

4. Anexo estadístico

4.a Indicadores de desempeño económico estatal

Cuadro 4a.1

Indicadores seleccionados

	PIB* 2015 (miles de millones de pesos)	Población ¹ (personas)	PIB 2014 USD ²	TMCA ⁴ , % 2003 - 2014				Lugar en el Nacional					
				PIB/hab. 2015 ³	PIB real	Población	PIB/hab.	PIB 2015 ⁵	PIB por hab. 2015 ⁶	Inver. Extr. Dir. 2016 ⁷	Empleo genera. 2016 ⁸	Part. Federal. 2016 ⁹	Deuda Pública 2016 ¹⁰
Nacional	17,126.8	121.0	1,080.7	8.9	2.6	1.2	1.4						
Aguascalientes	217.8	1.3	13.7	10.7	4.7	1.6	3.0	25	9	17	13	28	23
Baja California	517.0	3.5	32.6	9.4	2.4	1.9	0.5	11	11	5	7	14	7
Baja California Sur	133.3	0.8	8.4	11.0	4.5	3.4	1.1	29	7	21	19	32	19
Campeche	444.7	0.9	28.1	30.9	-3.6	1.7	-5.2	13	1	24	31	27	29
Coahuila	608.3	3.0	38.4	13.0	3.0	1.4	1.6	7	4	12	10	17	3
Colima	103.9	0.7	6.6	9.1	2.9	1.9	0.9	31	14	31	28	31	14
Chiapas	293.8	5.3	18.5	3.5	1.1	1.5	-0.4	20	32	29	24	8	13
Chihuahua	518.2	3.7	32.7	8.8	3.2	1.3	1.8	10	15	6	5	12	2
Ciudad de México	2,866.3	8.9	180.9	20.4	2.5	-0.1	2.7	1	2	1	1	2	10
Durango	213.7	1.8	13.5	7.6	1.9	1.1	0.8	26	20	18	20	26	12
Guanajuato	762.7	5.8	48.1	8.3	3.7	0.9	2.8	6	16	7	6	7	26
Guerrero	260.2	3.6	16.4	4.6	2.2	0.7	1.5	24	30	27	29	18	30
Hidalgo	301.2	2.9	19.0	6.6	2.8	1.3	1.4	19	24	15	21	20	22
Jalisco	1,169.0	7.9	73.8	9.3	3.1	1.3	1.8	4	13	3	2	3	17
México	1,622.2	16.9	102.4	6.1	2.9	1.7	1.1	2	26	4	4	1	20
Michoacán	411.7	4.6	26.0	5.7	2.3	0.7	1.5	14	27	30	15	10	9
Morelos	201.4	1.9	12.7	6.6	2.3	1.3	1.0	27	23	22	27	23	18
Nayarit	119.7	1.2	7.6	6.2	3.6	1.9	1.6	30	25	32	26	30	8
Nuevo León	1,290.2	5.1	81.4	16.0	4.1	1.6	2.4	3	3	2	3	5	4
Oaxaca	274.5	4.0	17.3	4.3	2.0	0.6	1.4	22	31	19	25	15	16
Puebla	554.1	6.2	35.0	5.6	2.7	1.1	1.6	8	28	11	11	6	25
Querétaro	402.3	2.0	25.4	12.7	5.5	1.7	3.8	15	5	8	8	21	31
Quintana Roo	283.5	1.6	17.9	11.4	4.7	3.4	1.2	21	6	23	9	25	1
San Luis Potosí	346.2	2.8	21.8	7.9	3.5	1.0	2.5	18	19	20	14	19	24
Sinaloa	376.5	3.0	23.8	8.0	2.7	1.0	1.6	17	18	16	16	16	21
Sonora	507.1	2.9	32.0	10.9	3.7	1.6	2.0	12	8	13	12	13	5
Tabasco	397.8	2.4	25.1	10.5	3.5	1.2	2.3	16	10	25	30	9	27
Tamaulipas	524.0	3.5	33.1	9.3	2.3	1.5	0.8	9	12	9	18	11	15
Tlaxcala	98.2	1.3	6.2	4.8	2.0	1.5	0.4	32	29	26	23	29	32
Veracruz	854.1	8.0	53.9	6.7	2.5	0.8	1.7	5	22	10	32	4	6
Yucatán	269.3	2.1	17.0	8.0	3.2	1.4	1.8	23	17	28	17	22	28
Zacatecas	184.1	1.6	11.6	7.4	4.1	0.8	3.3	28	21	14	22	24	11

* PIB a precios corrientes de 2015

1: Proyecciones de la población por entidad federativa 2010-2030. Conapo. Cifras en millones de personas

2: Miles de millones de dólares de Estados Unidos (tipo de cambio promedio del año)

3: Miles de dólares de Estados Unidos (tipo de cambio promedio del año)

4: Tasa media de crecimiento anual (%)

5: Posición con base en PIB 2015

6: Posición con base en PIB por habitante 2015

7: Posición con base en la inversión extranjera directa captada por la entidad durante los dos primeros trimestres del 2016

8: Posición con base en la variación de trabajadores asegurados en el IMSS durante 2016

9: Posición con base en las participaciones federales que constan en el ramo 28 del PEF 2016

10: Posición con base únicamente en las obligaciones finan. registradas ante la SHCP como prop. de las particip. federales presupuestadas para cada estado en 2016

Nota: las cifras relacionadas con el PIB son de 2014 ya que a la fecha de cierre es la cifra oficial más actual

