

# Situación Regional – Sectorial México

2S21

#SitRegionalSectorial  
#RuedaDePrensa

Septiembre 2021

## Mensajes clave



### **Manufactura, Comercio y Transportes**

Liderarán la recuperación económica; Estados con enfoque doméstico dependen de la generación de empleo.



### **Industria automotriz**

En la primera mitad del 2022 podríamos ver la recuperación de la industria automotriz por el dinamismo de las exportaciones.



### **Sector *fintech***

El sector *fintech* se fortalece con los cambios de patrones de consumo durante la contingencia y muestra oportunidades de crecimiento hacia el 2022.



### **Turismo**

El Turismo crecerá vía doméstica, pero se espera un recuperación hasta el 2024.



01

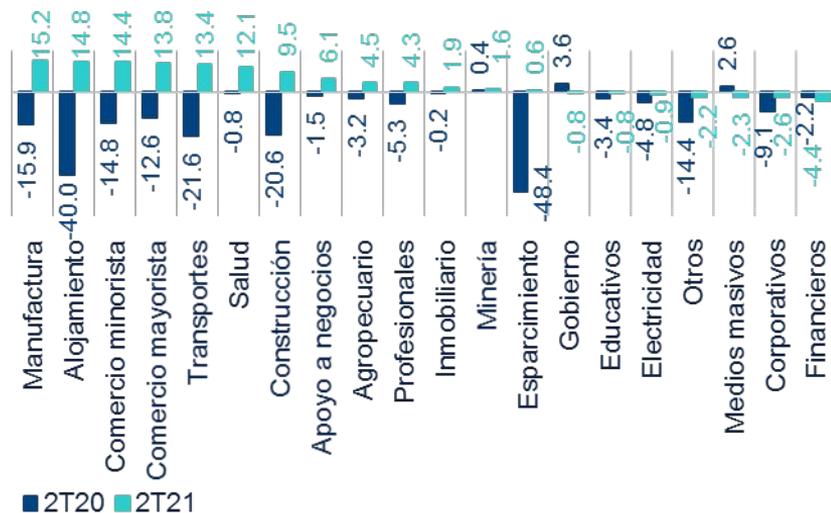
# Coyuntura Sectorial

Manufacturas, Transportes, Comercio  
Mayorista y Minorista podrían ser los  
primeros en recuperarse

# Manufactura y sectores conectados a ésta crecen más rápido

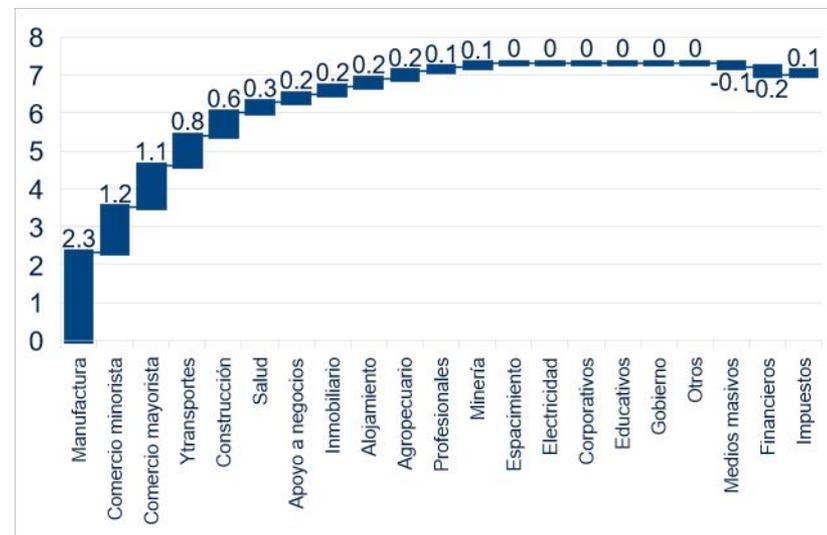
## PIB ACUMULADO SECTORIAL

(VARIACIÓN % ANUAL)



## PIB ACUMULADO SECTORIAL 2020

(PUNTOS PORCENTUALES)



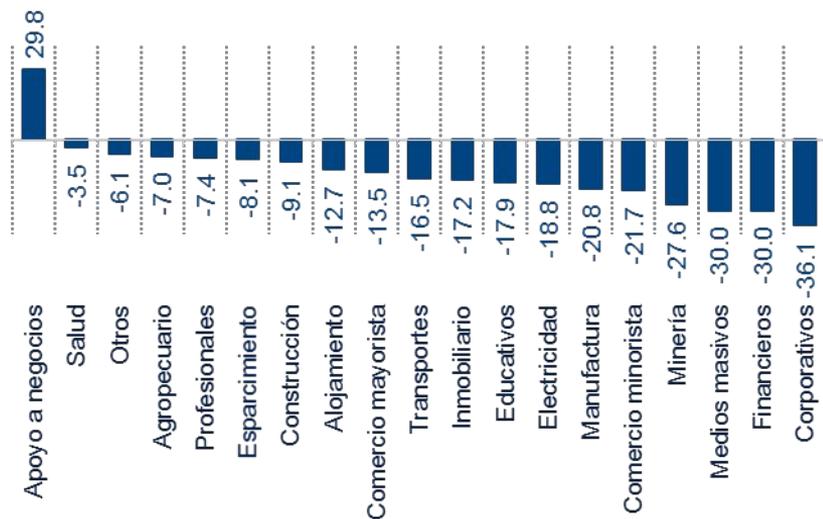
Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Sectores como Alojamiento y Construcción crecen marcadamente en el 2T21, pero debe tomarse en cuenta que se trata en gran parte de un efecto estadístico.

# Bajas tasas de interés no incentivan la demanda por crédito

## SALDO DE CRÉDITO SECTORIAL 2T21

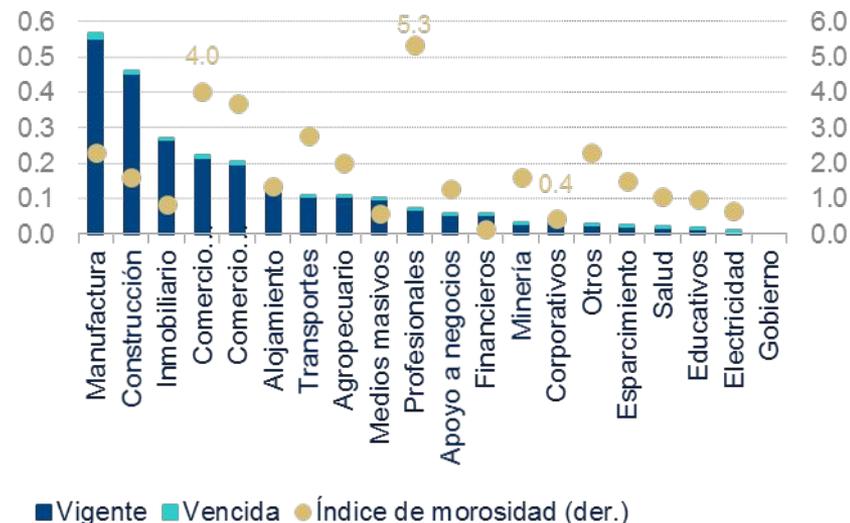
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México.

## SALDO DE CRÉDITO SECTORIAL 2T21

(MILES DE MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

Servicios Financieros es de los pocos sectores que no crecen al 2T21 explicado principalmente por la menor demanda de crédito, tanto del lado de la oferta como de la demanda.

