

4. Anexo estadístico

4.a Indicadores de desempeño económico estatal

Cuadro 4a. 1 Indicadores seleccionados

	PIB* 2016 (miles de millones de pesos)		Población ¹ (personas)	TMCA ⁴ , % 2003 - 2014					Lugar en el Nacional					
				PIB real 2016 USD ²	PIB real/ hab. 2016 ³	PIB Población real 2016 ³	PIB real/ hab. 2016 ³	PIB real 2016 ⁵	PIB real por hab. 2016 ⁶	Inver. Extr. Dir. 2016 ⁷	Empleo genera. 2016 ⁸	Part. Federal. 2016 ⁹	Deuda Pública 2016 ¹⁰	
Nacional	14,050.7	122.3	752.4	6.2	2.6	2.3	0.3							
Aguascalientes	181.5	1.3	9.7	7.4	4.9	1.6	3.3	25	9	16	13	28	23	
Baja California	422.9	3.5	22.6	6.4	2.6	1.9	0.7	10	11	6	7	14	7	
Baja California Sur	108.0	0.8	5.8	7.4	4.6	3.4	1.3	29	10	17	19	32	19	
Campeche	528.1	0.9	28.3	30.7	-3.8	1.7	-5.5	7	1	23	31	27	29	
Coahuila	472.8	3.0	25.3	8.5	3.1	1.4	1.7	8	6	7	10	17	3	
Colima	85.4	0.7	4.6	6.2	3.1	1.9	1.2	31	13	32	28	31	14	
Chiapas	232.6	5.3	12.5	2.3	1.2	1.5	-0.2	21	32	28	24	8	13	
Chihuahua	411.9	3.7	22.1	5.9	3.2	1.3	1.9	13	15	4	5	12	2	
Ciudad de México	2,407.0	8.8	128.9	14.6	2.7	-0.1	2.8	1	2	1	1	2	10	
Durango	167.9	1.8	9.0	5.0	2.1	1.1	1.0	26	20	22	20	26	12	
Guanajuato	621.9	5.9	33.3	5.7	3.8	0.9	3.0	6	16	3	6	7	26	
Guerrero	199.5	3.6	10.7	3.0	2.1	0.7	1.4	24	30	8	29	18	30	
Hidalgo	232.8	2.9	12.5	4.3	2.9	1.3	1.6	20	24	26	21	20	22	
Jalisco	913.1	8.0	48.9	6.1	3.2	1.3	1.8	4	14	19	2	3	17	
México	1,274.3	17.1	68.2	4.0	3.0	1.7	1.3	2	26	5	4	1	20	
Michoacán	332.4	4.6	17.8	3.8	2.5	0.7	1.8	15	27	27	15	10	9	
Morelos	162.3	1.9	8.7	4.5	2.3	1.3	1.0	27	21	25	27	23	18	
Nayarit	94.3	1.2	5.0	4.1	3.5	1.9	1.6	30	25	31	26	30	8	
Nuevo León	1,067.9	5.2	57.2	11.1	4.1	1.6	2.4	3	3	2	3	5	4	
Oaxaca	213.8	4.0	11.4	2.8	1.9	0.6	1.2	22	31	24	25	15	16	
Puebla	442.9	6.3	23.7	3.8	2.7	1.1	1.6	9	28	10	11	6	25	
Querétaro	321.6	2.0	17.2	8.5	5.3	1.7	3.6	16	5	13	8	21	31	
Quintana Roo	239.0	1.6	12.8	7.9	4.9	3.4	1.5	19	7	21	9	25	1	
San Luis Potosí	281.3	2.8	15.1	5.4	3.6	1.0	2.6	18	17	12	14	19	24	
Sinaloa	301.9	3.0	16.2	5.4	2.8	1.0	1.8	17	18	18	16	16	21	
Sonora	421.1	3.0	22.6	7.6	3.8	1.6	2.2	11	8	14	12	13	5	
Tabasco	411.1	2.4	22.0	9.1	2.9	1.2	1.7	14	4	20	30	9	27	
Tamaulipas	420.8	3.6	22.5	6.3	2.1	1.5	0.7	12	12	9	18	11	15	
Tlaxcala	77.2	1.3	4.1	3.2	2.1	1.5	0.5	32	29	29	23	29	32	
Veracruz	661.0	8.1	35.4	4.4	2.2	0.8	1.4	5	23	11	32	4	6	
Yucatán	211.7	2.1	11.3	5.3	3.3	1.4	1.9	23	19	30	17	22	28	
Zacatecas	130.6	1.6	7.0	4.4	3.7	0.8	2.9	28	22	15	22	24	11	

* PIB a precios corrientes de 2008

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 2016

6: Posición con base en PIB por habitante 2016

7: Posición con base en la inversión extranjera directa captada por la entidad durante 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