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

4.b Indicadores por entidad federativa

	Aguascalientes						Baja California					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	11.2	4.2	4.5	3.1	5.1	6.6	-0.2	6.1	6.0	5.0	4.2	3.9
Sector Primario	8.1	5.1	18.2	4.2	10.7	14.4	-5.6	8.9	2.9	9.1	24.7	0.0
Sector Secundario	19.3	4.0	3.7	0.7	2.3	7.9	0.0	9.5	8.1	6.1	3.4	4.3
Sector Terciario	4.7	4.3	4.1	5.1	3.9	8.5	-0.2	4.2	4.4	4.4	3.4	3.8
Producción manufacturera	24.8	6.0	5.4	2.4	2.5	3.9	6.0	9.2	7.9	6.3	7.7	5.6
Construcción	-15.5	25.3	18.7	-12.6	-1.3	54.3	-18.7	22.9	20.7	7.1	3.0	-0.3
Obra Pública	40.0	-21.1	-39.8	-73.8	51.7	77.3	-23.1	31.5	16.0	8.5	-3.5	-15.6
Obra Privada	-28.0	55.2	54.1	38.3	-11.7	48.8	-10.3	22.4	35.3	6.2	13.4	23.6
Ventas menudeo	9.1	5.2	7.6	9.5	16.6	20.0	9.1	5.2	7.6	9.5	16.6	20.0
Ventas mayoreo	15.9	9.8	11.2	20.1	32.8	56.3	15.9	9.8	11.2	20.1	32.8	56.3
Empleo total (asegurados en el IMSS)	6.0	5.6	5.2	5.7	6.6	7.7	5.5	7.0	7.0	5.3	4.5	4.1
Permanentes	5.9	6.0	5.7	5.9	6.3	7.2	5.3	6.5	6.4	5.5	4.7	4.3
Eventuales urbanos	6.6	2.6	0.6	4.6	10.1	11.8	8.3	7.1	3.9	0.7	3.4	4.8
Participaciones federales (Ramo 28)	8.2	9.4	11.7	9.5	7.5	-0.4	10.5	5.6	12.6	5.7	9.1	6.6
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	623.7	658.2	48.6	131.0	106.2	53.3	1112.8	1167.5	290.6	409.8	534.5	241.0

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

Fuente: Inegi, STPS, Sector, SHCP y SE

	Baja California Sur						Campeche					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	-1.7	1.9	3.9	4.5	2.6	0.7	-3.1	-7.4	-6.4	-8.1	-7.0	-5.8
Sector Primario	14.9	-6.0	-13.7	-5.0	15.5	-2.3	14.4	2.0	-10.3	-2.3	13.8	-5.5
Sector Secundario	-9.7	0.4	2.0	7.7	-2.4	-4.6	-4.3	-8.6	-7.4	-9.6	-7.8	-6.2
Sector Terciario	0.2	3.3	2.6	4.6	2.4	2.5	5.5	0.6	1.2	0.7	-1.4	-4.6
Producción manufacturera	6.2	0.9	5.6	1.7	6.4	4.0	0.1	-0.7	-0.8	-4.4	-3.9	15.5
Construcción	-25.6	49.4	52.0	8.3	-31.5	-25.5	-30.3	1.2	-16.4	19.8	-9.5	-14.3
Obra Pública	-38.3	6.3	25.4	10.7	5.8	-41.1	-31.2	0.2	-13.0	23.6	-3.0	-6.5
Obra Privada	62.1	202.3	73.1	8.9	-11.7	9.0	-10.3	42.4	-37.1	-16.9	-58.3	-70.5
Ventas menudeo	-1.3	13.8	15.4	14.1	16.7	27.2	4.1	9.0	11.6	-0.4	12.5	30.0
Ventas mayoreo	-3.6	4.4	7.2	8.3	11.0	12.5	-2.6	14.8	12.2	8.6	12.5	-4.4
Empleo total (asegurados en el IMSS)	3.3	5.8	5.5	10.4	6.1	7.8	-0.1	-4.8	-7.9	-6.8	-7.6	-13.4
Permanentes	2.3	3.7	3.1	6.6	4.0	5.5	-0.9	-4.4	-7.2	-6.6	-5.3	-8.5
Eventuales urbanos	1.8	6.8	7.9	10.8	7.2	11.1	2.1	-6.8	-9.8	-7.5	-16.6	-30.2
Participaciones federales (Ramo 28)	9.3	5.6	4.3	2.6	0.4	-3.0	1.1	20.4	19.7	24.6	-2.7	-21.3
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	235.6	351.2	160.9	53.7	56.9	46.4	128.0	389.9	134.5	63.1	65.0	21.0

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

Fuente: Inegi, STPS, Sector, SHCP y SE

	Chiapas						Chihuahua					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	2.5	-3.1	-5.0	0.3	3.9	-0.3	2.3	4.9	4.7	5.0	3.6	4.8
Sector Primario	-5.7	-1.4	-1.8	1.7	-0.5	-1.5	7.1	6.2	14.1	-0.6	-34.0	0.9
Sector Secundario	3.3	-11.0	-12.7	-4.7	-4.6	0.8	4.8	5.7	4.0	7.1	6.9	5.8
Sector Terciario	3.3	0.3	-1.8	1.8	5.1	2.5	0.5	4.5	4.2	4.5	4.3	4.3
Producción manufacturera	-1.0	-0.5	-5.8	10.7	7.0	8.7	5.3	6.5	3.5	5.8	7.5	5.2
Construcción	10.3	-2.8	16.0	-12.4	-19.8	9.2	3.6	6.4	-0.1	16.1	10.6	-0.4
Obra Pública	46.6	-7.3	27.0	-34.5	-26.8	-32.5	-15.4	-22.0	-28.2	-8.8	4.5	8.9
Obra Privada	-18.2	17.3	-16.5	77.1	4.2	101.5	29.1	31.0	21.7	39.3	14.2	-4.1
Ventas menudeo	1.8	8.5	20.0	13.3	14.6	5.5	7.0	-9.3	-13.5	4.7	42.2	51.4
Ventas mayoreo	13.6	11.4	21.5	3.1	4.6	-7.9	21.6	17.2	8.0	5.6	8.5	-10.9
Empleo total (asegurados en el IMSS)	0.9	2.2	3.3	2.0	1.7	1.3	4.2	6.0	6.1	6.3	6.2	5.8
Permanentes	-0.6	2.3	3.4	2.8	2.2	1.9	3.1	6.6	7.2	7.2	6.8	6.2
Eventuales urbanos	13.9	6.5	6.7	0.5	-1.8	-2.9	15.2	0.7	-3.6	-1.4	1.2	2.4
Participaciones federales (Ramo 28)	9.1	3.6	5.0	3.3	6.6	0.8	13.0	7.8	13.0	8.9	9.9	-0.8
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	30.1	141.6	10.1	24.7	42.5	-1.2	1787.6	2341.7	1102.0	502.8	350.6	390.2

	Ciudad de México						Coahuila					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	0.5	2.1	2.7	2.9	4.7	3.6	3.9	3.0	4.2	4.0	3.5	2.3
Sector Primario	7.2	-5.2	-4.4	-4.7	-10.7	5.7	9.7	-4.2	-8.5	1.0	-10.5	-4.6
Sector Secundario	2.7	-2.4	-2.5	-5.0	-2.5	3.5	6.6	2.7	6.0	5.5	3.6	2.4
Sector Terciario	0.2	2.7	3.2	3.8	4.3	5.2	0.7	4.1	3.8	3.8	2.1	1.9
Producción manufacturera	-0.6	-0.4	0.8	-1.2	-0.4	-0.6	7.9	2.5	4.5	4.5	4.9	1.2
Construcción	-11.2	-19.9	-35.1	-27.4	-6.6	24.1	17.1	10.0	32.0	11.1	5.8	-3.6
Obra Pública	-21.7	-29.8	-38.2	-7.2	25.0	54.7	11.7	-5.4	-6.6	16.3	22.6	46.5
Obra Privada	-1.3	-7.6	-33.1	-36.5	-21.7	14.1	20.7	16.7	48.5	12.9	2.7	-11.9
Ventas menudeo	-0.7	5.2	5.9	5.8	17.2	16.8	-0.3	8.9	9.3	13.8	8.8	12.2
Ventas mayoreo	-0.1	8.9	12.8	9.7	12.5	29.4	-2.6	7.6	12.7	-4.8	15.7	12.0
Empleo total (asegurados en el IMSS)	4.2	4.5	4.7	4.0	3.6	3.4	3.7	5.1	5.0	4.6	3.6	3.3
Permanentes	3.9	4.4	4.6	4.2	3.8	3.3	3.4	4.9	5.0	4.6	3.4	3.4
Eventuales urbanos	5.7	5.6	5.3	2.2	2.6	3.9	5.7	7.1	5.3	4.3	4.2	1.8
Participaciones federales (Ramo 28)	8.4	14.8	17.9	17.3	2.3	-6.1	10.9	3.7	6.1	0.4	10.1	0.6
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	5232.2	5093.7	713.3	742.6	2576.3	756.2	1469.4	1210.5	465.7	152.4	122.8	135.8

	Colima						Durango					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	4.1	3.6	4.8	6.0	2.5	4.8	1.7	2.1	2.6	2.0	3.7	1.5
Sector Primario	-2.5	-0.8	-15.1	16.0	-9.8	-0.9	3.8	1.2	-1.7	-8.8	1.4	-4.2
Sector Secundario	4.0	4.8	13.5	9.9	6.8	12.3	1.5	0.0	3.0	-1.5	0.5	-0.1
Sector Terciario	4.8	3.5	2.6	3.8	2.7	1.8	1.4	3.2	3.3	3.9	6.8	4.8
Producción manufacturera	-2.6	13.7	23.1	21.1	13.8	-4.9	-2.3	2.6	2.0	-1.9	-4.7	-1.4
Construcción	-10.0	-8.0	6.2	9.3	81.0	19.7	37.6	-17.7	1.4	-7.8	39.3	20.5
Obra Pública	-15.7	-13.9	11.7	0.0	37.5	-14.7	9.6	-0.4	26.6	5.1	30.2	3.2
Obra Privada	3.1	2.8	8.4	17.7	123.8	55.7	103.2	-32.2	-19.9	-22.3	55.4	53.7
Ventas menudeo	-0.3	8.9	9.3	13.8	8.8	12.2	10.3	4.6	2.9	4.9	8.9	-0.8
Ventas mayoreo	-2.6	7.6	12.7	-4.8	15.7	12.0	1.6	-1.2	-4.1	2.1	25.1	32.5
Empleo total (asegurados en el IMSS)	2.2	2.3	2.1	0.6	0.5	1.2	3.2	2.8	2.4	2.2	3.6	3.6
Permanentes	1.5	1.6	1.7	0.2	1.6	2.6	3.5	2.9	2.5	3.0	4.4	4.5
Eventuales urbanos	5.2	5.1	4.1	0.9	-4.9	-6.7	1.1	2.3	2.6	-3.5	-2.8	-2.9
Participaciones federales (Ramo 28)	6.6	7.4	7.1	7.1	9.9	1.1	10.1	8.3	10.2	8.6	6.6	-0.4
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	185.4	135.2	31.3	14.5	35.3	-6.0	67.6	181.6	96.2	14.9	30.1	123.7

