

# Situación Regional Sectorial México

Primer semestre 2021



## Índice

1. En resumen.....	3
2. Análisis sectorial y regional .....	5
2a. Sectores crecerán en 2021 vía comercio exterior.....	5
2b. Pronósticos sectoriales .....	13
2c. Heterogeneidad en la recuperación parcial entre entidades.....	15
2d. Pronósticos regionales.....	23
3. Temas de análisis .....	24
3a. En 2021 volverá a crecer la industria automotriz .....	24
3b. Sureste aún requiere de mayor inversión productiva para impulsar la economía regional .....	34
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: 26 marzo 2021**

## 1. En resumen

La contingencia sanitaria provocó una crisis económica sin igual a nivel global. El alcance fue generalizado tanto por el lado de la demanda como por el lado de la oferta. Con las vacunas aplicándose se avizora una salida a esta situación. La economía mexicana también sufrió gravemente los embates sanitario y económico, los cuales, en ausencia de un liderazgo y política públicos eficaces en pro de aminorar los efectos y encontrar una pronta recuperación, han tenido un efecto profundo y duradero. Con algunas excepciones, la mayoría de los sectores económicos y economías estatales han padecido dicha crisis. En algunos casos, vemos ya señales de un cambio de tendencia; pero en otros la recuperación tardará en llegar. La dinamización sectorial y regional de la economía mexicana llegará vía el comercio exterior de mercancías, principalmente manufacturas. Esta industria podrá impulsar a otros sectores y los estados donde se ubican serán los primeros en incorporarse al crecimiento.

En este difícil escenario, los sectores Agropecuario y Servicios de Salud tuvieron desempeños positivos. El primero se explica por una mayor demanda de alimentos tanto en el mercado nacional como en el exterior. Las exportaciones agropecuarias y agroindustriales crecieron durante 2020 ante una mayor demanda externa. Los Servicios de Salud también mejoraron sus ingresos ante una mayor demanda doméstica, principalmente de servicios de laboratorio y hospitalización. Sin embargo, su poca participación en la economía mexicana no permitió que compensara la caída de grandes sectores como la Manufactura, Servicios Inmobiliarios, Comercio y Construcción. En 2021, las actividades industriales llevarán la vanguardia para el crecimiento a través de la exportación; impulsando los servicios y el consumo. Una vez que se incorporen los principales servicios a la senda de crecimiento; la economía mexicana estará más cerca de la recuperación. Con el objeto de concretar esta oportunidad, se debe apuntalar la competitividad de la manufactura mexicana en el contexto internacional, donde el acceso a energía eficiente y de bajo costo será primordial en conjunto con los medios de transporte de carga y los procesos aduanales. No obstante, es indispensable que el comercio de servicios, más allá del turismo, gane relevancia en el comercio exterior; para que México mantenga su importancia en los mercados globales.

La recuperación parcial de la actividad será diversa entre entidades federativas. La composición sectorial, así como la evolución de la pandemia (y los respectivos cierres parciales de actividades) determinan paralelamente el crecimiento de los estados y regiones del país. La concentración de la actividad económica y de la inversión extranjera directa (IED) se acentuaron durante el año, en un contexto de contracción generalizada. De hecho, Tabasco fue la única entidad que creció en 2020. En contraparte, las entidades en las que el sector de Alojamiento tiene gran participación, como Quintana Roo y Baja California Sur, presentaron las mayores contracciones anuales. El pronóstico para 2021 apunta a un crecimiento generalizado de las economías estatales, aunque son muy pocas las que llegarán a una recuperación de los niveles previos a 2020. El avance de la estrategia de vacunación y las dinámicas de reaperturas parciales propiciarían una recuperación de la capacidad productiva. Asimismo, la reactivación de la demanda en los diversos sectores se traducirá en distintos ritmos de crecimiento de las entidades federativas.

La industria automotriz mexicana tiene como principal mercado la región de Norteamérica y la Unión Europea en segundo lugar; dejando al final al mercado local. Ante una crisis económica que abarcó a todas estas economías, el valor de las exportaciones cayó drásticamente y con ello la producción. Esta última, además, se vio afectada por el paro de actividades. No obstante, al cierre del 2020 el sector ha virado y dejado la cuesta abajo para comenzar el camino colina arriba. La producción y exportación tocaron fondo en el 2T20, y al 4T20 ya se observaron rendimientos positivos. La reactivación económica global, pero particularmente de Estados Unidos, favorecerá a esta industria tanto

por la demanda final de sus consumidores, como por la demanda intermedia de su industria, a la cual está altamente integrada la manufactura mexicana. En contraste, el mercado nacional seguirá cayendo hasta que no exista una recuperación del empleo, de la confianza de los consumidores y se establezca el costo de los vehículos, así como de su mantenimiento.

El segundo tema especial en este informe se dedica a la región Sureste, compuesta por Campeche, Chiapas, Quintana Roo, Tabasco y Yucatán, la cual ha experimentado contracciones en la actividad económica total regional en los últimos años. El principal componente de dicha caída ha sido el desempeño de la minería petrolera, con Tabasco y Campeche como las entidades que explican la contracción regional. La excepción fue 2020, cuando el desempeño de las actividades turísticas y los sectores encadenados a las mismas, propiciaron que Quintana Roo fuera la entidad que más aportó a la disminución de la actividad. Además de analizar los flujos de IED y la formación bruta de capital fijo (FBCF), se realiza un análisis comparativo con datos censales entre la FBCF por sector en los estados del Sureste y el margen bruto de operación. Asimismo, se analizan las discrepancias que existen en la dirección de la inversión y los posibles nichos de oportunidad en términos de margen. El análisis concluye que la tendencia descendente de la región podría cambiar ante un esquema de mayores flujos de inversión productiva.

## 2. Análisis sectorial y regional

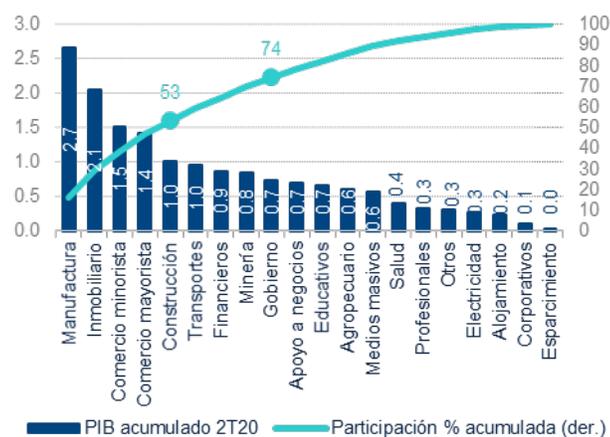
### 2a. Sectores crecerán en 2021 vía comercio exterior

#### Crisis económica cambió hábitos de consumo, pero no estructura sectorial

Terminó el año 2020 con la mayor contracción económica de lo que va de este milenio. Una crisis sanitaria que llevó a una económica tan profunda que ha tenido efectos estructurales en cuanto al comportamiento de los consumidores y a los cuáles los mercados han tenido que adecuarse. Ante esta situación y con una crisis doble, podría esperarse un cambio en la composición sectorial de la economía mexicana. No obstante, dado que esta desavenencia fue generalizada, dicha composición no sufrió ajustes significativos.

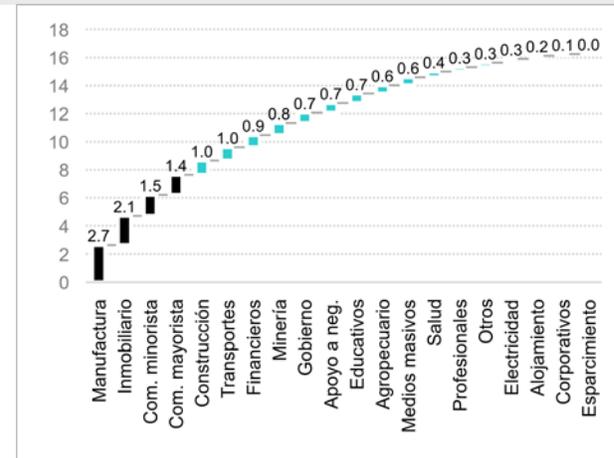
Como fue previo a esta crisis, sólo cinco sectores económicos concentran el 53% del PIB Total y se trata de los mismos, a saber, Manufactura, Servicios Inmobiliarios, Comercio Minorista y Mayorista, junto con la Construcción. Este último sorprende después de llevar varios trimestres cayendo; empero la distancia respecto al sector Transportes se ha reducido y podrían intercambiar posiciones. Dado que el movimiento de pasajeros se redujo al mínimo durante la contingencia sanitaria, el sector Transporte fue de los más afectados y por esto no pudo alcanzar a la Construcción. No obstante, el traslado de mercancías se dinamizará aún más y podría ser la vía para que Transportes superé a la Construcción. De esta forma, ocho sectores, que comprenden casi tres cuartas partes del PIB definen la dinámica de la economía mexicana desde una perspectiva sectorial.

Gráfica 2a.1 **PIB SECTORIAL ACUMULADO 4T20**  
(BILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Gráfica 2a.2 **PIB SECTORIAL ACUMULADO 4T20**  
(BILLONES DE PESOS)

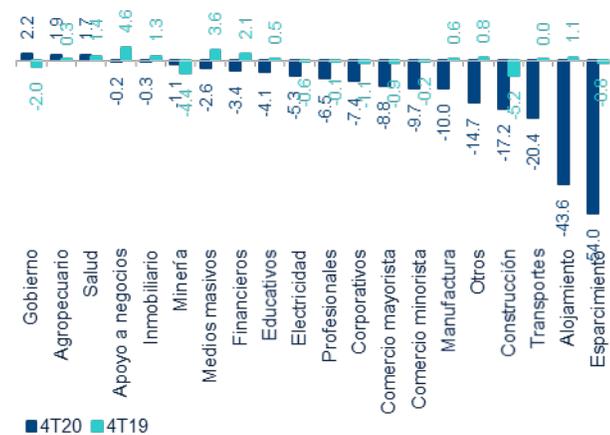


Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Durante 2020, solo tres sectores aumentaron su PIB respecto al año previo. Actividades Gubernamentales, Agropecuario y Servicios de Salud crecieron 2.2%, 1.9% y 1.7% respectivamente, aunque su participación conjunta es de solo 10%. Previmos el crecimiento de los sectores Agropecuario y Salud hace un año, pero también esperábamos que creciera Medios Masivos, el cual se contrajo 2.6%. Agropecuario observó una mayor demanda por alimentos tanto en el mercado doméstico como en el internacional. La demanda por servicios de Salud también se incrementó, por ejemplo, los ingresos de laboratorios y hospitales mejoraron durante este periodo.

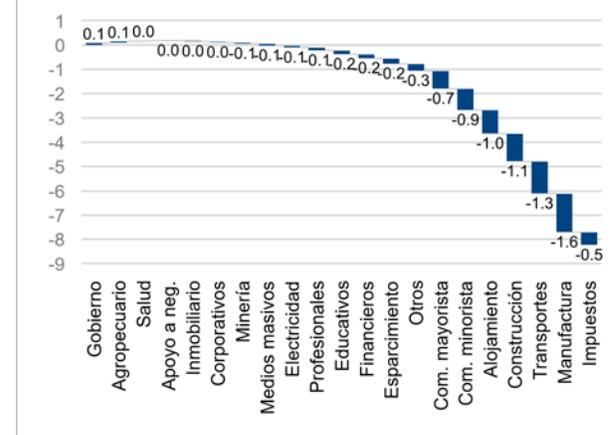
Si bien el resto de los sectores se contrajeron, por su mayor participación en la economía, la Manufactura, Transportes y Construcción tuvieron el mayor impacto, conjuntamente aportaron 4 puntos porcentuales a la caída del PIB. El Alojamiento (Turismo) y el Esparcimiento fueron los más afectados con la contingencia y cierre de actividades. Éstos cayeron 43.6% y 54.0% respectivamente; pero su menor peso en la economía total limitó su efecto. Por otro lado, la percepción de un mayor consumo de alimentos y artículos de higiene puede llevarnos a cuestionar sobre el resultado negativo en Comercio Mayorista y Minorista. No obstante, cuando se considera el total de los negocios, los ingresos por ventas de abarrotes caen en ambos tipos de comercio; de hecho, solo aumentaron los ingresos por ventas de artículos para el cuidado de la salud; y el comercio por internet y catálogos sí se disparó como es evidente en el día día. Aún así, no fue suficiente para revertir la tendencia a la baja.

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



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

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



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Aun con un este escenario de depresión económica generalizada existen áreas de oportunidad. Además de los sectores con resultados positivos como el Agropecuario y Salud, algunas actividades económicas presentan resultados favorables, como hemos visto, el comercio de artículos para la salud y las ventas digitales o por catálogo. Además, estimamos que actividades como el transporte de carga, el entretenimiento digital, alimentos por encargo, edición de medios impresos y digitales, así como las telecomunicaciones seguirán dando rendimientos positivos; aunque en 2020 no fueron lo suficientemente altos para revertir el resultado de sus respectivos sectores.

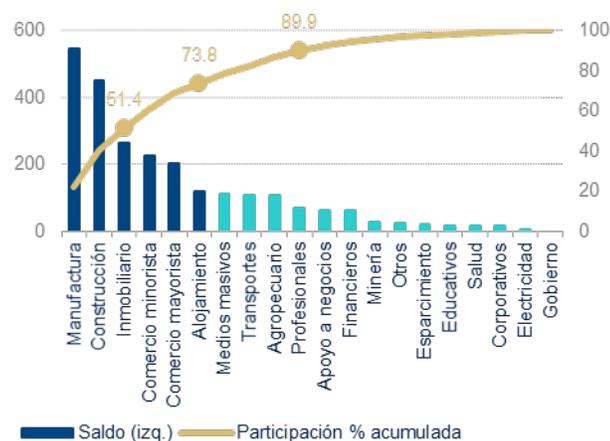
## Crédito se contrae con la actividad económica, pese a menores tasas

La pandemia y la ausencia de una política pública efectiva de recuperación genera incertidumbre en los agentes económicos. El consumo ha bajado tanto por la pérdida de ingresos de los consumidores al perder el empleo como por la precaución en el gasto a la que obliga esta incertidumbre, por lo que se solicita menos crédito para este fin del lado de la demanda. En su contraparte, la oferta también solicita menos fondos al observar una menor demanda por sus productos y servicios, así como por el retraso en planes de inversión propiciado por la mencionada incertidumbre. Ante una menor actividad económica es de esperarse una menor demanda por financiamiento.

En contraste a lo observado en el PIB, la composición sectorial del crédito a empresas por parte de la banca sí tuvo cambios. El primero de éstos es que Alojamiento (Turismo) se coloca en la sexta posición de los sectores con mayor portafolio de crédito bancario, desplazando a Transportes. Este sector aumentó su saldo de crédito en 9.3% respecto a 2019. Lo que se explica por el incremento de financiamiento que solicitó durante el segundo trimestre del 2020 (2T20) para aumentar su liquidez frente a la caída de ingresos. En sentido opuesto, el sector Transportes disminuyó su saldo en 8.6% también en comparación anual, con lo que dejó la sexta posición y ahora ocupa la octava; un sector que también sufrió intensamente los estragos de la depresión económica.

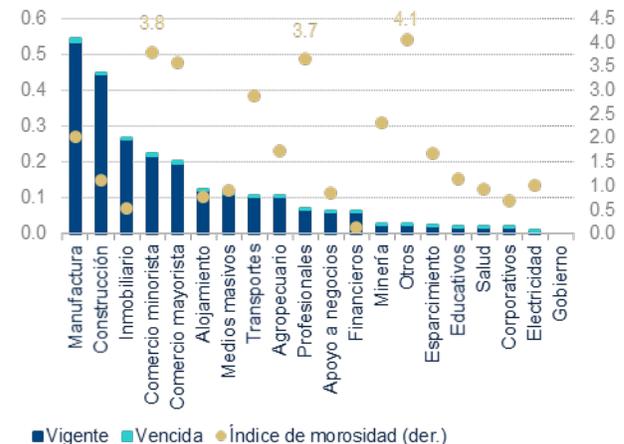
Los efectos negativos fueron generalizados a través de los sectores, aunque hubo excepciones como hemos comentado. No obstante, la calidad de la cartera crediticia bancaria se mantiene al registrar una morosidad de apenas 2%. Los sectores cuya proporción de cartera vencida respecto al total es más alta, rondan el 4%, un nivel totalmente manejable por el sistema bancario. Entre los cuales observamos Comercio Minorista y Servicios Profesionales, donde las micro, pequeñas y medianas empresas tienen una alta participación, y cuyo segmento empresarial fue de los más impactados.

Gráfica 2a.5 **SALDO DE CRÉDITO 4T20**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



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

Gráfica 2a.6 **SALDO DE CRÉDITO 4T20**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)

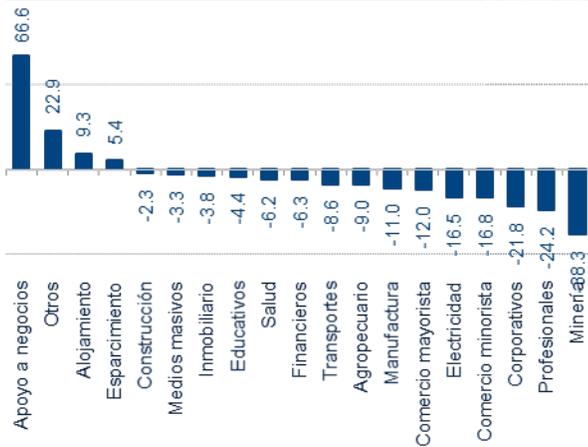


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Los servicios de Apoyo a Negocios, Alojamiento y Esparcimiento fueron los únicos que aumentaron su saldo de crédito bancario durante 2020. El primero aumentó 66.6% el valor de su portafolio, mientras que el segundo y tercero 9.3% y 5.4% respectivamente. Servicios de Apoyo a Negocios no creció durante 2020; no obstante, prácticamente toda la década ha crecido sostenidamente, en las únicas ocasiones que no lo hizo, la disminución fue muy discreta. Por el contrario, Alojamiento y Turismo presentaron las mayores caídas del PIB, pese a lo cual aumentaron sus saldos crediticios. Esto apunta a que no se trata de mayor inversión, capital de trabajo ni motivos operativos, sino a buscar tener la mayor liquidez para afrontar la depresión. Por lo que son dos sectores para seguir cercanamente para que su recuperación sea pronta y no se perjudique su calidad crediticia. El resto de los sectores demandó menos crédito durante este año, incluidos el Agropecuario y Salud pese al aumento de su actividad económica.

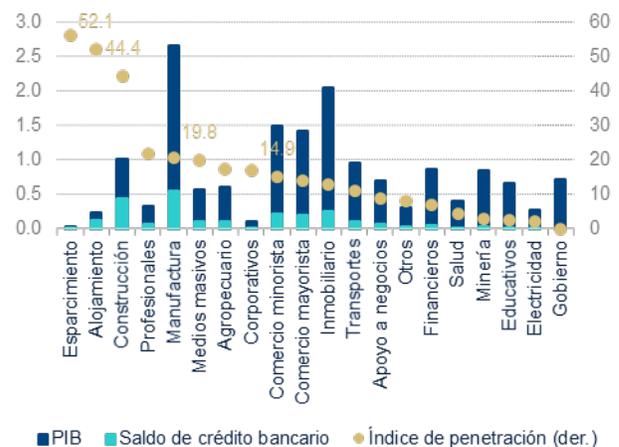
Otro de los cambios que se observan en la parte financiera de la economía sectorial es la penetración del crédito bancario, medido como el saldo respecto al PIB. Hace un año la Construcción era el sector con mayor penetración bancaria, uno de los más grandes en términos del PIB; mientras que ahora lo son el Esparcimiento y el Alojamiento con niveles superiores al 50%. Si bien ambos estaban en la posición dos y cuatro, ahora ocupan la primera y segunda. Esto se explica por el aumento significativo de su portafolio crediticio y la caída de sus respectivos PIB.

Gráfica 2a.7 **SALDO DE CRÉDITO 4T20**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

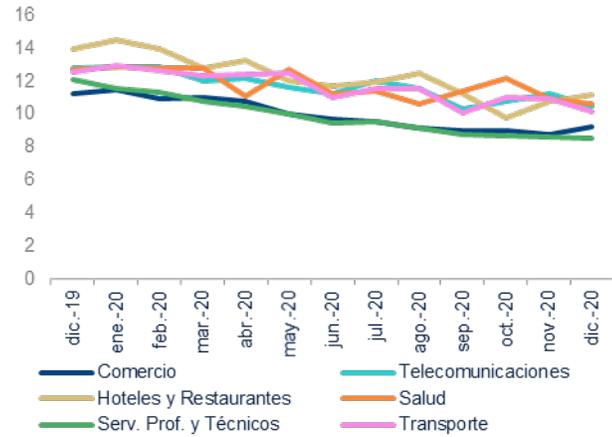
Gráfica 2a.8 **PENETRACIÓN CRÉDITO A PIB 4T20**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

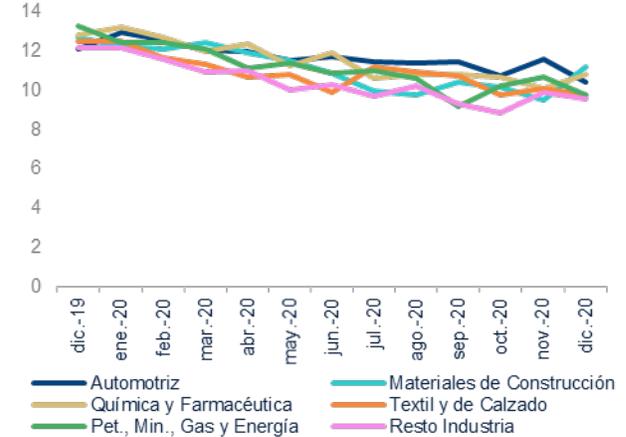
También resalta el caso propiamente de la Construcción, el cual contaba con una penetración del 35.7% al terminar 2019, pero ahora es de 44.4%. La razón es en la constante caída del PIB, a un ritmo superior a la menor demanda por financiamiento ante la menor inversión, y las bajas expectativas de la misma como evidencia la poca confianza empresarial general y en particular de estas empresas. El resto de los sectores no presentó cambios relevantes en términos de penetración. No obstante, es claro que la oportunidad para mayor financiamiento en algunos de ellos sigue siendo muy amplia. Aunque esto depende también del nivel de formalidad de cada sector, aún así consideramos que existe un amplio espacio para otorgar crédito a proyectos viables.

Gráfica 2a.9 **TASA DE INTERÉS PROMEDIO**  
(TASA DE INTERÉS ANUAL NOMINAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Gráfica 2a.10 **TASA DE INTERÉS PROMEDIO**  
(TASA DE INTERÉS ANUAL NOMINAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

La política monetaria se ha reflejado en el crédito para empresas de la banca comercial. Las tasas de interés en prácticamente todos los sectores económicos han bajado en promedio, pese al incremento en la percepción de riesgo provocada por la situación económica. No obstante, esto no se ha reflejado en mayor demanda por crédito. Estamos en un efecto similar a una “trampa de liquidez”, debido a que la falta de demanda por bienes y servicios, el cierre de actividades y la incertidumbre a la inversión dominan negativamente la demanda por crédito pese a que su costo ha caído marcadamente durante todo el año 2020. Ante un inminente cambio en la dirección de la política monetaria, podríamos estar observando actualmente las tasas promedio mínimas. Aun cuando no anticipamos un incremento general de las tasas de interés, sí estimamos que la probabilidad de que sigan bajando es cada vez menor.

