

2. Análisis sectorial y regional

2.a Servicios con el mejor desempeño

Hasta el tercer trimestre del 2016, las actividades terciarias presentan un comportamiento más dinámico que el resto de la economía. Excepto por la Minería, el resto de los sectores sigue creciendo, aunque la Construcción está en el límite de terreno positivo a negativo. Los sectores exportadores sufren ya el efecto de una menor demanda internacional. En contraste, el empleo sigue creciendo al igual que el crédito bancario. El resultado agregado es una desaceleración por menor ritmo en los sectores de mayor peso.

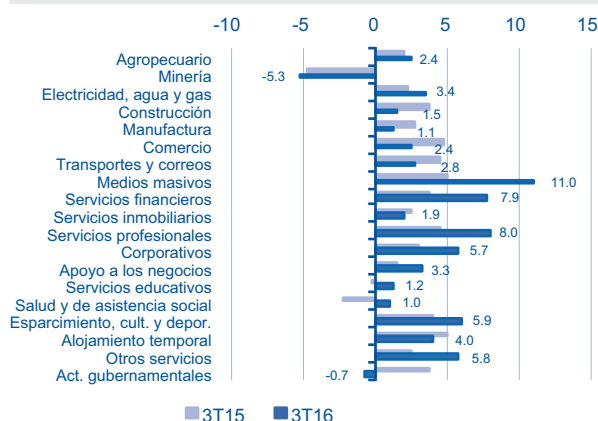
Desaceleración en sectores claves, pero el crédito crece

Crédito bancario crece en promedio más del 15% por sector

Cinco sectores concentran el 60% del PIB de la economía mexicana, a saber, Manufactura, Comercio, Servicios Inmobiliarios, Construcción y Minería. Todos estos sectores desaceleran respecto a lo realizado el año previo, incluso la Minería acentúa su caída. El contrapeso proviene principalmente por parte de los sectores de servicios y el sector agropecuario que mejora en este año. El sector de Información en medios masivos acelera gracias al buen desempeño de las Telecomunicaciones como resultado de la reforma en el sector y de su aplicación por el regulador, probablemente la reforma con los resultados más evidentes. Otro es el sector de Servicios financieros y seguros, en parte por un incremento sustancial del crédito a ritmos superiores de lo que avanza la economía. Se observa que el saldo de crédito en prácticamente todos los sectores crece en promedio por arriba del 15%.

Gráfica 2a.1

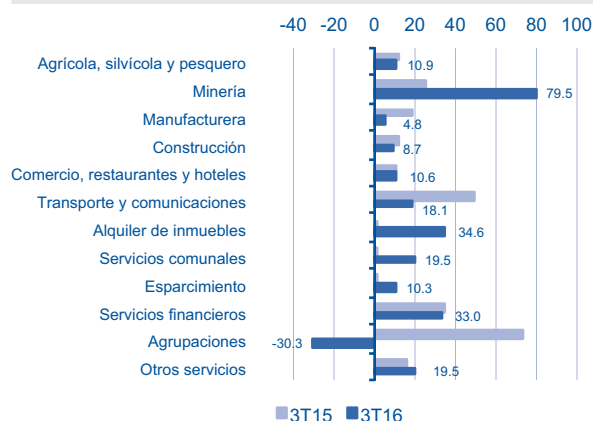
PIB Acumulado sectorial Variación % anual



Fuente: BBVA Research con datos del SCNMI, Inegi

Gráfica 2a.2

Saldo de crédito total por sector Variación % anual



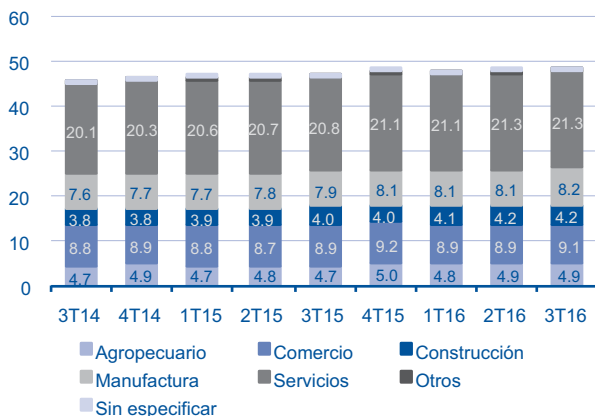
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Con base en información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), el número de personas ocupadas que reciben una remuneración avanza en todos los sectores de acuerdo a la clasificación de esta encuesta del Inegi. En la Construcción y la Manufactura la generación de empleo remunerado supera a la media nacional, aunque en ambos la desaceleración se ha presentado. La demanda por trabajo en el

sector Agropecuario mantiene una tendencia alcista desde el año pasado, pero apenas ocupa a 5 millones de personas. Aun con estas dinámicas, el Comercio y Servicios es donde se ocupan un mayor número de trabajadores.

Gráfica 2a.3

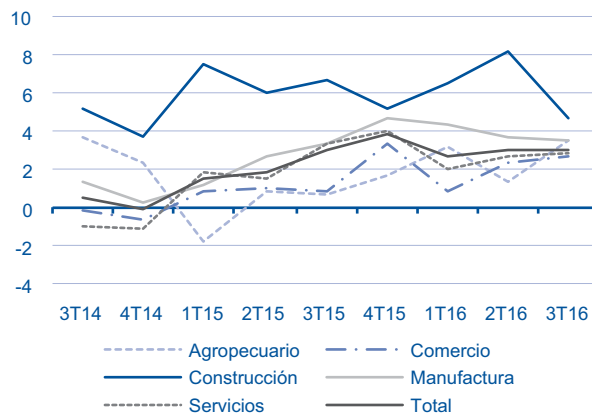
Ocupados remunerados por sector Millones de trabajadores



Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

Gráfica 2a.4

Ocupados remunerados por sector Variación % anual

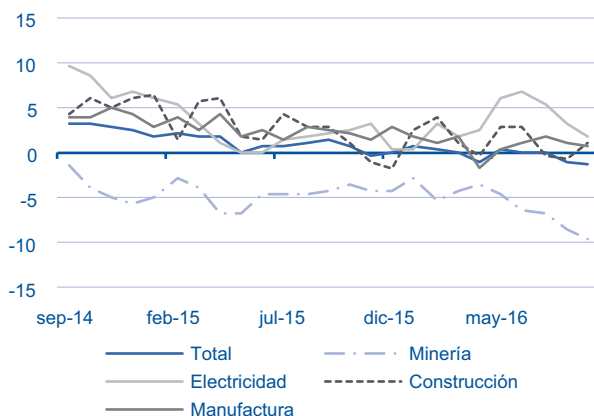


Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

Precios productor de Información en medios masivos disminuyen 4.5%

De los cinco sectores con mayor contribución a la economía, en tres la actividad industrial nos indicaba una desaceleración desde el año pasado. En general la actividad industrial frena el paso desde el 2014 cuando se observaron tasas de crecimiento alrededor del 3% para rondar el cero en este 2016. La actividad en la Minería ha mostrado un desempeño negativo durante el periodo revisado. Si bien la mayoría del efecto, y el más reciente se atribuye a la producción de hidrocarburos, también es cierto que otros minerales mantienen un comportamiento similar. Es el caso de los metales y minerales siderúrgicos, minerales no metálicos que de forma sostenida durante todo el año han disminuido su producción. La Construcción y la Manufactura han trazado una trayectoria similar. Con altibajos ambos componentes de la actividad industrial apuntan hacia un menor dinamismo, la Construcción en mayor medida que la Manufactura. En el primer caso lo atribuimos al menor ritmo de la edificación y al nulo avance de la obra civil por el continuo recorte al gasto en infraestructura. En el caso de la manufactura vemos que la demanda por productos en el mercado internacional crece a un paso menor, explicado en mayor parte por la menor actividad industrial en Estados Unidos de América, principal comprador de dichas exportaciones. Además, un ajuste del consumo en el mercado interno también afecta la demanda de productos manufacturados comercializados dentro del país. En cambio, la actividad industrial en electricidad continua con tasas altas y un repunte fuera de tendencia a la mitad de este año, sin embargo su menor peso no puede compensar al resto de los componentes.

Gráfica 2a.5

Actividad industrial
Variación % anual

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Cuadro 2a.1

Índice Nacional de Precios al Productor
Variación % del 3T15 al 3T16

Núm.	Clave	Sector	Inflación
1	11	Agropecuario	11.1
2	21	Minería	15.1
3	22	Electricidad, agua y gas	6.9
4	23	Construcción	6.9
5	31-33	Manufactura	8.0
6	48-49	Transportes y correos	3.3
7	51	Medios masivos	-4.5
8	53	Servicios inmobiliarios	2.8
9	54	Servicios profesionales	3.8
10	56	Apoyo a los negocios	4.2
11	61	Servicios educativos	4.3
12	62	Salud y de asistencia social	3.8
13	71	Esparcimiento, culturales y deportivos	3.5
14	72	Alojamiento temporal	4.9
15	81	Otros servicios	3.3

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

La mencionada menor actividad en el sector minero puede estar relacionada con el hecho de que es donde los precios productor se han incrementado en mayor proporción. Del tercer trimestre del 2015 al mismo del 2016, los precios productor en el sector Minero han avanzado 15.1%, seguido por el sector Agropecuario con 11.1% en el mismo lapso. Otros sectores que presentan incrementos en precios superiores al promedio son la Manufactura con 8.0%, seguido por Electricidad y Construcción con 6.9%. Únicamente el sector de Información en medios masivos cuenta con deflación, en dicho periodo, de 4.5%. Esto último se puede atribuir al decremento de tarifas de los servicios de telecomunicaciones como resultado de la reforma y su aplicación.¹ Un avance de los precios productor por arriba de la inflación general podría indicar una presión a los precios que enfrenta el consumidor. Los sectores que están enfrentando en mayor medida esta presión están en las actividades primarias y secundarias

Manufactura, principal sector exportador y de la economía

El sector manufacturero aporta poco más del 17% del total del PIB en México. También participa con el 90% del valor de las exportaciones totales. En esta actividad se ocupan más de 8 millones de trabajadores remunerados. La manufactura es la actividad económica más importante para varios estados, ya sea para atender el mercado interno o por sus ventas al exterior.² Esta relevancia se mantiene a pesar de la desaceleración comentada líneas arriba.

Manufacturas representan 90% de las exportaciones

Al comparar el PIB acumulado al tercer trimestre del 2016 contra el mismo periodo del 2015, vemos que el sector manufacturero crece a un ritmo del 1.2% contra 2.7% del año previo. Como hemos comentado, en parte el menor crecimiento se debe a menores exportaciones. El ciclo de la manufactura mexicana continúa altamente vinculado con el sector manufacturero estadounidense, el cual también frena. Parte de la explicación es por menores exportaciones globales de EUA, lo que implica que requiere menores insumos manufacturados en México. Las exportaciones mexicanas acumuladas al tercer trimestre del 2016 disminuyeron respecto al mismo periodo del año anterior, entre éstas las manufactureras representan el 90% del total. Si bien una parte relevante de las manufacturas

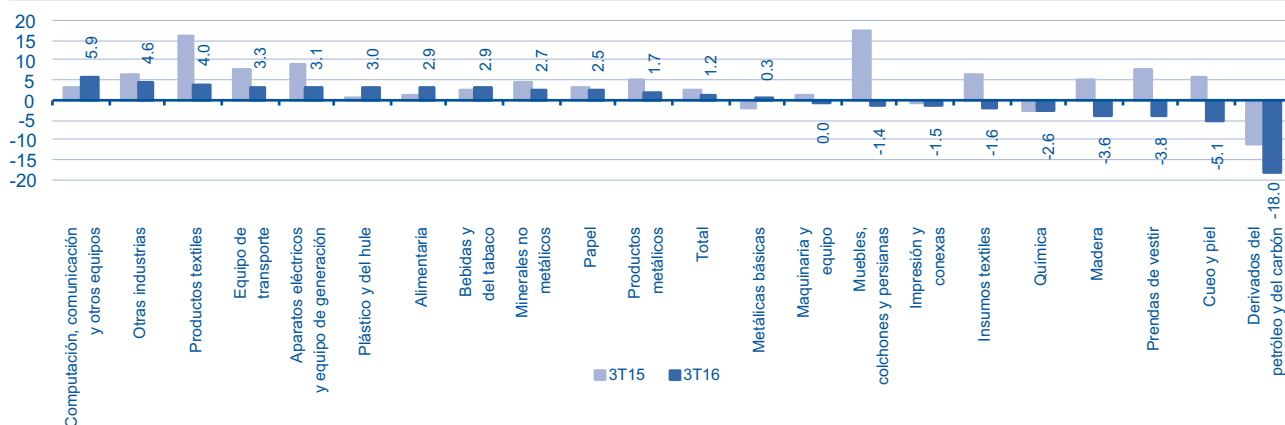
1: Ver "Regulación asimétrica del sector telecomunicaciones en México", en este número de Situación Sectorial México 2016. Segundo semestre.