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

Fuente: Inegi, STPS, Sector, SHCP y SE

	Guanajuato						Guerrero					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	6.7	6.5	2.9	4.1	3.9	2.9	5.3	2.0	1.4	1.0	8.0	-1.0
Sector Primario	3.6	-4.8	-2.7	-13.1	8.7	3.4	11.7	-5.7	-8.9	-26.6	5.4	-2.5
Sector Secundario	13.7	9.7	2.7	3.8	1.1	3.3	11.2	-8.5	-12.0	-20.6	-0.2	-4.1
Sector Terciario	2.2	5.0	3.3	6.2	4.4	3.9	3.2	6.2	6.2	11.0	10.6	0.1
Producción manufacturera	16.7	11.7	7.8	7.0	6.3	3.4	2.1	3.7	3.8	5.1	0.3	-3.3
Construcción	-16.5	36.9	5.6	10.5	-20.6	-17.2	64.0	-21.6	-31.3	-44.8	-27.7	-8.1
Obra Pública	-12.5	12.2	-13.4	-1.4	-19.3	-39.4	77.9	-16.7	-28.5	-42.6	-35.9	-29.5
Obra Privada	-18.3	53.9	17.4	18.2	-19.8	-3.4	66.2	-30.7	-39.4	-38.1	7.7	84.5
Ventas menudeo	1.4	10.1	13.9	19.8	42.0	37.8	6.9	11.1	9.9	12.6	25.8	31.6
Ventas mayoreo	1.4	3.7	1.7	-1.4	2.5	6.7	-5.3	8.8	15.6	9.6	8.2	19.5
Empleo total (asegurados en el IMSS)	7.3	6.5	6.1	4.7	4.8	5.6	4.3	1.2	0.0	0.2	-0.6	0.6
Permanentes	6.7	5.9	5.6	4.8	4.7	4.8	2.6	0.6	-0.1	0.6	0.0	0.7
Eventuales urbanos	11.9	11.0	9.9	3.7	5.0	9.6	12.1	4.0	0.3	-0.9	-2.2	-0.3
Participaciones federales (Ramo 28)	11.6	10.5	16.0	12.9	7.3	-0.7	12.6	8.3	14.3	6.5	0.9	-6.2
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	1196.2	1549.2	407.9	770.6	374.9	336.6	474.1	160.0	19.7	17.9	48.8	21.9

	Hidalgo						Jalisco					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	4.1	3.6	3.6	4.8	9.3	4.2	3.5	3.8	4.3	2.9	4.6	2.8
Sector Primario	0.8	2.4	-5.9	8.2	-2.3	5.7	8.2	2.1	-0.1	-1.4	-2.9	-0.7
Sector Secundario	3.2	4.3	0.7	9.3	8.3	5.0	4.4	6.6	9.4	2.5	2.6	4.0
Sector Terciario	4.0	3.3	2.6	1.9	8.5	3.5	2.8	2.5	2.9	3.1	5.6	3.0
Producción manufacturera	-0.8	1.9	-2.3	8.8	4.4	1.4	6.2	5.3	5.6	4.0	2.7	3.8
Construcción	34.3	12.5	3.3	-11.3	10.3	18.6	-11.5	24.1	45.4	0.7	7.7	-13.7
Obra Pública	29.1	52.9	35.6	4.8	16.8	24.8	-15.1	-5.6	-17.4	-21.4	-15.9	-1.0
Obra Privada	44.3	-28.5	-36.8	-36.0	4.4	4.9	-7.2	42.2	84.4	14.4	19.5	-17.8
Ventas menudeo	22.0	14.9	11.0	37.4	29.2	4.7	9.9	2.5	0.6	3.6	45.4	24.7
Ventas mayoreo	1.4	3.0	3.3	3.0	19.4	19.1	-5.2	5.9	7.6	8.2	14.6	-5.6
Empleo total (asegurados en el IMSS)	4.9	2.2	1.5	1.9	3.2	3.6	3.6	5.1	4.8	4.8	4.7	5.1
Permanentes	3.5	2.3	2.1	2.7	4.2	5.8	3.3	4.4	3.9	4.1	4.0	4.4
Eventuales urbanos	9.5	1.9	-0.4	-0.2	0.3	-3.1	3.3	11.0	12.3	10.1	10.8	11.0
Participaciones federales (Ramo 28)	6.2	5.4	10.2	9.0	3.7	2.9	10.8	10.5	16.6	12.2	8.0	-1.7
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	-84.8	376.6	10.3	72.9	100.6	67.0	1512.3	2650.7	777.2	447.2	1254.1	315.2

	México						Michoacán					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	1.5	1.5	1.5	1.7	1.2	4.5	6.5	-0.6	5.2	0.5	4.2	2.4
Sector Primario	13.5	-0.3	17.1	-3.8	12.9	-2.8	11.3	-2.7	6.4	-1.9	14.5	-0.3
Sector Secundario	-2.2	0.3	1.5	1.6	2.2	6.1	9.1	-4.1	9.5	-7.7	-2.7	1.3
Sector Terciario	3.3	2.1	1.4	2.0	2.6	3.9	4.8	1.3	3.5	3.2	5.6	3.4
Producción manufacturera	-2.4	1.3	3.4	4.9	0.2	-2.6	6.3	-9.2	0.6	-15.0	-6.9	-4.5
Construcción	3.8	-19.2	-27.6	-20.9	13.8	57.6	33.7	39.6	100.1	39.9	33.2	10.2
Obra Pública	5.6	14.5	-5.4	-4.8	-3.7	55.6	84.3	109.0	282.7	88.0	94.7	-22.9
Obra Privada	4.5	-40.5	-43.5	-31.6	47.1	62.8	11.1	-9.6	2.2	-3.1	15.5	105.5
Ventas menudeo	-0.1	4.7	7.2	5.4	17.0	18.5	29.4	2.2	7.9	9.8	33.0	20.1
Ventas mayoreo	3.1	9.0	13.7	12.4	29.4	16.6	5.1	4.2	9.2	6.0	12.9	29.1
Empleo total (asegurados en el IMSS)	1.5	4.0	4.2	4.3	3.9	4.0	2.6	4.3	4.9	4.1	4.8	4.9
Permanentes	1.5	3.8	4.1	4.3	3.9	4.2	1.9	2.6	2.8	2.7	4.2	5.3
Eventuales urbanos	2.0	5.1	4.9	4.0	3.4	3.0	5.5	10.9	12.5	7.8	1.5	-3.0
Participaciones federales (Ramo 28)	11.9	8.6	12.9	10.8	4.4	-4.0	8.5	6.1	6.8	3.9	6.7	-0.9
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	3233.6	2767.9	577.0	91.5	714.5	287.4	180.7	271.4	49.2	28.1	52.1	-12.7

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

Fuente: Inegi, STPS, Sector, SHCP y SE

	Morelos						Nayarit					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	0.0	1.8	2.0	0.2	-0.1	0.7	4.2	4.6	4.1	1.8	-1.5	5.2
Sector Primario	0.8	-9.2	-33.9	-23.2	-1.5	4.6	-6.7	0.4	0.5	7.9	18.9	7.4
Sector Secundario	0.3	1.6	4.6	-1.4	4.5	7.7	7.8	6.7	4.7	-7.4	-16.9	17.0
Sector Terciario	0.1	2.4	2.0	2.6	-2.2	-2.5	4.6	4.7	3.9	4.3	1.1	1.7
Producción manufacturera	-0.4	5.2	8.3	10.0	5.2	5.8	1.4	4.1	5.8	6.4	2.3	5.4
Construcción	-4.2	-4.3	-19.3	-64.9	-62.9	-37.3	-11.2	24.8	8.5	-18.5	-39.0	30.0
Obra Pública	32.1	-17.5	-71.4	-82.4	30.4	-26.4	-32.5	121.2	8.5	5.0	-61.7	64.1
Obra Privada	-12.6	23.2	26.1	-52.5	-43.0	-37.8	23.3	-19.5	1.5	-35.2	25.2	13.1
Ventas menudeo	29.4	2.2	7.9	9.8	33.0	20.1	4.8	4.9	2.8	6.7	1.4	9.1
Ventas mayoreo	6.8	5.2	5.4	6.8	15.8	13.4	-5.2	1.4	3.5	10.0	7.2	8.0
Empleo total (asegurados en el IMSS)	1.1	1.5	2.2	1.3	1.4	1.5	4.1	4.0	3.5	4.3	2.3	3.7
Permanentes	1.2	1.0	1.2	1.1	1.4	1.4	3.8	3.1	3.1	3.1	2.7	4.4
Eventuales urbanos	-0.3	7.9	10.2	4.9	4.4	2.4	5.8	6.5	6.2	4.0	-1.3	2.1
Participaciones federales (Ramo 28)	11.3	5.6	6.5	9.2	5.5	-3.0	10.2	6.9	8.1	6.2	3.3	-4.4
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	306.1	400.3	113.4	17.6	87.3	13.5	111.5	96.3	21.3	17.9	15.3	10.1

	Nuevo León						Oaxaca					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	3.9	5.9	5.8	5.5	3.0	0.7	1.8	2.6	4.9	2.5	-0.9	0.6
Sector Primario	1.3	-9.6	-13.9	-5.0	-3.6	-0.1	-1.1	-2.6	-0.8	2.8	4.4	12.4
Sector Secundario	5.4	4.9	4.1	2.8	-1.3	-1.0	4.2	2.3	7.0	0.8	-4.9	-0.1
Sector Terciario	3.0	6.6	6.9	7.6	3.5	3.6	0.9	3.1	4.2	3.1	0.9	0.1
Producción manufacturera	4.0	-0.4	-2.1	-2.2	0.2	0.7	0.1	0.3	3.6	4.4	6.1	5.3
Construcción	38.1	22.6	26.2	10.4	-7.4	-21.9	16.1	-2.3	10.5	-15.1	-40.9	-20.9
Obra Pública	7.4	96.7	96.5	65.8	-32.2	-58.9	5.2	57.4	69.3	62.5	-47.6	-24.8
Obra Privada	50.8	2.8	6.4	-3.2	7.1	1.1	72.6	-70.5	-61.3	-69.6	27.0	33.4
Ventas menudeo	13.4	7.9	6.6	8.2	12.2	15.7	4.9	5.3	9.0	7.1	19.6	17.5
Ventas mayoreo	2.9	8.1	10.3	9.5	2.2	10.3	4.1	-6.9	-13.2	-17.2	-4.0	-5.6
Empleo total (asegurados en el IMSS)	3.7	5.0	5.1	4.7	4.3	4.2	2.6	3.7	3.5	3.1	1.3	1.0
Permanentes	3.5	5.2	5.4	5.5	5.4	5.6	2.8	3.8	3.8	4.3	3.4	3.8
Eventuales urbanos	5.4	3.1	2.5	-1.2	-4.8	-7.2	2.8	2.4	1.2	-5.1	-12.1	-16.7
Participaciones federales (Ramo 28)	12.1	7.8	9.2	8.4	6.1	-2.6	12.2	0.2	5.0	4.3	5.5	4.2
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	1413.4	3646.5	1110.2	1055.0	954.3	786.5	479.5	232.7	65.7	160.3	-5.9	147.4

	Puebla						Querétaro					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	0.9	2.7	2.0	3.3	-0.5	1.2	8.2	8.2	7.5	3.9	1.8	3.0
Sector Primario	1.2	11.8	12.3	8.4	-9.9	9.1	11.9	7.1	1.7	9.4	1.0	0.3
Sector Secundario	0.6	2.0	1.1	2.7	-1.4	1.6	13.4	9.7	8.7	2.3	0.2	2.0
Sector Terciario	1.1	2.5	1.5	3.8	2.7	1.2	4.1	7.1	6.5	5.2	3.1	3.8
Producción manufacturera	1.3	1.5	2.4	2.7	-5.7	-2.6	12.9	9.0	9.0	7.1	5.1	2.3
Construcción	29.5	15.2	-2.0	23.8	28.3	6.9	-1.7	8.3	6.3	-8.6	-18.7	-0.9
Obra Pública	90.3	3.6	-24.5	63.1	81.3	36.0	35.5	70.5	61.5	1.6	3.8	-25.7
Obra Privada	5.0	44.3	50.6	-7.6	-2.5	-14.9	-8.5	-6.2	-8.8	-12.7	-28.1	14.4
Ventas menudeo	3.0	4.5	7.9	9.6	9.6	6.1	-1.0	5.0	4.1	6.8	13.9	16.6
Ventas mayoreo	-7.8	-0.3	5.2	2.9	6.3	12.1	-0.9	3.9	5.8	8.2	4.2	3.1
Empleo total (asegurados en el IMSS)	2.9	5.1	5.6	4.4	3.7	3.6	4.5	5.8	6.3	5.8	7.0	7.7
Permanentes	2.2	4.2	4.5	4.6	4.4	4.6	5.0	5.6	6.2	6.0	6.8	7.4
Eventuales urbanos	5.4	9.9	10.1	3.3	0.4	-2.3	2.4	6.9	7.3	5.2	7.8	8.9
Participaciones federales (Ramo 28)	10.1	6.1	11.0	7.1	8.8	-1.7	9.5	9.5	14.9	6.6	8.2	-2.2
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	935.6	605.0	117.9	168.4	237.2	118.8	1064.4	1301.5	631.1	240.3	235.8	360.3

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

Fuente: Inegi, STPS, Sector, SHCP y SE

	Quintana Roo						San Luis Potosí					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	3.7	5.1	5.5	3.7	4.8	5.2	1.7	4.2	6.1	5.4	4.3	4.3
Sector Primario	-4.0	2.5	23.2	-17.8	-2.8	-6.1	15.1	2.0	-0.1	7.2	5.8	11.8
Sector Secundario	7.2	-1.8	-5.1	-2.5	9.1	19.8	2.4	5.3	9.2	6.3	4.4	5.4
Sector Terciario	3.3	6.2	7.5	4.9	3.6	3.3	0.4	3.4	4.1	4.6	2.5	4.2
Producción manufacturera	11.0	0.9	-0.4	-0.7	3.2	5.3	3.9	1.7	4.3	1.2	4.8	3.5
Construcción	20.4	-5.5	10.1	6.8	14.2	78.2	9.3	15.0	29.9	28.6	18.0	5.1
Obra Pública	18.1	-43.3	-30.1	-38.4	-25.0	12.7	-4.7	44.4	66.4	21.8	-0.5	-11.6
Obra Privada	28.1	20.2	30.2	37.7	29.5	95.2	25.1	4.6	14.3	44.1	42.6	17.1
Ventas menudeo	3.8	12.7	13.7	11.2	26.7	32.7	2.3	9.1	11.6	13.0	15.5	23.8
Ventas mayoreo	10.7	19.6	15.7	13.1	5.2	5.8	6.1	2.1	2.3	2.8	11.6	15.5
Empleo total (asegurados en el IMSS)	6.2	7.7	8.3	8.8	9.2	10.1	3.5	4.4	4.9	4.9	5.2	4.5
Permanentes	4.1	6.4	7.1	8.2	7.9	7.6	3.5	3.5	3.9	4.6	4.5	4.1
Eventuales urbanos	14.2	11.8	12.0	10.6	12.8	17.5	2.0	9.1	10.3	8.0	9.1	7.2
Participaciones federales (Ramo 28)	10.6	9.0	10.7	6.9	12.6	-5.0	8.8	5.4	8.9	9.5	8.2	-0.4
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	181.0	320.8	172.7	53.4	28.8	71.5	943.3	1623.3	354.0	475.3	130.5	7.0

	Sinaloa						Sonora					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	2.7	4.3	4.2	3.8	5.0	8.3	0.4	1.2	0.8	2.7	2.8	4.8
Sector Primario	16.0	4.9	-17.7	1.9	9.1	15.1	5.2	1.2	-1.5	8.6	9.8	5.6
Sector Secundario	3.0	6.3	6.0	11.6	8.0	15.2	0.0	0.7	1.1	2.6	7.4	5.5
Sector Terciario	2.3	3.2	4.5	1.4	3.1	5.8	0.7	1.0	1.2	-0.4	1.2	4.0
Producción manufacturera	4.1	7.5	5.9	13.0	-0.1	6.1	-1.5	4.0	1.6	6.4	6.7	-1.4
Construcción	-9.4	0.6	-11.3	36.5	69.4	43.8	6.3	-19.8	-15.1	-14.3	7.9	6.7
Obra Pública	-10.9	-6.4	-22.1	48.0	115.1	82.8	2.6	-9.3	13.3	-12.8	0.5	10.9
Obra Privada	-5.6	10.1	2.4	25.5	30.3	21.1	11.3	-22.4	-24.1	-14.9	11.1	5.3
Ventas menudeo	1.1	4.0	5.1	4.3	17.2	27.8	7.2	5.8	8.0	-0.8	11.1	30.1
Ventas mayoreo	-10.1	10.5	11.0	11.7	6.7	9.6	0.9	2.7	2.9	7.4	19.1	21.3
Empleo total (asegurados en el IMSS)	3.8	5.2	4.6	4.7	6.3	6.3	1.9	2.4	3.5	3.0	2.8	3.1
Permanentes	2.6	5.0	5.2	5.5	5.4	5.3	1.3	2.5	2.9	2.8	2.7	2.9
Eventuales urbanos	8.3	3.8	2.7	5.6	13.4	14.0	2.9	3.0	3.4	0.2	2.5	3.4
Participaciones federales (Ramo 28)	14.4	3.0	7.3	2.7	5.0	0.3	8.6	3.9	4.0	3.0	4.3	-1.1
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	385.7	425.5	115.3	83.8	82.4	84.0	921.4	586.6	54.0	161.7	98.5	117.1

	Tabasco						Tamaulipas					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	2.4	-1.1	-2.8	0.9	0.7	-4.0	3.0	1.4	0.5	1.4	-0.8	-0.4
Sector Primario	-1.7	0.8	0.1	-8.1	16.1	-6.7	31.2	-11.0	-6.8	-0.8	1.2	35.6
Sector Secundario	3.3	-2.5	-4.8	0.4	1.8	-3.4	4.1	1.1	-1.3	2.1	-1.7	-0.7
Sector Terciario	0.6	2.2	2.1	2.4	-2.0	-5.7	1.0	2.6	2.5	1.2	0.9	0.0
Producción manufacturera	-2.5	-12.0	-15.0	-15.5	-14.5	7.4	6.2	3.9	1.2	0.0	-2.2	0.4
Construcción	-11.0	-27.0	-35.5	-28.8	-18.8	-55.9	20.6	13.6	-6.7	58.3	45.8	-5.6
Obra Pública	-0.7	-30.0	-40.6	-26.3	25.3	-52.0	17.9	-18.6	-38.4	0.6	12.9	-10.5
Obra Privada	-20.3	-21.8	-15.4	-35.0	-56.4	-47.2	29.4	67.2	52.7	142.5	80.9	-0.4
Ventas menudeo	-5.8	-1.8	-0.7	-4.6	7.0	25.1	4.1	5.5	5.3	7.1	5.5	-0.4
Ventas mayoreo	1.6	-0.3	6.8	8.0	13.5	17.0	-2.0	6.6	11.7	0.2	10.1	3.6
Empleo total (asegurados en el IMSS)	3.8	-0.6	-1.0	-5.1	-6.9	-9.1	2.5	2.4	2.9	2.2	1.8	1.5
Permanentes	4.7	-0.5	-1.1	-2.9	-3.7	-4.7	2.5	2.9	3.2	3.1	2.4	2.3
Eventuales urbanos	-0.9	0.1	0.5	-14.5	-23.6	-30.9	2.2	-1.4	-0.9	-4.6	-2.7	-4.9
Participaciones federales (Ramo 28)	1.5	6.8	8.5	8.3	4.3	-2.4	10.7	7.0	8.6	9.4	6.2	-4.4
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	231.9	562.6	159.7	300.7	61.5	20.5	657.7	841.9	321.1	201.4	182.0	398.4

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

Fuente: Inegi, STPS, Sector, SHCP y SE

	Tlaxcala						Veracruz					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	1.7	5.0	5.1	3.2	2.0	1.4	0.1	0.3	2.6	-2.0	0.4	-4.7
Sector Primario	11.7	5.4	-7.9	-16.1	-3.6	-4.6	-4.4	3.1	3.6	0.3	2.5	1.7
Sector Secundario	1.7	11.5	10.6	4.6	4.5	0.3	-3.0	-4.4	-2.3	-8.9	-2.7	-11.6
Sector Terciario	1.6	1.8	3.1	3.5	1.4	2.1	2.6	3.3	4.9	2.1	1.4	0.0
Producción manufacturera	0.5	7.3	5.0	2.8	5.8	7.8	2.8	-4.4	-6.1	-16.9	-11.3	-17.8
Construcción	48.3	172.8	153.5	8.3	13.6	-73.6	-7.9	-24.9	-16.3	-16.5	36.1	-21.2
Obra Pública	42.7	114.9	78.7	14.9	85.6	-71.4	-19.1	-28.8	-9.2	-11.6	56.8	13.7
Obra Privada	72.2	300.6	422.0	2.5	-19.4	-72.0	30.3	-12.3	-26.3	-22.2	11.1	-60.0
Ventas menudeo	2.0	2.4	2.9	3.5	9.0	8.9	15.5	6.3	9.1	3.1	14.9	13.6
Ventas mayorero	1.8	3.0	1.9	-2.7	-2.6	2.7	9.6	13.1	18.3	7.2	14.6	12.0
Empleo total (asegurados en el IMSS)	1.5	5.3	6.7	4.9	5.1	6.0	0.5	-0.2	-0.3	-0.7	-2.0	-2.5
Permanentes	-0.4	3.5	4.2	2.6	3.3	4.1	-0.2	0.3	0.5	0.9	0.5	0.5
Eventuales urbanos	9.0	9.5	8.5	12.3	10.2	11.0	6.3	-3.2	-4.8	-8.7	-14.0	-16.4
Participaciones federales (Ramo 28)	11.7	3.6	8.8	4.0	7.4	1.0	8.4	-0.1	4.0	2.6	5.2	2.2
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	114.7	121.6	40.5	33.8	22.2	52.8	1049.0	1532.4	735.4	252.3	306.9	255.5

	Yucatán						Zacatecas					
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Actividad Económica (ITAE**) Total	2.9	3.6	4.3	2.9	1.7	4.1	4.2	2.6	3.6	2.6	2.3	-7.4
Sector Primario	6.0	1.1	3.0	-6.4	-1.4	4.6	6.2	-5.0	-1.9	-6.0	8.0	7.6
Sector Secundario	4.9	4.5	5.9	6.3	6.6	9.3	10.7	3.5	6.1	4.2	0.2	-18.8
Sector Terciario	1.8	3.3	3.7	1.8	2.0	1.5	0.3	3.2	3.5	4.0	3.1	0.1
Producción manufacturera	4.2	11.7	19.4	13.3	14.3	13.0	13.6	11.9	11.0	23.1	7.7	0.7
Construcción	20.7	-19.0	-18.7	-17.3	2.6	40.1	5.4	-18.3	-3.7	-30.3	30.8	112.9
Obra Pública	66.1	-37.2	-14.0	-47.5	-2.9	76.2	2.4	-34.7	-42.4	-38.8	-34.3	34.6
Obra Privada	10.8	-6.2	-19.5	-0.8	5.2	26.3	13.4	2.0	42.2	-20.1	95.6	168.9
Ventas menudeo	15.5	6.3	9.1	3.1	14.9	13.6	-0.2	-0.5	5.1	3.1	12.9	17.5
Ventas mayorero	9.6	13.1	18.3	7.2	14.6	12.0	6.9	15.4	11.8	7.4	10.0	6.1
Empleo total (asegurados en el IMSS)	3.2	4.0	4.3	4.3	3.8	4.5	3.2	4.0	4.3	4.3	3.8	4.5
Permanentes	3.0	3.4	3.7	3.6	3.6	3.9	3.0	3.4	3.7	3.6	3.6	3.9
Eventuales urbanos	4.6	9.5	9.7	11.3	6.2	10.7	4.6	9.5	9.7	11.3	6.2	10.7
Participaciones federales (Ramo 28)	11.5	7.3	13.2	6.5	2.3	-3.0	11.5	7.3	13.2	6.5	2.3	-3.0
Inver. Extranjera Directa (millones de USD)	73.5	193.8	17.5	70.6	34.4	22.2	694.9	118.9	104.6	10.7	54.6	152.7

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

Fuente: Inegi, STPS, Sectur, SHCP y SE

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".

Consejo editorial

Carlos Serrano

Jorge Sicilia

Han elaborado esta publicación

EditoresCarlos Serrano
carlos.serrano@bbva.comAlma Martínez
ag.martinez@bbva.comAlfredo Salgado
alfredo.salgado@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe del Grupo

Jorge Sicilia

Análisis MacroeconómicoRafael Doménech
r.domenech@bbva.com**Sistemas Financieros y Regulación**Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com**España y Portugal**Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com**América del Sur**Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com**Escenarios Económicos Globales**Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com**Mercados Financieros Globales**Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com**Modelización y Análisis de Largo**Plazo Global
Julían Cubero
juan.cubero@bbva.com**Innovación y Procesos**Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com**Coordinación entre Países**Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com**Regulación Digital**Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.hk**Regulación**María Abascal
maria.abascal@bbva.com**Sistemas Financieros**Ana Rubio
arubiog@bbva.com**Inclusión Financiera**David Tuesta
david.tuesta@bbva.com**Estados Unidos**Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com**México**Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com**Turquía, China y Geopolítica**Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com**Turquía**Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com**Asia**Le Xia
le.xia@bbva.com**Argentina**Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com**Chile**Jorge Selaive
jselaive@bbva.com**Colombia**Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com**Perú**Hugo Perea
hperea@bbva.com**Venezuela**Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com**BBVA Research Mexico**

Paseo de la Reforma 510

Colonia Juárez

C.P. 06600 México D.F.

Publicaciones:

Correo electrónico: bbvaresearch_mexico@bbva.com

Estas y otras publicaciones de BBVA Research
están disponibles en inglés y en español en:
www.bbva-research.com

Otras publicaciones:

