

Situación Regional Sectorial México

Segundo semestre 2020



Índice

1. En resumen.....	3
2. Análisis sectorial y regional	4
2a. Caída general, pero aun así con oportunidades	4
2b. Pronósticos sectoriales	12
2c. Mezcla sectorial marca pauta de desempeño estatal	14
2d. Pronósticos regionales.....	21
3. Temas de análisis	22
3a. Industria automotriz dentro de su mayor bache.....	22
3b. Pymes: rentabilidad y eficiencia de escala sectorial	32
4. Anexo estadístico	42
4a. Indicadores de desempeño económico estatal	42
4b. Indicadores por entidad federativa	43
5. Temas especiales incluidos en números anteriores	51

Fecha de cierre: 31 agosto 2020

1. En resumen

La actividad económica en México experimentó una contracción de 0.3% durante 2019, con las actividades primarias creciendo 0.4%, mientras que las secundarias se contrajeron 1.7% y las terciarias avanzaron tan sólo 0.2%. A nivel sectorial son pocas las actividades que tuvieron un desempeño positivo durante el primer semestre del año, destacando el Agropecuario e Información en Medios Masivos. En contraste, los más importantes se contrajeron, como son la Manufactura, Servicios Inmobiliarios, Comercio, Construcción y Transporte. Todos estos muy relacionados entre sí, aunque no del todo. Aun así, hay matices dentro de cada sector que permiten pensar en oportunidades de crecimiento en el corto plazo, dentro del marco de una lenta recuperación. El financiamiento bancario a las empresas se ha estancado como consecuencia de la menor actividad económica, pese al también menor costo de financiamiento que generó la relajación de la política monetaria. Por ahora, será más relevante mantener la calidad de los portafolios de crédito frente al crecimiento de los saldos y la penetración.

La coyuntura regional enfatiza la dinámica de contracción y subsecuente recuperación de las entidades federativas como función de la composición sectorial de las economías estatales. Durante 2019, las menores tasas de crecimiento se presentaron en Baja California Sur, Tabasco, Oaxaca, Zacatecas y Campeche, mientras que Tlaxcala, Colima, Chihuahua, Baja California y Nuevo León lideraron el crecimiento. La concentración de los flujos de inversión extranjera directa y del crédito comercial a las entidades sigue siendo alta, reflejo de la concentración de las actividades productivas. En cuanto a empleo, se observa una contracción promedio de 1.1% durante el 1S20. Las mayores contracciones se presentan en Quintana Roo y Baja California Sur, dinámica consistente con la contracción de las actividades turísticas y su alta participación en la producción en dichas entidades.

Un tema especial en esta entrega de **Situación Regional-Sectorial México** se dedica a analizar la industria automotriz, la cual ha experimentado la contracción más fuerte desde 1994. Dicha contracción, si bien se vio acentuada por el cierre de la producción debido a la crisis sanitaria, comenzó en el 4T19 debido a la caída de la demanda global. La dinámica es paralela para la capacidad utilizada y para el empleo en dicha industria. Asimismo, las exportaciones durante el periodo enero-junio cayeron más de 25.0% en términos anuales. Adicionalmente, las ventas en el mercado interno aceleraron la contracción de las ventas totales, con una caída de 31.4% de enero a agosto. Asimismo, se espera una caída del subsector automotriz de 25.0% al cierre de 2020, con los efectos de la contingencia sanitaria opacando el potencial que representaba el T-MEC en términos de dinámicas de oferta y de demanda que se han visto postergadas a finales de 2020 o incluso 2021.

El segundo tema especial se dedica a la descripción de los procesos económicos que caracterizan a las pequeñas y medianas empresas (pymes), usando como base del análisis los resultados definitivos de los Censos Económicos de 2014 y 2019. El análisis se enfoca en la concentración y escala de operación que presentan los diversos sectores productivos, enfatizando las variaciones intercensales de dichos indicadores y consolidando al sector comercio como el principal hábitat sectorial de dichas entidades. Posteriormente, se presenta la distribución de la producción bruta por sector en cada entidad federativa y la comparación de dicha distribución entre pymes y el total de empresas. Adicionalmente, se analizan las fuentes y usos del financiamiento de las pymes comerciales, con base en datos de la Encuesta Nacional sobre Productividad y Competitividad de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (ENAPROCE) 2018, enfatizando la importancia relativa del financiamiento bancario para las pymes comerciales.

2. Análisis sectorial y regional

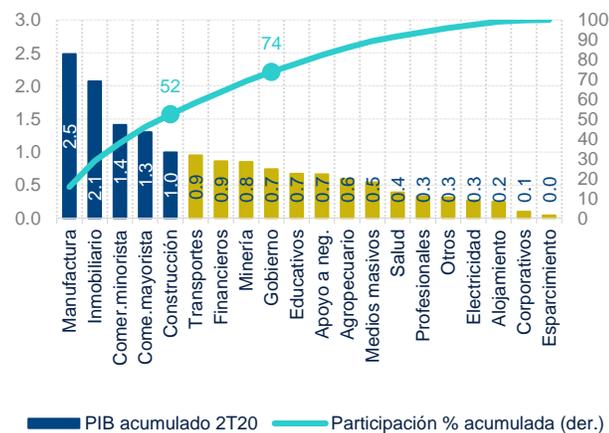
2a. Caída general, pero aun así con oportunidades

Se mantiene la estructura sectorial pese a la contracción económica

La marcada contracción económica que hemos observado durante este año 2020 distrae la atención sobre cómo cerró el año previo. No obstante, en el último trimestre del 2019, meses antes de la contingencia sanitaria, la mayoría de los sectores económicos ya se encontraba en pleno descenso. Al cuarto trimestre del 2019 (4T19) menos de la mitad de los sectores presentaron crecimiento. De esta forma, nueve de los veinte sectores terminaron el 2019 con una caída del PIB en términos anuales.

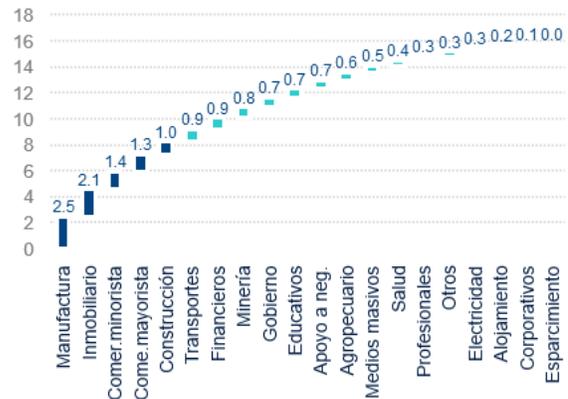
Al inicio del 2020 la situación se agrava. En el 1T20 sólo ocho sectores presentaron un avance en su PIB, siendo al final de este trimestre cuando comenzó la contingencia sanitaria que llevó al paro de muchas actividades. Ya en el 2T20, 18 de los 20 sectores se contrajeron económicamente. La caída de la economía durante este segundo trimestre es tan precipitada que opaca los resultados negativos mostrados en los trimestres previos. Sin embargo, varios sectores económicos entraron a la parte baja del ciclo económico desde el segundo semestre de 2019. Si bien en el 2T20 la mayoría de las actividades económicas habría tocado fondo, la recuperación está lejos aún. Este resultado negativo es tan generalizado, que no ha cambiado la estructura sectorial de la economía mexicana.

Gráfica 2a.1 **PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T20**
(BILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Gráfica 2a.2 **PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T20**
(BILLONES DE PESOS)



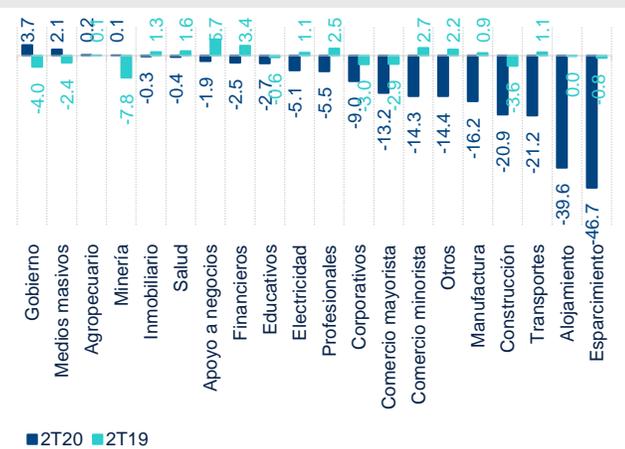
Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

A la mitad de este año, la economía continúa altamente concentrada desde una perspectiva sectorial y pese a las fuertes caídas de los principales sectores. Cinco sectores acumulan el 52% del valor agregado y sólo 9 de los 20 el 74%. El orden de relevancia se mantiene. La Manufactura y los Servicios Inmobiliarios siguen en los dos primeros

lugares, seguidos por el Comercio Minorista y Mayorista, mientras que la Construcción se mantiene en la quinta posición. La posición de la Manufactura y la Construcción se mantuvo pese a que fueron de los sectores con mayores reducciones del PIB; y en el segundo caso, la dinámica negativa ya lleva varios trimestres. En cambio, los servicios de Alojamiento Temporal y Preparación de Alimentos (Turismo), que es uno de los más perjudicados por el aislamiento, cayó de la posición 14 a la 18. Esto sugiere que la estructura sectorial de la economía mexicana difícilmente cambiará en la parte alta, pero sí es muy sensible en actividades como la Minería y el Turismo.

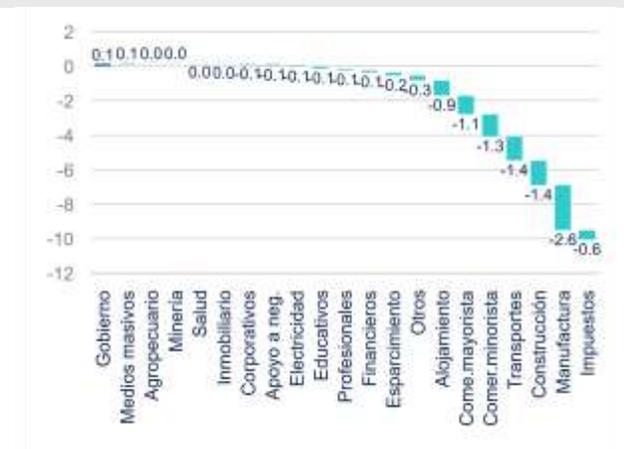
A la mitad del año, sólo cuatro sectores crecieron y de forma marginal. Las Actividades Gubernamentales mejoraron sustancialmente en términos del PIB acumulado al 2T20 al crecer 3.7% en tasa anual, muy por arriba del -4% presentado un año antes. En segundo lugar, Información en Medios Masivos acumuló un crecimiento de 2.1%, una mejoría que esperábamos desde nuestro análisis anterior. El sector Agropecuario y la Minería también crecieron durante este periodo 0.2% y 0.1%, respectivamente. En el primer caso gracias a una ligera mejoría de las exportaciones y en el segundo por la mayor producción durante el primer trimestre del año, que se opacó con la contracción en el siguiente. La disminución de la actividad económica está liderada por los servicios de Esparcimiento, así como por Alojamiento Temporal y Preparación de Alimentos con tasas de -46.7% y -39.6%, respectivamente. En estos casos, el paro de actividades fue casi total. Lo anterior se debió a las limitaciones para ofrecer los servicios ante las medidas de contingencia sanitaria; y, por otro lado, la demanda se contuvo por las mismas medidas de limitada movilidad, pero también ante la incertidumbre sanitaria y de las condiciones laborales.

Gráfica 2a.3 **PIB SECTORIAL ACUMULADO (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Gráfica 2a.4 **CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 2T20 (PUNTOS PORCENTUALES)**



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Sin embargo, por su mayor participación en la economía, las variaciones del PIB que más contribuyeron al resultado negativo del 2T20 fueron las de los sectores de Manufactura, Construcción, Transportes y Comercio, tanto minorista como mayorista. En este periodo, Transportes, Construcción y Manufactura cayeron a tasas anuales de 21.2%, 20.9% y 16.2% respectivamente. La contracción del comercio fue ligeramente menor, Minorista 14.3% y Mayorista 13.2%, debido a que al inicio de la pandemia se observaron mayores ventas de alimentos y productos de higiene como reacción ante la incertidumbre sanitaria.

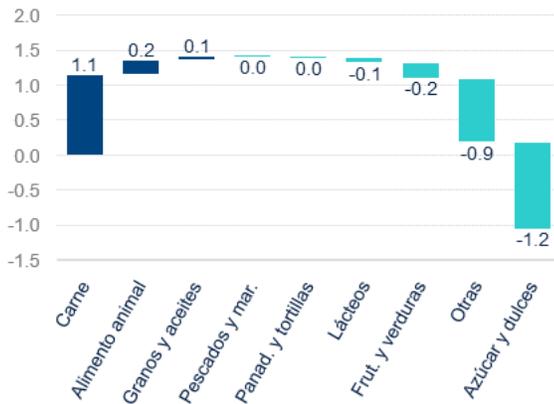
Sectores en declive con matices de oportunidad

Debido a la alta contribución a la economía, ahondamos la revisión de la Manufactura, Transportes, así como Alojamiento Temporal y Preparación de Alimentos. No obstante, en cada uno de los sectores hay oportunidades para mejorar las condiciones económicas.

La Manufactura sigue siendo la actividad que más valor agrega a la economía en México. Su desempeño está ligado tanto al mercado doméstico como al internacional, principalmente ligado al ciclo manufacturero de Estados Unidos de América (EUA) por la alta integración de las cadenas de valor, como es el caso de la industria automotriz. Los subsectores de mayor participación dentro de la Manufactura son la Industria Alimentaria y Equipo de Transporte. De 1993 a la mitad del 2020, la primera tiene en promedio una participación de 22.6% del total del valor agregado de las manufacturas, mientras que la segunda promedia 13.5%. Esta cifra no ha cambiado mucho para la Industria Alimentaria, pero sí para Equipo de Transporte. Precisamente en el 2019 alcanzó su mayor participación, 21.2%; pero al 2T20 cayó drásticamente hasta 16.5%. Aun así, ambas son las manufacturas de mayor peso.

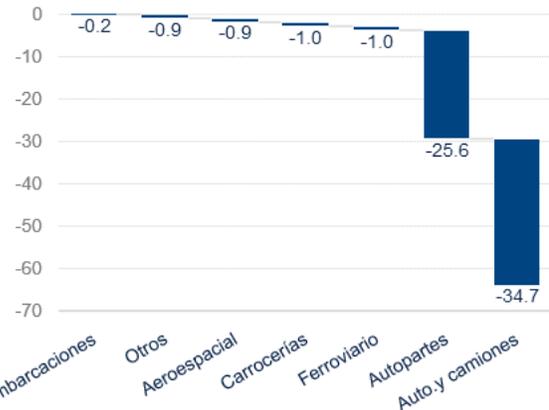
El desempeño del PIB de estos dos subsectores durante el 2T20 es negativo en ambos casos, pero hay matices que las diferencian. La Industria Alimentaria se contrajo 1.1%, en tanto que la fabricación de Equipo de Transporte 64.2%, ambos a tasa anual. La discrepancia es abismal en términos de la variación anual; pero nótese también que en el segundo caso todas las ramas de actividad presentan resultados negativos, mientras que en el primero tres actividades sí crecieron.

Gráfica 2a.5 **PIB INDUSTRIA ALIMENTARIA 2T20**
(PUNTOS PORCENTUALES VARIACIÓN ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Gráfica 2a.6 **PIB EQUIPO DE TRANSPORTE 2T20**
(PUNTOS PORCENTUALES VARIACIÓN ANUAL)



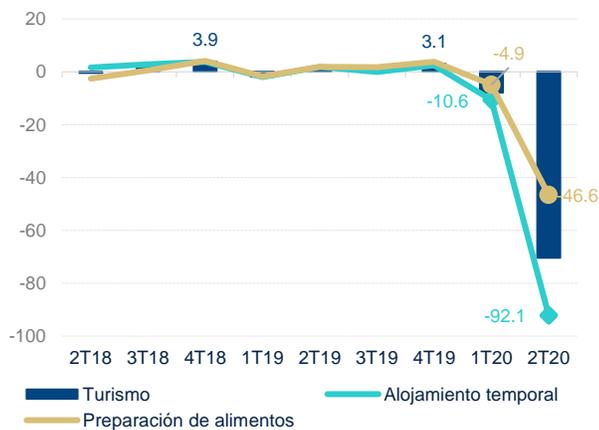
Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

En la Industria Alimentaria, el Procesamiento de Carne, Alimentos para Animales, así como la Molienda de Granos y Obtención de Aceites crecieron marginalmente durante el periodo de análisis 1.1%, 0.2% y 0.1%, respectivamente. Este subsector atiende en primer lugar el mercado doméstico, pero también cuenta con demanda internacional. La principal rama de actividad dentro de esta industria es la producción de Panadería y Tortillas, claramente dirigida al mercado nacional; y en segundo lugar el procesamiento de los distintos tipos de Carne, donde una parte se dirige al comercio exterior, el cual mejoró ligeramente en estos meses. Estimamos que esta tendencia seguirá durante el resto

del año, pero es probable que en el 2021 las exportaciones de alimentos procesados moderen su avance ante el restablecimiento de las actividades en los países clientes. Por otro lado, la demanda doméstica mejorará conforme al regreso de la cotidianeidad y se recupere el empleo.

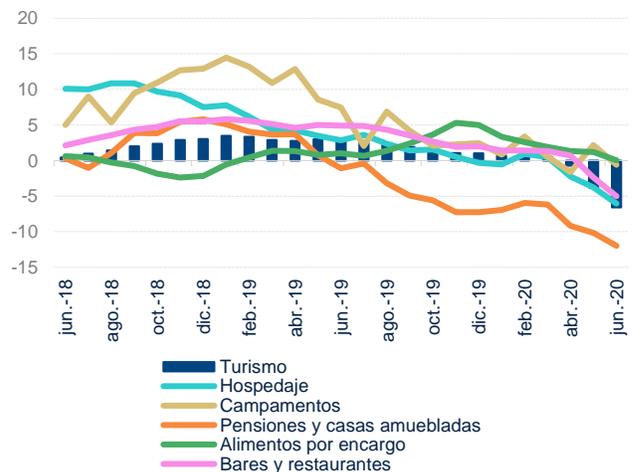
En contraste, la producción de Equipo de Transporte presenta resultados negativos en cada una de sus distintas actividades, en particular en las de más peso como son las Autopartes y la fabricación de Automóviles y Camiones. Justo cuando este tipo de manufactura estaba por alcanzar a la Industria Alimentaria en términos de valor agregado, se detuvo la producción de Autopartes y la fabricación de Automóviles y Camiones. Estas dos ramas de actividad son las que más contribuyen al PIB del subsector (43% y 46% media histórica, respectivamente), también son de las mayores fuentes de empleo en el país. La primera se contrajo 62.5%, en tanto que la segunda 71.6% al 2T20 en términos anuales. Si bien la industria automotriz mexicana estaba ya en una senda de contracción ante la menor demanda global por automóviles y la baja dinámica de la manufactura en EUA, es cierto que el efecto se debe en mayor medida al paro de actividades ante la contingencia sanitaria. Como ahondamos en la sección de la industria automotriz en esta misma edición de **Situación Regional Sectorial México**, esperamos una mejoría acotada hasta que la demanda internacional se recupere, ya que el mercado doméstico no puede compensar al mercado exterior.

Gráfica 2a.7 **PIB ALOJAMIENTO Y ALIMENTOS**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Gráfica 2a.8 **MARGEN ALOJAMIENTO Y ALIMENTOS**
(VAR. % ANUAL, MEDIA MÓVIL 12 MESES)



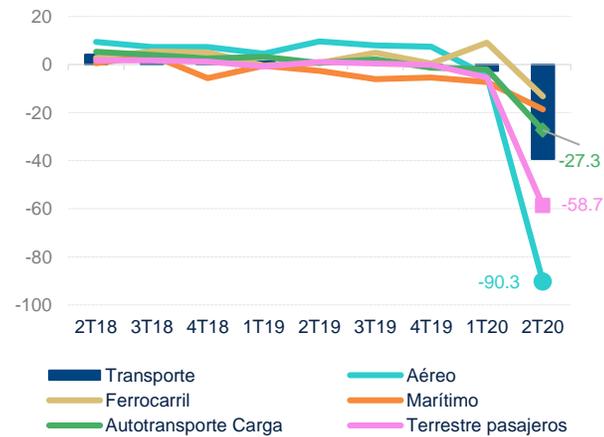
Fuente: BBVA Research con datos de la EMS, Inegi

Uno de los sectores más afectados por la contingencia sanitaria es el de Alojamiento Temporal y Preparación de Alimentos o Turismo. En 2018 y 2019 el sector presentó variaciones anuales positivas superiores al 3%, pero en el 1T20 cae 7.9% y para el 2T20 se desploma 70.4% a tasa anual. En particular, el Alojamiento Temporal fue el más perjudicado por las medidas de aislamiento y por la menor demanda ante la incertidumbre. El PIB de este subsector se contrajo 10.6% y 92.1% en el 1T20 y 2T20, respectivamente. La Preparación de Alimentos también disminuyó su valor agregado, pero la afectación fue menos grave. En el 1T20, su PIB se deterioró 4.9% y en el 2T20 alcanzó 46.6%. Por rama de actividad, vemos que todas empeoraron marcadamente en el 2T20 (algunas incluso antes), excepto la preparación de Alimentos por Encargo. Esta actividad incluso mejoró ligeramente su índice de margen

operativo, construido como la razón de los índices de ingresos a gastos, al ser de las opciones que pudieron mantener su oferta durante la contingencia. Estimamos que el Turismo será de los sectores que más tarden en recuperarse, y será hasta finales del 2021 o incluso en 2022 que se note claramente el regreso a los niveles previos. No obstante, es probable que algunos puntos turísticos en particular se recuperen antes, conforme se normalice la conexión con el turismo internacional.

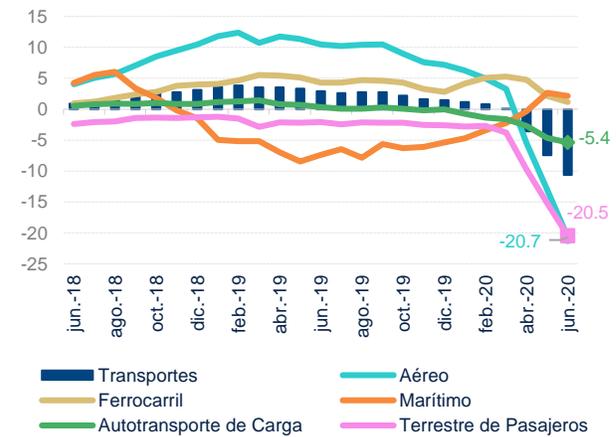
Los servicios de Transporte han ganado terreno en la economía mexicana durante los últimos años. Ahora, como la gran mayoría, también se contraen ante la poca movilidad de personas y mercancías. El sector Transporte tiene una alta conexión con la Manufactura para la distribución de sus productos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Del mismo modo, alrededor de 30% del PIB lo aportan las exportaciones de mercancías, para lo cual se requiere del Transporte de Carga. Por otro lado, la movilidad de las personas no podría darse sin el Transporte de Pasajeros; pero claramente es el más afectado por las medidas de prevención ante la pandemia.

Gráfica 2a.9 **PIB TRANSPORTES**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Gráfica 2a.10 **INGRESOS TRANSPORTES**
(VAR. % ANUAL, MEDIA MÓVIL 12 MESES)



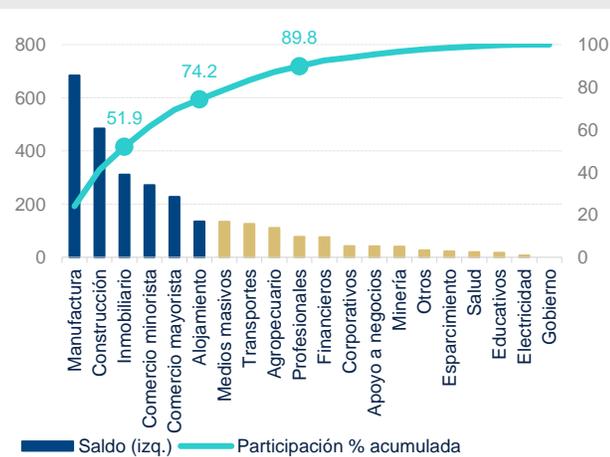
Fuente: BBVA Research con datos de la EMS, Inegi

El sector Transporte había tenido un desempeño modesto, pero positivo durante los dos años previos. De forma similar al Turismo, y por supuesto también conectado al mismo. Al 1T20 comienza su ciclo de bajada con una variación del PIB de -2.7%, y al 2T20 se precipita 27.3% a tasa anual. El transporte Aéreo destaca por presentar la mayor caída durante estos trimestres. En el 1T20 reduce su PIB en 4.6% y para el 2T20 el impacto llega a -90.3%; aunque su participación en el sector es mínima, sólo 2.7% en promedio histórico. El segundo subsector más perjudicado por la falta de movilidad es el transporte Terrestre de Pasajeros, con caídas del 5.4% y 58.7% en el 1T20 y 2T20; segundo con mayor participación (alrededor de 36%). El Autotransporte de Carga es el que más contribuye al sector, media histórica de 46.2%, el cual cayó a ritmos del 1.9% y 27.3%. Los ingresos de estos tres tipos de transporte también cayeron durante esta primera mitad del 2020; pero estimamos que la recuperación llegue primero para el Autotransporte de Carga con base en el regreso de actividades de la Manufactura, el comercio internacional y al cambio estructural, donde la movilidad de las mercancías será mayor ante una menor movilidad de las personas.