2: Ver "Algunas entidades con alta dependencia en las exportaciones manufactureras", en este número de Situación Sectorial México 2016. Segundo semestre.

se exportan, el mercado interno sigue teniendo impacto en este tipo de producción. Por ejemplo, la industria alimentaria, bebidas y los distintos productos textiles dependen de la demanda interna de consumo. Aunado a esto, parte de la producción en sectores como Minería, Construcción y la misma Manufactura requieren de productos manufacturados como la industria de la madera, productos derivados del petróleo y carbón, la industria química, plástico y hule, así como minerales no metálicos e industrias metálicas básicas. Por ejemplo, menores proyectos de edificación o infraestructura disminuirán la demanda por estas manufacturas.

Gráfica 2a.6

Producto Interno Bruto de la Manufactura
Variación % anual del 3T15 y 3T16



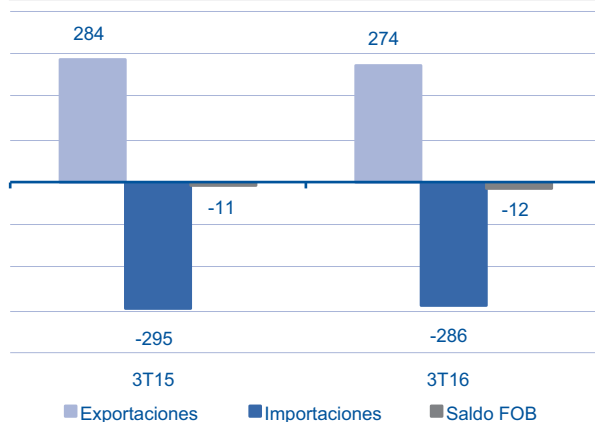
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Las manufacturas de la industria alimentaria y la fabricación de equipo de transporte aportan casi 40% de la producción del sector. Durante el periodo de análisis, ambas crecen por arriba del sector. En primer lugar observamos la elaboración de equipo de computación y comunicación que es de los pocos que crecen más rápido que el año previo. De las industrias exportadoras más relevantes, esta última junto con el equipo eléctrico y equipo de transporte continúan con un resultado por arriba del promedio. Otras industrias que aumentaron el paso ascendente fueron la fabricación de plástico y hule al pasar de 0.9% a 3.0% explicado en parte por la demanda de autopartes; la industria alimentaria que pasó de 1.0% a 2.9%, así como bebidas y tabaco que aumentó su tasa de 2.4% a 2.9%. En todas ellas estimamos que cerrarán 2016 con esta misma tendencia.

Gráfica 2a.7

Balanza comercial

Miles de millones de dólares

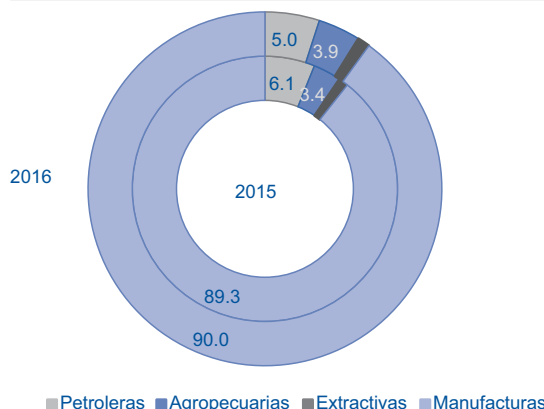


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 2a.8

Exportaciones mexicanas

Participación %



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

En el corto plazo, el comercio exterior seguirá influyendo en gran medida en el sector manufacturero. Una menor demanda global, principalmente del mercado estadounidense podría desacelerar aún más a la Manufactura. Los ingresos obtenidos internacionalmente por este tipo de producción no podrán ser compensados por el resto de las exportaciones. Ni siquiera en el caso de la recuperación de los precios del petróleo, se sustituirían dichos ingresos. No obstante, el cierre del 2016 será positivo. El próximo año la manufactura podría acelerar nuevamente ante una mayor diversificación de la fabricación de equipo de transporte y los distintos productos textiles.

Servicios por arriba del sector secundario al cierre del 2016

Estimamos que el buen desempeño de los sectores servicios se mantendrá al cierre del año y continuará para 2017. En particular las telecomunicaciones y los servicios financieros serán los que más aporten al crecimiento de la economía. Este paso podría mantenerse para el siguiente año debido a inversiones en ambos sectores que se contemplan para el próximo año. Una característica que comparten estos tipos de servicios es el incremento en la competencia entre sus jugadores. En el primer caso como resultado de la reforma realizada en 2014 y su aplicación por el regulador sectorial. En el segundo por el apetito de los bancos por obtener una mayor participación del mercado y la entrada de nuevos jugadores con ofertas de crédito y financiamiento distintas al bancario. Algunos otros servicios también tendrán una dinámica positiva aunque a menor velocidad. En contraste, sectores como la Construcción y la Minería podrían seguir de forma no favorable ante los recortes presupuestales y la baja actividad en hidrocarburos. De mantenerse la creación de empleo, el comercio podría recuperarse conforme aumente el consumo; pero también dependerá de la confianza del consumidor. De fortalecerse el mercado interno, no solo el comercio podría mejorar, con éste, la manufactura de algunos productos se impulsaría.