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

4.b Indicadores por entidad federativa

	Aguascalientes						Baja California					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAEE**) Total	4.3	6.7	8.1	8.3	10.4		7.0	3.4	3.9	1.8	2.4	
Sector Primario	2.4	7.0	7.1	-2.5	8.2		17.8	0.3	2.3	-10.3	5.6	
Sector Secundario	3.2	6.9	9.3	10.0	11.1		10.1	3.2	3.6	1.1	0.3	
Sector Terciario	5.6	6.7	7.1	7.8	10.0		5.1	3.7	4.1	2.8	3.5	
Actividad Industrial	3.3	6.7	9.7	10.4	9.3	4.9	10.2	3.3	3.9	0.8	-0.1	4.4
Producción manufacturera	5.3	4.2	1.8	10.0	6.9	13.7	9.4	6.2	6.2	6.1	7.0	9.5
Construcción	-3.2	35.2	60.2	22.3	29.6	-27.5	28.7	-2.8	-12.3	-6.1	-18.2	-2.7
Obra Privada	13.1	23.1	47.2	0.0	33.2	-18.3	28.2	34.4	46.6	49.8	8.0	15.0
Obra Pública	-18.5	105.8	128.0	179.6	29.0	-58.8	35.6	-23.9	-47.5	-35.1	-41.2	-18.9
Ventas menudeo	5.2	16.9	15.3	15.9	3.5	1.6	13.8	23.3	23.8	25.6	9.1	4.4
Ventas mayoreo	9.8	49.9	52.8	57.8	56.1	0.1	4.4	13.2	13.8	15.6	5.3	1.2
Empleo total (asegurados en el IMSS)	5.6	7.3	7.7	7.0	5.9	5.2	7.0	4.7	4.5	5.5	5.8	5.3
Permanentes	6.0	6.8	7.2	6.6	6.3	6.2	6.5	4.8	5.0	5.3	5.9	5.6
Eventuales urbanos	2.6	11.4	13.0	10.7	2.2	-4.8	7.1	5.7	7.1	7.3	4.5	1.7
Participaciones federales (Ramo 28)	6.8	8.1	8.5	6.5	11.9	-4.5	2.9	12.2	22.6	13.9	45.5	11.7
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	692.3	472.0	124.5	153.7	402.0	252.2	1193.2	1469.0	208.1	392.3	471.5	574.7

* 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

	Baja California Sur						Campeche					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAEE**) Total	6.1	4.4	7.6	4.7	5.7		-6.6	-7.4	-8.2	-8.7	-9.9	
Sector Primario	8.4	4.7	27.5	-12.5	12.7		4.0	9.8	20.2	13.0	-2.5	
Sector Secundario	1.7	2.5	9.0	-1.0	-6.1		-7.6	-7.9	-8.6	-9.2	-11.2	
Sector Terciario	7.5	5.2	6.3	7.8	8.8		-0.2	-5.4	-6.8	-6.9	-2.5	
Actividad Industrial	2.0	2.6	8.9	-0.7	-5.4	6.1	-7.5	-8.1	-8.7	-9.1	-10.4	-8.4
Producción manufacturera	-0.6	4.3	4.0	7.5	5.1	3.3	2.6	3.3	-0.2	3.0	0.4	1.8
Construcción	53.0	-4.4	5.7	32.2	2.7	90.6	0.7	-21.4	-12.4	-52.0	-51.9	-50.2
Obra Privada	204.9	33.7	16.8	123.7	39.5	135.7	11.6	-40.6	-39.7	-28.1	-37.0	34.7
Obra Pública	5.4	-19.0	-10.3	-32.1	-21.0	29.5	1.4	-19.1	-10.0	-53.1	-52.3	-52.7
Ventas menudeo	9.0	29.1	32.4	41.5	21.5	8.9	8.5	0.7	-9.5	-7.7	-11.7	-8.3
Ventas mayoreo	14.8	4.1	-0.1	8.2	5.2	1.1	11.4	-3.6	-11.3	0.3	5.6	-2.1
Empleo total (asegurados en el IMSS)	5.8	7.4	7.5	8.5	10.0	9.0	-4.8	-12.4	-14.3	-14.3	-11.6	-5.5
Permanentes	3.7	5.8	6.7	7.2	7.8	6.9	-4.4	-8.3	-9.4	-10.0	-9.4	-5.0
Eventuales urbanos	6.8	12.1	11.4	18.6	22.6	21.1	-6.8	-27.3	-32.3	-30.1	-20.1	-7.4
Participaciones federales (Ramo 28)	2.8	5.0	15.9	10.3	30.1	17.6	17.7	-8.5	-9.7	-12.1	0.1	-31.4
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	370.5	450.5	66.9	50.2	124.3	138.8	502.9	212.4	45.1	61.7	79.6	33.8

* 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					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	-4.5	2.3	4.0	1.2	0.2		4.9	2.8	1.7	1.6	2.6	
Sector Primario	0.0	4.1	18.0	1.6	5.7		2.5	-6.7	2.8	2.4	6.7	
Sector Secundario	-11.8	-3.1	0.4	-9.5	-9.2		6.7	2.3	-0.5	-2.6	1.7	
Sector Terciario	-1.5	4.4	4.3	5.5	3.0		4.2	3.7	2.9	4.3	2.9	
Actividad Industrial	-11.7	-3.0	0.4	-8.7	-10.1	-6.1	7.0	2.0	-0.2	-2.8	1.8	-1.0
Producción manufacturera	-1.4	0.7	-1.9	-10.4	-6.8	-9.2	7.5	4.6	3.9	2.8	8.5	6.2
Construcción	-1.1	11.2	9.3	37.9	41.4	23.1	16.4	5.3	10.3	0.8	-7.4	-10.0
Obra Privada	22.7	116.9	231.1	123.5	150.8	19.3	54.4	5.8	8.7	11.7	-6.0	-10.4
Obra Pública	-5.5	-27.2	-40.6	-14.8	9.1	25.6	-24.1	7.7	14.0	-19.0	-8.2	-9.4
Ventas menudeo	-9.3	47.5	51.8	44.6	12.8	0.5	5.2	19.3	19.3	23.7	3.0	2.7
Ventas mayoreo	17.2	-1.8	-4.5	-0.5	4.6	0.4	8.9	17.4	13.3	14.6	3.3	-0.7
Empleo total (asegurados en el IMSS)	2.2	1.2	0.7	1.3	0.3	0.2	6.0	5.4	5.1	4.3	4.3	3.8
Permanentes	2.3	1.7	1.0	1.6	0.0	0.2	6.6	5.6	5.2	4.3	4.0	3.6
Eventuales urbanos	6.5	-2.0	-1.8	-1.5	2.2	-1.1	0.7	3.4	5.1	5.0	7.3	7.0
Participaciones federales (Ramo 28)	1.0	7.5	9.1	3.3	10.8	-6.5	5.1	5.3	6.4	6.0	27.1	8.4
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	222.3	125.8	30.6	19.1	105.2	14.4	2466.0	1970.5	515.8	599.1	463.8	514.2

	Ciudad de México						Coahuila					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	2.5	4.1	3.6	5.1	4.6		2.2	1.7	0.4	2.8	3.9	
Sector Primario	-6.1	-11.1	-8.4	-9.6	9.2		-5.1	-4.8	2.9	-7.2	2.8	
Sector Secundario	-4.6	0.5	1.3	2.8	3.6		0.5	2.0	-0.3	4.0	4.8	
Sector Terciario	3.4	4.5	3.9	5.4	4.7		4.6	1.7	0.9	2.0	3.0	
Actividad Industrial	-4.6	0.6	1.7	3.4	1.9	-0.7	0.4	2.2	-0.4	4.5	3.4	6.7
Producción manufacturera	-2.4	-1.0	-1.6	-0.1	-2.2	-1.7	1.2	3.1	1.8	6.2	2.9	3.3
Construcción	-32.4	19.4	40.7	21.3	15.6	8.1	9.4	1.7	-19.8	23.5	48.9	90.3
Obra Privada	-27.0	19.1	51.4	31.8	43.5	35.0	17.4	-6.1	-22.8	12.1	23.8	50.1
Obra Pública	-35.8	28.1	28.5	12.0	-19.1	-36.4	-11.7	42.3	-9.4	75.9	128.7	243.3
Ventas menudeo	1.5	22.6	22.5	24.0	4.5	0.8	8.9	14.3	16.0	20.2	11.8	7.1
Ventas mayoreo	-1.4	10.0	8.0	19.0	15.6	3.2	7.6	11.2	4.8	12.2	8.7	-1.5
Empleo total (asegurados en el IMSS)	4.5	3.6	3.4	3.9	4.2	3.7	5.1	3.4	3.8	3.1	3.3	3.3
Permanentes	4.4	3.6	3.3	3.9	4.5	4.1	4.9	3.8	4.4	3.9	4.1	3.9
Eventuales urbanos	5.6	3.8	4.4	4.3	2.3	1.2	7.1	0.5	-1.1	-2.9	-2.2	-1.1
Participaciones federales (Ramo 28)	12.0	8.2	7.3	4.8	14.8	-3.7	1.1	12.2	14.2	6.9	17.3	-3.1
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	5612.0	5870.8	880.8	897.6	1864.6	723.5	1389.5	1286.3	131.6	841.9	368.7	316.8

* 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

	Colima						Durango					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	3.0	4.5	6.4	3.8	3.2		1.1	3.3	2.2	4.9	4.4	
Sector Primario	2.3	13.6	14.3	53.9	4.3		-1.1	1.8	0.8	8.7	13.4	
Sector Secundario	3.1	0.7	-3.7	-11.6	-8.3		-1.1	-0.1	0.0	0.6	6.1	
Sector Terciario	3.1	5.7	10.2	7.7	8.0		3.3	5.6	3.9	6.8	2.2	
Actividad Industrial	3.1	1.0	-3.7	-11.8	-9.3	3.0	-1.0	0.0	-0.4	1.0	4.7	-0.2
Producción manufacturera	14.7	-2.6	-10.8	-7.8	-7.0	2.8	2.0	-0.8	0.8	3.0	5.9	2.3
Construcción	-2.4	22.3	12.5	-19.2	-3.4	22.2	-15.1	24.0	16.3	16.4	11.4	-11.2
Obra Privada	10.2	49.7	47.4	-10.2	16.5	33.0	-32.5	26.1	-1.2	1.8	-22.8	-46.2
Obra Pública	-7.7	-8.1	-24.5	-32.6	-33.9	14.7	5.3	23.9	31.7	24.1	46.5	16.6
Ventas menudeo	4.6	23.4	47.7	37.8	28.0	41.9	10.1	35.9	33.7	30.2	7.6	-0.1
Ventas mayoreo	-1.2	39.4	55.3	44.5	18.6	-4.7	3.7	10.8	12.2	21.8	-2.5	-16.7
Empleo total (asegurados en el IMSS)	2.3	1.8	2.1	3.5	4.6	5.2	2.8	3.7	3.3	4.4	3.4	2.7
Permanentes	1.6	3.1	3.3	5.2	4.6	5.3	2.9	4.7	4.5	5.3	4.4	3.1
Eventuales urbanos	5.1	-5.5	-5.2	-5.3	3.1	5.1	2.3	-3.3	-4.9	-2.6	-5.4	-1.2
Participaciones federales (Ramo 28)	4.7	13.1	36.8	10.6	31.8	5.4	5.6	5.6	8.7	4.1	19.4	3.8
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	143.3	-35.9	-43.2	-29.1	43.4	22.9	217.6	262.1	20.2	48.2	36.6	5.5

	Estado de México						Guanajuato					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	1.8	3.6	3.7	3.9	5.2		6.5	5.0	7.8	6.5	7.1	
Sector Primario	2.8	8.5	8.3	10.6	2.1		-3.8	2.4	-5.0	7.5	6.8	
Sector Secundario	0.4	4.6	5.4	5.6	9.1		9.6	4.6	7.5	9.0	9.7	
Sector Terciario	2.4	3.1	2.8	2.9	3.4		5.0	5.5	8.8	4.6	5.2	
Actividad Industrial	0.4	4.8	5.3	6.3	6.7	7.6	9.8	4.4	8.5	9.0	9.4	4.9
Producción manufacturera	0.6	1.5	4.5	3.6	4.4	6.3	12.9	4.4	3.5	5.9	6.3	1.8
Construcción	-4.4	27.6	15.7	23.5	49.4	21.1	7.5	-8.4	3.3	5.9	21.9	4.6
Obra Privada	-26.3	37.5	29.0	26.4	34.6	24.6	5.9	2.3	16.8	18.9	19.1	-8.5
Obra Pública	30.1	21.5	7.4	21.4	63.0	20.9	15.9	-29.6	-28.4	-20.3	33.2	46.2
Ventas menudeo	5.8	21.8	19.5	25.4	6.4	2.6	11.1	31.8	31.9	37.8	10.3	4.7
Ventas mayoreo	4.2	19.5	17.6	18.6	10.8	-3.3	8.8	12.5	10.7	11.6	11.3	-0.5
Empleo total (asegurados en el IMSS)	4.0	4.0	3.8	4.2	4.1	4.1	6.5	5.5	5.9	5.6	5.8	6.0
Permanentes	3.8	4.0	3.9	4.0	3.8	4.0	5.9	5.0	5.0	5.6	6.3	7.0
Eventuales urbanos	5.1	3.8	3.7	5.2	5.5	4.3	11.0	7.7	10.4	6.0	3.3	-0.8
Participaciones federales (Ramo 28)	6.1	5.2	5.5	4.5	22.7	8.3	7.8	9.0	7.0	4.6	19.1	0.8
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	2882.3	2221.4	293.3	626.2	933.0	728.6	1753.3	1278.0	244.8	155.2	647.2	379.3

* 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

	Guerrero						Hidalgo					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	0.0	1.5	1.8	-1.1	-2.6		3.9	3.9	4.8	-1.6	-2.8	
Sector Primario	-5.4	14.7	28.4	29.8	4.2		1.1	2.1	4.3	-0.1	7.2	
Sector Secundario	-10.4	0.9	4.3	4.6	-11.1		3.6	2.0	3.1	-8.3	-10.6	
Sector Terciario	4.2	1.1	-0.1	-4.4	-0.8		4.1	5.6	6.0	4.1	2.5	
Actividad Industrial	-9.9	1.1	4.1	5.2	-10.6	-9.0	3.7	2.1	3.2	-8.2	-10.2	-4.3
Producción manufacturera	3.2	-0.9	1.7	-0.3	1.0	1.7	1.4	-0.2	1.9	-8.2	-5.3	-1.7
Construcción	-20.4	-5.0	15.9	-1.7	-26.0	-26.4	18.3	-2.4	-19.6	-21.6	-52.3	-41.1
Obra Privada	-26.0	71.5	111.1	89.0	45.5	-10.8	-21.2	-6.7	-4.1	-25.2	-29.6	-24.2
Obra Pública	-17.1	-28.3	-12.2	-34.2	-52.8	-34.5	55.3	1.0	-24.9	-20.2	-60.4	-47.0
Ventas menudeo	14.9	9.3	2.6	0.5	-3.5	-0.2	2.5	31.6	31.2	25.2	-4.9	-7.5
Ventas mayoreo	3.0	11.4	3.8	3.3	-3.0	-17.2	5.9	9.6	9.0	20.3	26.5	4.4
Empleo total (asegurados en el IMSS)	1.2	0.9	1.9	1.8	2.3	3.9	2.2	3.7	4.0	4.1	3.3	2.3
Permanentes	0.6	1.5	2.7	2.5	3.9	5.1	2.3	5.5	6.2	6.0	4.4	2.7
Eventuales urbanos	4.0	-1.3	-1.4	-1.1	-3.4	0.5	1.9	-1.9	-2.7	-2.1	-0.4	1.1
Participaciones federales (Ramo 28)	5.7	4.0	2.4	7.2	17.0	-5.9	2.9	10.0	6.5	8.9	28.3	-0.7
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	167.3	172.9	24.8	52.0	28.6	157.1	528.2	429.2	79.8	168.8	63.1	118.7

	Jalisco						Michoacán					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	4.8	2.6	2.7	0.7	3.3		0.0	4.1	0.6	9.0	4.6	
Sector Primario	2.4	3.6	17.4	2.5	13.7		-2.6	6.9	3.5	16.0	14.9	
Sector Secundario	7.1	0.5	-3.5	-1.5	2.0		-3.9	3.4	-2.0	18.1	8.0	
Sector Terciario	3.9	3.7	4.9	1.7	3.1		2.0	4.0	1.1	4.9	2.0	
Actividad Industrial	7.2	0.5	-3.6	-1.2	0.0	-0.5	-4.0	3.5	-2.4	18.6	6.5	-0.4
Producción manufacturera	5.7	1.0	-0.5	-2.3	0.8	0.7	-8.3	3.4	3.6	21.2	16.7	9.5
Construcción	27.9	-2.7	-13.0	8.0	4.5	13.3	28.5	8.1	-28.1	23.3	-35.5	-49.8
Obra Privada	49.1	-5.5	-20.5	3.7	-5.4	20.9	-18.3	44.5	11.0	64.6	-4.5	-41.4
Obra Pública	-5.3	7.8	12.6	19.6	33.6	-5.9	96.6	8.9	-46.1	15.1	-59.3	-57.5
Ventas menudeo	4.7	21.7	21.7	29.6	11.8	5.6	2.2	23.3	13.8	26.4	-7.3	2.0
Ventas mayoreo	9.0	15.7	8.2	8.5	-5.9	-5.9	5.2	14.5	13.5	15.4	13.0	12.1
Empleo total (asegurados en el IMSS)	5.1	5.4	5.8	6.1	6.2	6.0	4.3	5.0	4.4	5.9	6.2	6.9
Permanentes	4.4	4.7	5.2	5.4	5.4	5.2	2.6	5.4	5.5	6.3	6.2	7.2
Eventuales urbanos	11.0	10.0	8.9	9.4	9.7	9.8	10.9	-2.0	-5.3	-1.0	3.9	3.8
Participaciones federales (Ramo 28)	7.8	9.9	6.8	8.7	23.2	7.1	3.5	9.2	12.1	10.7	18.4	-6.0
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	2735.7	1952.3	48.4	151.3	371.8	140.6	426.1	163.4	11.6	53.6	91.6	29.2

* 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					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	2.8	1.7	2.7	3.1	4.6		4.7	2.4	2.2	5.9	2.7	
Sector Primario	-9.2	21.2	40.9	40.1	-7.6		-1.5	8.5	17.6	5.6	12.2	
Sector Secundario	-0.7	6.8	4.1	26.0	0.4		5.5	-2.1	-5.1	-1.0	1.6	
Sector Terciario	3.9	-0.1	1.0	2.5	4.1		7.5	1.0	0.8	1.3	2.4	
Actividad Industrial	1.8	4.6	4.4	2.1	6.6	3.7	0.0	7.4	5.6	26.1	0.5	-9.6
Producción manufacturera	6.0	2.8	3.1	-2.6	3.0	4.1	7.1	-0.3	-2.3	-0.8	-0.1	-4.6
Construcción	-8.7	-25.0	-28.2	21.7	160.0	63.8	5.5	5.0	4.2	22.1	16.8	-22.1
Obra Privada	23.3	-24.2	-34.7	18.0	29.2	40.8	-22.6	32.6	42.8	37.7	49.1	12.7
Obra Pública	-26.3	25.0	28.0	46.6	645.1	127.2	90.0	-0.7	-16.7	9.7	-10.7	-48.0
Ventas menudeo	4.9	8.7	8.9	15.2	14.5	-2.0	7.9	14.9	14.2	17.6	4.4	9.1
Ventas mayoreo	1.4	9.8	13.5	10.5	1.9	-2.7	8.1	9.0	4.6	18.8	15.5	-2.7
Empleo total (asegurados en el IMSS)	1.5	1.7	1.6	2.4	1.2	1.1	4.0	3.7	5.2	3.6	4.7	3.5
Permanentes	1.0	1.7	1.7	2.5	1.3	0.9	3.1	4.1	5.2	3.9	3.8	2.6
Eventuales urbanos	7.9	2.3	0.7	1.7	1.6	2.1	6.5	2.0	3.2	3.8	8.6	9.8
Participaciones federales (Ramo 28)	3.0	1.3	6.6	-2.6	23.1	11.1	4.2	7.5	9.5	11.4	31.2	0.8
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	448.6	182.3	22.1	22.7	105.9	110.1	100.1	83.9	10.4	28.3	43.5	18.3

	Nuevo León						Oaxaca					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	4.3	2.5	1.7	4.1	3.6		1.7	0.0	0.0	1.0	2.3	
Sector Primario	-9.7	-4.9	-3.1	-8.0	0.0		-3.0	6.7	8.4	5.7	2.3	
Sector Secundario	1.4	-0.7	0.6	2.9	4.6		2.4	0.8	1.3	2.2	6.8	
Sector Terciario	3.7	5.5	6.0	7.4	4.8		2.3	-0.2	-0.7	-0.5	1.2	
Actividad Industrial	5.5	-2.4	-5.0	-1.0	1.4	1.1	1.5	-0.7	0.6	2.6	2.9	-8.9
Producción manufacturera	0.0	2.2	2.0	7.0	6.3	5.0	-1.1	-1.1	-4.9	-7.3	-1.3	-11.4
Construcción	30.5	-21.5	-30.0	-26.5	-16.6	7.7	2.2	-29.1	-22.3	-34.6	-47.1	-62.8
Obra Privada	12.1	-2.1	-9.3	-10.3	-7.3	13.2	-65.8	62.5	223.9	-40.2	-9.6	66.0
Obra Pública	94.5	-57.5	-68.6	-66.1	-47.1	-13.8	53.6	-35.6	-40.3	-32.0	-57.9	-80.0
Ventas menudeo	5.3	17.6	14.1	19.2	3.0	3.2	4.5	9.5	10.7	11.8	1.3	0.3
Ventas mayoreo	-6.9	0.9	5.3	7.8	0.9	-0.1	-0.3	9.4	10.1	9.2	3.1	-5.6
Empleo total (asegurados en el IMSS)	5.0	4.3	4.0	4.5	4.8	4.5	3.7	1.2	1.1	1.4	1.7	2.0
Permanentes	5.2	5.5	5.4	5.4	5.4	4.7	3.8	3.5	3.5	3.3	3.0	2.8
Eventuales urbanos	3.1	-5.7	-7.2	-3.8	-0.7	2.4	2.4	-13.3	-13.6	-10.9	-7.6	-2.5
Participaciones federales (Ramo 28)	5.0	13.2	11.2	9.4	13.7	-3.8	-2.2	6.7	7.7	0.7	17.4	-2.1
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	3280.9	2699.8	421.8	339.1	794.5	116.7	292.7	186.4	1.9	39.4	134.9	9.9

* 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

	Puebla						Querétaro					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	2.3	1.7	2.9	1.6	4.5		8.0	2.1	-0.2	3.0	6.1	
Sector Primario	10.1	-0.7	-1.0	2.8	-2.5		7.6	-0.1	11.1	-13.4	15.9	
Sector Secundario	10.4	0.9	-3.7	3.9	7.9		-3.6	29.5	54.2	36.7	12.3	
Sector Terciario	1.8	2.4	4.0	1.2	3.7		6.1	3.3	2.5	3.1	4.2	
Actividad Industrial	2.6	0.5	1.3	2.3	8.9	11.9	10.5	1.0	-2.9	4.1	6.0	3.9
Producción manufacturera	1.3	-2.0	0.4	1.0	14.7	21.6	10.7	1.3	-2.2	-0.4	1.0	1.5
Construcción	23.7	9.4	5.7	0.4	-21.8	-32.1	6.7	1.5	3.6	25.5	39.2	4.2
Obra Privada	55.3	6.9	20.4	26.1	2.1	18.1	-8.6	3.4	8.1	27.7	30.3	-20.6
Obra Pública	9.8	22.6	-7.0	-15.0	-44.9	-74.0	70.0	0.6	-6.1	20.8	53.3	75.1
Ventas menudeo	5.0	17.3	20.6	18.1	4.3	2.5	12.7	29.0	28.7	27.8	7.6	0.2
Ventas mayoreo	3.9	4.6	5.6	5.6	6.7	1.2	19.6	1.9	-5.7	2.2	0.0	-10.3
Empleo total (asegurados en el IMSS)	5.1	4.1	3.9	5.2	5.4	5.6	5.8	7.5	7.7	7.8	8.0	8.4
Permanentes	4.2	4.4	4.2	4.6	3.9	3.9	5.6	7.5	7.7	8.0	8.3	8.9
Eventuales urbanos	9.9	2.5	3.1	8.9	13.2	14.9	6.9	7.9	7.7	7.0	6.7	6.6
Participaciones federales (Ramo 28)	3.7	5.8	8.6	2.3	22.6	7.0	6.7	10.5	4.3	7.2	12.4	3.2
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	739.2	1202.4	409.1	376.5	260.5	-77.1	1420.3	942.5	147.1	175.2	487.0	80.9

	Quintana Roo						San Luis Potosí					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	5.0	6.9	9.5	7.9	6.3		5.3	3.1	1.3	3.3	6.2	
Sector Primario	0.2	-1.9	7.8	0.9	23.2		1.5	8.1	5.7	14.4	15.2	
Sector Secundario	6.1	1.5	-2.0	-0.4	6.4		5.3	5.3	2.3	-3.6	-0.5	
Sector Terciario	6.5	3.8	3.4	4.1	5.3		4.8	4.1	3.8	5.6	5.4	
Actividad Industrial	-3.4	31.2	54.7	37.0	13.0	-9.5	6.0	1.6	-2.2	0.1	4.6	8.1
Producción manufacturera	2.0	5.3	5.1	10.2	12.0	7.4	3.3	2.9	0.0	3.9	6.7	8.0
Construcción	-13.8	66.4	111.9	61.1	34.3	-38.9	23.6	-0.1	-14.2	-8.1	0.8	28.2
Obra Privada	4.4	70.1	111.1	50.0	11.4	-55.5	14.6	36.7	33.1	54.6	48.4	49.9
Obra Pública	-42.8	54.9	117.0	101.0	137.3	60.2	48.6	-35.0	-63.3	-63.1	-58.7	-5.4
Ventas menudeo	9.1	21.2	21.2	24.4	14.7	7.0	4.0	28.6	32.5	37.0	12.9	3.9
Ventas mayoreo	2.1	14.7	15.9	15.9	9.9	2.4	10.5	9.8	2.9	20.0	14.2	12.9
Empleo total (asegurados en el IMSS)	7.7	10.1	10.7	10.5	9.9	9.8	4.4	4.6	4.3	4.3	5.7	7.5
Permanentes	6.4	7.3	7.0	6.8	6.8	8.1	3.5	4.0	3.7	3.7	5.0	6.3
Eventuales urbanos	11.8	18.5	21.8	21.9	18.8	14.8	9.1	8.0	7.5	8.3	9.9	13.6
Participaciones federales (Ramo 28)	6.3	4.9	10.0	1.4	21.4	2.8	3.2	12.2	11.5	7.4	39.5	13.2
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	360.9	252.9	32.1	53.4	118.8	48.5	1850.2	880.2	212.2	365.9	424.0	194.5

* 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

	Sinaloa						Sonora					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	5.6	3.7	1.5	2.6	1.2		1.4	5.0	6.3	5.0	6.7	
Sector Primario	12.6	-0.4	-10.1	0.3	-10.8		6.6	5.3	8.8	2.8	17.9	
Sector Secundario	1.4	7.2	9.1	6.5	6.8		-1.4	-6.0	-8.9	-12.8	-16.3	
Sector Terciario	4.1	4.0	2.4	5.3	4.4		0.7	3.1	3.5	4.0	5.1	
Actividad Industrial	5.4	4.7	1.6	-4.2	0.7	-7.7	1.3	7.2	8.3	7.7	1.0	2.9
Producción manufacturera	6.6	2.1	5.2	-1.6	3.6	-2.2	3.0	1.6	7.0	-6.3	-6.8	1.0
Construcción	4.2	23.9	2.4	-17.5	-38.4	-32.5	-16.2	17.1	17.7	38.2	31.4	34.9
Obra Privada	22.4	15.8	18.0	1.0	-5.8	-0.2	-16.9	10.0	16.2	12.6	-0.3	12.4
Obra Pública	-7.7	38.4	-16.6	-31.3	-59.5	-62.7	-9.8	31.8	20.5	92.2	118.9	78.5
Ventas menudeo	5.8	26.0	25.1	37.7	16.5	1.6	-1.8	19.4	21.2	24.5	9.1	3.7
Ventas mayoreo	2.7	17.0	20.2	7.4	0.4	-1.2	-0.3	16.2	14.1	20.4	11.8	-1.9
Empleo total (asegurados en el IMSS)	5.2	6.3	6.0	6.6	3.9	4.8	2.4	3.3	3.4	4.1	5.0	4.5
Permanentes	5.0	5.5	5.3	6.0	4.7	4.9	2.5	3.0	3.1	3.4	4.0	4.3
Eventuales urbanos	3.8	11.2	10.8	6.6	3.1	0.0	3.0	3.6	3.7	4.8	3.7	3.3
Participaciones federales (Ramo 28)	0.4	4.5	2.3	4.9	18.6	2.6	1.2	1.7	7.5	3.1	19.5	10.3
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	439.1	371.3	81.9	80.4	90.7	139.8	604.9	566.3	115.9	184.5	279.4	351.6

	Tabasco						Tamaulipas					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	-0.1	-5.2	-7.5	-10.8	-11.5		2.4	-0.8	-0.8	-4.2	0.4	
Sector Primario	2.7	3.6	2.2	10.1	18.0		-9.7	11.1	-16.1	7.0	3.2	
Sector Secundario	1.2	-4.0	-3.9	-9.9	-5.3		8.6	3.7	4.8	3.2	3.0	
Sector Terciario	2.8	-3.8	-4.4	-7.0	-1.3		4.1	0.7	2.0	-0.9	3.8	
Actividad Industrial	-1.2	-6.4	-8.6	-13.0	-14.9	-11.4	1.2	-4.4	-4.0	-10.1	-3.4	-2.2
Producción manufacturera	-13.2	0.5	6.0	3.8	18.3	3.0	4.0	-1.5	-1.4	-1.8	4.8	8.2
Construcción	-21.8	-42.5	-52.3	-43.6	-60.2	-26.0	18.3	0.0	-2.2	-38.9	-5.9	-14.6
Obra Privada	-12.5	-31.7	-7.3	-21.8	-20.4	-18.4	84.8	-0.8	-21.4	-53.9	-18.6	-27.3
Obra Pública	-27.3	-39.0	-68.9	-50.9	-74.7	-27.9	-19.3	5.4	23.9	-13.6	15.4	3.1
Ventas menudeo	5.5	-1.7	-5.0	-6.9	-7.2	-9.6	2.4	10.4	12.8	10.7	5.4	0.7
Ventas mayoreo	6.6	5.3	1.5	5.8	-4.2	-4.5	3.0	4.3	6.7	10.4	27.2	2.3
Empleo total (asegurados en el IMSS)	-0.6	-8.6	-10.2	-8.4	-6.9	-5.3	2.4	1.9	1.9	2.3	3.5	4.3
Permanentes	-0.5	-5.2	-6.5	-6.0	-5.6	-5.1	2.9	2.5	2.6	2.9	3.8	4.2
Eventuales urbanos	0.1	-26.4	-29.2	-21.7	-15.7	-6.6	-1.4	-3.1	-3.1	-1.8	1.3	5.6
Participaciones federales (Ramo 28)	4.1	3.4	-0.1	-4.1	-6.1	-13.3	4.4	6.3	9.8	5.4	18.8	-2.8
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	646.0	244.0	52.0	67.4	136.1	55.0	1067.5	1152.0	67.7	449.0	385.7	393.8