## Recuperación será guiada por mercado internacional vía manufactura

En 2020 las exportaciones mexicanas cayeron 9.3%. De éstas, las agropecuarias y extractivas crecieron 4.7% y 19.7% respectivamente. Esto explica en gran parte el buen desempeño Agropecuario. En contraste, las manufactureras disminuyeron 8.9% y las petroleras se desplomaron 32.6%. Lo que también explica los resultados de estos sectores, aunque en el caso petrolero también es efecto de la ineficaz política energética y la caída en la plataforma petrolera, una producción muy por debajo de lo estimado por la paraestatal y la secretaría de Hacienda.

Las manufacturas, pese a la menor exportación, representan el 90% del total del monto comercializado en el exterior. De éstas, el 75% está dado por la producción metálica, de maquinaria y equipo, las cuáles se contrajeron 11.2%. Las exportaciones manufactureras que crecieron en este periodo fueron Alimentos y Bebidas (5.7%), Madera (8.7%), Papel e Imprentas (2.2%) y Minerometalurgia (5.2%). El paro de actividades y la menor demanda global por automóviles explican en su mayoría el descenso de las exportaciones de maquinaria y equipo como se puede ver a detalle en la tercera sección de esta edición de **Situación Sectorial Regional México**.

Gráfica 2a.11 **EXPORTACIONES**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

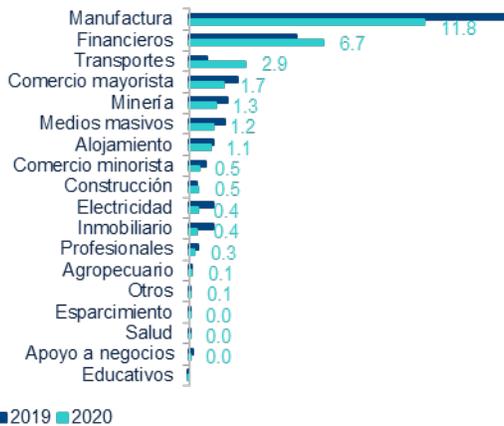
Gráfica 2a.12 **EXPORTACIÓN MANUFACTURERA**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

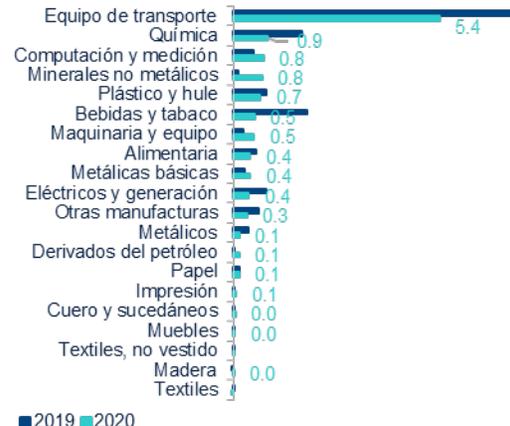
La Inversión Extranjera Directa (IED) cayó 14.7% en 2020. Los sectores que recibieron mayor flujo de IED durante 2020 respecto al 2019 fueron Servicios Financieros, Transportes, Construcción y Agropecuario con aumentos de 24.6%, 227.8%, 31.7% y 38.9% respectivamente. La dirigida a la industria manufacturera se contrajo 26%, al pasar de 15.9 mil millones de dólares a 11.8 mil mdd. Dentro de este sector, la manufactura de Textiles, Bebidas y Tabaco, así como productos Metálicos fueron las más afectadas. En Textiles incluso se observó desinversión. Por otro lado, los subsectores que incrementaron más el flujo este tipo de inversión fueron Derivados de Petróleo, Minerales No Metálicos e Impresión.

Gráfica 2a.13 **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Gráfica 2a.14 **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

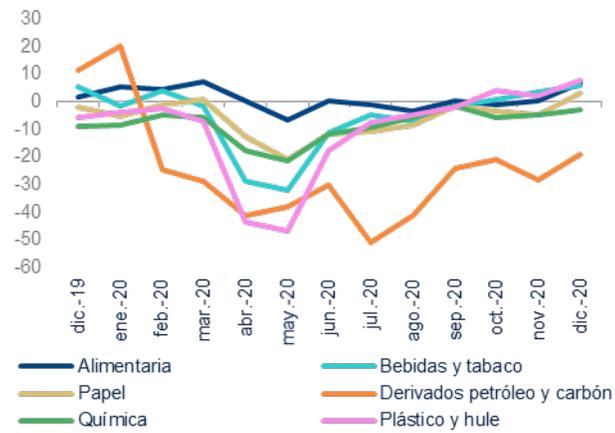


Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

El mayor impacto para la Manufactura se observó en el 2T20, pero a partir del 4T20 se presentaron los primeros rendimientos positivos. Aunque éstos no alcanzaron a compensar las caídas previas, es una buena señal. El cambio de tendencia comenzó justo a partir del 3T20 cuando se permitió el regreso de esta actividad; pero fue hasta final del año cuando vemos ya tasas positivas. En particular, el valor de las ventas crece en términos reales para la mayoría de las manufacturas con algunas excepciones. Los subsectores que continúan en terreno negativo son la industria Química y los Derivados del Petróleo y Carbón, pese a la fuerte inversión pública en esta última. En la industria Química estimamos una recuperación a partir de este 2021, pero en Derivados del Petróleo y Carbón será hasta el final del año en el mejor de los casos y como resultado de un efecto base.

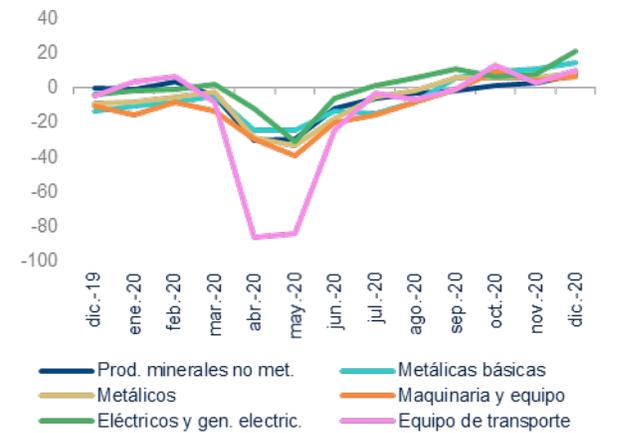
El cambio de tendencia y la mayor dinámica de la economía de Estados Unidos, así como su plan de reactivación económica nos lleva a estimar que será la industria manufacturera la que guíe la recuperación económica en México a través de la exportación. En general esperamos una recuperación de cada subsector manufacturero, pero inicialmente de aquellos que forman parte de la cadena global de valor. Con estas actividades económicas en tendencia positiva, aumentará la demanda por bienes y servicios que forman parte de sus propias cadenas de valor. Será de gran relevancia mantener la competitividad de estos sectores para afianzar dicha recuperación, donde el acceso a insumos y materias primas será fundamental, en particular resaltamos el acceso a energía eléctrica a precios competitivos.

Gráfica 2a.15 VALOR DE VENTAS MANUFACTURA (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

Gráfica 2a.16 VALOR DE VENTAS MANUFACTURA (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

## En 2021 veremos crecimiento sectorial, pero la recuperación aún tardará

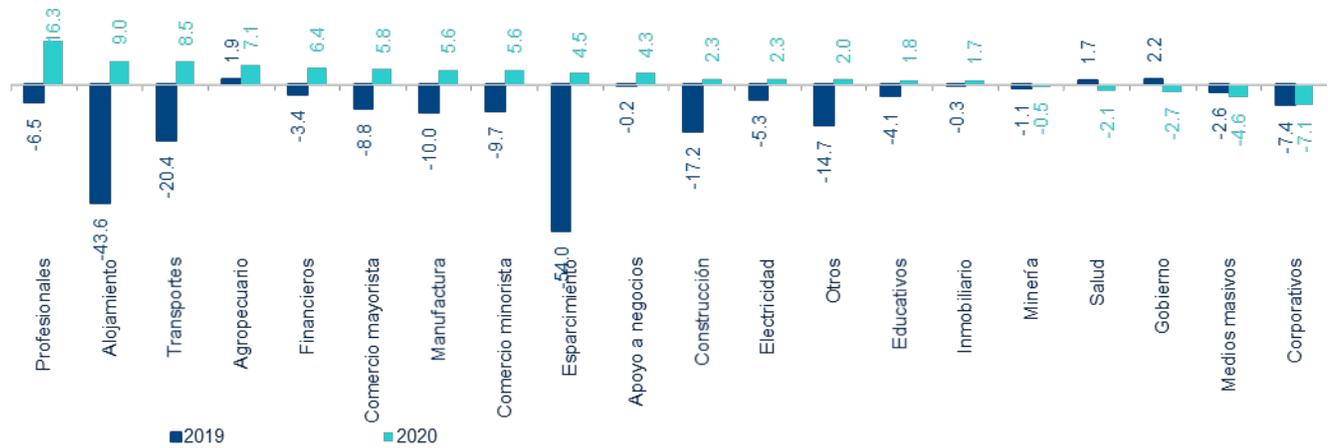
Pronosticamos que la mayoría de los sectores económicos crecerá en 2021. No obstante, hay que enfatizar que no necesariamente se alcanzarán los niveles de actividad económica previos al 2020. Incluso algunos sectores como Alojamiento y Turismo podrían tardar de cuatro a cinco años para recuperarse totalmente.

El crecimiento en sectores clave como Manufactura, Comercio, Construcción y Transportes podrá a ayudar al resto. Otros que son intensivos en mano de obra podrán impulsar la generación de empleo como son, además de los mencionados, Alojamiento y Esparcimiento. Aun así, por los cambios en el comportamiento de los consumidores,

como es el comercio electrónico, algunos no se recuperarán del todo; pero sí se transformarán y aumentará el empleo en otros sectores. Algunos de los que podrían mejorar a partir de este cambio son Comercio Minorista, Transportes, Medios Masivos, Servicios Profesionales y Servicios de Apoyo a Negocios.

Nuestro escenario se basa en una mejora significativa del comercio exterior, principalmente de los principales socios comerciales de México. Por lo que será de particular importancia mantener la competitividad de las industrias exportadoras y la pronta incorporación de los servicios a los mercados internacionales. México debe evolucionar hacia un comercio internacional de servicios que complete su perfil de exportador de mercancías.

Gráfica 2a.17 **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											
	2019	2020	2021	2022	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22
<b>PIB Total</b>	-0.1	-8.2	3.2	3.8	-8.6	-4.3	-4.5	15.4	3.4	0.7	3.0	4.0
Primario	0.3	1.9	7.1	0.6	7.3	4.8	23.9	-1.0	12.8	-3.2	-7.0	4.0
Secundario	-1.7	-10.0	3.7	2.2	-8.7	-3.1	-4.5	18.0	3.9	0.6	4.2	0.6
Minería	-4.4	-1.1	-0.5	-1.5	-3.2	-2.1	-7.6	6.7	0.7	-0.9	-0.2	-2.8
Electric., agua y suministro gas	-0.6	-5.3	2.3	-0.6	-6.0	-5.4	-0.8	5.5	1.6	3.1	0.1	-0.3
Construcción	-5.2	-17.2	2.3	3.6	-17.5	-9.8	-3.1	3.8	6.2	3.8	-0.2	5.2
Manufactura	0.6	-10.0	5.6	3.1	-7.1	-0.4	-4.4	29.3	4.3	-0.4	7.8	0.3
<b>Terciario</b>	0.7	-7.7	3.7	4.8	-8.9	-5.0	-5.5	13.2	6.5	2.1	6.3	5.5
Comercio al por mayor	-0.9	-8.8	5.8	9.9	-9.5	-0.8	-6.4	22.9	7.7	1.9	12.5	10.6
Comercio al por menor	-0.2	-9.7	5.6	8.5	-8.6	-1.9	-5.4	28.9	9.5	-3.0	11.5	11.4
Transp., correos y almacenam.	0.0	-20.4	8.5	3.0	-24.3	-14.1	-5.0	35.2	11.0	2.4	3.1	5.1
Información en medios masivos	3.6	-2.6	-4.6	-2.2	-8.7	-5.6	-6.5	0.0	-4.0	-7.5	-2.4	-2.4
Servs. financieros y de seguros	2.1	-3.4	6.4	2.1	-4.0	-4.9	-8.9	10.1	12.6	12.5	9.4	1.4
Servs. inmob. y alq. de bienes	1.3	-0.3	1.7	2.5	-0.6	-0.2	0.2	0.5	3.1	2.8	1.8	3.0
Servs. prof., científicos y téc.	-0.1	-6.5	16.3	5.8	-8.5	-6.9	-1.1	25.9	21.4	19.9	13.6	3.5
Dir. de corporativos y empresas	-1.1	-7.4	-7.1	-1.6	-8.1	-3.1	-9.5	-3.1	-5.4	-10.2	-1.7	-1.6
Servs. de apoyo a los negocios	4.6	-0.2	4.3	4.0	2.1	-0.2	0.1	13.2	3.5	0.8	7.3	4.0
Servicios educativos	0.5	-4.1	1.8	1.2	-5.3	-4.5	-0.2	1.3	1.7	4.4	0.6	1.8
Servs. salud y asistencia social	1.4	1.7	-2.1	4.8	2.5	6.0	-3.1	0.4	-2.3	-3.1	6.4	4.8
Servs. esparcim., cult. y depor.	-0.8	-54.0	4.5	22.5	-65.7	-52.7	-49.9	80.6	57.1	22.0	22.0	29.7
Serv. aloj.temp.y prep.alim.y beb.	1.1	-43.6	9.0	31.1	-53.6	-40.9	-42.0	98.1	51.4	8.6	34.1	34.2
Otros servs. exc. activ. Gobierno	0.8	-14.7	2.0	0.0	-15.4	-14.4	-9.0	12.6	2.3	4.9	-0.4	1.9
Actividades del gobierno	-2.0	2.2	-2.7	-0.3	3.0	-1.0	-4.2	-2.6	-2.6	-1.1	-0.2	-0.1

	Estructura, %				Contribución al crecimiento, pp			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
<b>PIB Total</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.1	-8.2	3.2	3.8
Primario	3.2	3.6	3.7	3.6	0.0	0.1	0.3	0.0
Secundario	28.7	28.2	28.3	27.9	-0.5	-2.9	1.0	0.6
Minería	4.6	5.0	4.8	4.6	-0.2	-0.1	0.0	-0.1
Electricidad, agua y suministro de gas	1.5	1.6	1.6	1.5	0.0	-0.1	0.0	0.0
Construcción	6.6	6.0	5.9	5.9	-0.4	-1.1	0.1	0.2
Manufactura	15.9	15.6	16.0	15.9	0.1	-1.6	0.9	0.5
<b>Terciario</b>	63.6	64.0	64.3	64.9	0.4	-4.9	2.4	3.1
Comercio al por mayor	8.5	8.4	8.6	9.1	-0.1	-0.7	0.5	0.9
Comercio al por menor	9.0	8.9	9.1	9.5	0.0	-0.9	0.5	0.8
Transporte, correos y almacenamiento	6.5	5.6	5.9	5.9	0.0	-1.3	0.5	0.2
Información en medios masivos	3.1	3.3	3.1	2.9	0.1	-0.1	-0.2	-0.1
Servs. financieros y de seguros	4.9	5.1	5.3	5.2	0.1	-0.2	0.3	0.1
Servs. inmobiliarios y de alquiler de bienes	11.2	12.1	11.9	11.8	0.1	0.0	0.2	0.3
Servs. profesionales, científicos y técnicos	1.9	1.9	2.2	2.2	0.0	-0.1	0.3	0.1
Dirección de corporativos y empresas	0.6	0.6	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Servs. de apoyo a los negocios	3.8	4.1	4.1	4.1	0.2	0.0	0.2	0.2
Servicios educativos	3.7	3.9	3.8	3.7	0.0	-0.2	0.1	0.0
Servs. de salud y de asistencia social	2.2	2.4	2.3	2.3	0.0	0.0	0.0	0.1
Servs. esparcimiento, culturales y depor.	0.4	0.2	0.2	0.3	0.0	-0.2	0.0	0.0
Serv. alojamiento temp. y prep. alim. y beb.	2.2	1.4	1.4	1.8	0.0	-1.0	0.1	0.4
Otros servs. excepto actividades gobierno	2.0	1.8	1.8	1.8	0.0	-0.3	0.0	0.0
Actividades del gobierno	3.8	4.3	4.0	3.9	-0.1	0.1	-0.1	0.0

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

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

	Variación % anual											
	2019	2020	2021	2022	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22
<b>Total</b>	0.6	-11.5	7.4	3.1	-7.1	-6.5	-4.5	29.3	4.3	6.1	7.8	0.3
Alimentos	1.6	0.3	2.8	3.4	-1.1	0.2	2.8	-0.8	6.8	2.3	3.3	3.7
Bebidas y tabaco	2.5	-7.2	6.3	-5.0	1.2	0.9	8.2	34.5	-4.0	-4.5	-3.1	-7.6
Insumos textiles	-3.7	-31.0	-20.1	6.3	-26.8	-12.2	-55.3	70.6	-7.4	-31.2	45.5	-0.4
Confección de productos textiles	-3.8	-14.8	5.1	2.5	-6.9	-3.6	-10.7	60.1	2.6	-4.1	4.8	5.5
Prendas de vestir	-4.7	-34.2	6.3	11.3	-34.9	-23.8	-22.1	96.4	14.5	-1.4	15.9	14.6
Productos de cuero y piel	-2.5	-35.1	-7.5	-5.8	-31.8	-20.1	-28.2	118.8	-10.3	-20.0	-7.1	-3.0
Industria de la madera	0.1	-14.3	8.3	10.6	-13.6	-0.8	-11.9	35.6	15.7	3.7	24.6	5.2
Industria del papel	-0.6	-5.5	3.4	3.3	-3.8	-0.1	-2.3	14.7	4.5	-1.4	6.3	-0.3
Impresión e industrias conexas	-10.1	-17.0	-1.7	0.3	-20.6	-7.7	-17.5	21.9	-0.6	-2.1	5.1	0.8
Productos derivados del petróleo	-2.8	-8.1	-5.8	-1.0	-18.6	-2.8	-3.5	-11.5	1.7	-9.1	3.8	-5.3
Química	-1.6	-5.3	3.2	0.4	-7.1	-3.8	1.0	5.9	5.4	0.5	0.8	-1.4
Plástico y del hule	-1.8	-10.3	3.5	2.8	-6.4	1.2	-13.8	43.1	3.3	-6.8	15.3	-4.9
Productos minerales no metálicos	-2.3	-6.9	11.4	5.5	-2.9	4.2	-6.0	53.8	8.3	2.4	18.7	-2.3
Metálicas básicas	-2.6	-9.4	8.4	3.6	-12.7	0.7	-8.9	31.6	14.0	2.6	15.5	-4.6
Productos metálicos	-5.5	-6.4	17.1	2.5	4.2	13.8	4.5	56.2	20.9	1.7	12.7	-0.9
Maquinaria y equipo	-1.3	-17.1	-16.3	7.6	-18.3	1.0	-30.9	7.2	-16.4	-18.4	18.5	3.9
Computación y electrónico	6.0	-6.9	-3.3	4.7	-2.9	2.6	-14.3	15.4	-8.9	-2.1	16.9	-0.9
Equipo eléctrico	-0.4	-1.4	7.6	4.2	2.2	6.7	-1.3	25.1	9.0	1.0	14.9	0.2
Equipo de transporte	2.0	-21.3	19.7	3.5	-11.0	-0.1	-1.9	144.8	6.6	4.2	7.4	0.5
Muebles y relacionados	-3.6	-17.6	5.1	8.2	-9.0	-6.9	-3.9	63.7	0.2	-8.4	5.7	11.4
Otras industrias manufactureras	0.7	-13.0	-4.6	5.2	-15.1	-8.8	-23.3	10.8	6.1	-7.3	12.2	4.5
	Estructura, %				Contribución al crecimiento, pp							
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022				
<b>Total</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	0.6	-11.5	7.4	3.1				
Alimentos	23.2	26.3	25.2	25.3	0.4	0.1	0.7	0.9				
Bebidas y tabaco	5.9	6.2	6.1	5.6	0.1	-0.4	0.4	-0.3				
Insumos textiles	0.9	0.7	0.5	0.5	0.0	-0.3	-0.1	0.0				
Confección de productos textiles	0.5	0.4	0.4	0.4	0.0	-0.1	0.0	0.0				
Prendas de vestir	2.0	1.5	1.4	1.6	-0.1	-0.7	0.1	0.2				
Productos de cuero y piel	0.7	0.5	0.5	0.4	0.0	-0.3	0.0	0.0				
Industria de la madera	0.8	0.8	0.8	0.9	0.0	-0.1	0.1	0.1				
Industria del papel	1.8	2.0	1.9	1.9	0.0	-0.1	0.1	0.1				
Impresión e industrias conexas	0.6	0.6	0.5	0.5	-0.1	-0.1	0.0	0.0				
Productos derivados del petróleo	1.3	1.4	1.2	1.2	0.0	-0.1	-0.1	0.0				
Química	7.8	8.4	8.1	7.8	-0.1	-0.4	0.3	0.0				
Plástico y del hule	2.8	2.9	2.8	2.8	-0.1	-0.3	0.1	0.1				
Productos minerales no metálicos	2.5	2.6	2.7	2.8	-0.1	-0.2	0.3	0.1				
Metálicas básicas	6.0	6.1	6.1	6.2	-0.2	-0.6	0.5	0.2				
Productos metálicos	3.0	3.2	3.5	3.4	-0.2	-0.2	0.5	0.1				
Maquinaria y equipo	4.0	3.8	2.9	3.1	-0.1	-0.7	-0.6	0.2				
Computación y electrónico	8.4	8.8	7.9	8.1	0.5	-0.6	-0.3	0.4				
Equipo eléctrico	3.0	3.4	3.4	3.4	0.0	0.0	0.3	0.1				
Equipo de transporte	21.1	18.8	20.9	21.0	0.4	-4.5	3.7	0.7				
Muebles y relacionados	1.0	1.0	0.9	1.0	0.0	-0.2	0.0	0.1				
Otras industrias manufactureras	2.4	2.4	2.1	2.2	0.0	-0.3	-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

## 2c. Heterogeneidad en la recuperación parcial entre entidades

### Contracción récord durante 2020 ante crisis sanitaria global

La pandemia por COVID-19 ha definido nuevos patrones en la evolución de las condiciones sanitarias y económicas a nivel mundial. Los contagios, defunciones y la ocupación hospitalaria se consolidaron como indicadores clave del desempeño en las distintas actividades económicas, determinando las dinámicas de cierres totales o parciales de la actividad y restringiendo la movilidad de personas entre países y regiones. En México, las dinámicas económica y pandémica han sido generatrices paralelas de una coyuntura de incertidumbre sanitaria aunada a la más grande caída en términos anuales de la actividad nacional en casi 90 años.<sup>1</sup>

La oferta de bienes y servicios se ha visto sujeta a los permisos de apertura, así como a la relativa adaptación a una nueva realidad sanitaria, con componentes de digitalización que se vieron acelerados ante el entorno pandémico. Por parte de la demanda, y como consecuencia de la pérdida de un gran número de empleos durante el año, el poder adquisitivo promedio disminuyó durante 2020, afectando al consumo privado, con una renuencia en gran parte de la población a retomar una relativa normalidad dentro del desconfiamiento parcial.

Como se anticipó, la definición de actividades esenciales y, posteriormente, prioritarias, generó un cambio en los patrones de crecimiento, procurando un impulso – o una menor afección – a dichas actividades y, por ende, a las entidades cuya producción está compuesta por las mismas. Dicha dinámica en cuanto a actividad y expectativas de recuperación económica en las diversas entidades del país tuvo también una contraparte de contracción pronunciada en entidades cuya producción está más enfocada a los sectores más afectados por la pandemia, como es el caso en los sectores de alojamiento y restaurantes, esparcimiento y en algunos subsectores transportistas.

Para analizar la coyuntura y perspectivas de recuperación en las entidades federativas, resulta imperativa la descripción de las contracciones experimentadas durante 2020, así como de la base de la cual se partía a finales de 2019. Como se describió en el informe **Situación Regional – Sectorial México** correspondiente al segundo semestre de 2020 (2S20), la incertidumbre había dominado el panorama económico en México durante 2019, aunque con una relativa estabilidad en términos macroeconómicos.

En 2019, el PIB total había experimentado una contracción, y ya se registraba una caída en los niveles de inversión. Durante 2020, la pandemia forjó un nuevo escenario caracterizado por un deterioro de dichos indicadores, así como de otros componentes de la actividad económica, tanto a nivel nacional como en las entidades federativas. Desde el primer trimestre de 2020 (1T20), los efectos de la crisis sanitaria comenzaron a marcar la pauta de desempeño económico en las distintas regiones del país. Sin embargo, la mayor contracción se experimentó durante el segundo trimestre de 2020 (2T20), con una caída anual de 18.7% del PIB en cifras originales.

---

1: Desde la caída de 14% en la actividad económica en 1932.

## Patrones regionales han cambiado por restricciones y reapertura parcial

La contracción en la actividad económica fue generalizada, con 31 de 32 entidades federativas en terreno negativo. La composición de las economías estatales, así como la dinámica de la pandemia y los respectivos cierres a nivel subnacional determinaron en conjunto las magnitudes de dichas contracciones y proyectan las expectativas de recuperación en las entidades durante este año y el siguiente.

Para estimar el PIB estatal en 2020, se utilizó como base el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE). Dicho indicador adelantado se encuentra publicado hasta el tercer trimestre de 2020 (3T20) a la fecha de cierre de esta edición. Tabasco se consolida como la única entidad con una expectativa de crecimiento positiva al cierre de 2020 con un 3.3%. Por otra parte, se estima que Quintana Roo (-23.6%) y Baja California Sur (-21.1%) experimentaron las mayores contracciones durante el año.

Dicha caída es consistente con la expectativa de una menor actividad turística, afectando mayormente al alojamiento temporal y la elaboración de alimentos y bebidas, sector de gran importancia en ambas entidades. En el caso de Nayarit (-10.7%), la caída es mayor al promedio nacional, pero la dinámica de otros sectores pudo mitigar la caída para no llegar a una magnitud tan fuerte como en las entidades mencionadas anteriormente.

Asimismo, se espera que en 2020 la concentración de la producción sea muy similar al cierre del 2019, con 7 estados – la Ciudad de México, el Estado de México, Nuevo León, Jalisco, Veracruz, Guanajuato y Chihuahua – representando el 53.1% del valor agregado bruto a nivel nacional. Ese mismo 53.1% al cierre de 2019 incluía a Coahuila en lugar de Chihuahua. Durante 2020, se estima que Coahuila presentó una contracción de 11.2%, que la llevó del séptimo al décimo lugar en el ranking de PIB estatal.

En cuanto a las entidades con gran participación de la minería petrolera, Campeche cerró el 2020 manteniendo su posición como la doceava economía estatal. De acuerdo a las previsiones, se espera que pierda dos posiciones durante 2021, llegando al lugar catorce. En principio, esta caída en términos relativos sería resultado de la dinámica de la minería petrolera en la entidad, que representa 79% del PIB estatal.

Como se ha mencionado en ocasiones anteriores, en Tabasco la minería petrolera representa la mitad del PIB estatal, mientras que 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 en la entidad. Durante 2020, la explicación del crecimiento en la entidad estaría basado principalmente en el dinamismo de dichos sectores.

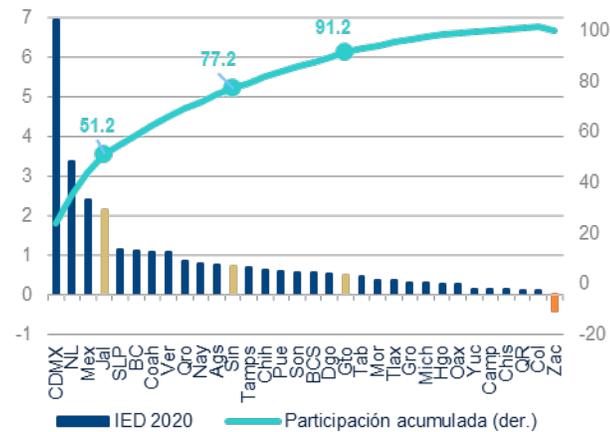
La zona del Sureste – Campeche, Chiapas, Quintana Roo, Tabasco y Yucatán – experimentó la menor contracción como región, con una variación de -6.7%, mientras que la región del Sur – Guerrero, Morelos, Oaxaca, Puebla, Tlaxcala y Veracruz – presentó la mayor contracción, de -9.2%, principalmente debido a las fuertes contracciones de las actividades comerciales, la construcción y algunos subsectores manufactureros en dichas entidades.

En la Ciudad de México (CDMX) y el Estado de México, la tendencia a la baja de la construcción se exacerbó durante el año, mientras que el comercio presentó importantes contracciones en ambas entidades, incluyendo los cierres de actividades durante la primera mitad y hacia finales de año. La caída en las manufacturas estatales pronunció la contracción del Estado de México, llegando a una variación de -7.4% en términos anuales. En el caso de la CDMX, el comercio fue el principal sector explicativo de la contracción, pero la contracción fue generalizada, alcanzando una



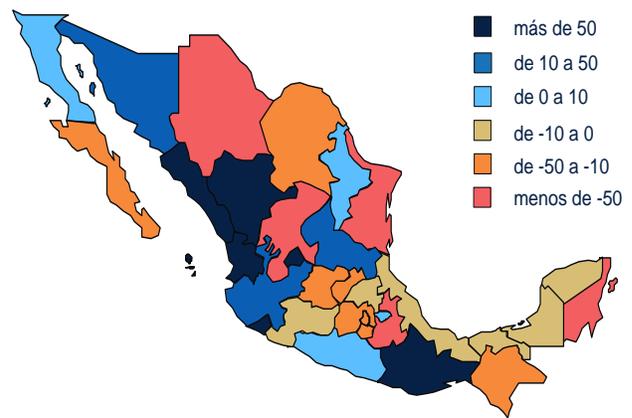
En el resto de las entidades del Sureste, Chiapas presentó una caída de 48.9%, Yucatán presentó una disminución de 7.8%, seguida de Campeche y Tabasco con tasas de -7.6% y -5.9%, respectivamente. En total, el monto de inversión extranjera destinado hacia estos cinco estados ascendió a 1,692.2 millones de dólares (Mdd) en 2019 y a 997.5 Mdd en 2020, una caída anual de 41.1%, confirmando la reversión en la tendencia de crecimiento registrada en 2019.

Gráfica 2c.3 **FLUJO DE IED 2020**  
(MILES DE MILLONES DE USD Y PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Gráfica 2c.4 **FLUJO DE IED 2020**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

La concentración de la IED ha aumentado, con 4 entidades –CDMX, Nuevo León, Estado de México y Jalisco– concentrando el 51.2% del total de los flujos, así como con 12 estados atrayendo el 77.2% de estos recursos desde el exterior. Como se ha mencionado en entregas anteriores, los flujos registrados de dicho indicador constituyen una señal para los inversionistas nacionales en términos de confianza y una variable de análisis de patrones de crecimiento por entidad o región.

Las medidas de apoyo económico estatales ante la crisis, entre las que se encuentran las de asistencia social, las fiscales, las de apoyo económico y las de apoyo alimentario, han sido foco de análisis y elemento de previsión de dinámicas de actividad a nivel entidad federativa. El número de medidas adoptadas presenta una alta heterogeneidad, con estados donde no ha habido medidas de apoyo, como es el caso de Chiapas, hasta estados con 18 medidas, como es el caso de Yucatán.<sup>2</sup>

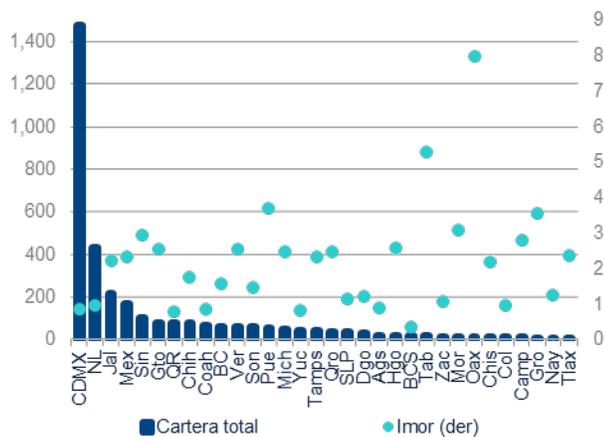
2: Fatos de Federalismo y COVID, CIDE, última actualización: julio de 2020.

## Cartera comercial en entidades se contrajo 8.3% en términos reales

Con datos del Banco de México a diciembre de 2020, se puede observar una alta concentración de los saldos de crédito comercial<sup>3</sup> de la banca múltiple. El saldo de la cartera total de la Ciudad de México representa el 44.5% de dicha cartera. Si se añade a Nuevo León, Jalisco y el Estado de México, las 4 entidades concentrarían el 69.1% del saldo de crédito comercial.

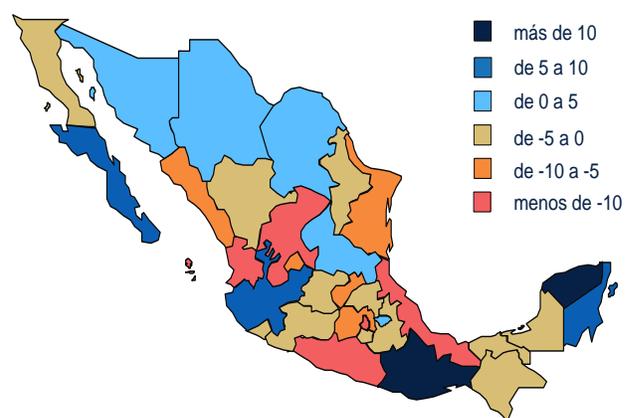
El saldo de crédito comercial al cierre de 2020 fue de 3,312.1mMdp. La CDMX, como se mencionó anteriormente lidera este rubro con una cartera total de 1,474.0 mMdp. Como se ha mencionado en entregas anteriores, el registro de las razones sociales constituye un factor de sesgo al alza del crédito registrado en la entidad, y no necesariamente refleja recursos que se ejercen en la misma. Un fenómeno similar sucede con Nuevo León o Jalisco, como entidades con un área metropolitana de gran tamaño que fomenta la concentración de actividad financiera en las mismas.

Gráfica 2c.5 **SALDO DE CRÉDITO AL 4T20**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Gráfica 2c.6 **SALDO DE CRÉDITO AL 4T20**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Respecto a la morosidad de la cartera comercial a diciembre de 2020, podemos observar que ésta continúa siendo baja en casi todas las entidades, con un índice de morosidad (Imor) de 1.4 a nivel nacional, apenas mayor al 1.3 registrado en diciembre de 2019. Oaxaca continúa encabezando el deterioro de la cartera comercial, con un Imor de 8.0, aumentando del 4.0 que presentaba al cierre de 2019 y del 1.9 en diciembre de 2018.

Adicionalmente, otras cuatro entidades presentan un Imor mayor a 3.0: Tabasco (5.3), Puebla (3.7), Guerrero (3.6) y Morelos (3.1).

Las carteras de consumo y vivienda no se presentan por entidad federativa, por lo que se analiza la parte correspondiente al crédito comercial. No obstante, a nivel agregado se observa un crecimiento real de 13.8% de la cartera de vivienda, mientras que la de consumo experimentó una contracción real de 8.9%.<sup>4</sup>

3: Crédito a empresas, sector financiero y sector público.

4: Tomando en cuenta la cartera de Banca Múltiple no consolidada con Sofomes E.R. subsidiarias.

## Industria y comercio explican patrones de recuperación estatal

Desde los inicios de la crisis sanitaria en 2020, sectores como el agropecuario, la construcción y algunos subsectores manufactureros y de transportes fueron definidos como actividades esenciales y, posteriormente, prioritarias. Dicha definición generó una mitigación en el freno de la actividad en dichos sectores y, por ende, en las entidades cuya producción contiene una alta participación de los mismos. Desde la reapertura, y dependiendo de la dinámica pandémica en las distintas entidades, otros sectores han vuelto a contribuir de manera importante a la composición de la actividad económica, como es el caso del comercio y de diversos subsectores transportistas.

La definición de semáforos epidemiológicos y los grados de reapertura han hecho que sectores como el comercio presenten patrones muy distintos por entidad federativa, debido a las reglas de apertura definidas a nivel local. Las dinámicas de demanda juegan un papel crucial en la recuperación de la actividad económica y que, en algunos sectores como el de alojamiento y restaurantes, las empresas han abierto sus puertas de acuerdo a las restricciones, pero la demanda no se ha recuperado y, traduciéndose en un menor ritmo de recuperación.

Se espera que, una vez más, el buen desempeño del sector agropecuario impulse parcialmente la recuperación de Chihuahua, Jalisco, Michoacán y Sonora. Asimismo, las entidades intensivas en la producción de manufacturas de exportación, como es el caso del Norte del país y las entidades de la región Bajío, podrían presentar un mayor impulso por la recuperación de la demanda externa.

En el caso de las actividades comerciales, se esperaría una correlación más alta con las pautas de vacunación y grado de reapertura a nivel local, debido a su gran dependencia del consumo privado, marcando importantes divergencias interregionales.

## En 2020 el empleo se contrajo en 29 de las 32 entidades

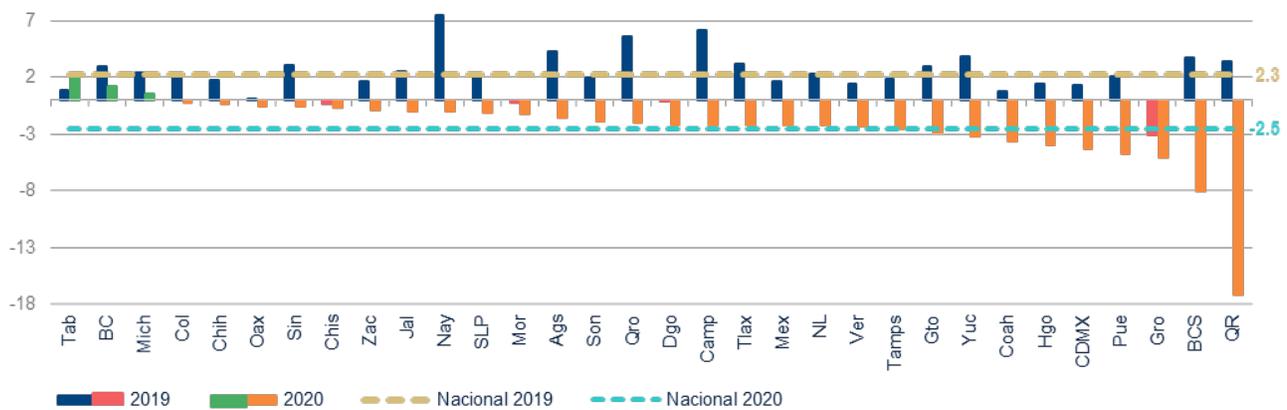
Durante 2020, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) presentó una variación anual de -2.5% en términos anuales. En 2019, este indicador presentó un crecimiento de 2.3. La diferente afectación de la crisis sanitaria a las entidades federativas implicó patrones estatales de empleo muy diversos.

En el período enero-diciembre de 2020, 29 entidades presentaron una caída en el número de trabajadores asegurados en el IMSS; mientras que el número era tan sólo 4 durante el 2019. Se observa que las mayores caídas en el empleo se dieron en entidades con gran participación del sector de alojamiento y alimentos en su PIB, como se había previsto. Quintana Roo presentó la mayor contracción, con una tasa anual de -17.2% en el número de asegurados; mientras que Baja California Sur, en segundo lugar, presentó una caída de 8.1% y Guerrero, en tercer lugar, una variación de -5.0%.

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) fue sustituida en el 2T20 por la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE), por lo que los datos del segundo trimestre se podrían computar a nivel entidad federativa de acuerdo a las estimaciones disponibles del Inegi. No obstante, el análisis presente se limita al subconjunto del mercado laboral de los trabajadores asegurados ante el IMSS. Como se ha notado en entregas anteriores, las entidades con una mayor informalidad podrían ser un escenario más propicio para la destrucción del empleo ante una crisis de gran magnitud como la que se está viviendo.

El paralelismo del empleo con la dinámica de la producción en las entidades se puede observar en la gráfica 2.c.7, reafirmando la idea que se presentó en las entregas de 2020 sobre la dinámica sectorial dictando los patrones de crecimiento en las entidades. Se observa que las 3 entidades que presentaron crecimientos en el número promedio de asegurados en IMSS durante el año fueron Tabasco, Baja California y Michoacán. Asimismo, se estima que la CDMX, fue de las entidades más afectadas en cuanto a empleo, con una variación interanual de -4.3%.

Gráfica 2c.7 **EVOLUCIÓN DEL EMPLEO FORMAL (TOTAL ASEGURADOS IMSS) DURANTE 2019 y 2020 (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS y de la STPS

## Recuperación parcial y a ritmos desiguales entre entidades

La recuperación de las actividades productivas ha mostrado dinámicas sectoriales muy diversas, tanto en el punto más bajo del desempeño durante 2020, como en la velocidad de rebote hacia niveles más cercanos a los que se tenían previamente a la crisis sanitaria por COVID-19. El país aún se encuentra en un escenario de incertidumbre sanitaria. La campaña de vacunación ha iniciado en el mundo y, particularmente, en México, aportando una expectativa de regreso a una relativa normalidad, aunque falta aún camino por recorrer.

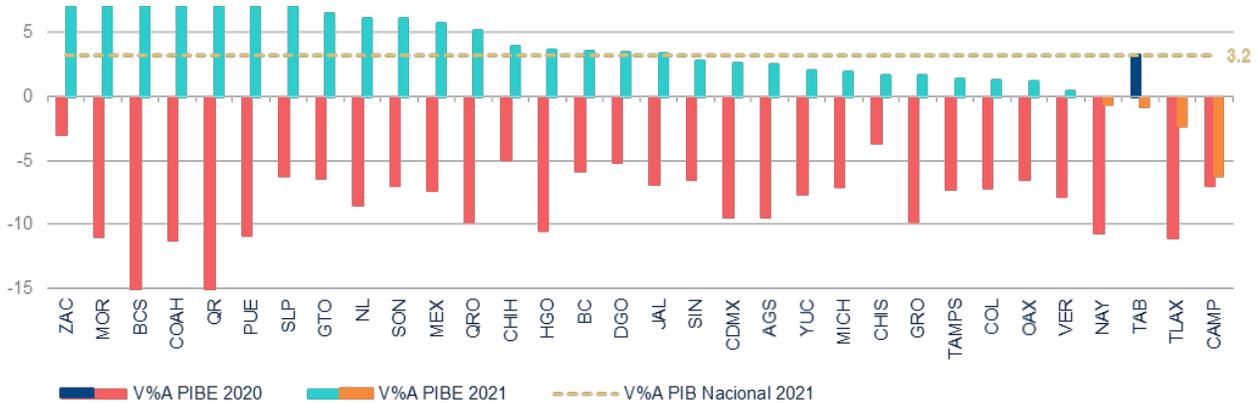
Los datos de 2020 definen una crisis profunda, pero es durante los años de recuperación cuando podremos evaluar el impacto de la misma en las relaciones estructurales en México y en el mundo. Los diferentes sectores presentarán un cambio en sus relaciones estructurales y variables de consumo intermedio a muy diferente escala. Dichos cambios, a su vez, se traducirán en desempeños regionales muy diversos y desiguales entre entidades federativas.

En cuanto a afectaciones comunes entre entidades, aún no se descartan posibles olas de contagios futuras, y aún hay incertidumbre sobre la logística de distribución y aplicación de las vacunas en nuestro país. No obstante, en general el panorama es menos turbio que durante la mayor parte de 2020.

Sin embargo, como se dijo en entregas pasadas, la dinámica pandémica es muy diversa entre entidades. La reapertura económica y la mitigación de los efectos adversos en términos sanitarios definen paralelamente el ritmo de recuperación de los estados. Una contracción del PIB total de 8.2% en series originales en 2020, implicó el crecimiento de tan sólo 3 entidades. En 2021, el panorama es diverso, ante un crecimiento esperado de 3.2% de la

economía en su conjunto, únicamente esperando contracciones en 4 estados: Campeche (-6.2%), Nayarit (-0.6%), Tabasco (-0.8%) y Tlaxcala (-2.3%).

Gráfica 2c.8 **PIB ESTATAL 2020 Y 2021 (VARIACIÓN % ANUAL)**

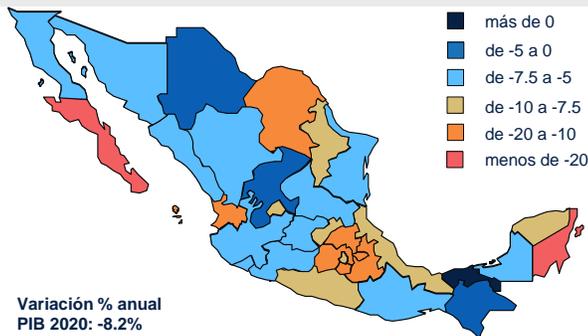


Nota: PIB en series originales  
Fuente: BBVA Research, estimaciones con base en datos del Inegi

La crisis sanitaria exacerbó una situación de contracción de la actividad y de la inversión que se vivía en el país ya en 2019. La recuperación económica está prevista en términos de crecimiento, pero incluso a finales de 2021, el país y la mayoría de las entidades aún no habrán llegado a niveles de actividad previos a 2020. Muchas entidades tampoco lo harán al finalizar el 2022. Asimismo, la falta de una mejoría en los indicadores de inversión podría implicar una ralentización adicional del crecimiento a nivel estatal.

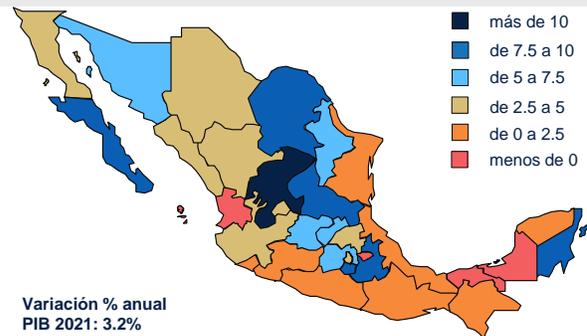
Se vislumbra ya una salida de esta coyuntura de incertidumbre sanitaria y de contracción de las actividades productivas. No obstante, la vuelta a la normalidad y el fomento de un mayor crecimiento generalizado constituyen aún hitos de difícil alcance sin el apoyo indispensable de los flujos de capital nacional y extranjero y el crédito de las instituciones financieras nacionales; particularmente, de la banca múltiple.

Gráfica 2c.9 **PIB ESTATAL 2020 (VARIACIÓN % ANUAL, SERIES ORIGINALES)**



Nota: PIB en series originales  
Fuente: BBVA Research, estimaciones con base en datos del Inegi

Gráfica 2c.10 **PIB ESTATAL 2021 (VARIACIÓN % ANUAL, SERIES ORIGINALES)**



Nota: PIB en series originales  
Fuente: BBVA Research, estimaciones con base en datos del Inegi

## 2d. Pronósticos regionales

Cuadro 2d.1 **PIB ESTATAL 2020 Y 2021**  
 (MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES Y VARIACIÓN % ANUAL)

Entidad	PIB 2020 (mMdp)	Crecimiento estimado 2020	PIB 2021 (mMdp)	Crecimiento estimado 2021
Aguascalientes	201.9	-9.5	207.1	2.6
Baja California	542.6	-5.9	561.7	3.5
Baja California Sur	124.5	-21.1	135.9	9.2
Campeche	481.9	-7.0	451.8	-6.2
Coahuila	537.8	-11.2	585.7	8.9
Colima	101.6	-7.2	103.0	1.3
Chiapas	251.0	-3.6	255.1	1.6
Chihuahua	545.0	-5.0	566.7	4.0
Ciudad de México	2,841.8	-9.5	2,916.5	2.6
Durango	194.2	-5.1	200.9	3.5
Guanajuato	661.1	-6.4	703.8	6.5
Guerrero	216.9	-9.8	220.5	1.6
Hidalgo	242.8	-10.5	251.8	3.7
Jalisco	1,133.2	-6.9	1,171.5	3.4
México	1,461.5	-7.4	1,545.2	5.7
Michoacán	394.1	-7.0	401.7	1.9
Morelos	178.4	-11.0	194.9	9.3
Nayarit	107.7	-10.7	107.0	-0.6
Nuevo León	1,260.0	-8.5	1,337.5	6.1
Oaxaca	235.8	-6.5	238.5	1.2
Puebla	534.0	-10.9	576.3	7.9
Querétaro	364.1	-9.9	382.8	5.2
Quintana Roo	221.9	-23.6	240.9	8.6
San Luis Potosí	346.7	-6.2	373.0	7.6
Sinaloa	373.4	-6.5	384.0	2.8
Sonora	539.5	-7.0	572.5	6.1
Tabasco	463.4	3.3	459.5	-0.8
Tamaulipas	481.0	-7.2	487.5	1.4
Tlaxcala	93.1	-11.0	91.0	-2.3
Veracruz	740.1	-7.8	743.5	0.5
Yucatán	244.5	-7.6	249.5	2.0
Zacatecas	147.9	-3.0	164.7	11.3
<b>PIB NACIONAL</b>	<b>16,984.8</b>	<b>-8.2</b>	<b>17,533.2</b>	<b>3.2</b>

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

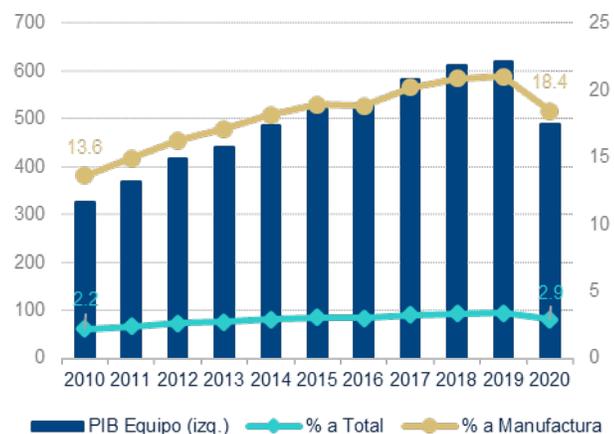
## 3. Temas de análisis

### 3a. En 2021 volverá a crecer la industria automotriz

#### Termina descenso, viraje hacia el ascenso

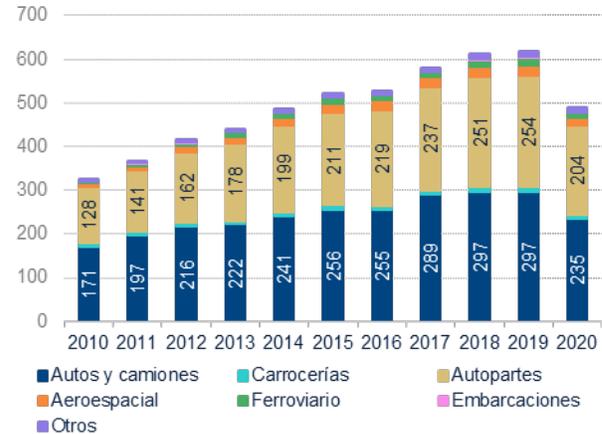
Terminó el año 2020, y con él esperamos haya pasado lo peor de la crisis para el sector automotriz. El paro de actividades al inicio de la contingencia sanitaria llevó a un cierre casi total del sector. El impacto fue tan grande que pese a la reanudación de la producción a partir del tercer trimestre del 2020 (3T20), el valor agregado alcanzado al cierre del año fue equivalente a lo hecho hace seis años, en 2014. Además de ser el segundo subsector más relevante en la economía mexicana en términos del PIB, su relevancia va más allá al ser el principal exportador y una de las principales fuentes de empleos tanto por el número como por los niveles salariales en promedio para trabajadores del sector industrial.

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



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

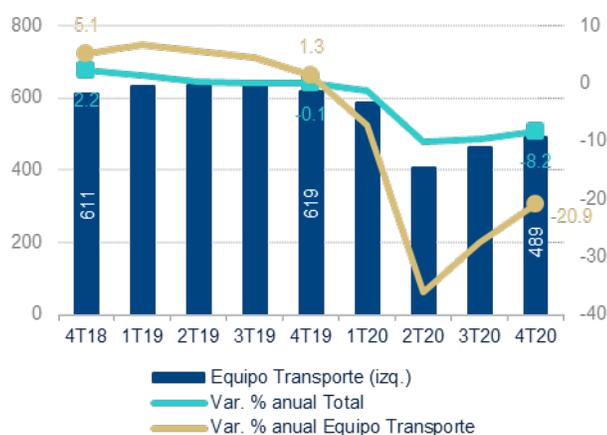
Gráfica 3a.2 PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (MILES DE MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

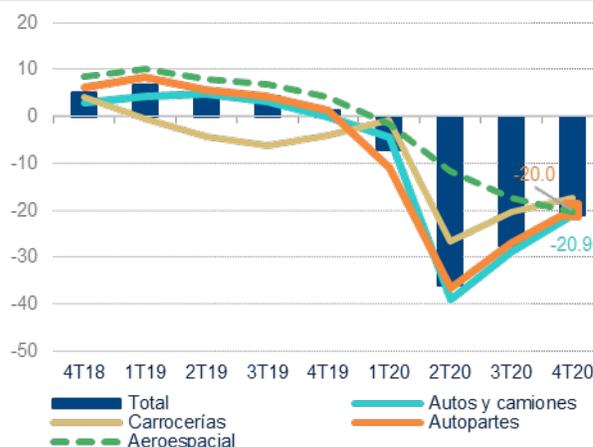
El PIB del subsector Equipo de Transporte fue de 489 mil millones de pesos (mdp) durante 2020, de éstos, el 48% correspondió a al PIB de Autos y Camiones, mientras que el 41.6% a Autopartes. La incipiente industria Aeroespacial de México también tuvo un retroceso similar, aunque ésta apenas representa un 10% de la industria de autopartes. En comparación con el año previo, el PIB de este subsector cayó 20.9%; misma tasa para el caso de Autos y Camiones; mientras que para Autopartes el descenso fue 20.0%; más del doble que la economía en su conjunto. En las dos primeras ramas de actividad la tendencia apunta hacia el crecimiento; pero la Aeroespacial no verá rendimientos positivos hasta finales del 2021 o incluso 2022. El resto de actividades, como la producción de Carrocerías, Ferrovioario y Embarcaciones continúan decreciendo hasta el 4T20; aunque su impacto está acotado ya que su participación conjunta es de apenas 7%.

Gráfica 3a.3 **PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE**  
(MILES DE MDP Y VARIACIÓN % 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

El subsector de Equipo de Transporte comenzó a desacelerar desde el 2019, y al final de ese año presentó su primera tasa negativa, cayendo a un ritmo de -7.8% a tasa anual. Después de tener el peor resultado en el 2T20 de los últimos 25 años, este subsector presentó ya un crecimiento en el 4T20 de 1.2%, que por supuesto, no fue suficiente para revertir las tasas negativas previas. Dada la relevancia de los mercados internacionales para esta actividad económica, las crisis globales han tenido un mayor impacto que las domésticas. Antes de la actual, en 2009 se observaron las caídas más pronunciadas, hasta de 43.9%, mucho menor a lo observado durante 2020.

Desde una perspectiva de largo plazo, este subsector se muestra procíclico, ya que cuando la economía cae éste lo hace de forma más pronunciada, mientras que en el ciclo alcista suele superar a la economía en su conjunto. Éste podría ser el caso en 2021, cuando esperamos un mercado crecimiento; sin embargo el nivel del PIB no alcanzará lo realizado en 2019, por lo que no se puede hablar de una recuperación. La demanda global por vehículos para transporte de pasajeros, individual y colectivo, así como de carga será clave para un crecimiento sostenido.

Una vez que se permitió el regreso a la actividad de esta industria, surgió el punto de inflexión con el que cambió la tendencia descendente. A partir del 3T20 se desacelera la caída y ya para el 4T20 tenemos las primeras tasas positivas. Es justo a partir del 3T20 que se recupera el nivel de capacidad utilizada en el subsector de Equipo de Transporte, rondando el 80% y al final del año hasta 88% en el caso de Automóviles y Camiones; después de tocar fondo en abril cuando solo se usó el 6% de la capacidad instalada. La reanudación de esta actividad económica estuvo fuertemente influenciada por la presión del principal cliente internacional de estos productos. La industria automotriz de Estados Unidos requería que se incorporara su contraparte mexicana dada la alta integración de la cadena de valor que existe en la región de Norteamérica.

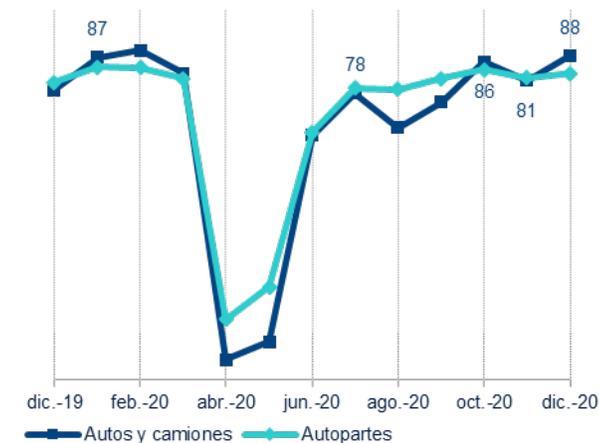
Gráfica 3a.5 **PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

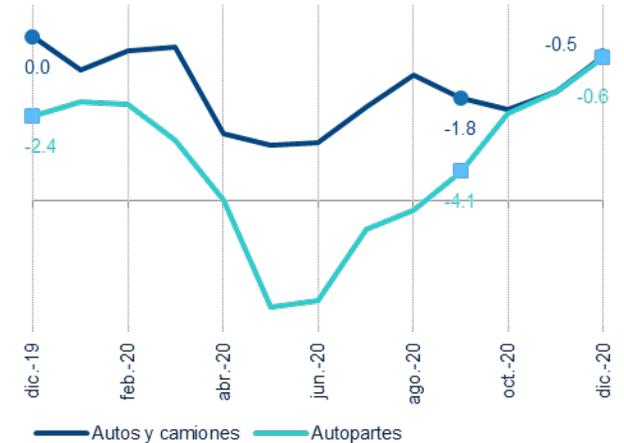
Al cierre del 2020, la demanda por trabajo de esta industria seguía cuesta abajo; aunque desacelerando. Al final del 2019 había un millón 31 mil ocupados, un año después la cifra bajó a un millón cinco mil. Si bien esta cifra representa una caída del 2.5% de ocupados en el subsector; también es una recuperación significativa desde los 960 mil ocupados que fue el mínimo en junio de 2020. La industria de Autopartes aportó poco más del 83% del total de empleos, lejos, muy lejos del 10% de la de Automóviles y Camiones, así como del 2% de la Aeroespacial. En el primer semestre de este 2021, podríamos ver ya tasas positivas de generación de empleo.

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



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

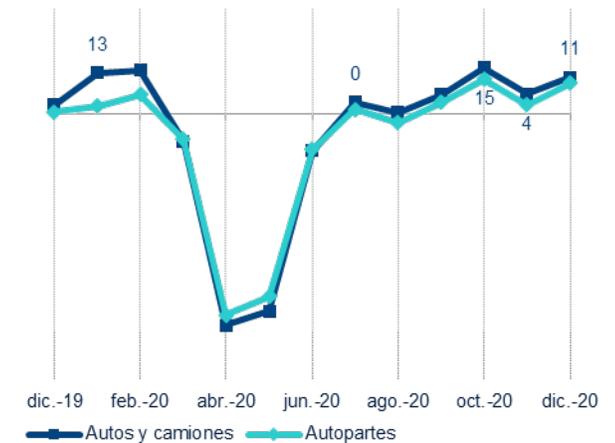
Gráfica 3a.7 **PERSONAL OCUPADO (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

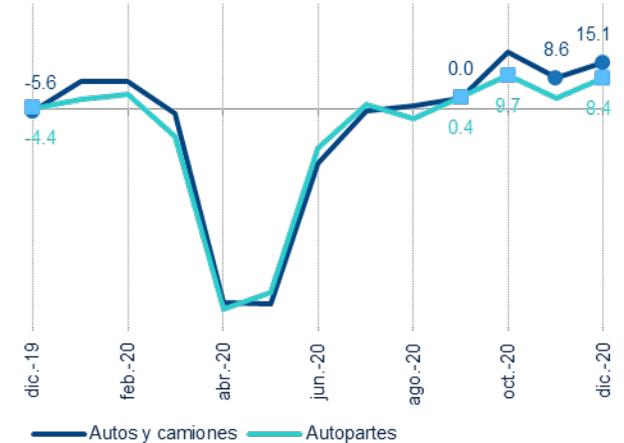
El cambio de tendencia se observa también en el valor de la producción y en el valor de las ventas en términos reales. En ambos casos incluso existe crecimiento al cierre del 2020 a doble dígito en Autos y Camiones, así como en Autopartes. Como en el resto de los indicadores, en el 2T20 se tocó fondo y a partir del 3T20 se presenta el punto de inflexión para que en el 4T20 se presente crecimiento tanto el valor de la producción como de las ventas para el subsector en su conjunto, pero también para autos y Camiones, así como Autopartes. Sólo en el caso de la industria Aeroespacial continuó el deterioro, explicado en gran parte por la drástica caída del transporte de pasajeros aéreo a nivel global. Además, la razón entre el valor de las ventas y la producción se amplió de 9% a 12% para todo el subsector y del 16% al 20% para Automóviles y Camiones, mientras que para Autopartes creció 1% una vez que se deflacta por el índice nacional de precios al productor (INPP).

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



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

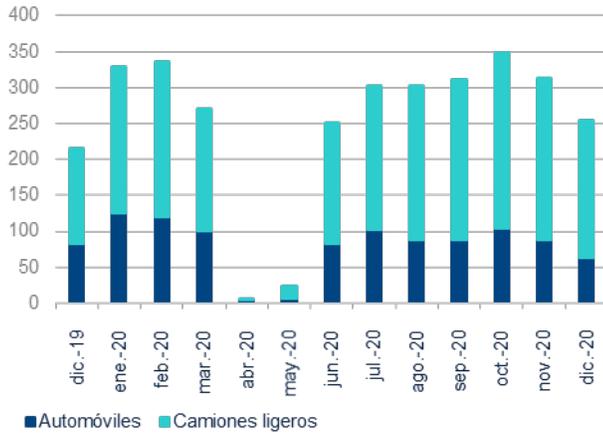
Gráfica 3a.9 **VALOR DE LAS VENTAS**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

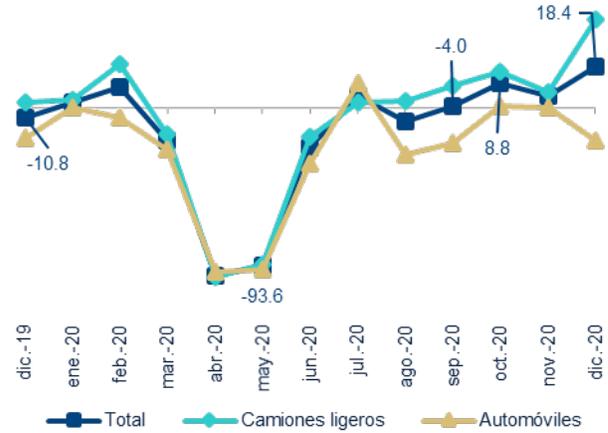
Así como en el valor de la producción y ventas; para el 4T20, la producción tanto de camiones ligeros como de automóviles asciende en términos de unidades. Si bien la producción de todo el año es 20% menor que en 2019, en el 4T20 vemos tasas de crecimiento en términos anuales. La producción de camiones ligeros acelera por arriba de los automóviles e incluso su participación se incrementa al pasar de 63% al 68% del total. Estas cifras nos señalan que la preferencia por SUV y Pickups prevalece sobre sedanes.

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



Fuente: BBVA Research con datos de registros administrativos del Inegi

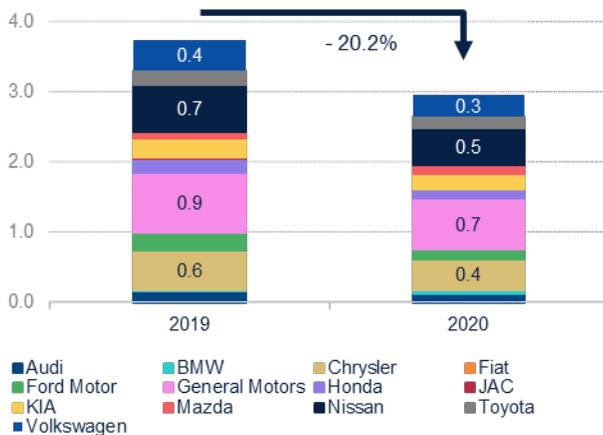
Gráfica 3a.11 **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de registros administrativos del Inegi

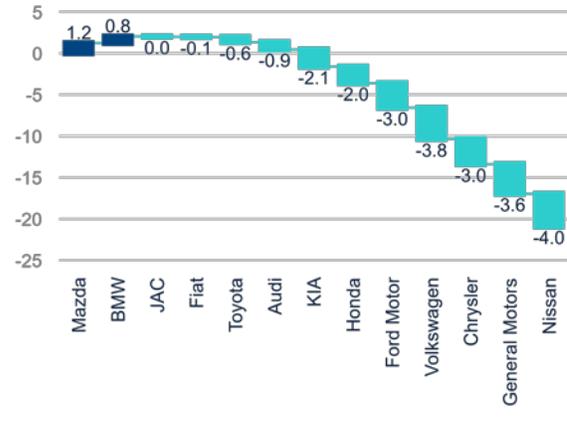
La producción por marca no cambió al concluir el año respecto a lo observado a la mitad del mismo. De acuerdo a los registros administrativos del Inegi, solo Mazda y BMW produjeron más en 2020 que en 2019. Los grandes productores cerraron el año con tasas negativas. El resultado total es una contracción del 20% en términos de unidades producidas. Esta cifra revela una mejoría respecto a la tasa de -32.6% observada al 2T20. Algunas de las principales marcas mejoraron durante la segunda mitad del año, por ejemplo Nissan que caía a un ritmo de 5.9% a la mitad del año, terminó con una contracción de 4%. Una historia similar observamos para General Motors, cuya producción descendía 5.6% y terminó con solo -3.6% en el mismo periodo de comparación. Estas dos marcas aportan el 41% de la producción nacional; mientras que las primeras, las únicas que crecieron, solo el 7%.

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



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

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

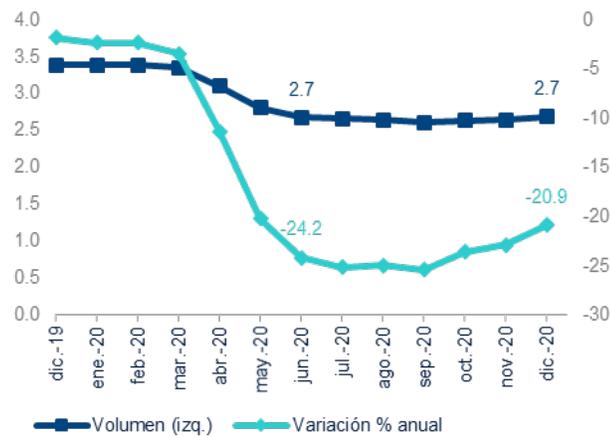


Nota: Unidades acumuladas de enero a agosto.  
Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi

## Crisis sanitaria y económica acentúa freno en la demanda global

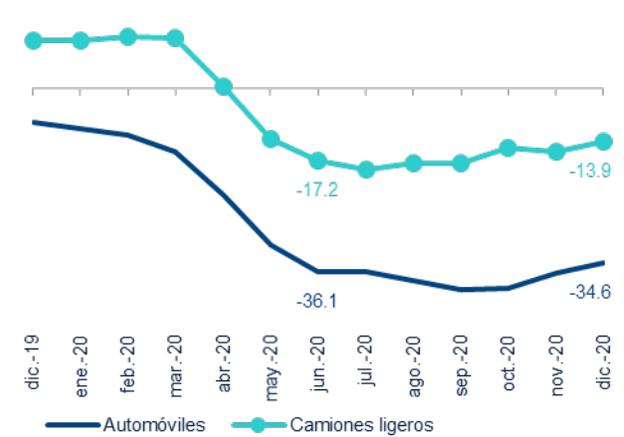
Las ventas globales de la industria automotriz ya descendían desde 2018; pero en 2020 esta dinámica se agravó. México, como uno de los principales exportadores mundiales, sufrió este fenómeno. Por un lado, la menor demanda de vehículos terminados y por otro el menor requerimiento de autopartes y de la producción conjunta en Norteamérica condujeron a una baja en el nivel de exportaciones. Medido por unidades anualizadas para evitar estacionalidad, el piso se tocó en el 3T20 y no en el 2T20 como en el resto de indicadores de esta industria. En particular, este es el caso de la exportación de Automóviles; ya que en contraste, las exportaciones de Camiones Ligeros tocaron fondo en el 2T20.

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

Al considerar los flujos mensuales, las exportaciones de este tipo presentaron tasas positivas a partir del 4T20. Sin embargo las trayectoria de exportaciones de Automóviles y de Camiones Ligeros difieren. En este trimestre, solo las exportaciones de Camiones Ligeros crecen, pero dada su participación superior al 70% generan el resultado positivo. Al cierre del 2020, las exportaciones totales alcanzaron 2.6 millones de unidades, 79% de lo exportado en 2019. De éstas, 1.9 millones fueron de Camiones Ligeros y el resto de Automóviles. Poco más del 30% de las exportaciones se dieron en el 4T20.

Aun con la crisis económica surgida por la contingencia sanitaria, la estructura de las exportaciones automotrices de México no cambió en el mercado internacional. Estados Unidos sigue siendo el principal destino, concentrando poco más del 80% del total; seguido por Canadá con el 6%. De esta forma, México exporta dentro de la región de Norteamérica más del 85%; explicado por el tamaño de mercado de la región, la integración de la cadena de valor y por el costo de transporte. En cambio, la Unión Europea solo demandó un poco más 6% del total durante 2020, lo equivalente a Canadá, donde Alemania es el principal destino europeo. Con excepción de Emiratos Árabes Unidos, todos los países compraron menos unidades, confirmando que México también enfrenta la menor demanda global por este tipo de vehículos. Dada la integración productiva del sector en Norteamérica, habrá una recuperación en concordancia con el mayor dinamismo de la economía en Estados Unidos. No obstante, la competitividad de la región entera debe ser prioridad para enfrentar la alta competencia mundial.

Gráfica 3a.16 **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ 2020**  
(PAÍS DESTINO)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

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

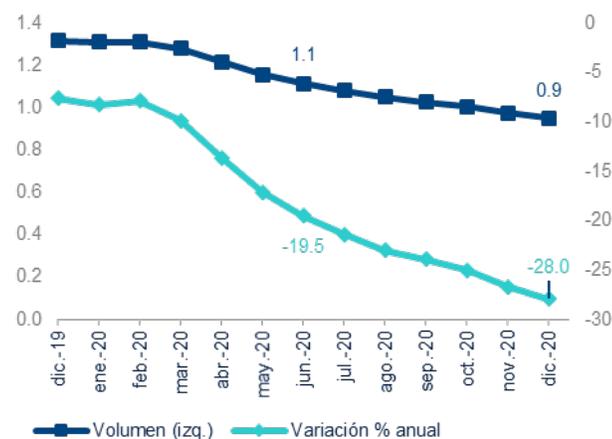
País	2019	2020	Participación	Δ %
Estados Unidos	1,834,869	1,269,920	80.3	-30.8
Canadá	160,902	96,809	6.1	-39.8
Alemania	93,385	86,330	5.5	-7.6
Colombia	29,724	20,660	1.3	-30.5
Italia	22,917	9,969	0.6	-56.5
Emiratos Árabes Unidos	3,989	7,884	0.5	97.6
Brasil	38,752	7,818	0.5	-79.8
Puerto Rico	16,107	7,723	0.5	-52.1
Chile	16,034	6,526	0.4	-59.3
China	9,379	4,493	0.3	-52.1
Resto	104,590	62,854	4.0	-39.9
<b>Total</b>	<b>2,330,648</b>	<b>1,580,986</b>	<b>100.0</b>	<b>-32.2</b>

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

## Descenso del mercado interno no se detiene

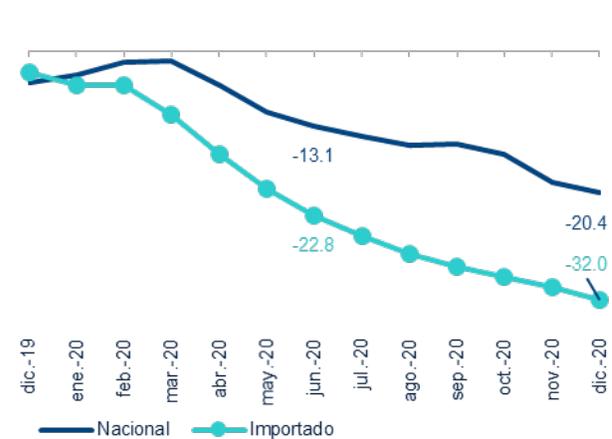
En claro contraste al resto de indicadores del sector automotriz, las ventas internas no mejoraron ni al final del año 2020. En cada uno de los meses se presentaron descensos en comparación anual, ya sea en los flujos mensuales o en cifras anualizadas. En cada uno de los meses del año anterior, se presentaron tasas negativas más allá del 20% para vehículos importados y superiores al 10% para nacionales. En total, se comercializaron 949 mil unidades durante el 2020, un 28% menos que en 2019 cuando se vendieron un millón 317 mil. La mayor parte de los autos adquiridos en territorio nacional siguen siendo importados, poco más de 587 mil; lo que representa 61% del total; aunque proporcionalmente menos que el 65% observado en 2019.

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)

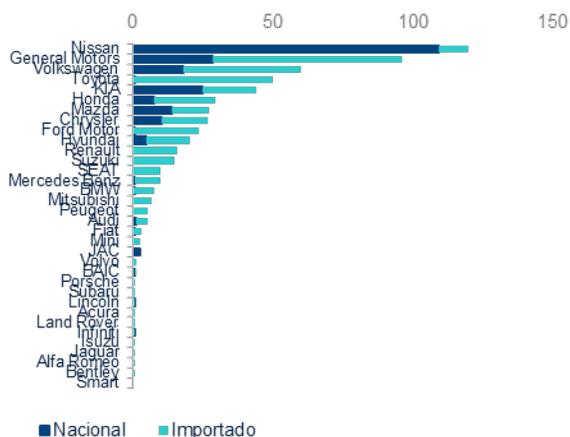


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Sin importar el origen, la mayor preferencia es por autos subcompactos, con 30% de participación, seguido por SUV con el 26.5%. En comparación contra el 2019, los primeros disminuyeron su preferencia y los segundos la aumentaron marginalmente. En tercer lugar, las ventas de autos compactas aumentaron del 20% al 22.2% del total de 2019 a 2020. La mayor baja se dio en Minivans, cuyo descenso alcanza 41.5%. El tipo de vehículo menos afectado fueron las pickups con una contracción de 19.7% en comparación anual. En términos proporcionales, la preferencia por SUV también aumenta en el mercado local, tal como se observa en el global.

Nissan y General Motors continúan como los líderes en el mercado doméstico. La primera con una mayor proporción de unidades nacionales vendidas, mientras que la segunda comercializa más vehículos importados. Le siguen Volkswagen y Toyota, también con una mayor proporción de ventas de unidades importadas. Las marcas asiáticas siguen ganando terreno en la preferencia de los consumidores domésticos y desplazan a marcas de norteamericanas con larga historia en el país como es el caso de Chrysler y Ford. Kia, la más reciente en incorporarse al mercado nacional, ya es la quinta en ventas internas. En el segmento de mayor valor, Mercedes Benz y BMW lideran las preferencias. En general, las marcas asiáticas y alemanas se imponen a las norteamericanas en el mercado doméstico.

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



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

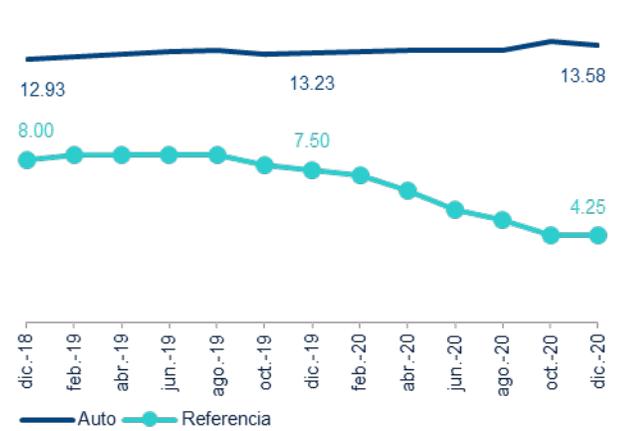
Cuadro 3a.2 **VENTAS INTERNAS**  
(VARIACIÓN % ANUAL, CIFRAS ANUALIZADAS)

Marca	2019	2020	Participación	Δ %
Nissan	174,706	119,612	7.6	-31.5
General Motors	133,823	96,081	6.1	-28.2
Volkswagen	91,758	60,142	3.8	-34.5
Toyota	67,670	50,081	3.2	-26.0
KIA	62,762	43,952	2.8	-30.0
Honda	48,937	29,562	1.9	-39.6
Mazda	39,040	26,989	1.7	-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	131,296	89,616	5.7	-31.7
<b>Total</b>	<b>854,800</b>	<b>586,594</b>	<b>37.1</b>	<b>-31.4</b>

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

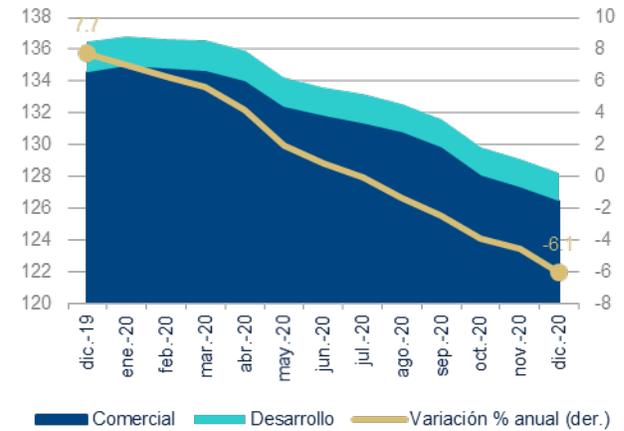
Con la menor demanda por vehículos, el saldo de crédito bancario automotriz también continúa cuesta abajo. Este saldo cayó 6.1% en 2020. El 98% del crédito se origina a través de la banca comercial, cuya disminución explica este resultado, ya que el saldo de la banca de desarrollo permanece prácticamente sin cambios. La menor tasa de referencia del Banco de México no se ha trasladado a una menor tasa promedio para este tipo de crédito, reflejando probablemente la mayor percepción de riesgo en créditos al consumo. Esto, la incertidumbre del consumidor que se deriva del índice de confianza en compras automotrices y por supuesto el menor ingreso se han combinado para mantener las ventas internas deprimidas.

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



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

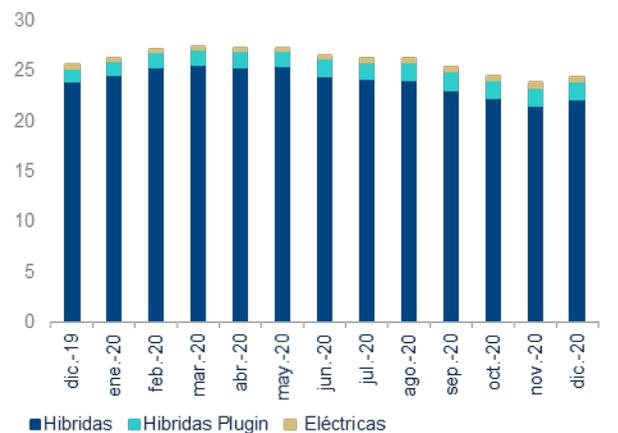
Gráfica 3a.21 **SALDO CRÉDITO AUTOMOTRIZ**  
(MILES DE MDP Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

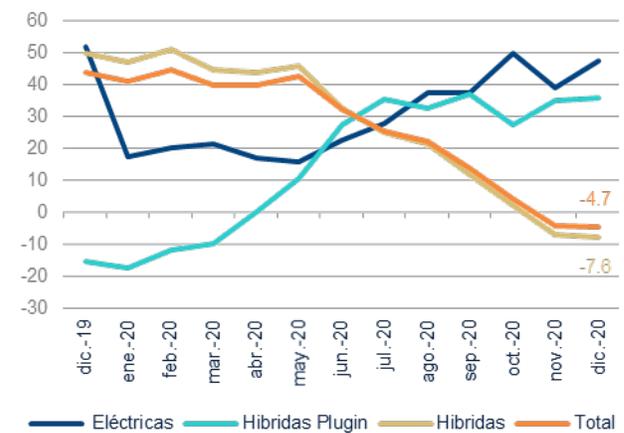
Por último, esta tendencia se mantiene en las ventas de unidades híbridas, cuya comercialización cayó a un ritmo anual de 7.6%. En 2020, se vendieron 449 vehículos eléctricos, mil 817 híbridos plugin y 22,139 híbridas; en total, mil doscientas menos que en 2019. En contraste, vehículos eléctricos e híbridos plugin aumentaron sus ventas en 47.2% y 35.7% respectivamente. Estos resultados no cambian la tendencia de este segmento, debido a su baja participación. El mercado para estas unidades sigue siendo mínimo en comparación con los vehículos de combustión, debido principalmente a su alto costo; aunque también por la percepción de no tener fuentes de recarga de fácil disposición. Aún falta mucho para que la penetración de este mercado sea significativa en el mercado nacional, tanto por condiciones económicas y culturales. Incluso podría incorporarse por la ausencia de una política pública que fomente el uso de estos vehículos y que hoy día favorece el uso de combustibles fósiles.

Gráfica 3a.22 **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS**  
(MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 3a.23 **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



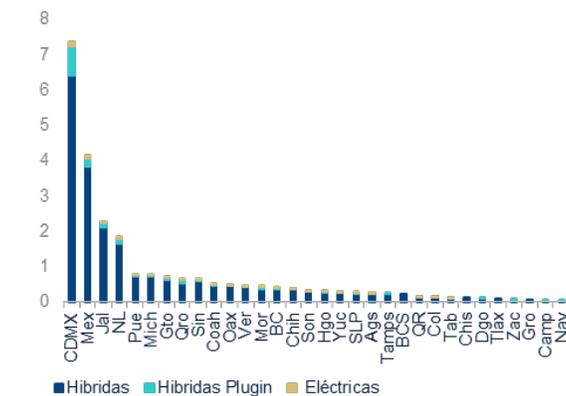
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

El alto costo de las unidades eléctricas e híbridas lleva a a que la demanda por las mismas se concentre en las grandes economías estatales. En la Ciudad de México se colocaron 7,388 vehículos de este tipo; mientras que en el Estado de México esta cifra fue de 4,177. El centro del país concentró el 47% del total. En un segundo bloque están Jalisco y Nuevo León con ventas por 2,291 y 1,840 unidades. Los mercados estatales más pequeños en este caso son Guerrero, Campeche y Nayarit, estados en los que conjuntamente se vendieron sólo 130 unidades.

Nuevo León es el estado que más incrementó el número de vehículos comercializados, un total de 543, seguido por Sinaloa con 183 y Coahuila con 181; en sentido contrario, la Ciudad de México vendió 1,588 menos respecto al 2019. Proporcionalmente, este segmento del mercado automotriz creció más en Nayarit, duplicando sus ventas; y en segundo lugar Baja California Sur con un aumento de 87.7%.

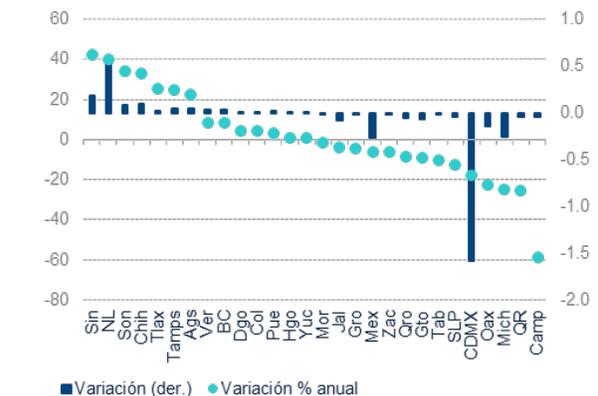
Las entidades con las zonas urbanas más densas, como es el área metropolitana de la Ciudad de México siguen teniendo el mayor potencial para estos vehículos en términos de rendimiento; y en combinación con el poder adquisitivo de sus habitantes. Este 2020 es una excepción en la tendencia, ya que la contingencia sanitaria provocó un menor uso de vehículos ante la menor necesidad de movilidad.

Gráfica 3a.24 **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS 2020**  
(MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfica 3a.25 **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS 2020**  
(MILES DE UNIDADES Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

## En 2021 el sector automotriz crecerá de la mano del mercado exterior

La recuperación económica de Estados Unidos llevará a una mayor demanda de vehículos terminados por parte de los consumidores; pero también de autopartes y de la producción conjunta gracias a la integración de la cadena global de valor en la región. Además, el plan de reactivación gubernamental, de Estados Unidos, apunta a acelerar el dinamismo industrial y con ello la manufactura nacional se verá beneficiada. Con este subsector ya en la vía de ascenso, ayudará a los sectores que se encuentran en su cadena de valor a mejorar durante este 2021. México debe conducir su política económica a concretar la competitividad de la industria automotriz para que funja como el motor que impulse al resto de la economía. En particular, el acceso a energía eficiente y de bajo costo; así como la eficiencia de las aduanas será de mayor importancia. Estimamos un crecimiento cercano al 20% en el PIB de este subsector para 2021. Otros segmentos tardarán en recuperarse aún más. El mercado doméstico no verá una dinámica favorable hasta que aumente el empleo y la confianza del consumidor regrese. Mantenemos nuestra perspectiva que el mercado secundario será el nicho con mejor oportunidad en el corto plazo.

### 3b. Sureste aún requiere de mayor inversión productiva para impulsar la economía regional

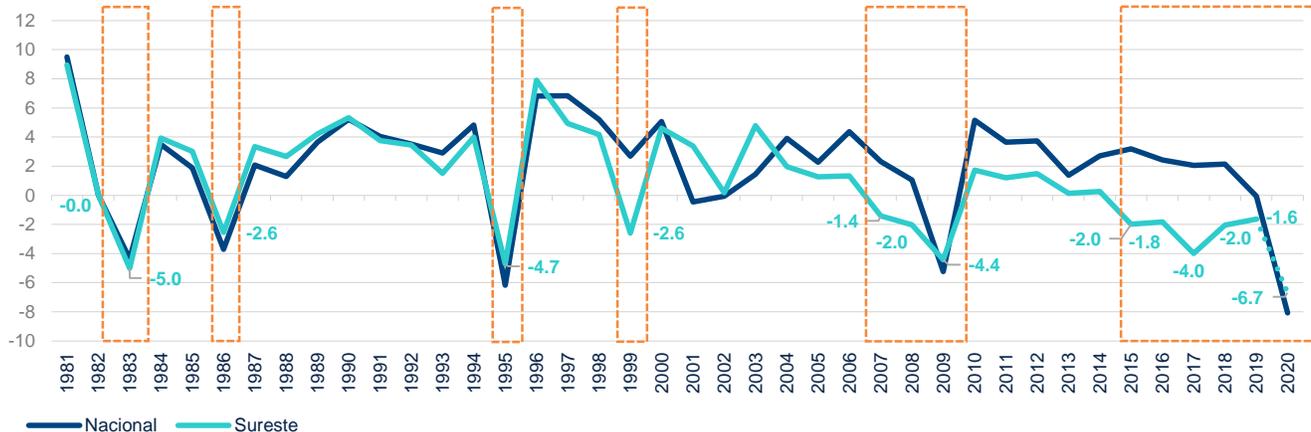
#### El valor agregado bruto ha caído desde 2015 en el Sureste

Durante las últimas décadas, el crecimiento de la actividad económica en la región Sureste (Campeche, Chiapas, Quintana Roo, Tabasco y Yucatán) ha sido menor en promedio al total nacional. Paralelamente, indicadores como el número de trabajadores y algunos componentes de la demanda agregada presentan un desempeño más discreto que el promedio nacional. La especialización en las actividades productivas presente en las entidades del Sureste puede en parte explicar la divergencia de la región con respecto a otras, así como los patrones intrarregionales de actividad y los flujos de inversión nacional y extranjera en la misma.

En este artículo se analizan las principales características económicas de cada entidad, como son la composición sectorial de la producción, y la posición nacional respecto a variables como el empleo y la inversión en el Sureste. Con datos de los Censos Económicos 2019 (CE2019), se pueden analizar la formación bruta de capital fijo (FBCF) por sector de actividad SCIAN<sup>5</sup> de las unidades económicas en cada uno de los estados, así como los ingresos y gastos por consumo de bienes y servicios de las mismas.

Como se menciona en la coyuntura regional de este informe **Situación Regional – Sectorial México** correspondiente al primer semestre de 2021 (1S21), la pauta de contracción y recuperación en las entidades federativas ante la pandemia se ha visto marcada en gran parte por la composición sectorial de cada estado, en paralelo al grado relativo de apertura de las actividades en cada entidad a lo largo de la crisis sanitaria. El Sureste no es la excepción, con entidades como Tabasco creciendo durante 2020 y Quintana Roo siendo la entidad que más se contrajo.

Gráfica 3b.1 **PIB REGIÓN SURESTE (VARIACIÓN % ANUAL)**



Nota: PIB en series originales.

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

5: Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte.

La contracción de la actividad en el Sureste, empero, ha sido continua desde 2015, constituyendo el período de recesión más largo que ha presentado la región en al menos 4 décadas. En términos de participación en el total de la actividad económica, se estima que el Sureste presentaría un ligero aumento de la misma en 2020, pasando de 9.6% a 9.8% del PIB total, debido a una contracción menor a la nacional. Dicho aumento marginal es el primero que se experimenta desde 2014, cuando la participación del Sureste era de 12.0%.

### Minería petrolera es la principal explicación de la contracción en el Sureste

La fuerte participación de la minería – y en especial del subsector de minería petrolera – en el valor agregado bruto (VAB) de la región Sureste, ha constituido un factor determinante de las contracciones observadas desde 2015. A finales de 2019, el sector representaba 35.1% del VAB en la región. De hecho, el sector ha presentado contracciones en la actividad durante todo este período en la región, al igual que el sector construcción, que representa un 5.8% del VAB y es el cuarto sector en términos de participación. En contraparte, los sectores de servicios inmobiliarios, comercio minorista, así como el de servicios de alojamiento temporal y elaboración de alimentos y bebidas (hostelería) presentaron crecimientos en esos 5 años.

Desde una perspectiva estatal, Quintana Roo y Yucatán mitigaron la caída del Sureste en el período 2015-2019, presentando ambas crecimiento positivo, mientras que Campeche, Chiapas y Tabasco presentaron contracciones en la actividad en todos los años de dicho intervalo temporal.

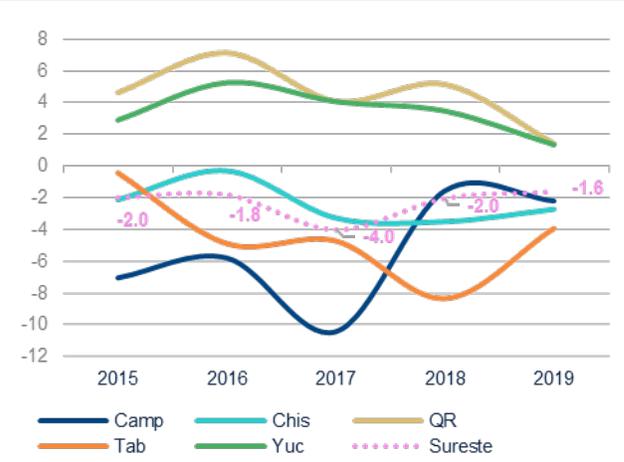
Se estima que la caída en la actividad económica de la región fue explicada en mayor medida por el desempeño del sector de hostelería durante 2020. Quintana Roo fue la entidad más afectada, con una contracción de 23.6%, principalmente debido al desempeño de dicho sector y a otros encadenados al mismo, como es el caso del comercio minorista en la entidad.

Gráfica 3b.2 PIB ESTATAL REGIÓN SURESTE (BILLONES DE PESOS)



Nota: PIB en series originales, 2019.  
Fuente: BBVA Research, con base en datos del SCNM, Inegi

Gráfica 3b.3 PIB ESTATAL REGIÓN SURESTE (VARIACIÓN % ANUAL)

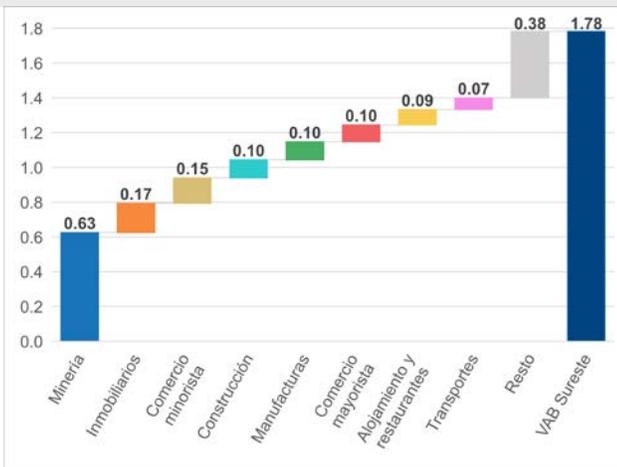


NOTA: PIB en series originales.  
Fuente: BBVA Research, con base en datos del SCNM, Inegi

La previsión de crecimiento de la minería petrolera mitiga la tasa de crecimiento que podría experimentar el Sureste en 2021. El sector de hostelería podría presentar un crecimiento mayor al promedio por efecto base, aunque eso no lo llevaría aún a niveles cercanos a los que presentaba a finales de 2019.

En contraparte, el sector construcción podría sorprender por su contribución al valor agregado bruto en este año, con el proyecto de la refinería de Dos Bocas en Paraíso, Tabasco, como potencial aportador al crecimiento estatal y regional, aunque hasta el cierre de 2020 este gasto no se ha reflejado en una mejoría del PIB construcción.

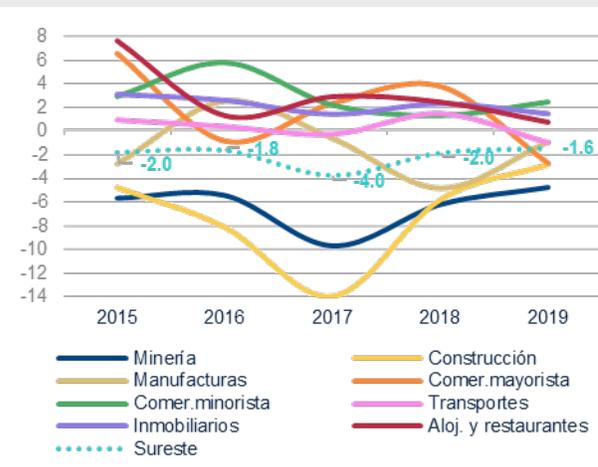
Gráfica 3b.4 PIB SECTORIAL REGIÓN SURESTE (BILLONES DE PESOS)



Nota: PIB en series originales, 2019.

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

Gráfica 3b.5 PIB SECTORIAL REGIÓN SURESTE (VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: PIB en series originales.

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

Asimismo, la continuidad en las obras del Tren Maya podría detonar el crecimiento a nivel local en el sector construcción y en sectores encadenados al mismo, como es el caso de múltiples subsectores manufactureros, así como de actividades comerciales al por mayor y al por menor. Al cierre de 2020, el tramo 1 (Palenque - Escárcega) presentaba ya un 67% de avance; el tramo 2 (Escárcega - Calkiní), 62%; el tramo 3 (Calkiní - Izamal), 69%; el tramo 4 (Izamal - Cancún), 38%; y los tramos 5 norte (Cancún - Playa de Carmen), 5 sur (Cancún - Tulum), 6 (Tulum - Bacalar) y 7 (Bacalar - Escárcega) se presentaban simplemente como tramos en proceso.

### Alta concentración de la producción y el empleo a nivel intraestatal

Dentro de cada entidad federativa en el Sureste, las actividades productivas se encuentran altamente concentradas, de acuerdo con los datos en los Censos Económicos 2014 (CE2014) y los CE2019 del Inegi. En el caso de Campeche, el municipio de Carmen representa el 94.4% de la producción bruta total del estado,<sup>6</sup> así como el 47.2% del personal ocupado total en el estado; al agregar el municipio de Campeche, ambos representan el 98.4% de la producción bruta total y el 78.5% del personal ocupado. El número de unidades económicas en Campeche ha crecido

6: Para las entidades intensivas en el sector de minería petrolera, se utilizó el indicador de producción bruta total y, para el resto, el valor agregado censal bruto.

a una tasa de crecimiento media anual (TCMA) de 1.6% en el período intercensal de 2014 a 2019, pasando de 32,628 en los CE2014 a 35,275 unidades económicas en los CE2019.

En Chiapas, de los 125 municipios en los que se divide el estado, tan sólo 5 - Tuxtla Gutiérrez, Tapachula, Reforma, San Cristóbal de las Casas y Comitán de Domínguez – representan el 52.6% del personal ocupado total. En términos de valor agregado bruto, Tuxtla Gutiérrez representa el 31.0% y Tapachula el 15.0%. Las unidades económicas en Chiapas presentaron una TMCA de 3.8% en el período intercensal, pasando de 155,280 en los CE2014 a 186,996 en los CE2019.

En el caso de Quintana Roo, el 91.1 % del personal ocupado de la entidad se concentró en los municipios de Benito Juárez, Solidaridad, Cozumel, Othón P. Blanco y Tulum. En términos de valor agregado censal bruto, Benito Juárez constituye el 50.5% y Solidaridad el 26.1%. Las unidades económicas en Quintana Roo experimentaron una TCMA de 3.4%, aumentando de 45,488 en los CE2014 a 53,642 en los CE2019.

Para Tabasco, la concentración de la producción bruta total se tiene en los municipios de Paraíso (64.1%) y Centro (23.1%), mientras que, en términos de personal ocupado total, dichas demarcaciones representan el 5.0% y 50.5%, respectivamente. Destaca también el municipio de Cárdenas con 10.6% de la ocupación en el estado. Las unidades económicas en Tabasco experimentaron un crecimiento de 4.2% en TCMA, de 59,973 en los CE2014 a 73,616 en los CE2019.

Por último, en Yucatán, el valor agregado censal bruto se concentra en los municipios de Mérida (62.4%) y Umán (12.5%); respectivamente, estos municipios constituyen el 61.1% y 4.3% del personal ocupado total en la entidad. Las unidades económicas en el estado crecieron 2.7% en TMAC en el período intercensal, alcanzando las 112,503 unidades económicas registradas en los CE2019.

## **IED se contrajo 41.1% en 2020 en el Sureste**

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) en el Sureste durante 2020 ascendieron a 997.5 millones de dólares (mdd), una contracción de 41.1% con respecto a 2019, cuando el total fue de 1,692.2 mdd. La mayor contribución a la contracción de la IED en el Sureste fue la de Quintana Roo, explicando 30.5 de los 41.1 puntos de la caída (es decir, un 74.4%). En segundo lugar, se encuentra Chiapas, aportando 7.4 puntos porcentuales a la contracción (18.0% del total), seguido de Tabasco, Yucatán y Campeche, que explican el 4.1%, 1.8% y 1.7% de la contracción de la IED en la región.

El crecimiento de la IED en el Sureste ha estado en terreno negativo en años recientes, como fue 2016, con una contracción de 61.0% o 2018, cuando los flujos anuales cayeron 9.8%. La particularidad de la caída en 2020 fue el gran porcentaje de la misma explicado por Quintana Roo, entidad altamente dependiente en su actividad económica de la hostelería.

La pandemia por COVID-19 afectó a ese sector casi más que a cualquier otro durante el año y, al ser una cuarta parte del valor agregado en Quintana Roo y estar fuertemente encadenado con otros sectores como el comercio en la entidad, los flujos de capital extranjero no tardaron en postergar y/o reevaluar los planes de inversión en el estado.

Con el fin de establecer un punto de comparación entre la IED y la FBCF en México, se utilizaron los datos de los CE2019. La FBCF registrada en el CE2019 en el Sureste fue de 4,298.3 millones de dólares,<sup>7</sup> aproximadamente 3.10 veces la IED registrada en la región en el período, que ascendió a 1,386 mdd. Como referencia, en el período de levantamiento censal la FBCF (38,792.6 millones de dólares) a nivel nacional fue 1.15 veces la IED (33,729.6 millones de dólares).

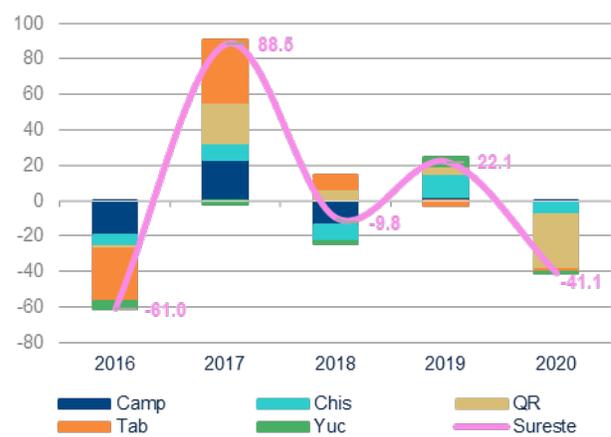
En términos de participación, Campeche (37.5%) y Tabasco (30.3%) se encontraban en los primeros lugares en cuanto a FBCF, mientras que, respecto a IED, los flujos se concentraron en Quintana Roo (41.8%) y Tabasco (38.1%).

Gráfica 3b.6 **FBCF E IED REGIÓN SURESTE**  
(MILES DE MDD)



Nota: Datos de 2018; FBCF: TRANSPARENTE, IED: SÓLIDO.  
Fuente: BBVA Research con base en datos del Inegi (CE2019) y la SE

Gráfica 3b.7 **FLUJOS DE IED REGIÓN SURESTE**  
(PUNTOS PORCENTUALES Y VAR. % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con base en datos de la SE

## La inversión en el Sureste no se ha dirigido a los sectores más rentables

Dentro de cada una de las entidades del Sureste, los flujos de inversión se han dirigido a diferentes actividades productivas. Con el fin de analizar la concordancia entre los sectores receptores de los flujos de inversión y la rentabilidad de los mismos, se elaboraron mapas de calor para observar la distribución de la FBCF y del margen bruto<sup>8</sup> de las unidades económicas de cada sector productivo en la región Sureste y en cada uno de los estados.<sup>9</sup>

En términos de actividad total, se observa que Campeche y Tabasco se encuentran en percentiles altos de rentabilidad, concordando con los percentiles altos de FBCF que se observan en ambas entidades. La relativamente alta rentabilidad de Quintana Roo parece no tener una contraparte en términos de FBCF; sin embargo, ya se ha mencionado anteriormente que la IED participa en el estado de forma más intensiva, pudiendo actuar como una fuente sustituta de financiamiento y generando la discordancia observada.

7: Cálculo en dólares con base en el promedio anual de 2018 del tipo de cambio (FIX) para solventar obligaciones en moneda extranjera.

8: Definido como la diferencia entre los ingresos y los gastos (incluyendo remuneraciones) dividido entre los ingresos y multiplicado por 100.

9: Los mapas de calor se definieron con 3 colores: rojo (percentil 90), amarillo (percentil 50) y azul (percentil 10).

Gráfica 3b.8 **MARGEN BRUTO REGIÓN SURESTE (PORCENTAJE)**

	Camp	Chis	QR	Tab	Yuc	Sureste	Nacional
Total	80.9	19.9	26.4	38.4	20.7	43.0	23.6
Agropecuario	27.0	27.6	22.8	26.9	29.7	27.7	31.8
Minería	92.5	65.2	50.4	58.8	24.7	80.6	70.9
Electricidad	27.9	6.7	19.0	200.4	55.4	38.9	21.7
Construcción	28.5	27.8	28.3	18.6	19.8	22.8	27.4
Manufacturas	22.7	3.7	22.4	15.7	18.7	4.2	22.4
Comercio mayorista	14.3	17.3	14.6	18.5	19.9	17.6	14.4
Comercio minorista	21.4	20.8	20.2	24.0	16.6	20.4	19.4
Transportes	47.5	26.4	29.0	48.3	31.1	40.9	30.3
Medios masivos	48.9	35.6	33.1	33.6	37.4	36.8	19.6
Financieros	22.1	26.2	28.9	29.3	10.3	19.3	14.3
Inmobiliarios	36.7	38.5	45.4	39.6	41.7	42.3	47.4
Profesionales	42.0	44.1	39.5	42.4	36.4	40.1	40.3
Corporativos	-	46.8	23.2	24.8	2,431.0	54.8	64.8
Apoyo a negocios	40.5	26.3	39.8	30.5	27.2	35.6	40.5
Educativos	24.3	32.3	25.6	28.9	27.0	28.1	31.0
Salud y asistencia	22.3	39.0	22.4	30.3	31.4	29.7	26.8
Esparcimiento	11.0	32.1	42.7	26.8	35.2	40.8	30.2
Alojamiento y rest	29.4	31.1	33.2	32.2	29.1	32.4	31.0
Otros no gobierno	41.4	33.9	30.7	29.5	29.5	32.9	33.9

Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi (CE2019)

Gráfica 3b.9 **FBCF REGIÓN SURESTE (MILES DE MILLONES DE PESOS)**

	Camp	Chis	QR	Tab	Yuc	Sureste	Nacional
Total	30,994.2	14,238.0	7,766.9	25,030.0	4,678.9	82,708.0	746,451.8
Agropecuario	18.4	15.7	0.0	6.9	14.4	55.5	724.3
Minería	29,840.8	11,205.7	34.8	21,629.1	2.6	62,713.1	112,751.0
Electricidad	-	16.5	202.3	11.4	95.4	325.6	59,685.9
Construcción	68.3	31.4	48.8	15.5	88.8	221.8	2,514.1
Manufacturas	60.7	710.5	100.9	1,443.5	1,582.6	3,898.1	197,968.2
Comercio mayorista	502.0	697.9	976.1	437.7	589.5	3,203.1	101,721.1
Comercio minorista	208.7	905.1	1,223.7	722.5	1,282.6	4,342.6	28,107.0
Transportes	22.1	55.0	190.8	280.0	146.6	694.6	23,825.7
Medios masivos	13.6	41.8	161.2	34.8	61.4	312.8	139,516.8
Financieros	5.4	102.5	22.0	8.3	23.4	161.6	22,081.9
Inmobiliarios	44.6	31.0	240.5	75.6	48.2	439.9	6,283.0
Profesionales	30.1	21.2	73.9	58.7	65.8	249.8	4,893.6
Corporativos	-	0.0	7.6	0.0	0.7	8.2	6,529.5
Apoyo a negocios	29.8	45.6	239.8	29.0	35.8	380.0	5,656.7
Educativos	9.7	94.9	77.8	37.5	87.1	307.1	6,197.3
Salud y asistencia	21.9	45.4	343.3	48.1	90.5	549.2	4,762.5
Esparcimiento	2.9	11.4	63.8	10.4	37.5	126.1	2,160.6
Alojamiento y rest	78.5	74.7	3,602.7	120.2	271.8	4,148.0	14,826.9
Otros no gobierno	28.0	131.4	156.8	91.8	154.3	562.3	6,245.5

Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi (CE2019)

Adicionalmente, se observa que las actividades comerciales (mayoristas y minoristas) concentran mucha de la FBCF en las entidades del Sureste, a pesar de encontrarse en percentiles bajos en términos de margen bruto. Dicho fenómeno puede ser consecuencia de la existencia de mayor número de unidades económicas en los sectores comerciales, apuntando a una dinámica más competitiva dentro de dichos sectores, que reduciría el margen bruto.

Otra discrepancia importante se encuentra en los sectores de esparcimiento y el de alojamiento y restaurantes (hostelería). Tanto en Quintana Roo como en el Sureste en conjunto, el percentil de margen bruto es mayor en el sector de esparcimiento, mientras que la FBCF se ha dirigido más hacia la hostelería.

En el caso de las manufacturas, se tiene menor percentil en términos de margen que en términos de FBCF, lo cual podría explicarse por la temprana etapa de desarrollo de las manufacturas en la región, apuntando más a una expectativa de ganancia potencial mediante la inversión en las industrias manufactureras del Sureste y no necesariamente a una concordancia contemporánea. De ser así, los altos percentiles en términos de margen bruto del sector transportes, implicarían un mayor atractivo para la inversión en el sector, el cual no presenta niveles tan altos de FBCF.

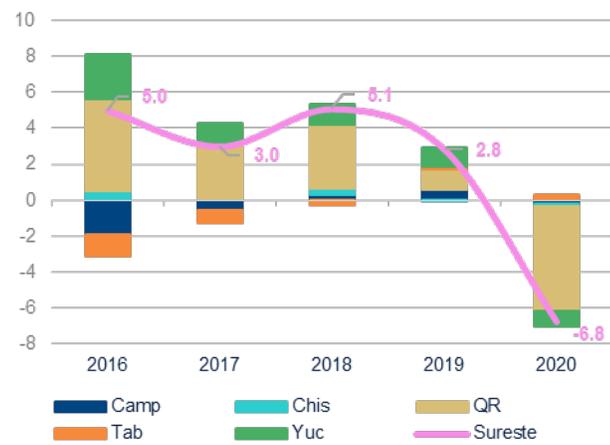
## En 2020 el empleo en el Sureste se contrajo 6.8%

Durante 2020, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en la región Sureste ascendió a 1.3 millones, con Quintana Roo siendo la entidad con mayor número de asegurados y representando un 30.2% del total regional, seguida de Yucatán, con un 28.9%. Chiapas, tabasco y Campeche participaron con 17.4%, 13.5% y 10.0%. respectivamente.

En términos de variaciones, el empleo en la región Sureste cayó 6.8%, mucho mayor a la caída nacional de 2.5%. Quintana Roo experimentó la mayor contracción en la región, cayendo 17.2%, seguida de Yucatán, Campeche y Chiapas, con disminuciones de 3.2%, 2.2% y 0.7%. Tabasco fue la única entidad del Sureste que presentó crecimiento en el número de asegurados, aumentando 2.3%.

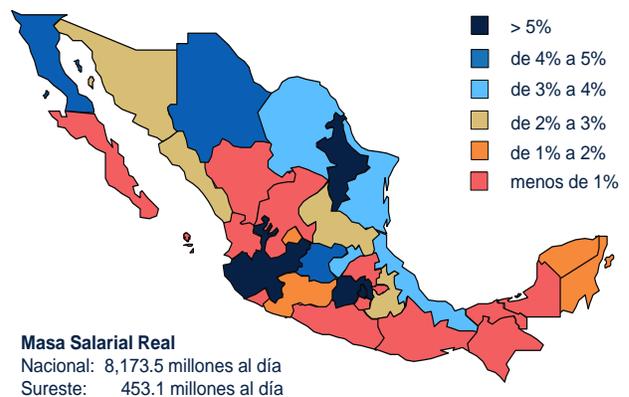
En cuanto a remuneraciones, la masa salarial real para dichos trabajadores, ascendió a 128.7 millones de pesos al día (mpd) para Yucatán; 124.3 mpd para Quintana Roo; 78.1 mpd para Chiapas; 62.8 mpd para Tabasco; y 59.2 mpd para Campeche. En conjunto, un total de 453.1 mpd para la región Sureste. El dato de masa salarial real total nacional fue de 8,173.5 mpd, implicando que el Sureste en su conjunto representa tan sólo 5.5% del total de remuneraciones con base en este indicador.

Gráfica 3b.10 **EVOLUCIÓN DEL EMPLEO FORMAL (PUNTOS PORCENTUALES Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research, con base en datos del IMSS y de la STPS

Gráfica 3b.11 **MASA SALARIAL REAL IMSS 2020 (PARTICIPACIÓN PORCENTUAL EN EL TOTAL)**



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

## Sureste caerá 0.4%, pero Chiapas, Yucatán y Quintana Roo crecerán

Las economías estatales de la región Sureste presentarán evoluciones divergentes durante 2021. Después de ser golpeada duramente por la caída de las actividades turísticas y los sectores encadenados a éstas, Quintana Roo podría crecer 8.6%.<sup>10</sup> No obstante, dicho crecimiento implicaría alcanzar apenas un 83.0% del nivel de actividad económica de 2019. La recuperación de la demanda por servicios turísticos en la entidad será clave para consolidar una senda de crecimiento en el mediano plazo que pueda resultar en una recuperación de los niveles previos a la crisis sanitaria.

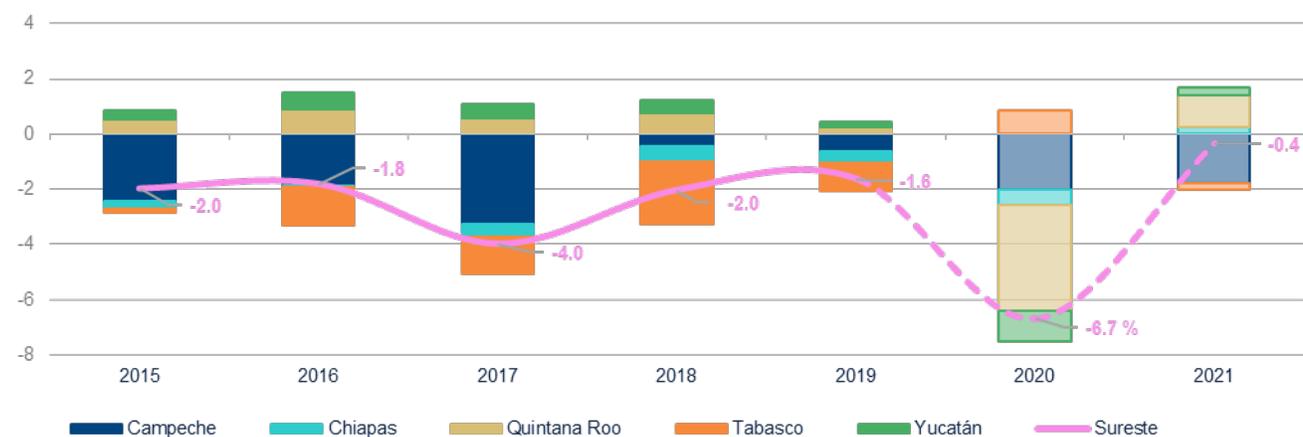
En el caso de las entidades petroleras, Campeche podría experimentar una contracción de 6.2% durante el año, siguiendo a una caída estimada de 7.0% en 2020. En el caso de Tabasco, única entidad que creció en 2020, este año podría traer una ligera contracción de 0.8%. Ambas entidades se encuentran directamente relacionadas con la expectativa del sector de minería, aunque en Tabasco su participación es menor y la construcción e industrias manufactureras podrían mitigar la contracción estatal.

10: Predicciones con base en un escenario de crecimiento del total de la economía nacional de 3.2%.

Se estima que Yucatán crezca 2.0% durante 2021, alcanzando un 94.2% de su nivel de 2019. El sector de apoyo a los negocios, así como la recuperación de las actividades comerciales en la entidad serían dos de los grandes impulsores del crecimiento en la misma.

Chiapas, crecería 1.6%, habiendo experimentado una contracción de 3.6%, de menor magnitud que la nacional en 2020. Los flujos de inversión hacia sectores con mayor rentabilidad, como son el inmobiliario y el de servicios profesionales podrían mejorar dicha previsión para años subsecuentes.

Gráfica 3b.12 **PIB REGIÓN SURESTE (PUNTOS PORCENTUALES Y VARIACIÓN % ANUAL)**



Nota: PIB en series originales.

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

El Sureste en México presentará una ligera contracción, equivalente a 0.4%, principalmente por el desempeño de Campeche y, en menor medida, Tabasco. El repunte en términos de tasas de Quintana Roo, Yucatán y Chiapas mitigaría la caída.

Después de la crisis sanitaria global, el reto de la recuperación del Sureste reside no sólo en la recuperación de la actividad y de la coyuntura previa a la pandemia, sino en una redefinición de las relaciones estructurales y de los incentivos económicos en la región. La atracción de flujos de inversión nacionales y extranjeros, así como la paulatina adaptación en la composición de la economía de las entidades del Sureste hacia una mayor participación de actividades productivas más rentables, podría detonar el crecimiento en la región y lograr sostenidamente la convergencia al alza en términos de crecimiento y desarrollo económicos.