2.b Pronósticos sectoriales

Cuadro 2b.1

Indicadores y pronósticos sectoriales México, Producción sectorial base 2008=100, ae

	Variación % anual											
	2014	2015	2016	2017	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
PIB Total	2.3	2.6	1.8	2.2	2.8	2.6	2.7	2.5	2.3	1.5	2.0	1.5
Primario	4.4	1.6	2.0	-0.1	5.0	0.8	-0.2	0.7	-1.0	3.2	4.8	1.0
Secundario	2.7	1.0	0.0	1.5	1.9	0.8	1.1	0.1	1.4	-0.5	-0.9	0.1
Minería	-1.3	-4.5	-5.3	-2.8	-3.9	-6.2	-4.2	-3.5	-3.4	-4.7	-7.4	-5.6
Electricidad, agua y suministro de gas	8.2	2.3	3.4	4.5	5.0	0.3	1.8	2.0	1.2	5.7	3.4	3.3
Construcción	1.9	2.6	1.4	2.6	4.8	3.1	3.2	-0.6	3.2	1.3	-0.1	1.1
Manufactura	4.2	2.4	0.7	2.1	3.5	2.3	2.5	1.1	1.0	0.5	0.6	0.6
Terciario	1.8	3.5	2.9	2.7	3.1	3.6	3.6	3.7	3.4	2.6	3.3	2.3
Comercio	3.1	4.7	1.5	2.7	6.1	3.7	5.0	4.1	2.5	1.5	1.2	0.8
Transporte, correos y almacenamiento	3.1	4.3	2.4	2.1	4.4	4.0	5.0	4.0	1.8	2.3	2.7	2.9
Información en medios masivos	0.2	7.7	9.2	4.5	3.2	3.1	8.8	15.7	10.2	9.8	13.3	4.1
Serv. financieros y de seguros	-0.8	4.3	7.7	7.6	1.9	3.2	5.9	6.2	7.9	7.7	7.9	7.5
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	2.1	2.5	1.8	2.6	1.9	3.3	2.4	2.3	2.1	1.6	1.8	1.5
Serv.prof., científicos y técnicos	1.3	4.5	7.1	0.9	3.3	7.2	3.5	4.2	6.8	6.8	11.9	3.0
Dirección de corporativos y empresas	7.1	3.3	6.0	3.4	-0.7	2.8	5.8	5.5	6.0	5.0	5.7	7.2
Serv. de apoyo a los neg.	-0.1	1.2	3.0	2.6	2.3	0.4	1.1	1.1	3.3	3.5	2.6	2.5
Serv. educativos	0.1	0.0	1.1	0.4	-0.3	0.0	-0.5	0.8	0.9	1.5	1.4	0.7
Serv. de salud y de asistencia social	-0.6	-2.3	1.3	1.9	-1.7	-2.4	-3.0	-2.2	-1.0	1.7	2.3	2.2
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	-1.4	3.9	5.7	1.6	3.3	5.3	3.5	3.3	1.9	4.4	10.0	6.3
Serv. de alojam.temp.y de prep.de alim.y beb.	2.9	5.8	3.7	0.9	3.5	4.9	6.9	7.7	6.0	3.2	2.8	3.0
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	1.6	2.7	5.1	1.3	3.8	2.6	1.3	3.1	5.3	6.2	6.1	2.8
Actividades del gobierno	1.9	2.7	-0.2	1.3	5.7	4.7	0.7	-0.3	-3.1	-0.6	1.7	1.2
	Estructura, %				Contrib. al crecimiento, pp							
	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
PIB Total	100.0	100.0	100.0	100.0	2.3	2.6	1.8	2.2				
Primario	3.1	3.1	3.1	3.0	0.1	0.0	0.1	0.0				
Secundario	33.8	33.2	32.6	32.6	0.9	0.3	0.0	0.5				
Minería	7.3	6.8	6.3	6.0	-0.1	-0.3	-0.4	-0.2				
Electricidad, agua y suministro de gas	2.3	2.3	2.3	2.5	0.2	0.1	0.1	0.1				
Construcción	7.3	7.3	7.3	7.4	0.1	0.2	0.1	0.2				
Manufactura	16.8	16.8	16.6	16.7	0.7	0.4	0.1	0.4				
Terciario	60.5	61.0	61.6	61.8	1.1	2.1	1.8	1.6				
Comercio	15.4	15.7	15.7	15.8	0.5	0.7	0.2	0.4				
Transporte, correos y almacenamiento	5.8	5.9	5.9	5.8	0.2	0.3	0.1	0.1				
Información en medios masivos	3.3	3.5	3.7	3.8	0.0	0.3	0.3	0.2				
Serv. financieros y de seguros	4.5	4.6	4.8	4.9	0.0	0.2	0.4	0.4				
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	11.9	11.9	11.8	11.9	0.2	0.3	0.2	0.3				
Serv.prof., científicos y técnicos	2.2	2.2	2.3	2.2	0.0	0.1	0.2	0.0				
Dirección de corporativos y empresas	0.6	0.6	0.6	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0				
Serv. de apoyo a los neg.	3.1	3.1	3.1	3.1	0.0	0.0	0.1	0.1				
Serv. educativos	3.6	3.5	3.5	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0				
Serv. de salud y de asistencia social	1.9	1.8	1.8	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0				
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	0.4	0.4	0.5	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0				
Serv. de alojam.temp.y de prep.de alim.y beb.	2.1	2.1	2.2	2.1	0.1	0.1	0.1	0.0				
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	2.0	2.0	2.1	2.1	0.0	0.1	0.1	0.0				
Actividades del gobierno	3.6	3.6	3.5	3.5	0.1	0.1	0.0	0.0				

Nota: pronóstico aparece con **negrita**. Todas las cifras están sujetas a revisión por parte del Instituto

ae: Ajuste estacional; pp: Puntos porcentuales

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 2b.2

Indicadores y pronósticos sectoriales México, Producción manufacturera base 2008=100, ae