La menor actividad sectorial aún no deteriora la cartera de crédito

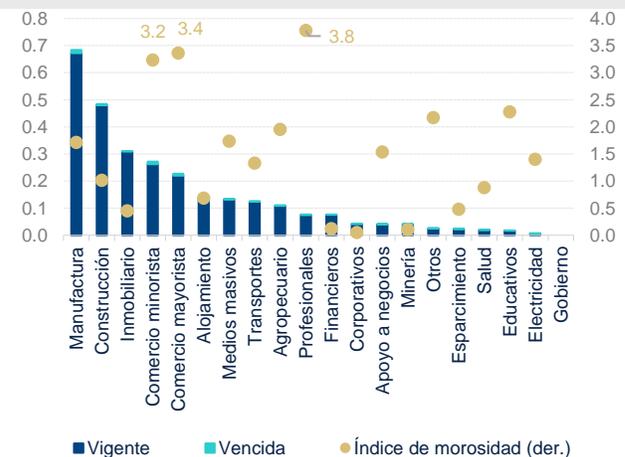
El saldo a junio 2020 del portafolio de crédito bancario a los distintos sectores de la economía creció 6.3% en términos reales respecto a junio del año previo. Un avance muy discreto acorde a la menor actividad económica. Desde una perspectiva sectorial, continúa la concentración del portafolio. Tres sectores acumulan 52% del crédito, y el 74% es demandado únicamente por seis de los veinte. El único cambio significativo en este periodo es el avance del Turismo en esta ordenación, al pasar de la novena posición a la sexta. El crecimiento del saldo de este sector fue de 27% de junio 2019 a junio 2020. El mayor avance fue precisamente durante el 2T20. La mayor demanda de financiamiento por empresas de este sector se debe a la búsqueda de liquidez para enfrentar el periodo de contingencia. Con información al 2T20, ningún sector presenta un deterioro significativo de su cartera; aunque este resultado ha sido influenciado positivamente por los programas de apoyo que el sector financiero realiza en conjunto con las autoridades regulatorias. Hasta esta fecha, el Comercio Minorista y Mayorista son los más afectados, después de servicios Profesionales, con índices de morosidad de 3.2% y 3.4%, respectivamente. En parte, esto se explica porque justo en estos sectores es donde se ubica un mayor número de empresas micro, pequeñas y medianas, que son las más afectadas ante la contingencia sanitaria. Es de esperarse un incremento en la morosidad de las carteras conforme se alargue el periodo de contracción económica y ante la falta de apoyos fiscales para las empresas. Sin embargo, dicho deterioro estará acotado por la sana originación del crédito y las medidas preventivas que realizó el sistema bancario, como el incremento de provisiones, y por los programas de apoyo.

Gráfica 2a.11 **SALDO DE CRÉDITO SECTORIAL 2T20 (MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)**



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

Gráfica 2a.12 **SALDO DE CRÉDITO SECTORIAL 2T20 (MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)**

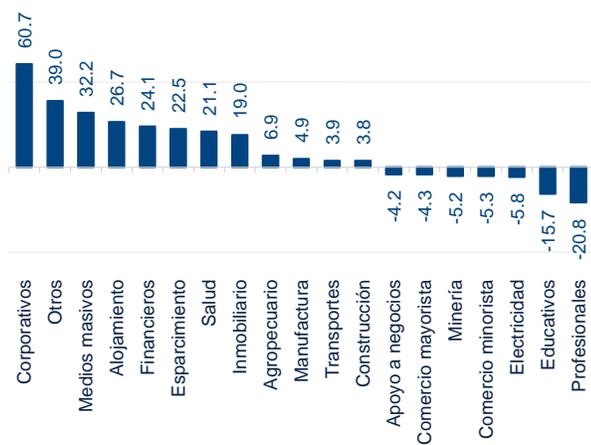


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Los sectores que más incrementaron su demanda por financiamiento bancario fueron del lado de servicios, como son Corporativos, Medios Masivos, Alojamiento (Turismo), Financieros y Esparcimiento. En cambio, de los sectores grandes en términos del PIB, el Comercio Minorista y Mayorista redujeron su financiamiento durante este periodo. Del primer grupo, Medios Masivos es de los pocos que crecieron y aumentó su fondeo. Éste es un sector intensivo en capital y su crecimiento de largo plazo depende en gran medida de la inversión realizada. Estimamos que éste es uno de los sectores con mejor perspectiva de mediano y largo plazo. Por otro lado, tanto Alojamiento como Esparcimiento han sido de los más perjudicados por la pandemia, por lo que su mayor demanda por crédito está relacionada con aumentar su liquidez para mantener la viabilidad de sus actividades.

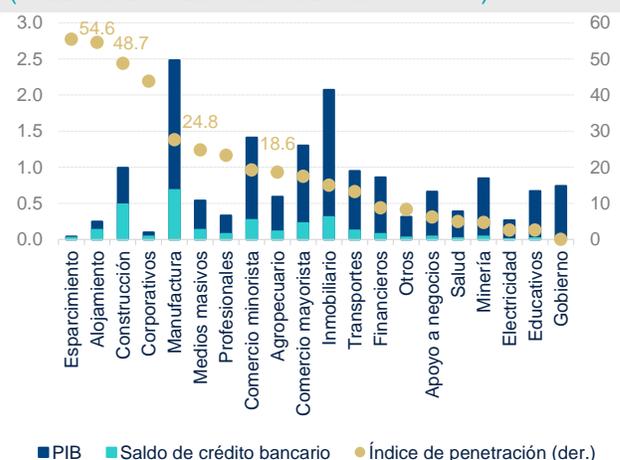
En términos de la penetración del crédito bancario respecto al PIB se observa un cambio significativo en los sectores de Alojamiento y Esparcimiento. Ante una mayor demanda de crédito y menor PIB, esta razón aumentó y ahora son los dos sectores con mayor penetración, superando a la Construcción que mantuvo la primera posición durante varios años. Si bien, este último es un sector que suele tener una penetración mayor estructuralmente al contar con más garantías de sus préstamos, en el caso de Alojamiento y Esparcimiento también se cuenta con alternativas para valerse de colaterales y aumentar así su capacidad de crédito. Si bien el saldo de financiamiento bancario creció marginalmente, la mayor penetración se da por la contracción del PIB. Por lo que mejorar este indicador sustancialmente tendrá que esperar a la recuperación de la economía. No obstante, es claro que queda mucho espacio para avanzar.

Gráfica 2a.13 **SALDO DE CRÉDITO SECTORIAL 2T20 (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Gráfica 2a.14 **PENETRACIÓN CRÉDITO A PIB 2T20 (MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)**



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

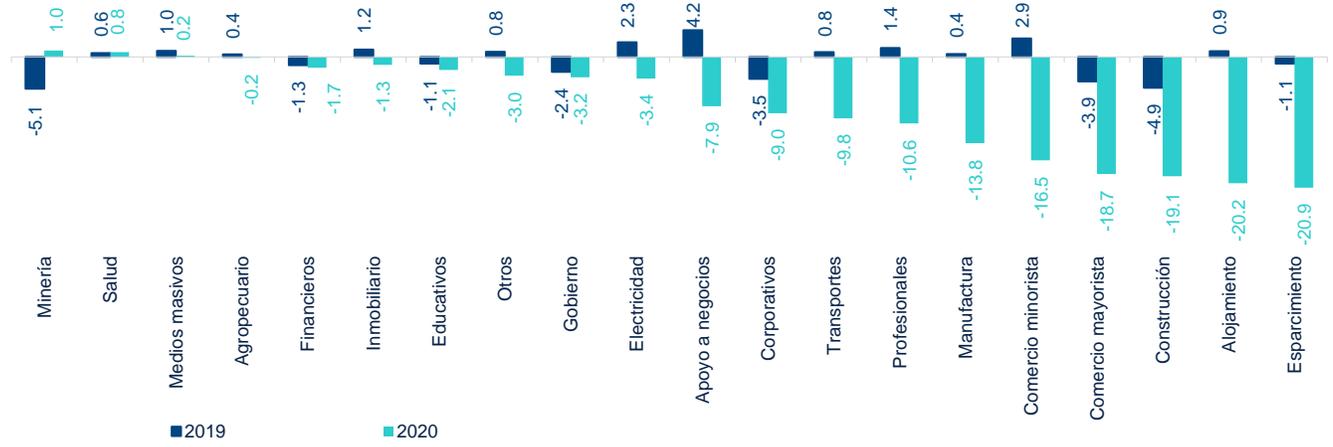
La recuperación será lenta, pero existen oportunidades

Debido al fuerte impacto económico que causó la contingencia sanitaria, se ha pasado por alto relativamente que el inicio de la parte baja del ciclo económico de varios sectores inició desde la segunda mitad del 2019. Aunado a la duración de la contingencia, tenemos la incertidumbre a la inversión y la ausencia de políticas contra cíclicas; con lo que el periodo de recuperación será más largo que en crisis económicas previas. Esperamos que al cierre de 2020 prácticamente todos los sectores disminuyan su aportación a la economía y los pocos que crezcan lo harán a tasas muy bajas con tendencias a caer.

En 2021 la Manufactura podría recuperarse, aunque la Automotriz tardará más que el resto de la industria. Actividades como Autotransporte de Carga, Naves Industriales, Comercio Minorista, Medios Masivos y Apoyo a Negocios tendrían un mejor desempeño. En el caso Agropecuario, si bien ha tenido un buen año, podría moderar su avance una vez que se normalice la producción de nuestros principales socios comerciales. La menor tasa de referencia del Banco de México sí ha tenido efecto en bajar el costo de financiamiento a las empresas, pero podríamos estar ya en una “trampa de liquidez” al no reflejarse en un crecimiento de la economía, como se constata con la menor demanda de crédito pese al menor costo. El avance del financiamiento se dará una vez que se vuelva a la senda de crecimiento;

mientras tanto será primordial mantener la calidad de las carteras para permitir que fluya el crédito una vez que se vislumbre la recuperación económica.

Gráfica 2a.15 **PRONÓSTICO PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

2b. Pronósticos sectoriales

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

	Variación % anual											
	2018	2019	2020	2021	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
PIB Total	2.2	-0.3	-10.0	3.7	-1.3	-18.7	-11.1	-8.9	-7.0	12.8	5.5	5.3
Primario	2.3	0.4	-0.2	5.3	0.9	-0.5	17.8	-13.3	8.9	5.6	-2.4	9.0
Secundario	0.5	-1.7	-12.1	2.2	-2.6	-25.7	-9.8	-10.3	-10.6	20.6	0.8	2.4
Minería	-5.6	-5.1	1.0	5.5	4.7	-4.8	1.6	2.3	-1.9	14.6	5.2	4.9
Electric., agua y suministro gas	7.5	2.3	-3.4	1.9	0.2	-10.0	-2.3	-1.4	-1.5	8.7	0.3	0.8
Construcción	0.4	-4.9	-19.1	-8.8	-8.2	-34.2	-13.1	-21.3	-18.0	12.7	-11.8	-12.0
Manufactura	1.9	0.4	-13.8	5.5	-2.6	-29.6	-12.5	-10.3	-11.0	27.3	4.5	7.1
Terciario	2.9	0.2	-8.3	2.8	-0.7	-16.2	-8.0	-8.1	-6.7	9.9	4.0	5.0
Comercio al por mayor	3.6	-3.9	-18.7	5.2	-4.4	-21.7	-25.9	-22.2	-14.1	4.3	17.6	17.0
Comercio al por menor	2.6	2.9	-16.5	3.3	0.8	-28.9	-19.4	-17.9	-16.0	17.1	10.1	7.0
Transp., correos y almacenam.	3.2	0.8	-9.8	4.0	-2.7	-39.3	1.1	1.9	-4.5	51.8	-6.7	-6.0
Información en medios masivos	5.4	1.0	0.2	-1.0	4.7	-0.4	6.3	-8.7	-6.4	-0.8	-6.4	9.9
Servs. financieros y de seguros	5.0	-1.3	-1.7	8.0	-2.0	-3.0	-2.2	0.3	3.5	7.8	10.5	10.3
Servs. inmob. y alq. de bienes	1.7	1.2	-1.3	0.7	1.0	-1.5	-1.3	-3.3	-1.6	-1.2	1.7	4.1
Servs. prof., científicos y téc.	1.9	1.4	-10.6	7.4	-2.9	-8.0	-17.0	-14.5	-10.1	-2.1	23.1	21.2
Dir. de corporativos y empresas	6.2	-3.5	-9.0	-1.6	-0.6	-16.8	-9.6	-8.3	-10.0	6.8	-1.7	-0.6
Servs. de apoyo a los negocios	4.5	4.2	-7.9	3.5	1.3	-4.9	-14.3	-13.0	-6.3	-3.0	12.8	12.0
Servicios educativos	0.5	-1.1	-2.1	5.3	-1.2	-4.2	-0.5	-2.4	2.0	8.5	5.8	5.2
Servs. salud y asistencia social	3.0	0.6	0.8	-2.1	-1.9	1.1	1.2	2.7	-0.5	-3.3	-2.7	-1.8
Servs. esparcim., cult. y depor.	1.1	-1.1	-20.9	19.8	-14.1	-76.9	3.7	4.4	5.5	299.1	-6.8	-5.0
Serv. aloj.temp.y prep.alim.y beb.	2.2	0.9	-20.2	-0.4	-7.9	-70.4	-2.1	0.3	-14.6	168.5	-18.5	-20.1
Otros servs. exc. activ. Gobierno	1.1	0.8	-3.0	0.6	-2.4	-26.1	7.8	8.9	-0.5	30.6	-9.4	-9.0
Actividades del gobierno	3.3	-2.4	-3.2	-2.7	6.5	1.0	-10.0	-10.5	-11.3	-9.1	6.4	6.0

	Estructura, %				Contribución al crecimiento, pp			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
PIB Total	100.0	100.0	100.0	100.0	2.2	-0.3	-10.0	3.7
Primario	3.2	3.2	3.6	3.6	0.1	0.0	0.0	0.2
Secundario	29.2	28.8	28.1	27.7	0.2	-0.5	-3.5	0.6
Minería	4.8	4.6	5.2	5.3	-0.3	-0.2	0.0	0.3
Electricidad, agua y suministro de gas	1.6	1.6	1.7	1.7	0.1	0.0	-0.1	0.0
Construcción	7.0	6.6	6.0	5.3	0.0	-0.3	-1.3	-0.5
Manufactura	15.8	16.0	15.3	15.6	0.3	0.1	-2.2	0.8
Terciario	63.2	63.5	64.7	64.1	1.8	0.1	-5.3	1.8
Comercio al por mayor	8.5	8.2	7.4	7.5	0.3	-0.3	-1.5	0.4
Comercio al por menor	9.0	9.3	8.6	8.6	0.2	0.3	-1.5	0.3
Transporte, correos y almacenamiento	6.5	6.6	6.6	6.6	0.2	0.0	-0.6	0.3
Información en medios masivos	3.0	3.0	3.4	3.2	0.2	0.0	0.0	0.0
Servs. financieros y de seguros	4.8	4.7	5.1	5.4	0.2	-0.1	-0.1	0.4
Servs. inmobiliarios y de alquiler de bienes	11.0	11.2	12.3	11.9	0.2	0.1	-0.1	0.1
Servs. profesionales, científicos y técnicos	1.9	1.9	1.9	2.0	0.0	0.0	-0.2	0.1
Dirección de corporativos y empresas	0.6	0.6	0.6	0.5	0.0	0.0	-0.1	0.0
Servs. de apoyo a los negocios	3.6	3.8	3.8	3.8	0.2	0.2	-0.3	0.1
Servicios educativos	3.7	3.7	4.0	4.1	0.0	0.0	-0.1	0.2
Servs. de salud y de asistencia social	2.1	2.1	2.4	2.3	0.1	0.0	0.0	-0.1
Servs. esparcimiento, culturales y depor.	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0	-0.1	0.1
Serv. alojamiento temp.y prep. alim. y beb.	2.2	2.2	2.0	1.9	0.0	0.0	-0.4	0.0
Otros servs. excepto actividades gobierno	2.0	2.0	2.1	2.1	0.0	0.0	-0.1	0.0
Actividades del gobierno	3.9	3.8	4.1	3.9	0.1	-0.1	-0.1	-0.1

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

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

	Variación % anual											
	2018	2019	2020	2021	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Total	1.9	0.4	-13.8	5.5	-2.6	-29.6	-12.5	-10.3	-11.0	27.3	4.5	7.1
Alimentos	2.9	1.6	2.3	6.4	3.2	-1.1	8.6	-1.3	6.5	10.8	0.3	8.5
Bebidas y tabaco	4.5	2.5	-13.7	-0.6	0.2	-30.2	-8.6	-14.4	-10.8	18.0	-6.4	0.8
Insumos textiles	2.4	-3.7	-37.9	-17.7	-13.9	-68.2	-48.5	-18.0	-47.5	36.2	8.9	-25.8
Confección de productos textiles	7.8	-3.8	-23.6	3.1	-0.4	-49.4	-31.3	-14.2	-21.1	43.2	15.5	-1.2
Prendas de vestir	1.5	-4.7	-43.1	-6.3	-7.2	-70.7	-43.1	-50.5	-43.1	54.3	-0.8	18.3
Productos de cuero y piel	-1.3	-2.5	-48.5	-19.4	-10.2	-76.7	-53.8	-51.8	-51.8	47.0	-7.4	-4.2
Industria de la madera	-1.9	0.1	-19.6	-12.0	-6.4	-36.1	-17.0	-19.2	-29.4	7.6	-11.0	-7.7
Industria del papel	2.1	-0.6	-3.8	2.2	-1.5	-16.5	4.0	-1.1	-7.1	17.9	-1.3	1.6
Impresión e industrias conexas	3.4	-10.1	-23.8	-1.7	-2.3	-37.3	-26.9	-28.3	-27.2	13.7	-1.6	18.4
Productos derivados del petróleo	-16.7	-2.8	-3.0	0.3	-4.1	-5.8	-1.3	-1.0	9.9	2.6	-7.2	-2.7
Química	-2.1	-1.6	1.2	2.7	0.2	-10.5	10.0	4.7	1.8	16.6	-4.8	-0.1
Plástico y del hule	3.0	-1.8	-13.7	6.8	-3.2	-32.7	-9.8	-8.9	-17.2	42.9	7.8	4.0
Productos minerales no metálicos	0.0	-2.3	-9.4	6.6	0.5	-29.5	-7.6	-1.2	-15.6	43.8	7.3	2.1
Metálicas básicas	-2.0	-2.6	-6.0	12.3	-3.1	-22.5	-3.2	5.1	-5.6	43.2	12.1	6.5
Productos metálicos	-1.6	-5.5	-20.1	-1.7	-5.0	-37.3	-18.8	-19.2	-26.9	23.2	4.0	3.3
Maquinaria y equipo	3.5	-1.3	-22.5	-2.9	-10.6	-37.7	-24.9	-15.5	-26.9	18.2	-0.6	5.9
Computación y electrónico	-0.2	6.0	-17.9	-2.5	-4.4	-22.1	-26.6	-18.4	-22.0	2.1	3.5	10.7
Equipo eléctrico	1.3	-0.4	-6.0	-3.7	2.1	-16.9	-3.3	-6.1	-15.2	9.1	-4.1	-2.1
Equipo de transporte	5.3	2.0	-32.5	19.2	-7.3	-64.2	-35.2	-21.7	-20.9	111.2	25.5	18.5
Muebles y relacionados	4.6	-3.6	-26.2	8.4	-5.3	-51.6	-27.4	-21.5	-17.1	43.2	19.9	7.2
Otras industrias manufactureras	7.1	0.7	-9.5	-5.3	-2.2	-26.2	-7.7	-2.9	-17.5	14.1	-4.8	-7.6
	Estructura, %				Contribución al crecimiento, pp							
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021				
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	1.9	0.4	-13.8	5.5				
Alimentos	23.0	23.3	27.6	27.9	0.7	0.4	0.5	1.8				
Bebidas y tabaco	5.8	5.9	5.9	5.6	0.3	0.1	-0.8	0.0				
Insumos textiles	0.9	0.9	0.6	0.5	0.0	0.0	-0.3	-0.1				
Confección de productos textiles	0.5	0.5	0.4	0.4	0.0	0.0	-0.1	0.0				
Prendas de vestir	2.1	2.0	1.3	1.2	0.0	-0.1	-0.8	-0.1				
Productos de cuero y piel	0.8	0.7	0.4	0.3	0.0	0.0	-0.4	-0.1				
Industria de la madera	0.8	0.8	0.8	0.7	0.0	0.0	-0.2	-0.1				
Industria del papel	1.9	1.8	2.0	2.0	0.0	0.0	-0.1	0.0				
Impresión e industrias conexas	0.7	0.6	0.5	0.5	0.0	-0.1	-0.1	0.0				
Productos derivados del petróleo	1.4	1.3	1.5	1.4	-0.3	0.0	0.0	0.0				
Química	8.0	7.8	9.2	9.0	-0.2	-0.1	0.1	0.2				
Plástico y del hule	2.9	2.8	2.8	2.9	0.1	-0.1	-0.4	0.2				
Productos minerales no metálicos	2.6	2.5	2.6	2.7	0.0	-0.1	-0.2	0.2				
Metálicas básicas	6.1	6.0	6.5	6.9	-0.1	-0.2	-0.4	0.8				
Productos metálicos	3.2	3.0	2.8	2.6	-0.1	-0.2	-0.6	0.0				
Maquinaria y equipo	4.1	4.0	3.6	3.3	0.1	-0.1	-0.9	-0.1				
Computación y electrónico	7.9	8.4	8.0	7.4	0.0	0.5	-1.5	-0.2				
Equipo eléctrico	3.0	3.0	3.3	3.0	0.0	0.0	-0.2	-0.1				
Equipo de transporte	20.8	21.2	16.6	18.7	1.1	0.4	-6.9	3.2				
Muebles y relacionados	1.1	1.0	0.9	0.9	0.0	0.0	-0.3	0.1				
Otras industrias manufactureras	2.4	2.4	2.5	2.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1				

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

2c. Mezcla sectorial marca pauta de desempeño estatal

Ligera contracción en 2019 se magnifica ante crisis sanitaria

El primer semestre de 2020 (1S20) ha sido escenario de uno de los mayores retos en la historia económica del mundo y de nuestro país. La pandemia de COVID-19 ha causado, además de una crisis sanitaria –reflejada en las estadísticas de contagios y defunciones–, estragos económicos sin precedentes. Las restricciones en la movilidad de personas, aunada a los cierres de actividades, han afectado fuertemente las dinámicas de oferta y de demanda en los mercados que integran la economía nacional.

La definición de ciertas actividades como esenciales y, posteriormente, la adición de otras prioritarias, causó que, ya durante el segundo trimestre de 2020 (2T20), se presentaran patrones de crecimiento diferentes a los de la economía nacional en años anteriores. Desde una visión regional, esta dinámica comenzó a forjar una nueva realidad en cuanto a actividad y expectativas de recuperación económica en las diversas entidades del país.

Con el fin de analizar los efectos y perspectivas en las entidades federativas, resulta imperativa la descripción del escenario previo a la coyuntura actual; es decir, el estado de la economía nacional al cierre de 2019. Como se analizó en el informe **Situación Regional – Sectorial México** correspondiente al 1S20, la incertidumbre dominó el panorama económico en México durante 2019, pero con relativa estabilidad en términos macroeconómicos. Durante el año, el PIB total experimentó una contracción, y se registró un bajo nivel de inversión.

La contracción durante 2019 fue resultado de una disminución de 1.7% de las actividades secundarias y de un discreto desempeño de las actividades terciarias, que exhibieron un crecimiento de 0.2%. El sector primario, con la mayor tasa por tipo de actividad, avanzó 0.4%; sin embargo, su participación en la mezcla de actividades productivas implicó que ese crecimiento no fuera suficiente para revertir la contracción de 0.3% del PIB total.

Patrones regionales han cambiado por restricciones y reapertura parcial

Los menores flujos de inversión, así como la contracción de grandes sectores de la economía nacional, se tradujeron en una contracción en más de la mitad de las entidades federativas.

Para estimar el PIB estatal en 2019, se utilizó como base el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE). Dicho indicador adelantado se encuentra publicado hasta el primer trimestre de 2020 (1T20) a la fecha de cierre de esta edición. Tlaxcala (6.4%), Colima (4.1%) y Chihuahua (1.9%) encabezaron el crecimiento durante 2019, seguidas de Baja California, Nuevo León y Yucatán con tasas de 1.8%, 1.7% y 1.5%, respectivamente.

En términos distributivos, la concentración de la producción fue aún mayor al cierre del 2019, con 7 estados – la Ciudad de México, el Estado de México, Nuevo León, Jalisco, Veracruz, Guanajuato y Coahuila – representando el 53.3% del valor agregado bruto a nivel nacional. Dichas entidades conformaban el 53.2% de la actividad al cierre de 2018.

La zona del Sureste – Campeche, Chiapas, Quintana Roo, Tabasco y Yucatán – experimentó la mayor contracción, con un -2.2%, mientras que la región del Noreste – Coahuila, Durango, Nuevo León y Tamaulipas – presentó el mayor crecimiento (1.4%), principalmente con base en las manufacturas de exportación. No obstante, los patrones de crecimiento observados, se vieron interrumpidos por la crisis sanitaria.

En cuanto a las entidades con gran participación de la minería petrolera, Campeche cerró el 2019 como la doceava economía estatal; no obstante, se espera que gane una posición durante 2020, llegando al lugar once. En principio, esta mejoría en términos relativos es consecuencia del desempeño de la minería petrolera, que representa casi un 80% del PIB estatal.

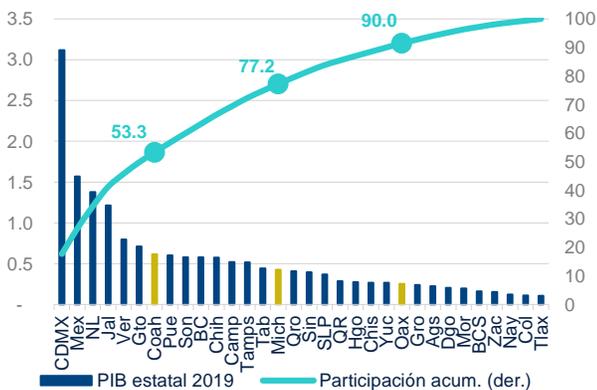
Como consecuencia de una menor contracción de la minería petrolera, Tabasco presentará incluso una menor contracción que en 2019, cayendo su actividad 1.4%. Aunque en Tabasco la minería petrolera representa la mitad del PIB estatal, las manufacturas estatales, altamente encadenadas con la minería petrolera (la de derivados del petróleo y carbón, junto con la industria química y del plástico o hule) representan más de 75% de la industria estatal, mientras que en Campeche representan menos de un 5%.

Dentro de las entidades con gran participación en su PIB de las actividades relacionadas con el turismo, como el sector de alojamiento temporal y elaboración de alimentos y bebidas, encontramos a Baja California Sur, Nayarit y Quintana Roo. Dichos estados presentaron contracciones de 7.8% y 0.2% para los últimos dos, durante 2019. Particularmente, se observa que el caso de Quintana Roo esto implica una contracción de 15.2% de la producción estatal quintanarroense durante 2020, la caída más pronunciada entre las entidades y consistente con la composición sectorial del estado, orientada principalmente al turismo.

En el caso de la Ciudad de México (CDMX) y el Estado de México, la tendencia a la baja de la construcción continuó durante el segundo semestre de 2019 (2S19) en el caso de la CDMX, mientras que presentó un mejor desempeño relativo en el estado de México. Sin embargo, una caída en las manufacturas estatales pronunció la contracción del Estado de México. Durante 2020, se esperan contracciones menores a la nacional, con una composición sectorial que favorece la recuperación temprana.

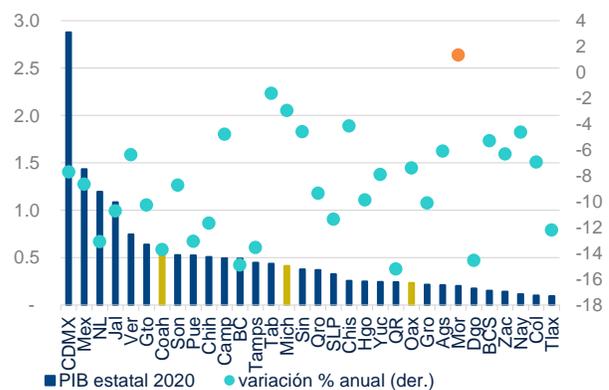
Respecto a las entidades más industrializadas, se espera una mitigación en la contracción de la actividad por la definición de manufacturas como la automotriz o la aeroespacial como actividades prioritarias, así como por el procesamiento de alimentos, que presentó una menor afección desde el inicio de la crisis sanitaria, pudiendo mitigar la caída en dichas entidades.

Gráfica 2c.1 **ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2019**
(BILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research, estimaciones con base en datos del Inegi

Gráfica 2c.2 **PRONÓSTICO PIB ESTATAL 2020**
(BILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research, estimaciones con base en datos del Inegi

No obstante, se debe considerar el resto de los sectores productivos, así como los esfuerzos en programas de apoyo económicos y flujos de inversión para calcular el efecto total en la actividad económica estatal. Asimismo, se debe considerar la entrada en vigor del T-MEC que, al suceder en plena crisis sanitaria, puede opacar temporalmente las derramas económicas que dicha puesta en marcha supone. Lo anterior especialmente para las actividades integradas en cadenas de valor interfronterizas, en industrias como la automotriz, la eléctrica y la electrónica.

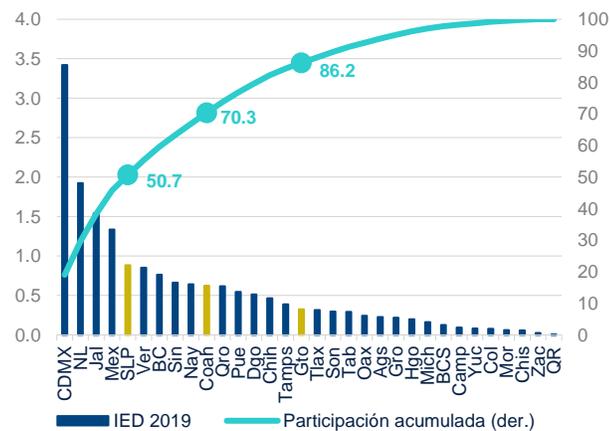
Los grandes proyectos de infraestructura pueden directamente marcar un mayor crecimiento estatal por vía de la construcción, como es el caso de Tabasco y la refinería de Dos Bocas en el municipio de Paraíso. Existen otros proyectos en línea que, al implementarse, podrían detonar crecimientos regionales importantes, como es el caso del corredor transístmico o del Tren Maya. Por supuesto, si logran concretarse.

50% de flujos de IED concentrados en 5 estados y fuerte caída en el Sureste

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) han mostrado cambios sustanciales durante el primer semestre de 2020. El total de IED en las entidades se contrajo 0.7% respecto al 1S19, exhibiendo un patrón diverso en las entidades receptoras de la misma. A pesar de la contracción en el total, entidades como Nayarit, Sinaloa y Durango, presentaron crecimientos de 625.9%, 342.7% y 310.7%, respectivamente. Por otra parte, en 19 se contrajo este tipo de inversión durante 2019, con Quintana Roo presentando la mayor de ellas, igual a -99.5%, y constituyéndose como la entidad con menor flujo de IED en el 1S20.

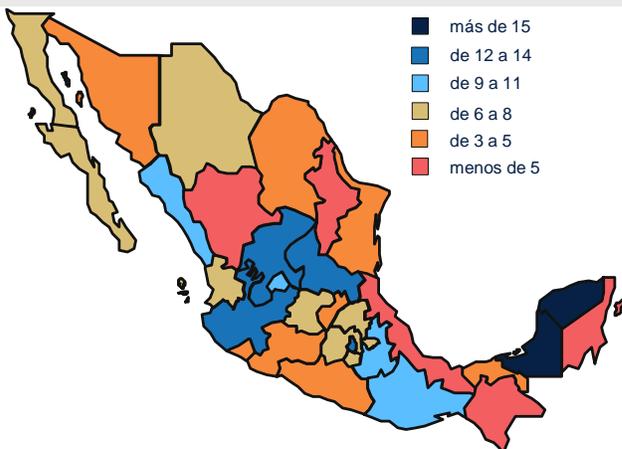
En el resto de las entidades del Sureste, Chiapas presentó una caída de 70.5%, Yucatán presentó una disminución de 22.6%, seguida de Tabasco con un retroceso de 20.8%. Campeche, la única entidad del Sureste en terreno positivo, presentó un avance de la IED de 14.5%. En total, el monto de inversión extranjera destinado hacia estos cinco estados ascendió a 1,119.7 millones de dólares (Mdd) en el 1S19 y a 526 Mdd en el 1S20, una caída anual durante el semestre de 53.0%, revirtiendo la tendencia de crecimiento que registró en 2019.

Gráfica 2c.3 **FLUJO DE IED 1S20**
(MILES DE MILLONES DE USD Y %)



Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Gráfica 2c.4 **ESTÍMULO ECONÓMICO ESTATAL**
(NÚMERO DE MEDIDAS)



Fuente: BBVA Research con datos de Federalismo en COVID, CIDE

La concentración de la IED aún es grande, con 5 entidades –Ciudad de México, Nuevo León, Jalisco, Estado de México y San Luis Potosí– concentrando el 50.7% del total de los flujos. En tanto 10 estados atrajeron el 70.3% de los flujos de inversión desde el extranjero. Este indicador, como ya se ha mencionado en entregas anteriores, constituye una señal de confianza para los inversionistas nacionales y un medio para identificar los patrones de crecimiento regionales que definen en parte la actividad económica que el país experimentará.

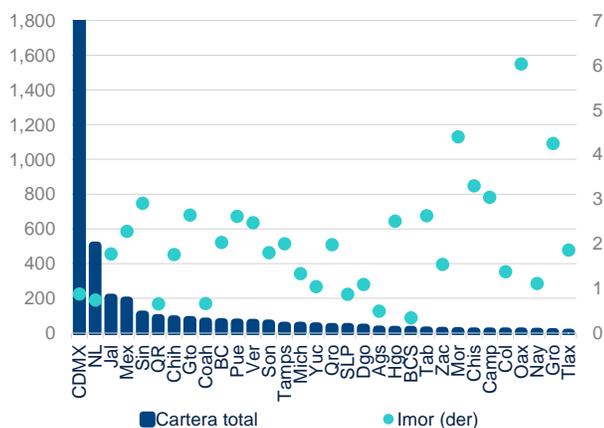
Desde el inicio de la pandemia, y siguiendo a las medidas de prevención en términos de restricciones de movilidad o cierre de actividades, los gobiernos estatales anunciaron una serie de medidas de apoyo ante la crisis, entre las que se encuentran las de asistencia social, las fiscales, las de apoyo económico y las de apoyo alimentario, entre otras. Respecto a las medidas de apoyo económico, se observa que el número de medidas adoptadas por las entidades va desde 0, en el caso de Chiapas, hasta 18, en los casos de Tabasco y Yucatán. La distribución estatal por el número de medidas adoptadas hasta finales de julio de 2020 se puede observar en la gráfica 2c.4.

Cartera comercial en entidades federativas creció 6.3% real

Los datos del Banco de México a junio de 2020 confirman que la alta concentración de los saldos de la cartera total de la banca múltiple –empresas, sector público, sistema financiero, consumo, vivienda y otros sectores residentes– ha sido persistente. El saldo del crédito de tan sólo 5 entidades, a saber, Ciudad de México, Nuevo León, Jalisco, México y Sinaloa, concentra la mitad del saldo de dicha cartera.

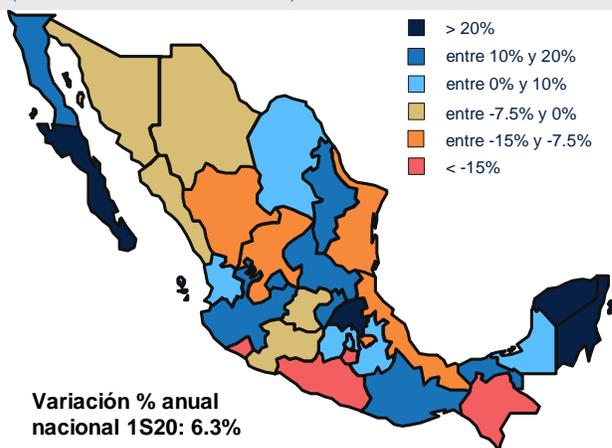
Si se analiza únicamente el comportamiento del crédito comercial (empresas, sector público y sistema financiero), el saldo nacional en junio de 2020 fue de 3,519.8 mMdp. La CDMX lidera este rubro con una cartera total de 1,709.4 mMdp, el 48.6% del saldo total de crédito comercial a las entidades. El registro de las razones sociales en la Ciudad de México sesga al alza el crédito registrado en la entidad, no necesariamente correspondiendo con recursos a ejercer en la misma. Asimismo, la integración del área metropolitana puede trasladar operaciones financieras hacia la CDMX.

Gráfica 2c.5 **SALDO DE CRÉDITO EN LA BANCA COMERCIAL, AL 2T20 (MILES DE MILLONES DE PESOS Y MOROSIDAD)**



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Gráfica 2c.6 **SALDO DE CRÉDITO EN LA BANCA COMERCIAL, JUNIO 2020 (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Analizando los índices de morosidad (Imor) a junio de 2020, podemos observar que la cartera comercial continúa siendo sana en casi todas las entidades, con un Imor de 1.2 a nivel nacional. Destaca Oaxaca, con un índice de morosidad de 6.0, aumentando del 4.0 que presentaba al cierre de 2019 y al 1.9 en diciembre de 2018. En general, 19 entidades presentan un índice de morosidad menor a 2.0 mientras que, al cierre de 2019, 21 entidades cumplían con este criterio.

Los datos considerados aquí están dirigidos a un análisis que incluye la cartera comercial (al sector privado no financiero, al sector financiero y al sector público). Si se añadieran el crédito a la vivienda, al consumo, y a otros sectores residentes, se obtendría el saldo total en la República Mexicana; no obstante, la regionalización se realiza para la parte correspondiente a crédito comercial.

Actividades primarias y algunas industrias impulsarían recuperación

La ratificación del tratado de libre comercio entre México, Estados Unidos de América y Canadá (T-MEC) refuerza las cadenas de valor existentes en la región, así como la integración de varias ramas manufactureras, como la de fabricación de equipo de transporte, principalmente automotriz. Incluso durante el periodo de crisis sanitaria, el esfuerzo por la continuación de la producción manufacturera en dichas industrias ha representado un impulso para las entidades en las que están presentes.

El beneficio económico de la integración en cadenas globales de valor presentaría derramas económicas inmediatas en las regiones fronterizas, así como en la zona del Bajío y algunas entidades del Centro-Sur, como es el caso del Estado de México y Puebla. Sin embargo, la actual crisis sanitaria no permite que este impulso tenga un efecto de la magnitud que lo tendría en otra coyuntura. No obstante, manufacturas como la alimentaria podrían representar otro motor de las economías estatales, al ser de las industrias que menores frenos enfrentaron durante el 1S20.

Las actividades primarias, con una mejor perspectiva de crecimiento, mitigan a su vez las caídas de las economías estatales de entidades como es el caso de Michoacán, Nayarit, Sonora y Jalisco. Como estados con fuertes exportaciones agropecuarias, podrían impulsar una demanda que se ha visto afectada por la restricción de movilidad de mercancías que, aunque menor que la de personas, se ha hecho presente durante la crisis sanitaria.

Empleo en contracción y aún con importantes divergencias regionales

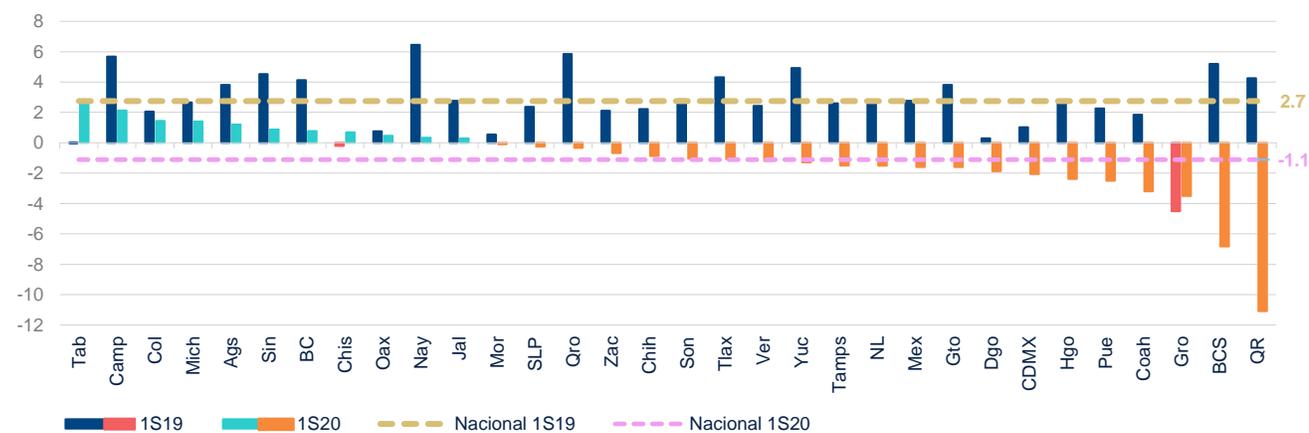
En promedio enero-junio, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) presentó durante 2020 una variación de -1.1% en términos anuales. En el mismo periodo de 2019, este indicador presentó un crecimiento de 2.7%. El efecto de la crisis sanitaria sobre el mercado laboral es inminente, aunque la dinámica del empleo es muy diversa entre entidades federativas.

Analizando los componentes regionales, se encuentra que 21 entidades presentan una contracción en el número de trabajadores asegurados durante la primera mitad del año; mientras que el número era tan sólo 3 durante el 1S19. Asimismo, se observa que las entidades petroleras presentaron los mayores aumentos durante el 1S20, con Tabasco liderando los indicadores laborales formales, seguido de Campeche, Colima, Michoacán, Aguascalientes, Sinaloa, Baja California, Chiapas, Oaxaca, Nayarit y Jalisco, las 11 entidades en terreno positivo.

La dinámica del empleo informal, que se encuentra incluida en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) no ha sido publicada para el segundo trimestre, por lo que los efectos de recomposición entre el empleo formal y el informal se analizará en una entrega posterior. No obstante, es importante señalar que las entidades con una mayor presencia del sector comercio, en su mezcla de actividades productivas, son escenario de una afección adicional por la falta de cobertura legal en términos de ingreso y ocupación que caracteriza a la informalidad. Dentro de estas entidades se encuentra la CDMX, con una contracción de mayor magnitud que la del promedio nacional.

Confirmando el discurso sobre el desempeño sectorial marcando patrones de crecimiento estatal, podemos observar que las mayores caídas durante el 1S20 se presentaron en entidades en las que las actividades turísticas representan una parte importante de su valor agregado bruto.

Gráfica 2c.7 **EVOLUCIÓN DEL EMPLEO FORMAL (TOTAL ASEGURADOS IMSS) DURANTE EL 1S20**
(VARIACIÓN % ANUAL)



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

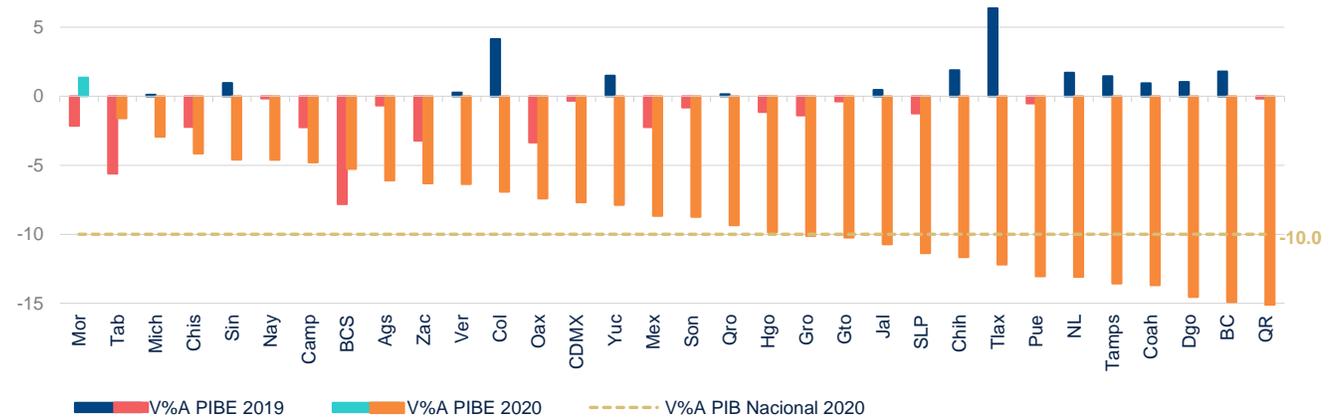
Panorama de recuperación se dictaría por desempeño sectorial

El capítulo de historia económica mundial y de México que representa la coyuntura actual no se ha cerrado. No obstante, los datos del 1S20 pueden apuntar hacia una redefinición de relaciones estructurales, así como hacia dinámicas de recuperación diversas en cada uno de los sectores productivos. En consecuencia, el análisis regional mostraría que dichas tendencias sectoriales marcarían la pauta de recuperación en las entidades.

Por lo anterior, entidades con una mayor participación de sectores que se consideren esenciales o prioritarios, tenderán a recuperarse antes que entidades que dependan de actividades cuyo horizonte de recuperación es aún lejano, como es el caso del turismo. Los posibles rebrotes, así como la incertidumbre en cuanto a la producción y disponibilidad de una vacuna para luchar contra la pandemia por COVID-19 son variables generatrices de incertidumbre que aún están presentes a nivel nacional e internacional.

La dinámica pandémica no es igual entre entidades; tampoco lo son las medidas de estímulo económico de los gobiernos estatales. Considerando una contracción del PIB total de 10.0% en series originales, el pronóstico para 2020 es negativo para casi el total de los estados, incluso con una relativa reactivación de la economía hacia finales de año.

Gráfica 2c.8 PIB ESTATAL 2019 Y 2020 (VARIACIÓN % ANUAL)

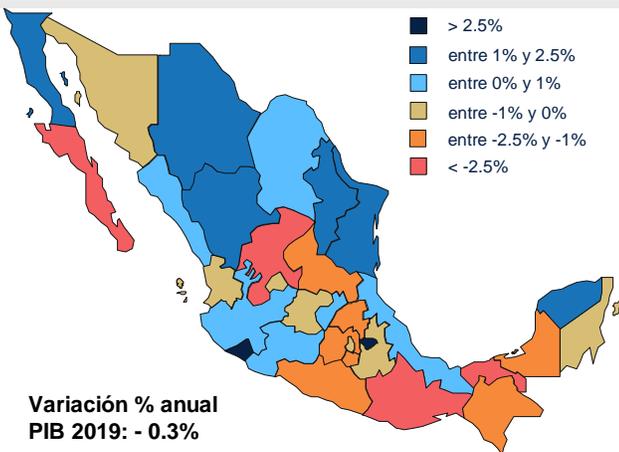


Fuente: BBVA Research, estimaciones con base en datos del Inegi

Dada la contracción prevista, la situación económica antes de la crisis sanitaria presentaba ya una disminución en la actividad, y que la falta de inversión era indudable. Al pasar esta crisis, dichos problemas seguirán estando presentes y, por lo tanto, una recuperación en términos económicos implicará algo adicional a superar lo que la pandemia por sí sola ha causado.

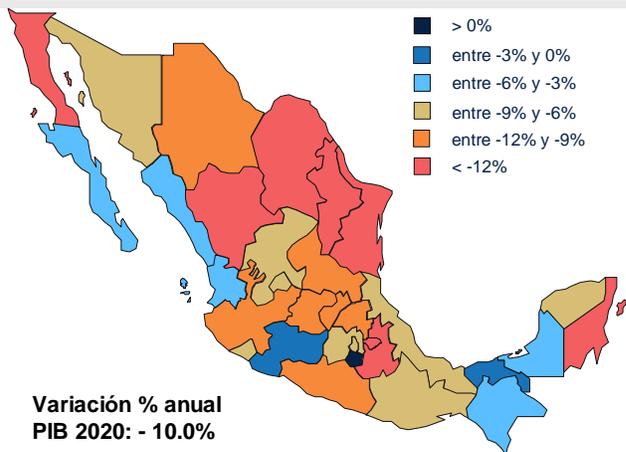
La senda hacia la recuperación no parece fácil, pero por medio de los programas de apoyo estatales, de los flujos de inversión y del crédito de la banca múltiple, como proveedores de recursos para la reactivación económica a nivel sectorial y regional, el camino puede ser más fácil de andar.