## 4. Anexo estadístico

### 4a. Indicadores de desempeño económico estatal

Cuadro 4a.1 **INDICADORES SELECCIONADOS**

	PIB real <sup>1</sup> 2020	Población <sup>2</sup> 2020	PIB real 2020 USD <sup>3</sup>	TMCA <sup>5</sup> , % 2016-2020				Lugar en el Nacional							
				PIB real/ hab. 2020 <sup>4</sup>	PIB real	Población	PIB real/ hab.	PIB real 2020 <sup>6</sup>	PIB real/ hab. 2020 <sup>7</sup>	IED 2020 <sup>8</sup>	Empleo gen. 2020 <sup>9</sup>	Masa salarial real 2020 <sup>10</sup>	Part. Fed.- 2020 <sup>11</sup>	Deuda Púb. 2020 <sup>12</sup>	
<b>Nacional</b>	<b>16,984.8</b>	<b>127.8</b>	<b>790.2</b>	<b>6.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.0</b>	<b>-1.3</b>								
Aguascalientes	201.9	1.4	9.4	6.5	0.5	1.5	-1.0	25	11	11	14	17	27	26	
Baja California	542.6	3.6	25.2	6.9	1.3	1.6	-0.3	8	9	6	1	5	11	16	
Baja California Sur	124.5	0.8	5.8	7.2	0.0	2.3	-2.2	29	8	17	22	26	31	21	
Campeche	481.9	1.0	22.4	22.4	-5.4	1.8	-7.2	12	1	28	10	28	28	25	
Chiapas	251.0	5.7	11.7	2.0	-2.7	1.5	-4.2	19	32	29	7	21	8	17	
Chihuahua	545.0	3.8	25.4	6.7	1.4	1.0	0.4	7	10	14	12	6	12	3	
Ciudad de México	2,841.8	9.0	132.2	14.7	-0.1	-0.1	0.0	1	2	1	32	1	2	18	
Coahuila	537.8	3.2	25.0	7.8	-0.8	1.4	-2.2	10	6	7	27	8	18	1	
Colima	101.6	0.8	4.7	6.0	1.3	1.7	-0.4	31	14	31	4	30	32	14	
Durango	194.2	1.9	9.0	4.8	0.2	1.0	-0.8	26	20	18	16	22	25	6	
Guanajuato	661.1	6.2	30.8	4.9	0.3	1.0	-0.7	6	19	19	26	7	6	29	
Guerrero	216.9	3.7	10.1	2.8	-1.0	0.4	-1.5	24	30	23	17	29	17	28	
Hidalgo	242.8	3.1	11.3	3.7	-1.1	1.3	-2.4	21	28	25	18	23	20	27	
Jalisco	1,133.2	8.4	52.7	6.3	0.6	1.1	-0.5	4	12	4	23	3	3	19	
México	1,461.5	17.4	68.0	3.9	0.3	1.2	-0.8	2	24	3	29	4	1	20	
Michoacán	394.1	4.8	18.3	3.8	0.5	0.8	-0.3	15	26	24	3	16	9	10	
Morelos	178.4	2.0	8.3	4.1	-0.8	1.1	-2.0	27	22	21	11	20	24	15	
Nayarit	107.7	1.3	5.0	3.9	-1.0	1.5	-2.5	30	25	10	5	31	30	7	
Nuevo León	1,260.0	5.6	58.6	10.4	0.6	1.5	-0.9	3	3	2	30	2	5	4	
Oaxaca	235.8	4.1	11.0	2.6	-1.9	0.6	-2.5	22	31	26	6	25	15	13	
Puebla	534.0	6.6	24.8	3.8	-0.1	1.0	-1.1	11	27	15	28	13	7	23	
Querétaro	364.1	2.3	16.9	7.4	0.2	2.0	-1.7	17	7	9	20	10	21	31	
Quintana Roo	221.9	1.7	10.3	6.0	-1.2	2.5	-3.6	23	15	30	31	19	23	2	
San Luis Potosí	346.7	2.9	16.1	5.6	1.1	0.8	0.3	18	16	5	13	14	19	24	
Sinaloa	373.4	3.2	17.4	5.5	0.9	0.9	0.0	16	17	12	15	15	16	30	
Sonora	539.5	3.1	25.1	8.2	-0.3	1.3	-1.6	9	5	16	19	12	14	5	
Tabasco	463.4	2.6	21.6	8.4	-3.7	1.2	-4.9	14	4	20	2	27	13	22	
Tamaulipas	481.0	3.7	22.4	6.1	-0.4	0.9	-1.3	13	13	13	25	11	10	11	
Tlaxcala	93.1	1.4	4.3	3.1	-0.5	1.3	-1.8	32	29	22	8	32	29	32	
Veracruz	740.1	8.5	34.4	4.0	-1.1	0.7	-1.8	5	23	8	24	9	4	8	
Yucatán	244.5	2.3	11.4	5.0	1.3	1.2	0.1	20	18	27	21	18	22	12	
Zacatecas	147.9	1.7	6.9	4.1	-1.5	0.8	-2.3	28	21	32	9	24	26	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 2020). 4: Miles de dólares de Estados Unidos (tipo de cambio interbancario promedio de 2020). 5: Tasa media de crecimiento anual (%). 6: Posición con base en estimaciones del PIB real 2020. 7: Posición con base en estimaciones del PIB real per cápita 2020. 8: Posición con base en la inversión extranjera directa captada por la entidad en 2020. 9: Posición con base en la variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2020. 10: Posición con base en la masa salarial real promedio de los asegurados del IMSS durante 2020. 11: Posición con base en las participaciones federales que constan en el ramo 28 del PEF en 2020. 12: Posición con base en la deuda pública y obligaciones como proporción de los ingresos de libre disposición al 4T20.

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

## 4b. Indicadores por entidad federativa

Cuadro 4b.2 **INDICADORES ECONÓMICOS**

	Aguascalientes						Baja California					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAE**)</b>	3.7	-0.8	-2.3	-2.9	-22.7	-3.8	2.3	1.8	0.3	-0.8	-19.3	-1.3
Sector Primario	3.7	0.9	-2.5	4.4	1.9	-1.7	0.2	3.7	-10.7	-0.8	-27.2	12.8
Sector Secundario	3.4	-2.0	-3.5	-5.5	-40.1	-2.3	3.3	2.2	-0.7	-4.3	-25.3	4.9
Sector Terciario	4.1	0.0	-1.4	-1.4	-10.9	-5.1	1.7	1.6	1.6	1.6	-14.9	-5.6
<b>Actividad Industrial</b>	3.4	-2.0	-3.5	-5.5	-40.1	-2.3	3.3	2.2	-0.7	-4.3	-25.3	4.9
Producción manufacturera	6.0	0.5	-1.4	-4.4	-50.2	-2.5	5.8	5.0	-0.3	-3.6	-25.6	6.4
<b>Construcción</b>	2.1	-23.6	-51.4	-50.3	-39.1	-30.8	1.6	-7.1	-28.2	-28.5	-41.7	-15.5
Obra Privada	0.0	-11.3	-49.5	-56.2	-43.5	-25.8	4.1	-1.2	-35.2	-34.3	-56.0	-17.9
Obra Pública	14.3	-47.2	-56.2	-25.6	-20.7	-43.2	-0.7	-14.1	-12.5	-17.3	-13.7	-11.2
<b>Ventas menudeo</b>	4.0	0.5	1.9	-0.7	-15.8	-7.7	3.0	12.3	13.2	6.4	-9.4	1.4
<b>Ventas mayoreo</b>	2.9	-3.6	-10.1	-1.9	-11.6	-4.7	5.0	0.1	-0.6	7.1	-11.8	0.0
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	2.5	1.6	3.4	3.8	-15.7	-0.8	3.7	2.2	1.4	0.2	-21.6	-6.6
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	6.1	4.3	3.7	3.1	-0.7	-5.1	5.2	3.0	2.0	1.7	-0.1	1.0
Permanentes	6.5	4.6	3.9	3.8	0.2	-5.2	4.5	3.1	1.5	1.5	-0.9	1.1
Eventuales urbanos	-3.2	5.2	0.5	-0.3	-10.1	-4.9	2.6	0.1	-1.6	-0.2	-7.2	-6.5
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	8.1	8.7	7.9	10.8	8.6	-1.1	5.9	12.8	11.7	4.8	3.3	3.1
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	7.2	-3.3	-3.9	3.4	-5.0	-13.3	3.6	-4.4	-14.3	0.5	1.2	0.1
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	1,197	452	86	249	-1	122	1,634	1,078	56	734	206	-10

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

	Baja California Sur						Campeche					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAE**)</b>	16.6	-8.5	-6.1	-3.9	-41.0	-24.7	-1.4	-2.2	-1.4	0.3	-9.6	-10.3
Sector Primario	1.1	4.4	-2.7	5.6	2.0	-6.2	9.2	0.6	9.3	4.8	-3.4	16.3
Sector Secundario	41.8	-29.2	-22.6	-18.8	-52.0	-31.3	-2.1	-2.6	-2.0	-0.1	-8.9	-10.8
Sector Terciario	6.8	3.6	2.3	0.6	-38.3	-22.3	2.2	-0.1	1.0	2.3	-14.3	-9.5
<b>Actividad Industrial</b>	41.8	-29.2	-22.6	-18.8	-52.0	-31.3	-2.1	-2.6	-2.0	-0.1	-8.9	-10.8
Producción manufacturera	0.2	3.3	6.5	8.9	-0.4	-3.4	0.7	3.6	7.5	3.4	-13.4	-4.1
<b>Construcción</b>	35.9	-66.5	-82.1	-72.5	-62.8	-19.5	-19.1	5.3	-21.0	-22.0	-34.0	-38.9
Obra Privada	1.6	-51.5	-65.7	-79.9	-60.7	-9.2	0.2	-7.1	-5.8	-21.6	-39.0	-4.7
Obra Pública	122.9	-86.0	-93.5	-14.8	-74.0	-55.5	-19.9	7.1	-21.6	-22.0	-33.7	-40.8
<b>Ventas menudeo</b>	2.3	4.3	7.0	4.2	-26.4	-13.4	1.5	1.5	2.9	2.3	-17.0	-10.6
<b>Ventas mayoreo</b>	16.1	1.9	-4.4	-6.2	-37.7	-20.1	16.0	0.6	9.0	23.6	-7.4	-14.2
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	5.2	6.8	6.3	4.4	-22.6	-15.1	2.8	3.5	3.7	5.2	-17.1	-9.1
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	8.4	3.8	3.1	-1.7	-11.9	-10.0	3.0	6.1	6.7	4.2	0.1	-6.3
Permanentes	5.0	6.0	4.5	1.3	-9.7	-11.2	1.3	6.5	8.0	5.8	1.7	-5.2
Eventuales urbanos	16.0	-2.0	-4.8	-5.9	-22.8	-15.0	7.6	3.4	1.0	0.3	-9.2	-13.6
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	6.9	6.1	5.5	5.5	-4.5	-5.3	-0.1	8.1	9.7	9.4	5.8	-2.7
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	8.6	6.1	8.0	0.2	-11.6	-14.4	19.7	5.6	0.2	-11.8	-24.5	-14.3
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	492	622	147	278	78	154	123	152	10	75	34	14

\* 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; incluye estimaciones con base en la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) para el 2T20.

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, SE, SHCP y STPS

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

	Chiapas						Chihuahua					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAEE**)</b>	-3.5	-2.7	0.1	0.9	-13.1	-2.7	2.2	1.8	-1.4	-0.3	-16.8	-4.0
Sector Primario	1.3	1.6	1.6	2.2	-2.3	7.2	0.0	-0.9	-12.1	4.8	9.4	3.6
Sector Secundario	-10.7	-12.7	-5.7	-8.3	-13.0	8.0	0.8	3.5	-0.3	-2.4	-25.1	-3.7
Sector Terciario	-1.8	-0.2	1.4	3.0	-14.2	-5.9	3.3	1.2	0.0	1.1	-13.0	-5.2
<b>Actividad Industrial</b>	-10.7	-12.7	-5.7	-8.3	-13.0	8.1	0.8	3.5	-0.3	-2.4	-25.1	-3.5
Producción manufacturera	-9.1	-9.1	-6.8	-17.3	-15.9	-10.6	1.6	2.1	-1.4	-2.5	-22.7	-0.2
<b>Construcción</b>	-15.4	-42.7	-51.2	-26.7	-0.7	29.1	-35.7	19.7	51.8	22.8	-20.3	-22.3
Obra Privada	-3.3	-23.5	-65.6	-44.4	-26.0	-34.4	-40.5	28.2	36.8	12.1	-22.5	-27.2
Obra Pública	-16.2	-44.8	-43.9	-19.9	6.5	50.1	-12.8	0.2	112.2	84.3	-5.6	2.9
<b>Ventas menudeo</b>	0.4	0.7	1.3	3.2	-10.6	-0.5	5.5	1.4	5.9	3.7	-11.6	-4.3
<b>Ventas mayoreo</b>	-0.3	-8.8	-4.7	0.4	-4.6	4.0	1.6	0.2	-3.6	0.1	-15.4	-2.2
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	0.9	6.7	11.1	7.3	-24.7	-6.1	4.7	0.6	0.3	4.4	-16.3	-0.7
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	2.3	-0.3	0.6	1.4	0.0	-1.6	2.8	1.8	1.7	0.5	-2.2	-0.4
Permanentes	2.1	-0.7	-0.2	0.8	-0.6	-2.0	3.0	2.5	2.1	0.8	-2.0	-0.4
Eventuales urbanos	-0.1	4.4	5.8	8.5	6.1	-0.6	-1.4	-3.3	-5.0	-2.6	-4.5	1.5
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	1.2	1.6	4.9	5.4	5.7	2.5	4.6	8.6	7.7	3.3	1.5	1.7
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	2.9	-3.9	-1.3	2.0	-6.3	-14.4	0.6	0.4	-2.9	-1.0	-3.3	-12.3
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	69	256	30	105	43	-19	1,239	1,403	251	351	218	-74

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

	Ciudad de México						Coahuila					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAEE**)</b>	2.7	0.4	0.7	-1.4	-16.1	-11.4	1.2	-0.5	-2.3	-5.1	-25.7	-10.4
Sector Primario	3.7	3.8	1.2	3.5	2.0	6.4	5.2	2.0	2.5	6.8	6.3	-3.7
Sector Secundario	0.1	-2.3	2.6	-1.3	-27.3	-16.8	-0.5	-1.8	-5.2	-10.1	-37.8	-12.5
Sector Terciario	3.0	0.7	0.5	-1.4	-14.9	-10.8	2.9	0.8	0.3	-0.4	-14.6	-8.5
<b>Actividad Industrial</b>	0.1	-2.3	2.6	-1.3	-27.3	-16.9	-0.5	-1.8	-5.2	-10.1	-37.8	-12.5
Producción manufacturera	1.8	-0.9	2.0	-1.0	-21.9	-13.5	3.7	0.3	-3.8	-8.7	-40.3	-13.1
<b>Construcción</b>	-4.4	-14.7	-25.4	-29.0	-47.9	-41.2	2.5	-20.9	-20.9	-31.6	-30.9	-26.3
Obra Privada	-13.4	16.6	-11.8	-18.6	-47.1	-39.6	13.0	-18.0	-14.9	-34.8	-36.1	-36.7
Obra Pública	4.2	-32.0	-35.6	-37.0	-48.8	-43.1	-7.5	-26.6	-33.7	-24.5	-20.7	0.1
<b>Ventas menudeo</b>	2.0	-2.0	-2.8	-5.9	-33.6	-13.1	2.9	6.0	5.0	-0.6	-18.9	-9.2
<b>Ventas mayoreo</b>	-0.4	-3.3	-3.3	-2.8	-25.2	-14.5	0.3	-3.9	-3.9	-2.3	-20.9	-9.6
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	2.5	0.9	1.7	-0.9	-20.3	-20.7	2.0	0.4	0.1	0.4	-16.1	-5.3
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	2.8	1.3	2.4	0.5	-4.6	-6.5	4.9	0.8	-0.5	-1.2	-5.2	-5.1
Permanentes	2.3	1.9	1.6	0.8	-4.5	-7.0	4.6	1.4	-0.1	-0.2	-4.2	-4.2
Eventuales urbanos	4.5	-2.5	1.1	0.5	-5.1	-3.4	3.6	0.7	-1.6	-6.0	-11.8	-12.5
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	3.2	3.0	4.2	4.3	1.4	-3.1	6.8	5.7	3.6	1.2	-2.2	-3.9
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	1.4	-3.3	-2.5	-2.5	-9.0	-21.2	0.4	2.7	-2.9	-4.7	-16.2	-14.0
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	5,819	8,311	979	4,753	709	840	3,273	1,444	327	382	422	58

\* 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; incluye estimaciones con base en la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) para el 2T20.

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, SE, SHCP y STPS

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

	Colima						Durango					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAEE**)</b>	2.7	4.6	5.3	2.9	-14.5	-11.3	1.6	1.0	-1.6	-2.3	-15.7	-5.5
Sector Primario	7.6	1.7	-9.4	0.8	6.2	0.2	-2.2	-1.1	-7.3	-2.4	-3.7	7.4
Sector Secundario	-1.6	18.2	26.6	12.2	-20.1	-24.4	2.3	4.1	-1.4	-4.2	-24.4	-9.2
Sector Terciario	4.0	0.5	-0.3	-0.4	-13.8	-7.0	2.0	-0.1	-0.7	-1.3	-13.0	-5.8
<b>Actividad Industrial</b>	-1.6	18.2	26.6	12.2	-20.1	-24.3	2.3	4.1	-1.4	-4.2	-24.4	-9.1
Producción manufacturera	1.6	-2.6	-6.6	-3.4	-1.8	-3.3	5.7	3.6	3.0	-1.6	-21.3	-11.9
<b>Construcción</b>	-46.0	65.6	66.5	-39.7	-30.6	-57.0	-23.8	21.4	26.3	-4.3	-36.7	-31.7
Obra Privada	-34.8	39.0	110.3	-35.4	-0.5	-39.7	-10.2	41.8	46.0	-16.9	-49.9	-51.0
Obra Pública	-52.0	120.5	18.6	-44.0	-46.0	-70.9	-34.6	-7.8	8.0	19.7	4.8	19.2
<b>Ventas menudeo</b>	4.0	3.3	1.9	-0.6	-17.5	-5.0	-0.9	2.0	2.4	4.9	-7.4	-2.6
<b>Ventas mayoreo</b>	9.1	-0.4	-0.8	2.5	-6.1	-7.7	1.9	-0.1	1.7	0.8	-11.4	-4.4
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	4.2	1.5	0.6	2.0	-23.1	-8.3	2.4	2.1	1.6	-0.5	-14.9	-1.4
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	3.7	2.0	2.4	2.6	0.3	-1.8	3.6	0.0	0.1	-0.6	-3.1	-3.1
Permanentes	3.8	2.0	2.5	2.7	1.1	-1.0	3.1	0.4	0.1	-0.4	-2.8	-2.9
Eventuales urbanos	4.3	2.8	2.5	0.5	-6.3	-6.0	5.9	-2.8	-3.0	-1.4	-5.9	-6.5
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	4.5	6.4	8.4	8.9	4.0	1.9	4.4	2.5	3.3	4.0	2.1	0.2
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	5.9	-6.2	-7.9	17.2	-1.4	-6.7	5.0	-6.1	-10.6	-3.5	-12.4	-5.4
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	91	42	-11	79	23	14	384	180	-20	363	204	226

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

	Estado de México						Guanajuato					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAEE**)</b>	3.3	-1.8	1.0	-0.4	-17.5	-7.1	1.3	-1.0	-2.3	0.5	-22.2	-5.0
Sector Primario	-11.8	0.3	-5.6	18.4	0.0	5.6	4.7	1.6	-2.4	-0.4	-1.3	6.5
Sector Secundario	2.9	-6.9	-5.5	-7.0	-31.0	-11.2	-3.5	-3.0	-2.4	1.9	-34.6	-2.5
Sector Terciario	3.8	0.1	3.3	1.8	-13.4	-5.9	4.1	0.2	-2.2	-0.3	-16.7	-7.2
<b>Actividad Industrial</b>	2.9	-6.9	-5.5	-7.0	-31.0	-11.2	-3.5	-3.0	-2.4	1.9	-34.6	-2.5
Producción manufacturera	2.3	-3.9	-5.4	-6.2	-28.7	-9.6	-2.8	-2.5	-1.1	6.3	-36.4	0.6
<b>Construcción</b>	-12.6	31.9	55.2	63.2	-43.1	-38.9	-13.2	0.4	-18.0	-35.8	-15.8	5.3
Obra Privada	-32.8	3.0	15.0	36.2	-59.1	-3.2	17.0	-7.7	-17.7	-18.2	-27.4	-30.6
Obra Pública	18.1	54.1	85.7	78.5	-33.0	-54.0	-32.1	9.9	-18.4	-50.1	-7.5	52.1
<b>Ventas menudeo</b>	2.6	-1.7	-0.3	-0.1	-15.6	-8.1	2.4	1.2	1.7	1.8	-19.6	-8.3
<b>Ventas mayoreo</b>	5.3	0.5	5.9	7.1	-10.1	9.3	15.1	-3.7	-10.0	-2.6	-21.7	-4.5
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	3.5	1.9	2.7	1.7	-16.8	-10.0	3.0	0.4	1.5	1.5	-14.2	-6.6
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	5.8	1.6	0.7	0.2	-3.3	-3.3	5.8	3.0	2.2	0.4	-3.6	-4.4
Permanentes	5.9	2.8	0.9	1.2	-1.8	-2.3	5.0	3.4	2.7	1.7	-2.8	-3.9
Eventuales urbanos	3.1	-2.3	-3.6	-3.1	-10.9	-8.2	6.0	2.3	-0.8	-5.0	-9.8	-8.5
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	5.8	3.0	1.1	1.5	1.2	-0.3	7.6	6.6	6.0	4.7	0.5	-2.5
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	8.6	0.8	-10.0	-0.3	-21.2	-12.2	3.8	4.6	-8.1	-3.8	-18.4	-15.4
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	2,314	2,937	516	1,654	456	62	2,448	805	237	301	263	45

\* 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; incluye estimaciones con base en la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) para el 2T20.

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, SE, SHCP y STPS

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

	Guerrero						Hidalgo					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAE)**</b>	2.9	-0.1	-2.0	-2.6	-22.5	-9.3	2.7	-2.2	-2.8	-5.4	-18.9	-11.9
Sector Primario	-0.5	-2.8	-7.9	6.7	7.3	1.8	-0.3	-3.1	-7.8	-17.2	-0.8	8.0
Sector Secundario	5.3	-0.9	-5.6	-8.0	-31.4	-4.3	1.2	-3.8	-4.6	-9.8	-29.5	-21.3
Sector Terciario	2.7	0.3	-0.7	-1.9	-22.3	-11.3	3.8	-1.2	-1.6	-2.9	-14.9	-8.5
<b>Actividad Industrial</b>	5.3	-0.9	-5.6	-8.0	-31.4	-4.4	1.2	-3.8	-4.6	-9.8	-29.5	-21.2
Producción manufacturera	0.5	2.1	-2.7	-4.7	-6.7	-7.7	3.4	-3.1	-6.3	-9.5	-36.0	-25.3
<b>Construcción</b>	13.8	-37.6	-24.4	-65.4	-52.6	36.7	18.3	-18.3	-21.0	2.4	21.3	-24.6
Obra Privada	1.8	-34.1	-42.5	-75.2	-87.4	-55.2	5.2	-2.0	3.5	-4.3	64.5	-1.3
Obra Pública	19.6	-38.6	-22.2	-63.1	-39.8	49.0	40.6	-23.6	-40.2	9.8	-27.8	-48.9
<b>Ventas menudeo</b>	-8.4	-8.0	-7.9	0.9	-19.7	-2.8	2.8	0.7	-0.5	-5.0	-36.9	-14.5
<b>Ventas mayoreo</b>	15.5	-2.0	-3.6	-3.6	-16.1	-1.5	2.6	-2.9	-1.3	-7.4	-10.7	-9.3
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	1.0	3.8	-1.4	4.3	-20.0	-4.5	6.4	3.6	0.6	0.6	-18.0	-8.6
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	0.7	-3.1	0.8	-0.2	-6.8	-6.2	5.1	1.4	1.1	-0.2	-4.6	-6.1
Permanentes	0.0	-3.1	0.4	2.4	-1.7	-3.8	5.1	2.7	2.5	2.8	-0.8	-2.2
Eventuales urbanos	3.9	-5.3	-5.1	-7.9	-27.1	-16.2	3.7	-2.1	-8.0	-9.0	-18.4	-20.6
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	1.5	-0.4	2.7	3.7	-1.3	-2.7	4.8	3.7	1.7	1.8	-1.3	-4.6
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	13.4	-3.9	-9.9	0.6	-13.6	-10.2	2.0	5.4	-7.5	-2.5	-22.3	-15.2
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	402	276	39	275	19	22	185	283	50	95	140	15

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

	Jalisco						Michoacán					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAE)**</b>	2.7	0.7	-0.3	-2.7	-15.8	-6.9	2.4	-0.1	0.7	-1.4	-14.0	-6.8
Sector Primario	3.6	1.7	4.9	-4.5	4.5	4.3	3.3	1.3	1.1	-4.3	-8.0	2.8
Sector Secundario	0.3	0.1	-0.7	-6.0	-19.3	-8.3	-0.2	-2.2	-3.1	0.0	-16.0	-7.5
Sector Terciario	3.7	1.0	-0.7	-1.0	-15.8	-7.2	2.7	0.3	1.5	-1.2	-14.5	-8.0
<b>Actividad Industrial</b>	0.3	0.1	-0.7	-6.0	-19.3	-8.3	-0.2	-2.2	-3.1	0.0	-16.0	-7.5
Producción manufacturera	2.2	1.8	3.3	-3.2	-22.5	-7.5	-2.2	3.1	4.9	10.1	-13.3	-1.2
<b>Construcción</b>	6.2	-5.2	-16.8	-23.9	-25.1	-29.6	31.8	-20.4	-31.6	-65.3	-39.7	-30.6
Obra Privada	8.8	2.8	-9.1	-30.5	-28.4	-36.4	5.3	-2.7	-25.0	-69.3	-43.4	-9.1
Obra Pública	-2.8	-41.1	-51.2	53.1	-1.8	11.6	68.0	-34.8	-37.3	-60.9	-31.6	-56.8
<b>Ventas menudeo</b>	3.7	2.9	3.4	0.6	-19.4	-5.8	-1.4	-0.5	1.6	0.0	-15.4	-3.7
<b>Ventas mayoreo</b>	7.5	-0.3	-2.9	-2.1	-16.1	-8.2	3.4	-0.6	3.9	1.9	-12.7	-9.3
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	0.7	2.4	2.0	0.6	-17.2	-4.9	2.6	2.6	3.7	2.0	-16.3	-7.5
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.7	2.5	2.8	2.0	-1.4	-2.5	5.8	2.4	2.8	2.2	0.6	-0.3
Permanentes	3.8	2.2	2.4	2.5	-0.4	-1.4	4.2	2.0	2.2	2.4	1.0	0.5
Eventuales urbanos	7.2	4.2	3.1	0.5	-9.6	-10.5	9.7	5.5	3.0	4.6	-3.0	-6.8
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	4.8	4.8	5.8	5.9	3.5	0.8	5.0	4.0	4.4	4.6	4.3	0.9
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	1.3	-0.7	-5.3	-0.9	-10.2	-13.8	9.6	1.5	-2.3	0.1	-18.2	-17.4
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	937	1,557	-130	1,420	629	48	437	298	123	238	24	15

\* 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; incluye estimaciones con base en la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) para el 2T20.

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, SE, SHCP y STPS

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

	Morelos						Nayarit					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAEE**)</b>	-0.8	-0.5	-5.1	-4.0	-23.6	-11.1	-0.3	0.0	-0.9	-1.8	-23.0	-9.8
Sector Primario	9.2	0.3	-1.3	-2.5	-3.6	2.1	-2.1	4.9	4.3	9.5	-8.8	11.0
Sector Secundario	-3.9	0.3	-15.1	-10.5	-38.5	-17.7	-5.4	3.0	-5.8	-12.4	-28.0	-8.0
Sector Terciario	0.7	-0.8	-0.5	-0.9	-17.1	-8.8	1.2	-1.0	-0.3	-0.3	-23.2	-11.7
<b>Actividad Industrial</b>	-3.9	0.3	-15.1	-10.5	-38.5	-17.7	-5.4	3.0	-5.8	-12.4	-28.0	-8.0
Producción manufacturera	-3.1	-4.4	-8.2	-7.4	-36.0	-13.9	-1.1	5.1	7.5	0.0	-4.7	-4.9
<b>Construcción</b>	-9.7	-40.8	-42.1	-32.4	-32.0	-33.7	36.3	-48.4	-35.0	-8.5	13.0	10.2
Obra Privada	-5.2	-41.5	-53.8	-35.6	-35.2	-33.4	19.4	-59.9	-38.0	79.5	132.8	31.7
Obra Pública	5.1	-36.0	-19.6	-27.9	-26.2	-34.5	104.1	-18.0	-30.2	-63.9	-61.6	-24.8
<b>Ventas menudeo</b>	-1.8	-2.9	-0.4	1.0	-16.4	-4.1	-2.6	5.0	9.0	4.6	-20.7	-10.2
<b>Ventas mayoreo</b>	3.6	-4.2	-7.0	-2.9	-9.6	-4.3	-0.2	0.9	3.3	4.6	-7.0	0.4
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	2.2	1.7	3.6	2.3	-20.6	-2.5	3.5	1.1	0.5	1.6	-23.1	6.0
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	2.6	-0.3	-0.6	0.8	-1.0	-2.5	1.9	7.4	9.4	5.6	-4.9	-2.0
Permanentes	2.3	0.5	-0.6	0.4	-1.2	-3.1	1.8	5.4	8.6	6.8	-3.5	-1.5
Eventuales urbanos	3.3	-3.4	-0.9	2.0	-0.2	1.0	3.8	12.4	16.4	14.3	-15.9	-6.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	2.1	1.0	1.6	1.8	2.7	-0.6	1.7	10.6	18.6	14.9	0.8	1.3
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	3.7	1.2	-2.9	-2.5	-22.1	-13.3	-1.6	7.7	18.3	0.3	-20.7	-16.1
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	252	656	136	146	-39	43	194	172	58	84	588	103

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

	Nuevo León						Oaxaca					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAEE**)</b>	3.6	1.8	-2.3	-2.4	-22.7	-8.0	4.2	-3.3	-6.5	-1.6	-17.5	-5.2
Sector Primario	0.7	3.3	12.3	7.5	-7.9	2.0	2.7	-1.1	-5.4	0.7	5.7	8.6
Sector Secundario	4.2	2.1	-2.6	-4.3	-30.8	-9.4	13.5	-13.4	-21.0	-5.8	-29.1	4.3
Sector Terciario	3.3	1.6	-2.3	-1.5	-18.4	-7.2	1.5	0.1	-1.2	-0.4	-16.1	-8.8
<b>Actividad Industrial</b>	4.2	2.1	-2.6	-4.3	-30.8	-9.4	13.5	-13.4	-21.0	-5.8	-29.1	4.5
Producción manufacturera	4.7	3.0	-2.3	-3.2	-32.3	-8.0	11.3	-6.5	-8.6	-7.3	-20.7	-4.0
<b>Construcción</b>	-3.7	-5.3	0.4	23.3	4.7	29.9	33.8	-42.6	-25.5	-10.3	-16.9	-38.2
Obra Privada	-9.5	19.0	13.5	26.6	-6.4	22.2	106.8	-26.1	-6.4	-8.0	-32.4	-31.4
Obra Pública	19.8	-68.5	-53.1	-9.3	155.7	106.8	0.5	-62.1	-48.9	-17.5	23.9	-49.2
<b>Ventas menudeo</b>	2.3	2.9	3.1	2.0	-19.8	-10.9	0.5	3.9	5.8	6.1	-14.1	-1.4
<b>Ventas mayoreo</b>	2.3	-3.4	-6.7	-4.9	-24.4	-10.5	-0.3	-3.9	-0.9	2.2	-18.6	-4.4
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	2.3	2.0	3.7	3.9	-10.6	-1.7	3.5	5.5	6.6	1.6	-16.9	-4.5
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.4	2.3	2.0	0.8	-3.8	-3.8	3.9	0.1	0.3	2.2	-1.2	-1.3
Permanentes	3.8	2.5	1.7	1.2	-3.4	-4.0	4.1	0.0	-0.4	1.7	0.1	-0.8
Eventuales urbanos	6.2	2.8	1.5	-0.4	-6.9	-1.9	3.7	-0.2	7.4	6.6	-6.5	-4.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	5.3	4.8	4.5	3.7	1.2	-2.2	4.9	1.5	2.0	4.3	3.4	1.3
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	4.0	3.0	-8.3	-1.3	-17.2	-14.4	5.5	3.1	-8.3	1.4	-15.1	-15.0
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	3,449	3,261	234	1,776	540	319	485	55	48	226	59	-13

\* 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; incluye estimaciones con base en la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) para el 2T20.

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, SE, SHCP y STPS

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

	Puebla						Querétaro					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAEE**)</b>	2.5	-0.7	-2.7	-2.6	-29.1	-9.9	2.9	-0.6	-1.6	-4.3	-22.5	-8.3
Sector Primario	2.6	-0.4	-1.3	1.0	2.5	9.3	0.1	-0.8	-1.9	-1.6	0.7	-4.8
Sector Secundario	1.8	-0.1	-4.6	-4.7	-52.8	-11.5	2.1	-1.2	-2.3	-8.0	-31.4	-9.9
Sector Terciario	3.0	-1.1	-1.7	-1.6	-17.8	-10.2	3.6	-0.1	-1.2	-1.6	-17.3	-7.4
<b>Actividad Industrial</b>	1.8	-0.1	-4.6	-4.7	-52.8	-11.4	2.1	-1.2	-2.3	-8.0	-31.4	-9.9
Producción manufacturera	1.2	-2.5	-7.5	-5.8	-57.0	-2.1	3.1	-0.6	-3.1	-3.8	-36.4	-9.9
<b>Construcción</b>	-18.6	6.6	3.5	-46.0	-67.0	-47.0	17.4	-21.4	-26.4	-37.1	-48.0	-39.7
Obra Privada	-23.2	-1.3	-11.8	-48.2	-39.8	-9.3	15.9	-18.0	-32.1	-41.7	-49.3	-38.5
Obra Pública	-12.8	20.1	18.4	-42.7	-87.1	-78.9	43.5	-30.9	11.6	26.4	-37.0	-44.0
<b>Ventas menudeo</b>	0.1	-0.9	-1.0	-3.5	-26.1	-15.0	3.7	2.5	3.0	-0.8	-21.8	-10.8
<b>Ventas mayoreo</b>	3.6	-6.5	-4.3	2.5	-13.0	-6.5	5.0	3.2	0.4	-1.6	-24.5	-10.9
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	0.6	3.6	3.6	1.2	-13.3	-9.4	5.9	-0.1	2.0	5.6	-18.7	-2.5
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	5.2	2.1	1.8	0.1	-5.1	-7.2	6.5	5.6	5.5	2.7	-3.3	-4.3
Permanentes	6.0	3.4	2.6	0.9	-4.4	-6.9	6.8	6.4	5.9	4.2	-2.1	-3.6
Eventuales urbanos	-1.3	-4.7	-3.6	-3.5	-10.6	-10.1	3.2	3.4	1.8	1.0	-9.2	-7.9
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	4.1	3.5	3.6	3.0	-0.6	-3.7	8.1	8.1	7.7	6.6	1.0	-3.1
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	2.8	1.9	-6.8	-1.8	-22.2	-15.5	5.5	0.8	-4.6	1.3	-10.5	-0.8
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	644	2,043	716	248	413	-76	1,217	1,167	138	715	81	114

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

	Quintana Roo						San Luis Potosí					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAEE**)</b>	5.1	1.5	-1.7	-6.3	-41.6	-29.0	4.4	-0.1	-1.5	-2.0	-22.3	-4.9
Sector Primario	20.8	-16.9	-50.3	-27.7	-9.2	34.8	8.0	-3.2	-15.5	-4.2	-3.1	36.7
Sector Secundario	5.6	5.9	-10.0	-19.3	-36.8	-27.5	4.4	-0.8	3.1	-2.8	-32.9	-0.6
Sector Terciario	5.0	1.1	-0.2	-4.1	-42.6	-29.5	4.2	0.8	-3.3	-1.4	-16.5	-10.4
<b>Actividad Industrial</b>	5.6	5.9	-10.0	-19.3	-36.8	-27.6	4.4	-0.8	3.1	-2.8	-32.9	-0.5
Producción manufacturera	13.0	2.1	-6.4	-4.6	-16.9	-15.9	5.8	3.3	6.0	-1.7	-35.3	1.7
<b>Construcción</b>	15.5	1.1	9.4	-0.7	-28.3	-45.9	16.6	-12.7	-20.9	9.8	6.0	-6.9
Obra Privada	18.0	0.9	7.8	10.5	-7.1	-38.2	15.0	-5.8	4.2	57.5	51.1	0.9
Obra Pública	7.1	2.6	16.8	-47.9	-82.4	-70.2	20.2	-20.5	-53.5	-53.9	-56.3	-23.4
<b>Ventas menudeo</b>	7.8	1.9	1.5	-2.5	-40.3	-25.7	2.2	-0.6	-1.1	-2.4	-21.8	-11.0
<b>Ventas mayoreo</b>	12.3	-11.2	-14.8	-14.3	-46.7	-33.9	12.0	-2.4	-5.5	-3.5	-14.6	-3.0
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	5.0	3.1	0.7	-1.5	-23.5	-14.7	1.3	2.2	2.5	3.5	-16.9	-4.9
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	11.2	3.5	3.0	-0.9	-21.2	-24.1	5.1	2.1	2.5	1.4	-1.9	-2.3
Permanentes	8.3	3.1	1.6	2.6	-13.5	-19.4	3.7	3.1	2.7	2.5	-0.8	-2.1
Eventuales urbanos	15.9	7.4	7.3	-8.0	-39.5	-35.8	11.3	-1.4	-0.5	2.3	-4.1	-2.9
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	10.2	9.2	8.2	5.8	-11.7	-19.3	8.2	6.4	6.0	8.7	6.6	2.7
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	6.5	-1.5	-1.5	5.4	-1.3	-20.9	-1.5	3.5	-3.1	7.7	-21.0	-18.2
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	580	636	165	24	64	59	1,766	841	67	372	612	-67

\* 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; incluye estimaciones con base en la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) para el 2T20.

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, SE, SHCP y STPS

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

	Sinaloa						Sonora					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAE)**</b>	2.5	2.3	0.2	-3.0	-17.3	-5.3	0.9	-0.2	-2.2	1.9	-14.8	-7.2
Sector Primario	4.2	7.8	15.4	-19.6	-2.0	8.1	4.8	5.4	-1.8	1.0	-2.6	3.7
Sector Secundario	4.9	-1.5	-7.2	-0.6	-17.7	-6.5	-1.5	0.0	-3.3	4.3	-18.8	-8.7
Sector Terciario	1.5	2.5	-0.9	0.2	-19.5	-6.0	2.8	-0.8	-1.3	-0.3	-13.7	-6.9
<b>Actividad Industrial</b>	4.9	-1.5	-7.2	-0.6	-17.7	-6.5	-1.5	0.0	-3.3	4.3	-18.8	-8.7
Producción manufacturera	2.6	6.7	6.2	7.2	-3.9	7.3	-3.8	4.0	-9.6	0.7	-26.0	-16.3
<b>Construcción</b>	7.4	-30.8	-42.2	-19.5	-26.3	-14.4	-2.1	-13.5	4.3	17.0	13.6	-5.8
Obra Privada	-2.0	-26.5	-33.7	-4.6	-18.6	-5.9	-12.4	-1.3	-10.7	-14.6	-24.7	-20.8
Obra Pública	26.8	-36.0	-50.2	-43.0	-41.6	-29.1	15.5	-25.8	24.5	85.7	125.7	22.4
<b>Ventas menudeo</b>	0.4	-1.0	0.1	-1.7	-21.5	-0.6	-1.1	4.9	6.8	5.5	-15.0	-1.7
<b>Ventas mayoreo</b>	3.1	11.8	8.5	10.4	-14.8	-11.1	0.4	-1.8	2.6	3.4	-9.5	-5.3
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	1.1	1.8	4.0	3.2	-15.7	-12.4	2.4	2.2	3.1	2.6	-19.2	-13.8
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.3	3.1	1.3	2.8	-1.1	-2.4	3.1	2.0	1.2	0.3	-2.4	-2.7
Permanentes	3.5	3.6	3.6	3.0	-1.3	-2.9	2.6	2.0	1.4	0.6	-2.2	-2.4
Eventuales urbanos	2.4	2.1	-0.1	0.6	-6.4	-2.7	0.5	1.6	3.4	4.0	-6.1	-7.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	4.6	5.5	6.1	6.7	5.0	2.9	3.7	7.6	7.8	5.0	2.3	-0.4
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	6.7	-0.5	-7.8	3.2	-7.5	-20.1	3.7	0.7	-1.8	-3.0	-13.4	-14.9
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	414	261	48	171	566	24	160	468	87	194	195	-19

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

	Tabasco						Tamaulipas					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAE)**</b>	-8.4	-3.7	4.0	9.8	1.4	-0.1	2.0	2.0	2.2	-1.4	-15.7	-8.8
Sector Primario	2.7	-4.2	-6.2	4.4	3.7	12.6	-9.9	-0.4	-6.0	-9.3	-6.2	21.6
Sector Secundario	-12.7	-7.0	5.6	16.4	11.6	6.3	3.1	3.3	5.6	-2.7	-17.4	-14.3
Sector Terciario	-0.7	2.3	2.3	-0.7	-13.0	-10.6	1.9	1.3	0.6	0.2	-15.2	-6.2
<b>Actividad Industrial</b>	-12.7	-7.0	5.6	16.4	11.6	6.3	3.1	3.3	5.6	-2.7	-17.4	-14.3
Producción manufacturera	-10.7	-1.2	5.5	12.3	0.6	-0.6	-1.5	6.2	5.0	-0.7	-13.1	-4.6
<b>Construcción</b>	3.7	-29.4	-30.2	-43.0	-72.0	-63.3	24.6	29.7	25.4	2.5	-17.6	-43.4
Obra Privada	58.8	-42.6	-31.4	-50.9	-81.7	-54.6	27.5	31.9	60.5	20.2	19.6	-26.4
Obra Pública	-17.3	-14.7	-29.9	-40.7	-68.4	-66.2	22.4	28.5	-3.7	-14.2	-41.5	-57.9
<b>Ventas menudeo</b>	0.6	4.9	5.7	3.5	-26.6	-12.8	3.4	4.2	5.0	3.0	-12.0	-8.1
<b>Ventas mayoreo</b>	0.8	4.3	6.2	8.8	-13.1	-4.9	-7.6	0.6	-0.1	-0.6	-21.1	-5.4
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	1.7	5.5	7.3	10.1	-18.9	-14.6	3.4	2.4	2.0	0.3	-18.0	-5.7
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	-2.0	0.9	3.4	3.6	1.6	2.2	5.1	1.9	1.1	0.4	-3.4	-3.6
Permanentes	-3.0	0.3	2.7	4.3	1.4	0.0	4.6	2.3	0.8	0.4	-2.6	-3.2
Eventuales urbanos	1.5	4.2	5.4	4.9	2.8	14.3	6.6	1.7	1.1	-1.0	-9.4	-8.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	-1.0	5.7	9.7	12.0	10.8	7.9	6.7	11.8	9.7	2.9	-1.8	-4.4
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	5.8	4.5	5.6	-3.2	-15.9	-15.6	4.8	2.7	-4.4	-1.7	-13.9	-12.7
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	529	489	41	107	219	23	1,510	1,622	287	513	-10	236

\* 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; incluye estimaciones con base en la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) para el 2T20.

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, SE, SHCP y STPS

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

	Tlaxcala						Veracruz					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAEE**)</b>	3.7	5.8	-1.8	-2.2	-21.4	-14.3	2.4	1.1	0.9	-0.2	-16.5	-9.9
Sector Primario	2.2	4.4	8.2	-10.7	9.0	-8.5	3.3	-0.8	-0.5	0.6	-2.2	12.7
Sector Secundario	9.1	15.8	-4.7	-3.8	-33.5	-24.9	3.6	-0.1	1.2	-0.3	-21.8	-14.4
Sector Terciario	1.0	0.4	-0.5	-0.9	-14.6	-7.0	1.8	1.8	0.9	-0.3	-15.2	-9.1
<b>Actividad Industrial</b>	9.1	15.8	-4.7	-3.8	-33.5	-24.8	3.6	-0.1	1.2	-0.3	-21.8	-14.4
Producción manufacturera	4.0	0.4	-1.2	-0.5	-32.9	-8.9	1.2	2.1	2.8	-1.4	-21.9	-15.5
<b>Construcción</b>	-24.0	-4.5	54.3	60.5	-25.1	-43.0	10.8	15.9	20.0	-10.1	-60.0	-55.1
Obra Privada	-39.1	-23.4	-23.3	-35.5	-36.1	-40.4	21.1	18.8	34.0	-1.5	-63.9	-65.2
Obra Pública	22.2	21.3	151.8	157.9	-19.8	-44.9	2.3	11.3	-15.2	-32.5	-40.7	-24.4
<b>Ventas menudeo</b>	-0.5	8.3	6.5	0.1	-16.9	6.2	1.6	1.3	1.7	1.2	-16.6	-7.4
<b>Ventas mayoreo</b>	5.2	10.4	19.7	8.6	-10.3	-7.7	-0.2	0.8	2.8	-0.1	-14.7	-13.7
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	2.4	4.1	3.8	1.5	-18.1	-11.2	3.2	2.1	2.7	5.1	-22.5	-1.6
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.6	3.2	2.4	0.9	-3.1	-3.4	2.2	1.4	0.6	0.9	-3.3	-3.6
Permanentes	2.8	3.7	3.4	2.3	-0.7	-0.8	1.8	0.9	0.7	1.8	-0.9	-2.2
Eventuales urbanos	7.4	1.6	-3.6	0.1	-11.5	-11.8	5.0	5.8	0.8	-2.5	-14.8	-11.6
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	5.8	4.7	4.0	4.2	0.7	-2.9	2.4	3.6	3.8	3.2	1.0	-1.3
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	3.3	0.3	-5.5	4.0	-6.1	-11.3	8.2	0.4	-2.1	6.4	-11.7	-16.2
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	141	346	50	91	250	-12	959	1,079	66	793	269	132

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

	Yucatán						Zacatecas					
	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Actividad Económica (ITAEE**)</b>	3.5	1.4	-0.9	-0.1	-17.8	-9.2	0.0	-3.3	-3.7	1.6	-20.0	-0.7
Sector Primario	5.6	2.9	-6.5	4.6	-0.8	3.3	-0.3	-8.9	-10.5	14.7	-7.3	41.3
Sector Secundario	0.9	1.4	-2.2	2.1	-28.5	-13.9	-2.9	-8.0	-8.4	4.7	-35.1	-7.9
Sector Terciario	4.4	1.3	0.0	-1.2	-14.6	-8.2	1.5	0.6	0.4	-0.7	-13.6	-5.3
<b>Actividad Industrial</b>	0.9	1.4	-2.2	2.1	-28.5	-13.9	-2.9	-8.0	-8.4	4.7	-35.1	-7.6
Producción manufacturera	2.0	3.7	2.7	4.6	-14.6	-8.3	12.7	-2.3	-1.6	0.6	-37.0	-5.4
<b>Construcción</b>	23.0	-2.1	11.5	-27.2	-62.6	-40.5	16.0	-32.6	-48.0	-57.1	-38.4	-19.1
Obra Privada	53.3	-17.0	-13.2	-32.9	-67.5	-47.8	2.1	-44.8	-30.7	-56.8	-30.6	-6.8
Obra Pública	-55.4	132.7	218.3	7.6	-37.5	-26.3	54.9	-13.2	-55.8	-57.3	-42.9	-26.0
<b>Ventas menudeo</b>	6.0	6.5	8.1	6.2	-17.0	-12.3	4.6	5.3	4.1	6.7	-23.1	-8.4
<b>Ventas mayoreo</b>	1.8	-1.9	-0.5	0.9	-20.0	-7.5	2.0	-3.1	-1.1	0.2	-16.2	-3.4
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	2.9	2.1	0.5	1.2	-21.5	-4.5	0.2	3.8	3.6	3.6	-21.5	-0.4
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.1	3.8	2.8	1.1	-3.6	-5.0	7.2	1.7	2.0	0.8	-2.2	-1.3
Permanentes	4.0	3.7	2.6	1.7	-2.2	-4.7	6.6	2.6	1.8	1.1	-1.8	-1.4
Eventuales urbanos	1.0	6.1	6.3	5.2	-16.4	-7.4	7.6	-0.1	1.5	-1.2	-6.0	-2.1
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	2.6	5.0	4.7	5.1	2.3	-1.5	8.4	4.6	5.5	4.2	1.2	-0.9
<b>Participaciones federales (Ramo28)</b>	5.2	-0.8	-6.7	-3.0	-10.1	-14.0	1.3	-2.4	-5.0	-1.3	-12.5	-15.6
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	85	159	27	126	-1	10	302	746	58	22	26	-157

\* 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; incluye estimaciones con base en la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) para el 2T20.

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, SE, SHCP y STPS

## 5. Temas especiales incluidos en números anteriores

### **Segundo Semestre 2020**

Industria automotriz dentro de su mayor bache  
Pymes: rentabilidad y eficiencia de escala sectorial

### **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.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.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](http://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

