

## Economía Regional 4T22

4 de mayo 2023

- La actividad económica en el último trimestre de 2022 se aceleró en la mayoría de las regiones del país en comparación con la registrada en 4T21. Con ello, la Región Metropolitana registró el mayor dinamismo del país (+3.7% anual)
- La Región Peninsular lideró el crecimiento de la actividad industrial durante el último trimestre del año anterior
- 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 6.4% anual durante el 4T22
- La inflación disminuyó en todas las regiones en comparación con el observado en 3T22. Los precios de productos y servicios en la Región Metropolitana presentaron el menor incremento del país
- La Región Norte registró el mayor flujo de inversiones por parte de empresas extranjeras (\$1,856.2 mdd), lo que implicó un crecimiento de 1,034.7% en el comparativo anual

**Aceleración Económica.** Durante el cuarto 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, la mayoría de las regiones del país registró un mayor dinamismo económico con respecto al 4T21. Dicha aceleración fue más visible en las regiones Centro, Metropolitana, Noroeste, Norte y Occidente y estuvo explicada 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 las seis regiones del país. En el caso particular de la Región Peninsular, ésta avanzó 8.4% durante el último trimestre del año anterior, como resultado del crecimiento de la construcción, aunado al incremento de sólo 0.8% de la producción industrial. Por su parte, el avance de la actividad industrial en la Región Noroeste fue más moderado al incrementarse en 1.8% con respecto al mismo trimestre de 2021. Dicho resultado se debió a la caída que presentó tanto el sector minero, como los servicios públicos. Sin embargo, el modesto desempeño de la industria manufacturera y la construcción, lograron impulsar el avance de la industria en la región.

### Índice

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

www.banorte.com  
 @analisis\_fundam

**Alejandro Padilla Santana**  
 Director General Adjunto Análisis Económico  
 alejandro.padilla@banorte.com

**Alejandro Cervantes Llamas**  
 Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo  
 alejandro.cervantes@banorte.com

**Miguel Alejandro Calvo Domínguez**  
 Subdirector de Economía Regional  
 miguel.calvo@banorte.com

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



### El mercado laboral mexicano continuó avanzando.

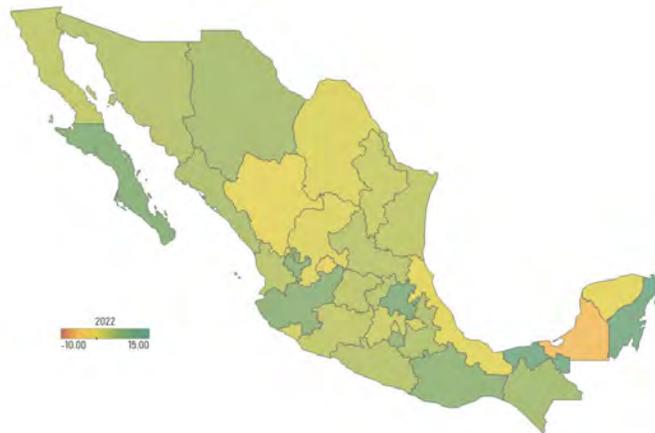
El número de asegurados al *IMSS* creció en todas las regiones con cobertura. No obstante, destaca el avance de 6.4% anual que presentó el empleo formal en la Región Peninsular. Con ello, la masa salarial de la región continuó recuperándose favorecida tanto por la mayor dinámica de crecimiento en la creación de empleos a pesar de la disminución marginal en los salarios reales.

**La inflación disminuye.** La inflación promedio del país durante el 4T22 fue de 7.82% anual, 0.9%-pts por debajo de la reportada en 3T22. A su interior, la Región Peninsular presentó el mayor incremento del país (8.8%). Sin embargo, ésta fue 0.6%-pts. menor a la observada en el trimestre previo.

Por su parte, destacó el incremento de 7.4% en los precios y servicios de la Región Metropolitana al ser el menor del país. Por entidad federativa, Oaxaca presentó la mayor inflación del país durante el periodo en cuestión (+10.1% anual), mientras que Sonora la menor (+6.6% anual).

**La inversión extranjera directa (IED) se redujo fuertemente.** Con respecto al 4T21, la IED del país disminuyó 49.1% en 4T22. La Región Norte registró el mayor flujo entre las 6 regiones con cobertura (\$1,856.2 mdd), lo que implicó un crecimiento de 1,034% en términos anuales, mientras que, en la Región Centro la IED se redujo 957.3% anual, al registrar una desinversión de -\$845.3 mdd en el periodo.

Producto interno bruto por estado 2022\*  
% anual

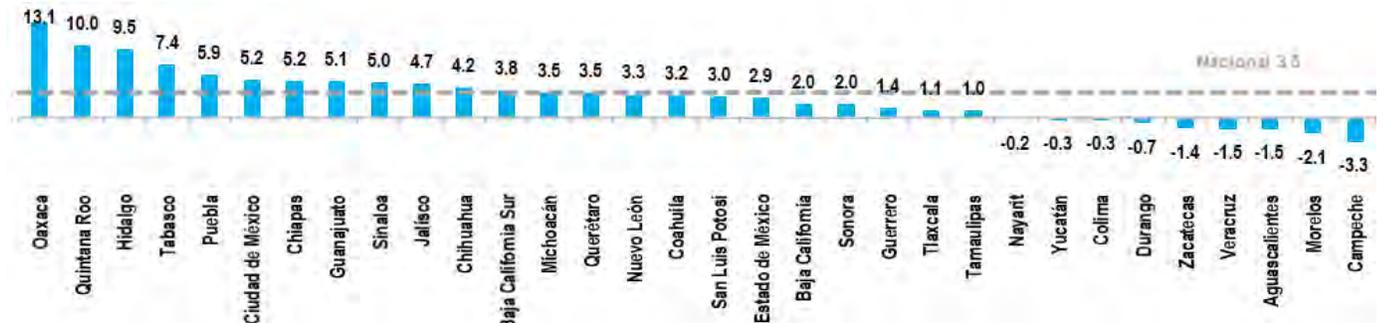


Producto interno bruto por estado 4T22\*  
% anual



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 4T22\*  
% 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 5.5% anual en el cuarto trimestre de 2022. Cabe destacar que dicho avance fue el más alto entre las seis regiones con cobertura**
- **El sector industrial de la región creció 8.4% anual, el mayor de país. Con ello, la región añadió su séptimo trimestre consecutivo en expansión**
- **El número de asegurados al IMSS se incrementó 6.4% anual colocándose como la región con mayor avance del país**
- **Las ventas de los comercios minoristas aumentaron 3.6% en comparación con 4T21. Con ello, la región se colocó como la de mayor crecimiento entre las seis regiones del país**
- **La inflación en la Región Peninsular fue la más alta del país (8.8%)**



**Crecimiento de 5.5% anual de la economía en la Región Peninsular en 4T22.** La región registró el mayor crecimiento económico del país, derivado del incremento que presentaron todos sus componentes; sin embargo, la actividad industrial presentó el avance más significativo (8.4% anual). Adicionalmente, Oaxaca registró el mayor crecimiento económico en el país (13.1% anual).

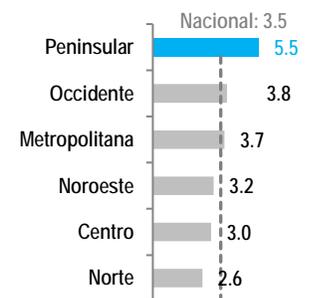
**La actividad industrial en la Región Peninsular registró el mayor crecimiento del país en 4T22.** Con un incremento de 8.4% anual, la región sumó su séptimo trimestre consecutivo con tasas positivas. Dicho avance se explicó por el aumento anual que presentaron todos sus componentes, donde los servicios públicos registraron el mayor avance (34.3% a/a). A su interior, cabe destacar que Oaxaca fue la entidad que presentó la mayor expansión de la región (46.2% anual).

**El número de asegurados al IMSS aumento 6.4% anual en el último trimestre de 2022.** Con ello, la región se colocó como la de mayor avance entre las seis regiones del país. Este resultado se debió al incremento de 11,366 personas aseguradas relativo al 4T21. Cabe destacar que Tabasco registró la mayor tasa de crecimiento del país en el periodo (13% anual).

**Las ventas al menudeo alcanzaron el mayor crecimiento entre las regiones del país (3.6% anual).** Dicho nivel fue superior al 2.9% a/a nacional, añadiendo su séptimo trimestre consecutivo con tasas positivas. Al interior, Yucatán fue el principal motor de crecimiento de la región al registrar el mayor incremento del país (8.2% anual)

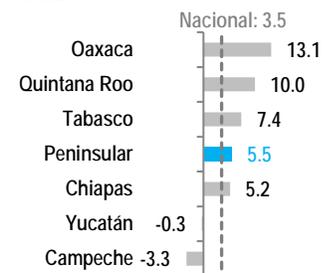
**La inflación más alta del país.** Los precios y servicios de la región se expandieron 8.81% en 4T22 ubicándose muy superior al 7.82% observado a nivel nacional. Este resultado se debió al fuerte incremento que registró la inflación en Oaxaca (10.14%), colocándose como la entidad con mayor inflación del país.

PIB\* regional en 4T22  
% anual



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

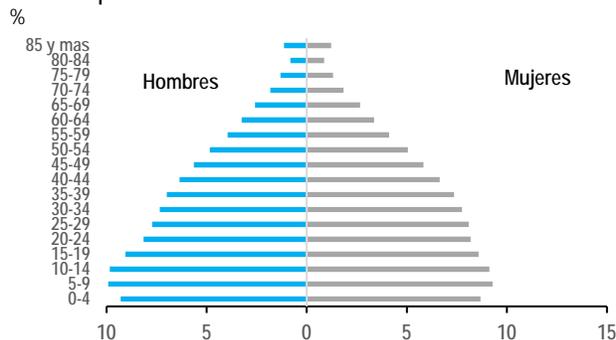
PIB\* de la Región Peninsular en 4T22  
% anual



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

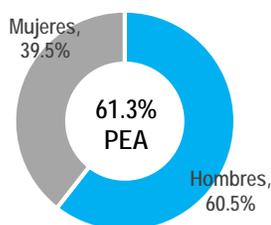
## Características sociodemográficas de la Región Peninsular

Pirámide poblacional

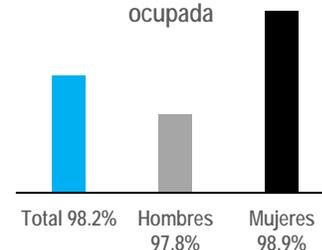


Población económicamente activa (PEA)\*

% del total



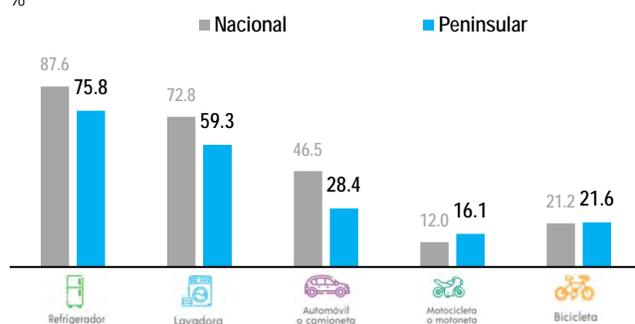
Porcentaje de PEA ocupada



\* De 12 años y más

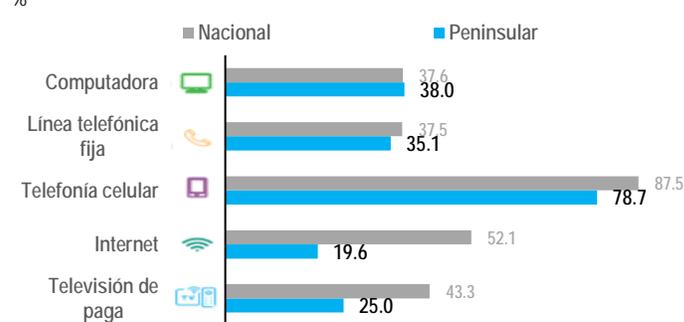
Disponibilidad de bienes

%



Disponibilidad de tecnologías de información y comunicaciones (TIC)

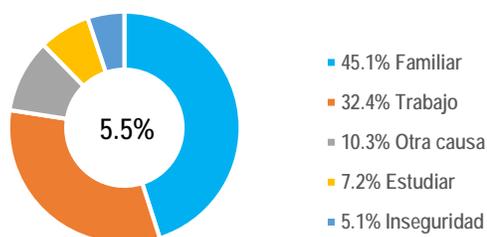
%



Migración

%

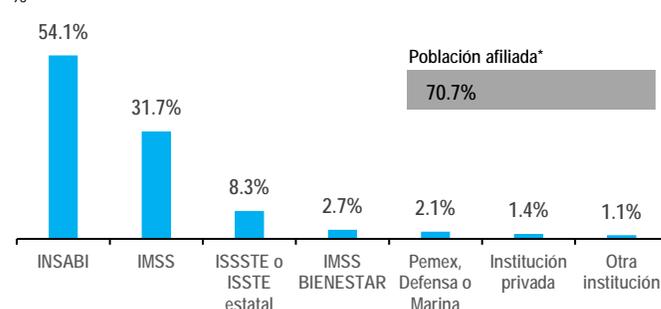
Población con lugar de residencia en marzo 2015 distinto al actual\*



\* De 5 años o más

Afiliación a servicios de salud

%



\* Incluye afiliaciones múltiples

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

	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km <sup>2</sup>	%, 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 <sup>1</sup>						ITAAE <sup>2</sup>				
	%: anual nsa						%: anual nsa				
	2018	2019	2020	2021	2022*	2023(e)	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
<b>Nacional (100%)<sup>1</sup></b>	2.2	-0.2	-8.0	4.7	3.0	2.0	1.0	1.9	2.4	4.3	3.5
<b>Noroeste (13%)<sup>1</sup></b>	3.0	0.5	-6.5	6.0	4.1	1.8	2.9	5.0	3.6	4.5	3.2
Baja California	2.3	1.6	-3.7	8.2	2.8	1.8	3.2	4.0	2.7	2.4	2.0
Baja California Sur	16.7	-8.2	-23.3	15.8	8.0	4.4	14.7	18.4	2.5	8.2	3.8
Chihuahua	2.3	1.6	-5.8	4.9	4.7	1.6	0.8	4.0	5.2	5.6	4.2
Sinaloa	2.6	1.9	-7.1	3.6	4.4	2.1	4.3	2.7	3.3	6.5	5.0
Sonora	0.9	-0.1	-5.1	3.8	3.7	0.9	0.8	5.7	3.7	6.0	2.0
<b>Norte (15%)<sup>1</sup></b>	2.6	1.0	-8.5	5.2	1.7	2.6	-0.2	1.0	0.6	2.6	2.6
Coahuila	1.1	-0.7	-11.3	5.9	0.5	2.3	-1.0	-1.4	-2.0	2.6	3.2
Durango	1.4	0.9	-6.9	5.5	-0.6	2.5	3.5	-1.0	-0.6	0.2	-0.7
Nuevo León	3.6	1.4	-7.6	6.1	2.1	3.5	-0.9	1.7	1.0	2.5	3.3
Tamaulipas	2.0	1.8	-8.4	1.6	2.9	0.5	1.6	2.9	3.5	4.0	1.0
<b>Occidente (11%)<sup>1</sup></b>	2.4	0.7	-7.4	4.6	5.6	2.2	1.6	5.0	7.5	5.8	3.8
Colima	2.9	3.9	-7.2	0.2	1.6	1.1	2.2	5.0	2.3	-0.5	-0.3
Jalisco	2.7	0.7	-7.4	5.4	6.9	2.3	0.9	5.8	9.2	8.0	4.7
Michoacán	2.3	0.0	-6.4	2.4	2.9	2.1	1.2	2.6	4.2	1.2	3.5
Nayarit	-0.3	0.3	-11.3	8.2	3.3	2.8	11.1	4.9	5.1	3.7	-0.2
<b>Centro (11%)<sup>1</sup></b>	2.4	-1.3	-7.6	4.4	2.5	2.6	-1.3	1.1	2.4	3.5	3.0
Aguascalientes	3.8	-1.1	-7.9	0.9	-2.0	1.5	-8.2	-5.3	-2.0	1.3	-1.5
Guanajuato	1.3	-1.6	-7.3	4.9	3.2	0.8	-0.4	0.7	2.6	4.4	5.1
Querétaro	2.9	-0.8	-9.3	6.2	3.7	5.7	0.1	2.7	5.1	3.4	3.5
San Luis Potosí	4.3	-0.3	-7.3	3.9	3.2	3.3	-1.3	3.8	2.0	4.2	3.0
Zacatecas	0.0	-3.6	-4.2	3.7	0.6	2.1	0.8	1.5	0.7	1.4	-1.4
<b>Metropolitana (39%)<sup>1</sup></b>	2.7	-0.3	-8.3	3.8	2.1	2.8	-1.2	-0.8	0.2	4.9	3.7
Ciudad de México	2.7	0.2	-8.8	3.1	1.0	3.9	-6.6	-4.5	-2.0	6.2	5.2
Estado de México	3.3	-1.7	-5.8	5.9	2.1	1.5	4.7	1.7	0.7	3.0	2.9
Guerrero	2.8	0.0	-9.2	4.0	3.7	2.6	2.2	5.1	3.6	4.8	1.4
Hidalgo	2.5	-1.6	-10.4	3.0	8.7	3.7	2.6	7.1	8.4	9.9	9.5
Morelos	-0.9	-0.1	-10.6	3.7	6.3	0.9	6.5	10.1	12.7	5.2	-2.1
Puebla	2.5	-1.4	-10.8	2.2	4.2	2.1	-2.8	0.4	2.9	7.4	5.9
Tlaxcala	3.4	4.7	-12.0	4.2	1.5	1.5	5.5	3.9	0.4	0.6	1.1
Veracruz	2.3	1.0	-7.8	3.8	0.0	2.6	4.7	0.7	0.1	0.8	-1.5
<b>Peninsular (12%)<sup>1</sup></b>	-0.8	-1.6	-7.1	6.2	5.5	2.1	7.7	5.3	4.9	4.1	5.5
Campeche	-1.6	-2.3	-6.8	-4.1	-5.5	-4.6	-5.7	-6.5	-7.0	-5.1	-3.3
Chiapas	-3.6	-2.2	-2.8	5.4	5.2	2.2	3.7	3.0	5.3	7.6	5.2
Oaxaca	4.1	-3.0	-6.1	5.1	6.7	4.0	0.5	4.3	2.0	7.1	13.1
Quintana Roo	5.3	1.3	-23.5	16.0	11.0	3.7	27.3	14.9	12.3	7.0	10.0
Tabasco	-8.3	-3.9	3.5	8.2	10.6	5.3	13.9	13.0	14.9	7.7	7.4
Yucatán	3.5	0.8	-7.9	7.1	-0.4	4.0	4.7	1.3	-2.0	-0.5	-0.3

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

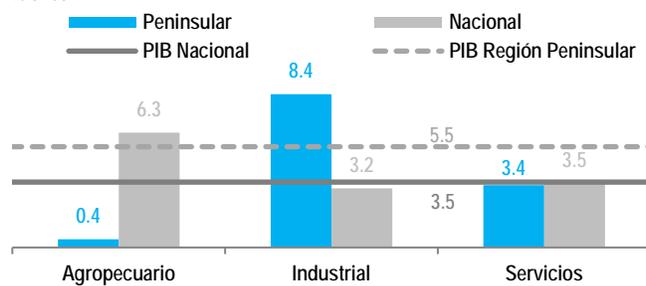
\* Cifras utilizando el ITAAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

## Actividad Económica

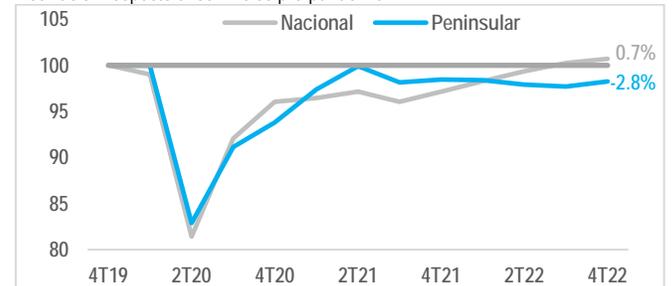
### Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAAE)

- La actividad económica en la Región Peninsular registró un incremento de 5.5% anual en 4T22, el mayor del país y el más alto desde 4T21. Este resultado se explicó por el avance que mostraron todos sus componentes, donde la actividad industrial fue el principal motor de crecimiento
- La actividad económica en la Región Peninsular aún se encuentra 2.8% por debajo de los niveles previos a la pandemia
- A su interior, el estado que impulsó el crecimiento económico de la región durante el periodo fue Oaxaca al registrar un aumento de 13.1% anual. Asimismo, se colocó como la entidad con el mayor incremento del país
- Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región avanzó 2% t/t, sumando 10 trimestres consecutivos con tasas positivas.

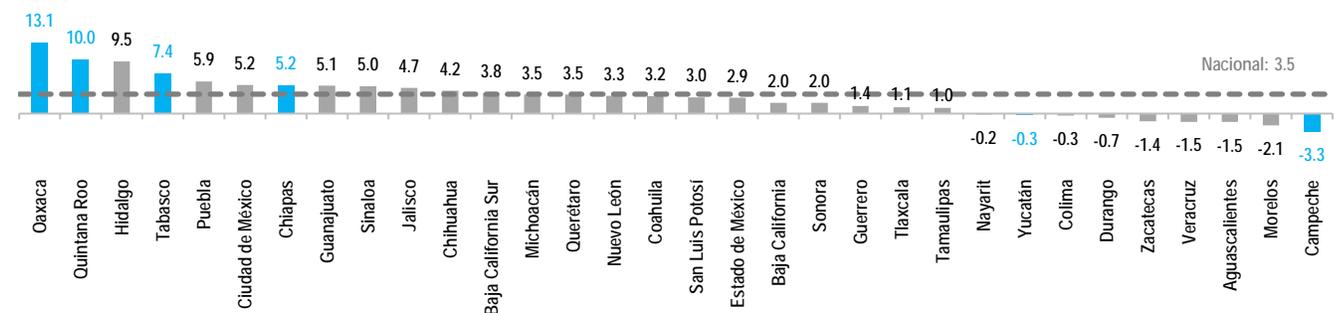
ITAAE por actividad económica – 4T22  
% anual



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



ITAAE por entidad federativa – 4T22  
% anual



ITAAE Región Peninsular  
% anual

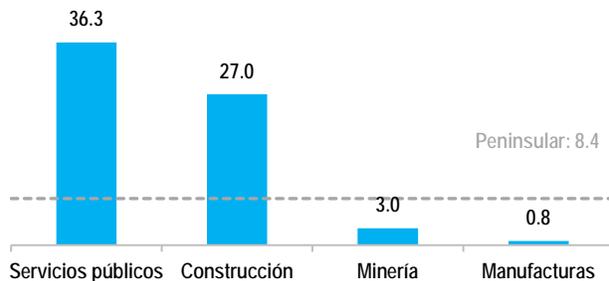
	4T22	3T22	2T22	1T22	2023(e)	2022(r)
Nacional	3.5	4.3	2.4	1.9	2.0	5.5
Peninsular	5.5	4.1	4.9	5.3	2.1	5.5
Campeche	-3.3	-5.1	-7.0	-6.5	-4.6	-5.5
Chiapas	5.2	7.6	5.3	3.0	2.2	5.2
Oaxaca	13.1	7.1	2.0	4.3	4.0	6.7
Quintana Roo	10.0	7.0	12.3	14.9	3.7	11.0
Tabasco	7.4	7.7	14.9	13.0	5.3	10.6
Yucatán	-0.3	-0.5	-2.0	1.3	4.0	-0.4

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

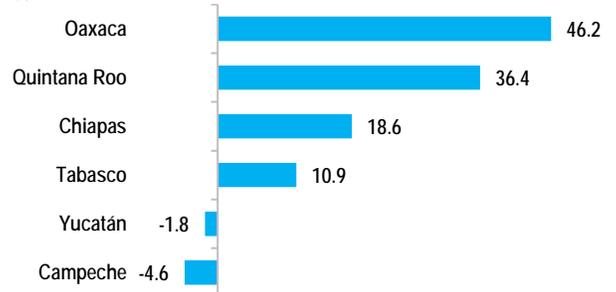
## Producción Industrial

- La producción industrial de la Región Peninsular creció 8.4% en 4T22, el mayor avance entre las seis regiones del país. Cabe señalar que, la región se ha mantenido con tasas positivas por siete trimestres consecutivos
- Este resultado fue explicado por el incremento anual que presentaron todos sus componentes, donde los servicios públicos registraron el avance más representativo (36.3% anual), aunado al crecimiento de la construcción (27% anual)
- A su interior, el estado que contribuyó más al incremento de la región fue Oaxaca al registrar un crecimiento de 46.2% anual, con el cual sumó cuatro trimestres consecutivos en expansión. Asimismo, cabe destacar que la entidad mostró el mayor dinamismo del país en el periodo
- En contraste, las actividades secundarias en Campeche registraron la caída más pronunciada de la región (-4.6% a/a) sumando diecisiete trimestres consecutivos en contracción

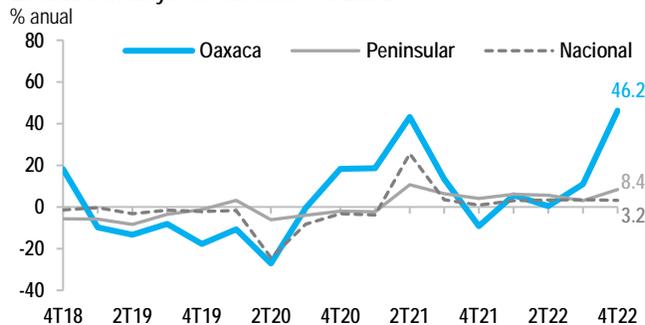
Producción industrial por sector – Región Peninsular: 4T22  
% anual



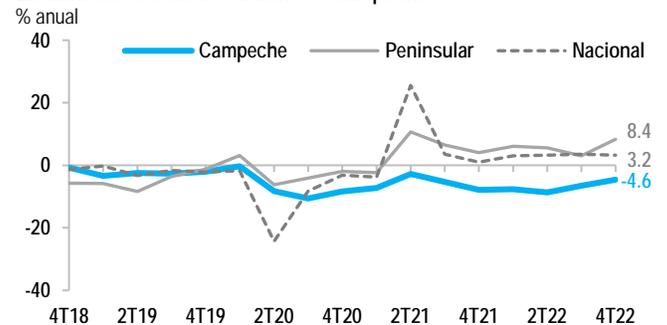
Producción industrial – Región Peninsular: 4T22  
% anual



Entidad con mayor crecimiento – Oaxaca



Entidad con menor crecimiento – Campeche



Producción industrial por región

	4T22	4T21	2022
Nacional	3.2	0.9	3.3
Centro	3.4	-6.2	2.3
Metropolitana	2.5	3.1	2.5
Noroeste	1.8	1.7	3.9
Norte	2.2	1.0	2.2
Occidente	3.8	1.0	6.3
<b>Peninsular</b>	<b>8.4</b>	<b>4.0</b>	<b>5.8</b>

Producción industrial – Región Peninsular

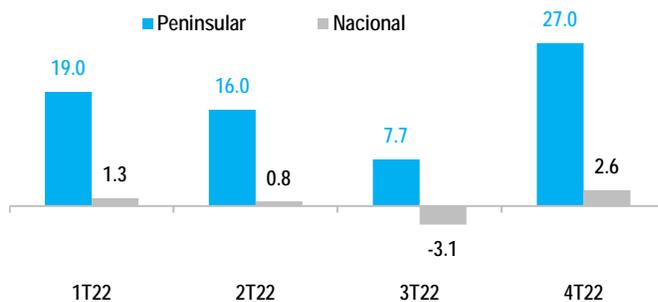
	4T22	4T21	2022
<b>Peninsular</b>	<b>8.4</b>	<b>4.0</b>	<b>5.8</b>
Campeche	-4.6	-7.8	-6.9
Chiapas	18.6	5.5	17.7
Oaxaca	46.2	-9.2	15.8
Quintana Roo	36.4	-1.6	9.1
Tabasco	10.9	18.9	14.7
Yucatán	-1.8	4.8	-0.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

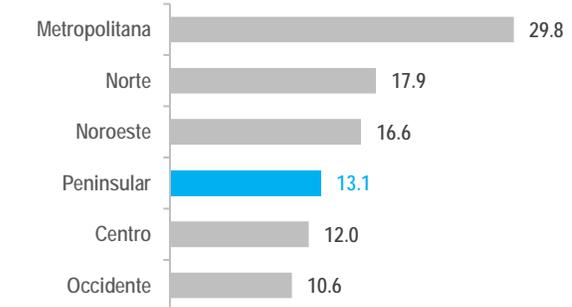
## Industria para la construcción

- La construcción en las entidades de la **Región Peninsular** registró el segundo mayor avance dentro las actividades industriales (27% anual) en el cuarto trimestre de 2022, el mayor 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 Oaxaca fue el más representativo (+89.5% anual)
- En contraste, la construcción en Yucatán registró la única caída de la región durante el periodo (-0.6% anual)

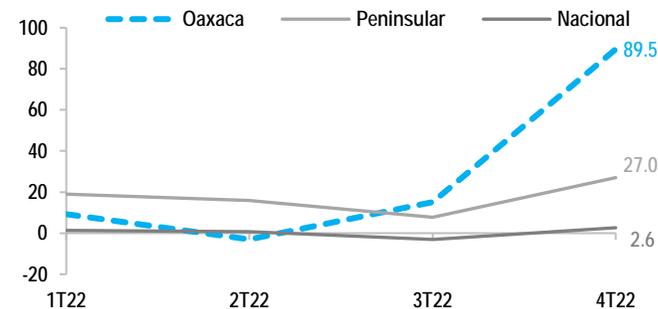
Industria para la construcción Región Peninsular vs. Nacional  
% anual



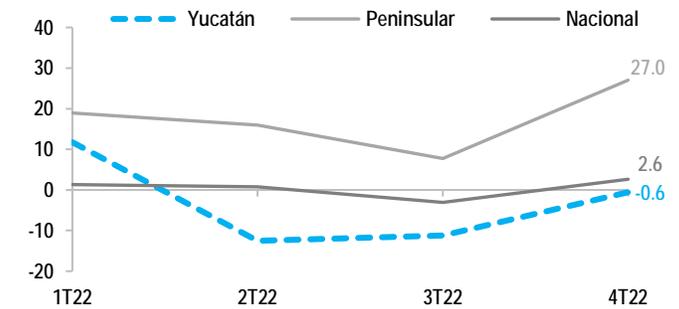
Contribución del sector construcción regional al total de cada región  
%



Entidad con mayor crecimiento – Oaxaca  
% anual



Entidad con menor crecimiento – Yucatán  
% anual



Industria para la construcción por región  
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.6	3.5	0.4
Centro	-4.5	-3.3	-3.0
Metropolitana	3.6	7.3	0.7
Noroeste	1.2	1.0	1.8
Norte	-10.7	-1.1	-10.4
Occidente	-4.4	-1.7	-3.7
<b>Peninsular</b>	<b>27.0</b>	<b>24.9</b>	<b>17.5</b>

Industria para la construcción – Región Peninsular  
% anual

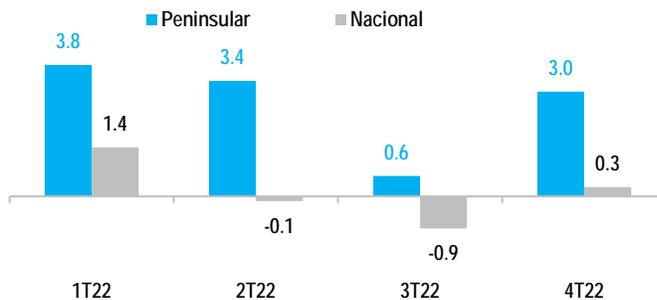
	4T22	4T21	2022
Nacional	2.6	3.5	0.4
<b>Peninsular</b>	<b>27.0</b>	<b>24.9</b>	<b>17.5</b>
Campeche	29.4	-16.4	9.1
Chiapas	11.2	15.8	25.9
Oaxaca	89.5	-17.3	28.3
Quintana Roo	57.1	-4.8	12.2
Tabasco	8.5	113.3	27.0
Yucatán	-0.6	16.2	-3.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

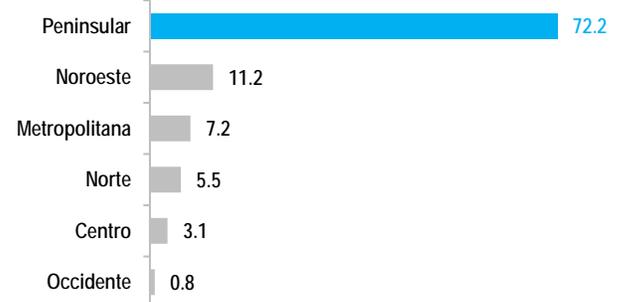
## Sector minero

- La minería en las entidades de la **Región Peninsular** registró el tercer mayor avance de las actividades industriales (3% anual) en el cuarto trimestre de 2022 colocándose como la región con 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 **6.4%** anual
- En contraste, **Tabasco** -con la segunda mayor participación al PIB minero de la región (**39.5%**)- presentó un avance de **13.5%** anual, el más alto en las entidades de la región

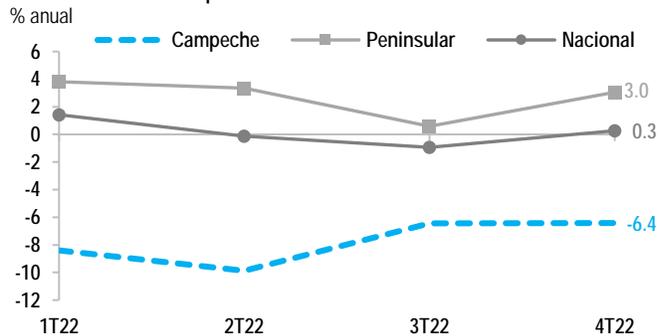
Sector minero Región Peninsular vs. Nacional  
% anual



Contribución del sector minero regional al total de cada región  
%

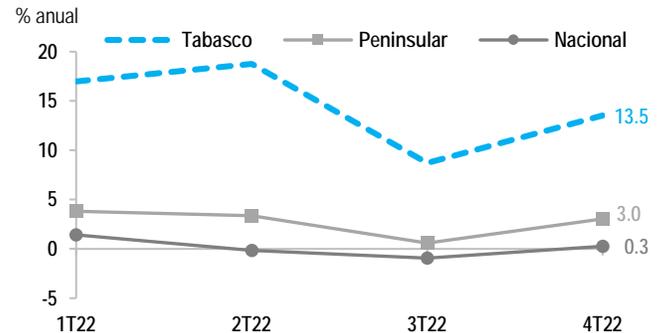


Sector minero – Campeche\*



\* 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

	4T22	4T21	2022
Nacional	0.3	-0.4	0.2
Centro	-0.9	-5.8	-0.5
Metropolitana	-3.8	7.4	-2.2
Noroeste	-2.1	-4.4	-0.2
Norte	-0.7	-3.6	-5.1
Occidente	-1.6	-1.9	-2.6
<b>Peninsular</b>	<b>3.0</b>	<b>1.3</b>	<b>2.7</b>

Industria minera – Región Peninsular

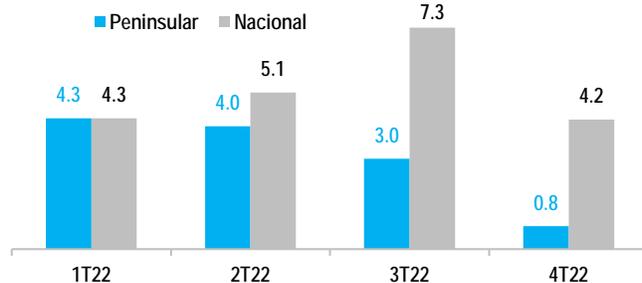
	4T22	4T21	2022
Nacional	0.3	-0.4	0.2
<b>Peninsular</b>	<b>3.0</b>	<b>1.3</b>	<b>2.7</b>
Campeche	-6.4	-7.4	-7.8
Chiapas	-3.3	24.4	17.9
Oaxaca	5.1	-3.2	1.8
Quintana Roo	-97.1	-27.9	-61.0
Tabasco	13.5	11.9	14.4
Yucatán	3.0	2.5	-3.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

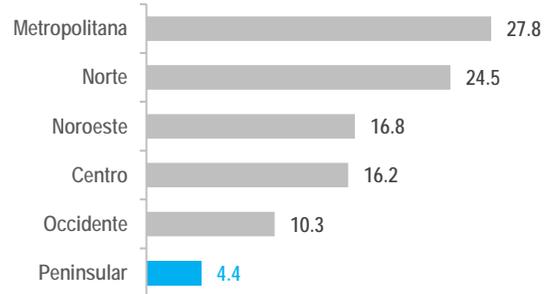
## Sector manufacturero

- La actividad manufacturera de la Región Peninsular creció sólo **0.8%** anual en el cuarto trimestre de 2022, el menor avance entre las seis regiones con cobertura
- 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, cuatro de las seis entidades federativas que componen la región registraron mayores niveles de producción. Con ello, el avance en Chiapas fue el más representativo tanto de la región, como del país (+19.3% anual)
- En contraste, el sector manufacturero en Yucatán mostró la caída más pronunciada en la región (-4.1% anual)

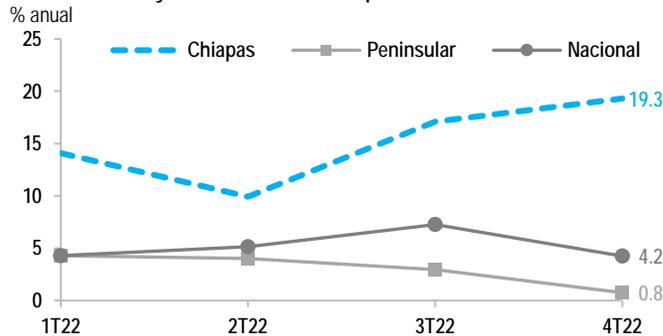
Industria manufacturera Región Peninsular vs. Nacional  
% anual



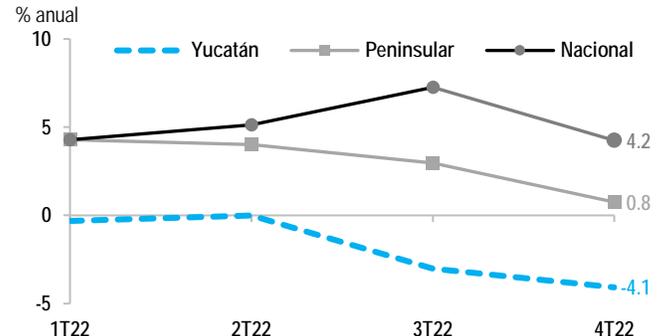
Contribución del sector al total manufacturero de cada región  
%



Entidad con mayor crecimiento – Chiapas



Entidad con menor crecimiento – Yucatán



Industria manufacturera por región

Región	4T22	4T21	2022
Nacional	4.2	2.1	5.2
Centro	5.1	-5.3	3.9
Metropolitana	2.4	3.2	3.6
Noroeste	3.6	4.9	5.3
Norte	5.7	3.4	5.9
Occidente	7.8	3.3	10.9
<b>Peninsular</b>	<b>0.8</b>	<b>1.6</b>	<b>3.0</b>

Industria manufacturera – Región Peninsular

Entidad	4T22	4T21	2022
Nacional	4.2	2.1	5.2
<b>Peninsular</b>	<b>0.8</b>	<b>1.6</b>	<b>3.0</b>
Campeche	0.9	2.4	4.9
Chiapas	19.3	0.2	15.0
Oaxaca	4.8	6.2	4.6
Quintana Roo	7.7	23.5	14.0
Tabasco	-2.8	-1.7	3.0
Yucatán	-4.1	-0.7	-1.8

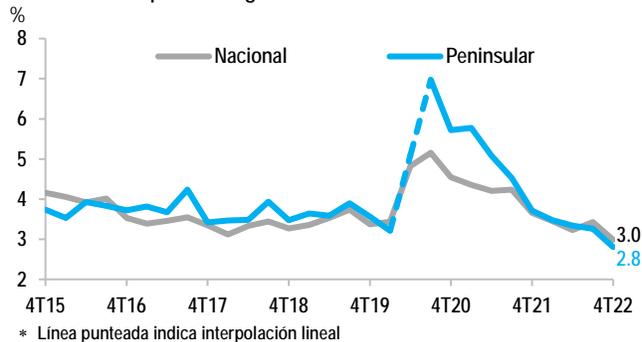
Fuente: Banorte con datos del INEGI

## Empleo y salarios

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

- La tasa de desempleo en la Región Peninsular registró su nivel más bajo en la historia (2.8%) en el cuarto trimestre de 2022. Adicionalmente, dicho nivel fue inferior al 3% observado en el país
- A su interior, observamos que Tabasco presentó la tasa de desempleo más alta de la región (4.2%), mientras que Oaxaca la menor tanto de la región, como del país (1.3%)
- La creación formal de empleos en la Región Peninsular creció 6.4% anual en 4T22, el mayor incremento entre las seis regiones del país. Con ello, la región acumuló un total de 1,721,691 asegurados al IMSS (103,377 trabajadores más que en 4T21)
- En los estados de la región, Tabasco registró el mayor crecimiento de empleos del país (13% anual) alcanzando un total de 236,579 trabajadores asegurados. Por su parte, Chiapas mostró el nivel más bajo en la región (2.6% a/a) sumando 241,142 asegurados al IMSS

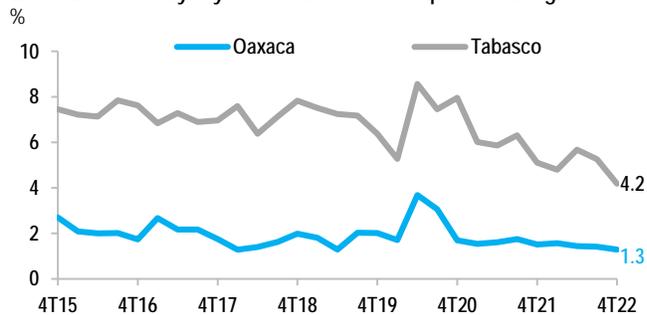
Tasa de desempleo\* – Región Peninsular vs. Nacional



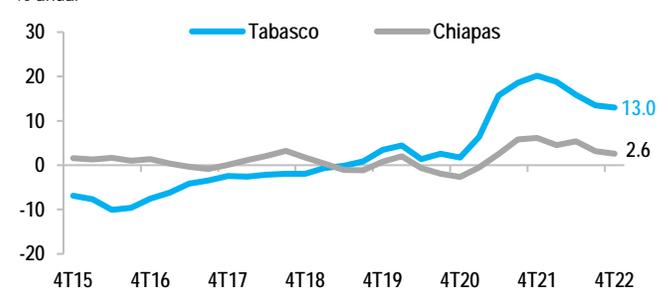
Trabajadores asegurados al IMSS por región – 4T22



Entidades con mayor y menor tasa de desempleo en la región



Entidades con mayor y menor crecimiento de plazas laborales



Tasa de desempleo – Región Peninsular

	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	3.0	3.7	-0.7
Peninsular	2.8	3.7	-0.9
Campeche	2.0	3.0	-1.0
Chiapas	2.3	3.3	-1.0
Oaxaca	1.3	1.5	-0.2
Quintana Roo	2.0	4.4	-2.4
Tabasco	4.2	5.1	-0.9
Yucatán	2.0	2.1	-0.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Trabajadores asegurados al IMSS – Región Peninsular

	4T22	4T21	% anual
Nacional	21,372,896	20,620,148	3.7
Peninsular	1,721,691	1,618,314	6.4
Campeche	137,105	131,218	4.5
Chiapas	241,142	235,059	2.6
Oaxaca	223,694	216,374	3.4
Quintana Roo	468,732	432,986	8.3
Tabasco	236,579	209,338	13.0
Yucatán	414,439	393,339	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 180 revisiones al salario contractual durante el 4T22, las cuales involucraron a 24,841 trabajadores e implicaron un aumento de 8.6% en los salarios nominales
- El salario medio de cotización del *IMSS* de los trabajadores en la región registró un crecimiento de 4.2% a/a real (eliminando el efecto inflacionario). Al interior, los salarios en Tabasco se incrementaron 6.4% a tasa anual real, mientras que en Oaxaca avanzaron 1.5% a/a real
- La masa salarial de la Región Peninsular se incrementó 11.5% anual en 4T22 impulsada por el crecimiento de Tabasco (20.4% anual en términos reales). No obstante, la masa salarial en Oaxaca registró el menor avance de la región (5.2% anual real)

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

	4T22	3T22	2022
Nacional	266,459	297,176	1,497,187
<b>Peninsular</b>	<b>24,841</b>	<b>13,694</b>	<b>64,141</b>
Campeche	113	174	1,231
Chiapas	10,766	1,485	18,411
Oaxaca	2,858	1,113	6,526
Quintana Roo	5,331	8,885	19,452
Tabasco	710	1,209	8,583
Yucatán	5,063	828	9,938

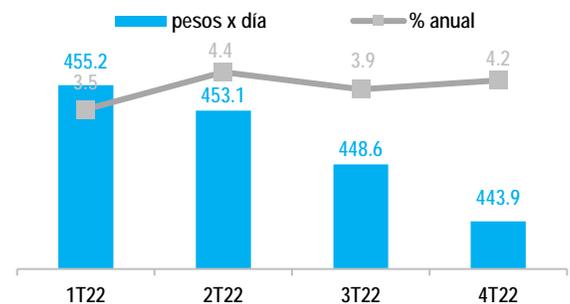
Incremento salarial – Región Peninsular vs. Nacional  
% anual



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	492.9	479.5	2.8
<b>Peninsular</b>	<b>443.9</b>	<b>426.2</b>	<b>4.2</b>
Campeche	557.5	532.2	4.7
Chiapas	419.9	406.6	3.3
Oaxaca	381.8	376.0	1.5
Quintana Roo	417.6	394.3	5.9
Tabasco	474.3	445.8	6.4
Yucatán	412.6	402.1	2.6

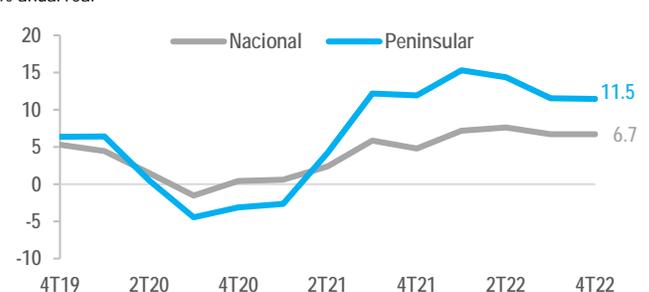
Evolución del salario medio de cotización del *IMSS* – Región Peninsular  
% anual real



Masa salarial – Región Peninsular  
Millones; % anual real

	4T22	4T21	% anual
Nacional	956,603	896,281	6.7
<b>Peninsular</b>	<b>67,386</b>	<b>60,458</b>	<b>11.5</b>
Campeche	6,944	6,351	9.3
Chiapas	9,117	8,601	6.0
Oaxaca	7,700	7,320	5.2
Quintana Roo	17,952	15,456	16.1
Tabasco	10,160	8,439	20.4
Yucatán	15,513	14,292	8.5

Masa salarial – Región Peninsular  
% anual real

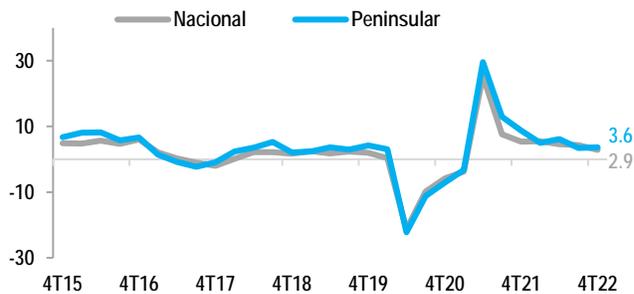


Fuente: Banorte con datos de la STPS

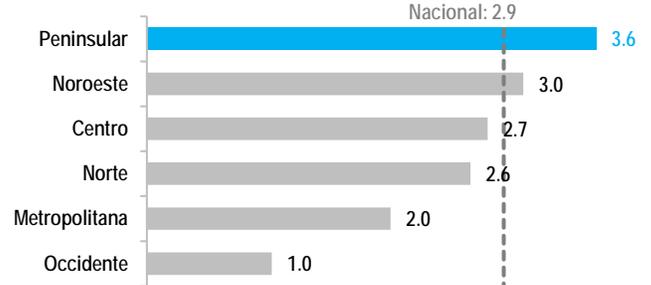
## Ventas al menudeo

- Las ventas de los comercios minoristas en la **Región Peninsular** aumentaron **3.6% anual** en 4T22, el mayor avance entre las seis regiones con cobertura y con el cual sumó siete trimestres consecutivos en expansión
- A su interior, las ventas al menudeo en **Yucatán** impulsaron el avance de la región al registrar un incremento de **8.2% anual**, el mayor del país. Con ello, el estado añadió su séptimo trimestre consecutivo al alza
- En contraste, el comercio minorista en **Oaxaca** se redujo marginalmente **0.3% anual** colocándose como la entidad con la caída más pronunciada de la región, luego del crecimiento registrado en el trimestre previo (+0.4% a/a)

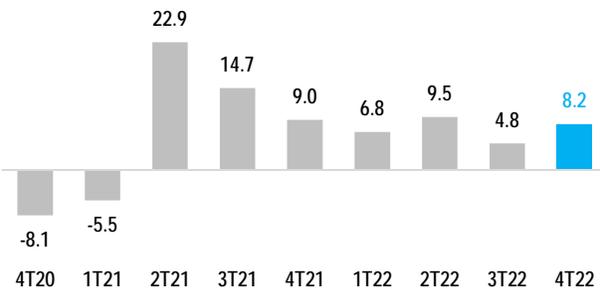
Ventas menudeo – Región Peninsular: 4T22  
% anual



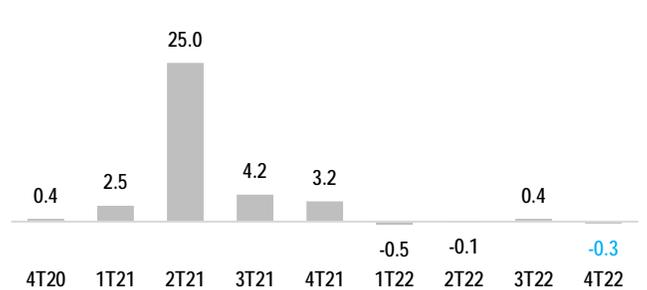
Ventas al menudeo por región – 4T22  
% anual



Entidad con mayor incremento en ventas al menudeo – Yucatán  
% anual



Entidad con la caída más pronunciada en ventas al menudeo – Oaxaca  
% anual



Ventas al menudeo – Región Peninsular  
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	2.9	5.4	4.2
<i>Peninsular</i>	<i>3.6</i>	<i>8.7</i>	<i>4.5</i>
Campeche	6.9	1.8	4.9
Chiapas	-0.2	10.0	2.5
Oaxaca	-0.3	3.2	-0.1
Quintana Roo	6.6	16.6	8.4
Tabasco	1.0	4.8	2.6
Yucatán	8.2	9.0	7.3

Ventas al menudeo por región  
% anual

	4T22	4T21	2022
Nacional	4.6	25.4	5.0
Centro	2.7	4.5	4.6
Metropolitana	2.0	4.6	4.8
Noroeste	3.0	4.4	3.4
Norte	2.6	4.0	3.4
Occidente	1.0	4.1	3.2
<i>Peninsular</i>	<i>3.6</i>	<i>8.7</i>	<i>4.5</i>

Fuente: Banorte con datos del INEGI

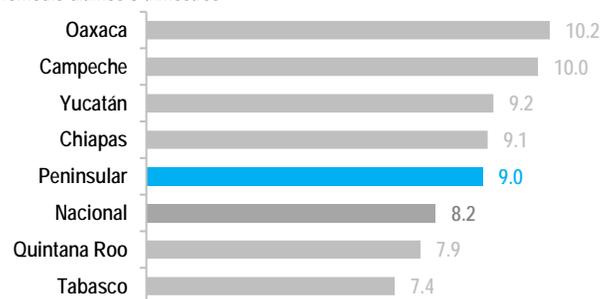
## Inflación

- Los precios de productos y servicios en la **Región Peninsular** aumentaron en promedio **8.8% anual** en 4T22, superior al **7.82% a/a nacional**. Cabe destacar que fue la **región con la inflación más alta** entre las seis regiones del país. En los últimos tres trimestres, la región promedió un crecimiento de **9%**
- A su interior, **Oaxaca** registró la **mayor inflación del país (10.1% anual)**. Los **alimentos, bebidas y tabaco** presentaron el **mayor incremento (15.8% a/a)**, mientras que el **rubro de vivienda** el menor (**0.5% a/a**). En los últimos tres trimestres, el estado promedió un crecimiento de **10.2%**
- Por su parte, los precios de productos y servicios en **Tabasco** presentaron el **menor incremento en la región (6.8% anual)**. A su interior, el **rubro de vivienda** registró la **inflación más baja (1.1% a/a)**. Por el contrario, en el de **alimentos, bebidas y tabaco** se observó la **mayor (10.4% a/a)**

Inflación por región – 4T22  
% anual



Inflación: Región Peninsular  
% promedio últimos 3 trimestres



Inflación de precios – Región Peninsular  
% anual

	4T22	3T22	2T22	Promedio*	4T21	4T20	3T20	Promedio*
Nacional	7.82	8.70	7.99	8.17	7.36	6.00	7.99	7.11
Peninsular	8.8	9.4	8.8	9.0	7.2	5.8	8.8	7.3
Campeche	10.1	10.4	9.5	10.0	8.0	6.0	9.5	7.8
Chiapas	8.2	9.7	9.4	9.1	7.4	6.7	9.4	7.8
Oaxaca	10.1	10.2	10.2	10.2	8.4	7.2	10.2	8.6
Quintana Roo	8.1	8.4	7.2	7.9	5.5	3.9	7.2	5.6
Tabasco	6.8	8.1	7.4	7.4	6.5	4.3	7.4	6.1
Yucatán	9.8	9.4	8.4	9.2	7.0	5.7	8.4	7.0

\* Promedio de los últimos tres trimestres

Desagregación del índice nacional de precios al consumidor: Región Peninsular – 4T22  
% anual

	Nacional	Campeche	Chiapas	Oaxaca	Quintana Roo	Tabasco	Yucatán
Alimentos, bebidas y tabaco	12.52	17.3	13.0	15.8	12.8	10.4	15.7
Ropa, calzado y accesorios	5.90	6.4	7.0	8.4	5.6	7.1	7.5
Vivienda	1.85	2.2	-0.5	0.5	3.2	1.1	3.0
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	5.77	7.3	6.3	10.1	6.6	5.5	5.2
Salud y cuidado personal	9.11	9.5	9.7	10.4	9.1	8.6	10.3
Transporte	6.63	7.1	3.9	9.1	7.6	5.7	6.9
Educación y esparcimiento	4.29	4.9	4.6	3.3	2.9	3.4	3.7
Otros servicios	11.61	11.4	14.7	10.6	10.0	8.2	10.1

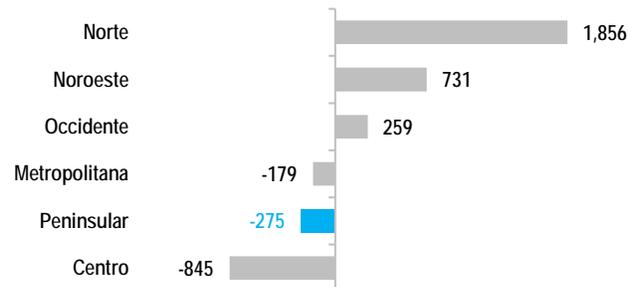
Fuente: Banorte con datos del INEGI

## Sector externo

### Inversión extranjera directa

- La inversión extranjera directa en la Región Peninsular se redujo \$275 millones de dólares (mdd) en el cuarto trimestre del año anterior, \$340.4 mdd menos que en 4T21. Con ello, la región ocupó el penúltimo lugar entre las seis regiones del país con mayor flujo por IED en el periodo
- Al interior, la IED fue más visible en Yucatán (\$16 mdd). Sin embargo, ésta fue \$41.6 mdd menor a la registrada en 4T21, lo que implicó una caída de 72.3% anual. A su interior, otros servicios como el de alojamiento temporal registraron el mayor flujo (\$10 mdd)
- En contraste, Tabasco registró la mayor desinversión de la región (-\$167.9 mdd), una diferencia de \$113.4 mdd menos que en 4T21. Cabe señalar que el sector de servicios financieros y de seguros presentó la mayor desinversión (-\$1.9 mdd)

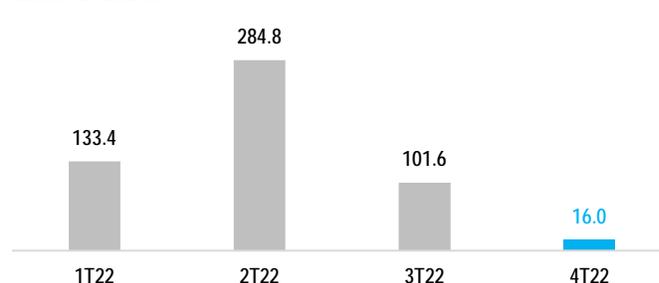
Inversión extranjera directa por región: 4T22  
Millones de dólares



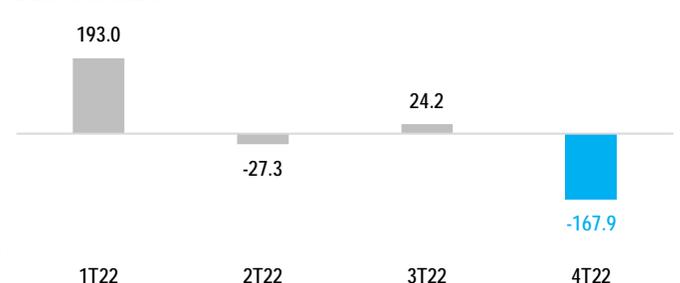
Inversión extranjera directa: Región Peninsular  
Millones de dólares: % anual

	4T22	4T21	% anual
Nacional	1,548.1	3,042.7	-49.1
<i>Peninsular</i>	<i>-275.0</i>	<i>65.4</i>	<i>n.a.</i>
Campeche	-41.9	10.6	n.a.
Chiapas	-59.2	-60.6	n.a.
Oaxaca	-32.2	-45.1	n.a.
Quintana Roo	10.2	48.3	-78.9
Tabasco	-167.9	54.5	n.a.
Yucatán	16.0	57.6	-72.3

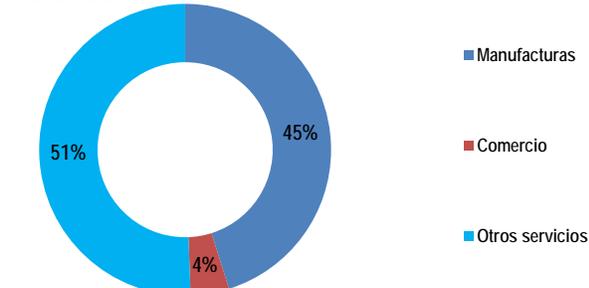
Entidad de la región con la mayor inversión extranjera directa – Yucatán  
Millones de dólares



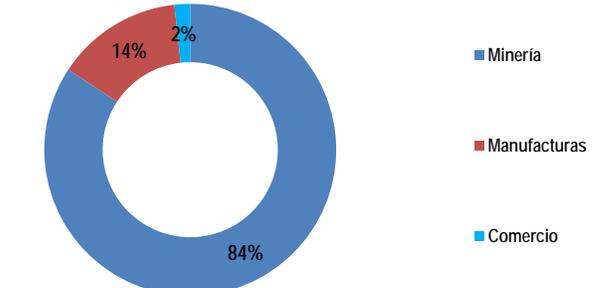
Entidad de la región con la menor inversión extranjera directa – Tabasco  
Millones de dólares



Entidad con mayor flujo de IED: Yucatán – 4T22  
% de distribución sectorial



Entidad con menor flujo de IED: Tabasco – 4T22  
% de distribución sectorial

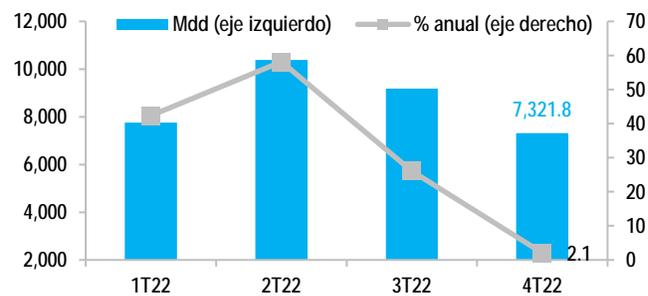


Fuente: Banorte con datos de la SE

## Exportaciones de mercancías

- Las exportaciones de productos en la Región Peninsular sumaron \$7.3 mil millones de dólares (mmd) en 4T22. Ello implicó un avance de 2.1% anual. Cabe señalar que dicho monto representó 5.5% del total de exportaciones del país
- Las exportaciones en Campeche registraron el mayor flujo de la región (\$3,968 mmd). Sin embargo, éste fue 2.4% menor al registrado en 4T21. Dicho monto representó 54.2% del total regional y 3% del nacional. Las exportaciones de petróleo y gas fue el motor de crecimiento en la entidad (99%)
- Tabasco registró el segundo mayor monto de la región (\$2,443 mmd), lo que implicó un incremento de 12.5% anual. Dicho monto representó 33.4% del total regional y 1.8% del nacional. Cabe destacar que 94.8% del total de exportaciones realizadas en el estado correspondieron a petróleo y gas

Exportaciones de mercancías – Región Peninsular

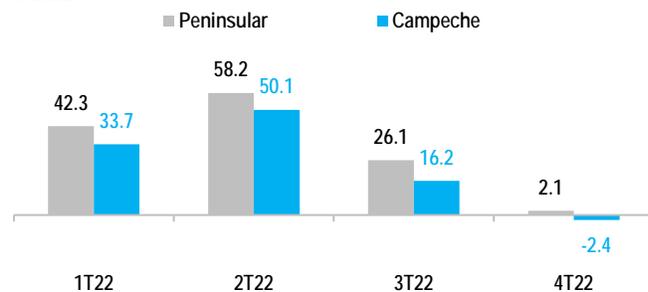


Exportaciones de mercancías - Región Peninsular

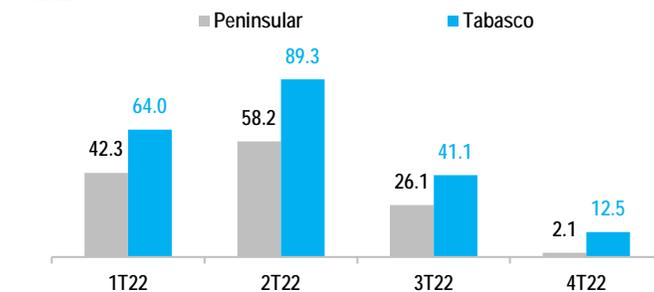
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Nacional	133,947	119,767	11.8
<i>Peninsular</i>	7,322	7,174	2.1
Campeche	3,968	4,066	-2.4
Chiapas	266	253	5.2
Oaxaca	259	315	-17.7
Quintana Roo	22	24	-5.0
Tabasco	2,443	2,172	12.5
Yucatán	363	344	5.3

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

	4T22	4T21	% anual
Extracción de petróleo y gas	3,928	4,021	-2.3
Fabricación de prendas de vestir	30	33	-7.7
Industria alimentaria	4	7	-36.9
Subsectores no especificados	4	3	12.4
Industria química	1	1	-17.2

Sectores con mayor flujo de exportaciones: Tabasco

Millones de dólares

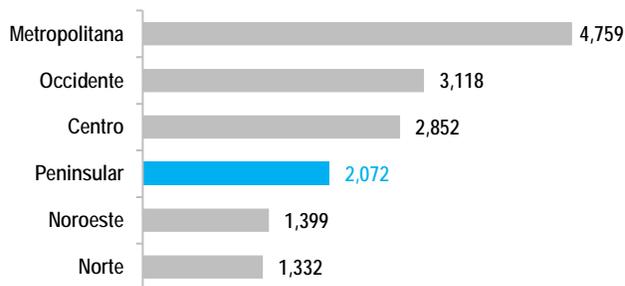
	4T22	4T21	% anual
Extracción de petróleo y gas	2,299	2,034	13.0
Industria química	120	112	7.3
Industria alimentaria	4	9	-59.8
Subsectores no especificados	2	1	9.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

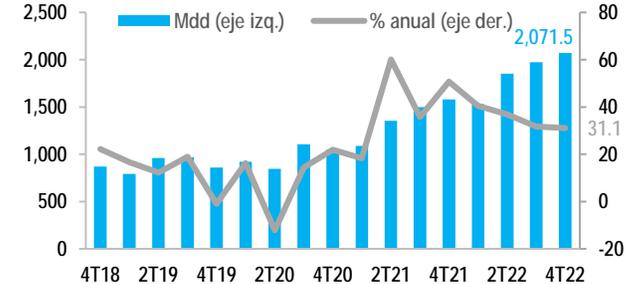
## Remesas familiares

- Las remesas en la Región Peninsular sumaron \$2.1 mil millones de dólares (mmd) en 4T22. Ello implicó un crecimiento de 31.1% anual, equivalente al 13.3% del total nacional. Con ello, la región se colocó como la cuarta con mayor flujo por remesas entre las seis regiones
- A su interior, las remesas en Chiapas registraron el mayor flujo de la región (\$940.6 mdd), el cual fue 65.1% mayor al reportado en 4T21. Cabe señalar que dicho monto representó 45.4% del total regional
- En contraste, Campeche recibió el menor flujo por remesas del país (\$41.1 mdd). No obstante, éste fue 1.6% mayor al observado en el mismo trimestre de 2021. Dicha cifra representó 2% del total de remesas a nivel regional

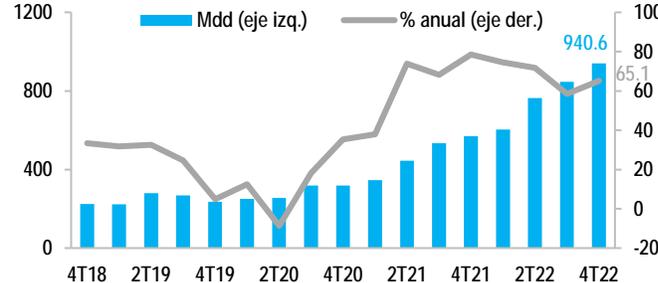
Remesas familiares por región – 4T22  
Millones de dólares



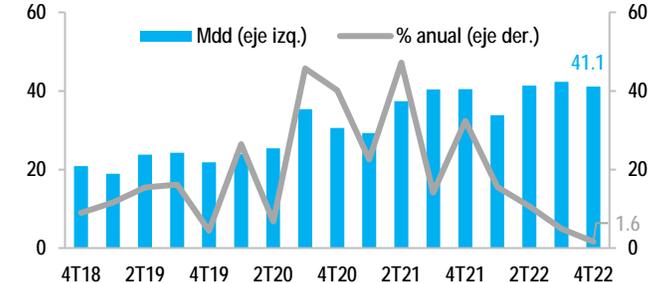
Evolución de las remesas familiares - Región Peninsular  
Millones de dólares; % anual



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,532.0	14,235.9	9.1
Centro	2,851.6	2,586.3	10.3
Metropolitana	4,759.2	4,367.2	9.0
Noroeste	1,399.4	1,331.0	5.1
Norte	1,331.8	1,238.8	7.5
Occidente	3,118.4	3,132.4	-0.4
<b>Peninsular</b>	<b>2,071.5</b>	<b>1,580.3</b>	<b>31.1</b>

Remesas familiares – Región Peninsular  
Millones de dólares

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,532.0	14,235.9	9.1
<b>Peninsular</b>	<b>2,071.5</b>	<b>1,580.3</b>	<b>31.1</b>
Campeche	41.1	40.5	1.6
Chiapas	940.6	569.7	65.1
Oaxaca	760.6	674.9	12.7
Quintana Roo	109.6	84.6	29.6
Tabasco	113.3	115.2	-1.7
Yucatán	106.3	95.4	11.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

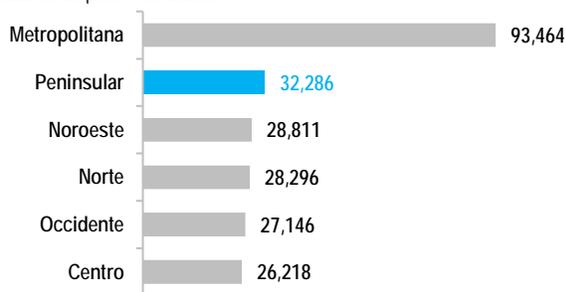
## Finanzas públicas

### Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones a la **Región Peninsular** alcanzaron \$32.3 mil millones de pesos (mmdp) en 4T22, lo que implicó un crecimiento de **9% anual** en términos reales. Con ello, se colocó como la segunda con mayor flujo por participaciones del país
- A su interior, **Chiapas** recibió el mayor flujo por participaciones de la región (\$8.9 mmdp), un aumento de **6.8%** con respecto a las reportadas en el mismo trimestre de 2021 en términos reales
- Por su parte, **Campeche** registró el menor flujo por participaciones de la región (\$2.2 mmdp), cifra **1.9%** mayor a la registrada en 4T21 en términos reales

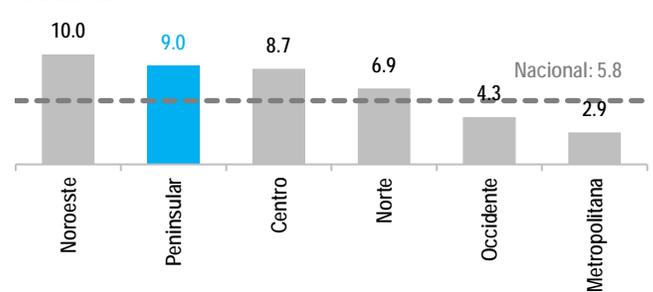
Participaciones por región – 4T22

Millones de pesos nominales



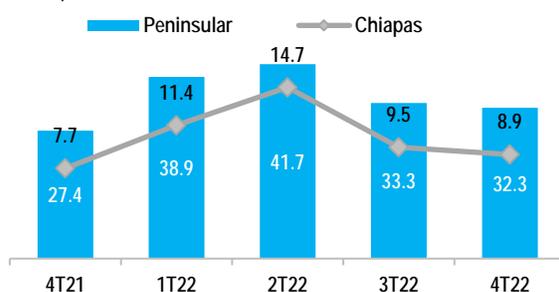
Participaciones por región – 4T22

% anual real



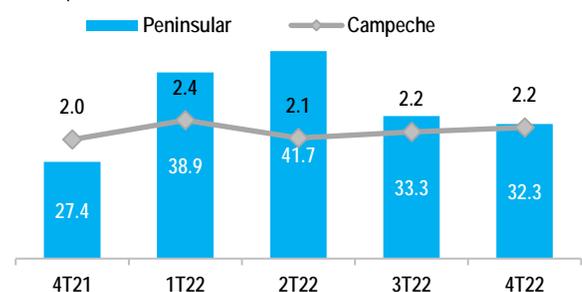
Entidad de la región con mayor flujo en participaciones – Chiapas

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

	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	236,220.9	206,656.2	5.8
Centro	26,217.9	22,328.2	8.7
Metropolitana	93,464.1	84,079.7	2.9
Noroeste	28,810.5	24,250.7	10.0
Norte	28,295.6	24,494.2	6.9
Occidente	27,146.4	24,089.9	4.3
<b>Peninsular</b>	<b>32,286.4</b>	<b>27,413.5</b>	<b>9.0</b>

Participaciones federales – Región Peninsular

Millones de pesos nominales; % anual real

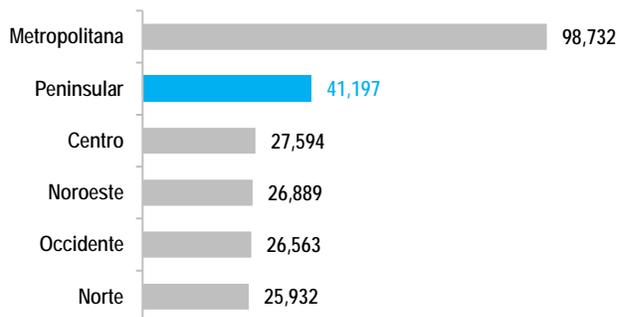
	4T22	4T21	% a/a real
Nacional	236,220.9	206,656.2	5.8
<b>Peninsular</b>	<b>32,286.4</b>	<b>27,413.5</b>	<b>9.0</b>
Campeche	2,243.3	2,038.8	1.9
Chiapas	8,925.3	7,733.3	6.8
Oaxaca	6,954.1	5,331.9	20.7
Quintana Roo	3,228.9	2,695.2	10.9
Tabasco	6,450.1	6,157.9	-3.0
Yucatán	4,484.8	3,456.4	20.2

Fuente: Banorte con datos del SHCP

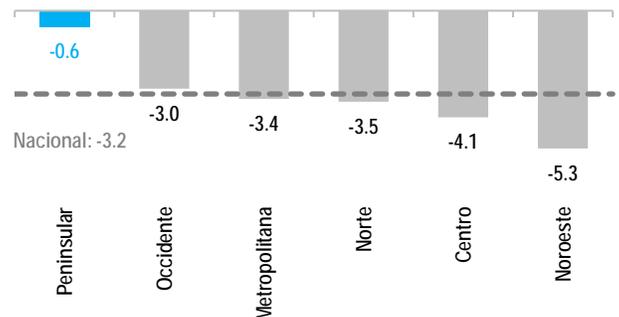
## Aportaciones federales a entidades federativas

- La Región Peninsular alcanzó un total de \$41.2 mil millones de pesos (mmdp) de aportaciones en 4T22, cifra 0.6% menor a la registrada en 4T21 en términos reales
- A su interior, Oaxaca presentó el mayor flujo de la región (\$13 mmdp), lo que implicó un crecimiento de 2.7% anual real. Cabe destacar que el mayor monto de aportaciones fue más visible en el fondo de Nómina Educativa y Gasto Operativo (\$8.6 mmdp)
- Por su parte, Campeche registró el menor monto por aportaciones de la región (\$2.8 mmdp), mismo que creció 1% anual real. A su interior, destaca el fondo para Nómina Educativa y Gasto Operativo al recibir el mayor flujo (\$1,634 mdp)

Aportaciones por región – 4T22  
Millones de pesos nominales



Aportaciones por región – 4T22  
% anual real



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

	4T22	4T21	% a/a real
<b>Total</b>	<b>12,992</b>	<b>11,721</b>	<b>2.7</b>
Nómina educativa y gasto operativo	8,657	7,767	4.1
Servicios de salud	1,638	1,503	1.8
Infraestructura social	847	812	-2.6
Múltiples	437	382	6.8
Fortalecimiento de los municipios	777	686	5.8
Seguridad pública de los estados	22	21	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	49	44	4.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	566	507	4.3

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

	4T22	4T21	% a/a real
<b>Total</b>	<b>2,790</b>	<b>2,560</b>	<b>1.0</b>
Nómina educativa y gasto operativo	1,634	1,521	0.3
Servicios de salud	614	565	1.4
Infraestructura social	114	91	16.7
Múltiples	128	103	15.9
Fortalecimiento de los municipios	174	162	0.2
Seguridad pública de los estados	20	19	-3.1
Educación tecnológica y de adultos	36	34	-0.7
Fortalecimiento de las entidades federativas	71	64	2.8

Aportaciones federales por región  
Millones de pesos nominales; % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
<b>Nacional</b>	<b>246,906.0</b>	<b>236,251.8</b>	<b>-3.2</b>
Centro	27,593.8	26,649.3	-4.1
Metropolitana	98,731.5	94,646.7	-3.4
Noroeste	26,888.9	26,295.3	-5.3
Norte	25,931.9	24,894.1	-3.5
Occidente	26,563.1	25,363.3	-3.0
<b>Peninsular</b>	<b>41,196.7</b>	<b>38,403.1</b>	<b>-0.6</b>

Aportaciones federales – Región Peninsular  
Millones de pesos nominales; % anual real

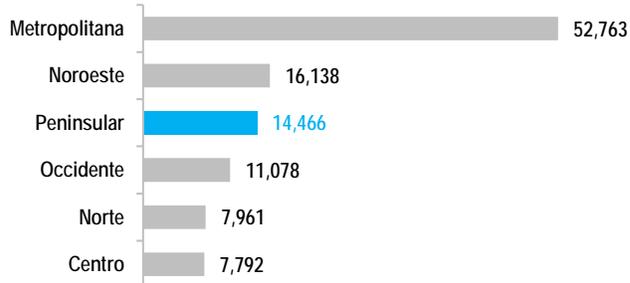
	4T22	4T21	% a/a real
<b>Nacional</b>	<b>246,906.0</b>	<b>236,251.8</b>	<b>-3.2</b>
<b>Peninsular</b>	<b>41,196.7</b>	<b>38,403.1</b>	<b>-0.6</b>
Campeche	2,790.0	2,559.9	1.0
Chiapas	12,418.4	11,785.1	-2.4
Oaxaca	12,992.0	11,721.2	2.7
Quintana Roo	3,577.4	3,381.2	-2.0
Tabasco	5,234.7	4,973.5	-2.5
Yucatán	4,184.1	3,982.3	-2.7

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

## Transferencias federales a entidades federativas

- En 4T22, las transferencias en la **Región Peninsular** aumentaron **16% anual real**, alcanzando un total de **\$14.5 mil millones de pesos (mmdp)**. A su interior, el ramo de **Convenios de Descentralización** reportó el mayor flujo (**\$9,290 mdp**)
- Al interior, **Chiapas** registró el mayor monto por transferencias en la región (**\$4.2 mmdp**), lo que implicó un crecimiento de **57.4%** en comparación con el reportado en 4T21. Cabe señalar que el ramo de **Convenios de Descentralización** percibió el mayor flujo en el periodo (**\$2,719 mdp**)
- Por su parte, las transferencias en **Campeche** fueron las más bajas de la región (**850 mdp**), mismas que se incrementaron **7.8% anual real**. El ramo de **Convenios de Descentralización** registró el mayor flujo en el estado (**\$502 mdp**)

Transferencias por región – 4T22  
Millones de pesos nominales



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

	4T22	4T21	% a/a real
<b>Total</b>	<b>14,466</b>	<b>11,556</b>	<b>16.0</b>
Recursos para protección social en salud	3,236	3,012	-0.3
Convenios de descentralización	9,290	7,257	18.5
Convenios de reasignación	0	44	n.a.
Subsidios	1,939	1,243	44.1

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

	4T22	4T21	% a/a real
<b>Total</b>	<b>4,195</b>	<b>2,466</b>	<b>57.4</b>
Recursos para protección social en salud	1,458	1,187	14.0
Convenios de descentralización	2,719	1,229	104.2
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	17	49	-67.4

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

	4T22	4T21	% a/a real
<b>Total</b>	<b>850</b>	<b>730</b>	<b>7.8</b>
Recursos para protección social en salud	124	127	-9.1
Convenios de descentralización	502	483	-3.7
Convenios de reasignación	0	0	n.a.
Subsidios	223	120	71.9

Transferencias federales por región  
Millones de pesos nominales; % anual real

	4T22	4T21	% a/a real
<b>Nacional</b>	<b>111,323</b>	<b>100,065</b>	<b>3.2</b>
Centro	7,792	6,950	4.0
Metropolitana	52,763	51,471	-4.9
Noroeste	16,138	12,427	20.3
Norte	7,961	7,083	4.2
Occidente	11,078	10,155	1.1
<b>Peninsular</b>	<b>14,466</b>	<b>11,556</b>	<b>16.0</b>

Transferencias federales – Región Peninsular  
Millones de pesos nominales; % anual real

	1T22	1T21	% a/a real
<b>Nacional</b>	<b>111,323</b>	<b>100,065</b>	<b>3.2</b>
<b>Peninsular</b>	<b>14,466</b>	<b>11,556</b>	<b>16.0</b>
Campeche	850	730	7.8
Chiapas	4,195	2,466	57.4
Oaxaca	3,036	2,302	22.2
Quintana Roo	891	888	-6.9
Tabasco	3,344	2,794	10.9
Yucatán	2,151	2,377	-16.1

Fuente: Banorte con datos de la SHCP

## Deuda de las entidades federativas

- La deuda en las entidades de la Región Peninsular sumó \$77.7 mil millones de pesos (mmdp) en 4T22, lo que implicó un aumento de 2.2% a/a. Con ello, la región se colocó como la tercera con menor deuda del país. Adicionalmente, cabe señalar que la deuda per-cápita en la región se ubicó en \$4,425.04 pesos
- Quintana Roo continúa con la mayor deuda de la región, al alcanzar un total de \$23.5 mmdp. Sin embargo, ésta fue 1.3% menor a la publicada en el mismo trimestre del año anterior. Cabe destacar que la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$12,025.16 pesos
- Por el contrario, la menor deuda se registró en Campeche sumando un total de 2.8 mmdp, lo que implicó un crecimiento de 2.3% anual. Adicionalmente, la deuda per-cápita en el estado se ubicó en \$2,901.26 pesos

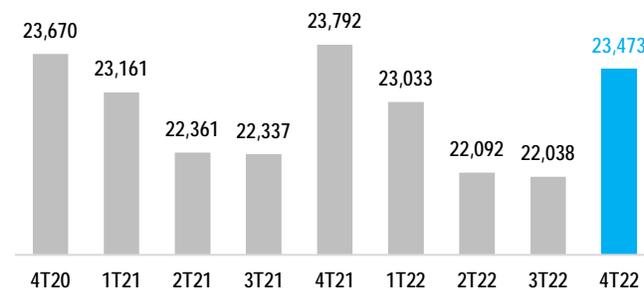
Deuda – Región Peninsular  
Millones de pesos

	4T22	4T21	% anual
<i>Peninsular</i>	77,727.7	76,053.0	2.2
Campeche	2,766.6	2,705.4	2.3
Chiapas	20,837.8	20,211.2	3.1
Oaxaca	15,589.5	14,815.8	5.2
Quintana Roo	23,473.0	23,792.1	-1.3
Tabasco	6,706.1	7,225.7	-7.2
Yucatán	8,354.7	7,302.8	14.4

Deuda per-cápita: Región Peninsular – 4T22

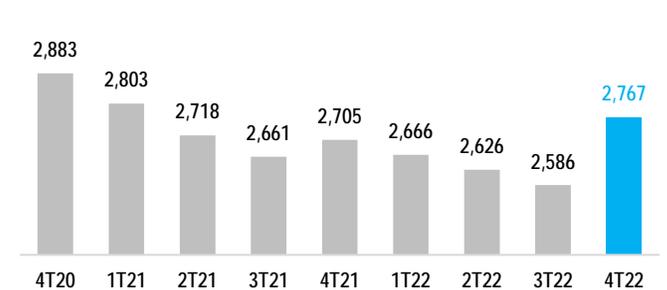
	Deuda (mdp)	Población (núm. de habitantes)	Deuda/Pob. (pesos)
<i>Peninsular</i>	77,727.7	17,565,416	4,425.04
Campeche	2,766.6	953,586	2,901.26
Chiapas	20,837.8	5,666,137	3,677.60
Oaxaca	15,589.5	4,173,659	3,735.21
Quintana Roo	23,473.0	1,951,991	12,025.16
Tabasco	6,706.1	2,444,505	2,743.34
Yucatán	8,354.7	2,375,537	3,516.97

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

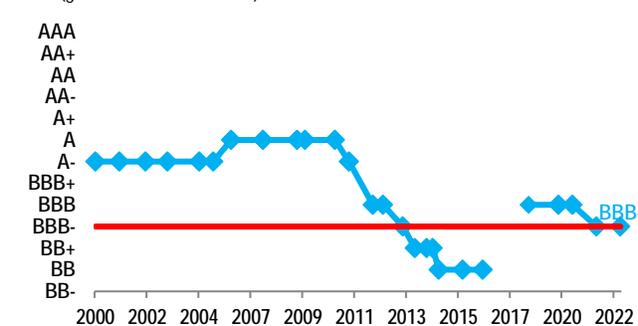


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

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

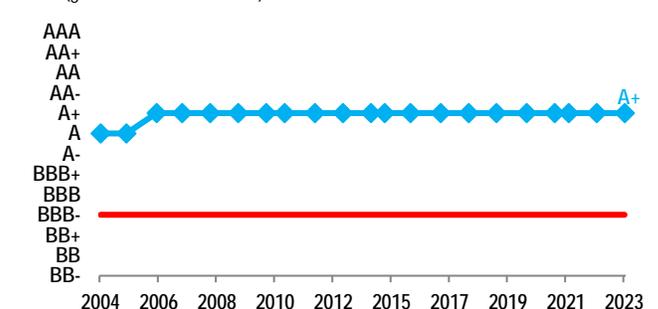


Calificaciones crediticias – Quintana Roo  
Fitch<sup>1</sup> (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings  
1 Escala global

Calificaciones crediticias – Campeche  
Fitch<sup>1</sup> (grado de inversión BBB-)



Fuente: Fitch Ratings  
1 Escala global

## Turismo

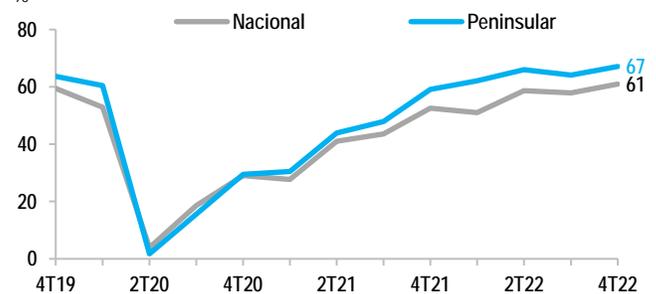
### Ocupación hotelera

- La ocupación hotelera en la Región Peninsular alcanzó un promedio de 67% en 4T22, una diferencia de 8%-pts. más que en 4T21. Cabe mencionar que la ocupación de la región ya se encuentra por arriba de los niveles pre-pandemia (4T19: 64%)
- El número de cuartos ocupados creció 15% en comparación con el mismo trimestre de 2021, mientras que la infraestructura hotelera (habitaciones nuevas) registró un incremento de 1.3%
- Al interior, Quintana Roo registró la mayor ocupación de la región (75%), una diferencia de 9%-pts. más que en 4T21. En este contexto, el número de cuartos ocupados creció 14.4% a/a. Asimismo, los cuartos disponibles aumentaron 0.7% anual
- Por su parte, Chiapas presentó la menor ocupación hotelera de la región (35%). Este resultado se debió a la caída de 0.8% a/a en la infraestructura hotelera del estado

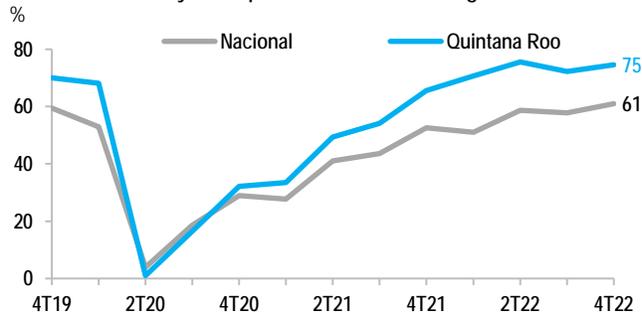
Ocupación hotelera – Región Peninsular  
%

	4T22	4T21	Diferencia
Nacional	61	53	57
<i>Peninsular</i>	67	59	65
Campeche	50	43	46
Chiapas	35	32	32
Oaxaca	56	50	52
Quintana Roo	75	66	73
Tabasco	55	50	54
Yucatán	62	50	53

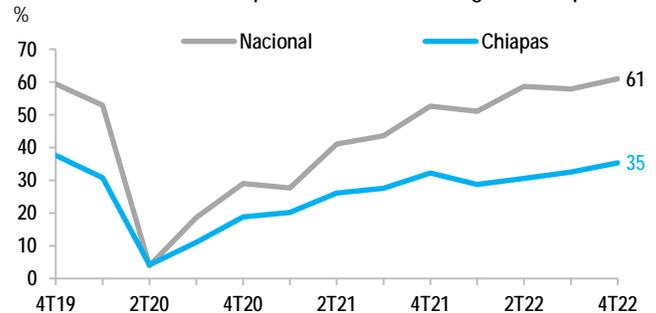
Evolución de la ocupación hotelera – Región Peninsular  
%



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	4T22	4T21	% anual
Nacional	257,616	222,102	16.0
<i>Peninsular</i>	85,913	74,692	15.0
Campeche	996	610	63.2
Chiapas	4,137	3,800	8.9
Oaxaca	7,305	6,452	13.2
Quintana Roo	65,762	57,508	14.4
Tabasco	2,767	2,599	6.5
Yucatán	4,945	3,722	32.9

Habitaciones disponibles – Región Peninsular

Número de habitaciones disponibles	4T22	4T21	% anual
Nacional	422,382	422,273	0.0
<i>Peninsular</i>	127,993	126,390	1.3
Campeche	2,007	1,410	42.4
Chiapas	11,706	11,804	-0.8
Oaxaca	13,019	12,925	0.7
Quintana Roo	88,231	87,623	0.7
Tabasco	5,067	5,155	-1.7
Yucatán	7,963	7,473	6.6

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

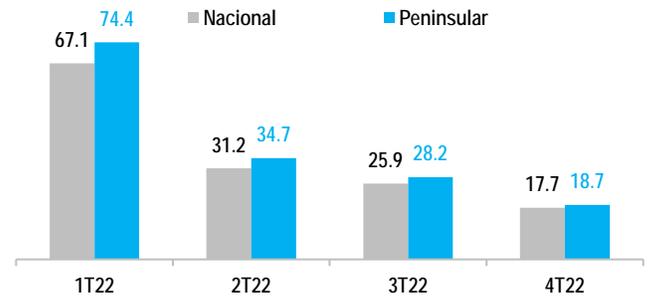
## Arribo de pasajeros vía aérea

- El número de visitantes por avión a las entidades de la Región Peninsular creció 18.7% anual. Este resultado se debió al incremento anual que presentaron los vuelos tanto de origen nacional, como internacional (19.6% y 17.7%, respectivamente).
- Al interior, Yucatán registró el mayor avance en el número de pasajeros de la región (40.8% a/a), sumando 476,313 visitantes. Cabe destacar que este resultado se debió al incremento en el volumen de pasajeros de origen internacional (443,490), mismo que creció 40.6% a/a
- Por el contrario, Campeche presentó la única caída en el número de pasajeros a la región (-22.5% a/a), al sumar sólo 36,180 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

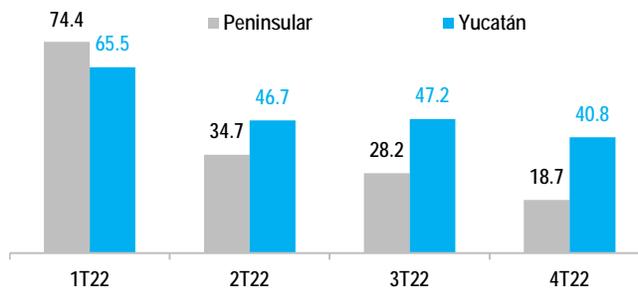
Arribo de pasajeros total – Región Peninsular  
Número de pasajeros

	4T22	4T21	% anual
Nacional	22,992,107	19,539,139	17.7
Peninsular	5,537,462	4,665,539	18.7
Campeche	36,180	46,678	-22.5
Chiapas	285,426	243,903	17.0
Oaxaca	427,963	339,212	26.2
Quintana Roo	4,147,366	3,551,246	16.8
Tabasco	164,214	146,157	12.4
Yucatán	476,313	338,343	40.8

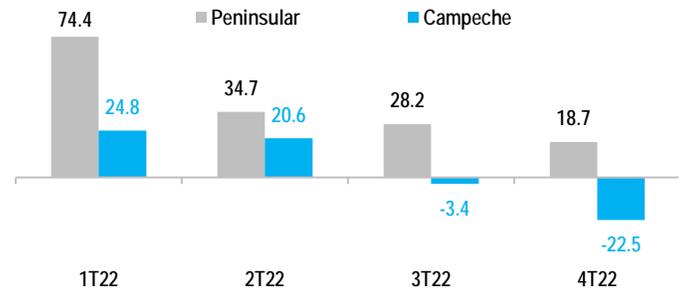
Crecimiento del arribo de pasajeros – Región Peninsular  
% anual



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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	15,807,581	13,385,932	18.1
Peninsular	2,869,692	2,398,523	19.6
Campeche	36,180	46,636	-22.4
Chiapas	284,778	241,709	17.8
Oaxaca	392,891	310,480	26.5
Quintana Roo	1,548,140	1,343,945	15.2
Tabasco	164,213	140,271	17.1
Yucatán	443,490	315,482	40.6

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

	4T22	4T21	% anual
Nacional	7,184,526	6,153,207	16.8
Peninsular	2,667,770	2,267,016	17.7
Campeche	0	42	n.a.
Chiapas	648	2,194	-70.5
Oaxaca	35,072	28,732	22.1
Quintana Roo	2,599,226	2,207,301	17.8
Tabasco	1	5,886	-100.0
Yucatán	32,823	22,861	43.6

Fuente: Banorte con datos de DATATUR

# Región Peninsular - Calendario de información económica 2023

1<sup>er</sup> Semestre 2023

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
lun 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Trimestral	% a/a	4T22	8.8	9.4	INEGI
	Creación formal de empleo	Trimestral	núm. aseg. (miles)	4T22	1,721.7	1,753.2	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.	ene-23	1,737.1	1,721.7	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.	feb-23	1,756.6	1,737.1	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.	1T22	1,766.7	1,756.6	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.	abr-23	1,769	1,766.7	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			INEGI
lun 22-25 may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T23			SE
lun 29-may	Tasa de desempleo por entidad federativa	Trimestral	%	1T23			INEGI
mar 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-23			SHCP
mié 31-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T23			SHCP
jue 08-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa	Mensual	% a/a	feb-23			INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-23			INEGI
vie 09-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-23			STPS
lun 12-jun	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Mensual	% - % a/a	abr-23			DATATUR
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-23			STPS
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-23			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-23			STPS
mar 20-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-23			INEGI
vie 30-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-23			SHCP
	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T23			INEGI

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

# *Anexos*

## Calificaciones crediticias estatales\*

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

<sup>1</sup> Escala global; <sup>2</sup> 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.
- **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, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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.

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

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategía de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategía 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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
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
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Banca Mayorista</b>			
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.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faes@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