# Se confirma expectativa positiva para Manufactura a partir de exportaciones

## EXPORTACIÓN MANUFACTURERA

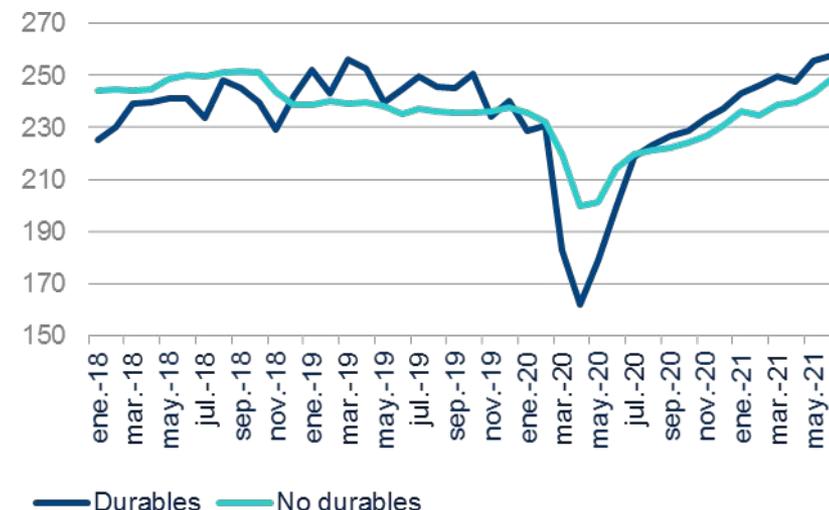
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

## PEDIDOS MANUFACTUREROS DE EUA

(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Nota: series desestacionalizadas

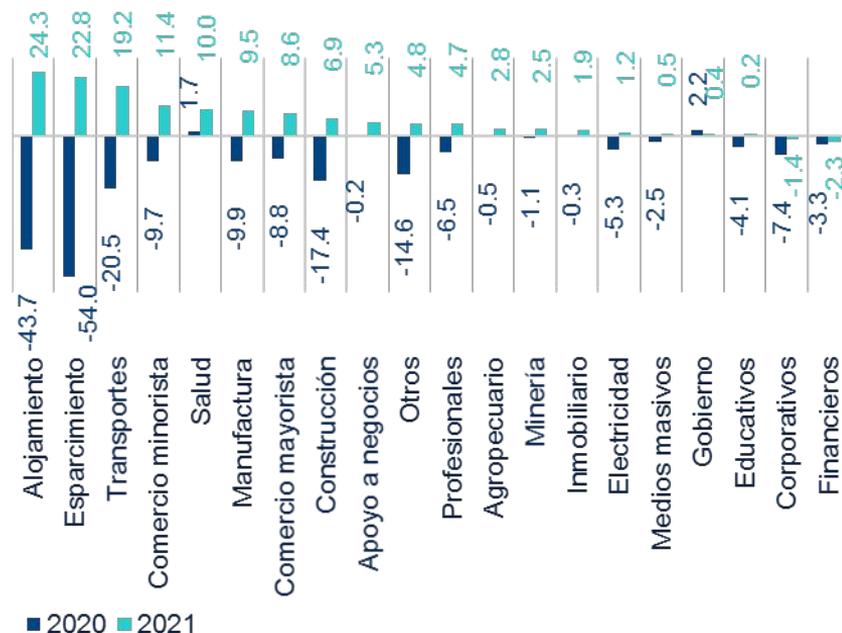
Fuente: BBVA Research con datos del Haver y Census Bureau.

Manufacturas integradas en las cadenas globales de valor se dinamizan conforme al ciclo industrial de EUA.

# Mantenemos expectativa de crecimiento vía Manufacturas

## PRONÓSTICO PIB SECTORIAL

(VARIACIÓN % ANUAL)



- Las Manufacturas y los sectores más relacionados a éstas, como Comercio Mayorista y Transportes, **serán los primeros en recuperarse.**
- Algunos **sectores crecerán aceleradamente en 2021, pero por un efecto estadístico**, como es el caso de Alojamiento y Esparcimiento.
- El resto de los sectores crecerá gracias a la recuperación de los primeros y a la **generación de empleo para el mercado doméstico.**

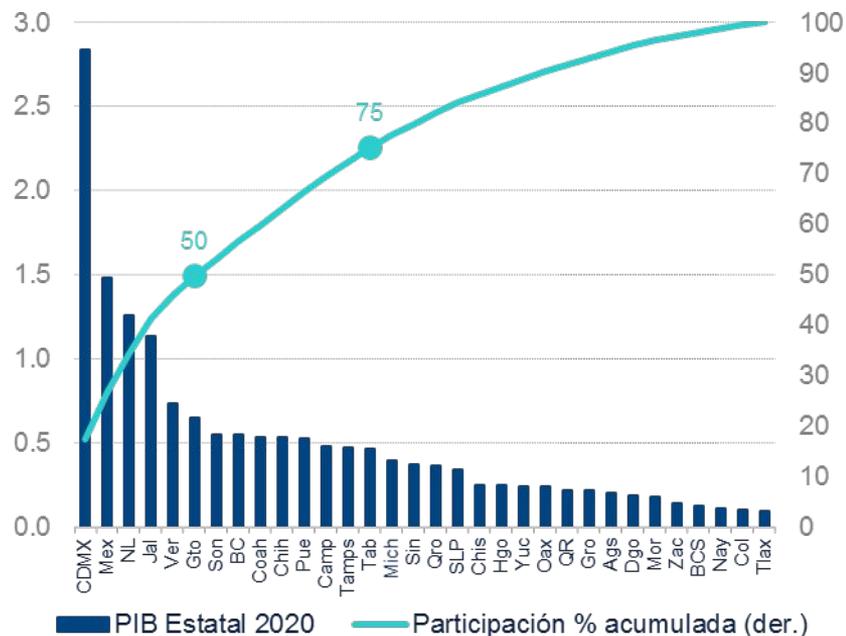
# 02

## Coyuntura Regional

Estados enfocados en el mercado doméstico mejorarán con base en el consumo que propicia el empleo

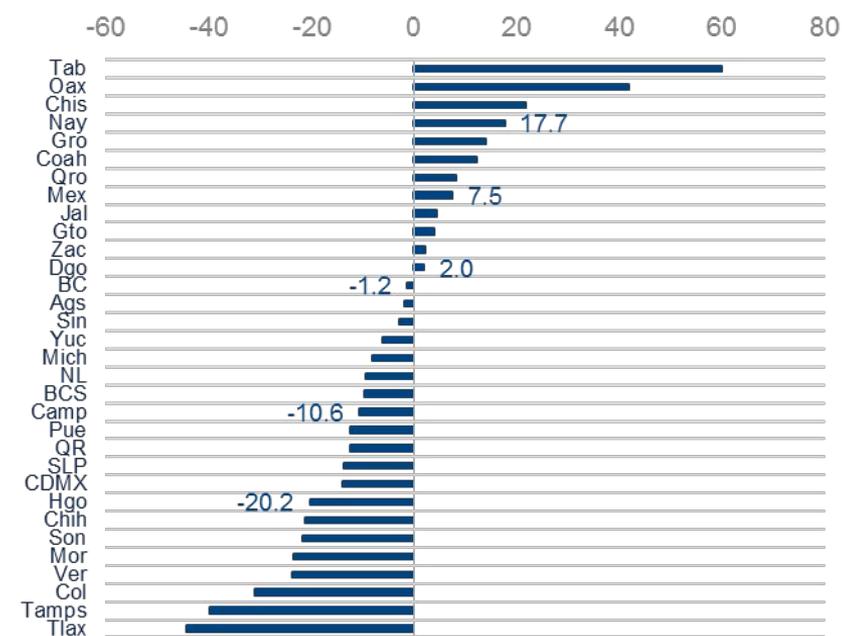
## Algunos estados ya crecen al 1T21, principalmente en el Sur

### PIB ESTATAL 2020 (ESTIMACIÓN) (BILLONES DE PESOS Y %)



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

### ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL 1T21 (VARIACIÓN % ANUAL)

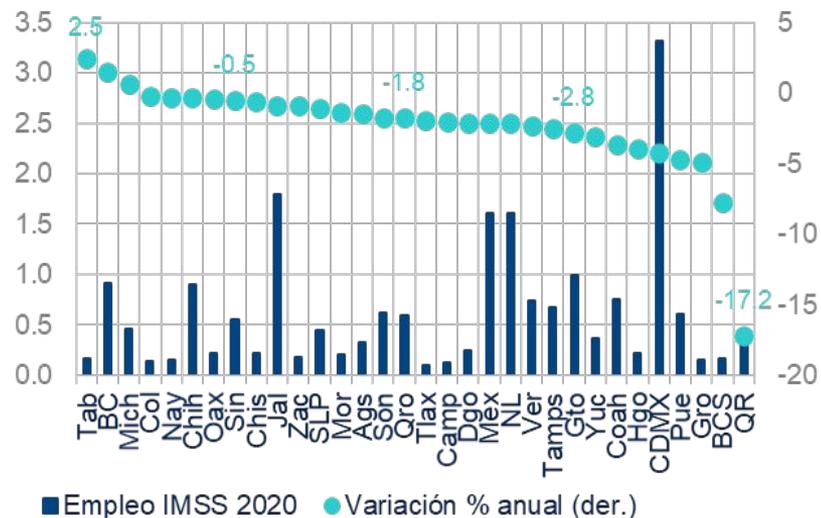


Fuente: BBVA Research, pronósticos con base en datos del Inegi.

# Baja generación de empleo inhibe el consumo

## EMPLEO IMSS PROMEDIO 2020

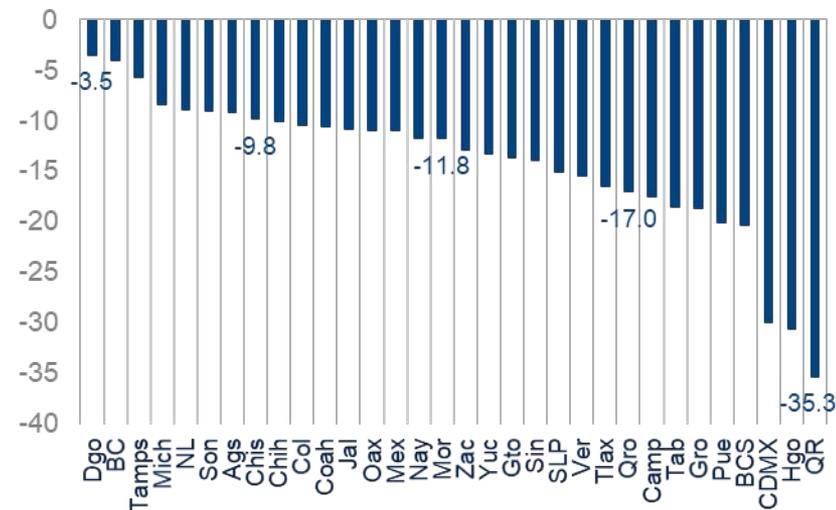
(MILLONES DE TRABAJADORES Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research, con datos del IMSS.

## INGRESOS COMERCIO MINORISTA 2020

(VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: Cifras de enero a junio 2021.

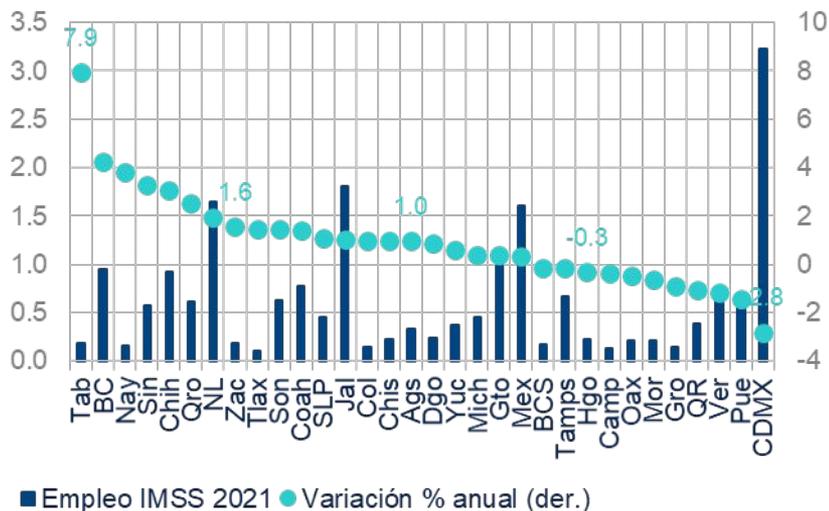
Fuente: BBVA Research, con datos del IMSS.

Ingresos del Comercio Minorista bajaron en 2020 al ritmo del desempleo, en la mayoría de los estados con bajo perfil exportador.

# Mayor empleo, se refleja rápidamente en más ingreso de comercio minorista

## EMPLEO IMSS PROMEDIO 2021\*

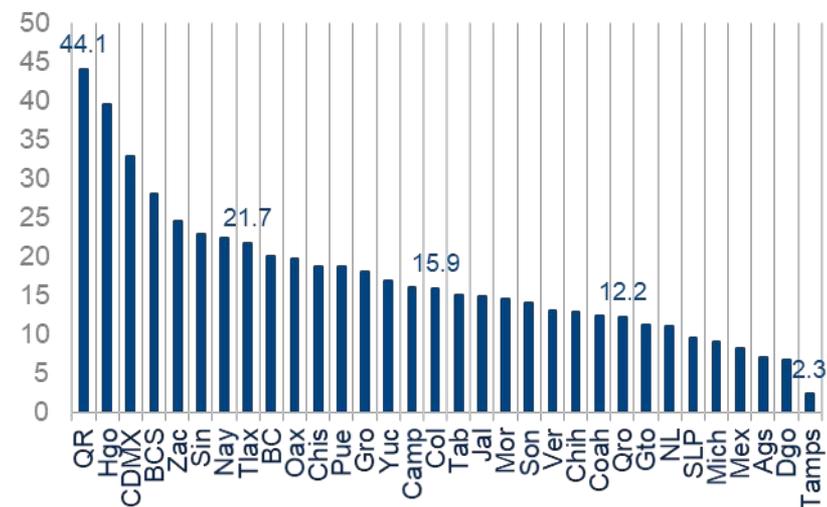
(MILLONES DE TRABAJADORES Y VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: Cifras de enero a junio 2021. Fuente: BBVA Research, con datos del IMSS.

## INGRESOS COMERCIO MINORISTA 2021\*

(VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: Cifras de enero a junio 2021. Fuente: BBVA Research, con datos del IMSS.

Estados enfocados en el mercado doméstico mejoran su consumo conforme a la generación de empleo.

## Inercias en la distribución del crecimiento por dinámica sectorial.

### PRONÓSTICO CRECIMIENTO DE LOS ESTADOS 2021 (VARIACIÓN % ANUAL)



- Entidades industriales conectadas al comercio exterior **serán las primeras en recuperarse.**
- BCS y QR serán las que más crezcan en 2021, **pero por un efecto estadístico debido al desplome del Turismo.**
- Entidades enfocadas en el mercado doméstico tardarán un poco más en recuperarse, **al ritmo de la generación del empleo.**

03

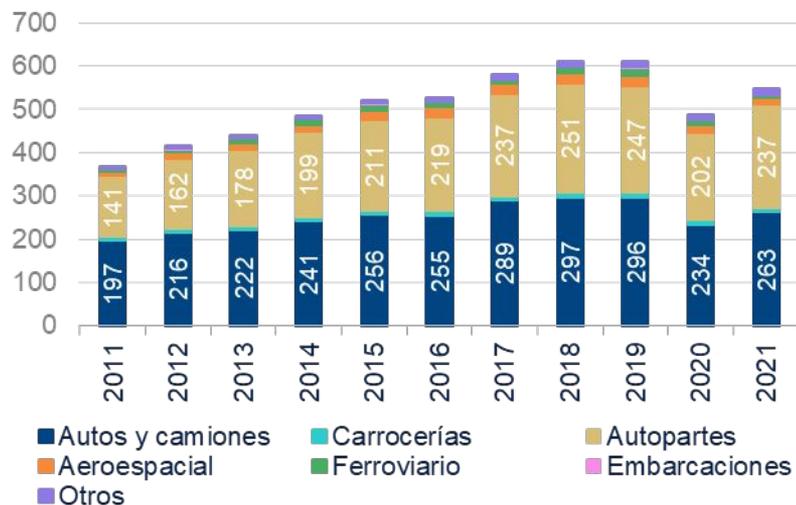
# Automotriz

Recuperación a la vista por la  
demanda internacional

# Industria automotriz acelera, se acerca a la recuperación

## PIB EQUIPO DE TRANSPORTE

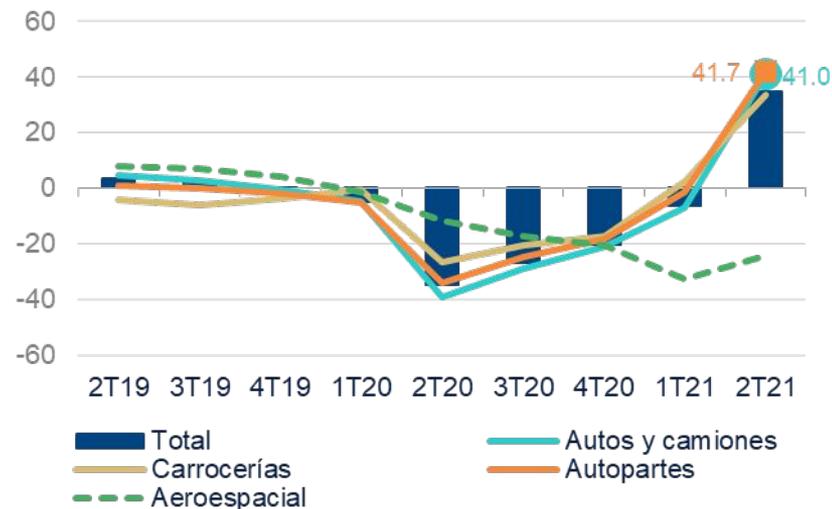
(MILES DE MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

## PIB EQUIPO DE TRANSPORTE

(VARIACIÓN % ANUAL)

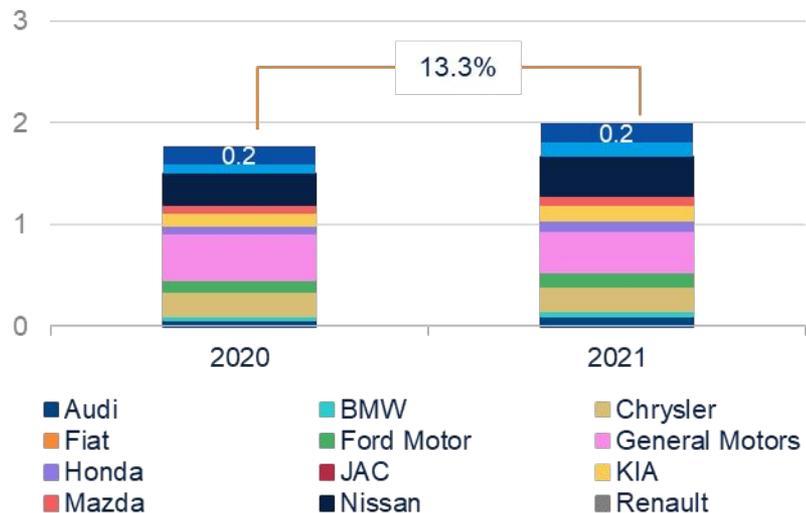


Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

El PIB de este subsector creció 34.8% en el 2T21, principalmente por la producción de autos, camiones y autopartes, que presentaron avances de 41.0% y 41.7%, respectivamente.

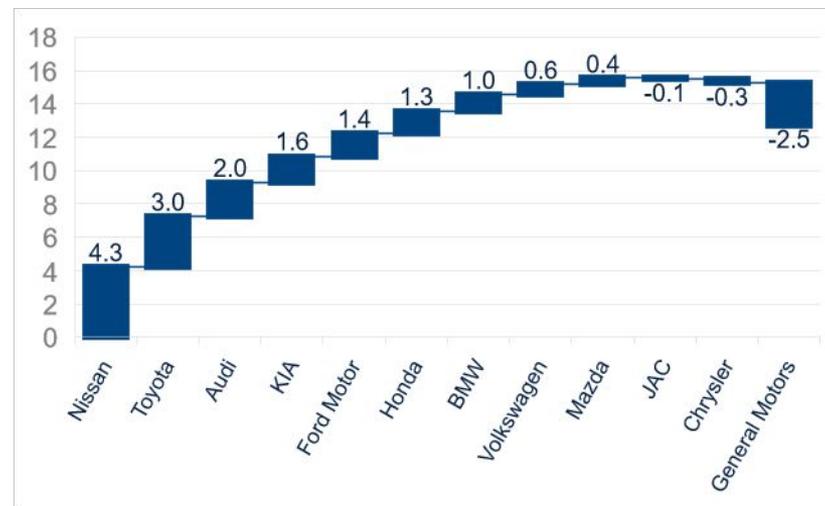
# Prácticamente todas las marcas ya están en senda de crecimiento

## PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (MILLONES DE UNIDADES ACUMULADAS)



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi.

## PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (PUNTOS PORCENTUALES)

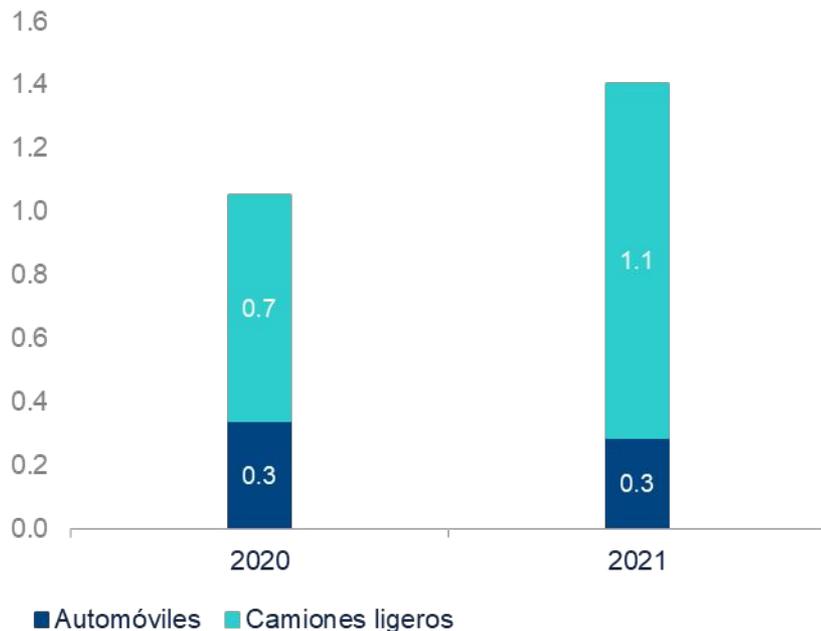


Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi.

Las únicas marcas que no crecen están siendo afectadas por el acceso a insumos. Esperamos se normalice la oferta de insumos para la segunda mitad del año.

# Exportación, en especial de camiones ligeros, es el motor de la recuperación

## EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ (MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



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

## EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ (UNIDADES, % Y VARIACIÓN % ANUAL)

País	2020	2021	Part.	Δ %
<b>Estados Unidos</b>	839,458	1,062,519	75.6	26.6
<b>Canadá</b>	68,383	95,087	6.8	39.1
<b>Alemania</b>	49,072	77,982	5.6	58.9
<b>Colombia</b>	16,150	18,554	1.3	14.9
<b>Italia</b>	9,102	5,137	0.4	-43.6
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>	4,983	22,405	1.6	349.6
<b>Brasil</b>	6,377	14,504	1.0	127.4
<b>Puerto Rico</b>	5,869	10,661	0.8	81.6
<b>Chile</b>	4,730	13,597	1.0	187.5
<b>China</b>	2,197	1,087	0.1	-50.5
<b>Resto</b>	45,667	83,104	5.9	82.0
<b>Total</b>	<b>1,051,988</b>	<b>1,404,637</b>	<b>100.0</b>	<b>33.5</b>

Fuente: BBVA Research, pronósticos con base en datos del Inegi.

## Mercado doméstico también crece, pero en parte por efecto estadístico.

### VENTAS INTERNAS

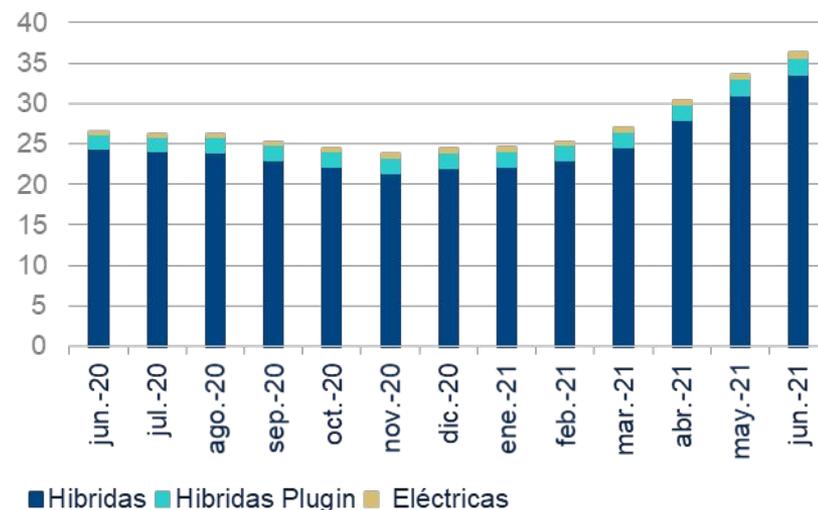
(VARIACIÓN % ANUAL, CIFRAS ACUMULADAS)

Marca	2020	2021	Part.	Δ %
Nissan	88,091	108,600	7.7	23.3
General Motors	71,969	75,235	5.4	4.5
Volkswagen	45,520	52,185	3.7	14.6
Toyota	37,197	43,469	3.1	16.9
KIA	32,037	40,500	2.9	26.4
Honda	21,754	21,110	1.5	-3.0
Mazda	21,299	24,402	1.7	14.6
Chrysler	20,503	23,807	1.7	16.1
Ford Motor	18,207	18,921	1.3	3.9
Hyundai	14,984	19,729	1.4	31.7
Resto	64,992	92,566	6.6	42.4
<b>Total</b>	<b>436,553</b>	<b>520,524</b>	<b>37.1</b>	<b>19.2</b>

Fuente: BBVA Research con registros administrativos del Inegi.

### VENTAS AUTOS HÍBRIDOS Y ELÉCTRICOS

(MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



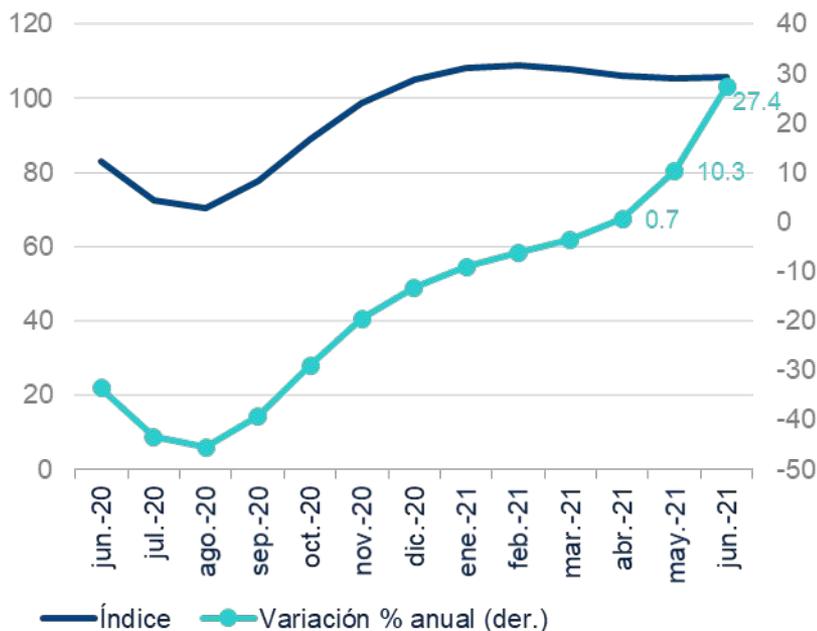
Fuente: BBVA Research con registros administrativos del Inegi.

En sentido opuesto, la venta de autos híbridos y eléctricos sigue acelerando, aunque no compensa el menor dinamismo de los autos a combustión.

## Segmentos específicos del mercado doméstico ya crecen al 2T21

### INGRESOS MAYORISTA CAMIONES Y AUTOPARTES

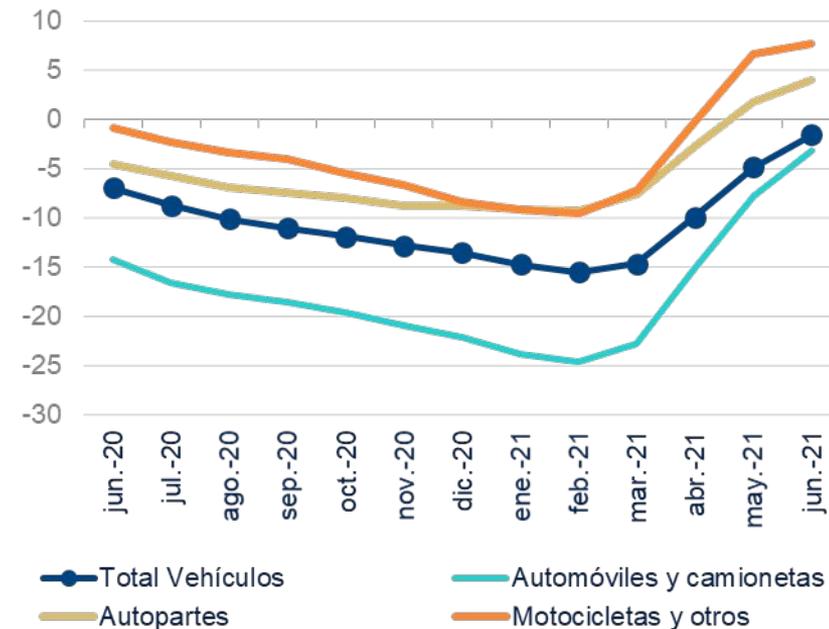
(ÍNDICE Y VARIACIÓN % ANUAL)



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

### INGRESOS MINORISTA AUTOMOTRIZ

(UNIDADES, % Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research, pronósticos con base en datos del Inegi.

04

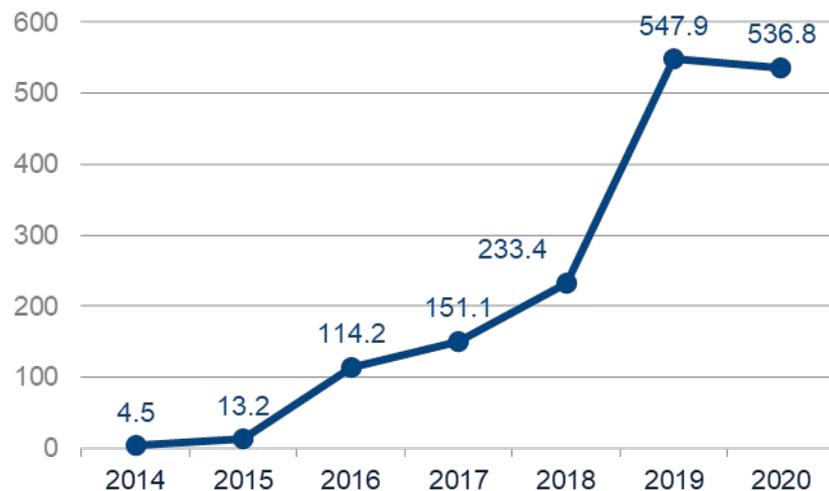
## *Fintech*

Industria de financiamiento alternativo  
fortalecida en 2020 con oportunidades  
hacia adelante

# Mercado mexicano en crecimiento captando 536.8 mdd para 2020

## FINANCIAMIENTO ALTERNATIVO EN MÉXICO

(MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco Interamericano de Desarrollo  
Nota: Universo de 49 empresas Fintech para México bajo el criterio del estudio.

## EMPRESAS FINTECH EN MÉXICO

(PARTICIPACIÓN %, CLASIFICACIÓN BID)

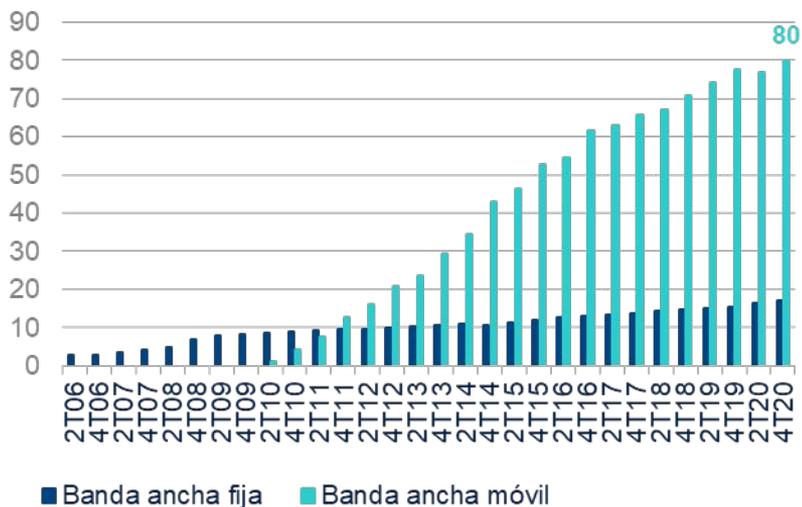


Fuente: BBVA Research con datos del Banco Interamericano de Desarrollo.

En 2020 creció en 12% anual el número de emprendimientos fintech en México (394 a 441). El volumen de captación en México ha crecido 51% anual de 2018 a 2020, pero sigue siendo bajo comparado con el sector bancario tradicional.

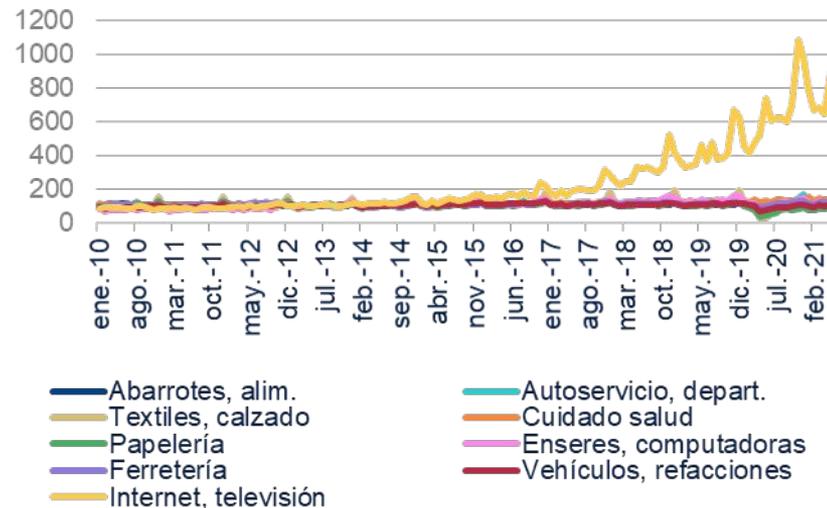
# Cambio en los patrones de consumo impulsaron el ecosistema fintech

## PENETRACIÓN DE BANDA ANCHA (SUSCRIPCIONES POR CADA 100 HABITANTES)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

## INGRESOS COMERCIO MINORISTA (ÍNDICE 2008 = 100)

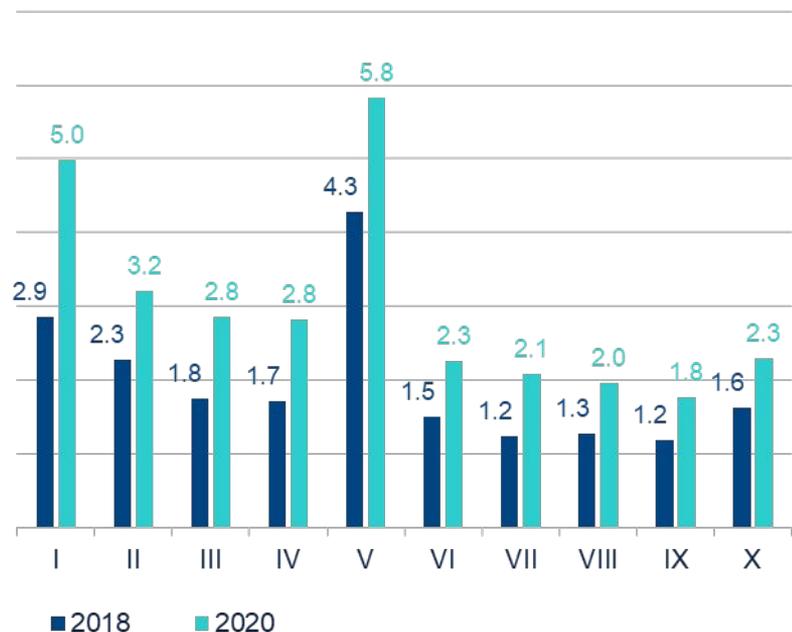


Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

El nivel de penetración de banda ancha móvil en México, el uso del smartphone y el crecimiento del comercio electrónico durante la contingencia generaron condiciones suficientes para que los servicios fintech despegaran en 2020.

## Sector insurtech en crecimiento, 38 empresas registradas en 2020 (46% Y/Y)

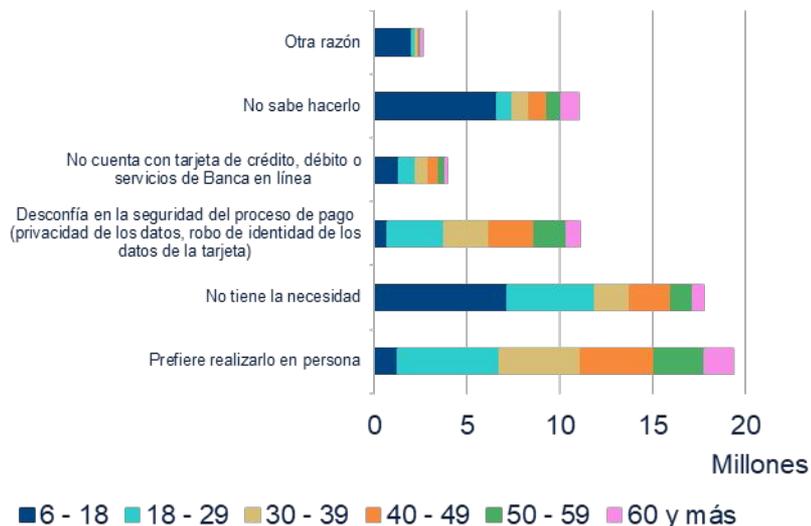
### GASTO EN SALUD DE LOS HOGARES MEXICANOS (PORCENTAJE DEL INGRESO CORRIENTE)



- En 2020 los hogares en México gastaron \$1,266 pesos trimestrales en el rubro de salud, incremento de 40.5% respecto a 2018.
- Importancia en el sector asegurador de contar con canales digitales que permitan alcanzar a nuevos clientes sin interacción física.
- El sector ha explotado las necesidades del mercado ofreciendo modelos on-demand digitalizando los procesos de contratación y ofreciendo coberturas personalizadas
- Principales nichos de cobertura son automóviles, gastos médicos mayores y seguros de vida.

# Oportunidades y retos del sector fintech hacia el futuro

## MOTIVO DE NO HACER PAGOS POR INTERNET POR GRUPOS DE EDAD (2019)



Fuente: BBVA Research con datos de Endutih 2020.