Gráfica 2c.9 PIB ESTATAL 2019 (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research, estimaciones con base en datos del Inegi

Gráfica 2c.10 PIB ESTATAL 2020 (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research, estimaciones con base en datos del Inegi

2d. Pronósticos regionales

Cuadro 2d.1 **PIB ESTATAL 2019 Y 2020**
(MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES Y VARIACIÓN % ANUAL)

Entidad	PIB 2019 (mMdp)	Crecimiento estimado 2019	PIB 2020 (mMdp)	Crecimiento estimado 2020
Aguascalientes	223.3	-0.7	209.7	-6.1
Baja California	576.0	1.8	490.1	-14.9
Baja California Sur	159.5	-7.8	151.1	-5.3
Campeche	517.7	-2.2	492.9	-4.8
Coahuila	614.7	0.9	530.6	-13.7
Colima	108.8	4.1	101.3	-6.9
Chiapas	265.6	-2.2	254.6	-4.2
Chihuahua	573.2	1.9	506.4	-11.7
Ciudad de México	3,118.0	-0.3	2,878.4	-7.7
Durango	204.6	1.0	174.9	-14.5
Guanajuato	710.2	-0.4	637.5	-10.2
Guerrero	237.6	-1.4	213.6	-10.1
Hidalgo	274.2	-1.1	247.1	-9.8
Jalisco	1,213.5	0.5	1,083.4	-10.7
México	1,569.9	-2.2	1,433.8	-8.7
Michoacán	424.8	0.1	412.4	-2.9
Morelos	197.1	-2.1	199.7	1.3
Nayarit	120.3	-0.2	114.8	-4.6
Nuevo León	1,376.9	1.7	1,196.7	-13.1
Oaxaca	251.7	-3.4	233.1	-7.4
Puebla	600.6	-0.5	522.2	-13.0
Querétaro	407.2	0.1	369.2	-9.3
Quintana Roo	285.6	-0.2	242.2	-15.2
San Luis Potosí	365.5	-1.2	323.9	-11.4
Sinaloa	394.2	1.0	376.1	-4.6
Sonora	576.7	-0.8	526.2	-8.7
Tabasco	442.4	-5.6	435.4	-1.6
Tamaulipas	515.1	1.4	445.2	-13.6
Tlaxcala	105.3	6.4	92.5	-12.2
Veracruz	796.5	0.3	745.8	-6.4
Yucatán	264.3	1.5	243.5	-7.9
Zacatecas	151.7	-3.2	142.1	-6.3
PIB NACIONAL	18,465.0	-0.3	16,615.5	-10.0

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

3. Temas de análisis

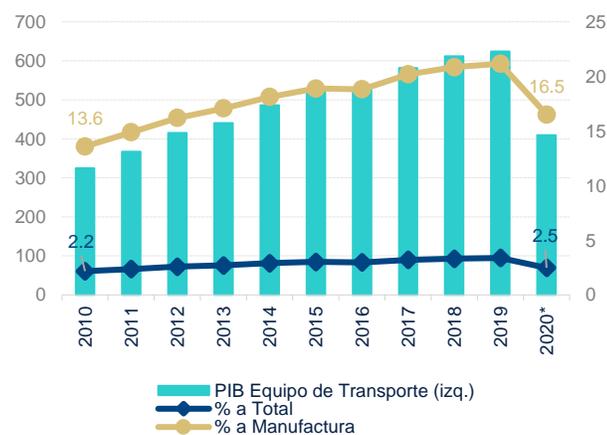
3a. Industria automotriz dentro de su mayor bache

Sector automotriz mantiene su importancia en la economía mexicana

De 1993 a lo que va del 2020, la Manufactura tiene una participación promedio del 16.6% en el PIB de México. Esto la convierte en el principal sector de la economía mexicana, incluso durante la primera mitad de este 2020 cuando disminuyó a 15% su contribución. La relevancia de este sector también se refleja en otros indicadores como son el empleo, las exportaciones o la inversión extranjera directa (IED). En el primer caso, aporta el 16.4% del personal ocupado al 1T20, en el segundo alcanza el 88.1% y 48.5% de la IED, estos dos últimos al 2T20.¹

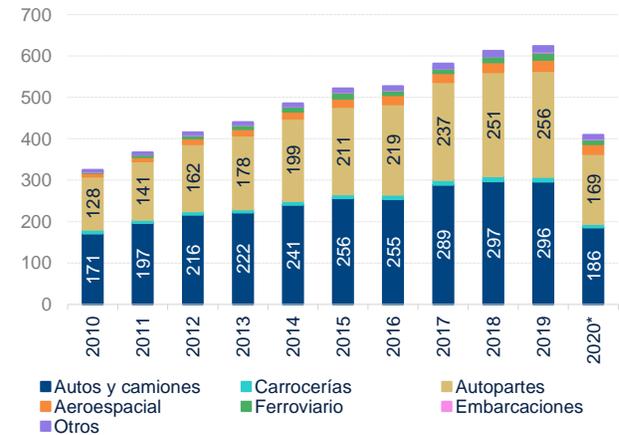
Dentro de la manufactura, el subsector de Equipo de Transporte es el de mayor contribución en todos estos indicadores, en particular por las ramas de actividad de Fabricación de Automóviles y Camiones (Automóviles), así como por la Fabricación de Partes para Vehículos Automotores (Autopartes). A partir de 2010, una vez pasada la crisis del 2009, este subsector ha presentado un crecimiento sostenido. Con una tasa media anual de crecimiento del 10.3%; muy superior al promedio de la economía en su conjunta durante el mismo periodo.

Gráfica 3a.1 PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Gráfica 3a.2 PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (MILES DE MILLONES DE PESOS)



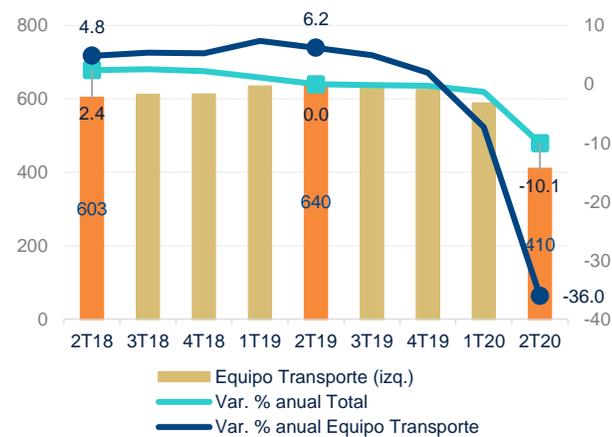
Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

1: Al considerar de forma conjunta al Comercio Mayorista y el Comercio Minorista superan en términos de PIB y empleo a la Manufactura, pero no en IED.

Por lo anterior, a nivel sectorial, el desempeño de estas actividades económicas tiene un gran impacto en la economía mexicana. Justo durante la primera mitad de este año 2020, hemos observado el mayor freno de las mismas históricamente, en gran medida por la contingencia sanitaria. No obstante, también es cierto que desde el último trimestre del 2019 comenzó el ciclo de bajadas. No obstante, de su mejoría dependerá en gran medida la recuperación de la economía, no sólo por su aportación directa, sino también por su conexión con otros sectores.

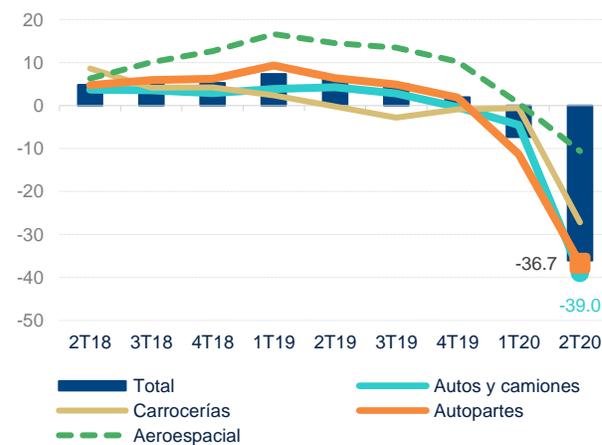
El PIB acumulado de Equipo de Transporte fue de 410 mil millones de pesos (mdp) al 2T20. En tanto, la fabricación de Automóviles y Autopartes contribuyeron con 186 mil mdp y 169 mil mdp cada una, una participación del 86.6%. Durante el 1T20 el subsector cayó 7.3% a tasa anual y en el 2T20, ya en plena contingencia, el impacto fue de -64.2% en términos anuales. En ambos trimestres, el PIB de Automóviles presentó tasas anuales de -4.5% y -71.6% (-39% acumulado al 2T20); mientras que el PIB de Autopartes cayó a ritmos anuales de 11.3% y 62.5% (-36.7% acumulado al 2T20), respectivamente. Estos resultados están asociados principalmente al cierre por la contingencia sanitaria; ya que, en contraste, en los mismos trimestres del 2019, el subsector creció 7.4% y 5.0%. Si bien estos números representan una desaceleración respecto a periodos previos se trató de un alto crecimiento comparado con el resto de la economía.

Gráfica 3a.3 **PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE (MILES DE MDP Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Gráfica 3a.4 **PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

A partir del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, la industria manufacturera, y en particular la automotriz, ha crecido de forma sostenida con periodos muy específicos de resultados negativos. En todos los casos, la manufactura de Equipo de Transporte ha presentado variaciones negativas en los periodos que la economía se encuentra en crisis, mostrando las caídas más significativas en las crisis de los años 1995, 2009 y ahora en 2020. Esta última presenta la mayor contracción desde 1994. Al 2T20, el subsector cayó 64.2% a tasa anual; mientras que sus componentes de manufactura de Automóviles y Autopartes se contrajeron 71.6% y 62.5% respectivamente en el mismo periodo. Si bien estas actividades comenzaron un ciclo de bajadas desde el 4T19, antes de la contingencia, es claro que el paro de actividades profundizó este efecto.

Al final del 2019, la producción del sector automotriz fue menor debido a la baja demanda internacional, principal destino de estos bienes; pero ahora se suma el efecto de la menor demanda global con el paro de actividad al no haber sido inicialmente definida como una actividad esencial. Considerando que este subsector comenzó a declinar dos trimestres antes del inicio de la contingencia sanitaria, podríamos ver el lapso de tiempo más largo en depresión para la industria automotriz. Con impactos del lado de la demanda y del lado de la oferta es de esperarse que el efecto sea mayor a otros periodos de crisis económica.

Gráfica 3a.5 **PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)**

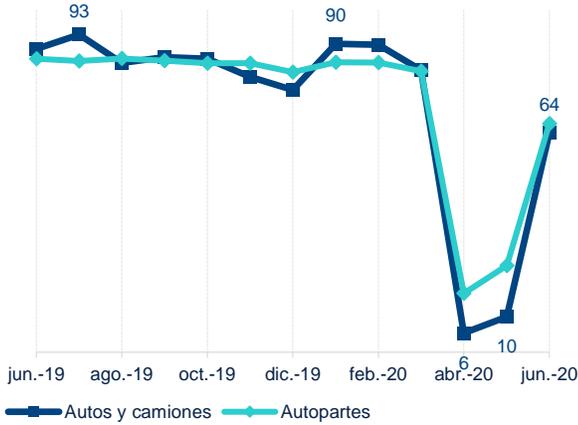


Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Durante el 4T19, inicio del declive del subsector, la capacidad utilizada de las plantas promedio 82.5%; en tanto que en los sectores específicos de fabricación de Automóviles y Autopartes fue de 81% y 83.6% cada uno. Estas cifras se precipitaron drásticamente durante los meses de abril y mayo. En la rama de Automóviles se tocó fondo con 5.6% y 10.4% de utilización; en el caso de las Autopartes el impacto fue ligeramente menor, pero igual se alcanzaron niveles mínimos de 17.2% y 25.3%. En ambos casos, para junio se observó una recuperación al superar el 60% de la capacidad instalada, como resultado de que se consideraron estas actividades como esenciales. Esta incipiente recuperación no podría ser posibles sin la vinculación de la misma medida por parte de nuestro principal socio comercial, dado el intenso grado de integración vertical entre estas industrias en México y en Estados Unidos de América (EUA).

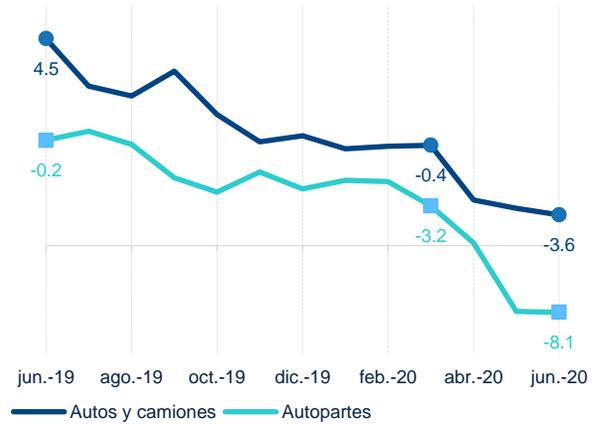
Respecto a la demanda por trabajo por parte de la industria automotriz podemos observar que también la mayor contracción es en el 2T20. En el caso de Automóviles la generación de empleo comenzó a desacelerar desde 2019 y en 2020 se tornó negativa. Por otro lado, la fabricación de Autopartes disminuyó su demanda por personal desde el 2T19 de forma sostenida y agravándose durante 2020. Toda la industria automotriz es intensiva en capital, pero la de autopartes tiene un mayor componente de mano de obra, incluso parte de la competitividad de México en estas ramas de actividad económica es precisamente por el menor costo laboral; por lo que es más sensible a variaciones en la demanda por sus productos. Esta tendencia podría cambiar de concretarse mayores inversiones en el sector debido al T-MEC, así como por una mejoría en la demanda global; sin embargo, en ambos casos sucedería una vez superada la contingencia sanitaria.

Gráfica 3a.6 **CAPACIDAD UTILIZADA (PORCENTAJE)**



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

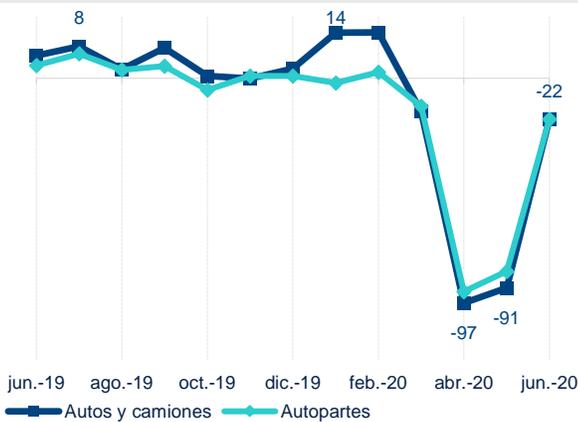
Gráfica 3a.7 **PERSONAL OCUPADO (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

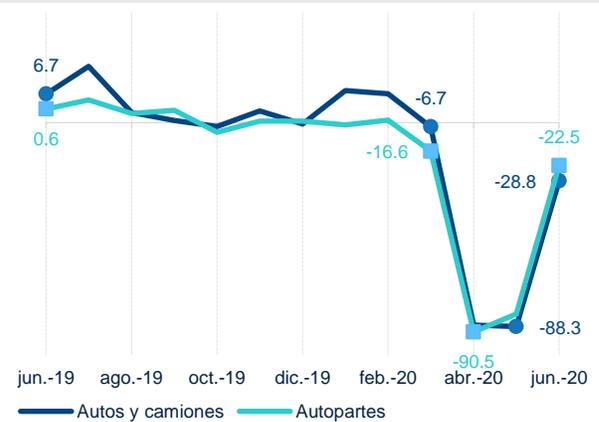
Como resultado del paro de actividad, el valor de la producción y de las ventas tocaron fondo en los mismos meses. En abril el valor de la producción de Automóviles llegó a caer 97% y el de Autopartes 92% a precios constantes respecto al año anterior. Esta misma comparación de las ventas en términos reales arroja contracciones del 87.7% para el primer y 90% para el segundo en el mismo mes. Ambas actividades comenzaron a mostrar caídas de estos indicadores desde el 3T19; pero a tasas por debajo del 10%. La alta correlación entre los distintos indicadores también es reflejo de la alta evolución de esta industria y su sincronización con el mercado. A pesar de la incipiente recuperación de la producción, aún su valor, así como el de las ventas, sigue en terreno negativo; aunque a un nivel menos drástico ubicándose en la franja negativa del 20% al 30%. Estimamos que veremos tasas positivas hasta finales de este año o al inicio del 2021; pero no significarán una recuperación, sino un efecto estadístico debido a la baja base de comparación.

Gráfica 3a.8 **VALOR DE LA PRODUCCIÓN (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

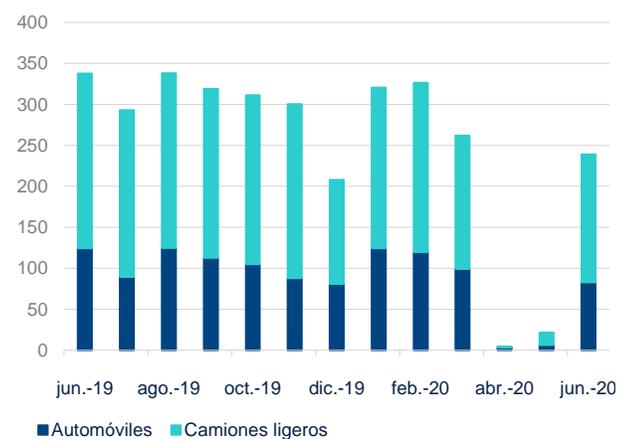
Gráfica 3a.9 **VALOR DE LAS VENTAS (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

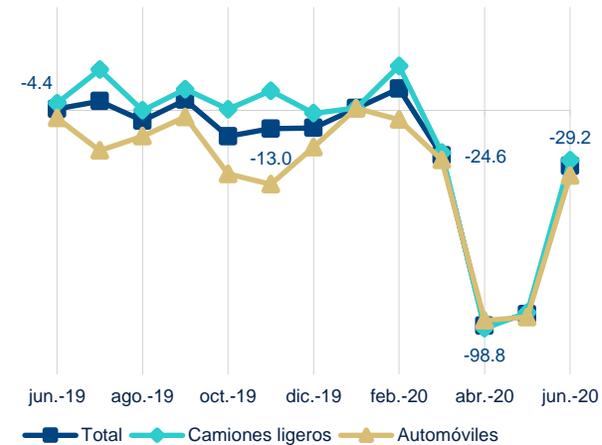
La dinámica descrita en la variación del valor de la producción a precios constantes, también se observa en términos de unidades. Precisamente en los meses de abril y mayo de 2020 se produjo el mínimo de unidades tanto de vehículos como de camiones ligeros. En abril la producción fue de 3,705 de automóviles y sólo 17 camiones ligeros con base en los registros administrativos del Inegi. Al mes siguiente se produjeron 6,369 automóviles y 15,268 camiones ligeros. Estas cifras representan caídas superiores al 95% en su comparación anual. A junio la caída es menor, en total de 29.2%, cifra similar a lo observado durante los meses del 4T19. En cifras acumuladas, la contracción es de 43.7% del primer semestre del 2020 respecto al primero del 2019. En julio se incrementó el total de unidades producidas en 0.7%, y en agosto la caída ya fue de sólo 13.2% con una producción de poco más de 293 mil unidades; cerca de alcanzar la barrera de las 300 mil unidades.

Gráfica 3a.10 **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (MILES DE UNIDADES)**



Fuente: BBVA Research con datos de registros administrativos del Inegi

Gráfica 3a.11 **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (VARIACIÓN % ANUAL)**

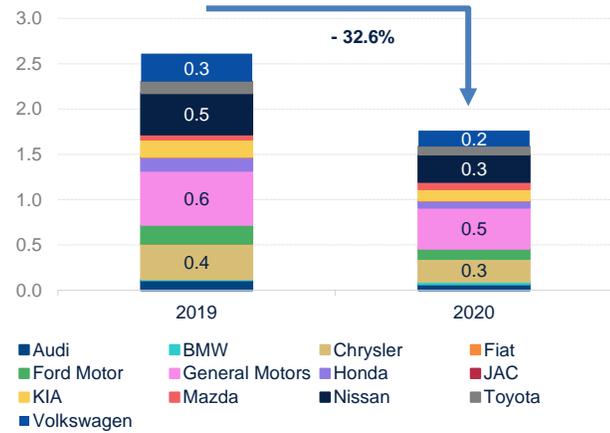


Fuente: BBVA Research con datos de registros administrativos del Inegi

Por marca, sólo BMW y Mazda aumentaron su producción acumulada de enero a agosto del 2020 respecto al mismo periodo del 2019. Sin embargo, la participación de ambas es muy baja para cambiar la tendencia del mercado. En 2019 su participación fue de sólo 0.3% y 2.1 respectivamente; mientras que en el 2020 alcanzaron 1.7% y 4.7% respectivamente, ambos en el acumulado de enero a agosto. En contraste, las productoras de mayor peso como General Motos, Nissan y Chrysler cayeron 24.5%, 34% y 36% respectivamente durante el mismo periodo de comparación. Estas tres marcas, junto con Volkswagen, Ford y Honda dirigieron la contracción de la producción con contribuciones marginales superiores al 2%.

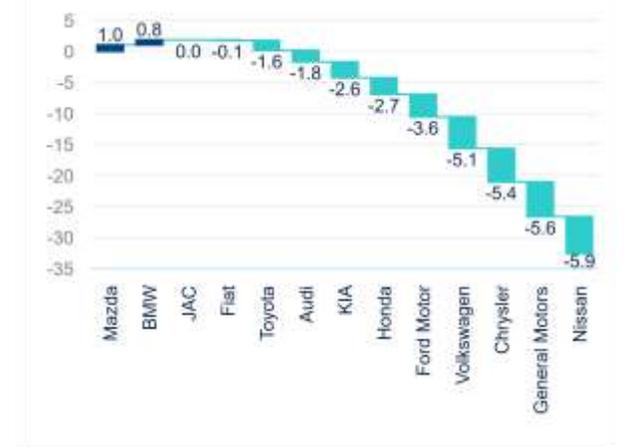
Este resultado deberá cambiar en el segundo semestre del 2020, con ligeras mejoras en la producción, ante la reapertura de actividades. Y como hemos señalado en ocasiones anteriores, impulsado más por el comercio internacional y el ciclo manufacturero de EUA, que por el mercado doméstico. Sin embargo, no llegarán a ser un cambio drástico de tendencia hacia una recuperación, no al menos durante este año y probablemente el siguiente.

Gráfica 3a.12 **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ**
(MILLONES DE UNIDADES ACUMULADAS)



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi
Nota: Unidades acumuladas de enero a agosto

Gráfica 3a.13 **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ**
(PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi
Nota: Unidades acumuladas de enero a agosto

El freno en la demanda global profundiza con la crisis económica

La dinámica del sector automotriz mexicano está dada por el comercio exterior. Tanto la demanda internacional por automóviles y autopartes, así como el desempeño de esta industria en la región de América del Norte, debido a la integración de las cadenas de valor. Estos son los factores que marcan la dirección de la producción nacional.

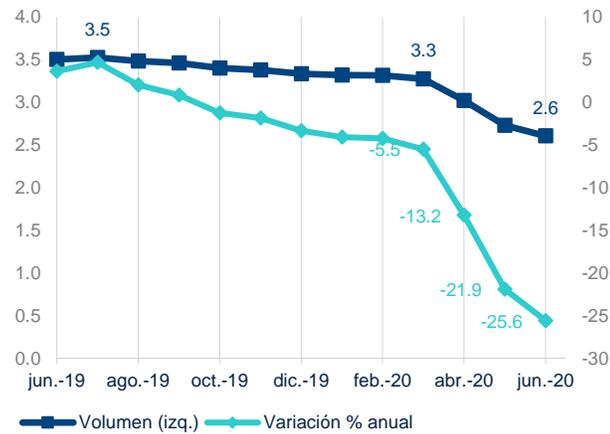
En cifras anualizadas, al mes de junio del 2020 se han exportado 2.6 millones de unidades, lo que representa una contracción del 25.6% en términos anuales. Con base en este indicador, es a partir de mayo cuando se cae por debajo de la barrera de 3 millones de unidades exportadas. Como explicamos en la sección anterior, esto se debe a dos fenómenos, a saber, la caída de la demanda global y el paro de actividades por la contingencia sanitaria a nivel internacional. La evidencia de la caída de la demanda se constata con las menores exportaciones observadas a partir de octubre de 2019, casi seis meses antes de que se cerraran las plantas ante las medidas sanitarias globales. El segundo caso es evidente.

De enero a agosto del año en curso, las exportaciones acumuladas fueron ligeramente superiores a los 1.5 millones de unidades. De éstas, 467 mil fueron automóviles y poco más de un millón de camiones ligeros. Como en la producción, los meses con cifras más bajas fueron abril y mayo; pero ya en julio y agosto se han superado las 250 mil unidades conforme la industria reanudó actividades en la región de Norteamérica.

En términos monetarios, las exportaciones automotrices acumularon de enero a julio 59 mil millones de dólares (mdd). Esta cifra comparada contra los 85 mil mdd exportados en el mismo periodo del año previo representa una caída del 30.6%. Aun así, la principal exportación mexicana sigue siendo la automotriz con una participación del 27% durante este periodo, casi 7 veces las petroleras o 5 veces las agropecuarias. Por otro lado, de enero a junio de 2020, las exportaciones de partes y accesorios para vehículos acumularon 10.3 mil mdd, 30.9% menos que los 14.9 mil mdd del

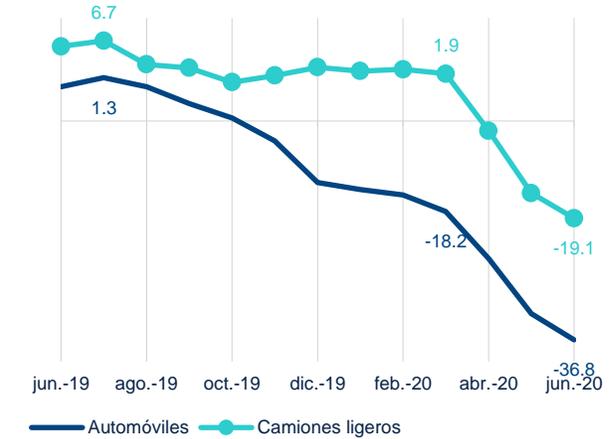
mismo periodo durante 2019. Si bien sólo en junio las exportaciones de este tipo superaron los mil mdd después de fuertes caídas en abril y mayo; aún están lejos de los más de 2 mil mdd que cada mes se exportaron durante 2019.

Gráfica 3a.14 **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 3a.15 **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(VARIACIÓN % ANUAL, CIFRAS ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

El principal destino de las exportaciones automotrices mexicanas sigue siendo EUA, lo que es un tema estructural debido a la integración de los mercados tanto por la demanda final como por la intermedia en su propia industria manufacturera. Cerca del 82% de las unidades exportadas de enero a agosto de este año fueron a EUA, cuya demanda cayó 31%. En segundo y tercer lugar tenemos a Canadá y Alemania, países que también disminuyeron sus compras de unidades a México durante el periodo analizado. En conjunto, estos tres países recibieron 1.4 millones de unidades durante este periodo, 31% menos que el año previo cuando se destinaron poco más de 2 millones de unidades sólo a estos tres países. En contraste, los Emiratos Árabes Unidos duplicaron su demanda por autos mexicanos al pasar de 3.8 mil a 7.8 mil unidades; único destino que creció, pero su baja participación está lejos de compensar las variaciones de los destinos de mayor peso.

Gráfica 3a.16 **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(PAÍS DESTINO)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi
Nota: Unidades acumuladas de enero a agosto

Cuadro 3a.1 **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(UNIDADES, PARTICIPACIÓN Y VAR. % ANUAL)

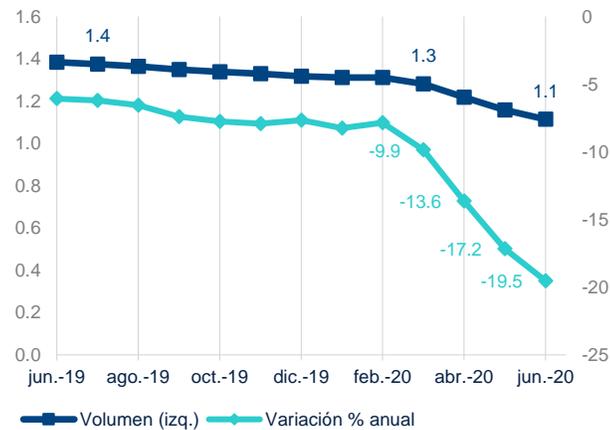
País	2019	2020	Participación	Δ %
Estados Unidos	1,818,948	1,252,437	81.7	-31.1
Canadá	159,945	95,860	6.3	-40.1
Alemania	86,329	61,118	4.0	-29.2
Colombia	29,545	20,562	1.3	-30.4
Italia	22,917	9,969	0.7	-56.5
Emiratos Árabes Unidos	3,843	7,835	0.5	103.9
Puerto Rico	16,107	7,723	0.5	-52.1
Brasil	38,188	7,644	0.5	-80.0
Chile	15,892	6,521	0.4	-59.0
Arabia Saudita	6,100	4,406	0.3	-27.8
Resto	101,714	58,052	3.8	-42.9
Total	2,299,528	1,532,127	100.0	-33.4

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi
Nota: Unidades acumuladas de enero a agosto

El mercado interno acelera el descenso

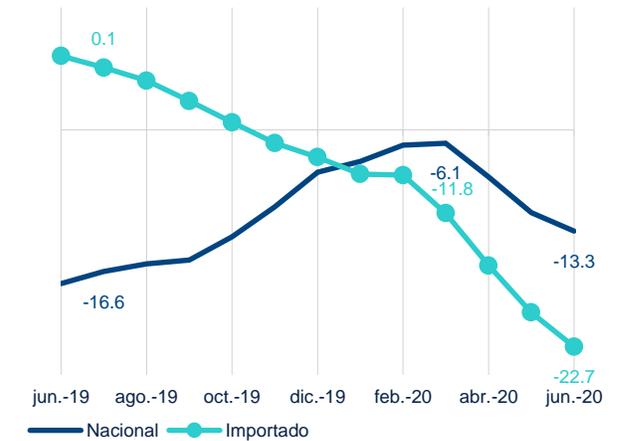
El mercado interno no toca fondo. Después de 3 años con ventas en descenso, aún no se llega al final de la pendiente de esta colina. Por el contrario, la velocidad de descenso aumenta como si fuese un auto que ha perdido el freno. Considerando cifras anualizadas para eliminar posibles efectos estacionarios, desde diciembre de 2017 las ventas internas sostenidamente hasta agosto de este 2020. A febrero del año en curso, la tasa de disminución de ventas no alcanzaba el doble dígito. Justo a partir de marzo es que se alcanza una contracción del 10% que se aumenta cada mes hasta alcanzar -23% en agosto. Con datos al 1T20 parecía que la caída de las ventas de autos nacionales en el mercado doméstico comenzaba a detenerse en un efecto sustitución de autos importados por nacionales. Empero para el inicio del 2T20, en plena contingencia, ambos tipos de autos ven caer sus ventas a doble dígito, siendo los importados los que caen a mayor velocidad pese a la relativa estabilidad del tipo de cambio.

Gráfica 3a.17 **VENTAS INTERNAS**
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

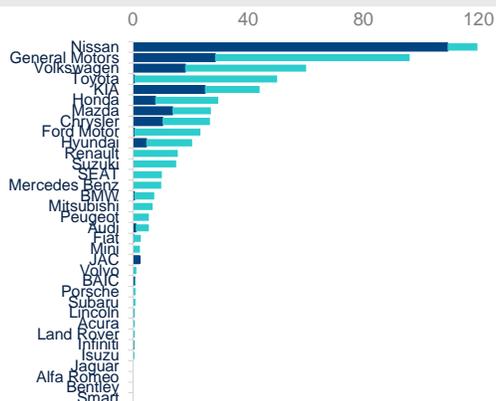
Gráfica 3a.18 **VENTAS INTERNAS**
(VARIACIÓN % ANUAL, CIFRAS ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Aún con las menores ventas, Nissan se mantiene como el líder en ventas medidas por unidades anualizadas, principalmente de producción nacional. En un sentido opuesto, General Motors, segundo lugar en ventas, cuenta con un mayor componente de autos importados con base en los registros administrativos del Inegi. Volkswagen, Toyota y Kia completan las primeras 5 posiciones. En todos los casos, observamos caídas superiores al 20%, en total las ventas en cifras anualizadas han caído 31.4%. De enero a agosto se vendieron 586 mil unidades, una disminución de 268 mil unidades respecto al año previo. Esta variación está explicada por una venta menor en 55 mil unidades por parte de Nissan, que lidera el impacto seguida por General Motors y Volkswagen con 37.7 mil y 31.6 mil unidades respectivamente. Las cifras positivas son en el mercado de autos nacionales, con los que General Motos, Mazda y BMW aumentaron sus ventas, pero no compensan la caída del resto. El primero vendió 11.5 mil unidades más; mientras que Mazda y BMW 5.6 mil y 0.4 mil respectivamente.

Gráfica 3a.19 **VENTAS INTERNAS**
(MILES DE UNIDADES, CIFRAS ANUALIZADAS)



■ Nacional ■ Importado

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi
Nota: Unidades acumuladas de enero a agosto

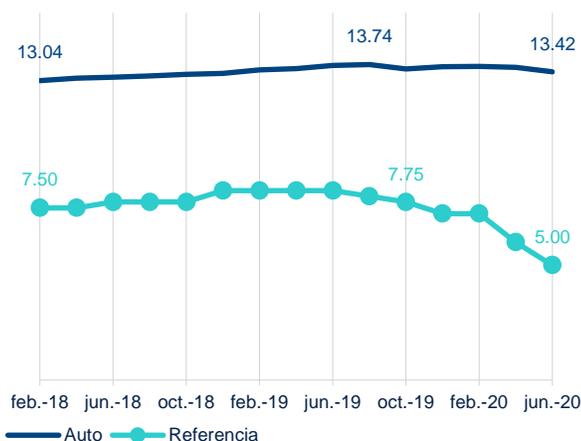
Cuadro 3a.2 **VENTAS INTERNAS**
(VARIACIÓN % ANUAL, CIFRAS ANUALIZADAS)

Marca	2019	2020	Participación	Δ %
Nissan	174,706	119,612	7.8	-31.5
General Motors	133,823	96,081	6.3	-28.2
Volkswagen	91,758	60,142	3.9	-34.5
Toyota	67,670	50,081	3.3	-26.0
KIA	62,762	43,952	2.9	-30.0
Honda	48,937	29,562	1.9	-39.6
Mazda	39,040	26,989	1.8	-30.9
Chrysler	36,059	26,667	1.7	-26.0
Ford Motor	39,731	23,419	1.5	-41.1
Hyundai	29,018	20,473	1.3	-29.4
Resto	131,152	89,432	5.8	-31.8
Total	854,656	586,410	38.3	-31.4

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi
Nota: Unidades acumuladas de enero a agosto

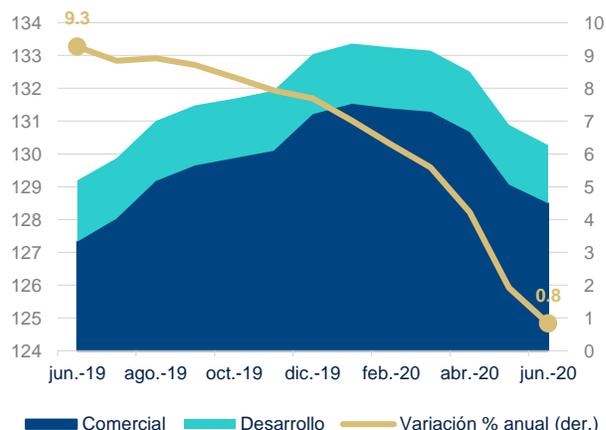
En sentido opuesto, las ventas de autos eléctricos o híbridos mejoraron marginalmente. En cifras acumuladas de enero a junio de 2020, se vendieron 10.5 mil unidades, 1.6% más que en el semestre de 2019. Dichas ventas fueron lideradas por unidades híbridas, poco más de mil conectables y más de 9.2 mil de las no conectables. Las ventas de autos totalmente eléctricos apenas fueron de 157 durante este semestre, una mejora de sólo 2.6% respecto al año anterior. Las ventas podrían tener un efecto negativo por el reciente decreto que elimina tarifas arancelarias a la importación de estos vehículos publicado el 3 de septiembre de 2020 en el Diario Oficial de la Federación.

Gráfica 3a.20 **TASAS DE INTERÉS**
(TASA NÓMINAL ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Gráfica 3a.21 **SALDO CRÉDITO AUTOMOTRIZ**
(MILES DE MDP Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Como hemos explicado en ediciones anteriores de ***Situación Regional Sectorial México***, la demanda interna por vehículos nuevos ha bajado por distintos factores como son el mayor precio, el incremento en el costo de mantenimiento, la disminución en el empleo y los niveles salariales. Aunado a todo esto, ahora la pérdida de empleo y la incertidumbre impactan aún más la demanda por bienes no esenciales, en particular los duraderos como son los automóviles nuevos. Adicionalmente, el costo de financiamiento sólo ha bajado marginalmente. La tasa de interés promedio ponderada para crédito automotriz ha bajado menos de 50 puntos básicos del 2019 a la fecha, pese al menor costo de fondeo resultado de la política monetaria del Banco de México. El saldo de la cartera de crédito automotriz incluso ha bajado marcadamente durante el 2T20 después de haber alcanzado un pico de 133 mil mdp. Los distintos tipos de financiamiento pueden impulsar nuevamente la demanda por unidades nuevas y usadas, principalmente bajando el costo del crédito. No obstante, deben tenerse en cuenta dos factores: primero una originación crediticia de calidad para no exponer a un alto riesgo el portafolio, más aún en tiempos de contracción económica; y en segundo lugar, evitar los subsidios cruzados y que el menor costo de financiamiento se pague con precios de venta más altos en los vehículos.

El subsector automotriz se contraerá alrededor del 25% durante 2020

En el segundo semestre del 2019 estimamos que el mercado automotriz mejoraría con base en el mercado exterior, aunque las ventas internas se mantuvieran estancadas ante una menor demanda. Nuestra expectativa de una mejora de la demanda global se basó en parte en un efecto estadístico por una menor base de comparación, dado que ya se encontraba en la parte baja de su ciclo económico y una incipiente recuperación ante la definición del T-MEC. No obstante, la contingencia sanitaria detuvo a ambos lados del mercado. La demanda cayó más ante la pérdida de empleos e incertidumbre global por la contracción de las distintas economías como efecto de las medidas de contingencia en todo el orbe. La oferta también se contrajo ante el paro de actividad ocasionado por las mismas medidas. Si bien se ha permitido a la industria automotriz volver a las actividades a partir del segundo semestre del 2020, el impacto ha sido tan profundo en el 2T20 que no se podrá recuperar en lo que resta del año, quizá ni durante 2021. No obstante, recuperar el dinamismo de esta industria es primordial para la economía mexicana por su aporte directo y a otros sectores.

3b. Pymes: rentabilidad y eficiencia de escala sectorial

Pymes representan el 30.7% del valor agregado bruto a nivel nacional

En julio de 2020, el Inegi dio a conocer los resultados definitivos de los Censos Económicos 2019 (con datos sobre la actividad económica en 2018), ampliando la información y en nivel de desagregación de la información presentada en diciembre de 2019 y que se utilizó como insumo para un tema de análisis en el informe **Situación Regional – Sectorial México** correspondiente al primer semestre de 2020 (1S20).

Iniciamos esta sección analizando con mayor detalle las similitudes y los contrastes entre los datos de los Censos Económicos 2014 y 2019. Al tener una desagregación por sector de actividad con base en el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN), la segunda parte revisa las características de la escala de producción en los diversos sectores, así como los márgenes de utilidad que las mismas presentan. Por último, se enfocará el análisis en las pymes de los sectores de comercio, tanto mayorista, como minorista, así como de las fuentes y usos del financiamiento en las pymes comerciales. El análisis se enfocará, a menos que se indique lo contrario, en las empresas de 11 a 50 ocupados (pequeñas) y de 51 a 250 personas ocupadas (medianas), de acuerdo a las definiciones empleadas por el Inegi en los Censos Económicos 2019.

Los datos de los Censos Económicos permiten elaborar un análisis por sector del SCIAN, con el valor agregado censal bruto como variable indicadora de actividad económica. Si se analiza el valor agregado bruto por sector, se pueden observar sectores, como el agropecuario y el comercio mayorista, en los que las pymes participan con más de dos terceras partes del valor agregado sectorial. Por otra parte, en sectores con niveles de escala operativa mínima relativamente altos –como son los medios masivos, la generación, transmisión y distribución de electricidad, agua y gas, las manufacturas, los servicios financieros y de seguros y la minería–, las pymes poseen participaciones menores al promedio en el valor agregado bruto sectorial. Asimismo, los corporativos poseen la menor participación de pymes en el valor agregado bruto del sector.

Si el análisis se realiza por participación de los sectores económicos en el valor agregado bruto del total de las pymes, se puede observar que el 60.4% del mismo está compuesto de las actividades comerciales y manufactureras, como se observa en la gráfica 3b.2. Si añadimos a los sectores de transportes, apoyo a negocios, alojamiento y elaboración de alimentos, y construcción, se observa que siete sectores conforman el 80% del valor agregado bruto en el universo de las pymes.

Si bien la participación de las pymes aumentó en la mayoría de los sectores de 2013 a 2018, no fue un fenómeno generalizado. De hecho, la participación de las pymes en el VAB se redujo en el caso de los servicios educativos, inmobiliarios, esparcimiento, alojamiento y elaboración de alimentos, financieros y de seguros, y corporativos.

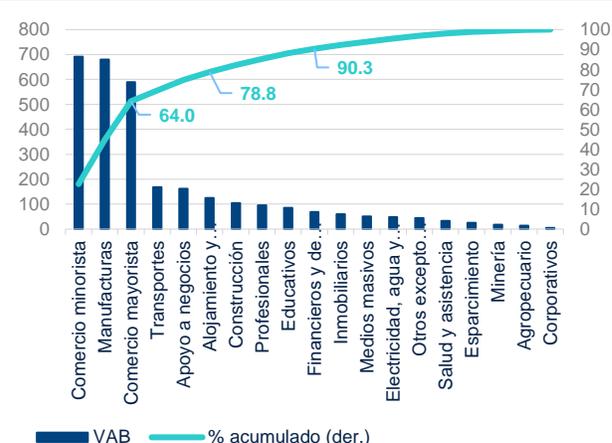
Para el caso particular de las actividades comerciales, cabe destacar la presencia simultánea de tres características: la participación aumentó en el periodo intercensal; asimismo, la importante participación de las pymes en el sector (67.2% de los mayoristas y 55.1% de los minoristas); y la importancia de las actividades comerciales en la actividad de las pymes en su conjunto, representando más del 40.1%. En consecuencia, resulta menester el análisis de las pymes comerciales más a detalle, como se hará al final de este artículo.

Gráfica 3b.1 **VALOR AGREGADO BRUTO PYMES (PARTICIPACIÓN %)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (CE 2014 y CE 2019)

Gráfica 3b.2 **VALOR AGREGADO PYMES 2019 (MILES MDP Y PARTICIPACIÓN % ACUMULADA)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (CE 2014 y CE 2019)

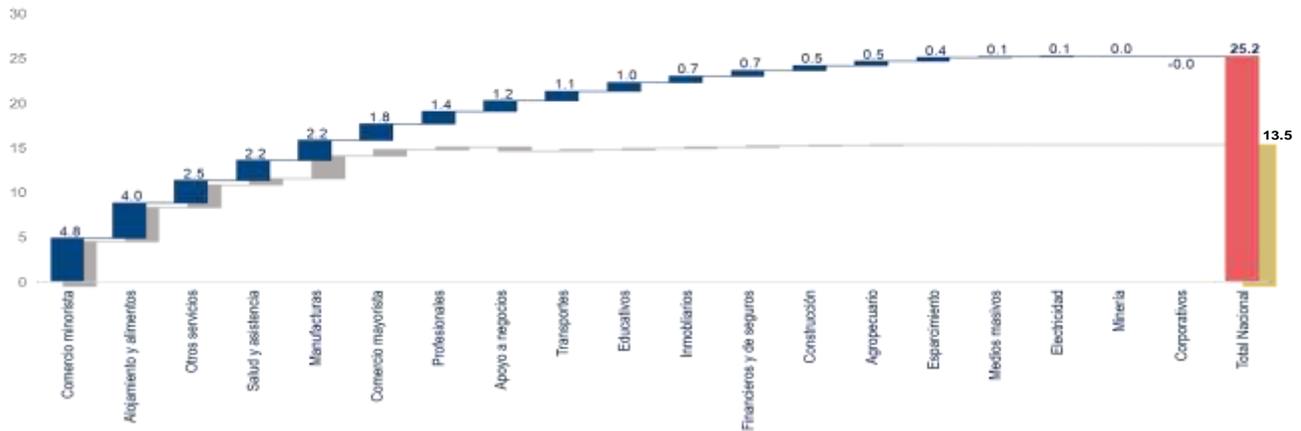
En primera instancia, y complementando el análisis por grandes sectores que se realizó en el informe **Situación Regional – Sectorial México** en el 1S20, se analiza el crecimiento en términos de unidades económicas de las pymes y de las empresas en su conjunto en el período intercensal de 2014 a 2019 (datos de 2013 y 2018). El número de unidades económicas totales creció 13.5% para el total de empresas durante el lustro en cuestión, mientras que, en el caso de las pymes, el aumento fue de 25.2%.

El sector de comercio minorista fue el que más contribuyó al aumento de las unidades económicas, tanto en el caso de las empresas en su conjunto (4.3 de 13.5 puntos porcentuales (pp)), como en el caso de las pymes (4.8 de 25.2 pp). El sector de alojamiento temporal y elaboración de alimentos y bebidas ocupa el segundo puesto en cuanto a contribución, aportando 3.2 pp para el total de empresas y 4.0 pp en el caso de pymes. Las unidades económicas que ofrecen servicios de salud aumentaron significativamente en el caso de pymes, mientras que su contribución en el total de empresas fue relativamente menor. El fenómeno es similar en términos de magnitudes relativas para la mayoría de las actividades productivas, como se observa en la gráfica 3b.3.

No obstante, el conteo de unidades económicas no implica en sí mismo una mayor actividad sectorial. Una forma de medir la actividad en los sectores económicos es por medio de los factores de la producción empleados en la generación de valor. El empleo, medido en términos de personal ocupado por las unidades económicas en cada sector, experimentó también una dinámica distinta en el caso de las pymes respecto al total de empresas por actividad productiva.

En el caso de las pymes, el crecimiento en personal ocupado fue de tan sólo 12.9%; mientras que, para el total de empresas fue de 25.8%, fenómeno opuesto que en el análisis por unidades económicas. De hecho, una implicación directa de ello es que el número de personal ocupado por unidad económica disminuyó en el caso de las pymes, mientras que aumentó para el total de empresas. La mayor actividad de las microempresas, así como la asignación eficiente de recursos pueden ser algunos de los factores que expliquen el menor número de ocupados en los datos de 2018.

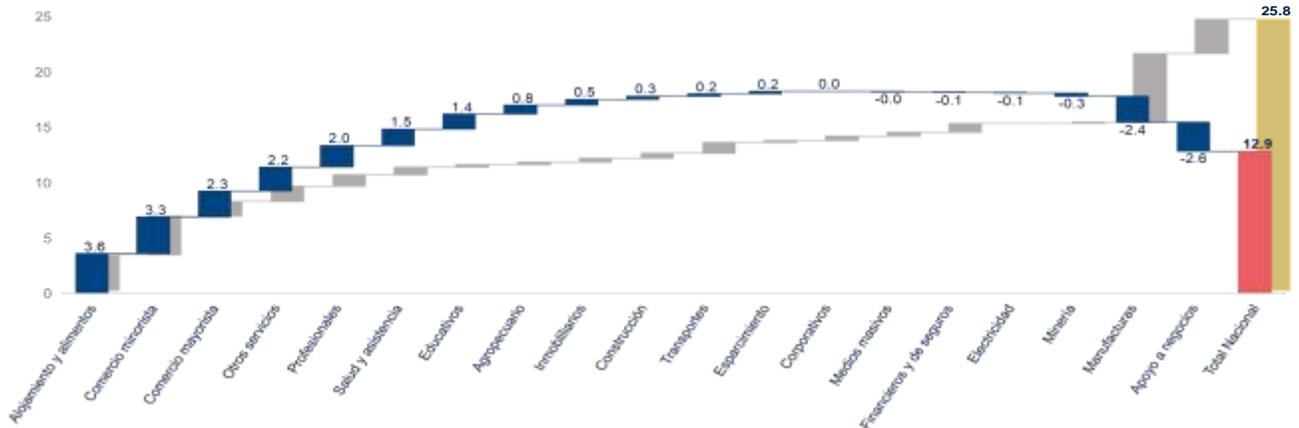
Gráfica 3b.3 **CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERCENSAL DE UNIDADES ECONÓMICAS**
(PUNTOS PORCENTUALES; AZUL: PYMES, GRIS: TOTAL EMPRESAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (CE 2014 y CE 2019)

La tendencia, en relativa contraposición, de la ocupación y el número de unidades económicas en las pymes sugiere que se ha experimentado un cambio en la escala operativa de al menos una parte de las mismas.

Gráfica 3b.4 **CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERCENSAL DEL PERSONAL OCUPADO**
(PUNTOS PORCENTUALES, AZUL: PYMES, GRIS: TOTAL EMPRESAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (CE 2014 y CE 2019)

Las empresas parecen haber ajustado eficientemente su escala operativa...

El detalle sectorial en los resultados definitivos en los Censos Económicos 2019 permite comparar las características como la rentabilidad y la escala de operación de las empresas en las diferentes actividades productivas, mediante el uso de variables como los ingresos y gastos operativos de las mismas, así como por la concentración específica a cada sector en 2013 y 2018, de acuerdo a lo publicado en ambos censos.

Al analizar en el total de empresas la dinámica de dichas características, se pueden obtener conclusiones en términos de eficiencia a través de la recomposición en el tamaño de empresas dependiendo del sector en cuestión. Con base en el análisis, es posible puntualizar los sectores en los que la rentabilidad disminuyó y aquellos en los que aumentó en el periodo intercensal.

Para realizar dicho estudio, se construyeron dos índices. El primero, un índice de escala definido como $\theta^q = \sum_{i=1}^I N_i^q [100S_i^q / N_i^q]^2$, donde $i = \{micro, pequeña, mediana, grande\}$ representa los diferentes tamaños de empresas, $S_i^q \in [0,1]$ representa la participación de las empresas de tamaño i en la producción bruta del sector q y N_i^q representa el número de empresas de tamaño i en el sector q .

El segundo, un índice de rentabilidad, se construyó como medida de margen relativo a los ingresos totales en cada sector, específicamente, $\varphi^q = (Ingresos^q - Gastos^q) / Ingresos^q$. Ambos índices se construyeron para todos los sectores del SCIAN para los datos de 2013 y 2018 incluidos en los CE 2014 y los CE2019.

En las gráficas 3b.5 y 3b.6, se comprueba que los sectores que poseen grandes requerimientos de capital para su operación, como son la minería, electricidad, los medios masivos (telecomunicaciones) y los servicios financieros y de seguros poseen un mayor índice de escala que los sectores como el comercio al por menor, de alojamiento y alimentos, inmobiliarios, entre otros.

Asimismo, se observa que el índice de escala se ha reducido en la mayoría de los sectores productivos en el periodo intercensal, aunque la posición relativa no presenta grandes cambios. Una excepción notable es el caso de los corporativos que, por definición se encuentran presentes cuando la escala de operación es mayor.²

Si analizamos la rentabilidad y sus cambios en el periodo, se puede observar que los comercios – mayorista y minorista –, así como las manufacturas, presentan menores índices de rentabilidad, apuntando a una estructura de mercado más competitiva que la de los sectores con presencia de altos costos fijos o con otras distorsiones en la estructura de mercado generatrices de beneficios económicos extraordinarios.

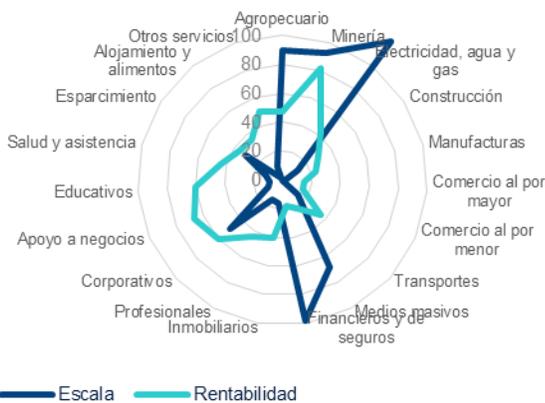
Como se ha mencionado en entregas anteriores, las actividades comerciales representan los últimos eslabones de una o varias cadenas de oferta (y en el caso del comercio mayorista, los penúltimos), por lo que su centralidad en la red generatriz de oferta de un producto es mucho menor a la de las industrias manufactureras.

Otra característica que diferencia al comercio es su relativa intensidad en el uso de mano de obra que, aunada a su posición en la cadena de oferta, pueden ser parte de la explicación de la relativa magnitud de los índices para las actividades comerciales.

2: La RAE define una corporación como “empresa, normalmente de grandes dimensiones, en especial si agrupa a otras menores.”

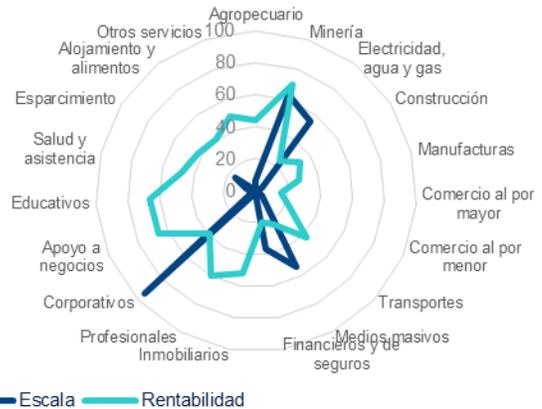
Una variable que se encuentra directamente relacionada con la escala y rentabilidad de las empresas es la inversión. En este caso, los datos censales permiten analizar la dinámica intercensal de la inversión por sectores en el caso de las pymes y del total de empresas en ambos periodos.

Gráfica 3b.5 **ESCALA Y RENTABILIDAD 2014**
(ÍNDICES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (CE 2014 y CE 2019)

Gráfica 3b.6 **ESCALA Y RENTABILIDAD 2019**
(ÍNDICES)

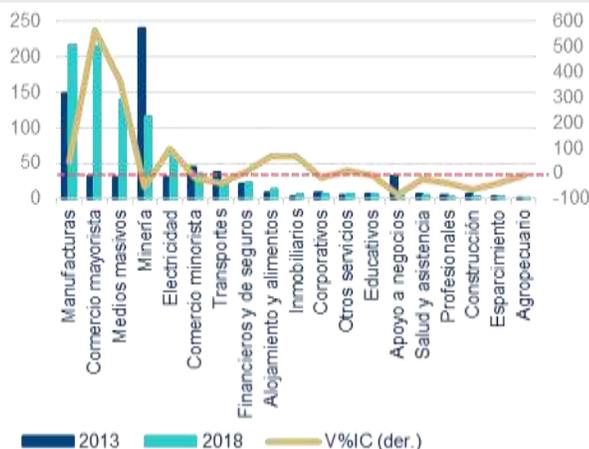


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (CE 2014 y CE 2019)

En el caso de las pymes, siguiendo la misma tendencia que el total de empresas, las actividades comerciales mayoristas presentaron el mayor aumento en términos de monto y uno de los mayores en términos de variación (429.0% para el total de empresas y 566.8% para pymes, que corresponden a tasas medias anuales de crecimiento (TMAC) de 3.4% y 3.6%, respectivamente).

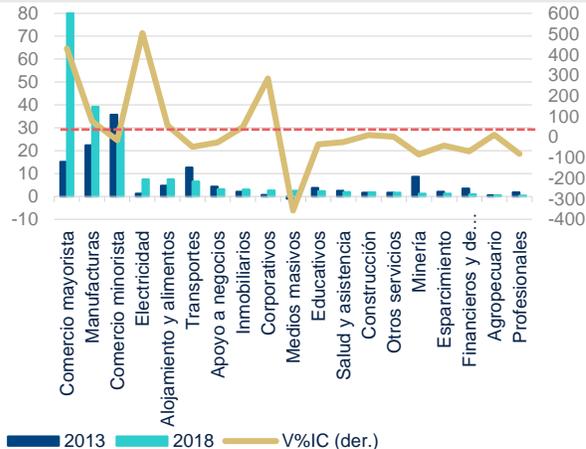
La inversión en el caso de las empresas minoristas disminuyó para ambas segmentaciones por tamaño de empresas (-19.3% para el total de empresas y -15.9% para pymes). Además de las actividades comerciales y manufactureras, destaca la dinámica de la minería, que experimentó una fuerte caída en el periodo intercensal (-51.4% para el total de empresas y -84.9% para pymes).

Gráfica 3b.7 **INVERSIÓN POR SECTOR: TOTAL**
(MILES MDP Y VARIACIÓN % INTERCENSAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (CE 2014 y CE 2019)

Gráfica 3b.8 **INVERSIÓN POR SECTOR: PYMES**
(MILES MDP Y VARIACIÓN % INTERCENSAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (CE 2014 y CE 2019)

... y la producción bruta de pymes presenta mayor dispersión generalizada

Si se analiza la producción bruta por entidad federativa, se observa que, en el caso de las pymes, la distribución de la misma entre los sectores en la mayoría de los estados presenta una menor curtosis que en el caso del total de empresas. Este caso es especialmente notorio para las entidades manufactureras, ilustrando a las pymes comerciales que presentan encadenamientos productivos o complementariedades en la operación manufacturera.

Lo mismo sucede en el caso de las entidades con mayor presencia de las actividades turísticas, con la participación de las actividades comerciales en la producción bruta de las pymes siendo mucho mayor que en el total de empresas.

Se puede decir que la distribución de las pymes obedece en parte a patrones poblacionales y que la distribución geográfica de las unidades económicas puede fungir como un indicador adelantado para inferir la distribución geográfica del PIB comercio. Adicionalmente, resulta útil analizar la importancia relativa de los sectores de manera transversal entre entidades federativas.

Gráfica 3b.9 PARTICIPACIÓN SECTORIAL EN LA PRODUCCIÓN BRUTA ESTATAL: TOTAL (PARTICIPACIÓN %)

	Ags	BC	BCS	Camp	Coah	Col	Chis	Chih	CDMX	Dgo	Gto	Gro	Hgo	Jal	Mex	Mich	Mor	Nay	NL	Oax	Pue	Qro	QR	SLP	Sin	Son	Tab	Tamps	Tlax	Ver	Yuc	Zac
Agropecuario	0.04	0.58	2.14	0.27	0.02	0.92	0.84	0.26	0.00	0.03	0.02	0.48	0.01	0.07	0.01	0.48	0.03	1.56	0.01	0.33	0.07	0.02	0.13	0.00	3.09	1.56	0.24	0.30	0.02	0.17	0.90	0.03
Minería	2.05	0.27	5.89	88.22	2.47	7.45	10.86	3.54	0.15	14.97	0.19	8.65	0.78	0.20	0.16	0.87	0.03	0.72	0.11	1.19	0.17	0.44	0.59	2.25	1.18	16.79	61.85	5.84	0.08	6.99	0.32	22.48
Electricidad	0.47	1.06	1.33	0.22	0.31	1.17	0.56	0.64	7.48	4.48	0.66	1.93	0.29	3.18	0.36	0.53	1.29	1.04	3.92	0.97	0.49	0.36	1.05	0.63	0.82	7.56	0.10	0.91	0.68	7.69	3.27	0.60
Construcción	1.86	2.45	7.10	0.86	1.72	4.79	3.53	4.48	2.75	3.16	1.56	2.31	1.79	3.12	1.34	2.64	1.68	3.66	2.35	1.23	1.68	2.30	2.35	1.74	6.59	3.03	2.93	1.95	0.56	1.99	6.64	2.75
Manufacturas	77.47	59.30	7.42	1.06	80.24	19.19	30.67	54.90	11.08	44.11	76.99	12.81	76.26	53.58	64.57	44.45	64.71	18.16	60.42	68.87	70.47	70.61	4.86	75.61	26.57	45.92	12.10	60.65	76.76	52.31	36.11	40.51
Comercio mayorista	3.99	6.22	9.12	1.10	2.46	17.02	11.19	7.74	5.23	7.59	4.36	12.56	5.81	9.08	6.28	11.61	5.89	8.88	4.39	5.53	4.73	5.04	5.58	3.90	14.40	5.35	2.91	4.82	3.13	5.72	13.26	7.84
Comercio minorista	5.15	10.82	19.01	2.32	4.46	15.17	20.65	11.71	5.14	10.37	5.38	23.57	6.57	9.49	10.50	15.42	10.62	21.00	5.94	10.04	8.96	5.80	18.35	5.25	18.04	7.54	8.78	9.53	8.71	8.85	15.49	12.50
Transportes	1.56	2.43	3.02	1.84	1.37	14.49	3.17	2.67	6.10	2.79	1.99	3.28	1.59	2.86	4.72	3.59	2.45	1.78	3.32	1.47	1.95	2.39	2.13	1.85	4.73	1.78	4.48	5.40	1.71	5.43	3.07	1.52
Medios masivos	0.20	1.03	0.68	0.24	0.30	0.73	0.75	1.00	11.47	0.41	0.23	1.02	0.26	2.10	0.63	1.19	0.71	0.45	1.09	0.32	0.45	0.29	1.19	0.32	0.95	0.46	0.42	1.28	0.21	0.48	1.10	1.81
Finan. y de seguros	0.29	0.72	0.57	0.20	0.92	1.06	2.53	0.90	24.70	1.31	1.60	1.95	0.52	1.16	0.62	3.67	0.70	4.02	5.95	1.21	0.62	0.82	0.59	1.61	1.22	0.53	0.41	0.47	0.95	0.76	1.57	0.78
Inmobiliarios	0.48	1.21	3.49	0.51	0.29	1.09	0.47	0.86	1.48	0.47	0.56	6.28	0.27	1.10	0.68	0.83	0.49	1.87	0.97	0.24	0.45	0.82	4.09	0.42	1.97	0.67	0.70	0.46	0.26	0.44	1.55	0.37
Profesionales	0.74	1.24	1.51	0.47	0.46	1.47	0.84	1.07	2.97	0.82	0.57	0.89	0.43	1.61	0.89	0.99	0.74	1.31	1.24	0.73	1.11	1.31	1.86	0.72	2.26	0.82	0.66	0.59	0.57	0.58	1.91	0.72
Corporativos	0.01	0.01	0.07	0.14	0.02	0.15	0.99	0.60	0.02	0.31	0.07	0.13	0.01	0.01	0.01	0.01	2.31	0.01	0.19	0.27	0.07	0.01	0.74	0.08	0.00	0.26	0.11	0.07	0.01	0.01	0.01	
Apoyo a negocios	1.78	2.97	7.37	0.77	2.14	3.31	2.30	2.76	5.05	3.38	1.97	2.56	0.88	3.59	2.60	2.78	2.46	5.64	3.07	1.01	2.35	4.15	9.97	1.81	3.94	2.75	0.78	1.73	1.82	1.60	3.53	0.65
Educativos	0.59	0.98	0.82	0.13	0.42	1.05	1.68	0.69	0.95	0.59	0.57	1.25	0.71	1.15	1.23	1.33	1.32	1.30	1.06	0.50	1.44	1.06	1.26	0.59	1.35	0.63	0.42	0.98	0.57	0.67	1.75	0.68
Salud y asistencia	0.61	1.38	1.21	0.11	0.40	1.45	1.21	1.39	1.01	0.59	0.49	1.19	0.54	1.19	0.85	1.41	0.95	1.69	0.75	0.60	0.72	0.82	1.24	0.64	1.44	0.75	0.37	0.77	0.49	0.52	1.27	0.18
Esparcimiento	0.27	1.19	2.05	0.04	0.13	0.47	0.19	0.38	0.80	0.20	0.22	0.79	0.38	0.63	0.44	0.51	0.46	0.68	0.58	0.15	0.27	0.19	4.77	0.16	0.84	0.29	0.10	0.16	0.09	0.31	0.46	3.40
Alojamiento y alim.	1.62	4.17	25.01	0.89	1.06	6.63	6.10	3.09	2.64	2.46	1.77	15.24	1.87	3.79	2.62	4.79	3.98	22.18	1.60	4.35	2.64	2.33	38.11	1.70	7.06	2.22	1.83	2.48	2.17	2.75	5.64	1.56
Otros servicios	0.83	1.96	2.27	0.68	0.68	2.55	2.43	1.77	1.01	1.67	0.86	3.25	1.04	1.78	1.43	2.79	1.51	3.65	0.93	1.26	1.24	0.96	1.80	0.88	2.80	1.27	0.91	1.43	1.22	1.63	2.08	-

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (Censo Económico 2019)

Gráfica 3b.10 PARTICIPACIÓN SECTORIAL EN LA PRODUCCIÓN BRUTA ESTATAL: PYMES (PARTICIPACIÓN %)

	Ags	BC	BCS	Camp	Coah	Col	Chis	Chih	CDMX	Dgo	Gto	Gro	Hgo	Jal	Max	Mich	Mor	Nay	NL	Oax	Pue	Qro	QR	SLP	Sin	Son	Tab	Tamps	Tlax	Ver	Yuc	Zac	
Agropecuario	1.07	3.62	2.23	0.58	0.89	1.83	0.72	0.01	0.03	0.81	0.02	0.09	0.01	1.72	0.02	2.97	-	-	0.33	-	0.52	0.19	-	2.40	1.90	3.01	0.51	-	-	2.01	0.40	1.92	
Minería	0.04	0.05	1.79	0.06	2.08	0.31	0.09	0.56	0.04	1.67	0.20	0.39	1.01	0.26	0.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Electricidad	-	-	-	-	0.44	-	-	0.68	0.56	8.46	5.59	0.96	0.21	0.47	0.33	0.21	0.76	0.54	1.15	-	1.08	0.57	0.29	0.20	1.51	0.25	2.18	0.33	1.49	1.72	1.01	0.35	1.02
Construcción	7.10	5.42	9.42	8.85	8.86	5.34	7.39	6.34	3.46	6.30	3.90	3.85	6.52	5.39	2.62	4.98	2.92	6.46	5.08	5.50	4.39	5.39	4.45	5.33	7.59	6.86	5.59	4.78	1.34	4.30	9.57	5.44	
Manufacturas	43.42	31.73	5.90	5.76	43.23	17.30	19.48	28.49	16.91	41.78	50.65	5.61	40.13	41.40	46.58	23.81	42.44	21.06	41.30	7.76	44.39	54.97	5.80	46.58	20.37	34.43	13.35	37.00	73.37	32.07	27.04	29.01	
Comercio mayorista	14.98	14.76	15.66	11.82	11.29	26.92	17.54	18.55	11.33	15.79	14.05	22.42	21.53	15.32	12.84	20.90	13.36	14.88	11.57	25.70	12.48	9.54	8.82	10.97	21.58	14.08	11.23	11.94	4.43	14.41	21.17	22.96	
Comercio minorista	14.90	18.39	26.07	16.87	14.64	15.05	28.87	20.84	11.34	13.43	12.40	23.92	13.61	13.12	18.10	20.77	18.14	25.55	12.26	31.71	17.01	9.54	26.99	11.71	18.39	15.38	26.66	18.19	10.21	19.67	16.41	21.66	
Transportes	3.92	4.82	5.06	23.89	5.54	19.72	6.55	4.27	5.94	4.12	3.68	6.12	3.86	3.69	4.05	5.65	3.92	3.70	6.07	5.36	4.14	3.65	2.03	4.81	4.99	4.20	24.05	9.54	1.86	10.31	3.92	3.44	
Medios masivos	0.82	1.29	1.26	3.26	0.97	1.27	1.45	1.51	2.94	0.61	0.69	1.94	0.71	1.22	1.45	1.21	1.51	0.97	1.34	1.65	1.00	0.70	2.68	1.07	1.54	0.94	1.62	1.68	0.05	1.18	1.80	1.16	
Finan. y de seguros	0.61	0.28	0.21	0.67	0.90	0.96	2.43	1.11	6.33	0.22	1.24	1.70	1.06	1.51	0.55	6.50	6.01	4.41	2.80	4.13	0.87	0.80	0.46	5.02	1.05	0.86	0.88	0.52	0.53	1.09	1.07	1.13	
Inmobiliarios	1.68	1.97	3.31	5.83	0.36	0.96	0.39	1.04	2.83	0.72	0.99	13.19	0.72	1.54	1.09	1.28	0.69	2.36	1.96	0.40	0.75	0.81	5.12	0.90	1.38	1.37	1.34	0.65	0.10	0.91	1.17	0.44	
Profesionales	1.85	1.84	1.31	4.35	1.08	0.71	0.42	1.98	6.97	0.58	1.25	0.53	0.80	2.29	1.49	0.68	0.96	0.82	2.61	0.96	2.25	1.93	2.46	1.40	2.09	1.42	1.89	0.96	0.25	0.83	1.99	0.87	
Corporativos	-	-	-	-	-	-	-	-	3.41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.57	-	-	-	-	-	0.20	-	-	-	-	-	-	-	
Apoyo a negocios	2.85	4.21	6.77	4.50	4.16	3.12	3.53	3.57	7.60	2.37	2.89	3.58	2.18	4.00	2.80	2.57	3.88	3.74	3.90	3.42	2.97	4.76	12.43	2.28	2.56	3.53	3.67	3.24	1.83	2.90	3.64	2.47	
Educativos	2.48	1.93	1.23	1.71	1.89	1.21	3.08	1.78	2.20	1.17	1.78	1.96	1.87	1.95	1.91	2.74	2.63	2.85	1.89	2.06	2.61	1.70	2.52	1.47	1.98	1.70	1.86	2.42	1.20	1.84	2.33	1.94	
Salud y asistencia	0.76	1.98	1.82	0.19	0.70	1.68	0.68	1.45	1.27	0.76	0.64	0.76	0.85	1.30	1.00																		

Gráfica 3b.11 **INGRESOS PYMES EN COMERCIO MAYORISTA (BDP)**

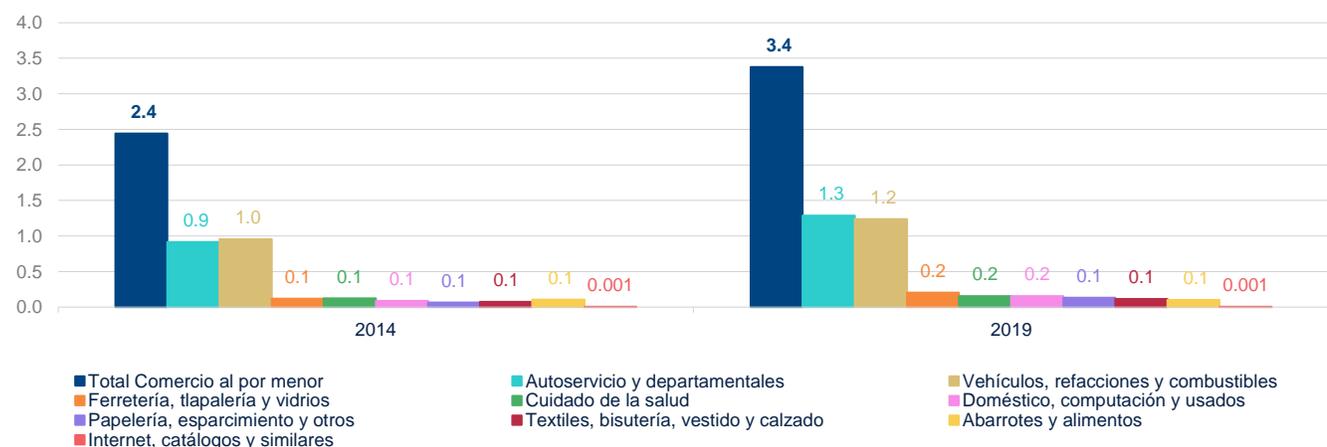


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (CE 2014 y CE 2019)

En el caso del comercio minorista, el crecimiento total de los ingresos fue de 38.4% en el periodo intercensal, con caídas únicamente en abarrotes y alimentos, con una contracción de 4.6% y en comercio a través de internet, televisión, catálogos y similares, con una caída de 17.9%.

Las pymes en los subsectores de tiendas de autoservicio y departamentales, así como el comercio de vehículos, refacciones y combustibles constituyen 74.7% de los ingresos sectoriales y experimentaron importantes crecimientos en el periodo, 40.8% y 29.4%, respectivamente.

Gráfica 3b.12 **INGRESOS PYMES EN COMERCIO MINORISTA (BDP)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi (CE 2014 y CE 2019)

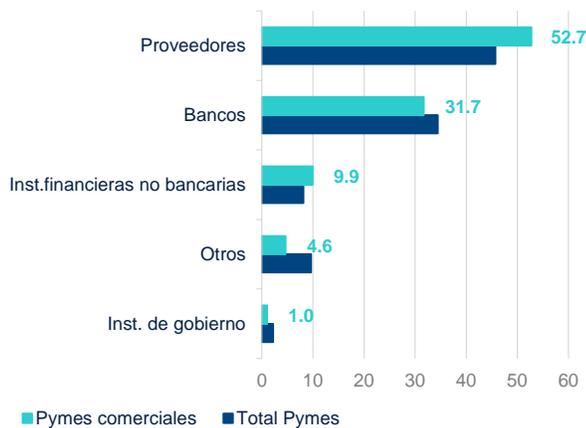
Monto otorgado por bancos representa tan sólo 31.7% del financiamiento...

En la Encuesta Nacional sobre Productividad y Competitividad de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (Enaproce 2018)³ se observa que el 79.1% de las empresas utilizan el financiamiento para la compra de insumos, mientras que el 20.8% lo usan para pagar otros créditos y el 20.0% para compra de maquinaria.

Los datos de las principales fuentes de financiamiento de las pymes comerciales en la Enaproce se encuentran en el gráfico 2a.13, y corresponden a registros de montos recibidos en 2017. En términos de monto, y de forma consistente con el uso del financiamiento, el 52.7% es obtenido de proveedores, mientras que un 31.7% se obtiene de la banca en su conjunto y un 9.9% de instituciones financieras no bancarias, como Sofomes, cajas de ahorro, uniones de crédito, etc.

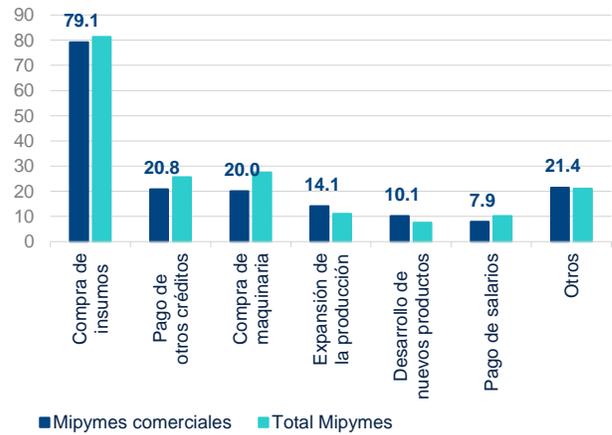
En términos generales, los proveedores pueden tener una ventaja en términos de definición de precios, debido a que pueden incorporar al precio de los insumos el precio del crédito otorgado. En el caso de la banca y otras instituciones financieras, se establece una tasa de interés explícitamente. En cuanto a los usos del financiamiento, se observa también que, para un poco más de 20% de las empresas, se destinan los recursos obtenidos al pago de otros créditos y la compra de maquinaria. Por último, tan sólo el 7.9% de las empresas utiliza el financiamiento para el pago de salarios, como se puede observar en el gráfico 2a.14.

Gráfica 3b.13 **DEUDA POR TIPO DE ACREEDOR**
(% DE MONTO TOTAL)



Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi (Enaproce)

Gráfica 3b.14 **USOS DEL FINANCIAMIENTO**
(% DE EMPRESAS)



Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi (Enaproce)

3: La Enaproce, respecto a usos del financiamiento, incluye a las micro empresas, con 10 o menos personas ocupadas en la unidad económica.

Crecimiento de pymes es probable, pero no inmediato...

La pandemia por coronavirus COVID-19 ha causado estragos económicos a nivel mundial y México no es la excepción. Los choques por el lado de la oferta inducidos por el cierre de actividades y unidades económicas durante el período de confinamiento y distanciamiento social, se une a un choque de demanda por la prevención por parte de los consumidores y el menor ingreso disponible en la economía como consecuencia de los cierres empresariales y las pérdidas de empleo.

Incluso las ramas del comercio al por menor, como las de alimentos, bebidas y tabaco, que se esperaba podrían resentir menos la caída en la demanda, debido a lo indispensables que resultan en la canasta de los consumidores, han presentado una afección directa por la recomposición de patrones de consumo y por la menor demanda de otros sectores, como el de alojamiento y alimentos.

En el caso de las pymes, y habiendo visto que gran parte de las mismas se encuentran en el sector de comercio, así como en el alojamiento y elaboración de alimentos y bebidas, se puede esperar una recuperación relativamente tardía. Este fenómeno es consecuencia de las expectativas de recuperación en distintos horizontes temporales, según el sector del que se trate.

Como se mencionó en la entrega pasada, la digitalización, y particularmente el comercio al por menor a través de internet puede representar una plataforma para que las pymes impulsen su actividad comercial. Los medios digitales en el sector financiero, particularmente en los medios de pago, favorecen de manera paralela a las empresas comerciales, en cuanto a acercamiento a la demanda y reducción del costo transaccional.

La consolidación de las pymes como sustento de la actividad económica, ha sufrido un rezago significativo a causa de la crisis sanitaria en este 2020. No obstante, la aceleración en procesos de adaptación a las ventajas de la tecnología actual, y la búsqueda de canales de proveeduría en la nueva normalidad podrían representar una ventaja importante en la mezcla de empresas a nivel nacional una vez que se enfrenten a una realidad de recuperación económica y, particularmente, en los sectores a los que pertenecen.

4. Anexo estadístico

4a. Indicadores de desempeño económico estatal

Cuadro 4a.1 **INDICADORES SELECCIONADOS**

	PIB real ¹ 2019	Población ² 2019	PIB real 2019 USD ³	PIB real/ hab. 2019 ⁴	TMCA ⁵ , % 2015-2019			Lugar en el Nacional							
					PIB real	Población	PIB real/hab.	PIB real 2019 ⁶	PIB real/ hab. 2019 ⁷	IED 2019 ⁸	Empleo gen. 2019 ⁹	Ingreso laboral/ hab. 2019 ¹⁰	Part. Fed.- 2019 ¹¹	Deuda Púb. 2019 ¹²	
Nacional	18,465.0	126.6	958.9	7.6	2.1	1.1	1.0								
Aguascalientes	223.3	1.4	11.6	8.2	3.3	1.6	1.6	25	11	19	12	17	28	24	
Baja California	576.0	3.6	29.9	8.4	3.8	1.5	2.3	10	10	11	7	3	13	8	
Baja California Sur	159.5	0.8	8.3	10.5	6.9	2.3	4.6	28	4	17	22	1	31	20	
Campeche	517.7	1.0	26.9	27.3	-5.4	1.8	-7.2	12	1	30	21	16	27	22	
Chiapas	265.6	5.6	13.8	2.4	-2.0	1.4	-3.4	21	32	26	31	32	8	16	
Chihuahua	573.2	3.8	29.8	7.9	3.4	1.7	1.6	11	12	7	9	6	12	3	
Ciudad de México	3,118.0	9.0	161.9	17.9	2.6	1.6	1.0	1	2	1	3	4	2	7	
Coahuila	614.7	3.2	31.9	10.1	1.9	1.0	1.0	7	5	8	20	8	17	2	
Colima	108.8	0.8	5.6	7.3	3.0	-0.1	3.1	31	15	32	26	7	32	18	
Durango	204.6	1.9	10.6	5.7	1.2	1.1	0.1	26	20	27	28	19	26	12	
Guanajuato	710.2	6.2	36.9	6.0	2.8	1.1	1.7	6	19	12	1	18	6	29	
Guerrero	237.6	3.6	12.3	3.4	0.9	0.5	0.4	24	30	24	32	31	18	28	
Hidalgo	274.2	3.1	14.2	4.7	2.5	1.3	1.2	20	27	23	24	26	20	25	
Jalisco	1,213.5	8.3	63.0	7.6	2.6	1.1	1.5	4	13	6	2	10	3	15	
México	1,569.9	17.2	81.5	4.7	2.3	1.2	1.1	2	26	3	6	20	1	19	
Michoacán	424.8	4.8	22.1	4.6	2.3	0.8	1.5	15	28	22	16	21	9	13	
Morelos	197.1	2.0	10.2	5.1	1.2	1.2	0.0	27	21	15	29	29	23	14	
Nayarit	120.3	1.3	6.2	4.9	2.0	1.6	0.5	30	22	28	19	14	29	11	
Nuevo León	1,376.9	5.5	71.5	12.9	3.5	1.6	1.9	3	3	2	4	2	5	1	
Oaxaca	251.7	4.1	13.1	3.2	0.2	0.6	-0.5	23	31	31	30	30	15	17	
Puebla	600.6	6.5	31.2	4.8	2.7	1.1	1.6	8	24	4	13	24	7	30	
Querétaro	407.2	2.2	21.1	9.4	3.5	2.0	1.5	16	7	9	5	15	21	31	
Quintana Roo	285.6	1.7	14.8	8.8	4.2	2.5	1.6	19	9	16	10	5	24	4	
San Luis Potosí	365.5	2.8	19.0	6.7	2.9	0.8	2.1	18	16	14	18	22	19	27	
Sinaloa	394.2	3.1	20.5	6.5	3.0	1.0	2.0	17	17	25	8	11	16	23	
Sonora	576.7	3.0	29.9	9.9	2.0	1.3	0.7	9	6	20	15	9	14	5	
Tabasco	442.4	2.5	23.0	9.0	-4.7	1.2	-6.0	14	8	18	27	23	11	21	
Tamaulipas	515.1	3.6	26.8	7.4	1.5	0.9	0.6	13	14	5	11	12	10	10	
Tlaxcala	105.3	1.4	5.5	4.0	3.2	1.4	1.8	32	29	21	25	25	30	32	
Veracruz	796.5	8.5	41.4	4.9	0.4	0.8	-0.4	5	23	10	17	28	4	6	
Yucatán	264.3	2.2	13.7	6.1	3.4	1.2	2.1	22	18	29	14	13	22	26	
Zacatecas	151.7	1.7	7.9	4.8	-0.6	0.9	-1.5	29	25	13	23	27	25	9	

1: Estimaciones. Cifras en miles de millones de pesos de 2013. La suma del PIB estatal no coincide con el PIB nacional, ya que este último, además del valor agregado bruto, incluye los impuestos netos de subsidios. 2: Indicadores, estimaciones y proyecciones de la población por entidad federativa. 2010-2050. Conapo. Cifras en millones de personas. 3: Miles de millones de dólares de Estados Unidos (tipo de cambio interbancario promedio de 2019). 4: Miles de dólares de Estados Unidos (tipo de cambio interbancario promedio de 2019). 5: Tasa media de crecimiento anual (%). 6: Posición con base en PIB real 2019. 7: Posición con base en PIB real per cápita 2019. 8: Posición con base en la inversión extranjera directa captada por la entidad en 2019. 9: Posición con base en la variación de trabajadores asegurados en el IMSS en 2019. 10: Posición con base en el ingreso laboral per cápita promedio durante 2019. 11: Posición con base en las participaciones federales que constan en el ramo 28 del PEF en 2019. 12: Posición con base únicamente en las obligaciones financieras registradas ante la SHCP como proporción de los ingresos totales estatales al 4T19 (participaciones y transferencias federales, impuestos, derechos, productos y aprovechamientos).
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Conapo, Coneval, Banxico, STPS, SE y SHCP

4b. Indicadores por entidad federativa

 Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS**

	Aguascalientes						Baja California					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAE**)	3.7	0.0	1.9	0.0	-2.4	-3.3	2.3	2.1	1.1	2.7	0.8	-0.7
Sector Primario	3.7	2.9	2.4	5.8	-0.5	3.6	-0.2	4.6	3.4	9.6	-5.0	9.1
Sector Secundario	3.4	-0.9	2.6	0.9	-2.8	-6.3	3.5	3.4	0.9	3.4	0.9	-4.2
Sector Terciario	4.0	0.4	1.3	-1.2	-2.2	-1.4	1.5	1.1	1.0	2.0	1.1	1.3
Actividad Industrial	3.4	-0.9	2.6	0.9	-2.8	-6.3	3.5	3.4	0.9	3.4	0.9	-4.1
Producción manufacturera	6.0	1.5	6.9	4.9	0.2	-3.1	6.1	6.1	3.7	7.7	1.1	-3.3
Construcción	-3.2	-19.8	-24.8	-40.5	-49.9	-49.8	0.7	-5.5	12.4	3.8	-26.2	-28.8
Obra Privada	1.5	-13.0	-13.4	-44.4	-50.9	-55.6	2.4	0.6	32.8	5.0	-33.0	-34.5
Obra Pública	-8.1	-34.5	-51.5	-27.8	-46.8	-25.4	-0.4	-12.0	-13.6	1.9	-11.1	-17.9
Ventas menudeo	4.1	0.5	0.6	-0.3	1.9	-0.7	2.5	12.6	13.0	13.5	13.8	7.0
Ventas mayoreo	2.1	-3.6	-1.3	-3.9	-9.8	-1.1	4.2	-0.3	-0.5	1.3	-0.6	8.5
Población ocupada (ENOE****)¹	2.5	1.6	1.0	-0.4	3.4	3.8	3.7	2.2	2.1	3.0	1.4	0.2
Trabajadores asegurados (IMSS)	6.1	4.3	3.3	5.7	3.7	3.1	5.2	3.0	3.6	1.7	2.0	1.7
Permanentes	6.5	4.6	3.3	6.5	3.9	3.8	4.5	3.1	3.8	2.4	1.5	1.5
Eventuales urbanos	-3.2	5.2	8.0	5.2	0.5	-0.3	2.6	0.1	-0.4	0.2	-1.6	-0.2
Participaciones federales (Ramo28)	7.2	-3.3	-4.2	-5.9	-3.9	3.4	3.6	-4.4	4.2	-6.6	-14.3	0.5
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	1,197	452	103	95	86	220	1,634	1,068	211	207	46	567

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

	Baja California Sur						Campeche					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAE**)	16.8	-7.1	-5.1	-12.0	-8.1	-6.8	-1.4	-2.2	-2.5	-2.2	-1.5	0.2
Sector Primario	0.7	5.0	-2.3	21.7	0.2	6.3	9.1	2.6	-7.0	3.0	14.7	10.9
Sector Secundario	41.0	-25.4	-20.2	-33.0	-28.8	-27.7	-2.1	-2.5	-2.4	-2.5	-2.0	-0.3
Sector Terciario	7.2	3.5	4.4	2.4	2.9	0.5	2.4	-0.6	-2.8	-0.3	0.1	2.2
Actividad Industrial	41.0	-25.4	-20.2	-33.0	-28.8	-27.7	-2.1	-2.5	-2.4	-2.5	-2.0	-0.3
Producción manufacturera	0.3	2.4	0.1	5.1	5.2	7.9	0.9	2.8	3.1	4.3	6.1	0.8
Construcción	36.1	-67.1	-70.3	-57.5	-82.3	-71.9	-18.2	4.2	11.5	22.0	-22.1	-22.6
Obra Privada	2.1	-51.8	-62.6	-43.1	-65.1	-79.5	-4.9	20.4	26.5	8.2	79.9	-30.3
Obra Pública	122.2	-87.0	-86.3	-78.5	-94.4	-11.0	-18.6	4.8	10.5	23.0	-24.6	-22.0
Ventas menudeo	4.1	3.5	2.9	7.3	5.3	3.0	1.8	1.3	0.5	-1.3	2.5	2.0
Ventas mayoreo	14.3	1.1	7.1	-8.2	-4.6	-4.1	16.0	0.3	-10.9	9.4	9.0	24.9
Población ocupada (ENOE****)¹	5.2	6.8	4.6	9.9	6.3	4.4	2.8	3.5	3.4	3.8	3.7	5.2
Trabajadores asegurados (IMSS)	8.4	3.8	3.9	1.6	3.1	-1.7	3.0	6.1	5.9	6.3	6.7	4.2
Permanentes	5.0	6.0	6.3	6.6	4.5	1.3	1.3	6.5	5.7	8.1	8.0	5.8
Eventuales urbanos	16.0	-2.0	-0.6	-7.4	-4.8	-5.9	7.6	3.4	2.7	2.3	1.0	0.3
Participaciones federales (Ramo28)	8.6	6.1	11.3	-6.7	8.0	0.2	19.7	5.6	8.7	3.4	0.2	-11.8
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	488	622	137	173	155	92	140	152	35	60	10	59

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

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

Fuente: Inegi, Coneval, STPS, SHCP y SE

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

	Chiapas						Chihuahua					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	-2.1	-2.4	-3.3	-4.2	-0.5	0.5	2.0	2.1	2.2	1.5	-0.9	-0.3
Sector Primario	1.4	2.0	3.0	4.6	2.3	3.9	0.6	-2.0	2.0	-6.8	-12.1	7.1
Sector Secundario	-10.7	-12.3	-20.5	-16.0	-5.3	-10.3	0.4	5.7	6.4	5.0	2.5	-1.7
Sector Terciario	0.1	0.0	1.6	-1.7	0.3	2.7	3.1	0.3	-0.8	0.0	-0.9	0.5
Actividad Industrial	-10.7	-12.3	-20.5	-16.0	-5.3	-10.3	0.4	5.7	6.4	5.0	2.5	-1.4
Producción manufacturera	-9.1	-8.6	-10.4	-13.3	-6.3	-16.3	2.0	3.8	3.7	4.8	0.6	-0.1
Construcción	-19.4	-40.4	-35.8	-45.7	-49.6	-25.6	-36.2	19.8	-6.3	9.1	53.3	24.0
Obra Privada	-5.0	-24.9	-12.2	-46.2	-66.2	-42.1	-40.8	27.7	3.1	26.3	37.8	13.2
Obra Pública	-20.8	-41.8	-40.3	-45.5	-41.0	-19.5	-14.6	2.5	-40.9	-36.0	119.4	85.5
Ventas menudeo	0.5	0.6	0.6	0.3	1.2	3.2	5.9	1.1	-3.8	0.0	5.5	3.4
Ventas mayoreo	-0.3	-8.9	-12.3	-7.7	-5.3	0.4	0.7	-0.1	-1.2	-0.5	-3.2	1.3
Población ocupada (ENOE***)¹	0.9	6.7	9.5	6.9	11.1	7.3	4.7	0.6	-0.3	0.3	0.3	4.4
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.3	-0.3	-0.7	-1.5	0.6	1.4	2.8	1.8	1.9	0.9	1.7	0.5
Permanentes	2.1	-0.7	-1.4	-1.7	-0.2	0.8	3.0	2.5	2.4	2.1	2.1	0.8
Eventuales urbanos	-0.1	4.4	4.2	6.3	5.8	8.5	-1.4	-3.3	-2.6	-6.2	-5.0	-2.6
Participaciones federales (Ramo28)	2.9	-3.9	-3.4	-11.3	-1.3	2.0	0.6	0.4	2.7	-3.6	-2.9	-1.0
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	69	256	33	30	30	59	1,239	1,397	236	340	251	233

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

	Ciudad de México						Coahuila					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	2.7	-0.4	-2.2	-0.6	0.4	-1.5	1.2	0.2	0.5	2.0	-1.8	-5.8
Sector Primario	3.3	8.0	7.0	8.0	5.6	5.9	5.3	2.7	2.2	7.7	3.2	7.5
Sector Secundario	0.1	-2.1	-7.3	0.8	3.1	0.4	-0.5	-0.3	0.8	3.3	-4.0	-9.8
Sector Terciario	3.0	-0.2	-1.6	-0.7	0.2	-1.7	3.0	0.5	0.2	0.2	0.2	-2.1
Actividad Industrial	0.1	-2.1	-7.3	0.8	3.1	0.4	-0.5	-0.3	0.8	3.3	-4.0	-10.0
Producción manufacturera	1.9	-1.4	-6.0	0.8	0.8	-0.4	3.8	0.5	1.1	4.6	-2.6	-7.9
Construcción	-2.7	-15.5	-8.4	-13.7	-25.6	-29.5	1.1	-19.5	-21.7	-27.1	-25.2	-32.5
Obra Privada	-12.3	15.5	37.1	14.8	-11.0	-18.7	17.6	-21.2	-30.4	-25.2	-21.1	-35.3
Obra Pública	6.4	-32.7	-32.2	-32.2	-36.5	-37.7	-18.1	-13.9	4.4	-31.6	-34.9	-26.5
Ventas menudeo	1.3	-1.4	-1.5	-3.0	-2.4	-5.4	2.9	6.0	5.9	8.3	5.0	-0.3
Ventas mayoreo	0.3	-3.4	-7.1	-2.3	-4.5	-4.2	0.2	-3.7	-5.4	-2.0	-3.8	-2.7
Población ocupada (ENOE***)¹	2.5	0.9	0.3	0.6	1.7	-0.9	2.0	0.4	-0.9	2.4	0.1	0.4
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.8	1.3	0.9	0.7	2.4	0.5	4.9	0.8	1.5	0.0	-0.5	-1.2
Permanentes	2.3	1.9	2.1	2.0	1.6	0.8	4.6	1.4	1.7	1.0	-0.1	-0.2
Eventuales urbanos	4.5	-2.5	-5.2	-4.0	1.1	0.5	3.6	0.7	1.2	1.2	-1.6	-6.0
Participaciones federales (Ramo28)	1.4	-3.3	-6.4	-2.8	-2.5	-2.5	0.4	2.7	6.5	-1.0	-2.9	-4.7
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	5,818	8,268	2,088	1,972	961	3,014	3,272	1,446	254	280	327	227

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

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

Fuente: Inegi, Coneval, STPS, SHCP y SE

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

	Colima						Durango					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	2.5	4.3	2.1	4.9	5.6	2.6	1.5	0.9	2.0	-0.4	-2.4	-3.3
Sector Primario	7.6	2.9	-3.5	14.3	-6.2	2.5	-2.2	-0.9	1.5	-0.9	-7.0	-2.0
Sector Secundario	-1.6	20.1	8.0	20.9	32.2	10.0	1.8	3.3	6.6	-0.8	-3.7	-7.6
Sector Terciario	3.7	-0.6	0.3	-0.6	-1.9	-0.1	2.0	0.2	-0.1	-0.1	-0.9	-1.3
Actividad Industrial	-1.6	20.1	8.0	20.9	32.2	9.8	1.8	3.3	6.6	-0.8	-3.7	-7.3
Producción manufacturera	1.6	-3.1	2.6	-4.7	-7.1	-1.6	5.7	3.1	7.6	-1.1	2.3	-1.9
Construcción	-45.8	65.5	48.7	71.7	67.5	-40.5	-23.2	20.9	17.3	46.5	24.8	-5.9
Obra Privada	-37.0	23.9	-20.6	2.6	65.1	-32.2	-14.6	49.8	46.0	91.2	56.2	-17.2
Obra Pública	-49.1	134.7	160.0	203.2	69.7	-47.7	-29.2	-14.2	-26.3	-9.2	-1.2	14.7
Ventas menudeo	4.0	3.3	3.1	2.1	1.9	-0.5	1.0	0.1	1.0	0.2	0.6	5.2
Ventas mayoreo	5.1	-1.3	-1.2	0.7	-0.3	7.8	2.5	-0.8	-3.9	-0.8	1.0	1.1
Población ocupada (ENOE***)¹	4.2	1.5	-0.1	2.7	0.6	2.0	2.4	2.1	0.1	3.5	1.6	-0.5
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.7	2.0	1.6	1.6	2.4	2.6	3.6	0.0	-0.2	-0.9	0.1	-0.6
Permanentes	3.8	2.0	1.9	1.9	2.5	2.7	3.1	0.4	0.1	0.2	0.1	-0.4
Eventuales urbanos	4.3	2.8	1.9	-0.6	2.5	0.5	5.9	-2.8	-3.4	-6.0	-3.0	-1.4
Participaciones federales (Ramo28)	5.9	-6.2	-5.8	-4.1	-7.9	17.2	5.0	-6.1	-7.4	-10.8	-10.6	-3.5
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	98	52	8	6	-1	59	384	180	32	75	-20	325

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

	Estado de México						Guanajuato					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	3.3	-2.2	-3.5	-2.9	0.0	-0.8	1.2	-0.5	-1.3	0.0	-1.1	0.1
Sector Primario	-11.6	-0.8	-3.3	1.9	-6.0	18.1	4.8	0.4	-2.3	6.6	-2.9	2.1
Sector Secundario	3.0	-7.5	-9.7	-8.9	-5.4	-5.9	-3.5	-2.0	-4.2	-0.6	-1.0	0.6
Sector Terciario	3.8	-0.2	-1.3	-0.8	1.9	0.8	4.1	0.4	0.5	0.1	-1.0	-0.4
Actividad Industrial	3.0	-7.5	-9.7	-8.9	-5.4	-5.9	-3.5	-2.0	-4.2	-0.6	-1.0	0.6
Producción manufacturera	2.4	-4.5	-5.7	-6.8	-5.8	-5.6	-2.8	-1.3	-4.6	1.5	1.2	5.3
Construcción	-12.5	32.5	25.2	57.0	60.1	62.6	-11.9	-0.2	0.2	-14.8	-15.8	-35.8
Obra Privada	-32.9	5.4	17.8	10.0	25.3	36.6	17.3	-5.9	-16.7	-2.6	-12.4	-18.3
Obra Pública	18.6	53.2	30.3	92.2	86.5	77.2	-30.1	6.2	17.4	-27.3	-20.0	-50.0
Ventas menudeo	2.6	-1.9	-3.8	-1.4	-0.3	0.3	2.3	1.3	1.8	1.7	2.1	2.0
Ventas mayoreo	3.5	1.2	-0.1	-1.1	7.5	9.7	14.4	-1.1	-0.6	-3.4	-3.7	-2.0
Población ocupada (ENOE***)¹	3.5	1.9	2.0	0.8	2.7	1.7	3.0	0.4	-1.5	1.6	1.5	1.5
Trabajadores asegurados (IMSS)	5.8	1.6	2.3	0.4	0.7	0.2	5.8	3.0	3.2	2.0	2.2	0.4
Permanentes	5.9	2.8	3.6	2.1	0.9	1.2	5.0	3.4	3.6	2.9	2.7	1.7
Eventuales urbanos	3.1	-2.3	-1.3	-3.0	-3.6	-3.1	6.0	2.3	3.3	0.4	-0.8	-5.0
Participaciones federales (Ramo28)	8.6	0.8	7.7	-4.2	-10.0	-0.3	3.8	4.6	15.0	-2.1	-8.1	-3.8
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	2,309	2,922	436	463	517	919	2,449	806	151	389	239	65

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

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

Fuente: Inegi, Coneval, STPS, SHCP y SE

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

	Guerrero						Hidalgo					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	3.0	-1.4	-1.8	-1.4	-4.0	-3.1	2.7	-1.4	-3.5	-2.0	-2.1	-4.9
Sector Primario	-0.3	-2.7	-9.8	8.3	-8.6	8.4	-0.2	-2.9	-9.3	-1.7	-7.1	-15.0
Sector Secundario	6.4	-3.1	-8.8	-2.5	-9.1	-10.5	1.2	-3.3	-8.8	-5.3	-2.7	-8.4
Sector Terciario	2.4	-0.8	0.5	-1.8	-2.5	-2.0	3.7	-0.2	-0.3	-0.3	-1.5	-2.9
Actividad Industrial	6.4	-3.1	-8.8	-2.5	-9.1	-10.4	1.2	-3.3	-8.8	-5.3	-2.7	-8.4
Producción manufacturera	0.5	-0.3	2.4	-1.3	-4.6	-4.6	3.4	-2.2	-2.8	-4.5	-5.2	-6.6
Construcción	8.4	-34.0	-59.2	-61.9	-22.7	-66.6	14.8	-15.8	-45.3	-9.1	-18.0	3.3
Obra Privada	12.5	-37.6	-49.4	-68.5	-23.4	-74.9	8.5	-4.3	-58.1	-15.9	1.8	-1.7
Obra Pública	11.8	-33.3	-61.7	-60.9	-22.7	-64.9	28.7	-17.2	-15.0	-0.4	-36.6	8.6
Ventas menudeo	-8.1	-8.4	-11.8	-8.1	-8.0	1.4	3.6	0.0	-5.4	2.9	-1.2	-5.2
Ventas mayoreo	15.5	-2.1	0.1	-5.4	-3.6	-3.6	2.5	-5.8	-5.4	-6.3	-8.5	-7.0
Población ocupada (ENOE***)¹	1.0	3.8	5.2	3.5	-1.4	4.3	6.4	3.6	4.7	2.7	0.6	0.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	0.7	-3.1	-4.3	-4.1	0.8	-0.2	5.1	1.4	2.3	-0.7	1.1	-0.2
Permanentes	0.0	-3.1	-4.1	-4.6	0.4	2.4	5.1	2.7	3.0	2.1	2.5	2.8
Eventuales urbanos	3.9	-5.3	-2.7	-7.9	-5.1	-7.9	3.7	-2.1	-0.1	-5.1	-8.0	-9.0
Participaciones federales (Ramo28)	13.4	-3.9	2.2	-14.9	-9.9	0.6	2.0	5.4	19.6	-0.9	-7.5	-2.5
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	402	275	18	33	39	203	190	289	87	22	57	58

