

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
alejandra.padilla@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo
alejandra.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

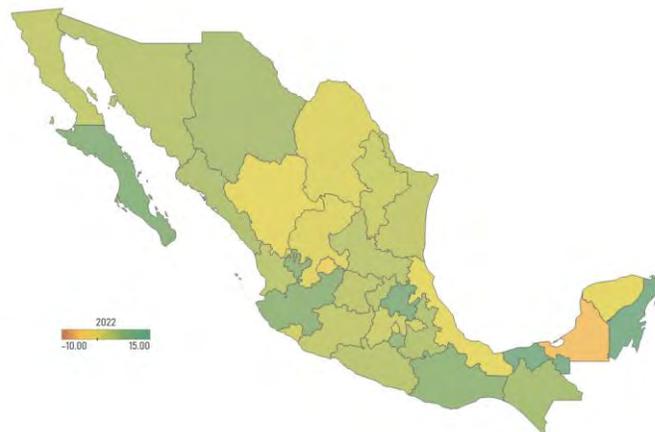
El mercado laboral mexicano mantuvo su tendencia al alza. El número de asegurados al *IMSS* creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.9% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Asimismo, la masa salarial de la región registró el mayor crecimiento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

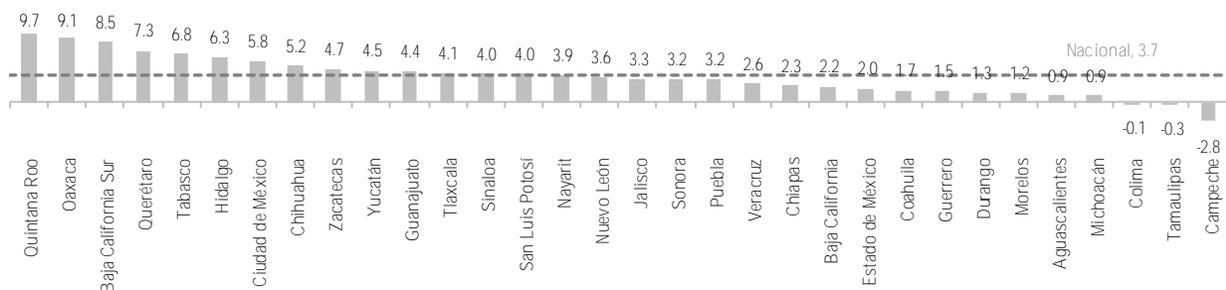


Producto interno bruto por estado 1T23*
% anual



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



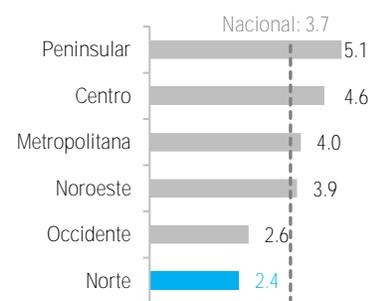
Fuente: INEGI
* PIB con base en el ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Región Norte

- La actividad económica en la Región Norte avanzó 2.4% anual en 1T23, muy por debajo del 3.7% observado a nivel nacional. Con ello, la región se colocó como la de menor crecimiento del país en 1T23
- La producción industrial de la región disminuyó marginalmente 0.2% anual en el primer trimestre de 2023, la única caída del país. Dicho resultado se explicó por la fuerte reducción que presentó la construcción
- Las entidades de la región registraron el menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS del país en 1T23. No obstante, las negociaciones al salario aumentaron 12.5% en términos nominales, el mayor entre las seis regiones con cobertura
- Las ventas de los comercios minoristas de la región exhibieron el menor avance del país (4.9% anual)
- Las exportaciones de mercancías registraron el mayor flujo entre las seis regiones del país (\$37,896 mdd)
- En 1T23, la Región Norte mostró el menor flujo por remesas de las seis regiones con cobertura
- En finanzas públicas, la región registró el menor monto por aportaciones del país



PIB* por región – 1T23
% anual



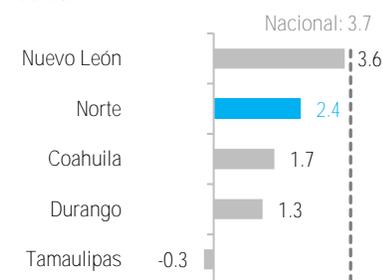
Fuente: Banorte con datos del INEGI
* PIB calculado con cifras del ITAEE
(Indicador Trimestral de la Actividad Económica)

El menor crecimiento económico del país. La economía de la región registró un incremento de sólo 2.4% anual, el menor entre las seis regiones del país. Dicho avance se ubicó muy por debajo del 3.7% observado a nivel nacional. Sin embargo, sumó su quinto trimestre consecutivo con tasas positivas. Este resultado se explicó por la caída que presentaron dos de sus sectores (agrícola e industrial). Adicionalmente, se observó una reducción marginal en la economía de Tamaulipas (-0.3% anual).

La actividad industrial registró la única caída en las regiones con cobertura. En 1T23, la producción industrial de la región mostró la única reducción del país (-0.2% anual), tras siete trimestres consecutivos con tasas positivas. Se explicó por la reducción que presentó la construcción (-7.4% anual), aunado a la disminución que presentó Tamaulipas (-5.7% anual) y Durango (-1.3%).

El menor avance en el número de asegurados al IMSS del país. Con un crecimiento de sólo 3.2% anual, la Región Norte se colocó como la de menor avance en el número de trabajadores asegurados al IMSS de las regiones con cobertura. Este resultado se explicó por el moderado incremento que presentó Durango (0.5% anual) y Tamaulipas (0.1%), donde este último registró el menor crecimiento tanto de la región, como del país. No obstante, los trabajadores de las entidades de la región lograron un incremento en su salario de 12.5% nominal, el mayor del país. A su interior, destacó el aumento en Tamaulipas (16.5% nominal).

PIB* de la Región Norte – 1T23
% anual



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

Las ventas al menudeo exhibieron el menor incremento de las regiones del país. Las ventas de los comercios minoristas en la Región Norte crecieron 4.9% anual en 1T23, el menor avance entre las seis regiones con cobertura. Dicho resultado se explicó por el moderado crecimiento de Tamaulipas (4.5%), relativo a las tres entidades más, que integran la región.

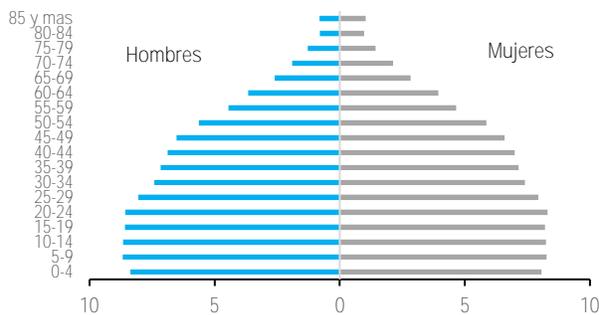
El mayor flujo de exportaciones del país. En el primer trimestre del año, la Región Norte registró el mayor flujo por exportaciones de mercancías entre las seis regiones con cobertura al sumar un total de \$37,896 mdd contribuyendo con el 29.8% del total realizado en el país.

Las entidades de la Región Norte sumaron el menor monto por remesas de las seis regiones con cobertura en 1T23. Con un total de \$1,144 millones de dólares, las remesas en los estados de la región fueron las menores de las seis regiones del país. No obstante, dicho resultado fue 9.7% mayor al observado en 1T22 y se explicó por el moderado flujo que presentó Coahuila (\$252 mdd).

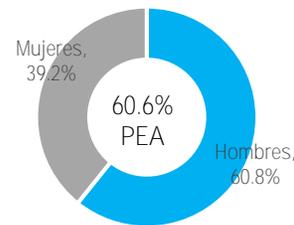
Las aportaciones federales de la región fueron las más bajas a nivel nacional. En el primer trimestre del año, las aportaciones a los estados que componen la región alcanzaron un total de \$23,140.1 mdp colocándose como las menores del país. No obstante, éstas registraron un avance de 7.4% en términos anuales reales. Al interior, Nuevo León reportó el mayor flujo en la región (\$6.9 mil millones de pesos), mientras que Durango el menor (\$4.2 mil millones de pesos).

Características sociodemográficas de la Región Norte

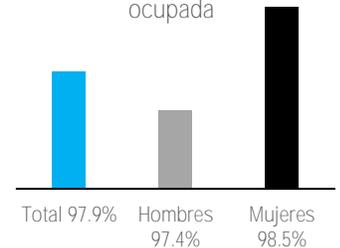
Pirámide poblacional
%



Población económicamente activa (PEA)*
% del total

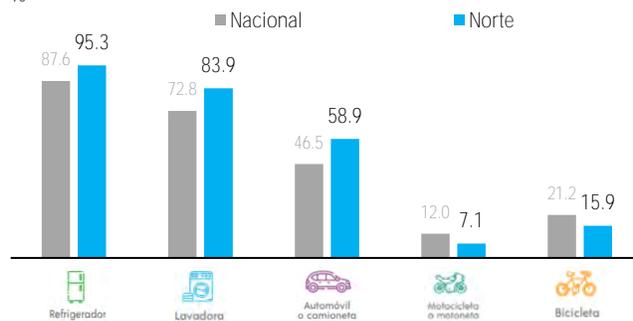


Porcentaje de PEA ocupada

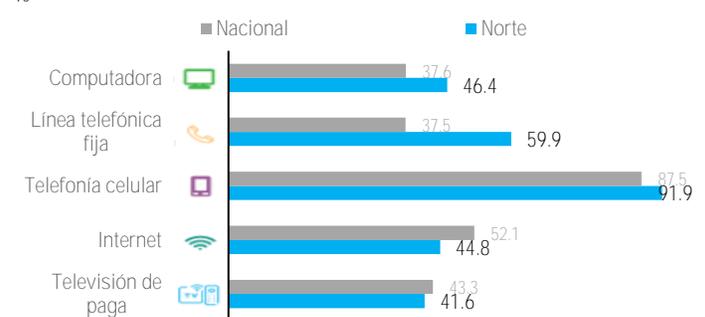


* De 12 años y más

Disponibilidad de bienes
%

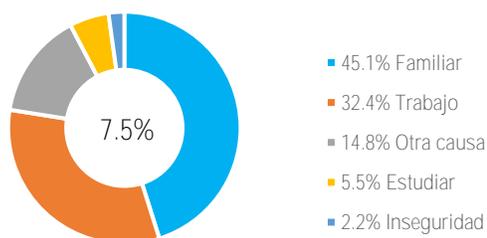


Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)
%



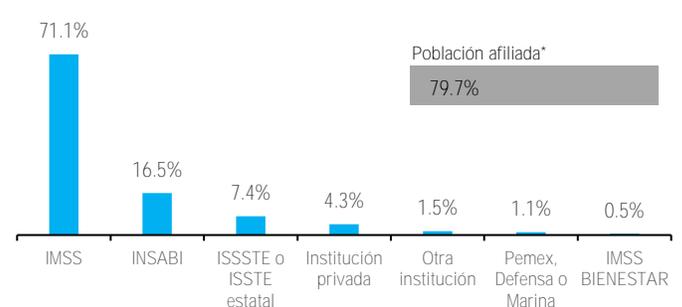
Migración
%

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



* De 5 años o más

Afiliación a servicios de salud
%



* Incluye afiliaciones múltiples

Principales características de la Región Norte¹

	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
Nacional	100.0		126.0	100.0	1,921,044	100.0	3.6	29.7	66.7
<i>Norte*</i>	15.2	100	14.3	11.3	369,464	19.2	2.1	37.7	60.2
Coahuila	3.3	21.9	3.1	22.0	151,571	41.0	2.5	49.8	47.7
Durango	1.2	7.7	1.8	12.8	73,677	19.9	10.4	30.1	59.5
Nuevo León	7.9	51.8	5.8	40.5	64,555	17.5	0.5	35.2	64.4
Tamaulipas	2.8	18.6	3.5	24.7	79,661	21.6	2.6	33.8	63.6

Fuente: Banorte e INEGI

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

* Composición sectorial de la región y de cada estado.

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ¹						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
<i>Noroeste (13%)¹</i>	3.0	0.5	-6.5	6.0	4.1	2.5	4.8	3.4	4.3	3.2	3.9
Baja California	2.3	1.6	-3.7	8.2	2.8	2.5	3.8	2.4	2.2	2.0	2.2
Baja California Sur	16.7	-8.2	-23.3	15.8	8.0	5.1	18.3	2.4	8.1	3.2	8.5
Chihuahua	2.3	1.6	-5.8	4.9	4.7	2.3	3.3	5.0	5.3	4.3	5.2
Sinaloa	2.6	1.9	-7.1	3.6	4.4	2.8	2.8	3.2	6.1	5.5	4.0
Sonora	0.9	-0.1	-5.1	3.8	3.7	1.6	5.6	3.5	3.6	6.0	3.2
<i>Norte (15%)¹</i>	2.6	1.0	-8.5	5.2	1.7	3.3	1.0	0.7	2.5	2.6	2.4
Coahuila	1.1	-0.7	-11.3	5.9	0.5	3.0	-1.7	-2.1	2.5	3.1	1.7
Durango	1.4	0.9	-6.9	5.5	-0.6	3.2	-0.7	-0.7	-0.8	-1.7	1.3
Nuevo León	3.6	1.4	-7.6	6.1	2.1	4.2	1.6	1.1	2.5	3.6	3.6
Tamaulipas	2.0	1.8	-8.4	1.6	2.9	0.5	2.9	3.5	3.6	0.5	-0.3
<i>Occidente (11%)¹</i>	2.4	0.7	-7.4	4.6	5.6	2.9	4.9	7.4	5.9	4.2	2.6
Colima	2.9	3.9	-7.2	0.2	1.6	1.1	5.4	2.3	-0.5	-0.7	-0.1
Jalisco	2.7	0.7	-7.4	5.4	6.9	3.0	5.2	9.1	8.2	5.2	3.3
Michoacán	2.3	0.0	-6.4	2.4	2.9	2.8	3.7	4.2	1.2	3.7	0.9
Nayarit	-0.3	0.3	-11.3	8.2	3.3	3.5	5.3	5.0	3.7	-0.5	3.9
<i>Centro (11%)¹</i>	2.4	-1.3	-7.6	4.4	2.5	3.3	1.1	2.2	3.3	2.8	4.6
Aguascalientes	3.8	-1.1	-7.9	0.9	-2.0	2.2	-4.9	-2.1	1.3	-1.9	0.9
Guanajuato	1.3	-1.6	-7.3	4.9	3.2	1.5	0.6	2.6	4.3	5.1	4.4
Querétaro	2.9	-0.8	-9.3	6.2	3.7	6.4	2.6	5.0	3.6	3.7	7.3
San Luis Potosí	4.3	-0.3	-7.3	3.9	3.2	4.0	3.7	1.8	3.7	2.3	4.0
Zacatecas	0.0	-3.6	-4.2	3.7	0.6	2.8	1.6	0.3	0.0	-2.6	4.7
<i>Metropolitana (39%)¹</i>	2.7	-0.3	-8.3	3.8	2.1	3.5	-0.8	0.1	4.8	3.6	4.0
Ciudad de México	2.7	0.2	-8.8	3.1	1.0	4.6	-4.6	-2.0	6.0	5.3	5.8
Estado de México	3.3	-1.7	-5.8	5.9	2.1	2.2	1.9	0.5	2.8	2.7	2.0
Guerrero	2.8	0.0	-9.2	4.0	3.7	2.6	5.6	3.3	5.0	1.4	1.5
Hidalgo	2.5	-1.6	-10.4	3.0	8.7	4.4	7.9	8.1	9.7	8.7	6.3
Morelos	-0.9	-0.1	-10.6	3.7	6.3	1.6	9.8	12.2	5.0	-2.2	1.2
Puebla	2.5	-1.4	-10.8	2.2	4.2	2.8	0.7	2.8	7.2	5.5	3.2
Tlaxcala	3.4	4.7	-12.0	4.2	1.5	2.2	3.9	0.3	0.5	0.9	4.1
Veracruz	2.3	1.0	-7.8	3.8	0.0	3.3	0.4	0.1	0.8	-1.3	2.6
<i>Peninsular (12%)¹</i>	-0.8	-1.6	-7.1	6.2	5.5	2.8	5.5	5.0	4.1	5.3	5.1
Campeche	-1.6	-2.3	-6.8	-4.1	-5.5	-5.3	-6.4	-7.0	-5.2	-3.6	-2.8
Chiapas	-3.6	-2.2	-2.8	5.4	5.2	2.9	3.5	5.3	7.6	5.0	2.3
Oaxaca	4.1	-3.0	-6.1	5.1	6.7	4.7	4.4	1.9	7.0	12.7	9.1
Quintana Roo	5.3	1.3	-23.5	16.0	11.0	4.4	14.9	12.3	7.0	9.9	9.7
Tabasco	-8.3	-3.9	3.5	8.2	10.6	6.0	13.2	14.8	7.6	7.3	6.8
Yucatán	3.5	0.8	-7.9	7.1	-0.4	4.7	1.3	-1.9	-0.4	-0.5	4.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Dato entre paréntesis corresponde a la participación de la región, en el PIB nacional (última cifra disponible).

2. ITAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

(e) Cifras estimadas

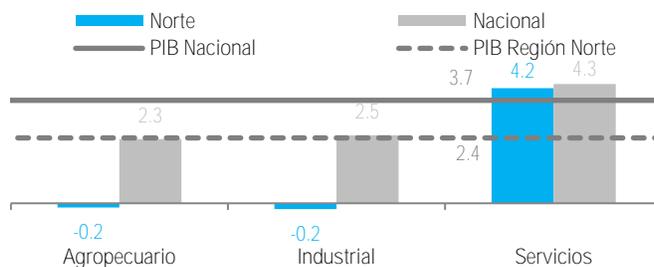
* Cifras calculadas con el ITAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Actividad Económica

Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAAE)

- La actividad económica en la Región Norte registró un avance de 2.4% anual en 1T23, el menor crecimiento entre las seis regiones con cobertura. Dicho aumento se explicó por la caída que presentaron dos sectores, donde sólo los servicios presentaron cifras positivas
- La actividad económica en la Región Norte se encuentra ligeramente por arriba de los niveles observados previo a la pandemia (0.5%)
- A su interior, destacó el crecimiento anual en la economía de Nuevo León (3.6% anual). Por el contrario, Tamaulipas presentó la única caída de la región (-0.3%)
- Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región aumentó 0.5% t/t añadiendo su sexto trimestre consecutivo con tasas positivas

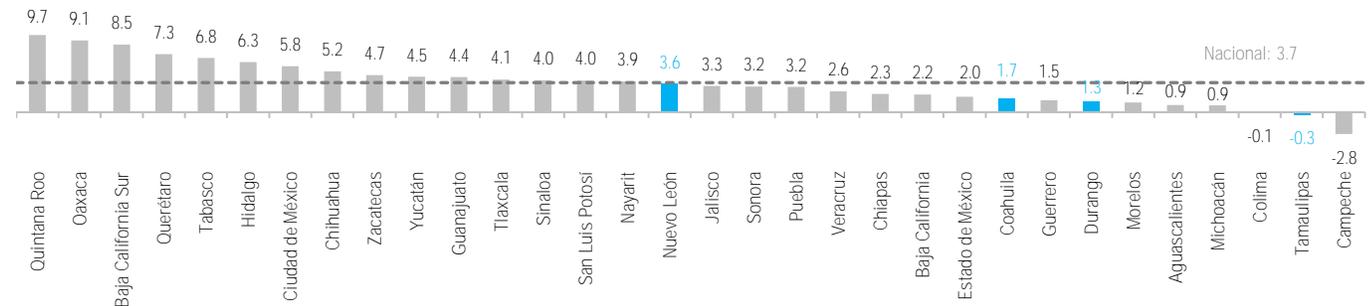
ITAAE por actividad económica – 1T23
% anual



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



ITAAE por entidad federativa – 1T23
% anual



ITAAE Región Norte
% anual

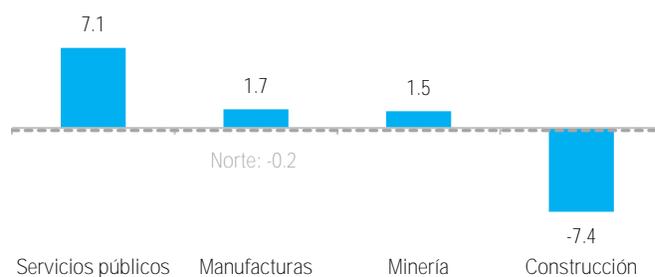
	1T23	4T22	3T22	2T22	2023(e)	2022(r)
Nacional	3.7	3.5	4.3	2.4	2.7	3.0
Norte	2.4	2.6	2.5	0.7	3.3	1.7
Coahuila	1.7	3.1	2.5	-2.1	3.0	0.5
Durango	1.3	-1.7	-0.8	-0.7	3.2	-0.6
Nuevo León	3.6	3.6	2.5	1.1	4.2	2.1
Tamaulipas	-0.3	0.5	3.6	3.5	0.5	2.9

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

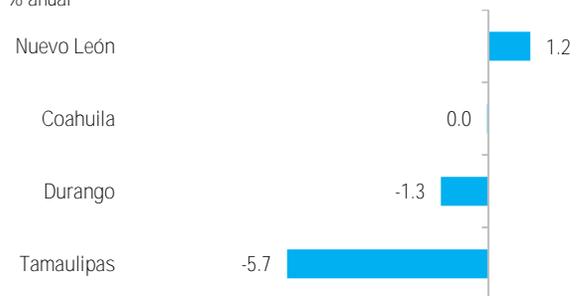
Producción Industrial

- La actividad industrial de la Región Norte disminuyó marginalmente 0.2% en 1T23, tras siete trimestres consecutivos en expansión. Con ello, se colocó como la región con la única caída entre las seis del país
- Este resultado se explicó por la reducción anual que presentó la construcción, aunado a la caída que mostraron dos de las cuatro entidades que la componen
- A su interior, el estado que contribuyó en mayor medida a la contracción de la región fue Tamaulipas al caer 5.7% anual, con el cual añadió su segundo trimestre consecutivo a la baja
- Por el contrario, la actividad industrial en Nuevo León presentó el único crecimiento de la región (1.2% anual) sumando ocho trimestres consecutivos con tasas positivas

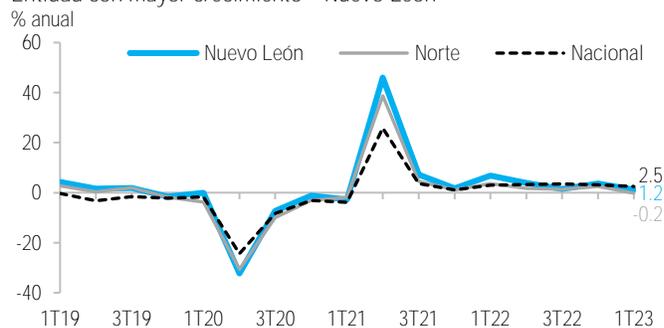
Producción industrial por sector – Región Norte: 1T23
% anual



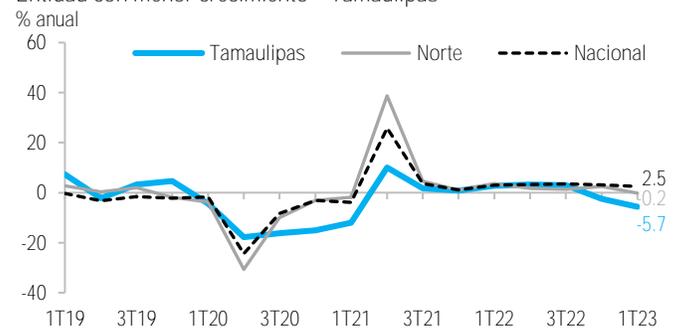
Producción industrial – Región Norte: 1T23
% anual



Entidad con mayor crecimiento – Nuevo León



Entidad con menor crecimiento – Tamaulipas



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
<i>Norte</i>	-0.2	3.7	2.3
Occidente	0.9	4.5	6.4
Peninsular	5.5	6.6	5.9

Producción industrial – Región Norte
% anual

	1T23	1T23	2022
<i>Norte</i>	-0.2	3.7	2.3
Coahuila	0.0	-0.7	0.7
Durango	-1.3	-2.3	-3.8
Nuevo León	1.2	6.8	3.9
Tamaulipas	-5.7	2.8	1.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

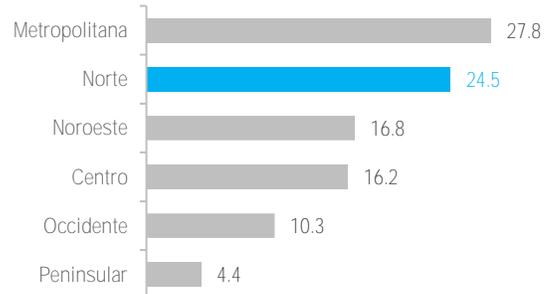
Sector manufacturero

- El sector manufacturero de la Región Norte registró el segundo mayor crecimiento de las actividades industriales de la región en el primer trimestre del año (1.7% anual)
- Cabe señalar que el sector manufacturero de la región contribuye con el 24.5% del total de la actividad manufacturera a nivel nacional
- A su interior, sólo una de las cuatro entidades que componen la región registró mayores niveles de producción (Nuevo León: 4.9% anual)
- En contraste, el sector manufacturero de Tamaulipas mostró la caída más pronunciada de la región (-3.8% anual)

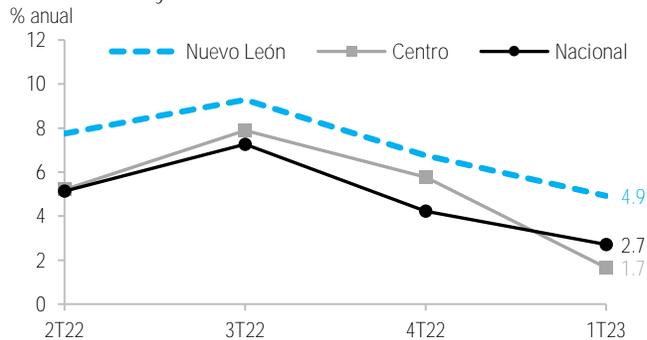
Industria manufacturera Región Norte vs. Nacional
% anual



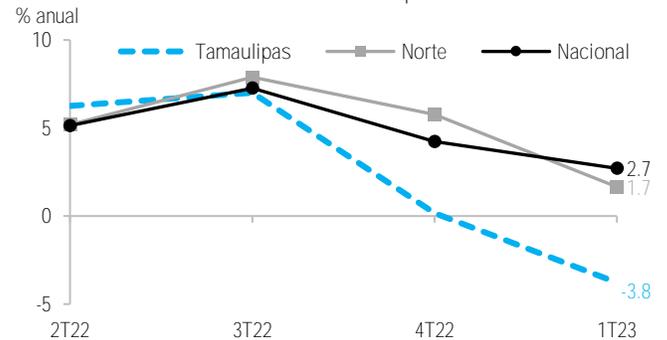
Contribución del sector al total manufacturero de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Nuevo León



Entidad con menor crecimiento – Tamaulipas



Industria manufacturera por región

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

Industria manufacturera – Región Norte

	1T23	1T22	2022
Nacional	2.7	4.3	5.2
Norte	1.7	5.4	6.1
Coahuila	-0.8	1.5	4.5
Durango	-3.6	-3.2	-2.0
Nuevo León	4.9	9.0	8.2
Tamaulipas	-3.8	3.2	4.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

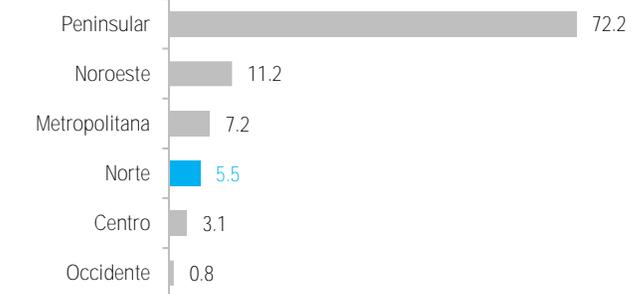
Sector minero

- La minería en las entidades de la Región Norte registró el tercer mayor crecimiento de las actividades secundarias de la región al avanzar 1.5% anual en el primer trimestre del año
- Cabe señalar que el sector minero de la región contribuye con el 5.5% del total de la industria minera a nivel nacional
- A su interior, Nuevo León -con una contribución de 27.9% al PIB minero de la región-, presentó avance de 7.7% anual en el periodo, el mayor de la región
- Por su parte, Tamaulipas -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (24.9%)- registró una caída de 9.2% en comparación con la observada en 1T22

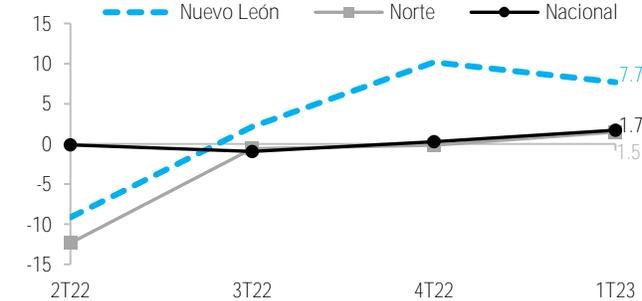
Sector minero Región Norte vs. Nacional
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región
%

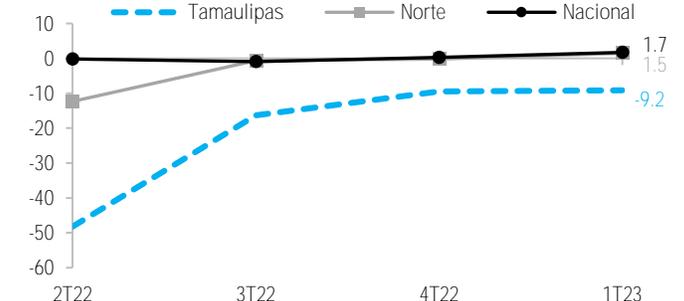


Sector minero – Nuevo León*
% anual



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

Sector minero – Tamaulipas*
% anual



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

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 Norte
% anual

	1T23	1T22	2022
Nacional	1.7	1.4	5.8
Norte	1.5	-6.3	0.2
Coahuila	-2.2	4.2	-1.2
Durango	1.4	-2.1	-4.6
Nuevo León	7.7	-7.8	4.8
Tamaulipas	-9.2	-21.6	0.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

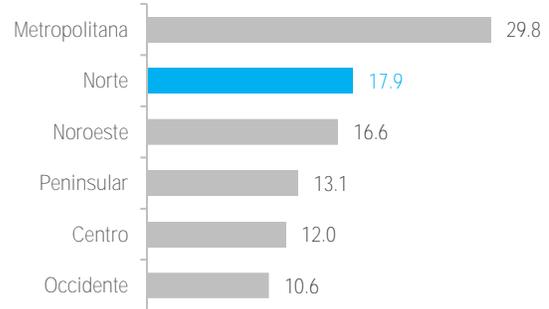
Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la **Región Norte** registró la **única reducción de las actividades secundarias de la región en el primer trimestre del año (-7.4% anual)**, asimismo fue la caída más pronunciada del país
- Cabe señalar que la construcción de la región contribuye con el **17.9%** del total de la industria a nivel nacional
- A su interior, tres de las cuatro entidades federativas que componen la región explicaron la **contracción del sector en el periodo. Con ello, la disminución presentada en Tamaulipas fue la más significativa (-17.4% anual)**
- Por el contrario, la construcción en Coahuila registró el **único crecimiento de la región durante el periodo (+7.9% anual)**

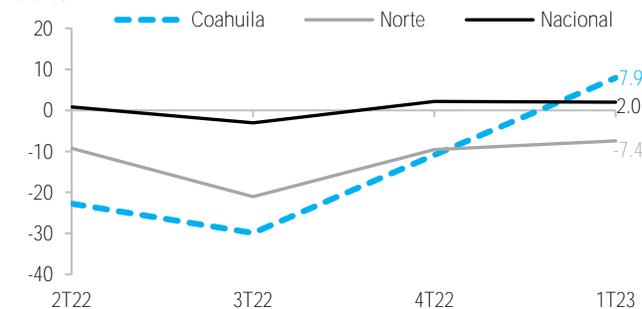
Industria para la construcción Región Norte vs. Nacional
% anual



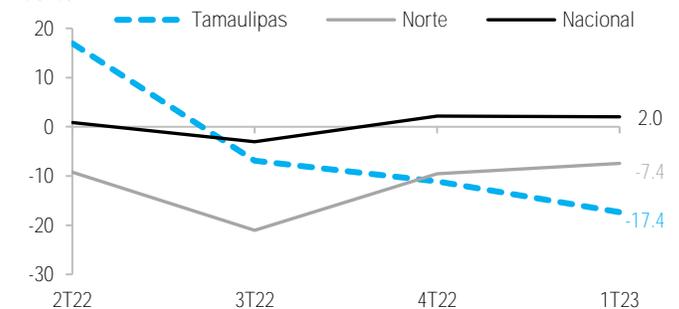
Contribución del sector construcción regional al total de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Coahuila
% anual



Entidad con menor crecimiento – Tamaulipas
% anual



Industria para la construcción por región
% anual

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

Industria para la construcción – Región Norte
% anual

	1T23	1T22	2022
Nacional	2.0	1.1	0.3
Norte	-7.4	-0.4	-10.2
Coahuila	7.9	-13.4	-19.5
Durango	-1.7	0.0	-12.9
Nuevo León	-10.8	2.1	-8.5
Tamaulipas	-17.4	12.3	2.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

Tasa de desempleo y número de asegurados al IMSS

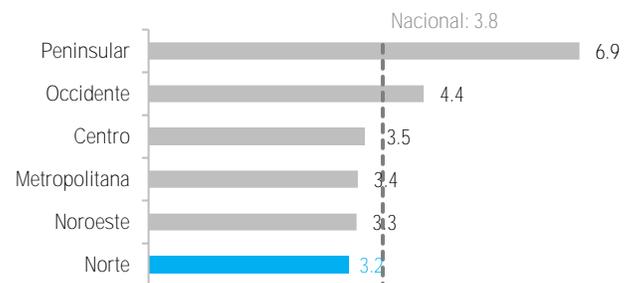
- La tasa de desempleo en la Región Norte se ubicó en 3.4% en 1T23, superior al 2.7% registrado a nivel nacional. Sin embargo, alcanzó su nivel más bajo desde el 1T05
- A su interior, observamos que Coahuila presentó la tasa de desempleo más alta de la región (3.6%), mientras que Tamaulipas la menor (2.8%)
- La creación formal de empleos en la Región Norte creció sólo 3.2% anual, la menor entre las seis regiones del país. No obstante, con este resultado acumuló un total de 3.6 millones de asegurados al IMSS (112.9 mil trabajadores más que en 1T22)
- En los estados de la región, Nuevo León registró el mayor crecimiento de empleos en la región (4.5% anual) alcanzando un total de 1.8 millones de trabajadores asegurados. Por su parte, Tamaulipas presentó el nivel más bajo de la región y del país (0.1% a/a) sumando un total de 699.4 mil asegurados

Tasa de desempleo* – Región Norte vs. Nacional

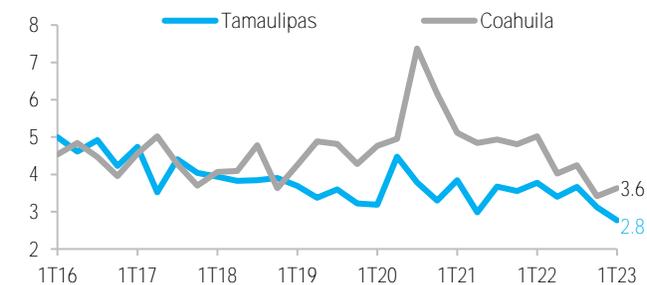


* Línea punteada indica interpolación lineal

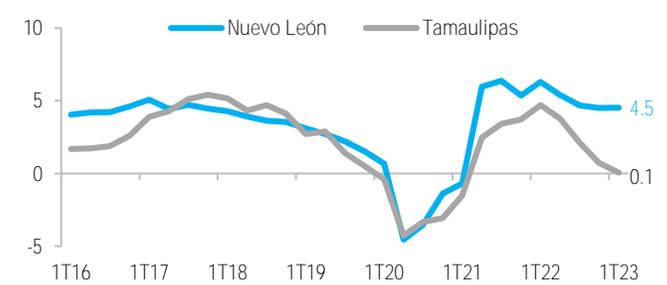
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 1T23
% anual



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor crecimiento de plazas laborales



Tasa de desempleo – Región Norte

	1T23	1T22	Diferencia
Nacional	2.7	3.5	-0.8
Norte	3.4	4.4	-0.9
Coahuila	3.6	5.0	-1.4
Durango	3.0	3.6	-0.6
Nuevo León	3.1	4.2	-1.1
Tamaulipas	2.8	3.8	-1.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Norte

	1T23	1T22	% anual
Nacional	21,796,280	21,005,852	3.8
Norte	3,627,069	3,514,123	3.2
Coahuila	846,697	814,225	4.0
Durango	260,331	259,036	0.5
Nuevo León	1,820,641	1,741,967	4.5
Tamaulipas	699,400	698,895	0.1

Fuente: Banorte con datos de la STPS

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

- En la Región Norte, se realizaron 399 revisiones al salario contractual en 1T23, las cuales involucraron a 183.9 mil trabajadores. Dichas revisiones implicaron un aumento de 12.5% en los salarios nominales, el mayor de las regiones con cobertura
- El salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores en la región registró un crecimiento de 3.9% anual real (eliminando el efecto inflacionario de los salarios). Al interior, los salarios en Durango aumentaron 4.2% a tasa anual real, mientras que en Coahuila se expandieron sólo 3.4% a/a real
- La masa salarial de la Región Norte se incrementó 7.2% anual en 1T23 impulsada por el crecimiento que mostró Nuevo León (8.4% anual en términos reales). No obstante, la masa salarial en Tamaulipas registró el menor avance de la región (4.4% anual real)

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

	1T23	4T22	2022
Nacional	542,833	266,436	1,498,937
Norte	183,921	63,194	448,944
Coahuila	42,055	11,786	68,259
Durango	13,326	1,155	20,545
Nuevo León	89,292	33,708	185,999
Tamaulipas	39,248	16,545	174,141

Incremento salarial – Región Norte vs. Nacional
% anual



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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	523.8	506.1	3.5
Norte	504.9	486.1	3.9
Coahuila	511.8	495.1	3.4
Durango	414.2	397.3	4.2
Nuevo León	565.1	544.8	3.7
Tamaulipas	528.4	507.2	4.2

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



Masa salarial – Región Norte
Millones % anual real

	1T23	1T22	% anual
Nacional	1,020,402	952,076	7.2
Norte	173,313	161,665	7.2
Coahuila	38,689	35,969	7.6
Durango	9,677	9,220	5.0
Nuevo León	91,848	84,764	8.4
Tamaulipas	33,098	31,713	4.4

Masa salarial – Región Norte
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

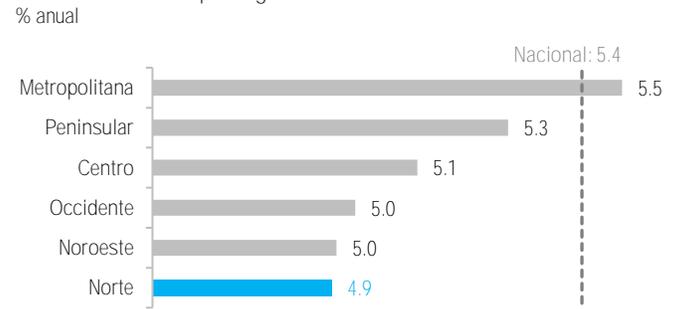
Ventas al menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la Región Norte crecieron 4.9% anual en 1T23, por debajo del 5.4% observado a nivel nacional. Con ello la región registró el menor avance entre las seis regiones del país. Sin embargo, añadió su noveno trimestre consecutivo con tasas positivas
- A su interior, las ventas al menudeo en Coahuila impulsaron el avance de la región al registrar un incremento de 5.1% anual, con el cual sumó nueve trimestres consecutivos al alza
- Por su parte, el comercio minorista en Tamaulipas mostró el menor crecimiento de la región (4.5% anual). Sin embargo, adicionó su noveno trimestre consecutivo con tasas positivas

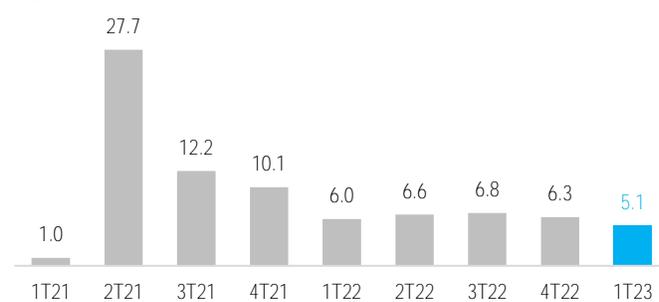
Ventas menudeo – Región Norte: 1T23



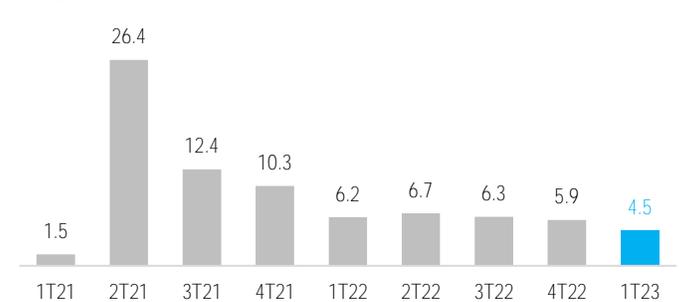
Ventas al menudeo por región – 1T23



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo – Coahuila



Entidad con menor incremento en ventas al menudeo – Tamaulipas



Ventas al menudeo – Región Norte

	1T23	1T22	2022
Nacional	5.4	7.1	7.3
Norte	4.9	6.4	6.7
Coahuila	5.1	6.0	6.4
Durango	4.6	7.1	6.8
Nuevo León	5.1	6.6	7.1
Tamaulipas	4.5	6.2	6.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

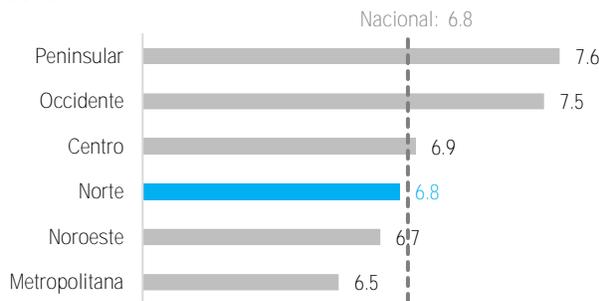
Ventas al menudeo por región

	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

Inflación

- **La inflación de la Región Norte aumentó en promedio 6.81% anual en el primer trimestre de 2023, marginalmente por debajo del 6.85% nacional. Cabe señalar que la inflación se ha disminuido en los últimos tres trimestres. Con ello, los precios y servicios registraron un promedio de 8% en dicho periodo**
- **A su interior, Durango registró la mayor inflación en la región (7.6% anual), lo cual se atribuye al incremento que presentó el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco (12.4%). Por el contrario, la Vivienda presentó la única reducción en el estado (-1.8%)**
- **Por su parte, la inflación en Tamaulipas mostró el menor avance de la región (6.7% anual). La Vivienda registró la tasa más baja (1.5%), mientras que el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco la más alta (10.9%)**

Inflación por región – 1T23
% anual



Inflación*: Región Norte
% promedio últimos 3 trimestres



* Objetivo de Banxico 3%

Inflación de precios – Región Norte
% 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
Norte	6.81	7.9	9.2	8.0	7.9	7.9	9.2	8.3
Coahuila	6.9	8.1	9.5	8.2	7.9	8.3	9.5	8.6
Durango	7.6	8.7	10.2	8.8	8.4	8.6	10.2	9.0
Nuevo León	6.7	7.7	9.2	7.9	8.2	7.6	9.2	8.3
Tamaulipas	6.7	7.6	8.5	7.6	7.4	7.7	8.5	7.9

* Promedio de los últimos tres trimestres

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

	Nacional	Coahuila	Durango	Nuevo León	Tamaulipas
Alimentos, bebidas y tabaco	10.97	10.6	12.4	9.9	10.9
Ropa, calzado y accesorios	5.67	5.1	5.2	5.6	7.6
Vivienda	0.41	0.9	-1.8	0.5	1.5
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.86	4.0	7.3	6.0	3.6
Salud y cuidado personal	9.05	8.9	9.1	12.5	9.8
Transporte	5.47	6.2	6.5	5.1	4.7
Educación y esparcimiento	5.21	5.9	5.4	7.2	4.5
Otros servicios	11.13	12.2	11.7	11.9	10.7

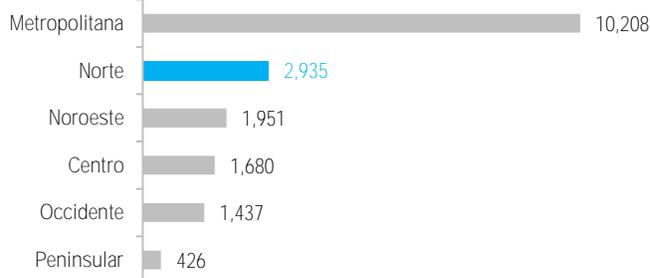
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión extranjera directa

- La inversión extranjera directa (IED) en la Región Norte alcanzó un total de \$2,934.8 millones de dólares (mdd) en el primer trimestre del año, \$230.3 mdd menos que en 1T22. Con ello, la región se colocó como la segunda con mayor flujo por IED entre las seis regiones del país
- Al interior, el mayor flujo por IED fue más visible en Nuevo León (\$2,332.2 mdd), una diferencia de \$812.3 mdd más que en 1T22. A su interior, el sector manufacturero fue el mayor receptor (\$2,005.5 mdd)
- Por su parte, Durango registró el menor flujo de IED en la región (\$54.2 mdd), mismo que fue \$169.1 mdd más bajo que el observado en 1T22. Cabe destacar que el comercio mayorista presentó la desinversión más visible en el estado (-\$5.4 mdd)

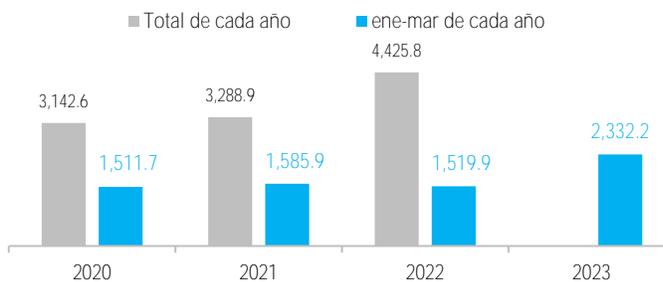
Inversión extranjera directa por región: 1T23
Millones de dólares



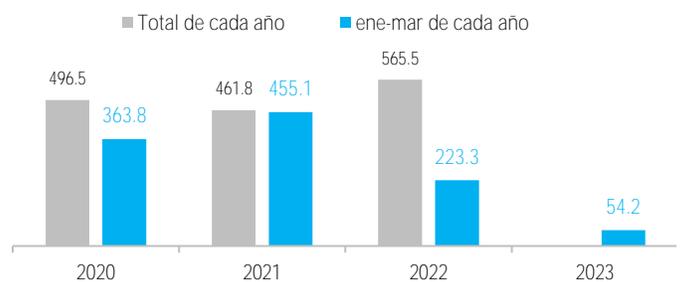
Inversión extranjera directa: Región Norte
Millones de dólares; % anual

	1T23	1T22	% anual
Nacional	18,635.7	22,794.2	-18.2
Norte	2,934.8	3,165.1	-7.3
Coahuila	321.8	321.7	0.0
Durango	54.2	223.3	-75.7
Nuevo León	2,332.2	1,519.9	53.4
Tamaulipas	226.6	1,100.2	-79.4

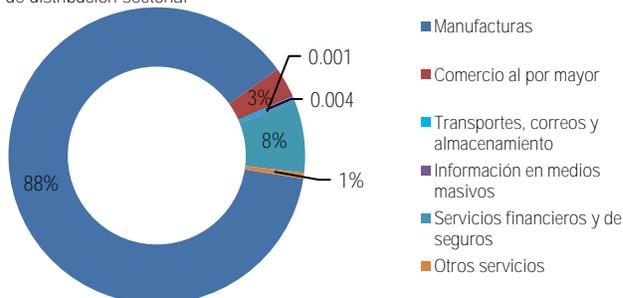
Evolución de la inversión extranjera directa – Nuevo León
Millones de dólares



Evolución de la inversión extranjera directa - Durango
Millones de dólares

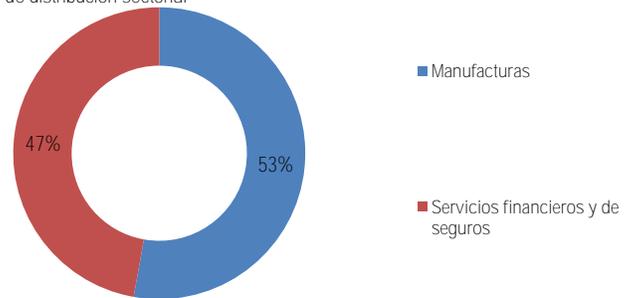


Entidad con mayor flujo de IED: Nuevo León – 1T23
% de distribución sectorial



Fuente: Banorte con datos de la SE

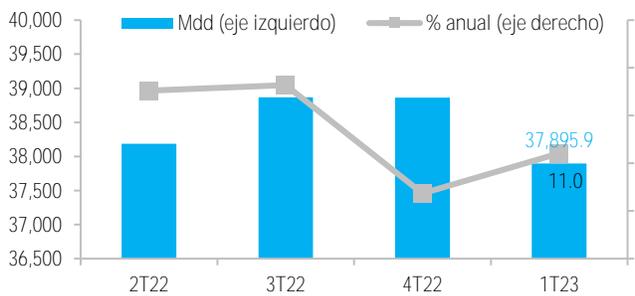
Entidad con menor flujo de IED: Durango – 1T23
% de distribución sectorial



Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la Región Norte sumaron \$37.9 mil millones de dólares (mmd) en 1T23, lo que implicó un avance de 11% anual y representó 29.8% del total de exportaciones realizadas en el país. Cabe destacar que la región registró el mayor flujo entre las seis del país
- A su interior, el mayor flujo por exportaciones de la región se observó en Coahuila (\$16,243 mdd), un crecimiento de 16.6% anual. Dicho monto representó 42.9% del total regional y 12.8% del nacional, donde la fabricación de equipos de transporte participó con el mayor flujo del total de exportaciones realizadas en el estado (67.4%)
- Por su parte, Nuevo León registró el segundo mayor flujo por exportaciones de la región (\$13,176 mdd), lo que implicó un incremento de 16.8% anual, el cual representó 34.8% del total regional y 10.4% del nacional. La fabricación de equipos de transporte participó con el mayor flujo del total de exportaciones realizadas en el estado (38.7%)

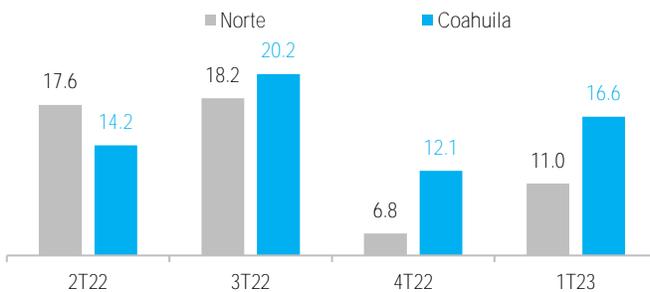
Exportaciones de mercancías – Región Norte



Exportaciones de mercancías - Región Norte
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Nacional	127,109	118,421	7.3
Norte	37,896	34,131	11.0
Coahuila	16,243	13,926	16.6
Durango	839	902	-6.9
Nuevo León	13,176	11,281	16.8
Tamaulipas	7,637	8,022	-4.8

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



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



Sectores con mayor flujo de exportaciones: Coahuila
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Fabricación de equipo de transporte	10,924	9,049	20.7
Industrias metálicas básicas	1,228	1,251	-1.8
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	983	875	12.4
Fabricación de maquinaria y equipo	933	795	17.5
Industria de las bebidas y el tabaco	590	618	-4.6
Fabricación de productos metálicos	413	331	24.7
Industria del plástico y del hule	306	260	17.5

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

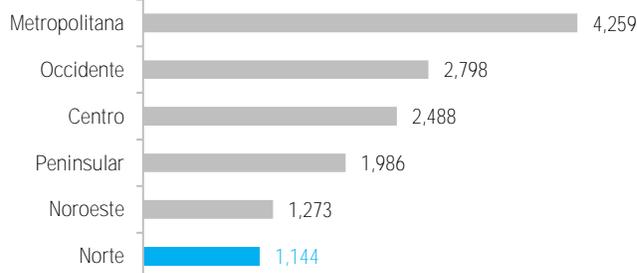
	1T23	1T22	% anual
Fabricación de equipo de transporte	5,085	3,801	33.8
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	2,267	2,024	12.0
Fabricación de maquinaria y equipo	1,404	1,271	10.5
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	1,157	824	40.4
Industrias metálicas básicas	686	889	-22.9
Fabricación de productos metálicos	493	618	-20.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

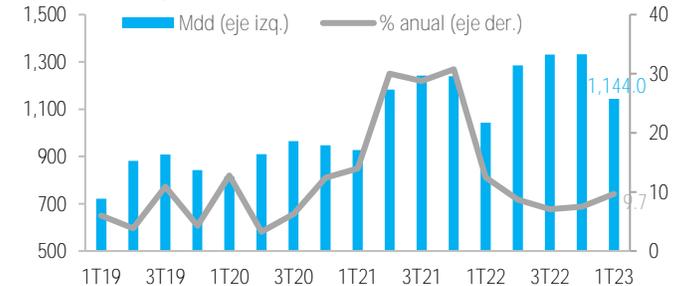
Remesas familiares

- Las remesas en la **Región Norte** sumaron **\$1.1 mil millones de dólares (mmd)** en 1T23, el menor flujo entre las seis regiones con cobertura. No obstante, dicho flujo implicó un crecimiento de **9.7% anual**, equivalente al **8.2% del total nacional**
- A su interior, las remesas en **Nuevo León** registraron el mayor flujo en la región (**\$341.3 mdd**), el cual fue **10.3% mayor** al observado en 1T22. Cabe señalar que dicho monto representó **29.8% del total** a nivel regional
- Por su parte, **Coahuila** recibió el menor flujo por remesas de la región (**\$252 mdd**). Sin embargo, éste creció **14.5%** con respecto al mismo trimestre de 2022. Cabe señalar que dicha cifra representó **22%** del total de remesas a nivel regional

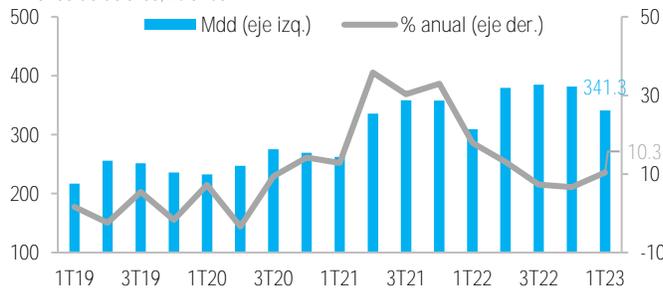
Remesas familiares por región – 1T23
Millones de dólares



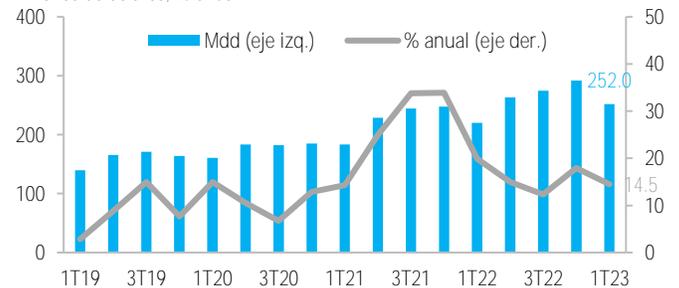
Evolución de las remesas familiares - Región Norte
Millones de dólares; % anual



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



Entidad de la región con menor flujo de remesas – Coahuila
Millones de dólares; % anual



Remesas familiares por región
Millones de dólares; % anual

	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 Norte
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Nacional	13,948.3	12,522.0	11.4
Norte	1,144.0	1,043.0	9.7
Coahuila	252.0	220.1	14.5
Durango	297.3	275.8	7.8
Nuevo León	341.3	309.3	10.3
Tamaulipas	253.4	237.9	6.5

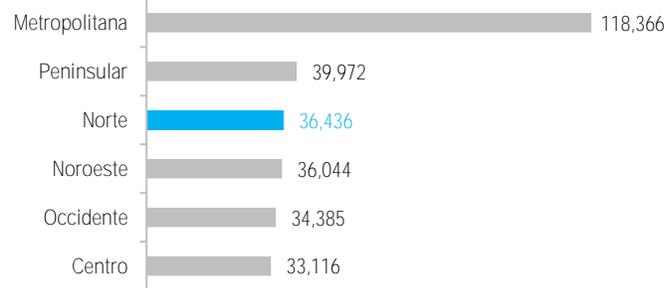
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Finanzas públicas

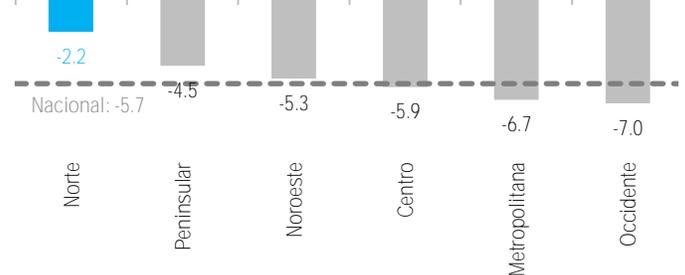
Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la Región Norte alcanzaron \$36.4 mil millones de pesos (mmp) en 1T23, cifra que se redujo 2.2% anual real, la disminución menos pronunciada de las seis regiones del país
- A su interior, Nuevo León recibió el mayor flujo por participaciones de la región (\$16.2 mmp). Sin embargo, este fue 0.6% menor al registrado en 1T22 en términos reales
- Por su parte, Durango registró el menor flujo por participaciones de la región (\$4.2 mmp), el cual aumentó 6.7% anual real

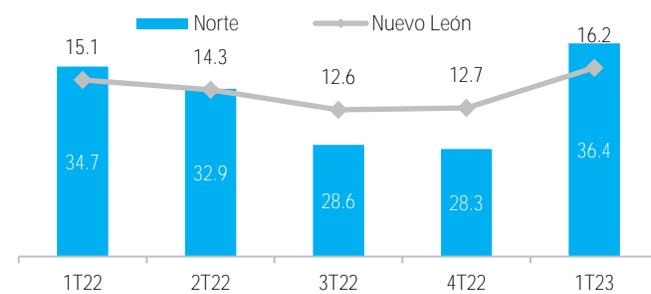
Participaciones por región – 1T23
Millones de pesos nominales



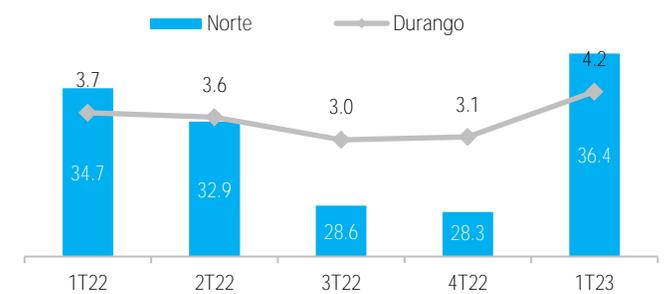
Participaciones por región – 1T23
% anual real



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



Entidad de la región con menor flujo en participaciones – Durango
Millones de pesos nominales



Participaciones federales por región
Millones de pesos nominales: % anual real

	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 Norte
Millones de pesos nominales: % anual real

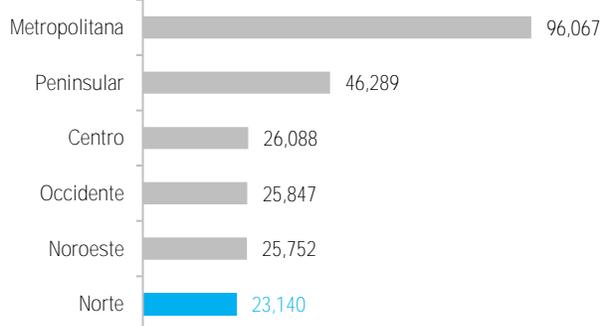
	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	298,318.2	294,179.3	-5.7
Norte	36,435.5	34,650.6	-2.2
Coahuila	7,115.3	6,827.4	-3.1
Durango	4,237.8	3,693.1	6.7
Nuevo León	16,169.2	15,125.5	-0.6
Tamaulipas	8,913.2	9,004.6	-7.9

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

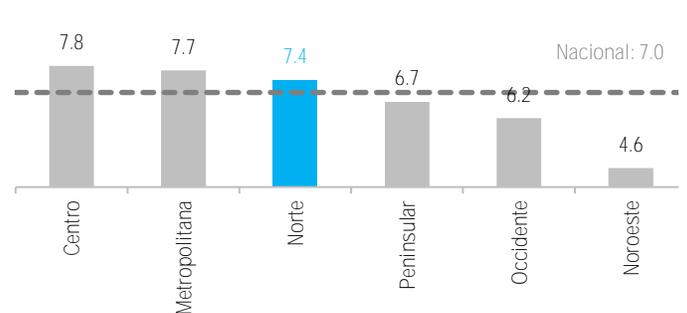
Aportaciones federales a entidades federativas

- La Región Norte registró un total de \$23.1 mil millones de pesos (mmp) en aportaciones durante el 1T23, el menor monto entre las seis regiones del país. No obstante, dicha cifra fue 7.4% mayor a la reportada en 1T22 en términos reales
- A su interior, Nuevo León presentó el mayor flujo de la región (\$6.9 mmp), lo que implicó un crecimiento de 10.7% anual real. Cabe destacar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Nómina Educativa y Gasto Operativo (\$3,544 mdp)
- Por su parte, Durango registró el menor monto por aportaciones de la región (\$4.2 mmp). Sin embargo, este fue 8.6% mayor al reportado en 1T22 en términos reales. El fondo para Nómina Educativa y Gasto Operativo recibió el mayor flujo del estado (\$2,187 mdp)

Aportaciones por región – 1T23
Millones de pesos nominales



Aportaciones por región – 1T23
% anual real



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

	1T23	1T22	% a/a real
Total	6,942	5,836	10.7
Nómina educativa y gasto operativo	3,544	2,870	14.4
Servicios de salud	834	788	-1.9
Infraestructura social	379	319	10.0
Múltiples	279	216	19.4
Fortalecimiento de los municipios	1,316	1,108	10.1
Seguridad pública de los estados	92	84	1.9
Educación tecnológica y de adultos	71	67	-1.9
Fortalecimiento de las entidades federativas	426	384	3.0

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

	1T23	1T22	% a/a real
Total	4,196	3,594	8.6
Nómina educativa y gasto operativo	2,187	1,832	10.6
Servicios de salud	710	658	0.1
Infraestructura social	401	349	6.5
Múltiples	146	109	24.7
Fortalecimiento de los municipios	409	343	10.5
Seguridad pública de los estados	72	65	1.9
Educación tecnológica y de adultos	36	35	-4.3
Fortalecimiento de las entidades federativas	236	203	7.5

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 Norte
Millones de pesos nominales: % anual real

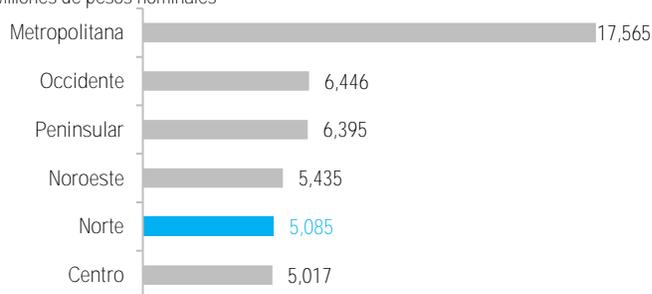
	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	243,182.2	211,453.1	7.0
Norte	23,140.1	20,046.8	7.4
Coahuila	5,068.1	4,514.9	4.4
Durango	4,196.3	3,594.0	8.6
Nuevo León	6,942.0	5,836.5	10.7
Tamaulipas	6,933.7	6,101.4	5.7

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Transferencias federales a entidades federativas

- En 1T23, las transferencias en la Región Norte aumentaron 0.5% a tasa anual real, alcanzando un total de \$5.1 mil millones de pesos (mdp). A su interior, el rubro de Convenios de Descentralización reportó el mayor flujo por transferencias (\$4,061 mdp)
- Nuevo León registró el mayor monto por transferencias de la región (\$2.3 mmdp), lo que implicó un crecimiento de 4.7% anual real. El rubro de Convenios de Descentralización reportó el mayor flujo en el periodo (\$1,968 mdp)
- Por su parte, las transferencias en Coahuila fueron las más bajas de la región (\$787 mdp) disminuyendo 5.2% respecto a las registradas en 1T22 en términos reales. Cabe señalar que el rubro de Convenios de Descentralización registró el mayor flujo en el estado (\$668 mdp)

Transferencias por región – 1T23
Millones de pesos nominales



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

	1T23	1T22	% a/a real
Total	5,085	4,724	0.5
Recursos para protección social en salud	702	745	-11.8
Convenios de descentralización	4,061	3,399	11.5
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	322	580	-48.1

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

	1T23	1T22	% a/a real
Total	2,298	2,049	4.7
Recursos para protección social en salud	292	325	-15.9
Convenios de descentralización	1,968	1,585	15.9
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	38	139	-74.6

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

	1T23	1T22	% a/a real
Total	787	776	-5.2
Recursos para protección social en salud	107	148	-32.8
Convenios de descentralización	668	565	10.4
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	13	63	-80.7

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 Norte
Millones de pesos nominales: % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	57,066	54,662	-2.5
Norte	5,085	4,724	0.5
Coahuila	787	776	-5.2
Durango	788	608	20.8
Nuevo León	2,298	2,049	4.7
Tamaulipas	1,212	1,291	-12.4

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Norte sumó \$166.4 mil millones de pesos (mdp) en 1T23 incrementándose en 8.3% anual. Adicionalmente, la deuda per-cápita en la región se ubicó en \$11,389.2 pesos
- A su interior, Nuevo León registró la mayor deuda de la región (\$99.4 mmp), misma que aumentó 14.8% en comparación con la observada en el mismo trimestre de 2022. Cabe señalar que la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$16,751.3 pesos
- En Durango la deuda alcanzó \$10 mmp, un crecimiento de 4.3% en el comparativo anual. Adicionalmente, el endeudamiento por persona en el estado fue de \$5,398 pesos

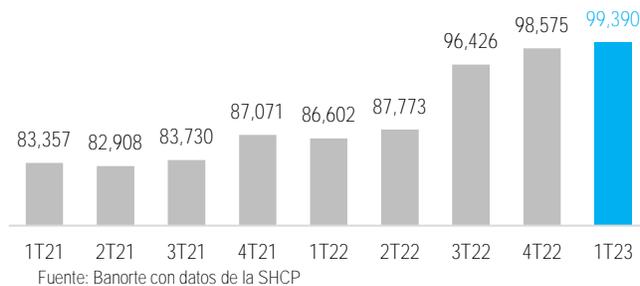
Deuda – Región Norte
Millones de pesos

	1T23	1T22	% anual
Norte	166,358.3	153,632.6	8.3
Coahuila	38,736.5	38,854.3	-0.3
Durango	10,057.9	9,642.8	4.3
Nuevo León	99,390.4	86,602.0	14.8
Tamaulipas	18,173.5	18,533.5	-1.9

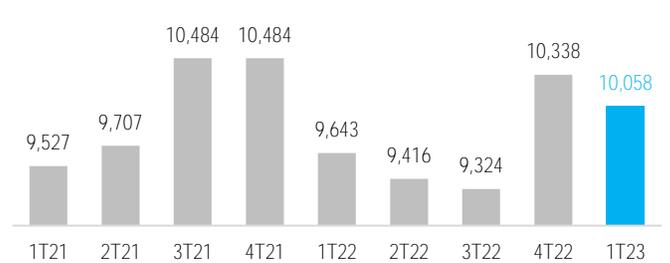
Deuda per-cápita: Región Norte – 1T23

	Deuda (mdp)	Población (núm. de habitantes)	Deuda/Pob. (pesos)
Norte	166,358.3	14,606,640	11,389.22
Coahuila	38,736.5	3,212,855	12,056.72
Durango	10,057.9	1,863,262	5,398.01
Nuevo León	99,390.4	5,933,307	16,751.27
Tamaulipas	18,173.5	3,597,216	5,052.10

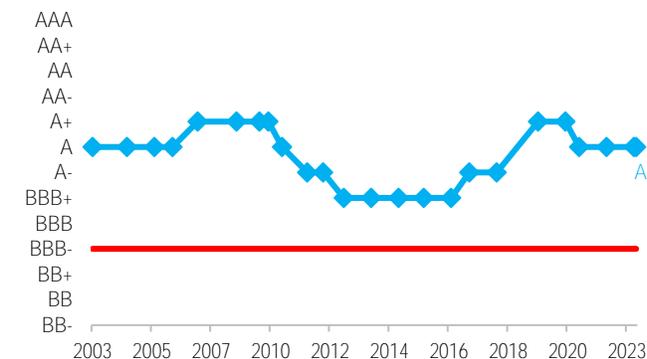
Entidad con la mayor deuda en la región – Nuevo León
Millones de pesos



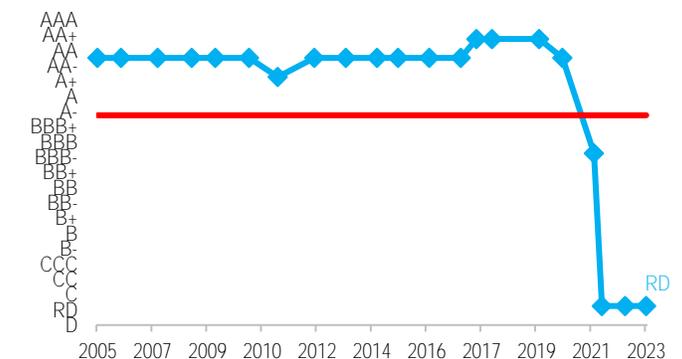
Entidad con la menor deuda en la región – Durango
Millones de pesos



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



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



Turismo

Ocupación hotelera

- **La ocupación hotelera en la Región Norte alcanzó un promedio de 57% en 1T23, una diferencia de 9%-pts. mayor al observado en 1T22**
- **El número de cuartos ocupados creció 21.3% en comparación con el mismo trimestre de 2022. Asimismo, la infraestructura hotelera (habitaciones nuevas) aumentó 3.6%**
- **Al interior, Coahuila registró la mayor ocupación de la región (61%). El número de cuartos ocupados creció 17.7% anual. Asimismo, los cuartos disponibles aumentaron en 10.8%**
- **Por su parte, Durango presentó la menor ocupación hotelera de la región (45%). Este resultado se debió al moderado avance que registró el número de cuartos ocupados (12.2% anual), y a la reducción marginal que presentó la infraestructura hotelera del estado (-0.2%)**

Ocupación hotelera – Región Norte
%

	1T23	1T22	Diferencia
Nacional	60	51	9
Norte	57	48	9
Coahuila	61	58	3
Durango	45	40	5
Nuevo León	58	49	9
Tamaulipas*	--	--	--

* Entidad sin información hotelera en el periodo

Evolución de la ocupación hotelera – Región Norte
%



Entidad con la mayor ocupación hotelera de la región – Coahuila
%



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



Habitaciones ocupadas – Región Norte
Número de habitaciones ocupadas

	1T23	1T22	% anual
Nacional	254,349	215,796	17.9
Norte	11,198	9,235	21.3
Coahuila	702	596	17.7
Durango	870	776	12.2
Nuevo León	9,626	7,863	22.4
Tamaulipas*	--	--	--

Habitaciones disponibles – Región Norte
Número de habitaciones disponibles

	1T23	1T22	% anual
Nacional	420,995	422,841	-0.4
Norte	19,766	19,081	3.6
Coahuila	1,145	1,034	10.8
Durango	1,927	1,931	-0.2
Nuevo León	16,694	16,116	3.6
Tamaulipas*	--	--	--

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

* Información no disponible

Arribo de pasajeros vía aérea

- El número de visitantes por avión a las entidades de la Región Norte creció 35.8% anual en el primer trimestre de 2023. Este resultado se debió en mayor medida al incremento de anual que presentó el arribo de pasajeros en vuelos de origen internacional (55.1% anual)
- Al interior, Nuevo León registró el mayor crecimiento en el número de pasajeros (38.4% a/a), sumando un total de 1,433,618 viajeros. De este total, 1,256,338 correspondieron a vuelos de origen nacional, lo que implicó un aumento de 35.9% anual
- Por su parte, Durango presentó el menor incremento en el número de visitantes de la región (4.3% anual). No obstante, sumó un total de 50,830 pasajeros. Cabe señalar que el mayor volumen de pasajeros correspondió a vuelos de origen nacional (41,459), mismo que creció 2.3% a/a

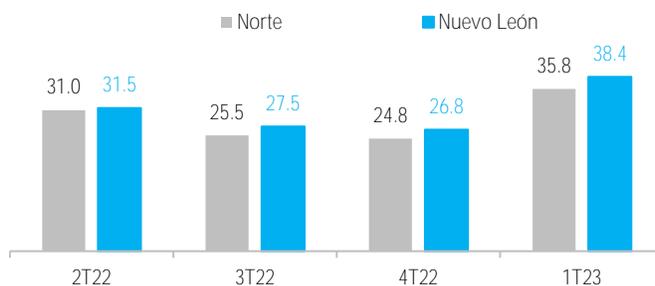
Llegada de pasajeros total – Región Norte
Número de pasajeros

	1T23	1T22	% anual
Nacional	22,111,854	18,090,559	22.2
Norte	1,722,086	1,268,557	35.8
Coahuila	81,006	66,138	22.5
Durango	50,830	48,729	4.3
Nuevo León	1,433,618	1,035,887	38.4
Tamaulipas	156,632	117,803	33.0

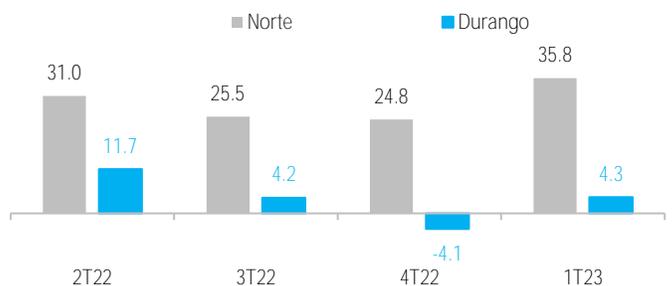
Crecimiento de la llegada de pasajeros – Región Norte
% anual



Entidad con el mayor arribo de pasajeros – Nuevo León
% anual



Entidad con el menor arribo de pasajeros - Durango
% anual



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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	14,617,920	12,023,391	21.6
Norte	1,525,348	1,141,689	33.6
Coahuila	75,912	61,768	22.9
Durango	41,459	40,535	2.3
Nuevo León	1,256,338	924,617	35.9
Tamaulipas	151,639	114,769	32.1

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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	7,493,934	6,067,168	23.5
Norte	196,738	126,868	55.1
Coahuila	5,094	4,370	16.6
Durango	9,371	8,194	14.4
Nuevo León	177,280	111,270	59.3
Tamaulipas	4,993	3,034	64.6

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

Región Norte - Calendario de información económica 2023

1^{er}. Semestre 2023

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	4T22	7.9	9.2	INEGI
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm.aseg. (mill)	4T22	3.5	3.6	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	3.5/3.3	3.5/2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	7.0/7.0	7.1/7.1	STPS
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-22	11.6	9.7	STPS
jue 12-ene	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	nov-22	67/23.5	64/29.0	DATATUR
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	sep-22/3T22	1.6/1.2	1.8/1.5	INEGI
vie 20-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-22	3.1	3.6	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T22	2.6	0.6	INEGI
lun 30-ene	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-4.7/4.2	12.3/11.2	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	18.0/15.5	20.2/12.1	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-20/4.2	17/-7.2	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	4T22	166,788.8	161,399.2	SHCP
mié 01-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T22	7.5	7.1	BANXICO
mar 07-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	ene-23	3.6	3.5	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-23	3.5	3.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-23	6.8	7.0	STPS
mié 08-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	oct-22	2.9	1.6	INEGI
jue 09-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-23	7.8	7.9	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	dic-22/4T22	12.3/11.2	11.6/8.8	STPS
lun 13-feb	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	dic-22	54/22.3	67/23.5	DATATUR
lun 20-feb	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	4T22	3.7	4.3	INEGI
mar 21-feb	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	1.4/2.6	3.1/2.8	INEGI
lun 20-24 feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T22	1,856.2	-400.9	SE
mar 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T22	7.6/30.1	3.2/7.5	BANXICO
jue 02-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-23	11.4/3.1/80	-4.7/18.0/-20	SHCP
mié 08-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	nov-22	1.3	2.9	INEGI
jue 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-23	7.4	7.8	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	feb-23	3.6	3.6	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-23	3.8	3.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-23	7.0	6.8	STPS
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-23	13.4	12.3	STPS
lun 13-mar	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	ene-23	46/43.9	54/22.3	DATATUR
jue 23-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-23	7.1	1.4	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-23	11.1/2.1/18	11.4/3.1/80	SHCP
vie 31-mar	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T22	6.8	18.2	INEGI
mié 05-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	1T23	6.8	7.4	INEGI
lun 10-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	2.3/2.2	1.3/1.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-23	8.9	13.4	STPS
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm.aseg. (mill)	1T22	3.6	3.6	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	4.4/3.9	3.4/3.3	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	7.8/7.2	7.0/7.0	STPS
mié 12-abr	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	feb-23	59/42.2	46/43.9	DATATUR
jue 20-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-23	5.4	7.1	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T22	2.6	2.6	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	24.2/15.4	11.1/4.2	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	12.4/5.2	2.1/15.5	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-12/0.4	18/4.2	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T23	2.0/19.5	7.6/30.1	BANXICO
mar 02-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T23	9.7	7.5	BANXICO
mar 09-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-23	6.1	6.8	INEGI
mié 10-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	abr-23	3.6	3.6	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-23	5.0	4.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-23	8.9	7.8	STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	mar-23/1T23	8.9/12.5	13.4/11.2	STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	ene-23	0.9	2.3	INEGI
vie 12-may	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	mar-23	65/24.7	59/42.2	DATATUR
lun 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2021			INEGI
vie 19-may	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	mar-23/1T23	1.1/4.9	5.5/6.6	INEGI
lun 22-25 may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T23	2,934.8	1,915.0	SE
lun 29-may	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	1T23	3.4	3.7	INEGI
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-23	-4.3/-13.7/-0.7	16.2/5.1/-12.2	SHCP
mié 31-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	1T23	166,358.3	166,788.8	SHCP
jue 08-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	feb-23	-0.9	1.1	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-23	5.6	6.1	INEGI
vie 09-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-23	9.2	15.8	STPS
lun 12-jun	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	abr-23	58/18.1	65/24.7	DATATUR
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	may-23	3.6	3.6	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-23	5.9	5.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-23	9.8	8.9	STPS
mar 20-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-23	3.1	1.1	INEGI
vie 30-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-23	2.2/30.6/10.2	-4.3/-13.7/-0.7	SHCP
	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T23	11.0	6.8	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 actualizaciones disponibles a la fecha de publicación

¹ Escala global

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
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 Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Jazmin Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899