	Variación % anual											
	2014	2015	2016	2017	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Total	4.2	2.4	0.7	2.1	3.5	2.3	2.5	1.1	1.0	0.5	0.6	0.6
Alimentos	0.6	1.6	2.1	1.2	1.6	0.8	1.8	2.1	1.0	3.2	2.9	1.5
Bebidas y tabaco	3.0	5.6	4.9	3.2	4.0	2.5	6.5	9.5	7.5	7.8	2.7	2.0
Insumos textiles	-1.8	3.7	0.0	0.5	-1.9	6.3	7.1	3.5	1.7	-0.1	-1.7	0.4
Confección de prod.textiles	6.8	9.7	4.1	6.4	4.7	14.9	13.2	6.1	1.9	2.5	4.2	7.5
Prendas de vestir	-2.6	6.8	-0.7	1.2	-1.7	7.9	8.5	13.0	2.6	1.9	-3.8	-3.1
Prod.de cuero y piel	-1.7	2.0	-2.3	-0.7	0.4	5.6	-0.5	2.6	2.0	-0.8	-5.1	-5.1
Ind. de la madera	1.0	3.2	-5.0	3.0	6.9	5.0	0.8	0.3	-7.5	-5.8	-3.4	-3.4
Ind. del papel	3.1	3.7	3.7	3.4	5.1	3.3	4.8	1.9	3.6	5.0	2.6	3.6
Impresión e Ind. conexas	-2.9	1.7	-2.7	4.5	3.5	-1.0	1.7	2.7	-4.2	-0.1	-1.3	-5.0
Prod. deriv. petróleo	-4.5	-7.4	-8.9	-3.6	-7.8	-11.3	-8.4	-1.7	1.0	-4.6	-18.2	-13.5
Química	-1.3	-2.7	-2.2	-0.5	-3.6	-1.8	-3.2	-2.3	-1.6	-2.3	-2.8	-2.2
Plástico y del hule	6.5	2.3	3.3	3.2	4.3	0.8	2.3	2.1	3.2	4.9	3.1	2.0
Prod. min. no metálicos	2.7	4.6	3.2	2.2	3.9	4.5	6.8	3.4	1.7	4.6	2.7	3.9
Metálicas básicas	8.5	-3.6	0.8	1.9	-6.6	-1.7	1.9	-7.6	-2.5	1.3	0.2	4.3
Prod. metálicos	7.8	3.2	2.4	0.8	6.2	5.1	0.5	1.3	4.7	1.2	1.7	1.8
Maquinaria y equipo	1.6	0.1	2.1	1.0	0.9	1.0	-1.5	0.0	5.3	3.0	0.3	-0.2
Computación y electrónico	11.0	6.2	5.4	1.7	12.6	3.7	4.7	4.4	6.1	8.5	5.7	1.4
Eq. eléctrico	8.8	5.8	2.6	1.7	7.0	8.9	4.8	2.8	2.4	2.7	3.2	2.2
Eq. de transporte	12.3	7.2	-0.3	5.9	11.2	7.6	5.6	4.6	-3.0	-2.1	3.4	0.2
Muebles y relacionados	-2.2	8.5	0.5	2.7	10.5	16.9	11.9	-3.9	-3.3	0.4	-1.0	6.2
Otras Ind. manufactureras	6.4	4.7	4.4	-0.7	5.4	6.1	5.1	2.5	4.3	4.2	4.7	4.3

	Estructura, %				Contrib. al crecimiento, pp			
	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	4.2	2.4	0.7	2.1
Alimentos	21.0	20.9	21.2	20.9	0.1	0.3	0.4	0.3
Bebidas y tabaco	5.0	5.1	5.3	5.4	0.2	0.3	0.3	0.2
Insumos textiles	0.7	0.7	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Confección de prod.textiles	0.6	0.6	0.6	0.6	0.0	0.1	0.0	0.0
Prendas de vestir	2.3	2.4	2.4	2.4	-0.1	0.2	0.0	0.0
Prod.de cuero y piel	0.8	0.8	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Ind. de la madera	1.0	1.0	0.9	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Ind. del papel	2.0	2.0	2.1	2.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impresión e Ind. conexas	0.7	0.7	0.6	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Prod. deriv. petróleo	3.4	3.0	2.7	2.7	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1
Química	11.1	10.5	10.2	10.1	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1
Plástico y del hule	3.0	3.0	3.0	3.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Prod. min. no metálicos	4.9	5.0	5.1	5.1	0.1	0.2	0.2	0.1
Metálicas básicas	7.1	6.7	6.7	6.7	0.6	-0.3	0.1	0.1
Prod. metálicos	3.3	3.3	3.4	3.4	0.2	0.1	0.1	0.0
Maquinaria y equipo	4.1	4.0	4.0	4.1	0.1	0.0	0.1	0.0
Computación y electrónico	4.4	4.6	4.8	4.8	0.5	0.3	0.2	0.1
Eq. eléctrico	3.0	3.1	3.1	3.1	0.3	0.2	0.1	0.1
Eq. de transporte	18.3	19.2	19.0	19.3	2.1	1.3	-0.1	1.1
Muebles y relacionados	1.1	1.2	1.2	1.2	0.0	0.1	0.0	0.0
Otras Ind. manufactureras	2.2	2.2	2.3	2.2	0.1	0.1	0.1	0.0

Nota: pronóstico aparece con **negrita**. Todas las cifras están sujetas a revisión por parte del Instituto

ae: Ajuste estacional; pp: Puntos porcentuales

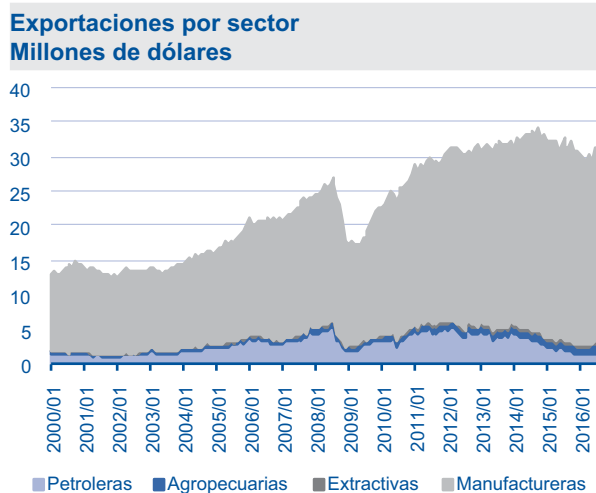
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

2.c Algunas entidades con alta dependencia en las exportaciones manufactureras

Exportaciones manufactureras: dinámica y determinantes

Las exportaciones manufactureras de México representan alrededor de 90% de las exportaciones totales, éstas enfrentan un proceso de desaceleración sostenida desde 2011, enlazando cuatro trimestres consecutivos de crecimiento negativo hasta el tercer trimestre de 2016. El sector manufacturero es uno de los más importantes de la economía mexicana, cuenta con una participación cercana a 17% del PIB nacional y genera poco más de 8 millones 400 mil empleos que representan 16.3% del empleo total durante el tercer trimestre de 2016. La demanda exterior es uno de los principales determinantes de la dinámica del sector, de acuerdo con datos de la Matriz de Insumo-Producto de 2012 cerca de 30% de la producción manufacturera tiene como destino el mercado exterior.

