

# Economía Regional 1T20

12 de agosto 2020

- En 1T20, la actividad económica en el país se contrajo 1.4% anual. En este período, solamente siete de los 32 estados de la República mostraron tasas positivas de crecimiento
- Por sectores, la variación del PIB a nivel nacional se explicó por el crecimiento de 1.4% anual en las actividades primarias, lo que fue compensado por las caídas tanto en el sector industrial (-2.9% anual) como en el de servicios (-0.7% anual)
- Cabe destacar que, a la tendencia de desaceleración de la actividad económica de los primeros meses del año, hay que añadir los primeros efectos de las medidas de confinamiento a raíz de la pandemia del COVID19 en marzo
- En nuestro pronóstico para el cierre del año, estimamos que la región más afectada será la Región Norte, mientras que la Región Peninsular registra la menor contracción.

**Contracción de 1.4% del PIB en el primer trimestre del año.** Persiste la debilidad de la actividad económica, a lo que ahora habrá que añadir los efectos de las medidas de confinamiento a raíz de la pandemia del COVID-19, que ya se empezaron a notar en las cifras del primer trimestre del año. De esta manera, en los primeros tres meses del año, la economía se contrajo 1.4% anual vs. la caída de 0.7% que se había observado en 4T19.

A nivel estatal, de los 32 estados que conforman el territorio nacional, solamente 7 mostraron tasas de crecimiento positivas el año pasado. Por sector, el industrial retrocedió 2.9% anual, mientras que el sector servicios ahondó su caída al contraerse 0.7% vs. -0.2% en el último trimestre de 2019.

Por el lado de la demanda, la contribución positiva de las exportaciones netas compensó por la debilidad observada tanto en el consumo privado como en la inversión fija bruta. En este contexto, el consumo privado restó alrededor de 0.32%-pts al crecimiento en los primeros tres meses de 2020, con una tasa de contracción de 0.5% anual, lo que implica una fuerte desaceleración tras la expansión marginal de 2019 (0.4% anual). Mientras tanto, las exportaciones netas añadieron 1.8%-pts al crecimiento en el período en cuestión como resultado de un crecimiento de 1.7% en las exportaciones y una caída de 3.4% en las importaciones. Finalmente, la inversión fija bruta se contrajo 9.3% en términos reales.

Adicionalmente, en esta publicación incluimos nuestra tabla con los pronósticos por región y por estado para el cierre del 2020. Como se mencionó en la publicación: [PIB 2020 – Una vista hacia el interior de nuestro país](#), estimamos que la región más afectada será la Región Norte, mientras que esperamos la menor contracción en la Peninsular. Por estado, la mayor caída se registrará en Coahuila, mientras que el estado con una menor contracción será Tabasco.

## Índice

Producto interno bruto	2
Resumen ejecutivo	3
Principales características regionales y estatales	5
Calificaciones crediticias estatales	6
Región Noroeste	7
Región Norte	35
Región Occidente	63
Región Centro	91
Región Metropolitana	119
Región Peninsular	147
Calendario de publicación de información regional	175

### Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico  
gabriel.casillas@banorte.com

### Delia Paredes

Director Ejecutivo Estudios Económicos  
delia.paredes@banorte.com

### Miguel Calvo

Subdirector Estudios Económicos  
miguel.calvo@banorte.com

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

# Producto interno bruto

	Producto interno bruto <sup>1</sup>						Producto interno bruto <sup>3</sup>				
	%: anual nsa						%: anual nsa				
	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>2</sup>	2020(e)	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20
<b>Nacional (100%)<sup>1</sup></b>	3.2	2.4	2.0	2.2	-0.3	<b>-9.8</b>	1.1	-1.1	-0.4	-0.7	-1.4
<b>Noroeste (13%)<sup>1</sup></b>	6.1	4.8	2.4	2.9	0.3	<b>-11.9</b>	2.7	-0.6	0.4	-1.2	-0.4
Baja California	7.0	4.7	3.3	2.3	2.0	<b>-15.3</b>	3.7	1.1	2.7	0.8	-0.7
Baja California Sur	12.5	2.6	10.8	16.6	-7.3	<b>-5.3</b>	-3.3	-5.1	-12.0	-8.1	-6.8
Chihuahua	5.1	4.6	3.2	2.0	2.0	<b>-13.7</b>	5.5	2.2	1.5	-0.9	-0.3
Sinaloa	5.5	4.9	1.2	2.5	1.0	<b>-7.2</b>	3.3	-2.1	1.3	1.4	-0.7
Sonora	5.1	5.3	-0.5	0.9	-0.6	<b>-12.0</b>	0.9	-2.1	1.8	6.0	2.1
<b>Norte (15%)<sup>1</sup></b>	3.6	2.2	3.0	2.6	1.2	<b>-13.7</b>	3.1	1.3	1.4	-1.0	-2.3
Coahuila	0.8	1.5	5.2	1.2	0.2	<b>-21.0</b>	-0.1	0.5	2.0	-1.8	-5.8
Durango	0.0	4.0	-0.5	1.5	0.9	<b>-4.8</b>	4.6	2.0	-0.4	-2.4	-3.3
Nuevo León	5.8	2.4	3.9	3.6	1.5	<b>-12.8</b>	4.1	1.7	1.4	-1.3	-1.2
Tamaulipas	3.1	1.6	-0.4	1.9	1.7	<b>-10.5</b>	3.4	0.8	1.2	1.7	-0.9
<b>Occidente (11%)<sup>1</sup></b>	3.1	4.0	2.6	2.4	0.5	<b>-9.3</b>	0.8	0.0	0.7	0.3	-1.9
Colima	2.3	2.8	3.5	2.4	4.3	<b>-8.3</b>	4.6	2.1	4.9	5.6	2.6
Jalisco	3.5	4.0	2.4	2.7	0.5	<b>-9.8</b>	0.7	0.6	0.4	0.2	-2.4
Michoacán	1.7	4.2	3.2	2.3	-0.2	<b>-8.4</b>	-0.3	-2.2	1.8	0.0	-1.4
Nayarit	4.7	4.7	1.3	-0.4	-0.4	<b>-9.1</b>	2.8	1.0	-3.7	-1.9	-3.1
<b>Centro (11%)<sup>1</sup></b>	4.7	3.5	3.7	2.3	-0.5	<b>-8.9</b>	0.9	-0.6	-0.6	-1.8	-1.9
Aguascalientes	4.1	6.8	2.4	3.7	-0.1	<b>-10.7</b>	0.4	1.9	0.0	-2.4	-3.3
Guanajuato	5.4	3.0	4.6	1.2	-0.5	<b>-9.1</b>	0.4	-1.3	0.0	-1.1	0.1
Querétaro	5.8	4.3	4.5	2.9	0.4	<b>-9.3</b>	3.5	-0.2	-0.8	-0.9	-4.0
San Luis Potosí	4.0	3.9	3.7	4.3	-0.9	<b>-9.9</b>	0.4	-1.0	-0.3	-2.5	-2.4
Zacatecas	2.0	-1.2	-0.2	-0.6	-3.4	<b>-2.3</b>	-2.1	-2.0	-4.8	-4.4	-1.0
<b>Metropolitana (39%)<sup>1</sup></b>	3.4	2.6	2.9	2.7	-0.8	<b>-9.7</b>	0.7	-2.1	-1.1	-0.5	-1.6
Ciudad de México	4.4	3.0	3.0	2.7	-0.4	<b>-7.5</b>	0.9	-2.2	-0.6	0.4	-1.5
Estado de México	3.1	2.8	4.8	3.1	-2.2	<b>-10.0</b>	-2.2	-3.5	-2.9	0.0	-0.8
Guerrero	0.8	2.0	0.0	2.9	-1.4	<b>-6.6</b>	1.8	-1.8	-1.4	-4.0	-3.1
Hidalgo	6.4	3.9	0.5	2.7	-1.4	<b>-10.1</b>	2.1	-3.5	-2.0	-2.1	-4.9
Morelos	1.0	3.7	4.5	-0.9	-2.1	<b>-6.0</b>	1.3	0.4	-2.9	-6.8	-3.5
Puebla	2.7	2.7	6.1	2.5	-0.9	<b>-13.7</b>	4.9	-2.0	-1.8	-4.4	-4.7
Tlaxcala	6.7	0.4	-1.3	3.6	6.1	<b>-5.2</b>	2.2	10.3	13.9	-1.3	-2.5
Veracruz	0.6	-0.1	-1.1	2.4	0.7	<b>-7.1</b>	1.5	0.1	-0.2	1.4	1.5
<b>Peninsular (12%)<sup>1</sup></b>	-1.3	-1.8	-3.8	-1.1	-2.1	<b>-6.3</b>	-1.2	-3.3	-2.4	-1.4	0.4
Campeche	-7.1	-5.8	-10.4	-1.5	-2.2	<b>-7.5</b>	-2.4	-2.5	-2.2	-1.5	0.2
Chiapas	-2.1	-0.3	-3.3	-2.1	-2.4	<b>-3.0</b>	-1.7	-3.3	-4.2	-0.5	0.5
Oaxaca	4.1	-1.5	-2.4	4.0	-3.3	<b>-2.6</b>	-0.5	-2.9	-2.3	-7.1	-2.1
Quintana Roo	4.6	7.1	4.1	5.1	-0.1	<b>-13.6</b>	4.1	0.4	-2.8	-2.2	-5.9
Tabasco	-0.5	-4.9	-4.7	-8.0	-5.5	<b>-0.9</b>	-9.4	-10.8	-3.7	2.9	9.2
Yucatán	2.9	5.3	4.1	3.2	1.4	<b>-6.4</b>	4.9	0.6	1.1	-0.7	-0.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

2. Se utiliza el ITAEE para calcular y presentar la información más actualizada, cuando el PIB todavía no se encuentra disponible.

3. ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

4.-(e) Cifras estimadas

## Resumen ejecutivo

- En 1T20, solamente 7 estados del país registraron un avance en su actividad económica, lo que implicó una disminución de 1.4% anual en la economía a nivel nacional. A su interior, la Región Norte exhibió el menor dinamismo (-2.3% anual), mientras que la Región Peninsular de hecho fue la única región en la que se observó un crecimiento (0.4% anual)
- El ritmo de creación de empleos siguió desacelerándose en 1T20 con una tasa de crecimiento en el número de asegurados en el IMSS de tan sólo de 0.7% anual
- Salvo la Región Occidente, todas las regiones que contempla nuestro análisis registraron una trayectoria ascendente de la inflación en 1T20. Esta tendencia fue más visible en la Región Metropolitana (3.7% a/a), mientras que en la Región Occidente fue de 2.8% a tasa anual
- La inversión extranjera directa nacional (IED) exhibió una fuerte caída de 26.3% a/a en 1T20, sumando dos trimestres consecutivos en contracción. Dicha caída fue más significativa en la Región Peninsular, mientras que la Región Occidente registró la contracción más baja

**Contracción de 1.4% anual del país en 1T20.** Esta tasa vino como resultado de una caída en la actividad económica en 5 de las 6 regiones bajo cobertura. En este sentido, la Región Norte mostró el nivel más bajo (-2.3% anual). Por el contrario, la Región Pensinsular fue la única con crecimiento positivo (+0.4% anual). A nivel estatal, Baja California Sur mostró la mayor contracción (-8.4% anual), mientras que, Tabasco fue el estado que más creció (9.1%) durante el primer trimestre del año.

**El mercado laboral mexicano continuó moderándose añadiendo solamente 61 mil empleos en el período.** En este sentido, la región Peninsular presentó el menor ritmo de creación de empleos del país, con la tasa de desempleo en 3%, la más baja de entre las regiones bajo cobertura. Por su parte, la región Noroeste fue la menor tasa de contracción en la creación de empleos, con una tasa de desempleo en 3.4%.

Producto interno bruto por región 1T20\*  
% anual



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

Producto interno bruto por estado 1T20\*  
% anual



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

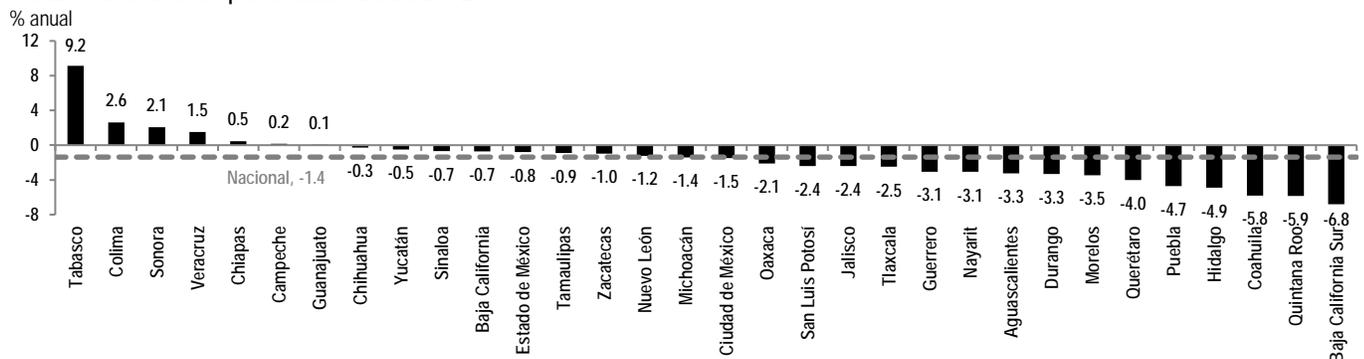
**Ascenso de los precios en prácticamente todas las regiones del país en el primer trimestre del año.** En el primer trimestre del año, el país registró una inflación de 3.2% a/a, cifra por encima del objetivo de 3% impuesto por *Banxico*. En este sentido, los precios en el país continuaron mostrando una trayectoria creciente. No obstante, en los últimos 3 trimestres, los precios en México registraron una tasa promedio de crecimiento de 3% a/a. Al interior, 5 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis exhibieron aumento en los precios en el comparativo anual. En este sentido, la Región Metropolitana exhibió el mayor incremento. El promedio de los últimos 3 trimestres en la región se ubicó en 3.2%, lo que implica una clara tendencia de aumento. Sin embargo, la Región Occidente exhibió el menor incremento en los precios. En este contexto el promedio de los últimos 3 meses se ubicó en 3% a/a, cifra en línea con el objetivo.

**Los primeros efectos del coronavirus limitan la inversión extranjera directa del país en 1T20.** La inversión extranjera directa (IED) en México, exhibió una fuerte caída de 26.3% a/a en 1T20, sumando 3 trimestres consecutivos con tasas negativas. Este resultado se atribuye a la contracción anual que presentaron todas las regiones que contempla nuestro análisis. En este contexto, la Región Peninsular mostró la mayor reducción (-61.7% a/a), su menor nivel desde el 3T18. Por su parte, la Región Occidente registró la menor contracción en el periodo (-10.2% a/a), sumando 3 trimestres consecutivos en caída. Por estados, Durango registró el mayor crecimiento de la IED en el comparativo anual (+174%), luego de 4 trimestres consecutivos con tasas negativas. En contraste, Quintana Roo mostró su peor nivel desde el 2T16 registrando una caída de 131.9% a/a.

**La banca comercial en México continuó expandiéndose en el primer trimestre del año.** El crédito total del país mantuvo su ritmo de expansión durante el 1T20 al crecer 8.2% en el comparativo anual real. A su interior, la cartera vigente del país mostró un crecimiento de 6.5% a/a real. Sin embargo, la cartera vencida avanzó 21.4% a/a real, representando 1.3% del portafolio total. A su interior, el avance del crédito fue más visible en la Región Peninsular (+21.1% a/a real) y se explica por un mayor dinamismo del crédito en 4 de las 6 entidades de la región. A su interior, la cartera vigente creció 21.1% a/a real. Asimismo, el crédito vencido se expandió 7.8%, cifra que representó 1.3% del portafolio total de la región. Por su parte, el crédito de la Región Noroeste mostró el menor avance del país (+4.2% a/a real). Dicha contracción se debe a la disminución del crédito en 2 de las 5 entidades que componen la región.

**La puesta en marcha de la “fase 2” por coronavirus en el país comienza a deteriorar el turismo en México.** En este contexto, la ocupación hotelera registró un promedio de 62% en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. A su interior, las habitaciones en uso disminuyeron 10.6% a/a, mientras que la infraestructura creció 0.3% a/a. La Región Peninsular exhibió la mayor ocupación del país en el periodo (62%), siendo Quintana Roo el de mejor desempeño. En contraste, Chiapas registró la menor ocupación (31%). En sentido contrario, la Región Centro exhibió la menor ocupación hotelera (38%). En cuanto al arribo de pasajeros a nuestro país, este registró un descenso de 6.6% a/a en 1T20. En este contexto, la Región Peninsular exhibió la mayor reducción en el periodo (-10.1% a/a). Por su parte, la Región Noroeste mostró la menor caída (-0.6% a/a).

Producto interno bruto por entidad federativa 1T20\*



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

# Principales características regionales y estatales<sup>1</sup>

	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	km <sup>2</sup>	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
<b>México</b>	<b>100.0</b>		<b>112.3</b>	<b>100.0</b>	<b>1,921,044</b>	<b>100.0</b>	<b>3.3</b>	<b>30.6</b>	<b>66.1</b>
<i><b>Noroeste</b></i>	<i><b>12.8</b></i>	<i><b>100.0</b></i>	<i><b>12.6</b></i>	<i><b>11.2</b></i>	<i><b>633,903</b></i>	<i><b>33.0</b></i>	<i><b>6.2</b></i>	<i><b>36.7</b></i>	<i><b>57.1</b></i>
Baja California	3.2	24.9	3.2	25.0	70,113	11.1	2.7	38.3	59.0
Baja California Sur	1.0	7.6	0.6	5.0	73,677	11.6	3.0	36.7	60.3
Chihuahua	3.2	24.7	3.4	27.0	247,087	39.0	6.4	39.1	54.5
Sinaloa	2.2	17.2	2.8	21.9	58,092	9.2	11.5	20.1	68.4
Sonora	3.3	25.6	2.7	21.1	184,934	29.2	6.7	43.9	49.3
<i><b>Norte</b></i>	<i><b>15.1</b></i>	<i><b>100.0</b></i>	<i><b>12.3</b></i>	<i><b>11.0</b></i>	<i><b>369,464</b></i>	<i><b>19.2</b></i>	<i><b>2.0</b></i>	<i><b>38.3</b></i>	<i><b>59.7</b></i>
Coahuila	3.4	22.8	2.7	22.3	151,571	41.0	2.3	50.2	47.5
Durango	1.1	7.6	1.6	13.3	73,677	19.9	9.7	29.6	60.7
Nuevo León	7.6	50.6	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	35.0	64.5
Tamaulipas	2.9	19.0	3.3	26.6	79,661	21.6	2.9	36.2	60.9
<i><b>Occidente</b></i>	<i><b>10.5</b></i>	<i><b>100.0</b></i>	<i><b>13.4</b></i>	<i><b>12.0</b></i>	<i><b>173,077</b></i>	<i><b>9.0</b></i>	<i><b>7.5</b></i>	<i><b>25.7</b></i>	<i><b>66.8</b></i>
Colima	0.6	5.6	0.7	4.8	5,455	3.2	4.8	23.6	71.6
Jalisco	6.8	65.0	7.4	54.7	80,137	46.3	5.8	30.1	64.1
Michoacán	2.4	22.8	4.4	32.4	59,864	34.6	13.1	16.0	70.9
Nayarit	0.7	6.5	1.1	8.1	27,621	16.0	6.7	17.9	75.4
<i><b>Centro</b></i>	<i><b>10.6</b></i>	<i><b>100.0</b></i>	<i><b>12.6</b></i>	<i><b>11.2</b></i>	<i><b>185,835</b></i>	<i><b>9.7</b></i>	<i><b>4.0</b></i>	<i><b>38.1</b></i>	<i><b>58.0</b></i>
Aguascalientes	1.3	12.0	1.2	9.4	5,589	3.0	4.0	41.8	54.2
Guanajuato	4.0	38.1	5.5	43.6	30,589	16.5	3.7	35.6	60.7
Querétaro	2.3	21.7	1.8	14.5	11,769	6.3	2.4	40.6	57.0
San Luis Potosí	2.1	19.8	2.6	20.6	62,848	33.8	4.0	39.6	56.4
Zacatecas	0.9	8.4	1.5	11.9	75,040	40.4	9.1	33.6	57.3
<i><b>Metropolitana</b></i>	<i><b>39.3</b></i>	<i><b>100.0</b></i>	<i><b>46.5</b></i>	<i><b>41.3</b></i>	<i><b>223,330</b></i>	<i><b>11.6</b></i>	<i><b>1.8</b></i>	<i><b>20.3</b></i>	<i><b>78.0</b></i>
Ciudad de México	17.7	45.0	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.7	90.3
Estado de México	9.1	23.1	15.2	32.7	21,461	9.6	1.3	26.0	72.8
Guerrero	1.4	3.5	3.4	7.3	63,794	28.6	5.4	18.4	76.2
Hidalgo	1.6	4.0	2.7	5.7	20,987	9.4	3.7	31.6	64.6
Morelos	1.1	2.9	1.8	3.8	4,941	2.2	3.2	30.2	66.5
Puebla	3.4	8.7	5.8	12.4	33,919	15.2	4.1	34.8	61.1
Tlaxcala	0.6	1.4	1.2	2.5	3,914	1.8	3.3	35.5	61.1
Veracruz	4.5	11.4	7.6	16.5	72,815	32.6	5.5	31.6	63.0
<i><b>Peninsular</b></i>	<i><b>11.7</b></i>	<i><b>100.0</b></i>	<i><b>14.9</b></i>	<i><b>13.3</b></i>	<i><b>335,435</b></i>	<i><b>17.5</b></i>	<i><b>3.0</b></i>	<i><b>45.9</b></i>	<i><b>51.2</b></i>
Campeche	3.0	25.5	0.8	5.5	51,833	15.5	1.1	84.4	14.5
Chiapas	1.5	13.1	4.8	32.1	73,887	22.0	7.1	19.8	73.1
Oaxaca	1.5	12.5	3.8	25.4	95,364	28.4	6.0	24.0	70.1
Quintana Roo	1.6	13.8	1.3	8.9	50,350	15.0	0.9	11.0	88.1
Tabasco	2.6	22.6	2.2	15.0	24,661	7.4	1.9	61.5	36.5
Yucatán	1.5	12.5	2.0	13.1	39,340	11.7	3.7	26.6	69.6

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al país. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen, de acuerdo a la definición de Banorte y tomando como año base el 2018.

## Calificaciones crediticias estatales\*

Estado	Standard and Poor's		Fitch Ratings		Moody's Ratings	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Aguascalientes	AA+	Estable	AAA	Estable	--	--
Baja California	--	--	BBB+	Negativa	--	--
Baja California Sur	--	--	AA-	Estable	--	--
Campeche	A	Estable	A+	Estable	--	--
Chiapas	A	Estable	A-	Estable	Ba2	Negativa
Chihuahua	--	--	BBB+	Estable	Ba3	Estable
Coahuila	--	--	BBB+	Positiva	--	--
Colima	--	--	BBB+	Estable	--	--
Ciudad de México	--	--	AAA	Estable	--	--
Durango	--	--	A	Estable	--	--
Estado de México	A+	Estable	AA	Estable	Ba1	Estable
Guanajuato	AA+	Negativa	AAA	Estable	Baa1	Estable
Guerrero	BBB	Negativa	A-	Estable	Ba2	Estable
Hidalgo	A	Negativa	A+	Estable	Ba1	Estable
Jalisco	--	--	AA-	Estable	--	--
Michoacán	BBB-	Negativa	BBB	Estable	--	--
Morelos	--	--	A	Estable	--	--
Nayarit	--	--	--	--	Ba3	Negativa
Nuevo León	A	Estable	A+	Estable	Ba2	Estable
Oaxaca	A-	Estable	A-	Estable	Ba3	Estable
Puebla	--	--	AA-	Estable	Baa3	Estable
Querétaro	AA+	Negativa	--	--	Baa1	Estable
Quintana Roo	--	--	BBB	Positiva	--	--
San Luis Potosí	--	--	A+	Positiva	--	--
Sinaloa	A	Negativa	AA-	Estable	Ba1	Estable
Sonora	--	--	A-	Estable	Ba3	Estable
Tabasco	--	--	--	--	Ba2	Negativa
Tamaulipas	--	--	A	Estable	Ba1	Estable
Tlaxcala	--	--	--	--	Baa3	Estable
Veracruz	BBB-	Estable	BBB	Positiva	--	--
Yucatán	--	--	A+	Estable	Ba1	Estable
Zacatecas	--	--	A	Estable	Ba3	Estable

Fuente: Banorte con información de S&P, Fitch Ratings y Moody's Ratings  
\*Última actualización de calificaciones a marzo 2020

# Región Noroeste

- La actividad económica en la Región Noroeste registró un crecimiento promedio de 0.4% a tasa anual vs la contracción de 1.4% observada a nivel nacional
- La tasa de desempleo en la región se ubicó en 3.4% marginalmente por encima del promedio nacional mientras que el empleo se expandió 0.9% anual en 2019
- Los precios en la Región Noroeste registraron un incremento de 2.4% a/a en el primer trimestre del año, la menor inflación de las regiones del país
- Luego de dos trimestres consecutivos con tasas positivas, las inversiones extranjeras en la región cayeron 30.1% a/a en 1T20. Este resultado se atribuye a la disminución de la IED en 4 de los 5 estados que componen la región

**Contracción económica de 0.4% anual en 1T20.** Dicha cifra estuvo explicada por un retroceso de 4.6% de la actividad industrial, aunado a una contracción de 15 en el sector servicios.

**El mercado laboral continúa desacelerándose.** La tasa de desocupación registrada en la región se ubicó como la segunda más alta del país en 2019 (3.4%) marginalmente por encima del promedio nacional. No obstante, el ritmo de creación de empleos fue de 0.9% anual.

**A pesar de que la región mostró la menor inflación del país, los precios muestran una tendencia ascendente.** En el primer trimestre del año, la inflación en la región registró su nivel más alto en los últimos 3 trimestres (2.8% a/a). Con ello, la región se colocó como la de menor inflación de las regiones del país. No obstante, el promedio en este periodo se ubicó por debajo del objetivo de inflación.

**La inversión extranjera directa (IED) en la región registró una caída de 30.1% a/a.** La fuerte caída en las inversiones de la región se debe a la contracción de las mismas en 4 estados de los 5 que contempla la región. En este sentido, Chihuahua registró la mayor disminución en el comparativo anual (-52.5%), mientras que Baja California mostró el único avance (+0.9% a/a).

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

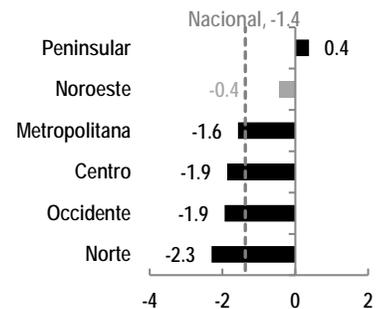
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km <sup>2</sup>	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100	3.3	30.5	66.1
<b>Noroeste*</b>	<b>12.8</b>	<b>100.0</b>	<b>12.6</b>	<b>11.2</b>	<b>633,903</b>	<b>33.0</b>	<b>6.2</b>	<b>36.7</b>	<b>57.1</b>
Baja California	3.2	24.9	3.2	25.0	70,113	11.1	2.7	38.3	59.0
Baja California Sur	1.0	7.6	0.6	5.0	73,677	11.6	3.0	36.7	60.3
Chihuahua	3.2	24.7	3.4	27.0	247,087	39.0	6.4	39.1	54.5
Sinaloa	2.2	17.2	2.8	21.9	58,092	9.2	11.5	20.1	68.4
Sonora	3.3	25.6	2.7	21.1	184,934	29.2	6.7	43.9	49.3

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 2018 como año base.



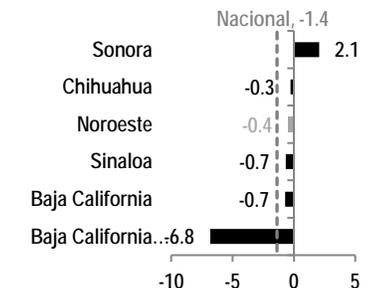
PIB\* regional en 1T20  
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

\*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

PIB\* de la Región Noroeste en 1T20  
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

\*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

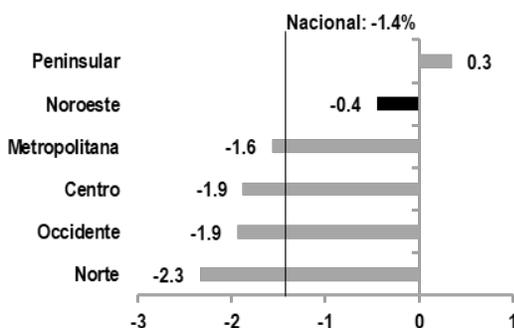
## Actividad Económica

- **La actividad económica en México se contrajo 1.4% anual en 1T20, empezando a resentir los efectos de la pandemia causada por la enfermedad del COVID-19**
- **En este período, la actividad en la región Noroeste mostró una contracción de 0.4% anual**
- **Esta cifra se explicó por una contracción de 0.6% anual en el sector agropecuario, aunado a una tasa negativa de crecimiento de 3.1% anual del sector industrial, con el sector servicios expandiéndose 0.8% anual**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Sonora con una tasa de crecimiento de 2.1% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Baja California Sur fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-6.8%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado mayo, el PIB nacional se contrajo 1.4% anual en 1T20. Dicha cifra se explicó por una expansión del sector agrícola, arriba 1.4% anual, a lo que hay que añadir las caídas del sector servicios (-0.1%) y del industrial (-2.9% anual)

En este contexto, la región Noroeste mostró una contracción de 0.4% anual ubicándose en el segundo lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En el primer trimestre la actividad económica de la región retrocedió 0.4% anual, vs. +2.7% en el mismo período del año anterior y por encima el promedio observado a nivel nacional (-1.4%). Por sectores, las actividades primarias de la región retrocedieron 0.6% anual vs. el 1.4% a nivel nacional. Por su parte, la producción industrial se contrajo 3.1% anual por debajo del promedio nacional (-2.9%). Finalmente, el sector servicios avanzó 0.8% anual vs. la contracción de 0.7% a nivel nacional.

Al interior, solamente uno de los 5 estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 1T20. En este sentido, Sonora fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (2.1% anual) por encima del crecimiento promedio de la región (-0.4%) y por encima del crecimiento de la economía nacional (-1.4%). De hecho, Sonora se ubicó entre las tres entidades de la república con mayor tasa de crecimiento en el período en cuestión.

En contraste, Baja California Sur fue la entidad con la mayor caída (-6.8% anual) en la región vs. la contracción observada a nivel nacional (-1.4%). De hecho, Baja California Sur mostró la mayor tasa de contracción en todo el país.

Hacia delante, estimamos que la región Noroeste (12.8% del PIB nacional) estimamos una contracción de 11.9% en 2020 mayor a la caída de 9.8% estimada a nivel nacional. La mayor parte de esta contracción se explicará por el comportamiento del PIB en Baja California, que representa 25.3% del PIB de la región, y que se contraerá 15.3%, la segunda tasa de contracción más alta nivel nacional. Por su parte, Baja California Sur (7% del PIB regional) es el estado con menor contracción económica estimada en 2020 (-5.3% anual), como se observa en la gráfica abajo.

Producto interno bruto de la Región: Noroeste  
% anual

	1T20	1T19	2020e
Nacional	-1.4	1.1	-9.8
Noroeste	-0.4	2.7	-11.9
Sonora	2.1	0.9	-12.0
Chihuahua	-0.3	5.5	-13.7
Sinaloa	-0.7	3.3	-7.2
Baja California	-0.7	3.7	-15.3
Baja California Sur	-6.8	-3.3	-5.3

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 2.8% a tasa anual en el primer trimestre del año. Este resultado se debe en mayor medida, a la caída de la industria en todas las regiones que contempla nuestro análisis, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con este resultado, las actividades industriales suman 6 trimestres consecutivos con tasas negativas.

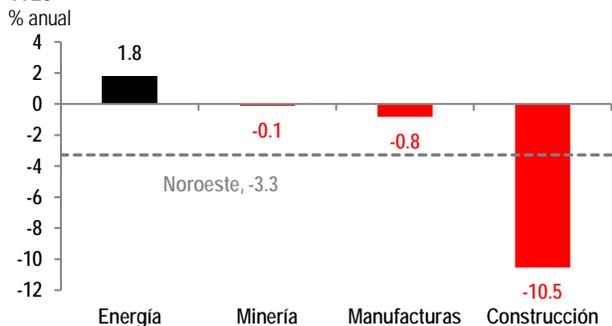
**Actividad industrial por región**

% anual	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.8	-0.2	-1.7
Centro	-3.5	-1.3	-2.0
Metropolitana	-3.1	-2.3	-3.0
<b>Noroeste</b>	<b>-3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>-1.7</b>
Norte	-5.4	4.7	2.3
Occidente	-3.7	0.8	0.4
Peninsular	-3.1	-0.8	-4.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La caída en la industria de la Región Noroeste se debe en mayor medida, a la contracción de la actividad industrial en 4 de las 5 entidades de la región en 1T20, así como también por la contracción en 3 de los 4 sectores industriales, como se observa en la siguiente gráfica.

**Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Noroeste - 1T20**



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por estados, destaca la caída en términos anuales de las actividades industriales en Baja California Sur, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cabe señalar que la contribución de la industria de este estado al PIB industrial regional es la menor de las entidades de la Región Noroeste (7.7%), por lo que el desempeño que presente esta entidad afecta marginalmente el dinamismo de la industria regional.

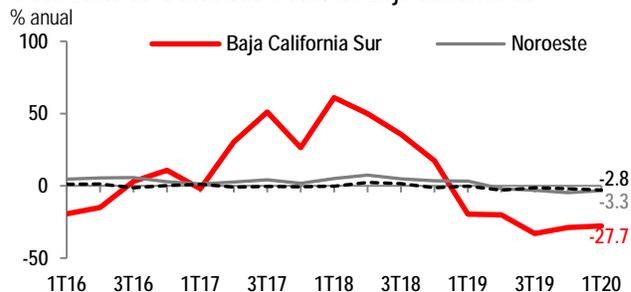
**Actividad industrial: Región Noroeste**

% anual	1T20	1T19	2019
<b>Noroeste</b>	<b>-3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>-1.7</b>
Baja California	-4.1	8.3	3.3
Baja California Sur	-27.7	-19.7	-26.1
Chihuahua	-1.4	8.9	5.7
Sinaloa	-3.2	8.3	-2.7
Sonora	4.3	-0.4	-0.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, con este resultado las actividades industriales en el estado suman 5 trimestres consecutivos con tasas negativas y se debe a la caída anual que presentaron las industrias para la construcción (-39% a/a).

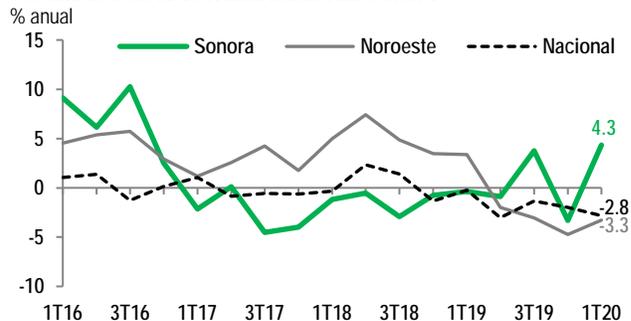
**Crecimiento de la actividad industrial: Baja California Sur**



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Sonora exhibió el único avance de las actividades secundarias en la región durante el periodo, como se observa en el cuadro anterior, siendo este su mayor nivel desde el 3T16, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que este avance se debió al buen desempeño anual que presentaron las industrias manufactureras (+0.8% a/a); para la construcción (15.3% a/a) y energía eléctrica en el periodo (36.8% a/a).

**Crecimiento de la actividad industrial: Sonora**



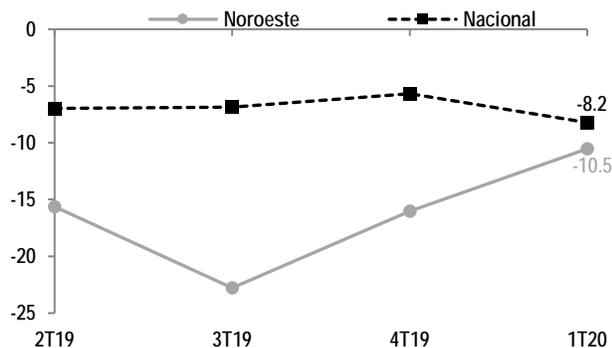
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 8.2% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Este resultado, se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Centro, Metropolitana, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, la industria para la construcción de la Región Noroeste registró la mayor caída de los 4 sectores que componen las actividades industriales de la región (-10.5% a/a), lo que implicó en mayor medida, que el dinamismo de las actividades secundarias se vieran mermadas en el periodo. Sin embargo, la industria para la construcción del Noroeste tocó su punto más alto en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Crecimiento del sector para la construcción: Región Noroeste % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, esta contracción se debió a la caída del sector en 4 de las 5 entidades que conforman la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. No obstante, este sector participa con el 18.1% del PIB para la construcción a nivel nacional, por lo que el desempeño de esta industria influye en el dinamismo del sector nacional.

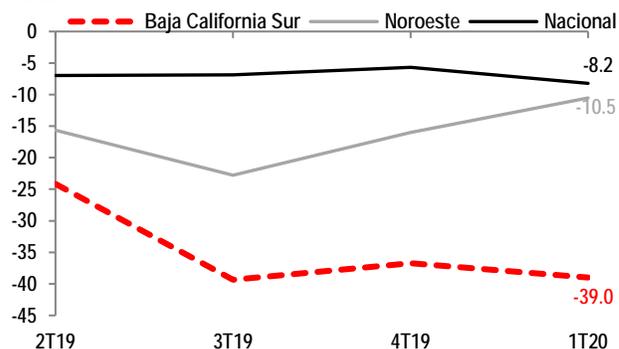
Industria para la construcción: Región Noroeste % anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	-8.2	-0.2	-4.9
Noroeste	-10.5	-7.1	-15.7
Baja California	-5.1	-2.0	-3.8
Baja California Sur	-39.0	-24.6	-32.0
Chihuahua	-5.3	30.5	17.0
Sinaloa	-6.9	9.2	-9.9
Sonora	15.3	-11.8	-13.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Baja California Sur exhibió la mayor caída de la industria en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar, que la industria de este estado contribuye con el 22.3% del PIB para la construcción a nivel regional y con el 4% del PIB para la construcción nacional, por lo que el desempeño de este sector influye significativamente en el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento del sector construcción: Baja California Sur % anual

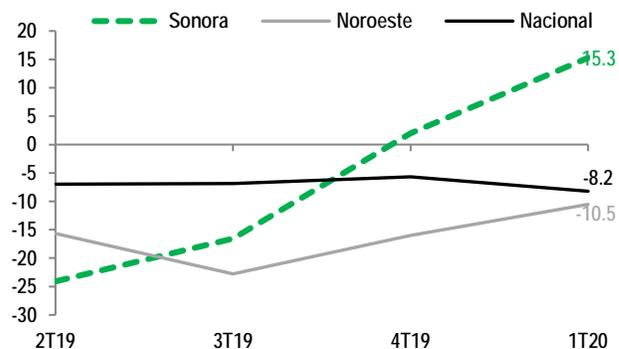


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que este resultado se debe en parte, a la nula inversión al sector por parte de empresas extranjeras en el periodo.

Por su parte, las industrias para la construcción en Sonora exhibieron el único crecimiento en la región durante el periodo, siendo este, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, la industria contribuye con el 22.7% del PIB para la construcción regional y con el 4.1% del PIB nacional, por lo que el desempeño de la industria en esta entidad influye significativamente en el dinamismo de la construcción a nivel regional.

Crecimiento del sector construcción: Sonora % anual



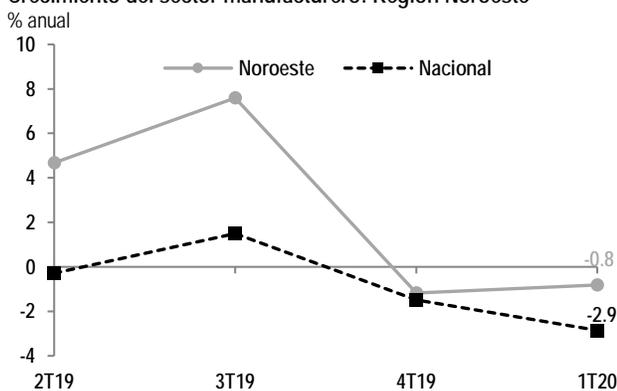
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector manufacturero

En 1T20, la industria manufacturera del país mostró una disminución de 2.9% a/a. Este resultado se debe a la caída anual de las industrias en las regiones Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte. Con ello, la industria manufacturera tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica.

Por su parte, la industria manufacturera de la Región Noroeste contribuyó a la contracción de las actividades secundarias de la región al caer 0.8% a/a, nivel ligeramente por encima del registrado en el trimestre anterior -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Noroeste



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha reducción se atribuye a la caída anual de la industria en 2 de los 5 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 15.4% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de las manufacturas de esta región influye en el dinamismo del sector a nivel nacional.

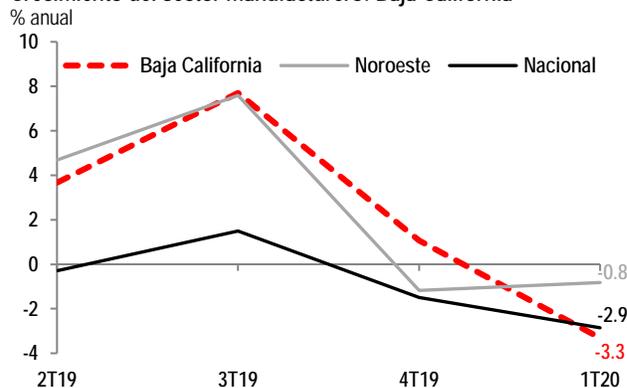
Producción manufacturera: Región Noroeste

	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.9	2.1	0.4
<b>Noroeste</b>	<b>-0.8</b>	<b>7.4</b>	<b>4.6</b>
Baja California	-3.3	12.1	6.0
Baja California Sur	7.9	-0.9	2.5
Chihuahua	-0.1	6.1	3.8
Sinaloa	2.4	5.3	4.4
Sonora	0.8	3.3	3.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, las industrias manufactureras en Baja California exhibieron la mayor contracción en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Crecimiento del sector manufacturero: Baja California

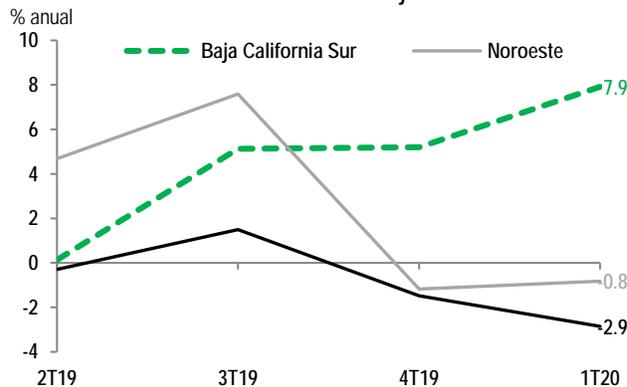


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta reducción se debe a la baja en la productividad laboral en el trimestre (-2.2% a/a), así como al incremento en el costo unitario de la mano de obra (+4.7% a/a), la cual también adicionó su segundo trimestre consecutivo al alza. Adicionalmente, las inversiones por parte de empresas extranjeras se redujeron en 9 mdd

En contraste, la industria manufacturera en Baja California Sur registró el mayor dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su menor nivel en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 0.5% del PIB manufacturero regional y con el 0.07% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado prácticamente no influye en el dinamismo del sector en la región. Cabe destacar que este resultado estuvo impulsado en mayor medida, por las inversiones hechas al sector por parte de empresas extranjeras en el periodo (2.9 mdd), así como también al incremento en la productividad laboral (0.2% a/a).

Crecimiento del sector manufacturero: Baja California Sur



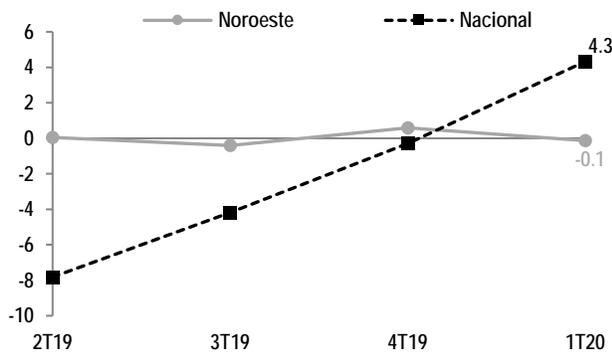
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió un avance de 4.3% a/a en el primer trimestre del año, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este dinamismo se atribuye al crecimiento anual de la industria en 3 de las 6 regiones que comprende Banorte para el presente análisis (Centro, Occidente y Peninsular).

En este contexto, el sector minero también contribuyó, aunque en menor medida, a la caída de las actividades secundarias de la región en el periodo al exhibir una contracción de 0.1% a/a, su nivel más bajo en los últimos 2 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector minero: Región Noroeste  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

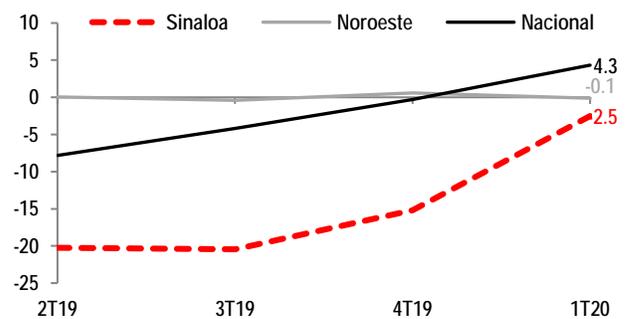
Caen señalar que, dicha reducción se atribuye a la caída anual de la industria en 2 de los 5 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 10.6% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de la minería de esta región influye moderadamente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

Sector minero: Región Noroeste  
% anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	4.3	-7.7	5.3
Noroeste	-0.1	-0.3	-1.8
Baja California	7.4	-10.0	1.6
Baja California Sur	0.3	-7.6	-7.5
Chihuahua	2.0	-4.4	-1.7
Sinaloa	-2.5	-13.4	2.3
Sonora	-0.9	2.6	-1.7

A su interior, la industria minera en Sinaloa exhibió la mayor caída en la región en 1T20. Sin embargo, este ha sido su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 3.6% del PIB minero regional y con el 0.4% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye marginalmente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector minero: Sinaloa  
% anual

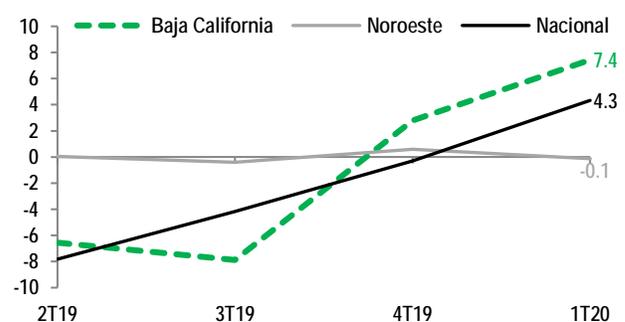


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta caída se atribuye a la disminución en la producción de oro, plata, plomo, cobre, Zinc y extracción de hierro, así como a la nula inversión por parte de empresas extranjeras al sector del estado durante el periodo.

Por el contrario, la industria minera en Baja California registró el mayor dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 0.6% del PIB minero regional y con el 0.1% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado prácticamente no influye en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector minero: Baja California  
% anual



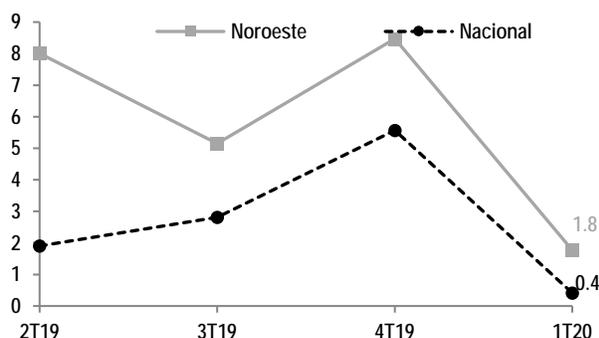
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 0.4% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Sin embargo, este resultado se atribuye al buen desempeño anual del sector que presentaron 3 de las 6 regiones que comprende nuestro análisis (Centro, Metropolitana y Noroeste).

En este contexto, el crecimiento de la industria eléctrica en la Región Noroeste limitó una mayor caída de las actividades secundarias de la región al exhibir un crecimiento de 1.8% a/a. Sin embargo, este fue su punto más bajo en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Región Noroeste % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dicho crecimiento se atribuye al avance anual de la industria en 2 de los 5 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe señalar que la industria de la región participa con el 20.2% del PIB de energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de la energía eléctrica de esta región influye moderadamente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

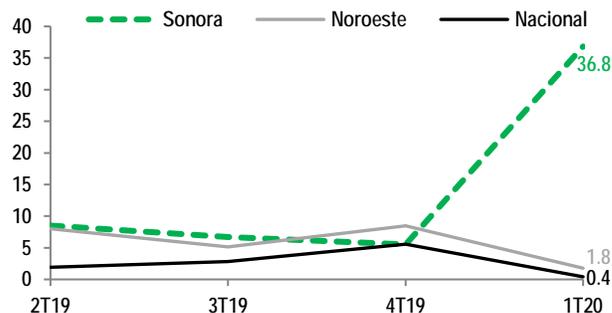
Energía eléctrica: Región Noroeste % anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	0.4	0.1	-10.9
Noroeste	1.8	13.5	-14.2
Baja California	-11.6	26.5	-15.1
Baja California Sur	7.1	3.5	-16.4
Chihuahua	-11.5	11.6	-19.9
Sinaloa	-10.7	39.7	-18.9
Sonora	36.8	13.5	-6.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la industria de la energía eléctrica en Sonora exhibió el mayor dinamismo en la región durante el 1T20. Cabe destacar que este fue su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, la industria de este estado contribuye con el 25.5% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 5.1% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye significativamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Sonora % anual

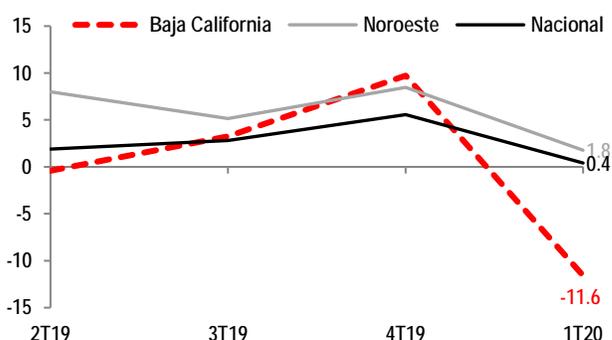


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de este dinamismo, se atribuye en mayor medida, a la puesta en marcha del proyecto de *Puerto Libertad* por parte de *Acciona*.

Por el contrario, la industria para la energía eléctrica en Baja California registró la mayor contracción en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su menor nivel en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 26.9% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 5.4% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye significativamente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Baja California % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

## Empleo y Salarios

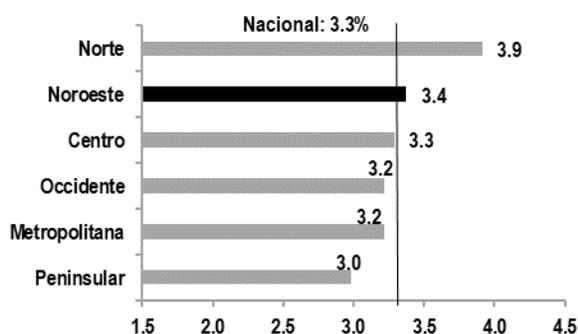
### Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Noroeste se ubicó en 3.4% en 1T20 vs. 3.3% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Sinaloa es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.1% en el trimestre previo a 2.9%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Sonora al ubicarse en 4.5% vs. 4.1% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 1T20, la tasa de desempleo en la región Noroeste se ubicó en 3.4%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 8.4% de la PEA nacional, se redujo 0.9% con respecto al trimestre anterior.

Asimismo, la PEA desocupada, que representó 6% de la PEA nacional, se incrementó 4.5% en el primer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la segunda más alta a nivel nacional en 1T20 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 1T20  
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

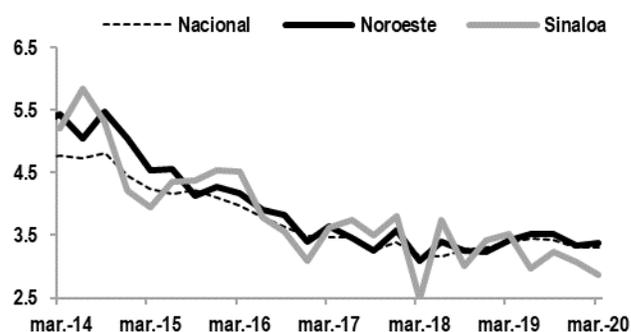


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Sinaloa en donde la tasa pasó de 3.1% en 4T19 a 2.9% en el primer trimestre del año. Esta tasa es la tercera más alta de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Sinaloa está entre los más bajos a nivel nacional. Asimismo, Sinaloa fue la séptima entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 17.2% de la PEA de la región, registró un retroceso de 2.6% en 1T20 (vs. el -0.9% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 18.7% de la PEA desocupada de la región, se redujo 3.2% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Noroeste  
%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Sonora se incrementó al pasar de 4.1% en 4T19 a 4.5% en 1T20, ubicándose entre las cinco más alta del país.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 19.2% de la PEA de la región, registró un retroceso de 2.4% en 1T20 (vs. el -0.9% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 27.4% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 31.6% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Noroeste  
%

	Tasa de desempleo		PEA desocupada	
	1T20	4T19	Var. % anual	% total*
Nacional	3.2	3.2	3.8	100.0
Noroeste	3.4	3.3	4.5	6.0
Baja California	2.3	2.4	-22.4	18.3
Sinaloa	2.9	3.1	-3.2	18.7
Chihuahua	3.2	3.1	22.5	28.2
Baja California Sur	4.1	4.0	-17.1	7.3
Sonora	4.5	4.1	31.6	27.4

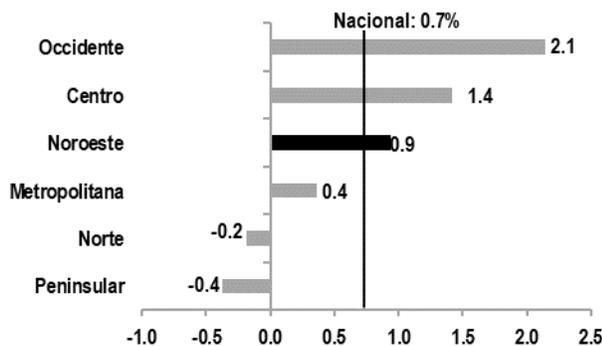
Fuente: *INEGI*

**Creación de empleos**

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Noroeste fue la tercera más alta a nivel nacional en 1T20 (0.9% anual vs. 0.7% nacional)**
- **La creación de empleos en el primer trimestre del año fue menor en 19 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Sinaloa fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el primer trimestre del año (3.3% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Baja California Sur (-3.6%)**
- **Cabe mencionar que las cifras de marzo empiezan a mostrar los efectos de las medidas de confinamiento derivadas de la pandemia de COVID-19**

Con cifras al 1T20, la región Noroeste registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) de 0.9% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (0.7%). La región mostró el tercer mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en 1T20  
% var. anual



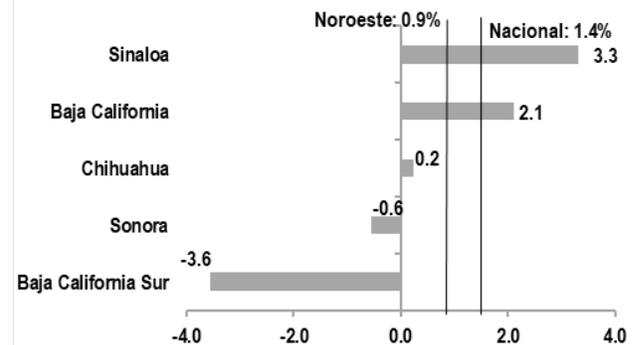
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 83.5% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%).

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al primer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 53 mil empleos vs. 72 mil en el primer trimestre del año pasado. De hecho, fue la región con el mayor incremento en el número de asegurados en el número de asegurados en el IMSS acumulado al primer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Sinaloa, con un avance de 3.3% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (0.9%), como a nivel nacional (0.7%). Esto implicó una creación de 12,793 empleos vs. los 9,061 que se añadieron en el mismo período del año anterior.

Número de asegurados al IMSS por estado en 1T20  
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Baja California Sur fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (-3.6%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 8,477 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Noroeste  
# de asegurados

	1T20	1T19	Diferencia
Nacional	61,501.0	269,143.0	-207,642.0
Noroeste	52,769	72,051	-19,282
Baja California	26,602	20,017	6,585
Sonora	14,128	27,268	-13,140
Sinaloa	12,793	9,061	3,732
Chihuahua	4,361	12,343	-7,982
Baja California Sur	-5,115	3,362	-8,477

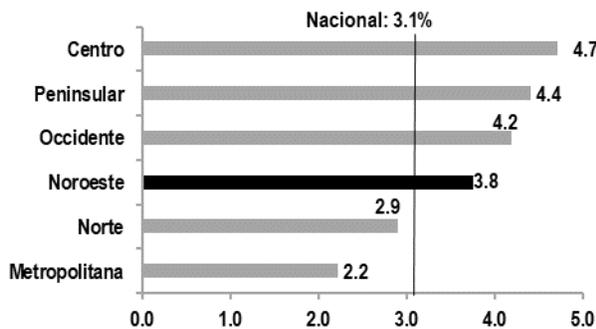
Fuente: INEGI

**Salario medio de cotización del IMSS**

- El salario medio de cotización en la región Noroeste se expandió 6.01% anual en términos reales en 4T19
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (314.6 pesos vs. 352.6 pesos diarios)
- Por entidad, Baja California registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (10%)
- Mientras tanto, Sinaloa registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2.9%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Noroeste registró una expansión anual real de 6% en 4T19. Dicha tasa, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (315 vs. 353 pesos diarios). En 2019, el salario medio de cotización promedia 342 pesos diarios vs. 315 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 7% anual.

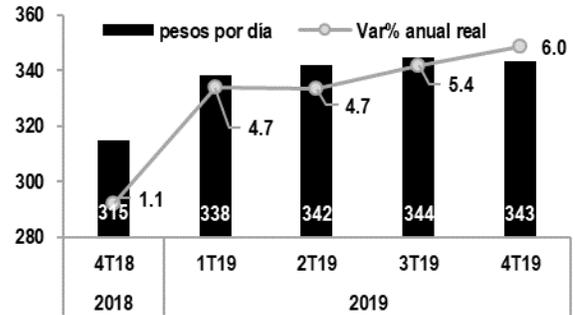
Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T20  
% anual en términos reales



Fuente: Banorte; STPS

Las ganancias de poder adquisitivo de la región siguen mostrando una tendencia positiva. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 2.9% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 9.1% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Noroeste  
pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Baja California Sur registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (6.1%). Lo anterior implica un salario medio de 368 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Baja California Sur se encuentra entre los 15 más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Baja California registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2.7%). Lo anterior implica un salario medio de 412.8 pesos diarios, el más bajo de la región y por encima del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Baja California se encuentra en entre los 10 más altos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Noroeste  
pesos diarios; var. % real

	1T20	1T19	Var% real
Nacional	397.7	372.9	3.1
Noroeste	362.9	338.3	3.8
Baja California Sur	368.0	335.5	6.1
Sinaloa	290.5	270.5	3.8
Sonora	353.0	329.1	3.7
Chihuahua	390.3	367.4	2.8
Baja California	412.8	388.9	2.7

Fuente: Banorte; STPS; \*Cifras de salarios en términos nominales

### Negociaciones salariales

- Durante 1T20, 45.2 mil trabajadores revisaron su salario en la región Noroeste, resultando en un aumento de 6.3% en términos nominales, el tercero más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Cabe mencionar que las cifras del mes de marzo empiezan a estar afectadas por las medidas de distanciamiento a raíz de la pandemia del COVID-19
- Por estado, destacan las revisiones de 33,672 trabajadores en Sonora con un incremento de 7.3% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Baja California Sur resultando en un incremento de 5.53% nominal

En 1T20, un total de 45,198 trabajadores de la región Noroeste, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (59,484 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 5.5% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (817,246 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el penúltimo lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 1T20. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 547 negociaciones, 363 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En el primer trimestre del año 45,198 trabajadores han negociado su salario, 59,484 menos que el año pasado.

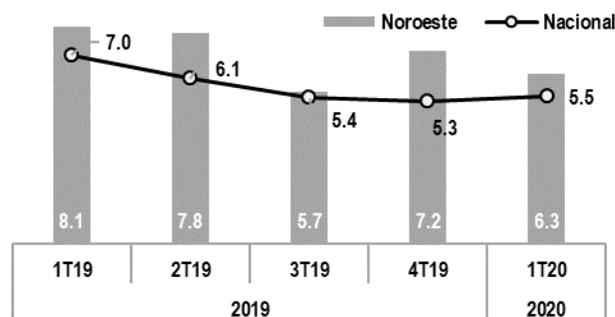
#### Número de trabajadores con revisión salarial regional en 1T20\*

Región	1T20	%	1T19	%
Nacional	817,246	5.5	1,234,520	7.0
Más de una entidad	322,741	4.7	361,357	5.3
Metropolitana	170,577	6.8	279,318	6.0
Norte	137,160	6.8	304,583	10.2
Centro	90,399	5.3	119,334	6.6
Occidente	46,487	6.0	55,012	5.8
Noroeste	45,198	6.3	104,682	8.1
Peninsular	4,684	6.7	10,234	6.7

Fuente: Banorte: STPS; \*Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.3%, por encima del promedio observado a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Incremento salarial región Noroeste  
% nominal



Fuente: Banorte: STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 33,672 trabajadores en Sonora, equivalentes al 74.5% del total de trabajadores de la región y 3.9% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 451 negociaciones, 103 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 7.3%, el más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Baja California Sur, solamente 286 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 0.6% del total de trabajadores de la región y 0.03% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 11 negociaciones, 72 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.5%, el 5/5 de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

#### Trabajadores con revisión salarial en 1T20\*

Región	1T20	% <sup>1/</sup>	1T19	% <sup>1/</sup>
Nacional	817,246	5.5	14,110	7.0
Noroeste	45,198	6.3	910	8.1
Sonora	33,672	7.3	554	10.3
Baja California	994	7.0	153	9.7
Chihuahua	6,318	5.9	41	7.0
Sinaloa	3,928	5.7	79	6.8
Baja California Sur	286	5.5	83	6.7

Fuente: Banorte: STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales

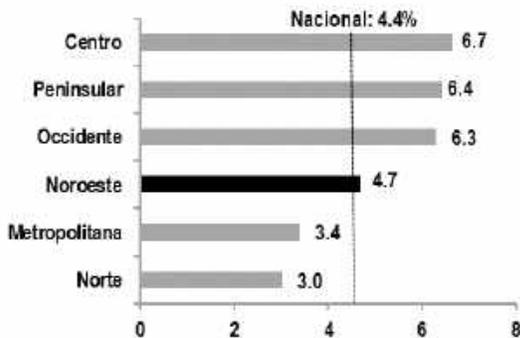
\*Excluye negociaciones en más de una entidad

**Masa Salarial**

- **La masa salarial de la región Noroeste registró un crecimiento anual real de 9.2%, el más alto del país durante el período en cuestión**
- **Baja California registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (12.4%)**
- **Por el contrario, Sinaloa fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 5.9% anual en términos reales**
- **Cabe destacar que los datos de marzo empiezan a reflejar los efectos de la pandemia del coronavirus**

La región Noroeste registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 4.7% en 1T20. Esta cifra representa el crecimiento el cuarto más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 0.3pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa Salarial por región – 1T20  
% anual en términos reales

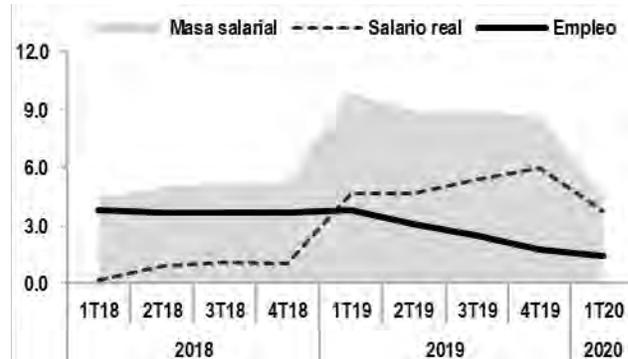


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 3.8% en términos reales, mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 1.5% anual durante el período en cuestión.

Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Noroeste  
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Sinaloa a una tasa de 6.7% anual. Por el contrario, Chihuahua registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Sinaloa, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 3.8% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.8% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Chihuahua, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 2.8% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 0.5% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial: Región Noroeste  
Millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a*
Nacional	8,164.2	7,560.3	4.4
Noroeste	237.7	219.5	4.7
Sinaloa	170.2	154.3	6.7
Baja California Sur	67.1	61.5	5.5
Sonora	223.4	205.7	5.0
Baja California	376.3	347.1	4.8
Chihuahua	351.3	328.9	3.3

Fuente: INEGI  
\*Crecimiento en términos reales

## Consumo interno

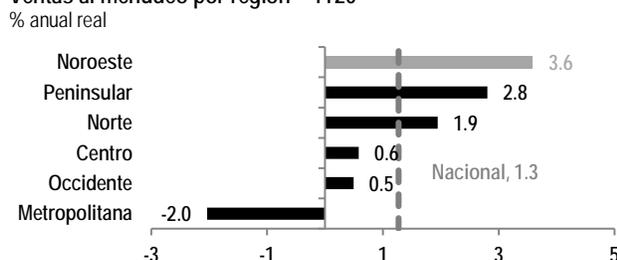
### Ventas al menudeo

- En México, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 1.3% a/a real en 1T20
- Asimismo, la Región Noroeste mostró un dinamismo de 3.6% a/a real en el periodo, el mayor de las regiones del país
- A su interior, la entidad con el mejor desempeño de ventas minoristas en la región fue Baja California (+7% a/a real)
- Por el contrario, los comercios minoristas en Sinaloa registraron la única contracción en la región (-2.3% a/a real)

Con la fase 2 por la pandemia de coronavirus en el país y el cierre de algunas empresas, las ventas de los comercios al por menor registraron un avance de 0.6% en términos anuales reales en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 8 trimestres. No obstante, esta cifra se ubicó 0.3%-pts por debajo de la observada en 1T19. Sin embargo, dicho avance se debió al dinamismo que presentaron los comercios minoristas en 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, las remuneraciones por ventas al menudeo en la Región Noroeste exhibieron un crecimiento de 3.6% a/a real en 1T20, el mayor de las regiones que contempla Banorte. Sin embargo, este fue su nivel más bajo en los últimos 3 trimestres. Cabe recordar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región - 1T20



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, 4 de las 5 entidades que componen la región registraron un buen dinamismo en el periodo. En este sentido, destaca el avance de las ventas en los comercios minoristas de Baja California, mientras que las ventas al menudeo en Sinaloa exhibieron la única caída en la región, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

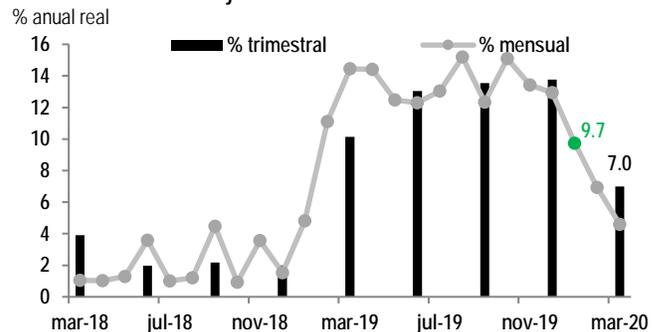
Ventas al menudeo: Región Noroeste  
% anual real

	1T20	1T19	2019
Nacional	2.0	1.5	1.8
Noroeste	4.3	2.5	0.5
Baja California	12.7	2.5	2.0
Baja California Sur	3.5	3.8	0.4
Chihuahua	1.1	5.8	0.8
Sinaloa	-1.6	1.2	-0.2
Sonora	5.0	-1.1	-1.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En la dinámica particular del trimestre, el crecimiento observado en Baja California fue el menor de los últimos 5 trimestres, siendo enero el mes con el mayor dinamismo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

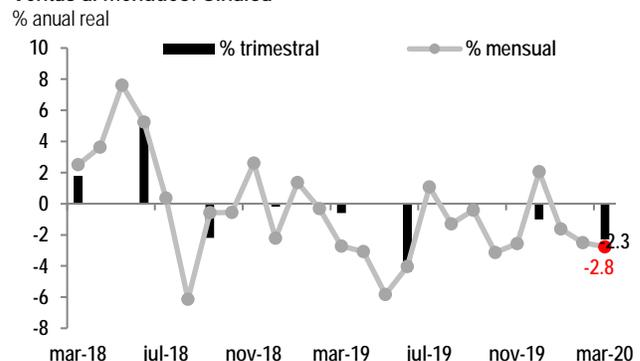
Ventas al menudeo: Baja California



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, las ventas de los comercios en Sinaloa sumaron 7 trimestres consecutivos en contracción. No obstante, en la dinámica particular del trimestre observamos que la mayor contracción se dio en marzo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ventas al menudeo: Sinaloa



Fuente: Banorte con datos del INEGI

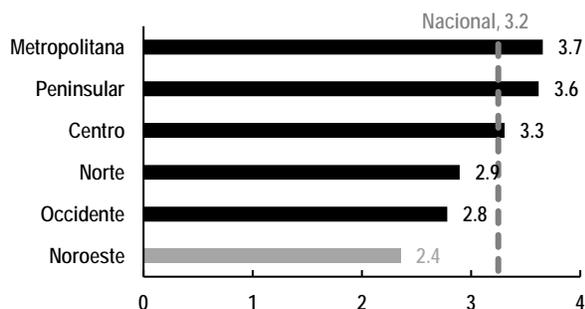
## Inflación

- En México, los precios de productos registraron una tasa de inflación de 3.2% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Noroeste, la inflación de precios se ubicó en 2.4%a/a, la más baja en las regiones del país
- A su interior, Sinaloa fue la entidad con la inflación más alta de la región en 1T20 (2.8% a/a)
- Por su parte, el estado de la región y del país con el menor impacto inflacionario fue Chihuahua (2.2% a/a)

En México, los precios de los productos al consumidor registraron un incremento de 3.2% en el primer trimestre del año, su nivel más alto en los últimos 3 trimestres. Sin embargo, este se acerca al objetivo de 3% de *Banxico*. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la caída en las gasolinas, aunque con un ritmo más moderado. No obstante, con un promedio en la inflación de 3% en los últimos 3 trimestres, observamos que los precios en nuestro país registran una tendencia al alza y es muy posible que en los próximos meses se aleje del objetivo.

Por su parte, la inflación en la Región Noroeste se situó en 2.4%, la menor del país. Este resultado se ubicó 0.9%-pts por debajo del promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la inflación en la región registró un promedio de 2.2% en los últimos 3 trimestres por lo que es muy posible que en los próximos meses los precios se acerquen más al objetivo superior de *Banxico*.

**Inflación por región: 1T20**  
% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Sinaloa registró la mayor inflación de la región en 1T20, -referirse a la siguiente tabla-. Dicho nivel, se ubicó 0.4%-pts por arriba del nivel regional y 0.5 por debajo del nacional. El promedio de inflación en los últimos 3 trimestres se ubicó en 2.8%, cifra cercana al objetivo superior por parte de *Banxico*. Por su parte, Chihuahua exhibió el menor incremento de precios en la región y en el país. En este sentido, el porcentaje de aumento se ubicó 0.2%-pts por debajo del nivel regional y 1.1%-pts inferior al nacional. Cabe señalar que los precios en este estado muestran una tendencia a la baja con un promedio de 2.4% en los últimos 3 trimestres.

**Inflación: Región Noroeste**  
% anual, fin de periodo

	mar-20	dic-19	sep-19	Prom 3m
Nacional	3.2	2.8	3.0	3.0
<b>Noroeste</b>	<b>2.4</b>	<b>2.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>
Baja California	2.3	0.5	1.5	1.4
Baja California Sur	2.4	3.6	3.4	3.1
Chihuahua	2.2	2.4	2.7	2.4
Sinaloa	2.8	3.0	2.7	2.8
Sonora	2.2	2.4	2.7	2.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Sinaloa el rubro de alimentos, bebidas y tabaco mostró la mayor inflación de precios en el trimestre -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, el promedio de este rubro en los últimos 3 meses se ubicó en 3.6%, mostrando tendencia al alza, mientras que el rubro de transporte exhibió la única caída, con un promedio de 1.8% en los últimos 3 trimestres.

**Desagregación del índice nacional de precios al consumidor en Sinaloa - 1T20**  
% anual

	mar-20	dic-19	sep-19
Índice general	2.8	3.0	2.7
Alimentos, bebidas y tabaco	5.2	3.2	2.5
Ropa, calzado y accesorios	1.8	1.0	2.9
Vivienda	2.7	2.9	1.8
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	1.1	1.4	-0.2
Salud y cuidado personal	4.2	4.3	5.7
Transporte	-1.4	3.6	3.2
Educación y esparcimiento	1.6	2.1	2.9
Otros servicios	3.2	3.4	3.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, en Chihuahua el rubro de transporte registró la única caída durante el 1T20. En los últimos 3 trimestres, este rubro registra una caída en los precios de 1.6%, cifra muy por debajo del objetivo.

## Crédito Total

- La cartera nacional registró un crecimiento de 8.2% a/a real en el primer trimestre del 2020
- En la Región Noroeste, el crédito total registró un crecimiento de 4.2% a/a real en el periodo
- Al interior, Baja California Sur exhibió la mayor expansión del crédito total de la región y del país (+28.7% a/a real)
- Por el contrario, la cartera total en Chihuahua mostró la mayor caída en la región (-4.2% a/a real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico.

En este contexto, la cartera total nacional, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 8.2% a/a real en 1T20; su mayor nivel en los últimos 5 trimestres. A su interior, el crédito vigente avanzó 6.5% a/a real, mientras que la cartera vencida representó 1.3% del portafolio total.

En la Región Noroeste, el avance del crédito total fue inferior al nacional en 4%-pts. ubicándose en 4.2% a/a real. A su interior, la cartera vigente de la región se expandió 4.1% a/a real. Este dinamismo se debe en mayor medida, al fuerte avance del subsector agrícola (25.2% a/a real).

Cartera directa vigente: Noroeste  
% anual real

	%	% anual	
		1T20	1T19
Nacional	100.0	6.5	5.9
Noroeste**	8.7	4.1	12.5
Baja California*	20.2	17.0	6.9
Baja California Sur*	5.6	29.2	6.0
Chihuahua*	23.4	-5.2	2.9
Sinaloa*	34.3	4.8	42.9
Sonora*	16.5	-3.5	-6.4

Fuente: Banorte con datos de Banxico

\*\* % con respecto al nacional;

\* % con respecto al regional

Por su parte, la cartera vencida se expandió en 13.6% a/a real, lo que representó 1.9% del total del portafolio de la región, como se observa en el siguiente cuadro.

Cartera vencida: Región Noroeste

	% a/a	% del portafolio total*	
		1T20	1T19
Nacional	21.4	1.3	1.3
Noroeste	13.6	1.9	1.7
Baja California	14.8	2.1	2.1
Baja California Sur	-27.6	0.4	0.7
Chihuahua	97.1	1.9	0.9
Sinaloa	-11.0	2.0	2.4
Sonora	18.4	1.7	1.4

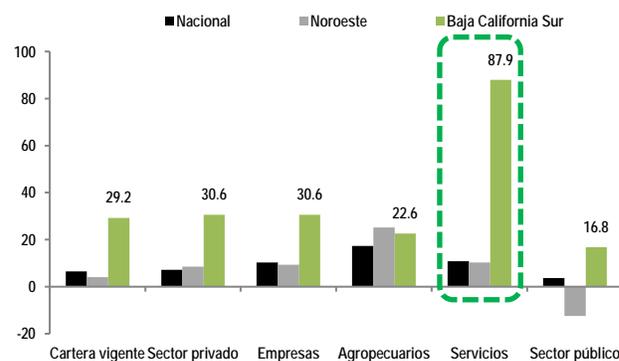
Fuente: Banorte con datos de Banxico

\* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

Es importante mencionar, que el dinamismo de la cartera total de la región es resultado del crecimiento del crédito en Baja California Sur (+28.7% a/a real), asimismo, este se ubicó como el mayor del país y se atribuye al avance del crédito vigente en el subsector de los servicios, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, la cartera vencida del estado disminuyó 27.6% a/a real y representó sólo 0.4% del portafolio total regional.

Cartera directa vigente: Baja California Sur

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

En contraste, el crédito en Chihuahua registró la mayor caída en la región (-4.2% a/a real). La cartera vigente cayó 5.2% a/a real, arrastrada por la contracción del crédito vigente en el sector financiero (-31.8% a/a real). Sin embargo, la cartera vencida aumentó significativamente 97.1% a/a real y representó 1.9% del total del portafolio, como se puede apreciar en el cuadro superior. Cabe señalar que el mayor porcentaje de cartera vencida del portafolio total se dio en el subsector agrícola (4.3%).

## Sector externo

### Inversión Extranjera Directa

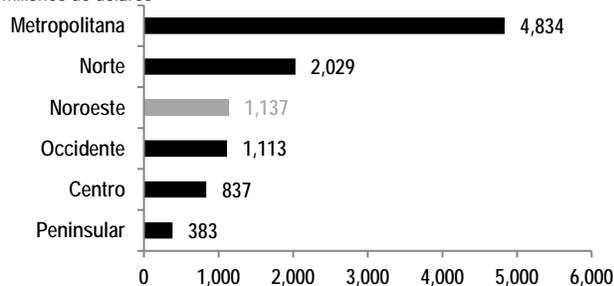
- **La inversión extranjera directa en nuestro país registró una contracción de 26.3% a/a en el primer trimestre de 2020**
- **Asimismo, la IED en la Región Noroeste se contrajo 30.1% a/a en el periodo**
- **En las entidades de la región, las inversiones extranjeras en Chihuahua mostraron la mayor caída en la región (-52.5% a/a)**
- **En contraste, Baja California exhibió el único dinamismo en la región (0.9% a/a)**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte disminución de 26.3% a/a durante el primer trimestre del año, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción. En este contexto, la IED en México totalizó 10,334 millones de dólares.

Por su parte, las inversiones por parte de empresas extranjeras en la Región Noroeste registraron una contracción de 30.1% a/a en 1T20, luego de 2 trimestres consecutivos con tasas positivas. Dicha caída estuvo representada por un monto de 1,137.4 mdd en inversiones, con la cual se colocó el tercer lugar de las regiones del país con mayor flujo de IED en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, cabe señalar que esta cifra contribuyó con el 11% del total de IED a nivel nacional.

#### Inversión extranjera directa por región – 1T20

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, cabe mencionar que el mayor flujo de inversión a la región provino de Estados y España en 1T20. Sin embargo, observamos una fuerte desinversión en varios países por un total de 438 mdd.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera en la Región Noroeste, destacó el de “*Industrias manufactureras*”, seguido del de “*Servicios financieros y de seguros*”, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Por otro lado, observamos desinversión en el sector de “*Construcción*” por 2.8 mdd en el periodo.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Noroeste – 1T20  
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la entidad con la mayor contracción de IED en la región fue Chihuahua, luego de 2 trimestres consecutivos con tasas positivas. El flujo captado en la entidad contribuyó con el 2.6% del total nacional. No obstante, la entidad ocupó el lugar 10 del país con mayor flujo de inversión durante el periodo. Cabe señalar que la única desinversión extranjera en la entidad se realizó en el sector de la “*Transportes, correos y almacenamiento*”, por un total de 4.4 mdd. Cabe señalar que, los países que realizaron las desinversiones fueron Francia (-18.7 mdd) y Taiwán (-0.3 mdd).

#### Inversión extranjera directa: Región Noroeste

% anual

	1T20	1T19	% a/a
Nacional	10,334.0	14,018.9	-26.3
Noroeste	1,137.4	1,627.0	-30.1
Baja California	501.0	496.7	0.9
Baja California Sur	79.5	156.5	-49.2
Chihuahua	267.8	564.1	-52.5
Sinaloa	101.2	148.9	-32.1
Sonora	188.0	260.8	-27.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Baja California exhibió el único dinamismo de IED en la región, luego de 4 trimestres consecutivos con tasas negativas. No obstante, el monto captado en la entidad la colocó en el lugar 6 de los 32 estados del país con mayor flujo de IED en el periodo, mismo que contribuyó con el 4.8% del total nacional. Cabe destacar que Estados Unidos fue el país que mayor flujo de inversiones aportó al estado (702.5 mdd), mismo que se distribuyó en mayor medida, en el sector de “*Industrias manufactureras*” (295.9 mdd).

### Exportación de mercancías

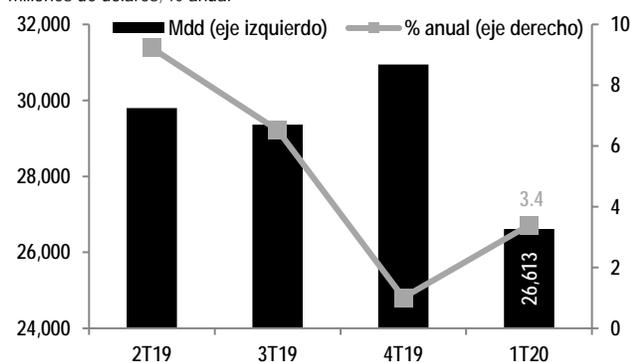
- Las exportaciones de mercancías en nuestro país registraron un incremento de 0.5% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Noroeste, las exportaciones sumaron 26.6 mmd, un crecimiento de 3.4% a tasa anual
- En los estados de la región, Chihuahua exhibió el mayor dinamismo en el periodo (+4.5% a/a)
- En contraste, las exportaciones en Baja California Sur registraron la única contracción en la región (-15.5% a/a)

Ya con un número considerable de casos positivos por coronavirus en el país y la imposición de algunas restricciones de movilidad y confinamiento, las exportaciones de mercancías en México sumaron 93.5 mmd, lo que implicó un avance de 0.5% a tasa anual en el primer trimestre del año, luego de la contracción registrada en el trimestre anterior.

Asimismo, la Región Noroeste exportó un total de 26.6 mmd de mercancías, cifra que equivalió al 28.5% del total nacional. Con ello, la región alcanzó un crecimiento de 3.4% a/a, sumando 10 trimestres consecutivos con tasa positivas, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe destacar que este crecimiento fue resultado del buen dinamismo anual en la exportación de mercancías que presentaron 4 de las 5 entidades que conforman la región.

#### Exportación de mercancías: Región Noroeste

millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, Chihuahua fue la entidad con el mayor incremento en exportaciones de mercancías en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo desde el 4T17. A pesar de ello, la entidad registró una total de 12.9 mmd en exportaciones, cifra que representó 48.5% del total regional y 13.8% del nacional.

#### Exportación de mercancías: Región Noroeste

millones de dólares (mmd)

	1T20	1T19	% anual
Nacional	93,512	93,027	0.5
Noroeste	26,613	25,739	3.4
Baja California	8,938	8,755	2.1
Baja California Sur	42	50	-15.5
Chihuahua	12,898	12,343	4.5
Sinaloa	248	241	3.0
Sonora	4,486	4,350	3.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el siguiente cuadro, las exportaciones en la entidad se generaron en mayor medida, en la fabricación de muebles, colchones y persianas, el cual representó el 0.5% del total de las exportaciones en el estado.

#### Mayores exportaciones en Chihuahua

millones de dólares (mmd)

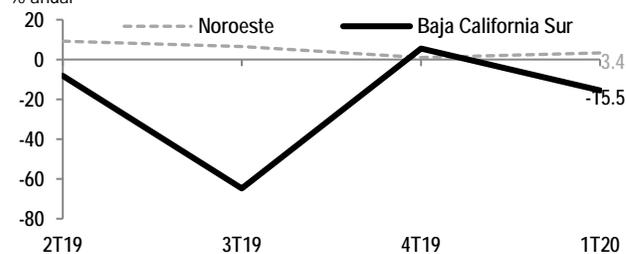
	1T20	1T19	% anual
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	6,078	5,895	3.1
Fabricación de equipo de transporte	3,323	3,046	9.1
Otras industrias manufactureras	1,023	920	11.2
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	749	834	-10.2
Fabricación de maquinaria y equipo	655	675	-3.0
Total	12,898	12,343	4.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, las exportaciones en Baja California Sur mostraron la única caída en la región, -referirse la tabla superior-. No obstante, las exportaciones en la entidad totalizaron 42 mmd, cifra que representó 0.2% del total regional y 0.05% del nacional. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la caída en términos anuales en las exportaciones de subsectores no especificados (-98.9% a/a).

#### Crecimiento de exportación de mercancías en Baja California Sur

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Remesas familiares

- **El flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1 millones de dólares en 1T20, 1,445.2 millones por encima del nivel observado en el mismo período del año anterior**
- **En este contexto, la región Noroeste registró un flujo de 954.9mdd, 18.7% por encima del nivel observado en 1T19**
- **Al interior de la región, la entidad con el mayor flujo de remesas resultó ser Chihuahua (282.0mdd)**
- **En contraste, Baja California Sur fue la entidad con menores ingresos por este rubro (22.1mdd)**

De acuerdo con los datos de Banxico, en el primer trimestre de 2020, el flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1mdd, 1,445.2mdd más que en el mismo período del año anterior (18.4% anual).

En la región Noroeste, los ingresos por este rubro fueron de 954.9mdd, lo que equivale a 10.3% del flujo total a nivel nacional. Esta cifra implica que la región resultó ser la cuarta receptora de remesas a nivel nacional. Adicionalmente, dicho monto representa un avance de 150.5mdd vs. el mismo período del año anterior (18.7% anual).

A su interior, destacamos el flujo que recibió Chihuahua, el mayor de la región, mismo que ascendió a 282.0mdd, lo que representa el 29.5% del total. Asimismo, esta cifra implicó un avance de 14.5% anual, lo que representa la tasa más baja entre los 5 estados que conforman la región. Chihuahua se encuentra entre los 15 estados que más recibieron flujos por remesas en 1T20.

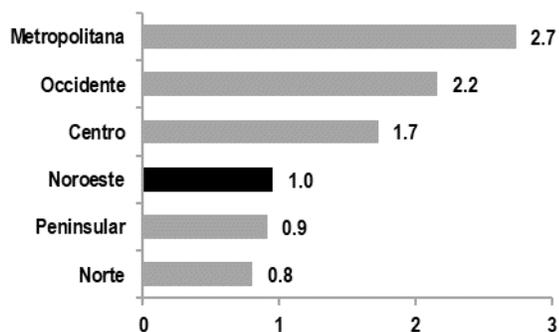
En contraste, Baja California Sur fue el estado con el menor flujo de remesas, con un monto de solamente de 22.1mdd, lo que representó el 2.3% del total del flujo recibido en la región. Asimismo, esta cifra implicó un avance de 15.9% anual, lo que representa la tasa penúltima más baja de entre los estados que conforman la región. Baja California Sur es el estado de la república que menos remesas recibe.

Remesas familiares: Región Noroeste

	1T20	% anual
Nacional	9,297.1	18.4
<i>Noroeste</i>	<i>954.9</i>	<i>18.7</i>
Baja California	261.3	25.6
Sinaloa	236.3	17.9
Sonora	153.3	17.2
Baja California Sur	22.1	15.9
Chihuahua	282.0	14.5

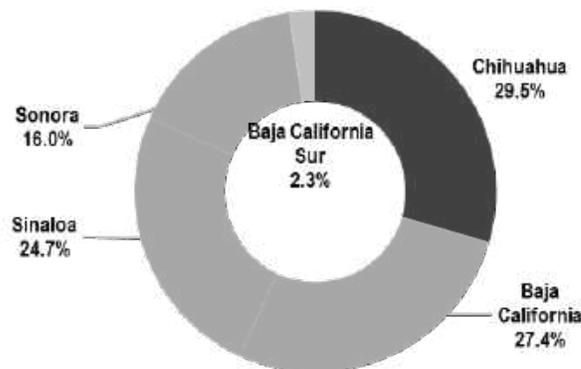
Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares por región  
mmd, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares en la región Noroeste  
% del total de la región, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

## Finanzas públicas

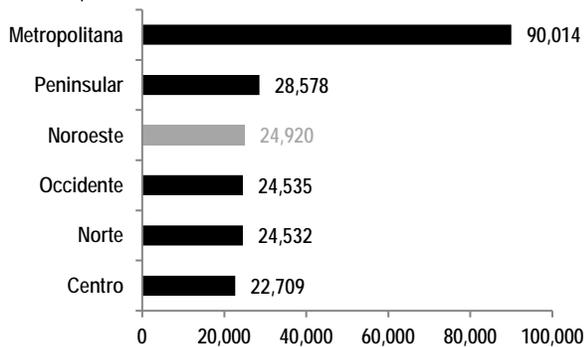
### Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones en nuestro país sumaron un total de 215,288.2mdp en 1T20
- Por su parte, la Región Noroeste registró un total de 24,919.8mdp en participaciones, lo que implicó una caída de 10.6% a/a real
- Al interior, Sonora exhibió la mayor contracción en la región (-16.4% a/a real)
- Por su parte, Baja California mostró la menor caída de las participaciones en la región (-6.9% a/a real)

En 1T20, el país sumó un total de 215,288.2mdp por concepto de participaciones, cifra que implicó un retroceso de 10.3% a/a real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real de las participaciones en todas las regiones que comprende nuestro análisis.

En este contexto, las participaciones en la Región Noroeste registraron un total de 24,919.8mdp en 1T20, como se observa en la siguiente gráfica, cifra que equivalió al 11.6% del total nacional. Con ello, la región se ubicó en el lugar número 3 del país con mayor flujo en participaciones durante el 1T20.

Participaciones federales por región en 1T20  
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región registró una caída de 10.6% a/a en términos reales, participando en cierta medida, en la reducción de las participaciones del país. Con ello, la región se colocó como la cuarta de mayor contracción del país. No obstante, este resultado se debe a la disminución de 2,021.5mdp respecto a la cifra registrada en 1T19.

A su interior, Sonora mostró la mayor contracción anual real en las participaciones de los estados de la región como se observa en el siguiente cuadro. Este resultado se debe a la disminución de 845.4mdp respecto a la cifra registrada en 1T19. No obstante, el flujo en participaciones de este estado representó 21.7% del total regional. Sin embargo, el total de participaciones en la entidad fue el mayor de los últimos 4 trimestres.

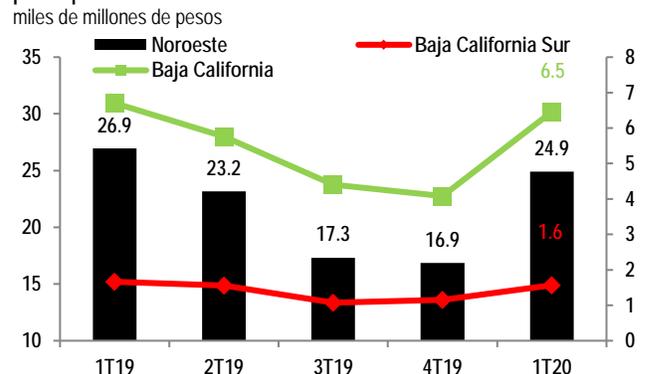
Participaciones federales en la Región Noroeste  
millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	215,288.2	231,991.0	-10.3
Noroeste	24,919.8	26,941.3	-10.6
Baja California	6,459.4	6,703.7	-6.9
Baja California Sur	1,566.0	1,663.0	-9.0
Chihuahua	6,239.2	6,766.0	-10.9
Sinaloa	5,245.8	5,553.7	-8.7
Sonora	5,409.5	6,254.9	-16.4

Por su parte, Baja California registró la menor caída anual real de las participaciones en la región durante el periodo -referirse al cuadro anterior-, reduciendo en 244.3mdp el monto con respecto al registrado en 1T19. Sin embargo, la entidad registró el mayor flujo de la región, así como también el mayor de los últimos 4 trimestres, representando 25.9% del total regional.

Como se observa en el cuadro anterior, el menor flujo de participaciones en la región durante el 1T20 se registró en Baja California Sur. Sin embargo, este fue su mayor monto en los últimos 3 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-. No obstante, este resultado implicó una caída anual en términos reales de 9% y representó el 6.3% de las participaciones totales a nivel regional.

Estados de la Región Noroeste con mayor y menor flujo en participaciones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

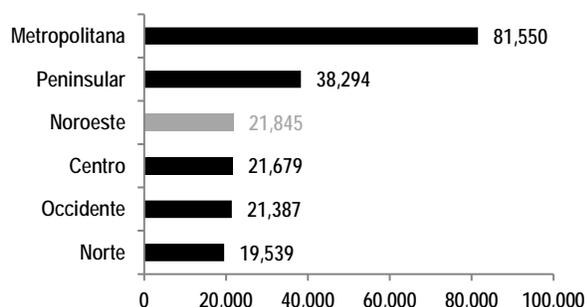
### Aportaciones a entidades federativas

- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 204,293.5 mdp en 1T20**
- **Las aportaciones en la Región Noroeste registraron un total de 21,844.5 mdp, cifra que representó un avance de 6.3% a/a real**
- **A su interior, Chihuahua exhibió el mayor dinamismo en la región (+9.6% a/a real),**
- **Por su parte, Baja California mostró el menor crecimiento de la región en el primer trimestre del año (+4.6% a/a real)**

Con un avance más significativo en el número de casos por coronavirus en México y la propagación en varios estados, las aportaciones en México registraron un total de 204,293.5 mdp. Este resultado se debe al incremento de 18,718.9 mdp relativo al 1T19, lo que implicó un crecimiento anual real de 6.5%. Cabe señalar que sólo una de las 6 regiones del país registró un dinamismo igual o por encima de la media nacional en el periodo.

Con ello, la Región Noroeste sumó un total de 21,844.5 mdp en aportaciones durante el 1T20, la tercera región del país con mayor flujo en el periodo –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que dicha cifra fue equivalente al 10.7% del total nacional.

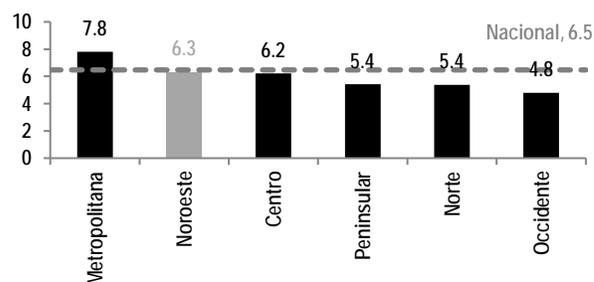
Aportaciones por región en 1T20  
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, las aportaciones de la región registraron una expansión de 6.3% a/a real, la segunda con mayor dinamismo de las regiones del país, -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento de las aportaciones por región en 1T20  
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al interior, Chihuahua registró el mayor dinamismo de la región en el periodo, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe al incremento de 727.3 mdp respecto a la cifra registrada en 1T19 y que equivalió al 28.3% del total regional. Por su parte, Baja California exhibió el menor avance en la región. Este resultado se atribuye a la disminución de 388 mdp respecto a la cifra del 1T19.

Aportaciones a la Región Noroeste  
millones de pesos

	1T20	1T19	% anual real
Nacional	204,293.5	185,574.6	6.5
<b>Noroeste</b>	<b>21,844.5</b>	<b>19,872.3</b>	<b>6.3</b>
Baja California	5,124.3	4,736.3	4.6
Baja California Sur	1,849.7	1,686.0	6.1
Chihuahua	6,192.4	5,465.1	9.6
Sinaloa	4,350.1	4,015.4	4.8
Sonora	4,328.0	3,969.5	5.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Cabe señalar que, las aportaciones en Chihuahua se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo*, observándose en este, la mayor expansión anual de todos los rubros, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Distribución de aportaciones en Chihuahua  
millones de pesos

	1T20	1T19	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	3,630	3,013	16.7
Servicios de salud	738	669	6.8
Infraestructura social	460	470	-5.3
Múltiples	212	190	7.9
Fortalecimiento de los municipios	655	635	-0.2
Seguridad pública de los estados	83	80	1.0
Educación tecnológica y de adultos	68	65	1.8
Fortalecimiento de las entidades federativas	348	343	-1.9
<b>Total</b>	<b>6,192</b>	<b>5,465</b>	<b>9.6</b>

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe señalar que, en Baja California el *Fondo de Infraestructura Social* registró el mayor retroceso (-23.4% a/a), al reducirse en 42 mdp relativo al 1T19.

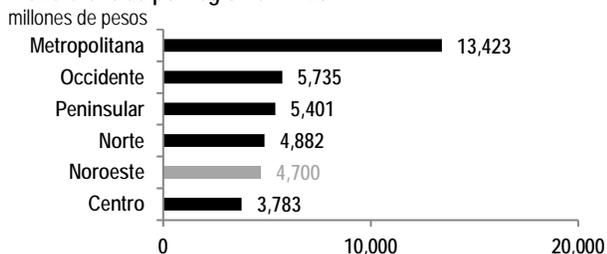
### Transferencias a entidades federativas

- **Nuestro país registró un total de 41,036mdp por concepto de transferencias en 1T20, lo que implicó una caída de 25% en términos anuales reales**
- **Por su parte, las transferencias en la Región Noroeste sumaron 4,700mdp, lo que implicó una caída de 4.8% a/a en términos reales**
- **En los estados de la región, Baja California registró la mayor contracción en el periodo (-28.7% a/a real)**
- **En contraste, Baja California Sur exhibió el mayor dinamismo en la región durante el periodo (+11.9% a/a real)**

En el primer trimestre del año, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 41,036mdp, cifra 11,881 menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, las transferencias en México cayeron 25% a tasa anual real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real que presentaron las transferencias en todas las regiones del país.

En este contexto, las transferencias en la Región Noroeste alcanzaron los 4,700mdp en 1T20, cifra 71mdp menor a la registrada en 1T19. Con ello, la región ocupó la penúltima posición del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

#### Transferencias por región en 1T20



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En términos de crecimiento, las transferencias en la región suman 2 trimestres consecutivos en terreno negativo, siendo este su nivel más bajo en ese periodo. Dicha caída, se atribuye en mayor medida, a la reducción de las transferencias en 3 de las 5 entidades de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Además, observamos que las transferencias a recursos para protección social en salud no recibieron flujo en el periodo mermando el crecimiento de las transferencias en la región.

#### Transferencias federales en la Región Noroeste

millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	41,036	52,917	-25.0
Noroeste	4,700	4,770	-4.8
Baja California	606	822	-28.7
Baja California Sur	281	243	11.9
Chihuahua	1,065	1,072	-4.0
Sinaloa	1,702	1,555	5.8
Sonora	1,046	1,079	-6.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

A su interior, Baja California registró la mayor caída en las transferencias de la región, sumando 3 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se debe a la reducción de 215.7mdp respecto a la cifra del 1T19. Cabe señalar que el total de transferencias equivalió al 12.9% del total regional. No obstante, el rubro de recursos para protección social en salud no registró flujo en el periodo, limitando el crecimiento de las transferencias en el estado.

Por el contrario, Baja California Sur exhibió el mayor dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, luego de las caídas registradas en los últimos 5 trimestres. Este avance se atribuye al aumento de 38.3mdp con respecto al 1T19. Sin embargo, el estado se colocó como el de menor flujo por transferencias de la región. No obstante, este total representó 6% del total regional y se realizó en mayor medida, en los convenios de descentralización (72.7% del total).

Cabe señalar que, el mayor flujo por transferencias en la región durante el periodo se registró en Sinaloa -referirse al cuadro anterior-, cifra que representó 36.2% del total regional y se realizó en mayor medida, en los convenios de descentralización (91.9% del total).

#### Estados con mayor y menor crecimiento de transferencias federales en la Región Noroeste



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

### Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda pública del país sumó 553.7 mmp en el primer trimestre del año, lo que implicó un crecimiento de 0.5% a/a**
- **En la Región Noroeste, la deuda totalizó 96.4 mmp al cierre del 1T20, una disminución de 0.2% a/a**
- **Al interior, la deuda pública en Sinaloa exhibió la mayor reducción en la región (-5.4% a/a)**
- **En contraste, la deuda en Baja California Sur creció 18.3% a/a**

En el primer trimestre del año, la deuda pública en nuestro país registró un total de 553.7 mmp, ligeramente por debajo de la mostrada en el trimestre anterior. A pesar de ello, este resultado implicó un crecimiento de 0.5% a/a y se debe al incremento anual de la deuda pública en todas las regiones que contempla Banorte para este análisis.

En este contexto, la Región Noroeste sumó un total de 96.4 mmp en deuda, ligeramente menor al registrado en el trimestre anterior. Adicionalmente, este total representó sólo el 17.4% de la deuda nacional; sin embargo, implicó una disminución en la deuda de 0.2% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que, dicho resultado se debe en mayor medida, a la disminución en términos anuales de la deuda pública en 3 de las 5 entidades que la componen.

Deuda pública regional  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual	% total nacional
Nacional	553,728.8	551,003.5	0.5	100.0
Centro	19,297.1	19,399.4	-0.5	3.5
Metropolitana	2,921.4	2,540.1	15.0	0.5
<b>Noroeste</b>	<b>4,129.0</b>	<b>5,112.2</b>	<b>-19.2</b>	<b>0.7</b>
Norte	227.3	497.5	-54.3	0.0
Occidente	3,960.5	3,513.8	12.7	0.7
Peninsular	8,059.0	7,735.7	4.2	1.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos que Sinaloa registró la mayor reducción de deuda en la región en términos anuales (-5.4% a/a), como podemos observar en la siguiente tabla.

Esta importante reducción en el estado se debe a la disminución de 305.8 mdp relativo al monto registrado en 1T19. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 5.3 mmp, la menor cifra observada en los últimos 3 trimestres. No obstante, cabe señalar que este resultado representó sólo el 5.5% del total de deuda a nivel regional.

En contraste, Baja California Sur exhibió el mayor crecimiento de deuda en la región. Este avance se debe al incremento de 290.2 mdp respecto a la cifra registrada en 1T19 ubicándose en 1.9 mmp, cifra ligeramente inferior a la registrada en 4T19. Cabe señalar que dicha cantidad representó el 1.9% de la deuda regional.

Deuda pública Región Noroeste  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual
Total	553,728.8	551,003.5	0.5
<b>Noroeste</b>	<b>96,429.0</b>	<b>96,587.6</b>	<b>-0.2</b>
Baja California	15,574.4	15,813.7	-1.5
Baja California Sur	1,875.9	1,585.7	18.3
Chihuahua	50,169.4	49,522.0	1.3
Sinaloa	5,324.7	5,630.5	-5.4
Sonora	23,484.7	24,035.7	-2.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Sinaloa sumó un total de 1,923.8 pesos, el más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas en la entidad, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Por su parte, Baja California Sur registró una deuda de 2,944.7 pesos por cada habitante, el segundo menor monto en la región.

Cabe señalar que, Chihuahua mostró la mayor deuda per cápita de la región como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Noroeste – 1T20

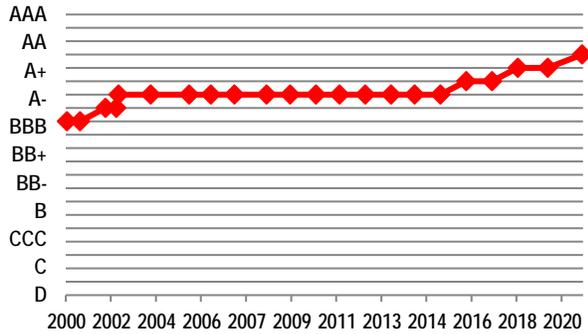
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	553,728.8	112,336,538.0	4,929.20
<b>Noroeste</b>	<b>96,429.0</b>	<b>12,628,802</b>	<b>7,635.64</b>
Baja California	15,574.4	3,155,070	4,936.31
Baja California Sur	1,875.9	637,026	2,944.72
Chihuahua	50,169.4	3,406,465	14,727.70
Sinaloa	5,324.7	2,767,761	1,923.82
Sonora	23,484.7	2,662,480	8,820.60

Fuente: Banorte con información de la SHCP

\*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadoradora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Sinaloa ocurrió en junio del 2020, donde la valoración otorgada al estado se incrementó de AA- a AA, con mantenimiento de perspectiva de estable, como se observa en la siguiente gráfica.

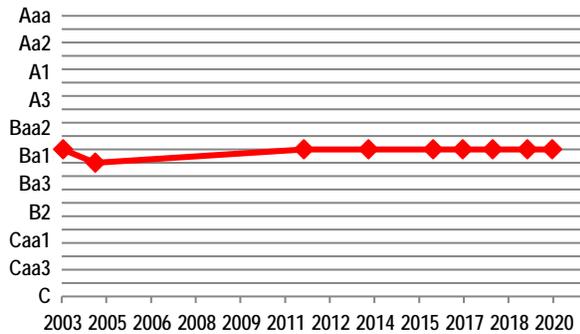
Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Sinaloa



Fuente: Banorte con datos de Fitch's Ratings

Por su parte, *Moody's* mantuvo la calificación de Sinaloa en Ba1 en su última revisión el pasado abril 2020, como se observa en la siguiente gráfica. Sin embargo, en esta revisión la perspectiva se modificó de estable a negativa.

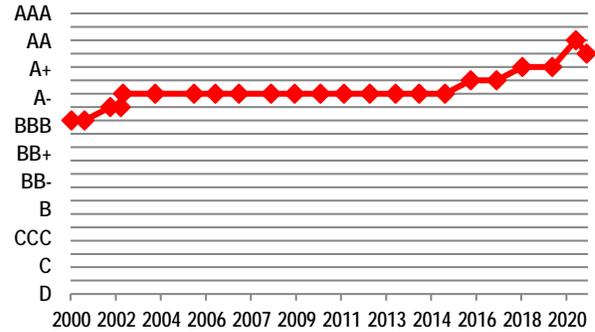
Calificaciones crediticias Moody's Ratings: Sinaloa



Fuente: Banorte con datos de Moody's Ratings

Por otro lado, en junio de este año, la agencia calificadoradora *Fitch Ratings* aumentó la calificación de AA- a AA al estado de Baja California Sur manteniendo la perspectiva estable, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Baja California Sur



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Cabe señalar que la agencia calificadoradora *Moody's Ratings* no cuenta con cobertura de Baja California Sur.

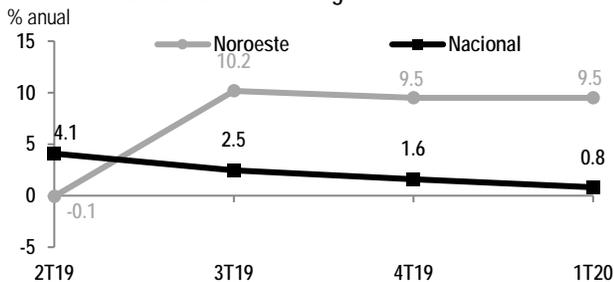
### Incidencia delictiva

- **La delincuencia en el país registró un ligero repunte a 0.8% a/a en el primer trimestre del año**
- **Asimismo, la Región Noroeste exhibió un avance delictivo de 9.5% a/a, el mayor de las regiones del país**
- **A su interior, Sonora exhibió el mayor dinamismo delictivo en la región (+57.9% a/a)**
- **En contraste, Baja California Sur mostró el único descenso en la región (-6% a/a)**
- **Por cada cien mil habitantes, el noroeste fue la tercera región más insegura del país en el periodo**

Con la entrada en vigor de la “fase 2” de la epidemia por Coronavirus en el país y las medidas impuestas para evitar su propagación, las denuncias por delitos en México registraron un crecimiento de 0.8% vs. 1.8% en 1T19. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, el número de casos delictivos aumentó en 4,077 para un total de 504,683. Este resultado se debe a la expansión en el número de incidencias en 4 de las 6 regiones que contempla Banorte en el presente análisis (Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte).

En este contexto, la delincuencia en la Región Noroeste también mostró crecimiento en 1T20. Prácticamente en línea con el registrado en el trimestre previo -referirse a la siguiente gráfica-. No obstante, esta cifra se atribuye al aumento de 5,281 denuncias para un total de 60,869 casos (12.1% del total nacional).

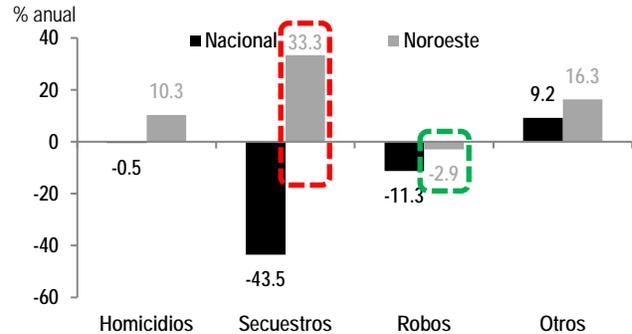
Crecimiento de la delincuencia: Región Noroeste



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, los secuestros fueron la mayor problemática en la región durante el primer trimestre del año, mientras que los robos exhibieron la única reducción.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Noroeste - 1T20



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

A su interior, Sonora exhibió el mayor dinamismo en la delincuencia de la región en 1T20, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe al incremento de 2,627 reportes delictivos más que en 1T19 para un total de 7,165 casos (11.8% del total regional). En este contexto, el robo exhibió el mayor crecimiento en el periodo (+60.6% a/a), mientras que los secuestros disminuyeron significativamente en el periodo (-50% a/a).

En contraste, la delincuencia en Baja California Sur mostró la única contracción delictiva en la región, al disminuir en 336 el número de incidencias respecto al 1T19 -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, este resultado representó 8.6% del total de denuncias a nivel nacional. En este contexto, los robos exhibieron la mayor caída (-5.5% a/a), mientras que los secuestros aumentaron en 50% a/a.

Número de reportes delictivos: Región Noroeste

	1T20	1T19	% anual
Noroeste	60,869	55,588	9.5
Baja California	25,559	23,541	8.6
Baja California Sur	5,232	5,568	-6.0
Chihuahua	16,975	16,461	3.1
Sinaloa	5,938	5,480	8.4
Sonora	7,165	4,538	57.9

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En el número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, la región registró una tasa de 413 -la tercera mayor de las regiones del país-. Por su parte, Baja California Sur se consideró como la entidad más insegura de la región (634 incidencias), mientras que Sonora la más segura al registrar 145 casos por cada cien mil habitantes.

## Turismo

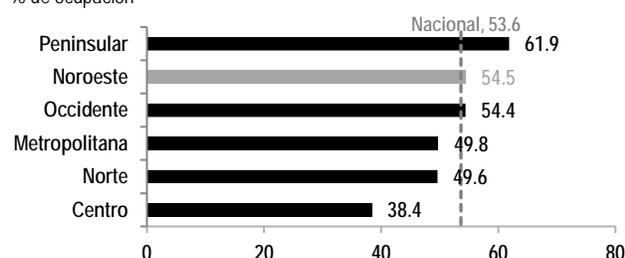
### Ocupación hotelera

- **La Región Noroeste registró una ocupación hotelera de 54% en el primer trimestre del 2019; 6.9%-pts. por debajo de la registrada en 1T19**
- **Al interior, Baja California Sur exhibió el mayor porcentaje de ocupación de la región (66%)**
- **Por su parte, Baja California registró el menor porcentaje de habitaciones en uso de la región durante el periodo (39%)**

Con los primeros efectos causados por la enfermedad de coronavirus en el país, las medidas de salud impuestas por el gobierno federal (fase 3) y tomando en consideración que el sector turístico es de los más afectados, la ocupación hotelera en México registró un total de 54%, su punto más bajo en la historia. No obstante, este resultado se ubicó 8%-pts. por debajo del registrado en 1T19. El número de cuartos ocupados exhibió una caída de 10.6% a/a, mientras que la disponibilidad de habitaciones creció 2.7% a/a.

Con ello, la Región Noroeste registró una ocupación hotelera de 54% en el primer trimestre del año, cifra 6.9%-pts. por debajo de la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, el noroeste se posicionó en el segundo lugar de las 6 regiones del país con mayor porcentaje de ocupación en 1T20. Este resultado se debe principalmente a la disminución de 2,407 habitaciones en uso relativo al 1T19, lo que implicó una caída de 6.5% a tasa anual. Por el contrario, la infraestructura hotelera de la región avanzó 5.3% a/a aumentando en 3,175 el número de habitaciones disponibles en el periodo.

Ocupación hotelera por región – 1T20  
% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, destaca el porcentaje de ocupación en Baja California Sur (66%). Sin embargo, esta cifra se ubicó 7.8%-pts. por debajo de la registrada en 1T19. Este resultado se debe a la caída de 5.2% a/a en el número de habitaciones ocupadas, mismo que registró un total de 16,405. En contraste, el número de habitaciones disponibles creció 6% a/a, cifra representada por el aumento de 1,415 habitaciones en la infraestructura del estado.

Cabe señalar que, este resultado estuvo impulsado en mayor medida, por el “*Festival de Cine de todos los Santos*” del 7 al 11 de marzo.

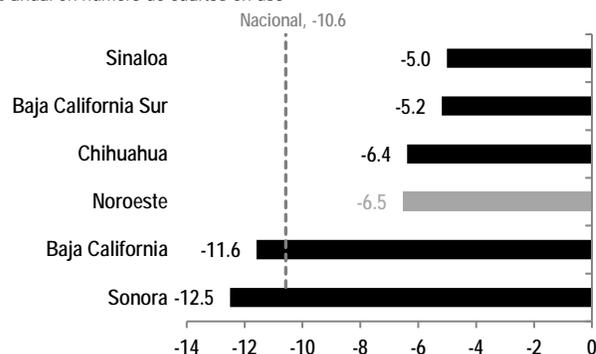
Ocupación hotelera: Región Noroeste  
%

	1T20	1T19	2019
Nacional	54	62	60
<b>Noroeste</b>	<b>54</b>	<b>61</b>	<b>60</b>
Baja California	39	47	50
Baja California Sur	66	74	66
Chihuahua	49	59	63
Sinaloa	53	55	58
Sonora	48	57	59

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, Baja California registró el menor porcentaje de ocupación hotelera de la región durante el periodo (39%), cifra 8.3%-pts. inferior a la obtenida en 1T19. Este resultado se debe a la fuerte caída en el número de habitaciones ocupadas con respecto al mismo trimestre del año anterior (-11.6% a/a), como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, el número de habitaciones ocupadas totalizó 4,596. En contraste, las habitaciones disponibles crecieron 7.5% a/a, lo que implicó un aumento de 830 habitaciones relativo al 1T19 para un total de 11,937.

Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Noroeste – 1T20  
% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

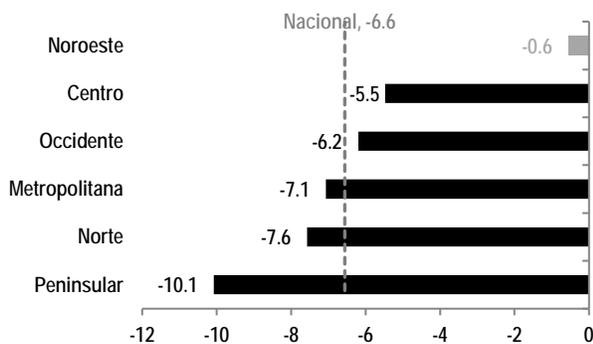
**Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales**

- **La Región Noroeste recibió un total de 3,071,023 pasajeros en el primer trimestre del año; una caída de 0.6% a tasa anual**
- **Al interior, Baja California Sur registro la mayor contracción en la región (-8.7% a/a)**
- **Por el contrario, Sonora exhibió el mayor dinamismo durante el periodo (+6.2% a/a)**

La llegada de pasajeros vía aérea tanto en vuelos nacionales, como internacionales al país registró una caída de 6.6% anual. Tan sólo en marzo, la llegada de turistas a nuestro país exhibió una fuerte contracción de 35.7% a/a, derivado de las medidas de confinamiento causadas por la pandemia del coronavirus.

Por su parte, las entidades de la Región Noroeste registraron un total de 3,071,023 visitantes en 1T20, cifra que representó una contracción de 0.6% con respecto al mismo trimestre del año anterior; su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Sin embargo, cabe destacar que fue la menor caída de las regiones del país. No obstante, el total de pasajeros en la región participó con el 17% del total nacional. En este sentido, el 82.9% del total corresponde a vuelos de origen nacional (2,544,631 pasajeros), mismo que registró un crecimiento de 2.7% a/a. Por el contrario, los pasajeros con arribo en vuelos internacionales exhibieron una contracción de 13.6% en el comparativo anual; su peor nivel en los últimos 4 trimestres.

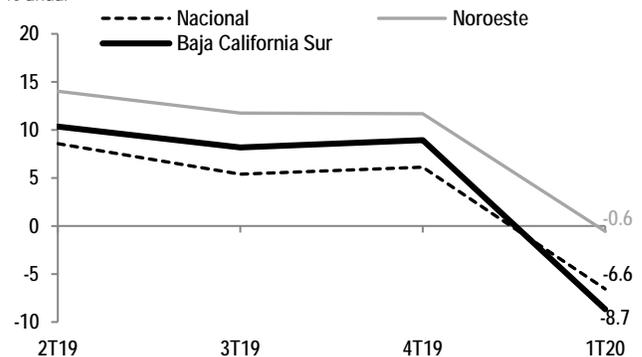
Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales: Región Noroeste – 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, Baja California Sur registró la mayor contracción en el número de pasajeros de la región; su punto más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que de un total de 763,033 pasajeros que arribaron a la entidad (24.8% del total de la región), 313,163 lo hicieron a través de vuelos nacionales, lo que representó un ligero crecimiento de 0.5% en el comparativo anual. Sin embargo, dicha cifra fue la menor de los últimos 4 trimestres. Por su parte, 449,870 pasajeros arribaron al estado en vuelos internacionales, cifra que implicó un retroceso de 14.1% a tasa anual; su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres.

Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales en Baja California Sur  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Mientras tanto, Baja California exhibió el mayor crecimiento en el número de pasajeros de la región 1,260,737, cifra que representó el 38.9% del total regional. Este resultado se atribuye al avance de 4.9% a/a que registró el número de pasajeros que arribó en vuelos nacionales (1,259,976 pasajeros). Por el contrario, el dinamismo en el tráfico de pasajeros del estado estuvo mermado por la fuerte contracción que presentó el número de pasajeros con arribo en vuelos internacionales (-70.7% a/a), para un total de sólo 761 durante los primeros 3 meses del año.

Llegada de pasajeros totales: Región Noroeste  
unidades: % anual

	1T20	1T19	% anual
Nacional	17,314,847	18,530,226	-6.6
<b>Noroeste</b>	<b>3,071,023</b>	<b>3,088,173</b>	<b>-0.6</b>
Baja California	1,260,737	1,203,679	4.7
Baja California Sur	763,033	835,461	-8.7
Chihuahua	342,928	350,235	-2.1
Sinaloa	455,882	464,918	-1.9
Sonora	248,443	233,880	6.2

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

# Región Noroeste - Calendario de Información económica 2020

1<sup>er</sup> Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	9.7	6.3	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	-4.6	1.8	INEGI
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-61,929	4,314	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	19.5	20.6	SESNSP
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	6.3	6.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	8.5	8.4	STPS
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	5.2	6.2	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	0.8	0.0	INEGI
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	2.9/-34.1/55.6	2.4/-34.0/-7.1	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	4.3	15.0	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	58.7/11.7	58.9/11.8	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	5.9	9.7	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-6.8	-4.6	INEGI
mié 12-feb	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>3T19</b>			<b>Banorte</b>
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19	2.9	3.6	INEGI
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20	36,554	-61,929	STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19	1.4/14.4	0.9/25.3	Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20	20.7	19.5	SESNSP
mié 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19	7.5	5.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20	3.7	6.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20	5.1	8.5	STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20	0.1/-36.7/-60.7	2.9/-34.1/55.6	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19	99.5	130.7	SHCP
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20	3.11	2.97	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19	536.1	763.6	SE
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19	-6.1	-6.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19	5.9	5.9	STPS
vie 13-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20	55,884	36,554	STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20	20.0	20.7	SESNSP
mié 25-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20	3.6	7.5	INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20	1.4/4.4/-10.4	0.1/-36.7/-60.7	SHCP
mar 31-mar	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T19	1.0	6.5	INEGI
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20	2.35	3.11	INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19	-10.2	-6.1	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20	6.7	5.9	STPS
lun 13-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20	3.2	3.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20	4.5	5.1	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20	-14,350	55,884	STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20	20.7	20.0	SESNSP
jue 23-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20	4.3	3.6	INEGI
lun 27-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20	4.4	3.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20	-9.3	4.5	STPS
mié 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19	-2.1	0.7	INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20	18.5/4.6/16.2	1.4/4.4/-10.4	SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20	18.5	4.3	Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19	1.11	2.35	INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20	6.3	6.7	STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20	54/2.7	58.7/11.7	DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20	-4.4	-10.2	INEGI
mar 12-may	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>4T19</b>			<b>Banorte</b>
vie 15-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20	-79,676	-14,350	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)	13.2	N.D.	INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20	3.1	2.9	INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20	14.5	20.7	SESNSP
vie 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20	2.9	4.3	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20	4.1/13.6	1.4/14.4	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20	5.9	4.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20	3.8	-9.3	STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20	1,137.4	536.1	SE
vie 29-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20	96.4	99.5	SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20	-12.8/8.1/-21.4	18.5/4.6/16.2	SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20	2.1	1.11	INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20	-2.8	-4.4	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-20	6.1	6.3	STPS
vie 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20	-53,408	-79,676	STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20	16.4	14.5	SEGOB
jue 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20	-16.6	2.9	INEGI
mar 30-jun	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20	5.1	5.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20	1.9	3.8	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20	-4.5/-24.0/0.0	-12.8/8.1/-21.4	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T20	3.4	1.0	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

**2º Semestre 2020**

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 07-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-20	-3.2	-2.8	INEGI
jue 09-jul	Producto interno bruto por entidad federativa, 2018	Anual	% a/a	2018 (D)	2.9	2.4	INEGI
	índice de precios al consumidor por entidad federativa	Mensual	% a/a	jun-20	2.9	2.1	INEGI
vie 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-20	4.3	6.1	STPS
lun 13-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-20	-6,252	-53,408	STPS
mié 15-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P1)	-71.0	13.2	INEGI
lun 20-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-20	18.7	16.4	SEGOB
mié 22-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-20	-17.7	-16.6	INEGI
vie 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-20	4.6	5.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-20	1.4	1.9	STPS
mié 29-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T20	-0.4	-1.2	INEGI
jue 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-20	-3.0/-39.6/-26.2	-4.5/-24.0/0.0	SHCP
lun 03-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T20	21.3	18.5	Banxico
vie 07-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-20	3.6	2.9	INEGI
lun 10-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-20	-30.6	-3.2	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	2T20	5/-84.5	54/2.7	Datatur
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20	5.5	4.3	STPS
mié 12-ago	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>1T20</b>			<b>Banorte</b>
vie 14-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-20			STPS
lun 17-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T20 (C)			INEGI
lun 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-20			SEGOB
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T20			Banxico
vie 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
mar 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T20			SE
vie 28-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP
mar 08-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 09-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
jue 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-20			STPS
mar 15-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-20			STPS
lun 21-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-20			SEGOB
mié 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
vie 25-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
mié 30-sep	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T20 (P)			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P2)			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-20			SHCP
vie 09-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
jue 08-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
lun 12-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-20			STPS
jue 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-20			STPS
mar 20-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-20			SEGOB
vie 23-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
jue 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T20			INEGI
vie 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T20			SHCP
mar 03-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T20			Banxico
vie 06-nov	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	3T20			Datatur
lun 09-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
mar 10-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
jue 12-nov	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>2T20</b>			<b>Banorte</b>
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-20			STPS
lun 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-20			STPS
mar 17-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T20			INEGI
jue 19-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T20			Banxico
vie 20-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-20			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
mié 25-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T20			INEGI
lun 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-20			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P3)			INEGI
mié 09-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-20			INEGI
	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2019 (P)			INEGI
jue 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-20			STPS
mar 15-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-20			STPS
lun 21-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-20			SEGOB
jue 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas; (C) Fecha cancelada por contingencia sanitaria

# Región Norte

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la Región Norte fue el mayor del país en 1T20 con una tasa de 2.3% anual
- El mercado laboral de la región presentó un ritmo de creación de empleo ligeramente por encima del promedio nacional, mientras que la tasa de desempleo es la más alta en el país
- Los precios en la Región Norte registraron un incremento de 2.9% a tasa anual, su nivel más alto en tres trimestres. Con ello, la inflación promedio en el estado se ubicó en 2.8% a/a
- La IED en la Región Norte registró una caída de 17.9% a tasa anual en el primer trimestre del año. Este resultado se atribuye a la contracción de las inversiones en 2 de las 4 entidades que componen la región

La economía de la Región registró una contracción de 2.3% anual, el mayor de entre las regiones del país. Dicho retroceso se debe en mayor medida a una caída de 3.1% en la actividad industrial, mientras que los servicios registraron un avance de 0.8% anual.

**Desaceleración en el mercado laboral.** La tasa de desempleo se ubicó en 3.9% por encima del 3.3% promedio nacional. Mientras tanto, el empleo creció a una tasa de 0.9%, ligeramente por encima del promedio nacional (0.7%).

**La inflación en la región se ubicó en 2.9% a/a en 1T20.** Con ello, la región se colocó en la cuarta posición de las seis regiones del país con mayor inflación en el periodo. El resultado de este trimestre confirma una tendencia ascendente en los precios de la región pudiéndose acercar más al objetivo superior. A su interior, Durango exhibió la mayor inflación de precios en la región; sin embargo, este fue su menor nivel en 3 trimestres confirmando una tendencia a la baja en los precios. Por su parte, Tamaulipas mostró la menor inflación en el periodo, siendo este su mayor nivel en 3 trimestres

**La inversión extranjera directa (IED) en la Región Norte registró una caída de 17.9% a/a en 1T20.** Con ello, las inversiones en la región sumaron 6 trimestres consecutivos con tasas negativas. Este resultado se atribuye a la caída en las inversiones en Coahuila y Nuevo León. En el primer caso, la reducción se adicionó a las 6 contracciones consecutivas. En el caso de Nuevo León, las caídas en las inversiones sumaron 8 trimestres consecutivos.

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

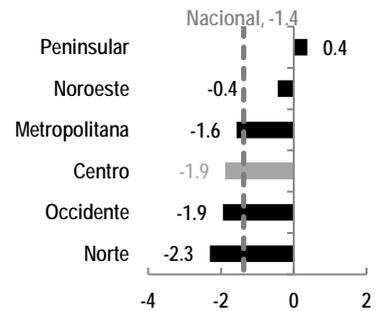
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km <sup>2</sup>	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	30.5	66.1
<b>Norte*</b>	<b>15.1</b>	<b>100.0</b>	<b>12.3</b>	<b>11.0</b>	<b>369,464</b>	<b>19.2</b>	<b>2.0</b>	<b>38.3</b>	<b>59.7</b>
Coahuila	3.4	22.8	2.7	22.3	151,571	41.0	2.3	50.2	47.5
Durango	1.1	7.6	1.6	13.3	73,677	19.9	9.7	29.6	60.7
Nuevo León	7.6	50.6	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	35.0	64.5
Tamaulipas	2.9	19.0	3.3	26.6	79,661	21.6	2.9	36.2	60.9

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen tomando en consideración el 2018 como año base.

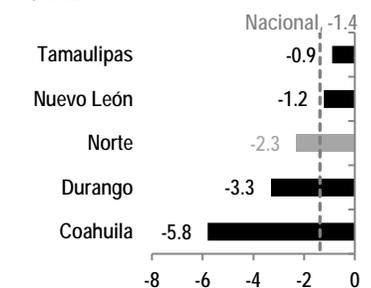


PIB\* regional en 1T20  
%, anual



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

PIB\* de la Región Norte en 1T20  
%, anual



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

## Actividad Económica

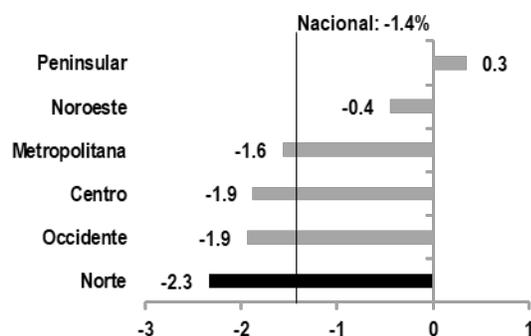
- **La actividad económica en México se contrajo 1.4% anual en 1T20, empezando a resentir los efectos de la pandemia causada por la enfermedad del COVID-19**
- **En este período, la actividad en la región Norte mostró una contracción de 2.3% anual**
- **Esta cifra se explicó por una expansión de 7.3% anual en el sector agropecuario, aunado tasas negativas de crecimiento en el sector industrial (5.8% anual) y del sector servicios (-0.4% anual)**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Tamaulipas con una tasa de crecimiento de 0.9% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Coahuila fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-5.8%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado mayo, el PIB nacional se contrajo 1.4% anual en 1T20.

Dicha cifra se explicó por una expansión del sector agrícola, arriba 1.4% anual, a lo que hay que añadir la caída del sector servicios (-0.1%) así como del sector industrial (-2.9% anual).

En este contexto, la región Norte mostró una contracción de 2.3% anual, ubicándose en el sexto lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En el primer trimestre la actividad económica de la región retrocedió 2.3% anual vs. la expansión de 3.1% en el mismo período del año anterior. Por sectores, las actividades primarias de la región se expandieron 7.3% anual vs. el 1.4% a nivel nacional. Por su parte, la producción industrial se contrajo 5.8% anual por debajo del promedio nacional (-2.9%). Finalmente, el sector servicios también retrocedió, 0.4% anual por encima del promedio nacional (-0.7%).

Al interior ninguno de los 4 estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 1T20. En este sentido, Tamaulipas fue la entidad con la menor contracción (-0.9% anual), por debajo de la caída observada a nivel regional (-2.3%) y nacional al (-1.4%).

En contraste, Coahuila fue la entidad con la mayor contracción (-5.8% anual) por encima del retroceso observado a nivel regional (-2.3%). De hecho, Coahuila se ubicó entre las tres entidades de la república con la mayor tasa de contracción en el período en cuestión.

Hacia delante, esperamos que la actividad económica en la región Norte (15.1% del PIB nacional) se contraiga 13.7% en 2020 mayor al retroceso de 9.8% estimado a nivel nacional. La mayor caída se espera en Coahuila (-21%). En contraste, la menor tasa de crecimiento en la región la registrará Durango (7.5% del PIB regional), como se observa en la gráfica abajo.

Producto interno bruto de la Región: Norte  
% anual

	1T20	1T19	2020e
Nacional	-1.4	1.1	-9.8
<i>Norte</i>	-2.3	3.1	-13.7
Tamaulipas	-0.9	3.4	-10.5
Nuevo León	-1.2	4.1	-12.8
Durango	-3.3	4.6	-4.8
Coahuila	-5.8	-0.1	-21.0

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 2.8% a tasa anual en el primer trimestre del año. Este resultado se debe en mayor medida, a la caída de la industria en todas las regiones que contempla nuestro análisis, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con este resultado, las actividades industriales suman 6 trimestres consecutivos con tasas negativas.

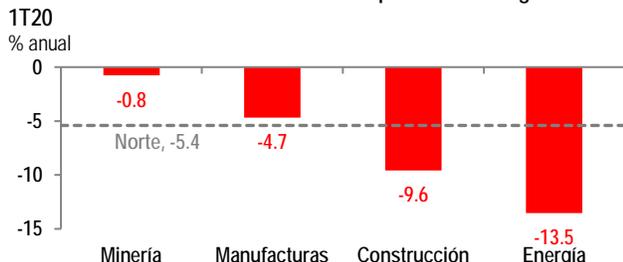
**Actividad industrial por región**

% anual	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.8	-0.2	-1.7
Centro	-3.5	-1.3	-2.0
Metropolitana	-3.1	-2.3	-3.0
Noroeste	-3.3	3.4	-1.7
<b>Norte</b>	<b>-5.4</b>	<b>4.7</b>	<b>2.3</b>
Occidente	-3.7	0.8	0.4
Peninsular	-3.1	-0.8	-4.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La caída en la industria de la Región Norte se debe en mayor medida, a la contracción de la actividad industrial en todas las entidades de la región en 1T20, así como también por la contracción en todos los sectores industriales, como se observa en la siguiente gráfica.

**Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Norte - 1T20**



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por estados, destaca la caída en términos anuales de la industria en Coahuila, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que la contribución de la industria de Coahuila al PIB industrial regional es la segunda mayor de las entidades de la Región Norte (23.5%).

En este sentido, el desempeño que presente esta entidad afecta significativamente el dinamismo de la industria regional.

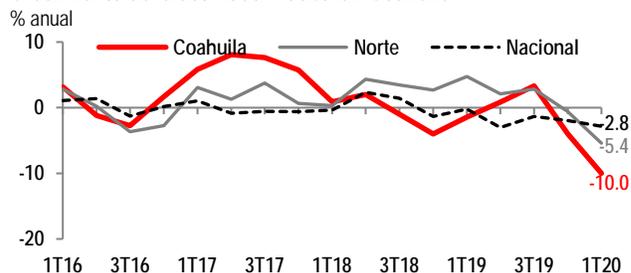
**Actividad industrial: Región Norte**

% anual	1T20	1T19	2019
<b>Norte</b>	<b>-5.4</b>	<b>4.7</b>	<b>2.3</b>
Coahuila	-10.0	-1.4	-0.3
Durango	-7.3	11.2	3.1
Nuevo León	-3.7	5.6	2.6
Tamaulipas	-3.8	8.3	4.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, con este resultado las actividades industriales en el estado suman 2 trimestres consecutivos con tasas negativas, siendo esta, su peor caída desde el 4T09 y se debe a la contracción anual que presentaron las industrias manufactureras (-7.9% a/a); la construcción (-21.7% a/a); para la energía eléctrica (-7.5% a/a) y la minería (-8.8% a/a).

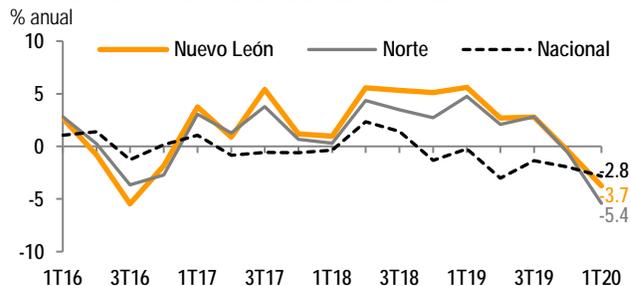
**Crecimiento de la actividad industrial: Coahuila**



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Nuevo León exhibió la menor caída de las actividades secundarias en la región durante el periodo, como se observa en el cuadro anterior, sumando 2 trimestres consecutivos con tasas negativas, siendo este, su nivel más bajo desde el 3T16 como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que esta contracción se debió a la reducción anual que presentaron las industrias manufactureras (-3.2% a/a); para la construcción (-3.2% a/a); de la energía eléctrica (-20.2% a/a) y la minera (-6.3% a/a).

**Crecimiento de la actividad industrial: Nuevo León**



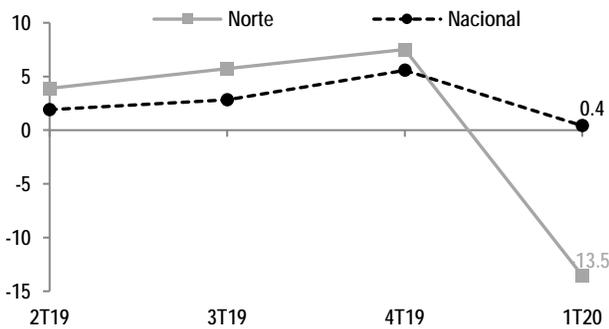
Fuente: Banorte con datos del INEGI

**Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica**

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 0.4% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Sin embargo, este resultado se atribuye al buen desempeño anual del sector que presentaron 3 de las 6 regiones que comprende nuestro análisis (Centro, Metropolitana y Noroeste).

En este contexto, el crecimiento de la industria eléctrica en la Región Norte contribuyó en mayor medida, a la caída de las actividades secundarias de la región al exhibir una contracción de 13.5% a/a, la mayor caída del sector en las regiones del país que contempla Banorte, así como también, tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Región Norte  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha caída se atribuye a la reducción anual de la industria en 3 de los 4 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 16.2% del PIB de energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de la energía eléctrica de esta región influye en el dinamismo del sector a nivel nacional.

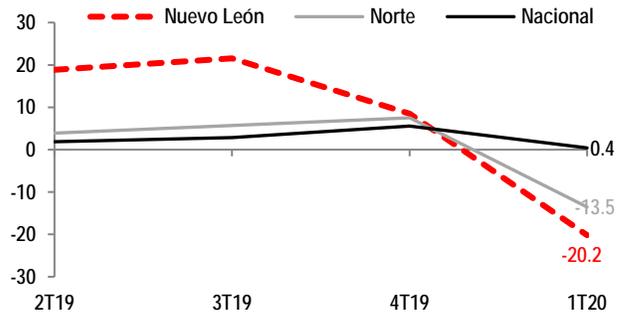
Energía eléctrica: Región Norte  
% anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	0.4	0.1	-10.9
Norte	-13.5	-5.2	-25.1
Coahuila	-7.5	-11.3	-18.6
Durango	28.8	27.1	8.7
Nuevo León	-20.2	2.3	-31.5
Tamaulipas	-19.8	-17.5	-29.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la industria de la energía eléctrica en Nuevo León exhibió la mayor caída en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 40.3% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 6.5% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye significativamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Nuevo León  
% anual

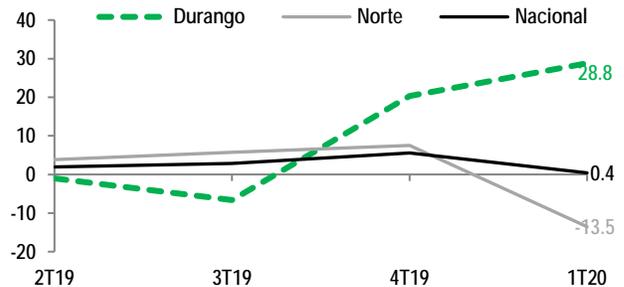


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta contracción, se atribuye a la detención en los proyectos de energía eléctrica en el estado a consecuencia de las medidas de contingencia impuestas para la detención de la propagación del Covid-19.

Por el contrario, la industria para la energía eléctrica en Durango registró el único dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 7.9% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 1.3% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye moderadamente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Durango  
% anual



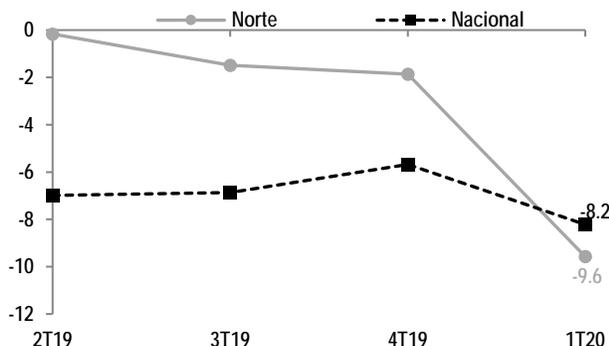
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 8.2% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Este resultado, se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Centro, Metropolitana, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, la industria para la construcción de la Región Norte registró la segunda mayor caída de los 4 sectores que componen las actividades secundarias de la región (-9.6% a/a), cifra que participó en la afectación al dinamismo de las actividades secundarias en el periodo. Con ello, la industria para la construcción del norte tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Crecimiento del sector para la construcción: Región Norte % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, esta contracción se debió a la caída del sector en todas las entidades que conforman la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. No obstante, este sector participa con el 18.7% del PIB para la construcción a nivel nacional, por lo que el desempeño de esta industria influye en el dinamismo del sector nacional.

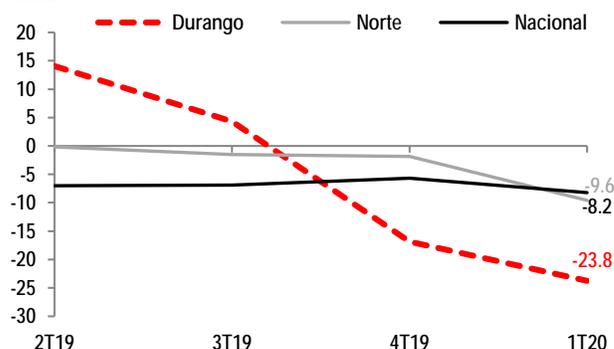
Industria para la construcción: Región Norte

% anual	1T20	1T19	2019
Nacional	-8.2	-0.2	-4.9
Norte	-9.6	5.6	0.5
Coahuila	-21.7	-2.0	-3.2
Durango	-23.8	27.5	6.2
Nuevo León	-3.2	-0.5	1.3
Tamaulipas	-8.0	23.6	1.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Durango exhibió la mayor caída de la industria en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar, que la industria de este estado contribuye con el 6.7% del PIB para la construcción a nivel regional y con el 1.3% del PIB para la construcción nacional, por lo que el desempeño de este sector prácticamente no influye en el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento de la industria para la construcción: Durango % anual

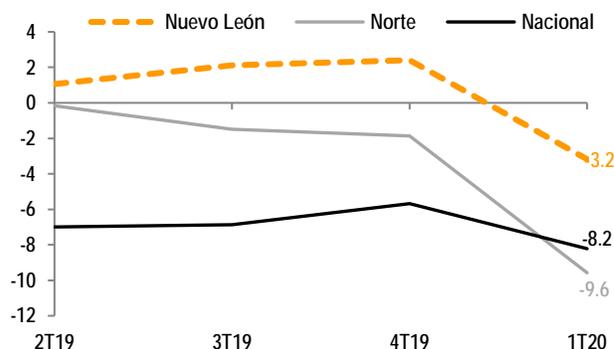


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta disminución se atribuye a la desinversión realizada por parte de empresas extranjeras al sector en el periodo (-10.8 mdd).

Por su parte, las industrias para la construcción en Nuevo León mostraron la menor caída en la región durante el periodo. Sin embargo, este ha sido su nivel más alto en los últimos 4 trimestres. No obstante, la industria contribuye con el 52.2% del PIB para la construcción regional y con el 9.7% del PIB nacional, por lo que el desempeño de la industria en esta entidad influye significativamente en el dinamismo de la construcción a nivel regional.

Crecimiento de la industria para la construcción: Nuevo León % anual



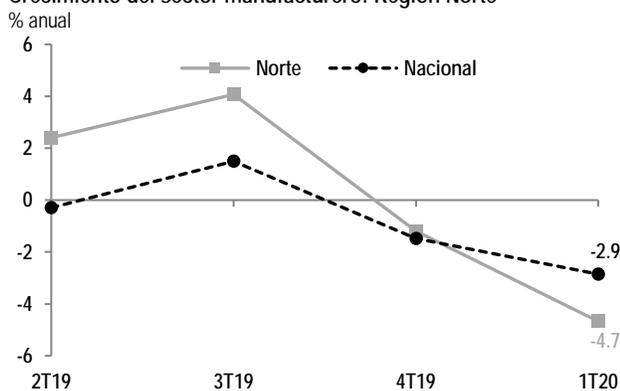
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector manufacturero

En 1T20, la industria manufacturera del país mostró una disminución de 2.9% a/a. Este resultado se debe a la caída anual de las industrias en las regiones Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte. Con ello, la industria manufacturera tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica.

Por su parte, la industria manufacturera de la Región Norte también contribuyó a la contracción de las actividades secundarias de la región al caer 4.7% a/a, su punto más bajo en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Norte



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha reducción se atribuye a la caída anual de la industria en todos los estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 23.6% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de las manufacturas de esta región influye considerablemente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

Producción manufacturera: Región Norte

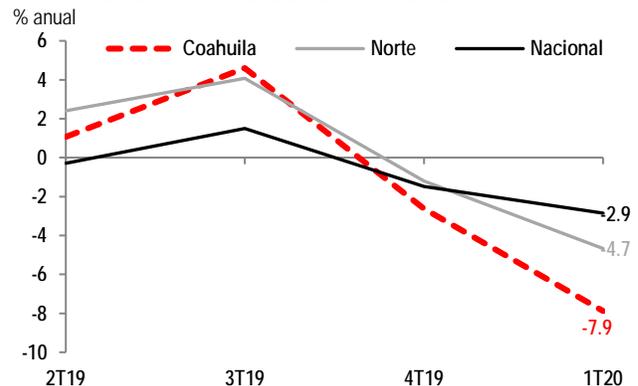
% anual	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.9	2.1	0.4
Norte	-4.7	4.6	2.5
Coahuila	-7.9	-1.0	0.5
Durango	-1.9	3.7	3.0
Nuevo León	-3.2	8.8	2.9
Tamaulipas	-2.9	4.7	5.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, las industrias manufactureras en Coahuila exhibieron la mayor contracción en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 35.6% del PIB manufacturero regional y con el 8.4% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye significativamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Coahuila

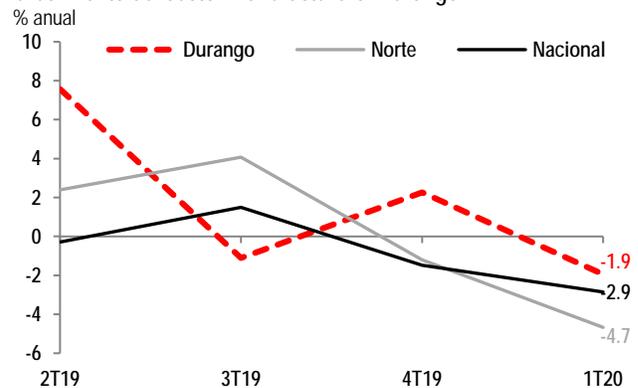


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta reducción se debe al incremento en el costo unitario de la mano de obra, mismo que suma 3 trimestres consecutivos en ascenso, así como también al cierre de varias empresas en el sector por las medidas de contingencia impuestas para la detención del contagio por Covid-19.

Por su parte, la industria manufacturera en Durango registró la menor caída en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 4.6% del PIB manufacturero regional y con el 1.1% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye moderadamente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Durango



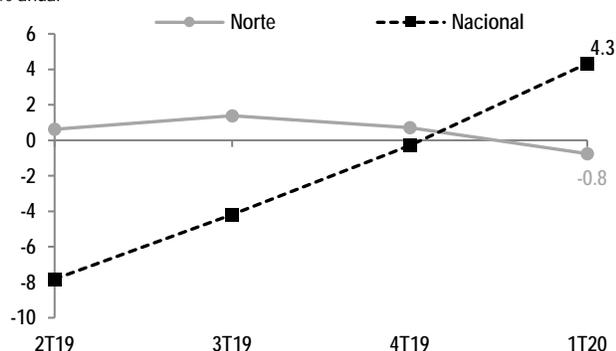
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió un avance de 4.3% a/a en el primer trimestre del año, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este dinamismo se atribuye al crecimiento anual de la industria en 3 de las 6 regiones que comprende Banorte para el presente análisis (Centro, Occidente y Peninsular).

En este contexto, el sector minero fue el sector con menor caída de los 4 que integran las actividades secundarias de la región. En este sentido, la actividad minera en la región registró una contracción de 0.8% a/a, su menor nivel en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector minero: Región Norte  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

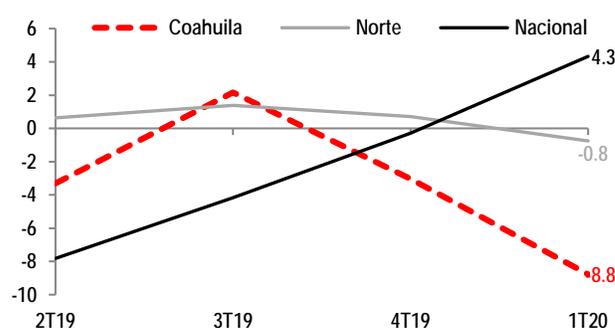
Cabe señalar que, dicha reducción se atribuye a la caída anual de la industria en 3 de los 4 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 4.9% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de la minería de esta región influye moderadamente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

Sector minero: Región Norte  
% anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	4.3	-7.7	5.3
Norte	-0.8	-0.9	-4.7
Coahuila	-8.8	-0.7	-8.2
Durango	-0.7	5.2	-3.1
Nuevo León	-6.3	-6.6	-6.9
Tamaulipas	22.6	1.7	2.1

A su interior, la industria minera en Coahuila exhibió la mayor contracción en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 31.2% del PIB minero regional y con el 1.5% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye significativamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector minero: Coahuila  
% anual

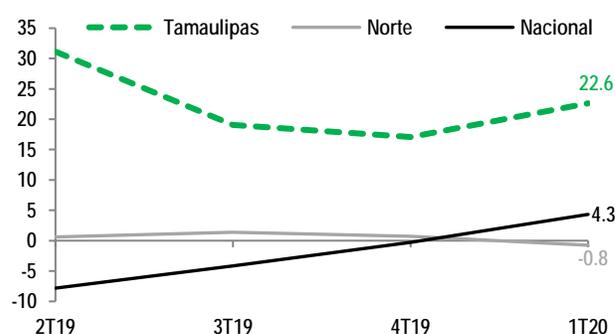


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta contracción, se atribuye a la nula inversión por parte de empresas extranjeras al sector en el periodo, así como a la disminución en la producción de plata, plomo, coque, extracción de fierro, fierro en pellets, barita y fluorita.

Por el contrario, la industria minera en Tamaulipas registró el único dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su mayor nivel en los últimos 3 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 25.4% del PIB minero regional y con el 1.2% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye mayormente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Tamaulipas  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

## Empleo y Salarios

### Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región Norte se ubicó en 3.9% en 1T20 vs. 3.3% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad**
- **Tamaulipas es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.2% en el trimestre previo a 3.1%**
- **En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Nuevo León al ubicarse en 3.9% vs. 3.7% en el trimestre anterior**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 1T20, la tasa de desempleo en la región Norte se ubicó en 3.9%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 12.6% de la PEA nacional, se incrementó 0.4% con respecto al trimestre anterior.

Asimismo, la PEA desocupada, que representó 11.9% de la PEA nacional, se incrementó 12.7% en el primer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más alta a nivel nacional en 1T20 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región - 1T20  
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

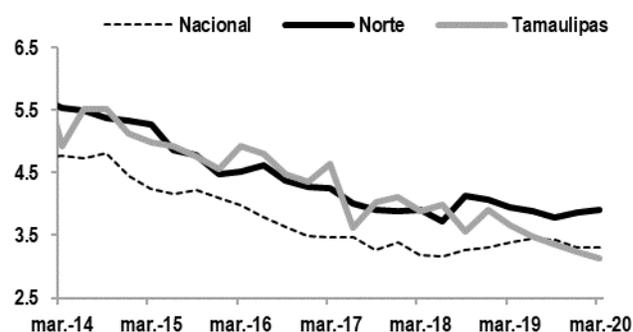


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Tamaulipas en donde la tasa pasó de 3.2% en 4T19 a 3.1% en el primer trimestre del año. Esta tasa es la más baja de entre los estados que conforman la región. Asimismo, Tamaulipas se encuentra entre las 15 entidades a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 12% de la PEA de la región, registró un retroceso de 1.4% en 1T20 (vs. el +0.4% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 11.5% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 0.2% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Norte  
%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Nuevo León se incrementó al pasar de 3.7% en 4T19 a 3.9% en 1T20, ubicándose entre las 10 entidades con mayor nivel de desempleo en el país.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 67% de la PEA de la región, registró un incremento de 1.1% en 1T20 (vs. el +0.4% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 65.3% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 17.5% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Norte  
%

	Tasa de desempleo		PEA desocupada	
	1T20	4T19	Var. % anual	% total*
Nacional	3.3	3.3	3.8	100.0
Norte	3.9	3.9	12.7	12.7
Tamaulipas	3.1	3.2	0.2	11.5
Durango	3.8	3.7	22.1	9.3
Nuevo León	3.9	3.7	17.5	65.3
Coahuila	4.8	4.8	-1.2	14.0

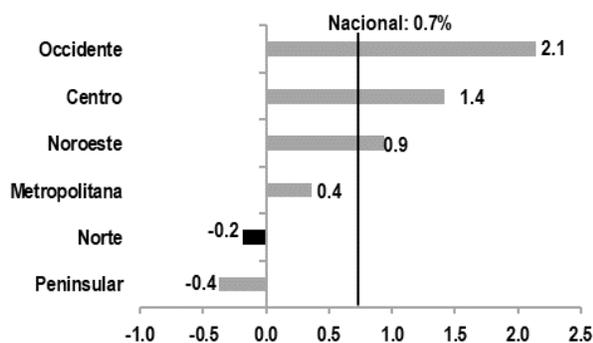
Fuente: *INEGI*

### Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Norte fue la segunda más baja a nivel nacional en 1T20 (-0.2% anual vs. 0.7% nacional)
- La creación de empleos en el primer trimestre del año fue menor en 30 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Nuevo León fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el primer trimestre del año (0.7% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Coahuila (-1.6%)
- Cabe mencionar que las cifras de marzo empiezan a mostrar los efectos de las medidas de confinamiento derivadas de la pandemia de COVID-19

Con cifras al 1T20, la región Norte registró una disminución en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de -0.2% anual, cifra que se ubicó por debajo del promedio observado a nivel nacional (0.7%). La región es una de las dos regiones con una tasa de contracción en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en 1T20  
% var. anual



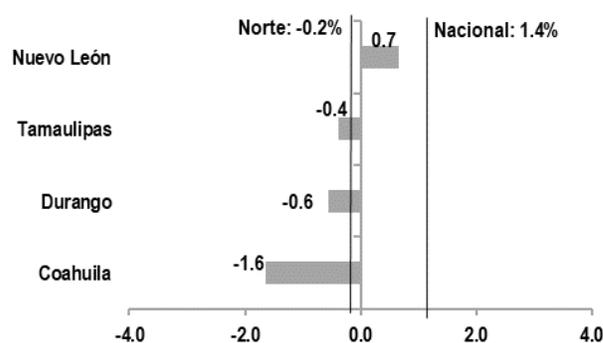
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 89.8% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por encima del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%).

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al primer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 18 mil empleos vs. 48 mil en el primer trimestre del año pasado. De hecho, fue la región con el tercer menor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al primer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Nuevo León, con un avance de 0.7% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (-0.2%), como a nivel nacional (0.7%). Esto implicó una creación de 17,343 empleos vs. los 31,141 que se añadieron en el mismo período del año anterior.

Número de asegurados al IMSS por estado en 1T20  
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Coahuila fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (-1.6%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 9,919 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Norte  
# de asegurados

	1T20	1T19	Diferencia
Nacional	61,501.0	269,143.0	-207,642.0
Norte	18,112	48,293	-30,181
Nuevo León	17,343	31,141	-13,798
Durango	2,183	2,533	-350
Tamaulipas	-26	6,088	-6,114
Coahuila	-1,388	8,531	-9,919

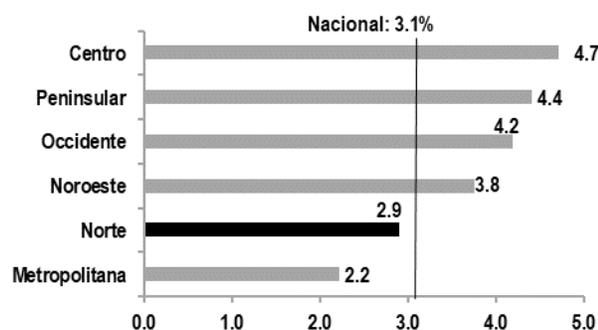
Fuente: INEGI

### Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Norte se expandió 2.9% anual en términos reales en 1T20
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (384.9 pesos vs. 397.7 pesos diarios)
- Por entidad, Durango registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (4.5%)
- Mientras tanto, Coahuila registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2.2%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Norte registró una expansión anual real de 2.9% en 1T20. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (385 vs. 398 pesos diarios).

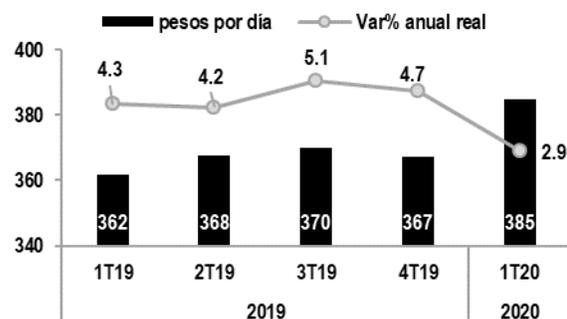
Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T20  
% anual en términos reales



Fuente: Banorte; STPS

Las ganancias de poder adquisitivo se moderaron fuertemente en 1T20. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.4% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 6.4% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Norte  
pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Durango registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (4.5%). Lo anterior implica un salario medio de 314.5 pesos diarios, el más alto de la región y por debajo del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Durango se encuentra en entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Coahuila registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2.2%). Lo anterior implica un salario medio de 397.5 pesos diarios, el más bajo de la región y por encima del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Coahuila se encuentra en entre los 10 más altos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Norte  
pesos diarios; var. % real

	1T20	1T19	Var% real
Nacional	397.7	372.9	3.1
Norte	384.9	361.8	2.9
Durango	314.5	291.1	4.5
Nuevo León	435.2	410.0	2.7
Tamaulipas	392.4	369.7	2.7
Coahuila	397.5	376.3	2.2

Fuente: Banorte; STPS; \*Cifras de salarios en términos nominales

### Negociaciones salariales

- Durante 1T20, 137.2 mil trabajadores revisaron su salario en la región Norte, resultando en un aumento de 6.8% en términos nominales, el más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Cabe mencionar que las cifras del mes de marzo empiezan a estar afectadas por las medidas de distanciamiento a raíz de la pandemia del COVID-19
- Por estado, destacan las revisiones de 113,971 trabajadores en Nuevo León con un incremento de 5.7% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Durango resultando en un incremento de 10.08% nominal

En 1T20, un total de 137,160 trabajadores de la región Norte, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (167,423 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 16.8% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (817,246 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el segundo lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 1T20. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 2,592 negociaciones, 1549 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En el primer trimestre del año 137,160 trabajadores han negociado su salario, 167,423 menos que el año pasado.

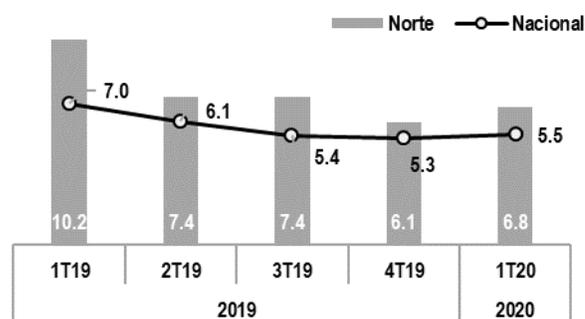
#### Número de trabajadores con revisión salarial regional en 1T20\*

Región	1T20	%	1T19	%
Nacional	817,246	5.5	1,234,520	7.0
Más de una entidad	322,741	4.7	361,357	5.3
Metropolitana	170,577	6.8	279,318	6.0
Norte	137,160	6.8	304,583	10.2
Centro	90,399	5.3	119,334	6.6
Occidente	46,487	6.0	55,012	5.8
Noroeste	45,198	6.3	104,682	8.1
Peninsular	4,684	6.7	10,234	6.7

Fuente: Banorte; STPS; \*Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.8%, por encima del promedio observado a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Incremento salarial región Norte  
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 113,971 trabajadores en Nuevo León, equivalentes al 83.1% del total de trabajadores de la región y 11.9% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 33 negociaciones, 25 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.7%, el segundo más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Durango, solamente 3,363 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 2.5% del total de trabajadores de la región y 0.35% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 2,472 negociaciones, 1,411 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 10.1%, el más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

#### Trabajadores con revisión salarial en 1T20\*

Región	1T20	% <sup>1/</sup>	1T19	% <sup>1/</sup>
Nacional	817,246	5.5	14,110	7.0
Norte	137,160	6.8	4,141	10.2
Durango	3,363	10.1	14	9.0
Tamaulipas	9,228	6.3	186	17.0
Nuevo León	113,971	5.7	3,883	6.1
Coahuila	10,598	5.2	58	8.8

Fuente: Banorte; STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales

\*Excluye negociaciones en más de una entidad

**Masa Salarial**

- **La masa salarial de la región Norte registró un crecimiento anual real de 3%, el más bajo del país durante el período en cuestión**
- **Durango registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (4%)**
- **Por el contrario, Coahuila fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 1.2% anual en términos reales**
- **Cabe destacar que los datos de marzo empiezan a reflejar los efectos de la pandemia del coronavirus**

La región Norte registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 3% en 1T20. Esta cifra representa el crecimiento el más bajo de entre las regiones del país. La región se posicionó 1.4pp por debajo del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa Salarial por región – 1T20  
% anual en términos reales

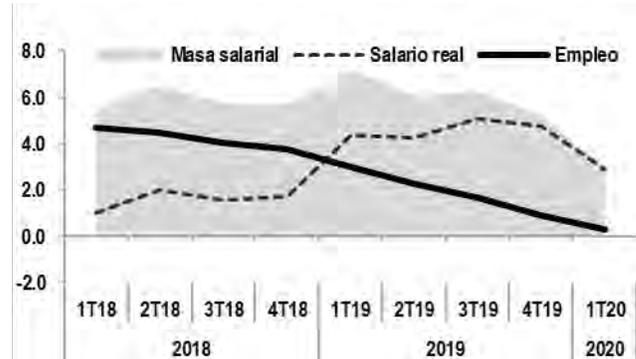


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 2.9% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 0.3% anual durante el período en cuestión.

Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Norte  
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Durango a una tasa de 4% anual. Por el contrario, Coahuila registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Durango, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 4.5% en los salarios reales, acompañado de una contracción de 0.5% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Coahuila, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 2.2% en los salarios reales, acompañado de una contracción de 0.9% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial: Región Norte  
Millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a*
Nacional	8,164.2	7,560.3	4.4
Norte	343.2	322.2	3.0
Durango	76.9	71.5	4.0
Nuevo León	718.5	669.8	3.7
Tamaulipas	267.9	251.7	2.9
Coahuila	309.4	295.7	1.2

Fuente: INEGI  
\*Crecimiento en términos reales

## Consumo interno

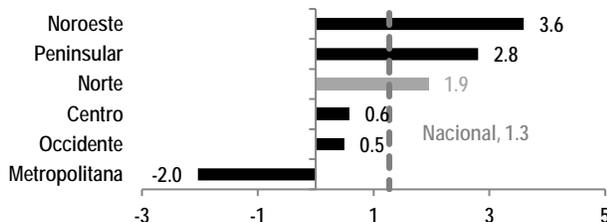
### Ventas al menudeo

- En nuestro país, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 1.3% a/a real en 1T20
- Asimismo, las ventas al menudeo en la Región Norte mostraron un dinamismo de 1.9% a/a real
- A su interior, la entidad con el mejor desempeño de ventas minoristas en la región fue Durango (+5.2% a/a real)
- Por el contrario, los comercios minoristas en Coahuila registraron la única contracción en la región (-0.3% a/a real)

Con la fase 2 por la pandemia de coronavirus en el país y el cierre de algunas empresas, las ventas de los comercios al por menor registraron un avance de 0.6% en términos anuales reales en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 8 trimestres. No obstante, esta cifra se ubicó 0.3%-pts por debajo de la observada en 1T19. Sin embargo, dicho avance se debió al dinamismo que presentaron los comercios minoristas en 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, las remuneraciones por ventas al menudeo en la Región Norte exhibieron un crecimiento de 1.9% a/a real en 1T20, su punto más bajo en los últimos 5 trimestres. Cabe recordar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región – 1T20  
% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, 3 de las 4 entidades que componen la región registraron un buen dinamismo en el periodo. En este sentido, destaca el avance de las ventas en los comercios minoristas de Durango, mientras que las ventas al menudeo en Coahuila exhibieron la mayor caída, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

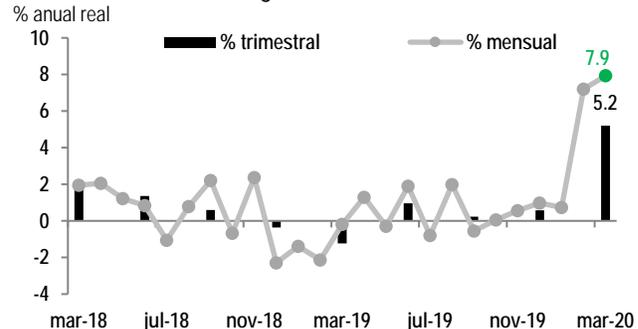
Ventas al menudeo: Región Norte  
% anual real

	1T20	1T19	2019
Nacional	2.0	1.5	1.8
Norte	3.8	2.5	1.5
Coahuila	5.9	2.7	1.5
Durango	0.2	0.9	-0.4
Nuevo León	2.6	2.9	3.0
Tamaulipas	5.6	1.8	-1.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En la dinámica particular del trimestre, el crecimiento observado en Durango tocó su punto más alto desde el 4T10, siendo marzo el mes con el mayor dinamismo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

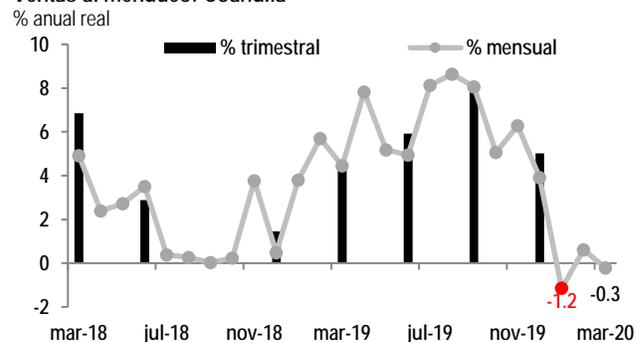
Ventas al menudeo: Durango



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, las ventas de los comercios en Coahuila cayeron, luego de 8 trimestres consecutivos con tasas positivas. No obstante, en la dinámica particular del trimestre observamos que la mayor contracción se dio en enero, como se observa en la siguiente gráfica.

Ventas al menudeo: Coahuila



Fuente: Banorte con datos del INEGI

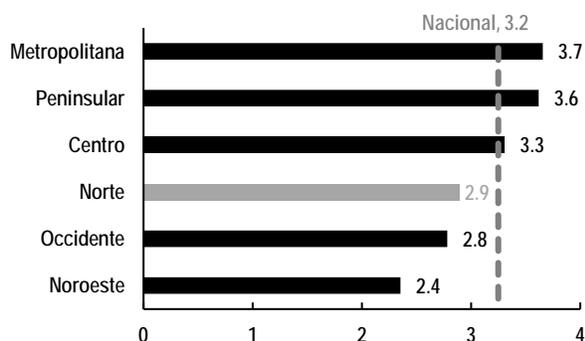
## Inflación

- Los precios de productos en nuestro país registraron una tasa de inflación de 3.2% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Norte, la inflación de precios se ubicó en 2.9% a/a en el periodo
- A su interior, Durango fue la entidad con la inflación más alta de la región en 1T20 (3.3% a/a)
- Por su parte, el estado de la región con el menor impacto inflacionario fue Tamaulipas (2.7% a/a)

En México, los precios de los productos al consumidor registraron un incremento de 3.2% en el primer trimestre del año, su nivel más alto en los últimos 3 trimestres. Sin embargo, este se acerca al objetivo de 3% de *Banxico*. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la caída en las gasolinas, aunque con un ritmo más moderado. No obstante, con un promedio en la inflación de 3% en los últimos 3 trimestres, observamos que los precios en nuestro país registran una tendencia al alza y es muy posible que en los próximos meses se aleje del objetivo.

Por su parte, la inflación en la Región Norte se situó en 2.9%, una diferencia de 0.4%-pts por debajo del promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la inflación en la región registró un promedio de 2.8% en los últimos 3 trimestres por lo que es muy posible que en los próximos meses los precios se acerquen más al objetivo de *Banxico*.

Inflación por región: 1T20  
% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Durango registró la mayor inflación de la región en 1T20, -referirse a la siguiente tabla-. Dicho nivel, se ubicó 0.4%-pts por arriba del nivel regional y 0.1% por encima del nacional. Sin embargo, el promedio de incremento en los precios de los últimos 3 trimestres indica una clara tendencia a la baja (3.5%). Por su parte, Tamaulipas exhibió el menor incremento de precios en la región. En este sentido, el porcentaje de aumento se ubicó 0.2%-pts por debajo tanto del nivel regional y 0.6 inferior al nacional. Cabe señalar que los precios en este estado mostraron un incremento promedio de 2.2% en los últimos 3 trimestres, lo que indica una tendencia a alza en los precios.

Inflación: Región Norte  
% anual, fin de periodo

	mar-20	dic-19	sep-19	Prom 3m
Nacional	3.2	2.8	3.0	3.0
Norte	2.9	2.8	2.8	2.8
Coahuila	2.8	2.8	2.9	2.8
Durango	3.3	3.6	3.7	3.5
Nuevo León	3.0	2.9	3.2	3.0
Tamaulipas	2.7	2.2	1.8	2.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Durango el rubro de alimentos, bebidas y tabaco mostró la mayor inflación de precios en el trimestre -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, el promedio de este rubro en los últimos 3 meses se ubicó en 4.8%, cifra muy por encima del objetivo superior, mientras que el rubro de transporte exhibió la única caída. El promedio de los últimos 3 trimestres en este rubro (1.6%), confirma una clara tendencia a la baja de los precios.

Desagregación del índice nacional de precios al consumidor en Durango - 1T20  
% anual

	mar-20	dic-19	sep-19
Índice general	3.3	3.6	3.7
Alimentos, bebidas y tabaco	6.7	3.6	4.2
Ropa, calzado y accesorios	4.5	5.9	5.1
Vivienda	0.9	1.6	0.8
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	2.8	4.8	3.2
Salud y cuidado personal	4.5	3.9	4.1
Transporte	-2.4	3.2	4.1
Educación y esparcimiento	3.1	4.8	5.4
Otros servicios	3.0	5.4	5.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, en Tamaulipas el rubro de transporte registró caída en los precios durante el 1T20. En este sentido, los precios continúan a la baja con un promedio de -1.5% en los últimos 3 trimestres, lo cual confirma la tendencia.

### Crédito Total

- La cartera nacional registró un crecimiento de 8.2% a/a real en el primer trimestre del 2020
- En la Región Norte, el crédito total se expandió 13.5% a/a real en el periodo
- Por estados, Nuevo León registró el mayor crecimiento en la región (+14.2% a/a real)
- Por el contrario, la cartera total en Durango se contrajo 4.9% a/a real

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico.

En este contexto, la cartera total nacional, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 8.2% a/a real en 1T20; su mayor nivel en los últimos 5 trimestres. A su interior, el crédito vigente avanzó 6.5% a/a real, mientras que la cartera vencida representó 1.3% del portafolio total.

En la Región Norte, el avance del crédito total fue superior al nacional en 3.3%-pts. ubicándose en 11.5% a/a real. A su interior, la cartera vigente de la región se expandió 11.8% a/a real. Este dinamismo se debe en mayor medida, al avance del sector financiero (20.3% a/a real). Cabe mencionar que el crédito total de la región representó el 16.8% de la cartera total a nivel nacional.

Cartera directa vigente: Región Norte  
% anual real

	%	% anual	
		1T20	1T19
Nacional	100.0	6.5	5.9
Norte**	17.3	11.8	5.7
Coahuila*	10.2	11.2	-9.4
Durango*	5.0	-5.5	10.0
Nuevo León*	78.1	14.3	7.1
Tamaulipas*	6.6	0.7	12.7

Fuente: Banorte con datos de Banxico

\*\* % con respecto al nacional;

\* % con respecto al regional

Por su parte, la cartera vencida de la región disminuyó 6.7% a/a real, cifra que representó 1.2% del total del portafolio de la región, como se observa en el siguiente cuadro.

Cartera vencida: Región Norte

	% a/a	% del portafolio total*	
		1T20	1T19
Nacional	21.4	1.3	1.3
Norte**	-6.7	1.2	1.4
Coahuila*	-38.1	0.8	1.4
Durango*	123.9	1.1	0.5
Nuevo León*	4.6	0.9	0.9
Tamaulipas*	-18.9	5.9	7.2

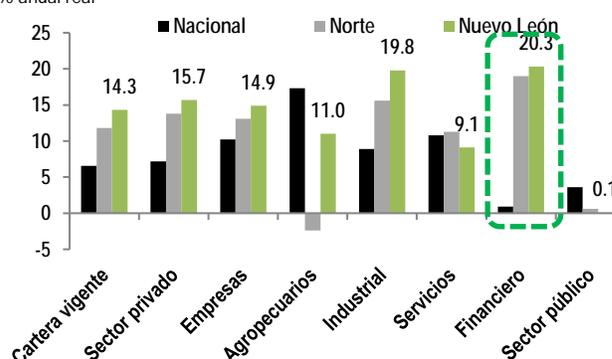
Fuente: Banorte con datos de Banxico

\* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

Es importante mencionar, que el dinamismo de la cartera total de la región es resultado del crecimiento del crédito en Nuevo León (+14.2% a/a real). Este dinamismo se atribuye en mayor medida, al avance del crédito vigente en el sector financiero, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, la cartera vencida del estado aumentó 4.6% a/a real y representó sólo el 0.9% del portafolio total regional.

Cartera directa vigente: Nuevo León

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

En contraste, el crédito en Durango registró la mayor caída en la región (-4.9% a/a real). A su interior, la cartera vigente cayó 5.5% a/a real, arrastrada por la contracción del crédito vigente en el subsector industrial (-22.4% a/a real). Sin embargo, la cartera vencida aumentó significativamente 123.9% a/a real y representó 1.1% del total del portafolio, como se puede apreciar en el cuadro superior. Cabe señalar que el mayor porcentaje de cartera vencida del portafolio total se dio en el subsector agrícola (2.9%).

## Sector externo

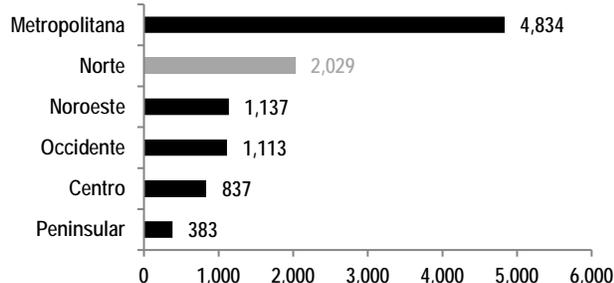
### Inversión Extranjera Directa

- **La inversión extranjera directa en nuestro país registró una contracción de 26.3% a/a en el primer trimestre de 2020**
- **Asimismo, la IED en la Región Norte se contrajo 17.9% a/a en el periodo**
- **En las entidades de la región, las inversiones extranjeras en Coahuila mostraron la mayor caída en la región (-71.4% a/a)**
- **En contraste, Durango exhibió el mayor dinamismo de la región y del país (+174% a/a)**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte disminución de 26.3% a/a durante el primer trimestre del año, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción. En este contexto, la IED en México totalizó 10,334 millones de dólares.

Por su parte, las inversiones por parte de empresas extranjeras en la Región Norte registraron una contracción de 17.9% a/a en 1T20, sumando 6 trimestres consecutivos con tasas negativas. Dicha caída estuvo representada por un monto de 2,029.1 mdd en inversiones, con la cual se colocó como la segunda región con mayor flujo de IED en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, cabe señalar que esta cifra contribuyó con el 19.6% del total de IED a nivel nacional.

**Inversión extranjera directa por región – 1T20**  
millones de dólares

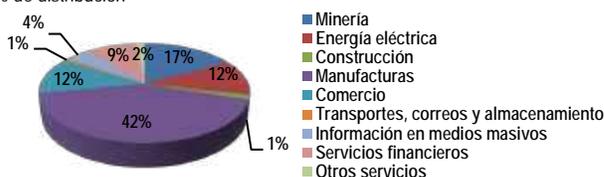


Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, cabe mencionar que el mayor flujo de inversión a la región provino de Estados Unidos (973 mdd). Sin embargo, otros países realizaron desinversiones en la región por 1,358 mdd.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera en la Región Norte, destacó el de las “Industrias manufactureras”, seguido del de “Minería”, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

**Sectores con mayor inversión extranjera: Región Norte – 1T20**  
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la entidad con la mayor contracción de IED en la región fue Coahuila. Con ello, la entidad sumó 6 trimestres consecutivos con tasas negativas. El flujo captado en la entidad participó con el 1.6% del total nacional. No obstante, la entidad ocupó el lugar 17 del país con mayor flujo de inversión durante el periodo. Cabe señalar que dicho flujo se distribuyó en mayor medida, en el sector de la “Energía eléctrica”, por un total de 63 mdd. Sin embargo, observamos desinversión en el sector de la “Construcción” por 0.8 mdd. No obstante, el país que mayor monto de inversión realizó en el estado fue Italia (68.3 mdd), mientras que Estados Unidos realizó la mayor desinversión (-20.4 mdd).

**Inversión extranjera directa: Región Norte**

% anual	1T20	1T19	% a/a
Nacional	10,334.0	14,018.9	-26.3
<b>Norte</b>	<b>2,029.1</b>	<b>2,471.2</b>	<b>-17.9</b>
Coahuila	166.0	581.0	-71.4
Durango	252.7	92.2	174.1
Nuevo León	1,143.1	1,467.4	-22.1
Tamaulipas	467.3	330.6	41.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Durango exhibió el mayor dinamismo de IED en la región y el país, luego de 4 trimestres consecutivos con tasas negativas. No obstante, el monto captado en la entidad la colocó en el lugar 11 de los 32 estados del país con mayor flujo de IED en el periodo, mismo que contribuyó con el 2.4% del total nacional. Cabe destacar que Canadá fue el país que mayor flujo de inversiones realizó en el estado (242.8 mdd), mismo que se distribuyó en mayor medida, en el sector de “Minería” (214.9 mdd). No obstante, observamos desinversión en el sector de “Energía eléctrica” por 10.8 mdd en el periodo.

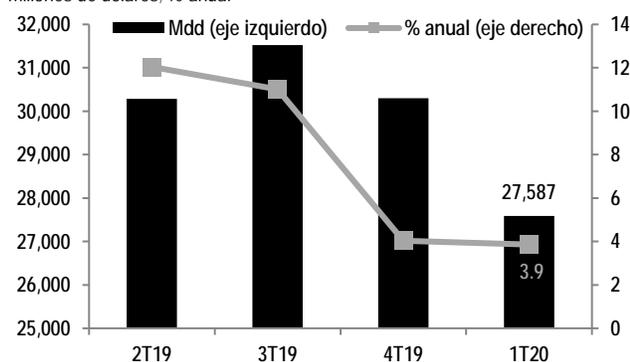
### Exportación de mercancías

- Las exportaciones de mercancías en nuestro país registraron un incremento de 0.5% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Norte, las exportaciones sumaron 27.6 mmd, un crecimiento de 3.9% a tasa anual
- En los estados de la región, Durango exhibió el mayor dinamismo en el periodo (+11.3% a/a)
- En contraste, las exportaciones en Nuevo León registraron la mayor contracción en la región (-5% a/a)

Ya con un número considerable de casos positivos por coronavirus en el país y la imposición de algunas restricciones de movilidad y confinamiento, las exportaciones de mercancías en México sumaron 93.5 mmd, lo que implicó un avance de 0.5% a tasa anual en el primer trimestre del año, luego de la contracción registrada en el trimestre anterior.

Asimismo, la Región Norte exportó un total de 27.6 mmd de mercancías, cifra que equivalió al 29.5% del total nacional. Con ello, la región alcanzó un crecimiento de 3.9% a/a. Sin embargo, este fue su nivel más bajo desde el 3T16, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe destacar que este crecimiento fue resultado del buen dinamismo anual en la exportación de mercancías que presentaron 2 de las 4 entidades que conforman la región.

Exportación de mercancías: Región Norte  
millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, Durango fue la entidad con el mayor incremento en exportaciones de mercancías en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo desde el 4T17. A pesar de ello, la entidad registró una total de 616 mmd en exportaciones, cifra que representó 2.2% del total regional y 0.7% del nacional.

Exportación de mercancías: Región Norte  
millones de dólares (mmd)

	1T20	1T19	% anual
Nacional	93,512	93,027	0.5
Norte	27,587	26,562	3.9
Coahuila	11,646	10,113	15.2
Durango	616	554	11.3
Nuevo León	8,752	9,213	-5.0
Tamaulipas	6,572	6,681	-1.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el siguiente cuadro, las exportaciones en la entidad se generaron en mayor medida, en la fabricación de equipo de transporte, cifra que representó el 30% del total de las exportaciones en el estado.

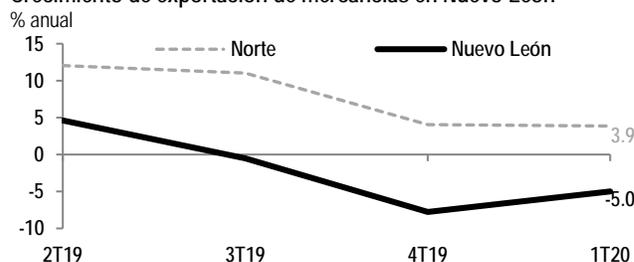
Mayores exportaciones en Durango  
millones de dólares (mmd)

	1T20	1T19	% anual
Fabricación de equipo de transporte	189	143	32.2
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	143	140	2.1
Industria alimentaria	53	40	34.1
Fabricación de prendas de vestir	44	65	-31.7
Subsectores no especificados	34	29	19.2
Total	616	554	11.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, las exportaciones en Nuevo León mostraron la mayor caída en la región, como se observa en la tabla superior. Con este resultado, las exportaciones en el estado suman 3 trimestres consecutivos en contracción. A pesar de ello, las exportaciones totalizaron 8.7 mmd, cifra que representó 31.7% del total regional y 9.4% del nacional. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la caída en términos anuales en las exportaciones en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (-18.8% a/a)

Crecimiento de exportación de mercancías en Nuevo León



Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Remesas familiares

- **El flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1 millones de dólares en 1T20, 1,445.2 millones por encima del nivel observado en el mismo período del año anterior**
- **En este contexto, la región Norte registró un flujo de 804.9mdd, 12.9% por encima del nivel observado en 1T19**
- **Al interior de la región, la entidad con el mayor flujo de remesas resultó ser Nuevo León (230.1mdd)**
- **En contraste, Coahuila fue la entidad con menores ingresos por este rubro (158.9mdd)**

De acuerdo con los datos de Banxico, en el primer trimestre de 2020, el flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1mdd, 1,445.2mdd más que en el mismo período del año anterior (18.4% anual).

En la región Norte, los ingresos por este rubro fueron de 804.9mdd, lo que equivale a 8.7% del flujo total a nivel nacional. Esta cifra implica que la región resultó ser la última de remesas a nivel nacional. Adicionalmente, dicho monto representa un avance de 92.0mdd vs. el mismo período del año anterior (12.9% anual).

A su interior, destacamos el flujo que recibió Nuevo León, el mayor de la región, mismo que ascendió a 230.1mdd, lo que representa el 28.6% del total. Asimismo, esta cifra implicó un avance de 7.3% anual, lo que representa la tasa 4 de los 4 estados que conforman la región. Nuevo León se ubica entre los 20 estados con mayor monto de remesas a nivel nacional.

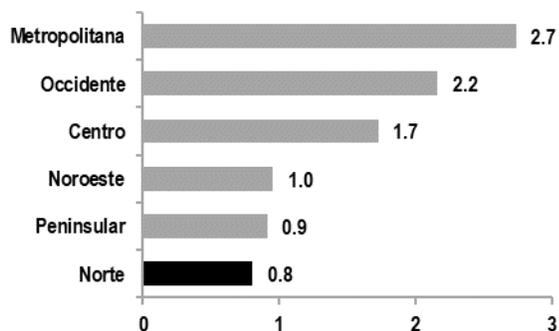
En contraste, Coahuila fue el estado con el menor flujo de remesas, con un monto de solamente de 158.9mdd, lo que representó el 19.7% del total del flujo recibido en la región. Asimismo, esta cifra implicó un avance de 15.1% anual, lo que representa la tasa 2 de los 4 estados que conforman la región. Coahuila está entre los 10 estados con menor flujo de remesas a nivel nacional.

Remesas familiares: Norte

	1T20	% anual
Nacional	9,297.1	18.4
<i>Norte</i>	<i>804.9</i>	<i>12.9</i>
Durango	212.4	20.2
Coahuila	158.9	15.1
Tamaulipas	203.4	10.8
Nuevo León	230.1	7.3

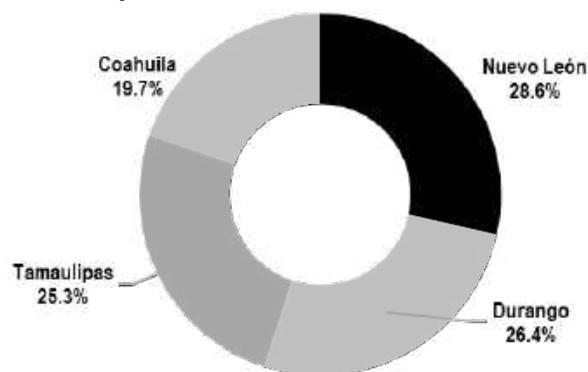
Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares por región  
mmd, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares en la región Norte  
% del total de la región, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

## Finanzas públicas

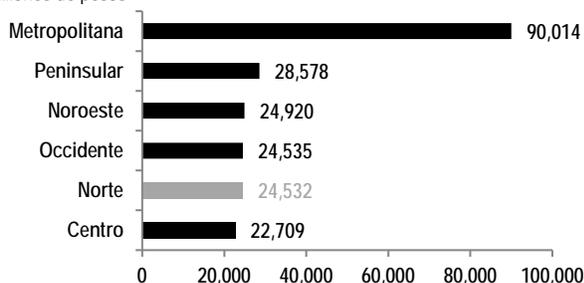
### Participaciones federales a entidades federativas

- En México, las participaciones sumaron un total de 215,288.2mdp en 1T20
- Por su parte, la Región Norte registró un total de 24,532.4mdp en participaciones, cifra que implicó una caída de 12.4% a/a real
- Al interior, Nuevo León exhibió la mayor contracción en la región (-12.9% a/a real)
- Por su parte, Durango mostró la menor caída de las participaciones en la región (-11% a/a real)

En 1T20, el país sumó un total de 215,288.2mdp por concepto de participaciones, cifra que implicó un retroceso de 10.3% a/a real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real de las participaciones en todas las regiones que comprende nuestro análisis.

En este contexto, las participaciones en la Región Norte registraron un total de 24,532.4mdp en 1T20, como se observa en la siguiente gráfica, cifra que equivalió al 11.4% del total nacional. Con ello, la región se ubicó en el quinto lugar del país con mayor flujo en participaciones durante el 1T20.

Participaciones federales por región en 1T20  
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región registró una caída de 12.4% a/a en términos reales, participando en cierta medida, en la reducción de las participaciones del país. Con ello, la región se colocó como la quinta con mayor contracción del país. No obstante, este resultado se debe a la disminución de 2,523.1mdp respecto a la cifra registrada en 1T19.

A su interior, Nuevo León mostró la mayor contracción anual real en las participaciones de los estados de la región como se observa en el siguiente cuadro. Este resultado se debe a la disminución de 1,101.5mdp respecto a la cifra registrada en 1T19. No obstante, el flujo en participaciones de este estado representó 41% del total regional y fue el mayor en las entidades de la región. Sin embargo, el total de participaciones en la entidad fue el mayor de los últimos 4 trimestres.

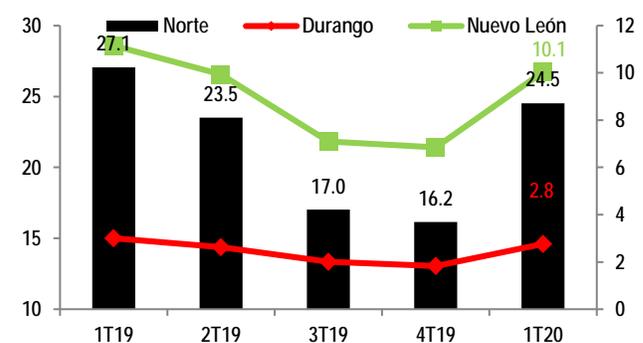
Participaciones federales en la Región Norte  
millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	215,288.2	231,991.0	-10.3
Norte	24,532.4	27,055.5	-12.4
Coahuila	5,058.0	5,551.0	-11.9
Durango	2,765.0	3,003.4	-11.0
Nuevo León	10,050.8	11,152.3	-12.9
Tamaulipas	6,658.6	7,348.8	-12.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Durango registró la menor caída anual real de las participaciones en la región durante el periodo -referirse al cuadro anterior-, reduciendo en 238.4mdp el monto con respecto al registrado en 1T19. No obstante, la entidad fue la de menor flujo en participaciones de la región. Pese a ello, este resultado fue el mayor registrado en los últimos 4 trimestres, representando 11.3% del total regional.

Estados de la Región Norte con mayor y menor flujo en participaciones  
miles de millones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

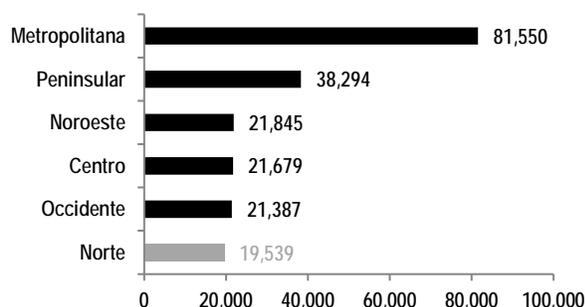
### Aportaciones a entidades federativas

- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 204,293.5 mdp en 1T20**
- **En la Región Norte las aportaciones registraron un total de 19,539.3 mdp, cifra que representó un avance de 5.4% a/a real**
- **A su interior, Nuevo León exhibió el mayor dinamismo en la región (+6.1% a/a real),**
- **Por su parte, Coahuila mostró el menor crecimiento en el primer trimestre del año (+4.7% a/a real)**

Con un avance más significativo en el número de casos por coronavirus en México y la propagación en varios estados, las aportaciones en México registraron un total de 204,293.5 mdp. Este resultado se debe al incremento de 18,718.9 mdp relativo al 1T19, lo que implicó un crecimiento anual real de 6.5%. Cabe señalar que sólo una de las 6 regiones del país registró un dinamismo igual o por encima de la media nacional en el periodo.

A su interior, la Región Norte sumó un total de 19,539.3 mdp en aportaciones durante el 1T20, la región con menor flujo en aportaciones del país en el periodo –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que dicha cifra fue equivalente al 9.6% del total nacional.

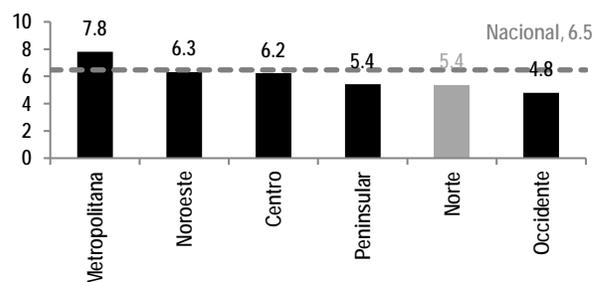
**Aportaciones por región en 1T20**  
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, las aportaciones de la región registraron una expansión de 5.4% a/a real, la penúltima región con mayor dinamismo del país, -referirse a la siguiente gráfica-.

**Crecimiento de las aportaciones por región en 1T20**  
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al interior, Nuevo León registró el mayor dinamismo de la región en el periodo, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe al incremento de 1,606 mdp respecto a la cifra registrada en 1T19 y que equivalió al 9.6% del total regional. Por su parte, Coahuila exhibió el menor avance en la región. Este resultado se atribuye al avance de 327.7 mdp respecto a la cifra del 1T19.

**Aportaciones a la Región Norte**  
millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	204,293.5	185,574.6	6.5
Norte	19,539.3	17,933.3	5.4
Coahuila	4,310.6	3,982.9	4.7
Durango	3,514.4	3,226.4	5.4
Nuevo León	5,674.6	5,171.5	6.1
Tamaulipas	6,039.7	5,552.6	5.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Cabe señalar que, las aportaciones en Nuevo León se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo*, observándose en este, la mayor expansión anual de todos los rubros, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

**Distribución de aportaciones en Nuevo León**  
millones de pesos

	1T20	1T19	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	2,977	2,557	12.8
Servicios de salud	821	753	5.6
Infraestructura social	273	287	-8.0
Múltiples	198	206	-6.9
Fortalecimiento de los municipios	914	883	0.2
Seguridad pública de los estados	78	83	-8.5
Educación tecnológica y de adultos	66	63	1.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	348	339	-0.6
<b>Total</b>	<b>5,675</b>	<b>5,171</b>	<b>6.1</b>

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe señalar que, en Coahuila el *Fondo de Infraestructura Social* registró el mayor retroceso (-12.7% a/a), al reducirse en 24 mdp relativo al 1T19.

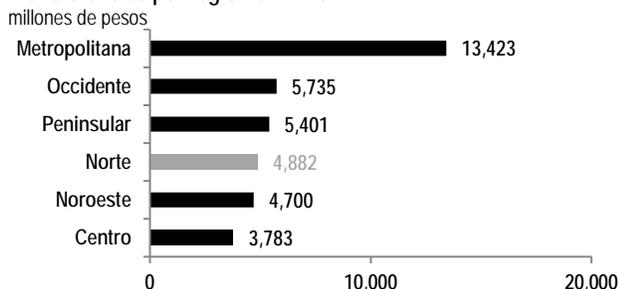
### Transferencias a entidades federativas

- Las transferencias en México sumaron un total de 41,036mdp por concepto de transferencias en 1T20, lo que implicó una caída de 25% en términos anuales reales
- Por su parte, en la Región Norte las transferencias alcanzaron los 4,882mdp, lo que implicó una caída de 7.9% a/a real
- En los estados de la región, Nuevo León registró la mayor contracción en el periodo (-15.6% a/a real)
- En contraste, Coahuila exhibió el único dinamismo en la región durante el periodo (+13.3% a/a real)

En el primer trimestre del año, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 41,036mdp, cifra 11,881 menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, las transferencias en México cayeron 25% a tasa anual real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real que presentaron las transferencias en todas las regiones del país.

En este contexto, las transferencias en la Región Norte totalizaron 4,882mdp en 1T20, cifra 241mdp menor a la registrada en 1T19. Con ello, la región ocupó la cuarta posición del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Transferencias por región en 1T20



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En términos de crecimiento, las transferencias en la región suman 6 trimestres consecutivos en terreno negativo, siendo. Este resultado, se atribuye en mayor medida, a la reducción de las transferencias en 3 de las 4 entidades de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Además, observamos que las transferencias a recursos para protección social en salud no recibieron flujo en el periodo mermando el crecimiento de las transferencias en la región.

Transferencias federales en la Región Norte

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	41,036	52,917	-25.0
Norte	4,882	5,123	-7.9
Coahuila	1,044	891	13.3
Durango	735	789	-9.9
Nuevo León	1,937	2,218	-15.6
Tamaulipas	1,167	1,225	-7.9

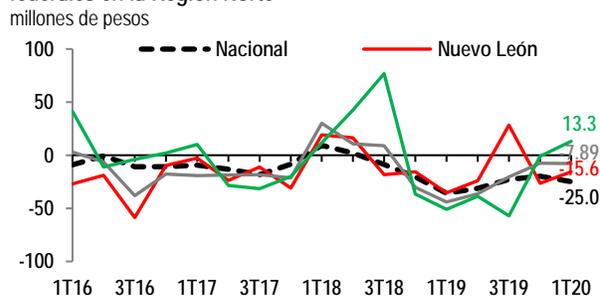
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

A su interior, Nuevo León registró la mayor caída en las transferencias de la región, sumando 7 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se debe a la reducción de 281.5mdp respecto a la cifra del 1T19. Cabe señalar que el total de transferencias equivalió al 39.7% del total regional y fue el mayor de flujo en la región. No obstante, el rubro de recursos para protección social en salud no registró flujo en el periodo, además se observó reducción en las transferencias en los convenios de descentralización (-0.4% a/a real), limitando el crecimiento de las transferencias en el estado.

Por el contrario, Coahuila exhibió el único dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, luego de las caídas registradas en los últimos 5 trimestres. Este avance se atribuye al aumento de 153.4mdp con respecto al 1T19. No obstante, este total representó 21.4% del total regional y se dio en mayor medida, en convenios de descentralización (77.1% del total).

Cabe señalar que, el menor flujo por transferencias en la región durante el periodo se registró en Durango -referirse al cuadro anterior-, cifra que representó 15% del total, logrando tasa positiva, luego de 4 trimestres consecutivos en contracción.

Estados con mayor y menor crecimiento de transferencias federales en la Región Norte



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

### Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda pública del país sumó 553.7 mmp en el primer trimestre del año, lo que implicó un crecimiento de 0.5% a/a**
- **En la Región Norte, la deuda totalizó 134.3 mmp al cierre del 1T20, un aumento de 3.7% a/a**
- **Al interior, la deuda pública en Tamaulipas exhibió el mayor crecimiento en la región (+17.1% a/a)**
- **Por su parte, la deuda en Coahuila creció 0.6% a/a**

En el primer trimestre del año, la deuda pública en nuestro país registró un total de 553.7 mmp, ligeramente por debajo de la mostrada en el trimestre anterior. A pesar de ello, este resultado implicó un crecimiento de 0.5% a/a y se debe al incremento anual de la deuda pública en todas las regiones que contempla Banorte para este análisis.

En este contexto, la Región Norte sumó un total de 134.3 mmp en deuda, su mayor monto en la historia. Adicionalmente, este total representó el 24.3% de la deuda nacional e implicó un aumento de 3.7% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que, dicho resultado se debe en mayor medida, al crecimiento de la deuda en términos anuales de todas las entidades que la componen.

**Deuda pública regional**  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual	% total nacional
<b>Nacional</b>	<b>553,728.8</b>	<b>551,003.5</b>	<b>0.5</b>	<b>100.0</b>
Centro	19,297.1	19,399.4	-0.5	3.5
Metropolitana	2,921.4	2,540.1	15.0	0.5
Noroeste	4,129.0	5,112.2	-19.2	0.7
<b>Norte</b>	<b>227.3</b>	<b>497.5</b>	<b>-54.3</b>	<b>0.0</b>
Occidente	3,960.5	3,513.8	12.7	0.7
Peninsular	8,059.0	7,735.7	4.2	1.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos que Tamaulipas registró el mayor crecimiento de deuda en la región en términos anuales (+17.1% a/a), como podemos observar en la siguiente tabla.

Este importante crecimiento en el estado se debe al aumento de 2,309.4 mdp relativo al monto registrado en 1T19. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 15.8 mdp, la mayor cifra observada en la historia de la entidad. No obstante, cabe señalar que este resultado representó el 11.8% del total de deuda a nivel regional.

Por su parte, Coahuila exhibió el menor crecimiento de deuda en la región. Este avance se debe al incremento de 234.4 mdp respecto a la cifra registrada en 1T19 ubicándose en 37.4 mmp, cifra ligeramente inferior a la registrada en 4T19. Cabe señalar que dicha cantidad representó el 27.8% de la deuda regional.

**Deuda pública Región Norte**  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual
<b>Total</b>	<b>551,003.5</b>	<b>527,727.5</b>	<b>4.4</b>
<b>Norte</b>	<b>129,472.1</b>	<b>121,764.1</b>	<b>6.3</b>
Coahuila	37,136.2	36,943.2	0.5
Durango	7,066.2	6,648.9	6.3
Nuevo León	71,768.5	66,635.7	7.7
Tamaulipas	13,501.2	11,536.3	17.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Tamaulipas sumó un total de 4,837.19 pesos, el tercero más alto de las entidades de la región, mostrando señales de alerta en las finanzas públicas de la entidad, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Por su parte, Coahuila registró una deuda de 13,597.29 pesos por cada habitante, el mayor monto en la región, como se observa en la siguiente tabla.

**Deuda pública per cápita Región Norte - 1T20**

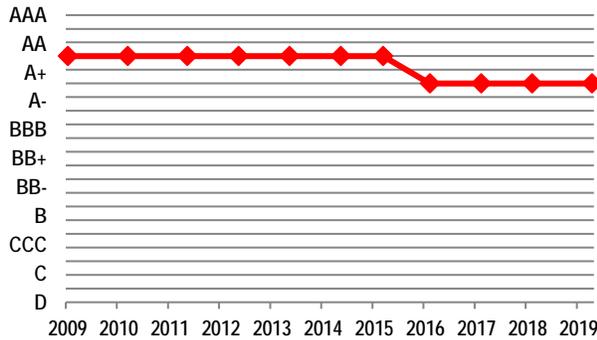
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
<b>Total</b>	<b>553,728.8</b>	<b>112,336,538.0</b>	<b>4,929.20</b>
<b>Norte</b>	<b>134,303.8</b>	<b>12,303,337</b>	<b>10,916.05</b>
Coahuila	37,370.7	2,748,391	13,597.29
Durango	7,571.8	1,632,934	4,636.93
Nuevo León	73,550.7	4,653,458	15,805.60
Tamaulipas	15,810.6	3,268,554	4,837.19

Fuente: Banorte con información de la SHCP

\*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Tamaulipas ocurrió en noviembre del 2019, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en A con una perspectiva estable, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que en septiembre 2016 la agencia calificadora disminuyó la calificación crediticia del estado de AA- a A con perspectiva negativa. Sin embargo, la agencia calificadora modificó la perspectiva de negativa a estable en septiembre 2017.

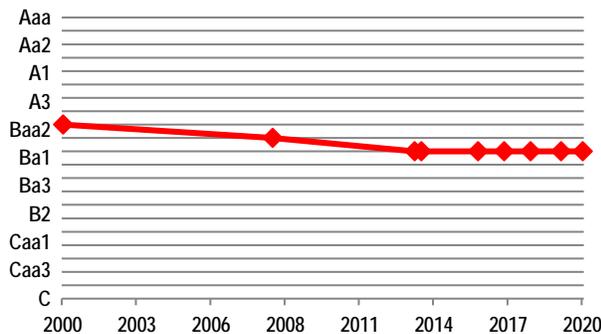
Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por su parte, la agencia calificadora *Moody's Ratings* reitera la calificación de Ba1 al estado de Tamaulipas en su actualización de abril 2020, la cual fue otorgada originalmente en noviembre del 2013, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

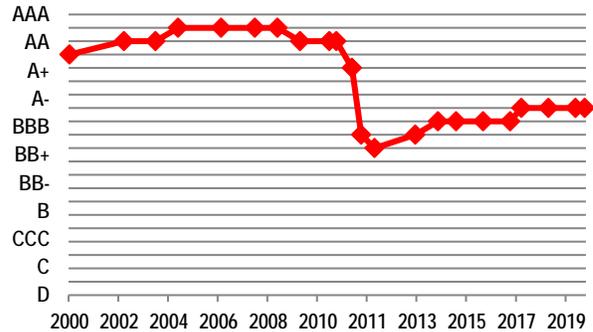
Calificaciones crediticias Moody's Ratings: Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos de Moody's Ratings

Por otro lado, en noviembre del año pasado, la agencia calificadora *Fitch Ratings* reiteró la calificación de BBB+ al estado de Coahuila, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, en esa misma fecha la agencia calificadora aumentó la perspectiva de estable a positiva.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Coahuila



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Cabe señalar que, la agencia calificadora *Moody's Ratings* no presenta cobertura de la entidad.

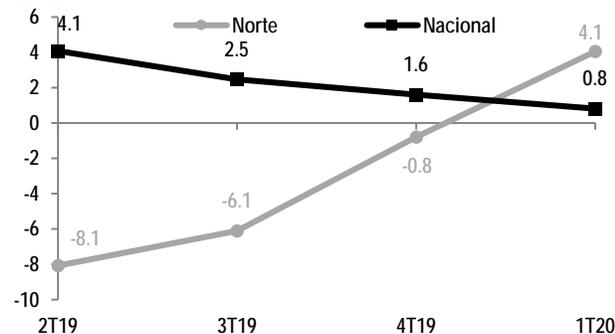
### Incidencia delictiva

- **La delincuencia en el país registró un ligero repunte a 0.8% a/a en el primer trimestre del año**
- **Asimismo, la Región Norte exhibió un avance delictivo de 4.1% a/a**
- **A su interior, Nuevo León fue la entidad con el mayor dinamismo delictivo en la región (+18.4% a/a)**
- **En contraste, Tamaulipas mostró el mayor descenso en la región en 1T20 (-11.8% a/a)**
- **Por cada cien mil habitantes, el norte fue la cuarta región más insegura del país en el periodo**

Con la entrada en vigor de la “fase 2” de la epidemia por Coronavirus en el país y las medidas impuestas para evitar su propagación, las denuncias por delitos en México registraron un crecimiento de 0.8% vs. 1.8% en 1T19. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, el número de casos delictivos aumentó en 4,077 para un total de 504,683. Este resultado se debe a la expansión en el número de incidencias en 4 de las 6 regiones que contempla Banorte en el presente análisis (Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte).

En este contexto, la delincuencia en la Región Norte también mostró crecimiento en 1T20, siendo este, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-. No obstante, esta cifra se atribuye al aumento de 1,937 denuncias para un total de 49,757 casos (9.9% del total nacional).

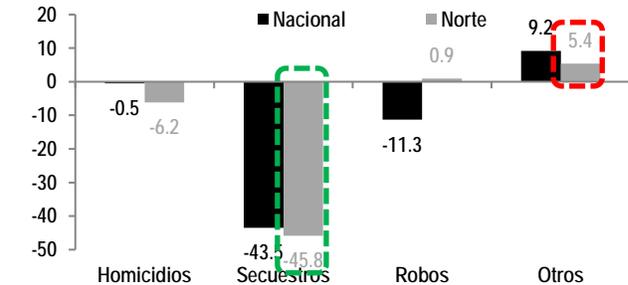
Crecimiento de la delincuencia: Región Norte  
% anual



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, “Otros delitos” fueron la mayor problemática en la región durante el primer trimestre del año, mientras que los secuestros exhibieron la mayor reducción.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Norte – 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

A su interior, Nuevo León exhibió el mayor dinamismo en la delincuencia en la región en 1T20, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe al incremento de 3,157 reportes delictivos más que en 1T19 para un total de 20,281 casos (40.8% del total regional). En este contexto, los robos exhibieron el mayor dinamismo en el periodo (+27.4% a/a), mientras que los homicidios registraron la única disminución en el periodo (-10.2% a/a).

En contraste, la delincuencia en Tamaulipas mostró la mayor contracción en la región, al disminuir en 1,200 el número de incidencias respecto al 1T19 -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, este resultado representó 18.1% del total de denuncias a nivel nacional. En este contexto, los secuestros exhibieron la mayor caída (-68.8% a/a), mientras que los homicidios la menor (-3.4% a/a).

Número de reportes delictivos: Región Norte

	1T20	1T19	% anual
Norte	49,757	47,820	4.1
Coahuila	12,730	13,259	-4.0
Durango	7,740	7,231	7.0
Nuevo León	20,281	17,124	18.4
Tamaulipas	9,006	10,206	-11.8

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

No obstante, en el número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, el norte registró una tasa de 352 -la cuarta mayor de las regiones del país-. Por su parte, Coahuila se consideró como la entidad más insegura de la región (424 incidencias), mientras que Tamaulipas se consideró como la más segura de la región al registrar 273 casos por cada cien mil habitantes.

## Turismo

### Ocupación hotelera

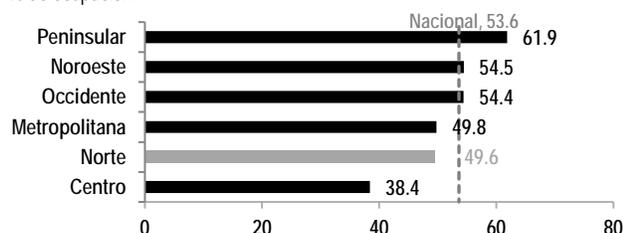
- **La Región Norte registró una ocupación hotelera de 50% en el primer trimestre del 2020; 13.5%-pts. por debajo de la registrada en 1T19**
- **Al interior, Nuevo León exhibió el mayor porcentaje de ocupación de la región (51%)**
- **Por su parte, Coahuila registró el menor porcentaje de habitaciones en uso (39%)**
- **Al igual que en trimestres anteriores, Tamaulipas no presentó información de ocupación hotelera por lo que sus cifras no se encuentran contempladas en el presente análisis**

Con los primeros efectos causados por la enfermedad de coronavirus en el país, las medidas de salud impuestas por el gobierno federal (fase 3) y tomando en consideración que el sector turístico es de los más afectados, la ocupación hotelera en México registró un total de 54%, su punto más bajo en la historia. No obstante, este resultado se ubicó 8%-pts. por debajo del registrado en 1T19. El número de cuartos ocupados exhibió una caída de 10.6% a/a, mientras que la disponibilidad de habitaciones creció 2.7% a/a.

En este contexto, la Región Norte registró una ocupación hotelera de 50% en 1T20, cifra 13.5%-pts. menor a la registrada en 1T19. Este resultado se debe principalmente a la disminución de 1,514 habitaciones ocupadas relativo al 1T19, lo que implicó una caída de 14.5% a/a. Por el contrario, la infraestructura hotelera de la región avanzó 8.8% a/a, adicionando 1,445 habitaciones disponibles en el periodo.

#### Ocupación hotelera por región – 1T20

% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, destaca el porcentaje de ocupación en Nuevo León (51%). Sin embargo, este fue 15.6%-pts. menor al registrado en 1T19. El número de cuartos ocupados registró una contracción de 15.6% a/a al disminuir en 1,434 el número de cuartos ocupados, mientras que la infraestructura hotelera, creció 10.2% a/a incorporando 1,406 habitaciones disponibles en el periodo.

Cabe señalar que por las medidas de confinamiento por el coronavirus, varios festivales fueron cancelados en la entidad durante el periodo.

#### Ocupación hotelera: Región Norte

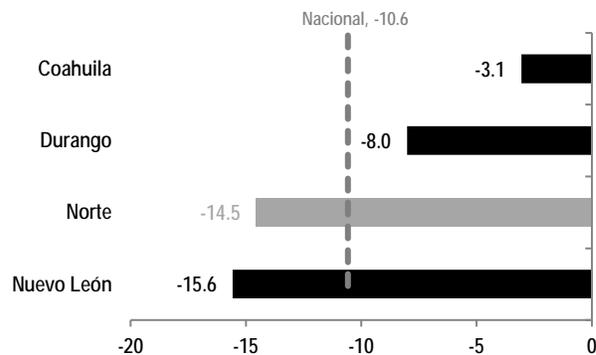
%	1T20	1T19	2019
Nacional	54	62	60
<i>Norte</i>	50	63	65
Coahuila	39	42	50
Durango	42	46	55
Nuevo León	51	67	67
Tamaulipas	--	--	--

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, Coahuila registró el menor porcentaje de ocupación hotelera de la región en el periodo (39%). En este contexto, dicha cifra fue 3.1%-pts. por debajo de la registrada en 1T19. Este resultado se debe a la caída de 3.1% a/a en el número de cuartos ocupados, misma que estuvo representada por una disminución de 10 habitaciones, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En contraste, la infraestructura hotelera en la entidad se incrementó en 4.6% a/a, lo que implicó la adición de sólo 36 habitaciones disponibles durante el periodo.

#### Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Norte – 1T20

% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

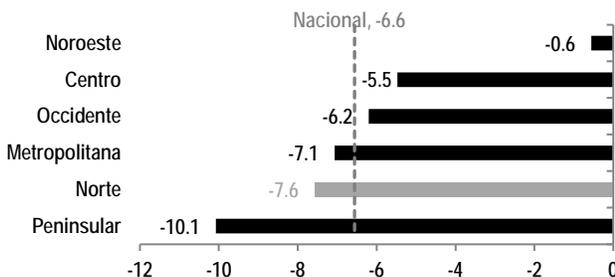
**Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales**

- **La Región Norte recibió un total de 1,372,595 pasajeros en el primer trimestre del año; una caída de 7.6% a tasa anual**
- **Al interior, Tamaulipas registro la mayor contracción en el número de pasajeros de la región (-13.6% a/a)**
- **En contraste, Durango exhibió el único avance de la región en el periodo (+24.9% a/a)**

La llegada de pasajeros vía aérea tanto en vuelos nacionales, como internacionales al país registró una caída de 6.6% anual. Tan sólo en marzo, la llegada de turistas a nuestro país exhibió una fuerte contracción de 35.7% a/a, derivado de las medidas de confinamiento causadas por la pandemia del coronavirus.

En este contexto, la Región Norte registró un total de 1,372,595 visitantes en 1T20, lo que implicó una caída de 7.6% con respecto al mismo trimestre del año anterior; su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Con este resultado, la región se colocó en la penúltima posición del país con mayor contracción en el número de pasajeros durante el 1T20. No obstante, este total participó con el 7.9% del total nacional. En este sentido, el 89.6% correspondió a vuelos de origen nacional (1,229,246 pasajeros), lo que implicó una contracción de 8.2% respecto a la cifra del 1T19. Asimismo, los pasajeros con arribo en vuelos internacionales exhibieron una contracción de 2.2% en el comparativo anual; su peor nivel en los últimos 4 trimestres.

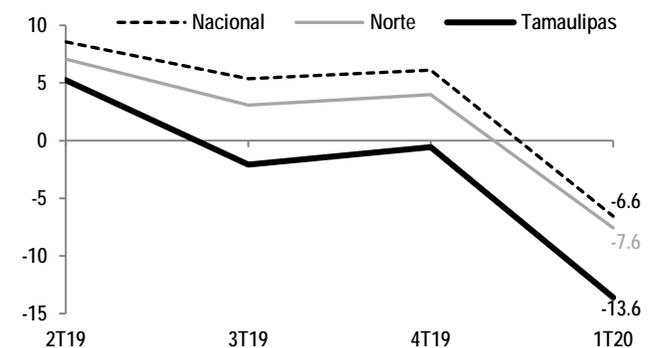
Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales: Región Norte – 1T19  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, Tamaulipas registró la mayor caída en el número de pasajeros de vuelos tanto nacionales, como internacionales de la región (-13.6% a/a) totalizando 134,488 pasajeros. Cabe señalar que el 97.7% de este total, correspondió a arribo de pasajeros en vuelos nacionales (131,439). Sin embargo, dicha caída ha sido la más pronunciada en la entidad de los últimos 4 trimestres. Por su parte, 3,049 personas llegaron en vuelos internacionales, lo que implicó una contracción de 9.6% a tasa anual.

Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales en Tamaulipas  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por el contrario, el arribo de pasajeros tanto nacionales, como internacionales en Durango exhibió el único crecimiento en la región (+24.9% a/a) para un total de 54,198 pasajeros, lo que representó 3.9% del total de pasajeros con arribo a los distintos destinos de la región. Este resultado se debe al incremento de 17.5% a/a en el número de pasajeros en vuelos nacionales (83.8% del total), así como al avance de 85.6% a/a en el número de pasajeros en vuelos internacionales.

Llegada de pasajeros totales: Región Norte  
unidades: % anual

	1T20	1T20	% anual
Nacional	17,314,847	18,530,226	-6.6
Norte	1,372,595	1,484,994	-7.6
Coahuila	69,376	76,182	-8.9
Durango	54,198	43,387	24.9
Nuevo León	1,114,533	1,209,758	-7.9
Tamaulipas	134,488	155,667	-13.6

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

# Región Norte - Calendario de Información económica 2020

1<sup>er</sup> Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	8.1	8.0	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	2.6	0.9	INEGI
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-76,289	569	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	14.9	15.3	SESNSP
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	4.9	4.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	5.2	5.0	STPS
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	3.8	2.5	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	2.0	1.7	INEGI
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	2.5/-38.3/61.1	3.8/-34.0/-17.8	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	3.3	9.7	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	63.6/4.0	65.5/3.1	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	5.1	8.1	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	0.2	2.6	INEGI
mié 12-feb	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>3T19</b>			<b>Banorte</b>
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19	3.6	3.8	INEGI
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20	24,792	-76,289	STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19	-2.5/-12.7	2.2/-9.3	Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20	16.2	14.9	SESNSP
mié 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19	7.6	3.8	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20	3.4	4.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20	3.7	5.2	STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20	0.7/-33.6/-47.5	2.5/-38.3/61.1	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19	133.8	130.7	SHCP
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20	3.25	3.11	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19	766.0	2,261.2	SE
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19	-0.3	0.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19	4.7	5.1	STPS
vie 13-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20	15,536	24,792	STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20	17.0	16.2	SESNSP
mié 25-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20	1.2	7.6	INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20	0.9/0.4/-16.5	0.7/-33.6/-47.5	SHCP
mar 31-mar	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T19	4.0	11.0	INEGI
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20	2.90	3.25	INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19	1.0	-0.3	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20	7.6	4.7	STPS
lun 13-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20	2.7	3.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20	2.9	3.7	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20	-19,491	15,536	STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20	16.5	17.0	SESNSP
jue 23-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20	2.1	1.2	INEGI
lun 27-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20	2.5	2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20	-8.0	2.9	STPS
mié 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19	-0.6	1.9	INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20	15.2/2.2/6.0	0.9/0.4/-16.5	SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20	12.9	2.7	Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19	1.83	2.90	INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20	6.3	7.6	STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20	50/-8.2	63.6/4.0	DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20	-4.8	1.0	INEGI
mar 12-may	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>4T19</b>			<b>Banorte</b>
vie 15-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20	-87,544	-19,491	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)	-2.1	N.D.	INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20	4.1	3.6	INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20	11.3	16.5	SESNSP
vie 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20	2.5	2.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20	11.8/-6.7	-2.5/-12.7	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20	4.4	2.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20	1.8	-8.0	STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20	2,029.1	766.0	SE
vie 29-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20	134.3	133.8	SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20	-10.8/3.0/1.6	15.2/2.2/6.0	SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20	2.8	1.83	INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20	-4.0	-4.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-20	6.6	6.3	STPS
lun 15-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20	-47,055	-87,544	STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20	12.3	11.3	SEGOB
jue 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20	-21.3	2.5	INEGI
mar 30-jun	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20	3.7	4.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20	-0.5	1.8	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20	-3.2/-16.3/3.8	-10.8/3.0/1.6	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T20	3.9	4.0	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

**2º Semestre 2020**

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 07-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-20	-6.9	-4.0	INEGI
jue 09-jul	Producto interno bruto por entidad federativa, 2018	Anual	% a/a	2018 (D)	2.6	3.0	INEGI
	índice de precios al consumidor por entidad federativa	Mensual	% a/a	jun-20	3.1	2.8	INEGI
vie 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-20	5.8	6.6	STPS
lun 13-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-20	-14,553	-47,055	STPS
mié 15-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P1)	-87.1	-2.1	INEGI
lun 20-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-20	15.0	12.3	SEGOB
mié 22-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-20	-18.0	-21.3	INEGI
vie 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-20	3.2	3.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-20	-1.6	-0.5	STPS
mié 29-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T20	-2.3	-1.0	INEGI
jue 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-20	-1.9/-37.6/-6.8	-3.2/-16.3/3.8	SHCP
lun 03-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T20	3.2	12.9	Banxico
vie 07-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-20	3.4	3.1	INEGI
lun 10-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-20	-36.7	-6.9	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	2T20	9/-91.1	50/-8.2	Datatur
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20	0.0	5.8	STPS
mié 12-ago	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>1T20</b>			<b>Banorte</b>
vie 14-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-20			STPS
lun 17-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T20 (C)			INEGI
lun 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-20			SEGOB
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T20			Banxico
vie 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
mar 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T20			SE
vie 28-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP
mar 08-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 09-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
jue 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-20			STPS
mar 15-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-20			STPS
lun 21-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-20			SEGOB
mié 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
vie 25-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
mié 30-sep	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T20 (P)			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P2)			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-20			SHCP
vie 09-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
jue 08-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
lun 12-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-20			STPS
jue 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-20			STPS
mar 20-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-20			SEGOB
vie 23-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
jue 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T20			INEGI
vie 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T20			SHCP
mar 03-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T20			Banxico
vie 06-nov	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	3T20			Datatur
lun 09-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
mar 10-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
jue 12-nov	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>2T20</b>			<b>Banorte</b>
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-20			STPS
lun 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-20			STPS
mar 17-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T20			INEGI
jue 19-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T20			Banxico
vie 20-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-20			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
mié 25-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T20			INEGI
lun 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-20			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P3)			INEGI
mié 09-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-20			INEGI
	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2019 (P)			INEGI
jue 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-20			STPS
mar 15-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-20			STPS
lun 21-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-20			SEGOB
jue 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas; (C) Fecha cancelada por contingencia sanitaria

# Región Occidente

- La Región Occidente registró una contracción promedio de la actividad económica de 1.9% anual en 1T20, por encima de la contracción de 1.4% observada a nivel nacional
- Desempeño del mercado laboral por encima del promedio nacional en el primer trimestre del año
- La segunda inflación más baja de las regiones del país se observó en la Región Occidente (2.8% a/a). No obstante, el promedio de incremento en los precios de los últimos 3 trimestres se ubicó en el objetivo inflacionario
- La inversión extranjera directa en la región exhibió una caída de 10.2% a/a en 1T20, la menor contracción en las regiones del país



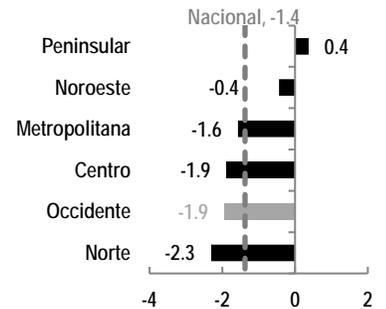
**Contracción de 1.9% anual en la región durante 1T20.** Esta cifra, que sugiere un retroceso de la actividad económica mayor a la observada a nivel nacional, se explicó por una caída de 3.7% anual en el sector industrial, y de 1.2% en el sector servicios mientras que las actividades primarias retrocedieron 2.7% anual.

**Desempeño por encima del promedio nacional en 1T20.** El ritmo de crecimiento en el número de asegurados en el IMSS de la Región Occidente se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional en el período (2.1% vs. 0.7%). Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 3.2%, marginalmente por debajo del promedio observado a nivel nacional.

**Los precios en la región disminuyeron en el primer trimestre del año.** La inflación en la región registró un avance de 2.8% a tasa anual, su nivel más bajo en los últimos 3 meses. En este sentido, el promedio en este periodo se ubicó en 3% a/a, cifra en línea con el objetivo de inflación. A su interior, Nayarit registró el menor incremento de precios en el periodo, mientras que Colima el mayor.

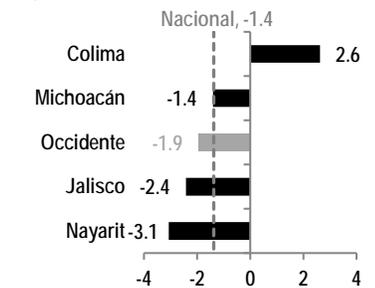
**La inversión por parte de empresas extranjeras a la región registró una reducción de 10.2% a/a en 1T20.** Con este resultado, la IED en la región sumó 3 trimestres consecutivos con tasas negativas. Sin embargo, cabe señalar que la caída registrada en este trimestre fue la menor en este periodo, por lo que es muy probable que observemos cifras más alentadoras en los próximos trimestres, luego de la recuperación por los efectos de la pandemia.

PIB\* regional en 1T20  
%, anual



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

PIB\* de la Región Occidente en 1T20  
%, anual



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

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

	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km <sup>2</sup>	%, Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	30.5	66.1
Occidente*	10.5	100.0	13.4	12.0	10.5	100.0	13.4	12.0	10.5
Colima	0.6	5.6	0.7	4.8	0.6	5.6	0.7	4.8	0.6
Jalisco	6.8	65.0	7.4	54.7	6.8	65.0	7.4	54.7	6.8
Michoacán	2.4	22.8	4.4	32.4	2.4	22.8	4.4	32.4	2.4
Nayarit	0.7	6.5	1.1	8.1	0.7	6.5	1.1	8.1	0.7

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 2018 como año base.

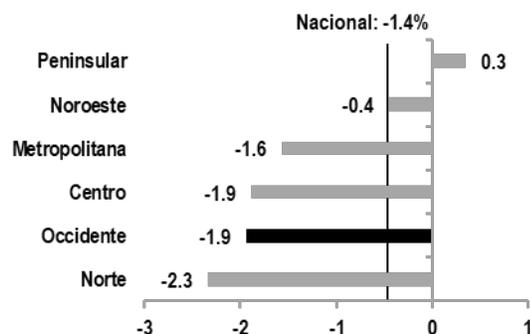
## Actividad Económica

- **La actividad económica en México se contrajo 1.4% anual en 1T20, empezando a resentir los efectos de la pandemia causada por la enfermedad del COVID-19**
- **En este período, la actividad en la región Occidente mostró una contracción de 1.9% anual**
- **Esta cifra se explicó por una contracción de 2.7% anual en el sector agropecuario, aunado a una tasa negativa de crecimiento de 3.7% anual del sector industrial, con el sector servicios contrayéndose 1.2% anual**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Colima con una tasa de crecimiento de 2.6% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Nayarit fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-3.1%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado mayo, el PIB nacional se contrajo 1.4% anual en 1T20. Dicha cifra se explicó por una expansión del sector agrícola, arriba 1.4% anual, a lo que hay que añadir la caída del sector servicios (-0.1%) y del sector industrial (-2.9% anual).

En este contexto, la región Occidente mostró una contracción de 1.9% anual, ubicándose en el quinto lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En el primer trimestre la actividad económica de la región retrocedió 1.9% anual, vs. +0.8% en el mismo período del año anterior y por debajo el promedio observado a nivel nacional (-1.4%). Por sectores, las actividades primarias de la región retrocedieron 2.7% anual vs. el crecimiento 1.4% a nivel nacional. Por su parte, la producción industrial se contrajo 3.7% anual mayor a la contracción promedio nacional (-2.9%). Finalmente, el sector servicios retrocedió 1.2% anual más que la caída observada a nivel nacional (-0.7%).

Al interior, solamente uno de los 4 estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 1T20. En este sentido, Colima fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (2.6% anual) vs. la contracción de 1.9% de la región. De hecho, Colima se ubicó entre las 3 entidades de la república con mayor tasa de crecimiento en el período en cuestión. En contraste, Nayarit fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-3.1% anual).

Hacia delante, esperamos una contracción de 9.3% para la región Occidente (10.5% del PIB nacional) en 2020. Al interior de la región, estimamos una contracción del PIB en Jalisco de 9.8% (65% del PIB regional). Mientras tanto, la menor tasa de caída se observará en Colima (5.8% del PIB regional), la cual la esperamos en -8.3% anual.

Producto interno bruto de la Región: Occidente  
% anual

	1T20	1T19	2020e
Nacional	-1.4	1.1	-9.8
<i>Occidente</i>	-1.9	0.8	-9.3
Colima	2.6	4.6	-8.3
Michoacán	-1.4	-0.3	-8.4
Jalisco	-2.4	0.7	-9.8
Nayarit	-3.1	2.8	-9.1

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del *ITAAE* –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 2.8% a tasa anual en el primer trimestre del año. Este resultado se debe en mayor medida, a la caída de la industria en todas las regiones que contempla nuestro análisis, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con este resultado, las actividades industriales suman 6 trimestres consecutivos con tasas negativas.

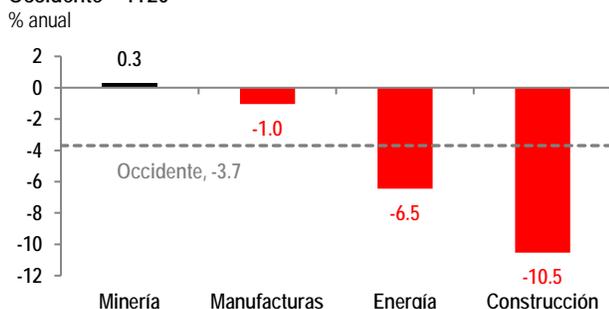
Actividad industrial por región  
% anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.8	-0.2	-1.7
Centro	-3.5	-1.3	-2.0
Metropolitana	-3.1	-2.3	-3.0
Noroeste	-3.3	3.4	-1.7
Norte	-5.4	4.7	2.3
<b>Occidente</b>	<b>-3.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>
Peninsular	-3.1	-0.8	-4.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La caída en la industria de la Región Occidente se debe en mayor medida, a la contracción de la actividad industrial en 4 de las 5 entidades de la región en 1T20, así como también por la contracción en 3 de los 4 sectores industriales, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Occidente – 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por estados, destaca la caída en términos anuales de la industria en Nayarit, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cabe señalar que la contribución de la industria de este estado al PIB industrial regional es la segunda menor de las entidades de la Región Occidente (6.4%), por lo que el desempeño que presente esta entidad afecta moderadamente el dinamismo de la industria regional.

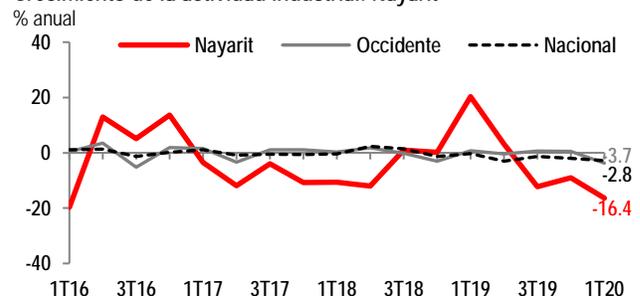
Actividad industrial: Región Occidente  
% anual

	1T20	1T19	2019
Occidente	-3.7	0.8	0.4
Colima	9.8	19.2	19.8
Jalisco	-4.0	-1.1	-0.3
Michoacán	-2.3	-2.0	-2.1
Nayarit	-16.4	20.3	-0.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, con este resultado las actividades industriales en el estado suman 3 trimestres consecutivos con tasas negativas y se debe a la caída anual que presentaron las industrias manufactureras (-1% a/a); la construcción (-22% a/a); energía eléctrica (-31.5% a/a) y la minería (-11.6% a/a).

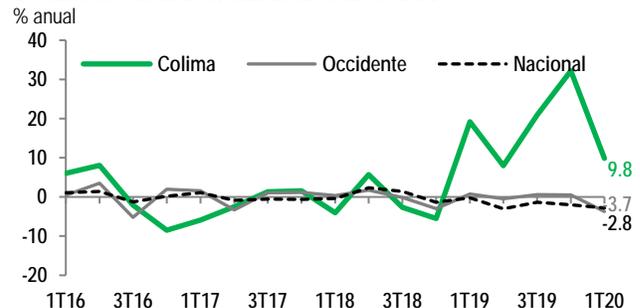
Crecimiento de la actividad industrial: Nayarit  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Colima exhibió el único avance de las actividades secundarias en la región durante el periodo, como se observa en el cuadro anterior, sumando 5 trimestres consecutivos en terreno positivo, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que este avance se debió al buen desempeño anual que presentó la industria para la construcción (28.6% a/a) y la minería (+17.3% a/a) en el periodo.

Crecimiento de la actividad industrial: Colima  
% anual



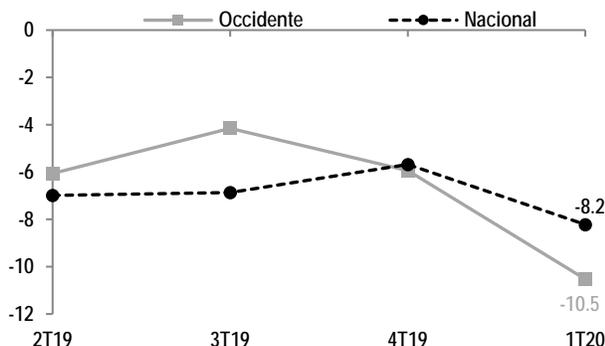
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 8.2% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Este resultado, se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Centro, Metropolitana, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, la industria para la construcción de la Región Occidente registró la mayor caída de los 4 sectores que componen las actividades industriales de la región (-10.5% a/a), lo que implicó en mayor medida, que el dinamismo de las actividades secundarias se vieran mermadas en el periodo. Con ello, la industria para la construcción del occidente tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Crecimiento del sector para la construcción: Región Occidente % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, esta contracción se debió a la caída del sector en 3 de las 4 entidades que conforman la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. No obstante, este sector participa con el 10% del PIB para la construcción a nivel nacional, por lo que el desempeño de esta industria influye moderadamente en el dinamismo del sector nacional.

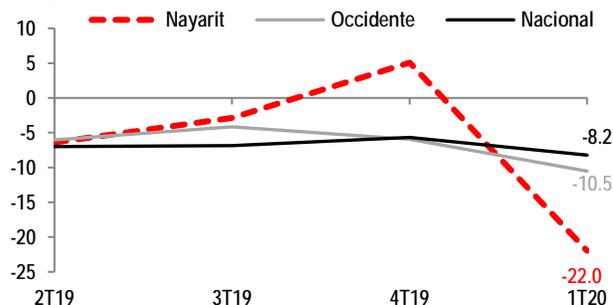
Industria para la construcción: Región Occidente % anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	-8.2	-0.2	-4.9
Occidente	-10.5	3.6	-3.1
Colima	28.6	36.8	40.3
Jalisco	-10.8	-1.4	-5.8
Michoacán	-21.2	5.4	-11.0
Nayarit	-22.0	27.4	5.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Nayarit exhibió la mayor caída de la industria en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar, que la industria de este estado contribuye con el 7.8% del PIB para la construcción a nivel regional y con el 0.8% del PIB para la construcción nacional, por lo que el desempeño de este sector prácticamente no influye en el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento de la industria para la construcción: Nayarit % anual

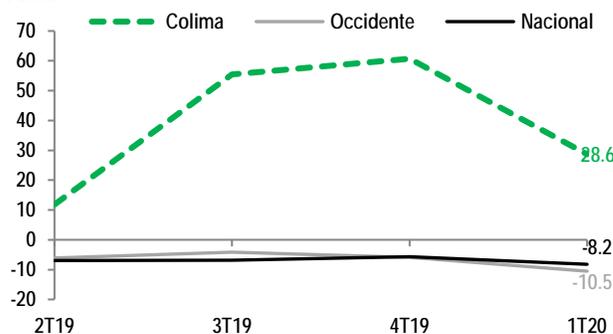


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta disminución en el sector se atribuye a la nula inversión por parte de empresas extranjeras en el periodo, así como también a la detención de proyectos a consecuencia de las medidas de contingencia impuestas para evitar la propagación del virus Covid-19 en el estado.

En contraste, las industrias para la construcción en Colima mostraron el único dinamismo en la región durante el periodo. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo en los últimos 3 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, la industria contribuye con el 8.5% del PIB para la construcción regional y con el 0.8% del PIB nacional, por lo que el desempeño de la industria en esta entidad influye marginalmente en el dinamismo de la construcción a nivel regional.

Crecimiento de la industria para la construcción: Colima % anual



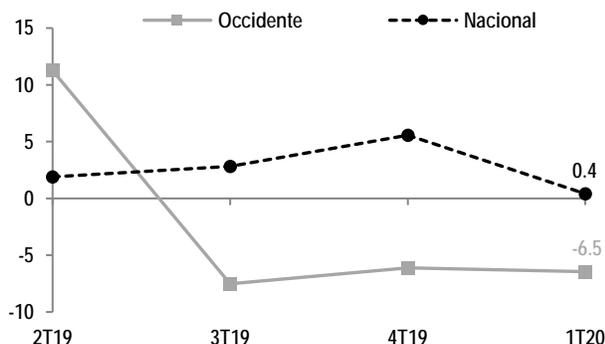
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 0.4% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Sin embargo, este resultado se atribuye al buen desempeño anual del sector que presentaron 3 de las 6 regiones que comprende nuestro análisis (Centro, Metropolitana y Noroeste).

En este contexto, la caída de la industria eléctrica en la Región Occidente contribuyó en la caída de las actividades secundarias de la región al exhibir una contracción de 6.5% a/a, cifra ligeramente por debajo de la registrada en 4T19 -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Región Occidente % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha disminución se atribuye a la caída anual de la industria en 3 de los 4 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 12.9% del PIB de energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de la energía eléctrica de esta región influye en el dinamismo del sector a nivel nacional.

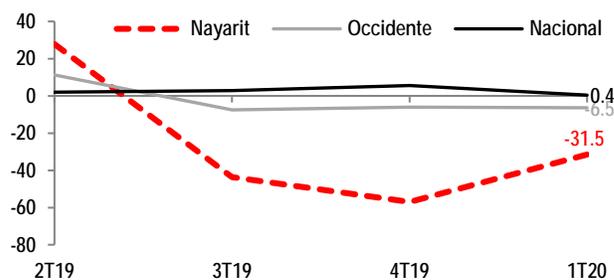
#### Energía eléctrica: Región Occidente

	1T20	1T19	2019
Nacional	0.4	0.1	-10.9
Occidente	-6.5	15.3	-15.3
Colima	-15.2	16.6	-23.2
Jalisco	6.1	5.1	-3.0
Michoacán	-5.1	6.8	-5.7
Nayarit	-31.5	88.0	-46.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la industria de la energía eléctrica en Nayarit exhibió la mayor caída en la región en 1T20. Sin embargo, este fue su mayor nivel en los últimos 3 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 11.2% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 1.4% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye moderadamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Nayarit % anual

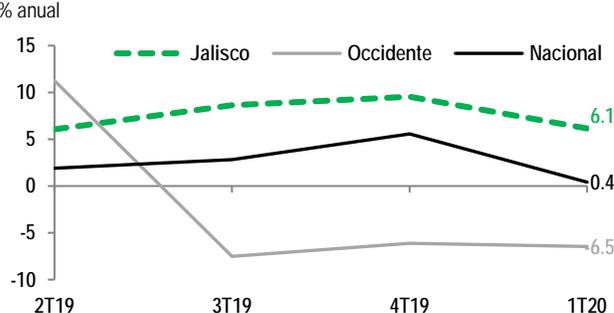


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta contracción, se atribuye a la nula inversión por parte de empresas extranjeras en el sector durante el periodo, así como también al paro de proyectos como el lanzamiento de las bases para una segunda hidroeléctrica en “Las Cruces” Nayarit.

Por el contrario, la industria para la energía eléctrica en Jalisco registró el único dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-. Sin embargo, este fue su nivel más bajo en los últimos 3 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 44.3% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 5.7% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye significativamente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Jalisco % anual



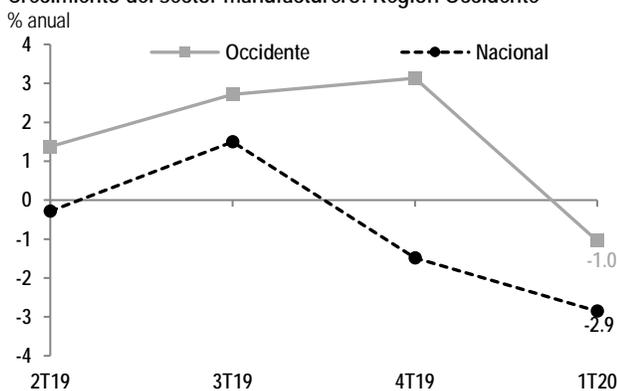
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector manufacturero

En 1T20, la industria manufacturera del país mostró una disminución de 2.9% a/a. Este resultado se debe a la caída anual de las industrias en las regiones Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte. Con ello, la industria manufacturera tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica.

Por su parte, la industria manufacturera de la Región Occidente también contribuyó a la contracción de las actividades secundarias de la región al caer 1% a/a. Sin embargo, este fue su punto más alto en los últimos 3 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha reducción se atribuye a la caída anual de la industria en 3 de los 4 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 10.8% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de las manufacturas de esta región influye moderadamente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

Producción manufacturera: Región Occidente

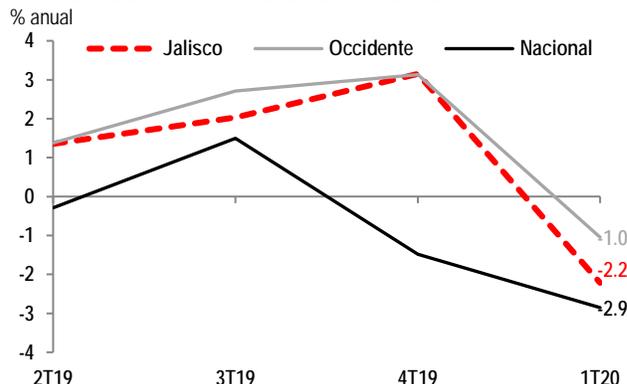
% anual	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.9	2.1	0.4
Occidente	-1.0	-1.9	1.3
Colima	-1.6	-3.1	-3.1
Jalisco	-2.2	-1.3	1.3
Michoacán	9.5	-7.1	1.8
Nayarit	-1.0	-2.5	1.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, las industrias manufactureras en Jalisco exhibieron la mayor contracción en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 84.6% del PIB manufacturero regional y con el 9.1% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye significativamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Jalisco

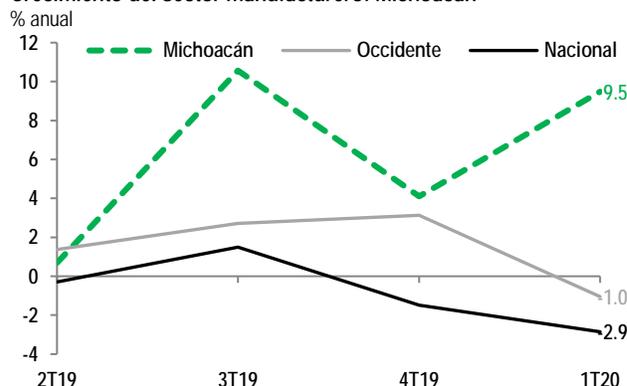


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta reducción se debe a las constantes caídas en la productividad laboral -las cuales suman 6 trimestres consecutivos en contracción-, así como al incremento en el costo unitario de la mano de obra (7 trimestres consecutivos al alza).

Por el contrario, la industria manufacturera en Michoacán registró el único crecimiento en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, mayor al registrado en 4T19, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 12.1% del PIB manufacturero regional y con el 1.3% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye moderadamente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Michoacán



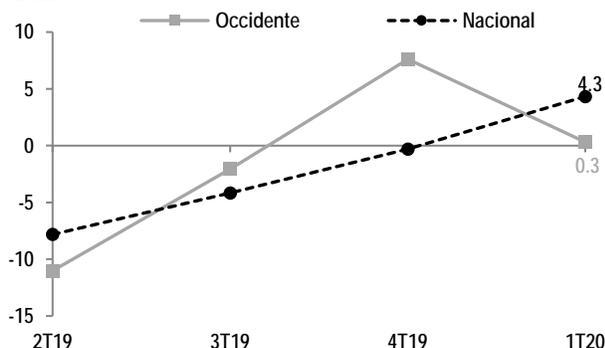
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió un avance de 4.3% a/a en el primer trimestre del año, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este dinamismo se atribuye al crecimiento anual de la industria en 3 de las 6 regiones que comprende Banorte para el presente análisis (Centro, Occidente y Peninsular).

En este contexto, el sector minero fue la única actividad de la región que registró crecimiento en el periodo, limitando de cierta manera, una caída más pronunciada de las actividades secundarias de la región. Con ello, la industria minera exhibió un avance de 0.3% a/a, sumando 2 trimestres consecutivos con tasas positivas -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector minero: Región Occidente  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

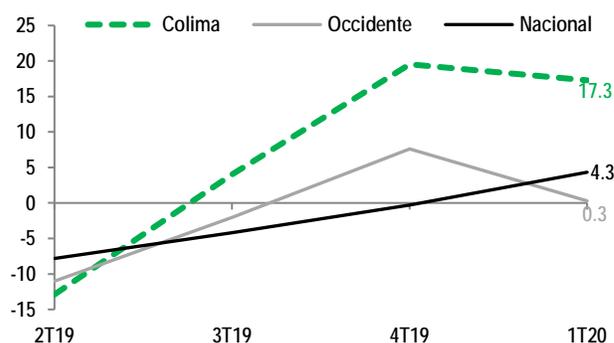
Cabe mencionar que, dicho dinamismo se atribuye al avance anual de la industria en 2 de los 4 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 0.8% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de la minería de esta región prácticamente no influye en el dinamismo del sector a nivel nacional.

#### Sector minero: Región Occidente

	1T20	1T19	2019
Nacional	4.3	-7.7	5.3
Occidente	0.3	-1.3	2.9
Colima	17.3	-1.2	10.0
Jalisco	2.8	-6.0	11.4
Michoacán	-10.0	-5.6	-6.7
Nayarit	-11.6	13.3	-6.2

A su interior, la industria minera en Colima exhibió el mayor dinamismo en la región en 1T20, siendo este, ligeramente superior al registrado en el trimestre previo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 23.7% del PIB minero regional y con el 0.22% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye significativamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector minero: Colima  
% anual

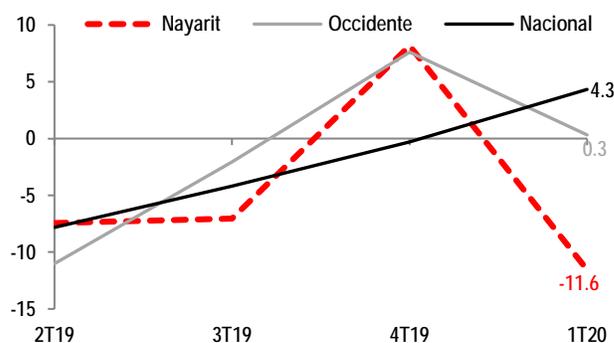


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de este dinamismo se atribuye al incremento en la extracción de hierro y la producción de hierro en pellets.

Por el contrario, la industria minera en Nayarit registró la mayor contracción en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su menor nivel en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 15.8% del PIB minero regional y con el 0.1% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye marginalmente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Nayarit  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

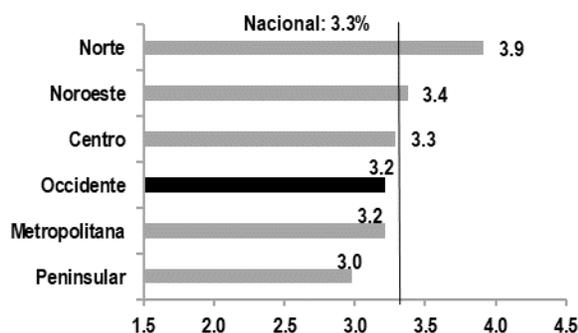
## Empleo y Salarios

### Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Occidente se ubicó en 3.2% en 1T20 vs. 3.3% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Michoacán es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 2.7% en el trimestre previo a 2.5%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Nayarit al ubicarse en 4.1% vs. 3.9% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 1T20, la tasa de desempleo en la región Occidente se ubicó en 3.2%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 11.1% de la PEA nacional, se incrementó 0.1% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 9% de la PEA nacional, se redujo 10.5% en el primer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la segunda más baja a nivel nacional en 1T20 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región -1T20  
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

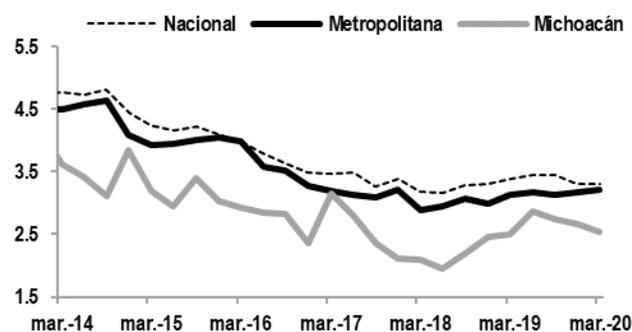


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Michoacán en donde la tasa pasó de 2.7% en 4T19 a 2.5% en el primer trimestre del año. Esta tasa es la más baja de entre los estados que conforman la región, mientras que Michoacán se ubica entre los 10 estados con menor tasa de desempleo a nivel nacional. Cabe mencionar que Michoacán fue la sexta entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 11.6% de la PEA de la región, registró un retroceso de 0.2% en 1T20 (vs. el +0.1% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 13.5% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 5.5% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Occidente  
%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Nayarit se incrementó al pasar de 3.9% en 4T19 a 4.1% en 1T20, ubicándose como la entidad en donde 7 el nivel de desempleo en el país.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 8.1% de la PEA de la región, registró un retroceso de 0.1% en 1T20 (vs. el +0.1% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 8.6% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 23.8% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Occidente  
%

	Tasa de desempleo		PEA desocupada	
	1T20	4T19	Var. % anual	% total*
Nacional	3.3	3.3	3.8	100.0
Occidente	3.2	3.2	-10.5	9.0
Michoacán	2.5	2.7	5.5	13.5
Colima	3.1	3.0	3.2	6.2
Jalisco	3.2	3.2	-16.6	71.6
Nayarit	4.1	3.9	23.8	8.6

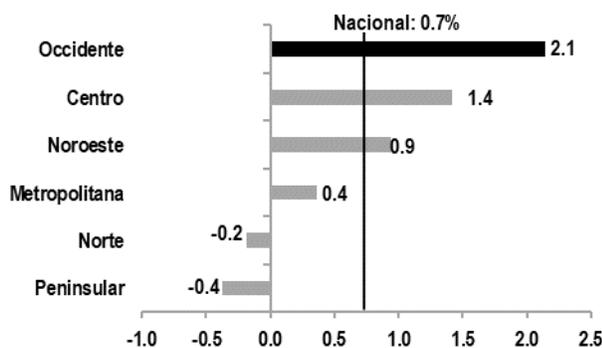
Fuente: *INEGI*. \*% de la PEA desocupada a nivel regional. En el caso de la región, se refiere al % de la PEA desocupada en el total nacional

**Creación de empleos**

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Occidente fue la más alta a nivel nacional en 1T20 (2.1% anual vs. 0.7% nacional)**
- **La creación de empleos en el primer trimestre del año fue menor en 27 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Colima fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el primer trimestre del año (3% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Jalisco (2%)**
- **Cabe mencionar que las cifras de marzo empiezan a mostrar los efectos de las medidas de confinamiento derivadas de la pandemia de COVID-19**

Con cifras al 1T20, la región Occidente registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) de 2.1% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (0.7%). La región mostró el mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en 1T20  
% var. anual



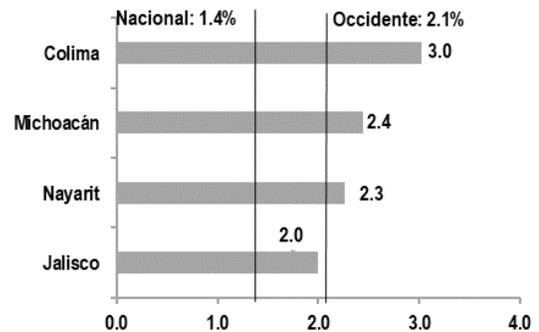
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 81.1% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%).

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al primer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 24 mil empleos vs. 51 mil en el primer trimestre del año pasado. De hecho, fue la región con el segundo mayor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al primer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Colima, con un avance de 3% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (2.1%), como a nivel nacional (0.7%). Esto implicó una creación de 949 empleos vs. los 824 que se añadieron en el mismo período del año anterior.

Número de asegurados al IMSS por estado en 1T20  
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Jalisco fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (2%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 15,903 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Occidente  
# de asegurados

	1T20	1T19	Diferencia
Nacional	61,501.0	269,143.0	-207,642.0
Occidente	23,722	50,904	-27,182
Jalisco	19,241	35,144	-15,903
Michoacán	4,256	5,512	-1,256
Colima	949	824	125
Nayarit	-724	9,424	-10,148

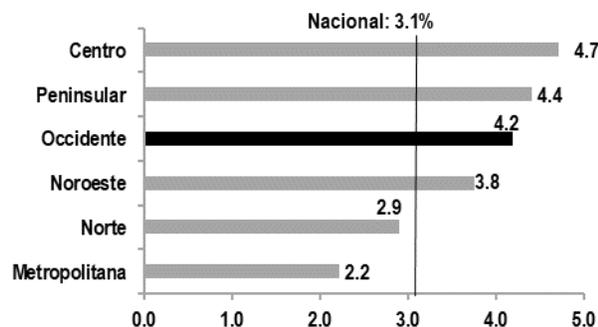
Fuente: INEGI

### Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Occidente se expandió 4.2% anual en términos reales en 1T20
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (342.1 pesos vs. 397.7 pesos diarios)
- Por entidad, Colima registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (5.9%)
- Mientras tanto, Michoacán registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Occidente registró una expansión anual real de 4.2% en 1T20. Dicha tasa, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (342 vs. 398 pesos diarios).

Incremento real del salario medio en 1T20  
% var. anual real



Fuente: Banorte: STPS

El poder adquisitivo en la región mantuvo el ritmo de ganancias reales en 1T20. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.4% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 7.7% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Occidente  
pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte: STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Colima registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (5.9%). Lo anterior implica un salario medio de 340.7 pesos diarios, el más alto de la región y por debajo del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Colima se encuentra entre los 15 más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Michoacán registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2%). Lo anterior implica un salario medio de 326.5 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Michoacán se encuentra en entre los 5 más bajos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Occidente  
pesos diarios; var. % real

	1T20	1T19	Var% real
Nacional	397.7	372.9	3.1
Occidente	342.1	317.6	4.2
Colima	340.7	311.1	5.9
Nayarit	311.9	285.8	5.5
Jalisco	389.5	363.8	3.5
Michoacán	326.5	309.7	2.0

Fuente: Banorte: STPS; \*Cifras de salarios en términos nominales

### Negociaciones salariales

- Durante 1T20, 46.5 mil trabajadores revisaron su salario en la región Occidente, resultando en un aumento de 6% en términos nominales, el segundo más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Cabe mencionar que las cifras del mes de marzo empiezan a estar afectadas por las medidas de distanciamiento a raíz de la pandemia del COVID-19
- Por estado, destacan las revisiones de 37,412 trabajadores en Jalisco con un incremento de 6.2% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Nayarit resultando en un incremento de 5.45% nominal

En 1T20, un total de 46,487 trabajadores de la región Occidente, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (8,525 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 5.7% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (817,246 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el cuarto lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 1T20. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 2,863 negociaciones, 1152 más que en el mismo trimestre del año anterior. En el primer trimestre del año, 46,487 trabajadores han negociado su salario, 8,525 menos que el año pasado.

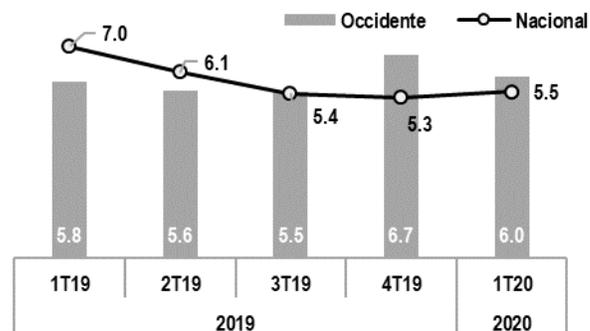
#### Número de trabajadores con revisión salarial regional en 1T20\*

Región	1T20	%	1T19	%
Nacional	817,246	5.5	1,234,520	7.0
Más de una entidad	322,741	4.7	361,357	5.3
Metropolitana	170,577	6.8	279,318	6.0
Norte	137,160	6.8	304,583	10.2
Centro	90,399	5.3	119,334	6.6
Occidente	46,487	6.0	55,012	5.8
Noroeste	45,198	6.3	104,682	8.1
Peninsular	4,684	6.7	10,234	6.7

Fuente: Banorte: STPS; \*Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6%, por encima del promedio observado a nivel nacional.

Incremento salarial región Occidente  
% nominal



Fuente: Banorte: STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 37,412 trabajadores en Jalisco, equivalentes al 80.5% del total de trabajadores de la región y 4.3% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 45 negociaciones, 20 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 6.2%, el segundo más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Nayarit, solamente 1,045 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 2.2% del total de trabajadores de la región y 0.12% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 21 negociaciones, 24 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.4%, el más bajo de entre los aumentos observados en la región y por debajo del promedio observado a nivel nacional.

#### Trabajadores con revisión salarial en 1T20\*

Región	1T20	% <sup>1/</sup>	1T19	% <sup>1/</sup>
Nacional	817,246	5.5	1,234,520	7.0
Occidente	46,487	6.0	55,012	5.8
Jalisco	37,412	6.2	37,543	6.1
Colima	4,922	6.2	4,623	6.1
Michoacán	3,108	6.2	10,405	5.7
Nayarit	1,045	5.4	2,441	5.5

Fuente: Banorte: STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales

\*Excluye negociaciones en más de una entidad

**Masa Salarial**

- La masa salarial de la región Occidente registró un crecimiento anual real de 6.3%, el tercero más alto del país durante el período en cuestión
- Nayarit registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (14.9%)
- Por el contrario, Michoacán fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 4.6% anual en términos reales
- Cabe destacar que los datos de marzo empiezan a reflejar los efectos de la pandemia del coronavirus

La región Occidente registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 6.3% en 1T20. Esta cifra representa el crecimiento el tercero más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 1.9pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

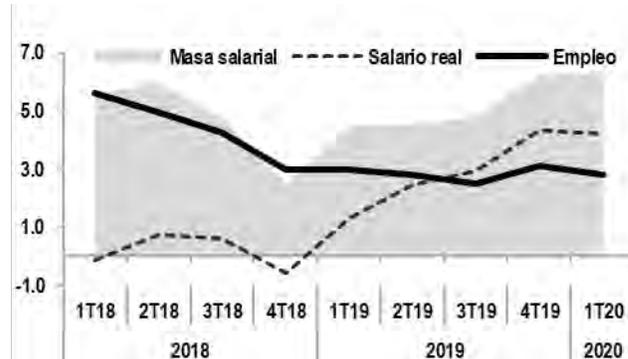
Masa Salarial por región – 1T20  
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

El comportamiento de la masa salarial se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 4.2% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 2.8% anual durante el período en cuestión. Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Occidente  
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Nayarit a una tasa de 14.9% anual. Por el contrario, Michoacán registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Nayarit, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 5.5% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 8.9% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Michoacán, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 2% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.6% en el ritmo de creación de empleo. Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.5% en los salarios reales y de 2.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Masa salarial: Región Occidente  
Millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a*
Nacional	8,164.2	7,560.3	4.4
Occidente	240.1	218.5	6.3
Nayarit	48.9	41.2	14.9
Colima	47.2	41.9	8.9
Jalisco	713.0	650.9	5.9
Michoacán	151.2	139.8	4.6

Fuente: INEGI  
\*Crecimiento en términos reales

## Consumo interno

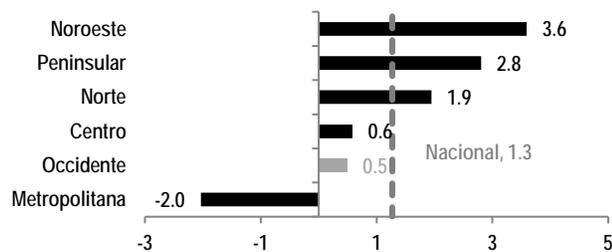
### Ventas al menudeo

- En México, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 1.3% a/a real en 1T20
- De igual forma, las ventas al menudeo en la Región Occidente mostraron un dinamismo de 0.5% a/a real en el periodo
- A su interior, la entidad con el mejor desempeño de ventas minoristas en la región fue Nayarit (+4.6% a/a real)
- Por el contrario, los comercios minoristas en Colima registraron la mayor contracción en la región (-0.5% a/a real)

Con la fase 2 por la pandemia de coronavirus en el país y el cierre de algunas empresas, las ventas de los comercios al por menor registraron un avance de 0.6% en términos anuales reales en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 8 trimestres. No obstante, esta cifra se ubicó 0.3%-pts por debajo de la observada en 1T19. Sin embargo, dicho avance se debió al dinamismo que presentaron los comercios minoristas en 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, las remuneraciones por ventas al menudeo en la Región Occidente exhibieron un crecimiento de 0.5% a/a real en 1T20, su punto más bajo desde el 4T17. Cabe recordar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región – 1T20  
% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, 2 de las 4 entidades que componen la región registraron un buen dinamismo en el periodo. En este sentido, destaca el avance de las ventas en los comercios minoristas de Nayarit, mientras que las ventas al menudeo en Colima exhibieron la mayor caída, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

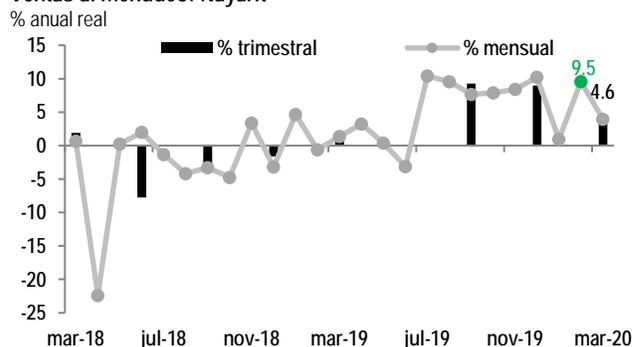
Ventas al menudeo: Región Occidente  
% anual real

	1T20	1T19	2019
Nacional	2.0	1.5	1.8
Occidente	2.4	2.1	1.0
Colima	3.2	4.0	4.2
Jalisco	3.0	3.6	3.0
Michoacán	-0.5	-1.1	-4.3
Nayarit	5.1	-2.7	-1.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En la dinámica particular del trimestre, el crecimiento observado en Nayarit fue el menor de los últimos 3 trimestres, siendo febrero el mes con el mayor dinamismo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

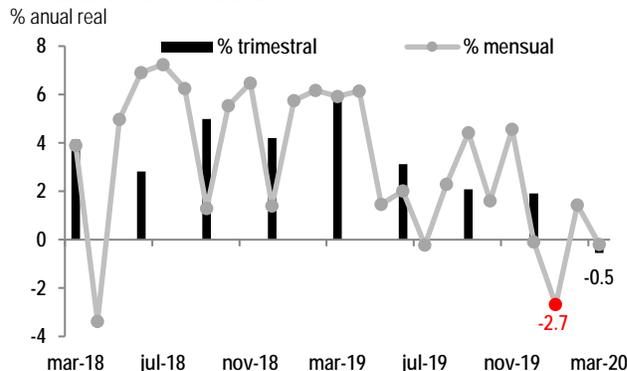
Ventas al menudeo: Nayarit



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, las ventas de los comercios en Colima registraron su nivel más bajo desde el 3T09. No obstante, en la dinámica particular del trimestre observamos que la mayor contracción se dio en enero, como se observa en la siguiente gráfica.

Ventas al menudeo: Colima



Fuente: Banorte con datos del INEGI

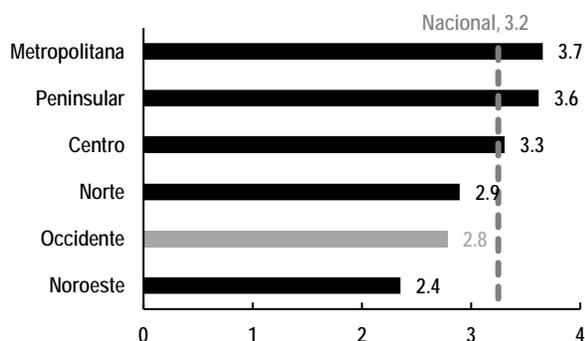
## Inflación

- En México, los precios de productos registraron una tasa de inflación de 3.2% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Occidente, la inflación de precios se ubicó en 2.8% a/a en el periodo
- A su interior, Jalisco fue la entidad con la inflación más alta de la región en 1T20 (2.9% a/a)
- Por su parte, el estado de la región con el menor impacto inflacionario fue Colima (2.2% a/a)

En México, los precios de los productos al consumidor registraron un incremento de 3.2% en el primer trimestre del año, su nivel más alto en los últimos 3 trimestres. Sin embargo, este se acerca al objetivo de 3% de *Banxico*. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la caída en las gasolinas, aunque con un ritmo más moderado. No obstante, con un promedio en la inflación de 3% en los últimos 3 trimestres, observamos que los precios en nuestro país registran una tendencia al alza y es muy posible que en los próximos meses se aleje del objetivo.

Por su parte, la inflación en la Región Occidente se situó en 2.8%, una diferencia de 0.5%-pts por debajo del promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la inflación en la región registró un promedio de 3% en los últimos 3 trimestres por lo que es muy posible que en los próximos meses los precios se alejen del objetivo de *Banxico*.

**Inflación por región: 1T20**  
% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Jalisco registró la mayor inflación de la región en 1T20, -referirse a la siguiente tabla-. Dicho nivel, se ubicó 0.1%-pts por arriba del nivel regional y 0.3 por debajo del nacional. El promedio inflacionario de los últimos 3 trimestres se ubicó en 3.2%, lo que indica un posible aumento en los precios en los próximos meses. Por su parte, Colima exhibió el menor incremento de precios en la región. En este sentido, el porcentaje de aumento se ubicó 0.6%-pts por debajo del nivel regional y 1.1 inferior al nacional. Cabe señalar que el incremento promedio en los últimos 3 trimestres se ubicó en 2.7%, lo cual indica una tendencia a la baja en los precios.

**Inflación: Región Occidente**  
% anual, fin de periodo

	mar-20	dic-19	sep-19	Prom 3m
Nacional	3.2	2.8	3.0	3.0
Occidente	2.8	3.2	3.1	3.0
Colima	2.2	2.8	3.2	2.7
Jalisco	2.9	3.4	3.1	3.2
Michoacán	2.7	2.8	2.9	2.8
Nayarit	2.6	2.8	2.8	2.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Jalisco el rubro de alimentos, bebidas y tabaco mostró la mayor inflación en el trimestre -referirse al siguiente cuadro-. El promedio de este rubro en los últimos 3 meses se ubicó en 5.4%, reiterando una tendencia al alza en los precios. En contraste, el rubro de transporte exhibió la única caída, con un promedio de 2.3% en los últimos 3 trimestres, confirmando una clara tendencia a la baja.

**Desagregación del índice nacional de precios al consumidor en Jalisco - 1T20**  
% anual

	mar-20	dic-19	sep-19
Índice general	2.9	3.4	3.1
Alimentos, bebidas y tabaco	7.0	4.7	4.7
Ropa, calzado y accesorios	-0.2	2.4	-2.4
Vivienda	0.1	0.8	0.9
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	-0.4	-0.6	-1.2
Salud y cuidado personal	4.5	3.4	3.7
Transporte	-1.8	4.3	4.6
Educación y esparcimiento	1.8	3.3	3.7
Otros servicios	6.3	7.2	6.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, en Colima los rubros de muebles, aparatos y accesorios domésticos y transporte registraron caída en los precios durante el 1T20. En el primer caso, los precios muestran tendencia a la baja con un promedio de -0.1% en los últimos 3 trimestres. En el segundo caso, el promedio de los últimos 3 meses se ubicó en 0.6%. De igual forma, una clara tendencia a la baja en los precios.

## Crédito Total

- La cartera nacional registró un crecimiento de 8.2% a/a real en el primer trimestre del 2020
- En la Región Occidente el crédito total registró un crecimiento de 9.8% a/a real en el periodo
- Por estados, Jalisco exhibió el mayor dinamismo del crédito total en la región (+14.5% a/a real)
- En contraste, Colima registró la única caída de la cartera total en la región y la mayor del país (-19.2% a/a real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico.

En este contexto, la cartera total nacional, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 8.2% a/a real en 1T20; su mayor nivel en los últimos 5 trimestres. A su interior, el crédito vigente avanzó 6.5% a/a real, mientras que la cartera vencida representó 1.3% del portafolio total.

En la Región Occidente, el avance del crédito total fue superior al nacional en 1.6%-pts. ubicándose en 9.8% a/a real. A su interior, la cartera vigente de la región se expandió 9.6% a/a real. Este dinamismo se debe en mayor medida, al avance del subsector agrícola (24.9% a/a real). Cabe mencionar que el crédito total de la región representó el 6.8% de la cartera total a nivel nacional.

Cartera directa vigente: Región Occidente  
% anual real

	%	% anual	
		1T20	1T19
Nacional	100.0	6.5	5.9
Occidente**	6.8	9.6	7.1
Colima*	3.7	-20.3	36.5
Jalisco*	75.6	14.4	5.5
Michoacán*	17.9	-0.1	10.4
Nayarit*	2.9	7.8	-10.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

\*\* % con respecto al nacional; \* % con respecto al regional

Por su parte, la cartera vencida de la región aumentó 21.4% a/a real, cifra que representó 1.6% del total del portafolio de la región, como se observa en el siguiente cuadro.

Cartera vencida: Región Occidente

	% a/a	% del portafolio total*	
		1T20	1T19
Nacional	21.4	1.3	1.3
Occidente**	21.4	1.6	1.4
Colima*	105.4	2.1	0.8
Jalisco*	20.3	1.6	1.6
Michoacán*	37.9	1.2	0.9
Nayarit*	-49.5	1.1	2.4

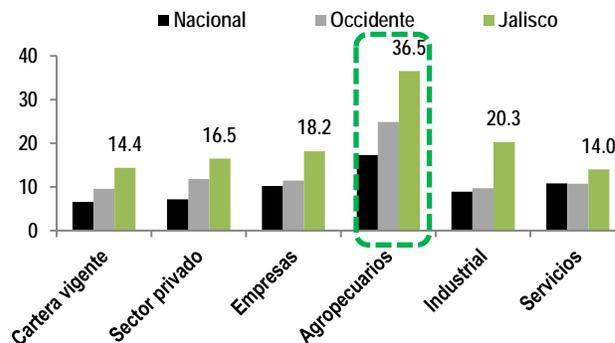
Fuente: Banorte con datos de Banxico

\* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

Es importante mencionar, que el dinamismo de la cartera total de la región es resultado del crecimiento del crédito en Jalisco (+14.5% a/a real). Este dinamismo se atribuye en mayor medida, al avance del crédito vigente en el subsector agrícola, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, la cartera vencida del estado aumentó 20.3% a/a real y representó el 1.6% del portafolio total regional.

Cartera directa vigente: Jalisco

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

En contraste, el crédito en Colima registró la única caída en la región y la mayor del país (-19.2% a/a real). A su interior, la cartera vigente cayó 20.3% a/a real, arrastrada por la contracción del crédito vigente en el subsector industrial (-50.5% a/a real). Sin embargo, la cartera vencida aumentó significativamente 105.4% a/a real y representó 2.1% del total del portafolio, como se puede apreciar en el cuadro superior. Cabe señalar que el mayor porcentaje de cartera vencida del portafolio total se dio en el subsector industrial (4.4%).

## Sector externo

### Inversión Extranjera Directa

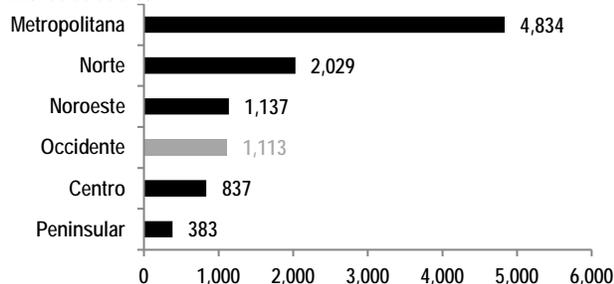
- La inversión extranjera directa en nuestro país registró una contracción de 26.3% a/a en el primer trimestre de 2020
- Asimismo, la IED en la Región Occidente se contrajo 10.2% a/a en el periodo
- En las entidades de la región, las inversiones extranjeras en Nayarit mostraron la mayor caída en la región (-20.3% a/a)
- En contraste, Colima exhibió el mayor dinamismo en el periodo (+40% a/a)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte disminución de 26.3% a/a durante el primer trimestre del año, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción. En este contexto, la IED en México totalizó 10,334 millones de dólares.

Por su parte, las inversiones por parte de empresas extranjeras en la Región Occidente registraron una contracción de 10.2% a/a en 1T20, sumando 3 trimestres consecutivos con tasas negativas. Dicha caída estuvo representada por un monto de 1,113.3 mdd en inversiones, con la cual se colocó como la tercera región con mayor flujo de IED en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, cabe señalar que esta cifra contribuyó con el 10.8% del total de IED a nivel nacional.

#### Inversión extranjera directa por región – 1T20

millones de dólares

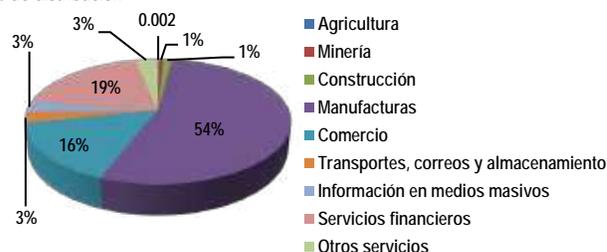


Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, cabe mencionar que el mayor flujo de inversión a la región provino de Estados Unidos (546 mdd). Sin embargo, observamos en otros países desinversión a la región por un total de 579 mdd.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera en la Región Occidente, destacó el de las “Industrias manufactureras”, seguido del de “Servicios financieros y de seguros”, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Por otro lado, observamos desinversión en el sector de “Energía eléctrica” por 24.4 mdd en el periodo.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Occidente – 1T20  
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la entidad con la mayor contracción de IED en la región fue Nayarit. Con ello, la entidad sumó 4 trimestres consecutivos con tasas negativas. El flujo captado en la entidad representó 0.4% del total nacional. No obstante, la entidad ocupó el lugar 30 del país con mayor flujo de inversión durante el periodo. Cabe señalar que dicho monto se distribuyó en mayor medida, en el sector de las “Industrias manufactureras”, por un total de 17.1 mdd. Cabe señalar que, realizó la mayor inversión al estado fue Estados Unidos (21.8 mdd).

#### Inversión extranjera directa: Región Occidente

	1T20	1T19	% a/a
Nacional	10,334.0	14,018.9	-26.3
Occidente	1,113.3	1,239.9	-10.2
Colima	52.4	37.4	40.0
Jalisco	880.7	1,004.4	-12.3
Michoacán	138.5	145.7	-5.0
Nayarit	41.8	52.4	-20.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Colima exhibió el mayor dinamismo de IED en la región, luego de 11 trimestres consecutivos con tasas negativas. No obstante, el monto captado en la entidad la colocó en el lugar 28 de los 32 estados del país con mayor flujo de IED en el periodo y contribuyó con el 0.5% del total nacional. Cabe destacar que Estados Unidos fue el país que aportó mayor flujo de inversiones al estado durante el periodo (40.8 mdd), mismo que se distribuyó en mayor medida, en el sector de “Transportes, correos y almacenamiento” (22.9 mdd).

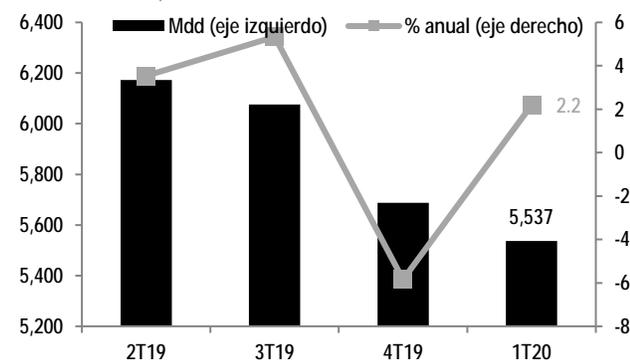
### Exportación de mercancías

- Las exportaciones de mercancías en nuestro país registraron un incremento de 0.5% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Occidente, las exportaciones sumaron 5.5 mmd, un crecimiento de 2.2% a tasa anual
- En los estados de la región, Michoacán exhibió el mayor dinamismo en el periodo (+31.9% a/a)
- En contraste, las exportaciones en Nayarit registraron la mayor contracción en la región (-12.4% a/a)

Ya con un número considerable de casos positivos por coronavirus en el país y la imposición de algunas restricciones de movilidad y confinamiento, las exportaciones de mercancías en México sumaron 93.5 mmd, lo que implicó un avance de 0.5% a tasa anual en el primer trimestre del año, luego de la contracción registrada en el trimestre anterior.

Asimismo, la Región Occidente exportó un total de 5.5 mmd de mercancías, cifra que equivalió al 5.9% del total nacional. Con ello, la región alcanzó un crecimiento de 2.2% a/a, luego de la contracción observada en el trimestre anterior, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe destacar que este crecimiento fue resultado del buen dinamismo anual en la exportación de mercancías que presentaron 2 de las 4 entidades que conforman la región.

Exportación de mercancías: Región Occidente  
millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, Michoacán fue la entidad con el mayor incremento en exportaciones de mercancías en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe destacar que este ha sido su mayor nivel desde el 4T18. Con ello, la entidad registró una total de 550 mmd, cifra que representó 9.9% del total regional y 0.6% del nacional.

Exportación de mercancías: Región Occidente  
millones de dólares (mmd)

	1T20	1T19	% anual
Nacional	93,512	93,027	0.5
Occidente	5,537	5,418	2.2
Colima	132	111	19.1
Jalisco	4,834	4,867	-0.7
Michoacán	550	417	31.9
Nayarit	21	24	-12.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el siguiente cuadro, las exportaciones en la entidad se generaron en mayor medida, en subsectores no especificados, los cuales representaron el 51.1% del total de las exportaciones en el estado.

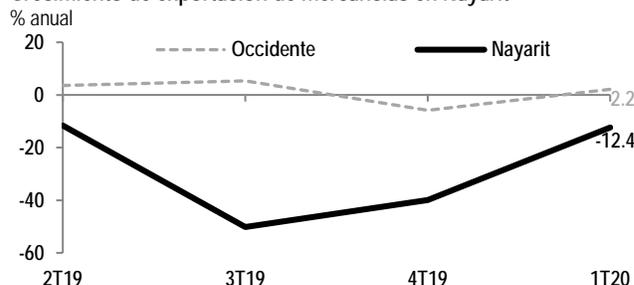
Mayores exportaciones en Michoacán  
millones de dólares (mmd)

	1T20	1T19	% anual
Subsectores no especificados	281	163	72.7
Industria alimentaria	171	141	21.8
Industria química	51	98	-47.3
Industria del plástico y del hule	42	11	272.5
Industria del papel	4	4	11.5
Total	550	417	31.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, las exportaciones en Nayarit mostraron la mayor caída en la región, como se observa en la tabla superior. Con este resultado, las exportaciones en el estado suman 5 meses consecutivos en contracción. A pesar de ello, las exportaciones en la entidad totalizaron 21 mmd, cifra que representó 0.4% del total regional y 0.02% del nacional. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la caída en términos anuales en las exportaciones de subsectores no especificados (-33.8% a/a).

Crecimiento de exportación de mercancías en Nayarit



Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Remesas familiares

- **El flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1 millones de dólares en 1T20, 1,445.2 millones por encima del nivel observado en el mismo período del año anterior**
- **En este contexto, la región Occidente registró un flujo de 2,161.7mdd, 24% por encima del nivel observado en 1T19**
- **Al interior de la región, la entidad con el mayor flujo de remesas resultó ser Jalisco (979.1mdd)**
- **En contraste, Colima fue la entidad con menores ingresos por este rubro (82.3mdd)**

De acuerdo con los datos de Banxico, en el primer trimestre de 2020, el flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1mdd, 1,445.2mdd más que en el mismo período del año anterior (18.4% anual).

En la región Occidente, los ingresos por este rubro fueron de 2,161.7mdd, lo que equivale a 23.3% del flujo total a nivel nacional. Esta cifra implica que la región resultó ser la segunda mayor receptora de remesas a nivel nacional. Adicionalmente, dicho monto representa un avance de 417.9mdd vs. el mismo período del año anterior (24% anual).

A su interior, destacamos el flujo que recibió Jalisco, el mayor de la región, mismo que ascendió a 979.1mdd, lo que representa el 45.3% del total. Asimismo, esta cifra implicó un avance de 26.5% anual, lo que representa la tasa más alta entre los 4 estados que conforman la región y el flujo más alto de entre los 32 estados de la república.

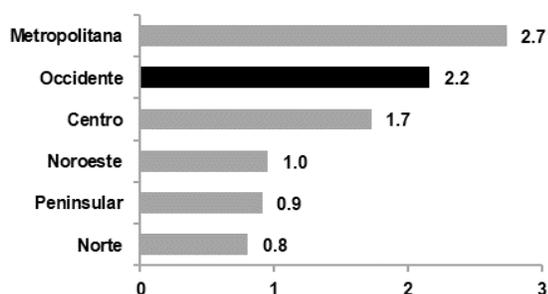
En contraste, Colima fue el estado con el menor flujo de remesas, con un monto de solamente de 82.3mdd, lo que representó el 3.8% del total del flujo recibido en la región. Asimismo, esta cifra implicó un avance de 23.5% anual, lo que representa la tasa segunda más alta de la región. Con este flujo, Colima se ubicó entre los 10 estados con menor flujo en el primer trimestre del año.

Remesas familiares: Occidente

	1T20	% anual
Nacional	9,297.1	18.4
Occidente	2,161.7	24.0
Jalisco	979.1	26.5
Colima	82.3	23.5
Michoacán	953.0	22.1
Nayarit	147.2	19.7

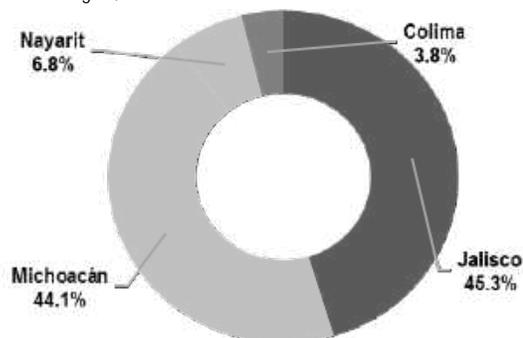
Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares por región en 1T20  
mmd, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares en la región Occidente  
% del total de la región, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

## Finanzas públicas

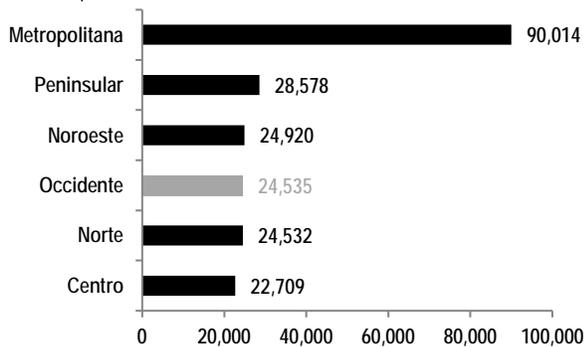
### Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones en nuestro país sumaron un total de 215,288.2mdp en 1T20
- Por su parte, la Región Occidente registró un total de 24,534.9, lo que implicó una caída de 10.1% a/a real
- Al interior, Jalisco exhibió la mayor contracción en la región (-10.8% a/a real)
- Por su parte, Colima mostró la menor caída de las participaciones en la región (-6.1% a/a real)

En 1T20, el país sumó un total de 215,288.2mdp por concepto de participaciones, cifra que implicó un retroceso de 10.3% a/a real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real de las participaciones en todas las regiones que comprende nuestro análisis.

En este contexto, las participaciones en la Región Occidente registraron un total de 24,534.9mdp en 1T20, como se observa en la siguiente gráfica, cifra que equivalió al 11.4% del total nacional. Con ello, la región se ubicó en el cuarto lugar del país con mayor flujo en participaciones durante el 1T20.

Participaciones federales por región en 1T20  
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región registró una caída de 10.1% a/a en términos reales, participando en cierta medida, en la reducción de las participaciones del país. Con ello, la región se colocó como la tercera con mayor contracción del país.

No obstante, este resultado se debe a la disminución de 1,853.8mdp respecto a la cifra registrada en 1T19.

A su interior, Jalisco mostró la mayor contracción anual real en las participaciones de los estados de la región como se observa en el siguiente cuadro. Este resultado se debe a la disminución de 1,194.6mdp respecto a la cifra registrada en 1T19. No obstante, el flujo en participaciones de este estado representó 57.8% del total regional y fue el mayor en las entidades de la región, así como también fue el mayor monto en los últimos 4 trimestres.

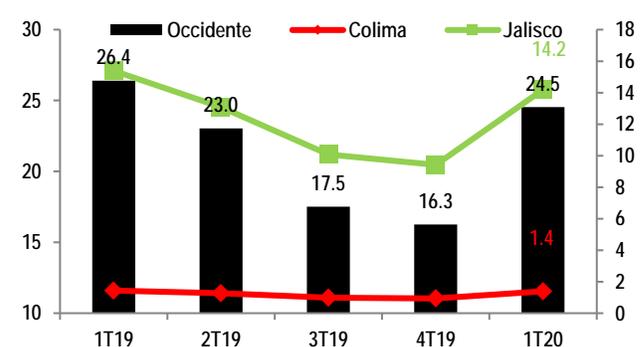
Participaciones federales en la Región Occidente  
millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	215,288.2	231,991.0	-10.3
Occidente	24,534.9	26,388.8	-10.1
Colima	1,393.9	1,435.3	-6.1
Jalisco	14,192.1	15,386.7	-10.8
Michoacán	6,900.5	7,405.4	-9.9
Nayarit	2,048.4	2,161.3	-8.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Colima registró la menor caída anual real de las participaciones en la región durante el periodo -referirse al cuadro anterior-, reduciendo en 41.4mdp el monto con respecto al registrado en 1T19. No obstante, la entidad fue la de menor flujo en participaciones de la región. Pese a ello, este resultado fue el mayor registrado en los últimos 4 trimestres, representando 5.7% del total regional.

Estados de la Región Occidente con mayor y menor flujo en participaciones  
miles de millones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

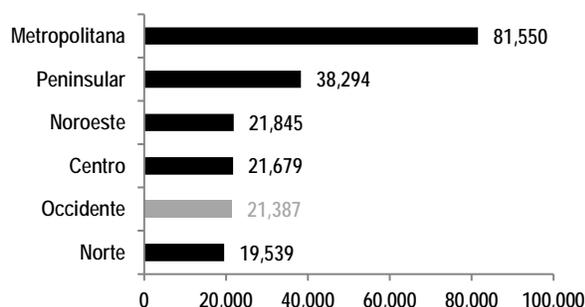
### Aportaciones a entidades federativas

- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 204,293.5 mdp en 1T20**
- **En la Región Occidente las aportaciones registraron un total de 21,386.5 mdp, cifra que representó un avance de 4.8% a/a real**
- **A su interior, Nayarit exhibió el mayor dinamismo en la región (+6.9% a/a real),**
- **Por su parte, Michoacán mostró el menor crecimiento en el primer trimestre del año (+4% a/a real)**

Con un avance más significativo en el número de casos por coronavirus en México y la propagación en varios estados, las aportaciones en México registraron un total de 204,293.5 mdp. Este resultado se debe al incremento de 18,718.9 mdp relativo al 1T19, lo que implicó un crecimiento anual real de 6.5%. Cabe señalar que sólo una de las 6 regiones del país registró un dinamismo igual o por encima de la media nacional en el periodo.

Por su parte, la Región Occidente sumó un total de 21,386.5 mdp en aportaciones durante el 1T20, la penúltima región del país con mayor flujo en el periodo –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que dicha cifra fue equivalente al 10.5% del total nacional.

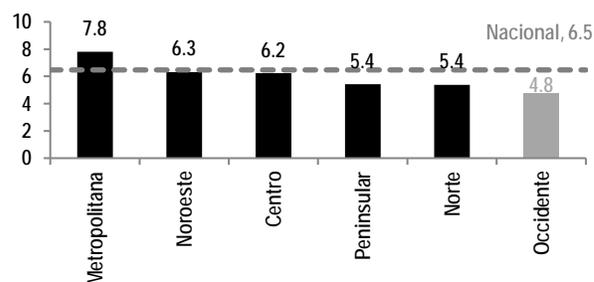
Aportaciones por región en 1T20  
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, las aportaciones de la región registraron una expansión de 4.8% a/a real, la región con menor dinamismo del país, -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento de las aportaciones por región en 1T20  
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al interior, Nayarit registró el mayor dinamismo de la región en el periodo, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe al incremento de 250 mdp respecto a la cifra registrada en 1T19 y equivalió al 12.2% del total regional. Por su parte, Michoacán exhibió el menor avance en la región. Este resultado se atribuye al aumento de 571.2 mdp respecto a la cifra del 1T19.

Aportaciones a la Región Occidente  
millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	204,293.5	185,574.6	6.5
Occidente	21,386.5	19,739.4	4.8
Colima	1,584.1	1,430.0	7.1
Jalisco	8,989.3	8,317.5	4.5
Michoacán	8,198.2	7,627.0	4.0
Nayarit	2,614.9	2,364.8	6.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Cabe señalar que, las aportaciones en Nayarit se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo*, observándose en este, la mayor expansión anual de todos los rubros, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Distribución de aportaciones en Nayarit  
millones de pesos

	1T20	1T19	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	1,288	1,123	11.1
Servicios de salud	474	423	8.5
Infraestructura social	281	259	5.0
Múltiples	122	129	-8.3
Fortalecimiento de los municipios	223	215	0.6
Seguridad pública de los estados	54	50	4.6
Educación tecnológica y de adultos	30	29	2.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	142	136	1.2
<b>Total</b>	<b>2,615</b>	<b>2,365</b>	<b>6.9</b>

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe señalar que, en Michoacán el *Fondo de Infraestructura Social* registró el mayor retroceso (-9.2% a/a), al reducirse en 63 mdp relativo al 1T19.

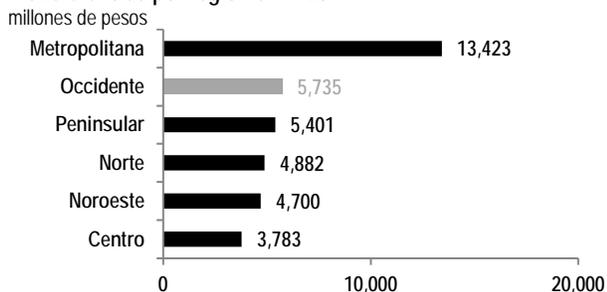
### Transferencias a entidades federativas

- México registró un total de 41,036mdp por concepto de transferencias en 1T20, lo que implicó una caída de 25% en términos anuales reales
- Por su parte, las transferencias en la Región Occidente sumaron 5,735mdp, lo que implicó una caída de 3.8% a/a real
- En los estados de la región, Jalisco registró la única contracción en la región (-26.4% a/a real)
- En contraste, Nayarit exhibió el mayor dinamismo durante el periodo (+43% a/a real)

En el primer trimestre del año, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 41,036mdp, cifra 11,881 menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, las transferencias en México cayeron 25% a tasa anual real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real que presentaron las transferencias en todas las regiones del país.

En este contexto, las transferencias en la Región Occidente alcanzaron los 5,735mdp en 1T20, cifra 27mdp menor a la registrada en 1T19. Con ello, la región ocupó la segunda posición del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

#### Transferencias por región en 1T20



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En términos de crecimiento, las transferencias en la región suman 8 trimestres consecutivos en terreno negativo. Este resultado, se atribuye en mayor medida, a la reducción de las transferencias en una de las 4 entidades de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Además, observamos que las transferencias a recursos para protección social en salud no recibieron flujo en el periodo mermando el crecimiento de las transferencias en la región.

#### Transferencias federales en la Región Occidente

millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	41,036	52,917	-25.0
Occidente	5,735	5,762	-3.8
Colima	723	581	20.3
Jalisco	2,125	2,792	-26.4
Michoacán	1,976	1,773	7.8
Nayarit	911	616	43.0

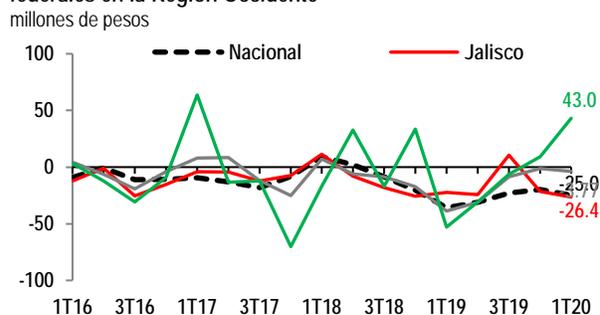
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

A su interior, Jalisco registró la única caída en las transferencias de la región, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se debe a la reducción de 667mdp respecto a la cifra del 1T19. Cabe señalar que el total de transferencias equivalió al 37.1% del total regional y fue el mayor flujo registrado en la región. No obstante, el rubro de recursos para protección social en salud no registró flujo en el periodo, limitando el crecimiento de las transferencias en el estado.

Por el contrario, Nayarit exhibió el mayor dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, sumando 2 trimestres consecutivos con tasas positivas. Este avance se atribuye al aumento de 295mdp con respecto al 1T19. No obstante, este total representó 15.9% del total regional y se registró en mayor medida, en convenios de descentralización (91.2% del total).

Cabe señalar que, el menor flujo por transferencias en la región durante el periodo se registró en Colima -referirse al cuadro anterior-, cifra que representó 12.6% del total y que implicó su segundo trimestre consecutivo con tasas positivas.

#### Estados con mayor y menor crecimiento de transferencias federales en la Región Occidente



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

### Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda pública del país sumó 553.7 mmp en el primer trimestre del año, lo que implicó un crecimiento de 0.5% a/a**
- **En la Región Occidente, la deuda totalizó 49.2 mmp al cierre del 1T20, un avance de 4.6% a/a, el mayor de las regiones del país**
- **Al interior, la deuda pública en Nayarit exhibió el mayor crecimiento en la región (+18.2% a/a)**
- **En contraste, la única entidad de la región con disminución en su deuda fue Michoacán (-10.3% a/a)**

En el primer trimestre del año, la deuda pública en nuestro país registró un total de 553.7 mmp, ligeramente por debajo de la mostrada en el trimestre anterior. A pesar de ello, este resultado implicó un crecimiento de 0.5% a/a y se debe al incremento anual de la deuda pública en todas las regiones que contempla Banorte para este análisis.

En este contexto, la Región Occidente sumó un total de 49.2 mmp en deuda, su mayor monto desde el 1T17. Adicionalmente, este total representó sólo el 8.9% de la deuda nacional; sin embargo, implicó un avance de 4.6% a tasa anual, el mayor de las regiones del país, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que, dicho resultado se debe en mayor medida, al incremento en términos anuales de la deuda pública en 3 de las 4 entidades que la componen.

**Deuda pública regional**  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual	% total nacional
Nacional	553,728.8	551,003.5	0.5	100.0
Centro	19,297.1	19,399.4	-0.5	3.5
Metropolitana	2,921.4	2,540.1	15.0	0.5
Noroeste	4,129.0	5,112.2	-19.2	0.7
Norte	227.3	497.5	-54.3	0.0
<b>Occidente</b>	<b>3,960.5</b>	<b>3,513.8</b>	<b>12.7</b>	<b>0.7</b>
Peninsular	8,059.0	7,735.7	4.2	1.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos que Nayarit registró el mayor crecimiento de deuda en la región (+18.2% a/a), como podemos observar en la siguiente tabla.

Este importante avance se debe al aumento de 1.1 mmp relativo al monto registrado en 1T19. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 6.9 mmp, la mayor cifra observada en la historia de la entidad. No obstante, cabe señalar que este resultado representó el 14.1% del total de deuda a nivel regional.

En contraste, Michoacán exhibió la única contracción de deuda en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Este avance se debe a la disminución de 2.1 mmp respecto a la cifra registrada en 1T19 ubicándose en 18 mmp, el menor monto observado en la entidad desde el 1T16. Cabe señalar que dicha cantidad representó el 36.5% de la deuda regional.

**Deuda pública Región Occidente**  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual
Total	553,728.8	551,003.5	0.5
<b>Occidente</b>	<b>49,221.8</b>	<b>47,079.1</b>	<b>4.6</b>
Colima	3,640.1	3,548.4	2.6
Jalisco	20,652.3	17,600.4	17.3
Michoacán	17,989.2	20,059.2	-10.3
Nayarit	6,940.2	5,871.1	18.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Nayarit sumó un total de 6,396.58 pesos, el más alto de las entidades de la región, mostrando alerta en las finanzas públicas de la entidad, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Por su parte, Michoacán registró una deuda de 4,134.47 pesos por cada habitante, el tercer mayor monto en la región.

**Deuda pública per cápita Región Occidente – 1T20**

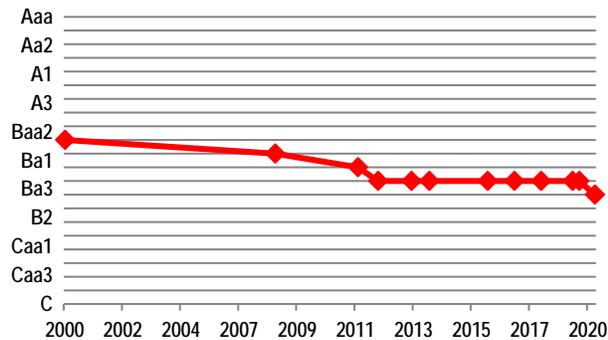
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	553,728.8	112,336,538.0	4,929.20
<b>Occidente</b>	<b>49,221.8</b>	<b>13,437,253</b>	<b>3,663.08</b>
Colima	3,640.1	650,555	5,595.42
Jalisco	20,652.3	7,350,682	2,809.57
Michoacán	17,989.2	4,351,037	4,134.47
Nayarit	6,940.2	1,084,979	6,396.58

Fuente: Banorte con información de la SHCP

\*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadora *Moody's Ratings*, la última acción sobre la calificación de Nayarit ocurrió en abril del 2020, donde la valoración otorgada al estado disminuyó de Ba3 a B1, como se observa en la siguiente gráfica, manteniendo la perspectiva en negativa. Cabe señalar que, en junio 2019 la agencia calificadora modificó la perspectiva del estado de estable a negativa.

Calificaciones crediticias Moody's Ratings: Nayarit

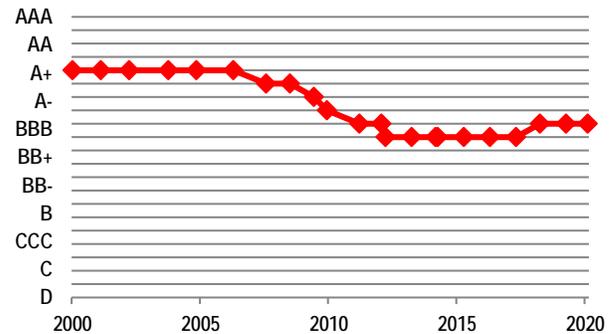


Fuente: Banorte con datos de Moody's Ratings

Cabe señalar que la agencia calificadora *Fitch Ratings* no cuenta con cobertura de esta entidad.

Por otro lado, la agencia calificadora *Fitch Ratings* mantuvo la calificación de BBB al estado de Michoacán en su última valoración en febrero 2020, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que esta calificación se ha mantenido desde abril 2018 donde la agencia calificadora incremento la calificación de BBB- a BBB. En cuanto a la perspectiva crediticia, esta se ha mantenido en estable desde abril 2014.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Michoacán



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por su parte, la agencia calificadora *Moody's Ratings* retiró la cobertura en esta entidad en septiembre 2011.

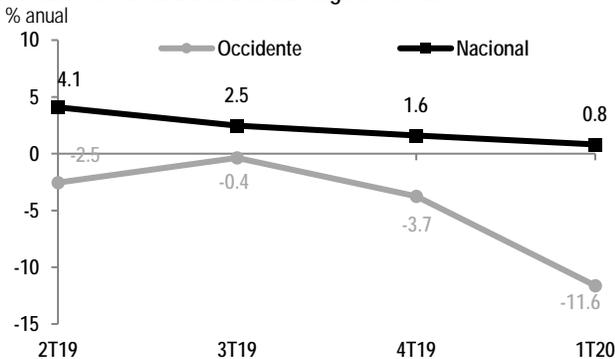
### Incidencia delictiva

- **La delincuencia en el país registró un ligero repunte a 0.8% a/a en el primer trimestre del año**
- **En contraste, la Región Occidente exhibió la mayor contracción delictiva del país (-11.6% a/a)**
- **A su interior, Jalisco fue la entidad con la mayor reducción delictiva en la región (-19.3% a/a)**
- **En contraste, Michoacán mostró el mayor dinamismo en la región en 1T20 (+9.6% a/a)**
- **Por cada cien mil habitantes, el occidente fue la región más segura del país en el periodo**

Con la entrada en vigor de la “fase 2” de la epidemia por Coronavirus en el país y las medidas impuestas para evitar su propagación, las denuncias por delitos en México registraron un crecimiento de 0.8% vs. 1.8% en 1T19. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, el número de casos delictivos aumentó en 4,077 para un total de 504,683. Este resultado se debe a la expansión en el número de incidencias en 4 de las 6 regiones que contempla Banorte en el presente análisis (Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte).

En este contexto, la delincuencia en la Región Occidente mostró contracción en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-. No obstante, esta cifra se atribuye a la disminución de 7,093 denuncias para un total de 53,940 casos (10.7% del total nacional).

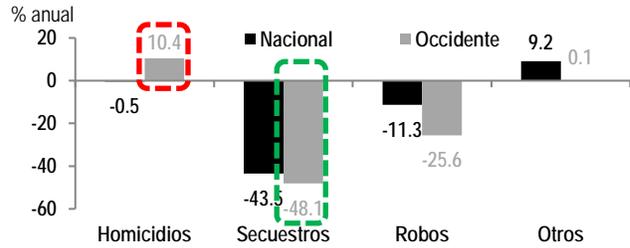
Crecimiento de la delincuencia: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, los secuestros registraron la mayor caída en la región durante el primer trimestre del año, mientras que los homicidios exhibieron el mayor avance.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Occidente - 1T20



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

A su interior, Jalisco exhibió la mayor contracción de la delincuencia en la región en 1T20, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe a la reducción de 8,155 reportes delictivos menos que en 1T19 para un total de 34,002 casos (63% del total regional). En este contexto, los robos exhibieron la mayor disminución en el periodo (-31.1% a/a), mientras que los secuestros aumentaron significativamente en el periodo (+66.7% a/a).

En contraste, la delincuencia en Michoacán mostró el mayor dinamismo en la región, al aumentar en 1,068 el número de incidencias respecto al 1T19 -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, este resultado representó 22.6% del total de denuncias a nivel nacional. En este contexto, los homicidios exhibieron el mayor crecimiento (+35.3% a/a), mientras que los secuestros disminuyeron en 38.5% a/a.

Número de reportes delictivos: Región Occidente

	1T20	1T19	% anual
Occidente	53,940	61,033	-11.6
Colima	6,595	6,547	0.7
Jalisco	34,002	42,157	-19.3
Michoacán	12,184	11,116	9.6
Nayarit	1,159	1,213	-4.5

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

No obstante, en el número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, el occidente se consideró como la región más segura del país (216 incidencias). Por su parte, Colima se consideró como la entidad más insegura de la región y del país (836 incidencias), mientras que Nayarit la más segura de la región al registrar 91 casos por cada cien mil habitantes.

## Turismo

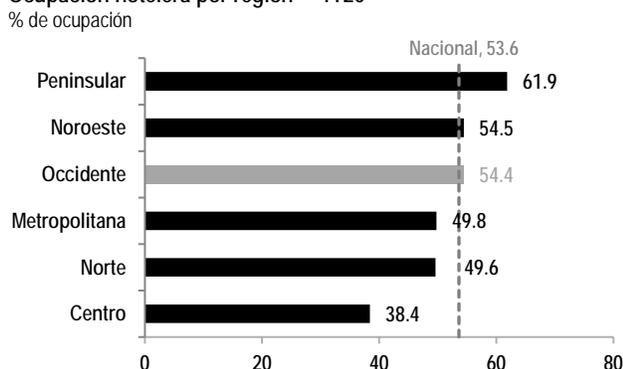
### Ocupación hotelera

- **La Región Occidente registró una ocupación hotelera de 54% en el primer trimestre del 2020; 8.4%-pts. por debajo de la registrada en 1T19**
- **Al interior, Nayarit exhibió el mayor porcentaje de ocupación de la región (77%)**
- **Por su parte, Colima registró el menor porcentaje de habitaciones en uso (37%)**

Con los primeros efectos causados por la enfermedad de coronavirus en el país, las medidas de salud impuestas por el gobierno federal (fase 3) y tomando en consideración que el sector turístico es de los más afectados, la ocupación hotelera en México registró un total de 54%, su punto más bajo en la historia. No obstante, este resultado se ubicó 8%-pts. por debajo del registrado en 1T19. El número de cuartos ocupados exhibió una caída de 10.6% a/a, mientras que la disponibilidad de habitaciones creció 2.7% a/a.

Con ello, la Región Occidente registró una ocupación hotelera de 54% en el primer trimestre del año, cifra 8.4%-pts. menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se debe principalmente a la disminución de 955 habitaciones ocupadas relativo al 1T19, lo que implicó una caída de 2.9% a/a. Por el contrario, la infraestructura hotelera de la región avanzó 12.1% a/a, adicionando 6,313 habitaciones disponibles en el periodo.

Ocupación hotelera por región – 1T20



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, destaca el porcentaje de ocupación en Nayarit (77%). Sin embargo, este fue 12.5%-pts. menor al registrado en 1T19. Este resultado, se debe a la baja en el número de habitaciones ocupadas en comparación con las registradas en el mismo trimestre del año anterior (10.2% a/a). En contraste la infraestructura hotelera en el estado avanzó 4.4% a/a, adicionando 433 cuartos disponibles al periodo.

Cabe señalar que todos los eventos y festividades en el estado fueron canceladas por las medidas de contingencia sanitaria.

Ocupación hotelera: Región Occidente

%	1T20	1T19	2019
Nacional	54	62	60
<i>Occidente</i>	54	63	59
Colima	37	42	46
Jalisco	51	59	57
Michoacán	55	--	N.A.
Nayarit	77	89	78

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, Colima registró el menor porcentaje de ocupación hotelera (37%), el cual fue 4.5%-pts. menor al obtenido en 1T19. Este resultado se debe a la baja de 4.4% a/a en el número de habitaciones ocupadas referente al 1T19., como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Sin embargo, cabe señalar que la infraestructura hotelera en la entidad registró un crecimiento de 7.1% a/a, añadiendo 410 habitaciones disponibles en el periodo.

Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Occidente – 1T20



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

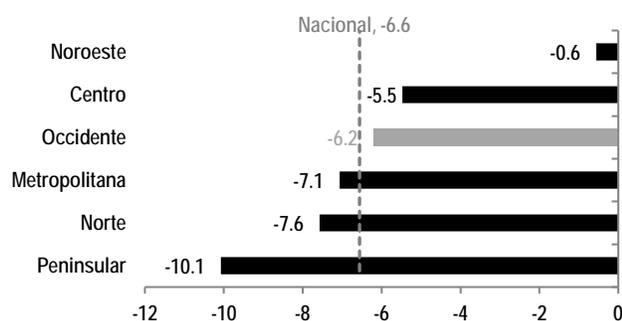
**Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales**

- **La Región Occidente recibió un total de 2,446,837 pasajeros en el primer trimestre del año; una reducción de 6.2% a tasa anual**
- **Al interior, Michoacán registro el mayor dinamismo de la región (4.9% a/a)**
- **En contraste, Colima mostró la mayor caída en el periodo (-11.9% a/a)**

La llegada de pasajeros vía aérea tanto en vuelos nacionales, como internacionales al país registró una caída de 6.6% anual. Tan sólo en marzo, la llegada de turistas a nuestro país exhibió una fuerte contracción de 35.7% a/a, derivado de las medidas de confinamiento causadas por la pandemia del coronavirus.

Por su parte, la Región Occidente registró un total de 2,446,837 llegadas de pasajeros en 1T20; una contracción de 6.2% con respecto al mismo trimestre del año anterior, además de ser su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Con este resultado, la región se colocó en la tercera posición del país con mayor contracción en el número de pasajeros durante el 1T20. No obstante, este total participó con el 14.1% del total nacional. En este sentido, el 60% correspondió a vuelos de origen nacional (1,468,276 pasajeros), lo que implicó una contracción de 2.2% respecto a la cifra del 1T19. Asimismo, los pasajeros con arribo en vuelos internacionales exhibieron una contracción de 11.6% en el comparativo anual; su peor nivel en los últimos 4 trimestres.

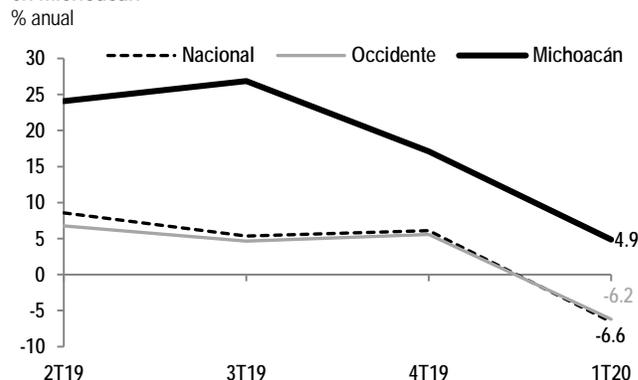
**Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales: Región Occidente - 1T20**  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, Michoacán registró el mayor crecimiento en número de pasajeros totales de la región (4.9% a/a), su menor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que de un total de 117,287 personas que arribaron a la entidad (4.8% del total de la región), 73,468 lo hicieron a través de vuelos nacionales, un crecimiento de 9.8% en el comparativo anual. Por su parte, 43,819 personas llegaron en vuelos internacionales, lo que implicó una caída de 2.5% a tasa anual.

**Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales en Michoacán**  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por el contrario, el arribo de pasajeros tanto nacionales, como internacionales en Colima exhibió la mayor caída en la región (-11.9% a/a). Un total de 44,239 pasajeros, lo que representó 1.8% del total regional. A su interior, el número de pasajeros con arribo a la entidad en vuelos nacionales exhibió una disminución de 3.7% a/a. Asimismo, el número de pasajeros en vuelos internacionales cayó 31.4% a tasa anual.

**Llegada de pasajeros totales: Región Occidente**  
unidades: % anual

	1T20	1T19	% anual
Nacional	17,314,847	18,530,226	-6.6
Occidente	2,446,837	2,608,483	-6.2
Colima	44,239	50,204	-11.9
Jalisco	2,261,473	2,423,224	-6.7
Michoacán	117,287	111,851	4.9
Nayarit	23,838	23,204	2.7

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

# Región Occidente - Calendario de Información económica 2020

1<sup>er</sup> Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	8.3	5.8	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	0.6	1.2	INEGI
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-31,591	15,172	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	17.2	17.7	SESNSP
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	4.7	4.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	6.9	6.2	STPS
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	3.2	3.0	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	0.6	0.1	INEGI
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	3.4/-32.9/48.4	3.5/-34.0/-13.8	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	0.0	15.4	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	58.9/5.6	57.0/4.7	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	5.7	8.3	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-3.1	0.6	INEGI
mié 12-feb	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>3T19</b>			<b>Banorte</b>
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19	3.9	3.7	INEGI
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20	16,694	-31,591	STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19	7.6/24.0	8.9/48.7	Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20	18.4	17.2	SESNSP
jue 27-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19	3.6	3.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20	4.3	4.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20	6.6	6.9	STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20	0.6/-32.6/-12.5	3.4/-32.9/48.4	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19	47.8	47.0	SHCP
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20	3.46	3.34	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19	104.9	195.6	SE
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19	1.5	-3.1	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19	6.2	5.7	STPS
vie 13-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20	78,552	-31,591	STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20	17.4	18.4	SESNSP
mié 25-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20	2.0	3.6	INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20	-0.2/1.7/-59.7	0.6/-32.6/-12.5	SHCP
mar 31-mar	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T19	-5.8	5.3	INEGI
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20	2.78	3.46	INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19	1.5	1.5	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20	6.8	6.2	STPS
lun 13-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20	3.7	4.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20	6.0	6.6	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20	-13,798	78,552	STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20	18.1	17.4	SESNSP
jue 23-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20	2.8	2.0	INEGI
lun 27-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20	4.6	3.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20	-10.7	6.0	STPS
mié 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19	0.6	0.7	INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20	14.5/1.1/55.0	-0.2/1.7/-59.7	SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20	24.0	0.0	Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19	1.80	2.78	INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20	5.4	6.8	STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20	54/-2.2	58.9/5.6	DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20	0.1	1.5	INEGI
mar 12-may	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>4T19</b>			<b>Banorte</b>
vie 15-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20	-52,636	-13,798	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)	4.1	N.D.	INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20	3.5	3.9	INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20	13.5	18.1	SESNSP
jue 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20	-3.1	2.8	INEGI
vie 25-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20	9.6/21.4	7.6/24.0	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20	5.4	4.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20	5.6	-10.7	STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20	1,113.3	104.9	SE
vie 29-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20	49.2	47.8	SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20	-11.4/2.5/-48.1	14.5/1.1/55.0	SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20	2.5	1.80	INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20	-3.6	0.1	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-20	5.9	5.4	STPS
lun 15-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20	-37,382	-52,636	STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20	15.1	13.5	SEGOB
jue 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20	-22.7	-3.1	INEGI
mar 30-jun	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20	4.4	5.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20	2.9	5.6	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20	-1.7/-27.5/23.6	-11.4/2.5/-48.1	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T20	2.2	-5.8	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

**2º Semestre 2020**

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 07-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-20	-6.0	-3.6	INEGI
jue 09-jul	Producto interno bruto por entidad federativa, 2018	Anual	% a/a	2018 (D)	2.4	2.6	INEGI
	índice de precios al consumidor por entidad federativa	Mensual	% a/a	jun-20	3.1	2.5	INEGI
vie 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-20	6.8	5.9	STPS
lun 13-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-20	-15,496	-37,382	STPS
mié 15-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P1)	-58.0	4.1	INEGI
lun 20-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-20	16.9	15.1	SEGOB
mié 22-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-20	-21.9	-22.7	INEGI
vie 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-20	3.9	5.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-20	2.0	2.9	STPS
mié 29-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T20	-1.9	0.3	INEGI
jue 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-20	2.8/-41.5/-13.5	-1.7/-27.5/23.6	SHCP
lun 03-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T20	11.7	24.0	Banxico
vie 07-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-20	3.3	3.1	INEGI
lun 10-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-20	-23.4	-6.0	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	2T20	5/-86.6	54/-2.2	Datatur
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20	0.0	6.8	STPS
mié 12-ago	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>1T20</b>			<b>Banorte</b>
vie 14-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-20			STPS
lun 17-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T20 (C)			INEGI
lun 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-20			SEGOB
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T20			Banxico
vie 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
mar 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T20			SE
vie 28-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP
mar 08-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 09-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
jue 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-20			STPS
mar 15-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-20			STPS
lun 21-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-20			SEGOB
mié 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
vie 25-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
mié 30-sep	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T20 (P)			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P2)			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-20			SHCP
vie 09-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
jue 08-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
lun 12-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-20			STPS
jue 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-20			STPS
mar 20-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-20			SEGOB
vie 23-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
jue 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T20			INEGI
vie 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T20			SHCP
mar 03-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T20			Banxico
vie 06-nov	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	3T20			Datatur
lun 09-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
mar 10-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
jue 12-nov	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>2T20</b>			<b>Banorte</b>
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-20			STPS
lun 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-20			STPS
mar 17-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T20			INEGI
jue 19-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T20			Banxico
vie 20-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-20			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
mié 25-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T20			INEGI
lun 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-20			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P3)			INEGI
mié 09-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-20			INEGI
	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2019 (P)			INEGI
jue 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-20			STPS
mar 15-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-20			STPS
lun 21-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-20			SEGOB
jue 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas; (C) Fecha cancelada por contingencia sanitaria

# Región Centro

- La actividad económica en la Región Centro registró una caída de 1.9% en 1T20
- La tasa de desempleo de la región registró un promedio de 3.3% en el mismo período, en línea con el promedio nacional
- La inflación en la región mostró una tendencia ascendente en el periodo. El promedio de los últimos 3 trimestres se ubicó en 3.1%, ligeramente por encima del objetivo superior. Con ello, la región se mantuvo como la tercera región del país con mayor inflación en 1T20
- La inversión extranjera directa de la Región Centro exhibió una caída de 30.9% a/a en el primer trimestre del año. Este resultado se debe en mayor medida, a la disminución de la IED en 3 de los 5 estados que componen la región



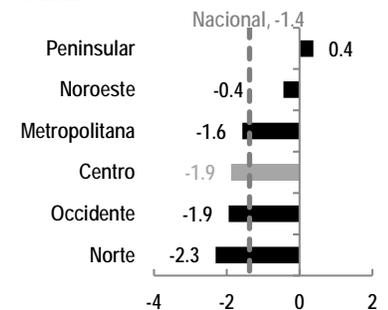
**Caída de 1.9% anual de la Región Centro en 1T20.** Dicha caída fue ligeramente mayor a la tasa observada a nivel nacional y se explicó por el retroceso observado tanto en la actividad industrial (-3.7%), como en el sector servicios (-0.9%).

**Se mantiene el dinamismo del mercado laboral.** La tasa de desempleo se ubicó a 3.3% en línea con el promedio a nivel nacional. Este resultado estuvo acompañado de un avance de 1.4% anual en el número de asegurados al IMSS en 1T20, el segundo más alto de entre las seis regiones bajo cobertura.

**La Región Centro registró la tercera mayor inflación de las regiones que contempla Banorte.** En el primer trimestre del año, la inflación en la región registró un incremento de 3.3% a/a vs. 3.2% a/a nacional. No obstante, en los últimos 3 meses del 2019 el promedio de incremento en los precios de la región se ubicó en 3.1% a/a, mostrando una clara tendencia ascendente de los precios en la región.

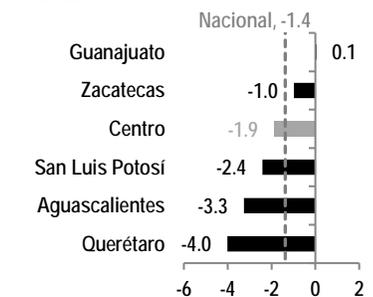
**La IED en la Región Centro cayó 30.9% a/a en 1T20.** Con este resultado, la región sumó 2 trimestres consecutivos con tasas negativas y se atribuye a la contracción anual de las inversiones en 3 de las 5 entidades que la componen. A su interior, Zacatecas exhibió la mayor contracción en la región, con la cual suma 2 trimestres consecutivos en caída. En contraste, las inversiones en Guanajuato limitaron la caída en la región al registrar un avance de 48.1% a/a.

PIB\* regional en 1T20  
% anual



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

PIB\* de la Región Centro en 1T20  
% anual



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

## Principales características de la Región Centro<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		112.3	100	1,921,044	100	3.3	30.6	66.1
Centro*	10.6	100.0	12.6	11.2	185,835	9.7	4.0	38.1	58.0
Aguascalientes	1.3	12.0	1.2	9.4	5,589	3.0	4.0	41.8	54.2
Guanajuato	4.0	38.1	5.5	43.6	30,589	16.5	3.7	35.6	60.7
Querétaro	2.3	21.7	1.8	14.5	11,769	6.3	2.4	40.6	57.0
San Luis Potosí	2.1	19.8	2.6	20.6	62,848	33.8	4.0	39.6	56.4
Zacatecas	0.9	8.4	1.5	11.9	75,040	40.4	9.1	33.6	57.3

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 2018 como año base.

\* Composición sectorial de la región y de cada estado.

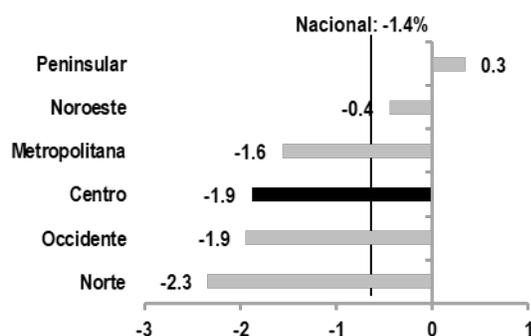
### Actividad económica

- **La actividad económica en México se contrajo 1.4% anual en 1T20, empezando a resentir los efectos de la pandemia causada por la enfermedad del COVID-19**
- **En este período, la actividad en la región Centro mostró una contracción de 1.9% anual**
- **Esta cifra se explicó por una expansión de 2.5% anual en el sector agropecuario, aunado a una tasa negativa de crecimiento de 3.7% anual del sector industrial, con el sector servicios contrayéndose también 0.9% anual**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Guanajuato con una tasa de crecimiento de 0.1% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Querétaro fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-4%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado mayo, el PIB nacional se contrajo 1.4% anual en 1T20. Dicha cifra se explicó por una expansión del sector agrícola, arriba 1.4% anual, a lo que hay que añadir una caída del sector servicios (-0.1%) y del sector industrial (-2.9% anual).

En este contexto, la región Centro mostró una contracción de 1.9% anual, ubicándose en el cuarto lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En el primer trimestre la actividad económica de la región retrocedió 1.9% anual vs. el crecimiento de 0.9% en el mismo período del año anterior y por debajo el promedio observado a nivel nacional (-1.4%). Por sectores, las actividades primarias de la región se expandieron 2.5% anual vs. el 1.4% a nivel nacional. Por su parte, la producción industrial se contrajo 3.7% anual por debajo del promedio nacional (-2.9%). Finalmente, el sector servicios retrocedió 0.9% anual por debajo del promedio nacional (-0.7%).

Al interior, solamente uno de los 5 estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 1T20. En este sentido, Guanajuato fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (0.1% anual), por encima del crecimiento promedio de la región (-1.9%) y de la variación del PIB a nivel nacional (-1.4%). De hecho, Guanajuato se ubicó entre las 10 entidades de la república con mayor tasa de crecimiento en el período en cuestión. En contraste, Querétaro fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-4% anual) por debajo del crecimiento promedio de la región (-1.9%), mayor a la contracción de la economía nacional (-1.4%). De hecho, Querétaro se ubicó entre las 5 entidades con mayor una mayor contracción en el período en cuestión.

Hacia delante, esperamos una contracción de 8.9% en el PIB de la región Centro (10.6% del PIB nacional), ligeramente mayor a la estimada para el PIB nacional (-9.8%). A su interior, Aguascalientes (12% del PIB regional) presentará la mayor tasa de contracción (-10.2% anual, entre las 10 más altas a nivel nacional), mientras que estimamos que Zacatecas (8.2% del PIB estatal) se contraerá solamente 2.3%, la segunda tasa de contracción más baja a nivel nacional.

Producto interno bruto de la Región: Centro  
% anual

	1T20	1T19	2020e
Nacional	-1.4	1.1	-9.8
<i>Centro</i>	-1.9	0.9	-8.9
Guanajuato	0.1	0.4	-9.1
Zacatecas	-1.0	-2.1	-2.3
San Luis Potosí	-2.4	0.4	-9.9
Aguascalientes	-3.3	0.4	-10.7
Querétaro	-4.0	3.5	-9.3

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*.

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del *ITAE* –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 2.8% a tasa anual en el primer trimestre del año. Este resultado se debe en mayor medida, a la caída de la industria en todas las regiones que contempla nuestro análisis, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con este resultado, las actividades industriales suman 6 trimestres consecutivos con tasas negativas.

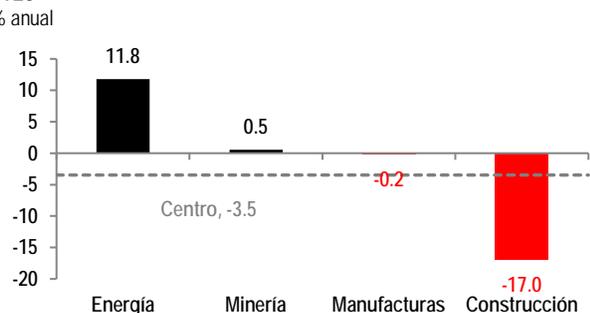
Actividad industrial por región  
% anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.8	-0.2	-1.7
Centro	-3.5	-1.3	-2.0
Metropolitana	-3.1	-2.3	-3.0
Noroeste	-3.3	3.4	-1.7
Norte	-5.4	4.7	2.3
Occidente	-3.7	0.8	0.4
Peninsular	-3.1	-0.8	-4.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La caída en la industria de la Región Centro se debe en mayor medida, a la contracción de la actividad industrial en 4 de las 5 entidades de la región en 1T20, así como también por la contracción en 2 de los 4 sectores industriales, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Centro – 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por estados, destaca la caída en términos anuales de la industria en Querétaro, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cabe señalar que la contribución de la industria queretana al PIB industrial regional es la segunda mayor de las entidades de la Región Centro (21.7%), por lo que el desempeño que presente esta entidad afecta significativamente el dinamismo de la industria regional.

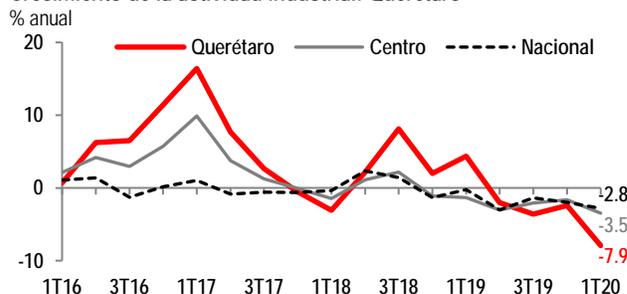
Actividad industrial: Región Centro  
% anual

	1T20	1T19	2019
Centro	-3.5	-1.3	-2.0
Aguascalientes	-6.3	-4.2	-0.9
Guanajuato	0.6	-2.2	-2.0
Querétaro	-7.9	4.3	-0.9
San Luis Potosí	-4.1	-2.6	-2.5
Zacatecas	-2.2	-7.4	-7.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, con este resultado las actividades industriales en el estado suman 4 trimestres consecutivos con tasas negativas y se debe a la caída anual que presentaron las industrias manufactureras (-4.1% a/a); la construcción (-21.9% a/a) y la minería (-11.2% a/a).

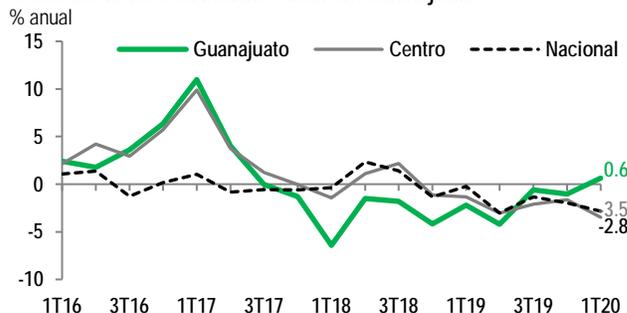
Crecimiento de la actividad industrial: Querétaro  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Guanajuato exhibió el único avance de las actividades secundarias en la región durante el periodo, como se observa en el cuadro anterior, luego de 9 trimestres consecutivos con tasas negativas, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que este avance se debió al buen desempeño anual que presentó la industria manufacturera en el periodo (+5.3% a/a).

Crecimiento de la actividad industrial: Guanajuato  
% anual



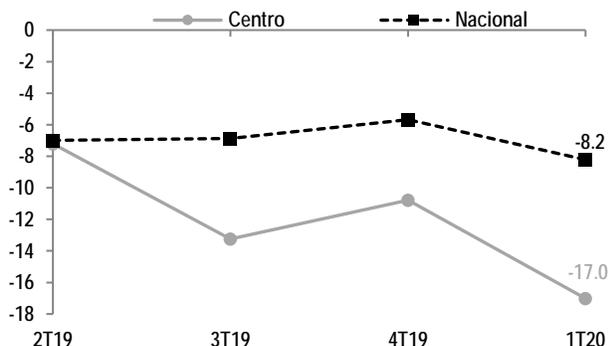
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 8.2% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Este resultado, se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Centro, Metropolitana, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, la industria para la construcción de la Región Centro registró la mayor caída de los 4 sectores que componen las actividades industriales de la región (-17% a/a), lo que implicó en mayor medida, que el dinamismo de las actividades secundarias se vieran mermadas en el periodo. Con ello, la industria para la construcción del centro tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Crecimiento del sector para la construcción: Región Centro % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, esta contracción se debió a la caída del sector en todas las entidades que conforman la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. No obstante, este sector participa con el 12.6% del PIB para la construcción a nivel nacional, por lo que el desempeño de esta industria influye moderadamente en el dinamismo del sector nacional.

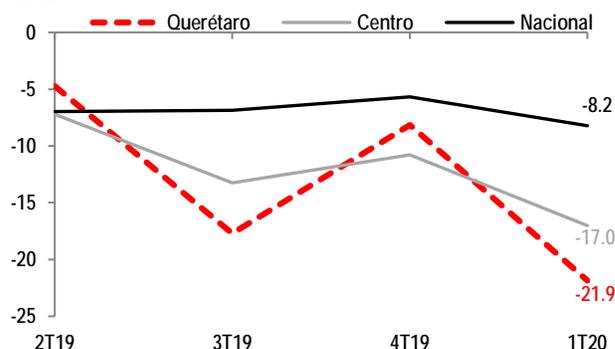
Industria para la construcción: Región Centro

% anual	1T20	1T19	2019
Nacional	-8.2	-0.2	-4.9
Centro	-17.0	1.0	-7.6
Aguascalientes	-14.9	0.2	-7.3
Guanajuato	-16.6	0.7	-4.4
Querétaro	-21.9	10.1	-5.2
San Luis Potosí	-9.6	-17.0	-17.3
Zacatecas	-16.9	10.9	-8.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Querétaro exhibió la mayor caída de la industria en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar, que la industria de este estado contribuye con el 24.6% del PIB para la construcción a nivel regional y con el 3.1% del PIB para la construcción nacional, por lo que el desempeño de este sector influye significativamente en el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento de la industria para la construcción: Querétaro % anual

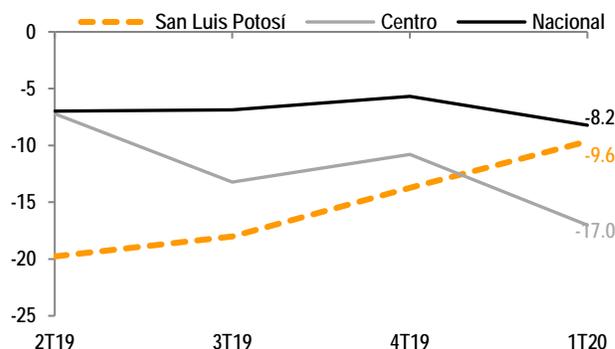


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, las empresas extranjeras registraron una desinversión en el sector por 6.6 mdd, situación que también participó en la caída del sector en el estado.

Por su parte, las industrias para la construcción en San Luis Potosí mostraron la menor caída en la región durante el periodo. Sin embargo, este ha sido su nivel más alto en los últimos 4 trimestres. No obstante, la industria contribuye con el 17% del PIB para la construcción regional y con el 2.1% del PIB nacional, por lo que el desempeño de la industria en esta entidad influye significativamente en el dinamismo de la construcción a nivel regional.

Crecimiento de la industria para la construcción: San Luis Potosí % anual



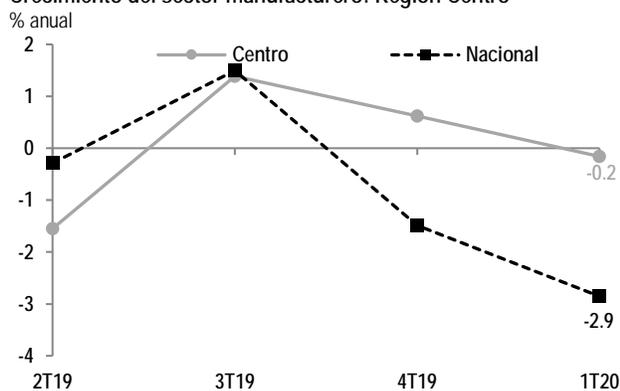
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector manufacturero

En 1T20, la industria manufacturera del país mostró una disminución de 2.9% a/a. Este resultado se debe a la caída anual de las industrias en las regiones Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte. Con ello, la industria manufacturera tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica.

Por su parte, la industria manufacturera de la Región Centro también contribuyó a la contracción de las actividades secundarias de la región al caer 0.2% a/a, su punto más bajo en los últimos 3 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Centro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha reducción se atribuye a la caída anual de la industria en 3 de los 5 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 16.6% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de las manufacturas de esta región influye en el dinamismo del sector a nivel nacional.

Producción manufacturera: Región Centro

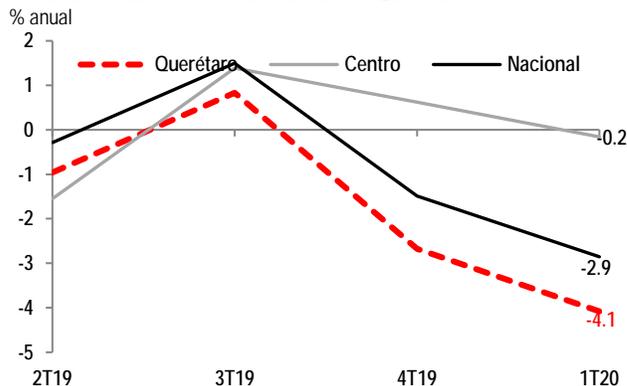
	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.9	2.1	0.4
Centro	-0.2	-1.0	-0.2
Aguascalientes	-3.1	-6.2	1.4
Guanajuato	5.3	-3.3	-1.4
Querétaro	-4.1	3.3	0.1
San Luis Potosí	-2.6	1.7	1.3
Zacatecas	0.1	-2.8	-4.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, las industrias manufactureras en Querétaro exhibieron la mayor contracción en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 23.8% del PIB manufacturero regional y con el 4% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye significativamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Querétaro

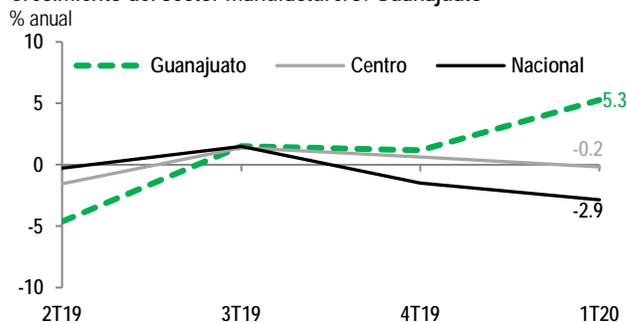


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta reducción se debe a la baja en la productividad laboral (-3.3% a/a), así como al incremento en el costo unitario de la mano de obra (4.4% a/a), así como a la desinversión realizada por empresas extranjeras al sector (-2.7 mdd), en especial al realizado en la fabricación de maquinaria y equipo agropecuario, para la construcción y para la industria extractiva (-2.6 mdd).

Por el contrario, la industria manufacturera en Guanajuato registró el mayor crecimiento en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 38% del PIB manufacturero regional y con el 6.3% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye significativamente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Guanajuato



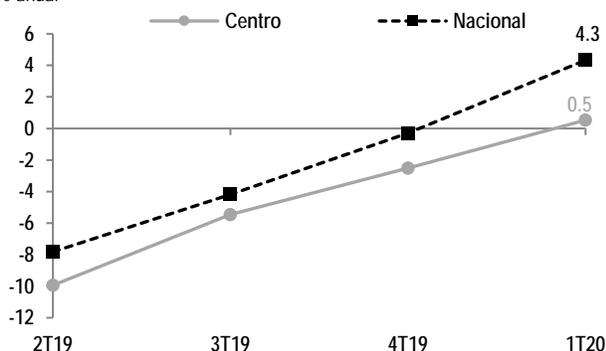
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió un avance de 4.3% a/a en el primer trimestre del año, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este dinamismo se atribuye al crecimiento anual de la industria en 3 de las 6 regiones que comprende Banorte para el presente análisis (Centro, Occidente y Peninsular).

En este contexto, el sector minero fue una de las dos actividades que limitó en cierta forma una caída más pronunciada de las actividades secundarias de la región al exhibir un avance de 0.3% a/a, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-

Crecimiento del sector minero: Región Centro  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha reducción se atribuye a la caída anual de la industria en 4 de los 5 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 3.4% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de la minería de esta región influye moderadamente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

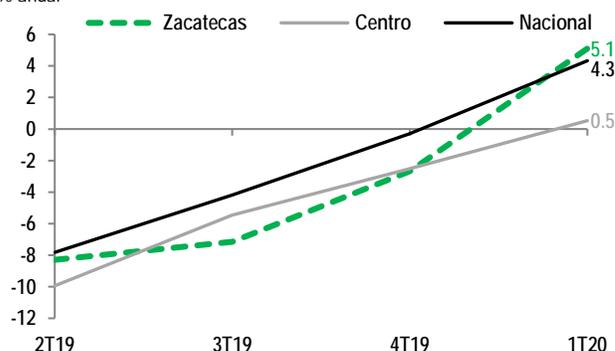
Sector minero: Región Centro  
% anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	4.3	-7.7	5.3
Centro	0.5	-16.0	0.1
Aguascalientes	-9.3	-9.9	-5.6
Guanajuato	-1.7	-11.4	-9.1
Querétaro	-11.2	4.3	-16.2
San Luis Potosí	-2.4	-10.8	-1.4
Zacatecas	5.1	-22.2	6.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la industria minera en Zacatecas exhibió el único dinamismo en la región en 1T20, siendo este, su nivel más alto en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 58.6% del PIB minero regional y con el 2% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye significativamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector minero: Zacatecas  
% anual

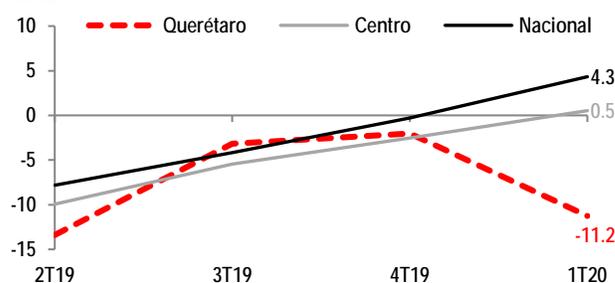


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de este dinamismo, se atribuye al incremento en la producción de cobre, oro, plata, plomo y zinc a pesar de la desinversión realizada por empresas extranjera en el periodo (59.1 mdd).

Por el contrario, la industria minera en Querétaro registró la mayor contracción en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su menor nivel en los últimos 3 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 7% del PIB minero regional y con el 0.2% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye marginalmente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Querétaro  
% anual



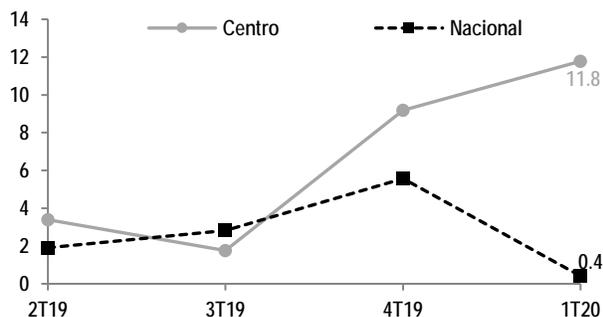
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 0.4% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Sin embargo, este resultado se atribuye al buen desempeño anual del sector que presentaron 3 de las 6 regiones que comprende nuestro análisis (Centro, Metropolitana y Noroeste).

En este contexto, el crecimiento de la industria eléctrica en la Región Centro contribuyó en mayor medida, una mayor caída de las actividades secundarias de la región al exhibir un crecimiento de 11.8% a/a, el mayor de las regiones del país y su punto más alto en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Región Centro % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicho crecimiento se atribuye al avance anual de la industria en 4 de los 5 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 10.8% del PIB de energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de la energía eléctrica de esta región influye significativamente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

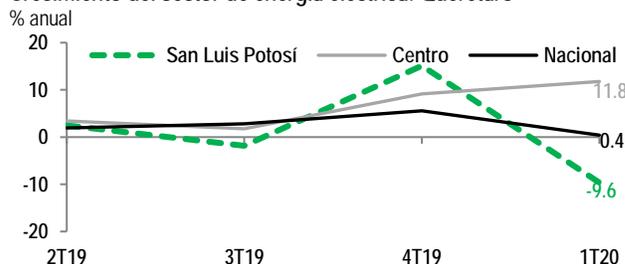
Energía eléctrica: Región Centro % anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	0.4	0.1	-10.9
Centro	11.8	-0.3	0.3
Aguascalientes	12.1	14.4	2.7
Guanajuato	16.5	2.9	8.1
Querétaro	26.9	-14.6	6.0
San Luis Potosí	-9.6	2.0	-19.9
Zacatecas	16.1	7.7	3.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la industria de la energía eléctrica en Querétaro exhibió el mayor dinamismo en la región en 1T20. Sin embargo, este fue menor al registrado en el trimestre anterior, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 20.9% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 2.3% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Querétaro

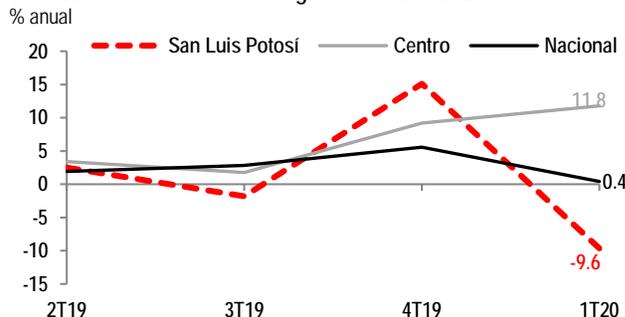


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de este dinamismo, se atribuye al buen desempeño de la tecnología y al comienzo de la segunda etapa del proyecto de instalación de mayor número de paneles solares, además de la inversión al sector del estado por parte de empresas extranjeras por 8.6 mdd en el periodo.

Por el contrario, la industria para la energía eléctrica en San Luis Potosí registró la única contracción en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su menor nivel en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 26% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 2.8% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye significativamente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: San Luis Potosí



Fuente: Banorte con datos del INEGI

## Empleo y Salarios

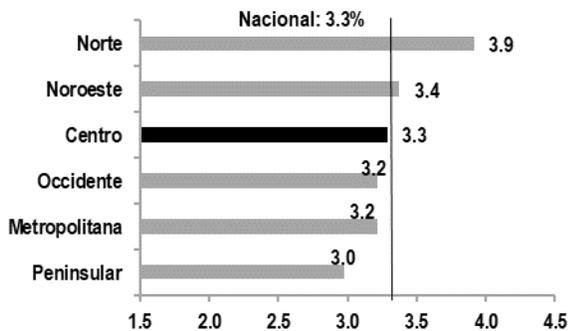
### Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región Centro se ubicó en 3.3% en 1T20 en línea con la tasa observada a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad**
- **Querétaro es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 4.7% en el trimestre previo a 3.6%**
- **En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Zacatecas al ubicarse en 3.3% vs. 2.5% en el trimestre anterior**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 1T20, la tasa de desempleo en la región Centro se ubicó en 3.2%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 8.9% de la PEA nacional, sin cambios con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 6.8% de la PEA nacional, se redujo 14.7% en el primer trimestre del año.

En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la tercera más alta a nivel nacional en 1T20 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 1T20  
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

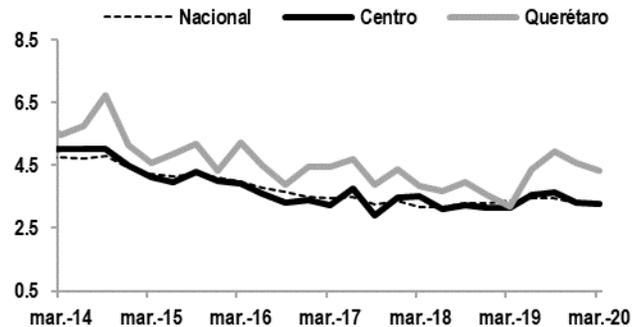


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Querétaro, que pasó de 4.7% en 4T19 a 3.6% en el primer trimestre del año, la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión a nivel nacional. Cabe destacar que esta tasa es la segunda más baja de entre los estados que conforman la región mientras que se encuentra entre las 15 más altas a nivel nacional.

La PEA de la entidad, 18.9% de la PEA de la región, registró un retroceso de 0.2% en 1T20 (vs. el -0.04% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 15.7% de la PEA desocupada de la región, se redujo 34.5% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Centro  
%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Zacatecas se incrementó al pasar de 2.5% en 4T19 a 3.3% en 1T20, ubicándose también entre las 15 entidades con mayores tasas de desempleo en el país. Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 5.8% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.3% en 1T20 (vs. el -0.04% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 6.9% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 7% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Centro

	Tasa de desempleo		PEA desocupada	
	1T20	4T19	Var. % anual	% total*
Nacional	3.3	3.3	3.8	100.0
Centro	3.3	3.3	-14.7	6.8
San Luis Potosí	2.2	2.4	-20.3	21.4
Zacatecas	3.0	2.9	7.0	6.9
Aguascalientes	3.4	3.5	-5.9	18.7
Guanajuato	3.5	3.3	-6.9	37.3
Querétaro	4.3	4.6	-34.5	15.7

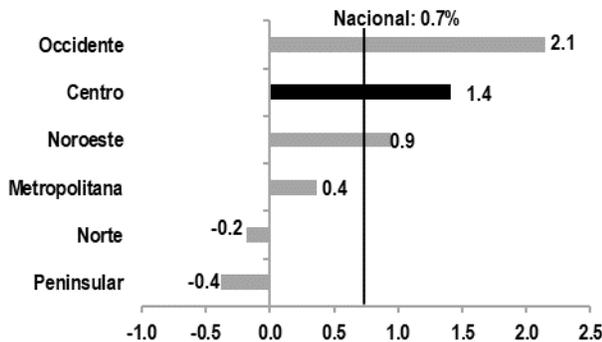
Fuente: *INEGI*. \*% de la PEA desocupada a nivel regional. En el caso de la región, se refiere al % de la PEA desocupada en el total nacional

**Creación de empleos**

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Centro fue la segunda más alta a nivel nacional en 1T20 (1.4% anual vs. 0.7% nacional)**
- **La creación de empleos en el primer trimestre del año fue menor en 30 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Aguascalientes fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el cuarto trimestre del año (2.9% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Guanajuato (0.3%)**
- **Cabe mencionar que las cifras de marzo empiezan a mostrar los efectos de las medidas de confinamiento derivadas de la pandemia de COVID-19**

Con cifras al 1T20, la región Centro registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 1.4% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (0.7%). La región mostró el segundo mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en 1T20  
% var. anual



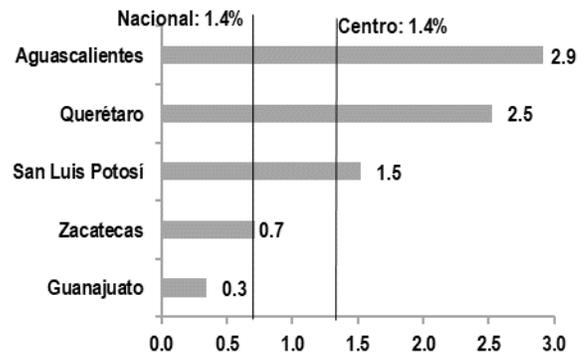
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 85.3% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por encima del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%).

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al primer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 21 mil empleos vs. 51 mil en el primer trimestre del año pasado. De hecho, fue la región con el tercer mayor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al primer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Aguascalientes, con un avance de 2.9% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (1.4%), como a nivel nacional (0.7%). Esto implicó una creación de 8,092 empleos vs. los 5,548 que se añadieron en el mismo período del año anterior.

Número de asegurados al IMSS por estado en 1T20  
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Guanajuato fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (0.3%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 13,441 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Centro  
# asegurados

Asegurados	1T20	1T19	Diferencia
Nacional	61,501.0	269,143.0	-207,642.0
Centro	20,825	51,003	-30,178
Aguascalientes	8,092	5,548	2,544
San Luis Potosí	6,552	7,269	-717
Querétaro	3,859	19,826	-15,967
Guanajuato	3,406	16,847	-13,441
Zacatecas	-1,084	1,513	-2,597

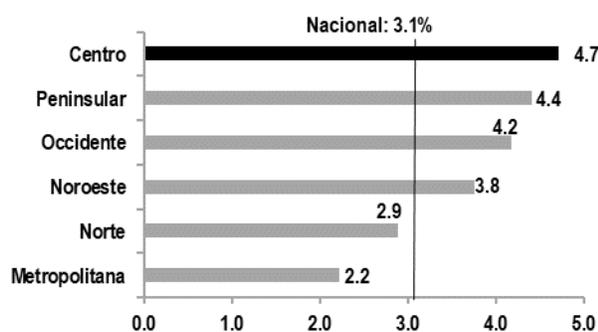
Fuente: INEGI

### Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Centro se expandió 4.7% anual en términos reales en 1T20
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (389.5 pesos vs. 397.7 pesos diarios)
- Por entidad, Aguascalientes registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (7.1%)
- Mientras tanto, Querétaro registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2.9%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Centro registró una expansión anual real de 4.7% en 1T20. Dicha tasa, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (389 vs. 398 pesos diarios).

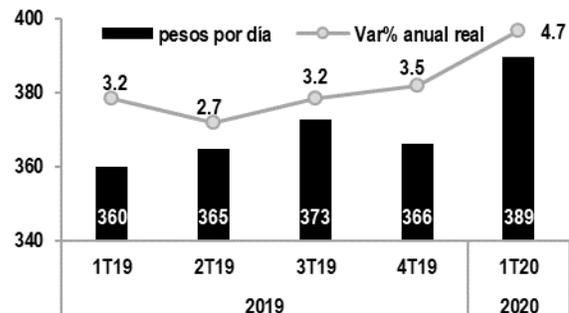
Incremento real del salario medio en 1T20  
% var. anual real



Fuente: Banorte; STPS

Los salarios en la región durante el cuarto trimestre siguen mostrando ganancias en términos reales. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.4% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 8.3% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Centro  
pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Aguascalientes registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (7.1%). Lo anterior implica un salario medio de 389 pesos diarios, el más alto de la región, aunque por debajo del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Aguascalientes se encuentra entre los 15 más altos a nivel nacional.

Mientras tanto, Querétaro registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2.9%). Lo anterior implica un salario medio de 443.9 pesos diarios, el más bajo de la región, aunque por encima del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Querétaro es el tercero más alto a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Centro  
pesos diarios; var. % real

	1T20	1T19	Var% real
Nacional	397.7	372.9	3.1
Centro	389.5	359.7	4.7
Aguascalientes	389.0	351.3	7.1
San Luis Potosí	410.4	372.1	6.7
Guanajuato	343.3	319.9	3.8
Zacatecas	360.9	338.0	3.3
Querétaro	443.9	417.4	2.9

Fuente: Banorte; STPS. \*Cifras de salarios en términos nominales

### Negociaciones salariales

- Durante 1T20, 90.4 mil trabajadores revisaron su salario en la región Centro, resultando en un aumento de 5.3% en términos nominales, el más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Cabe mencionar que las cifras del mes de marzo empiezan a estar afectadas por las medidas de distanciamiento a raíz de la pandemia del COVID-19
- Por estado, destacan las revisiones de 41,295 trabajadores en Querétaro con un incremento de 5.1% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Zacatecas resultando en un incremento de 5.09% nominal

En 1T20, un total de 90,399 trabajadores de la región Centro, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (28,935 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 11.1% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (817,246 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el tercer lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 1T20. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 305 negociaciones, 207 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En el primer trimestre del año, 90,399 trabajadores han negociado su salario, 28,935 menos que el año pasado.

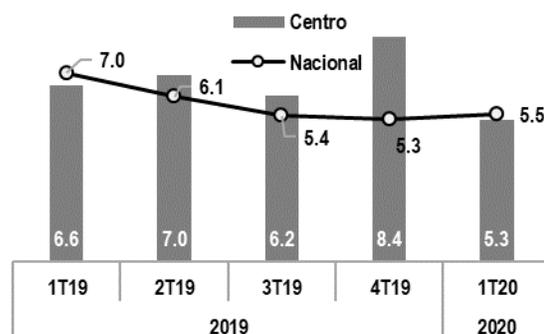
#### Número de trabajadores con revisión salarial regional en 1T20\*

Región	1T20	%	1T19	%
Nacional	817,246	5.5	1,234,520	7.0
Más de una entidad	322,741	4.7	361,357	5.3
Metropolitana	170,577	6.8	279,318	6.0
Norte	137,160	6.8	304,583	10.2
Centro	90,399	5.3	119,334	6.6
Occidente	46,487	6.0	55,012	5.8
Noroeste	45,198	6.3	104,682	8.1
Peninsular	4,684	6.7	10,234	6.7

Fuente: Banorte; STPS; \*Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.3%, ligeramente por debajo del promedio observado a nivel nacional.

Incremento salarial en la región Centro  
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 41,295 trabajadores en Querétaro, equivalentes al 45.7% del total de trabajadores de la región y 4.5% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 37 negociaciones, 3 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.1%, el tercero más alto de entre los aumentos observados en la región y por debajo del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Zacatecas, solamente 4,211 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 4.7% del total de trabajadores de la región y 0.5% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 29 negociaciones, 6 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.1%, similar al obtenido en Querétaro, como ya mencionamos.

#### Trabajadores con revisión salarial en 1T20\*

Región	1T20	% <sup>1/</sup>	1T19	% <sup>1/</sup>
Nacional	817,246	5.5	1,234,520	7.0
Centro	90,399	5.3	119,334	6.6
Querétaro	41,295	5.1	44,146	5.1
Guanajuato	21,434	5.6	46,562	7.2
Aguascalientes	16,507	4.7	11,365	5.5
San Luis Potosí	6,952	5.9	8,888	9.1
Zacatecas	4,211	5.1	8,373	5.9

Fuente: Banorte; STPS; <sup>1/</sup> Cifras de incremento salarial en términos nominales  
\*Excluye negociaciones en más de una entidad

### Masa Salarial

- La masa salarial de la región Centro registró un crecimiento anual real de 6.7%, el más alto del país durante el período en cuestión
- Aguascalientes registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (10.8%)
- Por el contrario, Zacatecas fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 4.2% anual en términos reales
- Cabe mencionar que los datos de marzo empiezan a reflejar los efectos de la pandemia del coronavirus

La región Centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 6.7% en 1T20. Esta cifra representa el crecimiento más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 2.3pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

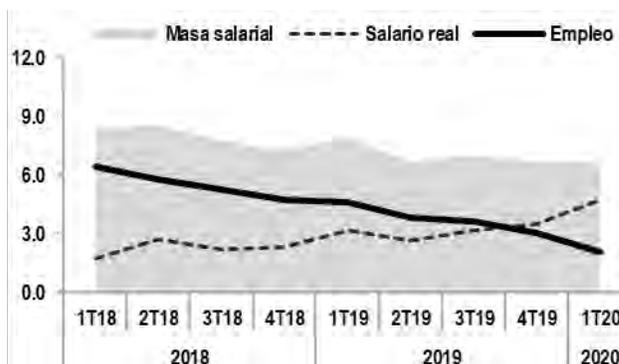
Masa Salarial por región – 1T20  
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La masa salarial mantuvo su tendencia de crecimiento en 1T20, como resultado del avance de los salarios reales, arriba 4.7% anual, mientras que la variación del nivel de empleo fue de 2% anual, extendiendo su tendencia a la baja. Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial en la región Centro  
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Aguascalientes a una tasa de 10.8% anual. Por el contrario, Zacatecas registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Aguascalientes, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 7.1% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 3.4% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Zacatecas, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 3.3% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 0.9% en el ritmo de creación de empleo.

### Masa Salarial: Región Centro

Millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a*
Nacional	8,164.2	7,560.3	4.4
Centro	201.2	182.4	6.7
Aguascalientes	131.0	114.4	10.8
San Luis Potosí	186.1	165.6	8.7
Querétaro	272.6	247.4	6.6
Guanajuato	348.4	321.8	4.7
Zacatecas	68.0	63.1	4.2

Fuente: INEGI

\*Crecimiento en términos reales

## Consumo interno

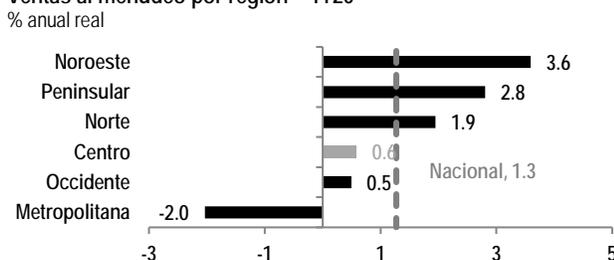
### Ventas al menudeo

- En México, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 1.3% a/a real en 1T20
- La Región Centro mostró un dinamismo de 0.6% a/a real en el periodo; su punto más bajo en los últimos cuatro trimestres
- A su interior, la entidad con el mejor desempeño de ventas minoristas en la región fue Zacatecas (+6.8% a/a real)
- Por el contrario, los comercios minoristas en San Luis Potosí registraron la mayor contracción en la región (-2.7% a/a real)

Con la fase 2 por la pandemia de coronavirus en el país y el cierre de algunas empresas, las ventas de los comercios al por menor registraron un avance de 0.6% en términos anuales reales en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 8 trimestres. No obstante, esta cifra se ubicó 0.3%-pts por debajo de la observada en 1T19. Sin embargo, dicho avance se debió al dinamismo que presentaron los comercios minoristas en 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, las remuneraciones por ventas al menudeo en la Región Centro exhibieron un crecimiento de 0.6% a/a real en 1T20, su punto más bajo en los últimos 4 trimestres. Cabe recordar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

#### Ventas al menudeo por región – 1T20



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, sólo 2 de las 5 entidades que componen la región registraron un buen dinamismo en el periodo. En este sentido, destaca el avance de las ventas en los comercios minoristas de Zacatecas, mientras que las ventas al menudeo en San Luis Potosí exhibieron la mayor caída, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

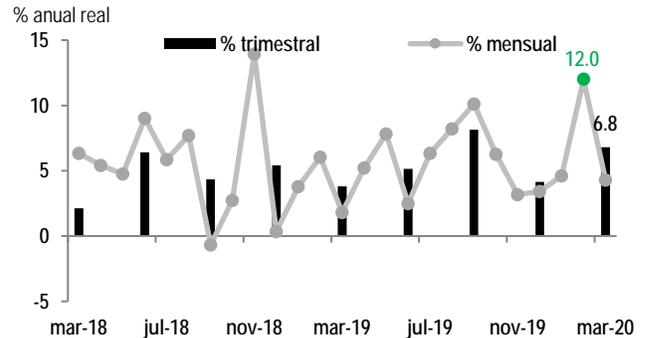
Ventas al menudeo: Región Centro  
% anual real

	1T20	1T19	2019
Nacional	1.3	1.6	2.0
Centro	0.6	0.5	1.1
Aguascalientes	-0.7	-0.5	2.0
Guanajuato	2.0	-0.5	1.3
Querétaro	-1.0	1.6	2.0
San Luis Potosí	-2.7	0.4	-1.9
Zacatecas	6.8	3.8	5.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En la dinámica particular del trimestre, el crecimiento observado en Zacatecas se ubicó por arriba del registrado en el trimestre previo, siendo febrero el mes con el mayor dinamismo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

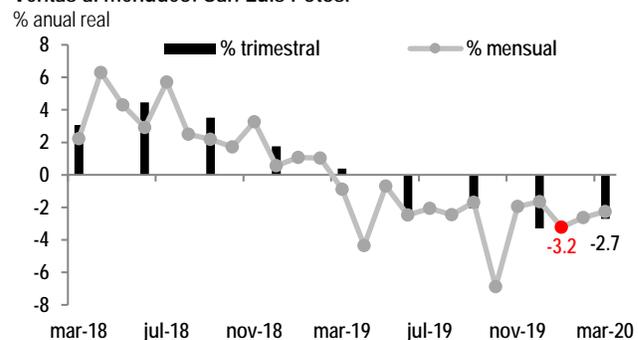
#### Ventas al menudeo: Zacatecas



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, las ventas de los comercios en San Luis Potosí sumaron 4 trimestres consecutivos en contracción. No obstante, en la dinámica particular del trimestre observamos que la mayor contracción se dio en enero, como se observa en la siguiente gráfica.

#### Ventas al menudeo: San Luis Potosí



Fuente: Banorte con datos del INEGI

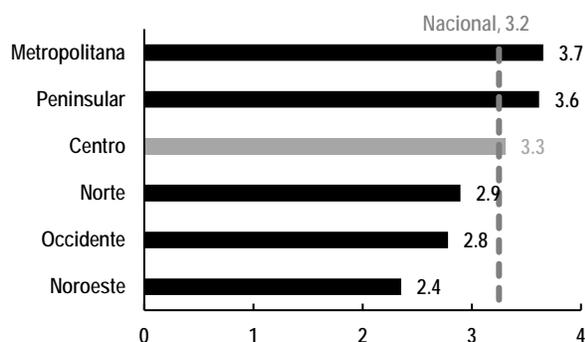
## Inflación

- Los precios de productos en nuestro país registraron una tasa de inflación de 3.2% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Centro, la inflación de precios se ubicó en 2.9% a/a en el periodo
- A su interior, Querétaro fue la entidad con la inflación más alta de la región en 1T20 (4.7% a/a)
- Por su parte, el estado de la región con el menor impacto inflacionario fue Guanajuato (2.6% a/a)

En México, los precios de los productos al consumidor registraron un incremento de 3.2% en el primer trimestre del año, su nivel más alto en los últimos 3 trimestres. Sin embargo, este se acerca al objetivo de 3% de *Banxico*. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la caída en las gasolinas, aunque con un ritmo más moderado. No obstante, con un promedio en la inflación de 3% en los últimos 3 trimestres, observamos que los precios en nuestro país registran una tendencia al alza y es muy posible que en los próximos meses se aleje del objetivo.

Por su parte, la inflación en la Región Centro se situó en 3.3%, una diferencia de 0.06%-pts por arriba del promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la inflación en la región registró un promedio de 3.1% en los últimos 3 trimestres por lo que es muy posible que en los próximos meses se retome la tendencia a la baja y los precios se acerquen más al objetivo de *Banxico*.

**Inflación por región: 1T20**  
% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Querétaro registró la mayor inflación de la región en 1T20, -referirse a la siguiente tabla-. Dicho nivel, se ubicó 1.5%-pts por arriba tanto del nivel regional, como del nacional. El promedio inflacionario de los últimos 3 trimestres se ubicó en 4.4%. Por su parte, Guanajuato exhibió el menor incremento de precios en la región. En este sentido, el porcentaje de aumento se ubicó 0.7%-pts por debajo tanto del nivel regional, como del nacional. Cabe señalar que los precios en este estado mostraron un incremento promedio de 2.6% en los últimos 3 trimestres.

**Inflación: Región Centro**  
% anual, fin de periodo

	mar-20	dic-19	sep-19	Prom 3m
Nacional	3.2	2.8	3.0	3.0
<i>Centro</i>	3.3	2.9	3.2	3.1
Aguascalientes	4.4	3.7	3.2	3.7
Guanajuato	2.6	2.3	3.0	2.6
Querétaro	4.8	4.2	4.3	4.4
San Luis Potosí	3.1	3.0	3.0	3.0
Zacatecas	3.5	2.6	2.6	2.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Querétaro el rubro de ropa, calzado y accesorios mostró la mayor inflación de precios en el trimestre -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, el promedio de este rubro en los últimos 3 meses se ubicó en 9.2%, reiterando una tendencia al alza en los precios, mientras que el rubro de transporte exhibió la única caída. El promedio de los últimos 3 trimestres en este rubro (4.3%), confirma una clara tendencia a la baja.

**Desagregación del índice nacional de precios al consumidor en Querétaro - 1T20**

	mar-20	dic-19	sep-19
Índice general	4.8	4.2	4.3
Alimentos, bebidas y tabaco	7.7	3.1	3.9
Ropa, calzado y accesorios	11.6	10.5	5.4
Vivienda	2.2	2.6	1.4
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	2.7	3.8	3.5
Salud y cuidado personal	5.3	3.0	4.4
Transporte	-1.0	5.7	8.2
Educación y esparcimiento	5.3	4.9	5.2
Otros servicios	7.5	6.1	5.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, en Guanajuato los rubros de muebles, aparatos y accesorios domésticos y el transporte registraron caída en los precios durante el 1T20. En el primer caso, los precios continúan a la baja con un promedio de -2.6% en los últimos 3 trimestres. En el segundo caso, el promedio de los últimos 3 meses se ubicó en 0.9%.

## Crédito Total

- La cartera nacional registró un crecimiento de 8.2% a/a real en el primer trimestre del 2020
- En la Región Centro, la cartera total creció 6.1% a/a real
- El crédito total en San Luis Potosí exhibió el mayor dinamismo en la región (+16.5% a/a real)
- En contraste, el crédito total en Zacatecas mostró la mayor contracción (-9.2% a/a real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico.

En este contexto, la cartera total nacional, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 8.2% a/a real en 1T20; su mayor nivel en los últimos 5 trimestres. A su interior, el crédito vigente avanzó 6.5% a/a real, mientras que la cartera vencida representó 1.3% del portafolio total.

En la Región Centro, el avance del crédito total fue inferior al nacional en 2.1%-pts. durante el periodo, ubicándose en 6.1% a/a real. A su interior, la cartera vigente de la región se expandió 5.4% a/a real, como se observa en el siguiente cuadro. Este dinamismo se debe en mayor medida al fuerte avance que presentó el sector financiero (146.7% a/a real). No obstante, cabe señalar que la cartera vigente de la región representó 4.8% del total vigente nacional.

Cartera directa vigente: Región Centro  
% anual real, fin de periodo

	%	% anual	
		1T20	1T19
Nacional	100.0	6.5	5.9
Centro*	4.8	5.4	6.7
Aguascalientes**	12.3	15.4	30.5
Guanajuato**	41.7	-1.4	-1.1
Querétaro**	19.3	12.7	17.6
San Luis Potosí**	19.2	16.3	15.9
Zacatecas**	7.5	-9.2	-9.7

Fuente: Banorte con datos de Banxico

\*Porcentaje con respecto al total vigente nacional

\*\*Porcentaje con respecto al total vigente regional

Por su parte, la cartera vencida se expandió considerablemente en 56.2% a/a real, lo que representó 1.9% del total del portafolio de la región, como se observa en el siguiente cuadro.

Cartera vencida: Región Centro

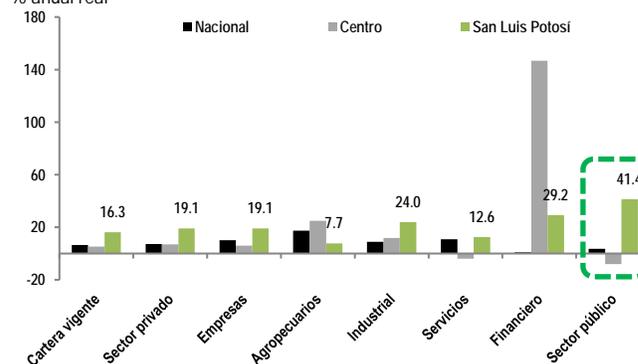
	% a/a	% del portafolio total*	
		1T20	1T19
Nacional	21.4	1.3	1.3
Centro	56.2	1.9	1.3
Aguascalientes	42.0	0.8	0.6
Guanajuato	78.6	2.6	1.5
Querétaro	49.6	2.0	1.5
San Luis Potosí	57.5	0.8	0.6
Zacatecas	-13.8	1.9	2.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

\*% con respecto al total de la cartera de cada estado o región

En los estados que conforman la región, el crecimiento de la cartera total fue más visible en San Luis Potosí (16.5% a/a real). A su interior, la cartera vigente registró el mayor crecimiento de las entidades de la región -referirse al cuadro inferior de la columna anterior- y debe su dinamismo al buen desempeño del crédito vigente en el sector público, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, la cartera vencida del estado creció 57.5% a/a real y representó 0.8% del portafolio total regional.

Sectores con crecimiento de cartera vigente: San Luis Potosí - 1T20  
% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

En contraste, el crédito en Zacatecas registró la mayor caída en la región (-13.8% a/a real). La cartera vigente cayó 9.2% a/a real, arrastrada por la contracción del crédito vigente en el sector financiero (-86.6% a/a real). Sin embargo, la cartera vencida disminuyó 18.8% a/a y representó 1.9% del total del portafolio, como se puede apreciar en el cuadro superior. Cabe señalar que el mayor porcentaje de cartera vencida del portafolio total se dio en el subsector agrícola (3.3%).

## Sector externo

### Inversión Extranjera Directa

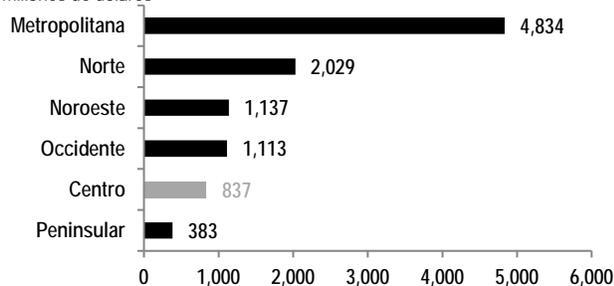
- **La inversión extranjera directa en nuestro país registró una contracción de 26.3% a/a en el primer trimestre de 2020**
- **Asimismo, la IED en la Región Centro se contrajo 30.9% a/a en el periodo**
- **En las entidades de la región, las inversiones extranjeras en Zacatecas mostraron la mayor caída en la región (-107% a/a)**
- **En contraste, Guanajuato exhibió el mayor dinamismo en el periodo (48.1% a/a)**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte disminución de 26.3% a/a durante el primer trimestre del año, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción. En este contexto, la IED en México totalizó 10,334 millones de dólares.

Por su parte, las inversiones por parte de empresas extranjeras en la Región Centro registraron una contracción de 30.9% a/a en 1T20, sumando 2 trimestres consecutivos con tasas negativas. Dicha caída estuvo representada por un monto de 837 mdd en inversiones, con la cual se colocó como la penúltima región con mayor flujo de IED en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, cabe señalar que esta cifra contribuyó con el 8.1% del total de IED a nivel nacional.

#### Inversión extranjera directa por región – 1T20

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, cabe mencionar que el mayor flujo de inversión a la región provino de Japón y España en 1T20. En este sentido, Japón contribuyó con el 29.5% del total de inversiones realizadas a la región, mientras que España aportó el 19.4%.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera en la Región Centro, destacó el de las “Industrias manufactureras”, seguido del de “Servicios financieros y de seguros”, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Por otro lado, observamos desinversión en los sectores de “Minería” y “Transportes, correos y almacenamiento” por 76 mdd en el periodo.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Centro – 1T20  
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la entidad con la mayor contracción de IED en la región fue Zacatecas. Con ello, la entidad sumó 2 trimestres consecutivos con tasas negativas. El flujo captado en la entidad restó 0.1% al total nacional. No obstante, la entidad ocupó el penúltimo lugar del país con mayor flujo de inversión durante el periodo. Cabe señalar que dicha reducción se realizó en el sector de la “Minería”, por un total de 59.1 mdd. Cabe señalar que, los países que realizaron las desinversiones fueron Estados Unidos (-51.7 mdd) y Suiza (-0.3 mdd).

#### Inversión extranjera directa: Región Centro

% anual	1T20	1T19	% a/a
Nacional	10,334.0	14,018.9	-26.3
Centro	837.0	1,210.7	-30.9
Aguascalientes	183.6	172.1	6.7
Guanajuato	46.9	31.6	48.1
Querétaro	404.4	542.1	-25.4
San Luis Potosí	215.9	270.9	-20.3
Zacatecas	-13.7	194.0	-107.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Guanajuato exhibió el mayor dinamismo de IED en la región, luego de 4 trimestres consecutivos con tasas negativas. No obstante, el monto captado en la entidad la colocó en el lugar 29 de los 32 estados del país con mayor flujo de IED en el periodo y contribuyó con el 0.5% del total nacional. Cabe destacar que Japón y España fueron los países que aportaron el mayor flujo de inversiones (178.9 mdd en conjunto), mismo que se distribuyó en mayor medida, en el sector de “Servicios financieros y de seguros” (55.8 mdd).

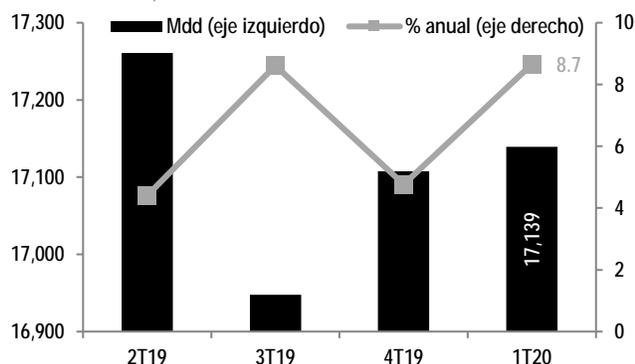
### Exportación de mercancías

- Las exportaciones de mercancías en nuestro país registraron un incremento de 0.5% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Centro, las exportaciones sumaron 17.1 mmd, un crecimiento de 8.7% a tasa anual
- En los estados de la región, Zacatecas exhibió el mayor dinamismo en el periodo (+26.1% a/a)
- En contraste, las exportaciones en San Luis Potosí registraron la única contracción en la región (-3.8% a/a)

Ya con un número considerable de casos positivos por coronavirus en el país y la imposición de algunas restricciones de movilidad y confinamiento, las exportaciones de mercancías en México sumaron 93.5 mmd, lo que implicó un avance de 0.5% a tasa anual en el primer trimestre del año, luego de la contracción registrada en el trimestre anterior.

Asimismo, la Región Centro exportó un total de 17.1 mmd de mercancías, cifra que equivalió al 18.3% del total nacional. Con ello, la región alcanzó un crecimiento de 8.7% a/a, el mayor nivel de las regiones del país y su punto más alto en los últimos 6 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe destacar que este crecimiento fue resultado del buen dinamismo anual en la exportación de mercancías que presentaron 4 de las 5 entidades que conforman la región.

Exportación de mercancías: Región Centro  
millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, Zacatecas fue la entidad con el mayor incremento en exportaciones de mercancías en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe destacar que este ha sido su mayor nivel desde el 2T17. Con ello, la entidad registró una total de 845 mmd, cifra que representó 4.9% del total regional y 0.9% del nacional.

Exportación de mercancías: Región Centro  
millones de dólares (mmd)

	1T20	1T19	% anual
Nacional	93,512	93,027	0.5
Centro	17,139	15,774	8.7
Aguascalientes	3,090	2,708	14.1
Guanajuato	6,531	5,914	10.4
Querétaro	3,136	2,803	11.9
San Luis Potosí	3,538	3,679	-3.8
Zacatecas	845	670	26.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el siguiente cuadro, las exportaciones en la entidad se generaron en mayor medida, en la minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas, el cual representó el 42.2% del total de las exportaciones en el estado.

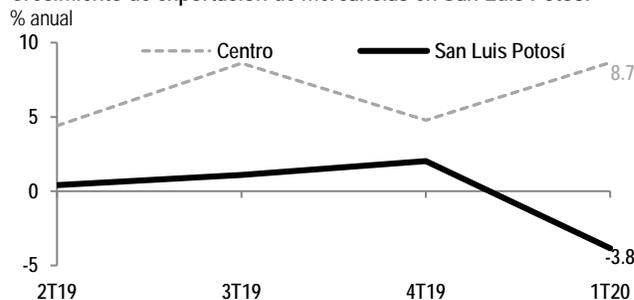
Mayores exportaciones en Zacatecas  
millones de dólares (mmd)

	1T20	1T19	% anual
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	357	216	65.2
Subsectores no especificados	303	274	10.7
Fabricación de equipo de transporte	164	160	2.4
Industria alimentaria	21	20	3.8
Total	845	670	26.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, las exportaciones en San Luis Potosí mostraron la única caída en la región, como se observa en la tabla superior. Cabe señalar que este ha sido su nivel más bajo desde el 3T16. A pesar de ello, las exportaciones en la entidad totalizaron 3.5 mmd, cifra que representó 20.6% del total regional y 3.8% del nacional. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la caída en términos anuales en las exportaciones de la minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas (-43.1% a/a).

Crecimiento de exportación de mercancías en San Luis Potosí



Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Remesas familiares

- El flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1 millones de dólares en 1T20, 1,445.2 millones por encima del nivel observado en el mismo período del año anterior
- En este contexto, la región Centro registró un flujo de 1,727.2mdd, 18% por encima del nivel observado en 1T19
- Al interior de la región, la entidad con el mayor flujo de remesas resultó ser Guanajuato (813.6mdd)
- En contraste, Aguascalientes fue la entidad con menores ingresos por este rubro (126.4mdd)

De acuerdo con los datos de Banxico, en el primer trimestre de 2020, el flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1mdd, 1,445.2mdd más que en el mismo período del año anterior (18.4% anual).

En la región Centro, los ingresos por este rubro fueron de 1,727.2mdd, lo que equivale a 18.6% del flujo total a nivel nacional. Esta cifra implica que la región resultó ser la tercera receptora de remesas a nivel nacional. Adicionalmente, dicho monto representa un avance de 264.0mdd vs. el mismo período del año anterior (18% anual).

A su interior, destacamos el flujo que recibió Guanajuato, el mayor de la región, mismo que ascendió a 813.6mdd, lo que representa el 47.1% del total de la región. Guanajuato es el tercer mayor receptor de entre los 32 estados de la república. Asimismo, esta cifra implicó un avance de 18.4% anual, lo que representa la tasa tercera más alta entre los 5 estados que conforman la región.

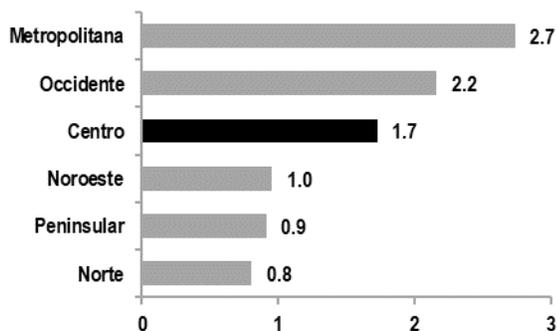
En contraste, Aguascalientes fue el estado con el menor flujo de remesas, con un monto de solamente de 126.4mdd, lo que representó el 7.3% del total del flujo recibido en la región. Asimismo, esta cifra implicó un avance de 15.6% anual, lo que representa la tasa más baja de entre los estados que conforman la región. Adicionalmente, este flujo ubica al estado entre los 10 con menor recepción de remesas de entre los 32 estados de la república.

Remesas familiares: Región Centro

	1T20	% anual
Nacional	9,297.1	18.4
<i>Centro</i>	<i>1,727.2</i>	<i>18.0</i>
Querétaro	176.2	20.8
Zacatecas	288.2	19.2
Guanajuato	813.6	18.4
San Luis Potosí	322.7	15.7
Aguascalientes	126.4	15.6

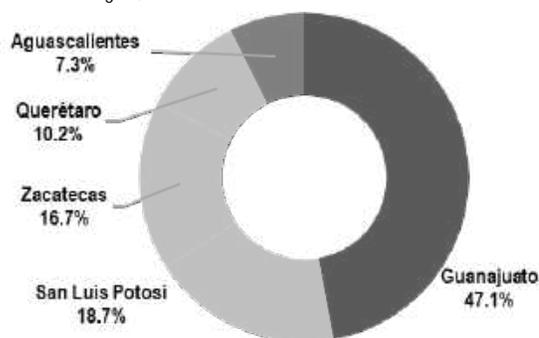
Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares por región en 1T20  
mmd, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares en la región Centro  
% del total de la región, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

## Finanzas públicas

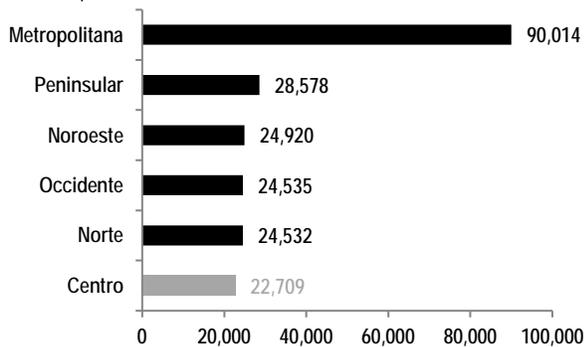
### Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones en nuestro país sumaron un total de 215,288.2mdp en 1T20
- Por su parte, la Región Centro registró una caída de 13.1% a/a real, la mayor de las regiones del país
- Al interior, Querétaro exhibió la mayor contracción en la región (-15.2% a/a real)
- Por su parte, Aguascalientes mostró la menor caída de las participaciones en la región (-6.4% a/a real)

En 1T20, el país sumó un total de 215,288.2mdp por concepto de participaciones, cifra que implicó un retroceso de 10.3% a/a real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real de las participaciones en todas las regiones que comprende nuestro análisis.

En este contexto, las participaciones en la Región Centro registraron un total de 22,709.4mdp en 1T20, como se observa en la siguiente gráfica, cifra que equivalió al 10.5% del total nacional. Con ello, la región se ubicó en el último lugar del país con mayor flujo en participaciones durante el 1T20.

Participaciones federales por región en 1T20  
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región registró una caída de 13.1% a/a en términos reales, participando en cierta medida, en la reducción de las participaciones del país. Con ello, la región se colocó como la de mayor contracción del país. No obstante, este resultado se debe a la disminución de 2,552.3mdp respecto a la cifra registrada en 1T19.

A su interior, Querétaro mostró la mayor contracción anual real en las participaciones de los estados de la región como se observa en el siguiente cuadro. Este resultado se debe a la disminución de 522.6mdp respecto a la cifra registrada en 1T19. No obstante, el flujo en participaciones de este estado representó 16.4% del total regional. Sin embargo, el total de participaciones en la entidad fue el mayor de los últimos 4 trimestres.

Participaciones federales en la Región Centro  
millones de pesos

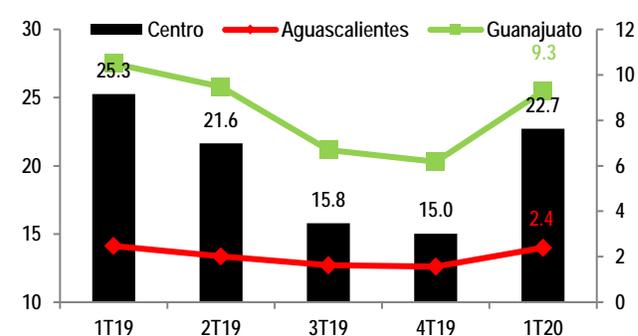
	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	215,288.2	231,991.0	-10.3
Centro	22,709.4	25,261.7	-13.1
Aguascalientes	2,396.6	2,474.5	-6.4
Guanajuato	9,280.4	10,496.1	-14.5
Querétaro	3,731.9	4,254.5	-15.2
San Luis Potosí	4,593.1	5,051.8	-12.1
Zacatecas	2,707.5	2,984.8	-12.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Aguascalientes registró la menor caída anual real de las participaciones en la región durante el periodo -referirse al cuadro anterior-, reduciendo en 77.9mdp el monto con respecto al registrado en 1T19. No obstante, la entidad fue la de menor flujo en participaciones de la región. Pese a ello, este resultado fue el mayor registrado en los últimos 3 trimestres, representando 10.6% del total regional.

Como se observa en el cuadro anterior, el mayor flujo de participaciones en la región durante el 1T20 se registró en Guanajuato, su mayor monto en los últimos 3 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-. Sin embargo, este resultado implicó una caída anual en términos reales de 14.5%. No obstante, este total representó el 40.9% de las participaciones totales a nivel regional.

Estados de la Región Centro con mayor y menor flujo en participaciones  
miles de millones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

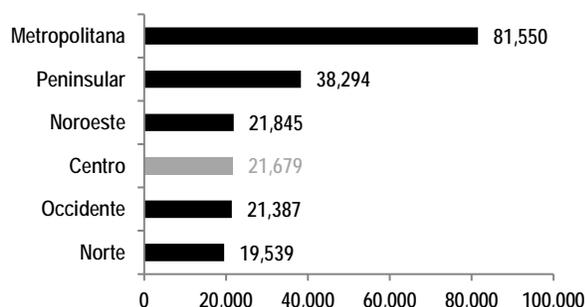
### Aportaciones a entidades federativas

- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 204,293.5 mdp en 1T20**
- **En la Región Centro las aportaciones registraron un total de 21,679.5 mdp, cifra que representó un avance de 6.2% a/a real**
- **A su interior, Querétaro exhibió el mayor dinamismo en la región (+9.2% a/a real),**
- **Por su parte, Aguascalientes mostró el menor crecimiento en el primer trimestre del año (+4.8% a/a real)**

Con un avance más significativo en el número de casos por coronavirus en México y la propagación en varios estados, las aportaciones en México registraron un total de 204,293.5 mdp. Este resultado se debe al incremento de 18,718.9 mdp relativo al 1T19, lo que implicó un crecimiento anual real de 6.5%. Cabe señalar que sólo una de las 6 regiones del país registró un dinamismo igual o por encima de la media nacional en el periodo.

Con ello, la Región Centro sumó un total de 21,679.5 mdp en aportaciones durante el 1T20, la cuarta región del país con mayor flujo en el periodo –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que dicha cifra fue equivalente al 10.6% del total nacional.

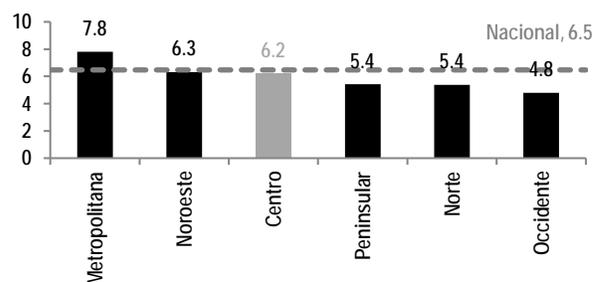
**Aportaciones por región en 1T20**  
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, las aportaciones de la región registraron una expansión de 6.2% a/a real, la tercera con mayor dinamismo de las regiones del país, -referirse a la siguiente gráfica-.

**Crecimiento de las aportaciones por región en 1T20**  
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al interior, Querétaro registró el mayor dinamismo de la región en el periodo, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe al incremento de 329.3 mdp respecto a la cifra registrada en 1T19 y equivalió al 13.2% del total regional. Por su parte, Aguascalientes exhibió el menor avance en la región. Este resultado se atribuye a la disminución de 208.7 mdp respecto a la cifra del 1T19.

**Aportaciones a la Región Centro**  
millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	204,293.5	185,574.6	6.5
Centro	21,679.5	19,740.8	6.2
Aguascalientes	2,713.5	2,504.8	4.8
Guanajuato	7,105.9	6,526.3	5.3
Querétaro	2,870.1	2,540.8	9.2
San Luis Potosí	5,521.0	4,998.6	6.8
Zacatecas	3,468.9	3,170.2	5.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Cabe señalar que, las aportaciones en Querétaro se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo*, observándose en este, la mayor expansión anual de todos los rubros, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

**Distribución de aportaciones en Querétaro**  
millones de pesos

	1T20	1T19	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	1,409	1,182	15.4
Servicios de salud	501	456	6.3
Infraestructura social	265	244	5.1
Múltiples	120	105	9.9
Fortalecimiento de los municipios	361	348	0.3
Seguridad pública de los estados	58	53	4.8
Educación tecnológica y de adultos	15	14	1.5
Fortalecimiento de las entidades federativas	143	137	1.2
<b>Total</b>	<b>2,870</b>	<b>2,541</b>	<b>9.2</b>

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe señalar que, en Aguascalientes el *Fondo de Aportaciones Múltiple* registró el único retroceso (-7.9% a/a), al reducirse en 5 mdp relativo al 1T19.

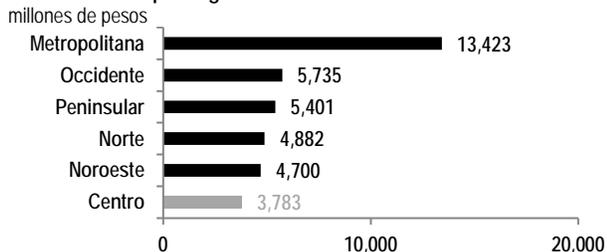
### Transferencias a entidades federativas

- México registró un total de 41,036mdp por concepto de transferencias en 1T20, lo que implicó una caída de 25% en términos anuales reales
- Por su parte, las transferencias en la Región Centro sumaron 3,783 mdp, el menor flujo de las regiones del país
- En los estados de la región, Guanajuato registró la mayor contracción en el periodo (-54.2% a/a real)
- En contraste, Zacatecas exhibió el único dinamismo en la región durante el periodo (+28.8% a/a real)

En el primer trimestre del año, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 41,036mdp, cifra 11,881 menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, las transferencias en México cayeron 25% a tasa anual real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real que presentaron las transferencias en todas las regiones del país.

En este contexto, las transferencias en la Región Centro alcanzaron los 3,783mdp en 1T20, cifra 1,215mdp menor a la registrada en 1T19. Con ello, la región ocupó la última posición del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

#### Transferencias por región en 1T20



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En términos de crecimiento, las transferencias en la región suman 7 trimestres consecutivos en terreno negativo, siendo este su nivel más bajo en los últimos 2 trimestres. Dicha caída, se atribuye en mayor medida, a la reducción de las transferencias en 4 de las 5 entidades de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Además, observamos que las transferencias a recursos para protección social en salud no recibieron flujo en el periodo mermando el crecimiento de las transferencias en la región.

#### Transferencias federales en la Región Centro

millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	41,036	52,917	-25.0
Centro	3,783	4,998	-26.8
Aguascalientes	381	472	-22.0
Guanajuato	918	1,939	-54.2
Querétaro	634	733	-16.3
San Luis Potosí	911	1,149	-23.4
Zacatecas	939	705	28.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

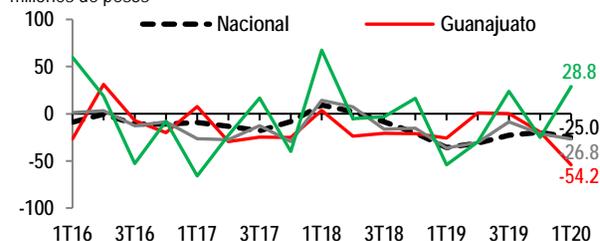
A su interior, Guanajuato registró la mayor caída en las transferencias de la región, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se debe a la reducción de 1,021mdp respecto a la cifra del 1T19. Cabe señalar que el total de transferencias equivalió al 24.3% del total regional. No obstante, el rubro de recursos para protección social en salud no registró flujo en el periodo, limitando el crecimiento de las transferencias en el estado.

Por el contrario, Zacatecas exhibió el único dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, luego de la caída registrada en el trimestre anterior. Este avance se atribuye al aumento de 233.9mdp con respecto al 1T19. Con ello, el estado se colocó como el de mayor flujo por transferencias de la región. No obstante, este total representó 24.8% del total regional y se distribuyó en mayor medida, en convenios de descentralización (90.5% del total).

Cabe señalar que, el menor flujo por transferencias en la región durante el periodo se registró en Aguascalientes -referirse al cuadro anterior-, cifra que representó 10.1% del total. Este resultado implicó una contracción anual real de las transferencias de 22% con la cual adicionó su 6 trimestre consecutivo en terreno negativo.

#### Estados con mayor y menor crecimiento de transferencias federales en la Región Centro

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

### Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda pública del país sumó 553.7 mmp en el primer trimestre del año, lo que implicó un crecimiento de 0.5% a/a**
- **En la Región Centro, la deuda totalizó 19.3 mmp al cierre del 1T20, una disminución de 0.5% a/a**
- **Al interior, la deuda pública en Querétaro exhibió la mayor reducción en la región (-54.3% a/a)**
- **En contraste, la deuda en Aguascalientes creció 15% a/a**

En el primer trimestre del año, la deuda pública en nuestro país registró un total de 553.7 mmp, ligeramente por debajo de la mostrada en el trimestre anterior. A pesar de ello, este resultado implicó un crecimiento de 0.5% a/a y se debe al incremento anual de la deuda pública en todas las regiones que contempla Banorte para este análisis.

En este contexto, la Región Centro sumó un total de 19.3 mmp en deuda, su menor monto desde el 3T18. Adicionalmente, este total representó sólo el 3.5% de la deuda nacional; sin embargo, implicó una disminución en la deuda de 0.5% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que, dicho resultado se debe en mayor medida, a la disminución en términos anuales de la deuda pública en 2 de las 5 entidades que la componen.

Deuda pública regional  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual	% total nacional
Nacional	553,728.8	551,003.5	0.5	100.0
<i>Centro</i>	<i>19,297.1</i>	<i>19,399.4</i>	<i>-0.5</i>	<i>3.5</i>
Metropolitana	2,921.4	2,540.1	15.0	0.5
Noroeste	4,129.0	5,112.2	-19.2	0.7
Norte	227.3	497.5	-54.3	0.0
Occidente	3,960.5	3,513.8	12.7	0.7
Peninsular	8,059.0	7,735.7	4.2	1.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos que Querétaro registró la mayor reducción de deuda tanto en la región, como en el país en términos anuales (-54.3% a/a), como podemos observar en la siguiente tabla.

Esta importante reducción en el estado se debe a la disminución de 270.2 mdp relativo al monto registrado en 1T19. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 227.3 mdp, la menor cifra observada en la historia de la entidad. No obstante, cabe señalar que este resultado representó sólo el 1.2% del total de deuda a nivel regional.

En contraste, Aguascalientes exhibió el mayor crecimiento de deuda en la región, como se observa en el cuadro anterior. Este avance se debe al incremento de 381.2 mdp respecto a la cifra registrada en 1T19 ubicándose en 2.9 mmp, el mayor monto observado en la entidad desde el 2T16. Cabe señalar que dicha cantidad representó el 15.1% de la deuda regional.

Deuda pública Región Centro  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual
Total	553,728.8	551,003.5	0.5
<i>Centro</i>	<i>19,297.1</i>	<i>19,399.4</i>	<i>-0.5</i>
Aguascalientes	2,921.4	2,540.1	15.0
Guanajuato	4,129.0	5,112.2	-19.2
Querétaro	227.3	497.5	-54.3
San Luis Potosí	3,960.5	3,513.8	12.7
Zacatecas	8,059.0	7,735.7	4.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Querétaro sumó un total de 124.35 pesos, el más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas en la entidad, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Por su parte, Aguascalientes registró una deuda de 2,465.29 pesos por cada habitante, el segundo mayor monto en la región.

Cabe señalar que, Zacatecas continuó mostrando la mayor deuda per cápita de la región como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Centro – 1T20

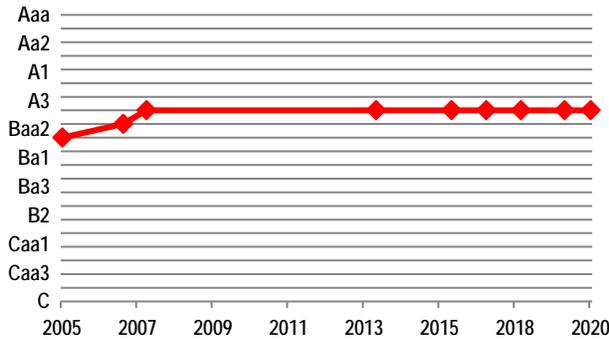
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab.)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	553,728.8	112,336,538.0	4,929.20
<i>Centro</i>	<i>19,297.1</i>	<i>12,575,491</i>	<i>1,534.50</i>
Aguascalientes	2,921.4	1,184,996	2,465.29
Guanajuato	4,129.0	5,486,372	752.59
Querétaro	227.3	1,827,937	124.35
San Luis Potosí	3,960.5	2,585,518	1,531.79
Zacatecas	8,059.0	1,490,668	5,406.32

Fuente: Banorte con información de la SHCP

\*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadora *Moody's Ratings*, la última acción sobre la calificación de Querétaro ocurrió en abril del 2020, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en Baa1, con cambio de perspectiva de estable a negativa. Cabe destacar que, en 2017 la agencia calificadora incrementó la calificación crediticia del estado de Baa2 a Baa1, como se observa en la siguiente gráfica.

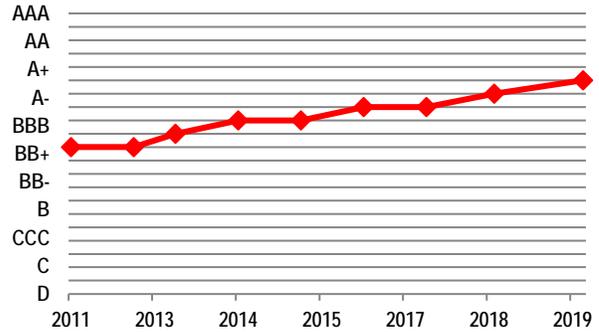
Calificaciones crediticias Moody's Ratings: Querétaro



Fuente: Banorte con datos de Moody's Ratings

Por otro lado, en noviembre del año pasado, la agencia calificadora *Fitch Ratings* aumentó la calificación de A- a A al estado de Zacatecas manteniendo la perspectiva estable, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

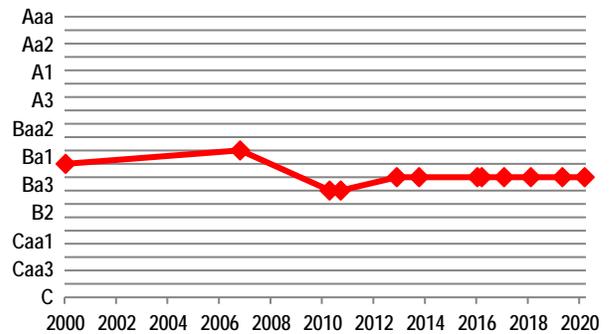
Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Zacatecas



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por su parte, Moody's mantuvo la calificación de Zacatecas en Ba3 en su última revisión el pasado abril 2020, como se observa en la siguiente gráfica. Sin embargo, en esta revisión la perspectiva se modificó de estable a negativa.

Calificaciones crediticias Moody's Ratings: Zacatecas



Fuente: Banorte con datos de Moody's Ratings

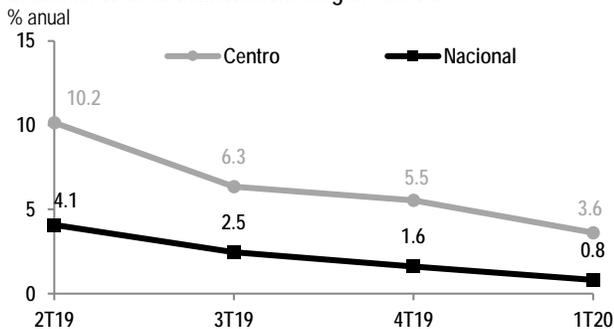
### Incidencia delictiva

- **La delincuencia en el país registró un ligero repunte a 0.8% a/a en el primer trimestre del año**
- **Asimismo, la Región Centro exhibió un avance delictivo de 3.6% a/a**
- **A su interior, Zacatecas fue la entidad con el mayor dinamismo delictivo en la región (+15% a/a)**
- **En contraste, Querétaro mostró el único descenso en la región en 1T20 (-4.4% a/a)**
- **Por cada cien mil habitantes, el centro continuó siendo la región más insegura del país en el periodo**

Con la entrada en vigor de la “fase 2” de la epidemia por Coronavirus en el país y las medidas impuestas para evitar su propagación, las denuncias por delitos en México registraron un crecimiento de 0.8% vs. 1.8% en 1T19. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, el número de casos delictivos aumentó en 4,077 para un total de 504,683. Este resultado se debe a la expansión en el número de incidencias en 4 de las 6 regiones que contempla Banorte en el presente análisis (Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte).

En este contexto, la delincuencia en la Región Centro también mostró crecimiento en 1T20. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-. No obstante, esta cifra se atribuye al aumento de 2,701 denuncias para un total de 77,339 casos (15.3% del total nacional).

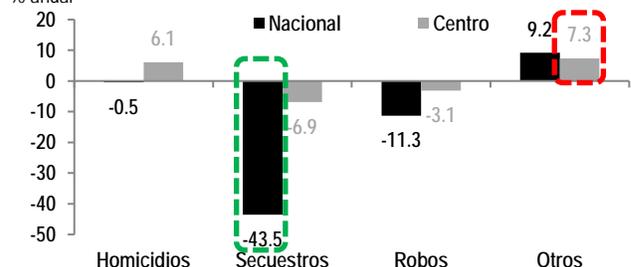
Crecimiento de la delincuencia: Región Centro



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, “Otros delitos” fueron la mayor problemática en la región durante el primer trimestre del año, mientras que los secuestros exhibieron la mayor reducción.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Centro – 1T20



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

A su interior, Zacatecas exhibió el mayor dinamismo de la delincuencia en la región en 1T20, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe al incremento de 817 reportes delictivos más que en 1T19 para un total de 6,281 casos (8.1% del total regional). En este contexto, “Otros Delitos” exhibieron el mayor dinamismo en el periodo (+6.3% a/a), mientras que los secuestros disminuyeron significativamente en el periodo (-16.7% a/a).

En contraste, la delincuencia en Querétaro mostró la única contracción en la región, al disminuir en 658 el número de incidencias respecto al 1T19 -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, este resultado representó 18.4% del total de denuncias a nivel nacional. En este contexto, los homicidios exhibieron la mayor caída (-28.4% a/a), mientras que los secuestros aumentaron en 133.3% a/a.

Número de reportes delictivos: Región Centro

	1T20	1T19	% anual
Centro	77,339	74,638	3.6
Aguascalientes	9,866	8,920	10.6
Guanajuato	34,462	33,428	3.1
Querétaro	14,212	14,870	-4.4
San Luis Potosí	12,518	11,956	4.7
Zacatecas	6,281	5,464	15.0

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

No obstante, en el número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, el centro registró una tasa de 662 -la mayor de las regiones del país-. Por su parte, Querétaro se consideró como la entidad más insegura de la región (692 incidencias), mientras que Zacatecas se consideró como la más segura de la región al registrar 334 casos por cada cien mil habitantes.

## Turismo

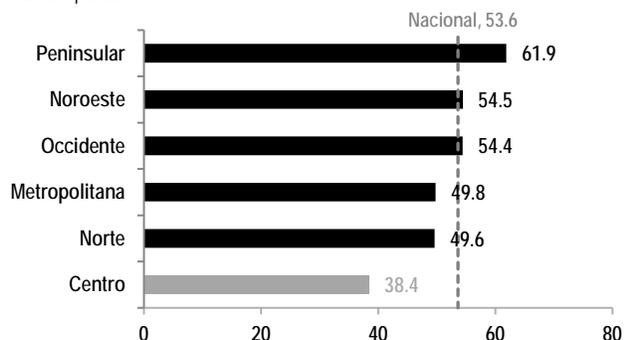
### Ocupación hotelera

- **La Región Centro registró una ocupación hotelera de 38% en el primer trimestre del 2020**
- **Al interior, Aguascalientes exhibió el mayor porcentaje de ocupación de la región (46%)**
- **Por su parte, Guanajuato registró el menor porcentaje de habitaciones en uso (45%)**

Con los primeros efectos causados por la enfermedad de coronavirus en el país, las medidas de salud impuestas por el gobierno federal (fase 3) y tomando en consideración que el sector turístico es de los más afectados, la ocupación hotelera en México registró un total de 54%, su punto más bajo en la historia. No obstante, este resultado se ubicó 8%-pts. por debajo del registrado en 1T19. El número de cuartos ocupados exhibió una caída de 10.6% a/a, mientras que la disponibilidad de habitaciones creció 2.7% a/a.

A su interior, la Región Centro registró una ocupación hotelera de 38% en 1T20, su nivel más bajo en la historia de la región. No obstante, esta cifra se ubicó 9.6%-pts menor a la registrada en 1T19. Con este resultado, la región permaneció en el último lugar del país con mayor ocupación hotelera. El número de habitaciones ocupadas registró una fuerte caída de 18.8% a/a, representada por una disminución de 3,838 cuartos ocupados relativo a 1T19. Sin embargo, la infraestructura hotelera se expandió 1.5% a/a al aumentar en 631 el número de cuartos disponibles en el periodo.

Ocupación hotelera por región – 1T20  
% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, destaca el porcentaje de ocupación en Aguascalientes. Sin embargo, este fue 9.7%-pts. menor al registrado en 1T19. El número de cuartos ocupados cayó 21.1% a/a, lo que implicó una reducción 620 habitaciones ocupadas relativo a 1T19. Asimismo, la disponibilidad de cuartos registró una reducción de 4.4% a/a, lo cual se representó por una disminución de 234 habitaciones en la infraestructura hotelera del estado relativo a 1T19.

Cabe señalar que, una de las ferias más importantes del estado “Feria Nacional de San Marcos” a realizarse entre los meses de abril y mayo quedo pospuesta por la contingencia sanitaria. Sin embargo, si se reducen los índices de contagio en los próximos meses es muy posible que el “Festival Cultural de Calaveras” (del 3 de octubre al 8 de noviembre), pueda realizarse y reactivar de alguna manera el sector turístico de la entidad.

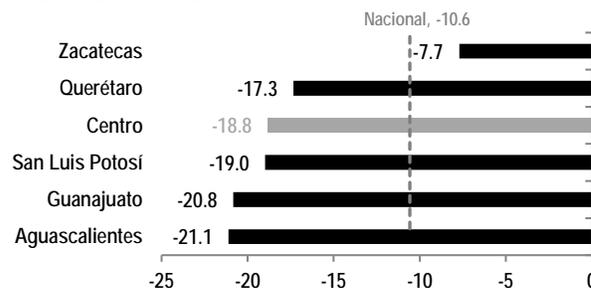
Ocupación hotelera: Región Centro  
%

	1T20	1T19	2019
Nacional	54	62	60
Centro	38	48	50
Aguascalientes	46	56	58
Guanajuato	33	42	41
Querétaro	42	52	55
San Luis Potosí	44	58	60
Zacatecas	40	45	54

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, Guanajuato registró el menor porcentaje de ocupación hotelera en la región, el cual registró una reducción de 9%-pts. respecto a 1T19. En este sentido, las habitaciones ocupadas se redujeron 20.8% a/a, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Centro – 1T20  
% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

En contraste, la infraestructura de la entidad creció 0.8% a/a, lo que implicó un aumento de 152 habitaciones disponibles relativo a 1T19.

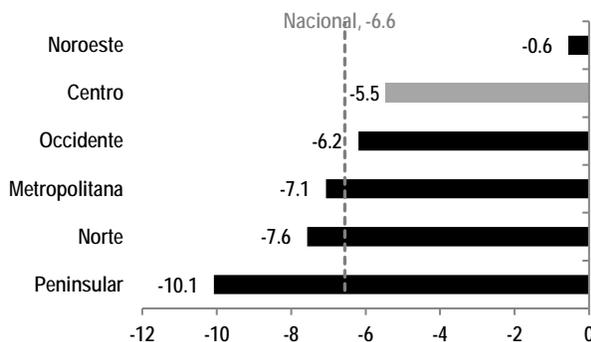
**Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales**

- **La Región Centro recibió un total de 594,765 pasajeros en el primer trimestre del año; una caída de 5.5% en términos anuales**
- **Al interior, Guanajuato mostró la mayor caída (-10.4% a/a)**
- **Por el contrario, Zacatecas registro el mayor crecimiento de la región (2.8% a/a)**

La llegada de pasajeros vía aérea tanto en vuelos nacionales, como internacionales al país registró una caída de 6.6% anual. Tan sólo en marzo, la llegada de turistas a nuestro país exhibió una fuerte contracción de 35.7% a/a, derivado de las medidas de confinamiento causadas por la pandemia del coronavirus.

Asimismo, en la Región Centro el arribo de pasajeros registró una caída de 5.5% a/a lo que representó una disminución de 34,431 pasajeros relativo al 1T19. No obstante, cabe mencionar que el 77% del total de llegadas a los diferentes estados que componen la Región Centro corresponde a vuelos de origen nacional (457,962 pasajeros), lo que implicó una contracción de 2.7% a/a. Asimismo, el número de pasajeros con arribo en vuelos internacionales (136,803), exhibió una caída de 13.7% a en el comparativo anual, lo que representó una disminución de 21,772 pasajeros con respecto al observado en el primer trimestre del año anterior.

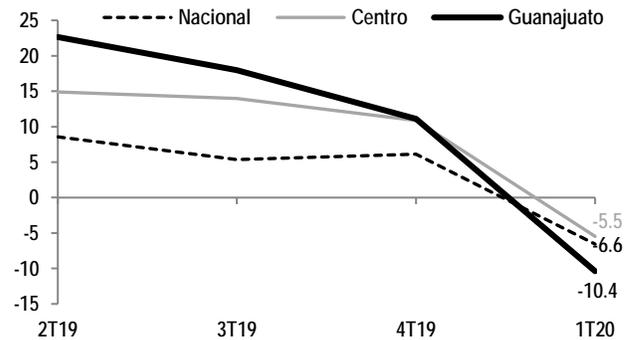
Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales: Región Centro – 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, Guanajuato registró la mayor contracción anual en el número de pasajeros tanto en vuelos nacionales, como internacionales de la región (10.4% a/a), su peor nivel en los últimos 4 trimestres, como se aprecia en la siguiente gráfica. Este resultado se debe a la disminución de 31,142 pasajeros con respecto al registrado en 1T19. En este sentido, el número de pasajeros en vuelos nacionales cayó 6.8% a/a ubicándose en 210,832. Asimismo, el número de pasajeros en vuelos internacionales registró una mayor caída (-21.4% a/a ubicándose en 58,057. Sin embargo, cabe destacar que la entidad recibió el mayor número de pasajeros de la región en 1T20.

Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales en Guanajuato  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por el contrario, Zacatecas registró el mayor crecimiento en número de pasajeros de vuelos tanto nacionales, como internacionales de la región (2.8% a/a). Cabe señalar que de un total de 46,581 personas que arribaron a la entidad (7.8% del total de la región), 33,554 lo hicieron a través de vuelos nacionales, lo que representó un crecimiento de 4.8% en el comparativo anual. Sin embargo, este fue su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Por su parte, 13,302 personas llegaron en vuelos internacionales, lo que implicó una caída de 2.1% a tasa anual. Su peor nivel en los últimos 4 meses.

Llegada de pasajeros totales: Región Centro  
unidades: % anual

	1T20	1T19	% anual
Nacional	17,314,847	18,530,226	-6.6
Centro	594,765	629,196	-5.5
Aguascalientes	88,651	89,680	-1.1
Guanajuato	268,889	300,031	-10.4
Querétaro	123,597	127,638	-3.2
San Luis Potosí	67,047	66,543	0.8
Zacatecas	46,581	45,304	2.8

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

# Región Centro - Calendario de información económica 2020

1<sup>er</sup> Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	28.9	5.5	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	-3.7	-1.5	INEGI
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-54,206	1,862	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	24.4	25.1	SESNSP
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	3.4	3.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	6.4	6.4	STPS
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	1.7	0.0	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	-0.3	-0.7	INEGI
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	5.9/-34.9/74.9	0.6/-36.2/-36.1	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	2.4	13.8	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	49.6/10.9	50.7/14.0	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	6.2	28.9	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-3.1	-3.7	INEGI
mié 12-feb	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>3T19</b>			<b>Banorte</b>
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19	3.8	4.5	INEGI
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20	16,305	-54,206	STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19	7.8/50.5	3.7/-8.0	Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20	26.0	24.4	SESNSP
mié 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19	2.2	1.7	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20	4.3	3.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20	6.7	6.4	STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20	1.9/-40.6/-67.8	5.9/-34.9/74.9	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19	19.6	18.6	SHCP
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20	3.77	3.21	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19	678.5	1,135.8	SE
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19	-2.5	-3.1	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19	8.8	6.2	STPS
vie 13-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20	57,027	16,305	STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20	25.4	26.0	SESNSP
mié 25-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20	1.3	2.2	INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20	-0.2/4.6/-32.3	1.9/-40.6/-67.8	SHCP
mar 31-mar	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T19	4.8	8.6	INEGI
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20	3.31	3.77	INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19	0.8	-2.5	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20	5.7	8.8	STPS
lun 13-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20	4.5	4.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20	6.6	6.7	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20	-10,508	57,027	STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20	26.0	25.4	SESNSP
jue 23-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20	2.1	1.3	INEGI
lun 27-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20	5.3	4.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20	-9.4	6.6	STPS
mié 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19	-1.8	-0.4	INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20	17.7/-2.2/-10.8	-0.2/4.6/-32.3	SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20	17.8	2.4	Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19	1.91	3.31	INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20	5.4	5.7	STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20	38/-2.7	49.6/10.9	DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20	-0.2	0.8	INEGI
mar 12-may	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>4T19</b>			<b>Banorte</b>
vie 15-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20	-66,467	-10,508	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)	-3.1	N.D.	INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20	3.3	3.4	INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20	18.1	26.0	SESNSP
vie 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20	-1.6	2.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20	5.4/56.2	7.8/50.5	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20	7.1	5.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20	5.3	-9.4	STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20	837.0	678.5	SE
vie 29-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20	19.3	19.6	SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20	-11/6.7/-32.1	17.7/-2.2/-10.8	SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20	2.47	1.91	INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20	-1.8	-0.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-20	4.7	5.4	STPS
lun 15-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20	-37,907	-66,467	STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20	19.2	18.1	SEGOB
jue 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20	-22.7	-1.6	INEGI
mar 30-jun	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20	5.7	7.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20	2.2	5.3	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20	-0.5/-13.4/-3.7	-11/6.7/-32.1	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T20	8.7	4.8	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

**2º Semestre 2020**

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 07-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-20	-8.0	-1.8	INEGI
jue 09-jul	Producto interno bruto por entidad federativa, 2018	Anual	% a/a	2018 (D)	2.3	3.7	INEGI
	índice de precios al consumidor por entidad federativa	Mensual	% a/a	jun-20	3.46	2.47	INEGI
vie 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-20	4.3	4.7	STPS
lun 13-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-20	-16,315	-37,907	STPS
mié 15-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P1)	-34.7	-3.1	INEGI
lun 20-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-20	22.6	19.2	SEGOB
mié 22-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-20	-23.7	-22.7	INEGI
vie 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-20	5.5	5.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-20	1.0	2.2	STPS
mié 29-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T20	-1.9	-1.8	INEGI
jue 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-20	-3.7/-43.3/-37.6	-0.5/-13.4/-3.7	SHCP
lun 03-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T20	5.1	17.8	Banxico
vie 07-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-20	3.7	3.46	INEGI
lun 10-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-20	-44.1	-8.0	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	2T20	8/-91.0	38/-2.7	Datatur
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20	4.9	4.3	STPS
mié 12-ago	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>1T20</b>			<b>Banorte</b>
vie 14-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-20			STPS
lun 17-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T20 (C)			INEGI
lun 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-20			SEGOB
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T20			Banxico
vie 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
mar 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T20			SE
vie 28-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP
mar 08-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 09-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
jue 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-20			STPS
mar 15-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-20			STPS
lun 21-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-20			SEGOB
mié 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
vie 25-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
mié 30-sep	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T20 (P)			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P2)			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-20			SHCP
vie 09-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
jue 08-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
lun 12-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-20			STPS
jue 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-20			STPS
mar 20-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-20			SEGOB
vie 23-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
jue 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T20			INEGI
vie 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T20			SHCP
mar 03-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T20			Banxico
vie 06-nov	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	3T20			Datatur
lun 09-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
mar 10-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
jue 12-nov	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>2T20</b>			<b>Banorte</b>
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-20			STPS
lun 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-20			STPS
mar 17-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T20			INEGI
jue 19-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T20			Banxico
vie 20-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-20			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
mié 25-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T20			INEGI
lun 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-20			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P3)			INEGI
mié 09-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-20			INEGI
	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2019 (P)			INEGI
jue 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-20			STPS
mar 15-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-20			STPS
lun 21-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-20			SEGOB
jue 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas; (C) Fecha cancelada por contingencia sanitaria

# Región Metropolitana

- La actividad económica promedio en la Región Metropolitana se contrajo 1.6% en el primer trimestre de 2020
- La tasa de desempleo en la región se ubicó en 3.2% en 1T20, la segunda más baja a nivel nacional
- La región registró la mayor inflación de precios en las regiones que contempla Banorte (3.7% a/a), su mayor nivel en los últimos 3 trimestres
- La inversión extranjera directa en la Región Metropolitana registró la menor caída en las regiones del país. Este resultado se atribuye a la disminución de la IED en 7 de las 8 entidades que componen la región

**Contracción de la actividad económica mayor a la observada a nivel nacional en 1T20.** La economía de la Región Metropolitana registró una caída de 1.6% a tasa anual, como resultado del retroceso en la actividad industrial (-4.6%), así como en el sector servicios (-1%).

**Desempeño mixto del mercado laboral en 2019.** La tasa de desempleo se ubicó en 3.2% la segunda más baja a nivel nacional. No obstante, la creación de empleo avanzó marginalmente (0.4% vs. 0.7% a nivel nacional).

**La inflación en la región se expandió 3.7% a/a en 1T20.** Con ello, los precios mostraron una clara tendencia ascendente, siendo el de el primer trimestre del año, el mayor de los últimos 3 trimestres. No obstante, el promedio de inflación en este periodo se ubicó en 3.2% a/a, cifra superior al objetivo. A su interior, los precios en Puebla exhibieron el mayor crecimiento, mientras que Hidalgo la menor.

**Las inversiones por parte de empresas extranjeras disminuyeron en la región.** Luego de 2 trimestres consecutivos con tasas positivas, la IED en la región registró una contracción de 25.3% a/a. Sin embargo, esta caída fue la menor registrada en las regiones del país. Nos obstante, se atribuye a la reducción de inversiones en 7 de las 8 entidades que la componen, siendo Morelos la de mayor contracción y Guerrero la única con expansión.

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

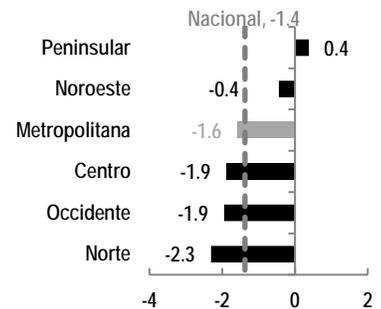
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km <sup>2</sup>	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	30.5	66.1
<b>Metropolitana*</b>	<b>39.3</b>	<b>100.0</b>	<b>46.5</b>	<b>41.3</b>	<b>223,330</b>	<b>11.6</b>	<b>1.8</b>	<b>20.3</b>	<b>78.0</b>
Ciudad de México	17.7	45.0	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.7	90.3
Estado de México	9.1	23.1	15.2	32.7	21,461	9.6	1.3	26.0	72.8
Guerrero	1.4	3.5	3.4	7.3	63,794	28.6	5.4	18.4	76.2
Hidalgo	1.6	4.0	2.7	5.7	20,987	9.4	3.7	31.6	64.6
Morelos	1.1	2.9	1.8	3.8	4,941	2.2	3.2	30.2	66.5
Puebla	3.4	8.7	5.8	12.4	33,919	15.2	4.1	34.8	61.1
Tlaxcala	0.6	1.4	1.2	2.5	3,914	1.8	3.3	35.5	61.1
Veracruz	4.5	11.4	7.6	16.5	72,815	32.6	5.5	31.6	63.0

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 2018 como año base.



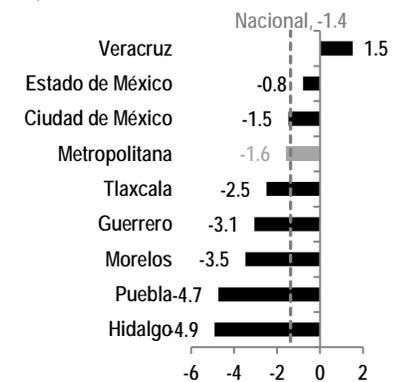
PIB\* regional en 1T20  
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

\* PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

PIB\* Región Metropolitana en 1T20  
%, anual



Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI

\* PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

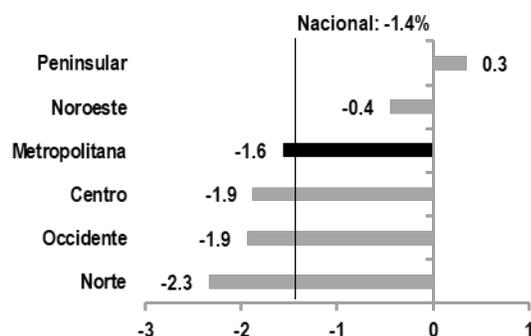
### Actividad Económica

- **La actividad económica en México se contrajo 1.4% anual en 1T20, empezando a resentir los efectos de la pandemia causada por la enfermedad del COVID-19**
- **En este período, la actividad en la región Metropolitana mostró una contracción de 1.6% anual**
- **Esta cifra se explicó por una expansión de 4.2% anual en el sector agropecuario, aunado a una tasa negativa de crecimiento de 4.6% anual del sector industrial, con el sector servicios contrayéndose 1% anual**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Veracruz con una tasa de crecimiento de 1.5% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Hidalgo fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-4.9%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el INEGI el pasado mayo, el PIB nacional se contrajo 1.4% anual en 1T20. Dicha cifra se explicó por una expansión del sector agrícola, arriba 1.4% anual, a lo que hay que añadir la caída del sector servicios (-0.1%) y del sector industrial (-2.9% anual).

En este contexto, la región Metropolitana mostró una contracción de 1.6% anual, ubicándose en el tercer lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el primer trimestre la actividad económica de la región retrocedió 1.6% anual vs. +0.7% en el mismo período del año anterior y por debajo el promedio observado a nivel nacional (-1.4%). Por sectores, las actividades primarias de la región se expandieron 4.2% anual vs. el 1.4% a nivel nacional. Por su parte, la producción industrial se contrajo 4.6% anual mayor a la contracción observada a nivel nacional (-2.9%). Finalmente, el sector servicios retrocedió 1% anual, contracción mayor también a la observada a nivel nacional (-0.7%).

Al interior, solamente uno de los 8 estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 1T20. En este sentido, Veracruz fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (1.5% anual) vs. la contracción de 1.6% observada a nivel regional. De hecho, Veracruz se ubicó entre los 5 estados con mayor tasa de crecimiento en el período en cuestión.

En contraste, Hidalgo fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-4.9% anual) por debajo del crecimiento promedio de la región (-1.6%). De hecho, Hidalgo se ubicó entre las cinco entidades de la república con mayor contracción económica en el período en cuestión.

Hacia delante, esperamos que la región Metropolitana (39.3% del PIB nacional) observe una contracción en línea con la caída de la actividad económica a nivel nacional. A su interior, Puebla (8.7% del PIB regional) presentará la mayor tasa de contracción (-13.7% anual, la cuarta más alta a nivel nacional), mientras que estimamos que Tlaxcala (1.5% del PIB estatal) se contraerá solamente 5.2%, entre las 10 tasas de contracción más bajas a nivel nacional.

Producto interno bruto de la Región: Metropolitana  
% anual

	1T20	1T19	2020e
Nacional	-1.4	1.1	-9.8
Metropolitana	-1.6	0.7	-9.7
Veracruz	1.5	1.5	-7.1
Estado de México	-0.8	-2.2	-10.0
CDMX	-1.5	0.9	-7.5
Tlaxcala	-2.5	2.2	-5.2
Guerrero	-3.1	1.8	-6.6
Morelos	-3.5	1.3	-6.0
Puebla	-4.7	4.9	-13.7
Hidalgo	-4.9	2.1	-10.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 2.8% a/a en 1T20. Este resultado se debe en mayor medida, a la caída de la industria en todas las regiones que contempla nuestro análisis, -referirse al siguiente cuadro-. Con este resultado, las actividades industriales sumaron 6 trimestres consecutivos con tasas negativas.

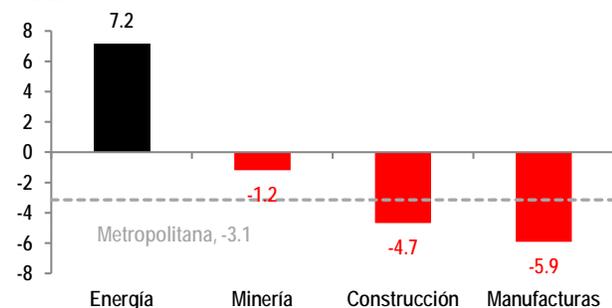
Actividad industrial por región  
% anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.8	-0.2	-1.7
Centro	-3.5	-1.3	-2.0
<b>Metropolitana</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>-3.0</b>
Noroeste	-3.3	3.4	-1.7
Norte	-5.4	4.7	2.3
Occidente	-3.7	0.8	0.4
Peninsular	-3.1	-0.8	-4.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La caída en la industria de la Región Metropolitana se debe en mayor medida, a la contracción de la actividad industrial en 6 de las 8 entidades, así como también a la contracción en 3 de los 4 sectores industriales, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Metropolitana – 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por estados, destaca la caída en términos anuales de la industria en Puebla, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que la contribución de la industria poblana al PIB industrial regional es la cuarta mayor de la Región (8.7%).

En este sentido, el desempeño que presente esta entidad afecta marginalmente el dinamismo de la industria regional.

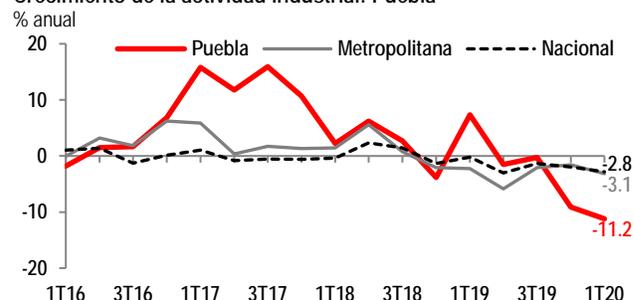
Actividad industrial: Región Metropolitana  
% anual

	1T20	1T19	2019
<b>Metropolitana</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>-3.0</b>
Ciudad de México	0.4	-4.9	-2.1
Estado de México	-5.9	-6.2	-7.6
Guerrero	-10.4	7.8	-3.2
Hidalgo	-8.4	3.6	-3.4
Morelos	-7.9	7.0	-3.5
Puebla	-11.2	7.3	-0.9
Tlaxcala	-5.3	4.4	14.5
Veracruz	3.0	-0.5	-0.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, con este resultado las actividades industriales en el estado suman 4 trimestres consecutivos con tasas negativas y se debe a la caída anual que presentaron las industrias manufactureras (-13.9% a/a); la construcción (-11% a/a) y la minería (-10.5% a/a).

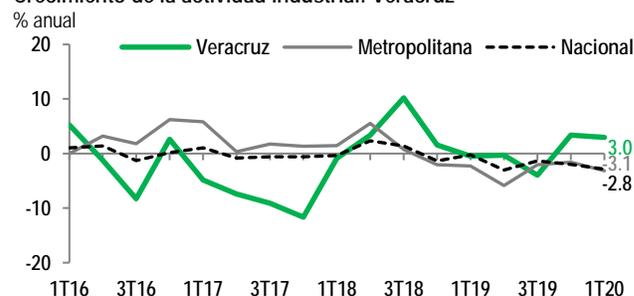
Crecimiento de la actividad industrial: Puebla  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Veracruz exhibió el mayor dinamismo de las actividades secundarias en la región durante el periodo, como se observa en el cuadro anterior, sumando 2 trimestres consecutivos con tasas positivas, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que este avance se debió al buen desempeño anual que presentaron las industrias para la construcción (+9.4% a/a) y para la energía eléctrica (+15.2% a/a).

Crecimiento de la actividad industrial: Veracruz  
% anual



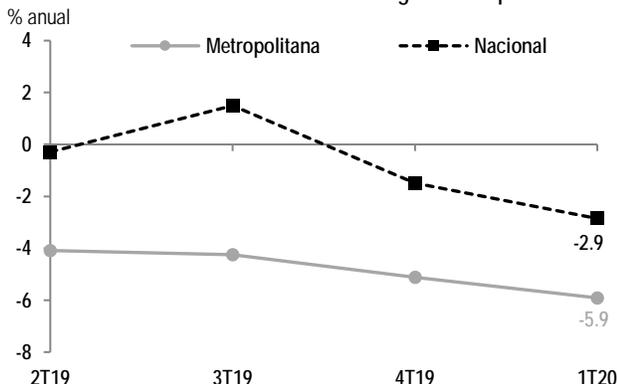
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector manufacturero

En 1T20, la industria manufacturera del país mostró una disminución de 2.9% a/a. Este resultado se debe a la caída anual de las industrias en las regiones Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte. Con ello, la industria manufacturera tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica.

Por su parte, la industria manufacturera de la Región Metropolitana contribuyó en mayor medida, a la contracción de las actividades secundarias de la región al caer 5.9% a/a, su punto más bajo en los últimos 4 trimestres y la mayor caída de las regiones que contempla este análisis -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Metropolitana



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha reducción se atribuye a la caída anual de la industria en todos los estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 29.2% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de las manufacturas de esta región influye considerablemente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

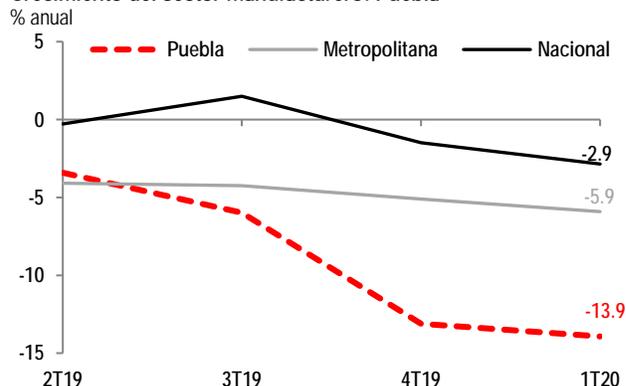
Producción manufacturera: Región Metropolitana

	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.9	2.1	0.4
<b>Metropolitana</b>	<b>-5.9</b>	<b>2.0</b>	<b>-2.9</b>
Ciudad de México	-0.4	-1.1	-1.4
Estado de México	-5.6	0.1	-4.6
Guerrero	-4.6	2.5	-0.3
Hidalgo	-6.6	3.5	-2.4
Morelos	-5.2	-0.7	-5.0
Puebla	-13.9	7.6	-3.8
Tlaxcala	-1.2	0.8	-0.5
Veracruz	-0.9	2.1	0.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, las industrias manufactureras en Puebla exhibieron la mayor contracción en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Crecimiento del sector manufacturero: Puebla

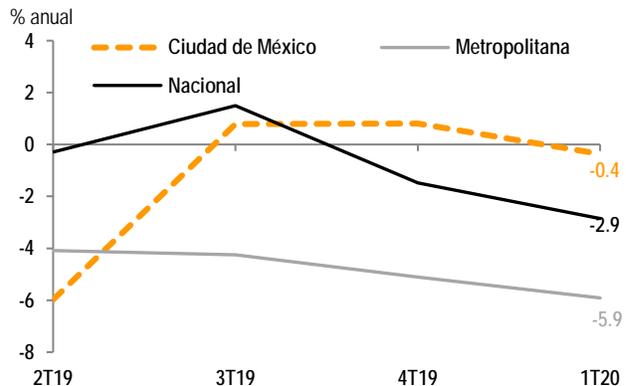


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta reducción se debe a la baja en la productividad laboral en el trimestre (-7.5% a/a), misma que suma 3 trimestres consecutivos en contracción, así como al incremento en el costo unitario de la mano de obra (+5.1% a/a), la cual también adicionó su tercer trimestre consecutivos en ascenso.

Por su parte, la industria manufacturera en la Ciudad de México registró la menor contracción en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su menor nivel en los últimos 3 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 18.7% del PIB manufacturero regional y con el 5.5% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Ciudad de México



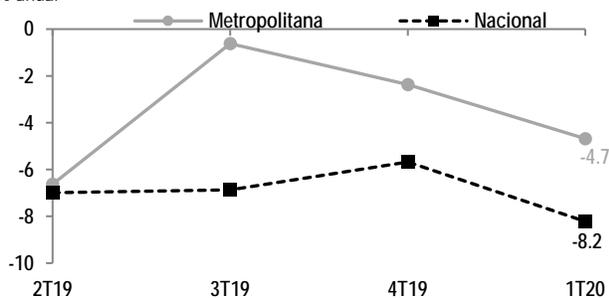
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 8.2% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Este resultado, se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Centro, Metropolitana, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, la industria para la construcción de la Región Metropolitana registró la segunda mayor caída de los 4 sectores que componen las actividades industriales de la región (-4.7% a/a), lo que implicó en parte, que el dinamismo de las actividades secundarias se vieran mermadas en el periodo. Con ello, la industria para la construcción metropolitana tocó su punto más bajo en los últimos 3 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Crecimiento del sector para la construcción: Región Metropolitana % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, esta contracción se debió a la caída del sector en 7 de las 8 entidades que conforman la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. No obstante, este sector participa con el 30.3% del PIB para la construcción a nivel nacional, por lo que el desempeño de esta industria influye significativamente en el dinamismo del sector nacional.

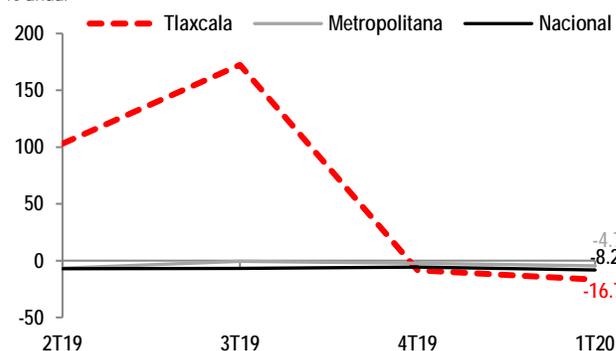
Industria para la construcción: Región Metropolitana % anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	-8.2	-0.2	-4.9
<b>Metropolitana</b>	<b>-4.7</b>	<b>-5.6</b>	<b>-3.9</b>
Ciudad de México	2.2	-10.4	-3.2
Estado de México	-12.1	-22.6	-19.6
Guerrero	-10.7	3.7	-5.8
Hidalgo	-13.5	2.1	-9.5
Morelos	-12.7	21.2	-1.3
Puebla	-11.0	19.7	12.0
Tlaxcala	-16.7	14.4	54.7
Veracruz	9.4	0.2	-1.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Tlaxcala exhibió la mayor caída de la industria en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar, que la industria de este estado contribuye con el 2.4% del PIB para la construcción a nivel regional y con el 0.7% del PIB para la construcción nacional, por lo que el desempeño de este sector influye marginalmente en el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento del sector construcción: Tlaxcala % anual

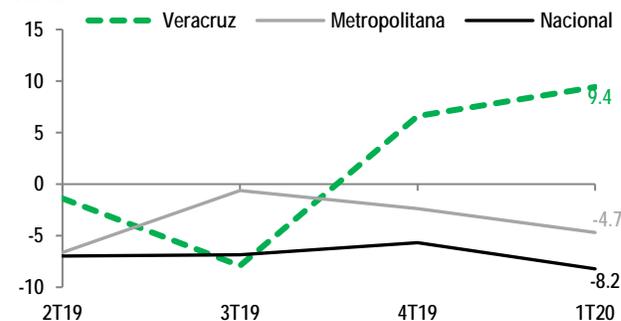


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, no se registraron inversiones por parte de empresas extranjeras en el periodo, por lo que es muy posible que este factor haya influido en la caída del sector en el estado.

Por su parte, las industrias para la construcción en Veracruz exhibieron el único crecimiento en la región durante el periodo, siendo este, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, la industria contribuye con el 17.8% del PIB para la construcción regional y con el 5.4% del PIB nacional, por lo que el desempeño de la industria en esta entidad influye moderadamente en el dinamismo de la construcción a nivel regional.

Crecimiento del sector construcción: Veracruz % anual



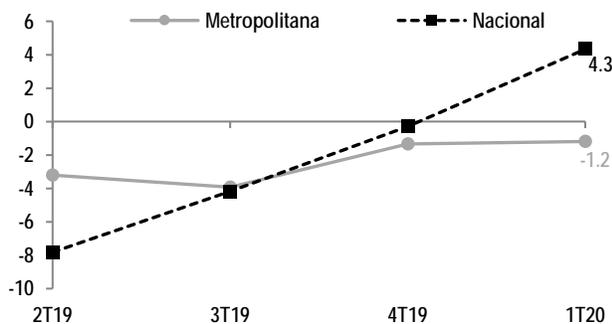
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió un avance de 4.3% a/a en el primer trimestre del año, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este dinamismo se atribuye al crecimiento anual de la industria en 3 de las 6 regiones que comprende Banorte para el presente análisis (Centro, Occidente y Peninsular).

En este contexto, el sector minero también contribuyó, aunque en menor medida, a la caída de las actividades secundarias de la región en el periodo al exhibir una contracción de 1.2% a/a, la mayor de las regiones que contempla nuestro análisis. Sin embargo, este fue su mayor nivel en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector minero: Región Metropolitana % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha reducción se atribuye a la caída anual de la industria en 4 de los 8 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 6.6% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de la minería de esta región influye moderadamente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

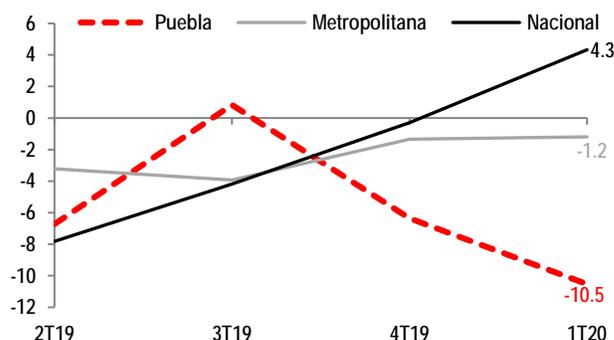
Sector minero: Región Metropolitana % anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	4.3	-7.7	5.3
<i>Metropolitana</i>	-1.2	0.5	-1.0
Ciudad de México	13.2	-16.5	0.1
Estado de México	-1.4	-16.4	-1.9
Guerrero	1.3	22.2	3.9
Hidalgo	8.6	-9.3	6.3
Morelos	-1.2	0.0	-6.3
Puebla	-10.5	-4.6	-7.7
Tlaxcala	4.8	11.3	-12.6
Veracruz	-2.8	-6.1	-3.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la industria minera en Puebla exhibió la mayor caída en la región en 1T20, siendo este, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 10% del PIB minero regional y con el 0.7% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye moderadamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector minero: Puebla % anual

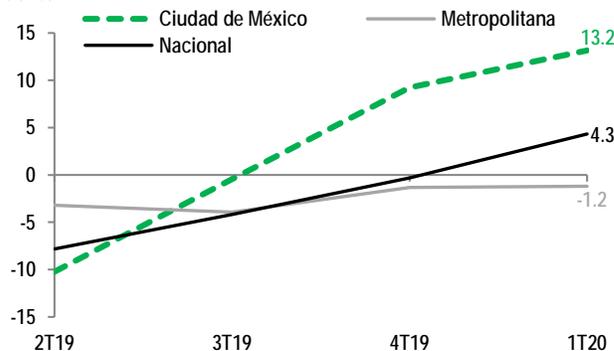


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta caída se atribuye a la disminución en la producción de hierro, así como a la nula inversión por parte de empresas extranjeras al sector del estado durante el periodo.

Por el contrario, la industria minera en la Ciudad de México registró el mayor dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 7.5% del PIB minero regional y con el 0.01% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye marginalmente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector minero: Ciudad de México % anual



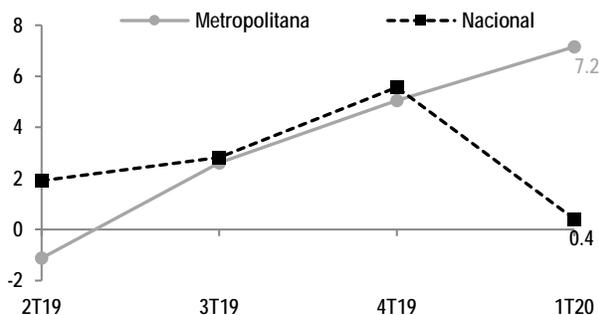
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 0.4% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Sin embargo, este resultado se atribuye al buen desempeño anual del sector que presentaron 3 de las 6 regiones que comprende nuestro análisis (Centro, Metropolitana y Noroeste).

En este contexto, el crecimiento de la industria eléctrica en la Región Metropolitana limitó una mayor caída de las actividades secundarias de la región al exhibir un crecimiento de 7.2% a/a, su punto más alto en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Región Metropolitana % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicho crecimiento se atribuye al avance anual de la industria en 5 de los 8 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 31.2% del PIB de energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de la energía eléctrica de esta región influye significativamente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

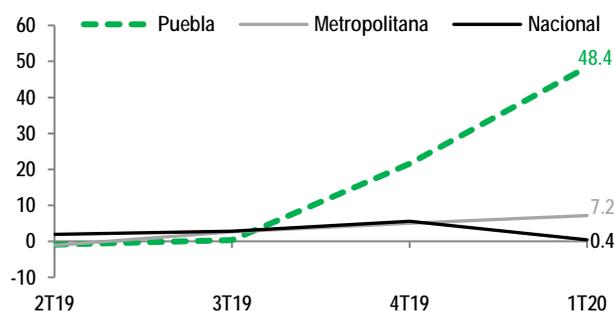
Energía eléctrica: Región Metropolitana % anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	4.3	-7.7	5.3
<b>Metropolitana</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.5</b>	<b>-1.0</b>
Ciudad de México	13.2	-16.5	0.1
Estado de México	-1.4	-16.4	-1.9
Guerrero	1.3	22.2	3.9
Hidalgo	8.6	-9.3	6.3
Morelos	-1.2	0.0	-6.3
Puebla	-10.5	-4.6	-7.7
Tlaxcala	4.8	11.3	-12.6
Veracruz	-2.8	-6.1	-3.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la industria de la energía eléctrica en Puebla exhibió el mayor dinamismo en la región y en el país durante el 1T20. Cabe destacar que este fue su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, la industria de este estado contribuye con el 12% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 3.8% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye moderadamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Puebla % anual

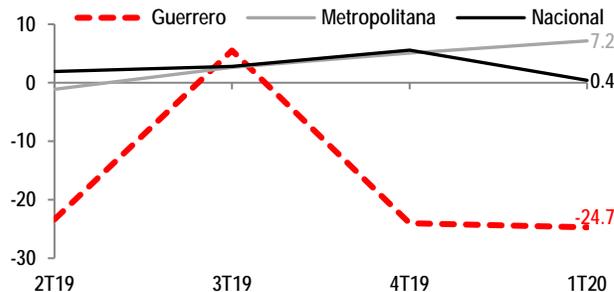


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de este dinamismo, se atribuye en mayor medida, a la inversión por parte de empresas extranjeras en el sector durante el periodo (30.8 mdd).

Por el contrario, la industria para la energía eléctrica en Guerrero registró la mayor contracción en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su menor nivel en los últimos 3 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 11.8% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 3.7% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye moderadamente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Guerrero % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

## Empleo y Salarios

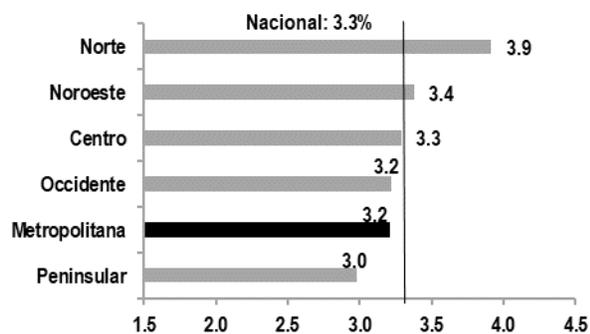
### Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región Metropolitana se ubicó en 3.2% en 1T20 vs. 3.3% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad**
- **Hidalgo es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 2.4% en el trimestre previo a 1.8%**
- **En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Estado de México al ubicarse en 5.2% vs. 4.7% en el trimestre anterior**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 1T20, la tasa de desempleo en la región Metropolitana se ubicó en 3.2%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 51.3% de la PEA nacional, se redujo 1.3% con respecto al trimestre anterior.

Asimismo, la PEA desocupada, que representó 60.6% de la PEA nacional, se incrementó 8.9% en el primer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la tercera más baja a nivel nacional en 1T20 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 1T20  
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

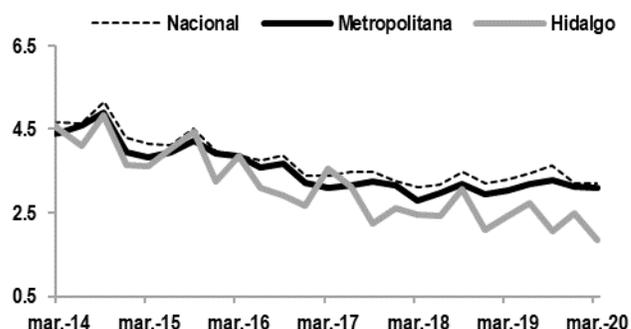


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Hidalgo en donde la tasa pasó de 2.4% en 4T19 a 1.8% en el primer trimestre del año. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Hidalgo de las más bajas a nivel nacional, siendo también la tercera entidad con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 1.5% de la PEA de la región, registró un retroceso de 2.9% en 1T20 (vs. el -1.3% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 0.7% de la PEA desocupada de la región, se redujo 32.6% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Metropolitana  
%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Estado de México se incrementó al pasar de 4.7% en 4T19 a 5.2% en 1T20, ubicándose como la segunda entidad con mayor nivel de desempleo en el país.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 4.8% de la PEA de la región, registró un retroceso de 1.9% en 1T20 (vs. el -1.3% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 3.6% de la PEA desocupada de la región, se redujo 2.9% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Metropolitana  
%

	Tasa de desempleo		PEA desocupada	
	1T20	4T19	Var. % anual	% total*
Nacional	3.3	3.3	3.8	100.0
<b>Metropolitana</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>8.9</b>	<b>60.6</b>
Guerrero	1.5	1.4	-38.3	0.8
Hidalgo	1.8	2.4	-32.6	0.7
Morelos	2.3	2.4	-3.8	1.5
Veracruz	2.8	3.0	-22.5	1.7
Puebla	3.0	2.7	20.4	7.0
Tlaxcala	3.9	3.6	-1.8	1.9
Estado de México	5.2	4.7	-2.9	3.6
CDMX	5.2	5.1	11.5	82.7

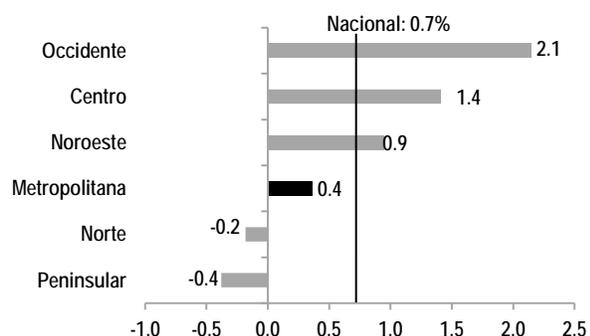
Fuente: INEGI. \*% de la PEA desocupada a nivel regional. En el caso de la región, se refiere al % de la PEA desocupada en el total nacional

### Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Metropolitana fue la tercera más baja a nivel nacional en 1T20 (0.4% anual vs. 0.7% nacional)
- La creación de empleos en el primer trimestre del año fue menor en 51 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Tlaxcala fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el primer trimestre del año (2% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Guerrero (-1.6%)
- Cabe mencionar que las cifras de marzo empiezan a mostrar los efectos de las medidas de confinamiento derivadas de la pandemia de COVID-19

Con cifras al 1T20, la región Metropolitana registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 0.4% anual, cifra que se ubicó por debajo del promedio observado a nivel nacional (0.7%). La región mostró el tercero más bajo crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en 1T20  
% var. anual



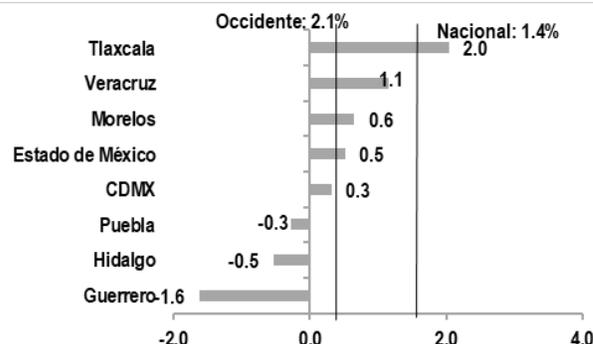
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 83.3% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%).

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al primer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una disminución de 23 mil empleos vs. 28 mil en el primer trimestre del año pasado. De hecho, fue la región con el menor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al primer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Tlaxcala, con un avance de 2% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (0.4%), como a nivel nacional (0.7%). Esto implicó una creación de 1,650 empleos vs. los 865 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Tlaxcala ha creado 1,650 empleos vs. los 865 añadidos en el mismo período de 2020.

Número de asegurados al IMSS por estado en 1T20  
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Guerrero fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (-1.6%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 4,244 vs. el mismo período del año anterior..

Creación de empleos: Región Metropolitana  
# de asegurados

	1T20	1T19	Diferencia
Nacional	61,501.0	269,143.0	-207,642.0
Metropolitana	-23,131	27,669	-50,800
Estado de México	13,014	3,537	9,477
Veracruz	6,385	3,985	2,400
Hidalgo	4,839	6,832	-1,993
Tlaxcala	1,650	865	785
Morelos	878	-1,265	2,143
Puebla	-6,503	4,469	-10,972
Guerrero	-8,881	-4,637	-4,244
CDMX	-34,513	13,883	-48,396

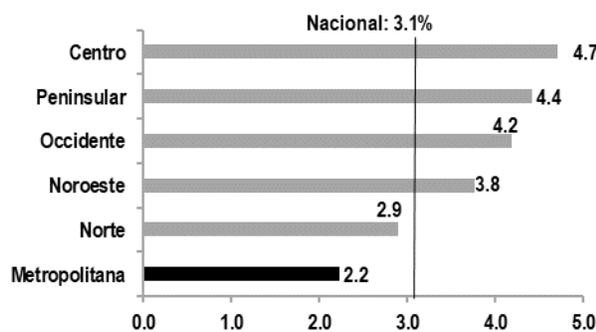
Fuente: INEGI

**Salario medio de cotización del IMSS**

- El salario medio de cotización en la región Metropolitana se expandió 2.23% anual en términos reales en 1T20
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (374.4 pesos vs. 397.7 pesos diarios)
- Por entidad, CDMX registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (3.5%)
- Mientras tanto, Estado de México registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.1%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Metropolitana registró una expansión anual real de 2.2% en 1T20. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (374 vs. 398 pesos diarios).

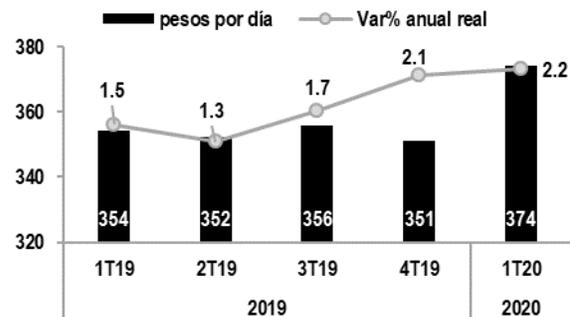
Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T20  
% anual en términos reales



Fuente: Banorte: STPS

En 1T20, los salarios en términos reales mostraron un avance por tercer trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.4% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 5.7% en la región.

Evolución del salario medio en la región Metropolitana  
% anual real; pesos diarios



Fuente: Banorte: STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, CDMX registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (3.5%). Lo anterior implica un salario medio de 498.7 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. El nivel del salario en CDMX es el más alto a nivel nacional.

Mientras tanto, Estado de México registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.1%). Lo anterior implica un salario medio de 375.8 pesos diarios, el más bajo de la región y por encima del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Estado de México se encuentra entre los 15 más altos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Metropolitana  
pesos diarios; var. % real

	1T20	1T19	Var% real
Nacional	397.7	372.9	3.1
Metropolitana	374.4	354.2	2.2
CDMX	498.7	466.1	3.5
Guerrero	329.5	308.8	3.2
Puebla	351.3	330.9	2.7
Tlaxcala	333.5	315.1	2.4
Veracruz	395.3	374.7	2.0
Hidalgo	337.9	321.7	1.6
Morelos	373.4	356.9	1.17
Estado de México	375.8	359.6	1.1

Fuente: Banorte: STPS. \*Cifras de salarios en términos nominales

### Negociaciones salariales

- Durante 1T20, 170.6 mil trabajadores revisaron su salario en la región Metropolitana, resultando en un aumento de 6.8% en términos nominales, el segundo más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Cabe mencionar que las cifras del mes de marzo empiezan a estar afectadas por las medidas de distanciamiento a raíz de la pandemia del COVID-19
- Por estado, destacan las revisiones de 75,377 trabajadores en CDMX con un incremento de 6.7% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Hidalgo resultando en un incremento de 6.49% nominal

En 1T20, un total de 170,577 trabajadores de la región Metropolitana, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (108,741 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 20.9% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (817,246 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el primer lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 1T20. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 2,524 negociaciones, 3291 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En el primer trimestre del año, 170,577 trabajadores han negociado su salario, 108,741 menos que el año pasado.

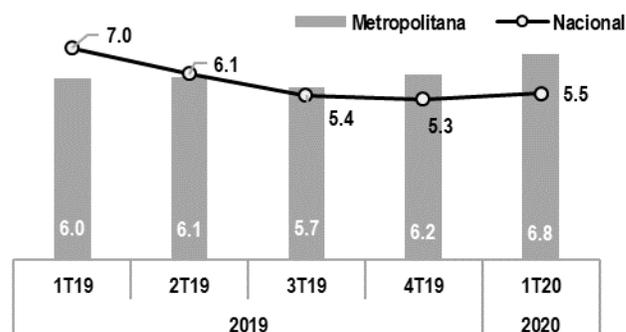
#### Número de trabajadores con revisión salarial regional en 1T20\*

Región	1T20	%	1T19	%
Nacional	817,246	5.5	1,234,520	7.0
Más de una entidad	322,741	4.7	361,357	5.3
Metropolitana	170,577	6.8	279,318	6.0
Norte	137,160	6.8	304,583	10.2
Centro	90,399	5.3	119,334	6.6
Occidente	46,487	6.0	55,012	5.8
Noroeste	45,198	6.3	104,682	8.1
Peninsular	4,684	6.7	10,234	6.7

Fuente: Banorte: STPS; \*Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.8%, por encima del promedio observado a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Incremento salarial región Metropolitana  
% nominal



Fuente: Banorte: STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 75,377 trabajadores en CDMX, equivalentes al 44.2% del total de trabajadores de la región y 7.6% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 55 negociaciones, 311 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 6.7%, el quinto más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Hidalgo, solamente 3,915 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 2.3% del total de trabajadores de la región y 0.4% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 55 negociaciones, 39 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 6.5%, el penúltimo más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

#### Trabajadores con revisión salarial en 1T20\*

Región	1T20	% <sup>1/</sup>	1T19	% <sup>1/</sup>
Nacional	817,246	5.5	1,234,520	7.0
Metropolitana	170,577	6.8	279,318	6.0
Morelos	8,158	8.2	144	5.8
Guerrero	18,496	7.6	16	6.1
Tlaxcala	4,055	6.8	44	5.2
Estado de México	27,760	6.7	416	6.1
CDMX	75,377	6.7	4,366	6.2
Hidalgo	3,915	6.5	295	5.8
Veracruz	14,323	6.2	366	6.9
Puebla	18,493	5.7	168	5.9

Fuente: Banorte: STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales

\*Excluye negociaciones en más de una entidad

**Masa Salarial**

- La masa salarial de la región Metropolitana registró un crecimiento anual real de 3.4%, el segundo más bajo del país durante el período en cuestión
- CDMX registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (4.3%)
- Por el contrario, Estado de México fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 1.5% anual en términos reales
- Cabe destacar que los datos de marzo empiezan a reflejar los efectos de la pandemia del coronavirus

La región Metropolitana registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 3.4% en 1T20. Esta cifra representa el crecimiento el segundo más bajo de entre las regiones del país. La región se posicionó 1pp por debajo del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

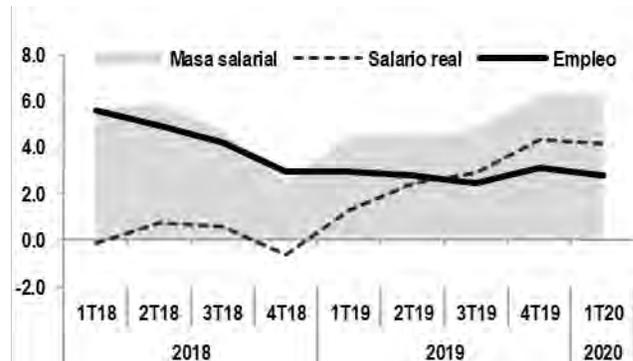
Masa Salarial por región – 1T20  
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 2.2% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 0.7% anual durante el período en cuestión. Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Metropolitana  
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en CDMX a una tasa de 4.3% anual. Por el contrario, Estado de México registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de CDMX, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 3.5% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 0.8% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Estado de México, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.1% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 0.4% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial: Región Metropolitana  
Millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a*
Nacional	8,164.2	7,560.3	4.4
Metropolitana	386.9	361.9	3.4
CDMX	1,715.0	1,590.2	4.3
Tlaxcala	34.4	31.9	4.2
Guerrero	50.7	47.3	3.7
Veracruz	302.5	283.5	3.2
Puebla	220.0	206.6	3.0
Morelos	79.3	75.4	1.8
Hidalgo	78.7	74.8	1.8
Estado de México	614.9	585.8	1.5

Fuente: INEGI  
\*Crecimiento en términos reales

## Consumo interno

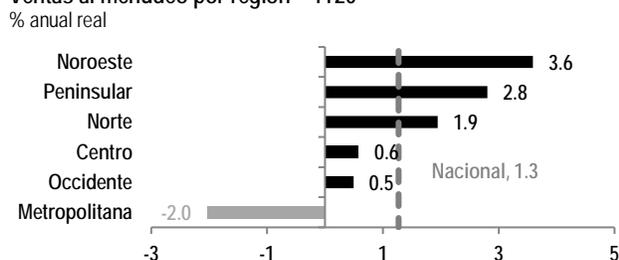
### Ventas al menudeo

- En nuestro país, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 1.3% a/a real en 1T20
- En contraste, las ventas minoristas en la Región Metropolitana cayeron 2% a/a real en el periodo
- A su interior, la entidad con la mayor caída en ventas minoristas de la región fue la Ciudad de México (-5.4% a/a real)
- Por el contrario, los comercios minoristas en Veracruz registraron el mayor dinamismo de la región (+2.4% a/a real)

Con la fase 2 por la pandemia de coronavirus en el país y el cierre de algunas empresas, las ventas de los comercios al por menor registraron un avance de 0.6% en términos anuales reales en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 8 trimestres. No obstante, esta cifra se ubicó 0.3%-pts por debajo de la observada en 1T19. Sin embargo, dicho avance se debió al dinamismo que presentaron los comercios minoristas en 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, las remuneraciones por ventas al menudeo en la Región Metropolitana exhibieron una caída de 2% a/a real en 1T20, la mayor de las regiones del país. Con ello, la región suma 5 trimestres consecutivos en contracción. Cabe recordar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región – 1T20



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, 3 de las 8 entidades que componen la región registraron caída en las ventas minoristas en el periodo. En este sentido, destaca la contracción de las ventas en los comercios minoristas de la Ciudad de México, mientras que las ventas al menudeo en Veracruz exhibieron el mayor dinamismo, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

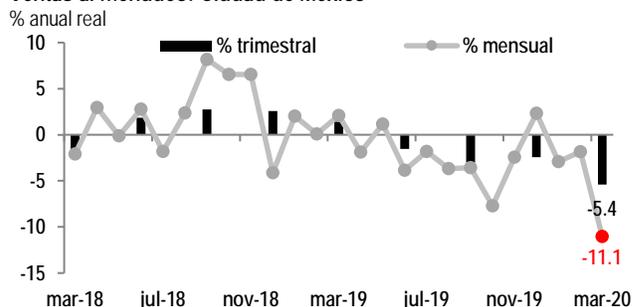
Ventas al menudeo: Región Metropolitana  
% anual real

	1T20	1T19	2019
Nacional	1.3	1.6	2.0
Metropolitana	-2.0	-0.3	-1.6
Ciudad de México	-5.4	1.4	-1.5
Estado de México	0.3	-2.0	-1.8
Guerrero	1.4	-5.7	-8.5
Hidalgo	-5.2	3.7	-0.1
Morelos	1.3	-4.6	-3.0
Puebla	-2.7	-0.7	-2.3
Tlaxcala	0.1	6.9	8.2
Veracruz	2.4	0.1	0.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En la dinámica particular del trimestre, la contracción observada en la Ciudad de México sumó su cuarto trimestre consecutivo con tasas negativas, siendo marzo el mes con la mayor reducción, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

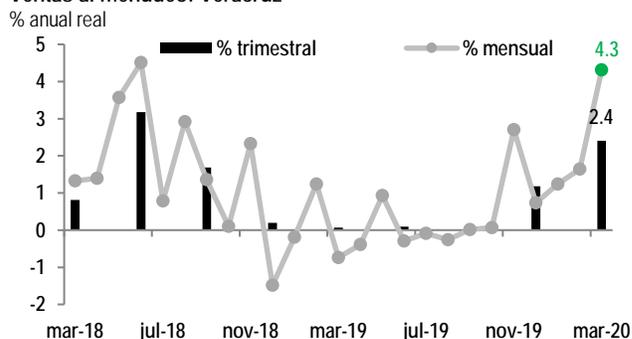
Ventas al menudeo: Ciudad de México



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, las ventas de los comercios en Veracruz sumaron 2 trimestres consecutivos en crecimiento. No obstante, en la dinámica particular del trimestre observamos que el mayor dinamismo se dio en marzo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ventas al menudeo: Veracruz



Fuente: Banorte con datos del INEGI

## Inflación

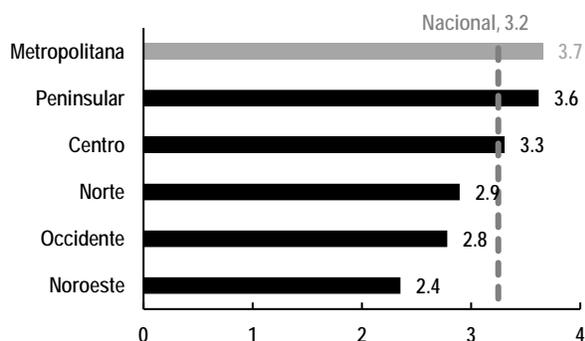
- Los precios de productos en nuestro país registraron una tasa de inflación de 3.2% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Metropolitana, la inflación de precios se ubicó en 3.7% a/a en el periodo
- A su interior, Puebla fue la entidad con la inflación más alta de la región en 1T20 (4.5% a/a)
- Por su parte, el estado de la región con el menor impacto inflacionario fue Hidalgo (2.8% a/a)

En México, los precios de los productos al consumidor registraron un incremento de 3.2% en el primer trimestre del año, su nivel más alto en los últimos 3 trimestres. Sin embargo, este se acerca al objetivo de 3% de *Banxico*. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la caída en las gasolinas, aunque con un ritmo más moderado. No obstante, con un promedio en la inflación de 3% en los últimos 3 trimestres, observamos que los precios en nuestro país registran una tendencia al alza y es muy posible que en los próximos meses se aleje del objetivo.

Por su parte, la inflación en la Región Metropolitana se situó en 3.7%, una diferencia de 0.4%-pts por arriba del promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la inflación en la región registró un promedio de 3.2% en los últimos 3 trimestres por lo que es muy posible que en los próximos meses la tendencia continúe al alza y los precios se alejen más del objetivo de *Banxico*.

### Inflación por región: 1T20

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Puebla registró la mayor inflación de la región en 1T20, -referirse a la siguiente tabla-. Dicho nivel, se ubicó 0.8%-pts por arriba del nivel regional y 1.3%-pts por encima del nacional. No obstante, los precios registraron un promedio de 3.8% en los últimos 3 trimestres, cifra superior al objetivo superior. Por su parte, Hidalgo exhibió el menor incremento de precios en la región. El porcentaje de aumento se ubicó 0.9%-pts por debajo del nivel regional y 0.5%-pts inferior al nacional, mostrando una tendencia al alza con un promedio de 2.6% en los últimos 3 trimestres.

### Inflación: Región Metropolitana

% anual, fin de periodo

	mar-20	dic-19	sep-19	Prom 3m
Nacional	3.2	2.8	3.0	3.0
<i>Metropolitana</i>	3.7	2.9	3.1	3.2
Ciudad de México	3.7	3.0	3.3	3.3
Estado de México	3.3	1.9	2.2	2.4
Guerrero	3.6	2.6	2.8	3.0
Hidalgo	2.8	2.3	2.7	2.6
Morelos	3.1	2.4	2.9	2.8
Puebla	4.5	3.3	3.4	3.8
Tlaxcala	3.4	2.3	2.4	2.7
Veracruz	3.4	3.0	2.9	3.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Puebla, otros servicios registraron la mayor inflación en la entidad, mientras que el rubro de muebles, aparatos y accesorios domésticos exhibió el menor incremento, como se observa en el siguiente cuadro.

### Desagregación del índice nacional de precios al consumidor en Puebla - 1T20

% anual

	mar-20	dic-19	sep-19
Índice general	4.5	3.3	3.4
Alimentos, bebidas y tabaco	8.0	2.3	4.7
Ropa, calzado y accesorios	2.5	2.1	2.6
Vivienda	0.9	1.4	0.4
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	0.4	-0.6	1.3
Salud y cuidado personal	4.0	4.2	5.1
Transporte	4.3	8.3	2.9
Educación y esparcimiento	3.6	3.4	3.7
Otros servicios	6.2	5.6	6.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, en Hidalgo los precios del transporte registraron la única caída (-5%), mostrando una tendencia a la baja con un promedio de baja en los precios de -0.6% en los últimos 3 trimestres. Por el contrario, el rubro de alimentos, bebidas y tabaco exhibió el mayor incremento (6.5%). Cabe señalar que el promedio de aumento en los últimos 3 trimestres en este rubro se ubicó en 4.1%.

## Crédito Total

- La cartera nacional registró un crecimiento de 8.2% a/a real en el primer trimestre del 2020
- En la Región Metropolitana, el crédito total registró un crecimiento de 7% a/a real en el periodo
- Al interior, Hidalgo mostró la mayor expansión del crédito total de la región (+28.6% a/a real)
- En contraste, la cartera total en Guerrero registró la mayor contracción en la región (-15.5% a/a real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico.

En este contexto, la cartera total nacional, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 8.2% a/a real en 1T20; su mayor nivel en los últimos 5 trimestres. A su interior, el crédito vigente avanzó 6.5% a/a real, mientras que la cartera vencida representó 1.3% del portafolio total.

En la Región Metropolitana, el avance del crédito total fue inferior al nacional en 1.2%-pts. ubicándose en 7% a/a real. A su interior, la cartera vigente de la región se expandió 7% a/a real. Este dinamismo se debe en mayor medida, al fuerte avance del subsector agrícola (12.7% a/a real).

**Cartera directa vigente: Región Metropolitana**  
% anual real, fin de periodo

	%	% anual	
		1T20	1T19
Nacional	100.0	6.5	5.9
<i>Metropolitana*</i>	57.9	7.0	6.5
Ciudad de México**	84.4	8.0	7.9
Estado de México**	8.6	7.4	3.5
Guerrero**	0.3	-15.8	-3.9
Hidalgo**	0.9	29.1	6.6
Morelos**	0.5	-14.5	-10.0
Puebla	2.5	-4.6	-3.8
Tlaxcala	0.1	-9.3	4.8
Veracruz	2.8	-6.3	-4.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

\*Porcentaje con respecto al total vigente nacional

\*\*Porcentaje con respecto al total vigente regional

Por su parte, la cartera vencida se expandió en 5.5% a/a real, lo que representó 1.1% del total del portafolio de la región, como se observa en el siguiente cuadro.

**Cartera vencida: Región Metropolitana**  
% de la cartera total

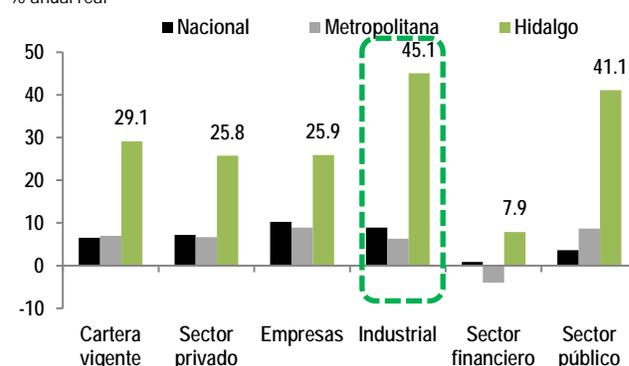
	% a/a	% del portafolio total*	
		1T20	1T19
Nacional	21.4	1.3	1.3
<i>Metropolitana</i>	5.5	1.1	1.2
Ciudad de México	4.4	0.9	0.9
Estado de México	20.6	2.7	2.4
Guerrero	-7.8	4.1	3.7
Hidalgo	8.8	2.1	2.5
Morelos	-18.3	3.3	3.5
Puebla	23.9	2.8	2.2
Tlaxcala	-38.5	1.8	2.6
Veracruz	-24.3	2.3	2.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

\* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

En los estados que conforman la región, el crecimiento de la cartera total fue más visible en Hidalgo (28.6% a/a real). La cartera vigente registró el mayor crecimiento en la región y se debe al avance del crédito vigente en el subsector industrial, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, la cartera vencida del estado creció 8.8% a/a real y representó 2.1% del portafolio total regional.

**Cartera directa vigente: Hidalgo**  
% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

En contraste, el crédito en Guerrero registró la mayor caída en la región (-15.5% a/a real). La cartera vigente cayó 15.8% a/a real, arrastrada por la contracción del crédito vigente en el sector financiero (-86.6% a/a real). Sin embargo, la cartera vencida disminuyó 7.8% a/a y representó 4.1% del total del portafolio, como se puede apreciar en el cuadro superior. Cabe señalar que el mayor porcentaje de cartera vencida del portafolio total se dio en el subsector industrial (9.8%).

## Sector externo

### Inversión Extranjera Directa

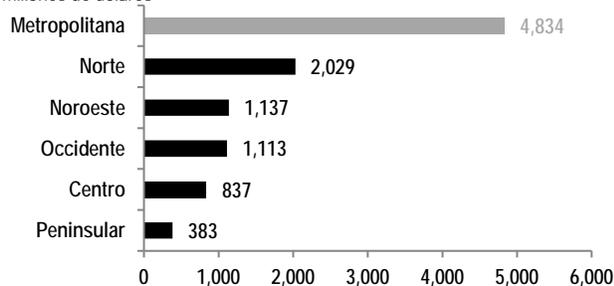
- La inversión extranjera directa en nuestro país registró una contracción de 26.3% a/a en el primer trimestre de 2020
- Asimismo, la IED en la Región Metropolitana se contrajo 25.3% a/a en el periodo
- En las entidades de la región, las inversiones extranjeras en Morelos mostraron la mayor caída en la región (-67.7% a/a)
- En contraste, Guerrero exhibió el único dinamismo en la región (9.7% a/a)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte disminución de 26.3% a/a durante el primer trimestre del año, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción. En este contexto, la IED en México totalizó 10,334 millones de dólares.

Por su parte, las inversiones por parte de empresas extranjeras en la Región Metropolitana registraron una contracción de 25.3% a/a en 1T20, luego de 2 trimestres consecutivos con tasas positivas. Dicha caída estuvo representada por un monto de 4,833.8 mdd en inversiones, con la cual lideró el país con mayor flujo de IED en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, cabe señalar que esta cifra contribuyó con el 46.8% del total de IED a nivel nacional.

#### Inversión extranjera directa por región – 1T20

millones de dólares



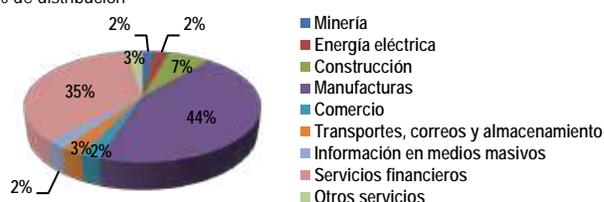
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe mencionar que, el mayor flujo de inversión a la región provino de Estados Unidos y España en 1T20. En el primer caso, el país contribuyó con el 51.1% del total de inversiones realizadas a la región, mientras que España aportó el 21.5%.

Entre los sectores con mayor percepción de IED en la Región Metropolitana, destacó el de las “Industrias manufactureras”, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Por otro lado, observamos desinversión en el sector agrícola por 14.4 mdd en el periodo.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Metropolitana – 1T20

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la entidad con la mayor contracción de IED en la región fue Morelos. Sin embargo, el flujo captado en la entidad representó 1% del total nacional. Con ello, la entidad ocupó el lugar 20 de los 32 estados del país con mayor flujo de inversión. Cabe señalar que dicho monto se realizó en mayor medida, en el sector de “Industrias manufactureras”, por un total de 52.1 mdd. Cabe señalar que, los países que realizaron las mayores inversiones fueron Estados Unidos (19.4 mdd) y España (13.3 mdd).

#### Inversión extranjera directa: Región Metropolitana

% anual

	1T20	1T19	% a/a
Nacional	10,334.0	14,018.9	-26.3
<b>Metropolitana</b>	<b>4,833.8</b>	<b>6,469.5</b>	<b>-25.3</b>
Ciudad de México	2,461.6	3,083.3	-20.2
Estado de México	870.1	1,496.8	-41.9
Guerrero	202.9	184.9	9.7
Hidalgo	58.7	123.5	-52.5
Morelos	98.9	306.6	-67.7
Puebla	460.0	490.4	-6.2
Tlaxcala	59.1	132.9	-55.5
Veracruz	622.5	651.1	-4.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Guerrero exhibió el único dinamismo de IED en la región, luego de 3 trimestres consecutivos con tasas negativas. Con ello, la entidad se colocó en el lugar 13 de los 32 estados del país con mayor flujo de IED en el periodo. No obstante, el monto captado en el estado contribuyó con el 2% del total nacional. No obstante, Canadá fue el país que mayor inversión realizó en la entidad (126.1 mdd), mismo que se distribuyó en mayor medida, en el sector de “Transportes, correos y almacenamiento” (23.8 mdd).

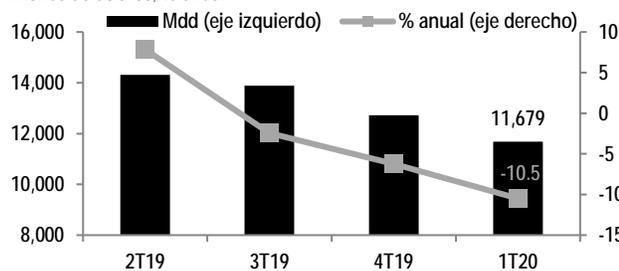
### Exportación de mercancías

- Las exportaciones de mercancías en nuestro país registraron un incremento de 0.5% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Metropolitana, las exportaciones sumaron 11.7 mmd, una contracción de 10.5% a tasa anual
- En los estados de la región, el Estado de México exhibió la mayor caída en el periodo (-21% a/a)
- En contraste, las exportaciones en Guerrero registraron el mayor dinamismo en la región (+20.3% a/a)

Ya con un número considerable de casos positivos por coronavirus en el país y la imposición de algunas restricciones de movilidad y confinamiento, las exportaciones de mercancías en México sumaron 93.5 mmd, lo que implicó un avance de 0.5% a tasa anual en el primer trimestre del año, luego de la contracción registrada en el trimestre anterior.

En contraste, la Región Metropolitana exportó un total de 11.7 mmd de mercancías, cifra que equivalió al 12.5% del total nacional. Con ello, la región registró una contracción de 10.5% a/a, la mayor caída en las regiones del país y con la cual suma 3 trimestres consecutivos con tasas negativas, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe destacar que esta disminución fue resultado de la contracción anual en la exportación de mercancías que presentaron 6 de las 8 entidades que conforman la región.

Exportación de mercancías: Región Metropolitana  
millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, el Estado de México fue la entidad con la mayor caída en exportaciones de mercancías de la región, como se observa en el siguiente cuadro.

Cabe destacar que, las exportaciones en la entidad suman 3 trimestres consecutivos en contracción. Las exportaciones totalizaron 3.9 mmd en el periodo, cifra que representó 33.4% del total regional y 4.2% del nacional.

Exportación de mercancías: Región Metropolitana  
millones de dólares (mdd)

	1T20	1T20	% anual
Nacional	93,512	93,027	0.5
<b>Metropolitana</b>	<b>11,679</b>	<b>13,048</b>	<b>-10.5</b>
Ciudad de México	590	643	-8.2
Estado de México	3,901	4,938	-21.0
Guerrero	241	200	20.3
Hidalgo	423	497	-15.0
Morelos	694	801	-13.3
Puebla	3,946	4,062	-2.8
Tlaxcala	384	339	13.1
Veracruz	1,500	1,568	-4.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el siguiente cuadro, las exportaciones en la entidad cayeron en mayor medida, en la fabricación de equipo de transporte, 58.5% del total de las exportaciones en el estado.

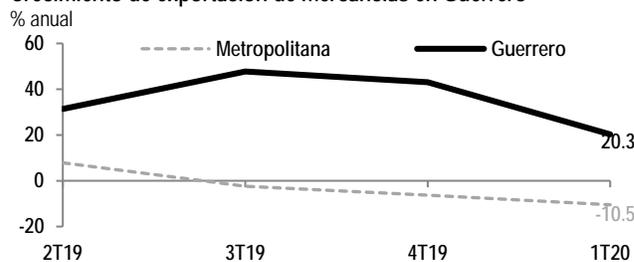
Menores exportaciones en el Estado de México  
millones de dólares (mdd)

	1T20	1T19	% anual
Fabricación de equipo de transporte	2,282	3,329	-31.5
Industria química	402	412	-2.3
Industria alimentaria	254	223	13.6
Industria del plástico y del hule	176	174	0.8
Fabricación de productos metálicos	172	175	-1.7
<b>Total</b>	<b>3,901</b>	<b>4,938</b>	<b>-21.0</b>

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, las exportaciones en Guerrero mostraron el mayor dinamismo en la región, referirse a la tabla superior-. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo desde el 4T17. Las exportaciones totalizaron 241 mdd, cifra que representó 2.1% del total regional y 0.3% del nacional. Este resultado se atribuye en mayor medida, al buen desempeño anual en las exportaciones de la minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas (+21% a/a).

Crecimiento de exportación de mercancías en Guerrero



Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Remesas familiares

- **El flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1 millones de dólares en 1T20, 1,445.2 millones por encima del nivel observado en el mismo período del año anterior**
- **En este contexto, la región Metropolitana registró un flujo de 2,737.8mdd, 16.7% por encima del nivel observado en 1T19**
- **Al interior de la región, la entidad con el mayor flujo de remesas resultó ser Estado de México (535.0mdd)**
- **En contraste, Tlaxcala fue la entidad con menores ingresos por este rubro (53.1mdd)**

De acuerdo con los datos de Banxico, en el primer trimestre de 2020, el flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1mdd, 1,445.2mdd más que en el mismo período del año anterior (18.4% anual).

En la región Metropolitana, los ingresos por este rubro fueron de 2,737.8mdd, lo que equivale a 29.4% del flujo total a nivel nacional. Esta cifra implica que la región resultó ser la mayor receptora de remesas a nivel nacional. Adicionalmente, dicho monto representa un avance de 392.3mdd vs. el mismo período del año anterior (16.7% anual).

A su interior, destacamos el flujo que recibió Estado de México, el mayor de la región, mismo que ascendió a 535mdd, lo que representa el 19.5% del total. Asimismo, esta cifra implicó un avance de 19% anual, lo que representa la segunda tasa más alta entre los 8 estados que conforman la región. De esta manera, el Estado de México fue el segundo mayor receptor de remesas en 1T20 a nivel nacional.

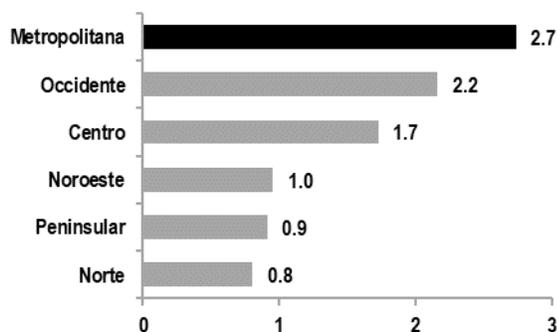
En contraste, Tlaxcala fue el estado con el menor flujo de remesas, con un monto de solamente de 53.1mdd, lo que representó el 1.9% del total del flujo recibido en la región. Asimismo, esta cifra implicó un retroceso de 0.7% anual, lo que representa la más baja de entre los 8 estados que conforman la región. Tlaxcala flujo está entre los cinco estados con menor flujo de remesas entre los 32 estados de la república.

Remesas familiares: Región Metropolitana

	1T20	% anual
Nacional	9,297.1	18.4
<i>Metropolitana</i>	<i>2,737.8</i>	<i>16.7</i>
CDMX	475.0	25.5
Estado de México	535.0	19.0
Guerrero	467.4	19.0
Hidalgo	230.3	15.6
Veracruz	364.3	13.8
Morelos	176.4	11.7
Puebla	436.2	10.8
Tlaxcala	53.1	-0.7

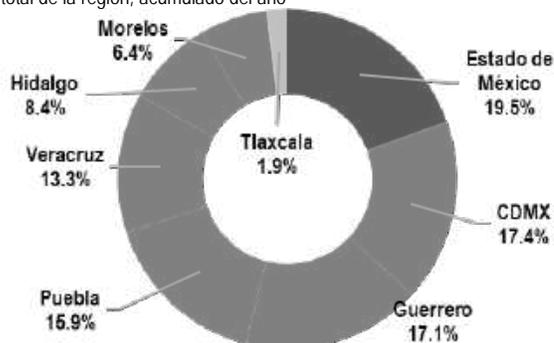
Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares por región en 1T20  
mmd, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares en la región Metropolitana  
% del total de la región, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

## Finanzas públicas

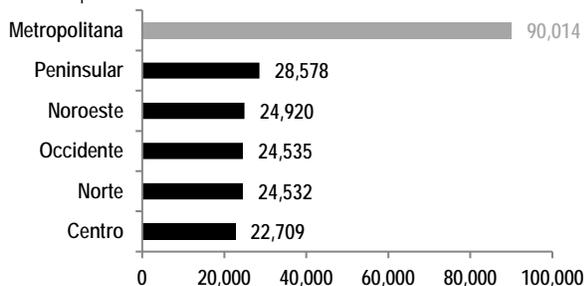
### Participaciones federales a entidades federativas

- En México, las participaciones sumaron un total de 215,288.2mdp en 1T20
- Por su parte, la Región Metropolitana registró una contracción de 9.2% a/a real, la menor de las regiones del país
- Al interior, la Ciudad de México exhibió la mayor caída de las participaciones en la región (-14.1% a/a real)
- Por su parte, Veracruz mostró la menor contracción del país (-0.2% a/a real)

En 1T20, el país sumó un total de 215,288.2mdp por concepto de participaciones, cifra que implicó un retroceso de 10.3% a/a real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real de las participaciones en todas las regiones que comprende nuestro análisis.

En este contexto, las participaciones en la Región Metropolitana registraron un total de 90,014.1mdp en 1T20, como se observa en la siguiente gráfica, cifra que equivalió al 41.8% del total nacional. Con ello, la región lideró el país con mayor flujo en participaciones durante el 1T20.

Participaciones federales por región en 1T20  
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región registró una caída de 9.2% a/a en términos reales, participando en cierta medida, en la reducción de las participaciones del país. Con ello, la región se colocó como la de menor contracción anual real en las participaciones del país. No obstante, este resultado se debe a la disminución de 5,780.4mdp respecto a la cifra registrada en 1T19.

A su interior, la Ciudad de México mostró la mayor contracción anual real en las participaciones de los estados de la región como se observa en el siguiente cuadro. Este resultado se debe a la disminución de 2,738.9mdp respecto a la cifra registrada en 1T19. No obstante, el flujo en participaciones de este estado representó 24.4% del total regional. Sin embargo, el total de participaciones en la entidad fue el mayor de los últimos 4 trimestres.

Participaciones federales en la Región Metropolitana  
millones de pesos

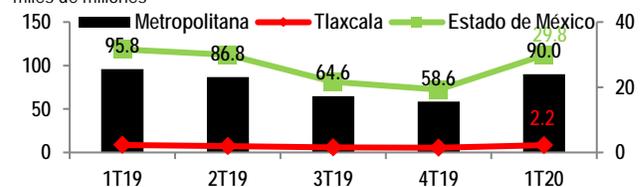
	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	215,288.2	231,991.0	-10.3
Metropolitana	90,014.1	95,794.4	-9.2
Ciudad de México	21,950.9	24,689.9	-14.1
Estado de México	29,807.5	31,636.7	-8.9
Guerrero	5,164.6	5,536.7	-9.8
Hidalgo	4,427.8	4,771.4	-10.3
Morelos	2,897.2	3,097.8	-9.6
Puebla	9,679.2	10,334.3	-9.5
Tlaxcala	2,202.9	2,284.6	-6.8
Veracruz	13,884.0	13,443.0	-0.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Veracruz registró la menor caída anual real de las participaciones en la región y en el país durante el periodo -referirse al cuadro anterior-. Sin embargo, el flujo aumentó en 441mdp respecto al registrado en 1T19. Con ello, las participaciones en el estado fueron las mayores en los últimos 4 trimestres, representando 15.4% del total regional.

Como se observa en el cuadro anterior, el mayor flujo de participaciones en la región durante el 1T20 se registró en el Estado de México, su mayor monto en los últimos 3 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-. Sin embargo, este resultado implicó una caída anual en términos reales de 8.9%. No obstante, este total representó el 33.1% de las participaciones totales a nivel regional. Por su parte, Tlaxcala registró el menor flujo de participaciones en el periodo. Sin embargo, este fue el mayor monto de los últimos 4 trimestres representando 2.4% del total regional. A pesar de ello, esta cifra implicó una caída de 6.8% en el comparativo anual real.

Estados de la Región Metropolitana con mayor y menor flujo en participaciones  
miles de millones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

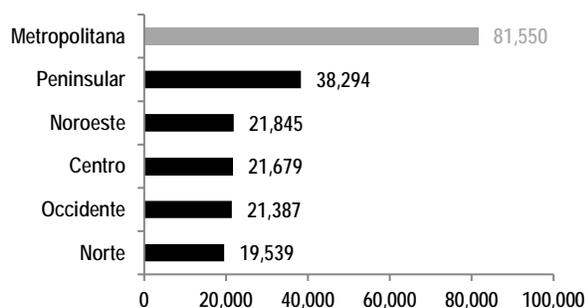
### Aportaciones a entidades federativas

- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 204,293.5 mdp en 1T20**
- **Por su parte, en la Región Metropolitana las aportaciones registraron un total de 81,549.7 mdp, cifra que representó un avance de 7.8% a/a real**
- **A su interior, la Ciudad de México exhibió el mayor dinamismo en la región (+20.6% a/a real),**
- **En contraste, Puebla mostró la única contracción de la región en el primer trimestre del año (-0.3% a/a real)**

Con un avance más significativo en el número de casos por coronavirus en México y la propagación en varios estados, las aportaciones en México registraron un total de 204,293.5 mdp. Este resultado se debe al incremento de 18,718.9 mdp relativo al 1T19, lo que implicó un crecimiento anual real de 6.5%. Cabe señalar que sólo una de las 6 regiones del país registró un dinamismo igual o por encima de la media nacional en el periodo.

Con ello, la Región Metropolitana sumó un total de 81,549.7 mdp en aportaciones durante el 1T20, la región con mayor flujo del país en el periodo –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que dicha cifra fue equivalente al 39.9% del total nacional.

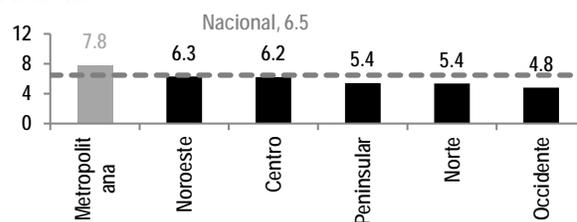
**Aportaciones por región en 1T20**  
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, las aportaciones de la región registraron una expansión de 7.8% a/a real, con la cual lideraron el país con el mayor dinamismo de las regiones, -referirse a la siguiente gráfica-

**Crecimiento de las aportaciones por región en 1T20**  
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al interior, la Ciudad de México registró el mayor dinamismo en las aportaciones de la región. Este resultado se debe al incremento de 2,666.1 mdp relativo al 1T19 y que equivalió al 16.5% del total regional. Por el contrario, Puebla exhibió la única caída. Este resultado se atribuye a la disminución de 287,2 mdp respecto a la cifra del 1T19.

**Aportaciones a la Región Metropolitana**  
millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	204,293.5	185,574.6	6.5
Metropolitana	81,549.7	73,154.4	7.8
Ciudad de México	13,467.7	10,801.6	20.6
Estado de México	21,448.6	19,345.2	7.2
Guerrero	10,295.1	9,305.1	7.0
Hidalgo	6,606.3	6,077.0	5.1
Morelos	3,530.9	3,187.8	7.1
Puebla	9,660.0	9,372.8	-0.3
Tlaxcala	2,454.5	2,191.4	8.3
Veracruz	14,086.5	12,873.4	5.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Cabe señalar que, las aportaciones en la Ciudad de México se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo*, observándose en este, la mayor expansión anual de todos los rubros, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

**Distribución de aportaciones en Ciudad de México**  
millones de pesos

	1T20	1T19	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	9,161	6,661	33.2
Servicios de salud	1,220	1,140	3.7
Infraestructura social	376	352	3.3
Múltiples	225	223	-2.2
Fortalecimiento de los municipios	1,800	1,744	0.0
Seguridad pública de los estados	138	142	-6.3
Educación tecnológica y de adultos	0	0	--
Fortalecimiento de las entidades federativas	549	540	-1.4
<b>Total</b>	<b>13,468</b>	<b>10,802</b>	<b>20.6</b>

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe señalar que, en Puebla se registraron desaceleraciones en los *Fondos de Aportaciones para Salud* (-33.8% a/a), *Infraestructura Social* (-1.9% a/a) y *Fortalecimiento de los municipios* (-0.2% a/a).

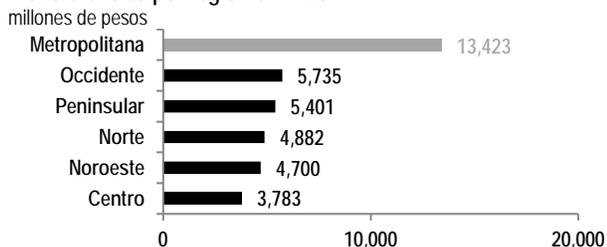
### Transferencias a entidades federativas

- El país registró un total de 41,036mdp por concepto de transferencias en 1T20, lo que implicó una caída de 25% en términos anuales reales
- Por su parte, las transferencias en la Región Metropolitana sumaron 13,423 mdp, el mayor flujo de las regiones del país
- En los estados de la región, el estado de México registró la mayor contracción en el periodo (-70% a/a real)
- En contraste, Guerrero exhibió el único dinamismo en la región durante el periodo (+7.8% a/a real)

En el primer trimestre del año, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 41,036mdp, cifra 11,881 menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, las transferencias en México cayeron 25% a tasa anual real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real que presentaron las transferencias en todas las regiones del país.

En este contexto, las transferencias en la Región Metropolitana alcanzaron los 13,423mdp en 1T20, el mayor flujo de las regiones del país. Sin embargo, esta cifra se ubicó 9,793mdp menor a la registrada en 1T19, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Transferencias por región en 1T20



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En términos de crecimiento, las transferencias en la región suman 7 trimestres consecutivos en terreno negativo, siendo este su nivel más bajo en ese periodo. Dicha caída, se atribuye en mayor medida, a la reducción de las transferencias en 7 de las 8 entidades de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Además, observamos que las transferencias a recursos para protección social en salud no recibieron flujo en el periodo mermando el crecimiento de las transferencias en la región.

Transferencias federales en la Región Metropolitana  
millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	41,036	52,917	-25.0
Metropolitana	13,423	23,216	-44.1
Ciudad de México	5,360	10,651	-51.3
Estado de México	1,131	3,642	-70.0
Guerrero	1,430	1,282	7.8
Hidalgo	1,056	1,092	-6.4
Morelos	507	775	-36.8
Puebla	1,540	2,761	-46.1
Tlaxcala	402	491	-20.8
Veracruz	1,998	2,522	-23.4

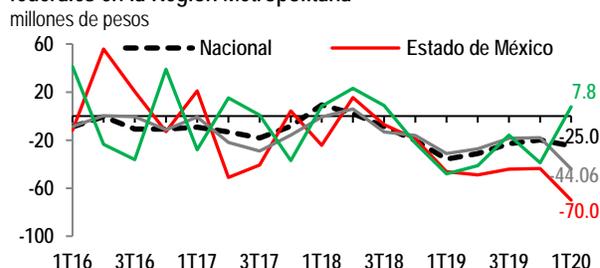
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

A su interior, el Estado de México registró la mayor caída en las transferencias de la región, sumando 7 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se debe a la reducción de 2,511.7mdp respecto a la cifra del 1T19. Cabe señalar que el total de transferencias equivalió al 8.4% del total regional. No obstante, el rubro de recursos para protección social en salud no registró flujo en el periodo, limitando el crecimiento de las transferencias en el estado.

Por el contrario, Guerrero exhibió el único dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, luego de las caídas registradas en los últimos 5 trimestres. Este avance se atribuye al aumento de 147.5mdp con respecto al 1T19. No obstante, este total representó 10.7% del total regional y se realizó en mayor medida, en convenios de descentralización (90.5% del total).

Cabe señalar que, el mayor flujo por transferencias en la región durante el periodo se registró en Veracruz (14.9% del total regional), mientras que Tlaxcala mostró el menor (3% del total regional), como se puede apreciar en el cuadro anterior.

Estados con mayor y menor crecimiento de transferencias federales en la Región Metropolitana



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

### Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda pública del país sumó 553.7 mmp en el primer trimestre del año, lo que implicó un crecimiento de 0.5% a/a**
- **En la Región Metropolitana, la deuda totalizó 187.8 mmp al cierre del 1T20, una disminución de 2.5% a/a**
- **Al interior, la deuda pública en Guerrero exhibió la mayor reducción en la región (-11.9% a/a)**
- **En contraste, la deuda en Morelos creció 4.9% a/a, la mayor en la región**

En el primer trimestre del año, la deuda pública en nuestro país registró un total de 553.7 mmp, ligeramente por debajo de la mostrada en el trimestre anterior. A pesar de ello, este resultado implicó un crecimiento de 0.5% a/a y se debe al incremento anual de la deuda pública en todas las regiones que contempla Banorte para este análisis.

En este contexto, la Región Metropolitana sumó un total de 187.8 mmp en deuda, cifra ligeramente inferior a la registrada en el trimestre anterior. Adicionalmente, este total representó sólo el 33.9% de la deuda nacional; sin embargo, implicó una disminución en la deuda de 2.5% a tasa anual, la mayor reducción en las regiones del país durante el periodo, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que, dicho resultado se debe en mayor medida, a la disminución en términos anuales de la deuda pública en 5 de las 8 entidades que la componen.

Deuda pública regional  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual	% total nacional
<b>Nacional</b>	<b>553,728.8</b>	<b>551,003.5</b>	<b>0.5</b>	<b>100.0</b>
Centro	19,297.1	19,399.4	-0.5	3.5
<b>Metropolitana</b>	<b>2,921.4</b>	<b>2,540.1</b>	<b>15.0</b>	<b>0.5</b>
Noroeste	4,129.0	5,112.2	-19.2	0.7
Norte	227.3	497.5	-54.3	0.0
Occidente	3,960.5	3,513.8	12.7	0.7
Peninsular	8,059.0	7,735.7	4.2	1.5

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos que Guerrero registró la mayor reducción de la deuda en la región en términos anuales, como podemos observar en la siguiente tabla. Esta reducción se debe a la disminución de 453.5 mdp relativo al 1T19. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 3.3 mmp. No obstante, cabe señalar que este resultado representó sólo el 1.8% del total de deuda a nivel regional.

En contraste, Morelos exhibió el mayor crecimiento de deuda en la región. Este avance se debe al incremento de 260 mdp respecto a la cifra registrada en 1T19 ubicándose en 5.5 mmp, el mayor monto observado en la entidad desde el 1T18. Cabe señalar que dicha cantidad representó el 3% de la deuda regional.

Deuda pública Región Metropolitana  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual
<b>Total</b>	<b>553,728.8</b>	<b>551,003.5</b>	<b>0.5</b>
<b>Metropolitana</b>	<b>187,781.8</b>	<b>192,692.9</b>	<b>-2.5</b>
Ciudad de México	83,592.3	80,822.7	3.4
Estado de México	44,196.6	48,705.7	-9.3
Guerrero	3,350.8	3,804.3	-11.9
Hidalgo	4,683.1	4,968.0	-5.7
Morelos	5,542.4	5,282.1	4.9
Puebla	5,110.8	5,257.6	-2.8
Tlaxcala	0.0	0.0	--
Veracruz	41,305.8	43,852.6	-5.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Guerrero sumó un total de 998.8 pesos, el segundo más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Por su parte, Morelos registró una deuda de 3,118.6 pesos por cada habitante, el tercero mayor monto en la región. Cabe señalar que, la Ciudad de México continuó mostrando la mayor deuda per cápita en la región.

Deuda pública per cápita Región Metropolitana – 1T20

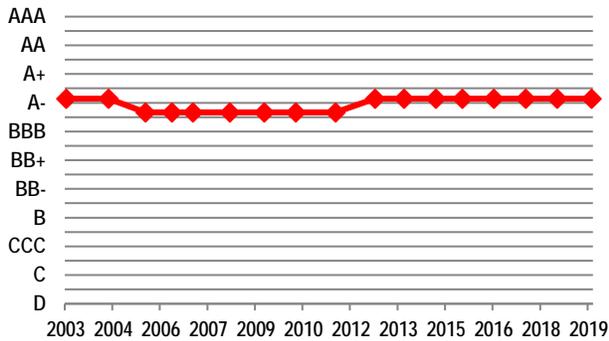
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
<b>Total</b>	<b>553,728.8</b>	<b>112,336,538.0</b>	<b>4,929.20</b>
<b>Metropolitana</b>	<b>187,781.8</b>	<b>46,450,914</b>	<b>4,042.58</b>
Ciudad de México	83,592.3	8,851,080	9,444.31
Estado de México	44,196.6	15,175,862	2,912.29
Guerrero	3,350.8	3,388,768	988.78
Hidalgo	4,683.1	2,665,018	1,757.26
Morelos	5,542.4	1,777,227	3,118.56
Puebla	5,110.8	5,779,829	884.24
Tlaxcala	0.0	1,169,936	N.A.
Veracruz	41,305.8	7,643,194	5,404.26

Fuente: Banorte con información de la SHCP

\*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Guerrero ocurrió en noviembre 2019, donde la valoración otorgada al estado se ubicó en A- con perspectiva estable. Cabe señalar que esta calificación que se ha mantenido desde enero 2013, como se observa en la siguiente gráfica.

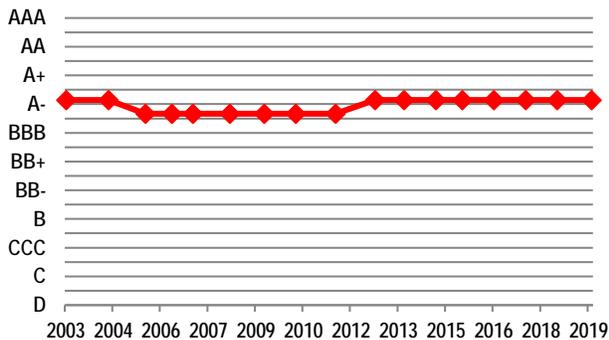
Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Guerrero



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por otro lado, la agencia calificadora *Moody's Ratings* otorga la calificación de Ba2 al estado de Guerrero con perspectiva estable en su última valoración en junio del 2019, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

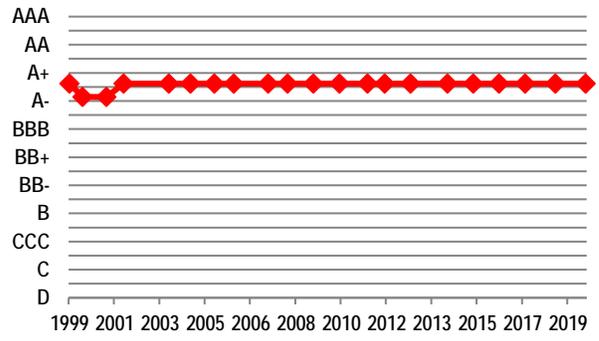
Calificaciones crediticias Moody's Ratings: Guerrero



Fuente: Banorte con datos de Moody's Ratings

En cuanto a Morelos, la agencia Fitch Ratings otorga la calificación de A con perspectiva estable al estado en su última valoración en noviembre 2019, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que dicha calificación se ha mantenido desde enero 2002. Sin embargo, la perspectiva cambió de negativa a estable en septiembre 2018

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Morelos



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por su parte, la agencia calificadora *Moody's Ratings* retiró la cobertura de esta entidad en octubre 2015.

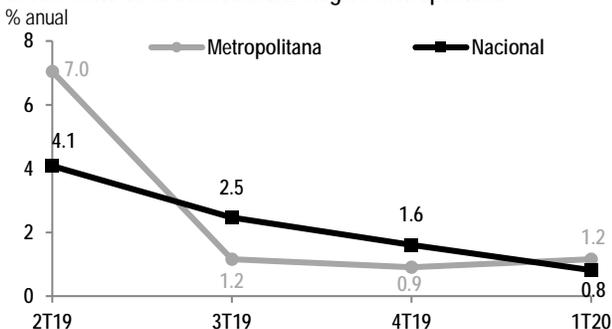
### Incidencia delictiva

- La delincuencia en el país registró un ligero repunte a 0.8% a/a en el primer trimestre del año
- Asimismo, la Región Metropolitana exhibió un avance delictivo de 1.2% a/a
- A su interior, el Estado de México fue la entidad con el mayor dinamismo delictivo en la región (+10.9% a/a)
- En contraste, Tlaxcala mostró el mayor descenso en la región en 1T20 (-15.2% a/a)
- Por cada cien mil habitantes, la metropolitana fue la segunda región más insegura del país en el periodo

Con la entrada en vigor de la “fase 2” de la epidemia por Coronavirus en el país y las medidas impuestas para evitar su propagación, las denuncias por delitos en México registraron un crecimiento de 0.8% vs. 1.8% en 1T19. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, el número de casos delictivos aumentó en 4,077 para un total de 504,683. Este resultado se debe a la expansión en el número de incidencias en 4 de las 6 regiones que contempla Banorte en el presente análisis (Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte).

En este contexto, la delincuencia en la Región Metropolitana también mostró crecimiento en 1T20, aumentando ligeramente respecto al avance registrado en el trimestre previo -referirse a la siguiente gráfica-. No obstante, esta cifra se atribuye al aumento de 2,500 denuncias para un total de 217,951 casos -43.2% del total nacional-.

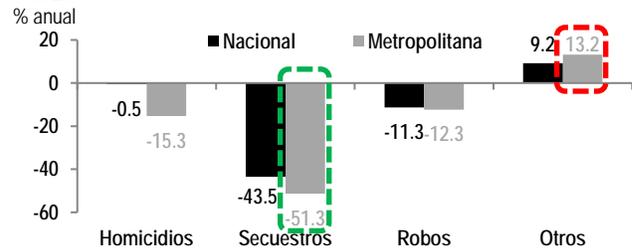
Crecimiento de la delincuencia: Región Metropolitana



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, “Otros delitos” fueron la mayor problemática en la región durante el primer trimestre del año, mientras que los secuestros exhibieron la mayor reducción.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Metropolitana - 1T20



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

A su interior, el Estado de México exhibió el mayor dinamismo de la delincuencia en la región en 1T20, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe al incremento de 8,733 reportes delictivos más que en 1T19 para un total de 89,204 casos (40.9% del total regional). En este contexto, “Otros Delitos” exhibieron el mayor dinamismo en el periodo (+8.5% a/a), mientras que los secuestros disminuyeron significativamente en el periodo (-56.8% a/a).

En contraste, la delincuencia en Tlaxcala mostró la mayor contracción en la región, al disminuir en 185 el número de incidencias respecto al 1T19 -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, este resultado representó 0.5% del total de denuncias a nivel nacional. En este contexto, los robos exhibieron la mayor caída (-29.2% a/a), mientras que los homicidios aumentaron en 33.3% a/a.

Número de reportes delictivos: Región Metropolitana

	1T20	1T19	% anual
Metropolitana	217,951	215,451	1.2
Ciudad de México	59,231	62,173	-4.7
Estado de México	89,204	80,471	10.9
Guerrero	7,034	6,684	5.2
Hidalgo	12,824	14,490	-11.5
Morelos	10,888	10,751	1.3
Puebla	16,064	18,126	-11.4
Tlaxcala	1,029	1,214	-15.2
Veracruz	21,677	21,542	0.6

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En el número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, la región registró una tasa de 491 -la segunda mayor de las regiones del país-. Por su parte, la Ciudad de México se consideró como la entidad más insegura de la región (711 incidencias), mientras que Tlaxcala la más segura al registrar 89 casos por cada cien mil habitantes.

## Turismo

### Ocupación hotelera

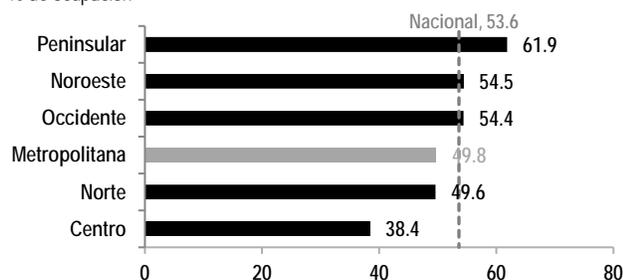
- **La Región Metropolitana registró una ocupación hotelera de 50% en el primer trimestre del 2020; su nivel más bajo en los últimos 7 trimestres**
- **Al interior, la Ciudad de México exhibió el mayor porcentaje de ocupación de la región (54%)**
- **Por su parte, Tlaxcala registró el menor porcentaje de habitaciones en uso (20%)**

Con los primeros efectos causados por la enfermedad de coronavirus en el país, las medidas de salud impuestas por el gobierno federal (fase 3) y tomando en consideración que el sector turístico es de los más afectados, la ocupación hotelera en México registró un total de 54%, su punto más bajo en la historia. No obstante, este resultado se ubicó 8%-pts. por debajo del registrado en 1T19. El número de cuartos ocupados exhibió una caída de 10.6% a/a, mientras que la disponibilidad de habitaciones creció 2.7% a/a.

Con ello, la Región Metropolitana registró una ocupación hotelera de 50% en el primer trimestre del año, cifra 5.9%-pts. menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, la región se posicionó en el cuarto lugar de las 6 regiones del país con mayor porcentaje de ocupación en 1T20. El número de habitaciones ocupadas registró una caída de 11.5% a/a, representada por una disminución de 6,822 cuartos ocupados relativo a 1T19. Asimismo, la infraestructura hotelera se contrajo 1% a/a al disminuir en 1,035 el número de cuartos disponibles en el periodo.

#### Ocupación hotelera por región – 1T20

% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, destaca el porcentaje de ocupación en la Ciudad de México (54%), su nivel más bajo en los últimos 7 trimestres. Sin embargo, este fue 9%-pts. menor al registrado en 1T19. Este resultado se debe a la contracción de 16% a/a en el número de cuartos ocupados, pasando de 32,255 en 1T19 a 27,103 en 1T20. Asimismo, la infraestructura hotelera se contrajo 2% a/a, lo que implicó una disminución de 1,025 habitaciones disponibles relativo al 1T19 para ubicarse en 50,216

Cabe señalar que este resultado estuvo impulsado por múltiples eventos en distintos lugares de la ciudad como el *Festival Internacional de Teatro Universitario FITU* del 7 al 16 de febrero; el *Festival Internacional de Cine Universidad Nacional Autónoma de México (FICUNAM)* del 28 de febrero al 6 de marzo y el *Mextrópolis: Festival Internacional de Arquitectura y Ciudad* del 17 al 20 de marzo, entre otros.

#### Ocupación hotelera: Región Metropolitana

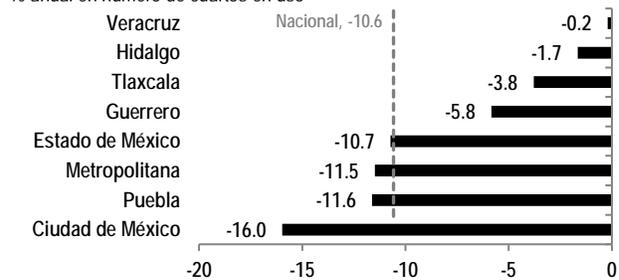
	1T20	1T19	2019
Nacional	54	62	60
<i>Metropolitana</i>	50	56	57
Ciudad de México	54	63	65
Estado de México	33	37	39
Guerrero	50	52	51
Hidalgo	50	52	60
Morelos	N.A.	N.A.	N.A.
Puebla	51	59	61
Tlaxcala	20	23	30
Veracruz	39	40	44

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Cabe recordar que, en Morelos no se cuenta con información de ocupación hotelera por lo que sus cifras no se encuentran contempladas en el presente análisis. Con ello, Tlaxcala registró el menor porcentaje de ocupación hotelera en la región. Este resultado se debe a la contracción de 3.8% a/a en el número de habitaciones en uso. Por el contrario, los cuartos disponibles crecieron 8.2% a/a.

#### Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Metropolitana – 1T20

% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

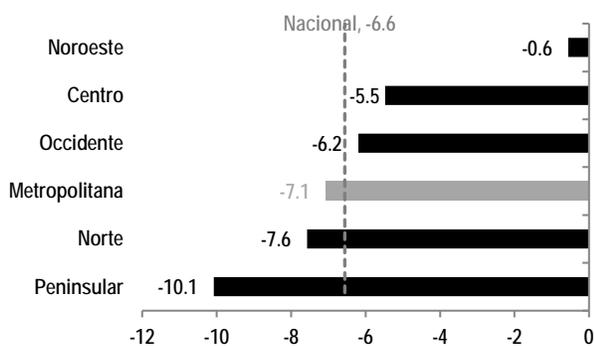
### Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales

- **La Región Metropolitana recibió un total de 5,876,229 pasajeros en el primer trimestre del año; lo que implicó una contracción de 7.1% a/a**
- **Al interior, el Estado de México registro la mayor caída en la región (-9.3% a/a)**
- **Por el contrario, Puebla exhibió el único dinamismo en la región (+6.6% anual)**

La llegada de pasajeros vía aérea tanto en vuelos nacionales, como internacionales al país registró una caída de 6.6% anual. Tan sólo en marzo, la llegada de turistas a nuestro país exhibió una fuerte contracción de 35.7% a/a, derivado de las medidas de confinamiento causadas por la pandemia del coronavirus.

En este contexto, la Región Metropolitana registró un total de 5,876,229 llegadas de pasajeros en 1T20, cifra 7.1% menor a la registrada en 1T19. Cabe señalar que este total representó el 33.9% del total de llegadas a nuestro país durante el periodo. No obstante, el 68.5% del total de llegadas a los diferentes estados de la Región Metropolitana corresponde a vuelos de origen nacional (4,022,396 pasajeros). Sin embargo, dicha cifra implicó una contracción de 4.2% a/a. Asimismo, los pasajeros con arribo en vuelos internacionales exhibieron una caída de 12.8% en el comparativo anual al registrarse 272,388 pasajeros menos que en 1T19 para un total de 1,853,833.

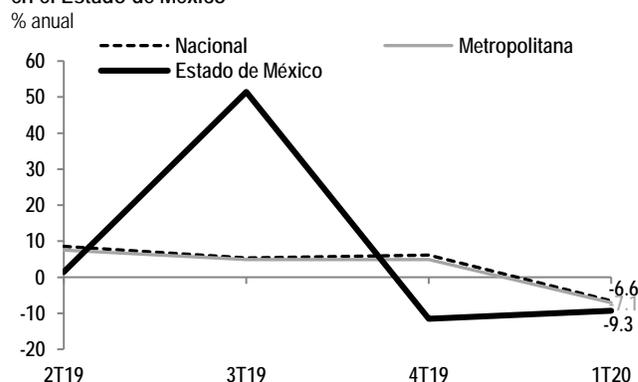
Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales: Región Metropolitana - 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Tomando en consideración que, de las 8 entidades que componen la región, 2 de ellas no cuentan con aeropuerto local (Hidalgo y Tlaxcala), los visitantes a Hidalgo se contemplan en las cifras del Aeropuerto de la Ciudad de México, mientras que los visitantes a Tlaxcala se contabilizan tanto en el Aeropuerto de la Ciudad de México, como en el de Puebla. Con ello, el Estado de México registró la mayor caída en el número de pasajeros de vuelos tanto nacionales, como internacionales de la región (-9.3% a/a). Cabe señalar que, de un total de 55,688 personas que arribaron a la entidad, 99.1% lo hicieron a través de vuelos nacionales, lo que representó una caída de 8.9% a/a. Por su parte, sólo 487 personas arribaron en vuelos internacionales, lo que implicó una contracción de 41.3% a tasa anual.

Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales en el Estado de México



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

En contraste, el número de pasajeros en Puebla exhibió el único dinamismo de la región en el periodo. En este contexto, el número de pasajeros en vuelos nacionales creció 7.6% a/a -su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres-, para un total de 82,383, mientras que en vuelos internacionales la afluencia cayó 15.1% a/a -su mayor nivel en los últimos 4 trimestres-, para un total de 3,194 pasajeros.

Llegada de pasajeros totales: Región Metropolitana  
número de pasajeros; % anual

	1T20	1T19	% anual
Nacional	17,314,847	18,530,226	-6.6
<b>Metropolitana</b>	<b>5,876,229</b>	<b>6,322,946</b>	<b>-7.1</b>
Ciudad de México	5,374,203	5,807,597	-7.5
Estado de México	55,688	61,426	-9.3
Guerrero	190,786	196,428	-2.9
Hidalgo	0	0	--
Morelos	0	130	---
Puebla	85,577	80,297	6.6
Tlaxcala	0	0	--
Veracruz	169,975	177,068	-4.0

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

# Región Metropolitana - Calendario de información económica 2020

1<sup>er</sup> Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	5.7	6.1	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	-3.1	-2.5	INEGI
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-133,874	38,402	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	65.3	68.6	SESNSP
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	2.3	2.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	3.7	3.2	STPS
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	-1.0	-5.4	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	-1.1	-2.1	INEGI
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	6.5/31.3/106.2	4.6/30.6/68.8	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	1.7	14.7	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	58.2/4.9	57.5/4.9	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	7.1	5.7	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-3.2	-3.1	INEGI
mié 12-feb	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>3T19</b>			<b>Banorte</b>
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19	4.6	4.9	INEGI
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20	-29,405	-133,874	STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19	-0.6/3.2	-0.6/6.3	Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20	70.1	65.3	SESNSP
mié 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19	1.7	-1.0	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20	2.1	2.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20	3.4	3.7	STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20	3.7/30.3/78.7	6.5/31.3/106.2	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19	190.0	181.0	SHCP
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20	4.08	3.27	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19	2,373	2,816.2	SE
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19	-1.2	-3.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19	5.6	7.1	STPS
vie 13-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20	61,259	-29,405	STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20	73.1	70.1	SESNSP
mié 25-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20	0.0	1.7	INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20	0.2/5.3/-49.6	3.7/30.3/78.7	SHCP
mar 31-mar	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T19	-6.2	-2.5	INEGI
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20	3.66	4.08	INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19	1.7	-1.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20	6.7	5.6	STPS
lun 13-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20	1.6	2.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20	3.0	3.4	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20	-26,199	61,259	STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20	72.1	73.1	SESNSP
jue 23-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20	-1.4	0.0	INEGI
lun -27-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20	3.0	1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20	-11.2	3.0	STPS
mié 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19	0.1	-1.0	INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20	20.7/3.4/-38.2	0.2/5.3/-49.6	SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20	16.8	1.7	Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19	2.53	3.66	INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20	8.6	6.7	STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20	50/-4.2	58.2/4.9	DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20	-2.8	1.7	INEGI
mar 12-may	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>4T19</b>			<b>Banorte</b>
vie 15-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20	-198,685	-26,199	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Annual	% a/a real	2018 (D)	2.9	N.D.	INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20	5.1	4.6	INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20	45.6	72.1	SESNSP
vie 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20	-4.7	-1.4	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20	7.0/5.5	-0.6/3.2	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20	5.0	3.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20	2.8	-11.2	STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20	4,833.8	2,373	SE
vie 29-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20	187.8	190.0	SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20	-12.4/8.8/-23.8	20.7/3.4/-38.2	SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20	3.1	2.53	INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20	-2.5	-2.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-20	5.5	8.6	STPS
vie 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20	-126,346	-198,685	STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20	50.2	45.6	SEGOB
jue 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20	-26.9	-4.7	INEGI
mar 30-jun	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20	4.6	5.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20	0.6	2.8	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20	1.1/-20.2/-48.5	-12.4/8.8/-23.8	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T20	-10.5	-6.2	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

**2º Semestre 2020**

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 07-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-20	-4.7	-2.5	INEGI
jue 09-jul	Producto interno bruto por entidad federativa, 2018	Anual	% a/a	2018 (D)	2.7	2.9	INEGI
	índice de precios al consumidor por entidad federativa	Mensual	% a/a	jun-20	3.3	3.1	INEGI
vie 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-20	5.1	5.5	STPS
lun 13-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-20	-25,589	-126,346	STPS
mié 15-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P1)	-50.5	2.9	INEGI
lun 20-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-20	57.8	50.2	SEGOB
mié 22-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-20	-25.4	-26.9	INEGI
vie 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-20	4.5	4.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-20	-0.1	0.6	STPS
mié 29-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T20	-1.6	-0.5	INEGI
jue 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-20	-1.7/-42.5/-67.7	1.1/-20.2/-48.5	SHCP
lun 03-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T20	-2.5	16.8	Banxico
vie 07-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-20	3.6	3.3	INEGI
lun 10-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-20	-31.6	-4.7	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	2T20	2/-91.2	50/-4.2	Datatur
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20	4.6	5.1	STPS
mié 12-ago	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>1T20</b>			<b>Banorte</b>
vie 14-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-20			STPS
lun 17-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T20 (C)			INEGI
lun 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-20			SEGOB
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T20			Banxico
vie 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
mar 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T20			SE
vie 28-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP
mar 08-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 09-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
jue 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-20			STPS
mar 15-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-20			STPS
lun 21-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-20			SEGOB
mié 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
vie 25-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
mié 30-sep	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T20 (P)			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P2)			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-20			SHCP
vie 09-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
jue 08-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
lun 12-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-20			STPS
jue 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-20			STPS
mar 20-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-20			SEGOB
vie 23-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
jue 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T20			INEGI
vie 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T20			SHCP
mar 03-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T20			Banxico
vie 06-nov	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	3T20			Datatur
lun 09-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
mar 10-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
jue 12-nov	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>2T20</b>			<b>Banorte</b>
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-20			STPS
lun 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-20			STPS
mar 17-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T20			INEGI
jue 19-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T20			Banxico
vie 20-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-20			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
mié 25-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T20			INEGI
lun 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-20			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P3)			INEGI
mié 09-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-20			INEGI
	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2019 (P)			INEGI
jue 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-20			STPS
mar 15-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-20			STPS
lun 21-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-20			SEGOB
jue 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas; (C) Fecha cancelada por contingencia sanitaria

# Región Peninsular

- La actividad económica en la Región Peninsular fue la única que registró un avance en 1T20
- El empleo de la Región Peninsular mostró una contracción en 1T20 mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 3%, la más baja a nivel nacional
- La región registró la segunda mayor inflación en las regiones del país. Este resultado confirma una tendencia ascendente en los precios
- Nuevamente la región registró la mayor caída en la IED de las regiones del país, sumando dos trimestres consecutivos con tasas negativas

La economía de la Región Peninsular fue la única que mostró una tasa positiva de crecimiento (0.3%). Dicha expansión se atribuye, en mayor medida, a una expansión de 1.9% anual en el sector industrial y de 3.2% en el sector agrícola, lo que compensó por la caída de 0.6% en el sector de servicios (-5.3% anual).

**Mixto desempeño del mercado laboral en la región.** Los resultados del mercado laboral de la región muestran una contracción de 0.4% en el número de asegurados en el IMSS. No obstante, la tasa de desempleo se ubicó en 3%, la más baja entre las regiones en cobertura y por debajo del promedio observado a nivel nacional durante el período en cuestión.

**Los precios en la región mostraron una tendencia ascendente en el periodo.** Con un incremento en los precios de 3.6% a/a en el primer trimestre del año, la región se colocó como la segunda del país con mayor inflación. Cabe destacar que todas las entidades de la región registraron inflación por arriba o igual del objetivo inflacionario impuesto por Banxico

**La inversión extranjera directa (IED) en la Región Peninsular registró la mayor contracción del país en el primer trimestre del año.** Sumando 2 trimestres consecutivos con caída, las inversiones en la región exhibieron su peor caída desde el 3T18. Este resultado se atribuye a la disminución de las inversiones por parte de empresas extranjeras en 4 de las 6 entidades de la región.

## Características esenciales de la Región Peninsular<sup>1</sup>

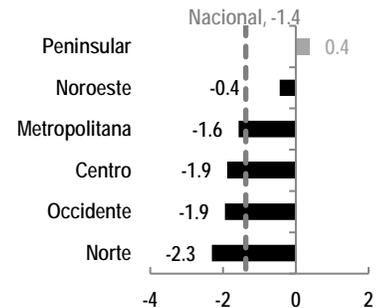
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km <sup>2</sup>	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100	3.3	30.5	66.1
<i>Peninsular*</i>	<i>11.7</i>	<i>100.0</i>	<i>14.9</i>	<i>13.3</i>	<i>11.7</i>	<i>100.0</i>	<i>14.9</i>	<i>13.3</i>	<i>11.7</i>
Campeche	3.0	25.5	0.8	5.5	3.0	25.5	0.8	5.5	3.0
Chiapas	1.5	13.1	4.8	32.1	1.5	13.1	4.8	32.1	1.5
Oaxaca	1.5	12.5	3.8	25.4	1.5	12.5	3.8	25.4	1.5
Quintana Roo	1.6	13.8	1.3	8.9	1.6	13.8	1.3	8.9	1.6
Tabasco	2.6	22.6	2.2	15.0	2.6	22.6	2.2	15.0	2.6
Yucatán	1.5	12.5	2.0	13.1	1.5	12.5	2.0	13.1	1.5

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 2018 como año base.



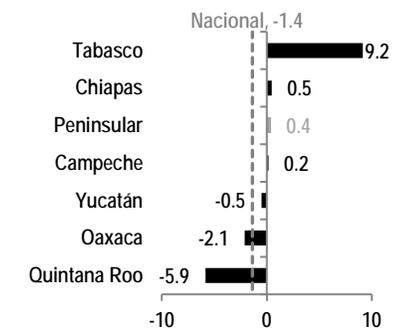
PIB\* regional en 1T20  
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

\*PIB calculado con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Fstatal)

PIB\* de la Región Peninsular en 1T20  
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

\*PIB calculado con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

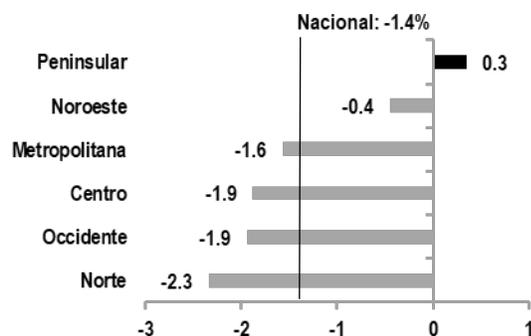
## Actividad Económica

- **La actividad económica en México se contrajo 1.4% anual en 1T20 empezando a resentir los efectos de la pandemia causada por la enfermedad del COVID-19**
- **En este período, la actividad en la región Peninsular mostró una expansión de 0.3% anual**
- **Esta cifra se explicó por una expansión de 3.2% anual en el sector agropecuario, aunado a una tasa de crecimiento de 1.9% anual del sector industrial, con el sector servicios contrayéndose 0.6% anual**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Tabasco con una tasa de crecimiento de 9.2% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Quintana Roo fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-5.9%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado mayo, el PIB nacional se contrajo 1.4% anual en 1T20. Dicha cifra se explicó por una expansión del sector agrícola, arriba 1.4% anual, a lo que hay que añadir la caída del sector servicios (-0.1%) y del sector industrial (-2.9% anual).

En este contexto, la región Peninsular mostró una expansión de 0.3% anual, ubicándose en el primer lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En el primer trimestre la actividad económica de la región se expandió 0.3% anual, vs. -1.2% en el mismo período del año anterior y por encima el promedio observado a nivel nacional (-1.4%). Por sectores, las actividades primarias de la región se expandieron 3.2% anual vs. el 1.4% a nivel nacional. Por su parte, la producción industrial se expandió 1.9% anual vs. la contracción de 2.9% observada a nivel nacional. Finalmente, el sector servicios retrocedió 0.6% anual en línea con la contracción del sector a nivel nacional (-0.7%).

Al interior 3 de los 6 estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 1T20. En este sentido, Tabasco fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (9.2% anual) por encima del crecimiento promedio de la región (0.3%). De hecho, Tabasco tuvo la mayor tasa de crecimiento a nivel nacional durante el período en cuestión. En contraste, Quintana Roo fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-5.9% anual). De hecho, el estado registró la segunda mayor contracción en el período en cuestión.

Hacia delante, esperamos una contracción de 6.3% en el PIB de la región Peninsular (11.7% del PIB nacional) con Quintana Roo (14.1% del PIB regional) cayendo 13.6%, entre las cinco más altas a nivel nacional y Tabasco (2% del PIB regional) estimando una contracción de 0.9% anual.

Producto interno bruto de la Región: Peninsular  
% anual

	1T20	1T19	2020e
Nacional	-1.4	1.1	-9.8
Peninsular	0.3	-1.2	-6.3
Tabasco	9.2	-9.4	-0.9
Chiapas	0.5	-1.7	-3.0
Campeche	0.2	-2.4	-7.5
Yucatán	-0.5	4.9	-6.4
Oaxaca	-2.1	-0.5	-2.6
Quintana Roo	-5.9	4.1	-13.6

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 2.8% a tasa anual en el primer trimestre del año. Este resultado se debe en mayor medida, a la caída de la industria en todas las regiones que contempla nuestro análisis, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con este resultado, las actividades industriales suman 6 trimestres consecutivos con tasas negativas.

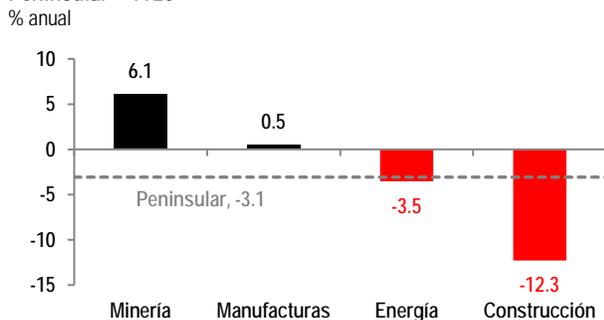
**Actividad industrial por región**

% anual	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.8	-0.2	-1.7
Centro	-3.5	-1.3	-2.0
Metropolitana	-3.1	-2.3	-3.0
Noroeste	-3.3	3.4	-1.7
Norte	-5.4	4.7	2.3
Occidente	-3.7	0.8	0.4
<b>Peninsular</b>	<b>-3.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>-4.8</b>

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La caída en la industria de la Región Peninsular se debe en mayor medida, a la contracción de la actividad industrial en 4 de las 6 entidades de la región en 1T20, así como también por la contracción en 2 de los 4 sectores industriales, como se observa en la siguiente gráfica.

**Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Peninsular – 1T20**



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por estados, destaca la caída en términos anuales de la industria en Quintana Roo, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

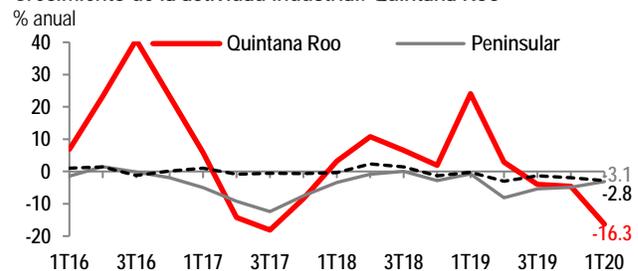
Cabe señalar que la contribución de la industria quintanarroense al PIB industrial regional es la tercera mayor de las entidades de la Región Peninsular (11.7%), por lo que el desempeño que presente esta entidad afecta el dinamismo de la industria regional.

**Actividad industrial: Región Peninsular**

% anual	1T20	1T19	2019
<b>Peninsular</b>	<b>-3.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>-4.8</b>
Campeche	-0.3	-3.0	-2.5
Chiapas	-10.3	-7.5	-12.8
Oaxaca	-8.5	-8.4	-14.6
Quintana Roo	-16.3	24.1	4.4
Tabasco	14.8	-16.5	-10.8
Yucatán	1.0	3.9	1.0

Cabe señalar que, con este resultado las actividades industriales en el estado suman 3 trimestres consecutivos con tasas negativas y se debe a la caída anual que presentaron las industrias manufactureras (-5.2% a/a) y la construcción (-22.1% a/a).

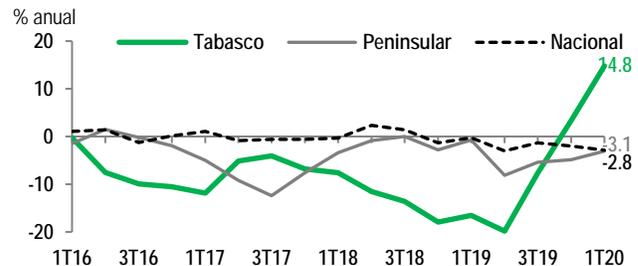
**Crecimiento de la actividad industrial: Quintana Roo**



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Tabasco exhibió el mayor avance de las actividades secundarias en la región durante el periodo, como se observa en el cuadro anterior, adicionando su segundo trimestre consecutivo con tasas positivas, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que este avance se debió al buen desempeño anual que presentó la industria manufacturera (+12.1% a/a); para la construcción (+11.4% a/a); para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (+2.8% a/a) y la minería (+15.6% a/a).

**Crecimiento de la actividad industrial: Tabasco**



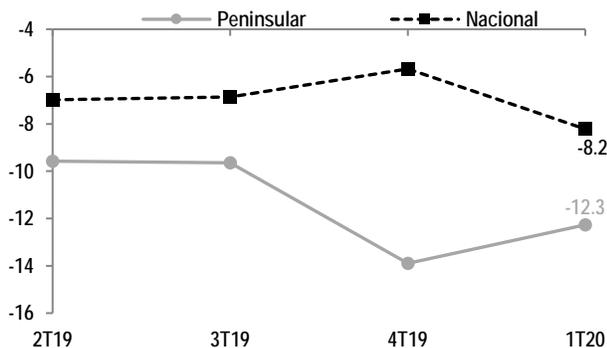
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 8.2% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Este resultado, se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Centro, Metropolitana, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, la industria para la construcción de la Región Peninsular registró la mayor caída de los 4 sectores que componen las actividades industriales de la región (-12.3% a/a), lo que implicó en mayor medida, que el dinamismo de las actividades secundarias se vieran mermadas en el periodo. Con ello, la industria para la construcción de la región mostró un ligero avance relativo al trimestre anterior, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Crecimiento del sector para la construcción: Región Peninsular % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta contracción se debió a la caída del sector en 5 de las 6 entidades que conforman la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que este sector participa con el 10.4% del PIB para la construcción a nivel nacional, por lo que el desempeño de esta industria influye moderadamente en el dinamismo del sector nacional.

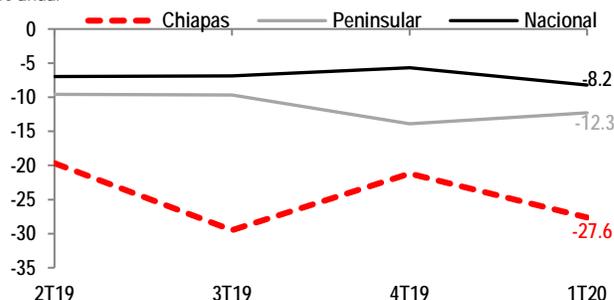
Industria para la construcción: Región Peninsular % anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	-8.2	-0.2	-4.9
Peninsular	-12.3	3.5	-7.5
Campeche	-12.2	7.8	-6.5
Chiapas	-27.6	10.1	-15.4
Oaxaca	-9.9	-19.7	-24.1
Quintana Roo	-22.1	30.9	3.0
Tabasco	11.4	-11.0	-0.6
Yucatán	-3.2	-0.1	-2.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Chiapas exhibió la mayor caída de la industria en la región en 1T20, manteniéndose en terreno negativo al menos en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar, que la industria de este estado contribuye con el 12.1% del PIB para la construcción a nivel regional y con el 1.3% del PIB para la construcción nacional, por lo que el desempeño de este sector influye marginalmente en el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento de la industria para la construcción: Chiapas % anual

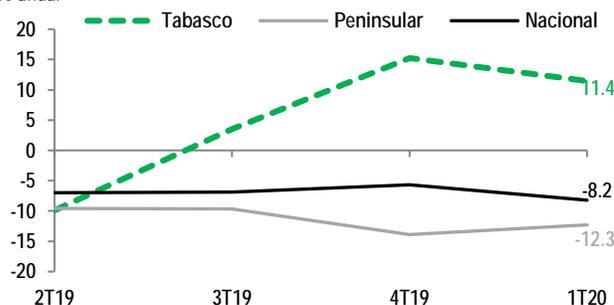


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta reducción se debe a la nula inversión por parte de empresas extranjeras al sector en el periodo, así como también a las medidas impuestas para el control de la pandemia por Covid-19.

Por su parte, las industrias para la construcción en Tabasco exhibieron el mayor dinamismo en la región durante el periodo. Sin embargo, este resultado fue inferior al registrado en el trimestre anterior, aunque se mantiene con tasas positivas, como se muestra en la siguiente gráfica. No obstante, la industria contribuye con el 14% del PIB para la construcción regional y con el 1.4% del PIB nacional, por lo que el desempeño de la industria en esta entidad influye moderadamente en el dinamismo de la construcción a nivel regional.

Crecimiento de la industria para la construcción: Tabasco % anual



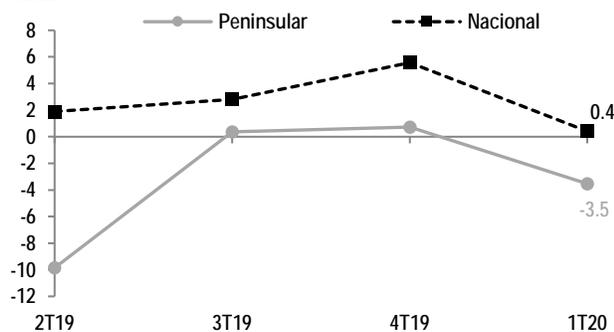
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 0.4% a/a en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Sin embargo, este resultado se atribuye al buen desempeño anual del sector que presentaron 3 de las 6 regiones que comprende nuestro análisis (Centro, Metropolitana y Noroeste).

En este contexto, el crecimiento de la industria eléctrica en la Región Peninsular contribuyó también en la caída de las actividades secundarias de la región al exhibir una contracción de 3.5% a/a, su punto más alto en los últimos 3 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Región Peninsular % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha contracción se atribuye a la disminución anual de la industria en 4 de los 6 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 8.7% del PIB de energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de la energía eléctrica de esta región influye marginalmente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

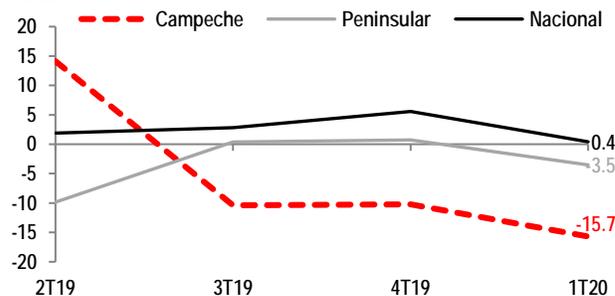
Energía eléctrica: Región Peninsular

% anual	1T20	1T19	2019
Nacional	0.4	0.1	-10.9
Peninsular	-3.5	5.2	-15.3
Campeche	-15.7	28.0	-24.6
Chiapas	18.2	-43.8	-24.7
Oaxaca	-13.8	19.5	2.9
Quintana Roo	1.1	26.1	-23.3
Tabasco	2.8	11.1	-10.2
Yucatán	-11.7	59.8	-12.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la industria de la energía eléctrica en Campeche exhibió la mayor caída en la región en 1T20, su menor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 5.1% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 0.4% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado prácticamente no influye en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Campeche % anual

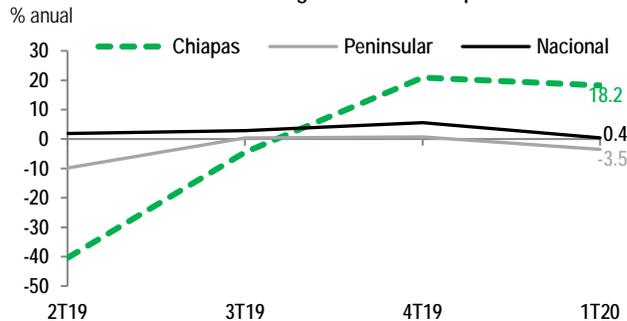


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de esta disminución, se atribuye a la nula inversión por parte de empresas extranjeras al sector en el periodo, así como también al paro en los proyectos a consecuencia de la pandemia por Covid-19.

Por el contrario, la industria para la energía eléctrica en Chiapas registró el mayor dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-. Con este resultado, el sector suma 2 trimestres consecutivos con tasas positivas, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 33.5% del PIB para la energía eléctrica regional y con el 3% del PIB para la energía eléctrica nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye significativamente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Chiapas



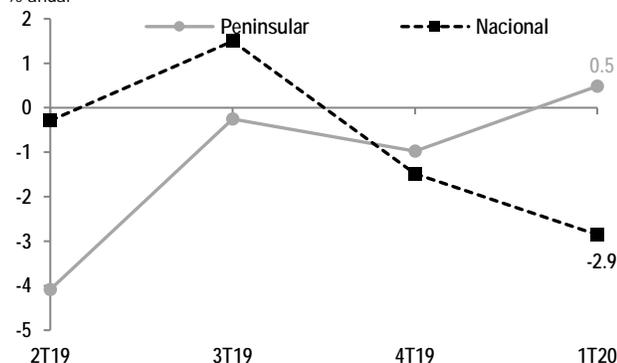
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector manufacturero

En 1T20, la industria manufacturera del país mostró una disminución de 2.9% a/a. Este resultado se debe a la caída anual de las industrias en las regiones Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte. Con ello, la industria manufacturera tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica.

Por su parte, la industria manufacturera de la Región Peninsular limitó, aunque en menor medida, una caída más pronunciada de las actividades secundarias de la región al registrar un avance de 0.5% a/a, el único crecimiento del sector en las regiones que contempla Banorte. Cabe destacar que este resultado fue su nivel más alto en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Peninsular  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicho dinamismo se atribuye al avance anual de la industria en 3 de los 6 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 4.3% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de las manufacturas de esta región influye moderadamente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

Producción manufacturera: Región Peninsular  
% anual

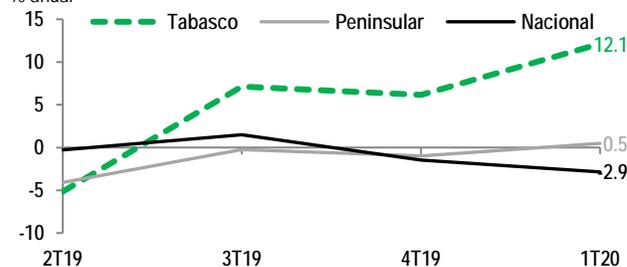
	1T20	1T19	2019
Nacional	-2.9	2.1	0.4
Peninsular	0.5	-1.4	-1.7
Campeche	0.8	-2.2	2.6
Chiapas	-16.3	-4.4	-8.6
Oaxaca	-6.9	0.5	-6.6
Quintana Roo	-5.2	5.0	-0.4
Tabasco	12.1	-11.3	-1.1
Yucatán	5.6	3.5	2.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, las industrias manufactureras en Tabasco exhibieron el mayor dinamismo en la región en 1T20, siendo este, su nivel más alto en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 26.8% del PIB manufacturero regional y con el 1.2% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye significativamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Tabasco  
% anual

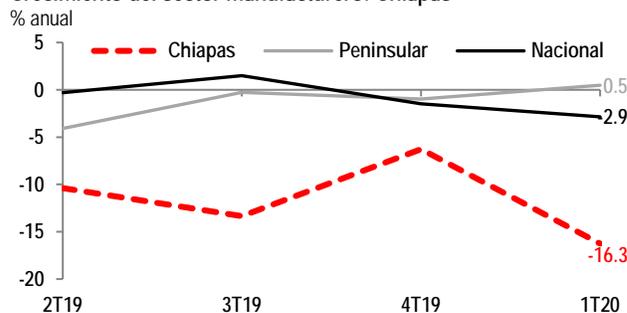


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de este crecimiento se debe a la inversión realizada por empresas extranjeras al sector en el periodo (50.1 mdd), así como al incremento en la productividad laboral (+24.8% a/a) y la caída en el costo unitario de la mano de obra (-22.1% a/a).

Por el contrario, la industria manufacturera en Chiapas registró la mayor contracción en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su menor nivel en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 18% del PIB manufacturero regional y con el 0.8% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye moderadamente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Chiapas  
% anual



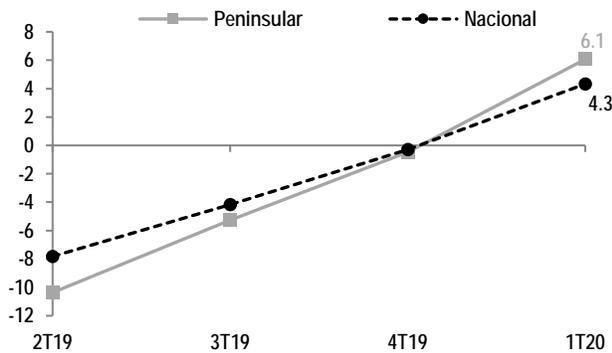
Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió un avance de 4.3% a/a en el primer trimestre del año, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este dinamismo se atribuye al crecimiento anual de la industria en 3 de las 6 regiones que comprende Banorte para el presente análisis (Centro, Occidente y Peninsular).

En este contexto, el sector minero limitó en mayor medida, una caída más pronunciada de las actividades secundarias de la región al registrar un crecimiento de 6.1% a/a -el mayor de las regiones del país-, siendo este, su mayor nivel en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento del sector minero: Región Peninsular  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

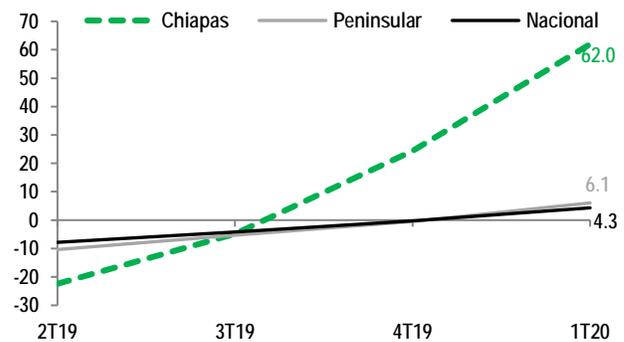
Cabe señalar que, dicho dinamismo se atribuye al avance anual de la industria en 5 de los 6 estados de la región, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, la industria de la región participa con el 73.8% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de la minería de esta región influye significativamente en el dinamismo del sector a nivel nacional.

Sector minero: Región Peninsular  
% anual

	1T20	1T19	2019
Nacional	4.3	-7.7	5.3
<i>Peninsular</i>	6.1	-9.4	8.4
Campeche	0.3	-3.5	-0.4
Chiapas	62.0	-24.6	44.0
Oaxaca	-5.1	-13.3	-3.8
Quintana Roo	13.6	-4.2	26.2
Tabasco	15.6	-17.8	24.5
Yucatán	9.4	-9.3	5.9

A su interior, la industria minera en Chiapas exhibió el mayor dinamismo en la región en 1T20, siendo este, su nivel más alto en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, la industria de este estado contribuye con el 0.8% del PIB minero regional y con el 0.6% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño del sector en este estado influye moderadamente en el dinamismo de la región.

Crecimiento del sector minero: Chiapas  
% anual

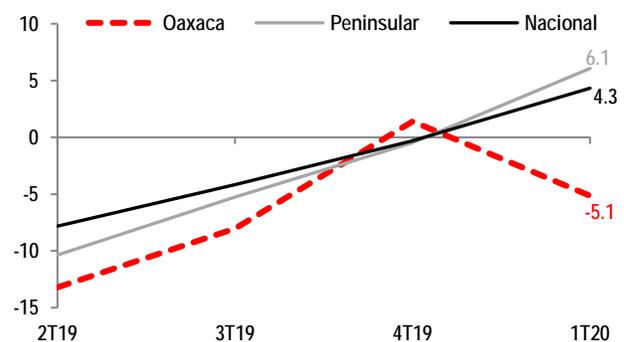


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, parte de este dinamismo, se atribuye al incremento en la producción de azufre.

Por el contrario, la industria minera en Oaxaca registró la única contracción en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, su menor nivel en los últimos 2 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 0.4% del PIB minero regional y con el 0.3% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye marginalmente en el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Oaxaca  
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

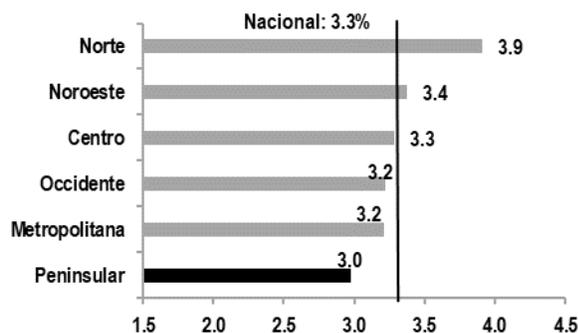
## Empleo y Salarios

### Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Peninsular se ubicó en 3% en 1T20 vs. 3.3% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Tabasco es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 6.2% en el trimestre previo a 5.5%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Chiapas al ubicarse en 2.9% vs. 2.5% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 1T20, la tasa de desempleo en la región Peninsular se ubicó en 3%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 7.6% de la PEA nacional, se redujo 0.7% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 5.8% de la PEA nacional, se redujo 10.7% en el primer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más baja a nivel nacional en 1T20 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región - 1T20  
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

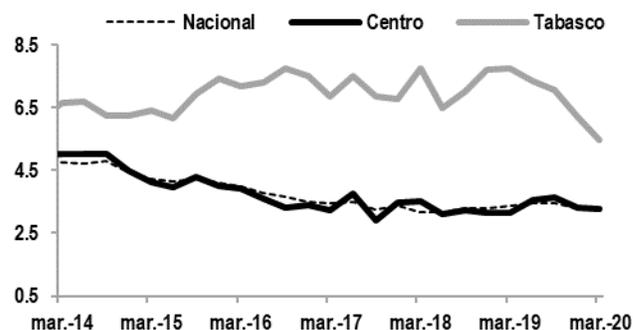


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Tabasco en donde la tasa pasó de 6.2% en 4T19 a 5.5% en el primer trimestre del año. Esta tasa es la más alta de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Tabasco es la más alta a nivel nacional. Asimismo, Tabasco fue la entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 10.9% de la PEA de la región, registró un retroceso de 1.6% en 1T20 (vs. el -0.7% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 16.6% de la PEA desocupada de la región, se redujo 21.2% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Peninsular  
%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Chiapas se incrementó al pasar de 2.5% en 4T19 a 2.9% en 1T20, ubicándose entre las entidades con menor nivel de desempleo en el país.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 16% de la PEA de la región, registró un retroceso de 0.7% en 1T20 (similar al observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 22.3% de la PEA desocupada de la región, se redujo 13.4% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Peninsular  
%

	Tasa de desempleo 1T20	Tasa de desempleo 4T19	Var. % anual	PEA desocupada % total*
Nacional	3.3	3.3	3.8	100.0
Peninsular	3.0	3.2	-10.7	5.8
Oaxaca	1.8	2.0	-9.8	11.1
Yucatán	1.9	2.1	25.2	22.2
Campeche	2.8	3.2	-10.5	6.1
Chiapas	2.9	2.5	-13.4	22.3
Quintana Roo	3.0	2.9	-23.2	21.8
Tabasco	5.5	6.2	-21.2	16.6

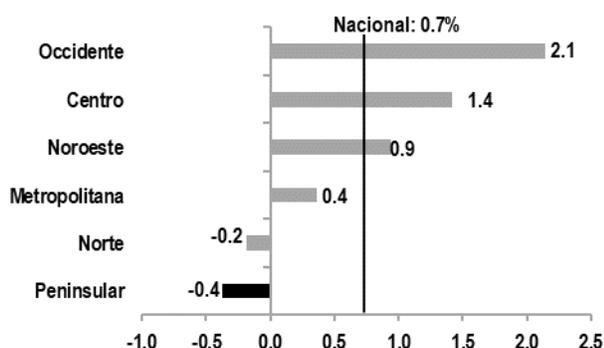
Fuente: *INEGI*. \*% de la PEA desocupada a nivel regional. En el caso de la región, se refiere al % de la PEA desocupada en el total nacional

### Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Peninsular fue la más baja a nivel nacional en 1T20 (-0.4% anual vs. 0.7% nacional)
- La creación de empleos en el primer trimestre del año fue menor en 50 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Tabasco fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el primer trimestre del año (4.4% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Quintana Roo (-7.4%)
- Cabe mencionar que las cifras de marzo empiezan a mostrar los efectos de las medidas de confinamiento derivadas de la pandemia de COVID-19

Con cifras al 1T20, la región Peninsular registró una disminución en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 0.4% anual, cifra que se ubicó por debajo del promedio observado a nivel nacional (0.7%). La región mostró fue una de las dos regiones que mostraron una contracción entre todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en 1T20  
% var. anual



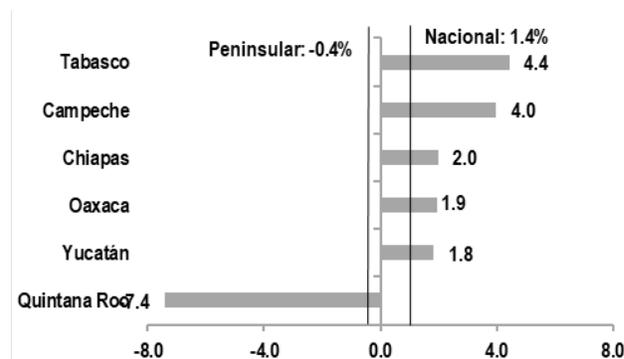
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 84% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, en línea con el porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%).

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al primer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una disminución de 31 mil empleos vs. los 19 mil que se añadieron en el primer trimestre del año pasado.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Tabasco, con un avance de 4.4% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (-0.4%), como a nivel nacional (0.7%). Esto implicó una creación de 2,730 empleos vs. los 997 que se añadieron en el mismo período del año anterior.

Número de asegurados al IMSS por estado en 1T20  
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Quintana Roo fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (-7.4%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 49,824 vs. el mismo período del año anterior.

### Creación de empleos: Región Peninsular

# asegurados

Asegurados	1T20	1T19	Diferencia
Nacional	61,501.0	269,143.0	-207,642.0
Peninsular	-30,796	19,223	-50,019
Oaxaca	3,799	2,077	1,722
Tabasco	2,730	997	1,733
Yucatán	1,821	4,772	-2,951
Campeche	81	3,368	-3,287
Chiapas	-301	-2,889	2,588
Quintana Roo	-38,926	10,898	-49,824

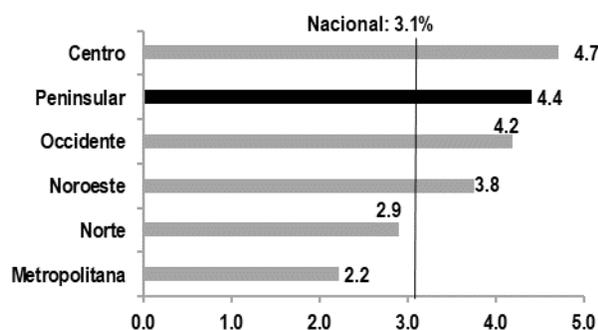
Fuente: INEGI

### Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Peninsular se expandió 4.4% anual en términos reales en 1T20
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (351. pesos vs. 397.7 pesos diarios)
- Por entidad, Tabasco registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (7.6%)
- Mientras tanto, Oaxaca registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.7%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Peninsular registró una expansión anual real de 4.4% en 1T20. Dicha tasa, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (351 vs. 398 pesos diarios).

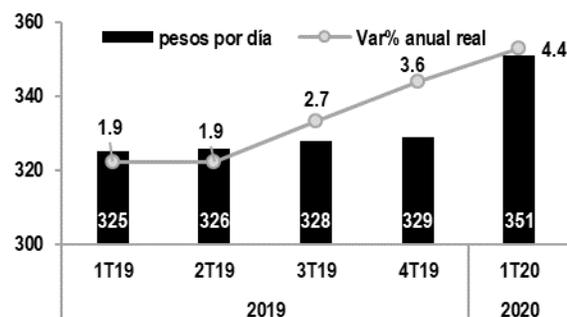
Incremento real del salario medio en 1T20  
% var. anual real



Fuente: Banorte; STPS

La región sigue presentando una importante recuperación del poder adquisitivo. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.4% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 8% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Peninsular  
pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Tabasco registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (7.6%). Lo anterior implica un salario medio de 356.1 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Tabasco se encuentra entre los 15 más altos a nivel nacional.

Mientras tanto, Oaxaca registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.7%). Lo anterior implica un salario medio de 312.9 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. El nivel del salario en Oaxaca se encuentra en entre los 5 más bajos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Peninsular  
pesos diarios; var. % real

	1T20	1T19	Var% real
Nacional	397.7	372.9	3.1
Peninsular	351.0	325.1	4.4
Tabasco	356.1	320.1	7.6
Quintana Roo	309.6	281.2	6.5
Campeche	451.1	419.0	4.1
Chiapas	340.3	317.5	3.7
Yucatán	336.0	315.4	3.0
Oaxaca	312.9	297.5	1.7

Fuente: Banorte; STPS; \*Cifras de salarios en términos nominales

### Negociaciones salariales

- Durante 1T20, 4.7 mil trabajadores revisaron su salario en la región Peninsular, resultando en un aumento de 6.7% en términos nominales, el tercero más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Cabe mencionar que las cifras del mes de marzo empiezan a estar afectadas por las medidas de distanciamiento a raíz de la pandemia del COVID-19
- Por estado, destacan las revisiones de 1,531 trabajadores en Yucatán con un incremento de 5.3% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Quintana Roo resultando en un incremento de 10.35% nominal

En 1T20, un total de 4,684 trabajadores de la región Peninsular, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (5,550 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 0.6% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (817,246 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el último lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 1T20.

Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 65 negociaciones, 169 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En el primer trimestre del año, 4,684 trabajadores han negociado su salario, 5,550 menos que el año pasado.

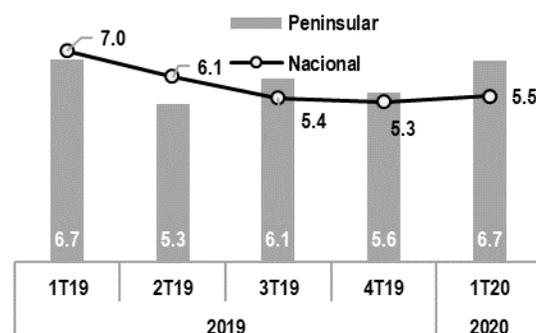
#### Número de trabajadores con revisión salarial regional en 1T20\*

Región	1T20	%	1T19	%
Nacional	817,246	5.5	1,234,520	7.0
Más de una entidad	322,741	4.7	361,357	5.3
Metropolitana	170,577	6.8	279,318	6.0
Norte	137,160	6.8	304,583	10.2
Centro	90,399	5.3	119,334	6.6
Occidente	46,487	6.0	55,012	5.8
Noroeste	45,198	6.3	104,682	8.1
Peninsular	4,684	6.7	10,234	6.7

Fuente: Banorte: STPS; \*Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.7%, por encima del promedio observado a nivel nacional, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Peninsular  
% nominal



Fuente: Banorte: STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 1,531 trabajadores en Yucatán, equivalentes al 32.7% del total de trabajadores de la región y .2% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 10 negociaciones, 23 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.3%, el tercero más bajo de entre los aumentos observados en la región y por debajo del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Quintana Roo, solamente 141 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 3% del total de trabajadores de la región y 0.02% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 20 negociaciones, 49 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 10.3%, el más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

#### Trabajadores con revisión salarial en 1T20\*

Región	1T20	% <sup>1/</sup>	1T19	% <sup>1/</sup>
Nacional	817,246	5.5	1,234,520	7.0
Peninsular	4,684	6.7	10,234	6.7
Yucatán	1,531	5.3	2,250	7.6
Chiapas	1,053	9.1	2,336	9.2
Oaxaca	846	6.6	3,019	5.9
Tabasco	623	4.9	732	5.2
Campeche	490	4.5	371	6.0
Quintana Roo	141	10.3	1,526	6.4

Fuente: Banorte: STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales

\*Excluye negociaciones en más de una entidad

**Masa Salarial**

- La masa salarial de la región Peninsular registró un crecimiento anual real de 6.4%, el segundo más alto del país durante el período en cuestión
- Tabasco registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (12%)
- Por el contrario, Oaxaca fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 4.3% anual en términos reales
- Cabe destacar que los datos de marzo empiezan a reflejar los efectos de la pandemia del coronavirus

La región Peninsular registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 6.4% en 1T20. Esta cifra representa el crecimiento el segundo más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 2.2pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

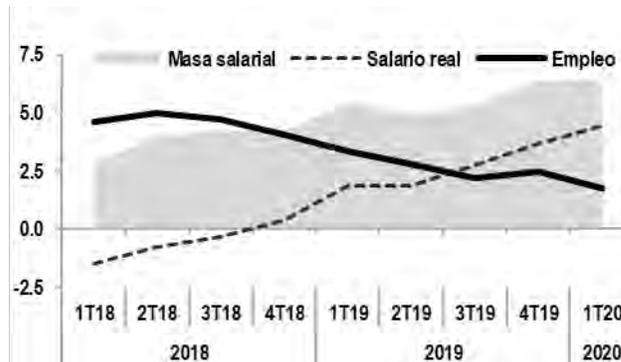
Masa Salarial por región – 1T20  
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La tendencia de la masa salarial se mantuvo relativamente estable con un avance de 4.4% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 1.7% anual durante el período en cuestión. Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.3% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial en la región Peninsular  
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Tabasco a una tasa de 12% anual. Por el contrario, Oaxaca registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Tabasco, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 7.6% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 4.1% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Oaxaca, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.7% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.5% en el ritmo de creación de empleo.

Masa Salarial: Región Peninsular  
Millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a*
Nacional	8,164.2	7,560.3	4.4
Peninsular	89.7	81.5	6.4
Tabasco	61.5	53.1	12.0
Campeche	60.5	53.4	9.4
Quintana Roo	141.0	129.0	5.8
Chiapas	76.7	70.4	5.4
Yucatán	129.1	118.8	5.1
Oaxaca	69.3	64.2	4.3

Fuente: INEGI  
\*Crecimiento en términos reales

## Consumo interno

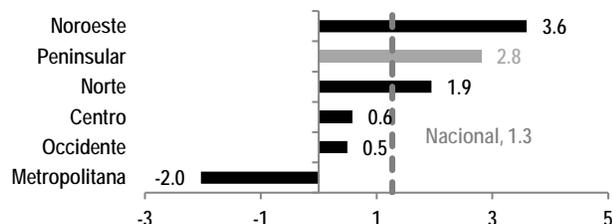
### Ventas al menudeo

- En nuestro país, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 1.3% a/a real en 1T20
- Asimismo, las ventas al menudeo en la Región Peninsular mostraron un dinamismo de 20.8% a/a real en el periodo
- A su interior, la entidad con el mejor desempeño de ventas minoristas en la región fue Yucatán (+6.3% a/a real)
- Por el contrario, los comercios minoristas en Quintana Roo registraron la única contracción en la región (-2.4% a/a real)

Con la fase 2 por la pandemia de coronavirus en el país y el cierre de algunas empresas, las ventas de los comercios al por menor registraron un avance de 0.6% en términos anuales reales en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 8 trimestres. No obstante, esta cifra se ubicó 0.3%-pts por debajo de la observada en 1T19. Sin embargo, dicho avance se debió al dinamismo que presentaron los comercios minoristas en 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular).

En este contexto, las remuneraciones por ventas al menudeo en la Región Peninsular exhibieron un crecimiento de 2.8% a/a real en 1T20, su punto más bajo en los últimos 4 trimestres. Cabe recordar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región – 1T20  
% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, 5 de las 6 entidades que componen la región registraron un buen dinamismo en el periodo. En este sentido, destaca el avance de las ventas en los comercios minoristas de Yucatán, mientras que las ventas al menudeo en Quintana Roo exhibieron la única caída, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

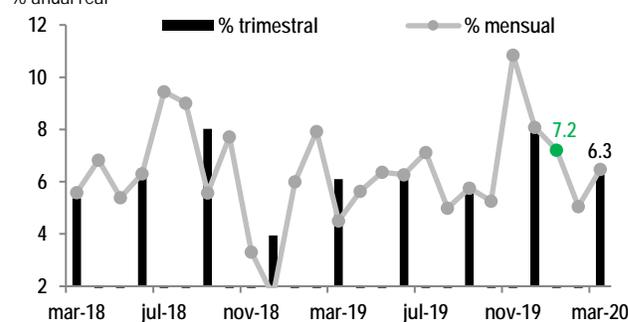
Ventas al menudeo: Región Peninsular  
% anual real

	1T20	1T19	2019
Nacional	1.3	1.6	2.0
Peninsular	2.8	2.7	3.7
Campeche	2.0	3.3	1.2
Chiapas	3.2	0.1	0.6
Oaxaca	5.8	0.8	3.7
Quintana Roo	-2.4	3.3	3.8
Tabasco	3.5	2.9	4.9
Yucatán	6.3	6.1	6.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En la dinámica particular del trimestre, el crecimiento observado en Yucatán se ubicó por debajo del registrado en el trimestre previo, siendo enero el mes con el mayor dinamismo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

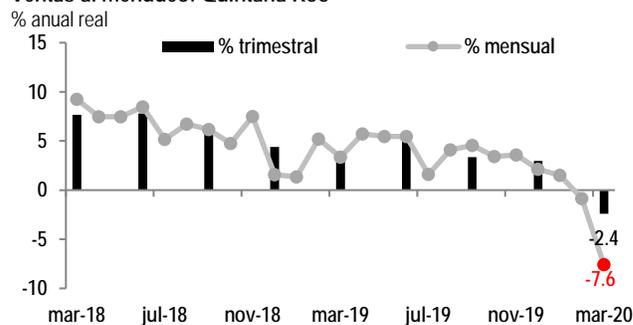
Ventas al menudeo: Yucatán  
% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, las ventas de los comercios en Quintana Roo registraron su punto más bajo desde el 2T09. No obstante, en la dinámica particular del trimestre observamos que la mayor contracción se dio en marzo, como se observa en la siguiente gráfica.

Ventas al menudeo: Quintana Roo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

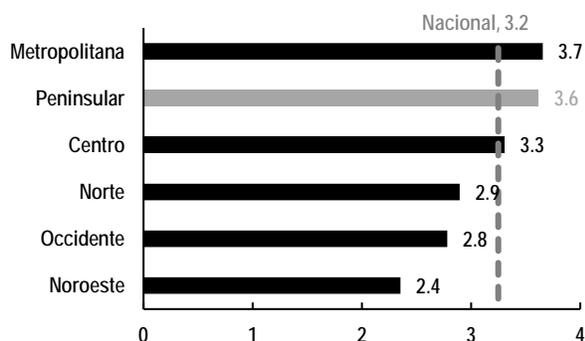
## Inflación

- Los precios de productos en nuestro país registraron una tasa de inflación de 3.2% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Peninsular, la inflación de precios se ubicó en 3.6% a/a en el periodo
- A su interior, Oaxaca fue la entidad con la inflación más alta de la región en 1T20 (4.2% a/a)
- Por su parte, el estado de la región con el menor impacto inflacionario fue Quintana Roo (3% a/a)

En México, los precios de los productos al consumidor registraron un incremento de 3.2% en el primer trimestre del año, su nivel más alto en los últimos 3 trimestres. Sin embargo, este se acerca al objetivo de 3% de *Banxico*. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la caída en las gasolinas, aunque con un ritmo más moderado. No obstante, con un promedio en la inflación de 3% en los últimos 3 trimestres, observamos que los precios en nuestro país registran una tendencia al alza y es muy posible que en los próximos meses se aleje del objetivo.

Por su parte, la inflación en la Región Peninsular se situó en 3.6%, una diferencia de 0.4%-pts por arriba del promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la inflación en la región registró un promedio de 3.4% en los últimos 3 trimestres por lo que es muy posible que en los próximos meses los precios aumenten alejándose del objetivo de *Banxico*.

Inflación por región: 1T20  
% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Oaxaca registró la mayor inflación de la región en 1T20, -referirse a la siguiente tabla-. Dicho nivel, se ubicó 0.6%-pts por arriba del nivel regional y 1%-pts mayor al nacional. El promedio inflacionario de los últimos 3 trimestres se ubicó en 3.6%, indicando una clara tendencia al alza en los precios. Por su parte, Quintana Roo exhibió el menor incremento de precios en la región. En este sentido, el porcentaje de aumento se ubicó 0.6%-pts por debajo tanto del nivel regional y 0.3%-pts inferior al nacional. Cabe señalar que los precios en este estado mostraron un incremento promedio de 3.6% en los últimos 3 trimestres, indicando una clara tendencia a la baja en los precios.

Inflación: Región Peninsular  
% anual, fin de periodo

	mar-20	dic-19	sep-19	Prom 3m
Nacional	3.2	2.8	3.0	3.0
<i>Peninsular</i>	3.6	3.3	3.3	3.4
Campeche	3.3	3.8	3.6	3.6
Chiapas	3.3	2.2	2.4	2.6
Oaxaca	4.2	3.0	3.7	3.6
Quintana Roo	3.0	3.6	4.2	3.6
Tabasco	3.8	4.4	3.3	3.8
Yucatán	3.6	3.7	3.4	3.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Oaxaca el rubro de alimentos, bebidas y tabaco mostró la mayor inflación de precios en el trimestre -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, el promedio de este rubro en los últimos 3 meses se ubicó en 5.8%, cifra muy por encima del objetivo superior. En contraste, el rubro de transporte exhibió la única caída. El promedio de los últimos 3 trimestres en este rubro (2.8%), confirma una clara tendencia a la baja.

Desagregación del índice nacional de precios al consumidor en Oaxaca - 1T20  
% anual

	mar-20	dic-19	sep-19
Índice general	4.2	3.0	3.7
Alimentos, bebidas y tabaco	8.7	3.9	4.9
Ropa, calzado y accesorios	2.2	3.2	4.1
Vivienda	0.3	0.1	-1.1
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	3.4	2.3	2.6
Salud y cuidado personal	4.8	5.0	5.2
Transporte	-0.7	3.2	5.9
Educación y esparcimiento	2.1	3.2	3.3
Otros servicios	2.4	3.8	4.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, en Quintana Roo el rubro de muebles, aparatos y accesorios domésticos registró la única caída en los precios. El promedio en los últimos 3 trimestres (0.1%), confirma una clara tendencia a la baja en los precios.

## Crédito Total

- La cartera nacional registró un crecimiento de 8.2% a/a real en el primer trimestre del 2020
- En la Región Peninsular, el crédito total registró un crecimiento de 21.1% a/a real en el periodo, el mayor de las regiones del país
- Por estados, Quintana Roo mostró el mayor crecimiento de la cartera total en la región (+28.5% a/a real)
- En contraste, el crédito total en Chiapas registró la mayor contracción en la región (-16.4% a/a real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico.

En este contexto, la cartera total nacional, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 8.2% a/a real en 1T20; su mayor nivel en los últimos 5 trimestres. A su interior, el crédito vigente avanzó 6.5% a/a real, mientras que la cartera vencida representó 1.3% del portafolio total.

En la Región Peninsular, el crédito total se ubicó en 21.1% a/a real, el mayor dinamismo en las regiones del país en el periodo. A su interior, la cartera vigente de la región se expandió 21.1% a/a real. Este dinamismo se debe en mayor medida, al avance del sector financiero (44.2% a/a real). Cabe mencionar que el crédito total de la región representó el 4.4% de la cartera total a nivel nacional.

Cartera directa vigente: Peninsular  
% anual real

	%	% anual	
		1T20	1T19
Nacional	100.0	6.5	5.9
Peninsular**	4.4	21.1	8.9
Campeche*	5.4	-3.7	4.0
Chiapas*	6.1	-17.4	-15.2
Oaxaca*	6.0	26.3	-18.5
Quintana Roo*	51.6	28.4	19.4
Tabasco*	9.0	24.1	-5.0
Yucatán*	21.9	25.6	18.9

Fuente: Banorte con datos de Banxico

\*\* % con respecto al nacional; \* % con respecto al regional

Por su parte, la cartera vencida de la región aumentó 23.7% a/a real, cifra que representó 1.3% del total del portafolio de la región, como se observa en el siguiente cuadro.

Cartera vencida: Peninsular

	% a/a	% del portafolio total*	
		1T20	1T19
Nacional	21.4	1.3	1.3
Peninsular**	23.7	1.3	6.0
Campeche*	68.0	3.2	1.9
Chiapas*	21.6	3.7	2.5
Oaxaca*	82.0	3.3	2.3
Quintana Roo*	48.2	0.4	0.3
Tabasco*	-25.0	2.6	4.2
Yucatán*	29.8	1.1	1.1

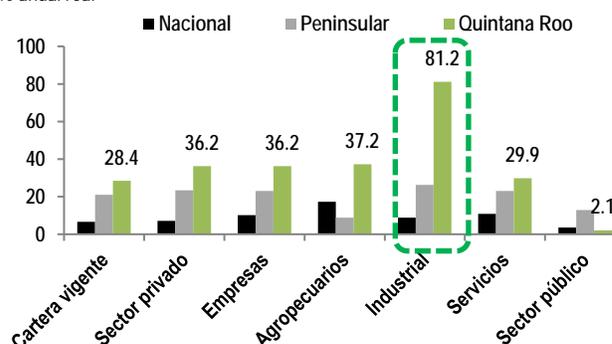
Fuente: Banorte con datos de Banxico

\* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

Es importante mencionar, que el dinamismo de la cartera total de la región es resultado del crecimiento del crédito en Quintana Roo (+28.5% a/a real). Este dinamismo se atribuye en mayor medida, al avance del crédito vigente en el subsector industrial, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, la cartera vencida del estado aumentó 48.2% a/a real y representó sólo el 0.4% del portafolio total regional.

Cartera directa vigente: Quintana Roo

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

En contraste, el crédito en Chiapas registró la única caída en la región (-16.4% a/a real). A su interior, la cartera vigente cayó 17.4% a/a real, arrastrada por la contracción del crédito vigente en el subsector de los servicios (-33.9% a/a real). Sin embargo, la cartera vencida aumentó 21.6% a/a real y representó 3.7% del total del portafolio, como se puede apreciar en el cuadro superior. Cabe señalar que el mayor porcentaje de cartera vencida del portafolio total se dio en el subsector de los servicios (6.6%).

## Sector externo

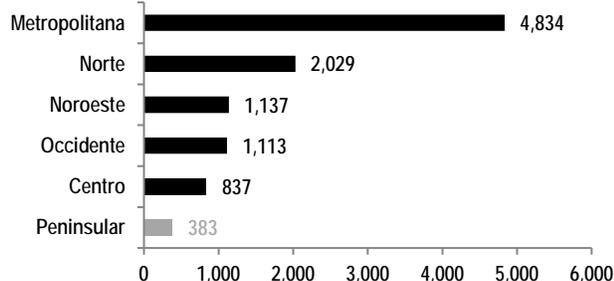
### Inversión Extranjera Directa

- La inversión extranjera directa en nuestro país registró una contracción de 26.3% a/a en el primer trimestre de 2020
- Asimismo, la IED en la Región Peninsular se contrajo 61.7% a/a en el periodo, la mayor del país
- En las entidades de la región, las inversiones extranjeras en Quintana Roo mostraron la mayor caída en la región (-131% a/a), la mayor del país
- En contraste, Oaxaca exhibió el mayor dinamismo en el periodo (39.8% a/a)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte disminución de 26.3% a/a durante el primer trimestre del año, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción. En este contexto, la IED en México totalizó 10,334 millones de dólares.

Por su parte, las inversiones por parte de empresas extranjeras en la Región Peninsular registraron una contracción de 61.7% a/a en 1T20, la mayor contracción en las regiones del país. Dicha caída estuvo representada por un monto de 184.2 mdd en inversiones, con la cual se colocó como la región con menor flujo de IED en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, cabe señalar que esta cifra contribuyó con el 3.7% del total de IED a nivel nacional.

Inversión extranjera directa por región – 1T20  
millones de dólares

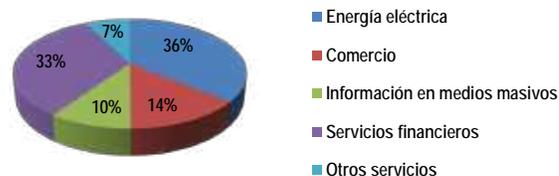


Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, cabe mencionar que el mayor flujo de inversión a la región provino de España (122 mdd). Sin embargo, observamos desinversión en otros países por un total de 26 mdd en el periodo.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera en la Región Peninsular, destacó el de “Energía eléctrica”, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Por otro lado, observamos desinversión en los sectores de “Minería”, “Industrias manufactureras” y “Transportes, correos y almacenamiento” por 57.8 mdd en su conjunto.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Peninsular – 1T20  
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la entidad con la mayor contracción de IED en la región y en el país fue Quintana Roo, luego de 2 trimestres consecutivos con tasas positivas. El flujo captado en la entidad restó 0.7% al total nacional. No obstante, la entidad ocupó el último lugar del país con mayor flujo de inversión durante el periodo. Cabe señalar que dicha reducción se realizó en el sector de las “Industrias manufactureras”, por un total de 145.9 mdd. Cabe señalar que, los países que realizaron las desinversiones fueron Estados Unidos (-143.9 mdd), Francia (-0.9) y Países Bajos (-0.6).

Inversión extranjera directa: Región Peninsular

	1T20	1T19	% a/a
Nacional	10,334.0	14,018.9	-26.3
Peninsular	383.3	1,000.5	-61.7
Campeche	59.1	47.0	25.8
Chiapas	57.3	163.2	-64.9
Oaxaca	184.2	131.7	39.8
Quintana Roo	-73.2	229.6	-131.9
Tabasco	75.7	333.0	-77.3
Yucatán	80.2	96.0	-16.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Oaxaca exhibió el mayor dinamismo de IED en la región, luego de 3 trimestres consecutivos con tasas negativas. No obstante, el monto captado en la entidad la colocó en el lugar 15 de los 32 estados del país con mayor flujo de IED en el periodo y contribuyó con el 1.8% del total nacional. Cabe destacar que España fue el país que mayor aportación de flujo en inversiones realizó a la entidad (49.6 mdd), mismo que se distribuyó en mayor medida, en el sector de “Energía eléctrica” (124.6 mdd).

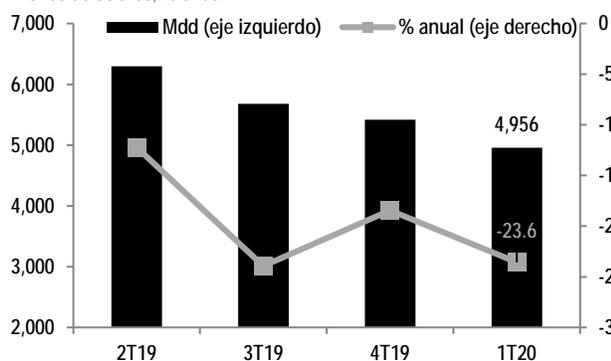
### Exportación de mercancías

- Las exportaciones de mercancías en nuestro país registraron un incremento de 0.5% a/a en el primer trimestre del año
- En la Región Peninsular, las exportaciones sumaron 5 mmd, una caída de 23.6% a tasa anual
- En los estados de la región, Quintana Roo exhibió la mayor contracción en el periodo (-97.9% a/a)
- Por su parte, las exportaciones en Chiapas registraron la menor contracción en la región (-0.1% a/a)

Ya con un número considerable de casos positivos por coronavirus en el país y la imposición de algunas restricciones de movilidad y confinamiento, las exportaciones de mercancías en México sumaron 93.5 mmd, lo que implicó un avance de 0.5% a tasa anual en el primer trimestre del año, luego de la contracción registrada en el trimestre anterior.

Por su parte, la Región Peninsular exportó un total de 5 mmd de mercancías, cifra que equivalió al 5.3% del total nacional. Con ello, las exportaciones en la región cayeron 23.6% a/a, la mayor caída en las regiones del país. Con este resultado las exportaciones de la región suman 6 trimestres consecutivos con tasas negativas, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe destacar que esta disminución fue resultado de la caída anual en la exportación de mercancías que presentaron todas las entidades que conforman la región.

Exportación de mercancías: Región Peninsular  
millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, Quintana Roo fue la entidad con la mayor caída en exportaciones de mercancías en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Con este resultado las exportaciones en el estado suman 3 trimestres consecutivos en contracción. Con ello, la entidad registró una total de 0.3 mdd, cifra que representó 0.01% del total regional y 0.0003% del nacional.

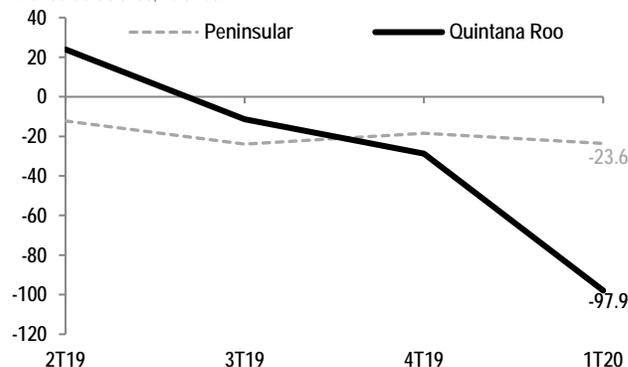
Exportación de mercancías: Región Peninsular  
millones de dólares (mdd)

	1T20	1T19	% anual
Nacional	93,512	93,027	0.5
Peninsular	4,956	6,485	-23.6
Campeche	3,263	4,559	-28.4
Chiapas	168	169	-0.1
Oaxaca	127	168	-24.6
Quintana Roo	0	13	-97.9
Tabasco	1,161	1,337	-13.2
Yucatán	236	238	-0.9

Fuente: Banorte con datos de Banxico

Como se observa en el siguiente cuadro, las exportaciones en la entidad se generaron en subsectores no especificados, el cual representó el 95.1% del total de las exportaciones en el estado.

Crecimiento de exportación de mercancías: Quintana Roo  
millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, las exportaciones en Chiapas mostraron la menor caída en la región, como se observa en la tabla superior. las exportaciones en la entidad se generaron en mayor medida, en la industria alimentaria, el cual representó el 37.2% del total de las exportaciones en el estado.

Mayores exportaciones en Chiapas  
millones de dólares (mdd)

	1T20	1T19	% anual
Industria alimentaria	63	67	-6.6
Fabricación de equipo de transporte	49	36	36.7
Extracción de petróleo y gas	42	44	-5.4
Subsectores no especificados	14.2	21	-31.4
<b>Total</b>	<b>168</b>	<b>169</b>	<b>-0.1</b>

Fuente: Banorte con datos del INEGI

### Remesas familiares

- El flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1 millones de dólares en 1T20, 1,445.2 millones por encima del nivel observado en el mismo período del año anterior
- En este contexto, la región Peninsular registró un flujo de 910.7mdd, 16.4% por encima del nivel observado en 1T19
- Al interior de la región, la entidad con el mayor flujo de remesas resultó ser Oaxaca (479.1mdd)
- En contraste, Campeche fue la entidad con menores ingresos por este rubro (23.7mdd)

De acuerdo con los datos de Banxico, en el primer trimestre de 2020, el flujo de remesas a nivel nacional ascendió a 9,297.1mdd, 1,445.2mdd más que en el mismo período del año anterior (18.4% anual).

En la región Peninsular, los ingresos por este rubro fueron de 910.7mdd, lo que equivale a 9.8% del flujo total a nivel nacional. Esta cifra implica que la región resultó ser la penúltima de remesas a nivel nacional. Adicionalmente, dicho monto representa un avance de 128.4mdd vs. el mismo período del año anterior (16.4% anual).

A su interior, destacamos el flujo que recibió Oaxaca, el mayor de la región, mismo que ascendió a 479.1mdd, lo que representa el 52.6% del total de la región. Asimismo, esta cifra implicó un avance de 21.3% anual, lo que representa la segunda tasa más alta que conforman la región. Oaxaca es el quinto estado con mayor flujo de remesas de entre los 32 estados de la república.

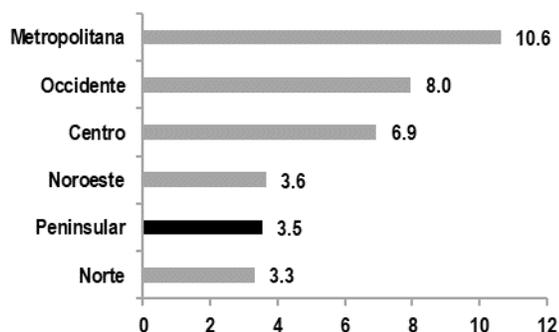
En contraste, Campeche fue el estado con el menor flujo de remesas, con un monto de solamente de 23.7mdd, lo que representó el 2.6% del total del flujo recibido en la región. No obstante, esta cifra implicó un avance de 26.6% anual, la tasa más alta de entre los estados que conforman la región. Con este dato, Campeche se ubicó como el segundo estado con menor flujo de remesas en el país.

Remesas familiares: Región Peninsular

	1T20	% anual
Nacional	9,297.1	18.4
<i>Peninsular</i>	<i>910.7</i>	<i>16.4</i>
Campeche	23.7	26.6
Oaxaca	479.1	21.3
Yucatán	57.7	20.3
Chiapas	247.8	12.6
Quintana Roo	44.0	6.4
Tabasco	58.4	-0.9

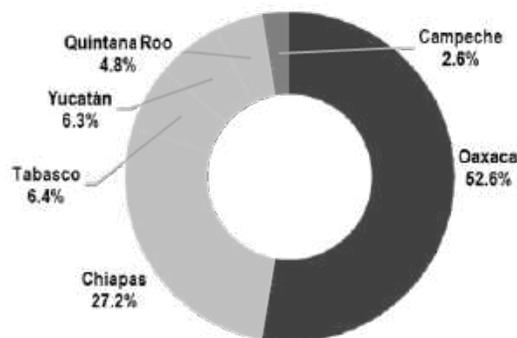
Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares por región en 1T20  
mmd, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares en la región Peninsular  
% del total de la región, acumulado del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

## Finanzas públicas

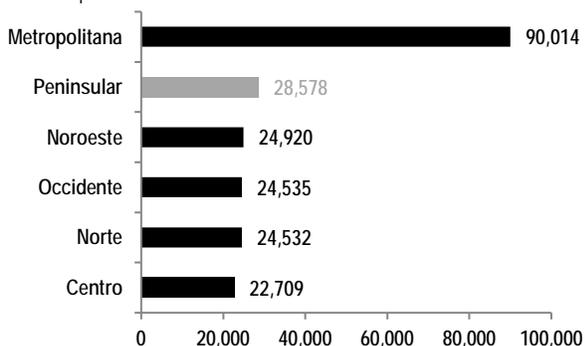
### Participaciones federales a entidades federativas

- En nuestro país, las participaciones sumaron un total de 215,288.2mdp en 1T20
- Por su parte, la Región Peninsular registró un total de 28,577.5mdp en participaciones, cifra que implicó una caída de 9.6% a/a real
- Al interior, Campeche exhibió la mayor contracción en el país (-25% a/a real)
- Por su parte, Quintana Roo mostró la menor caída de las participaciones en la región (-4.5% a/a real)

En 1T20, el país sumó un total de 215,288.2mdp por concepto de participaciones, cifra que implicó un retroceso de 10.3% a/a real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real de las participaciones en todas las regiones que comprende nuestro análisis.

En este contexto, las participaciones en la Región Peninsular registraron un total de 28,577.5mdp en 1T20, como se observa en la siguiente gráfica, cifra que equivalió al 13.3% del total nacional. Con ello, la región se ubicó en el segundo lugar del país con mayor flujo en participaciones durante el 1T20.

Participaciones federales por región en 1T20  
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región registró una caída de 9.6% a/a en términos reales, participando en cierta medida, en la reducción de las participaciones del país. Con ello, la región se colocó como la segunda con menor contracción del país. No obstante, este resultado se debe a la disminución de 1,971.7mdp respecto a la cifra registrada en 1T19.

A su interior, Campeche mostró la mayor contracción anual real en las participaciones de los estados de la región como se observa en el siguiente cuadro. Este resultado se debe a la disminución de 567mdp respecto a la cifra registrada en 1T19. No obstante, el flujo en participaciones de este estado representó 6.9% del total regional y fue el menor en las entidades de la región. Sin embargo, el total de participaciones en la entidad fue el mayor de los últimos 3 trimestres.

Participaciones federales en la Región Peninsular  
millones de pesos

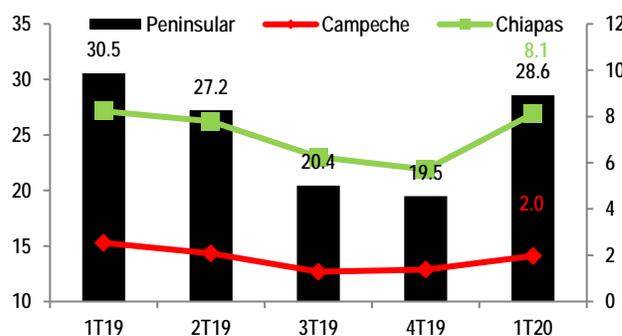
	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	215,288.2	231,991.0	-10.3
Peninsular	28,577.5	30,549.3	-9.6
Campeche	1,968.5	2,535.4	-25.0
Chiapas	8,120.8	8,226.5	-4.6
Oaxaca	5,907.7	6,063.4	-5.8
Quintana Roo	2,937.5	2,972.2	-4.5
Tabasco	6,022.5	6,680.9	-12.9
Yucatán	3,620.5	4,070.8	-14.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Quintana Roo registró la menor caída anual real de las participaciones en la región durante el periodo -referirse al cuadro anterior-, reduciendo en 34.8mdp el monto con respecto al registrado en 1T19. Pese a ello, este resultado fue el mayor registrado en los últimos 5 trimestres, representando 10.3% del total regional.

Como se observa en el cuadro anterior, el mayor flujo de participaciones en la región durante el 1T20 se registró en Chiapas, su mayor monto en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-. Sin embargo, este resultado implicó una caída anual en términos reales de 4.6%. No obstante, este total representó el 28.4% de las participaciones totales a nivel regional.

Estados de la Región Peninsular con mayor y menor flujo en participaciones  
miles de millones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

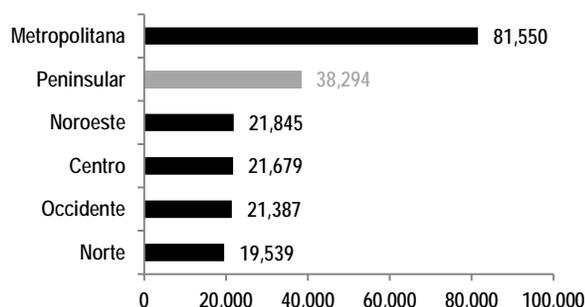
### Aportaciones a entidades federativas

- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 204,293.5 mdp en 1T20**
- **En la Región Peninsular las aportaciones registraron un total de 38,294 mdp, cifra que representó un avance de 5.4% a/a real**
- **A su interior, Tabasco exhibió el mayor dinamismo en la región (+7% a/a real),**
- **Por su parte, Yucatán mostró el menor crecimiento en el primer trimestre del año (+4.6% a/a real)**

Con un avance más significativo en el número de casos por coronavirus en México y la propagación en varios estados, las aportaciones en México registraron un total de 204,293.5 mdp. Este resultado se debe al incremento de 18,718.9 mdp relativo al 1T19, lo que implicó un crecimiento anual real de 6.5%. Cabe señalar que sólo una de las 6 regiones del país registró un dinamismo igual o por encima de la media nacional en el periodo.

Con ello, la Región Peninsular sumó un total de 38,294 mdp en aportaciones durante el 1T20, la segunda región del país con mayor flujo en el periodo –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe señalar que dicha cifra fue equivalente al 18.7% del total nacional.

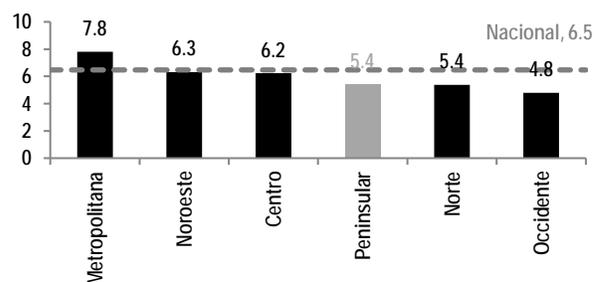
Aportaciones por región en 1T20  
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, las aportaciones de la región registraron una expansión de 5.4% a/a real, la cuarta con mayor dinamismo de las regiones del país, -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento de las aportaciones por región en 1T20  
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Al interior, Tabasco registró el mayor dinamismo de la región en el periodo, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe al incremento de 396 mdp respecto a la cifra registrada en 1T19 y equivalió al 10.7% del total regional. Por su parte, Yucatán exhibió el menor avance en la región. A pesar de ello, las aportaciones aumentaron 264.2 mdp respecto a la cifra del 1T19.

Aportaciones a la Región Peninsular  
millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	204,293.5	185,574.6	6.5
Peninsular	38,294.0	35,134.5	5.4
Campeche	2,154.7	1,955.9	6.5
Chiapas	13,262.0	12,173.2	5.4
Oaxaca	12,403.1	11,408.4	5.2
Quintana Roo	2,849.7	2,632.7	4.7
Tabasco	4,111.0	3,715.0	7.0
Yucatán	3,513.5	3,249.3	4.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Cabe señalar que, las aportaciones en Tabasco se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo*. Sin embargo, el fondo de aportaciones múltiple exhibió el mayor crecimiento, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Distribución de aportaciones en Querétaro  
millones de pesos

	1T20	1T19	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	1,749	1,548	9.5
Servicios de salud	797	715	8.0
Infraestructura social	601	551	5.6
Múltiples	214	183	13.2
Fortalecimiento de los municipios	421	408	-0.2
Seguridad pública de los estados	63	59	4.1
Educación tecnológica y de adultos	52	50	1.4
Fortalecimiento de las entidades federativas	214	201	3.0
<b>Total</b>	<b>4,111</b>	<b>3,715</b>	<b>7.0</b>

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe señalar que, en Yucatán el *Fondo de Aportaciones Múltiple* registró el mayor retroceso (-7.4% a/a), al reducirse en 8 mdp relativo al 1T19.

### Transferencias a entidades federativas

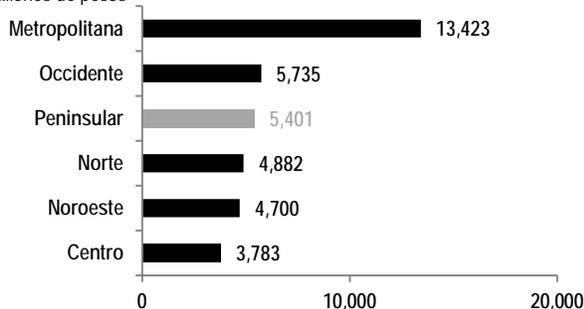
- Las transferencias en México registraron un total de 41,036mdp, lo que implicó una caída de 25% en términos anuales reales
- En la Región Peninsular, las transferencias alcanzaron un monto de 5,401mdp, lo que implicó una caída de 8.6% a/a real
- En los estados de la región, Oaxaca registró la mayor contracción en el periodo (-34.5% a/a real)
- En contraste, Campeche exhibió el mayor dinamismo en la región durante el periodo (+60.4% a/a real)

En el primer trimestre del año, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 41,036mdp, cifra 11,881 menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, las transferencias en México cayeron 25% a tasa anual real. Este resultado se atribuye a la contracción anual real que presentaron las transferencias en todas las regiones del país.

En este contexto, las transferencias en la Región Peninsular alcanzaron los 5,401mdp en 1T20, cifra 315mdp menor a la registrada en 1T19. Con ello, la región ocupó la tercera posición del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

#### Transferencias por región en 1T20

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En términos de crecimiento, las transferencias en la región cayeron, luego del incremento registrado en el trimestre previo. Dicha caída, se atribuye en mayor medida, a la reducción de las transferencias en 4 de las 6 entidades de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Además, observamos que tanto las transferencias a recursos para protección social en salud, como los convenios de descentralización no recibieron flujo en el periodo mermando el crecimiento de las transferencias en la región.

#### Transferencias federales en la Región Peninsular

millones de pesos

	1T20	1T19	% a/a real
Nacional	41,036	52,917	-25.0
Peninsular	5,401	5,715	-8.6
Campeche	504	304	60.4
Chiapas	1,686	1,765	-7.6
Oaxaca	876	1,294	-34.5
Quintana Roo	400	288	34.2
Tabasco	1,199	1,203	-3.7
Yucatán	736	861	-17.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

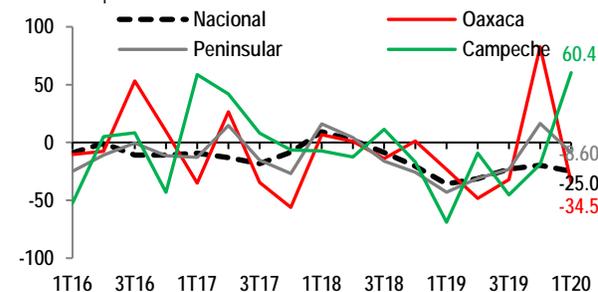
A su interior, Oaxaca registró la mayor caída en las transferencias de la región, luego del avance observado en el trimestre anterior. Este resultado se debe a la reducción de 417.9mdp respecto a la cifra del 1T19. Cabe señalar que el total de transferencias equivalió al 16.2% del total regional. No obstante, los rubros de recursos para protección social en salud y convenios de descentralización no registraron flujo en el periodo, limitando el crecimiento de las transferencias en el estado.

Por el contrario, Campeche exhibió el mayor dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, luego de las caídas registradas en los últimos 5 trimestres. Este avance se atribuye al aumento de 200mdp con respecto al 1T19. No obstante, este total representó 9.3% del total regional y se realizó en mayor medida, en convenios de descentralización (76.4% del total).

Cabe señalar que, el menor flujo por transferencias en la región durante el periodo se registró en Quintana Roo (7.4% del total regional), mientras que Chiapas registró el mayor (31.2% del total regional).

#### Estados con mayor y menor crecimiento de transferencias federales en la Región Peninsular

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

### Deuda pública de entidades federativas

- **La deuda pública del país sumó 553.7 mmp en el primer trimestre del año, lo que implicó un crecimiento de 0.5% a/a**
- **En la Región Peninsular, la deuda totalizó 66.7 mmp al cierre del 1T20, un avance de 1.4% a/a**
- **Al interior, la deuda pública en Tabasco exhibió el mayor crecimiento en la región (+31.4% a/a)**
- **En contraste, la deuda en Oaxaca disminuyó 11.3% a/a en el periodo**

En el primer trimestre del año, la deuda pública en nuestro país registró un total de 553.7 mmp, ligeramente por debajo de la mostrada en el trimestre anterior. A pesar de ello, este resultado implicó un crecimiento de 0.5% a/a y se debe al incremento anual de la deuda pública en todas las regiones que contempla Banorte para este análisis.

En este contexto, la Región Peninsular sumó un total de 66.7 mmp en deuda, cifra por debajo de la registrada en el trimestre anterior. Adicionalmente, este total representó el 12% de la deuda nacional. Con ello, la deuda registró un crecimiento de 1.4% a tasa anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que, dicho resultado se debe en mayor medida, al incremento en términos anuales de la deuda pública en 3 de las 6 entidades que la componen.

Deuda pública regional  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual	% total nacional
Nacional	553,728.8	551,003.5	0.5	100.0
Centro	19,297.1	19,399.4	-0.5	3.5
Metropolitana	2,921.4	2,540.1	15.0	0.5
Noroeste	4,129.0	5,112.2	-19.2	0.7
Norte	227.3	497.5	-54.3	0.0
Occidente	3,960.5	3,513.8	12.7	0.7
<b>Peninsular</b>	<b>8,059.0</b>	<b>7,735.7</b>	<b>4.2</b>	<b>1.5</b>

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos que Tabasco registró el mayor crecimiento de deuda en la región en términos anuales (+31.4% a/a), como podemos observar en la siguiente tabla.

Este importante crecimiento se debe al aumento de la deuda en 1.4 mmp relativo al monto registrado en 1T19. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 5.9 mmp, cifra menor a la registrada en 4T19. No obstante, cabe señalar que este resultado representó sólo el 8.9% del total de deuda a nivel regional.

En contraste, Oaxaca exhibió la mayor disminución de deuda en la región, como se observa en el siguiente cuadro. Esta reducción se debe a la disminución de 1.7 mmp de deuda respecto a la cifra registrada en 1T19 ubicándose en 13.3 mmp, el menor monto observado en la entidad desde el 3T18. Cabe señalar que dicha cantidad representó el 19.9% de la deuda regional.

Deuda pública Región Peninsular  
millones de pesos, fin de periodo

	1T20	1T19	% anual
Total	553,728.8	551,003.5	0.5
<b>Peninsular</b>	<b>66,695.3</b>	<b>65,772.5</b>	<b>1.4</b>
Campeche	2,481.2	2,549.7	-2.7
Chiapas	20,247.6	20,355.0	-0.5
Oaxaca	13,265.0	14,956.6	-11.3
Quintana Roo	20,683.3	19,800.7	4.5
Tabasco	5,936.1	4,518.4	31.4
Yucatán	4,082.1	3,592.1	0.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Tabasco sumó un total de 2,651.72 pesos, el segundo más bajo en las entidades de la región, pudiendo mejorar el dinamismo de las finanzas públicas en la entidad, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Por su parte, Oaxaca registró una deuda de 3,488.99 pesos por cada habitante, lo cual muestra señales de alerta en las finanzas públicas de la entidad.

Cabe señalar que, Quintana Roo mostró la mayor deuda per cápita de la región como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Peninsular - 1T20

	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	553,728.8	112,336,538.0	4,929.20
<b>Peninsular</b>	<b>66,695.3</b>	<b>14,940,741</b>	<b>4,463.99</b>
Campeche	2,481.2	822,441	3,016.89
Chiapas	20,247.6	4,796,580	4,221.25
Oaxaca	13,265.0	3,801,962	3,488.99
Quintana Roo	20,683.3	1,325,578	15,603.22
Tabasco	5,936.1	2,238,603	2,651.72
Yucatán	4,082.1	1,955,577	2,087.43

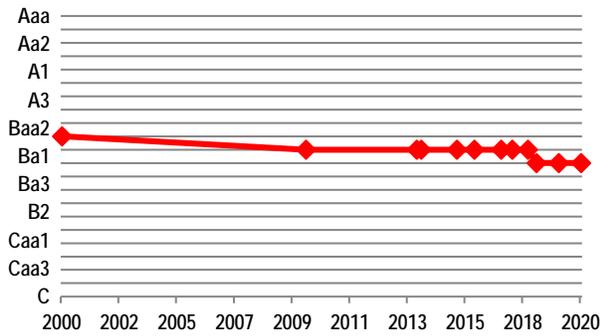
Fuente: Banorte con información de la SHCP

\*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

La agencia calificadora *Fitch Ratings*, retiró la cobertura crediticia de Tabasco en su última revisión en abril 2020. No obstante, la última calificación registrada en la entidad se ubicó en A+ con perspectiva negativa y se otorgó en noviembre 2019.

Por otro lado, la agencia calificadora *Moody's Ratings* mantuvo la calificación de Ba2 al estado de Tabasco en su última revisión en abril 2020, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, la perspectiva se mantuvo negativa, luego del cambio de estable en agosto 2015.

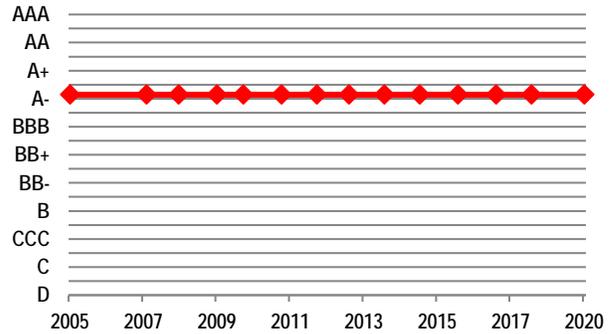
Calificaciones crediticias Moody's Ratings: Tabasco



Fuente: Banorte con datos de Moody's Ratings

Por otro lado, en la valoración de enero este año, la agencia calificadora *Fitch Ratings* mantuvo la calificación de A- al estado de Oaxaca, como se observa en la siguiente gráfica. Asimismo, la perspectiva crediticia se ubica en estable, luego del cambio de negativa en julio 2017.

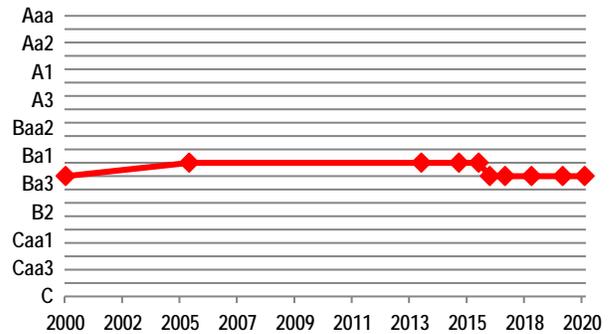
Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Oaxaca



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por su parte, *Moody's* mantuvo la calificación de Oaxaca en Ba3 en su última revisión el pasado abril 2020, como se observa en la siguiente gráfica. Sin embargo, en esta revisión la perspectiva se modificó de estable a negativa.

Calificaciones crediticias Moody's Ratings: Oaxaca



Fuente: Banorte con datos de Moody's Ratings

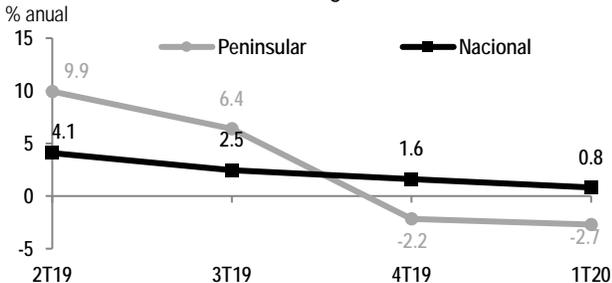
### Incidencia delictiva

- **La delincuencia en el país registró un ligero repunte a 0.8% a/a en el primer trimestre del año**
- **Por el contrario, la Región Peninsular exhibió una disminución delictiva de 2.7% a/a**
- **A su interior, Yucatán fue la entidad con la mayor caída delictiva en la región (-32.7% a/a)**
- **En contraste, Quintana Roo mostró el mayor dinamismo en la región en 1T20 (+10.5% a/a)**
- **Por cada cien mil habitantes, la peninsular fue la quinta región más insegura del país en el periodo**

Con la entrada en vigor de la “fase 2” de la epidemia por Coronavirus en el país y las medidas impuestas para evitar su propagación, las denuncias por delitos en México registraron un crecimiento de 0.8% vs. 1.8% en 1T19. Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, el número de casos delictivos aumentó en 4,077 para un total de 504,683. Este resultado se debe a la expansión en el número de incidencias en 4 de las 6 regiones que contempla Banorte en el presente análisis (Centro, Metropolitana, Noroeste y Norte).

En este contexto, la delincuencia en la Región Peninsular mostró retroceso en 1T20, su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-. No obstante, esta cifra se atribuye a la reducción de 1,249 denuncias para un total de 44,827 casos (8.9% del total nacional).

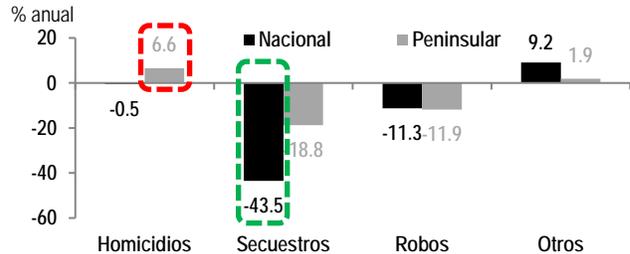
Crecimiento de la delincuencia: Región Peninsular



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, los secuestros registraron la mayor caída en la región durante el primer trimestre del año, mientras que los homicidios exhibieron la mayor problemática.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Peninsular - 1T20



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

A su interior, Yucatán exhibió la mayor reducción de la delincuencia en la región en 1T20, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe a la disminución de 1,302 reportes delictivos menos que en 1T19 para un total de 2,680 casos (6% del total regional). En este contexto, los robos exhibieron la mayor caída en el periodo (-56.1% a/a), mientras que los Homicidios aumentaron significativamente en el periodo (+113% a/a).

En contraste, la delincuencia en Quintana Roo mostró el mayor dinamismo en la región, al aumentar en 1,129 el número de incidencias respecto al 1T19 -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, este resultado representó 26.6% del total de denuncias a nivel nacional. En este contexto, los secuestros exhibieron el mayor avance (+25% a/a), mientras que los homicidios aumentaron en 4.2% a/a.

Número de reportes delictivos: Región Peninsular

	1T20	1T19	% anual
Peninsular	44,827	46,076	-2.7
Campeche	585	584	0.2
Chiapas	5,485	6,497	-15.6
Oaxaca	11,049	10,365	6.6
Quintana Roo	11,931	10,802	10.5
Tabasco	13,097	13,846	-5.4
Yucatán	2,680	3,982	-32.7

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

No obstante, en el número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, la peninsular registró una tasa de 260 -la segunda menor de las regiones del país-. Por su parte, Quintana Roo se consideró como la entidad más insegura de la región (601 incidencias), mientras que Campeche se consideró como la más segura de la región y del país al registrar sólo 60 casos por cada cien mil habitantes.

## Turismo

### Ocupación hotelera

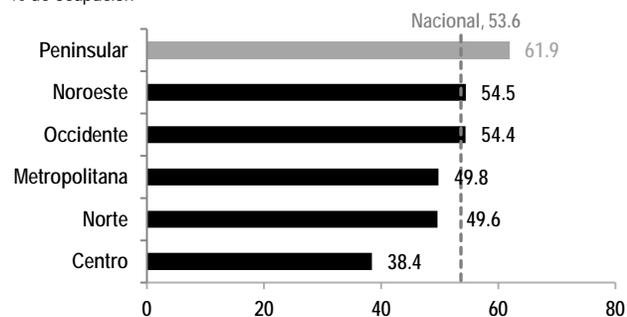
- **La Región Peninsular registró una ocupación hotelera de 62% en el primer trimestre del 2020; 8.8%-pts. por debajo de la cifra registrada en 1T19**
- **Al interior, Quintana Roo exhibió el mayor porcentaje de ocupación de la región (70%)**
- **Por su parte, Chiapas registró el menor porcentaje de habitaciones en uso durante el periodo (31%)**

Con los primeros efectos causados por la enfermedad de coronavirus en el país, las medidas de salud impuestas por el gobierno federal (fase 3) y tomando en consideración que el sector turístico es de los más afectados, la ocupación hotelera en México registró un total de 54%, su punto más bajo en la historia. No obstante, este resultado se ubicó 8%-pts. por debajo del registrado en 1T19. El número de cuartos ocupados exhibió una caída de 10.6% a/a, mientras que la disponibilidad de habitaciones creció 2.7% a/a.

Por su parte, la Región Peninsular registró una ocupación hotelera de 62% en el primer trimestre del año, cifra 8.8%-pts. menor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, la región lideró el país con mayor porcentaje de ocupación en 1T20. Sin embargo, observamos una disminución de 10,698 habitaciones ocupadas relativo al 1T19, lo que implicó una caída de 12.1% a/a. Por el contrario, la infraestructura hotelera de la región avanzó 0.3% a/a, adicionando 411 habitaciones disponibles en el periodo.

#### Ocupación hotelera por región – 1T20

% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, destaca el porcentaje de ocupación en Quintana Roo (70%). Sin embargo, este fue 10.4%-pts. inferior a la registrada en 1T19. El número de cuartos ocupados registró una contracción de 13.1% a/a, lo que representó una disminución de 9,142 habitaciones ocupadas menos que en 1T19. Asimismo, las habitaciones disponibles se redujeron en 185 relativo a 1T19, lo que implicó una contracción de 0.2% a/a en la infraestructura hotelera del estado durante el periodo.

Cabe señalar que, todas las festividades en el estado se cancelaron por las medidas de contingencia sanitaria a causa del coronavirus en el periodo.

#### Ocupación hotelera: Región Peninsular

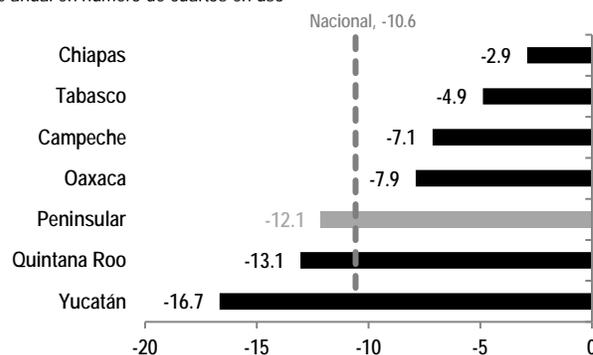
	1T20	1T19	2019
Nacional	54	62	60
<i>Peninsular</i>	62	71	66
Campeche	46	49	47
Chiapas	31	32	36
Oaxaca	50	56	52
Quintana Roo	70	81	74
Tabasco	43	47	49
Yucatán	51	62	61

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, Chiapas registró el menor porcentaje de ocupación hotelera (31%), el cual fue 0.8%-pts. menor al obtenido en 1T19. El número de habitaciones ocupadas se redujo en 109, lo que implicó una contracción de 2.9% en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica.

#### Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Peninsular – 1T20

% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

En términos de infraestructura, el estado exhibió una disminución de 34 habitaciones disponibles, mismo que representó una contracción de 0.3% en el comparativo anual.

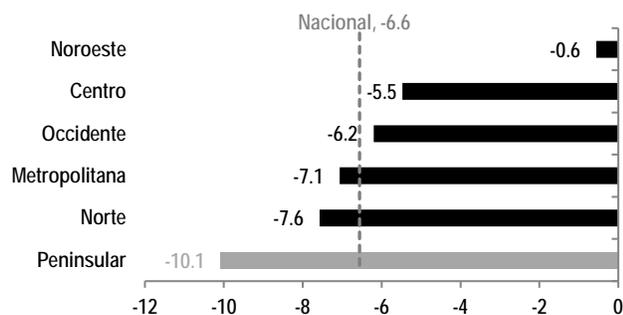
**Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales**

- **La Región Peninsular recibió un total de 3,953,398 pasajeros en el primer trimestre del año; una contracción de 10.1% en el comparativo anual**
- **Al interior, Oaxaca registro el mayor crecimiento de la región (6% a/a)**
- **Por el contrario, Quintana Roo mostró la mayor caída (-13.8% a/a)**

La llegada de pasajeros vía aérea tanto en vuelos nacionales, como internacionales al país registró una caída de 6.6% anual. Tan sólo en marzo, la llegada de turistas a nuestro país exhibió una fuerte contracción de 35.7% a/a, derivado de las medidas de confinamiento causadas por la pandemia del coronavirus.

Con ello, la Región Peninsular registró un total de 3,953,398 llegadas de pasajeros en 1T20, mismo que representó una caída de 10.1% con respecto al mismo trimestre del año anterior; su nivel más bajo en los últimos 4 trimestres. Con este resultado, la región registró la mayor contracción en llegada de pasajeros del país durante el periodo. No obstante, este total participó con el 22.8% del total nacional. En este sentido, el 47.8% correspondió a vuelos de origen nacional (1,888,036 pasajeros), lo que implicó una contracción de 2.3% respecto a la cifra del 1T19. Asimismo, los pasajeros con arribo en vuelos internacionales exhibieron una contracción de 16.2% en el comparativo anual; su peor nivel en los últimos 4 trimestres.

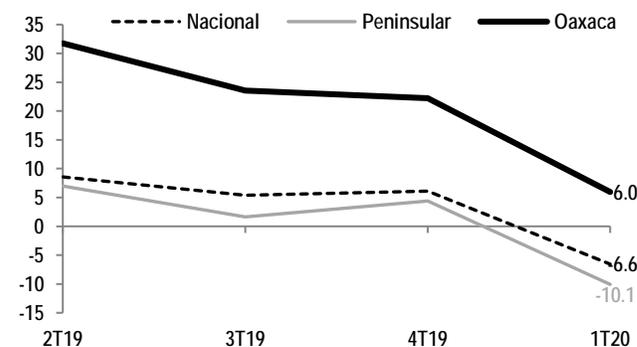
Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales: Región Occidente - 1T20  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, Oaxaca registró el mayor crecimiento en número de pasajeros de vuelos tanto nacionales, como internacionales de la región (6% anual), como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que de un total de 302,129 personas que arribaron a la entidad (7.6% del total de la región), 256,518 lo hicieron a través de vuelos nacionales, lo que representó un crecimiento de 8.1% en el comparativo anual. Sin embargo, dicho avance fue el más bajo de los últimos 4 trimestres. Por su parte, 45,611 personas llegaron en vuelos internacionales, registrando una reducción de 4.9% a tasa anual.

Crecimiento de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales en Oaxaca  
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por el contrario, Quintana Roo exhibió la mayor caída de la región en el número de pasajeros en términos anuales (-13.8% a/a). A su interior, los pasajeros con llegadas a través de vuelos nacionales se disminuyeron en 72,054 relativo a 1T19, lo que implicó una caída de 7.1% a/a. Asimismo, los pasajeros con arribo a la entidad en vuelos internacionales se redujeron en 398,002, lo que implicó una contracción de 16.6% a tasa anual; su nivel más abajo en los últimos 4 trimestres.

Llegada de pasajeros totales: Región Peninsular  
unidades: % anual

	1T20	1T19	% anual
Nacional	17,314,847	18,530,226	-6.6
<b>Peninsular</b>	<b>3,953,398</b>	<b>4,396,434</b>	<b>-10.1</b>
Campeche	49,088	48,791	0.6
Chiapas	208,196	204,998	1.6
Oaxaca	302,129	285,137	6.0
Quintana Roo	2,939,369	3,409,425	-13.8
Tabasco	133,415	135,618	-1.6
Yucatán	321,201	312,465	2.8

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

# Región Peninsular - Calendario de información económica 2020

1<sup>er</sup> Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	5.7	7.4	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	-4.3	-4.5	INEGI
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-24,321	15,172	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	13.5	14.3	SESNSP
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	3.9	4.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	7.0	6.8	STPS
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	5.8	2.9	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	-2.4	-3.2	INEGI
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	4.0/31.1/123.1	3.4/30.0/31.2	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	-2.0	17.7	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	63.6/4.4	62.7/1.6	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	6.2	5.7	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-3.2	-4.3	INEGI
mié 12-feb	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>3T19</b>			<b>Banorte</b>
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19	3.7	4.0	INEGI
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20	4,085	-24,321	STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19	7.7/38.3	8.8/18.1	Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20	14.9	13.5	SESNSP
mié 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19	4.1	5.8	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20	3.9	3.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20	6.8	7.0	STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20	2.3/-31.7/-38.7	4.0/-31.1/123.1	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19	68.9	65.2	SHCP
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20	3.61	3.50	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19	297.3	159.6	SE
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19	-6.0	-3.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19	4.8	6.2	STPS
vie 13-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20	45,285	4,085	STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20	14.6	14.9	SESNSP
mié 25-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20	2.4	4.1	INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20	0.7/5.7/-0.4	2.3/-31.1/-38.7	SHCP
mar 31-mar	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T19	-18.5	-23.9	INEGI
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20	3.62	3.61	INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19	-4.3	-6.0	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20	6.7	4.8	STPS
lun 13-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20	3.8	3.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20	6.7	6.8	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20	-46,067	45,285	STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20	15.3	14.6	SESNSP
jue 23-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20	3.9	2.4	INEGI
lun 27-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20	5.6	3.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20	-11.5	6.7	STPS
mié 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19	-1.4	-2.3	INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20	14.2/4.1/-4.5	0.7/5.7/-0.4	SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20	16.5	-2.0	Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19	2.89	3.62	INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20	9.1	6.7	STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20	62/-2.3	63.6/4.4	DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20	-4.8	-4.3	INEGI
mar 12-may	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>4T19</b>			<b>Banorte</b>
vie 15-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20	-70,239	-46,067	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)	-4.3	N.D.	INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20	3.3	3.7	INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20	8.5	15.3	SESNSP
vie 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20	2.2	3.9	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20	21.1/23.7	7.7/38.3	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20	7.5	5.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20	4.5	-11.5	STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20	383.3	297.3	SE
vie 29-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20	66.7	68.9	SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20	-8.3/4.9/-6.5	14.2/4.1/-4.5	SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20	3.5	2.89	INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20	-6.1	-4.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-20	3.8	9.1	STPS
lun 15-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20	-42,428	-70,239	STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20	8.6	8.5	SEGOB
jue 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20	-23.3	2.2	INEGI
mar 30-jun	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20	7.0	7.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20	-0.4	4.5	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20	-1.8/-23.4/13.8	-8.3/4.9/-6.5	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T20	-23.6	-18.5	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

**2º Semestre 2020**

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 07-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-20	1.2	-6.1	INEGI
jue 09-jul	Producto interno bruto por entidad federativa, 2018	Anual	% a/a	2018 (D)	-1.1	-3.8	INEGI
	índice de precios al consumidor por entidad federativa	Mensual	% a/a	jun-20	4.3	3.5	INEGI
vie 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-20	5.0	3.8	STPS
lun 13-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-20	-5,106	-42,428	STPS
mié 15-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P1)	-72.6	-4.3	INEGI
lun 20-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-20	10.9	8.6	SEGOB
mié 22-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-20	-24.9	-23.3	INEGI
vie 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-20	6.8	7.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-20	-0.9	-0.4	STPS
mié 29-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T20	0.4	-1.4	INEGI
jue 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-20	-2.2/-35.0/-43.8	-1.8/-23.4/13.8	SHCP
lun 03-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T20	-12.2	16.5	Banxico
vie 07-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-20	4.4	4.3	INEGI
lun 10-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-20	-13.7	1.2	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	2T20	2/-94.3	62/-2.3	Datatur
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20	3.9	5.0	STPS
mié 12-ago	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>1T20</b>			<b>Banorte</b>
vie 14-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-20			STPS
lun 17-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T20 (C)			INEGI
lun 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-20			SEGOB
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T20			Banxico
vie 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
mar 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T20			SE
vie 28-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP
mar 08-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 09-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
jue 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-20			STPS
mar 15-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-20			STPS
lun 21-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-20			SEGOB
mié 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
vie 25-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
mié 30-sep	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T20 (P)			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P2)			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-20			SHCP
vie 09-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
jue 08-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
lun 12-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-20			STPS
jue 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-20			STPS
mar 20-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-20			SEGOB
vie 23-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
jue 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T20			INEGI
vie 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T20			SHCP
mar 03-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T20			Banxico
vie 06-nov	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	3T20			Datatur
lun 09-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
mar 10-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
jue 12-nov	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>2T20</b>			<b>Banorte</b>
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-20			STPS
lun 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-20			STPS
mar 17-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T20			INEGI
jue 19-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T20			Banxico
vie 20-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-20			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
mié 25-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T20			INEGI
lun 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-20			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P3)			INEGI
mié 09-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-20			INEGI
	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2019 (P)			INEGI
jue 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-20			STPS
mar 15-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-20			STPS
lun 21-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-20			SEGOB
jue 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas; (C) Fecha cancelada por contingencia sanitaria

# Calendario de información económica regional 2020

1<sup>er</sup> Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	4.4	5.9	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	-1.8	-1.3	INEGI
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-382,210	76,228	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	154.7	161.6	SESNSP
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	3.8	3.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	5.5	5.2	STPS
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	2.1	0.4	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	-0.3	-0.9	INEGI
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	4.8/-33.0/18.8	3.5/-32.3/-42.1	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	1.5	14.5	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	59.4/6.1	58.8/5.4	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	5.7	4.4	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-3.0	-1.8	INEGI
mié 12-feb	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>3T19</b>			<b>Banorte</b>
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19	3.4	3.7	INEGI
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20	68,955	-382,210	STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19	1.7/9.0	2.1/7.0	Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20	165.7	154.7	SESNSP
mié 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19	3.2	2.1	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20	3.1	3.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20	4.7	5.5	STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20	2.2/-33.1/-43.8	4.8/-33.0/18.8	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19	559.5	535.5	SHCP
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20	3.70	3.24	INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19	4,756	7,332	SE
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19	-2.3	-3.0	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19	5.9	5.7	STPS
vie 13-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20	313,543	68,955	STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20	167.6	165.7	SESNSP
mié 25-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20	2.7	3.2	INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20	0.4/4.2/-31.4	2.2/-33.1/-43.8	SHCP
mar 31-mar	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	4T19	-0.2	4.5	INEGI
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20	3.25	3.70	INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19	-1.0	-2.3	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20	5.6	5.9	STPS
lun 13-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20	2.6	3.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20	4.2	4.7	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20	-130,593	313,543	STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20	168.8	167.6	SESNSP
jue 23-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20	2.5	2.7	INEGI
lun 27-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20	3.7	2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20	-10.3	2.6	STPS
mié 29-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19	-0.5	-0.3	INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20	17.7/2.6/-16.2	0.4/4.2/-31.4	SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20	18.4	1.5	Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19	2.15	3.25	INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20	5.6	5.6	STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20	54/-2.6	59.4/6.1	DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20	-1.6	-1.0	INEGI
mar 12-may	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>4T19</b>			<b>Banorte</b>
vie 15-may	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20	-555,247	-130,593	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Annual	% a/a real	2018 (D)	1.9	N.D.	INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20	3.4	3.4	INEGI
jue 21-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20	111.5	168.8	SESNSP
vie 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20	-1.3	2.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20	6.5/21.4	1.7/9.0	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20	5.7	3.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20	3.5	-10.3	STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20	10,334	4,756	SE
vie 29-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20	553.7	559.5	SHCP
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20	11.3/6.6/-17.3	17.7/2.6/-16.2	SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20	2.84	2.15	INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20	-1.9	-1.6	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-20	5.4	5.6	STPS
lun 15-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20	-344,526	-555,247	STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20	121.9	111.5	SEGOB
jue 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20	-23.8	-1.3	INEGI
mar 30-jun	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20	5.1	5.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20	1.0	3.5	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20	-1.0/-20.8/-12.9	11.3/6.6/-17.3	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	1T20	0.5	-0.2	INEGI

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

**2º Semestre 2020**

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 07-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-20	-4.9	-1.9	INEGI
jue 09-jul	Producto interno bruto por entidad federativa, 2018	Anual	% a/a	2018 (D)	2.2	2.0	INEGI
	índice de precios al consumidor por entidad federativa	Mensual	% a/a	jun-20	3.33	2.84	INEGI
vie 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-20	5.4	5.4	STPS
lun 13-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-20	-83,311	-344,526	STPS
mié 15-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P1)	-59.6	1.9	INEGI
lun 20-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-20	141.8	121.9	SEGOB
mié 22-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-20	-23.7	-23.8	INEGI
vie 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-20	4.6	5.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-20	0.2	1.0	STPS
mié 29-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T20	-1.4	-0.7	INEGI
jue 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-20	-1.7/-40.6/-43.8	-1.0/-20.8/-12.9	SHCP
lun 03-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T20	4.0	18.4	Banxico
vie 07-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-20	3.62	3.33	INEGI
lun 10-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-20	-29.3	-4.9	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	2T20	4/-90.1	54/-2.6	Datatur
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20	4.7	5.4	STPS
mié 12-ago	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>1T20</b>			<b>Banorte</b>
vie 14-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-20			STPS
lun 17-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T20 (C)			INEGI
lun 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-20			SEGOB
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T20			Banxico
vie 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-20			STPS
mar 25-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T20			SE
vie 28-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP
mar 08-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 09-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
jue 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-20			STPS
mar 15-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-20			STPS
lun 21-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-20			SEGOB
mié 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
vie 25-sep	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-20			STPS
mié 30-sep	Exportaciones por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T20 (P)			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P2)			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-20			SHCP
vie 09-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-20			INEGI
jue 08-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
lun 12-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-20			STPS
jue 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-20			STPS
mar 20-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-20			SEGOB
vie 23-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-20			STPS
jue 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T20			INEGI
vie 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T20			SHCP
mar 03-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T20			Banxico
vie 06-nov	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	3T20			Datatur
lun 09-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
mar 10-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-20			INEGI
jue 12-nov	<b>Publicación economía regional</b>	<b>Trimestral</b>		<b>2T20</b>			<b>Banorte</b>
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-20			STPS
lun 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-20			STPS
mar 17-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T20			INEGI
jue 19-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T20			Banxico
vie 20-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-20			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-20			STPS
mié 25-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-20			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T20			INEGI
lun 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-20			SHCP
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2019 (P3)			INEGI
mié 09-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-20			INEGI
	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2019 (P)			INEGI
jue 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-20			STPS
mar 15-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-20			STPS
lun 21-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-20			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-20			SEGOB
jue 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-20			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

\*\*Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas; (C) Fecha cancelada por contingencia sanitaria

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

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

## Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

## Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

## Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

## Determinación de precios objetivo

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

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

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**
**Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Económico**

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

**Estrategia de Mercados**

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

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

**Análisis Bursátil**

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899