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

	Jalisco						Michoacán					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	2.7	0.5	0.6	0.4	0.2	-2.4	2.4	-0.2	-2.2	1.8	0.0	-1.4
Sector Primario	3.7	2.4	5.2	-0.3	5.5	-4.3	3.3	1.6	-7.8	13.6	-1.2	-2.5
Sector Secundario	0.3	-0.3	0.1	0.1	-0.1	-4.1	-0.1	-2.1	-5.3	1.7	-2.6	-2.3
Sector Terciario	3.7	0.7	0.4	0.5	-0.1	-1.5	2.6	0.1	-0.5	0.4	0.9	-1.0
Actividad Industrial	0.3	-0.3	0.1	0.1	-0.1	-4.0	-0.1	-2.1	-5.3	1.7	-2.6	-2.3
Producción manufacturera	2.2	1.3	1.4	2.0	3.2	-2.2	-2.2	2.1	0.7	10.6	4.1	9.5
Construcción	5.7	-5.8	-5.4	-22.7	-21.0	-24.1	27.4	-18.4	-41.9	-20.9	-30.2	-65.0
Obra Privada	8.4	2.5	1.2	-20.8	-12.2	-30.7	2.2	-0.3	-7.5	-7.1	-23.2	-69.0
Obra Pública	-3.7	-43.4	-35.0	-32.7	-60.6	52.7	61.8	-33.3	-67.9	-33.3	-36.4	-60.6
Ventas menudeo	3.7	3.0	2.5	2.7	3.6	0.4	-1.0	-0.5	-0.4	0.1	1.2	-0.2
Ventas mayoreo	7.1	-0.4	-0.6	-1.5	-3.1	-1.3	2.8	-0.8	-1.1	1.9	3.8	2.7
Población ocupada (ENOE***)¹	0.7	2.4	2.4	2.3	2.0	0.6	2.6	2.6	1.8	2.1	3.7	2.0
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.7	2.5	2.6	1.6	2.8	2.0	5.8	2.4	2.5	1.6	2.8	2.2
Permanentes	3.8	2.2	1.9	1.8	2.4	2.5	4.2	2.0	1.9	1.7	2.2	2.4
Eventuales urbanos	7.2	4.2	5.1	3.3	3.1	0.5	9.7	5.5	5.7	7.5	3.0	4.6
Participaciones federales (Ramo28)	1.3	-0.7	-0.4	-2.0	-5.3	-0.9	9.6	1.5	-1.0	3.9	-2.3	0.1
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	937	1,558	408	274	-129	962	437	298	16	16	123	147

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

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

Fuente: Inegi, Coneval, STPS, SHCP y SE

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

	Morelos						Nayarit					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	-0.8	-2.0	0.4	-2.9	-6.8	-3.5	-0.4	-0.4	1.0	-3.7	-1.9	-3.1
Sector Primario	8.6	0.4	-10.2	3.5	-1.0	-1.7	-2.8	5.7	17.5	1.0	3.3	8.2
Sector Secundario	-3.8	-3.0	3.6	-4.3	-18.2	-8.0	-5.4	0.6	3.1	-12.2	-9.0	-16.4
Sector Terciario	0.6	-1.6	-0.6	-2.6	-1.6	-1.5	1.2	-1.1	-1.0	-1.8	-0.8	-0.8
Actividad Industrial	-3.8	-3.0	3.6	-4.3	-18.2	-7.9	-5.4	0.6	3.1	-12.2	-9.0	-16.4
Producción manufacturera	-3.1	-5.1	-6.5	-4.5	-8.5	-5.2	-1.1	1.7	5.8	-0.4	4.1	-1.0
Construcción	-13.9	-42.2	-50.1	-62.5	-40.4	-29.3	29.8	-47.9	-64.5	-57.3	-33.3	-2.7
Obra Privada	-8.2	-44.7	-43.8	-54.2	-50.9	-32.5	16.4	-59.8	-80.2	-55.3	-38.3	84.8
Obra Pública	-0.1	-33.3	-58.5	-73.1	-20.6	-24.6	85.4	-15.3	-18.4	-60.2	-24.5	-60.8
Ventas menudeo	-1.8	-3.1	-4.1	-3.1	-0.5	1.3	-2.6	5.0	0.1	9.3	9.0	4.6
Ventas mayoreo	3.6	-4.2	-3.0	-3.0	-6.9	-2.9	-0.2	-1.0	1.9	0.6	1.7	7.5
Población ocupada (ENOE***)¹	2.2	1.7	0.2	2.1	3.6	2.3	3.5	1.1	1.7	0.6	0.5	1.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.6	-0.3	0.5	-1.5	-0.6	0.8	1.9	7.4	7.1	7.4	9.4	5.6
Permanentes	2.3	0.5	0.8	0.5	-0.6	0.4	1.8	5.4	5.8	5.3	8.6	6.8
Eventuales urbanos	3.3	-3.4	-4.9	-7.6	-0.9	2.0	3.8	12.4	12.3	13.4	16.4	14.3
Participaciones federales (Ramo28)	3.7	1.2	5.7	-4.2	-2.9	-2.5	-1.6	7.7	6.0	0.0	18.3	0.3
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	252	655	155	57	136	105	196	174	36	26	60	61

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

	Nuevo León						Oaxaca					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	3.6	1.5	1.7	1.4	-1.3	-1.2	4.0	-3.2	-2.9	-2.3	-7.1	-2.1
Sector Primario	0.7	8.1	11.4	-3.6	21.1	15.4	2.9	-0.4	-5.1	1.2	-5.0	1.4
Sector Secundario	4.2	2.7	2.7	2.8	-0.4	-3.8	12.7	-14.4	-15.2	-10.6	-23.4	-8.7
Sector Terciario	3.3	0.8	1.2	0.7	-2.0	0.1	1.4	0.4	1.5	0.2	-1.4	-0.4
Actividad Industrial	4.2	2.7	2.7	2.8	-0.4	-3.7	12.7	-14.4	-15.2	-10.6	-23.4	-8.5
Producción manufacturera	4.7	3.0	3.0	2.3	-2.0	-3.2	11.3	-6.4	-12.1	-5.8	-8.3	-6.9
Construcción	-5.1	-4.2	-2.8	-6.0	3.6	25.3	36.0	-42.9	-55.6	-48.6	-24.7	-11.6
Obra Privada	-9.5	18.8	26.0	15.9	17.3	28.5	113.3	-26.3	-44.0	-27.5	-5.2	-9.8
Obra Pública	13.0	-68.3	-76.5	-70.2	-52.9	-6.5	0.4	-63.1	-71.4	-66.6	-49.6	-17.2
Ventas menudeo	2.9	2.5	2.9	3.5	2.5	1.6	0.7	3.7	5.7	3.5	4.7	5.8
Ventas mayoreo	2.2	-3.5	-4.0	-4.8	-6.6	-4.6	-0.3	-3.6	-3.9	-4.9	-0.9	1.7
Población ocupada (ENOE***)¹	2.3	2.0	-0.2	1.7	3.7	3.9	3.5	5.5	5.4	4.8	6.6	1.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.4	2.3	2.5	1.5	2.0	0.8	3.9	0.1	1.5	-1.4	0.3	2.2
Permanentes	3.8	2.5	2.7	2.3	1.7	1.2	4.1	0.0	0.5	-0.8	-0.4	1.7
Eventuales urbanos	6.2	2.8	3.0	1.8	1.5	-0.4	3.7	-0.2	-1.2	-1.5	7.4	6.6
Participaciones federales (Ramo28)	4.0	3.0	11.1	0.5	-8.3	-1.3	5.5	3.1	18.9	-13.7	-8.3	1.4
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	3,449	3,259	147	1,390	236	1,433	486	57	-3	-122	50	188

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

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

Fuente: Inegi, Coneval, STPS, SHCP y SE

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

	Puebla						Querétaro					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	2.5	-0.8	-2.0	-1.8	-4.4	-4.7	2.9	0.4	-0.2	-0.8	-0.9	-4.0
Sector Primario	2.6	0.6	-3.1	-0.5	-1.7	0.9	0.2	1.7	1.2	3.2	-1.4	-3.7
Sector Secundario	1.8	-0.9	-1.5	-0.3	-9.1	-11.2	2.3	-0.9	-2.0	-3.6	-2.4	-8.0
Sector Terciario	2.9	-0.9	-2.2	-2.8	-1.9	-1.2	3.6	1.3	1.0	1.1	0.1	-1.1
Actividad Industrial	1.8	-0.9	-1.5	-0.3	-9.1	-11.2	2.3	-0.9	-2.0	-3.6	-2.4	-7.9
Producción manufacturera	1.2	-3.7	-3.4	-6.0	-13.1	-13.9	3.5	0.1	-1.0	0.8	-2.7	-4.1
Construcción	-14.7	3.9	12.6	-3.0	1.8	-47.1	16.4	-23.3	-23.9	-8.3	-31.0	-36.0
Obra Privada	-20.6	-5.0	-15.6	-27.7	-13.5	-48.1	14.1	-18.1	-14.5	-7.5	-34.1	-40.9
Obra Pública	-7.4	18.4	46.7	33.1	15.9	-45.5	46.5	-40.7	-60.9	-11.2	-11.8	34.2
Ventas menudeo	1.2	-2.3	-4.4	-2.5	-1.7	-2.7	4.3	1.9	1.2	2.4	2.5	-1.0
Ventas mayoreo	2.1	-5.8	-8.1	-6.1	-3.0	4.6	2.9	4.0	2.0	5.0	2.1	1.2
Población ocupada (ENOE***)¹	0.6	3.6	2.5	5.2	3.6	1.2	5.9	-0.1	-1.4	-0.5	2.0	5.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	5.2	2.1	1.9	1.9	1.8	0.1	6.5	5.6	5.8	5.2	5.5	2.7
Permanentes	6.0	3.4	3.5	2.8	2.6	0.9	6.8	6.4	6.8	6.4	5.9	4.2
Eventuales urbanos	-1.3	-4.7	-6.2	-3.9	-3.6	-3.5	3.2	3.4	4.1	4.8	1.8	1.0
Participaciones federales (Ramo28)	2.8	1.9	8.0	0.0	-6.8	-1.8	5.5	0.8	4.4	-4.7	-4.6	1.3
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	644	2,042	431	410	716	139	1,219	1,170	98	387	140	511

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

	Quintana Roo						San Luis Potosí					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	5.1	-0.1	0.4	-2.8	-2.2	-5.9	4.4	-0.8	-1.0	-0.3	-2.5	-2.4
Sector Primario	20.9	-20.6	-10.4	-36.2	-50.5	-23.0	8.1	-2.4	9.5	-8.7	-14.2	1.5
Sector Secundario	5.6	4.6	2.9	-4.0	-4.6	-16.5	4.5	-2.4	-5.2	-3.2	1.5	-4.1
Sector Terciario	4.9	-0.5	0.2	-2.3	-1.4	-4.1	4.1	0.5	1.3	2.4	-4.1	-1.5
Actividad Industrial	5.6	4.6	2.9	-4.0	-4.6	-16.3	4.5	-2.4	-5.2	-3.2	1.5	-4.1
Producción manufacturera	13.0	-0.4	1.7	0.4	-8.6	-5.2	5.8	1.4	-1.5	0.4	4.8	-2.6
Construcción	14.4	3.4	-14.1	19.1	15.0	-1.4	15.7	-14.3	-18.9	8.1	-21.5	11.7
Obra Privada	17.1	1.1	-14.7	20.6	6.3	10.7	16.1	-7.0	-27.8	12.6	3.2	55.6
Obra Pública	5.5	14.9	-12.5	14.6	56.8	-50.0	16.5	-22.8	-1.2	-1.0	-54.5	-51.1
Ventas menudeo	6.5	3.8	5.5	3.4	3.0	-2.4	3.2	-1.9	-2.5	-2.1	-3.3	-2.7
Ventas mayoreo	12.3	-11.4	-10.2	-14.6	-15.1	-14.1	12.0	-2.6	-4.2	-4.9	-5.7	-3.2
Población ocupada (ENOE***)¹	5.0	3.1	4.4	-1.2	0.7	-1.5	1.3	2.2	1.3	1.6	2.5	3.5
Trabajadores asegurados (IMSS)	11.2	3.5	3.0	2.4	3.0	-0.9	5.1	2.1	2.1	1.0	2.5	1.4
Permanentes	8.3	3.1	3.1	2.8	1.6	2.6	3.7	3.1	3.4	2.6	2.7	2.5
Eventuales urbanos	15.9	7.4	7.0	3.9	7.3	-8.0	11.3	-1.4	-2.3	-2.6	-0.5	2.3
Participaciones federales (Ramo28)	6.5	-1.5	-12.1	3.9	-1.5	5.4	-1.5	3.5	11.9	1.6	-3.1	7.7
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	580	636	138	103	165	-51	1,770	846	229	278	72	275

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

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

Fuente: Inegi, Coneval, STPS, SHCP y SE

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

	Sinaloa						Sonora					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	2.5	1.0	-2.1	1.3	1.4	-0.7	0.9	-0.6	-2.1	1.8	-2.8	2.1
Sector Primario	3.6	4.0	-3.4	0.0	24.8	-10.0	4.7	4.4	-5.4	14.1	-3.6	6.7
Sector Secundario	5.0	-2.5	-5.4	-5.2	-7.8	-3.2	-1.3	-0.2	-0.9	3.7	-3.3	4.2
Sector Terciario	1.4	1.4	-0.9	3.4	-0.9	2.2	2.8	-1.3	-2.5	-1.0	-2.3	-0.5
Actividad Industrial	5.0	-2.5	-5.4	-5.2	-7.8	-3.2	-1.3	-0.2	-0.9	3.7	-3.3	4.3
Producción manufacturera	2.6	4.4	5.3	2.1	4.9	2.4	-3.8	3.8	7.6	13.6	-9.3	0.8
Construcción	10.2	-32.0	-36.4	-41.0	-41.2	-20.3	-0.4	-12.1	-25.0	-16.6	2.2	12.2
Obra Privada	2.4	-28.5	-37.5	-40.9	-29.5	-5.2	-8.6	-0.3	7.9	8.8	-14.1	-18.5
Obra Pública	25.4	-35.2	-33.8	-41.1	-52.0	-43.8	13.6	-24.6	-61.2	-44.4	26.1	79.9
Ventas menudeo	1.2	-1.5	-4.4	-0.2	-1.0	-2.3	-1.1	5.0	4.8	6.6	6.8	5.5
Ventas mayoreo	2.0	10.8	2.6	25.9	8.1	13.0	-1.1	-2.6	-11.2	4.1	2.4	5.9
Población ocupada (ENOE***)¹	1.1	1.8	2.3	3.8	4.0	3.2	2.4	2.2	1.9	2.9	3.1	2.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.3	3.1	5.1	2.2	1.3	2.8	3.1	2.0	2.5	1.1	1.2	0.3
Permanentes	3.5	3.6	3.6	4.2	3.6	3.0	2.6	2.0	2.0	1.6	1.4	0.6
Eventuales urbanos	2.4	2.1	2.8	0.2	-0.1	0.6	0.5	1.6	0.1	2.8	3.4	4.0
Participaciones federales (Ramo28)	6.7	-0.5	5.3	-6.6	-7.8	3.2	3.7	0.7	0.8	-2.1	-1.8	-3.0
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	414	260	-10	63	48	110	161	468	129	-59	89	112

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

	Tabasco						Tamaulipas					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	-8.0	-5.3	-10.8	-3.7	2.9	9.2	1.9	1.8	0.8	1.2	1.7	-0.9
Sector Primario	2.7	-2.4	-3.5	2.1	-3.8	2.4	-10.6	-7.3	-2.8	-18.8	-0.5	11.9
Sector Secundario	-12.7	-10.2	-19.8	-7.7	3.3	14.8	3.1	4.3	0.3	3.8	4.9	-3.8
Sector Terciario	0.3	3.3	4.5	2.3	2.5	0.8	1.7	0.7	1.3	0.1	-0.1	-0.1
Actividad Industrial	-12.7	-10.2	-19.8	-7.7	3.3	14.8	3.1	4.3	0.3	3.8	4.9	-3.8
Producción manufacturera	-10.6	-0.8	-5.1	7.1	6.1	12.1	-1.5	5.5	2.1	10.9	4.2	-2.9
Construcción	2.9	-29.9	-34.6	-5.4	-28.8	-42.7	25.6	31.1	15.7	15.3	27.2	1.7
Obra Privada	69.4	-45.2	-64.8	-1.8	-34.2	-52.8	29.8	35.4	-1.9	15.6	61.3	16.7
Obra Pública	-22.1	-12.5	-1.9	-6.6	-27.3	-39.7	22.2	27.6	32.1	15.1	-2.3	-13.1
Ventas menudeo	0.6	4.9	5.2	5.6	5.7	3.5	1.9	5.6	3.8	3.5	11.2	3.6
Ventas mayoreo	-1.4	6.5	6.9	12.3	7.7	8.8	-7.9	0.0	8.5	-2.7	0.3	0.0
Población ocupada (ENOE***)¹	1.7	5.5	4.8	6.8	7.3	10.1	3.4	2.4	2.3	1.4	2.0	0.3
Trabajadores asegurados (IMSS)	-2.0	0.9	0.4	0.2	3.4	3.6	5.1	1.9	2.4	1.3	1.1	0.4
Permanentes	-3.0	0.3	-0.3	0.5	2.7	4.3	4.6	2.3	2.8	2.0	0.8	0.4
Eventuales urbanos	1.5	4.2	3.7	3.0	5.4	4.9	6.6	1.7	2.5	2.4	1.1	-1.0
Participaciones federales (Ramo28)	5.8	4.5	1.7	3.8	5.6	-3.2	4.8	2.7	5.3	0.2	-4.4	-1.7
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	530	503	35	79	55	72	1,513	1,626	309	695	291	438

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

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

Fuente: Inegi, Coneval, STPS, SHCP y SE

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

	Tlaxcala						Veracruz					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	3.6	6.3	10.3	13.9	-1.3	-2.5	2.4	0.7	0.1	-0.2	1.4	1.5
Sector Primario	2.2	5.2	-1.1	19.0	9.1	-10.0	3.4	1.5	0.6	3.3	1.1	4.6
Sector Secundario	9.1	15.5	26.3	35.2	-4.0	-5.3	3.6	-0.3	-0.3	-4.0	3.4	3.0
Sector Terciario	0.9	1.3	1.7	2.3	-0.2	-0.6	1.8	1.2	0.3	1.5	0.6	0.4
Actividad Industrial	9.1	15.5	26.3	35.2	-4.0	-5.3	3.6	-0.3	-0.3	-4.0	3.4	3.0
Producción manufacturera	4.0	-0.5	-2.3	1.5	-2.1	-1.2	1.2	0.8	0.8	-2.4	2.9	-0.9
Construcción	-21.7	-2.4	-33.1	-10.3	63.9	55.0	14.1	14.9	24.9	-19.5	21.0	-10.4
Obra Privada	-40.7	-21.7	-45.5	-1.5	-16.7	-42.0	25.1	17.8	27.2	-13.5	31.5	-2.6
Obra Pública	30.7	19.1	-24.7	-15.0	152.6	169.1	3.6	7.4	14.1	-33.6	-6.9	-31.2
Ventas menudeo	-0.5	8.3	10.3	9.5	6.5	0.1	1.5	0.3	0.1	-0.1	1.2	2.4
Ventas mayoreo	5.2	10.6	10.2	16.9	19.7	7.8	-0.2	0.8	-2.8	0.3	2.8	-0.2
Población ocupada (ENOE***)¹	2.4	4.1	4.1	4.3	3.8	1.5	3.2	2.1	4.3	-1.2	2.7	5.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.6	3.2	3.5	1.9	2.4	0.9	2.2	1.4	2.6	0.2	0.6	0.9
Permanentes	2.8	3.7	3.9	2.6	3.4	2.3	1.8	0.9	0.9	0.6	0.7	1.8
Eventuales urbanos	7.4	1.6	4.0	0.9	-3.6	0.1	5.0	5.8	9.4	2.8	0.8	-2.5
Participaciones federales (Ramo28)	3.3	0.3	1.9	-2.8	-5.5	4.0	8.2	0.4	6.8	-9.7	-2.1	6.4
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	141	345	53	108	50	65	966	1,090	158	206	78	623

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

	Yucatán						Zacatecas					
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20
Actividad Económica (ITAEE**)	3.2	1.5	0.6	1.1	-0.7	-0.5	-0.6	-3.3	-2.0	-4.8	-4.4	-1.0
Sector Primario	5.6	6.3	-1.2	14.1	-2.2	8.7	0.0	-9.1	-3.4	-15.9	-10.4	18.2
Sector Secundario	0.9	1.0	-0.1	1.7	-1.6	1.0	-3.5	-7.0	-4.3	-7.4	-8.9	-3.1
Sector Terciario	4.0	1.4	0.9	0.1	-0.3	-1.5	0.7	0.0	-0.5	-0.4	-0.5	-0.8
Actividad Industrial	0.9	1.0	-0.1	1.7	-1.6	1.0	-3.5	-7.0	-4.3	-7.4	-8.9	-2.2
Producción manufacturera	2.0	2.6	1.9	3.1	1.7	5.6	12.8	-3.9	-6.2	-3.4	-3.4	0.1
Construcción	24.1	-2.6	-14.0	-11.3	11.3	-27.8	18.2	-29.9	-32.5	-38.1	-47.4	-58.4
Obra Privada	54.9	-17.6	-22.6	-34.8	-13.2	-33.3	1.1	-41.6	-53.8	-50.0	-31.8	-57.5
Obra Pública	-55.7	137.7	94.6	203.4	223.3	5.2	61.0	-12.9	-8.0	-27.8	-55.6	-59.1
Ventas menudeo	5.9	6.6	6.1	6.0	8.1	6.3	4.6	5.3	5.2	8.1	4.1	6.8
Ventas mayoreo	1.7	-1.9	-3.4	-4.5	-0.5	1.1	2.0	-3.1	-2.1	-6.3	-0.9	0.2
Población ocupada (ENOE***)¹	2.9	2.1	0.6	3.7	0.5	1.2	0.2	3.8	2.4	4.8	3.6	3.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.1	3.8	4.9	2.7	2.8	1.1	7.2	1.7	1.6	0.5	2.0	0.8
Permanentes	4.0	3.7	4.5	3.4	2.6	1.7	6.6	2.6	2.5	1.4	1.8	1.1
Eventuales urbanos	1.0	6.1	7.3	7.2	6.3	5.2	7.6	-0.1	-1.9	0.9	1.5	-1.2
Participaciones federales (Ramo28)	5.2	-0.8	-3.2	-3.6	-6.7	-3.0	1.3	-2.4	-4.6	-4.6	-5.0	-1.3
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	85	158	8	26	27	83	302	746	264	230	58	0

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

*** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

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

Fuente: Inegi, Coneval, STPS, SHCP y SE

5. Temas especiales incluidos en números anteriores

Primer Semestre 2020

Sector agropecuario cosecha acuerdos comerciales

Pymes: potencial de desarrollo en México

Segundo Semestre 2019

Las dos caras de la industria automotriz en México

Banca múltiple se consolida como impulsor del crecimiento

Segundo Semestre 2018

Electricidad limpia: crecimiento estable vía encadenamientos

La industria de vehículos ligeros en México, con cambios que definirán su futuro

Nuevas reglas de origen en el T-mec incrementan el requisito de valor doméstico

Primer Semestre 2018

La industria automotriz en México, entre el cielo y la continua incertidumbre

Inversión y eficiencia ferroviarias: vías hacia un mayor crecimiento

Segundo Semestre 2017

Exportaciones vía para expandir el sector agrícola

El sector comercio formal hace frente a choques macroeconómicos e informalidad creciente

Mayor integración entre México y EUA

Segundo Semestre 2016

Industria automotriz en México hacia nuevos caminos

Regulación asimétrica del sector de telecomunicaciones en México

El TLCAN y la mayor complejidad económica de México

Primer Semestre 2016

El impacto económico de los menores precios petroleros sobre estados productores de hidrocarburos

La industria aeronáutica en México

El reto hacia adelante será la mayor integración de la petroquímica con la industria nacional del petróleo y gas

Disponibles en www.bbvarsearch.com en español e inglés

AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Carlos Serrano

carlos.serrano@bbva.com

Gerónimo Ugarte

franciscogeronimo.ugarte@bbva.com

Samuel Vázquez

samuel.vazquez@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

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

