

Economía Regional 1T23

6 de septiembre 2023

- La actividad económica en el primer trimestre de 2023 se aceleró en tres de las seis regiones con cobertura en comparación con la registrada en 1T22. Con ello, la Región Peninsular registró el mayor dinamismo del país (+5.1% anual)
- La Región Centro lideró el crecimiento de la actividad industrial en el primer trimestre del año
- La recuperación del mercado laboral continuó en todas las regiones del país. No obstante, ésta fue más evidente en la Región Peninsular, ya que el empleo formal creció 6.9% anual durante 1T23
- La inflación disminuyó en todas las regiones en comparación con la observada en 1T22. Los precios de productos y servicios en la Región Metropolitana presentaron el menor incremento del país
- La Región Metropolitana registró el mayor flujo de inversiones por parte de empresas extranjeras entre las seis con cobertura (\$10,207.8 mdd)

La economía en tres de las seis regiones con cobertura continuó acelerándose en 1T23. Durante el primer trimestre del año, la economía mexicana continuó con una recuperación heterogénea impulsada por el mayor dinamismo de la demanda externa, el cual favoreció a la producción manufacturera mexicana. No obstante, tres de las seis regiones del país registró un mayor dinamismo económico con respecto a 1T22. Dicha aceleración fue más visible en las regiones Centro, Metropolitana y Norte, misma que se explicó por el mayor ritmo de crecimiento de la demanda interna.

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

Índice

Introducción	3
Características sociodemográficas	4
Producto interno bruto	5
Actividad económica	6
Producción industrial	7
Empleo y salarios	11
Ventas al menudeo	13
Inflación	14
Sector externo	15
Remesas familiares	17
Finanzas públicas	18
Turismo	22
Calendario de información económica regional	24
Calificaciones crediticias estatales	26

www.banorte.com
@analisis_fundam

Alejandro Padilla Santana

Director General Adjunto Análisis Económico
alejandro.padilla@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas

Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

Miguel Alejandro Calvo Domínguez

Subdirector de Economía Regional
miguel.calvo@banorte.com

Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por Focus Economics



Documento destinado al público en general

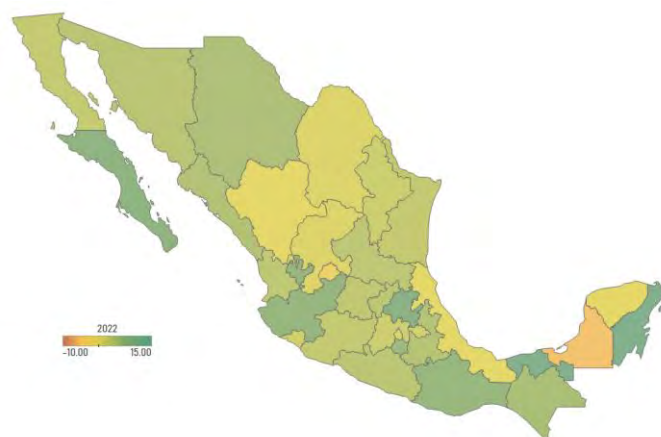
El mercado laboral mexicano mantuvo su tendencia al alza. El número de asegurados al IMSS creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.9% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Asimismo, la masa salarial de la región registró el mayor crecimiento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

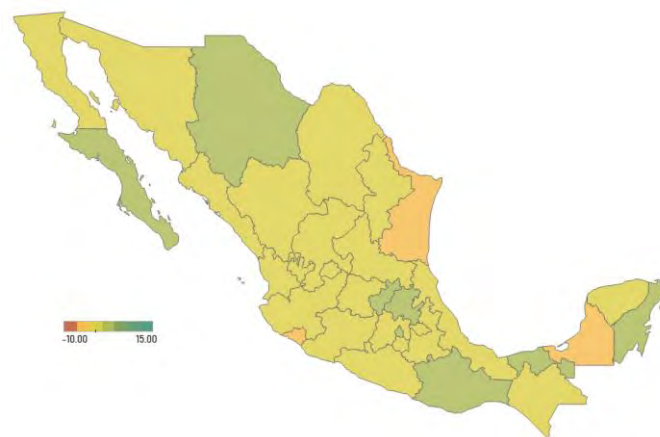
Cabe señalar que dicho avance fue 0.4%-pts. menor al observado en el mismo trimestre del año anterior. Por su parte, destacó el incremento de 7.6% en los precios y servicios de la Región Peninsular al ser el mayor a nivel nacional. Por entidad federativa, Querétaro presentó la menor inflación del país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



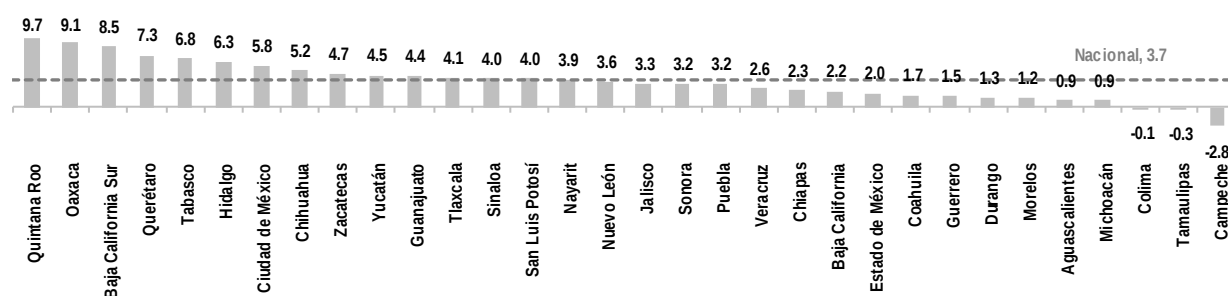
Producto interno bruto por estado 1T23*
% anual



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 Occidente

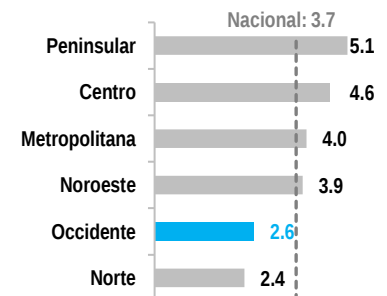
- La actividad económica en la Región Occidente creció 2.6% anual en 1T23, muy inferior al 3.7% observado a nivel nacional
- Las negociaciones al salario de los trabajadores de la región implicaron un aumento de 9.4% nominal, el menor entre las seis regiones del país



Crecimiento de 2.6% anual en la economía de la Región Occidente en 1T23. La economía de la Región Occidente sumó su segundo trimestre consecutivo en expansión. Dicho avance se explicó por el incremento anual que presentaron dos de sus sectores, donde los servicios registraron el dinamismo más visible (3.6% anual), seguido de las actividades industriales. Adicionalmente, destacó la expansión de la economía en Nayarit (3.9% anual), tras la caída registrada en el trimestre previo, mientras que Colima mermó el crecimiento de la región al mostrar la única reducción (-0.1%).

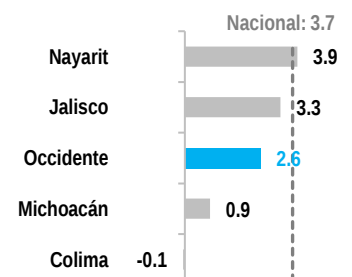
Los trabajadores de la región lograron un aumento salarial de 9.4% nominal. Con un total de 200 negociaciones al salario para 7.4 mil trabajadores en la región se consiguió un incremento nominal de 9.4%. Sin embargo, éste fue el menor entre las seis regiones del país. Dicho resultado estuvo impulsado por el incremento nominal de 12.1% al salario de los trabajadores en Colima. Por su parte, en Nayarit los salarios aumentaron sólo 5.5%.

PIB* por región – 1T23
% anual



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

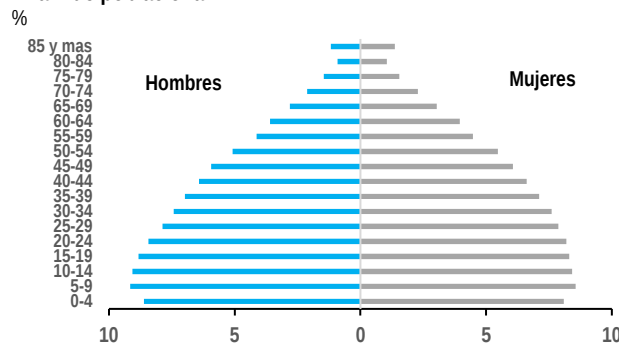
PIB* de la Región Occidente – 1T23
% anual



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

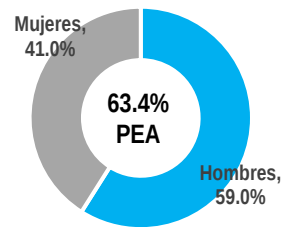
Características sociodemográficas de la Región Occidente

Pirámide poblacional

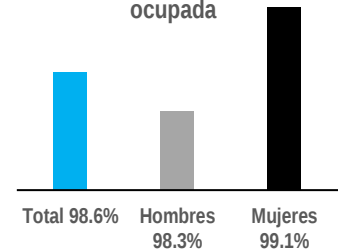


Población económicamente activa (PEA)*

% del total



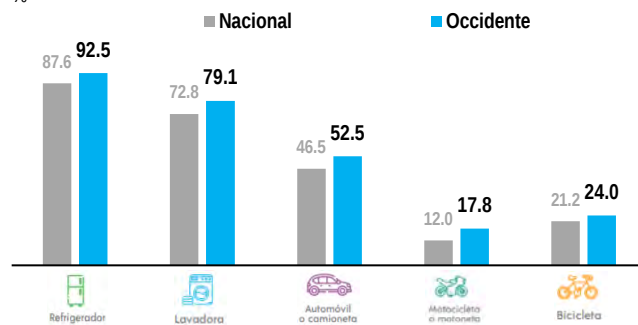
Porcentaje de PEA ocupada



* De 12 años y más

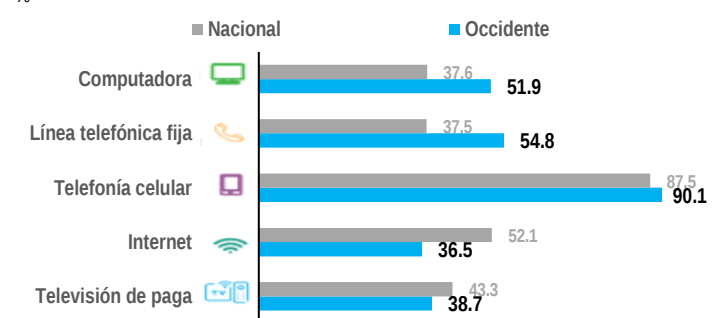
Disponibilidad de bienes

%



Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)

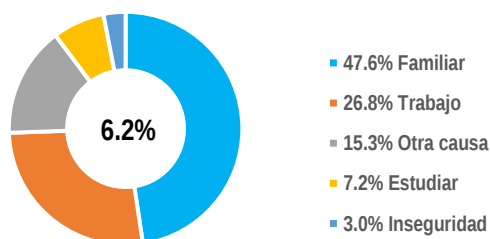
%



Migración

%

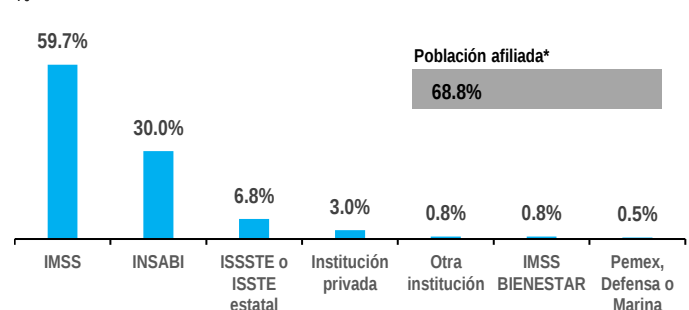
Población con lugar de residencia en marzo 2015 distinto al actual*



* De 5 años o más

Afiliación a servicios de salud

%



* Incluye afiliaciones múltiples

Principales características de la Región Occidente¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
Nacional	100.0		126.0	100.0	1,921,044	100.0	3.7	29.4	66.9
Occidente*	10.6	100.0	15.1	12.0	173,077	9.0	8.1	25.1	66.8
Colima	0.6	5.8	0.7	4.9	5,455	3.2	5.2	23.9	70.9
Jalisco	6.9	65.1	8.3	55.4	80,137	46.3	6.5	29.2	64.4
Michoacán	2.4	22.9	4.7	31.5	59,864	34.6	13.5	16.0	70.5
Nayarit	0.7	6.2	1.2	8.2	27,621	16.0	8.3	17.8	73.9

Fuente: Banorte e INEGI

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

* Composición sectorial de la región y de cada estado.

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ¹						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

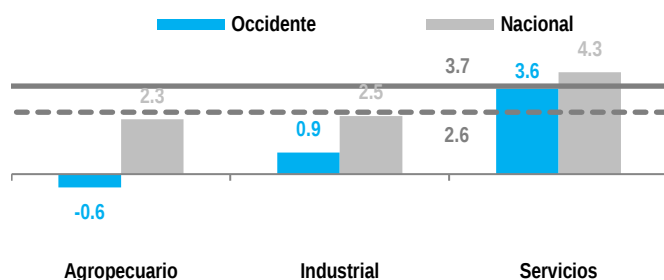
* Cifras calculadas con el ITAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Actividad Económica

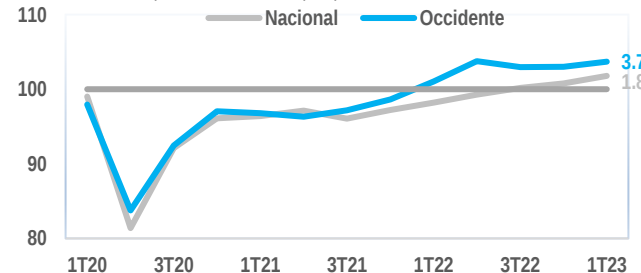
Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAAE)

- La actividad económica en la Región Occidente registró un crecimiento de 2.6% anual en 1T23, por debajo del 3.7% observado a nivel nacional. Con ello, la región sumó ocho trimestres consecutivos con tasas positivas
- La actividad económica en la Región Occidente se mantuvo por arriba de los niveles observados previo a la pandemia (3.7%)
- A su interior, el estado con el mayor avance económico fue Nayarit al registrar un crecimiento de 3.9% anual en el periodo, tras la caída registrada en el trimestre previo. Por el contrario, la economía de Colima mostró una moderada disminución, aunque fue la única de la región (-0.1%)
- Con cifras ajustadas por estacionalidad la región aumentó 0.6% en comparación con el trimestre anterior añadiendo su segundo trimestre consecutivo en expansión

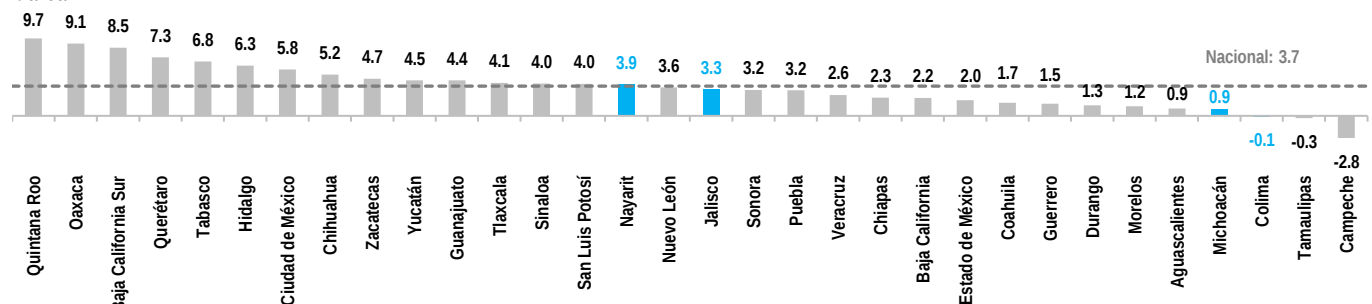
ITAAE por actividad económica – 1T23
% anual



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 Occidente
% anual

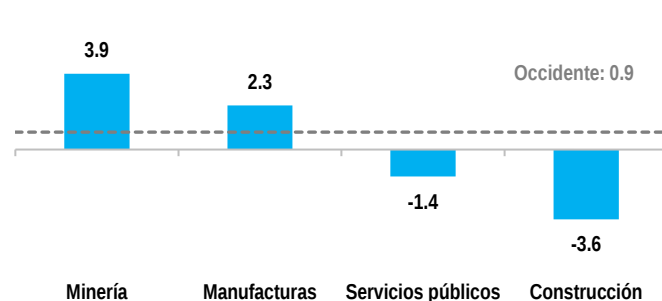
	1T23	4T22	3T22	2T22	2023(e)	2022(r)
Nacional	3.7	3.5	4.3	2.4	2.7	3.0
Occidente	2.6	4.2	5.9	7.4	2.9	5.6
Colima	-0.1	-0.7	-0.5	2.3	1.1	1.6
Jalisco	3.3	5.2	8.2	9.1	3.0	6.9
Michoacán	0.9	3.7	1.2	4.2	2.8	2.9
Nayarit	3.9	-0.5	3.7	5.0	3.5	3.3

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

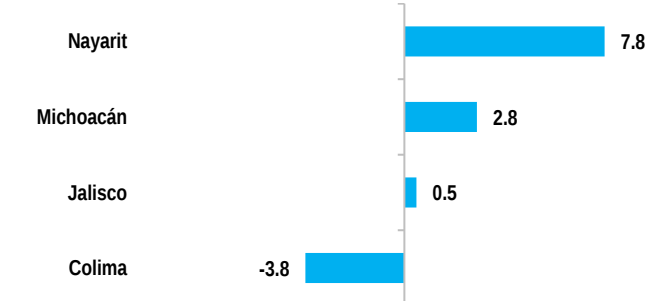
Producción Industrial

- La actividad industrial en la Región Occidente creció 0.9% anual en 1T23 sumando ocho trimestres consecutivos con tasas positivas. Sin embargo, dicho nivel fue inferior al 2.5% del país
- Este resultado fue explicado por el avance anual que presentaron dos de sus cuatro componentes, donde la minería registró el mayor dinamismo (3.9% anual). Adicionalmente, tres de las cuatro entidades que integran la región registraron tasas positivas
- Con ello, el estado que contribuyó en mayor medida al crecimiento de la región fue Nayarit, al registrar un incremento de 7.8% anual, tras la caída registrada en el trimestre anterior
- En contraste, la actividad industrial en Colima presentó la única reducción de la región (-3.8% anual), con la cual añadió cuatro trimestres consecutivos en contracción

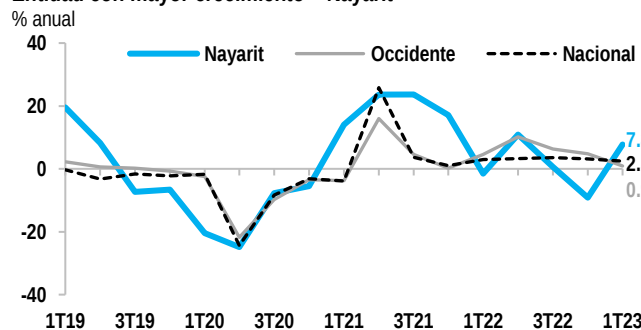
Producción industrial por sector – Región Occidente: 1T23
% anual



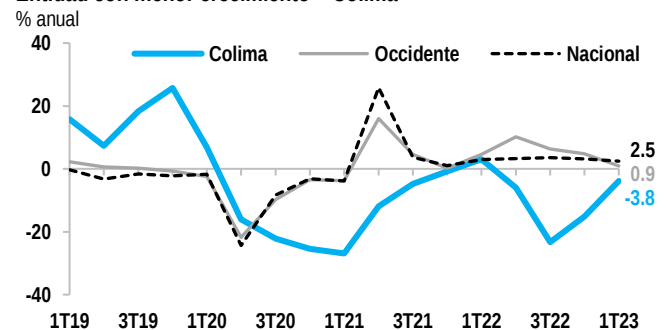
Producción industrial – Región Occidente: 1T23
% anual



Entidad con mayor crecimiento – Nayarit



Entidad con menor crecimiento – Colima



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 Occidente

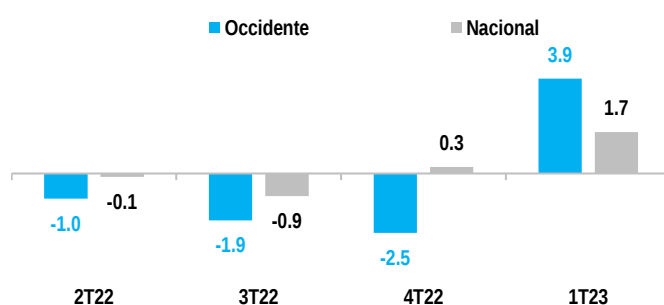
% anual	1T23	1T22	2022
Occidente	0.9	4.5	6.4
Colima	-3.8	3.1	-10.5
Jalisco	0.5	4.7	7.9
Michoacán	2.8	6.0	4.1
Nayarit	7.8	-1.5	0.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