## CONCENTRACIÓN DEL MERCADO FINTECH EN LATINOAMÉRICA (ÍNDICE HHI NORMALIZADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Los principales retos son la educación financiera y digital.  
Se recomienda un monitoreo constante de la regulación y concentración para promover la competencia.

04

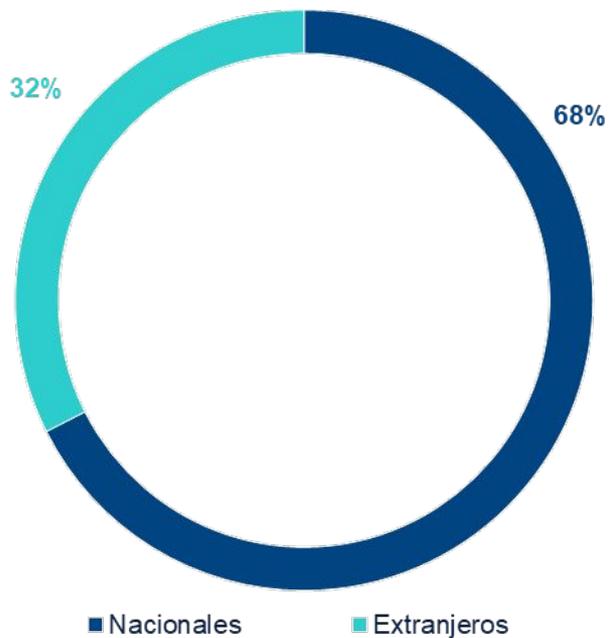
# Turismo

Turismo crecerá vía doméstica

## El gasto en Turismo es principalmente de origen nacional

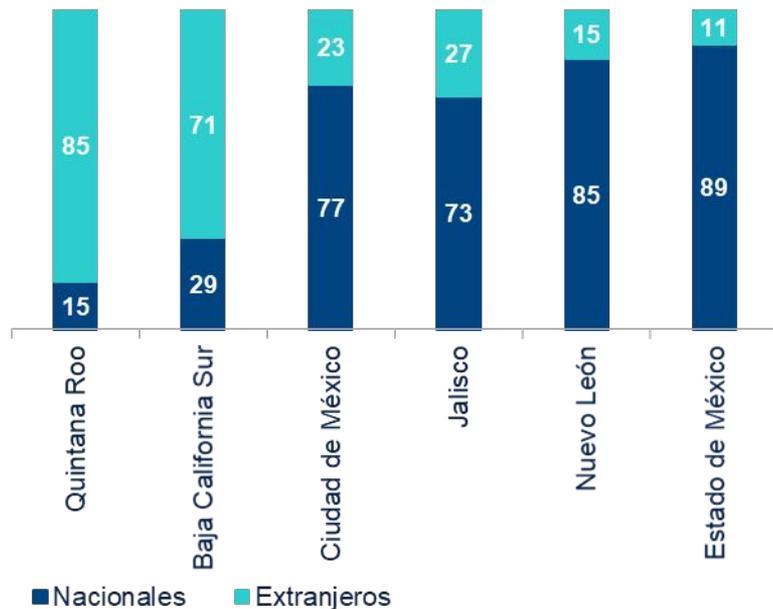
### OCUPACIÓN HOTELERA POR ORIGEN

(PARTICIPACIÓN % PROMEDIO 2010-2019)



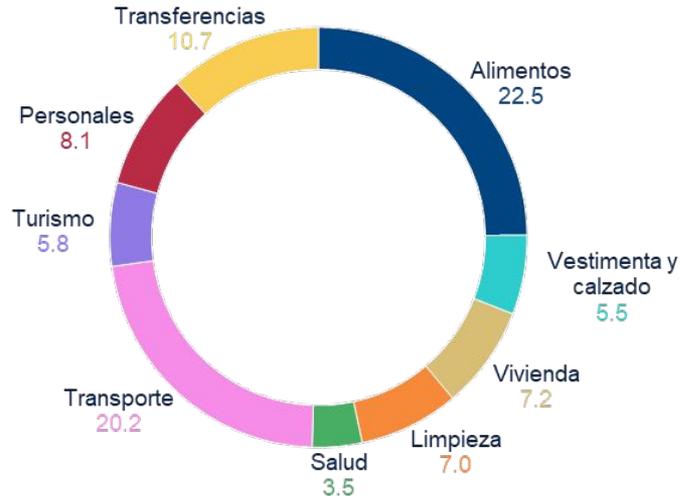
### OCUPACIÓN HOTELERA 2019

(PARTICIPACIÓN %)



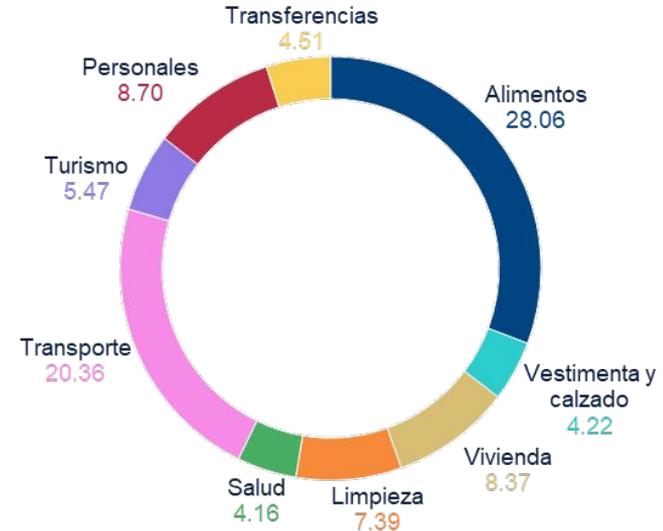
# Turismo representa una pequeña fracción del gasto nacional

## GASTO EN TURISMO 2008-2018 (PUNTOS PORCENTUALES, PROMEDIO)



Fuente: BBVA Research con datos del Enigh, Inegi.

## GASTO EN TURISMO 2020 (PUNTOS PORCENTUALES)



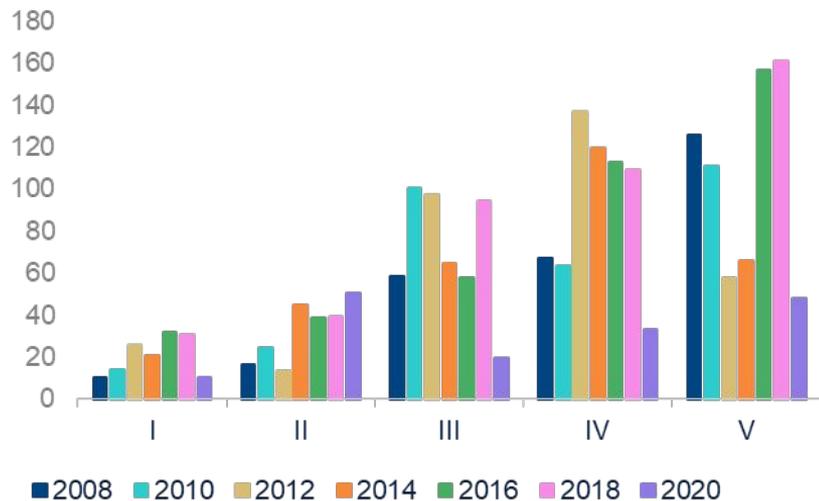
Fuente: BBVA Research con datos del Enigh, Inegi.

Los hogares que sí gastan en Turismo le destinan un porcentaje de su gasto comparable a otros rubros como Vestimenta y calzado o Salud.

## ... y está altamente concentrado en deciles de ingreso altos

### GASTO TOTAL EN TURISMO POR DECIL

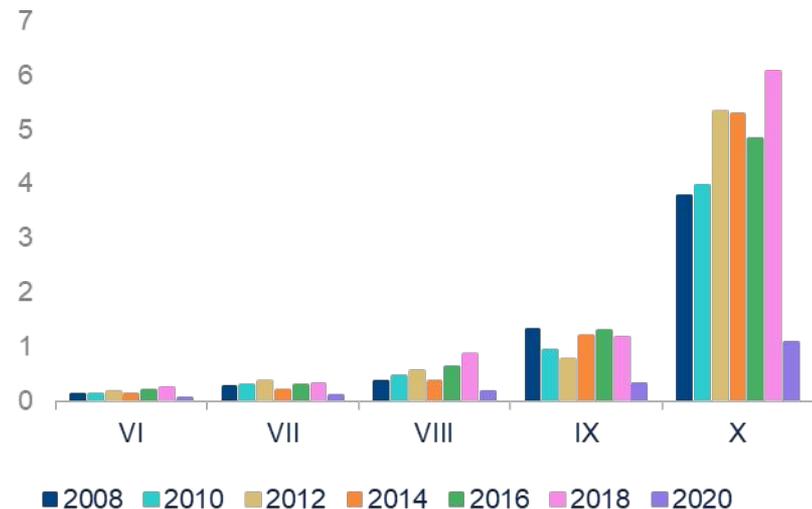
(MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 2018)



Fuente: BBVA Research con datos del Enigh, Inegi.

### GASTO TOTAL EN TURISMO POR DECIL

(MILES DE MDP CONSTANTES DE 2018)



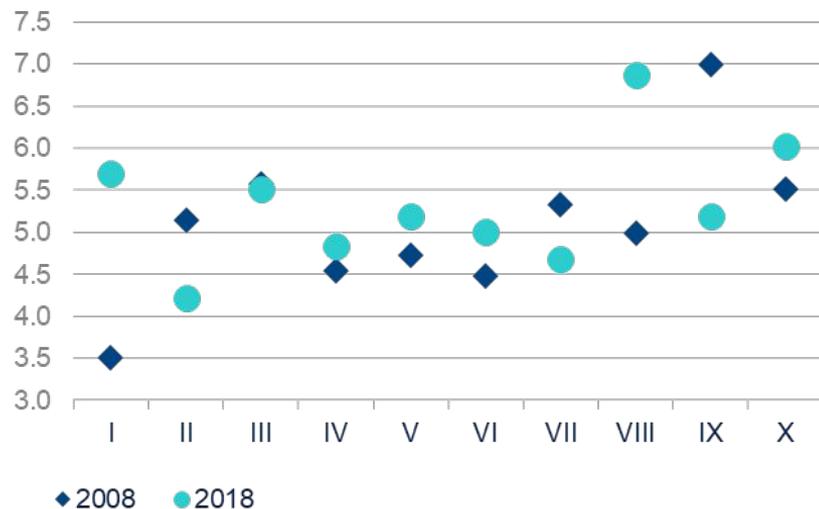
Fuente: BBVA Research con datos del Enigh, Inegi.

En promedio, durante 2008 y 2018 se gastaron poco más de 6.5 mil mdp en turismo trimestralmente, de los cuales 88% lo concentran los deciles VIII, IX y X.

# El turismo es un gasto arraigado entre los que lo consumen

## PARTICIPACIÓN DEL GASTO EN TURISMO

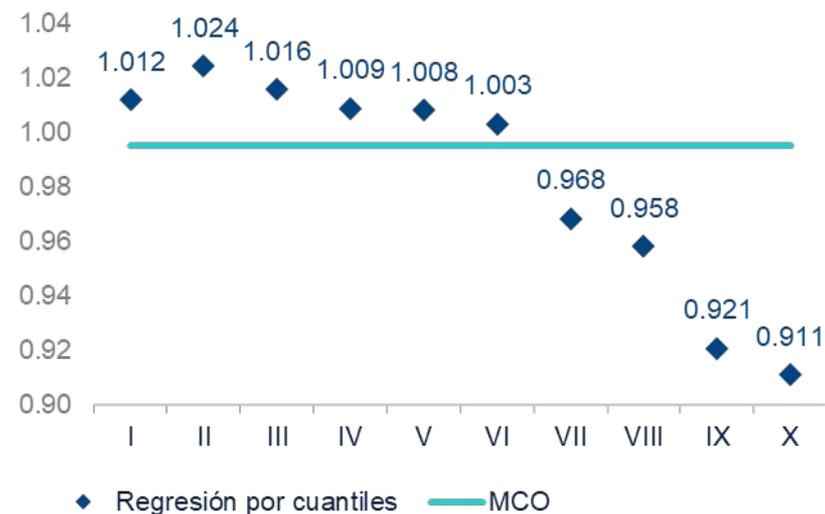
(PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos del Enigh, Inegi.

## ELASTICIDAD-INGRESO: TURISMO

(PROMEDIO DEL PERIODO 2008-2020)



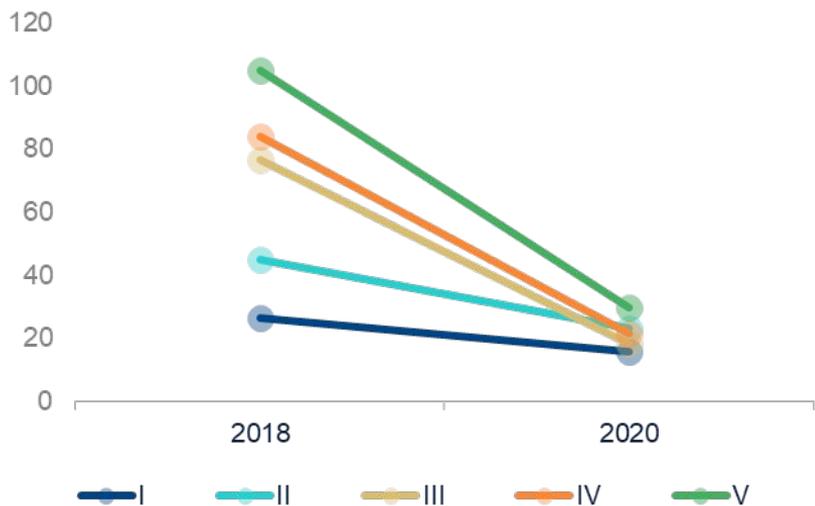
Fuente: BBVA Research con datos del Enigh, Inegi.

% del Gasto en Turismo no parece depender del estrato socioeconómico, sin embargo, dicho % es más volátil en primeros deciles.

## ... sin embargo, se desplomó durante la contingencia

### GASTO EN TURISMO EN 2020

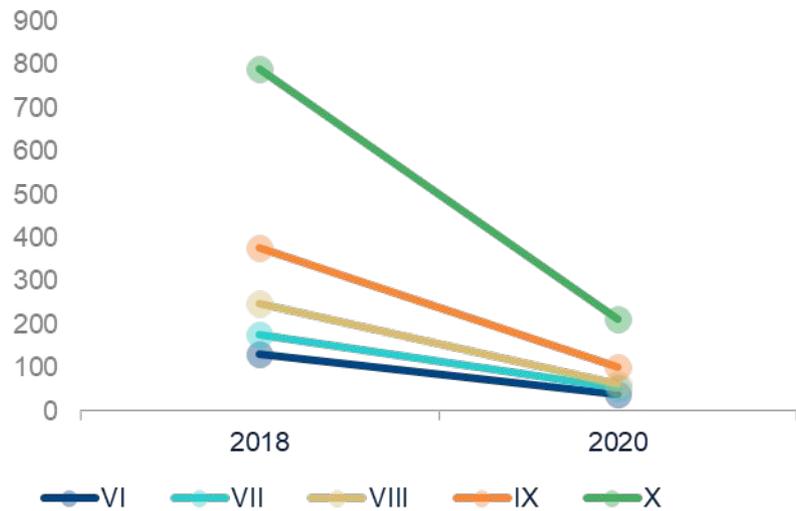
(MILES DE HOGARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Enigh, Inegi.

### GASTO EN TURISMO EN 2020

(MILES DE HOGARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Enigh, Inegi.

Monto gastado en Turismo cayó 80% en 2020, mientras que en términos de hogares la caída fue de 72%.

# 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".**

# Situación Regional – Sectorial México

2S21

#SitRegionalSectorial  
#RuedaDePrensa

Septiembre 2021