Gráfica 2c.1



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfica 2c.2

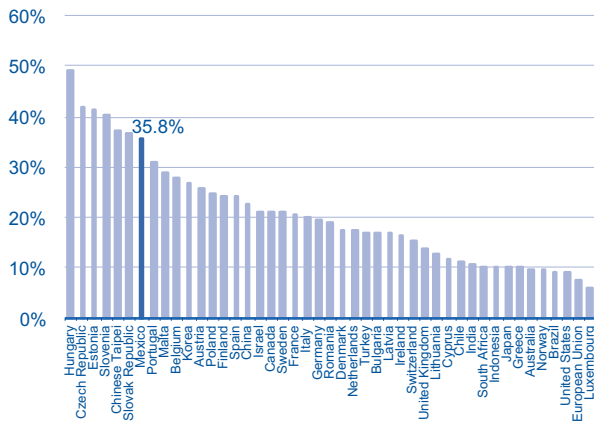


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

La alta dependencia del mercado estadounidense y del ciclo de la manufactura en ese país, la poca diversificación de los productos de exportación (dada la alta especialización en producción de autos ligeros), y el alto contenido de importaciones en exportaciones son algunos de los elementos estructurales que explican el comportamiento de las exportaciones manufactureras. De acuerdo con datos la OECD, más de 46% del valor de las exportaciones manufactureras de México depende de importaciones manufactureras. En el caso de manufacturas de alta y media alta tecnología como equipo de cómputo y tecnología de información y comunicación, el contenido de importaciones supera el 70% del valor de las exportaciones. Dadas estas características estructurales del sector, elementos como la desaceleración de la economía de los Estados Unidos de América (EUA), el cambio en los patrones de consumo de autos del consumidor americano y una alta apreciación de la moneda, disminuyen la demanda externa por las exportaciones manufactureras de las cuales dependen algunas de las entidades. Las exportaciones manufactureras se recuperaran en la medida que crezca la economía de EUA, crezcan las exportaciones globales de ese país y se mantengan las reglas de juego actuales del comercio internacional.

Gráfica 2c.3

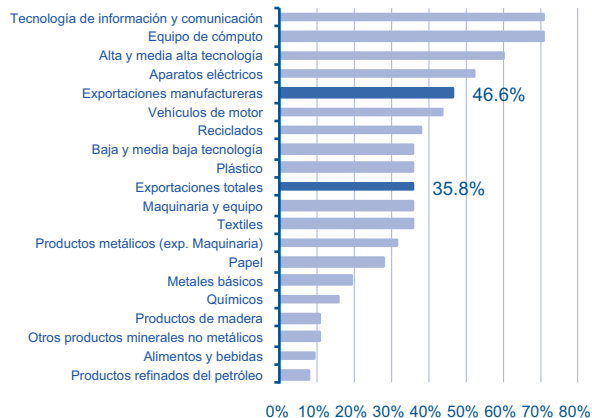
Contenido de importaciones manufactureras en exportaciones totales, 2012 (% del valor de las exportaciones)



Fuente: BBVA Research con datos de la OECD

Gráfica 2c.4

Contenido de importaciones manufactureras en exportaciones manufactureras, 2012 (% del valor de las exportaciones)



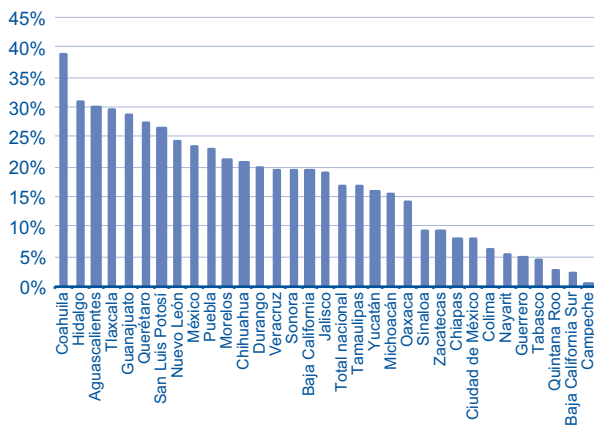
Fuente: BBVA Research con datos de la OECD

Dependencia estatal de las exportaciones manufactureras

Se pueden observar entidades con una alta dependencia del sector manufacturero como Coahuila, Hidalgo y Aguascalientes que tienen una participación del sector superior a 30% de su PIB. En general, se observa una relación positiva entre la manufactura y el crecimiento de las entidades. Aquellos estados que presentan una mayor participación del sector manufacturero entre 2010 y 2014 en su PIB muestran mayores tasas de crecimiento del ITAEE durante el primer semestre de 2016.

Gráfica 2c.5

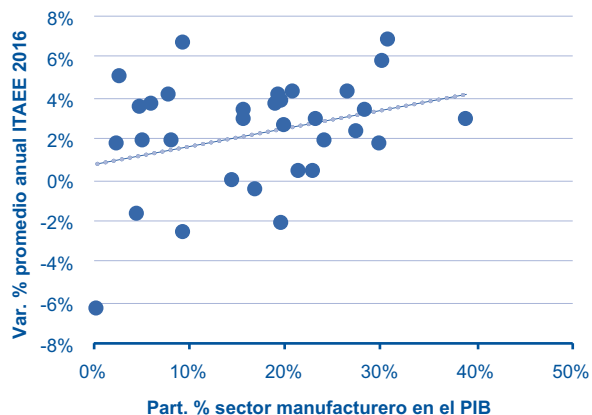
Sector manufacturero en el PIB estatal, 2014 (Part. %)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 2c.6

Crecimiento ITAEE 2016 vs. PIB manufacturero (Part. % promedio 2010-14 y Var. % prom. anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