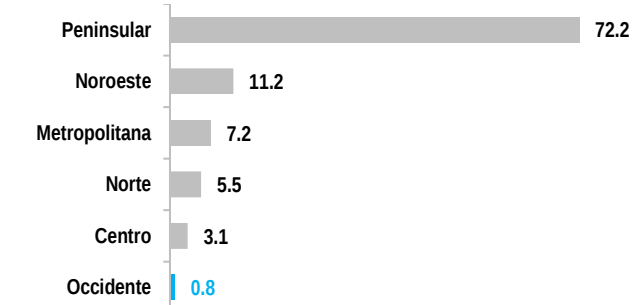
Sector minero

- La minería en las entidades de la Región Occidente registró el mayor crecimiento de las actividades secundarias de la región (3.9% anual), muy superior al 1.7% observado a nivel nacional
- Cabe señalar que el sector minero de la región contribuye con sólo el 0.8% del total de la industria minera a nivel nacional
- A su interior, Jalisco -con una contribución de 29.9% al PIB minero de la región- registró un avance de 5.4% anual
- Por el contrario, Colima -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (25.9%)- presentó la caída más pronunciada de la región (-9.7% anual)

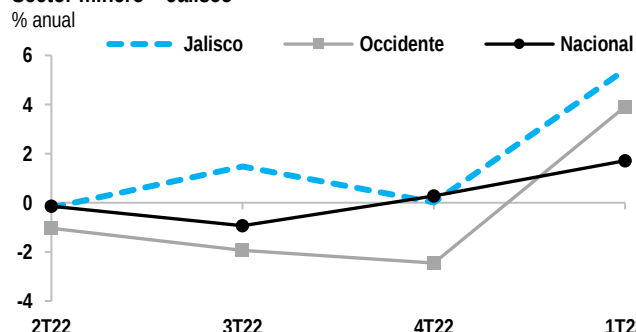
Sector minero Región Occidente vs. Nacional
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región
%

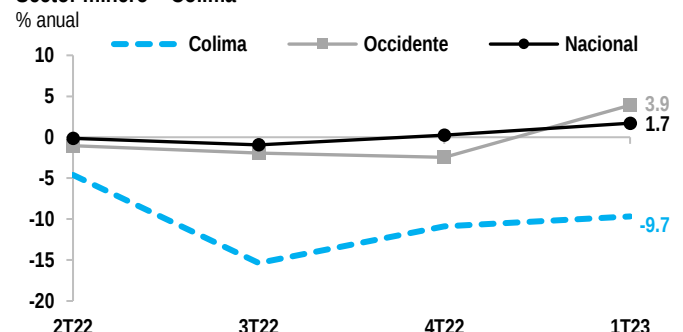


Sector minero – Jalisco*



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

Sector minero – Colima*



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

Industria minera por región

% 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 Occidente

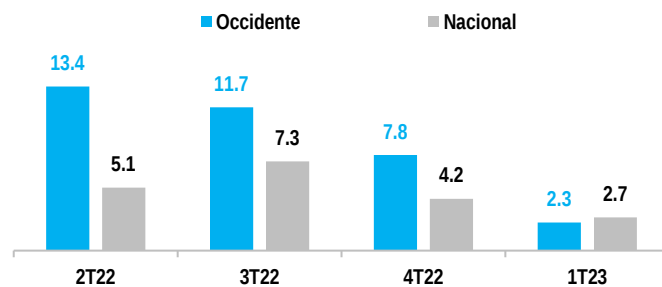
% anual	1T23	1T22	2022
Nacional	1.7	1.4	5.8
Occidente	3.9	-4.2	0.5
Colima	-9.7	-3.6	-4.1
Jalisco	5.4	2.7	-1.4
Michoacán	-5.2	-1.7	-1.5
Nayarit	27.4	-13.1	8.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

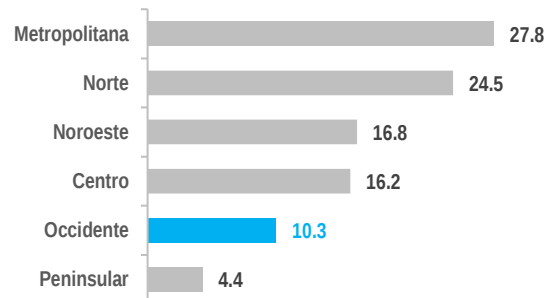
Sector manufacturero

- La actividad manufacturera de la Región Occidente registró el segundo mayor crecimiento de las actividades secundarias de la región en el primer trimestre del año (2.3% anual), aunque este se ubicó ligeramente por debajo del 2.7% nacional
- Cabe señalar que el sector manufacturero de la región contribuye con el 10.3% del total de la actividad manufacturera a nivel nacional
- A su interior, dos de las cuatro entidades federativas que componen la región registraron mayores niveles de producción. Con ello, el crecimiento de la industria manufacturera en Michoacán fue el más representativo (7% anual)
- En contraste, el sector manufacturero de Nayarit mostró la caída más pronunciada de la región y del país (-8.1% anual)

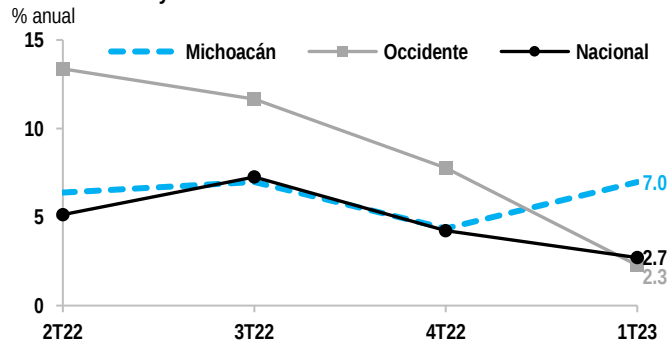
Industria manufacturera Región Occidente vs. Nacional
% anual



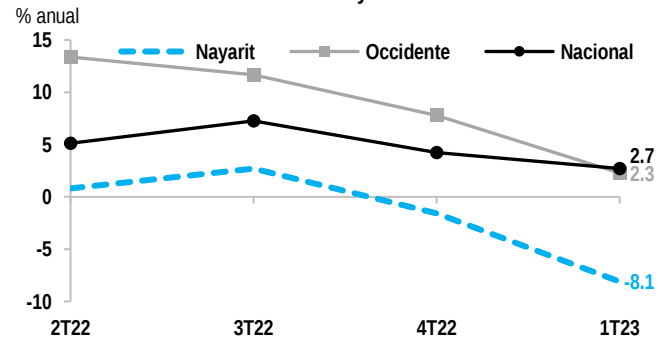
Contribución del sector al total manufacturero de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Michoacán



Entidad con menor crecimiento – Nayarit



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 Occidente

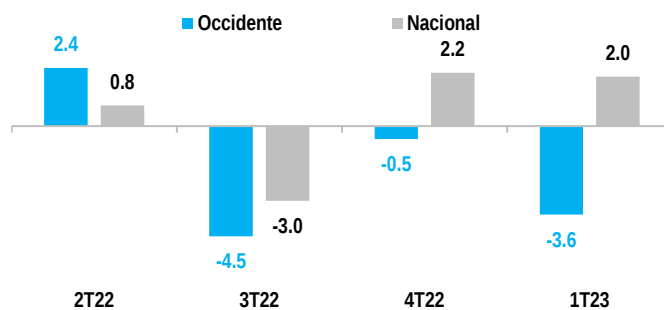
	1T23	1T23	2022
Nacional	2.7	4.3	5.2
Occidente	2.3	10.9	10.9
Colima	-5.6	5.9	6.7
Jalisco	2.0	12.2	11.9
Michoacán	7.0	5.3	5.8
Nayarit	-8.1	-3.4	-0.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

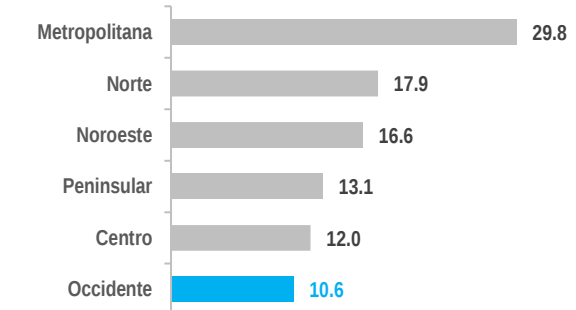
Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la Región Occidente registró la caída más pronunciada de las actividades secundarias de la región (-3.6% anual) ubicándose muy por debajo del +2% del país
- Cabe señalar que el sector de la construcción de la región contribuye con el 10.6% del total de la industria a nivel nacional
- A su interior, tres de las cuatro entidades que componen la región explicó la reducción del sector en el periodo. En este sentido, Colima registró la disminución más significativa (-18.1% anual)
- En contraste, la construcción en Nayarit mostró el único crecimiento de la región en el periodo (23.1% anual)

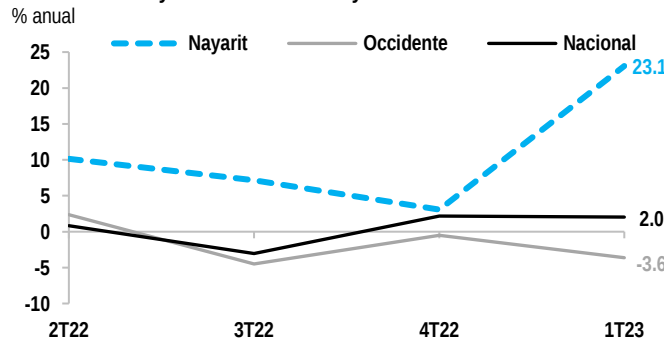
Industria para la construcción Región Occidente vs. Nacional
% anual



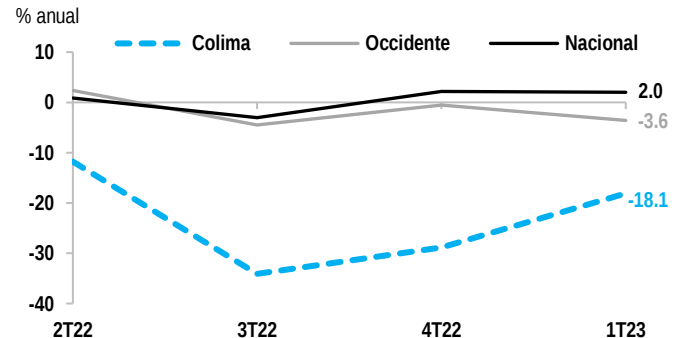
Contribución del sector construcción regional al total de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Nayarit
% anual



Entidad con menor crecimiento – Colima
% anual



Industria para la construcción por región
% anual

	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 Occidente
% anual

	1T23	1T22	2022
Nacional	2.0	1.1	0.3
Occidente	-3.6	-9.8	-3.4
Colima	-18.1	17.7	-15.7
Jalisco	-5.3	-14.7	-3.4
Michoacán	-2.8	6.4	0.2
Nayarit	23.1	-2.7	4.5

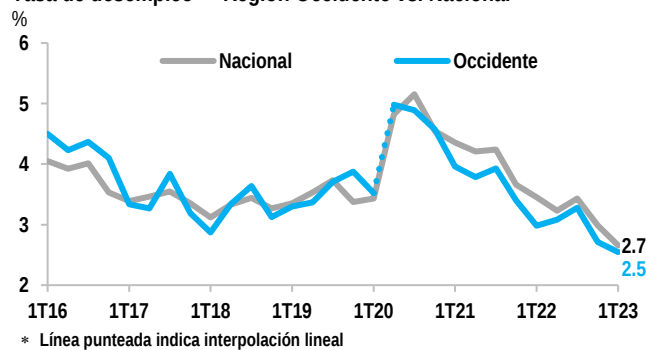
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

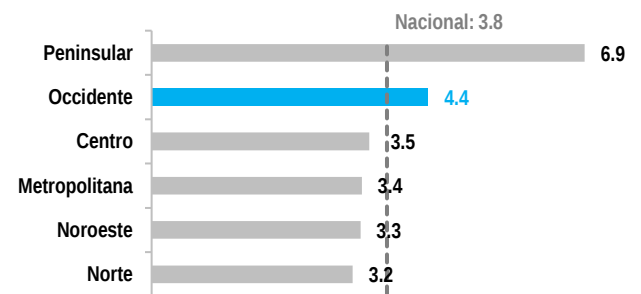
Tasa de desempleo y número de asegurados al IMSS

- La tasa de desempleo en la Región Occidente se ubicó en 2.5% en 1T23, inferior al 2.7% nacional. Cabe destacar que dicho nivel ha sido el menor en la región desde 1T05
- A su interior, observamos que Jalisco presentó la tasa de desempleo más alta de la región (2.2%), mientras que Michoacán la menor (1.7%)
- La creación formal de empleos en la Región Occidente creció 4.4% anual acumulando un total de 2.8 millones de asegurados al IMSS (117.7 mil trabajadores más que en 1T22)
- En los estados de la región, Nayarit registró el mayor crecimiento de trabajadores asegurados en la región (6.6% anual) alcanzando un total de 178.4 mil trabajadores asegurados. Por su parte, Michoacán presentó la tasa más baja (3%), con un total de 479.4 mil asegurados al IMSS

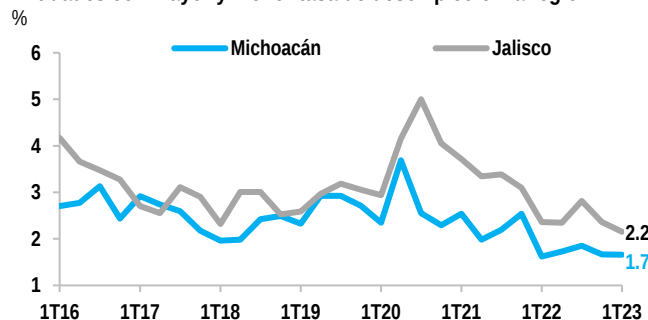
Tasa de desempleo* – Región Occidente vs. Nacional



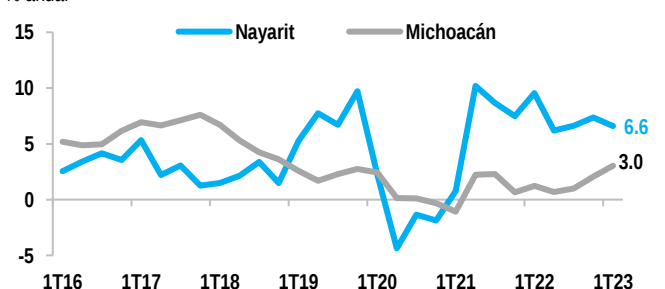
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 1T23
% anual



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor crecimiento de plazas laborales
% anual



Tasa de desempleo – Región Occidente

	1T23	1T22	Diferencia
Nacional	2.7	3.5	-0.8
Occidente	2.5	3.0	-0.4
Colima	2.1	2.8	-0.6
Jalisco	2.2	2.4	-0.2
Michoacán	1.7	1.6	0.0
Nayarit	1.9	3.0	-1.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Occidente

	1T23	1T22	% anual
Nacional	21,796,280	21,005,852	3.8
Occidente	2,779,047	2,661,338	4.4
Colima	148,585	142,032	4.6
Jalisco	1,972,715	1,886,776	4.6
Michoacán	479,369	465,197	3.0
Nayarit	178,378	167,333	6.6

Fuente: Banorte con datos de la STPS

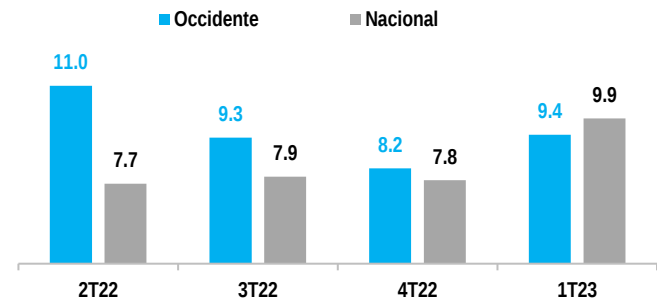
Negociaciones salariales, salario medio de cotización del IMSS y masa salarial

- En la Región Occidente, se realizaron 200 revisiones al salario contractual en 1T23, las cuales involucraron a 34.8 mil trabajadores. Dichas revisiones implicaron un aumento de 9.4% en los salarios nominales, el menor del país
- El salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores en la región registró un crecimiento de 3% anual real (eliminando el efecto inflacionario en los salarios). Al interior, los salarios en Jalisco se incrementaron 4% a/a real, mientras que en Colima avanzaron sólo 2.5% a/a real
- La masa salarial de la Región Occidente se expandió 8.3% anual en 1T23 impulsada por el crecimiento de Nayarit (+9.5% anual real). No obstante, la masa salarial de Michoacán registró el menor avance en la región (+5.5% anual en términos reales)

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

	1T23	4T22	2022
Nacional	542,833	266,436	1,498,937
Occidente	34,812	24,645	86,558
Colima	7,399	48	8,262
Jalisco	23,789	18,155	62,384
Michoacán	3,497	6,223	15,135
Nayarit	127	219	777

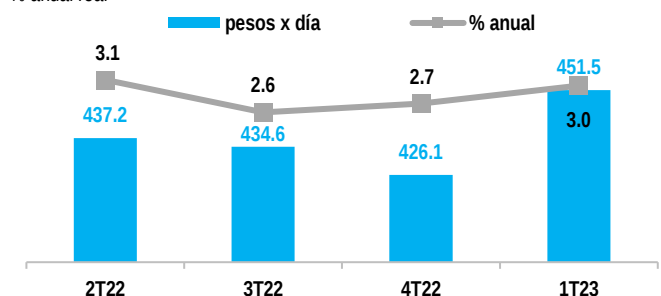
Incremento salarial – Región Occidente vs. Nacional
% anual



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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	523.8	506.1	3.5
Occidente	451.5	438.3	3.0
Colima	454.4	443.4	2.5
Jalisco	511.6	492.1	4.0
Michoacán	425.4	414.2	2.7
Nayarit	414.6	403.2	2.8

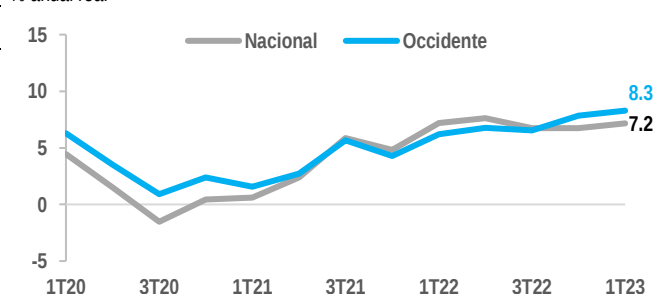
Evolución del salario medio de cotización del IMSS – Región Occidente
% anual real



Masa salarial – Región Occidente
Millones; % anual real

	1T23	1T22	% anual
Nacional	1,020,402	952,076	7.2
Occidente	121,284	112,004	8.3
Colima	6,051	5,654	7.0
Jalisco	90,374	83,011	8.9
Michoacán	18,225	17,281	5.5
Nayarit	6,634	6,057	9.5

Masa salarial – Región Occidente
% anual real

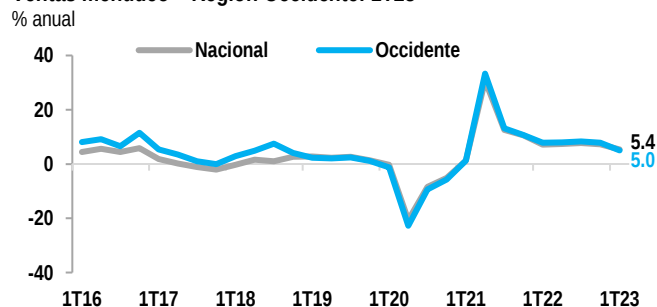


Fuente: Banorte con datos del INEGI

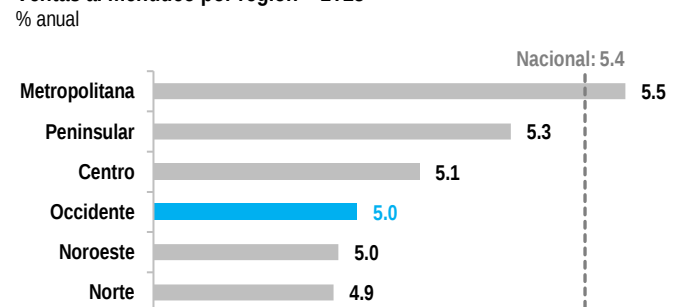
Ventas al menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la Región Occidente crecieron 5% anual en 1T23, inferior al 5.4% del país. No obstante, con este resultado, la región sumó nueve trimestres consecutivos con tasas positivas
- A su interior, las ventas al menudeo en Jalisco impulsaron el avance de la región al registrar un incremento de 5.2% anual, con el cual añadió su noveno trimestre consecutivo al alza
- Por su parte, el comercio minorista en Nayarit mostró el menor dinamismo de la región (4.5% anual). Sin embargo, con este resultado la entidad sumó nueve trimestres consecutivos con tasas positivas

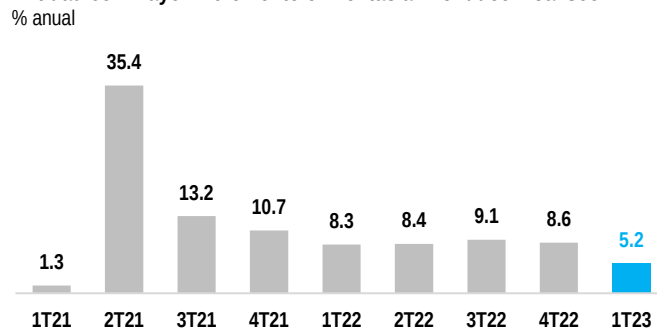
Ventas menudeo – Región Occidente: 1T23



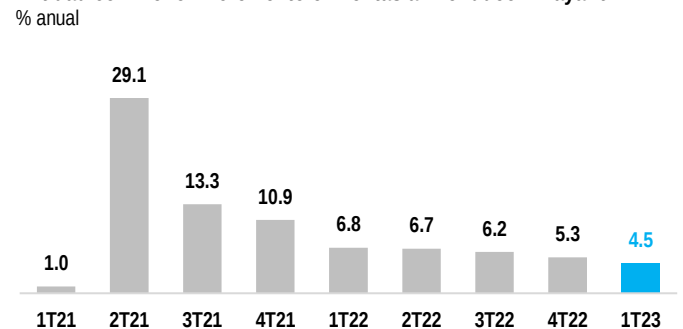
Ventas al menudeo por región – 1T23



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo – Jalisco



Entidad con menor incremento en ventas al menudeo – Nayarit



Ventas al menudeo – Región Occidente

% anual	1T23	1T22	2022
Nacional	5.4	7.1	7.3
Occidente	5.0	7.9	8.0
Colima	4.7	3.6	3.9
Jalisco	5.2	8.3	8.6
Michoacán	4.8	8.1	7.9
Nayarit	4.5	6.8	6.2

Ventas al menudeo por región

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

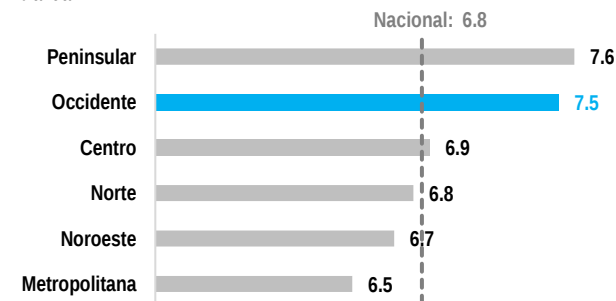
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inflación

- Los precios de productos y servicios en la Región Occidente aumentaron en promedio 7.5% anual en 1T23, muy por encima del 6.85% nacional. No obstante, observamos una desaceleración de la inflación en los últimos tres trimestres al promediar un incremento de 8.4%
- A su interior, Michoacán registró la mayor inflación en la región (8.3% anual), la cual se atribuye al incremento de “Otros Servicios”, como restaurantes y servicios profesionales, entre otros (13.1%), mientras que el rubro de Vivienda registró el menor aumento en el estado (1%)
- Los precios de productos y servicios en Jalisco presentaron el menor crecimiento en la región (7.1% anual). El rubro de Vivienda registró la única reducción (-0.3%). Por el contrario, el de “Otros Servicios” mostró el mayor (12.7%)

Inflación por región – 1T23

% anual



Inflación*: Región Noroeste

% promedio últimos 3 trimestres



* Objetivo de Banxico 3%

Inflación de precios – Región Occidente

% 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
Occidente	7.5	8.5	9.1	8.4	8.0	7.5	9.1	8.2
Colima	7.3	7.9	8.6	7.9	7.8	7.4	8.6	7.9
Jalisco	7.1	8.1	8.5	7.9	7.8	7.5	8.5	7.9
Michoacán	8.3	9.7	10.5	9.5	8.4	7.5	10.5	8.8
Nayarit	8.0	8.3	9.3	8.5	8.0	7.4	9.3	8.2

* Promedio de los últimos tres trimestres

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

% anual

	Nacional	Colima	Jalisco	Michoacán	Nayarit
Alimentos, bebidas y tabaco	10.97	10.4	11.7	12.7	11.0
Ropa, calzado y accesorios	5.67	3.9	6.2	6.5	4.9
Vivienda	0.41	-0.2	-0.3	1.0	2.5
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.86	2.8	6.6	7.1	5.1
Salud y cuidado personal	9.05	10.4	9.9	9.8	7.4
Transporte	5.47	5.9	5.0	5.0	9.3
Educación y esparcimiento	5.21	5.5	4.3	4.9	5.8
Otros servicios	11.13	14.4	12.7	13.1	10.0

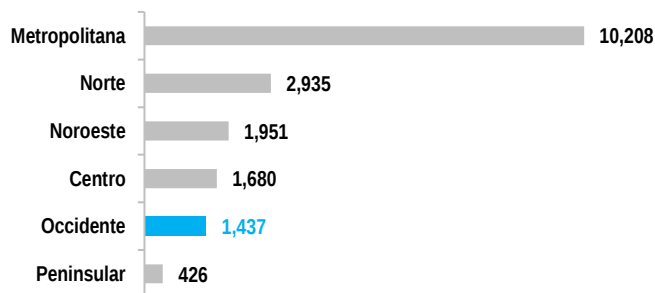
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión extranjera directa

- La inversión extranjera directa (IED) en la Región Occidente sumó un total de \$1,436.6 millones de dólares (mdd) en el primer trimestre del año. Sin embargo, éste fue \$571 mdd menor al registrado en 1T22. Con ello, la región ocupó el quinto lugar entre las seis regiones del país con mayor flujo por IED en el periodo
- Al interior, el mayor flujo por IED de la región fue más visible en Jalisco (\$1,179 mdd), una diferencia de \$449.8 mdd menor al de 1T22. A su interior, el sector manufacturero fue el mayor receptor (\$779.8 mdd)
- Por su parte, Colima registró la menor IED del país (\$12.8 mdd), misma que fue \$45.7 mdd menor a la observada en 1T22. Cabe destacar que el sector manufacturero percibió el flujo más visible en el periodo (\$18.1 mdd)

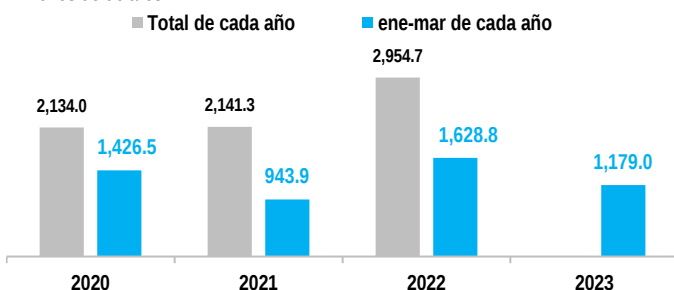
Inversión extranjera directa por región: 1T23
Millones de dólares



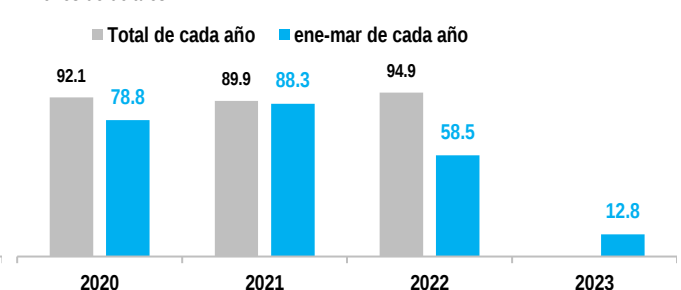
Inversión extranjera directa: Región Occidente
Millones de dólares; % anual

	1T23	1T22	% anual
Nacional	18,635.7	22,794.2	-18.2
Occidente	1,436.6	2,007.6	-28.4
Colima	12.8	58.5	-78.1
Jalisco	1,179.0	1,628.8	-27.6
Michoacán	195.4	130.1	50.2
Nayarit	49.4	190.2	-74.1

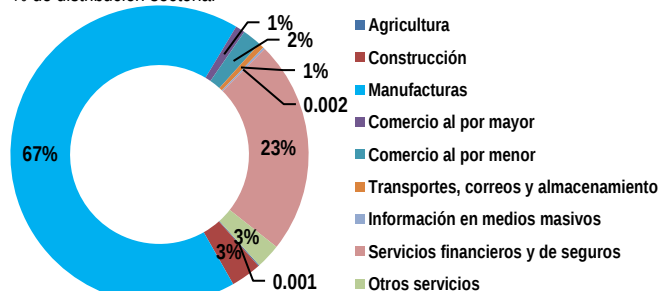
Evolución de la inversión extranjera directa – Jalisco
Millones de dólares



Evolución de la inversión extranjera directa - Colima
Millones de dólares

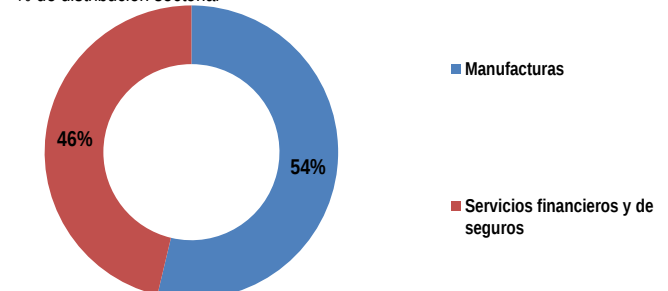


Entidad con mayor flujo de IED: Jalisco – 1T23
% de distribución sectorial



Fuente: Banorte con datos de la SE

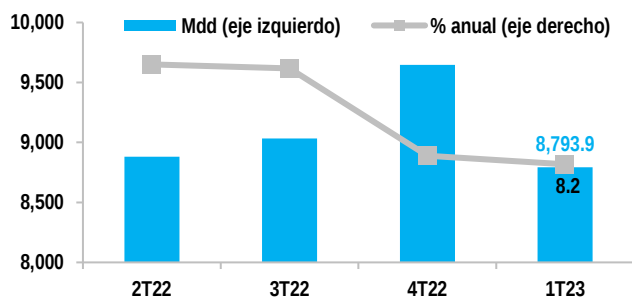
Entidad con menor flujo de IED: Colima – 1T23
% de distribución sectorial



Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la Región Occidente sumaron \$8.8 mil millones de dólares (mmd) en 1T23 representando 6.9% del total nacional e implicó un avance de 8.2% anual
- A su interior, las exportaciones de Jalisco registraron el mayor flujo de la región (\$6,640 mmd), el cual fue 16.9% mayor al observado en 1T22 representando 75.5% del total regional y 5.2% del nacional. Los productos fabricados de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos participaron con el 54.2% del total estatal
- Por su parte, Michoacán registró el segundo mayor flujo de la región (\$1,819 mmd). Sin embargo, éste fue 14.9% menor al reportado en 1T22. Cabe señalar que dicho monto representó 20.7% del total regional y 1.4% del nacional. Subsectores no especificados en el reporte registraron la mayor contribución al total estatal (50.6%)