* 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					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	3.8	2.3	1.9	2.8	3.4		0.5	-2.4	-3.4	-1.9	-1.4	
Sector Primario	4.5	-1.2	0.6	0.1	-5.6		3.3	0.4	-0.7	1.7	6.9	
Sector Secundario	-4.3	-5.6	-8.5	-1.0	-4.7		4.8	9.1	7.5	14.1	12.4	
Sector Terciario	1.5	1.6	0.1	2.7	4.2		3.6	-0.4	-0.3	-2.7	-0.2	
Actividad Industrial	8.7	3.8	4.6	3.7	1.4	4.8	-4.2	-6.1	-9.2	-1.4	-3.8	-7.0
Producción manufacturera	4.0	6.2	7.1	5.1	5.1	5.1	-4.8	-11.1	-12.7	-6.2	-1.9	-8.4
Construcción	172.5	-23.0	-33.3	-2.0	-50.4	-7.7	-21.3	-3.3	-21.5	-1.9	-27.2	-27.7
Obra Privada	300.1	-23.1	-28.0	26.3	22.2	-8.4	-10.8	-35.3	-49.4	-45.0	-49.7	-2.8
Obra Pública	114.2	-9.4	-35.7	-14.7	-79.8	-3.6	-22.9	17.1	-8.1	21.0	-7.7	-34.7
Ventas menudeo	0.8	22.0	23.9	25.6	8.2	-2.3	6.3	13.2	19.4	5.1	-7.2	-4.8
Ventas mayoreo	6.1	20.8	11.6	15.6	24.1	7.1	13.1	10.1	5.5	8.4	7.4	-0.2
Empleo total (asegurados en el IMSS)	5.3	5.9	5.5	6.8	9.7	9.1	-0.2	-2.4	-2.5	-2.7	-1.5	-0.3
Permanentes	3.5	4.7	4.9	6.5	10.0	10.1	0.3	0.2	0.2	-0.5	-0.5	-0.3
Eventuales urbanos	9.5	10.2	11.5	7.9	8.7	5.2	-3.2	-15.3	-16.3	-14.6	-8.6	-3.3
Participaciones federales (Ramo 28)	1.0	6.9	5.7	7.3	17.2	3.3	-2.5	4.9	5.6	2.5	20.4	10.9
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	123.2	207.2	-1.5	128.8	53.5	22.8	1627.6	1056.7	201.1	176.9	398.0	-2.6

	Yucatán						Zacatecas					
	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17
Actividad Económica (ITAE**) Total	4.0	3.9	2.9	5.5	6.1		3.0	-0.6	0.0	3.9	2.4	
Sector Primario	-0.7	1.6	7.1	2.9	9.0		-1.5	17.5	18.9	25.4	11.7	
Sector Secundario	3.6	-9.1	-12.4	-1.7	-3.0		1.7	4.4	4.4	1.3	6.8	
Sector Terciario	3.8	1.3	0.4	1.2	3.0		3.2	3.1	6.2	2.8	6.0	
Actividad Industrial	4.8	9.3	7.3	14.1	10.3	8.3	3.7	-8.9	-12.6	-1.5	-3.3	11.8
Producción manufacturera	12.4	11.7	7.3	13.4	13.2	10.1	4.2	-0.7	-4.7	-3.5	-8.5	-1.7
Construcción	-15.6	20.7	29.6	11.6	16.3	-23.6	-17.6	70.2	48.6	92.6	58.5	0.3
Obra Privada	-0.7	18.9	35.9	6.4	26.7	-10.7	1.3	135.0	65.3	196.8	118.3	8.3
Obra Pública	-37.5	30.9	19.4	32.3	-15.1	-46.9	-32.6	-7.7	17.6	-30.6	-37.1	-20.4
Ventas menudeo	-0.5	13.8	13.2	11.3	-2.0	-1.8	7.5	21.8	25.5	27.8	9.7	2.3
Ventas mayoreo	15.4	6.5	4.0	5.8	7.0	-8.3	0.6	4.9	1.7	7.2	20.1	6.3
Empleo total (asegurados en el IMSS)	4.0	4.4	4.6	4.7	4.6	4.1	4.8	3.6	3.3	3.2	2.7	2.6
Permanentes	3.4	3.8	4.0	3.8	4.0	3.8	5.5	4.3	4.0	3.6	3.4	3.1
Eventuales urbanos	9.5	10.5	11.5	13.5	11.0	6.4	2.0	-1.6	-2.2	-0.9	-1.1	0.0
Participaciones federales (Ramo 28)	4.8	4.7	6.6	5.7	21.6	2.8	4.6	13.8	8.8	3.0	18.5	-6.3
Inversión Extranjera Directa (millones USD)	205.6	102.4	13.0	16.0	76.1	16.2	132.5	532.9	100.2	-50.2	140.5	-7.3

* 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

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".

Han elaborado esta publicación:

Editores

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Samuel Vázquez
samuel.vazquez@bbva.com

Alma Martínez
ag.martinez2@bbva.com

Gerónimo Ugarte
franciscogeronimo.ugarte@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe del Grupo
Jorge Sicilia

Análisis Macroeconómico
Rafael Doménech
r.domenech@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
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos
Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación
Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@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

España y Portugal
Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos
Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México
Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y Geopolítica
Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía
Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia
Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur
Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@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:

