	5.3	6.4	6.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

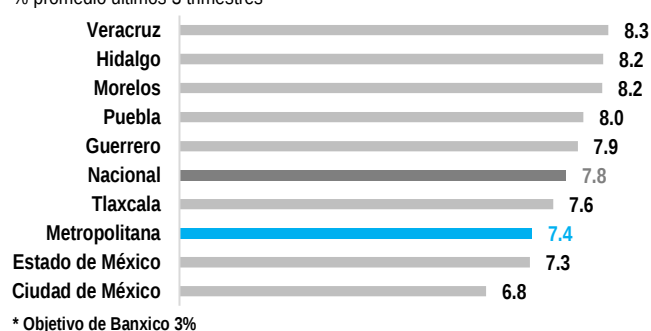
Inflación

- La inflación en la Región Metropolitana aumentó 6.5% anual en 1T23, por debajo del 6.85% nacional. Cabe destacar que la región se colocó como la de menor inflación del país. No obstante, los precios de la región han disminuido en los últimos trimestres al promediar un incremento de 7.4%
- A su interior, Guerrero registró la mayor inflación de la región (7.5% anual), lo cual se atribuye al incremento de los precios en el rubro de “Otros Servicios”, como el alojamiento (14.2%). Por el contrario, el rubro de Vivienda registró la única reducción en la entidad (1.8%)
- Por su parte, la Ciudad de México presentó la menor inflación de la región (6% anual). El rubro de Vivienda registró la tasa más baja (0.5%), mientras que el de “Otros Servicios” la mayor (10.1%)

Inflación por región – 1T21
% anual



Inflación*: Región Metropolitana
% promedio últimos 3 trimestres



Inflación de precios – Región Metropolitana
% anual

	1T23	4T22	3T22	Promedio*	1T22	4T21	3T21	Promedio*
Nacional	6.85	7.82	8.70	7.79	7.45	7.36	8.70	7.84
Metropolitana	6.50	7.4	8.2	7.4	6.9	6.9	8.2	7.3
Ciudad de México	6.0	6.7	7.7	6.8	6.3	6.5	7.7	6.8
Estado de México	6.4	7.6	7.9	7.3	6.4	6.7	7.9	7.0
Guerrero	7.5	7.7	8.6	7.9	8.2	8.4	8.6	8.4
Hidalgo	6.6	8.5	9.6	8.2	8.2	7.4	9.6	8.4
Morelos	7.3	8.4	9.0	8.2	8.6	7.8	9.0	8.5
Puebla	7.0	8.4	8.6	8.0	7.2	7.1	8.6	7.7
Tlaxcala	6.6	7.5	8.8	7.6	8.4	8.9	8.8	8.7
Veracruz	7.4	8.5	9.0	8.3	7.7	7.3	9.0	8.0

* Promedio de los últimos tres trimestres

Desagregación del índice nacional de precios al consumidor: Región Metropolitana – 1T23

	Nacional	Ciudad de México	Estado de México	Guerrero	Hidalgo	Morelos	Puebla	Tlaxcala	Veracruz
Alimentos, bebidas y tabaco	10.97	10.0	11.4	9.7	10.9	12.2	12.4	11.4	11.6
Ropa, calzado y accesorios	5.67	5.3	4.4	7.0	7.3	6.1	4.1	4.2	8.7
Vivienda	0.41	0.5	-1.7	-1.8	-1.6	-0.9	-1.3	-3.0	0.3
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.86	1.5	2.1	6.9	4.3	5.8	6.1	5.2	7.4
Salud y cuidado personal	9.05	7.3	10.9	9.4	9.8	8.7	9.3	9.1	8.2
Transporte	5.47	5.5	4.3	8.1	2.8	5.0	4.2	7.5	6.0
Educación y esparcimiento	5.21	4.7	5.8	8.6	8.0	7.3	5.9	6.3	5.0
Otros servicios	11.13	10.1	11.5	14.2	10.4	9.7	10.9	6.9	12.1

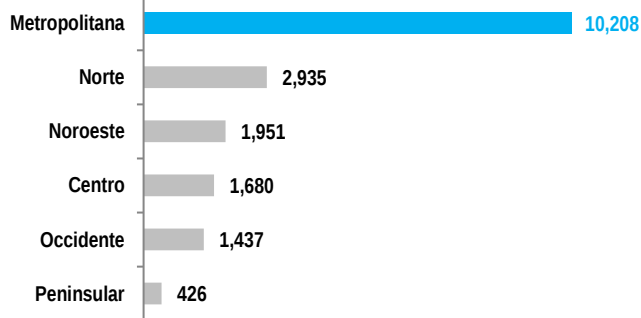
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión extranjera directa

- La inversión extranjera directa (IED) en la Región Metropolitana sumó \$10,207.8 millones de dólares (mdd) en el primer trimestre del año, \$1,195 mdd menos que en 1T22. Sin embargo, con este resultado la región se colocó como la de mayor monto de IED entre las seis regiones del país
- Al interior, el mayor flujo por IED del país se dio en la Ciudad de México (\$7,039.1 mdd), aunque este fue \$1,663.8 mdd menor al reportado en 1T22. A su interior, los servicios financieros y de seguros registraron el mayor flujo (\$3,852.9 mdd)
- Por su parte, Guerrero registró el menor flujo de la región (\$49.4 mdd), mismo que disminuyó \$24.3 mdd con respecto al reportado en 1T22. A su interior, los servicios financieros y de seguros percibieron el mayor monto (\$35 mdd)

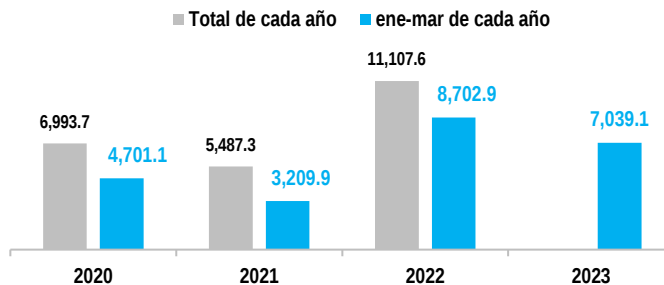
Inversión extranjera directa por región: 1T23
Millones de dólares



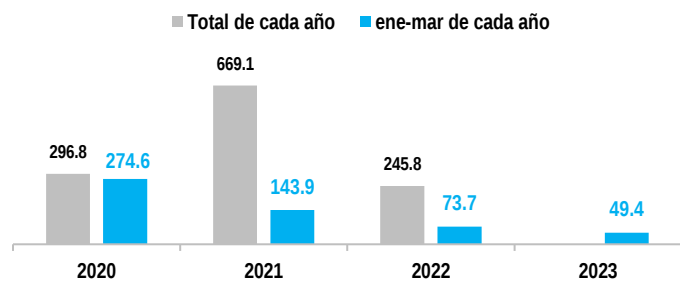
Inversión extranjera directa: Región Metropolitana
Millones de dólares; % anual

	1T23	1T22	% anual
Nacional	18,635.7	22,794.2	-18.2
Metropolitana	10,207.8	11,402.8	-10.5
Ciudad de México	7,039.1	8,702.9	-19.1
Estado de México	891.7	1,167.8	-23.6
Guerrero	49.4	73.7	-33.0
Hidalgo	156.6	153.7	1.9
Morelos	144.0	63.4	127.3
Puebla	920.1	474.3	94.0
Tlaxcala	176.1	48.2	265.5
Veracruz	830.7	718.9	15.6

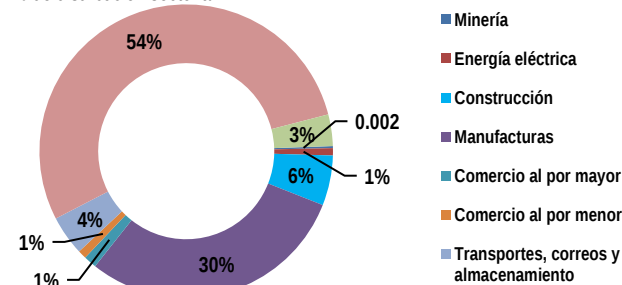
Entidad con la mayor inversión extranjera directa en la región – Ciudad de México
Millones de dólares



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

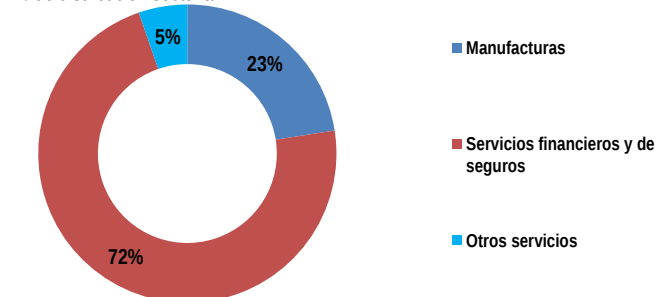


Entidad con mayor flujo de IED: Ciudad de México – 1T23
% de distribución sectorial



Fuente: Banorte con datos de la SE

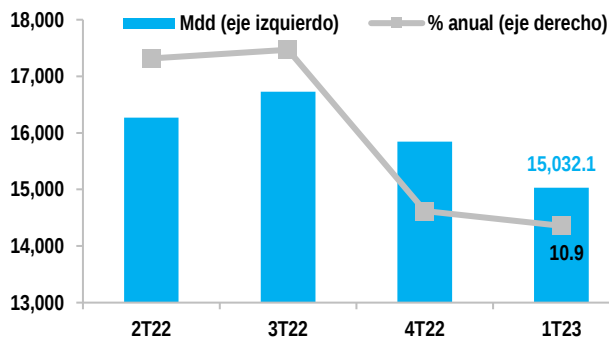
Entidad con menor flujo de IED: Guerrero – 1T23
% de distribución sectorial



Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la Región Metropolitana sumaron \$15 mil millones de dólares (mmd). Ello implicó un avance de 10.9% anual y representó 11.8% del total de exportaciones del país
- A su interior, las exportaciones en el Estado de México registraron el mayor flujo en la región (\$4,649 mdd), un incremento de 4.6% mayor al registrado en 1T22. Dicho monto representó 30.9% del total regional y 3.7% del nacional. No obstante, las exportaciones de productos fabricados de equipo de transporte mostraron el mejor desempeño en la entidad (56.3% del total)
- Por su parte, las exportaciones en Puebla mostraron el segundo mayor flujo en la región (\$4,578 mdd), lo que implicó un crecimiento de 13.3% anual. Dicho monto representó 30.5% del total regional y 3.6% del nacional. Cabe destacar que 84.8% de las exportaciones realizadas en el estado correspondieron a la fabricación de equipo de transporte

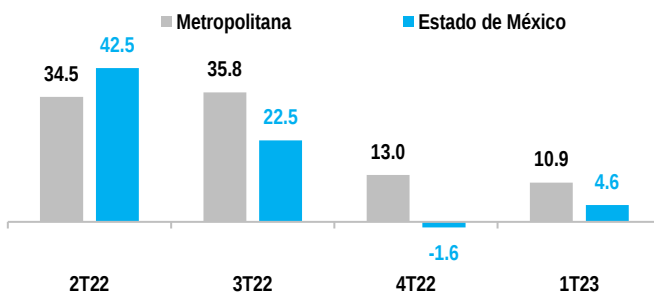
Exportaciones de mercancías – Región Metropolitana



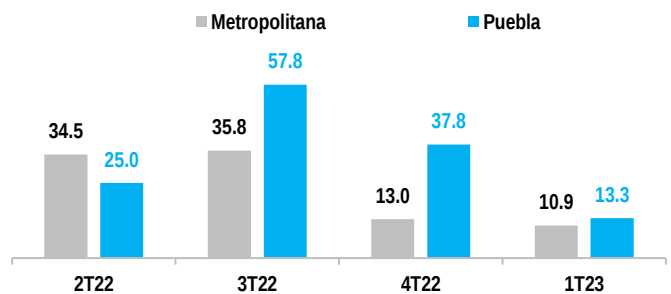
Exportaciones de mercancías - Región Metropolitana
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Nacional	127,109	118,421	7.3
Metropolitana	15,032	13,560	10.9
Ciudad de México	969	710	36.6
Estado de México	4,649	4,442	4.6
Guerrero	319	294	8.7
Hidalgo	1,016	606	67.7
Morelos	767	660	16.3
Puebla	4,578	4,040	13.3
Tlaxcala	512	505	1.3
Veracruz	2,223	2,304	-3.5

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



Entidad con el segundo mayor flujo de exportaciones de mercancías en la región - Puebla
% anual



Sectores con mayor flujo de exportaciones: Estado de México
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Fabricación de equipo de transporte	2,325	2,214	5.0
Industria química	521	501	4.0
Industria alimentaria	427	376	13.5
Fabricación de productos metálicos	251	234	6.9
Industria del plástico y del hule	240	251	-4.4
Otras industrias manufactureras	217	201	8.1
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	112	97	15.6

Sectores con mayor flujo de exportaciones: Puebla
Millones de dólares

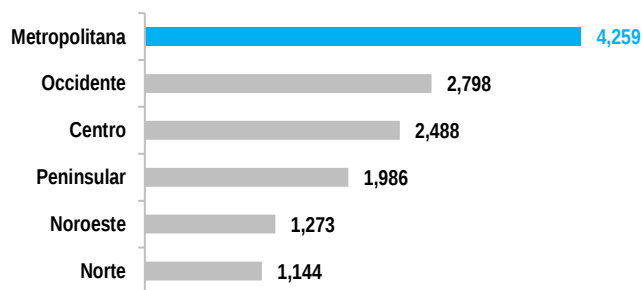
	1T23	1T22	% anual
Fabricación de equipo de transporte	3,816	3,248	17.5
Industria alimentaria	186	159	16.6
Industria del plástico y del hule	111	86	29.6
Fabricación de prendas de vestir	92	129	-28.7
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	61	60	2.4
Fabricación de productos metálicos	53	60	-11.2
Industria química	51	54	-6.7
Industria del papel	38	52	-26.3
Industrias metálicas básicas	25	30	-17.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

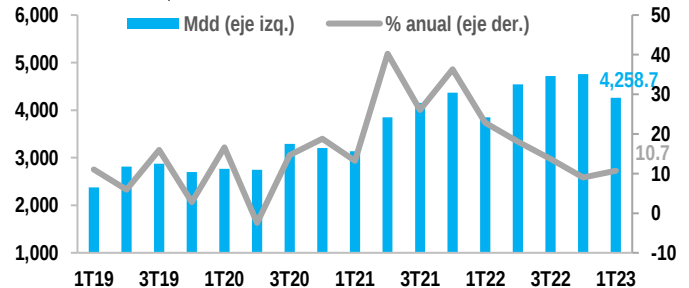
Remesas familiares

- Las remesas en la Región Metropolitana sumaron \$4.3 mil millones de dólares (mmd) en 1T23. Ello implicó un crecimiento de 10.7% anual, equivalente al 30.5% del total nacional. Con este resultado, la región se colocó como la de mayor flujo por remesas del país
- A su interior, las remesas en el Estado de México registraron el mayor flujo en la región (\$815.9 mdd), cifra 5.3% superior a la observada en el primer trimestre del año anterior. Adicionalmente, dicho monto representó 19.2% del total regional
- Por su parte, Tlaxcala recibió el menor flujo por remesas de la región (\$84.9 mdd). Sin embargo, éste fue 16.2% mayor al reportado en 1T22. Cabe señalar que dicha cifra representó sólo 2% del total de remesas a nivel regional

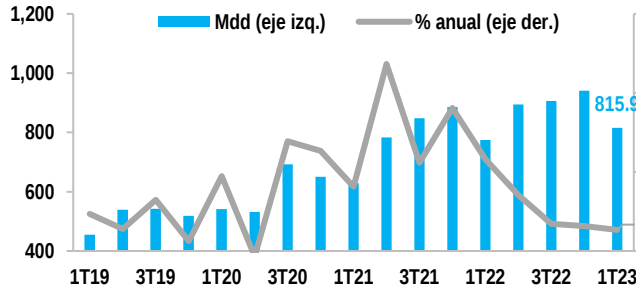
Remesas familiares por región – 1T23
Millones de dólares



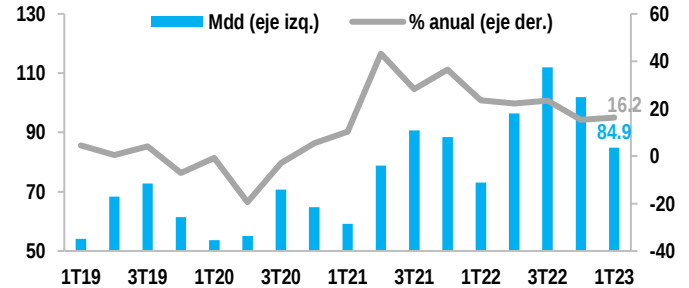
Evolución de las remesas familiares - Región Metropolitana
Millones de dólares; % anual



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



Entidad de la región con menor flujo de remesas - Tlaxcala
Millones de dólares; % anual



Remesas familiares por región
Millones de dólares; % anual

	1T23	1T22	% anual
Nacional	13,948.3	12,522.0	11.4
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 Metropolitana
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Nacional	13,948.3	12,522.0	11.4
Metropolitana	4,258.7	3,847.6	10.7
Ciudad de México	749.2	687.5	8.97
Estado de México	815.9	774.7	5.3
Guerrero	717.4	666.1	7.7
Hidalgo	377.9	348.6	8.4
Morelos	256.6	236.1	8.7
Puebla	698.0	576.5	21.1
Tlaxcala	84.9	73.1	16.2
Veracruz	558.9	484.9	15.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

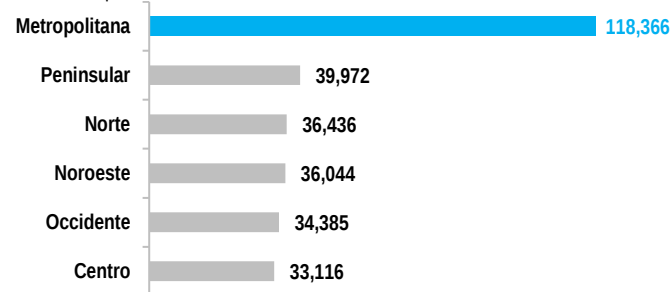
Finanzas públicas

Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la Región Metropolitana alcanzaron \$118.4 mil millones de pesos (mmp) en 1T23. Sin embargo, estas fueron 6.7% menores a las registradas en 1T22 en términos reales. Con ello, la región registró el mayor flujo por participaciones entre las seis regiones del país
- A su interior, el Estado de México recibió el mayor flujo por participaciones del país (\$38.6 mmp). Cabe señalar que estas disminuyeron 8.5% respecto a las observadas en el mismo trimestre del año anterior en términos reales
- Por su parte, Tlaxcala registró el menor flujo por participaciones de la región (\$2.9 mmp), cifra marginalmente mayor a la reportada en el mismo trimestre de 2022 en términos reales (0.4%)

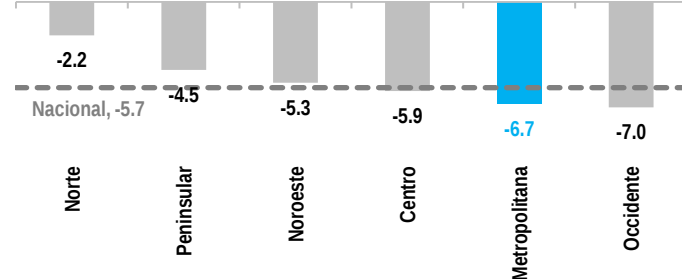
Participaciones por región – 1T23

Millones de pesos nominales



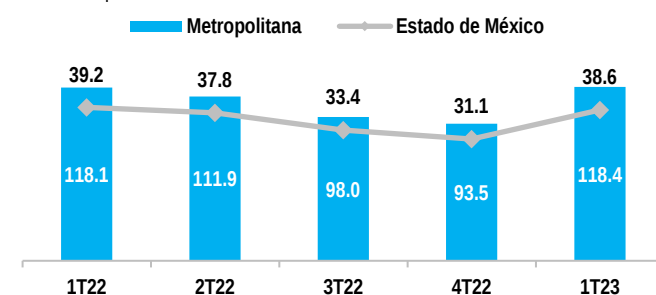
Participaciones por región – 1T23

% anual real



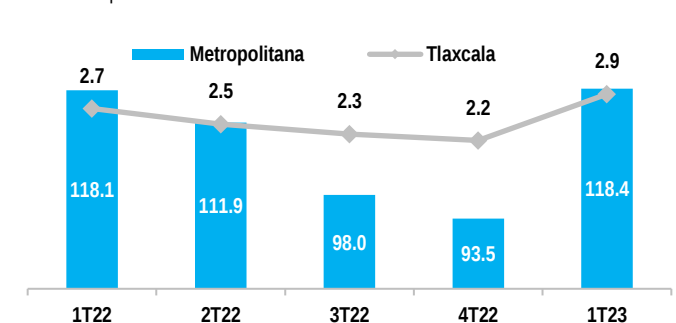
Entidad de la región con mayor flujo en participaciones – Estado de México

Millones de pesos nominales



Entidad de la región con menor flujo en participaciones - Tlaxcala

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 Metropolitana

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	298,318.2	294,179.3	-5.7
Metropolitana	118,366.0	118,061.1	-6.7
Ciudad de México	29,577.9	29,431.6	-6.5
Estado de México	38,552.1	39,198.0	-8.5
Guerrero	6,847.3	6,925.4	-8.0
Hidalgo	5,993.7	5,900.7	-5.5
Morelos	4,068.8	3,879.2	-2.4
Puebla	12,911.6	13,148.9	-8.6
Tlaxcala	2,901.0	2,688.7	0.4
Veracruz	17,513.6	16,888.5	-3.5

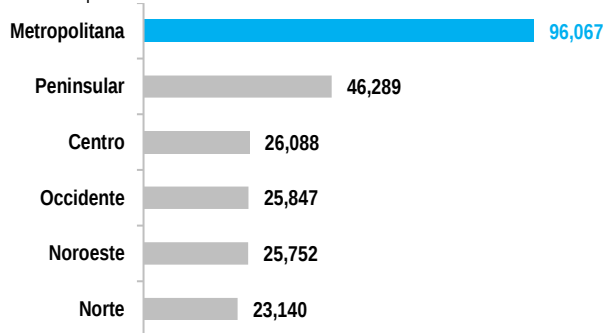
Fuente: Banorte con datos del SHCP

Aportaciones federales a entidades federativas

- La Región Metropolitana registró un total de \$96.1 mil millones de pesos (mmp) de aportaciones en 1T23 colocándose como la región con mayor flujo entre las seis regiones con cobertura. No obstante, éstas fueron 7.7% mayores a las reportadas en 1T22 en términos reales.
- A su interior, el Estado de México recibió el mayor flujo del país (\$26.1 mmp), lo que implicó un incremento de 9.5% anual real. Cabe destacar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Nómina Educativa y Gasto Operativo (\$12.7 mmp)
- Por su parte, Tlaxcala registró el menor monto por aportaciones en la región (\$3 mmp), cifra 12.5% mayor a la registrada en 1T22. El fondo para Nómina Educativa y Gasto Operativo recibió el mayor flujo (\$1.3 mmp)

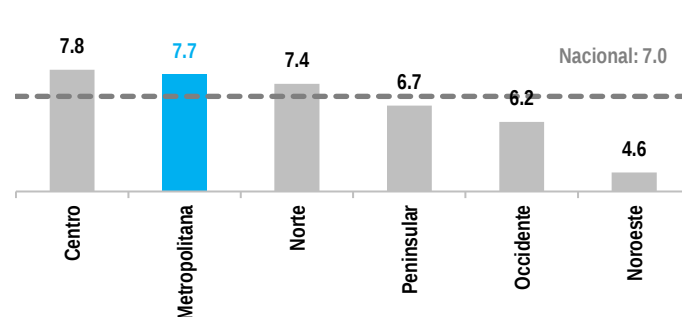
Aportaciones por región – 1T23

Millones de pesos nominales



Aportaciones por región – 1T23

% anual real



Entidad con mayor flujo de aportaciones por fondo – Estado de México

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
Total	26,136	22,198	9.5
Nómina educativa y gasto operativo	12,657	10,774	8.9
Servicios de salud	3,219	2,883	3.5
Infraestructura social	2,873	2,307	15.4
Múltiples	840	737	5.7
Fortalecimiento de los municipios	3,787	3,172	10.6
Seguridad pública de los estados	181	165	1.9
Educación tecnológica y de adultos	234	221	-1.9
Fortalecimiento de las entidades federativas	2,344	1,938	12.1

Entidad con menor flujo de aportaciones por fondo - Tlaxcala

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
Total	3,057	2,529	12.5
Nómina educativa y gasto operativo	1,322	1,075	13.9
Servicios de salud	607	546	3.0
Infraestructura social	352	288	13.4
Múltiples	167	109	42.9
Fortalecimiento de los municipios	300	251	10.6
Seguridad pública de los estados	56	51	1.9
Educación tecnológica y de adultos	29	27	-2.1
Fortalecimiento de las entidades federativas	224	182	14.1

Aportaciones federales por región

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	243,182.2	211,453.1	7.0
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 Metropolitana

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	243,182.2	211,453.1	7.0
Metropolitana	96,066.5	82,991.8	7.7
Ciudad de México	13,437.1	12,083.1	3.5
Estado de México	26,136.1	22,198.1	9.5
Guerrero	12,402.5	10,642.0	8.4
Hidalgo	7,802.6	6,838.1	6.1
Morelos	4,364.5	3,701.2	9.7
Puebla	12,278.9	10,793.3	5.9
Tlaxcala	3,057.4	2,529.0	12.5
Veracruz	16,587.3	14,207.0	8.6

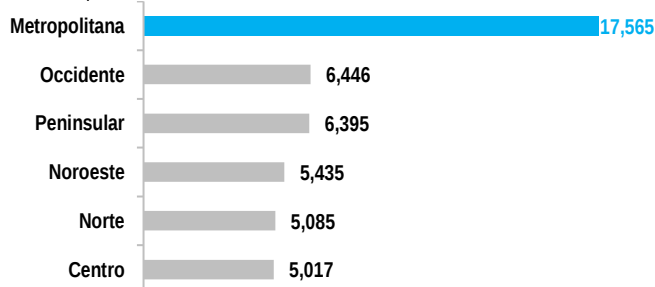
Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Transferencias federales a entidades federativas

- En 1T23, las transferencias en la Región Metropolitana disminuyeron 18.2% a/a real, alcanzando un total de \$17.6 mil millones de pesos (mdp), el mayor del país. A su interior, el rubro de Recursos para Protección Social en Salud reportó el mayor flujo (\$8,492 mdp)
- La Ciudad de México registró el mayor monto por transferencias de las 32 entidades federativas (\$5,228 mdp). Sin embargo, este se redujo 49.2% anual real. El rubro de Recursos para Protección Social en Salud reportó el mayor flujo (\$4,262 mdp)
- Por su parte, las transferencias en Tlaxcala fueron las más bajas de la región (\$324 mdp), cifra 57.2% menor a la registrada en 1T23 en términos reales. Cabe señalar que el rubro de Convenios de Descentralización registró el único flujo en el estado

Transferencias por región – 1T23

Millones de pesos nominales



Desglose de las transferencias federales en la Región Metropolitana

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Total	17,565	20,078	-18.2
Recursos para protección social en salud	8,492	11,558	-31.2
Convenios de descentralización	6,597	5,704	7.9
Convenios de reasignación	2,013	2,035	-7.9
Subsidios	463	782	-44.7

Desglose de transferencias en la entidad con mayor flujo – Ciudad de México

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
Total	5,228	9,649	-49.2
Recursos para protección social en salud	4,262	8,644	-53.7
Convenios de descentralización	16	48	-69.0
Convenios de reasignación	950	950	-6.4
Subsidios	0	7	-100.0

Desglose de transferencias en la entidad con menor flujo - Tlaxcala

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
Total	324	708	-57.2
Recursos para protección social en salud	0	217	-100.0
Convenios de descentralización	324	307	-1.5
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	0	183	-100.0

Transferencias federales por región

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	57,066	54,662	-2.5
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 Metropolitana

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	57,066	54,662	-2.5
Metropolitana	17,565	20,078	-18.2
Ciudad de México	5,228	9,649	-49.2
Estado de México	2,790	982	164.6
Guerrero	2,615	2,092	16.2
Hidalgo	1,041	1,047	-7.5
Morelos	714	533	25.1
Puebla	2,467	2,532	-9.0
Tlaxcala	324	708	-57.2
Veracruz	2,388	2,535	-12.0

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Metropolitana sumó \$228.6 mil millones de pesos (mdp) en 1T23, lo que implicó un incremento de 3.7% anual. Cabe señalar que dicho monto representó 33.6% del total de deuda a nivel nacional ubicándose como la región con la mayor deuda del país. Adicionalmente, la deuda per-cápita en la región se ubicó en \$4,434.4 pesos
- La Ciudad de México fue la más apalancada del país, al aumentar su deuda 4.7% en comparación con el mismo trimestre de 2022 alcanzando un total de \$97.1 mdp. Cabe señalar que la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$10,605.7 pesos
- Tlaxcala continuó mostrando finanzas públicas sanas al registrar un endeudamiento de sólo \$8.5 mdp. Cabe señalar que el endeudamiento por persona en este estado se ubicó en \$6.2 pesos

Deuda – Región Metropolitana

Millones de pesos

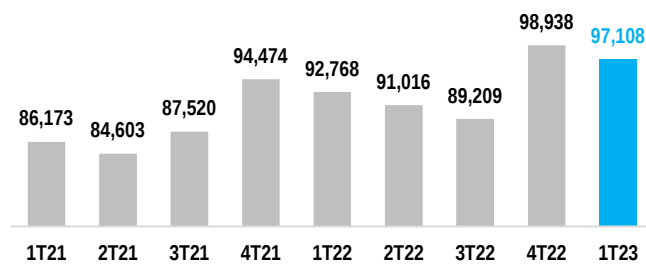
	1T23	1T22	% anual
Metropolitana	228,607.5	220,492.1	3.7
Ciudad de México	97,108.3	92,767.8	4.7
Estado de México	65,174.4	59,130.0	10.2
Guerrero	3,087.1	3,375.2	-8.5
Hidalgo	3,721.8	4,089.4	-9.0
Morelos	6,863.0	7,457.6	-8.0
Puebla	5,857.2	6,010.7	-2.6
Tlaxcala	8.5	0.0	n.a.
Veracruz	46,787.2	47,661.4	-1.8

Deuda per-cápita: Región Metropolitana – 1T23

	Deuda (mdp)	Población (núm. de habitantes)	Deuda/Pob. (pesos)
Metropolitana	228,607.5	51,552,950	4,434.42
Ciudad de México	97,108.3	9,156,245	10,605.69
Estado de México	65,174.4	17,432,883	3,738.59
Guerrero	3,087.1	3,570,064	864.72
Hidalgo	3,721.8	3,147,310	1,182.53
Morelos	6,863.0	2,012,927	3,409.46
Puebla	5,857.2	6,692,773	875.15
Tlaxcala	8.5	1,375,855	6.18
Veracruz	46,787.2	8,164,893	5,730.29

Entidad con la mayor deuda en la región – Ciudad de México

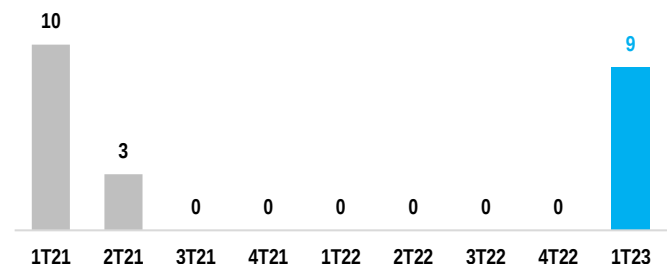
Millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

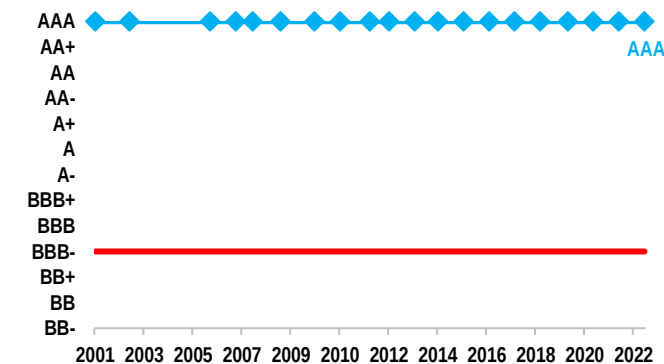
Entidad con la menor deuda en la región - Tlaxcala

Millones de pesos



Últimas calificaciones crediticias – Ciudad de México

Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings
1 Escala global

Últimas calificaciones crediticias – Tlaxcala

LA ENTIDAD NO CUENTA CON CALIFICACIONES POR PARTE DE FITCH RATINGS, MOODY'S RATINGS Y S&P RATINGS

Turismo

Ocupación hotelera

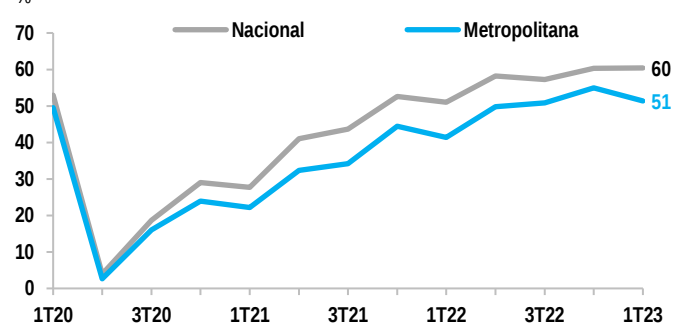
- La ocupación hotelera en la Región Metropolitana alcanzó un promedio de 51% en 1T23, una diferencia de 10%-pts. mayor a la registrada en 1T22
- El número de cuartos ocupados creció 26.5% en comparación con el mismo trimestre de 2022. Asimismo, la infraestructura hotelera (habitaciones nuevas) avanzó 1.9% anual
- Al interior, la Ciudad de México registró la mayor ocupación de la región (55%). El número de cuartos ocupados creció 30% anual. Asimismo, los cuartos disponibles se incrementaron 3.3%
- Por su parte, Tlaxcala presentó la menor ocupación hotelera de la región (25%). Este resultado se debió a la fuerte caída de 14.7% anual en la infraestructura hotelera del estado

Ocupación hotelera – Región Metropolitana
%

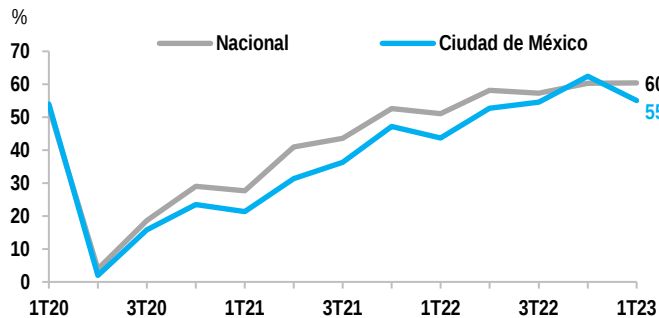
	1T23	1T22	Diferencia
Nacional	60	51	9
Metropolitana	51	41	10
Ciudad de México	55	44	11
Estado de México	34	27	7
Guerrero	54	47	7
Hidalgo	47	36	11
Morelos*	--	--	--
Puebla	50	34	16
Tlaxcala	25	18	7
Veracruz	42	35	7

* La entidad no ha mostrado información hotelera en su historia

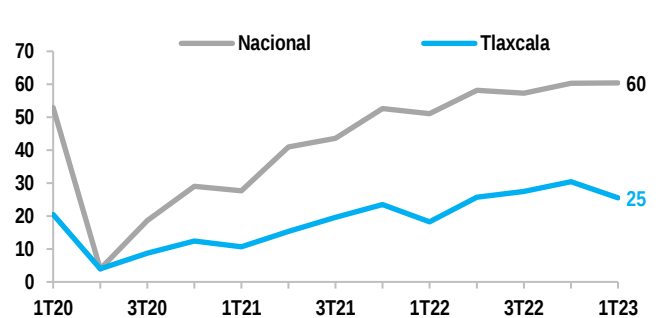
Evolución de la ocupación hotelera – Región Metropolitana
%



Entidad con la mayor ocupación hotelera de la región – Ciudad de México
%



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



Habitaciones ocupadas – Región Metropolitana

Número de habitaciones ocupadas

	1T23	1T22	% anual
Nacional	254,349	215,796	17.9
Metropolitana	57,984	45,821	26.5
Ciudad de México	29,421	22,624	30.0
Estado de México	1,729	1,324	30.6
Guerrero	14,302	12,481	14.6
Hidalgo	733	567	29.3
Morelos*	--	--	--
Puebla	5,040	3,280	53.6
Tlaxcala	142	120	19.1
Veracruz	6,616	5,425	21.9

Habitaciones disponibles – Región Metropolitana

Número de habitaciones disponibles

	1T23	1T22	% anual
Nacional	420,995	422,841	-0.4
Metropolitana	112,850	110,795	1.9
Ciudad de México	53,444	51,727	3.3
Estado de México	5,013	4,852	3.3
Guerrero	26,563	26,783	-0.8
Hidalgo	1,571	1,579	-0.5
Morelos	--	--	--
Puebla	10,125	9,699	4.4
Tlaxcala	558	655	-14.7
Veracruz	15,576	15,501	0.5

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

* Sin información en el periodo

Arribo de pasajeros por vía aérea

- El número de visitantes por avión a las entidades de la Región Metropolitana creció 19.1% anual. Este resultado se debió al incremento anual que presentaron los pasajeros en vuelos tanto de origen nacional, como internacional (16.9% y 24.5% anual, respectivamente)
- Al interior, el Estado de México registró el mayor crecimiento en el número de pasajeros de la región (8,576.2% anual), sumando 149,838 visitantes. Este resultado se debió a la reapertura a vuelos comerciales en el aeropuerto de Toluca
- Por su parte, la Ciudad de México presentó el menor incremento de pasajeros de la región (15.6% anual) alcanzando un total de 5,802,427 visitantes. Dicho nivel estuvo impulsado por la afluencia de pasajeros en vuelos de origen nacional (3,904,545)

Arribo de pasajeros total – Región Metropolitana*

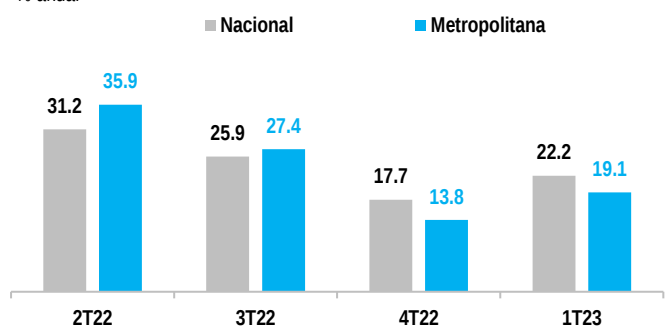
Número de pasajeros

	1T23	1T22	% anual
Nacional	22,111,854	18,090,559	22.2
Metropolitana	6,446,786	5,414,663	19.1
Ciudad de México	5,802,427	5,018,226	15.6
Estado de México	149,838	1,727	8576.2
Guerrero	212,232	171,134	24.0
Hidalgo	--	--	--
Morelos	0	0	n.a.
Puebla	98,263	79,179	24.1
Tlaxcala	--	--	--
Veracruz	184,026	144,397	27.4

* Las cifras de Hidalgo y Tlaxcala se contemplan en la Ciudad de México ya que carecen de aeropuerto, mientras que Morelos no presentó información aeroportuaria en el periodo

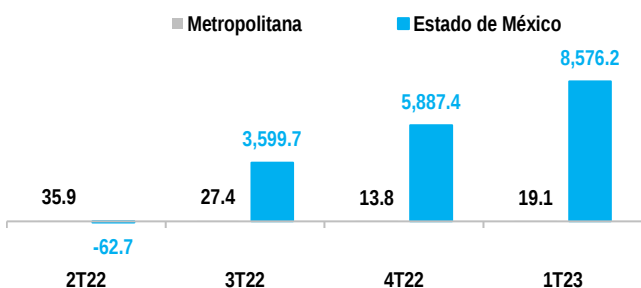
Crecimiento del arribo de pasajeros – Región Metropolitana

% anual



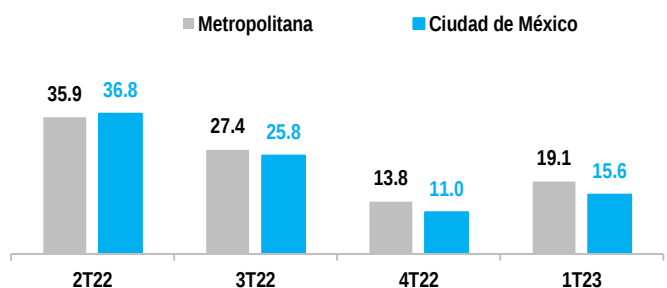
Entidad con el mayor crecimiento en arribo de pasajeros – Estado de México

% anual



Entidad con el menor crecimiento en arribo de pasajeros – Ciudad de México

% anual



Número de pasajeros en vuelos nacionales – Región Metropolitana

Número de pasajeros

	1T23	1T22	% anual
Nacional	14,617,920	12,023,391	21.6
Metropolitana	4,488,997	3,841,592	16.9
Ciudad de México	3,904,545	3,499,062	11.6
Estado de México	149,598	768	19,378.9
Guerrero	160,120	126,839	26.2
Hidalgo*	--	--	--
Morelos*	0	0	n.a.
Puebla	96,746	76,119	27.1
Tlaxcala*	--	--	--
Veracruz	177,988	138,804	28.2

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

* Sin información aeroportuaria

Número de pasajeros en vuelos internacionales – Región Metropolitana

Número de pasajeros

	1T23	1T22	% anual
Nacional	7,493,934	6,067,168	23.5
Metropolitana	1,957,789	1,573,071	24.5
Ciudad de México	1,897,882	1,519,164	24.9
Estado de México	240	959	-75.0
Guerrero	52,112	44,295	17.6
Hidalgo*	--	--	--
Morelos*	0	0	n.a.
Puebla	1,517	3,060	-50.4
Tlaxcala*	--	--	--
Veracruz	6,038	5,593	8.0

Región Metropolitana - Calendario de información económica 2023

1^{er}. Semestre 2023

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	4T22	7.4	8.2	INEGI
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm.aseg. (mill)	4T22	7.3	7.3	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	1.7/1.4	1.5/0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	4.9/5.0	5.0/5.7	STPS
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-22	9.1	6.9	STPS
jue 12-ene	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	nov-22	57/13.4	53/22.2	DATATUR
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	sep-22/3T22	2.8/3.9	3.9/2.8	INEGI
vie 20-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-22	2.3	3.3	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T22	4.9	0.2	INEGI
lun 30-ene	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-3.1/-3.4	10.5/1.5	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	16.7/11.2	17.1/10.5	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-20/-4.9	62.9/-15.1	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	4T22	230,790.3	216,910.1	SHCP
mié 01-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T22	9.0	13.7	BANXICO
mar 07-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	ene-23	7.2	7.3	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-23	1.9	1.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-23	5.0	4.9	STPS
mié 08-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	oct-22	2.3	2.8	INEGI
jue 09-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-23	7.6	7.4	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	dic-22/4T22	9.5/8.5	9.1/8.8	STPS
lun 13-feb	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	%- % a/a	dic-22	54/6.9	57/13.4	DATATUR
lun 20-feb	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	4T22	4.5	5.0	INEGI
mar 21-feb	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	0.6/2.0	2.3/5.8	INEGI
lun 20-24 feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T22	-178.5	889.7	SE
mar 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T22	-0.2/74.0	-3.0/-24.3	BANXICO
jue 02-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-23	11.8/-1.4/5.1	-3.1/16.7/-20	SHCP
mié 08-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	nov-22	3.8	2.3	INEGI
jue 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-23	7.4	7.6	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	feb-23	7.3	7.2	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-23	2.2	1.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-23	5.2	5.0	STPS
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-23	10.7	9.5	STPS
lun 13-mar	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	ene-23	49/26.9	54/6.9	DATATUR
jue 23-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-23	4.0	0.6	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-23	12.7/0.8/61.3	11.8/-1.4/5.1	SHCP
vie 31-mar	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T22	13.0	35.8	INEGI
mié 05-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	1T23	6.5	7.4	INEGI
lun 10-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	1.5/2.5	3.8/3.9	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-23	10.4	10.7	STPS
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm.aseg. (mill)	1T22	7.3	7.3	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	3.2/2.4	2.2/1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	6.5/5.5	5.2/5.0	STPS
mié 12-abr	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	feb-23	51/22.1	49/26.9	DATATUR
jue 20-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-23	3.3	4.0	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T22	3.7	4.9	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	23.2/15.8	12.7/4.3	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	1.4/0.3	0.8/11.2	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-38.6/-18.2	61.3/-4.9	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T23	-0.1/-10.6	-0.2/74.0	BANXICO
mar 02-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T23	10.7	9.0	BANXICO
mar 09-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-23	6.0	6.5	INEGI
mié 10-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	abr-23	7.3	7.3	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-23	3.9	3.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-23	7.1	6.5	STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	mar-23/1T23	7.8/9.6	10.4/8.5	STPS
vie 12-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	ene-23	3.6	1.5	INEGI
lun 15-may	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	mar-23	54/10	51/22.1	DATATUR
vie 19-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2021	-3.6	-5.6	INEGI
lun 22-25 may	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	mar-23/1T23	3.7/3.8	3.5/2.0	INEGI
lun 29-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T23	10,207.8	-112.7	SE
mar 30-may	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	1T23	3.6	4.5	INEGI
mié 31-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-23	-3.6/-14.8/-27.7	15.3/-5.0/-38.6	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	1T23	228,607.55	230,790.3	SHCP
jue 08-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	feb-23	2.3	2.9	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-23	5.6	6.0	INEGI
vie 09-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-23	9.7	8.8	STPS
lun 12-jun	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	abr-23	58/4.5	54/10.0	DATATUR
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	may-23	7.3	7.3	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-23	4.5	3.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-23	7.9	7.1	STPS
mar 20-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-23	3.2	1.8	INEGI
vie 30-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-23	5.4/14.3/-3.0	-3.6/-14.8/-27.7	SHCP
	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T23	10.9	13.0	INEGI

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

Anexos

Calificaciones crediticias estatales*

Estado	Standard and Poor's ¹		Fitch Ratings ¹		Moody's Ratings ¹	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Aguascalientes	AA+	Estable	AAA	Estable	--	--
Baja California	--	--	BBB	Estable	--	--
Baja California Sur	--	--	AA	Estable	--	--
Campeche	A+	Estable	A+	Estable	--	--
Chiapas	A	Positiva	AA-	Estable	A	Estable
Chihuahua	--	--	BBB+	Estable	--	--
Ciudad de México	--	--	AAA	Estable	AAA	Estable
Coahuila	--	--	A-	Estable	--	--
Colima	--	--	BB	Estable	--	--
Durango	--	--	RD ²	--	--	--
Estado de México	AA-	Estable	AA+	Estable	AA-	Estable
Guanajuato	AA+	Estable	AAA	Estable	AAA	Estable
Guerrero	BBB	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

¹ Escala global

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE. UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.
- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE. UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.

- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de *Machine Learning* (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts* (PADD), que son agregaciones geográficas en EE. UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **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, Jazmin 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.

	Referencia
COMPRA MANTENER VENTA	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i> <i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i> <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
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899