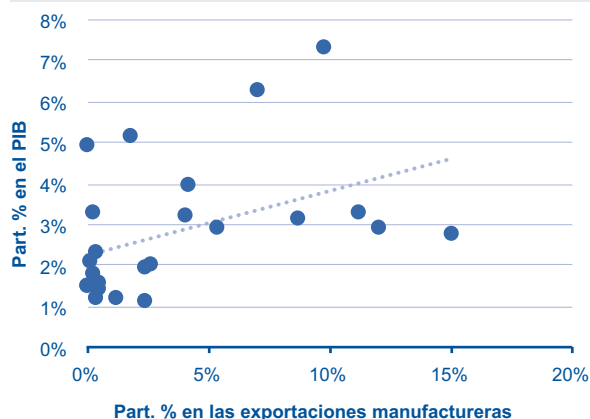
Esta relación muestra que un mayor dinamismo del sector manufacturero es positivo para la economía de las entidades, sin embargo también es evidencia de que aquellos estados con mayor dependencia del sector serán más susceptibles a los cambios en la demanda externa, principalmente de EUA. Las exportaciones manufactureras se encuentran altamente concentradas en pocas entidades, cerca de 85% se concentra en 10 estados de país. Los estados de la región fronteriza (Chihuahua, Baja California, Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas) participan con cerca de 60% de estas exportaciones.

A pesar de esta concentración, en general, las entidades que más contribuyen a las exportaciones manufactureras son los que al mismo tiempo contribuyen más al PIB. De esta forma, la dinámica de la demanda exterior no solo afecta a los estados con mayor dependencia de las exportaciones, sino también el crecimiento de la economía en general.

Otro elemento importante relacionado con el potencial de crecimiento de las entidades en el largo plazo es la capacidad de atraer inversiones. Durante el primer semestre de 2016 los estados que han atraído mayores flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) son aquellos con mayor potencial exportador, es decir, aquellas entidades con mayor participación en las exportaciones manufactureras totales.

Gráfica 2c.7

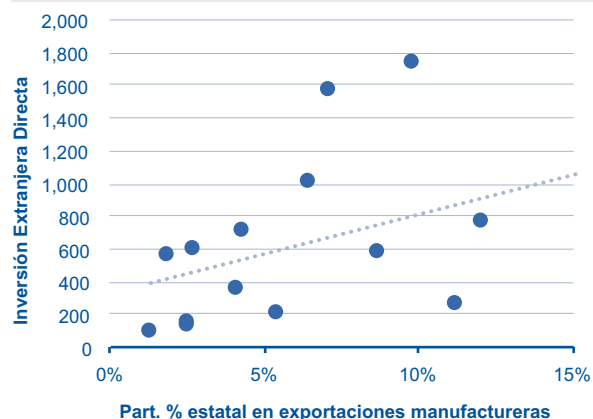
Participación estatal en las exportaciones manufactureras (Part. % promedio 2010-14)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 2c.8

Participación estatal en las exportaciones manufactureras vs. IED 2016 (Part. % promedio 2010-14 y millones de dólares)

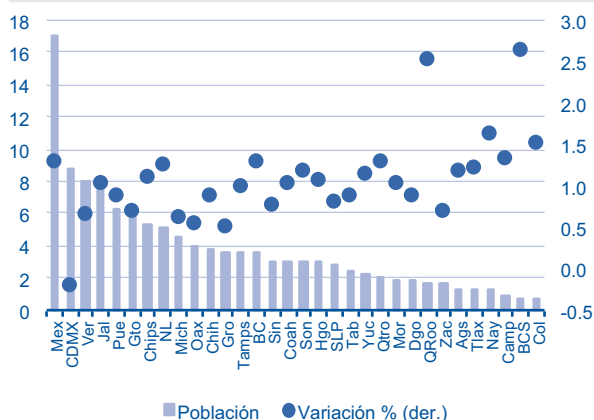


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Población y empleo

Hasta el tercer trimestre de 2016, el Estado de México es la entidad con el mayor número de población y personas ocupadas remuneradas, seguido por la Ciudad de México. Por población Veracruz y Jalisco ocupan el tercer y cuarto lugar, pero intercambian posiciones al considerar solo la población ocupada remunerada. Muestra de su actividad económica, Guanajuato y Nuevo León también se posicionan mejor en el número de personas con empleos remunerados en comparación al lugar que ocupan por población. De esta forma, los mercados más grandes desde la perspectiva de población son Estado de México, Ciudad de México, Veracruz, Jalisco, Puebla, Guanajuato, Chiapas y Nuevo León quienes acumulan poco más del 50% de la población total. En cambio, si solo consideramos la población ocupada remunerada había que sustituir a Chiapas por Michoacán para tener el 50% de este grupo de personas en particular.

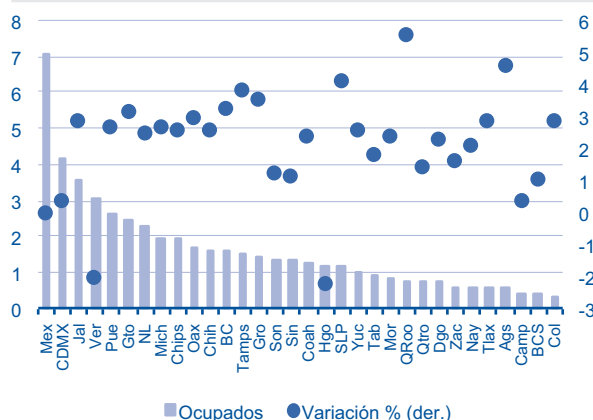
Gráfica 2c.9

Población media durante 2016
 (Millones de personas y variación % anual)


Nota: Población promedio del 1T16 al 3T16

Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

Gráfica 2c.10

Promedio de ocupados durante 2016
 (Millones de ocupados y variación % anual)


Nota: Ocupados remunerados promedio del 1T16 al 3T16

Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

La Ciudad de México presenta la menor tasa de crecimiento de población. Reconociendo que la dinámica demográfica es compleja, algunas causas que pueden estar influyendo es el menor espacio para vivienda y por lo tanto el elevado precio de habitar en esta ciudad. Por otra parte, Baja California Sur y Quintana Roo son las entidades con el mayor crecimiento. En el primer caso se puede deber a un efecto base, dado que es la penúltima entidad poblada. En cambio, Quintana Roo puede estar creciendo gracias a una mayor oportunidad económica, ya que también es la segunda con el mayor crecimiento de empleos remunerados totales. Solo los estados de Veracruz e Hidalgo presentan una disminución en el número de personas ocupadas remuneradas en promedio durante los primeros tres trimestres de este 2016.

Perspectivas de crecimiento de las entidades 2016

De acuerdo con estimaciones de BBVA Research la mayoría de las entidades federativas mostraron un crecimiento débil durante 2016 en línea con el proceso de desaceleración de la economía mexicana explicado por factores como la desaceleración de las exportaciones manufactureras, el aumento de la deuda pública, la caída de los precios del petróleo, la volatilidad cambiaria asociada a las elecciones de EUA, entre otros. En 2015 el PIB total creció 2.5%, las entidades que mostraron mayor dinamismo fueron Querétaro, Baja California y Guanajuato, creciendo por encima de 6.4%. En contraste el PIB de Tabasco, Guerrero, Chiapas y Campeche cayó en 2015, otros estados como Veracruz y Michoacán presentaron un crecimiento positivo pero cercano a cero.

Solo 12 entidades tendrán un crecimiento superior al de 2015 y de éstas solo siete mostrarán un desempeño que supere en al menos un punto porcentual al crecimiento del año pasado, de acuerdo con las últimas cifras del PIB estatal publicadas por Inegi. Chiapas y Guerrero podrían empezar a crecer a tasas positivas después de las caídas registradas en años anteriores. En contraste se espera que 20 entidades crezcan en 2016 por debajo de los niveles de 2015, y 14 de ellas con un desempeño menor en más de un punto porcentual. Entre estos estados Campeche y Tabasco podrían seguir decreciendo de forma pronunciada debido a los efectos de la caída de los precios del petróleo y el agotamiento de reservas de crudo sobre la actividad extractiva de la zona. Veracruz pasaría de presentar un crecimiento bajo a una caída de su PIB en 2016, reflejando no solo los efectos de la actividad petrolera, sino también los problemas de deuda pública que enfrenta el estado.

Cuadro 2c.1

PIB por entidad federativa

	2013	2014	2015	2016e	2013	2014	2015	2016e	2013	2014	2015	2016e
	Miles de millones de pesos de 2008				Var. % anual				Aportación al crecimiento, pp			
	13,119	13,404	13,743	13,986	1.4	2.2	2.5	1.8	1.4	2.2	2.5	1.8
Total nacional												
Aguascalientes	147	164	170	178	4.2	11.2	3.9	4.7	0.0	0.1	0.0	0.1
Baja California	382	383	409	424	0.3	0.2	7.0	3.6	0.0	0.0	0.2	0.1
Baja California Sur	100	98	103	102	2.5	-2.0	5.5	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Campeche	631	611	570	515	0.7	-3.2	-6.6	-9.8	0.0	-0.2	-0.3	-0.4
Coahuila	437	454	465	480	0.1	3.9	2.3	3.3	0.0	0.1	0.1	0.1
Colima	77	80	82	86	0.9	4.2	2.3	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Chiapas	229	235	228	231	-1.0	2.6	-3.3	1.7	0.0	0.0	-0.1	0.0
Chihuahua	375	383	401	417	5.3	2.1	4.8	3.9	0.1	0.1	0.1	0.1
Ciudad de México	2,244	2,255	2,313	2,357	1.6	0.5	2.5	1.9	0.3	0.1	0.4	0.3
Durango	157	159	162	167	2.1	1.6	1.6	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Guanajuato	522	556	591	614	3.5	6.5	6.4	3.8	0.1	0.3	0.3	0.2
Guerrero	187	197	197	206	0.3	5.8	-0.3	4.8	0.0	0.1	0.0	0.1
Hidalgo	209	216	224	234	1.9	3.3	3.9	4.4	0.0	0.1	0.1	0.1
Jalisco	822	850	890	901	1.9	3.4	4.7	1.2	0.1	0.2	0.3	0.1
México	1,192	1,208	1,231	1,255	1.1	1.3	1.9	2.0	0.1	0.1	0.2	0.2
Michoacán	300	318	318	324	2.0	6.0	0.2	1.8	0.0	0.1	0.0	0.0
Morelos	156	156	160	164	1.1	0.1	2.4	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Nayarit	84	88	92	94	3.9	4.8	4.4	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Nuevo León	962	999	1,042	1,091	1.4	3.9	4.3	4.7	0.1	0.3	0.3	0.4
Oaxaca	205	211	214	217	2.7	2.8	1.5	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Puebla	421	426	435	439	-0.9	1.1	2.2	0.9	0.0	0.0	0.1	0.0
Quéretaro	271	293	315	329	3.4	8.0	7.7	4.5	0.1	0.2	0.2	0.1
Quintana Roo	206	213	223	233	4.3	3.5	4.7	4.4	0.1	0.1	0.1	0.1
San Luis Potosí	254	258	272	281	0.9	1.5	5.4	3.4	0.0	0.0	0.1	0.1
Sinaloa	269	277	291	304	1.6	2.9	5.0	4.6	0.0	0.1	0.1	0.1
Sonora	396	397	401	414	5.4	0.4	1.1	3.2	0.2	0.0	0.0	0.1
Tabasco	425	434	434	421	-2.0	2.2	-0.1	-2.9	-0.1	0.1	0.0	-0.1
Tamaulipas	402	414	423	421	0.5	2.9	2.2	-0.6	0.0	0.1	0.1	0.0
Tlaxcala	72	73	76	78	0.4	1.7	3.9	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Veracruz	675	675	677	666	-0.3	0.1	0.2	-1.6	0.0	0.0	0.0	-0.1
Yucatán	190	196	204	209	0.8	3.1	4.0	2.8	0.0	0.0	0.1	0.0
Zacatecas	122	128	132	132	-1.2	5.1	3.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0

e/ Estimado.

pp/ Puntos porcentuales.

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

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

Editores

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

BBVA Research

Economista Jefe del Grupo

Jorge Sicilia

Análisis Macroeconómico

Rafael 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.bbvaaresearch.com

Otras publicaciones:

