

Situación Regional Sectorial México

Segundo semestre 2019



Índice

| | |
|---|----|
| 1. En resumen..... | 3 |
| 2. Análisis sectorial y regional | 5 |
| 2a. La mayoría de los sectores frena marcadamente | 5 |
| 2b. Pronósticos sectoriales | 12 |
| 2c. Menor crecimiento en 1S19, inercia define el patrón de desempeño estatal..... | 14 |
| 3. Temas de análisis | 23 |
| 3a. Las dos caras de la industria automotriz en México | 23 |
| 3b. Banca múltiple se consolida como impulsor del crecimiento | 36 |
| 4. Anexo estadístico | 45 |
| 4a. Indicadores de desempeño económico estatal | 45 |
| 4b. Indicadores por entidad federativa | 46 |
| 5. Temas especiales incluidos en números anteriores | 54 |

Fecha de cierre: 31 octubre 2019

1. En resumen

Durante el primer semestre de 2019, la actividad económica en México experimentó una desaceleración, con las actividades terciarias aportando el 87.4% del crecimiento del PIB. Las industrias manufactureras presentaron también una desaceleración durante 2018, creciendo al 1.7%, después de crecer 3.0% en 2017; asimismo, se espera que la tendencia continúe y que cierren el año con un crecimiento de 0.6%.

La coyuntura sectorial muestra un cambio en su dinámica. Observamos que el sector de Apoyo a los Negocios presenta la tasa de crecimiento esperada más alta durante 2019, con un 4.8%, seguido del sector de servicios financieros y de seguros, con un 3.4% de crecimiento estimado durante el año. Al igual que en los últimos años, se observa que la Minería disminuye su participación en la actividad económica, con una contracción estimada de 5.1%, tendencia que el reciente cambio de política energética no ha logrado revertir. La plataforma petrolera es menor a la anticipada en el presupuesto y, por lo tanto, también la producción de hidrocarburos se ha contraído. Hacia 2020, se espera una contracción mucho menor y, de implementarse los objetivos de política energética del gobierno, las actividades petroleras podrían conseguir crecimiento en el mediano plazo. El sector de medios masivos ha revertido su tendencia, pasando de ser uno de los sectores más dinámicos a un sector en contracción, con una caída estimada de 4.4%. Asimismo, estimamos que la construcción cierre el 2019 con una caída de 3.2%.

La coyuntura regional se presenta con énfasis en la inercia en patrones de crecimiento y una desaceleración generalizada, llegando a una contracción esperada en 11 entidades federativas, incluyendo las intensivas en minería petrolera. Las tasas de crecimiento pronosticadas para 2019 se ajustaron a la baja en el caso de varios estados, resultado del ajuste en las expectativas de avance de la economía nacional y de los cambios en actividad sectorial observados durante el año. Sin embargo, se observa que la concentración existente de la actividad económica, así como de inversión extranjera directa y de cartera crediticia sigue siendo alta. Respecto a los indicadores de empleo, se observan patrones muy diversos en cuanto a formalidad y crecimiento de la ocupación. Dos efectos importantes a señalar son: 1) los estados de la frontera Norte del país presentan las mayores tasas de crecimiento esperadas, incluso mayores que la región del Bajío; y 2) existe un rezago del Sur y Sureste del país en cuanto a crecimiento de la actividad económica, sin esperar un cambio significativo en el corto o mediano plazo. Esto podría revertirse de concretarse los proyectos específicos de infraestructura y desarrollo social, especialmente para las regiones con menor actividad y dinamismo.

El sector de Servicios Financieros y de Seguros se mantiene sólido y en crecimiento, lo que se mantendrá con base en la demanda potencial que implica una mayor inclusión financiera. Adicionalmente, presentamos la dinámica de las tasas activas y pasivas, así como del margen de intermediación y, en particular, el margen financiero de la banca múltiple, principal rama de actividad dentro del sector. Posteriormente, revisamos la situación de algunos subsectores en los encadenamientos productivos, tanto hacia adelante, como hacia atrás, descritos por la matriz insumo-producto. La dinámica del empleo dentro del sector, así como las principales razones financieras indicadoras de rendimiento para la banca, sustentan las predicciones de crecimiento de 3.4% y 5.7% para 2019 y 2020, respectivamente.

La industria automotriz en México pasó la primera mitad del año con dos resultados en sentido contrario. Las exportaciones seguían creciendo gracias al apetito internacional; pero el mercado interno continuó cayendo ante una menor demanda. Las menores compras domésticas por autos nuevos las atribuimos al alto costo de adquisición, mantenimiento y a la incertidumbre para el consumo de bienes duraderos ante un entorno de menor o nulo crecimiento económico. Hacia la segunda mitad del año, ambos resultados se alinean, aunque no en el sentido positivo. Las exportaciones también caen a partir de julio, principalmente por menores ventas hacia EUA. Otros países como Alemania y Japón también vieron caídas en sus ventas hacia este país. Aun así, mantenemos una expectativa ligeramente positiva para el año 2020 basado en una mejora de la demanda internacional ante la ratificación del T-MEC.

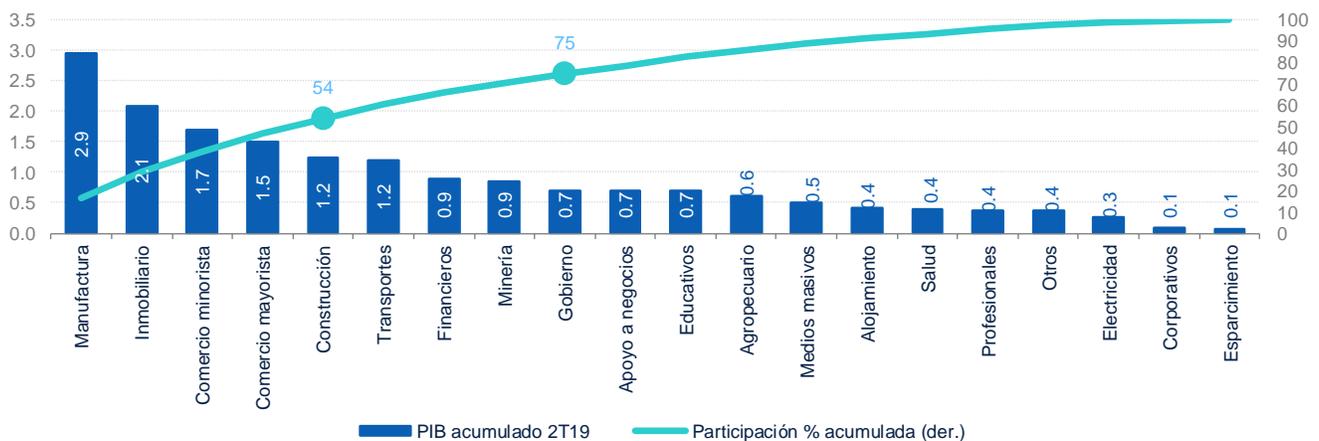
2. Análisis sectorial y regional

2a. La mayoría de los sectores frena marcadamente

Solo 4 sectores mejoraron su desempeño a la mitad del 2019

El crecimiento acumulado de la economía al segundo trimestre de 2019 (2T19) es de sólo 0.2% en tasa anual. La economía mexicana está prácticamente estancada, lo cual se constata a nivel sectorial. Como hemos mencionado en ediciones anteriores, existe una alta concentración de la actividad en los sectores económicos. El 50% del PIB Total, está dado por los mismos cinco sectores de los años recientes. La Manufactura aportó casi 17%, los Servicios Inmobiliarios 11.8%, el Comercio Mayorista y el Minorista 9.6% y 8.5% respectivamente, mientras que Transportes 6.9%.

Gráfica 2a.1 PIB SECTORIAL ACUMULADO AL 2T19 (BILLONES DE PESOS Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

En este periodo de análisis, el cambio sectorial más relevante es que la Minería sigue perdiendo terreno frente a otras actividades y ahora solo aporta 4.8% a la economía en su conjunto, dejando la quinta posición para ser el octavo sector en términos del PIB. Esto es resultado de la continua caída de la actividad petrolera, aunque en el último año también ha contribuido una disminución en la extracción de minerales. Retomando la discusión de nuestra edición anterior, se confirma que la política energética en su parte de hidrocarburos no ha rendido frutos, por lo menos durante el último año.

Al cierre del primer semestre del año actual, se puede observar que sólo 4 sectores aumentaron su tasa de crecimiento respecto al periodo del año previo, y solo 2 de éstos tienen un efecto significativo en el total de la economía. Servicios de apoyo a los negocios encabeza esta lista con un crecimiento acumulado al 2T19 de 6.7%, mejorando la tasa del mismo semestre del 2018 que fue 5.8%. Este caso no es sorprendente, ya que en los trimestres

más reciente este tipo de servicio ha estado entre los sectores con tasas de crecimiento más altas. Al concluir el 2018, su avance fue de 5.1%, siendo el tercero con base en este indicador, solo detrás de Servicios Financieros y de Información en Medios Masivos. Ahora Servicios Financieros se ubica en segundo lugar, con un crecimiento anual de 4.2%, seguido por el sector Agropecuario con 3.4; este último sí es sorpresivo. Comercio Minorista sigue en la senda de crecimiento, esta vez con una tasa de 2.5% anual. La última actividad con desempeño positivo es Otros Servicios, pero su aportación es únicamente de 0.4%, por lo que no tiene impacto en el total de la economía.

Gráfica 2a.2 **PIB SECTORIAL ACUMULADO AL 2T19 (VARIACIÓN % ANUAL)**



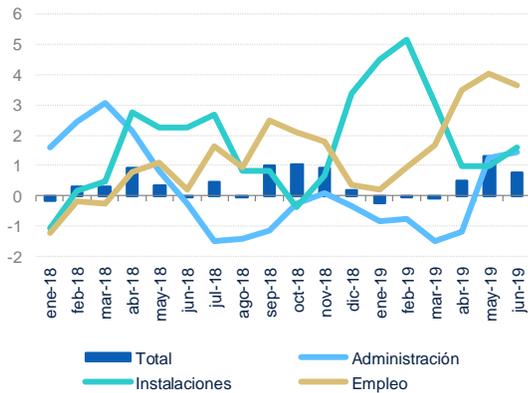
Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

El resto de los sectores desacelera o caen. Servicios Inmobiliarios, Transportes y Manufactura son de los más significativos que están en plena desaceleración. Los primeros dos principalmente por una menor inversión a causa de la incertidumbre, mientras que Manufactura por un menor comercio exterior y los paros por las huelgas durante la primera parte de este 2019, lo que a su vez afecta a los primeros dos mencionados. Dentro de los que caen, Información en Medios Masivos y Comercio Mayorista son los que más impacto tienen en el efecto agregado por su mayor peso. El primero cae a un ritmo de 1.8% y el segundo 2.5% también al 2T19. Minería es el que más cae, 7.7%; casi el doble que Corporativos que está en la penúltima posición.

Avance de Apoyo a Negocios sugiere un cambio en la economía

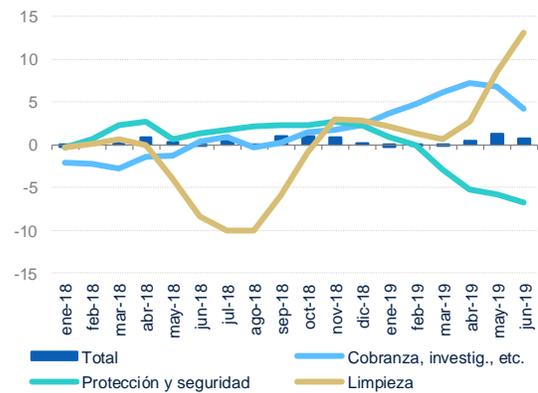
Como hemos señalado desde ediciones anteriores, Servicios de Apoyo a los Negocios presenta un avance sostenido en los años recientes. Del 2011 al 2018 su tasa de crecimiento media es de 3.1%, sin una contracción desde el 2010. Esto es resultado de que cada vez más empresas subcontratan parte de sus procedimientos o servicios aledaños a su actividad principal. Dentro de este sector, actividades como Apoyo en Instalaciones y Servicios de Empleo son los que mejoran continuamente sus márgenes, medido a través de los índices de ingresos y gastos de la Encuesta Mensual de Servicios que publica el Inegi. Otras actividades que reportan mejoras en su relación de ingresos a gastos son los Servicios de Cobranza, Investigación y Otros, así como de Limpieza. Uno que estuvo en senda ascendente por varios años fue el Servicio de Protección y Seguridad, pero en este 2019 sus gastos se han incrementado sustancialmente. Con base en estos indicadores, el menor margen se debe al incremento de los costos y no a menores ingresos pues la demanda por este servicio persiste.

Gráfica 2a.3 **MARGEN APOYO A NEGOCIOS**
(VAR. % ANUAL, MEDIA MÓVIL 12 MESES)



Fuente: BBVA Research con datos de la EMS, Inegi

Gráfica 2a.4. **MARGEN APOYO A NEGOCIOS**
(VAR. % ANUAL, MEDIA MÓVIL 12 MESES)



Fuente: BBVA Research con datos de la EMS, Inegi

Estimamos que esta tendencia se mantendrá, mientras no exista una contracción generalizada. La demanda por servicios especializados seguirá creciendo en conjunto con la actividad económica. Sin embargo, es probable que el crecimiento de este sector sea más discreto en los periodos siguientes.

Servicios Financieros continúa el buen paso

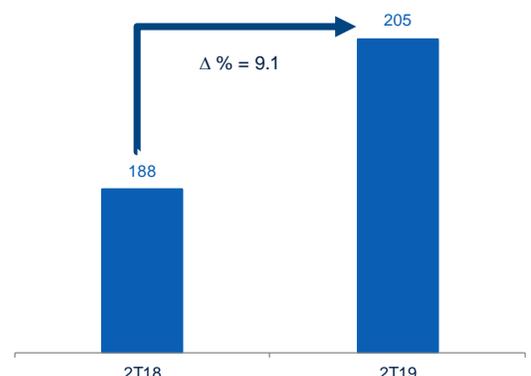
Hasta la mitad del 2019, los Servicios Financieros y Seguros es el segundo sector que más crece, liderado por la parte propiamente financiera y con una desaceleración de su contraparte de seguros y pensiones. El crecimiento acumulado al 2T19 es de 4.2%, con su componente de financiero creciendo 4.7%. Este resultado se debe básicamente al mayor margen financiero. No obstante, estimamos que el sector desacelere para la segunda mitad de este año conforme disminuya el margen financiero por la bajada en tasas de corto plazo como resultado de la política monetaria, que, combinado con la menor actividad económica no restituirá la demanda por servicios financieros.

Gráfica 2a.5 **PIB FINANCIEROS Y SEGUROS**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Gráfica 2a.6. **MARGEN FINANCIERO (MILES DE MILLONES DE PESOS Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV

El subsector de seguros y pensiones refleja el efecto de la cancelación de prestaciones de seguros y pensiones a los trabajadores del sector público, así como los seguros asociados a la contratación de otros servicios como lo son los productos de crédito al consumo de corto y largo plazo. Otro fenómeno que incide es la caída en la tasa de generación de empleo formal, con lo que los seguros y contribuciones al retiro también crecen a menor ritmo.

El campo destaca pese a una economía deteniéndose

Hemos enfatizado con anterioridad el carácter acíclico del sector Agropecuario y en este año se evidencia nuevamente, pero en un sentido positivo. Mientras la economía en su conjunto se detiene, el campo crece 3.4% en el PIB acumulado al 2T19. Los dos subsectores más relevantes por su contribución, la Agricultura y la Cría y Explotación de Animales, presentan tasas positivas desde el 2017 y en los cuatro trimestres más recientes incluso por arriba de la economía en su conjunto. El Aprovechamiento Forestal, así como la Pesca, Caza y Captura muestran resultados combinados, pero su participación está por debajo del 7% de forma histórica.

Gráfica 2a.7 **PIB AGROPECUARIO**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Gráfica 2a.8. **EXPORTACIÓN AGROPECUARIA**
(MILES DE MILLONES USD Y VAR. % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Asociamos a esta tendencia positiva a las crecientes exportaciones propiamente agropecuarias. Durante el primer semestre de 2018, estas exportaciones fueron alrededor de 17 mil millones de dólares y para el mismo periodo del año en curso superaron los 18 mil millones de dólares, un avance de 5.4%. Además, las exportaciones de alimentos y bebidas manufacturadas también han contribuido favorablemente, así como que el consumo de alimentos se mantiene. En parte, las fricciones comerciales a nivel internacional, así como menor producción en otros países por enfermedades, entre otros factores, ha dado oportunidad a las exportaciones agropecuarias mexicanas.

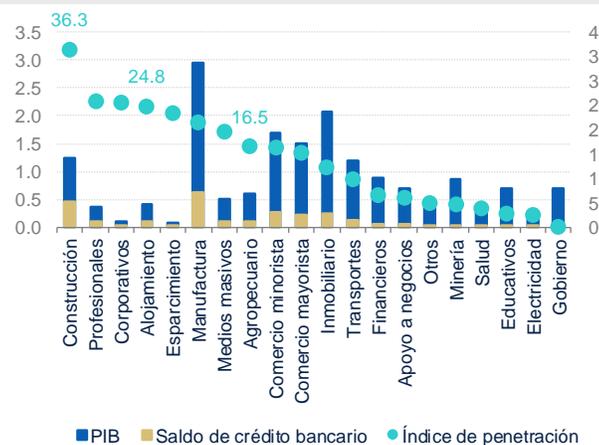
Aún con menor actividad, se mantiene la calidad crediticia a nivel sectorial

El potencial para el sector de Servicios Financieros sigue siendo amplio, y también lo es en específico por el lado del crédito a empresas. Por ejemplo, con base en datos del Banco Mundial, la proporción del total de crédito a otros sectores de la economía como proporción del PIB en México es de 38% hasta 2018. Un nivel muy en comparación

con otros mercados: Chile (118%), Japón (210%) y EUA (196%). Este indicador considera todas las fuentes de crédito y no solo el bancario comercial. En una revisión del nivel de penetración del crédito bancario a empresas respecto al PIB sectorial se confirma, que en específico este rubro, tiene aún un alto potencial para crecer; pero también que no existe una relación directa en el desempeño y tamaño del sector con ese nivel de penetración. Si bien no se trata de un estudio a profundidad, es claro que estos indicadores de penetración apuntan a que hay un gran espacio para seguir avanzando.

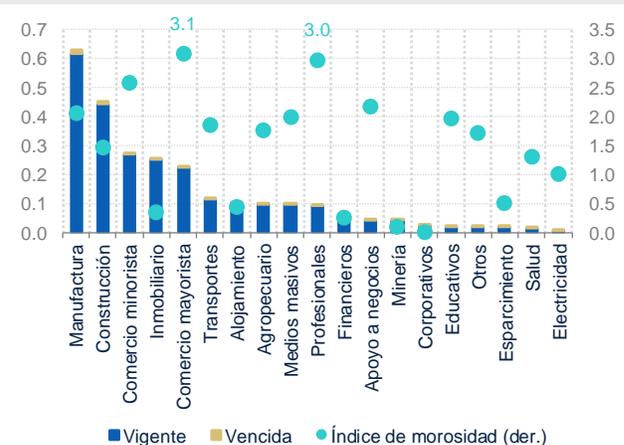
En esta misma perspectiva sectorial, es notable que el nivel de calidad del portafolio del crédito bancario a empresas se encuentra en niveles altos. Hasta junio de 2019, la morosidad del crédito bancario a cada sector se mantiene baja y sin incrementos sustantivos. Lo anterior pese al freno de la economía y en la mayoría de los sectores. Los índices de morosidad más altos (cartera vencida como proporción de la cartera total) se observa en los sectores de Comercio Mayorista y Servicios Profesionales, 3.1% y 3.0% respectivamente; pero en ningún caso puede considerarse alta. Los sectores con menor morosidad son Servicios Inmobiliarios y Minería, pero este último por la amplia diversificación de fuentes de financiamiento, incluso en mercados internacionales, por lo que la penetración del crédito bancario doméstico es baja. La Construcción, que es uno de los sectores con peor desempeño en términos del PIB, y que a su vez es el de mayor penetración, tiene acotada su morosidad a menos del 2%.

Gráfica 2a.9 **PENETRACIÓN CRÉDITO BANCARIO**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México e Inegi

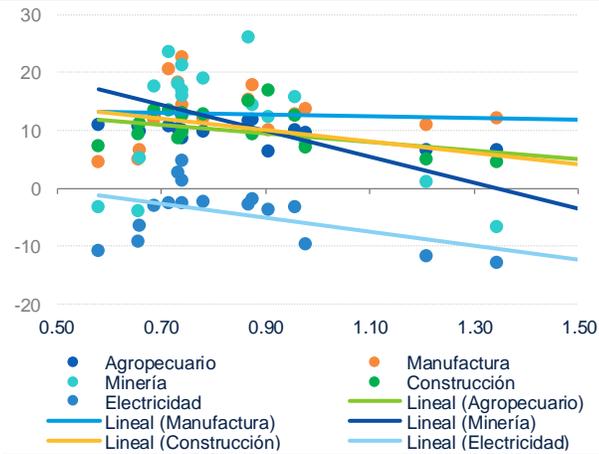
Gráfica 2a.10 **SALDO CRÉDITO SECTORIAL**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

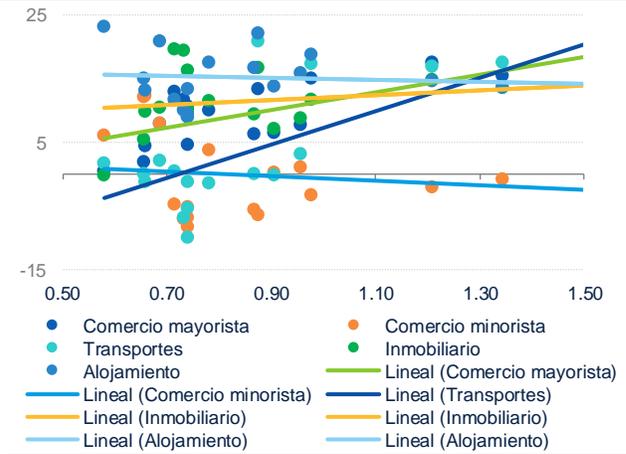
En una revisión de enero de 2018 a junio de 2019 del efecto de las tasas de interés en el saldo del crédito bancario a nivel sectorial, tampoco se aprecia un efecto significativo. En la amplia mayoría de sectores, las variaciones de la tasa de interés interbancaria (TIIE), que es afectada de forma inmediata por la política monetaria, no tiene poder de explicación. En los sectores primarios y secundario su efecto marginal es negativo en una proporción menor; por lo que el cambio de política monetaria aumentaría la demanda por crédito en estos sectores, pero también marginalmente, más aún con una desaceleración económica. En los servicios de mayor peso, el efecto es prácticamente nulo; aunque está influenciado también por el menor dinamismo de estos sectores. El contraejemplo se observa en Comercio Minorista, que es de los pocos sectores que crece, pero con una amplia proporción de economía informal.

Gráfica 2a.11 **TIIE Y SALDO DE CRÉDITO**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México e Inegi

Gráfica 2a.12. **TIIE Y SALDO DE CRÉDITO**
(VARIACIÓN % ANUAL)



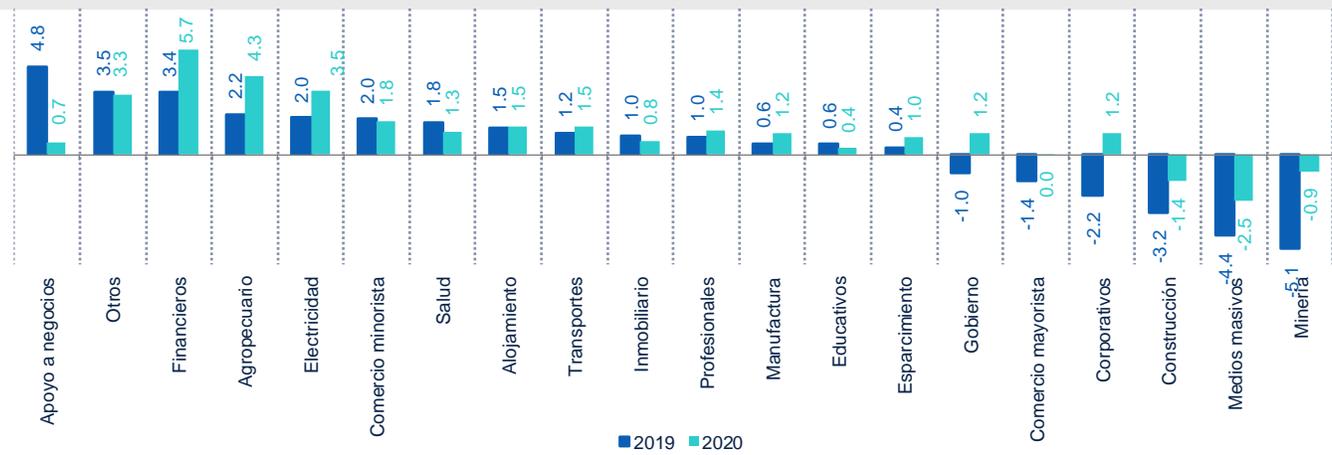
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Estimamos que, a nivel sectorial, el crédito bancario seguirá fluyendo. Las menores tasas de interés, consecuencia de una política monetaria más relajada, favorecerán la demanda por financiamiento; pero acotado por la actividad propia de cada sector que en el corto plazo será moderada.

Mantenemos el optimismo en la mayoría de los sectores

Nuestra expectativa para 2019, ya con la mitad del año observado, es que más de la mitad de los sectores crecerá; sin embargo, algunos de mucho peso se contraerán. En el 2020, estimamos una mejoría, y esperamos que sólo cuatro sectores muestren una caída de su PIB. Al cierre de este año, Servicio de Apoyo a los Negocios tendrá la tasa más alta, seguido por Servicios Financieros y el Sector Agropecuario. Minería será el que menos crezca pese a los anuncios de fortalecer la política energética en su parte de hidrocarburos. La sorpresa negativa podría ser Información en Medios Masivos que después de ser unos de los más dinámicos, sería el segundo con mayor caída, explicado principalmente por una menor inversión. En un sentido similar, la Construcción cerrará el 2019 con una tasa negativa; su recuperación podría beneficiar el resultado agregado de la economía por su alta participación y por su efecto en otros sectores. Por último, si bien la manufactura sigue creciendo, desacelera. Su alta participación en el PIB, en el empleo, en inversión extranjera directa y flujo de moneda extranjera obliga a poner atención para que mejore.

Gráfica 2a.13 **PRONÓSTICO PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

2b. Pronósticos sectoriales

Cuadro 2b.1 **INDICADORES Y PRONÓSTICOS SECTORIALES MÉXICO. PIB SECTORIAL BASE 2013**

| | Variación % anual | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 1T19 | 2T19 | 3T19 | 4T19 | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 |
| PIB Total | 2.1 | 2.0 | 0.2 | 1.3 | 0.9 | -1.1 | 0.4 | 0.5 | 1.1 | 1.5 | 1.1 | 1.4 |
| Primario | 3.4 | 2.4 | 2.2 | 4.3 | 5.7 | 1.4 | 14.1 | -8.1 | 7.3 | 3.9 | 5.9 | 0.6 |
| Secundario | -0.3 | 0.2 | -1.2 | 0.4 | -0.6 | -3.0 | -1.3 | 0.3 | -0.3 | 0.5 | 0.2 | 1.1 |
| Minería | -8.3 | -5.5 | -5.1 | -0.9 | -7.6 | -7.8 | -4.2 | -0.3 | -1.6 | 0.7 | -1.5 | -1.1 |
| Electric., agua y suministro gas | -0.4 | 2.1 | 2.0 | 3.5 | 0.2 | 0.7 | 3.2 | 3.7 | 5.0 | 4.7 | 2.0 | 2.6 |
| Construcción | -0.9 | 0.6 | -3.2 | -1.4 | -0.7 | -6.9 | -2.1 | -3.1 | -4.5 | -1.1 | -1.0 | 1.0 |
| Manufactura | 3.0 | 1.7 | 0.6 | 1.2 | 1.6 | -0.2 | -0.5 | 1.6 | 1.4 | 0.7 | 1.1 | 1.6 |
| Terciario | 3.1 | 2.8 | 0.9 | 1.3 | 1.8 | 0.0 | 1.2 | 0.8 | 0.9 | 1.4 | 1.2 | 1.6 |
| Comercio al por mayor | 4.1 | 2.4 | -1.4 | 0.0 | 0.5 | -4.0 | -1.2 | -0.9 | 0.0 | 0.6 | -0.6 | 0.0 |
| Comercio al por menor | 3.0 | 3.8 | 2.0 | 1.8 | 2.9 | 2.1 | 3.1 | 0.0 | 1.2 | 0.0 | 2.9 | 3.1 |
| Transp., correos y almacenam. | 4.1 | 3.1 | 1.2 | 1.5 | 1.1 | 0.5 | 1.6 | 1.7 | 1.9 | 1.4 | 1.3 | 1.5 |
| Información en medios masivos | 8.4 | 6.0 | -4.4 | -2.5 | 0.1 | -5.0 | -4.8 | -7.2 | -3.2 | -1.7 | -2.6 | -2.6 |
| Servs. financieros y de seguros | 5.8 | 6.3 | 3.4 | 5.7 | 6.3 | 2.1 | 1.5 | 3.8 | 2.7 | 10.6 | 4.2 | 5.7 |
| Servs. inmov. y alq. de bienes | 1.6 | 1.9 | 1.0 | 0.8 | 1.7 | 1.0 | 0.6 | 0.9 | -0.1 | 0.0 | 1.6 | 1.7 |
| Servs. prof., científicos y téc. | 0.4 | 1.3 | 1.0 | 1.4 | 5.6 | -2.7 | 1.6 | 0.1 | -0.9 | 2.8 | 0.9 | 2.5 |
| Dir. de corporativos y empresas | 1.5 | -0.4 | -2.2 | 1.2 | -3.0 | -5.0 | -1.0 | 0.3 | 2.4 | 2.4 | -0.6 | 0.8 |
| Servs. de apoyo a los negocios | 5.9 | 5.1 | 4.8 | 0.7 | 7.7 | 5.8 | 3.8 | 2.3 | 1.0 | 1.0 | 0.3 | 0.5 |
| Servicios educativos | 1.2 | 0.2 | 0.6 | 0.4 | 1.4 | -1.7 | 2.0 | 0.8 | 0.0 | 0.6 | 0.9 | 0.1 |
| Servs. salud y asistencia social | 1.4 | 2.5 | 1.8 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.7 | 3.0 | 1.9 | 1.6 | 0.4 | 1.4 |
| Servs. esparcim., cult. y depor. | 2.0 | 0.2 | 0.4 | 1.0 | -2.4 | 0.3 | 0.7 | 3.0 | -0.2 | -1.1 | 2.3 | 2.6 |
| Serv. aloj.temp.y prep.alim.y beb. | 4.2 | 1.0 | 1.5 | 1.5 | -1.3 | 2.1 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 1.8 | 0.4 | 1.3 |
| Otros servs. exc. activ. Gobierno | -0.2 | -1.1 | 3.5 | 3.3 | -0.1 | 3.6 | 5.2 | 5.1 | 4.4 | 3.9 | 2.6 | 2.4 |
| Actividades del gobierno | 0.2 | 1.8 | -1.0 | 1.2 | -3.1 | -3.8 | 0.8 | 2.3 | 2.5 | 1.1 | 0.5 | 0.7 |

| | Estructura, % | | | | Contribución al crecimiento, pp | | | |
|--|---------------|-------|-------|-------|---------------------------------|------|------|------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| PIB Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 2.1 | 2.0 | 0.2 | 1.3 |
| Primario | 3.2 | 3.2 | 3.3 | 3.4 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Secundario | 29.7 | 29.2 | 28.8 | 28.5 | -0.1 | 0.1 | -0.3 | 0.1 |
| Minería | 5.2 | 4.8 | 4.6 | 4.5 | -0.5 | -0.3 | -0.2 | 0.0 |
| Electricidad, agua y suministro de gas | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 |
| Construcción | 7.1 | 7.0 | 6.8 | 6.6 | -0.1 | 0.0 | -0.2 | -0.1 |
| Manufactura | 15.9 | 15.9 | 15.9 | 15.9 | 0.5 | 0.3 | 0.1 | 0.2 |
| Terciario | 62.8 | 63.2 | 63.7 | 63.7 | 1.9 | 1.7 | 0.6 | 0.8 |
| Comercio al por mayor | 8.4 | 8.4 | 8.3 | 8.2 | 0.3 | 0.2 | -0.1 | 0.0 |
| Comercio al por menor | 9.0 | 9.1 | 9.3 | 9.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| Transporte, correos y almacenamiento | 6.4 | 6.5 | 6.6 | 6.6 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| Información en medios masivos | 2.8 | 2.9 | 2.8 | 2.7 | 0.2 | 0.2 | -0.1 | -0.1 |
| Servs. financieros y de seguros | 4.6 | 4.8 | 5.0 | 5.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.3 |
| Servs. inmobiliarios y de alquiler de bienes | 11.0 | 11.0 | 11.1 | 11.1 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| Servs. profesionales, científicos y técnicos | 2.0 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Dirección de corporativos y empresas | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Servs. de apoyo a los negocios | 3.5 | 3.7 | 3.8 | 3.8 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.0 |
| Servicios educativos | 3.8 | 3.7 | 3.7 | 3.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Servs. de salud y de asistencia social | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| Servs. esparcimiento, culturales y depor. | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Serv. alojamiento temp.y prep. alim. y beb. | 2.3 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros servs. excepto actividades gobierno | 2.0 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| Actividades del gobierno | 3.9 | 3.9 | 3.8 | 3.8 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |

Todas las cifras están sujetas a revisión por parte del Inegi; PIB en series originales; pp:Puntos porcentuales
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Cuadro 2b.2 **INDICADORES Y PRONÓSTICOS SECTORIALES MÉXICO, PIB MANUFACTURERO BASE 2013**

| | Variación % anual | | | | | | | | | | | |
|----------------------------------|-------------------|-------|-------|-------|---------------------------------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 1T19 | 2T19 | 3T19 | 4T19 | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 |
| Total | 3.0 | 1.7 | 0.6 | 1.2 | 1.6 | -0.2 | -0.5 | 1.6 | 1.4 | 0.7 | 1.1 | 1.6 |
| Alimentos | 2.0 | 1.8 | 2.1 | 2.3 | 2.9 | 1.4 | 1.1 | 3.1 | 3.3 | 2.0 | 2.2 | 1.5 |
| Bebidas y tabaco | 1.8 | 5.6 | 1.0 | 2.3 | 1.9 | 0.5 | 0.4 | 1.4 | 3.8 | 1.5 | 1.7 | 2.4 |
| Insumos textiles | -1.5 | 2.0 | -2.2 | -1.0 | -1.2 | -4.4 | -2.6 | -0.3 | 1.3 | -2.6 | -1.2 | -1.4 |
| Confección de productos textiles | -10.6 | 6.6 | -1.7 | 0.0 | 2.8 | -1.6 | -4.4 | -3.1 | 3.6 | -0.1 | -1.6 | -1.5 |
| Prendas de vestir | 0.6 | 0.8 | -5.6 | -2.8 | -3.0 | -6.6 | -7.7 | -4.9 | -2.7 | -3.8 | -3.3 | -1.4 |
| Productos de cuero y piel | -1.2 | -1.9 | -5.3 | -3.2 | -3.0 | -5.6 | -8.8 | -3.5 | -1.7 | -5.0 | -3.4 | -2.6 |
| Industria de la madera | 5.6 | -2.1 | 0.0 | 2.0 | -0.9 | -0.3 | -1.0 | 2.3 | 3.4 | 0.9 | 1.1 | 2.7 |
| Industria del papel | 2.1 | 1.2 | -0.3 | 0.8 | 2.1 | -1.6 | -1.9 | 0.3 | 0.2 | 0.7 | 1.6 | 0.7 |
| Impresión e industrias conexas | -2.1 | 7.4 | -11.5 | -0.5 | -8.2 | -18.4 | -9.3 | -9.3 | -1.1 | -1.2 | -0.7 | 0.7 |
| Productos derivados del petróleo | -18.3 | -16.9 | -5.6 | 0.3 | -6.4 | -12.7 | -8.4 | 7.8 | 7.0 | -3.5 | -0.3 | -1.6 |
| Química | -1.4 | -0.5 | -1.8 | -1.8 | -2.8 | -3.2 | -2.5 | 1.5 | -1.0 | -2.5 | -2.3 | -1.6 |
| Plástico y del hule | 2.9 | 1.3 | -1.6 | 2.7 | 0.9 | -4.6 | -0.2 | -2.5 | 2.8 | 4.1 | 2.6 | 1.4 |
| Productos minerales no metálicos | 2.5 | 0.8 | -2.7 | 0.6 | -3.0 | -3.7 | -3.7 | -0.2 | 0.8 | 0.5 | 0.3 | 0.7 |
| Metálicas básicas | 1.1 | -1.6 | -0.3 | 1.8 | -0.5 | -5.5 | 0.2 | 4.8 | 0.7 | 2.2 | 1.9 | 2.5 |
| Productos metálicos | 0.7 | 1.4 | -8.2 | -2.9 | -4.6 | -11.9 | -10.3 | -5.7 | -5.1 | -4.6 | -1.6 | -0.3 |
| Maquinaria y equipo | 8.8 | 1.4 | 0.6 | -0.4 | 4.0 | -3.7 | -0.5 | 2.7 | -1.6 | -1.8 | 0.9 | 0.9 |
| Computación y electrónico | 6.3 | 3.7 | 3.1 | 2.1 | 6.1 | 7.0 | -1.9 | 1.5 | -1.9 | 1.7 | 2.1 | 6.3 |
| Equipo eléctrico | 1.0 | 1.8 | -0.8 | 1.1 | 2.2 | -1.5 | -3.1 | -0.4 | 1.9 | 0.4 | 1.1 | 1.0 |
| Equipo de transporte | 9.3 | 3.8 | 3.7 | 2.1 | 3.9 | 5.1 | 3.0 | 3.0 | 3.1 | 1.1 | 1.8 | 2.4 |
| Muebles y relacionados | -4.8 | 6.4 | -3.7 | 1.0 | -2.4 | -5.3 | 3.4 | -9.0 | 1.1 | 3.0 | -1.9 | 2.1 |
| Otras industrias manufactureras | 6.1 | -2.9 | 1.6 | -0.5 | 1.9 | 0.9 | 2.7 | 0.9 | 0.7 | 0.9 | 0.0 | -3.2 |
| | Estructura, % | | | | Contribución al crecimiento, pp | | | | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | | | | |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 3.0 | 1.7 | 0.6 | 1.2 | | | | |
| Alimentos | 22.5 | 22.5 | 22.9 | 23.1 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | | | | |
| Bebidas y tabaco | 5.6 | 5.8 | 5.8 | 5.9 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | | | | |
| Insumos textiles | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | | | |
| Confección de productos textiles | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | | | |
| Prendas de vestir | 2.1 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | | | | |
| Productos de cuero y piel | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | | | |
| Industria de la madera | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | | | |
| Industria del papel | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | | | |
| Impresión e industrias conexas | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | | | | |
| Productos derivados del petróleo | 1.7 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | -0.4 | -0.3 | -0.1 | 0.0 | | | | |
| Química | 8.5 | 8.3 | 8.1 | 7.9 | -0.1 | 0.0 | -0.2 | -0.1 | | | | |
| Plástico y del hule | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.7 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | | | | |
| Productos minerales no metálicos | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | | | | |
| Metálicas básicas | 6.6 | 6.3 | 6.3 | 6.3 | 0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.1 | | | | |
| Productos metálicos | 3.4 | 3.4 | 3.1 | 3.0 | 0.0 | 0.0 | -0.3 | -0.1 | | | | |
| Maquinaria y equipo | 4.4 | 4.4 | 4.4 | 4.3 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | | | | |
| Computación y electrónico | 8.4 | 8.6 | 8.8 | 8.9 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | | | | |
| Equipo eléctrico | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | | | | |
| Equipo de transporte | 19.7 | 20.1 | 20.7 | 20.9 | 1.7 | 0.7 | 0.7 | 0.4 | | | | |
| Muebles y relacionados | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | | | | |
| Otras industrias manufactureras | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | | | | |

Todas las cifras están sujetas a revisión por parte del Inegi; PIB en series originales; pp:Puntos porcentuales
 Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

2c. Menor crecimiento en 1S19, inercia define el patrón de desempeño estatal

Durante 2018, como en años anteriores, las actividades terciarias fueron el motor del desempeño económico observado a nivel nacional. A pesar de la contracción en las actividades secundarias en el primer trimestre de 2018 (1T18) y su moderado crecimiento de tan sólo 0.2% durante el año, se observó un patrón de reactivación de las manufacturas que alcanzaron un crecimiento de 1.7% durante 2018. Por consiguiente, se observa un mayor crecimiento en las entidades que forman parte del corredor industrial orientado a la manufactura de exportación, como es la región del Bajío, Puebla y la frontera Norte del país. La orientación de las políticas regionales anunciadas por la actual administración haría esperar un mayor desarrollo del Sureste en los próximos años, efecto que no se espera sea significativo en 2019.¹ Adicionalmente, la incertidumbre existente por la firma del tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá, ahora T-mec, se disipó de manera importante con la firma de un acuerdo preliminar (aún sujeto a ratificación por parte de los congresos de EUA y Canadá), reforzando la predicción de mayores tasas de crecimiento en las entidades enfocadas a la manufactura de exportación.

No obstante, los anuncios de política económica y social de la actual administración comienzan a redefinir los patrones de crecimiento y el flujo de inversión – tanto pública como privada, nacional como extranjera – influenciando las expectativas de crecimiento relativo de las entidades federativas. Según los pronósticos de crecimiento para 2019, no se esperan cambios significativos durante el año, debido a que el efecto de las políticas regionales posee un horizonte de implementación de mediano y largo plazo. Es decir que, durante 2019, aún se espera que el norte presente mayores tasas de crecimiento que el sur del país, y que las entidades con una industria manufacturera de exportación crezcan en promedio a tasas mayores que el resto del país.

La tasa de inflación decreció durante 2018, con un promedio de inflación mensual interanual de 4.9%, siguiendo a uno de 6.0% en 2017, y presentando, por tanto, una menor caída en el poder adquisitivo, en términos anuales; a pesar de ello, se observó una desaceleración del consumo privado, que cerró el 2018 con un crecimiento de 2.2%, contra un 3.4% en 2017. Adicionalmente, se observó una recuperación del consumo público, creciendo a una tasa promedio del 1.4% durante el año, contra un 1.0% en 2017, mientras que la inversión presentó una tasa de crecimiento de 0.6%, volviendo a terreno positivo, después de una caída de 1.6% en 2017. Asimismo, se observó un buen desempeño de las exportaciones, con un crecimiento de 5.7% en 2018. El reflejo inmediato de este incremento es la mayor actividad registrada en las manufacturas de exportación y, por tanto, en las entidades intensivas en su producción.

Durante 2018, el número de trabajadores asegurados en el IMSS creció 4.1% en términos anuales en 2018, contra un 4.4% observado en 2017, lo que podría explicar parte de la desaceleración en el consumo privado durante el año. De hecho, con datos del 1S19, se observa una desaceleración aún más fuerte, con el número de trabajadores asegurados creciendo a sólo 2.7% interanual. En cuanto al crédito comercial para las entidades federativas, el saldo promedio presentó una tasa de crecimiento real de 5.0%, frente al 10.1% de 2017. Por otra parte, las remesas experimentaron un crecimiento del 10.5%, tasa menor a la del 12.2% que se presentó en 2017, reafirmando la desaceleración observada en el consumo, a pesar del crecimiento de las mismas.

1: Por ejemplo, Fonregión y los proyectos de infraestructura regionales en el PND

Se estima que en 2018, el valor agregado bruto de las entidades federativas sumó 17,710 mil millones de pesos (mMdp) que, en conjunto con los 815.8 mMdp de impuestos netos, resultan en un PIB total de 18,525.9 mMdp.² Para 2018, el cálculo del PIB estatal – el valor agregado bruto generado en las entidades federativas – se realiza con base en el Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE). Para el año 2019, el pronóstico de crecimiento está basado en una estimación de crecimiento del 0.2% del PIB total, equivalente a un crecimiento del 0.3% del valor agregado bruto y una contracción de 3.3% de los impuestos netos de subsidios, que se espera vuelvan a crecer en 2019 a una tasa del 4.8%. Lo anterior, con un valor agregado bruto estimado de 17,770.3 mMdp darían como resultado los 18,559.1 mMdp de PIB total previsto para 2019.

Perspectiva Estatal

Con una distribución de la producción aún dispar y con cambios muy pequeños en los patrones regionales de crecimiento, la concentración de las actividades productivas en México aún es muy alta; los 7 estados con mayor actividad económica (CDMX, el Estado de México, Nuevo León, Jalisco, Veracruz, Guanajuato y Coahuila) representan en su conjunto el 50.9% del valor agregado a nivel nacional. Campeche, como habíamos anticipado, cerró el 2018 como la doceava economía estatal, perdiendo un lugar adicional durante el año por causa del desempeño de la minería petrolera, 80.1% del PIB del estado y en la cual Campeche participa con más del 55% del PIB sectorial. Asimismo, se estima que únicamente 7 economías estatales se contrajeron en 2018; estas entidades son (en orden de mayor a menor magnitud en la caída del PIB): Tabasco (-7.1%), Tlaxcala (-2.3%), Campeche (-0.9%), Morelos (-0.6%), Chiapas (-0.6%), Nayarit (-0.2%) y Durango (-0.04). En general, y a diferencia de años anteriores, se observa que la economía de Tabasco se ve afectada no sólo por la minería petrolera, sino por la mayoría de las actividades productivas en el estado; asimismo, la caída en el sector petrolero es mayor que en Campeche, debido a la derrama generada por la elevación productiva en pozos campechanos, así como en las actividades de exploración.

Para estimar el PIB estatal en 2018, se utilizó como base el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), publicado por el Inegi hasta la fecha de cierre de esta edición. Baja California Sur volvió a encabezar el crecimiento durante 2018 con un crecimiento récord para la entidad de 13.7%, tasa únicamente superada en la última década por Coahuila, con 16.3% en el año 2010. La construcción –en especial la obra privada– es el principal sector que impulsó al estado, seguida del comercio y los servicios de hostelería, alojamiento temporal y elaboración de alimentos. Se espera que Baja California Sur se contraiga durante 2019, con un crecimiento estimado de -5.5%, principalmente por la reducción de las actividades turísticas y a la contracción de la construcción en el estado, ante una importante caída de la obra pública en la entidad.

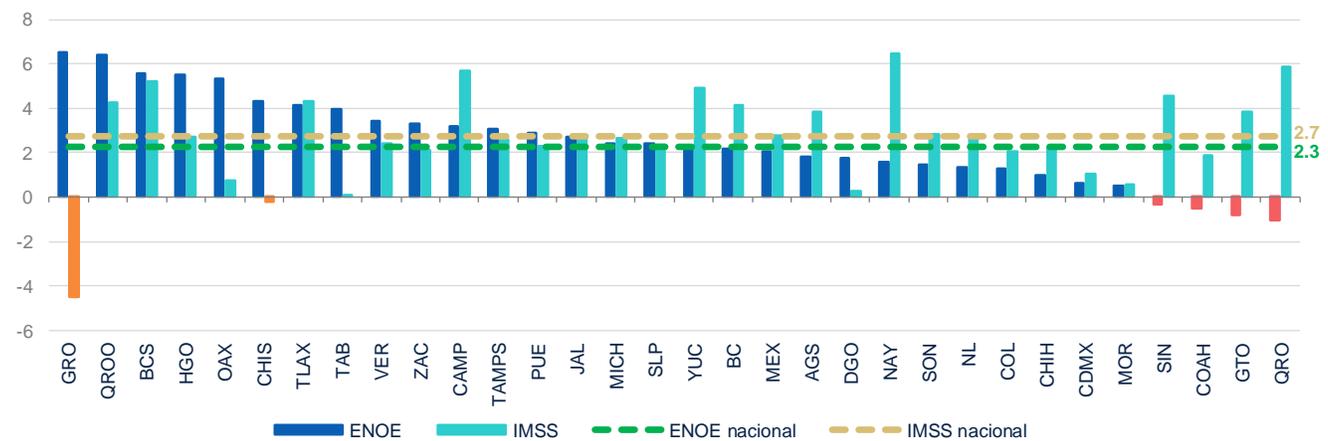
Aguascalientes, Quintana Roo, Oaxaca y Jalisco crecieron en 2018 a tasas de 4.4%, 4.2%, 3.9% y 3.7% ocupando el segundo, tercer, cuarto y quinto lugar, respectivamente, en cuanto a crecimiento se refiere. Una característica común de tres de las entidades es el dinamismo de sus industrias manufactureras, en especial de la industria automotriz en el caso de Jalisco y Aguascalientes. Las manufacturas en Oaxaca también han presentado un gran dinamismo a pesar de ser un sector rezagado respecto a otras entidades; mientras que el crecimiento de Quintana Roo es más atribuible a las actividades relacionadas con el turismo (hostelería), el comercio y, en menor medida, a los servicios inmobiliarios.

2: Además del valor agregado bruto, el PIB nacional incluye los impuestos netos de subsidios, los cuáles no se pueden asignar de forma particular a las entidades.

formalización de las actividades productivas continuó presentándose en 2018, pero en 2019 parece que la composición de la fuerza laboral es más estática.

De nuevo, el fenómeno de formalización no se ha presentado de igual manera entre entidades federativas. En Chiapas y Guerrero, incluso el empleo IMSS ha caído mientras que la ocupación presenta tasas de crecimiento muy por arriba del promedio nacional. En el caso de Oaxaca y Tabasco, el caso es similar, aunque con un ligero crecimiento del empleo formal y un aumento en la ocupación significativamente arriba del promedio nacional. En ambos casos, las tasas de crecimiento apuntan hacia un aumento de la informalidad laboral en dichas entidades.

Gráfica 2c.3 **EVOLUCIÓN ESTATAL DEL EMPLEO TOTAL (OCUPADOS ENOE) Y FORMAL (TOTAL ASEGURADOS IMSS) DURANTE EL 1S19 (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS y de la ENOE, Inegi

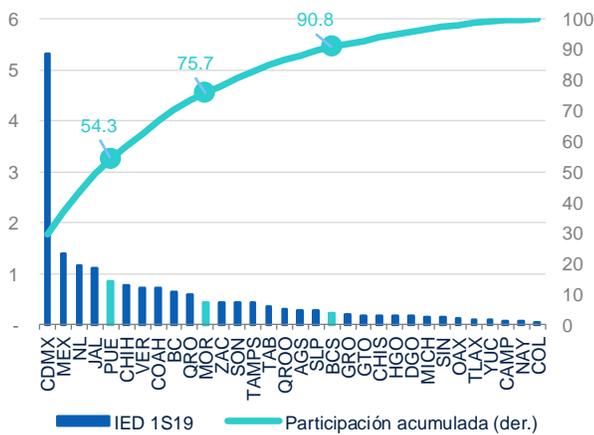
Asimismo, se renegó en 2018 el T-mec y se espera que, como ya sucedió en el cuarto trimestre de 2018 y en el 1S19, las regiones del Bajío y el Norte del país se vean beneficiadas por la integración de su producción en cadenas de valor con EUA, debido a las mejores expectativas de crecimiento de sus principales industrias. Lo anterior es consecuencia de que la fuerte participación de las manufacturas en el comercio internacional de México esté estrechamente relacionada con el ciclo manufacturero de EUA, debido a las cadenas de valor transfronterizas existentes entre ambos países.

Por lo tanto, la expectativa de desaceleración en el sector manufacturero de EUA implica una desaceleración en paralelo de las manufacturas en México, consistentes con una desaceleración en las exportaciones de México, con un crecimiento de 2.6%, contra el 5.6% de 2018⁵. Adicionalmente, se espera una menor actividad en sectores como el comercio, que se verían afectados por la contracción en el consumo privado y la caída esperada en el poder adquisitivo. Lo anterior, provocaría que las entidades basadas en las actividades comerciales vean también mermado su crecimiento y que no haya un cambio significativo en la distribución del crecimiento observado en años anteriores.

5: Variación porcentual anual de series originales.

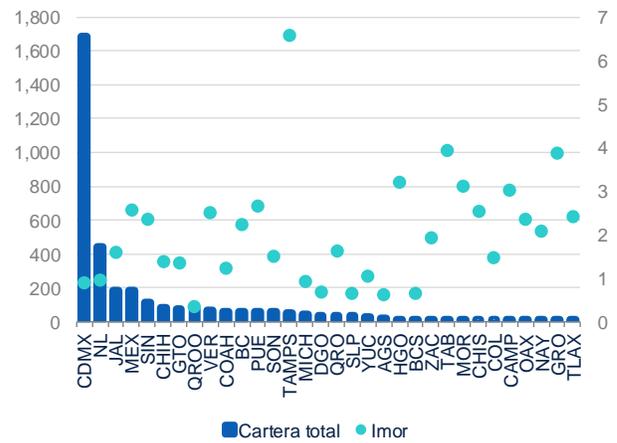
Si se analiza la dinámica de la inversión extranjera directa (IED), cinco entidades federativas concentraron en 2018 más del 54% de la misma: la Ciudad de México, el Estado de México, Nuevo León, Jalisco y Puebla. Adicionalmente, se observa que Colima presenta la menor participación en la IED a nivel nacional. Un fenómeno adicional que reafirma las estimaciones de crecimiento para 2019 es la repartición de la IED. De hecho, en el 1S19, un 90.8% de la misma se encontró concentrada en 19 entidades federativas –principalmente, las grandes áreas metropolitanas y las entidades orientadas a la manufactura de exportación.

Gráfica 2c.4 **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 1S19 (MILES DE MILLONES DE USD Y PARTICIPACIÓN % ACUMULADA)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 2c.5. **SALDO DE CRÉDITO EN LA BANCA COMERCIAL, 2T19 (MILES DE MILLONES DE PESOS Y MOROSIDAD)**

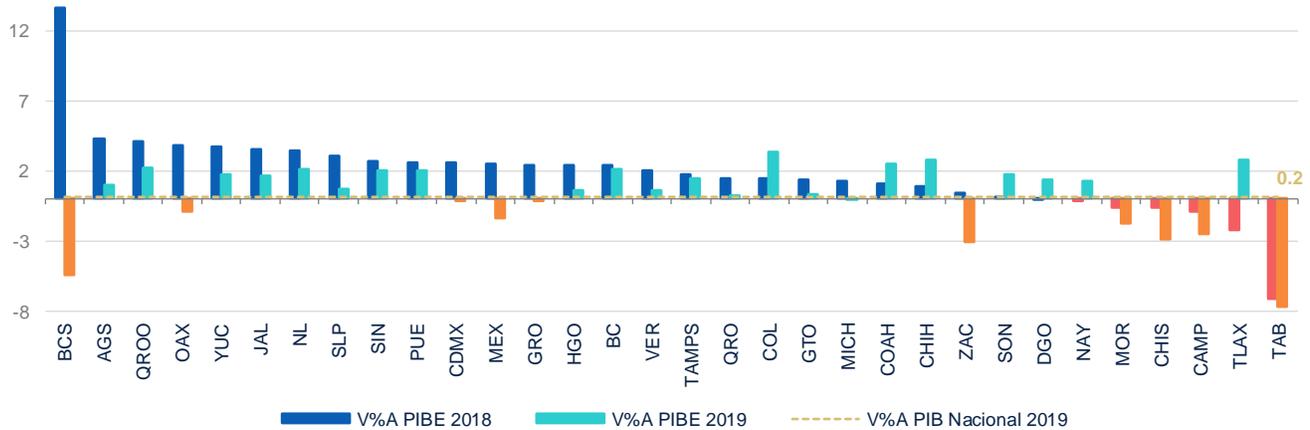


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Analizando la cartera de la banca comercial por entidad federativa, la CDMX continúa a la cabeza a nivel nacional, con un saldo en cartera comercial de 1,684.5 mMdp a junio de 2019, el 32.8% del saldo total de crédito a las entidades, el cual fue de 5,137.2 mMdp. Nuevo León, Jalisco y México ocupan el segundo, tercer y cuarto lugar en saldos, acumulando junto con la CDMX el 48.4% del saldo.⁶ En cuanto a morosidad, Tamaulipas es la única entidad con un índice sobresaliente e igual a 6.6, una ligera mejoría del 7.2 que presentaba en el 1T19, con la cartera vencida perteneciente al sector industrial. Por su parte, el Imor promedio nacional se elevó ligeramente durante el 2T19 respecto al 1T19 y es de 2.0, como se puede observar en el gráfico 5.

6: Cabe señalar que el anterior indicador se refiere a la cartera total incluyendo empresas, sector público y sector financiero; es decir, corresponde al saldo real de crédito comercial por entidad federativa

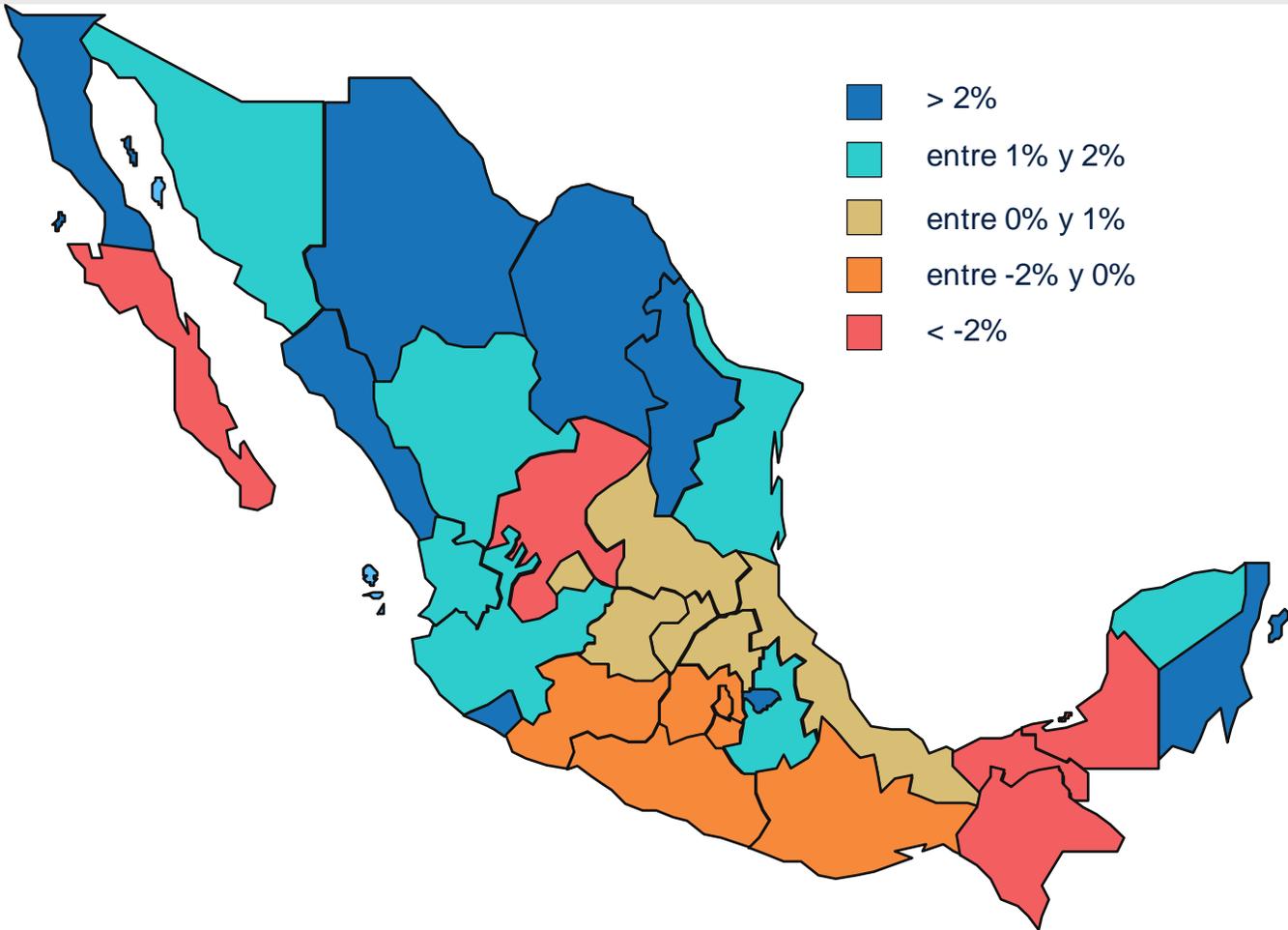
Gráfica 2c.6 **ESTIMACIÓN DEL PIB ESTATAL 2018 Y 2019**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

El PIB estatal para 2019 se basa en una estimación con modelos propios, a diferencia del PIB estatal de 2018, el cual está basado en el ITAEE. La menor actividad petrolera afecta a Campeche y a Tabasco principalmente, en el cual la contracción se espera sea más pronunciada debido al desempeño del sector primario y el comercio local, así como por la reactivación de pozos petroleros en Campeche, que hace esperar un mejor desempeño de la entidad durante el año. Por otro lado, Baja California, Chihuahua, Coahuila y Nuevo León verán su economía impulsada por el dinamismo manufacturero, consolidándose como parte de los estados con mayor crecimiento durante 2019 (principalmente manufactura de exportación, como la automotriz), con crecimientos esperados relativamente optimistas ante el nuevo panorama comercial, particularmente en lo que respecta a Estados Unidos y Canadá. Para el año 2019, esperamos un crecimiento significativamente menor a 2018 a nivel nacional, con una tasa de crecimiento del PIB de 0.2% y con once entidades –Baja California Sur, Campeche, Chiapas, Ciudad de México, Guerrero, Estado de México, Michoacán, Morelos, Oaxaca, Tabasco y Zacatecas – sufriendo una contracción durante el año, alcanzando contracciones de -7.7% en el caso de Tabasco.

Gráfica 2c.7 **CRECIMIENTO ESPERADO DEL PIB 2019 DE LAS ENTIDADES**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research, estimaciones propias basadas en datos del Inegi

Cuadro 2c.1 PIB ESTATAL 2018 Y 2019
 (MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES Y VARIACIÓN % ANUAL)

| Entidad | PIB 2018 (mMdp) | Crecimiento estimado 2018 | PIB 2019 (mMdp) | Crecimiento estimado 2019 |
|---------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|---------------------------|
| Aguascalientes | 234,495.3 | 4.3 | 236,794.2 | 1.0 |
| Baja California | 557,927.8 | 2.4 | 570,006.3 | 2.2 |
| Baja California Sur | 170,054.8 | 13.7 | 160,764.6 | -5.5 |
| Campeche | 533,566.8 | -0.9 | 520,223.4 | -2.5 |
| Coahuila | 618,916.0 | 1.0 | 634,550.2 | 2.5 |
| Colima | 107,245.4 | 1.4 | 110,790.2 | 3.3 |
| Chiapas | 280,398.3 | -0.6 | 272,201.3 | -2.9 |
| Chihuahua | 563,720.3 | 0.9 | 579,610.6 | 2.8 |
| Ciudad de México | 3,126,057.6 | 2.6 | 3,121,269.3 | -0.2 |
| Durango | 199,790.2 | 0.0 | 202,444.6 | 1.3 |
| Guanajuato | 731,675.4 | 1.4 | 734,192.7 | 0.3 |
| Guerrero | 243,036.9 | 2.4 | 242,678.4 | -0.1 |
| Hidalgo | 270,647.5 | 2.4 | 272,200.1 | 0.6 |
| Jalisco | 1,235,102.2 | 3.6 | 1,255,049.9 | 1.6 |
| México | 1,582,202.1 | 2.5 | 1,560,168.0 | -1.4 |
| Michoacán | 426,614.4 | 1.3 | 426,599.8 | 0.0 |
| Morelos | 201,232.0 | -0.6 | 197,784.1 | -1.7 |
| Nayarit | 121,624.1 | -0.2 | 123,202.6 | 1.3 |
| Nuevo León | 1,322,653.0 | 3.4 | 1,350,340.4 | 2.1 |
| Oaxaca | 257,521.4 | 3.8 | 255,259.3 | -0.9 |
| Puebla | 603,800.2 | 2.6 | 615,767.4 | 2.0 |
| Querétaro | 407,190.0 | 1.4 | 408,180.3 | 0.2 |
| Quintana Roo | 285,983.4 | 4.1 | 292,220.2 | 2.2 |
| San Luis Potosí | 369,195.8 | 3.0 | 371,648.6 | 0.7 |
| Sinaloa | 395,632.9 | 2.7 | 403,786.2 | 2.1 |
| Sonora | 573,250.5 | 0.1 | 583,274.5 | 1.7 |
| Tabasco | 469,028.2 | -7.1 | 433,035.1 | -7.7 |
| Tamaulipas | 499,256.0 | 1.7 | 506,747.3 | 1.5 |
| Tlaxcala | 93,880.5 | -2.3 | 96,531.0 | 2.8 |
| Veracruz | 812,066.7 | 2.0 | 817,184.6 | 0.6 |
| Yucatán | 259,416.3 | 3.7 | 263,826.6 | 1.7 |
| Zacatecas | 156,851.3 | 0.4 | 151,988.3 | -3.1 |
| PIB NACIONAL | 18,525.9 | 2.0 | 18,559.1 | 0.9 |

Nota: La suma del PIB estatal corresponde al valor agregado bruto total y difiere del PIB nacional al no incluir los impuestos netos de subsidios.
 Fuente: BBVA Research, estimaciones propias basadas en datos del Inegi

El escenario implica un menor desempeño de la economía en su conjunto que en el 2018. Aunque el T-mec ha implicado el alza en las expectativas para las entidades intensivas en la producción de manufacturas de exportación, la desaceleración de la demanda en EUA, así como del consumo interno, aunadas a la contracción de la inversión, forjan un 2019 con menor crecimiento y con contracciones en más de una tercera parte de las entidades federativas. Al esperar un sostenido crecimiento de las exportaciones, las entidades manufactureras poseen una mejor perspectiva que las entidades intensivas en otros sectores, como el comercio o la minería, por ejemplo. Se estima una contracción en 11 entidades federativas en 2019, después de un 2018 con 7 entidades contrayéndose.

Desde una perspectiva regional, podríamos esperar tasas de crecimiento que sugieran una convergencia a largo plazo de las economías del Sur / Sureste del país únicamente en un futuro a mediano o largo plazo, al haberse ya implementado proyectos que aún no se han materializado, especialmente en materia de infraestructura. Por el momento, 2019 se presenta como un año de desaceleración económica y contracciones en más de una tercera parte de los estados, aún con patrones inerciales en lo que respecta a la distribución del crecimiento estatal, consolidando a las manufacturas – particularmente, de exportación – como impulsoras del desarrollo regional, mientras que la minería petrolera continúa afectando a las entidades cuyas economías son altamente dependientes de la misma.

3. Temas de análisis

3a. Las dos caras de la industria automotriz en México

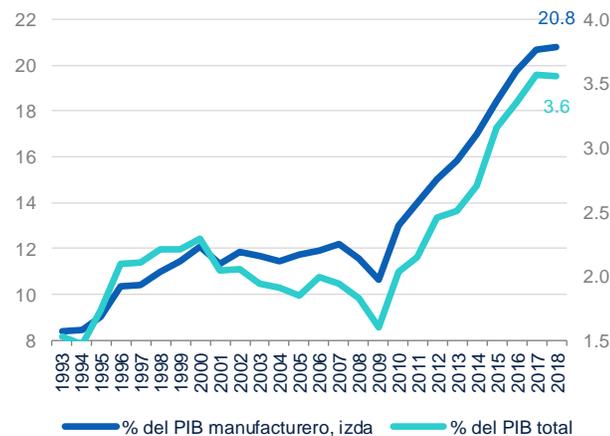
Introducción

Como ya es usual, en esta entrega revisaremos los últimos acontecimientos de la industria automotriz establecida en México. En la primera sección veremos que esta industria sigue ganando importancia a escala nacional e internacional. En la segunda y en la tercera revisaremos la coyuntura de la industria de vehículos ligeros y de pesados, respectivamente. En estas últimas, se destacará la consolidación de México como plataforma exportadora hacia EUA, así como el continuo debilitamiento del mercado interno de vehículos ligeros y pesados constreñidos por los bajos ingresos de las personas y expectativas de crecimiento económico debilitadas.

A) La industria automotriz en México continúa ganando relevancia en la economía

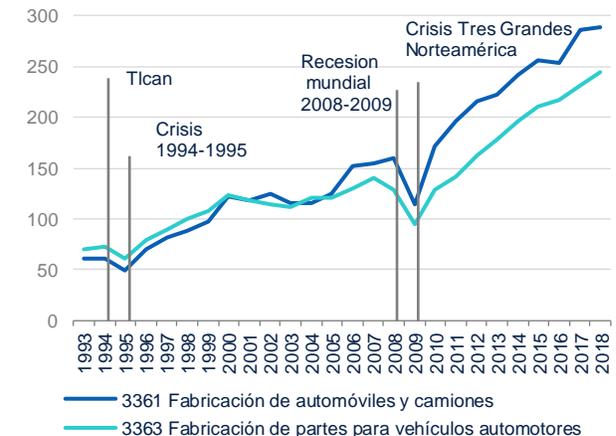
En 2018 el PIB de la industria automotriz a precios corrientes se integró por la fabricación de: automóviles ligeros y pesados (54.1% del total) le siguieron partes para vehículos automotores (43.7%) y carrocerías y remolques (2.1%). Desde la firma del Tlcan la industria automotriz presenta una aportación creciente al PIB con excepción de la crisis de las tres grandes de Norteamérica y la recesión mundial de 2008-2009. En 2018 alcanzó una participación de 3.6% en PIB total y de 20.8% en la manufactura, las más altas desde la firma del Tlcan. En términos corrientes, la industria automotriz fue la principal actividad manufacturera, seguida de la industria alimentaria.

Gráfica 3a.1 **IMPORTANCIA DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (% DEL PIB TOTAL Y DEL PIB MANUFACTURERO)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfica 3a.2 **PIB INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES)**



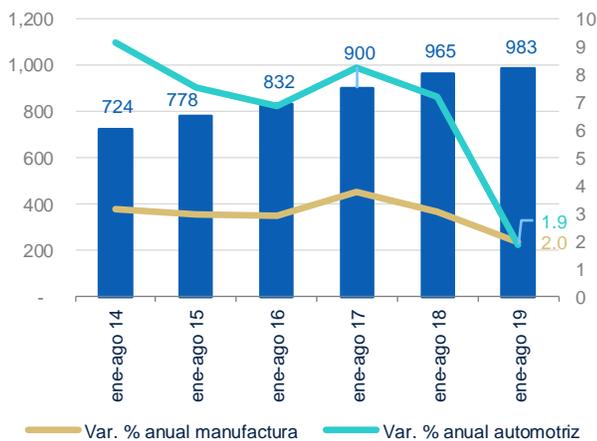
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

En términos de dinamismo, la industria automotriz desde el Tlcán muestra dos periodos de expansión. El más destacado de ellos es el que va 2010 a 2018. En dicho periodo, el crecimiento promedio fue 6.8% de la fabricación de autos ligeros y camiones pesados y de 8.4% de la fabricación de partes para vehículos automotores, ambas cifras contrastan con el crecimiento promedio del PIB total de 2.7% y del PIB manufacturero de 2.6%. Esta evolución se sustentó en el importante flujo de inversión extranjera directa (IED) que permitió elevar la capacidad de producción de vehículos y autopartes.

En la industria automotriz, el personal ocupado se situó en 985 mil personas promedio hasta agosto 2019, siendo la mayor parte obreros (86%) y el 14% restante empleados. El elevado dinamismo de la generación de empleos es destacado en los últimos años, con excepción de 2019. Hasta agosto de 2019 la manufactura mostró un aumento de 2% anual y en la industria automotriz fue de 1.9% anual, el crecimiento más bajo de los últimos años. En igual lapso, uno de cada 4 empleos en la industria manufacturera fue generado por la automotriz. La actividad que lideró la generación de empleos dentro de la automotriz fue la fabricación de partes para vehículos automotores con 87.4% hasta agosto de 2019, siendo la más intensiva en mano de obra que la de fabricación de automóviles y camiones.

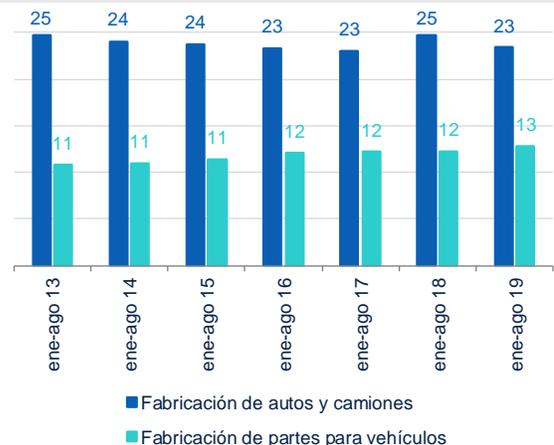
A agosto de 2019, la remuneración media de la industria automotriz se situó en 23.4 mil pesos constantes mensuales y la fabricación de partes para vehículos de 12.8 mil pesos constantes mensuales. La fabricación de automóviles y camiones fue 1.8 veces mayor que el de la fabricación de partes para vehículos.

Gráfica 3a.3 **PERSONAL OCUPADO EN LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (MILES DE PERSONAS Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de EMIM Inegi

Gráfica 3a.4 **REMUNERACIONES EN LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (MILES DE PESOS CONSTANTES)**



Fuente: BBVA Research con datos de EMIM Inegi

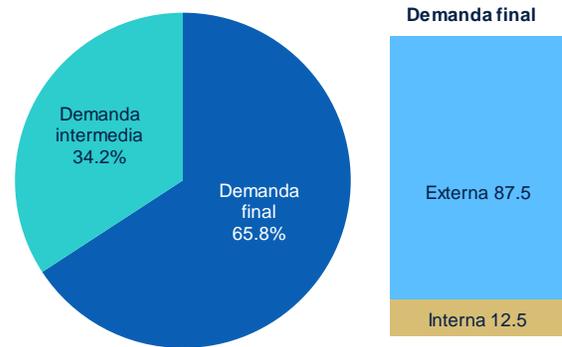
La industria automotriz tiene múltiples impactos en la economía, por un lado, demanda insumos nacionales e importados para efectuar su producción y por otro el destino de la producción (clientes). Esta industria demanda insumos nacionales e importados para generar su producción. Los que más utiliza 35.7% son partes para vehículos automotores.

Cuadro 3a.1 **PRINCIPALES INSUMOS**
(PARTICIPACIÓN %)

| Código SCIAN | Total | Nal. | Imp. |
|---|--------------|-------------|-------------|
| Total | 100.0 | 41.5 | 58.5 |
| 3363 Partes para vehículos automotres | 35.7 | 32.4 | 67.6 |
| 3261 Productos plásticos | 4.4 | 52.7 | 47.3 |
| 3336 Motores de combustión interna, etc | 3.8 | 0.0 | 100.0 |
| 3311 Básicas de hierro y del acero | 3.6 | 72.7 | 27.3 |
| 3329 Otros productos metálicos | 3.3 | 21.9 | 78.1 |
| 3359 Otros eq. y acc. Eléctricos | 3.2 | 1.1 | 98.9 |
| 3262 Producto de hule | 3.0 | 26.1 | 73.9 |
| 3362 Carrocerías y remolques | 2.9 | 85.1 | 14.9 |
| 3312 Productos del hierro y acero | 2.7 | 85.0 | 15.0 |
| Resto de las actividades | 37.4 | | |

Nota: La rama 3336 contiene en su mayoría motores para camiones pesados y la 3363 motores para vehículos ligeros
Fuente: BBVA Research con datos de MIP 2013 Inegi

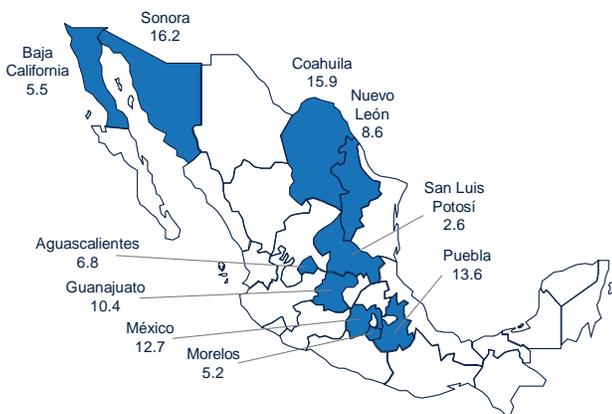
Gráfica 3a.5 **DESTINO DE LA PRODUCCIÓN**
(% DEL TOTAL)



Fuente: BBVA Research con datos de MIP 2013 Inegi

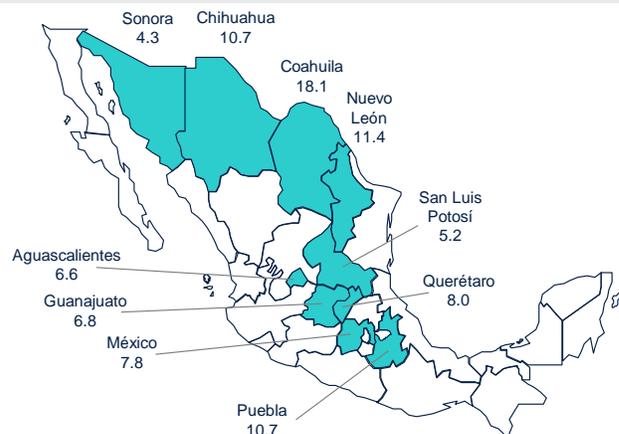
Del total de insumos que utiliza la industria la mayoría son importados (58.5%) y el restante (41.5%) son nacionales. De la industria que más insumos nacionales demanda es la del hierro y el acero. Los que muestran más insumos importados son partes para vehículos, productos eléctricos y electrónicos. De lo que se produce en la industria automotriz, el 34.2% se integra al proceso productivo de ésta y otras industrias como insumo (demanda intermedia) y el restante 65.8% se destina la mayor parte a los mercados de exportación y solo una pequeña parte al consumo final interno (consumo, inversión).

Gráfica 3a.6 **ESTADOS PRODUCTORES DE VEHÍCULOS** (PARTICIPACIÓN % VALOR DE LA PRODUCCIÓN)



Fuente: BBVA Research con datos Conociendo a la industria automotriz, 2018, Inegi

Gráfica 3a.7 **ESTADOS PRODUCTORES DE AUTOPARTES** (PARTICIPACIÓN % DEL VALOR DE LA PRODUCCIÓN)



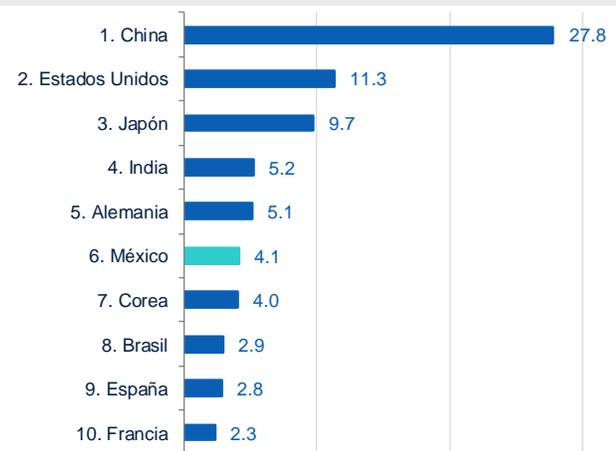
Fuente: BBVA Research con datos de Conociendo a la industria automotriz, 2018, Inegi

La industria automotriz tiene una importante presencia en el país. En diez estados se concentra el 97.5% de la producción de vehículos ligeros y camiones pesados en México. Según los Censos Económicos de 2014, Sonora concentró el 16.2% del valor de la producción total del país. Le siguió Coahuila con 15.9%, Puebla 13.6% y México 12.7%. Estos en conjunto representaron 58.4% del valor total de la producción del país. Por lo que se refiere a la fabricación de partes para vehículos, cinco estados concentran el 58.9% del valor total de la producción: Coahuila 18.1%, Nuevo León 11.4%, Chihuahua 10.7%, Puebla 10.7% y Querétaro 8%.

La automotriz en México es líder en la producción y exportación de vehículos a nivel mundial

En 2018, México fabricó 4.1 millones de vehículos colocándolo en la 6° posición como productor mundial de vehículos; en 2017 ocupó la 7° posición. En cuanto a los principales países exportadores de vehículos ligeros, México ocupó la 4° posición escalando dos posiciones con respecto a 2017. La incertidumbre provocada por el Brexit en el Reino Unido y la eliminación de algunas líneas de producción de Canadá favorecieron dicho resultado.

Gráfica 3a.8 **PRINCIPALES PRODUCTORES DE VEHÍCULOS**
(POSICIÓN EN MILLONES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research con datos de EMIM Inegi

Gráfica 3a.9 **PRINCIPALES EXPORTADORES DE VEHÍCULOS LIGEROS**
(POSICIÓN EN MILES DE MDD)



Fuente: BBVA Research con datos de EMIM Inegi

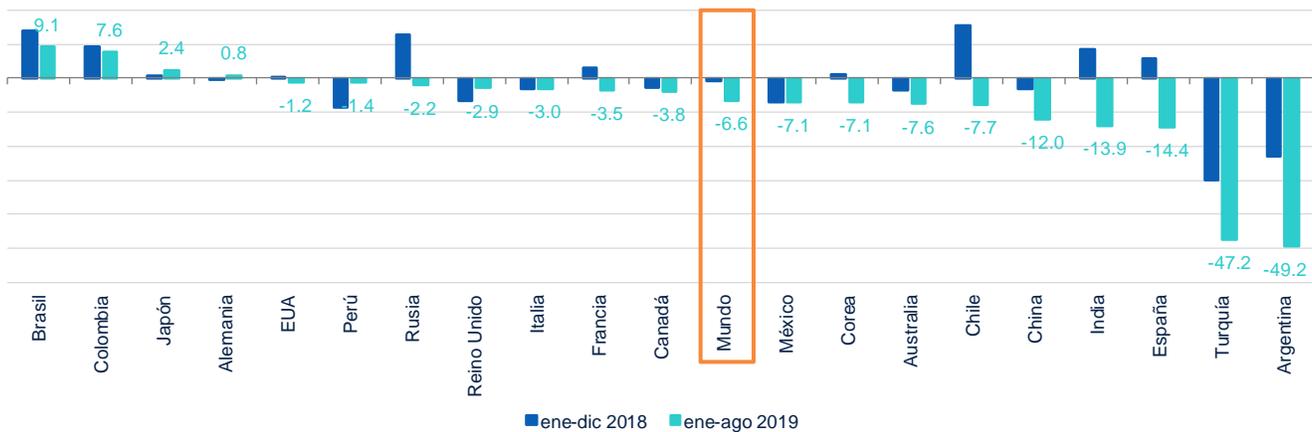
B) Coyuntura de la industria de vehículos ligeros en México

La demanda mundial de vehículos retrocede por primera vez en 9 años

En 2018 se vendieron 86 millones de vehículos, lo que representó una caída de 0.7% respecto al año previo, la primera cifra negativa desde 2009. Esta situación se ha profundizado a lo largo de enero-agosto de 2019 acumulado una caída de 6.6%. Las tensiones comerciales entre las economías más grandes del mundo y la incertidumbre política del mercado europeo derivado del Brexit han afectado en mayor o menor medida a la industria automotriz global. El ritmo de desaceleración global de las ventas de vehículos ligeros fue liderado por el mercado chino, el cuál por primera vez en 9 años mostró un descenso de 3.1% en 2018. Este descenso no es trivial si se considera que este mercado representa el 30% de las ventas globales. Durante enero-agosto de 2019, la desaceleración se profundizó al mostrar una caída de 12% anual.

En general se observa una profundización de la caída de las ventas de vehículos ligeros en los mercados de economías avanzadas incluido EUA. Hasta agosto de 2019, las ventas de EUA disminuyeron 2.2% cifra que se compara con el 0.4% de todo 2018. En este mercado ha continuado pesando precios más elevados de los vehículos (por la seguridad y tecnología incorporada) y tasas de interés elevadas comprometiendo su accesibilidad. Por segmento, a nivel global se vendieron 30 millones de Suv's, el 35% de las ventas totales de automóviles de pasajeros en 2018. Las Suv's compactas continuaron siendo las preferidas entre los consumidores (12.3 millones en 2018) seguidas de las medianas con 7.2 millones de ventas y 3.7 millones de las grandes; todos los tamaños registraron tasas positivas de crecimiento. La mayor demanda de Suv's fue a expensas de las ventas de automóviles tradicionales perdiendo terreno en casi todos los mercados del mundo.

Gráfica 3a.10 **VENTAS DE VEHÍCULOS LIGEROS PRINCIPALES MERCADOS (VAR. % ANUAL)**

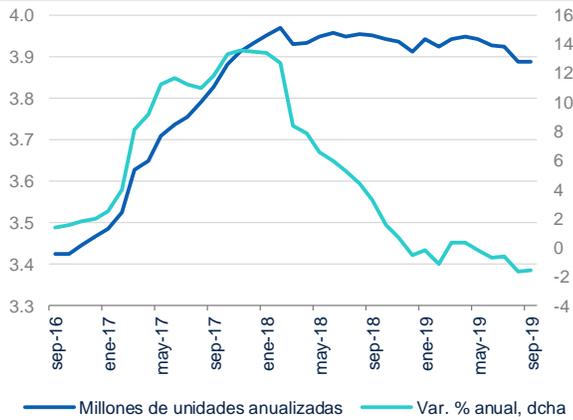


Fuente: BBVA Research con datos de Ward's

La producción de vehículos ligeros en México, en desaceleración desde inicios de 2018

Acorde a la desaceleración de la demanda mundial de los principales mercados, la producción de vehículos ligeros en México se ha moderado. De enero a septiembre de 2019, el ensamblado disminuyó 0.8% anual cifra que se compara con una caída de 0.6% de todo 2018 al situarse en 3.9 millones de unidades. Esta desaceleración en la producción se acentuó por dos eventos importantes.

Gráfica 3a.11 **PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS LIGEROS EN MÉXICO (MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

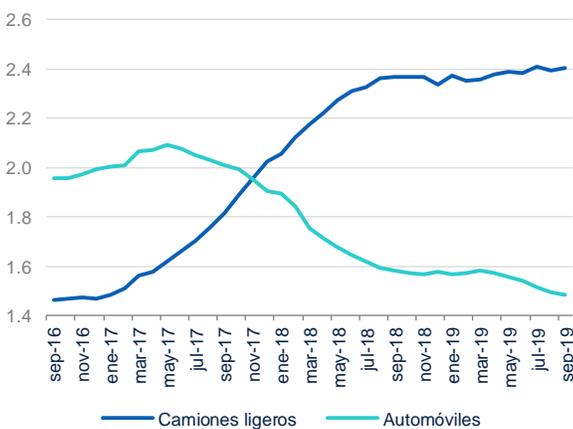
Gráfica 3a.12 **PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS LIGEROS POR MARCA ENERO-SEPTIEMBRE 2019 (CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO, PP)**



JAC fabricante de vehículos de origen chino establecido en Ciudad Sahagún, Hidalgo únicamente para el mercado doméstico.
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

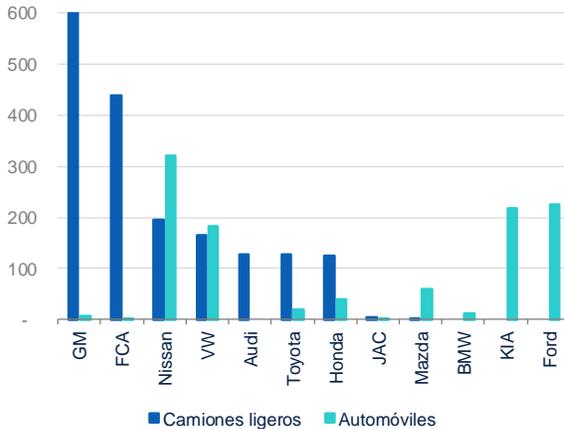
El primero tuvo que ver con la inundación durante la época de lluvias de la planta de Honda en Celaya, Gto. donde se fabrica el subcompacto Fit y la SUV HR_V y la transmisión CVT. La planta estuvo en recuperación y reacondicionada de junio a noviembre de 2018. El segundo factor se atribuyó a que la japonesa Mazda estuvo adaptando su planta para la nueva generación de su Mazda 3 sedán y de la SUV CX-30. Asimismo, influyó el traslado de la producción del Mazda 3 *hatchback* a una planta de Japón. De enero a agosto de 2019 todas las empresas contribuyeron al crecimiento de la producción con excepción de Audi, FCA, Nissan y Mazda.

Gráfica 3a.13 **PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS LIGEROS (MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfica 3a.14 **PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS LIGEROS, ENERO-SEPTIEMBRE DE 2019 (MILES DE UNIDADES)**



*En el caso de México solo se producen pick ups y Suv's
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Acorde a la mayor demanda por Suv's en el mundo, la mayor parte de las firmas en México se han orientado más hacia camiones ligeros (Pick ups y Suv's) que a automóviles. En México, la proporción entre ambas fue de 61 y 39%, respectivamente durante enero a septiembre de 2019. Por marca, las más expuestas a un mayor ajuste en la demanda de segmento de automóviles son Ford, Kia, Mazda y BMW.

El pronóstico de la producción en 2019 se ha deteriorado un poco más de lo inicialmente estimado. La huelga por las negociaciones entre GMC y el sindicato en EUA ha provocado el paro total de la planta en Silao Guanajuato del 1° al 25 de octubre y Coahuila del 18 al 25 del mismo mes. Ello, como consecuencia de falta de piezas provenientes de EUA. Las otras dos (en San Luis Potosí y Edo de México) no se vieron afectadas.

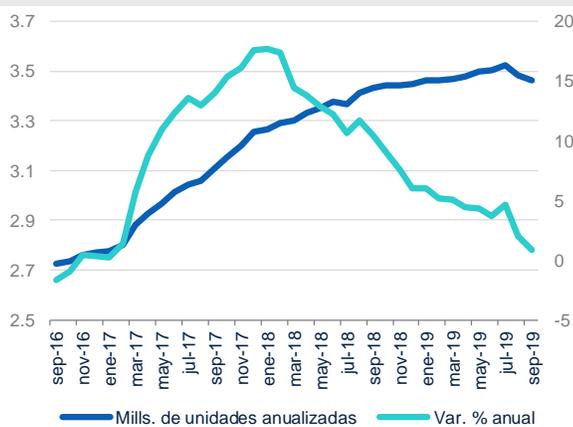
El inició de operación normal ha comprometido la producción de todo un mes de la planta de Silao, y de una semana de Coahuila. El ensamble de las pick ups mensual representa para Guanajuato poco más de la mitad de total producido (cerca de 28 mil 600 unidades), eso sin contar con el impacto en la industria de autopartes en los estados de Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Guanajuato, San Luis Potosí, Querétaro, Puebla y Estado de México.

Es difícil saber si recuperarán lo perdido en lo que falta de 2019. Nosotros consideramos que es la oportunidad para reducir inventarios ante un futuro complejo. Estimamos una caída 2.7% de la producción de vehículos ligeros en 2019 y un avance de 1% en 2020.

Las exportaciones de vehículos ligeros en desaceleración, pero aún en crecimiento

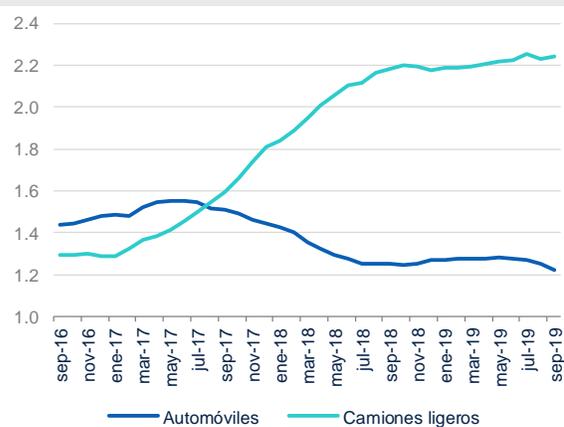
De enero a septiembre de 2019, las exportaciones automotrices (en unidades) registraron un crecimiento anual de 0.5%, derivado de caídas de 5.2% en los envíos de automóviles y un aumento de 3.8% en los de camiones ligeros. En 2018, las exportaciones aumentaron 6% efecto de una caída de 11.9% en automóviles y un crecimiento de 20.3% en camiones ligeros. Hasta septiembre de 2019, las exportaciones representaron 88% de la producción total de vehículos el restante 12% se destinó al mercado interno.

Gráfica 3a.15 **EXPORTACIONES DE VEHÍCULOS LIGEROS (MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfica 3a.16 **EXPORTACIONES DE VEHÍCULOS LIGEROS (VAR. % ANUAL CON CIFRAS ANUALIZADAS)**

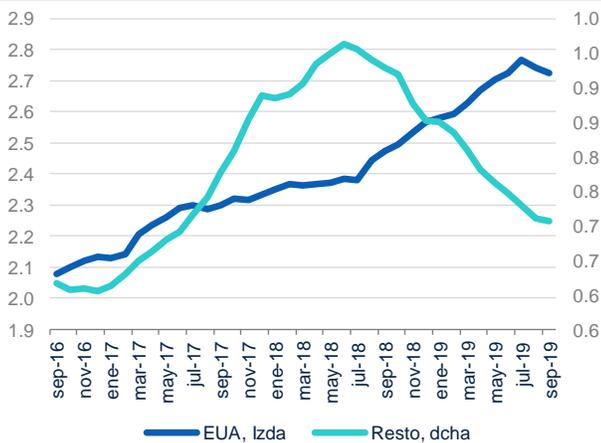


*En el caso de México la mayor parte son Suv's 68.3% y el restante 31.7% pick ups.

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

El principal destino de las exportaciones de vehículos fue EUA (79% del total) el cual registró un incremento 8.4% durante enero-septiembre de 2019, tasa que se compara favorablemente el 9.9% mostrado en todo 2018. Los vehículos exportados desde México son asequibles para el consumidor norteamericano pues a pesar de que las ventas internas en EUA muestran una caída de 1.2% en igual lapso, las de México hacia EUA siguen ganando penetración. De enero a septiembre de 2019 los vehículos mexicanos representaron 16% del total de las ventas de vehículos ligeros en EUA, en el mismo periodo de 2018 fue de 14.6%.

Gráfica 3a.17 **EXPORTACIONES DE VEHÍCULOS LIGEROS**
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Cuadro 3a.2 **EXPORTACIÓN DE VEHÍCULOS LIGEROS POR DESTINO** (MILES DE UNIDADES, PART. % Y VARIACIÓN % ANUAL)

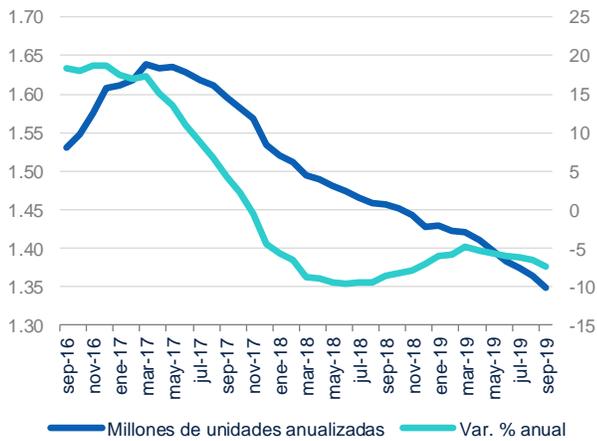
| | Enero-septiembre | | | |
|----------------|------------------|----------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2019 | Part. % | Var. % anual |
| Estados Unidos | 1,880.5 | 2,038.5 | 78.9 | 8.4 |
| Canadá | 199.3 | 175.3 | 6.8 | -12.0 |
| Alemania | 119.0 | 107.1 | 4.1 | -10.0 |
| Brasil | 58.2 | 40.6 | 1.6 | -30.3 |
| Colombia | 41.6 | 34.1 | 1.3 | -18.0 |
| Italia | 30.6 | 27.9 | 1.1 | -9.0 |
| Puerto Rico | 16.9 | 19.2 | 0.7 | 13.8 |
| Chile | 28.4 | 17.9 | 0.7 | -37.1 |
| China | 13.6 | 11.3 | 0.4 | -16.8 |
| Ecuador | 10.5 | 9.0 | 0.3 | -13.9 |
| Resto | 172.3 | 103.1 | 4.0 | -40.2 |
| Total | 2,570.7 | 2,583.8 | 100.0 | 0.5 |

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Se profundiza la caída de las ventas internas, no se vislumbra cuándo se detendrá el descenso

La tendencia negativa de las ventas internas de vehículos iniciada en abril de 2017 ha continuado a lo largo de 2019 con lo que se cumplen 28 meses de caída excepto por los meses mayo del 2017 y enero de 2019; no se vislumbra en el corto plazo la estabilización de su caída. Durante enero-septiembre de 2019, las ventas de vehículos ligeros registraron una caída de 7.5% cifra que se compara -7% de todo 2018. Por marca, a septiembre de 2019 la caída es generalizada con excepción de algunas firmas que han logrado posicionarse con una oferta atractiva o que atienden nichos específicos. Las mayores caídas, de dos dígitos, se observan en: Ford -15.4%; Nissan -15.5%; Chrysler -15.4%. En tanto que las marcas en crecimiento son Mazda 5.5% y Kia 2.1%.

Gráfica 3a.18 **VENTAS INTERNAS DE VEHÍCULOS LIGEROS (MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

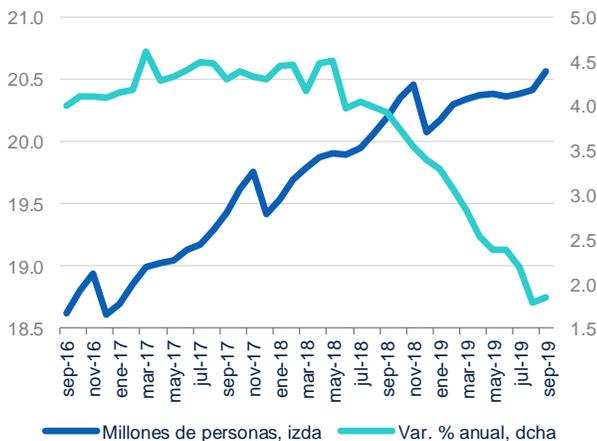
Gráfica 3a.19 **VENTAS INTERNAS DE VEHÍCULOS LIGEROS, ENERO-SEPTIEMBRE (MILES DE UNIDADES Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

La desaceleración económica se ha visto reflejada en un menor crecimiento del empleo. En septiembre de 2018 los trabajadores afiliados al Imss crecían 3.9% anual, un año después el avance es de 1.9% anual. Los precios de los vehículos, ya de por sí elevados siguen mostrando avances importantes; la tecnología y las medidas de seguridad incorporadas los han encarecido. Asimismo, los costos de mantenimiento siguen creciendo, muchos de ellos por arriba de la inflación general. Estos factores han pesado de manera significativa en el ánimo de los consumidores debilitando las ventas internas de vehículos ligeros.

Gráfica 3a.20 **TRABAJADORES ASEGURADOS AL IMSS (MILLONES DE PERSONAS Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfica 3a.21 **INFLACIÓN DE VEHÍCULOS NUEVOS Y SU MANTENIMIENTO, SEPTIEMBRE DE 2019 (VAR. % ANUAL)**



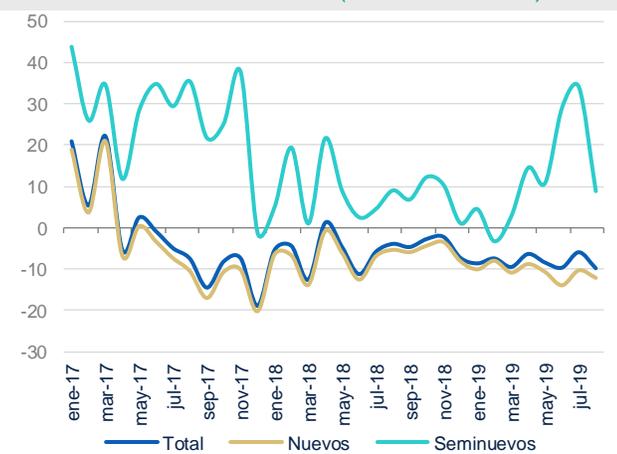
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

En este entorno es difícil que las ventas internas de vehículos ligeros puedan detener su caída en lo que resta del 2019. Estimamos que las ventas de vehículos ligeros disminuyan 7.9% al concluir 2019 (aproximadamente 1.3 millones de unidades); en 2020 calculamos que empezará la recuperación, aunque cerrará con una caída de 2%. Con ello estaremos viendo un mercado interno con 4 años de descensos continuos.

El financiamiento automotriz retrocede, por institución BBVA es casi la única que crece

El financiamiento automotriz total sigue en descenso acumulando 27 meses de caídas continuas hasta agosto de 2019; de enero a agosto de 2019 retrocedió 8.2%. El número crédito a vehículos nuevos es el rubro mayor volumen (88% del total) mientras que el de seminuevos solo el 12% del total. El financiamiento a nuevos descendió de 10.6% hasta agosto de 2019, lo que representó una penetración de 60% con respecto a las ventas de nuevos. En igual periodo, el crecimiento de 12.4% a seminuevos, ha mitigado parcialmente la caída de la demanda de financiamiento para nuevos, tanto para las financieras de marca como para la banca. Por institución, las financieras de marca siguen colocando la mayor parte de los créditos (63.2% del total hasta agosto de 2019). Por el contrario, la banca incrementa su contribución, alcanza 33% del mercado en igual periodo.

Gráfica 3a.22 **FINANCIAMIENTO DE VEHÍCULOS NUEVOS Y SEMINUEVOS (VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Jatco

Cuadro 3a.3 **FINANCIAMIENTO DE VEHÍCULOS NUEVOS Y SEMINUEVOS, ENERO-AGOSTO 2019**

| | Nuevos | Seminuevos | Total |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| ---Miles de unidades--- | | | |
| Financieras | 337.0 | 33.0 | 370.0 |
| Bancos | 153.0 | 38.5 | 191.4 |
| Autofinanciamiento | 20.5 | - | 20.5 |
| Total | 510.4 | 71.5 | 581.9 |
| --Var. % anual-- | | | |
| Financieras | -14.9 | 9.7 | -13.2 |
| Bancos | -0.3 | 9.4 | 1.5 |
| Autofinanciamiento | 1.6 | - | 1.6 |
| Total | -9.7 | 5.9 | -8.1 |
| --Estructura, %-- | | | |
| Financieras | 66.0 | 46.2 | 63.6 |
| Bancos | 30.0 | 53.8 | 32.9 |
| Autofinanciamiento | 4.0 | - | 3.5 |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente: BBVA Research con datos de Jatco

De enero a agosto de 2019 la banca aumentó 1.5% las unidades financiadas, resultado un descenso de 0.3% en el crédito a vehículos nuevos y de aumentos de 9.4% a seminuevos. De todos los participantes, el financiamiento de BBVA destaca no solo por su elevado crecimiento en nuevos (14.2%) y seminuevos (29.4%) hasta agosto de 2019, también por su elevada participación de mercado bancario de crédito, 40% del total; el participante más cercano tuvo una contribución de 17.4%.

Cuadro 3a.4 **FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ “BANCA”, ENERO-AGOSTO DE 2019**

| Banco | Miles de unidades | | | Var. % anual | | |
|--------------|-------------------|-------------|--------------|--------------|------------|------------|
| | Nuevos | Semi-nuevo | Total | Nuevos | Semi-nuevo | Total |
| BBVA | 52.2 | 24.3 | 76.4 | 14.2 | 29.4 | 18.6 |
| Scotiabank | 29.2 | 4.2 | 33.4 | -14.9 | -18.7 | -15.4 |
| Banorte | 36.5 | 4.4 | 40.9 | -17.0 | 17.3 | -14.4 |
| Banregio | 14.7 | 3.2 | 17.9 | 3.1 | 33.7 | 7.5 |
| HSBC | 13.7 | 1.3 | 15.0 | 16.8 | -39.5 | 8.0 |
| Autofin | 0.3 | 0.5 | 0.8 | -28.8 | 12.7 | -6.1 |
| Inbursa | 1.3 | 0.3 | 1.6 | -36.7 | -79.9 | -54.1 |
| Cetelem | 3.4 | 0.2 | 3.7 | -20.8 | 4.2 | -19.4 |
| Santander | 1.8 | 0.0 | 1.8 | -- | -- | -- |
| Total | 153.0 | 38.5 | 191.4 | -2.4 | 9.4 | 1.5 |

Fuente: BBVA Research con datos de Jatco

Cuadro 3a.5 **FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ “FINANCIERAS DE MARCA”, ENERO-AGOSTO DE 2019**

| Banco | Miles de unidades | | | Var. % anual | | |
|--------------|-------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | Nuevos | Semi-nuevo | Total | Nuevos | Semi-nuevo | Total |
| FC Finacial | 17.9 | 0.8 | 18.6 | -34.7 | 100.0 | -31.9 |
| Ford | 16.2 | 0.6 | 16.7 | -27.0 | 64.2 | -25.6 |
| GM | 73.9 | 5.3 | 79.2 | -19.7 | 2.6 | -18.5 |
| Hyundai | 18.3 | 1.4 | 19.7 | 2.4 | 44.9 | 4.6 |
| KIA | 27.8 | 0.7 | 28.5 | -0.9 | 107.6 | 0.4 |
| NR Finance | 88.9 | 12.3 | 101.2 | -17.9 | 0.8 | -16.0 |
| PSA | 1.6 | 0.0 | 1.7 | -- | -- | -- |
| Suzuki | 1.2 | 0.0 | 1.2 | -- | -- | -- |
| Toyota | 31.9 | 3.3 | 35.3 | -1.5 | 9.3 | -0.6 |
| VW | 59.4 | 9.4 | 68.8 | -9.5 | 18.9 | -6.4 |
| Total | 337.0 | 33.9 | 370.9 | -14.4 | 12.9 | -12.5 |

Fuente: BBVA Research con datos de Jatco

El clima de continuas amenazas comerciales del Presidente Trump hacia México, la debilidad del crecimiento económico y los cambios políticos internos mantienen a los consumidores, que cuentan con los ingresos suficientes y que califican para tener créditos, renuentes a contraer una deuda por el temor a que dichas tensiones puedan impactar en una eventual inestabilidad laboral. A ello hay que agregar tasas de interés aún elevadas y los costos de mantenimiento crecientes.

C) Coyuntura de la industria de vehículos pesados

La producción y exportación de vehículos pesados en su mejor nivel en los últimos 10 años

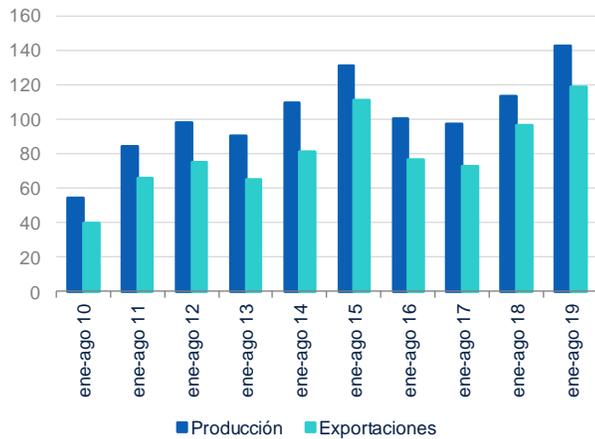
En México, dentro de la industria automotriz, la producción de vehículos ligeros y de autopartes suelen acaparar la atención y poco se menciona la de vehículos pesados. La contribución de vehículos pesados fue de 1.2% al PIB de la manufactura, y aunque esta participación es pequeña en relación a la de vehículos ligeros (8.6% del PIB manufacturero), su importancia deriva en que se ha convertido en un gran exportador de vehículos pesados a Norteamérica.

En México están instaladas 11 de las más importantes armadoras del mundo. Únicamente Dina es de capital mexicano; las demás (Freightliner, Hino, International Navistar, Isuzu, Kenworth, Mack, Scania, Volvo, Man y Mercedes Benz), provienen de Estados Unidos, Suecia, Alemania y Japón. Asimismo, cuenta con dos plantas de remanufactura de motores. Las plantas están situadas en ocho entidades del país: Baja California, Coahuila, Nuevo León, San Luis Potosí, Guanajuato, Hidalgo, Querétaro y Edo. de Méx. También se fabrican e importan camiones Ford, Chrysler, VW, FAW (China) y Hyundai (Corea).

Según la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (Anpact), de enero a agosto de 2019, la producción de vehículos pesados en México sumó 142.3 mil unidades equivalentes a un incremento de 25.4% anual. Esta tasa es la segunda más elevada en los últimos 10 años. Este gran impulso provino de un crecimiento de 23.5% de las exportaciones, mismas que representaron el 83.6% del total de la producción (119 mil unidades). El principal destino de exportación fue EUA (94%), le siguió Brasil, Canadá, Chile y Colombia que en

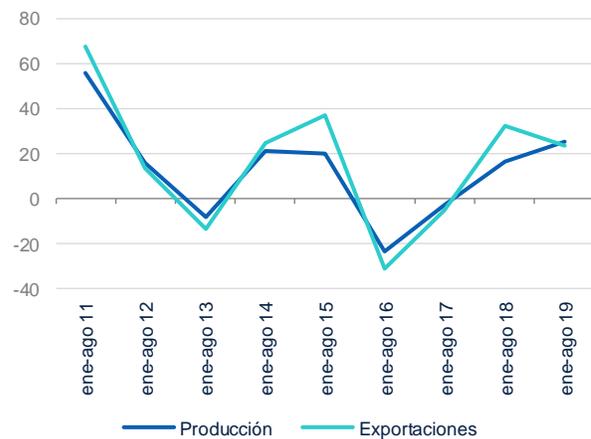
conjunto representaron 3% y, el 3% restante países de Centro y Sudamérica. La favorable tendencia de la producción y de las exportaciones de vehículos pesados inició en 2018, luego de un 2016 y 2017 de estancamiento.

Gráfica 3a.23 **PRODUCCIÓN Y EXPORTACIÓN DE VEHÍCULOS PESADOS (MILES DE UNIDADES)**



Fuente: BBVA Research con datos de Anpac

Gráfica 3a.24 **PRODUCCIÓN Y EXPORTACIÓN DE VEHÍCULOS PESADOS (VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Anpac

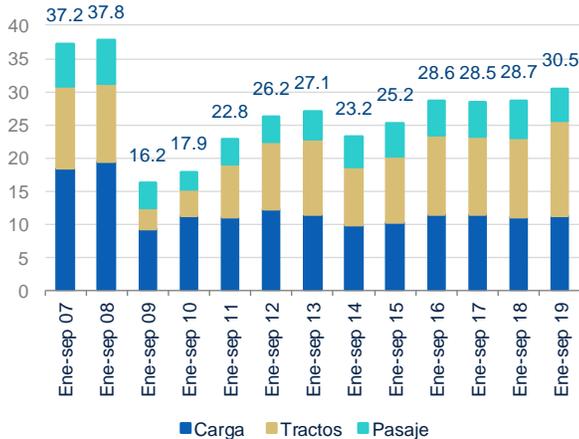
Durante enero-septiembre de 2019 la demanda interna de vehículos pesados creció 6.3% anual al sumar 30.4 mil unidades, cifra que se compara favorablemente con el 0.6% anual observado en igual lapso de 2018. La estructura de las ventas al menudeo de vehículos pesados fue de 47% de tractos, 37% de carga y 16% de pasaje. De enero a septiembre de 2019, las ventas de tractos y camiones crecieron 20.4% y 1.4% anual respectivamente; las de pasajeros se redujeron 14% anual.

El principal factor que explica el incremento de las ventas internas de pesados es la compra de pipas para transportar gasolina por parte del gobierno y en menor medida al efecto de precomprar ante el cambio normativo ambiental. Se renueva la flota con vehículos con la norma vigente, porque son más baratos. La incorporación de la norma 044 de medio ambiente obliga a los productores e importadores a distribuir vehículos con el nuevo estándar en México⁷. Ambos factores son de una sola vez o hasta que se agote el inventario.

Finalmente, si consideramos que el principal factor que detona el movimiento de carga es el comercio y la manufactura, y ambos crecerán poco en 2019 y 2020, los incentivos para invertir en renovar o aumentar la flota de camiones y tractocamiones serán escasos.

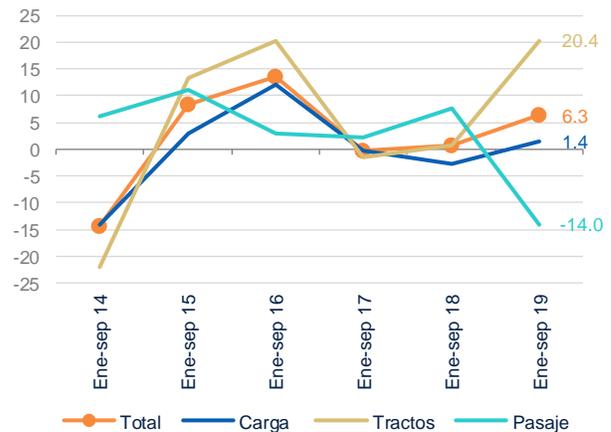
7: La normatividad establece que a partir del 1 de julio de 2019 y hasta el 31 de diciembre de 2020, fabricantes de vehículos pesados podrán importar y producir unidades con motores con tecnología Euro V / EPA 07. Posteriormente, a partir de enero de 2021, sólo podrán importarse y producirse vehículos con el estándar Euro VI / EPA 10. Estas tecnologías ya están disponibles para su comercialización desde enero de 2019.

Gráfica 3a.25 **VENTAS AL MENUDEO DE VEHÍCULOS PESADOS (MILES DE UNIDADES)**



Fuente: BBVA Research con datos de Anpac

Gráfica 3a.26 **VENTAS AL MENUDEO DE VEHÍCULOS PESADOS (VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Anpac

En resumen

Con base en lo anterior queda claro que la industria automotriz juega un papel central en la economía y el comercio exterior de México. Cuando inició el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (Tlcan) la industria automotriz representaba el 1.5% del PIB. En 2018, esta participación había aumentado a 3.6% por ciento. Esta importancia también se refleja en la estadística del empleo. A julio de 2019 había cerca de un millón de personas promedio trabajando directamente en la industria automotriz, 10% en la fabricación de vehículos y 90% en el sector de autopartes. En términos de manufactura total, en 2018 la producción automotriz representó el 20.8% de la producción manufacturera total.

Resultado de esta evolución, México se ha convertido en la 6° productor de vehículos en el mundo y el más importante de América Latina. Más del 80% de la producción de vehículos se dedica a la exportación, lo que lo convierte en el 4° exportador de vehículos más grande del mundo, detrás de Alemania, Japón y Estados Unidos. En 2018 México, fue el 1° proveedor de vehículos a EUA seguido por Japón y Canadá.

La industria automotriz en México continuará consolidando como una de las más importantes plataformas exportadoras del mundo, con una fuerte producción tanto de vehículos ligeros como de pesados para atender el mercado externo, sobre todo el de EUA. Dicha consolidación tendrá que estar acompañada de una pronta ratificación del T-mec por parte del Congreso de EUA. Sin embargo, las ventas internas de ligeros siguen cayendo, una tendencia que se prevé que continuará en lo que resta del año. Factores como desaceleración en la generación de empleo formal, precios de los automóviles menos asequibles, costos de mantenimiento crecientes y tasas de interés aún elevadas, son condiciones que seguirán presentes, profundizando la caída en ventas.

Por su parte, el crecimiento de las ventas de pesados durante el periodo enero-septiembre de 2019, es muy alto por el efecto de la compra de pipas de gasolina de inicio de año. De hecho, pensamos que la tenencia ya es negativa reflejo de poca confianza de los inversionistas respecto a la evolución futura del crecimiento de la economía en su conjunto.

3b. Banca múltiple se consolida como impulsor del crecimiento

El sector de servicios financieros y de seguros en México representa ya cerca de un 5% del Producto Interno Bruto (PIB). Su participación aumentó significativamente, desde tan sólo un 1.1% que representaba en 1993 y un 2.1% en 2008. La penetración del sistema financiero en la economía nacional, así como la solidez del mismo en materia de cumplimiento regulatorio,⁸ han cimentado un sector que se encuentra fuertemente encadenado en la producción nacional.

El sistema financiero mexicano como medio de transferencia de recursos entre agentes económicos, así como entre períodos, ha contribuido con un alto porcentaje del crecimiento nacional; particularmente, el sector explicó el 14.5% del avance de la economía nacional en 2018. Como se puede observar en el gráfico 1, las tasas de crecimiento que ha presentado el sector han sido consistentemente más altas que las de la economía en su conjunto, incluso en períodos de crisis, resultando en una mayor participación del mismo en la mezcla de actividades productivas a nivel nacional. Particularmente en 2018, el crecimiento registrado fue de 6.3% y para el primer semestre de 2019 (1S19) fue de 4.2%.⁹

Los principales subsectores que lo integran son: las instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil, con una participación sectorial de 81%, así como las compañías de fianzas, seguros y pensiones, con un 15%.¹⁰ Por su parte, el subsector de actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera, al igual que el de banca central constituyen un 2% del sector.

Los servicios financieros facilitan la transferencia de recursos entre diferentes agentes económicos, períodos y geografías a nivel mundial. De forma paralela, los seguros y fianzas se definen como actividades que garantizan el mantenimiento del valor de los bienes ante diferentes escenarios, como también es el caso de la jubilación, en lo que respecta a las pensiones y fondos para el retiro.

En esta entrega de **Situación Regional-Sectorial México**, se presenta la estructura del sector de servicios financieros y de seguros, así como los principales determinantes de la oferta y demanda por los mismos. Asimismo, se analizan de forma general el desempeño y las perspectivas de los subsectores relevantes, con énfasis en el subsector de la banca múltiple, debido a su gran participación en el PIB sectorial.

El acceso de individuos o empresas al sistema financiero ha sido un tema constante de debate y un eje sobre el cual se han impulsado políticas de desarrollo nacional. En lo que respecta a este artículo, únicamente se hablará de las repercusiones en materia de actividad sectorial de pasadas o futuras políticas de inclusión financiera, como medio para ampliar el valor de intercambio de productos o servicios financieros.

8: Como el cumplimiento de los lineamientos de Basilea III.

9: PIB en cifras originales, Inegi.

10: Según datos de las cuentas de bienes y servicios 2018, Inegi.

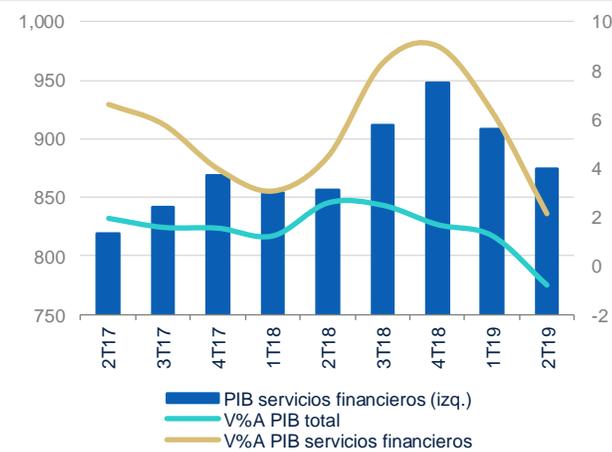
Servicios financieros aportaron 14.5% del crecimiento del PIB en 2018

Durante 2018, el sector experimentó un crecimiento real de 6.3%, el más alto de todos los sectores. En el mismo periodo, aportó 0.29 puntos a los 1.74 puntos porcentuales explicados por las actividades terciarias de las actividades terciarias; es decir que el sector de servicios financieros y de seguros explicó el 16.6% del crecimiento de los servicios, únicamente superado por el comercio al por menor, como se observa en el gráfico 2.

Debido a que las actividades terciarias contribuyeron con el 87.4% del crecimiento del PIB, esto implica que el 14.5% del crecimiento de la actividad económica total en 2018 puede ser explicado por el desempeño del sector de servicios financieros y de seguros.

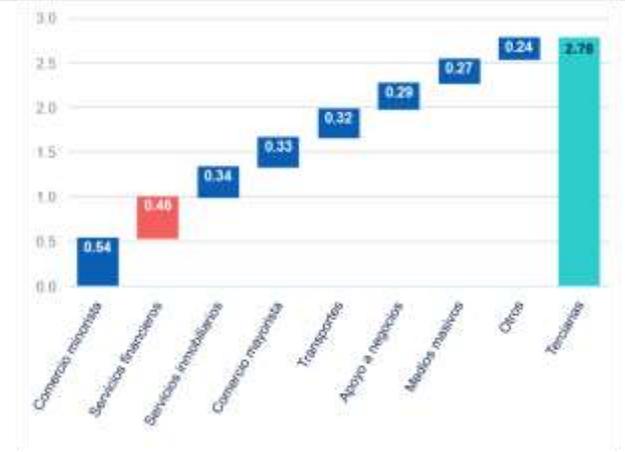
Desde una perspectiva regional, es uno de los sectores con más alta concentración, principalmente por el registro de la actividad en las oficinas centrales de las entidades financieras. De hecho, la distribución geográfica de la actividad sectorial muestra que las 4 entidades con mayor participación (CDMX, con 44.3%; Nuevo León, con 9.9%; el Estado de México, con 6.2%; y Jalisco, con 5.5%) concentran alrededor del 65% del PIB sectorial, mientras que la mitad de las entidades del país con menor participación suman poco más del 11% de la actividad.

Gráfica 3b.1 **PIB SERVICIOS FINANCIEROS Y PIB TOTAL (MILES DE MILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 3b.2. **CONTRIBUCIÓN A LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS (PUNTOS PORCENTUALES)**

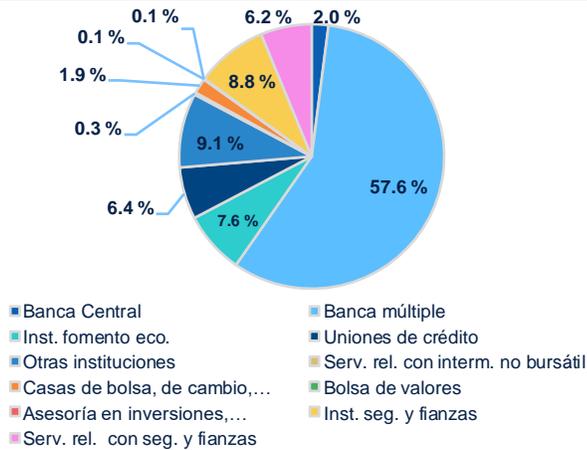


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

El sector está compuesto por 5 subsectores: banca central, intermediación crediticia y financiera no bursátil, actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera, compañías de seguros, fianzas y administración de fondos para el retiro y sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro y fondos de inversión.

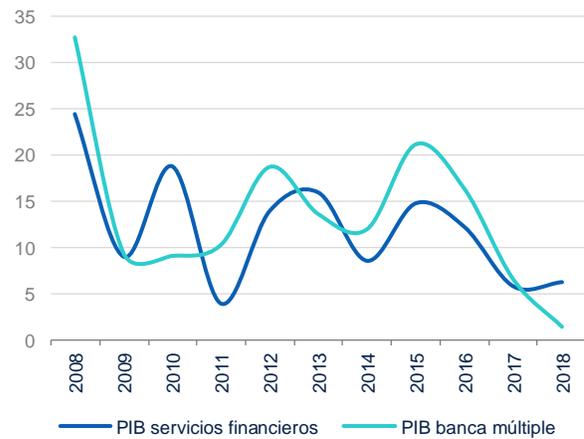
Con el fin de analizar la composición sectorial, revisamos las actividades económicas a nivel de rama del Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2018. En este informe, no consideramos la separación de las actividades en la rama de administración de fondos para el retiro y sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro y fondos de inversión, debido a que estos datos no se han publicado por separado en las cuentas de bienes y servicios en el Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM) hasta la fecha de cierre de este informe.

Gráfica 3b.3 **SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS (%)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 3b.4. **SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

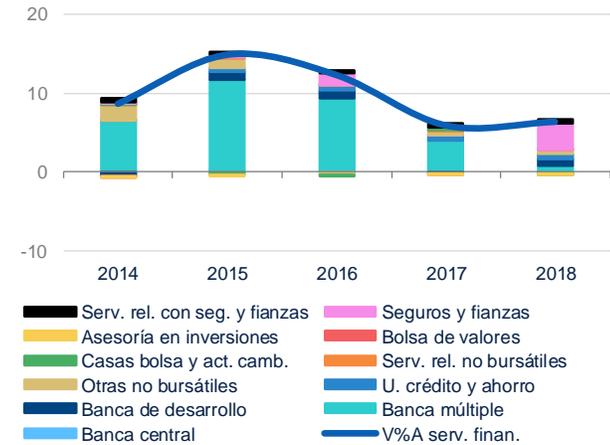
Asimismo, se debe tener siempre en cuenta que, según la metodología del SCNM del Inegi, el PIB de servicios financieros se calcula con base en el margen financiero de las instituciones que forman parte del sector, o de algún indicador equivalente al mismo; esto es, la diferencia entre los ingresos y los gastos por intereses. Lo anterior implica que la dinámica de las tasas de interés es un indicador que puede explicar el desempeño del valor agregado que se registran en el sector.

En consecuencia, el diferencial existente entre las tasas activas y las pasivas se encuentran estrechamente relacionados con la actividad sectorial, como podemos observar en el gráfico 3. Adicionalmente, se incorporan dentro del cálculo del PIB sectorial otros componentes, como el ingreso por comisiones en el caso de las instituciones de intermediación financiera, ya sea bursátil o no bursátil y las ganancias por compraventa en el caso de las actividades bursátiles. En el caso de las compañías de seguros, se calcula del valor agregado en el sector tomando en cuenta el número de pólizas en cada periodo.

Los hogares, las empresas y el gobierno constituyen los principales demandantes del sector y determinan la dinámica crediticia y de depósitos en las instituciones financieras. De hecho, en el caso de la banca múltiple, estos procesos se ven reflejados en el margen financiero neto dentro de los estados de resultados de las diversas instituciones bancarias.

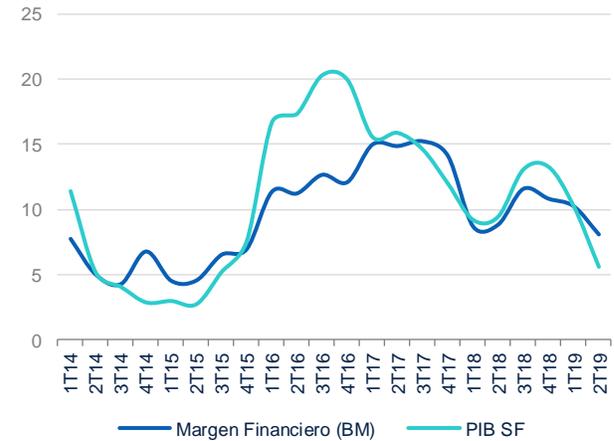
Como podemos observar en el gráfico 6, el PIB sectorial se encuentra estrechamente relacionado con el margen financiero neto de la banca múltiple. La anterior correlación se ve alterada en periodos donde otras instituciones de intermediación crediticia poseen desempeños sobresalientes, como es el caso de la banca de desarrollo durante 2015 y 2016, lo cual se puede observar en los gráficos 5 y 6.

Gráfica 3b.5 PIB SERVICIOS FINANCIEROS: COMPOSICIÓN (%)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 3b.6. SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y la CNBV

La composición sectorial se ha mantenido relativamente estática, aunque la banca central y las actividades bursátiles y cambiarias han reducido su participación en los últimos años, principalmente debido a las tasas de crecimiento de los seguros y fianzas y las instituciones de intermediación financiera no bursátil, las cuales han ganado participación en la mezcla de actividades generatrices de valor agregado en el sector.

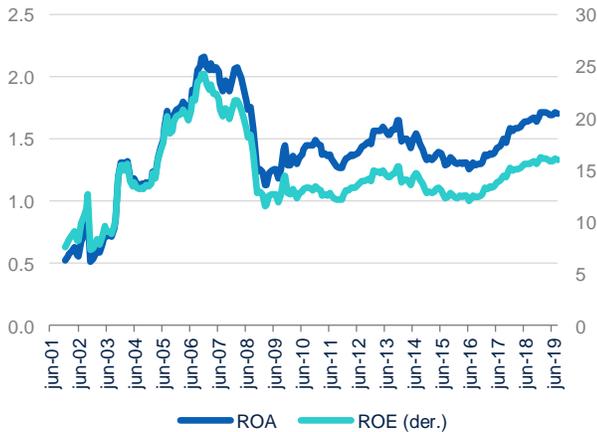
A pesar del relativamente buen desempeño del sector en cuanto a crecimiento, el potencial del mismo (tomando en cuenta la demanda por servicios financieros, así como los costos de provisión de los mismos) no se ha aprovechado al máximo; existen esfuerzos del gobierno por promover la inclusión financiera, los cuales podrían aumentar la base de clientes del sistema financiero en su conjunto.

El acceso al sistema financiero por medios digitales, así como la estandarización de medios de pago a través de la plataforma de cobro digital (CoDi) son las principales acciones en materia de inclusión y podrían generar una expansión de la base de clientes del sistema financiero, dando acceso al crédito y otros productos financieros a parte de la población que, hasta ahora, no lo tenía. No obstante, aún no se han visto materializados los esfuerzos de inclusión con cifras concluyentes y, por lo tanto, no se ha observado un cambio significativo en la base de demanda actual.

Estimamos que la banca múltiple, como mayor participante en la actividad sectorial, presente crecimientos en 2019, aunque menores a los de años anteriores, por una contracción en la actividad, así como por la dinámica esperada del ahorro y la inversión a nivel nacional. Ante una desaceleración económica en 2019, y particularmente del consumo, la dinámica del crédito y la captación implicarán también una desaceleración en la banca múltiple.

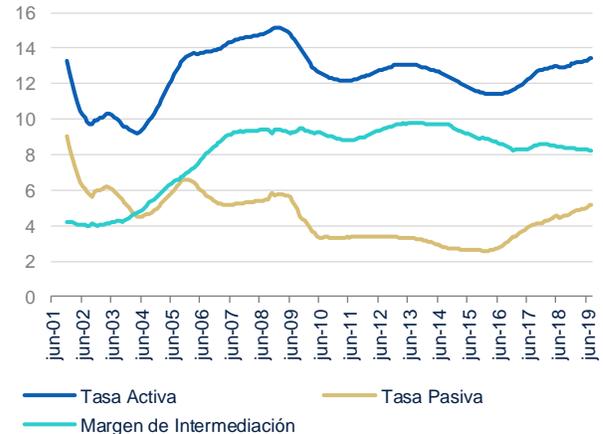
De hecho, si se analiza la dinámica de la rentabilidad o retorno de los activos (ROA) y de los recursos propios (ROE), las razones financieras han seguido creciendo; aunque a una menor tasa que en años anteriores, como se puede observar en el gráfico 6. Por el lado de las tasas, se puede observar que la diferencia entre las tasas implícitas, o margen de intermediación ha presentado una tendencia a la baja, aún con la tendencia al alza de las tasas.

Gráfica 3b.7 **RENDIMIENTOS DE LA BANCA MÚLTIPLE (BM) (%)**



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV

Gráfica 3b.8. **TASAS Y MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BM (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV

El sector podría recuperar su dinamismo en 2020, con la actividad de la banca múltiple recuperándose de la desaceleración experimentada en 2019, implicando, junto a otros subsectores, una tasa de crecimiento pronosticada mayor para el año entrante.

Aumenta la participación del sector financiero y de seguros en el PIB

Los servicios financieros y de seguros han aumentado constantemente su participación porcentual en la economía mexicana, y ocupan actualmente el sexto lugar por su aportación al PIB. El dinamismo del sector ha sido impulsado principalmente por la banca múltiple y las instituciones de seguros y fianzas, subsectores con mayor participación en el PIB de servicios financieros y de seguros.

El sistema financiero en México, a pesar de no tener una alta penetración, es un sistema sólido y que cumple con los lineamientos de regulación internacional.¹¹ Asimismo, como se ilustrará en la siguiente sección, sus subsectores se encuentran fuertemente encadenados en la producción nacional, de acuerdo a las tablas de insumo-producto del Inegi.

Fuertes encadenamientos productivos de los subsectores financieros

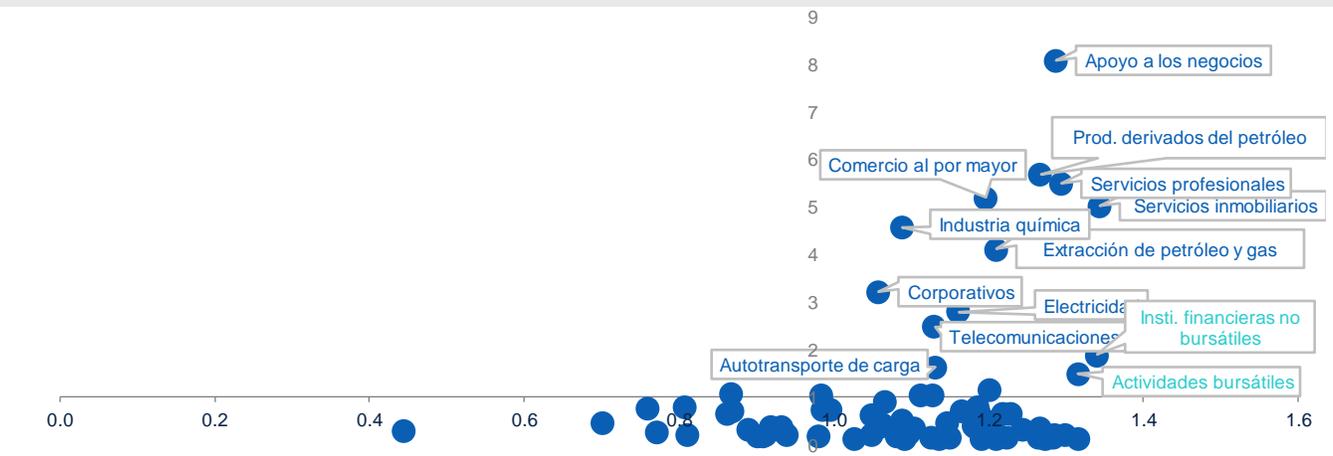
Los encadenamientos productivos han sido analizados en otras entregas de **Situación Regional-Sectorial México**. Con base en la matriz insumo-producto, computamos medidas por subsector de encadenamiento análogas a las descritas en un estudio del Ministerio de Comunicación y Asuntos Internos de Japón.¹²

11: Como los definidos en el marco regulador internacional de Basilea III.

12: The Japanese Economy and the 2005 Input – Output tables.

Al analizar los encadenamientos hacia atrás, también llamados poder de dispersión, así como los encadenamientos hacia adelante, también llamados sensibilidad de dispersión, podemos observar que los subsectores de intermediación financiera no bursátil y de actividades bursátiles y cambiarias se encuentran muy encadenados.

Gráfica 3b.9 **ENCADENAMIENTOS HACIA ATRÁS Y HACIA ADELANTE**
(ÍNDICE DE PODER DE DISPERSIÓN E ÍNDICE DE SENSIBILIDAD DE DISPERSIÓN, RESPECTIVAMENTE)



Fuente: BBVA Research, elaboración propia con base en datos del Inegi

En cuanto a los encadenamientos hacia atrás, la intermediación financiera no bursátil y las actividades bursátiles y cambiarias ocupan el segundo y tercer lugar de los 78 subsectores modelados, después de los servicios inmobiliarios.

Asimismo, si analizamos los encadenamientos hacia adelante, observamos que, de los 78 subsectores analizados en el modelo, la intermediación financiera no bursátil es el onceavo subsector en términos de encadenamientos hacia adelante, mientras que las actividades bursátiles son el treceavo.

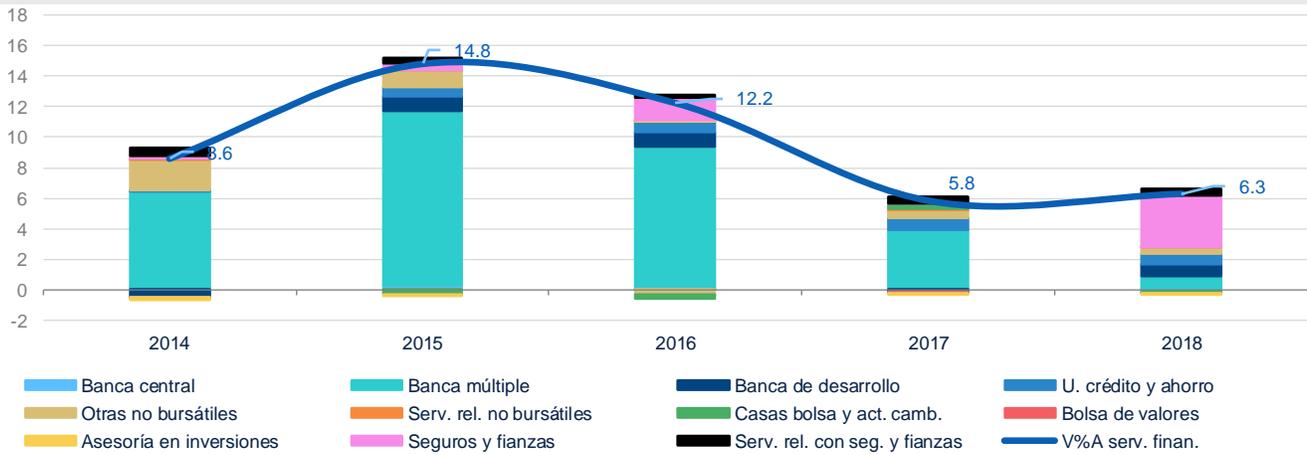
Lo anterior nos muestra la importancia de los subsectores financieros, tanto demandantes, así como unos de los más demandados por otros subsectores productivos.

Seguros y fianzas con la mayor contribución al sector en 2018

En el sector de servicios financieros en 2018, observamos un cambio en la contribución al crecimiento con respecto a años anteriores. Durante el año, se observó que la banca múltiple no aportó la mayoría del crecimiento sectorial, sino fueron las instituciones de seguros y fianzas las principales promotoras del crecimiento.

A pesar de que los seguros y fianzas tienen una participación de casi un 15%, comparada con el 57.6% de la banca múltiple, el subsector explicó el 60% del crecimiento durante 2018. Dentro de la actividad registrada en las actividades de seguros y fianzas, se puede observar que, durante el 1S19, el subsector experimentó un crecimiento del 0.6%, presentando una desaceleración, debida en parte a la cancelación de seguros y prestaciones por parte de las entidades públicas.

Gráfica 3b.10 **CONTRIBUCIÓN PROMEDIO A LA TASA DE CRECIMIENTO REAL DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS EN 2017 (%)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

De este incremento, se puede observar en la tabla 1 que las primas de seguros de daños (sin autos especialmente) son los que más crecieron en la primera mitad del año. En contraparte, las fianzas experimentaron una contracción de 7.4%. Cabe señalar que este cuadro refleja la dinámica de una parte de los ingresos del subsector y que es sólo un ingrediente en el cómputo del PIB de seguros y fianzas.

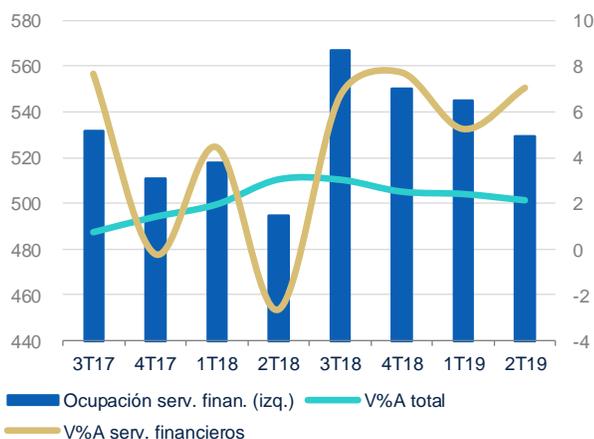
Ocupación en servicios financieros crece más que el promedio

Como resultado de la expansión del sector de servicios financieros, así como de los programas de formalización del empleo, el número de trabajadores ocupados en el sector (en comparación con las cifras de un año anterior), ha experimentado un constante aumento en los últimos años. En la mayoría de los periodos muestra un crecimiento por arriba de la ocupación en su conjunto, según datos de la ENOE.¹³

Por otra parte, en el 1S19, los trabajadores ocupados han tenido tasas de crecimiento anuales de alrededor de 6% en el sector, como se puede observar en el gráfico 10. Es importante resaltar que el sector de servicios financieros y de seguros posee una de las menores tasas de informalidad laboral en la economía.

13: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

Gráfica 3b.11 **OCUPADOS EN SECTOR FINANCIERO**
(MILES DE OCUPADOS Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

Tabla 3b.1. **SEGUROS Y FIANZAS**
(MDP, % Y VARIACIÓN % ANUAL)

| Concepto | Primas (mdp) | Participación (%) | Crecimiento (v%a) |
|---------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Vida | 127,162 | 40.7 | 7.2 |
| Pensiones | 13,251 | 4.2 | 3.8 |
| Acc. y enfermedades | 45,302 | 14.5 | 1.8 |
| Daños | 121,383 | 38.9 | 13.5 |
| Daños sin autos | 64,124 | 20.5 | 26.4 |
| Autos | 57,259 | 18.3 | 1.8 |
| Seguros | 307,099 | 98.4 | 8.6 |
| Fianzas | 5,034 | 1.6 | -7.4 |
| Total | 312,133 | 100 | 8.3 |

Fuente: BBVA Research con datos de la CNSF

El paradigma existente en cuanto a requisitos de infraestructura y carga regulatoria puede estar cerca de un rompimiento con la aparición de las empresas de tecnología financiera, o Fintech, así como de los *sandboxes*¹⁴ de regulación previstos en la Ley Fintech. La aparición de estas empresas, la ley para regularlas y la abundante y potencial regulación secundaria derivada podría potenciar la oferta de productos financieros de crédito y de captación, así como introducir a pequeños jugadores que podrían competir con algunos segmentos de las instituciones financieras ya establecidas.

En el caso de los medios de pago electrónicos, dentro de las compañías Fintech, se observa que las empresas ya existentes no reflejan el valor agregado bruto que generan en el sector de servicios financieros y de seguros, sino en el de servicios de apoyo a los negocios, el sector que más se espera que crezca en 2019.

El sector de servicios financieros y de seguros crecerá 3.4% en 2019

Adicionalmente, se estima que el sector de servicios financieros y de seguros crezca 3.4% en 2019, tasa mayor a la estimada para el crecimiento de la economía en su conjunto y que, por ende, la participación del sector financiero en el PIB aumente de nuevo; paralelamente, aumentará también su aportación a la mezcla de actividades terciarias. La dinámica crediticia y de captación en lo que resta del año son indicadores clave para determinar la actividad sectorial.

Respecto a la dinámica de los determinantes de la demanda por servicios financieros, se contempla una recuperación de la actividad económica en 2020, que podría constituir un impulso a la dinámica crediticia.

14: Una caja de arena o *sandbox* es un entorno de prueba aislado que permite a los usuarios ejecutar programas o ejecutar archivos sin afectar la aplicación, el sistema o la plataforma en la que se ejecutan.

Por el lado de la captación, la baja en tasas motivaría una recomposición de los depósitos en dirección contraria a la dinámica que se presentó con el alza en tasas, moviendo los depósitos hacia la captación a la vista.

Por otra parte, fomentar el ahorro, a la par de un aumento del PIB per cápita y lograr la implementación eficiente de políticas redistributivas, promovería que la demanda potencial por servicios financieros, o parte de la misma, se consolide en forma de nuevos clientes para las instituciones de intermediación crediticia. El aumento de las cantidades intercambiadas en sí mismo generaría bienestar a nivel agregado.

El sector de servicios financieros tiene el potencial de seguir creciendo en nuestro país. Por el momento, se espera un 2019 con un crecimiento de 3.4%, basado en la dinámica de los seguros y fianzas, así como de la intermediación no bursátil, principalmente.

Tanto en 2019 como en 2020, se espera un aumento de la participación de los servicios financieros y de seguros en el PIB. Para 2020, se espera que el crecimiento sectorial sea de 5.7%, ante una recuperación de la actividad económica en su conjunto, una mejoría en los indicadores que determinan el acceso al mercado, y la demanda por parte de empresas, hogares y gobierno de los servicios financieros.

4. Anexo estadístico

4a. Indicadores de desempeño económico estatal

Cuadro 4a.1 **INDICADORES SELECCIONADOS**

| | PIB real ¹ 2018 | Pobla- ción ² 2018 | PIB real 2018 USD ³ | PIB real/ hab. 2018 ⁴ | TMCA ⁵ , % 2010-2018 | | | Lugar en el Nacional | | | | | | |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|---|---------------------------------|----------------|----------------------|----------------------------------|---|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--|
| | | | | | PIB real | Pobla- ción | PIB real/ hab. | PIB real 2018 ⁶ | PIB real/ hab. 2018 ⁷ | IED 2018 ⁸ | Empleo 2018 ⁹ | Part. Fed.- 2018 ¹⁰ | Deuda Púb. 2018 ¹¹ | |
| Nacional | 18,525.9 | 125.3 | 962.7 | 7.7 | 3.0 | 1.2 | 1.7 | | | | | | | |
| Aguascalientes | 234.5 | 1.4 | 12.2 | 8.7 | 5.7 | 1.9 | 3.7 | 25 | 10 | 9 | 16 | 27 | 24 | |
| Baja California | 557.9 | 3.5 | 29.0 | 8.2 | 3.6 | 1.3 | 2.2 | 11 | 11 | 6 | 7 | 11 | 8 | |
| Baja California Sur | 170.1 | 0.8 | 8.8 | 11.5 | 5.3 | 2.5 | 2.8 | 28 | 4 | 16 | 20 | 31 | 26 | |
| Campeche | 533.6 | 1.0 | 27.7 | 28.7 | -4.1 | 1.8 | -5.9 | 12 | 1 | 26 | 29 | 28 | 20 | |
| Chiapas | 280.4 | 5.6 | 14.6 | 2.6 | 1.0 | 1.5 | -0.5 | 20 | 32 | 32 | 27 | 8 | 12 | |
| Chihuahua | 563.7 | 3.7 | 29.3 | 7.9 | 3.9 | 1.9 | 2.0 | 10 | 12 | 10 | 13 | 12 | 3 | |
| Ciudad de México | 3,126.1 | 9.0 | 162.4 | 18.0 | 3.2 | 1.7 | 1.4 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 | 11 | |
| Coahuila | 618.9 | 3.1 | 32.2 | 10.3 | 4.5 | 0.9 | 3.5 | 7 | 5 | 3 | 8 | 18 | 2 | |
| Colima | 107.2 | 0.8 | 5.6 | 7.3 | 3.9 | 0.1 | 3.7 | 31 | 14 | 28 | 26 | 32 | 13 | |
| Durango | 199.8 | 1.8 | 10.4 | 5.7 | 2.3 | 1.3 | 1.0 | 27 | 20 | 24 | 24 | 24 | 14 | |
| Guanajuato | 731.7 | 6.1 | 38.0 | 6.2 | 4.8 | 1.3 | 3.5 | 6 | 18 | 5 | 5 | 7 | 29 | |
| Guerrero | 243.0 | 3.6 | 12.6 | 3.5 | 2.1 | 0.8 | 1.4 | 24 | 30 | 19 | 31 | 17 | 27 | |
| Hidalgo | 270.6 | 3.0 | 14.1 | 4.7 | 3.7 | 1.5 | 2.2 | 21 | 27 | 25 | 22 | 20 | 22 | |
| Jalisco | 1,235.1 | 8.2 | 64.2 | 7.8 | 4.0 | 1.3 | 2.7 | 4 | 13 | 12 | 3 | 3 | 19 | |
| México | 1,582.2 | 17.1 | 82.2 | 4.8 | 3.7 | 1.3 | 2.4 | 2 | 26 | 4 | 2 | 1 | 18 | |
| Michoacán | 426.6 | 4.8 | 22.2 | 4.7 | 3.4 | 1.0 | 2.3 | 15 | 28 | 17 | 12 | 9 | 7 | |
| Morelos | 201.2 | 2.0 | 10.5 | 5.2 | 2.0 | 1.4 | 0.6 | 26 | 21 | 22 | 25 | 25 | 17 | |
| Nayarit | 121.6 | 1.3 | 6.3 | 5.0 | 3.0 | 1.7 | 1.3 | 30 | 22 | 29 | 30 | 30 | 9 | |
| Nuevo León | 1,322.7 | 5.5 | 68.7 | 12.6 | 3.7 | 1.8 | 1.9 | 3 | 3 | 2 | 4 | 5 | 1 | |
| Oaxaca | 257.5 | 4.1 | 13.4 | 3.3 | 1.6 | 0.8 | 0.7 | 23 | 31 | 18 | 23 | 15 | 15 | |
| Puebla | 603.8 | 6.5 | 31.4 | 4.8 | 3.8 | 1.2 | 2.6 | 8 | 25 | 14 | 11 | 6 | 30 | |
| Querétaro | 407.2 | 2.2 | 21.2 | 9.6 | 4.7 | 2.2 | 2.5 | 16 | 8 | 11 | 9 | 21 | 31 | |
| Quintana Roo | 286.0 | 1.6 | 14.9 | 9.0 | 4.9 | 2.7 | 2.2 | 19 | 9 | 21 | 6 | 23 | 4 | |
| San Luis Potosí | 369.2 | 2.8 | 19.2 | 6.8 | 4.2 | 1.0 | 3.2 | 18 | 16 | 8 | 14 | 19 | 28 | |
| Sinaloa | 395.6 | 3.1 | 20.6 | 6.6 | 3.0 | 1.3 | 1.8 | 17 | 17 | 20 | 15 | 16 | 21 | |
| Sonora | 573.3 | 3.0 | 29.8 | 9.9 | 3.8 | 1.4 | 2.4 | 9 | 6 | 30 | 17 | 14 | 5 | |
| Tabasco | 469.0 | 2.5 | 24.4 | 9.7 | -0.5 | 1.4 | -2.0 | 14 | 7 | 15 | 32 | 13 | 25 | |
| Tamaulipas | 499.3 | 3.6 | 25.9 | 7.2 | 1.4 | 1.1 | 0.4 | 13 | 15 | 7 | 10 | 10 | 16 | |
| Tlaxcala | 93.9 | 1.3 | 4.9 | 3.6 | 1.6 | 1.6 | 0.0 | 32 | 29 | 27 | 28 | 29 | 32 | |
| Veracruz | 812.1 | 8.4 | 42.2 | 5.0 | 1.9 | 1.1 | 0.8 | 5 | 24 | 13 | 18 | 4 | 6 | |
| Yucatán | 259.4 | 2.2 | 13.5 | 6.1 | 3.6 | 1.4 | 2.2 | 22 | 19 | 31 | 19 | 22 | 23 | |
| Zacatecas | 156.9 | 1.6 | 8.2 | 5.0 | 2.1 | 1.1 | 1.0 | 29 | 23 | 23 | 21 | 26 | 10 | |

1: Estimaciones. Cifras en miles de millones de pesos de 2013. La suma del PIB estatal no coincide con el PIB nacional, ya que este último, además del valor agregado bruto, incluye los impuestos netos de subsidios. 2: Indicadores, estimaciones y proyecciones de la población por entidad federativa. 2010-2050. Conapo. Cifras en millones de personas. 3: Miles de millones de dólares de Estados Unidos (tipo de cambio promedio de 2018). 4: Miles de dólares de Estados Unidos (tipo de cambio promedio de 2018). 5: Tasa media de crecimiento anual (%). 6: Posición con base en PIB real 2018. 7: Posición con base en PIB real per cápita 2018. 8: Posición con base en la inversión extranjera directa captada por la entidad en 2018. 9: Posición con base en la variación de trabajadores asegurados en el IMSS en 2018. 10: Posición con base en las participaciones federales que constan en el ramo 28 del PEF en 2018. 11: Posición con base únicamente en las obligaciones financieras registradas ante la SHCP como proporción de los ingresos totales estatales (participaciones y transferencias federales, impuestos, derechos, productos y aprovechamientos).

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Conapo, Banxico, STPS, SE y SHCP

4b. Indicadores por entidad federativa

 Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS**

| | Aguascalientes | | | | | | Baja California | | | | | |
|---|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAE**) | 4.2 | 4.3 | 4.8 | 8.2 | 0.1 | 1.4 | 3.2 | 2.4 | 1.9 | 1.4 | 2.7 | 1.1 |
| Sector Primario | 4.8 | 3.2 | 1.9 | -0.4 | 4.9 | 3.7 | 7.7 | -3.0 | -17.9 | -4.9 | 13.8 | -5.7 |
| Sector Secundario | 2.4 | 3.0 | 2.5 | 8.3 | -7.0 | 1.3 | 3.3 | 3.7 | 3.3 | 1.9 | 5.9 | 1.8 |
| Sector Terciario | 5.5 | 5.3 | 6.8 | 8.8 | 5.3 | 1.2 | 3.0 | 1.7 | 1.7 | 1.4 | 0.2 | 1.1 |
| Actividad Industrial | 2.4 | 3.0 | 2.5 | 8.3 | -7.0 | 1.3 | 3.3 | 3.7 | 3.3 | 1.9 | 5.9 | 1.8 |
| Producción manufacturera | 3.4 | 4.1 | 4.2 | 12.0 | -6.2 | 6.1 | 3.4 | 6.4 | 7.4 | 8.5 | 11.7 | 4.5 |
| Construcción | 3.7 | -3.2 | -2.1 | 24.7 | 36.1 | -24.8 | 17.2 | 0.7 | -11.7 | -15.8 | -11.9 | 12.4 |
| Obra Privada | 2.6 | 1.5 | 5.9 | 48.3 | 56.7 | -13.4 | 19.6 | 2.4 | -6.3 | 1.1 | -2.6 | 32.8 |
| Obra Pública | 15.3 | -8.1 | -21.6 | -16.5 | -12.0 | -51.5 | 14.1 | -0.4 | -19.1 | -38.7 | -25.4 | -13.6 |
| Ventas menudeo | -1.2 | 4.1 | 5.4 | 3.1 | -0.5 | 0.6 | 1.5 | 2.5 | 2.2 | 2.0 | 10.1 | 13.0 |
| Ventas mayoreo | 2.1 | 2.1 | 1.0 | 7.1 | 0.8 | -1.3 | 4.1 | 4.2 | 7.8 | 5.6 | -1.5 | -0.5 |
| Población ocupada (ENOE****)¹ | 0.6 | 2.5 | 3.4 | 3.4 | 2.6 | 1.0 | 3.0 | 3.7 | 2.6 | 4.4 | 2.2 | 2.1 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 5.3 | 6.1 | 6.5 | 5.3 | 4.3 | 3.3 | 5.0 | 5.2 | 5.7 | 4.9 | 4.7 | 3.6 |
| Permanentes | 6.3 | 6.5 | 6.5 | 5.4 | 4.8 | 3.3 | 5.3 | 4.5 | 4.2 | 5.0 | 4.8 | 3.8 |
| Eventuales urbanos | -4.3 | -3.2 | -0.8 | 3.6 | 6.8 | 8.0 | 2.6 | 2.6 | 2.9 | 2.2 | 2.2 | -0.4 |
| Participaciones federales (Ramo28) | -0.5 | 7.2 | 9.9 | 7.2 | 1.0 | -4.2 | 10.6 | 3.6 | 3.1 | 17.4 | -1.1 | 4.2 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 1,577 | 1,136 | 73 | 209 | 169 | 112 | 1,479 | 1,423 | 193 | 354 | 482 | 154 |

 Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Baja California Sur | | | | | | Campeche | | | | | |
|---|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAE**) | 11.3 | 14.2 | 5.5 | 8.8 | 2.1 | -7.5 | -10.4 | -0.8 | 4.6 | -0.7 | -2.4 | -2.6 |
| Sector Primario | -1.1 | -0.7 | 5.0 | 3.7 | 8.2 | -0.6 | 0.2 | 3.7 | 5.4 | 2.4 | 4.0 | 3.0 |
| Sector Secundario | 25.2 | 46.4 | 8.7 | 20.6 | 0.9 | -25.1 | -12.0 | -1.2 | 5.1 | -0.8 | -3.2 | -2.6 |
| Sector Terciario | 6.3 | 2.8 | 3.6 | 2.3 | 2.6 | 3.8 | -0.7 | 1.7 | 1.8 | -0.5 | 2.0 | -2.9 |
| Actividad Industrial | 25.2 | 46.4 | 8.7 | 20.6 | 0.9 | -25.2 | -12.0 | -1.2 | 5.1 | -0.8 | -3.2 | -2.6 |
| Producción manufacturera | 0.0 | -0.4 | 0.1 | 1.5 | -0.9 | 1.0 | -4.3 | 1.7 | -0.4 | 3.0 | -4.5 | 3.0 |
| Construcción | 19.7 | 36.1 | -24.5 | 95.2 | -58.3 | -70.3 | -29.3 | -18.2 | -13.2 | -23.8 | 5.5 | 11.5 |
| Obra Privada | 8.3 | 2.1 | -41.3 | 14.4 | -36.5 | -62.6 | 6.5 | -4.9 | -17.6 | -71.4 | -32.9 | 26.5 |
| Obra Pública | 69.8 | 122.2 | 30.0 | 287.5 | -88.9 | -86.3 | -30.6 | -18.6 | -12.9 | -20.5 | 10.2 | 10.5 |
| Ventas menudeo | 8.1 | 4.1 | 1.3 | 0.4 | -1.4 | 2.9 | -8.0 | 1.8 | 3.9 | 1.1 | 3.3 | 0.5 |
| Ventas mayoreo | 3.8 | 14.3 | 26.0 | 12.1 | 10.1 | 7.1 | 6.1 | 16.0 | -9.6 | -3.9 | -6.5 | -10.9 |
| Población ocupada (ENOE****)¹ | 4.2 | 5.2 | 5.2 | 6.3 | 6.5 | 4.6 | 1.1 | 2.8 | 3.4 | 3.6 | 2.9 | 3.4 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 9.2 | 8.4 | 9.1 | 6.5 | 6.5 | 3.9 | -5.2 | 3.0 | 4.4 | 4.4 | 5.4 | 5.9 |
| Permanentes | 6.9 | 5.0 | 4.6 | 5.2 | 6.5 | 6.3 | -5.0 | 1.3 | 1.8 | 3.3 | 4.1 | 5.7 |
| Eventuales urbanos | 20.8 | 16.0 | 17.2 | 11.2 | 4.7 | -0.6 | -4.7 | 7.6 | 9.5 | 4.9 | 7.5 | 2.7 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 14.3 | 8.6 | 18.2 | 9.2 | 11.7 | 11.3 | -14.5 | 19.7 | 8.7 | 13.4 | 10.2 | 8.7 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 569 | 414 | 96 | 86 | 131 | 103 | 325 | 117 | 5 | 74 | 35 | 32 |

* Todos los indicadores, con excepción de la Inversión Extranjera Directa, se muestran en variaciones porcentuales anuales de cantidades reales

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

¹: La población ocupada (mayores de 15 años) incluye como subconjunto a los trab. asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional

Fuente: Inegi, STPS, SHCP y SE

Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Chiapas | | | | | | Chihuahua | | | | | |
|--|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | -2.9 | -0.6 | 3.1 | -1.4 | -1.6 | -3.8 | 3.4 | 0.9 | 1.4 | 2.4 | 4.2 | 2.8 |
| Sector Primario | -5.8 | 5.1 | 7.8 | 8.0 | -1.6 | 3.4 | 15.5 | -1.8 | 2.4 | 0.4 | 10.1 | 6.5 |
| Sector Secundario | -14.4 | -6.7 | -0.1 | -6.8 | -8.2 | -18.2 | 2.3 | -2.5 | -2.2 | 0.4 | 5.4 | 7.2 |
| Sector Terciario | 1.3 | 0.6 | 3.7 | -0.8 | 0.0 | -0.1 | 3.1 | 3.7 | 4.1 | 4.3 | 3.2 | -0.6 |
| Actividad Industrial | -14.4 | -6.7 | -0.1 | -6.8 | -8.2 | -18.2 | 2.3 | -2.5 | -2.2 | 0.4 | 5.4 | 7.2 |
| Producción manufacturera | -12.0 | -5.3 | -3.3 | -3.8 | 0.9 | -7.6 | 4.5 | -0.2 | 0.5 | 2.6 | 3.5 | 2.5 |
| Construcción | -19.5 | -19.4 | -3.9 | -7.1 | -30.5 | -35.8 | 12.5 | -36.2 | -36.7 | -38.6 | 23.0 | -6.3 |
| Obra Privada | -47.2 | -5.0 | -12.0 | 90.8 | 25.0 | -12.2 | 20.6 | -40.8 | -45.1 | -39.5 | 43.7 | 3.1 |
| Obra Pública | -9.3 | -20.8 | -0.9 | -26.9 | -40.4 | -40.3 | -14.2 | -14.6 | 5.6 | -34.2 | -32.6 | -40.9 |
| Ventas menudeo | 0.2 | 0.5 | 3.1 | 0.7 | 0.1 | 0.6 | 0.4 | 5.9 | 7.8 | 0.8 | 2.8 | -3.8 |
| Ventas mayoreo | -0.4 | -0.3 | 1.2 | -2.3 | -10.4 | -12.3 | -1.3 | 0.7 | 1.6 | 2.9 | 4.3 | -1.2 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | -1.9 | 0.9 | 2.1 | 2.2 | -0.8 | 9.5 | 1.2 | 4.7 | 6.8 | 6.2 | 2.3 | -0.3 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | -0.2 | 2.3 | 3.4 | 2.2 | 0.3 | -0.7 | 3.3 | 2.8 | 3.2 | 2.7 | 2.6 | 1.9 |
| Permanentes | -0.2 | 2.1 | 2.8 | 2.0 | 0.6 | -1.4 | 3.2 | 3.0 | 2.8 | 3.1 | 3.2 | 2.4 |
| Eventuales urbanos | 1.0 | -0.1 | 1.4 | 1.5 | 1.3 | 4.2 | 4.8 | -1.4 | 0.5 | 1.4 | 0.8 | -2.6 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 4.8 | 2.9 | 16.1 | -13.9 | 0.3 | -3.4 | 8.8 | 0.6 | 4.2 | 4.2 | 5.3 | 2.7 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 214 | 68 | -16 | -18 | 148 | 29 | 1,767 | 1,148 | 212 | 163 | 544 | 219 |

 Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Ciudad de México | | | | | | Coahuila | | | | | |
|--|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 3.0 | 2.6 | 3.5 | 3.6 | 1.7 | -1.3 | 5.1 | 1.1 | 0.6 | -0.3 | 0.8 | 0.5 |
| Sector Primario | -6.5 | 4.9 | 6.9 | 26.3 | 6.3 | 5.5 | 2.3 | 2.6 | -0.9 | 6.8 | -1.4 | 2.2 |
| Sector Secundario | 0.8 | 1.4 | 1.6 | 0.6 | -1.2 | -7.3 | 6.4 | -0.3 | -1.0 | -2.0 | 0.2 | 1.6 |
| Sector Terciario | 3.2 | 2.7 | 3.7 | 3.9 | 2.1 | -0.7 | 3.8 | 2.5 | 2.6 | 1.2 | 1.6 | -0.9 |
| Actividad Industrial | 0.8 | 1.4 | 1.6 | 0.6 | -1.2 | -7.3 | 6.4 | -0.3 | -1.0 | -2.0 | 0.2 | 1.6 |
| Producción manufacturera | 0.0 | 1.0 | 2.2 | -0.1 | 0.0 | -5.5 | 3.8 | 2.5 | 3.3 | -0.6 | -0.4 | 1.7 |
| Construcción | 3.6 | -2.7 | -6.3 | -17.7 | -14.2 | -8.4 | 16.5 | 1.1 | -1.3 | -5.3 | -4.0 | -21.7 |
| Obra Privada | 5.0 | -12.3 | -12.7 | 5.6 | 21.2 | 37.1 | 6.8 | 17.6 | 5.8 | -10.1 | -8.2 | -30.4 |
| Obra Pública | 3.9 | 6.4 | -1.7 | -29.4 | -29.8 | -32.2 | 41.3 | -18.1 | -14.5 | 8.2 | 6.3 | 4.4 |
| Ventas menudeo | -0.7 | 1.3 | 2.7 | 2.6 | 1.4 | -1.5 | 2.2 | 2.9 | 0.2 | 1.5 | 4.6 | 5.9 |
| Ventas mayoreo | 1.4 | 0.3 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | -7.1 | -0.3 | 0.2 | 0.3 | -2.3 | -3.9 | -5.4 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | -0.4 | 2.5 | 2.2 | 1.8 | 0.9 | 0.3 | 1.4 | 2.0 | 1.8 | 3.1 | -0.1 | -0.9 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 3.3 | 2.8 | 3.1 | 1.9 | 1.2 | 0.9 | 3.5 | 4.9 | 5.0 | 3.8 | 2.2 | 1.5 |
| Permanentes | 3.5 | 2.3 | 2.4 | 2.8 | 2.1 | 2.1 | 4.0 | 4.6 | 4.2 | 4.1 | 2.8 | 1.7 |
| Eventuales urbanos | 2.2 | 4.5 | 4.1 | 2.4 | -2.2 | -5.2 | 0.3 | 3.6 | 4.4 | 3.2 | 2.0 | 1.2 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 1.7 | 1.4 | 0.5 | 3.5 | -1.6 | -6.4 | 5.1 | 0.4 | -0.3 | 4.5 | 8.0 | 6.5 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 4,933 | 6,084 | 309 | 1,002 | 3,042 | 2,263 | 2,684 | 3,180 | 927 | 679 | 376 | 345 |

* Todos los indicadores, con excepción de la Inversión Extranjera Directa, se muestran en variaciones porcentuales anuales de cantidades reales

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

1: La población ocupada (mayores de 15 años) incluye como subconjunto a los trab. asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional

Fuente: Inegi, STPS, SHCP y SE

Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Colima | | | | | | Durango | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 4.5 | 1.5 | 2.2 | -2.1 | 2.7 | 2.7 | -1.0 | -0.1 | 0.7 | 2.4 | 2.8 | 1.6 |
| Sector Primario | 5.8 | 6.9 | 14.0 | -14.5 | 7.8 | -2.2 | 0.5 | 0.9 | 0.6 | 4.7 | 2.1 | 3.0 |
| Sector Secundario | -1.5 | -5.8 | -3.6 | -9.3 | 12.5 | 11.4 | -0.2 | -5.7 | -7.1 | 1.4 | 2.7 | 4.4 |
| Sector Terciario | 6.5 | 3.7 | 3.5 | 1.3 | -0.4 | 0.3 | -1.7 | 2.7 | 4.8 | 2.5 | 2.8 | 0.1 |
| Actividad Industrial | -1.5 | -5.8 | -3.6 | -9.3 | 12.5 | 11.4 | -0.2 | -5.7 | -7.1 | 1.4 | 2.7 | 4.5 |
| Producción manufacturera | 0.9 | -2.7 | 0.7 | -0.5 | -1.7 | 1.0 | 3.6 | 0.3 | -0.6 | -0.2 | 1.5 | 6.7 |
| Construcción | 29.0 | -45.8 | -49.1 | -53.0 | 74.3 | 48.7 | 11.6 | -23.2 | -20.8 | -0.1 | -4.9 | 17.3 |
| Obra Privada | 26.1 | -37.0 | -42.1 | -65.4 | 48.4 | -20.6 | 15.1 | -14.6 | -9.2 | -14.6 | 6.0 | 46.0 |
| Obra Pública | 35.0 | -49.1 | -58.6 | -28.9 | 105.8 | 160.0 | 9.7 | -29.2 | -31.7 | 16.2 | -20.1 | -26.3 |
| Ventas menudeo | 9.6 | 4.0 | 5.0 | 4.2 | 5.9 | 3.1 | 0.7 | 1.0 | 0.6 | -0.4 | -1.2 | 1.0 |
| Ventas mayoreo | 10.5 | 5.1 | 6.5 | -2.1 | -4.2 | -1.2 | -4.3 | 2.5 | 8.1 | 1.1 | 0.6 | -3.9 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 2.6 | 4.2 | 5.0 | 4.2 | 2.7 | -0.1 | -0.3 | 2.4 | -0.2 | 2.5 | 3.4 | 0.1 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 5.2 | 3.7 | 3.9 | 2.9 | 2.5 | 1.6 | 2.6 | 3.6 | 4.1 | 2.2 | 0.8 | -0.2 |
| Permanentes | 5.3 | 3.8 | 3.6 | 2.8 | 1.6 | 1.9 | 3.0 | 3.1 | 3.2 | 2.4 | 1.4 | 0.1 |
| Eventuales urbanos | 4.6 | 4.3 | 5.9 | 3.9 | 7.3 | 1.9 | -1.9 | 5.9 | 8.2 | 4.5 | 1.1 | -3.4 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 2.3 | 5.9 | 8.1 | 7.8 | -6.9 | -5.8 | 8.4 | 5.0 | -1.6 | 9.6 | 4.2 | -7.4 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 144 | 97 | 11 | 20 | 36 | 10 | 108 | 191 | -24 | 60 | 114 | 54 |

 Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Estado de México | | | | | | Guanajuato | | | | | |
|--|------------------|-------|-------|-------|-------|------|------------|-------|-------|-------|------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 4.2 | 2.6 | 3.3 | -1.0 | -1.3 | -2.7 | 4.8 | 1.4 | 0.4 | 1.3 | 0.2 | -1.4 |
| Sector Primario | -0.2 | -4.0 | -3.2 | 1.1 | 2.6 | -3.4 | 6.1 | 6.2 | -7.7 | 7.4 | 1.1 | -2.6 |
| Sector Secundario | 7.1 | 2.6 | 1.1 | -6.7 | -4.0 | -9.2 | 3.8 | -2.6 | -0.7 | -2.8 | -3.9 | -5.0 |
| Sector Terciario | 3.3 | 2.8 | 4.2 | 1.0 | -0.3 | -0.3 | 5.4 | 3.6 | 1.5 | 3.3 | 2.7 | 0.9 |
| Actividad Industrial | 7.1 | 2.6 | 1.1 | -6.7 | -4.0 | -9.2 | 3.8 | -2.6 | -0.7 | -2.8 | -3.9 | -5.1 |
| Producción manufacturera | 5.6 | 1.9 | 1.3 | -1.9 | -1.4 | -5.3 | 2.0 | -3.0 | -2.3 | -4.3 | -5.0 | -5.5 |
| Construcción | -16.2 | -12.5 | -21.2 | -7.3 | -12.5 | 25.2 | -2.5 | -11.9 | -6.2 | -16.3 | 29.7 | 0.2 |
| Obra Privada | -1.4 | -32.9 | -36.0 | -17.7 | -31.5 | 17.8 | -7.7 | 17.3 | 10.4 | 6.1 | 8.3 | -16.7 |
| Obra Pública | -20.7 | 18.6 | -4.7 | 2.6 | 3.7 | 30.3 | 4.1 | -30.1 | -18.7 | -33.6 | 54.6 | 17.4 |
| Ventas menudeo | 8.7 | 2.6 | 1.2 | 1.0 | -2.0 | -3.8 | 5.8 | 2.3 | 3.9 | 2.3 | -0.5 | 1.8 |
| Ventas mayoreo | 4.8 | 3.5 | 0.4 | -0.6 | -1.4 | -0.1 | 11.3 | 14.4 | 5.8 | 5.2 | 3.4 | -0.6 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 3.1 | 3.5 | 4.2 | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 0.4 | 3.0 | 2.1 | 1.0 | 0.0 | -1.5 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 4.5 | 5.8 | 6.0 | 4.6 | 3.2 | 2.3 | 6.2 | 5.8 | 5.3 | 4.8 | 4.4 | 3.2 |
| Permanentes | 4.4 | 5.9 | 5.8 | 6.0 | 4.6 | 3.6 | 7.0 | 5.0 | 4.3 | 4.1 | 4.3 | 3.6 |
| Eventuales urbanos | 5.1 | 3.1 | 2.6 | 0.2 | -1.3 | -1.3 | 0.3 | 6.0 | 7.2 | 6.9 | 6.3 | 3.3 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 9.1 | 8.6 | 5.3 | 22.6 | 9.5 | 7.7 | 5.1 | 3.8 | 3.4 | 17.8 | 13.6 | 15.0 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 3,769 | 2,253 | 240 | 258 | 1,306 | 99 | 1,750 | 2,399 | 539 | 512 | -49 | 231 |

* Todos los indicadores, con excepción de la Inversión Extranjera Directa, se muestran en variaciones porcentuales anuales de cantidades reales

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

1: La población ocupada (mayores de 15 años) incluye como subconjunto a los trab. asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional

Fuente: Inegi, STPS, SHCP y SE

Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Guerrero | | | | | | Hidalgo | | | | | |
|--|----------|------|------|-------|------|-------|---------|------|------|------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 0.1 | 2.5 | 2.0 | 1.5 | 1.3 | -1.4 | 0.1 | 2.4 | 3.1 | 0.4 | 1.9 | -2.9 |
| Sector Primario | 3.4 | 1.9 | 2.0 | 1.8 | -0.6 | -9.3 | 2.6 | 4.1 | 5.5 | 1.8 | 7.5 | -2.6 |
| Sector Secundario | -4.4 | 4.1 | -2.1 | 6.3 | 4.5 | -5.7 | -4.2 | -2.6 | -2.9 | -8.9 | 0.1 | -8.4 |
| Sector Terciario | 1.1 | 2.1 | 3.0 | 0.5 | 0.8 | 0.2 | 2.5 | 4.9 | 6.2 | 5.1 | 2.5 | -0.1 |
| Actividad Industrial | -4.4 | 4.1 | -2.1 | 6.3 | 4.5 | -5.6 | -4.2 | -2.6 | -2.9 | -8.9 | 0.1 | -8.4 |
| Producción manufacturera | -2.9 | 2.4 | 3.1 | 2.4 | 5.3 | 9.4 | 3.5 | 0.2 | 1.4 | -0.8 | 2.3 | -3.1 |
| Construcción | -27.1 | 8.4 | 16.3 | 30.1 | 7.7 | -59.2 | -27.5 | 14.8 | 14.5 | 23.5 | 9.2 | -45.3 |
| Obra Privada | -43.5 | 12.5 | -7.5 | -49.2 | -9.2 | -49.4 | -25.9 | 8.5 | 9.6 | 26.1 | 55.1 | -58.1 |
| Obra Pública | -22.4 | 11.8 | 21.0 | 55.5 | 12.1 | -61.7 | -29.3 | 28.7 | 21.5 | 21.1 | -17.0 | -15.0 |
| Ventas menudeo | -2.9 | -8.1 | -7.1 | -15.8 | -5.7 | -11.8 | 1.4 | 3.6 | -1.8 | 9.7 | 3.7 | -5.4 |
| Ventas mayoreo | 3.1 | 15.5 | 11.0 | 8.1 | 0.6 | 0.1 | 6.1 | 2.5 | 5.2 | 2.9 | -3.0 | -5.4 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 1.0 | 1.0 | 3.3 | 4.6 | 7.9 | 5.2 | -0.9 | 6.4 | 7.5 | 5.8 | 6.4 | 4.7 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 2.5 | 0.7 | 0.0 | -2.4 | -4.7 | -4.3 | 2.8 | 5.1 | 6.6 | 3.8 | 3.2 | 2.3 |
| Permanentes | 3.6 | 0.0 | 0.0 | -2.5 | -4.3 | -4.1 | 3.7 | 5.1 | 4.8 | 4.2 | 3.1 | 3.0 |
| Eventuales urbanos | -0.9 | 3.9 | 6.2 | 0.7 | -5.5 | -2.7 | -0.2 | 3.7 | 6.5 | 6.7 | 4.9 | -0.1 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 0.9 | 13.4 | 16.2 | 20.8 | 7.1 | 2.2 | 6.0 | 2.0 | 5.8 | 9.8 | 10.5 | 19.6 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 409 | 418 | 374 | -31 | 179 | 15 | 354 | 181 | -28 | 7 | 116 | 55 |

 Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Jalisco | | | | | | Michoacán | | | | | |
|--|---------|------|------|------|-------|-------|-----------|------|-------|-------|------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 2.7 | 3.6 | 2.3 | 3.5 | 1.6 | 1.0 | 3.2 | 1.3 | -1.7 | -0.9 | -0.1 | -1.6 |
| Sector Primario | 6.8 | 5.4 | 2.0 | 8.0 | -2.4 | 5.5 | 6.0 | -1.1 | -8.8 | 0.3 | 5.8 | -4.1 |
| Sector Secundario | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 3.4 | 1.5 | 0.4 | -2.1 | -2.0 | -5.8 | -9.6 | -2.5 | -4.7 |
| Sector Terciario | 2.4 | 4.0 | 2.2 | 3.2 | 2.0 | 1.0 | 4.0 | 2.4 | 0.3 | 0.9 | -0.6 | -0.5 |
| Actividad Industrial | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 3.4 | 1.5 | 0.4 | -2.1 | -2.0 | -5.8 | -9.6 | -2.5 | -4.7 |
| Producción manufacturera | 2.6 | 3.4 | 2.5 | 1.1 | -1.2 | 1.5 | 2.2 | -4.1 | -5.6 | -6.2 | -8.2 | 1.2 |
| Construcción | 10.4 | 5.7 | 24.3 | 8.1 | 25.8 | -5.4 | -39.7 | 27.4 | 0.1 | -4.0 | 19.4 | -41.9 |
| Obra Privada | 12.7 | 8.4 | 32.0 | 11.9 | 41.5 | 1.2 | -33.8 | 2.2 | -19.4 | -22.9 | 36.5 | -7.5 |
| Obra Pública | 3.1 | -3.7 | -4.8 | -6.4 | -45.2 | -35.0 | -43.2 | 61.8 | 28.0 | 22.8 | 4.6 | -67.9 |
| Ventas menudeo | 1.5 | 3.7 | 5.2 | 3.0 | 3.4 | 2.5 | 2.5 | -1.0 | 0.3 | -4.3 | -2.9 | -0.4 |
| Ventas mayoreo | 0.3 | 7.1 | 8.4 | 8.1 | 3.6 | -0.6 | 11.7 | 2.8 | -9.1 | -10.2 | -7.8 | -1.1 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 3.1 | 0.7 | 0.4 | 1.5 | 3.0 | 2.4 | -0.9 | 2.6 | 2.8 | 0.6 | 3.0 | 1.8 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 6.0 | 4.7 | 4.8 | 2.9 | 3.0 | 2.6 | 7.0 | 5.8 | 5.8 | 3.5 | 2.8 | 2.5 |
| Permanentes | 5.2 | 3.8 | 3.6 | 2.5 | 2.4 | 1.9 | 6.8 | 4.2 | 3.2 | 2.6 | 2.0 | 1.9 |
| Eventuales urbanos | 10.8 | 7.2 | 6.9 | 3.6 | 5.4 | 5.1 | 4.7 | 9.7 | 11.0 | 9.2 | 5.7 | 5.7 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 6.9 | 1.3 | 0.3 | 12.7 | 4.8 | -0.4 | 2.0 | 9.6 | 6.4 | 11.8 | 5.6 | -1.0 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 1,520 | 954 | 242 | 136 | 714 | 384 | 294 | 432 | 71 | 73 | 133 | 21 |

* Todos los indicadores, con excepción de la Inversión Extranjera Directa, se muestran en variaciones porcentuales anuales de cantidades reales

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

1: La población ocupada (mayores de 15 años) incluye como subconjunto a los trab. asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional

Fuente: Inegi, STPS, SHCP y SE

Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Morelos | | | | | | Nayarit | | | | | |
|--|---------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|------|-------|-------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 5.3 | -0.5 | 3.9 | -4.0 | 0.5 | -0.9 | 1.8 | -0.2 | 0.7 | 0.1 | 1.1 | 1.0 |
| Sector Primario | 3.5 | 6.8 | 16.2 | 2.8 | 12.1 | -8.0 | 3.0 | -2.1 | 6.7 | -2.6 | 0.0 | 17.7 |
| Sector Secundario | 11.6 | -2.6 | 9.2 | -5.1 | 4.5 | 0.4 | -7.3 | -3.3 | 1.6 | 2.3 | 12.4 | 2.6 |
| Sector Terciario | 2.7 | 0.5 | 1.3 | -3.8 | -1.9 | -1.1 | 4.3 | 1.0 | 0.1 | -0.1 | -1.3 | -0.8 |
| Actividad Industrial | 11.6 | -2.6 | 9.2 | -5.1 | 4.5 | 0.4 | -7.3 | -3.3 | 1.6 | 2.3 | 12.4 | 2.6 |
| Producción manufacturera | -1.3 | -2.1 | 1.4 | 0.2 | -1.3 | -5.2 | 2.9 | -2.1 | 0.7 | -7.1 | -0.5 | 5.1 |
| Construcción | 39.0 | -13.9 | 67.2 | 3.9 | -15.7 | -50.1 | -25.7 | 29.8 | 58.5 | 23.5 | -36.5 | -64.5 |
| Obra Privada | 6.5 | -8.2 | 27.2 | 39.2 | -29.8 | -43.8 | -22.7 | 16.4 | 20.9 | -0.9 | -65.4 | -80.2 |
| Obra Pública | 105.1 | -0.1 | 179.8 | -29.6 | 19.1 | -58.5 | -28.4 | 85.4 | 188.2 | 119.9 | 42.1 | -18.4 |
| Ventas menudeo | -3.7 | -1.8 | 0.9 | -2.5 | -4.6 | -4.1 | 5.3 | -2.6 | -2.9 | -1.6 | 1.9 | 0.1 |
| Ventas mayoreo | 0.7 | 3.6 | -0.3 | -0.3 | -4.0 | -3.0 | 7.0 | -0.2 | -7.3 | -4.0 | -8.1 | 1.9 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 2.1 | 2.2 | 3.3 | -0.6 | 0.8 | 0.2 | 3.3 | 3.5 | 4.2 | 1.1 | 1.5 | 1.7 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 0.7 | 2.6 | 3.6 | 2.3 | 0.6 | 0.5 | 3.4 | 1.9 | 2.2 | 1.5 | 5.8 | 7.1 |
| Permanentes | 0.7 | 2.3 | 2.4 | 2.7 | 1.4 | 0.8 | 1.9 | 1.8 | 3.1 | 0.8 | 1.8 | 5.8 |
| Eventuales urbanos | 1.0 | 3.3 | 5.6 | 1.9 | -0.4 | -4.9 | 9.5 | 3.8 | 1.5 | 4.0 | 7.6 | 12.3 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 8.0 | 3.7 | 5.2 | 10.8 | 6.1 | 5.7 | 6.6 | -1.6 | -5.6 | 10.9 | 6.6 | 6.0 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 603 | 245 | -55 | 40 | 302 | 138 | 102 | 141 | 30 | 63 | 49 | 11 |

 Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Nuevo León | | | | | | Oaxaca | | | | | |
|--|------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|------|-------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 3.2 | 3.4 | 4.7 | 4.3 | 4.0 | 1.5 | -3.2 | 3.8 | 4.7 | 3.0 | -1.4 | -2.6 |
| Sector Primario | 1.7 | 1.7 | 12.4 | 5.0 | 11.8 | 15.9 | 2.7 | 5.4 | 3.0 | 6.5 | 7.5 | -2.1 |
| Sector Secundario | 1.4 | 3.0 | 5.1 | 4.6 | 4.8 | 1.9 | -16.1 | 11.0 | 11.9 | 10.6 | -11.0 | -13.7 |
| Sector Terciario | 4.2 | 3.7 | 4.5 | 4.1 | 3.6 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 2.7 | 0.2 | 1.2 | 1.3 |
| Actividad Industrial | 1.4 | 3.0 | 5.1 | 4.6 | 4.8 | 1.9 | -16.1 | 11.0 | 11.9 | 10.6 | -11.0 | -13.7 |
| Producción manufacturera | 3.9 | 3.5 | 4.6 | 6.5 | 6.0 | 2.4 | -15.9 | 12.0 | 27.4 | 24.8 | 1.1 | -11.7 |
| Construcción | 9.6 | -5.1 | -6.3 | -5.0 | -11.7 | -2.8 | -59.7 | 36.0 | 23.7 | 1.6 | -42.7 | -55.6 |
| Obra Privada | 7.0 | -9.5 | -9.5 | 1.8 | 15.9 | 26.0 | -47.4 | 113.3 | 83.1 | 142.1 | -28.3 | -44.0 |
| Obra Pública | 21.1 | 13.0 | 4.4 | -25.4 | -73.7 | -76.5 | -61.8 | 0.4 | -3.1 | -41.7 | -64.8 | -71.4 |
| Ventas menudeo | 1.0 | 2.9 | 2.4 | 3.0 | 1.2 | 2.9 | 0.2 | 0.7 | 4.6 | -1.2 | 0.8 | 5.7 |
| Ventas mayoreo | 1.3 | 2.2 | 2.3 | 3.1 | 1.6 | -4.0 | 1.4 | -0.3 | -0.6 | -3.2 | -4.9 | -3.9 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 2.3 | 2.3 | 2.6 | 1.3 | 2.8 | -0.2 | -1.3 | 3.5 | 3.5 | 3.9 | 5.2 | 5.4 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 4.7 | 4.4 | 4.5 | 3.4 | 3.1 | 2.5 | 3.0 | 3.9 | 3.9 | 0.9 | 0.0 | 1.5 |
| Permanentes | 4.9 | 3.8 | 3.5 | 3.4 | 3.2 | 2.7 | 3.1 | 4.1 | 3.9 | 1.8 | 0.6 | 0.5 |
| Eventuales urbanos | 3.0 | 6.2 | 5.7 | 5.6 | 4.7 | 3.0 | 1.9 | 3.7 | 0.1 | -4.6 | -5.5 | -1.2 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 1.6 | 4.0 | 1.7 | 13.8 | 8.5 | 11.1 | 3.8 | 5.5 | 17.2 | 10.8 | 15.3 | 18.9 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 2,042 | 4,431 | 1,432 | 841 | 1,234 | -63 | 499 | 568 | 55 | 298 | 121 | -11 |

* Todos los indicadores, con excepción de la Inversión Extranjera Directa, se muestran en variaciones porcentuales anuales de cantidades reales

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

1: La población ocupada (mayores de 15 años) incluye como subconjunto a los trab. asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional

Fuente: Inegi, STPS, SHCP y SE

Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Puebla | | | | | | Querétaro | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|------|-------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 6.4 | 2.6 | 3.2 | 0.1 | 4.3 | -1.6 | 4.1 | 1.4 | 2.6 | 1.5 | 2.8 | -0.4 |
| Sector Primario | 0.9 | 4.9 | 4.9 | 4.4 | 7.8 | -1.1 | 11.2 | -1.6 | -1.4 | -5.0 | 6.3 | 5.5 |
| Sector Secundario | 13.4 | -0.3 | 0.2 | -3.9 | 4.7 | -1.1 | 7.0 | -1.2 | 1.6 | 0.5 | 2.9 | -1.5 |
| Sector Terciario | 3.1 | 4.2 | 4.8 | 2.1 | 3.8 | -2.0 | 2.0 | 3.5 | 3.6 | 2.5 | 2.6 | 0.0 |
| Actividad Industrial | 13.4 | -0.3 | 0.2 | -3.9 | 4.7 | -1.1 | 7.0 | -1.2 | 1.6 | 0.5 | 2.9 | -1.5 |
| Producción manufacturera | 24.7 | -1.0 | -0.5 | -3.8 | 7.1 | -3.1 | 5.8 | 1.9 | 2.7 | 2.6 | 3.2 | -0.9 |
| Construcción | -12.5 | -14.7 | -9.0 | -31.3 | 4.3 | 12.6 | 27.0 | 16.4 | 7.1 | -12.8 | -29.9 | -23.9 |
| Obra Privada | -3.7 | -20.6 | -4.5 | -39.2 | 36.8 | -15.6 | 27.2 | 14.1 | 7.5 | 0.0 | -16.4 | -14.5 |
| Obra Pública | -21.2 | -7.4 | -14.9 | -21.7 | -22.2 | 46.7 | 25.0 | 46.5 | 5.6 | -51.5 | -78.8 | -60.9 |
| Ventas menudeo | 0.4 | 1.2 | 2.6 | -0.4 | -0.7 | -4.4 | -0.8 | 4.3 | 3.2 | 2.3 | 1.6 | 1.2 |
| Ventas mayoreo | 3.4 | 2.1 | 3.1 | -1.0 | -6.0 | -8.1 | -1.1 | 2.9 | 5.9 | 5.8 | 6.8 | 2.0 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 3.2 | 0.6 | 2.6 | -0.1 | 3.3 | 2.5 | 1.9 | 5.9 | 5.1 | 3.8 | -0.7 | -1.4 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 5.6 | 5.2 | 4.6 | 3.8 | 2.7 | 1.9 | 8.3 | 6.5 | 6.5 | 5.0 | 5.9 | 5.8 |
| Permanentes | 4.6 | 6.0 | 6.0 | 5.0 | 4.6 | 3.5 | 8.6 | 6.8 | 6.6 | 5.9 | 6.4 | 6.8 |
| Eventuales urbanos | 11.4 | -1.3 | -3.4 | -3.2 | -5.3 | -6.2 | 7.5 | 3.2 | 2.0 | 3.0 | 3.1 | 4.1 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 7.6 | 2.8 | 0.3 | 11.5 | 6.4 | 8.0 | 4.6 | 5.5 | 4.5 | 21.6 | 8.0 | 4.4 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 931 | 575 | 119 | -3 | 450 | 403 | 991 | 1,060 | 51 | 182 | 476 | 101 |

Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Quintana Roo | | | | | | San Luis Potosí | | | | | |
|--|--------------|------|-------|-------|------|-------|-----------------|-------|------|------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 4.3 | 4.1 | 3.6 | 3.6 | 1.7 | 0.4 | 4.7 | 3.1 | 3.8 | 0.0 | 0.0 | -0.9 |
| Sector Primario | 8.8 | 19.9 | 12.1 | 31.6 | 17.0 | -9.2 | 6.9 | 12.0 | 19.3 | 15.2 | 3.0 | 8.9 |
| Sector Secundario | -9.0 | 2.6 | 4.7 | 3.9 | 4.0 | 4.8 | 6.6 | 2.2 | 2.1 | -6.4 | -2.4 | -4.7 |
| Sector Terciario | 6.4 | 4.2 | 3.4 | 3.3 | 1.3 | 0.0 | 3.2 | 3.1 | 3.9 | 3.1 | 1.6 | 1.0 |
| Actividad Industrial | -9.0 | 2.6 | 4.7 | 3.9 | 4.0 | 4.8 | 6.6 | 2.2 | 2.1 | -6.4 | -2.4 | -4.6 |
| Producción manufacturera | 12.6 | 14.4 | 12.9 | 14.3 | 4.6 | 1.1 | 9.4 | 6.6 | 7.5 | -3.6 | 1.1 | -1.4 |
| Construcción | -51.0 | 14.4 | -8.9 | -1.6 | -6.3 | -14.1 | 26.9 | 15.7 | 7.9 | 24.6 | -24.7 | -18.9 |
| Obra Privada | -47.9 | 17.1 | -7.7 | 6.7 | -8.0 | -14.7 | 17.5 | 16.1 | 12.8 | 9.0 | -16.1 | -27.8 |
| Obra Pública | -57.7 | 5.5 | -12.3 | -28.0 | 0.8 | -12.5 | 48.4 | 16.5 | -0.9 | 54.2 | -34.4 | -1.2 |
| Ventas menudeo | 6.4 | 6.5 | 6.0 | 4.4 | 3.3 | 5.5 | 0.4 | 3.2 | 3.5 | 1.8 | 0.4 | -2.5 |
| Ventas mayoreo | 8.0 | 12.3 | 8.7 | 9.1 | -5.7 | -10.2 | 4.3 | 12.0 | 8.6 | 8.3 | 4.3 | -4.2 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 1.4 | 5.0 | 5.7 | 6.4 | 8.4 | 4.4 | 0.9 | 1.3 | 2.9 | 0.4 | 3.5 | 1.3 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 10.4 | 11.2 | 11.1 | 8.6 | 5.6 | 3.0 | 7.2 | 5.1 | 5.2 | 2.9 | 2.6 | 2.1 |
| Permanentes | 8.9 | 8.3 | 7.2 | 6.4 | 4.7 | 3.1 | 5.9 | 3.7 | 3.3 | 3.4 | 3.5 | 3.4 |
| Eventuales urbanos | 14.5 | 15.9 | 19.2 | 14.6 | 11.4 | 7.0 | 12.9 | 11.3 | 10.5 | 7.6 | -0.1 | -2.3 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 8.5 | 6.5 | 6.2 | 2.4 | 3.9 | -12.1 | 16.7 | -1.5 | 7.3 | 2.6 | 3.7 | 11.9 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 443 | 342 | 34 | 102 | 205 | 104 | 1,372 | 1,605 | 273 | 637 | 93 | 172 |

* Todos los indicadores, con excepción de la Inversión Extranjera Directa, se muestran en variaciones porcentuales anuales de cantidades reales

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

1: La población ocupada (mayores de 15 años) incluye como subconjunto a los trab. asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional

Fuente: Inegi, STPS, SHCP y SE

Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Sinaloa | | | | | | Sonora | | | | | |
|--|---------|------|-------|------|-------|-------|--------|------|------|------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 1.0 | 2.6 | 0.0 | 4.7 | 6.8 | -1.0 | 0.9 | 0.1 | -0.7 | 1.6 | 0.8 | -0.4 |
| Sector Primario | -5.3 | -1.6 | -10.5 | -3.5 | 21.1 | 4.4 | 6.2 | 2.8 | 11.0 | 0.3 | 11.6 | -1.0 |
| Sector Secundario | -1.8 | 4.9 | 3.7 | 6.4 | 7.0 | -5.3 | -1.5 | -1.9 | -3.9 | 1.8 | 0.1 | 1.9 |
| Sector Terciario | 2.9 | 2.4 | -0.3 | 5.9 | 3.5 | -0.6 | 2.5 | 2.0 | 1.4 | 1.5 | 0.1 | -2.3 |
| Actividad Industrial | -1.8 | 4.9 | 3.7 | 6.4 | 7.0 | -5.2 | -1.5 | -1.9 | -3.9 | 1.8 | 0.1 | 1.9 |
| Producción manufacturera | 4.4 | 3.0 | 4.0 | 5.6 | 7.0 | 3.2 | -4.2 | -0.8 | -5.1 | 4.1 | 6.2 | 9.8 |
| Construcción | -25.2 | 10.2 | 14.1 | 11.9 | -9.3 | -36.4 | 8.8 | -0.4 | 17.2 | 9.0 | -9.2 | -25.0 |
| Obra Privada | -24.7 | 2.4 | 14.2 | 2.0 | -6.3 | -37.5 | 1.1 | -8.6 | -0.4 | 1.2 | -3.9 | 7.9 |
| Obra Pública | -24.6 | 25.4 | 14.0 | 22.7 | -13.7 | -33.8 | 25.8 | 13.6 | 45.4 | 23.0 | -19.0 | -61.2 |
| Ventas menudeo | 3.1 | 1.2 | -2.2 | -0.2 | -0.6 | -4.4 | 3.2 | -1.1 | -0.5 | -1.1 | 1.7 | 4.8 |
| Ventas mayoreo | 4.3 | 2.0 | -3.4 | 8.7 | 6.8 | 2.6 | -6.8 | -1.1 | -2.7 | -1.6 | -5.7 | -11.2 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 1.3 | 1.1 | 0.1 | 1.0 | -2.9 | 2.3 | 1.9 | 2.4 | 2.9 | 2.9 | 1.0 | 1.9 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 4.3 | 4.3 | 5.4 | 4.3 | 4.0 | 5.1 | 4.6 | 3.1 | 3.7 | 2.5 | 3.2 | 2.5 |
| Permanentes | 4.6 | 3.5 | 3.2 | 2.6 | 3.2 | 3.6 | 4.4 | 2.6 | 2.5 | 1.8 | 3.0 | 2.0 |
| Eventuales urbanos | -0.7 | 2.4 | 6.8 | 5.1 | 5.5 | 2.8 | 4.4 | 0.5 | 0.8 | -0.5 | 0.2 | 0.1 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 7.5 | 6.7 | 13.3 | 12.3 | 7.1 | 5.3 | 8.4 | 3.7 | 1.9 | 8.5 | 5.9 | 0.8 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 760 | 398 | -84 | 45 | 143 | 5 | 380 | 198 | -385 | -183 | 276 | 158 |

 Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Tabasco | | | | | | Tamaulipas | | | | | |
|--|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|-------|------|------|------|------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | -4.6 | -7.2 | -6.8 | -11.0 | -10.7 | -10.3 | 0.0 | 1.7 | 1.8 | 3.3 | 3.1 | 0.9 |
| Sector Primario | 13.2 | 0.7 | 0.2 | 4.2 | -1.5 | 0.2 | -5.4 | 3.5 | 9.6 | 12.3 | 8.7 | 13.4 |
| Sector Secundario | -7.1 | -10.9 | -12.1 | -17.1 | -17.9 | -18.6 | -3.6 | 2.0 | 2.1 | 2.8 | 3.9 | -1.1 |
| Sector Terciario | -0.1 | -0.4 | 3.0 | -0.8 | 3.2 | 4.1 | 2.6 | 1.6 | 1.4 | 3.1 | 2.1 | 1.6 |
| Actividad Industrial | -7.1 | -10.9 | -12.1 | -17.1 | -17.9 | -18.6 | -3.6 | 2.0 | 2.1 | 2.8 | 3.9 | -1.1 |
| Producción manufacturera | -1.5 | -6.8 | -11.4 | -1.6 | -10.5 | -4.7 | -1.1 | 1.2 | 1.2 | 4.8 | 4.4 | 1.7 |
| Construcción | -12.3 | 2.9 | -41.3 | -37.2 | -50.9 | -34.6 | -22.3 | 25.6 | 20.4 | 21.2 | 66.0 | 15.7 |
| Obra Privada | -19.5 | 69.4 | -30.9 | -37.1 | -79.8 | -64.8 | 1.8 | 29.8 | 27.4 | 16.8 | 66.5 | -1.9 |
| Obra Pública | -10.0 | -22.1 | -44.2 | -37.3 | -14.2 | -1.9 | -33.3 | 22.2 | 14.9 | 25.3 | 65.5 | 32.1 |
| Ventas menudeo | -8.6 | 0.6 | 2.8 | 1.7 | 2.9 | 5.2 | -1.1 | 1.9 | 5.7 | -1.0 | 3.8 | 3.8 |
| Ventas mayoreo | -7.3 | -1.4 | -3.2 | -2.0 | -1.0 | 6.9 | 4.5 | -7.9 | -5.5 | -6.2 | -6.0 | 8.5 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | -1.0 | 1.7 | -0.7 | 1.8 | 3.1 | 4.8 | 0.8 | 3.4 | 4.0 | 3.2 | 3.8 | 2.3 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | -4.8 | -2.0 | -1.7 | -1.9 | -0.4 | 0.4 | 4.5 | 5.1 | 5.6 | 4.0 | 2.8 | 2.4 |
| Permanentes | -4.5 | -3.0 | -2.9 | -2.6 | -1.7 | -0.3 | 4.4 | 4.6 | 4.8 | 4.5 | 3.6 | 2.8 |
| Eventuales urbanos | -6.7 | 1.5 | 1.8 | 1.2 | 4.9 | 3.7 | 6.0 | 6.6 | 6.1 | 2.4 | 0.7 | 2.5 |
| Participaciones federales (Ramo28) | -8.3 | 5.8 | 7.2 | -0.3 | 7.1 | 1.7 | 2.9 | 4.8 | -1.8 | 14.2 | 9.9 | 5.3 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 395 | 521 | 15 | 282 | 314 | 30 | 1,545 | 1,474 | 134 | 442 | 261 | 170 |

* Todos los indicadores, con excepción de la Inversión Extranjera Directa, se muestran en variaciones porcentuales anuales de cantidades reales

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

1: La población ocupada (mayores de 15 años) incluye como subconjunto a los trab. asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional

Fuente: Inegi, STPS, SHCP y SE

Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Tlaxcala | | | | | | Veracruz | | | | | |
|--|----------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|------|-------|-------|------|------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | -1.2 | -2.2 | -2.6 | -4.0 | 2.6 | 4.1 | -0.9 | 2.1 | 5.1 | 3.2 | 2.4 | 0.1 |
| Sector Primario | -2.2 | 4.6 | 9.9 | 11.0 | -6.5 | -1.9 | 5.1 | 2.7 | 3.7 | 4.7 | 1.9 | 3.9 |
| Sector Secundario | -7.2 | -8.2 | -9.3 | -13.7 | 7.1 | 10.7 | -8.2 | 3.3 | 12.8 | 5.1 | 2.9 | -0.8 |
| Sector Terciario | 2.4 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.9 | 1.5 | 2.4 | 1.5 | 1.7 | 2.2 | 2.2 | 0.2 |
| Actividad Industrial | -7.2 | -8.2 | -9.3 | -13.7 | 7.1 | 10.8 | -8.2 | 3.3 | 12.8 | 5.1 | 2.9 | -0.8 |
| Producción manufacturera | -0.2 | 1.8 | 2.4 | 6.1 | 2.6 | -2.3 | -6.2 | 3.0 | 10.7 | 1.2 | 3.4 | 0.1 |
| Construcción | -26.0 | -21.7 | -36.6 | -53.2 | -30.0 | -33.1 | 28.9 | 14.1 | 52.9 | -15.7 | 32.9 | 24.9 |
| Obra Privada | -8.0 | -40.7 | -71.6 | -35.0 | -23.0 | -45.5 | 102.3 | 25.1 | 35.5 | -11.1 | 26.0 | 27.2 |
| Obra Pública | -41.4 | 30.7 | 75.9 | -64.2 | -36.7 | -24.7 | -25.5 | 3.6 | 119.7 | -26.0 | 55.9 | 14.1 |
| Ventas menudeo | -3.3 | -0.5 | 0.2 | 1.3 | 6.9 | 10.3 | -2.3 | 1.5 | 1.7 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| Ventas mayoreo | 0.5 | 5.2 | 7.7 | -1.2 | -4.5 | 10.2 | -1.9 | -0.2 | 2.9 | -0.3 | 2.9 | -2.8 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 1.8 | 2.4 | 3.4 | 2.7 | 4.2 | 4.1 | 3.0 | 3.2 | 4.5 | 4.2 | 2.5 | 4.3 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 7.9 | 4.6 | 5.1 | 3.8 | 5.1 | 3.5 | -0.1 | 2.2 | 3.4 | 2.5 | 2.3 | 2.6 |
| Permanentes | 8.8 | 2.8 | 2.5 | 2.4 | 4.7 | 3.9 | 0.0 | 1.8 | 2.0 | 2.1 | 1.3 | 0.9 |
| Eventuales urbanos | 5.5 | 7.4 | 10.6 | 7.0 | 5.0 | 4.0 | -1.8 | 5.0 | 7.1 | 7.1 | 10.1 | 9.4 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 3.9 | 3.3 | 4.2 | 12.3 | 7.7 | 1.9 | 10.3 | 8.2 | 13.7 | 14.0 | 6.9 | 6.8 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 159 | 120 | -14 | 7 | 91 | 12 | 904 | 819 | -12 | 203 | 628 | 95 |

Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS** (continuación)

| | Yucatán | | | | | | Zacatecas | | | | | |
|--|---------|-------|-------|-------|------|-------|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 2017 | 2018 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 |
| Actividad Económica (ITAEE**) | 3.3 | 3.7 | 4.6 | 3.3 | 3.5 | 0.2 | -0.2 | 0.5 | 0.8 | -1.8 | -3.9 | -3.4 |
| Sector Primario | -1.1 | 3.7 | 6.3 | 4.4 | 14.3 | 3.9 | 1.1 | 1.0 | 16.0 | 0.5 | -4.2 | -4.9 |
| Sector Secundario | 5.5 | 2.7 | 6.1 | 0.0 | -0.9 | -1.6 | -5.8 | -0.6 | -3.6 | -3.8 | -10.1 | -7.8 |
| Sector Terciario | 2.7 | 4.2 | 3.9 | 4.5 | 4.7 | 0.7 | 3.8 | 0.5 | 0.2 | -1.2 | 0.0 | -0.6 |
| Actividad Industrial | 5.5 | 2.7 | 6.1 | 0.0 | -0.9 | -1.6 | -5.8 | -0.6 | -3.6 | -3.8 | -10.1 | -7.7 |
| Producción manufacturera | 6.3 | 2.4 | 2.8 | 6.6 | 8.0 | 1.2 | -6.1 | 14.1 | 14.3 | 8.2 | -6.3 | -2.7 |
| Construcción | -9.0 | 24.1 | 19.1 | -7.1 | 3.5 | -14.0 | -10.0 | 18.2 | 85.4 | 18.9 | -1.7 | -32.5 |
| Obra Privada | -7.9 | 54.9 | 58.9 | 16.8 | 0.1 | -22.6 | 7.3 | 1.1 | 28.3 | -33.4 | -30.8 | -53.8 |
| Obra Pública | -9.9 | -55.7 | -63.7 | -66.5 | 29.5 | 94.6 | -20.1 | 61.0 | 202.2 | 103.3 | 39.7 | -8.0 |
| Ventas menudeo | -1.2 | 5.9 | 8.0 | 3.9 | 6.1 | 6.1 | -1.8 | 4.6 | 4.3 | 5.4 | 3.8 | 5.2 |
| Ventas mayoreo | 1.5 | 1.7 | 1.9 | -0.3 | 0.6 | -3.4 | 6.0 | 2.0 | 4.3 | 0.4 | -3.2 | -2.1 |
| Población ocupada (ENOE***)¹ | 1.7 | 2.9 | 2.8 | 5.7 | 3.7 | 0.6 | 2.3 | 0.2 | 0.6 | 1.3 | 4.3 | 2.4 |
| Trabajadores asegurados (IMSS) | 4.3 | 4.1 | 4.6 | 4.2 | 5.0 | 4.9 | 3.2 | 7.2 | 7.8 | 5.6 | 2.7 | 1.6 |
| Permanentes | 4.1 | 4.0 | 4.0 | 4.3 | 4.4 | 4.5 | 3.1 | 6.6 | 7.8 | 6.8 | 4.7 | 2.5 |
| Eventuales urbanos | 6.1 | 1.0 | -0.2 | 1.5 | 3.5 | 7.3 | 3.8 | 7.6 | 3.1 | 2.2 | -0.8 | -1.9 |
| Participaciones federales (Ramo28) | 7.7 | 5.2 | 7.7 | 6.5 | 10.4 | -3.2 | 3.1 | 1.3 | 0.6 | 7.0 | 4.6 | -4.6 |
| Inv. Extranjera Dir. (millones USD) | 107 | 71 | -1 | 14 | 86 | 6 | 552 | 486 | 34 | -138 | 193 | 244 |

* Todos los indicadores, con excepción de la Inversión Extranjera Directa, se muestran en variaciones porcentuales anuales de cantidades reales

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

1: La población ocupada (mayores de 15 años) incluye como subconjunto a los trab. asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional

Fuente: Inegi, STPS, SHCP y SE

5. Temas especiales incluidos en números anteriores

Segundo Semestre 2018

Electricidad limpia: crecimiento estable vía encadenamientos
La industria de vehículos ligeros en México, con cambios que definirán su futuro
Nuevas reglas de origen en el T-mec incrementan el requisito de valor doméstico

Primer Semestre 2018

La industria automotriz en México, entre el cielo y la continua incertidumbre
Inversión y eficiencia ferroviarias: vías hacia un mayor crecimiento

Segundo Semestre 2017

Exportaciones vía para expandir el sector agrícola
El sector comercio formal hace frente a choques macroeconómicos e informalidad creciente
Mayor integración entre México y EUA

Segundo Semestre 2016

Industria automotriz en México hacia nuevos caminos
Regulación asimétrica del sector de telecomunicaciones en México
El TLCAN y la mayor complejidad económica de México

Primer Semestre 2016

El impacto económico de los menores precios petroleros sobre estados productores de hidrocarburos
La industria aeronáutica en México
El reto hacia adelante será la mayor integración de la petroquímica con la industria nacional del petróleo y gas

Segundo Semestre 2015

La automotriz en México, principal tren motriz de la economía
La resiliencia de la industria automotriz global
México se consolida en el mercado automotriz de Estados Unidos
Factores a considerar para lograr una reducción de costos y tarifas eléctricas
Comparando el consumo de electricidad entre una residencia del año 2028 vs. una del 2014

Segundo Semestre 2014

Consideraciones sobre algunas de las leyes secundarias energéticas
México se consolida como una potente plataforma de exportación automotriz en el mundo
El turismo nacional e internacional: una historia a dos velocidades

Disponibles en www.bbva.com en español e inglés

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: www.bbva.com / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores"

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Alma Martínez
ag.martinez2@bbva.com

Gerónimo Ugarte
franciscogeronimo.ugarte@bbva.com

Samuel Vázquez
samuel.vazquez@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research – BBVA: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