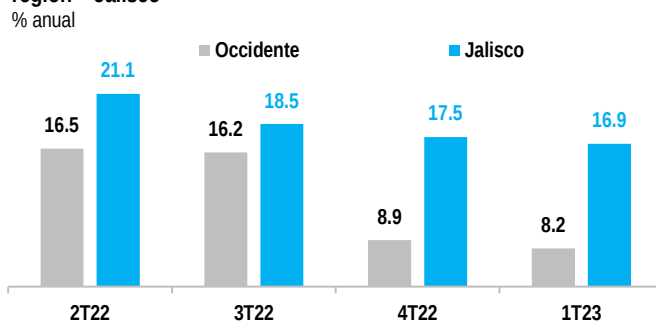
Exportaciones de mercancías – Región Occidente



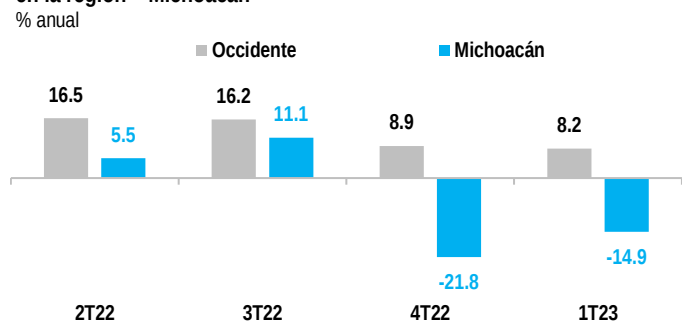
Exportaciones de mercancías - Región Occidente
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Nacional	127,109	118,421	7.3
Occidente	8,794	8,129	8.2
Colima	265	232	14.3
Jalisco	6,640	5,680	16.9
Michoacán	1,819	2,137	-14.9
Nayarit	70	81	-12.9

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



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



Sectores con mayor flujo de exportaciones: Jalisco

Millones de dólares	1T23	1T22	% anual
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	3,425	2,769	23.7
Industria de las bebidas y el tabaco	782	656	19.1
Fabricación de equipo de transporte	577	484	19.1
Industria del plástico y del hule	562	610	-7.8
Industria alimentaria	299	226	32.6
Industria química	237	238	-0.3
Fabricación de productos metálicos	99	86	15.3
Industrias metálicas básicas	82	66	24.8

Sectores con mayor flujo de exportaciones: Michoacán

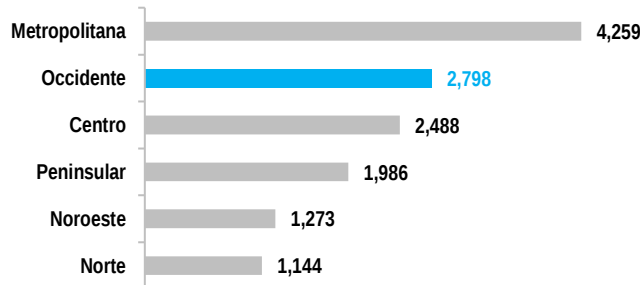
Millones de dólares	1T23	1T22	% anual
Subsectores no especificados	299	313	-4.7
Industria alimentaria	180	209	-14.1
Industria del plástico y del hule	51	59	-13.2
Industria química	51	167	-69.5
Industria del papel	9	9	11.2
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	0	0	36.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

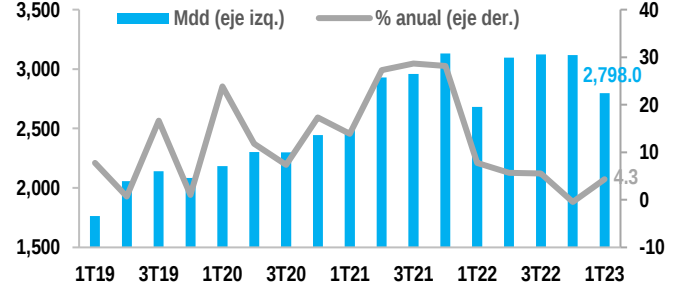
Remesas familiares

- Las remesas en la Región Occidente sumaron \$2.8 mil millones de dólares (mmd) en 1T23, lo que implicó un crecimiento de 4.3% respecto a 1T22. Adicionalmente, dicho monto fue equivalente al 20.1% del total nacional
- A su interior, destacaron las remesas en Jalisco al registrar el mayor flujo del país (\$1.3 mmd), mismo que representó 45.4% del total regional y fue 4.5% mayor al observado en 1T22
- Por su parte, Colima recibió el menor flujo por remesas de la región (\$114.8 mmd) representando 4.1% del total de remesas a nivel regional. No obstante, dicho monto creció 7.7% anual

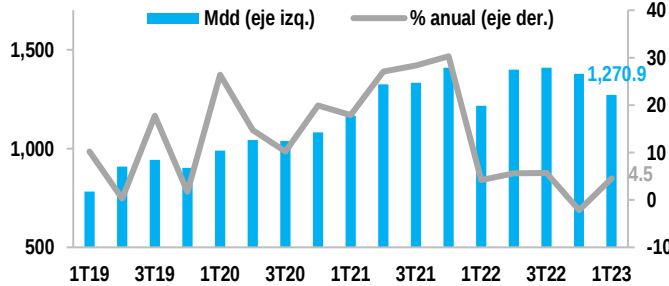
Remesas familiares por región – 1T23
Millones de dólares



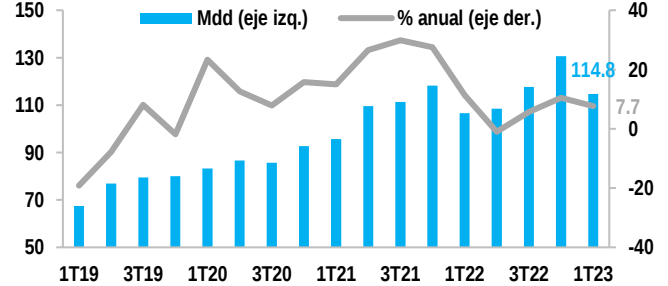
Evolución de las remesas familiares - Región Occidente
Millones de dólares; % anual



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



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



Remesas familiares por región
Millones de dólares; % anual

	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

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares – Región Occidente
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Nacional	13,948.3	12,522.0	11.4
Occidente	2,798.0	2,681.9	4.3
Colima	114.8	106.6	7.7
Jalisco	1,270.9	1,215.9	4.52
Michoacán	1,217.5	1,171.2	4.0
Nayarit	194.9	188.2	3.6

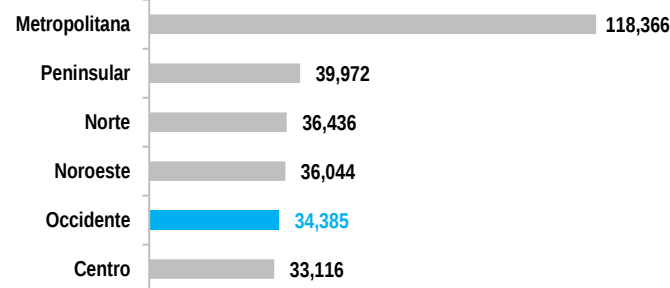
Finanzas públicas

Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la Región Occidente alcanzaron un total de \$34.4 mil millones de pesos (mmp) en 1T23, lo que implicó una reducción de 7% anual real, la caída más pronunciada de las seis regiones del país
- A su interior, Jalisco recibió el mayor flujo por participaciones de la región (\$19.9 mmp). Sin embargo, este fue 5.9% menor al observado en 1T22 en términos reales
- Por su parte, Colima registró el menor flujo por participaciones del país (\$1.9 mmp), cifra que disminuyó 10.9% respecto a la registrada en 1T22 en términos reales

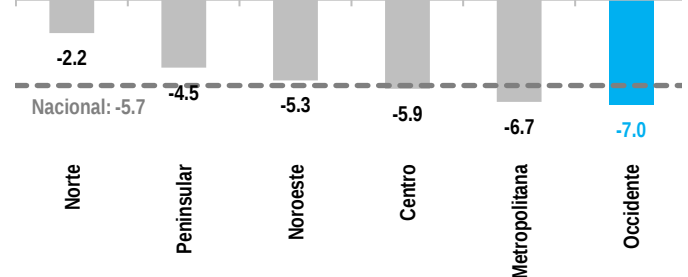
Participaciones por región – 1T23

Millones de pesos nominales



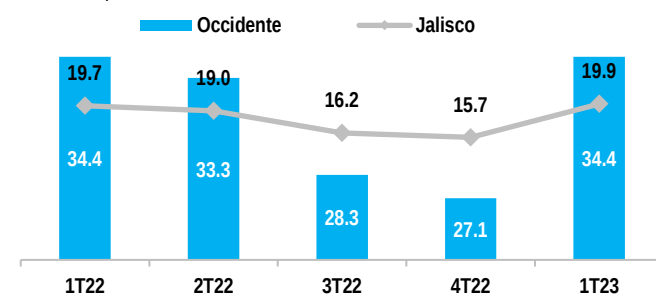
Participaciones por región – 1T23

% anual real



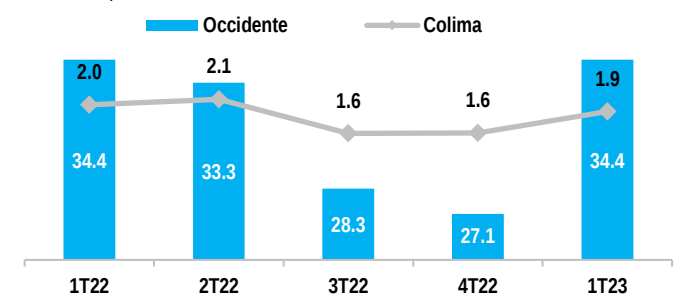
Entidad de la región con mayor flujo en participaciones – Jalisco

Millones de pesos nominales



Entidad de la región con menor flujo en participaciones – Colima

Millones de pesos nominales



Participaciones federales por región

Millones de pesos nominales; % anual real

	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 Occidente

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	298,318.2	294,179.3	-5.7
Occidente	34,384.9	34,379.6	-7.0
Colima	1,895.5	1,979.9	-10.9
Jalisco	19,916.2	19,690.1	-5.9
Michoacán	9,575.5	9,852.0	-9.6
Nayarit	2,997.7	2,857.5	-2.4

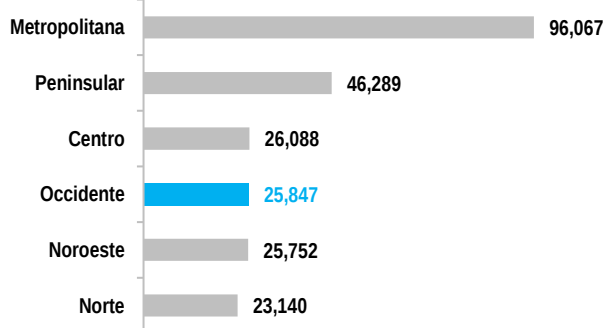
Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Aportaciones federales a entidades federativas

- La Región Occidente registró un total de \$25.8 mil millones de pesos (mmp) en aportaciones durante el 1T23, cifra 6.2% mayor a la registrada en 1T22
- A su interior, Jalisco presentó el mayor flujo de la región (\$11 mmp), lo que implicó un crecimiento de 3.4% anual real. Cabe destacar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Nómina Educativa y Gasto Operativo (\$5,406 mdp)
- Por su parte, Colima registró el menor monto por aportaciones de la región (\$2 mmp). No obstante, dicho monto fue 10.7% mayor al observado en 1T22. El fondo de Nómina Educativa y Gasto Operativo reportó el mayor flujo (\$865 mdp)

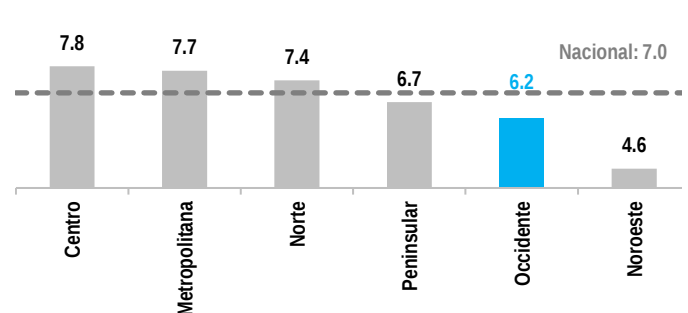
Aportaciones por región – 1T23

Millones de pesos nominales



Aportaciones por región – 1T23

% anual real



Entidad con mayor flujo de aportaciones – Jalisco

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
Total	11,038	9,932	3.4
Nómina educativa y gasto operativo	5,406	5,011	0.0
Servicios de salud	1,446	1,362	-1.6
Infraestructura social	827	690	11.2
Múltiples	421	375	4.0
Fortalecimiento de los municipios	1,862	1,557	10.8
Seguridad pública de los estados	103	94	1.9
Educación tecnológica y de adultos	121	114	-1.5
Fortalecimiento de las entidades federativas	852	729	8.3

Entidad con menor flujo de aportaciones – Colima

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
Total	1,981	1,665	10.7
Nómina educativa y gasto operativo	865	720	11.4
Servicios de salud	453	411	2.3
Infraestructura social	197	144	26.6
Múltiples	112	88	17.8
Fortalecimiento de los municipios	167	139	11.3
Seguridad pública de los estados	70	64	1.9
Educación tecnológica y de adultos	26	24	-1.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	90	75	11.7

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 Occidente

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	243,182.2	211,453.1	7.0
Occidente	25,847.2	22,648.0	6.2
Colima	1,981.0	1,665.1	10.7
Jalisco	11,037.8	9,931.8	3.4
Michoacán	9,697.2	8,364.2	7.8
Nayarit	3,131.2	2,686.9	8.4

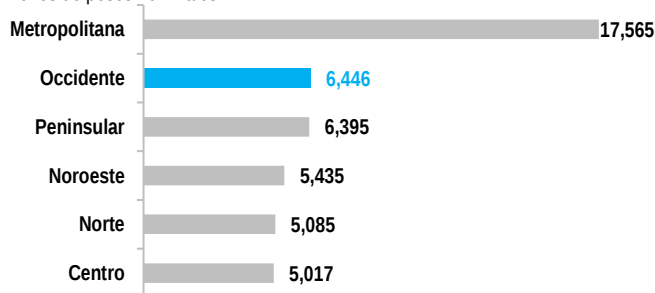
Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Transferencias federales a entidades federativas

- En 1T23, las transferencias en la Región Occidente aumentaron 10.7% a tasa anual real, alcanzando un total de \$6.4 mil millones de pesos (mmp). A su interior, el rubro de Convenios de Descentralización reportó el mayor flujo (\$5 mmp)
- Jalisco registró el mayor monto por transferencias de la región (\$2.7 mmp). Sin embargo, éstas fueron 1.1% menores a las observadas en 1T22 en términos reales. Cabe señalar que el rubro de Convenios de Descentralización reportó el mayor flujo en el periodo (\$1.9 mmp)
- Por su parte, las transferencias en Colima fueron las más bajas en la región (\$563 mdp), aunque fueron 4% mayor a las registradas en el mismo trimestre de 2022. 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 Occidente

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Total	6,446	5,440	10.7
Recursos para protección social en salud	1,358	899	41.4
Convenios de descentralización	5,087	4,376	8.6
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	0	164	-100.0

Desglose de transferencias en la entidad con mayor flujo – Jalisco

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
Total	2,750	2,604	-1.1
Recursos para protección social en salud	807	856	-11.7
Convenios de descentralización	1,942	1,702	6.8
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	0	46	-100.0

Desglose de transferencias en la entidad con menor flujo – Colima

Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
Total	563	506	4.0
Recursos para protección social en salud	0	43	-100.0
Convenios de descentralización	563	439	19.8
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	0	24	-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 Occidente

Millones de pesos nominales; % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	57,066	54,662	-2.5
Occidente	6,446	5,440	10.7
Colima	563	506	4.0
Jalisco	2,750	2,604	-1.1
Michoacán	2,450	1,686	35.3
Nayarit	683	643	-0.8

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Occidente sumó \$70 mil millones de pesos (mmp) en 1T23, mismo que representó 10.3% del total nacional e implicó un aumento de 2.5% anual. Cabe señalar que la deuda per-cápita en la región se ubicó en \$4,561 pesos
- Jalisco fue la entidad con mayor apalancamiento de la región (\$37.4 mmp), cifra 2.4% mayor a la reportada en 1T22. Adicionalmente, la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$4,394 pesos
- En Colima, la deuda alcanzó un total de \$4.5 mmp, la más baja de la región, misma que disminuyó marginalmente 0.3% anual. El endeudamiento por persona en el estado fue de \$5,978 pesos

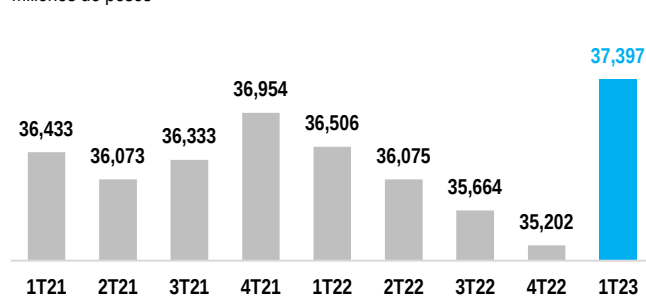
Deuda – Región Occidente
Millones de pesos

	1T23	1T22	% anual
Occidente	69,969.3	68,239.2	2.5
Colima	4,501.3	4,512.9	-0.3
Jalisco	37,396.6	36,506.4	2.4
Michoacán	21,277.3	20,249.5	5.1
Nayarit	6,794.1	6,970.4	-2.5

Deuda per-cápita: Región Occidente – 1T23

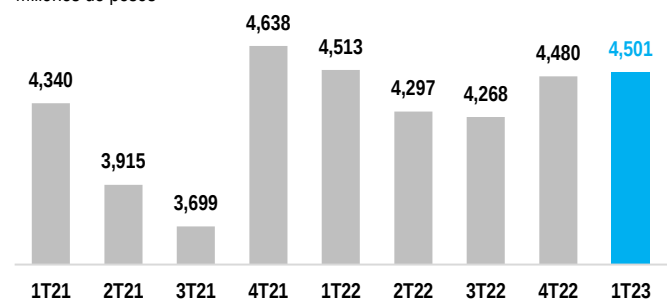
	Deuda (mdp)	Población (núm. de habitantes)	Deuda/Pob. (pesos)
Occidente	69,969.3	15,340,615	4,561.05
Colima	4,501.3	752,977	5,978.00
Jalisco	37,396.6	8,510,869	4,393.98
Michoacán	21,277.3	4,800,908	4,431.93
Nayarit	6,794.1	1,275,861	5,325.11

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

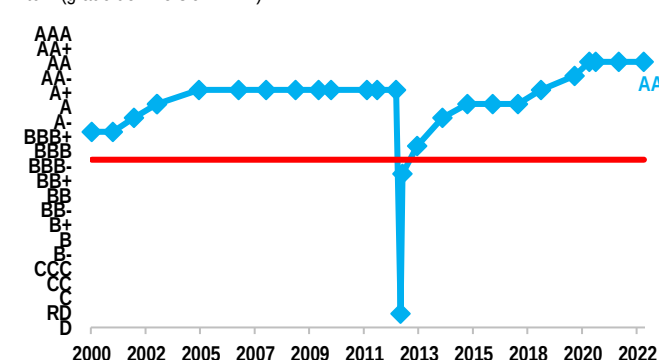


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

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

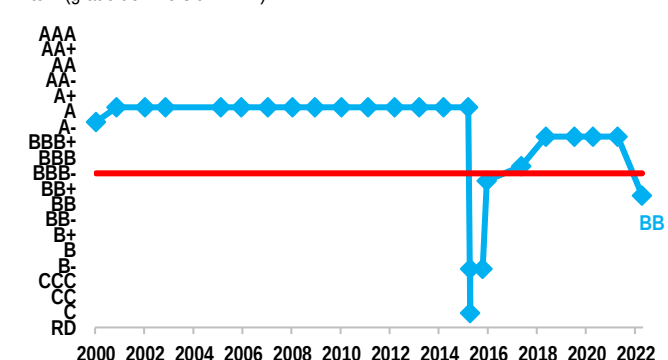


Últimas calificaciones crediticias – Jalisco
Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings
1 Escala global

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



Fuente: Fitch Ratings
1 Escala global

Turismo

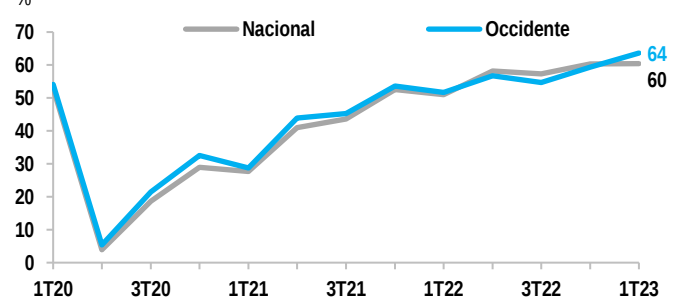
Ocupación hotelera

- La ocupación hotelera en la Región Occidente alcanzó un promedio de 64% en 1T23, una diferencia de 12%-pts. más que en 1T22
- El número de cuartos ocupados creció 22.7% en comparación con el mismo trimestre de 2022, mientras que la infraestructura hotelera (habitaciones nuevas) disminuyó marginalmente 0.3% a/a
- Al interior, Nayarit registró la mayor ocupación de la región (84%). El número de cuartos ocupados creció 35.5% anual. Asimismo, los cuartos disponibles aumentaron 3.1%
- Por su parte, Michoacán presentó la menor ocupación hotelera en la región (50%). Este resultado se debió a la fuerte caída tanto en el número de cuartos ocupados, como en la infraestructura hotelera del estado (-8.9% y -11.3% anual, respectivamente)

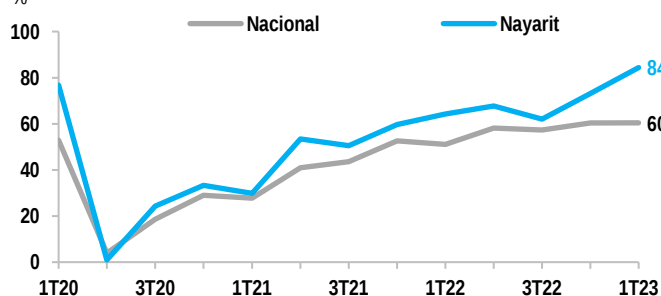
Ocupación hotelera – Región Occidente
%

	1T23	1T22	Diferencia
Nacional	60	51	9
Occidente	64	52	12
Colima	51	39	12
Jalisco	61	51	10
Michoacán	50	48	2
Nayarit*	84	64	20

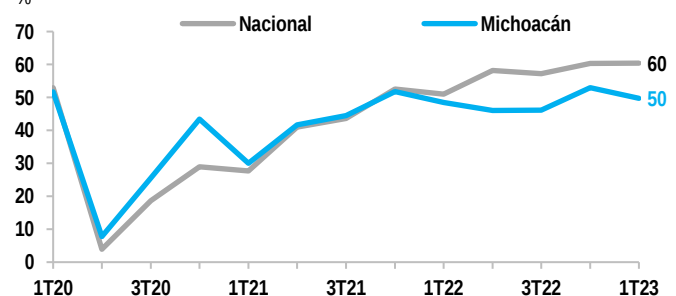
Evolución de la ocupación hotelera – Región Occidente
%



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



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



Habitaciones ocupadas – Región Occidente
Número de habitaciones ocupadas

	1T23	1T22	% anual
Nacional	254,349	215,796	17.9
Occidente	36,791	29,975	22.7
Colima	2,818	2,331	20.9
Jalisco	23,401	19,336	21.0
Michoacán	1,396	1,533	-8.9
Nayarit	9,176	6,774	35.5

Habitaciones disponibles – Región Occidente
Número de habitaciones disponibles

	1T23	1T22	% anual
Nacional	420,995	422,841	-0.4
Occidente	57,821	57,987	-0.3
Colima	5,551	6,006	-7.6
Jalisco	38,594	38,276	0.8
Michoacán	2,804	3,163	-11.3
Nayarit	10,872	10,542	3.1

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

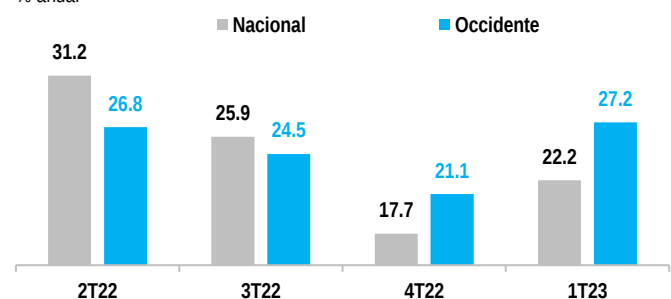
Arribo de pasajeros vía aérea

- El número de visitantes por avión a la Región Occidente creció 27.2% anual. Este resultado se debió al incremento anual que registró el volumen de pasajeros en vuelos tanto de origen nacional, como internacional (26.3% y 28.4% anual, respectivamente).
- Al interior, Jalisco registró el mayor crecimiento en el número de pasajeros de la región (27.5% anual), sumando 2,997,073 visitantes. De este total, 1,773,411 correspondieron a pasajeros en vuelos de origen nacional, mismo que creció 26.9% anual
- Por su parte, Nayarit presentó el menor avance en el número de visitantes de la región (16.5% anual) sumando 25,095 pasajeros. Cabe señalar que el aeropuerto de la entidad no reportó arribo de pasajeros en vuelos internacionales en el periodo

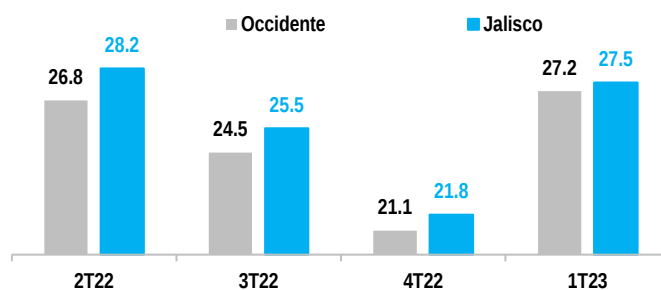
Arribo de pasajeros total – Región Occidente
Número de pasajeros

	1T23	1T22	% anual
Nacional	22,111,854	18,090,559	22.2
Occidente	3,240,702	2,548,607	27.2
Colima	47,053	40,029	17.5
Jalisco	2,997,073	2,349,897	27.5
Michoacán	171,481	137,144	25.0
Nayarit	25,095	21,537	16.5

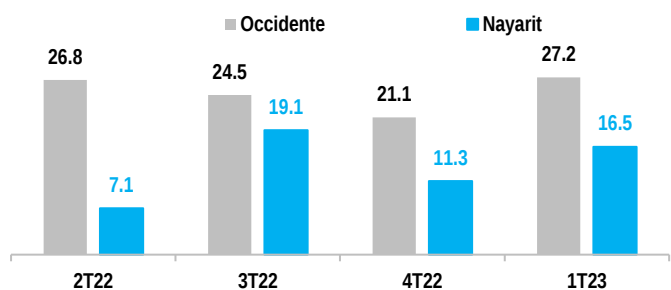
Crecimiento de arribo de pasajeros – Región Occidente
% anual



Entidad con el mayor arribo de pasajeros – Jalisco
% anual



Entidad con el menor arribo de pasajeros - Nayarit
% anual



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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	14,617,920	12,023,391	21.6
Occidente	1,935,568	1,532,346	26.3
Colima	34,726	29,909	16.1
Jalisco	1,773,411	1,397,820	26.9
Michoacán	102,336	83,080	23.2
Nayarit	25,095	21,537	16.5

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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	7,493,934	6,067,168	23.5
Occidente	1,305,134	1,016,261	28.4
Colima	12,327	10,120	21.8
Jalisco	1,223,662	952,077	28.5
Michoacán	69,145	54,064	27.9
Nayarit	--	--	--

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

Región Occidente - Calendario de información económica 2023

1^{er}. Semestre 2023

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	4T22	8.5	9.1	INEGI
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm.aseg. (mill)	4T22	2.7	2.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	2.5/2.7	2.6/2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	7.7/7.8	7.8/6.5	STPS
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-22	7.6	7.8	STPS
jue 12-ene	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	nov-22	63/22.7	55/21.5	DATATUR
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	sep-22/3T22	7.1/5.7	4.2/9.9	INEGI
vie 20-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-22	-0.5	1.5	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	3T22	5.8	7.5	INEGI
lun 30-ene	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-3.3/4.7	10.4/8.2	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	15.6/12.7	11.6/15.9	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-27/1.1	35/-16	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	4T22	66,813.2	65,638.3	SHCP
mié 01-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T22	-0.4	5.5	BANXICO
mar 07-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	ene-23	2.7	2.7	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-23	2.7	2.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-23	8.0	7.7	STPS
mié 08-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	oct-22	3.5	7.1	INEGI
jue 09-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-23	8.7	8.5	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	dic-22/4T22	9.4/8.2	7.6/9.3	STPS
lun 13-feb	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	%- % a/a	dic-22	60/19.3	63/22.7	DATATUR
lun 20-feb	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	4T22	2.7	3.3	INEGI
mar 21-feb	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	2.0/1.0	-0.5/3.6	INEGI
lun 20-24 feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T22	526	818	SE
mar 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T22	11.4/-7.9	4.7/-21.6	BANXICO
jue 02-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-23	11.3/5.7/82	-3.3/15.6/-27	SHCP
mié 08-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	nov-22	1.8	3.5	INEGI
jue 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-23	8.3	8.7	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	feb-23	2.8	2.7	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-23	2.7	2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-23	8.1	8.0	STPS
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-23	10.5	9.4	STPS
lun 13-mar	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	ene-23	59/39.2	60/19.3	DATATUR
jue 23-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-23	3.5	2.0	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-23	10.3/-7.7/60	11.3/5.7/8.2	SHCP
vie 31-mar	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T22	8.9	16.2	INEGI
mié 05-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	1T23	7.5	8.3	INEGI
lun 10-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	6.2/3.8	1.8/5.7	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-23	9.1	10.5	STPS
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm.aseg. (mill)	1T22	2.8	2.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	3.7/3.0	2.7/2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	8.8/8.3	8.1/7.8	STPS
mié 12-abr	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	feb-23	66/26.3	59/39.2	DATATUR
jue 20-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-23	1.6	3.5	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	Trimestral	% a/a	4T22	3.9	5.8	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	20.7/	10.3/	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-7.7/0.0	5.7/12.7	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-12/10.7	60/1.1	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T23	7.8/-68.6	11.4/-7.9	BANXICO
mar 02-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T23	4.3	-0.4	BANXICO
mar 09-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-23	6.8	7.5	INEGI
mié 10-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	abr-23	2.8	2.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-23	4.2	3.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-23	9.4	8.8	STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	mar-23/1T23	8.6/9.4	9.1/8.2	STPS
vie 12-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	ene-23	2.9	6.2	INEGI
lun 15-may	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	mar-23	66/17.9	66/26.3	DATATUR
vie 19-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2021	-5.1	1.8	INEGI
lun 22-25 may	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	mar-23/1T23	-0.9/1.4	1.6/1.0	INEGI
lun 29-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T23	1,436.6	310.1	SE
mar 30-may	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	1T23	2.6	2.7	INEGI
mié 31-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-23	-1.6/-17.2/12.4	13.0/-2.0/-12.3	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	1T23	69,969.3	66,813.2	SHCP
jue 08-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	feb-23	-1.1	3.4	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-23	6.5	6.8	INEGI
vie 09-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-23	8.2	8.3	STPS
lun 12-jun	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	abr-23	64/16.3	66/17.9	DATATUR
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	may-23	2.8	2.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-23	4.4	4.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-23	9.7	9.4	STPS
mar 20-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-23	2.6	1.0	INEGI
vie 30-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-23	0.7/8.0/-0.5	-1.6/-17.2/12.4	SHCP
	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T23	8.2	8.9	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 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 Thalia Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmín Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899