

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

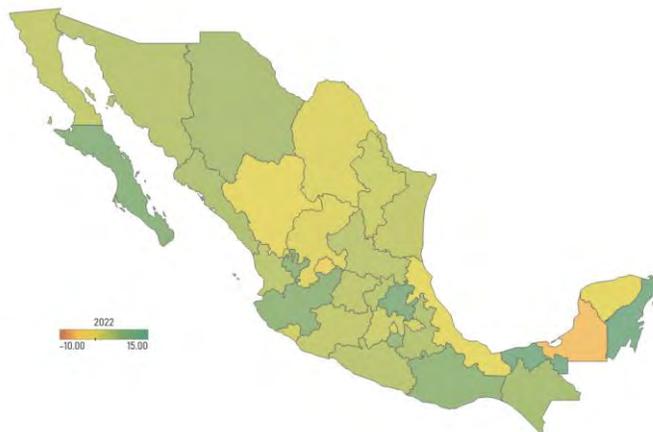
El mercado laboral mexicano mantuvo su tendencia al alza. El número de asegurados al *IMSS* creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.9% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Asimismo, la masa salarial de la región registró el mayor crecimiento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

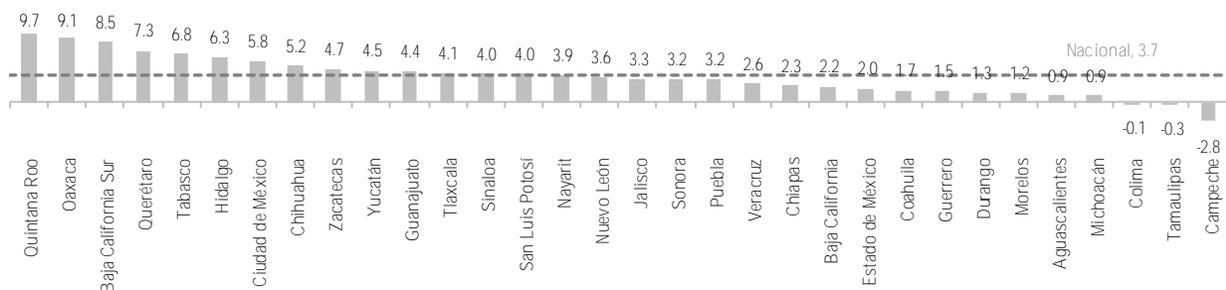


Producto interno bruto por estado 1T23*
% anual



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 Peninsular

- **La actividad económica en la Región Peninsular registró un crecimiento de 5.1% anual en el primer trimestre de 2023. Cabe destacar que dicho avance fue el más alto entre las seis regiones con cobertura**
- **El número de asegurados al IMSS se incrementó 6.9% anual, el mayor incremento del país en 1T23. Asimismo, la masa salarial registró el mayor crecimiento a nivel nacional (11.5% anual)**
- **La inflación en la Región Peninsular fue la más alta del país en el primer trimestre del año (7.6% anual)**
- **Las exportaciones de mercancías de la región registraron el menor flujo entre las seis regiones del país en 1T23**
- **Las entidades de la región mostraron la mayor ocupación hotelera de las seis regiones con cobertura en 1T23**



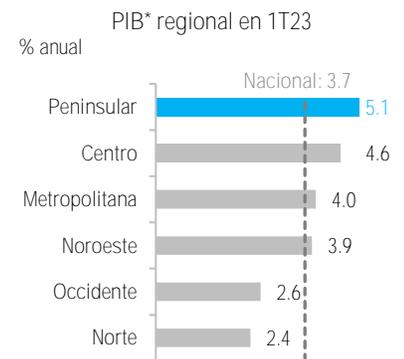
Crecimiento de 5.1% anual de la economía en la Región Peninsular en 1T23.

La región registró el mayor crecimiento económico del país, derivado del incremento que presentaron todos sus sectores, donde los servicios presentaron el avance más significativo (3.6% anual), seguido de la actividad industrial y el sector agrícola. Adicionalmente, estuvo impulsado por el aumento que presentó Quintana Roo al colocarse como el mayor del país (9.7% anual). Cabe destacar que la economía de la región superó los niveles previos a la pandemia en 8.1% colocándose como la región con mayor recuperación del país en el periodo.

El número de asegurados al IMSS y la masa salarial registraron el mayor crecimiento del país en 1T23. Con un avance de 6.9% anual en el número de trabajadores asegurados al IMSS, la región se colocó como la de mayor incremento entre las seis regiones con cobertura. Este resultado se debió al incremento de 114.4 mil personas aseguradas relativo al 1T22, así como también al dinamismo que presentó Tabasco (10.9% anual), colocándose como la entidad con mayor crecimiento de trabajadores asegurados al IMSS del país. Con ello, el incremento de la masa salarial en la región, también se colocó como el mayor entre las regiones del país (11.5% anual) impulsada por el aumento que presentó Tabasco (16.8%), el más alto de las entidades federativas.

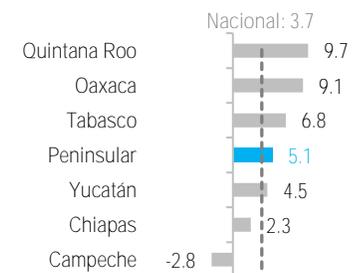
La inflación más alta entre las seis regiones con cobertura. Los precios y servicios de la Región Peninsular se expandieron 7.62% anual en 1T23, muy superior al 6.85% observado a nivel nacional. Este resultado se debió al fuerte incremento que registró la inflación en Yucatán (8.8%), colocándose como la entidad con mayor inflación del país.

El menor flujo por exportaciones del país. En 1T23, el monto por exportaciones de mercancías en la Región Peninsular alcanzó \$6,684 mdd, el menor a nivel nacional. Este resultado implicó una caída 13.9% anual y se explicó por la disminución anual que presentaron cinco de las seis entidades que componen la región.



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

PIB* de la Región Peninsular en 1T23
% anual



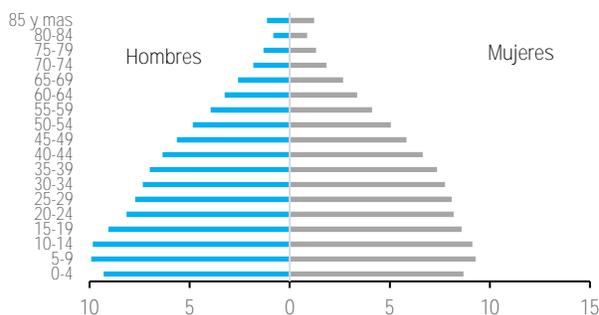
Fuente: Banorte con datos del INEGI
*PIB calculado con cifras del ITAEE
(Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Las entidades de la Región Peninsular registraron la mayor ocupación hotelera entre las seis regiones con cobertura en el primer trimestre del año.

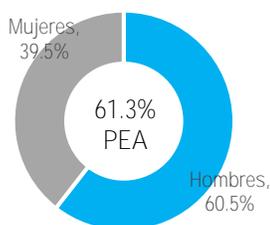
La ocupación hotelera en los estados que componen la región registró el mayor porcentaje del país (71%). Dicho resultado se explicó por el crecimiento anual tanto en el número de habitaciones ocupadas (15.6% anual), como en la infraestructura hotelera (1.6%). Adicionalmente, destacó la ocupación hotelera de Quintana Roo en el periodo (80%).

Características sociodemográficas de la Región Peninsular

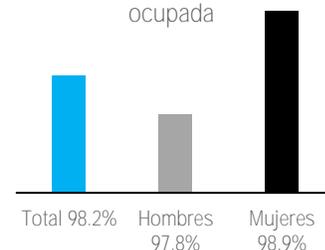
Pirámide poblacional
%



Población económicamente activa (PEA)*
% del total

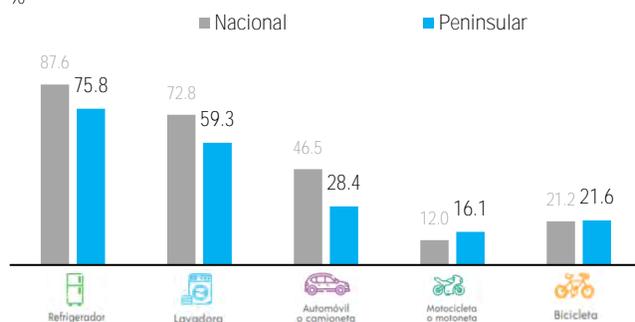


Porcentaje de PEA ocupada

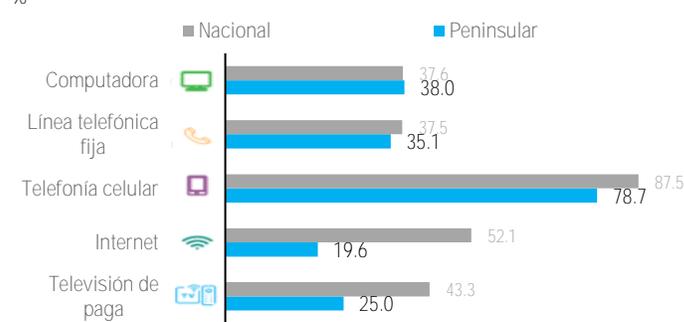


* De 12 años y más

Disponibilidad de bienes
%

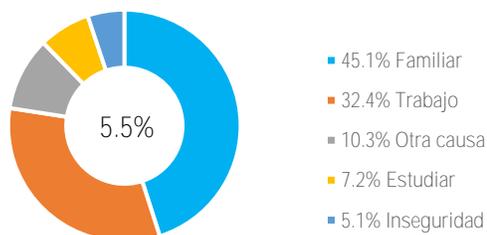


Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)
%



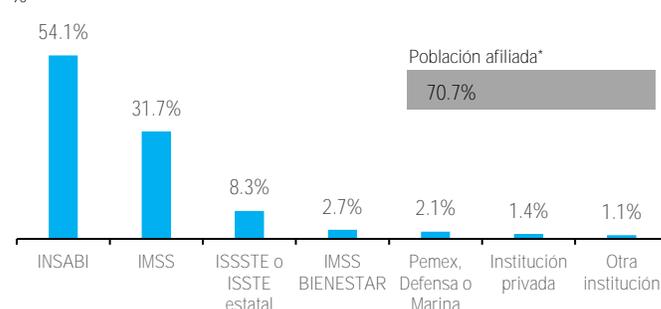
Migración
%

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 Peninsular¹

	% 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
Peninsular*	11.7	100.0	17.2	13.6	335,435	17.5	3.3	45.5	51.2
Campeche	2.7	23.1	0.9	5.4	51,833	15.5	1.4	82.5	16.1
Chiapas	1.6	13.4	5.5	32.3	73,887	22.0	7.6	19.3	73.1
Oaxaca	1.5	12.5	4.1	24.0	95,364	28.4	6.8	23.7	69.5
Quintana Roo	1.5	12.9	1.9	10.8	50,350	15.0	1.0	10.2	88.8
Tabasco	2.9	25.1	2.4	14.0	24,661	7.4	1.8	64.2	34.0
Yucatán	1.5	13.0	2.3	13.5	39,340	11.7	4.2	26.7	69.1

Fuente: Banorte e INEGI

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

* Composición sectorial de la región y de cada estado.

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ¹						ITAAE 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. ITAAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

(e) Cifras estimadas

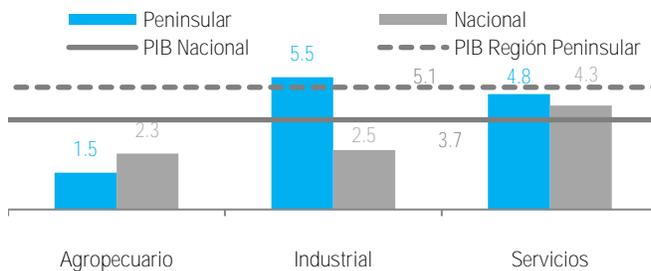
* Cifras utilizando el ITAAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Actividad Económica

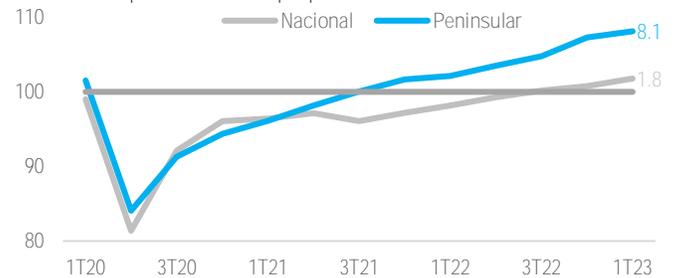
Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAAE)

- La actividad económica en la Región Peninsular registró un incremento de **5.1% anual** en 1T23, el mayor del país. Este resultado se explicó por el avance que mostraron todos sus sectores, donde la actividad industrial fue el principal motor de crecimiento
- La actividad económica en la Región Peninsular ya se encuentra muy por encima de los niveles previos a la pandemia (8.1%), colocándose como la región con la recuperación más visible del país
- A su interior, el estado que impulsó el crecimiento económico de la región durante el periodo fue Quintana Roo al registrar un aumento de **9.7% anual**. Asimismo, se colocó como la entidad con el mayor incremento del país
- Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región avanzó **1.4% t/t**, sumando once trimestres consecutivos con tasas positivas.

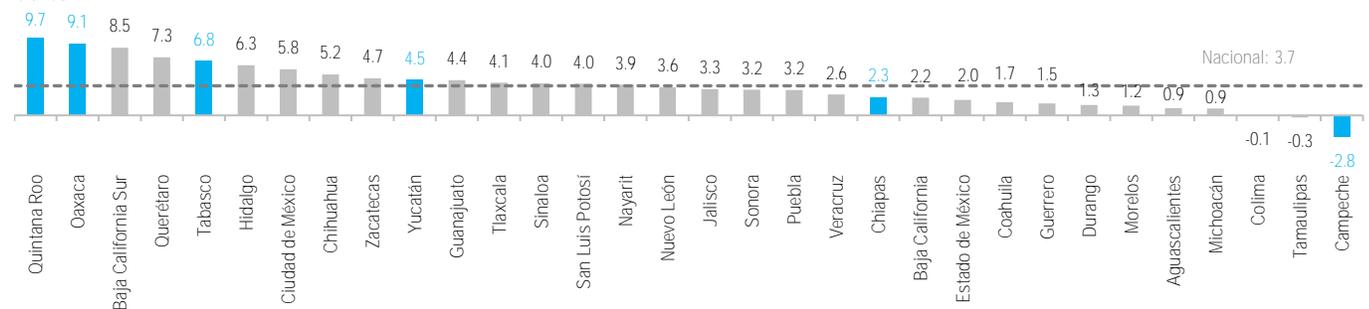
ITAAE por actividad económica – 1T23
% anual



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



ITAAE por entidad federativa – 1T23
% anual



ITAAE Región Peninsular
% anual

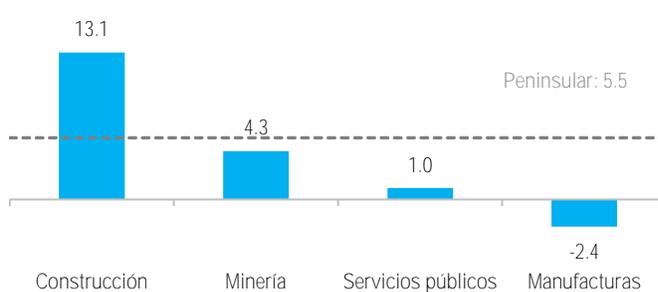
	1T23	4T22	3T22	2T22	2023(e)	2022(r)
Nacional	3.7	3.5	4.3	2.4	2.7	5.5
Peninsular	5.1	5.3	4.1	5.0	2.8	5.5
Campeche	-2.8	-3.6	-5.2	-7.0	-5.3	-5.5
Chiapas	2.3	5.0	7.6	5.3	2.9	5.2
Oaxaca	9.1	12.7	7.0	1.9	4.7	6.7
Quintana Roo	9.7	9.9	7.0	12.3	4.4	11.0
Tabasco	6.8	7.3	7.6	14.8	6.0	10.6
Yucatán	4.5	-0.5	-0.4	-1.9	4.7	-0.4

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

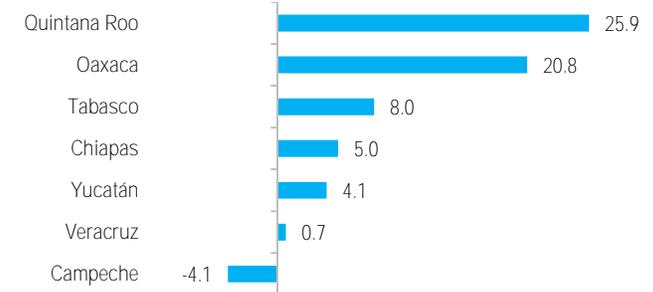
Producción Industrial

- **La producción industrial de la Región Peninsular avanzó 5.5% en el primer trimestre del año añadiendo su octavo trimestre consecutivo con tasas positivas. Cabe destacar que dicha actividad fue el motor de crecimiento de la economía de la región**
- **Este resultado fue explicado por el incremento anual que presentaron tres de sus cuatro componentes, donde la construcción registró el avance más representativo (13.1% anual). Adicionalmente, cinco de las seis entidades que integran la región mostraron tasas positivas**
- **El estado que contribuyó más al incremento de la región fue Quintana Roo al registrar un crecimiento de 25.9% anual, el mayor del país y con el cual sumó dos trimestres consecutivos al alza**
- **En contraste, las actividades secundarias en Campeche registraron la única caída de la región (-4.1% a/a) añadiendo su decimoctavo trimestre consecutivo en contracción**

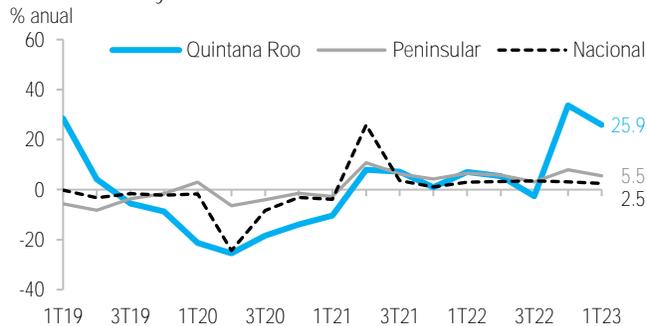
Producción industrial por sector – Región Peninsular: 1T23
% anual



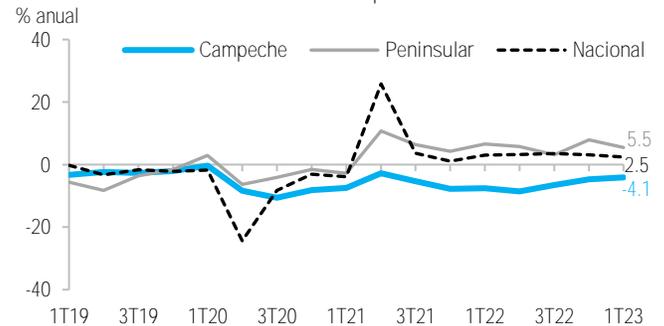
Producción industrial – Región Peninsular: 1T23
% anual



Entidad con mayor crecimiento – Quintana Roo



Entidad con menor crecimiento – Campeche



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 Peninsular
% anual

	1T23	1T22	2022
Peninsular	5.5	6.6	5.9
Campeche	-4.1	-7.5	-6.9
Chiapas	5.0	11.4	17.6
Oaxaca	20.8	6.7	15.7
Quintana Roo	25.9	7.0	10.4
Tabasco	8.0	18.4	14.7
Yucatán	4.1	6.9	-0.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

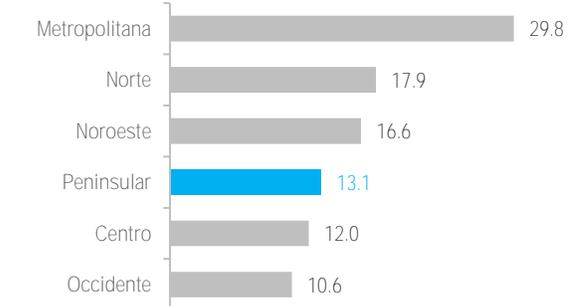
Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la **Región Peninsular** registró el mayor crecimiento de las actividades industriales de la región en el primer trimestre del año (13.1% anual). Adicionalmente, presentó el mayor avance entre las seis regiones del país
- Cabe señalar que la industria para la construcción de la región contribuye con el 13.1% del total de la construcción a nivel nacional
- A su interior, cinco de las seis entidades federativas que componen la región explicaron el crecimiento del sector en el periodo, donde **Quintana Roo** mostró el incremento más representativo tanto de la región, como del país (+45.7% anual)
- En contraste, la construcción en **Tabasco** registró la única reducción de la región y la más pronunciada del país durante el periodo (-30.4% anual)

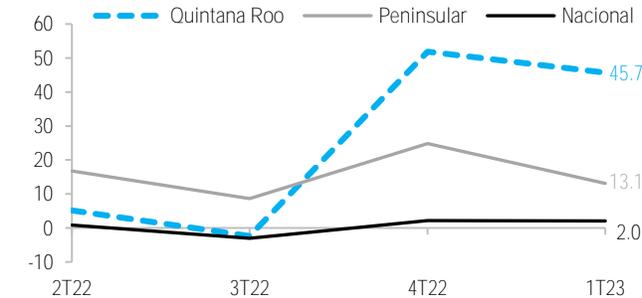
Industria para la construcción Región Peninsular vs. Nacional
% anual



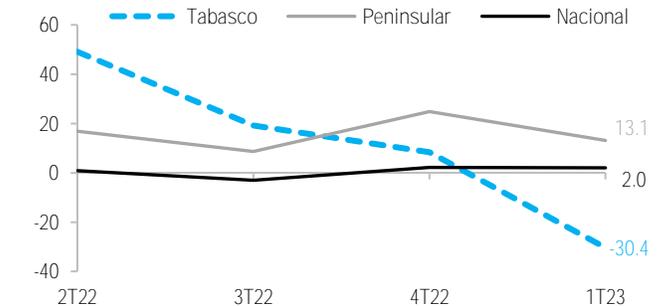
Contribución del sector construcción regional al total de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Quintana Roo
% anual



Entidad con menor crecimiento – Tabasco
% 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
<i>Peninsular</i>	<i>13.1</i>	<i>22.0</i>	<i>18.0</i>

Industria para la construcción – Región Peninsular
% anual

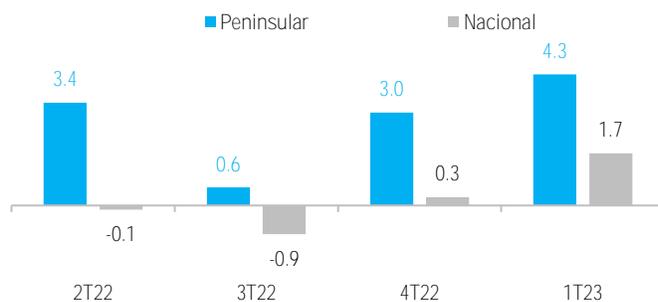
	1T23	1T22	2022
Nacional	2.0	1.1	0.3
<i>Peninsular</i>	<i>13.1</i>	<i>22.0</i>	<i>18.0</i>
Campeche	36.5	10.6	9.2
Chiapas	10.8	27.1	26.5
Oaxaca	42.8	11.9	28.3
Quintana Roo	45.7	4.9	14.1
Tabasco	-30.4	49.8	26.9
Yucatán	19.3	15.9	-2.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

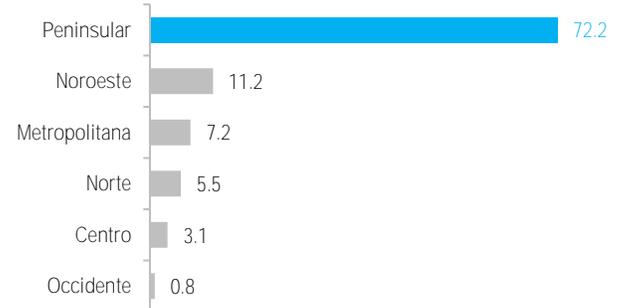
Sector minero

- La minería en las entidades de la **Región Peninsular** registró el **segundo mayor avance de las actividades industriales de la región en el primer trimestre del año (4.3% anual)** colocándose como la de mayor crecimiento entre las seis regiones con cobertura
- Cabe señalar que el sector minero de la región contribuye con el **72.2% del total de la industria minera a nivel nacional**
- A su interior, **Campeche** -con una contribución de **58.2% al PIB minero de la región**- registró una **reducción de 6.2% anual**
- En contraste, **Tabasco** -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (**39.5%**)- **presentó un avance de 14.5% anual**

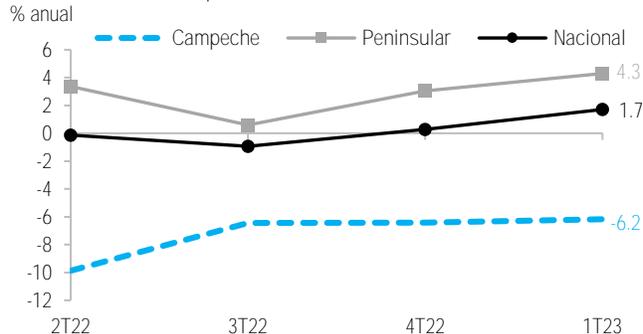
Sector minero Región Peninsular vs. Nacional
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región
%

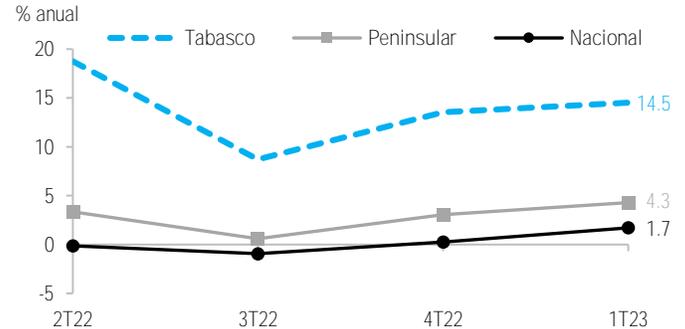


Sector minero – Campeche*



* Se muestra Campeche ya que es el estado con la mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (58.2%)

Sector minero – Tabasco*



* Se muestra Tabasco ya que es el estado con la segunda mayor participación del sector minero con respecto a las demás entidades que componen la región (39.5%)

Industria minera por región

	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 Peninsular

	1T23	1T22	2022
Nacional	1.7	1.4	5.8
Peninsular	4.3	3.8	9.7
Campeche	-6.2	-8.4	-1.9
Chiapas	-12.5	32.4	-12.1
Oaxaca	7.5	0.5	3.5
Quintana Roo	-98.3	-14.0	-95.1
Tabasco	14.5	17.0	20.6
Yucatán	24.5	-0.4	27.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

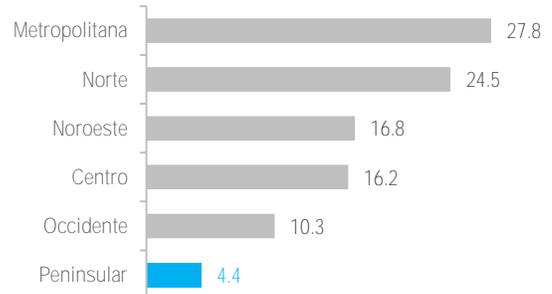
Sector manufacturero

- La actividad manufacturera de la **Región Peninsular** limitó el avance de las actividades secundarias de la región al caer 2.4% anual en 1T23, la única reducción entre las seis regiones del país
- Cabe señalar que el sector manufacturero de la región contribuye con el 4.4% del total de la actividad manufacturera a nivel nacional
- A su interior, dos de las seis entidades federativas que componen la región registraron mayores niveles de producción. El avance en Chiapas fue el más representativo tanto de la región, como del país (+12.1% anual)
- En contraste, el sector manufacturero en Yucatán mostró la caída más pronunciada de la región (-6.9% anual)

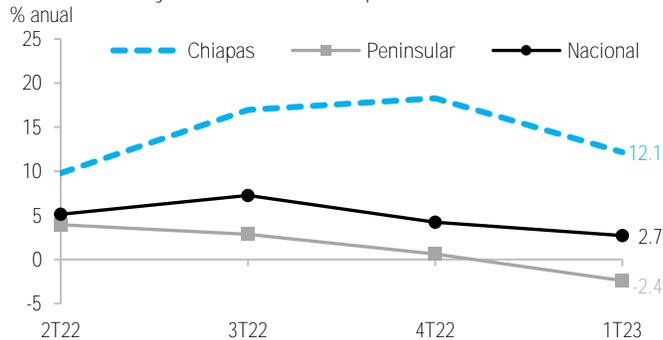
Industria manufacturera Región Peninsular vs. Nacional
% anual



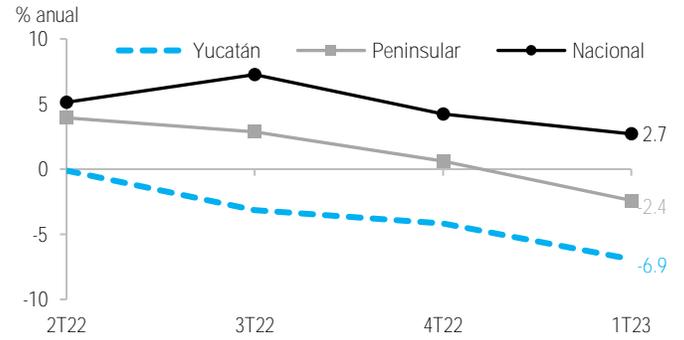
Contribución del sector al total manufacturero de cada región
%



Entidad con mayor crecimiento – Chiapas



Entidad con menor crecimiento – Yucatán



Industria manufacturera por región
% anual

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

Industria manufacturera – Región Peninsular
% anual

	1T23	1T22	2022
Nacional	2.7	4.3	5.2
Peninsular	-2.4	4.2	2.9
Campeche	-6.0	6.7	4.9
Chiapas	12.1	13.9	14.6
Oaxaca	-1.4	2.8	4.6
Quintana Roo	6.3	18.5	13.9
Tabasco	-4.3	6.6	3.0
Yucatán	-6.9	-0.5	-1.9

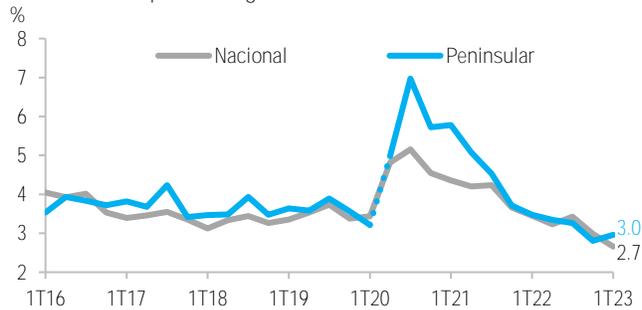
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

Tasa de desempleo y número de asegurados al IMSS

- La tasa de desempleo en la Región Peninsular se ubicó en 3%, superior al 2.7% nacional. No obstante, dicho nivel fue el menor desde el 2T08
- A su interior, observamos que Tabasco presentó la tasa de desempleo más alta de la región y del país (3.8%), mientras que Oaxaca la menor en ambos casos (1.4%)
- La creación formal de empleos en la Región Peninsular creció 6.9% anual en 1T23, el mayor incremento entre las seis regiones del país. Con ello, la región acumuló un total de 1.8 millones de asegurados al IMSS (114.4 mil trabajadores más que en 1T22)
- En los estados de la región, Tabasco registró el mayor crecimiento de asegurados del país (10.9% anual) alcanzando un total de 243.8 mil trabajadores asegurados. Por su parte, Chiapas mostró el nivel más bajo en la región (3.2% a/a) sumando 243.7 mil asegurados al IMSS

Tasa de desempleo* – Región Peninsular vs. Nacional

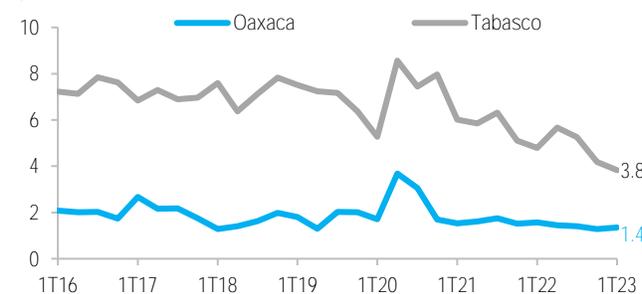


* Línea punteada indica interpolación lineal

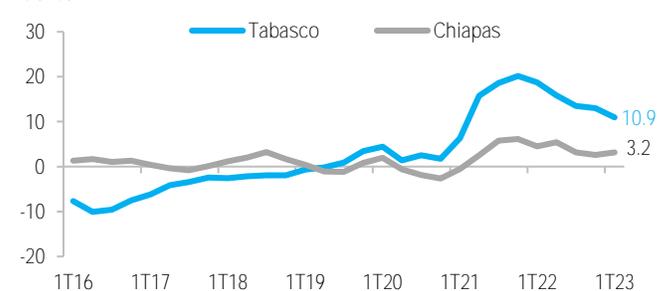
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 1T23
% anual



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor crecimiento de plazas laborales
% anual



Tasa de desempleo – Región Peninsular

	1T23	1T22	Diferencia
Nacional	2.7	3.5	-0.8
Peninsular	3.0	3.5	-0.5
Campeche	1.8	3.1	-1.3
Chiapas	2.5	2.5	0.0
Oaxaca	1.4	1.6	-0.2
Quintana Roo	2.5	3.0	-0.5
Tabasco	3.8	4.8	-1.0
Yucatán	1.9	2.2	-0.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Peninsular

	1T23	1T22	% anual
Nacional	21,796,280	21,005,852	3.8
Peninsular	1,766,684	1,652,317	6.9
Campeche	139,841	133,197	5.0
Chiapas	243,734	236,234	3.2
Oaxaca	227,470	217,256	4.7
Quintana Roo	490,183	445,823	10.0
Tabasco	243,760	219,759	10.9
Yucatán	421,696	400,048	5.4

Fuente: Banorte con datos de la STPS

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

- En la Región Peninsular, se realizaron 73 revisiones al salario contractual durante el 1T23, las cuales involucraron a 8.1 mil trabajadores que lograron un aumento de 9.6% en los salarios nominales
- El salario medio de cotización del IMSS de los trabajadores en la región registró un crecimiento de 4.4% a/a real (eliminando el efecto inflacionario). Al interior, los salarios en Quintana Roo se incrementaron 5.9% a tasa anual real, mientras que en Oaxaca avanzaron sólo 2.6% a/a real
- La masa salarial de la Región Peninsular se incrementó 11.5% anual en 1T23, el mayor de las seis regiones del país y estuvo impulsada por el crecimiento de Tabasco (16.8% anual en términos reales), el más alto en las entidades federativas, mientras que en Oaxaca aumentó 7.1% anual real

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

	1T23	4T22	2022
Nacional	542,833	266,436	1,498,937
Peninsular	8,066	24,841	64,141
Campeche	99	113	1,231
Chiapas	431	10,766	18,411
Oaxaca	325	2,858	6,526
Quintana Roo	2,019	5,331	19,452
Tabasco	2,806	710	8,583
Yucatán	2,386	5,063	9,938

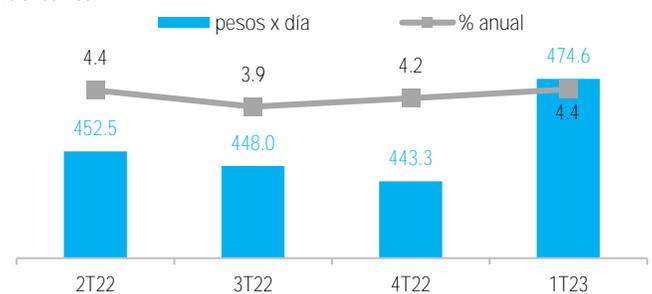
Incremento salarial – Región Peninsular vs. Nacional
% anual



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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	523.8	506.1	3.5
Peninsular	474.6	454.5	4.4
Campeche	591.8	564.2	4.9
Chiapas	444.8	427.4	4.1
Oaxaca	411.5	401.2	2.6
Quintana Roo	452.8	427.5	5.9
Tabasco	509.8	484.0	5.3
Yucatán	436.5	422.9	3.2

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



Masa salarial – Región Peninsular
Millones; % anual real

	1T23	1T22	% anual
Nacional	1,020,402	952,076	7.2
Peninsular	72,807	65,306	11.5
Campeche	7,423	6,727	10.3
Chiapas	9,679	8,998	7.6
Oaxaca	8,377	7,818	7.1
Quintana Roo	19,794	17,160	15.3
Tabasco	11,040	9,453	16.8
Yucatán	16,495	15,150	8.9

Masa salarial – Región Peninsular
% anual real

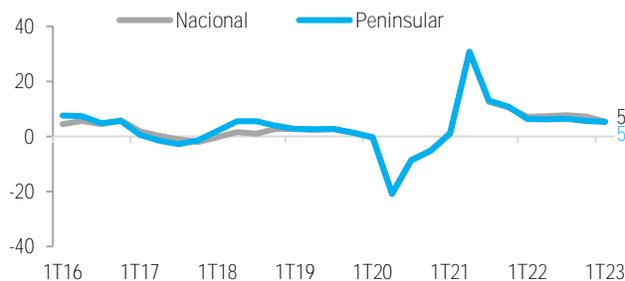


Fuente: Banorte con datos de la STPS

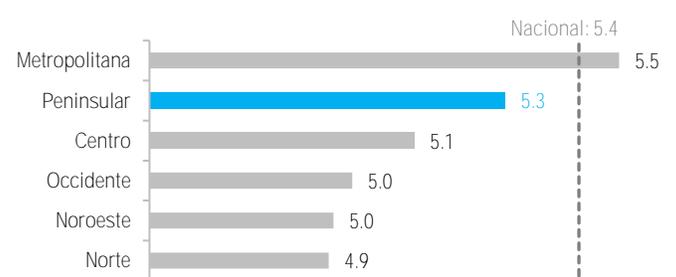
Ventas al menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la **Región Peninsular** aumentaron **5.3% anual** en 1T23, ligeramente inferior al **5.4%** del país. Cabe señalar que con este resultado la región sumó **nueve trimestres consecutivos con tasas positivas**
- A su interior, las ventas al menudeo en **Quintana Roo** impulsaron el avance de la región al registrar un **incremento de 6.3% anual**. Con ello, el estado **añadió su noveno trimestre consecutivo en expansión**
- Por su parte, el comercio minorista en **Yucatán** exhibió el **menor crecimiento de la región (4.7% anual)**, adicionando su **noveno trimestre consecutivo al alza**

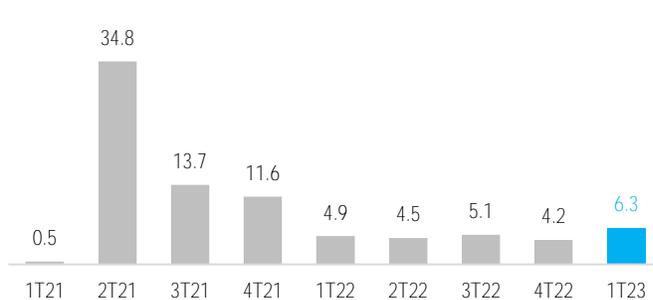
Ventas menudeo – Región Peninsular: 1T23
% anual



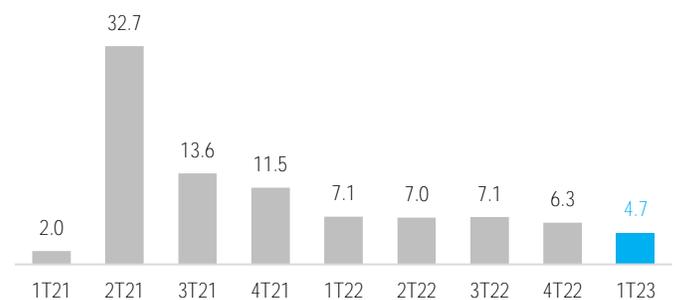
Ventas al menudeo por región – 1T23
% anual



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo – Quintana Roo
% anual



Entidad con el menor incremento en ventas al menudeo – Yucatán
% anual



Ventas al menudeo – Región Peninsular
% anual

	1T23	1T22	2022
Nacional	5.4	7.1	7.3
Peninsular	5.3	6.4	6.1
Campeche	5.1	4.8	4.5
Chiapas	5.1	7.6	7.3
Oaxaca	4.9	7.3	7.1
Quintana Roo	6.3	4.9	4.7
Tabasco	5.3	5.7	5.5
Yucatán	4.7	7.1	6.8

Ventas al menudeo por región
% anual

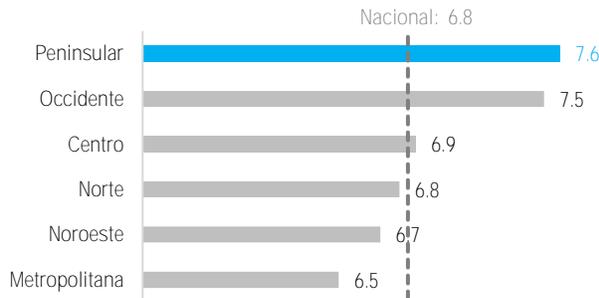
	1T23	1T22	2022
Nacional	5.4	7.1	7.3
Centro	5.1	7.0	7.4
Metropolitana	5.5	8.4	8.7
Noroeste	5.0	4.5	4.7
Norte	4.9	6.4	6.7
Occidente	5.0	7.9	8.0
Peninsular	5.3	6.4	6.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

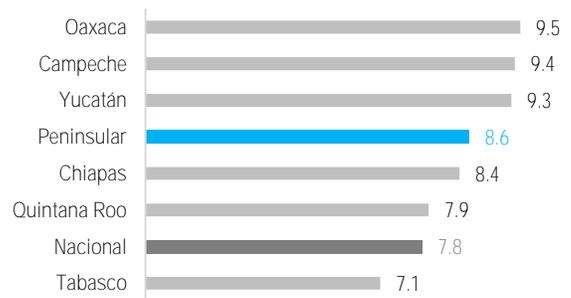
Inflación

- **Los precios de productos y servicios en la Región Peninsular registraron el mayor aumento de las regiones del país en el primer trimestre del año (7.6% anual), muy superior al 6.85% a/a nacional. Sin embargo, en los últimos tres trimestres la región promedió un crecimiento de 8.6%, marcando una tendencia a la baja**
- **A su interior, Yucatán registró la mayor inflación del país (8.8% anual). Los precios de Alimentos, Bebidas y Tabaco presentaron el mayor incremento (12.7%), mientras que el rubro de Vivienda el menor (2.1%)**
- **Por su parte, los precios de productos y servicios en Tabasco presentaron el menor aumento en la región (6.4% anual). A su interior, el rubro de Vivienda registró la inflación más baja (0.4%). Por el contrario, en el de Salud y Cuidado personal se observó la mayor (9.5%)**

Inflación por región – 1T23
% anual



Inflación*: Región Peninsular
% promedio últimos 3 trimestres



* Objetivo de Banxico 3%

Inflación de precios – Región Peninsular
% 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
Peninsular	7.62	8.8	9.4	8.6	8.0	7.2	9.4	8.2
Campeche	7.8	10.1	10.4	9.4	9.7	8.0	10.4	9.3
Chiapas	7.4	8.2	9.7	8.4	8.1	7.4	9.7	8.4
Oaxaca	8.1	10.1	10.2	9.5	8.7	8.4	10.2	9.1
Quintana Roo	7.3	8.1	8.4	7.9	6.8	5.5	8.4	6.9
Tabasco	6.4	6.8	8.1	7.1	6.9	6.5	8.1	7.1
Yucatán	8.8	9.8	9.4	9.3	8.2	7.0	9.4	8.2

* Promedio de los últimos tres trimestres

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

	Nacional	Campeche	Chiapas	Oaxaca	Quintana Roo	Tabasco	Yucatán
Alimentos, bebidas y tabaco	10.97	11.8	12.5	11.9	10.0	9.0	12.7
Ropa, calzado y accesorios	5.67	6.9	6.1	7.8	7.3	6.1	10.6
Vivienda	0.41	1.5	-3.2	-1.1	3.4	0.4	2.1
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.86	5.5	6.6	7.9	4.2	5.3	6.7
Salud y cuidado personal	9.05	9.5	8.9	9.1	9.0	9.5	9.7
Transporte	5.47	5.5	3.6	7.5	7.1	6.8	5.8
Educación y esparcimiento	5.21	5.3	5.5	3.7	3.4	5.0	5.8
Otros servicios	11.13	12.3	12.2	12.5	11.1	6.7	11.0

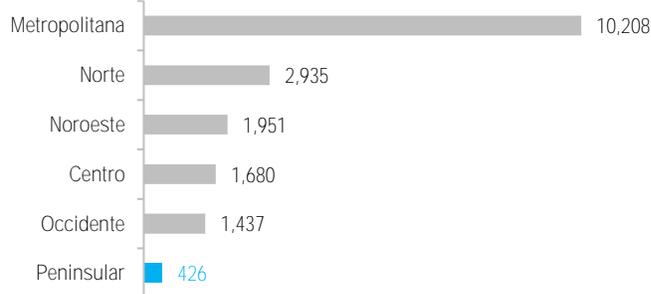
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión extranjera directa

- **La inversión extranjera directa en la Región Peninsular registró el menor flujo entre las seis regiones del país en el primer trimestre del año (\$425.7 millones de dólares), una diferencia de \$738.6 mdd menos que en 1T22**
- **Al interior, la IED fue más visible en Quintana Roo (\$129.2 mdd). Sin embargo, ésta fue \$149 mdd menor a la registrada en el mismo trimestre del año previo. A su interior, otros servicios como el de alojamiento temporal registraron el mayor flujo (\$69.8 mdd)**
- **Por su parte, Campeche registró el menor flujo de la región (16 mdd), una diferencia de \$115.7 mdd menos que en 1T22. Cabe señalar que el sector de servicios financieros y de seguros fue el mayor receptor en la entidad (\$15.9 mdd)**

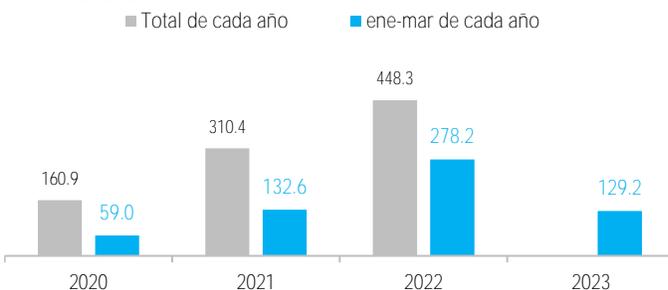
Inversión extranjera directa por región: 1T23
Millones de dólares



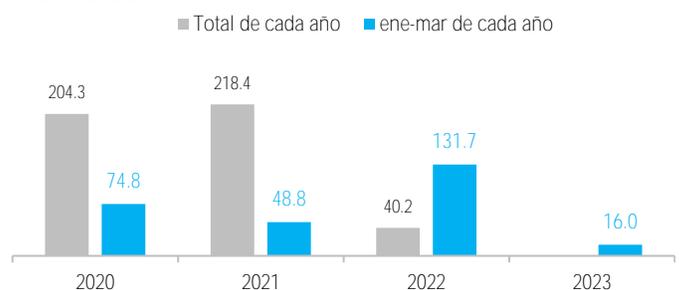
Inversión extranjera directa: Región Peninsular
Millones de dólares: % anual

	1T23	1T22	% anual
Nacional	18,635.7	22,794.2	-18.2
<i>Peninsular</i>	425.7	1,164.3	-63.4
Campeche	16.0	131.7	-87.9
Chiapas	59.3	292.1	-79.7
Oaxaca	44.1	135.8	-67.5
Quintana Roo	129.2	278.2	-53.6
Tabasco	66.3	193.0	-65.7
Yucatán	110.8	133.5	-17.0

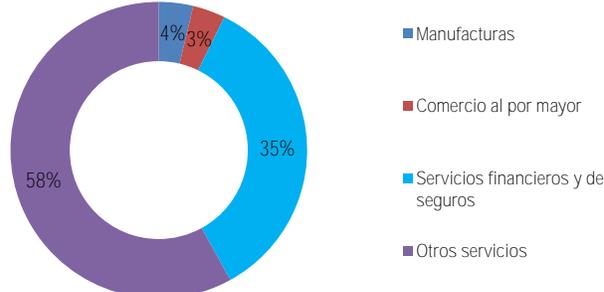
Entidad de la región con la mayor inversión extranjera directa – Quintana Roo
Millones de dólares



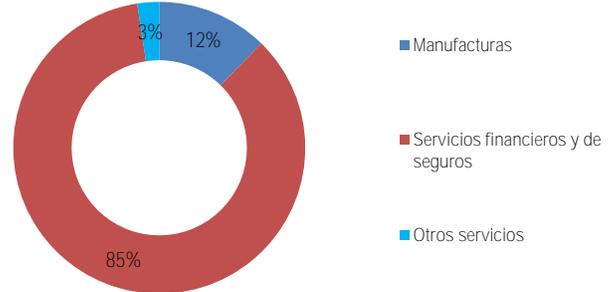
Entidad de la región con la menor inversión extranjera directa - Campeche
Millones de dólares



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



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

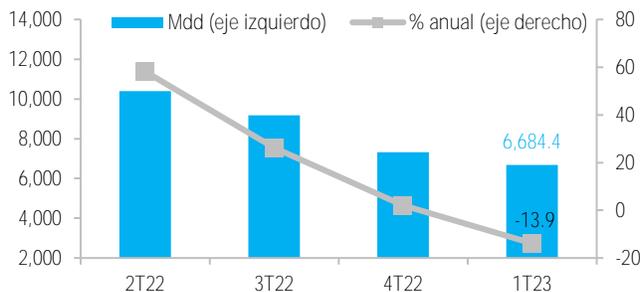


Fuente: Banorte con datos de la SE

Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la Región Peninsular sumaron \$6.7 mil millones de dólares (mmd) en 1T23 disminuyendo 13.9% anual, el menor flujo entre las seis regiones del país. No obstante, este representó 5.3% del total de exportaciones totales
- En Campeche, las exportaciones registraron el mayor flujo de la región (\$3,469 mmd), cifra 20.8% menor a la registrada en 1T22. Dicho monto representó 51.9% del total regional y 2.7% del nacional. Las exportaciones por extracción de petróleo y gas contribuyeron con el 98.4% del total estatal
- Tabasco registró el segundo mayor monto de la región (\$2,318 mmd), una disminución de 2.6% anual. Dicho monto representó 34.7% del total regional y 1.8% del nacional. Cabe destacar que 92.9% del total de exportaciones en el estado correspondieron a la extracción de petróleo y gas

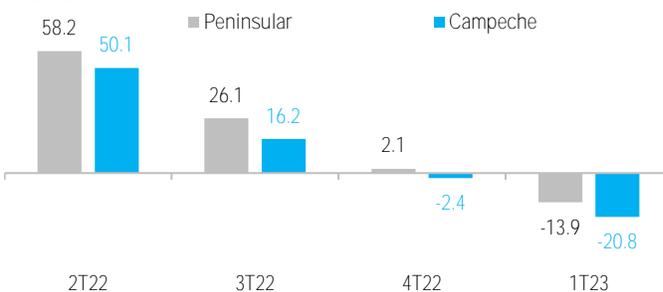
Exportaciones de mercancías – Región Peninsular



Exportaciones de mercancías - Región Peninsular
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Nacional	127,109	118,421	7.3
Peninsular	6,684	7,761	-13.9
Campeche	3,469	4,383	-20.8
Chiapas	269	339	-20.7
Oaxaca	317	340	-6.8
Quintana Roo	2	26	-90.8
Tabasco	2,318	2,381	-2.6
Yucatán	309	292	5.7

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



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



Sectores con mayor flujo de exportaciones: Campeche
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Extracción de petróleo y gas	3,411	4,325	-21.1
Fabricación de prendas de vestir	32	35	-8.5
Industria alimentaria	20	18	12.8
Subsectores no especificados	3	2	31.0
Industria química	1	1	-22.3

Sectores con mayor flujo de exportaciones: Tabasco
Millones de dólares

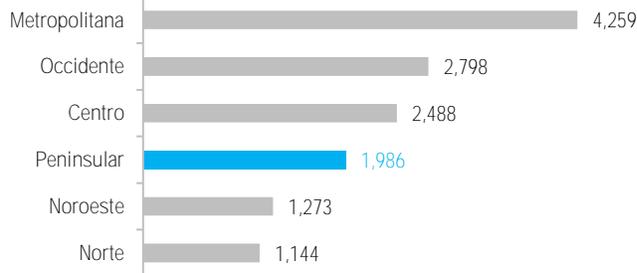
	1T23	1T22	% anual
Extracción de petróleo y gas	2,133	2,238	-4.7
Industria química	121	110	9.8
Industria alimentaria	39	8	414.7
Subsectores no especificados	2	2	-5.8
Industria de las bebidas y el tabaco	0	0	-42.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

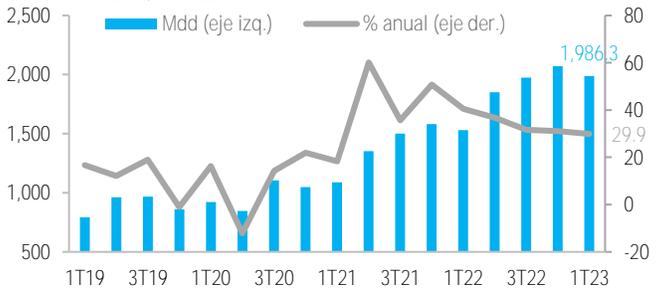
Remesas familiares

- Las remesas en la **Región Peninsular** sumaron **\$2 mil millones de dólares (mmd)** en 1T23. Ello implicó un crecimiento de **29.9% anual**, equivalente al **14.2% del total nacional**
- A su interior, las remesas en **Chiapas** registraron el mayor flujo de la región (**\$956.6 mdd**), el cual fue **58.6% mayor** al reportado en 1T22. Cabe señalar que dicho monto representó **48.2% del total regional**
- Por su parte, **Campeche** recibió el menor flujo por remesas del país (**\$37.3 mdd**). Sin embargo, éste fue **10.3% mayor** al observado en el mismo trimestre de 2022. Dicha cifra representó **1.9% del total de remesas a nivel regional**

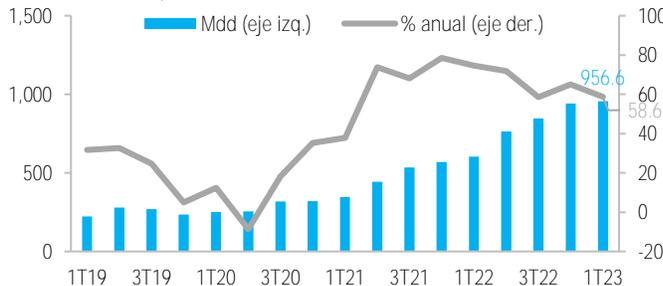
Remesas familiares por región – 1T23
Millones de dólares



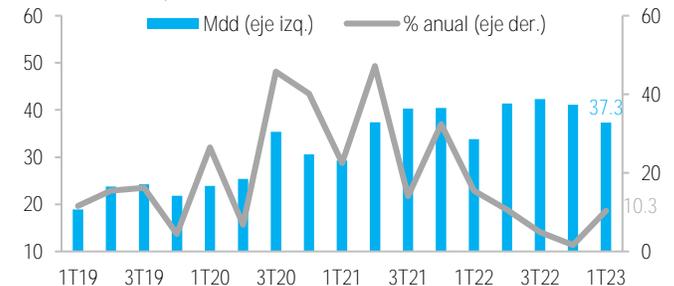
Evolución de las remesas familiares - Región Peninsular
Millones de dólares; % anual



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



Entidad de la región con menor flujo de remesas - Campeche
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 Peninsular
Millones de dólares

	1T23	1T22	% anual
Nacional	13,948.3	12,522.0	11.4
Peninsular	1,986.3	1,529.5	29.9
Campeche	37.3	33.8	10.3
Chiapas	956.6	603.0	58.6
Oaxaca	706.4	625.2	13.0
Quintana Roo	93.5	85.1	9.8
Tabasco	94.2	97.8	-3.7
Yucatán	98.2	84.6	16.1

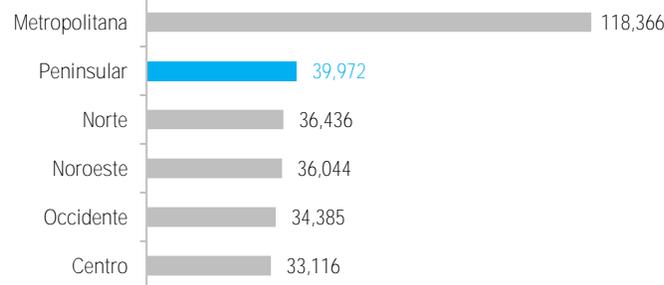
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Finanzas públicas

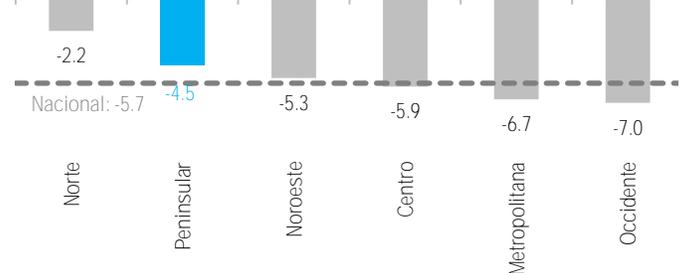
Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la Región Peninsular alcanzaron \$40 mil millones de pesos (mmp) en 1T23. Sin embargo, estas fueron 4.5% menores a las registradas en 1T22 en términos reales
- A su interior, Chiapas recibió el mayor flujo por participaciones de la región (\$10.8 mmp), una disminución de 11.7% respecto a las reportadas en el mismo trimestre de 2022 en términos reales
- Por su parte, Campeche registró el menor flujo por participaciones de la región (\$2.9 mmp), cifra 12.8% mayor a la registrada en 1T22 en términos reales

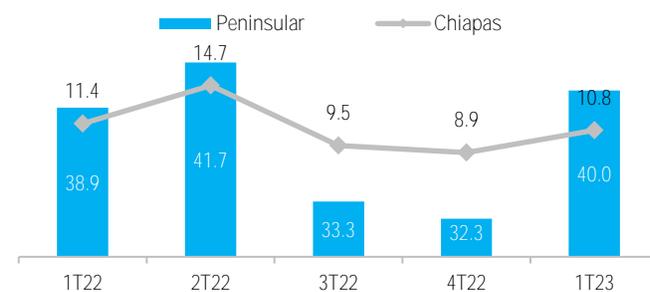
Participaciones por región – 1T23
Millones de pesos nominales



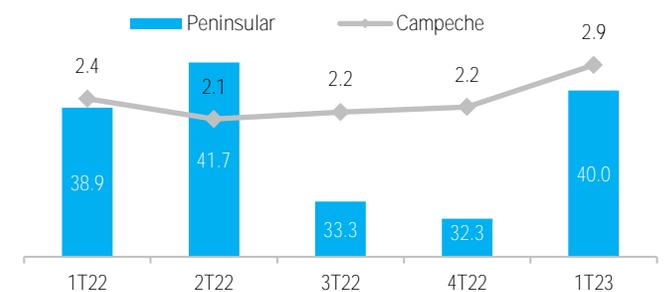
Participaciones por región – 1T23
% anual real



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



Entidad de la región con menor flujo en participaciones - Campeche
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 Peninsular
Millones de pesos nominales: % anual real

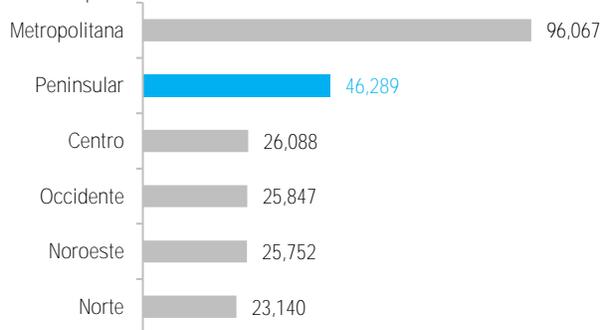
	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	298,318.2	294,179.3	-5.7
Peninsular	39,971.9	38,935.8	-4.5
Campeche	2,875.3	2,370.4	12.8
Chiapas	10,847.2	11,422.9	-11.7
Oaxaca	7,978.5	8,819.6	-15.8
Quintana Roo	4,576.3	3,843.0	10.8
Tabasco	8,341.7	7,588.2	2.3
Yucatán	5,352.9	4,891.7	1.8

Fuente: Banorte con datos del SHCP

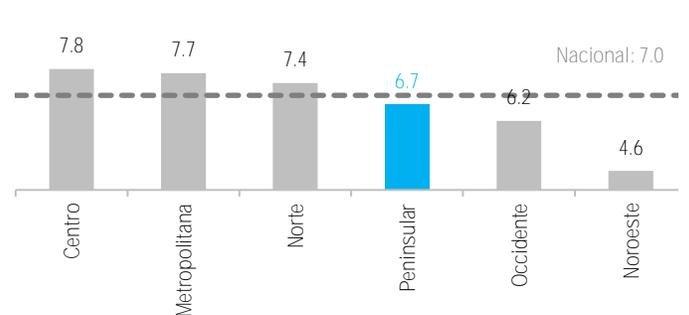
Aportaciones federales a entidades federativas

- **La Región Peninsular alcanzó un total de \$46.3 mil millones de pesos (mmp) de aportaciones en 1T23, cifra 6.7% mayor a la registrada en 1T22 en términos reales**
- **A su interior, Chiapas presentó el mayor flujo de la región (\$16 mmp), lo que implicó un crecimiento de 7.3% anual real. Cabe destacar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Nómina Educativa y Gasto Operativo (\$6,076 mdp)**
- **Por su parte, Campeche registró el menor monto por aportaciones de la región (\$2.7 mmp), mismo que creció 8.6% anual real. A su interior, destaca el fondo para Nómina Educativa y Gasto Operativo al recibir el mayor flujo (\$1,187 mdp)**

Aportaciones por región – 1T23
Millones de pesos nominales



Aportaciones por región – 1T23
% anual real



Entidad con mayor flujo de aportaciones por fondo – Chiapas
Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
Total	16,051	13,913	7.3
Nómina educativa y gasto operativo	6,076	5,266	6.9
Servicios de salud	1,418	1,321	-0.5
Infraestructura social	5,182	4,469	7.5
Múltiples	615	561	1.6
Fortalecimiento de los municipios	1,244	1,041	10.7
Seguridad pública de los estados	75	68	1.9
Educación tecnológica y de adultos	119	114	-2.6
Fortalecimiento de las entidades federativas	1,321	1,073	14.0

Entidad con menor flujo de aportaciones por fondo - Campeche
Millones de pesos nominales

	1T23	1T22	% a/a real
Total	2,724	2,333	8.6
Nómina educativa y gasto operativo	1,187	1,060	3.8
Servicios de salud	496	467	-1.5
Infraestructura social	421	342	14.1
Múltiples	236	128	70.7
Fortalecimiento de los municipios	206	174	9.9
Seguridad pública de los estados	65	59	1.9
Educación tecnológica y de adultos	35	33	-1.3
Fortalecimiento de las entidades federativas	78	71	1.6

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 Peninsular
Millones de pesos nominales; % anual real

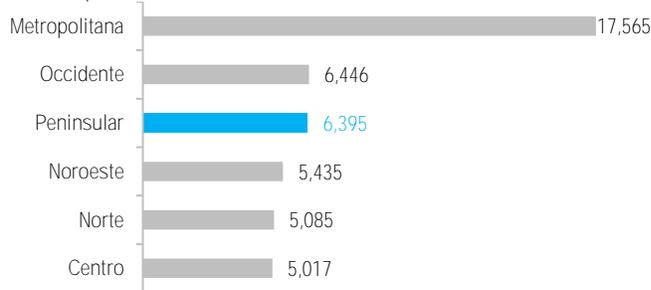
	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	243,182.2	211,453.1	7.0
Peninsular	46,288.8	40,355.4	6.7
Campeche	2,724.0	2,333.3	8.6
Chiapas	16,051.2	13,912.6	7.3
Oaxaca	14,660.0	12,859.4	6.0
Quintana Roo	3,617.2	3,171.4	6.1
Tabasco	4,851.4	4,359.7	3.5
Yucatán	4,385.0	3,719.0	9.7

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Transferencias federales a entidades federativas

- **En 1T23, las transferencias en la Región Peninsular disminuyeron 16.7% 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 (\$3,874 mdp)**
- **Al interior, Chiapas registró el mayor monto por transferencias en la región (\$1.8 mmp). Sin embargo, éste fue menor en 17.3% en comparación con el reportado en 1T22. Cabe señalar que el rubro de Convenios de Descentralización percibió el mayor flujo en el periodo (\$962 mdp)**
- **Por su parte, las transferencias en Quintana Roo fueron las más bajas de la región (\$341 mdp), mismas que se redujeron 12.8% anual real. No obstante, el rubro de Convenios de Descentralización registró el mayor flujo en el estado (\$252 mdp)**

Transferencias por región – 1T23
Millones de pesos nominales



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

	1T23	1T22	% a/a real
Total	6,395	7,170	-16.7
Recursos para protección social en salud	1,849	2,574	-32.8
Convenios de descentralización	3,874	3,463	4.4
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	673	1,133	-44.5

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

	1T23	1T22	% a/a real
Total	1,769	1,999	-17.3
Recursos para protección social en salud	781	1,087	-32.8
Convenios de descentralización	962	853	5.2
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	26	58	-58.1

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

	1T23	1T22	% a/a real
Total	341	365	-12.8
Recursos para protección social en salud	88	123	-32.8
Convenios de descentralización	252	218	7.9
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 Peninsular
Millones de pesos nominales: % anual real

	1T23	1T22	% a/a real
Nacional	57,066	54,662	-2.5
Peninsular	6,395	7,170	-16.7
Campeche	598	599	-6.8
Chiapas	1,769	1,999	-17.3
Oaxaca	1,377	1,917	-32.8
Quintana Roo	341	365	-12.8
Tabasco	1,414	1,454	-9.2
Yucatán	897	836	0.1

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Peninsular sumó **\$75.9 mil millones de pesos (mmp)** en 1T23 representando **11.1%** del total de deuda a nivel nacional y un aumento de **2.5% anual**. Adicionalmente, la deuda per-cápita en la región se ubicó en **\$4,318.7 pesos**
- Al interior, Quintana Roo registró la mayor deuda de la región sumando un total de **\$23 mmp**. Sin embargo, ésta fue marginalmente menor a la reportada en 1T22 en **0.1%**. Cabe destacar que la deuda per-cápita en el estado se ubicó en **\$11,782.5 pesos**
- Por el contrario, la menor deuda se registró en Campeche sumando un total de **\$2.7 mmp**, lo que implicó un crecimiento moderado de **1.5% anual**. Adicionalmente, la deuda per-cápita en el estado se ubicó en **\$2,838.2 pesos**

Deuda – Región Peninsular
Millones de pesos

	1T23	1T22	% anual
Peninsular	75,860.5	74,021.4	2.5
Campeche	2,706.5	2,665.9	1.5
Chiapas	20,775.9	20,272.7	2.5
Oaxaca	15,525.2	14,629.0	6.1
Quintana Roo	22,999.4	23,033.4	-0.1
Tabasco	5,570.5	6,215.6	-10.4
Yucatán	8,283.0	7,204.8	15.0

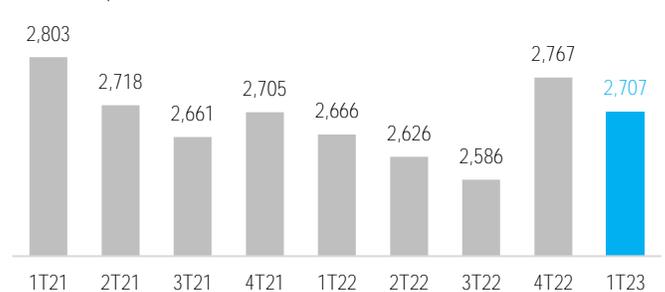
Deuda per-cápita: Región Peninsular – 1T23

	Deuda (mdp)	Población (núm. de habitantes)	Deuda/Pob. (pesos)
Peninsular	75,860.5	17,565,416	4,318.74
Campeche	2,706.5	953,586	2,838.23
Chiapas	20,775.9	5,666,137	3,666.68
Oaxaca	15,525.2	4,173,659	3,719.81
Quintana Roo	22,999.4	1,951,991	11,782.53
Tabasco	5,570.5	2,444,505	2,278.78
Yucatán	8,283.0	2,375,537	3,486.79

Entidad con la mayor deuda en la región – Quintana Roo
Millones de pesos



Entidad con la menor deuda en la región - Campeche
Millones de pesos

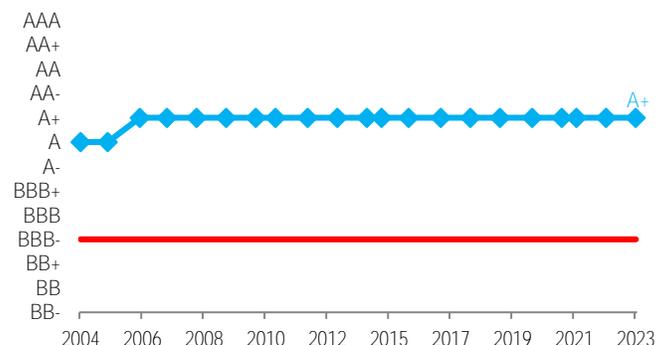


Calificaciones crediticias – Quintana Roo
Fitch¹ (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings
1 Escala global

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



Fuente: Fitch Ratings
1 Escala global

Turismo

Ocupación hotelera

- **La ocupación hotelera en la Región Peninsular alcanzó un promedio de 71% en 1T23, el mayor entre las seis regiones del país. Dicho resultado, fue 9%-pts. mayor al registrado en 1T22**
- **El número de cuartos ocupados creció 15.6% en comparación con el mismo trimestre de 2022. Asimismo, la infraestructura hotelera (habitaciones nuevas) registró un incremento de 1.6%**
- **Al interior, Quintana Roo registró la mayor ocupación de la región (80%), una diferencia de 9%-pts. más que en 1T22. En este contexto, el número de cuartos ocupados creció 15% anual. De igual manera, los cuartos disponibles aumentaron 1.6%**
- **Por su parte, Chiapas presentó la menor ocupación hotelera de la región (33%). Este resultado se debió al moderado crecimiento que presentó la infraestructura hotelera en la entidad (0.3% anual)**

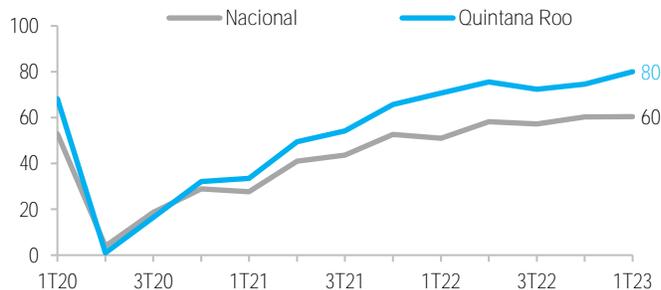
Ocupación hotelera – Región Peninsular
%

	1T23	1T22	Diferencia
Nacional	60	51	9
Peninsular	71	62	9
Campeche	51	40	11
Chiapas	33	29	4
Oaxaca	57	50	7
Quintana Roo	80	71	9
Tabasco	51	51	0
Yucatán	59	47	12

Evolución de la ocupación hotelera – Región Peninsular



Entidad con la mayor ocupación hotelera de la región – Quintana Roo



Entidad con la menor ocupación hotelera de la región - Chiapas



Habitaciones ocupadas – Región Peninsular
Número de habitaciones ocupadas

	1T23	1T22	% anual
Nacional	254,349	215,796	17.9
Peninsular	90,529	78,295	15.6
Campeche	715	548	30.4
Chiapas	3,896	3,356	16.1
Oaxaca	7,452	6,364	17.1
Quintana Roo	71,165	61,901	15.0
Tabasco	2,612	2,652	-1.5
Yucatán	4,688	3,474	35.0

Habitaciones disponibles – Región Peninsular
Número de habitaciones disponibles

	1T23	1T22	% anual
Nacional	420,995	422,841	-0.4
Peninsular	128,121	126,077	1.6
Campeche	1,395	1,386	0.6
Chiapas	11,701	11,668	0.3
Oaxaca	13,051	12,825	1.8
Quintana Roo	88,942	87,576	1.6
Tabasco	5,120	5,173	-1.0
Yucatán	7,912	7,448	6.2

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

Arribo de pasajeros vía aérea

- El número de visitantes por avión a las entidades de la Región Peninsular creció 22.1% anual. Este resultado se debió al incremento anual que presentó el número de pasajeros en vuelos tanto de origen nacional, como internacional (26.0% y 19.0% anual, respectivamente).
- Al interior, Yucatán registró el mayor avance en el número de pasajeros de la región (49.5% anual), sumando 448,702 visitantes. Cabe destacar que este resultado se debió al incremento en el volumen de pasajeros de origen nacional (410,009), mismo que creció 48.4%
- Por el contrario, Campeche presentó la única caída en el número de pasajeros del país (-24.1% anual), al sumar sólo 31,887 visitantes. Cabe señalar que el aeropuerto del estado no presentó arribo de pasajeros en vuelos internacionales en el periodo, por lo que el resultado representa sólo el número de visitantes en vuelos nacionales

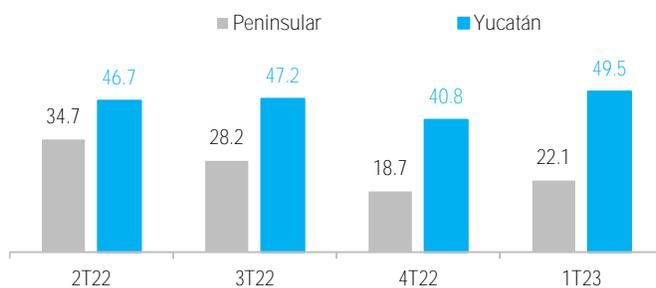
Arribo de pasajeros total – Región Peninsular
Número de pasajeros

	1T23	1T22	% anual
Nacional	22,111,854	18,090,559	22.2
Peninsular	5,625,099	4,607,289	22.1
Campeche	31,887	42,011	-24.1
Chiapas	263,603	210,736	25.1
Oaxaca	414,268	325,467	27.3
Quintana Roo	4,315,583	3,607,848	19.6
Tabasco	151,056	121,191	24.6
Yucatán	448,702	300,036	49.5

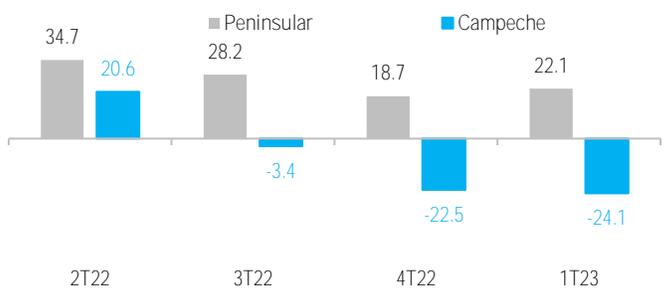
Crecimiento del arribo de pasajeros – Región Peninsular
% anual



Crecimiento de la llegada de pasajeros total – Yucatán
%



Crecimiento de la llegada de pasajeros total - Campeche
%



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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	14,617,920	12,023,391	21.6
Peninsular	2,561,044	2,033,240	26.0
Campeche	31,887	41,991	-24.1
Chiapas	263,009	210,548	24.9
Oaxaca	368,520	289,185	27.4
Quintana Roo	1,336,563	1,094,089	22.2
Tabasco	151,056	121,189	24.6
Yucatán	410,009	276,238	48.4

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

	1T23	1T22	% anual
Nacional	7,493,934	6,067,168	23.5
Peninsular	3,064,055	2,574,049	19.0
Campeche	0	20	-100.0
Chiapas	594	188	216.0
Oaxaca	45,748	36,282	26.1
Quintana Roo	2,979,020	2,513,759	18.5
Tabasco	0	2	-100.0
Yucatán	38,693	23,798	62.6

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

Región Peninsular - 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	8.8	9.4	INEGI
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm.aseg. (mill)	4T22	1.7	1.7	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	4.3/4.2	5.1/3.9	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	11.1/11.5	12.2/11.5	STPS
mar 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-22	7.9	9.5	STPS
jue 12-ene	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	nov-22	69/16.9	62/22.9	DATATUR
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	sep-22/3T22	2.5/3.0	3.3/5.6	INEGI
vie 20-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-22	3.2	3.4	INEGI
vie 27-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T22	4.1	5.0	INEGI
lun 30-ene	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	-17.2/-0.6	19.6/0.1	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	11/-11.6	11.6/5.3	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	dic-22/4T22	14.2/16.0	29.8/2.4	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	4T22	77,727.7	72,685.0	SHCP
mié 01-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T22	31.1	12.8	BANXICO
mar 07-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	ene-23	1.7	1.7	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-23	4.0	4.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-23	10.9	11.1	STPS
mié 08-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	oct-22	7.0	2.5	INEGI
jue 09-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-23	7.6	8.8	INEGI
vie 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	dic-22/4T22	8.5/8.6	7.9/10.6	STPS
lun 13-feb	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	dic-22	70/17	69/16.9	DATATUR
lun 20-feb	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	4T22	-0.9	-1.3	INEGI
mar 21-feb	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	4.1/3.6	3.2/3.5	INEGI
lun 20-24 feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T22	-275	138.1	SE
mar 28-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T22	5.7	-3.4	BANXICO
jue 02-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-23	3.3/0.0/51.8	-17.2/11.0/14.2	SHCP
mié 08-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	nov-22	9.6	7.0	INEGI
jue 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-23	8.5	7.6	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	feb-23	1.8	1.7	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-23	4.1	4.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-23	11.0	10.9	STPS
vie 10-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-23	9.7	8.5	STPS
lun 13-mar	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	ene-23	69/35.5	70/17	DATATUR
jue 23-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-23	5.3	4.1	INEGI
jue 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-23	2.2/-9.8/21.5	3.3/0.0/51.8	SHCP
vie 31-mar	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T22			INEGI
mié 05-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	1T23	7.6	8.5	INEGI
lun 10-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual/Trimestral	% a/a	dic-22/4T22	8.5/8.4	9.6/3.0	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-23	9.3	9.7	STPS
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm.aseg. (mill)	1T22	1.8	1.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	5.1/4.4	4.1/4.2	STPS
	Masa salarial	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-22/1T22	12.6/11.5	11.0/11.5	STPS
mié 12-abr	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	feb-23	73/23.2	69/35.5	DATATUR
jue 20-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-23	3.6	5.3	INEGI
jue 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T22	5.5	4.1	INEGI
vie 28-abr	Aportaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	15.6/6.7	2.2/-0.6	SHCP
	Participaciones federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-1.9/-4.5	-9.8/9.0	SHCP
	Transferencias federales a entidades federativas	Mensual/Trimestral	% a/a real	mar-23/1T23	-16.7/-16.7	25.5/16.0	SHCP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T23	-4.8/-16.1	6.6/-3.4	BANXICO
mar 02-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T23	11.4	31.1	BANXICO
mar 09-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-23	7.1	7.6	INEGI
mié 10-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	abr-23	1.8	1.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-23	5.7	5.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-23	12.7	12.6	STPS
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual/Trimestral	% nominal	mar-23/1T23	9.7/9.6	9.3/8.6	STPS
	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	ene-23	0.0	8.5	INEGI
vie 12-may	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	mar-23	70/10.8	73/23.2	DATATUR
lun 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2021	-12.8	-5.7	INEGI
vie 19-may	Ventas al menudeo	Mensual/Trimestral	% a/a	mar-23/1T23	1.8/5.3	5.9/5.6	INEGI
lun 22-25 may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T23	425.7	-232.3	SE
lun 29-may	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	1T23	3.0	2.8	INEGI
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-23	-1.0/-9.5/-2.9	15.6/-1.5/-31.4	SHCP
mié 31-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mdp	1T23	75,860.5	77,727.7	SHCP
jue 08-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	feb-23	12.1	0.0	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-23	6.5	7.1	INEGI
vie 09-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-23	9.9	7.6	STPS
lun 12-jun	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	abr-23	67/8.2	70/10.8	DATATUR
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (mill)	may-23	1.8	1.8	STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-23	6.1	5.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-23	12.9	12.7	STPS
mar 20-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-23	3.8	1.8	INEGI
vie 30-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-23	3.0/5.7/19.3	-1.0/-9.5/-2.9	SHCP
	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T23	-13.9	2.1	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

*Última actualización de calificaciones disponible

¹ Escala global; ² Incumplimiento de pago

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez 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, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategia de Mercados

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

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

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

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746

Análisis Deuda Corporativa

Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899

