

# Situación Sectorial Regional México

2S21



## Índice

1. En resumen .....	4
2. Análisis Sectorial y Regional.....	5
2a. Oportunidades en sectores enlazados al comercio exterior .....	5
2b. Pronósticos sectoriales.....	15
2c. El empleo definirá recuperación de entidades no exportadoras .....	17
2d. Pronósticos regionales .....	24
3. Temas de análisis.....	25
3a. A solo unas curvas de regresar al nivel previo a la pandemia.....	25
3b. Panorama <i>Fintech</i> México 2020-2021 .....	36
3c. Recuperación del turismo será vía doméstica .....	46
4. Anexo estadístico .....	58
4a. Indicadores de desempeño económico estatal .....	58
4b. Indicadores por entidad federativa .....	59
5. Temas especiales incluidos en números anteriores.....	67

**Fecha de cierre: 25 de agosto de 2021**



## 1. En resumen

En esta edición observamos una economía mexicana que sigue resintiéndole los efectos de la pandemia, y la mantiene a medio camino en la senda hacia la recuperación. Del lado de la demanda, el comportamiento precautorio de los hogares parece estar afectando a gran parte de los sectores de servicios; mientras que del lado de la oferta, los cierres parciales y las restricciones de movilidad aún latentes siguen mermando la actividad y las decisiones de empleo. Ante este escenario aún adverso, el avance en las campañas de vacunación y el desempeño del sector exportador seguirán siendo las principales piedras angulares del crecimiento en el corto y mediano plazo. Esto supeditado a posibles riesgos globales, en particular a ciertos obstáculos observados en el comercio marítimo de mercancías.

A nivel sectorial los resultados son positivos, aunque un tanto decepcionantes. La mayoría de los sectores ya muestra un ritmo de crecimiento positivo; sin embargo, éste no ha permitido todavía una franca recuperación de sectores clave y de la economía en su conjunto. Entre los sectores que más crecen destacan la Manufactura, el Comercio Mayorista y Transporte; los tres impulsados en gran medida por el dinamismo del sector externo manufacturero. El comportamiento positivo de la economía estadounidense y un posible repunte del consumo privado doméstico mexicano en el corto y mediano plazo hacen vislumbrar una recuperación de la mayoría de los sectores en 2022.

Desde una perspectiva regional, después de una caída generalizada en 2020; al inicio del año actual, doce estados ya presentan crecimiento de la actividad económica, sobresaliendo estados sureños como Tabasco, Chiapas, Oaxaca y Guerrero. No obstante, al final de este 2021 esperamos que Baja California Sur y Quintana Roo presenten las tasas más altas de crecimiento como efecto de un avance significativo del turismo; aunque esto no significaría una recuperación. Por otro lado, mantenemos la expectativa de una recuperación más rápida para las economías estatales industriales con perfil exportador; mientras que las enfocadas al mercado doméstico tardarán un poco más conforme se recupere el empleo.

En nuestro primer tema especial tratamos la situación del sector automotriz. La recuperación está a la vista y se espera que llegue durante 2022. Con un crecimiento considerablemente superior al nacional en el presente año, el subsector Equipo de Transporte avanza firmemente y lo hace gracias al sector externo, donde la importante demanda estadounidense sigue impulsando el comercio de Autos y Camiones, así como de Autopartes. La pieza faltante, sin embargo, sigue siendo el mercado interno, el cual sigue sin mostrar señales de recuperación.

En nuestro segundo tema de análisis abordamos el importante auge de las empresas *Fintech*. Su rápido y reciente desarrollo en América Latina tiene el potencial de cambiar la manera en que el público en general concibe y hace uso de los servicios financieros, particularmente a través de sus aparatos móviles. Subrayamos algunas áreas de oportunidad en este campo, así como la importancia de llevar a cabo regulaciones en materia de competencia económica que den seguridad y certeza a los consumidores de servicios financieros digitales.

¿Acaso lo peor ya pasó para el sector turismo? ¿Cuánto tiempo más podría el sector permanecer estancado? Estas cuestiones las abordamos en el tercer tema especial. En nuestro análisis descomponemos los determinantes del gasto en Turismo y analizamos el comportamiento de los hogares mexicanos con el objetivo de dar un panorama de cómo y cuándo este sector podría recuperarse. Se espera que dicha recuperación llegue vía doméstica durante el año 2024.

## 2. Análisis Sectorial y Regional

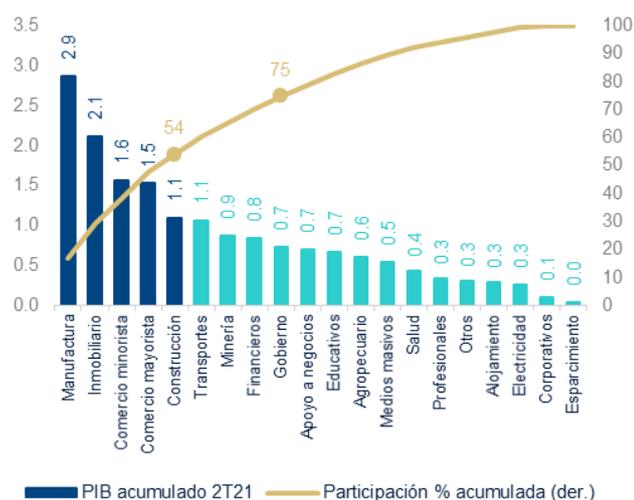
### 2a. Oportunidades en sectores enlazados al comercio exterior

#### Estructura estable y recuperación incompleta

Más de un año después de que inició la contingencia sanitaria, era de esperarse una recuperación de la economía y de la mayoría de sus sectores. Todavía no podemos decir que haya terminado la pandemia, ni tampoco que la economía esté en franca recuperación. Los resultados a la mitad del año en curso han resultado un tanto decepcionantes pese a que se presentan las primeras tasas de crecimiento. Estos resultados, aunque positivos, no son lo suficientemente altos para compensar las caídas observadas el año anterior.

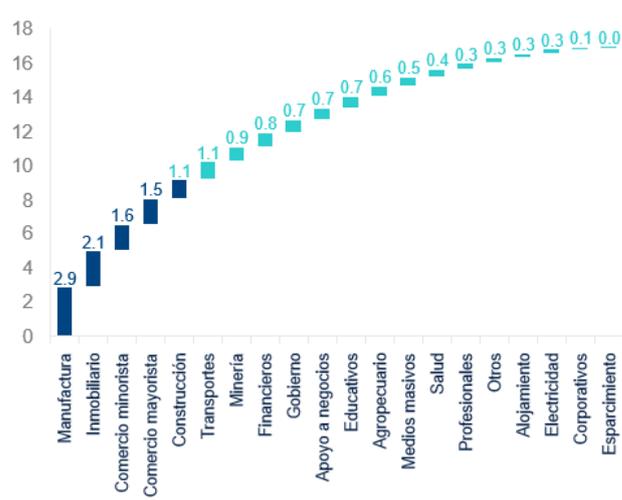
Por otro lado, la caída generalizada ha mantenido estable la estructura sectorial de la economía mexicana. Los pocos sectores que crecieron en 2020 no tienen una gran participación y los cambios en los patrones de consumo y laborales, al ser transversales, se dispersan entre todos los sectores, aunque de forma heterogénea. Como ha sido en los últimos años, los mismos cinco sectores que acumulan el 50% del PIB se mantienen, y ocho de los veinte suman poco más del 70%. Estos sectores son los que rigen el resultado de la economía en su conjunto.

Gráfico 1. PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T21 (BILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Gráfico 2. PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T21 (BILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Con cifras oficiales al segundo trimestre del 2021 (2T21), el PIB Total avanzó 19.6% en su comparación anual después de una caída en el 1T21 de 3.6%. Con estos resultados, a la mitad del año, el PIB acumulado presenta una tasa de 6.9% respecto al año previo. Las cifras del 2T21 deben tomarse con cautela, ya que una gran parte del avance es un efecto estadístico por la marcada contracción del 2020.

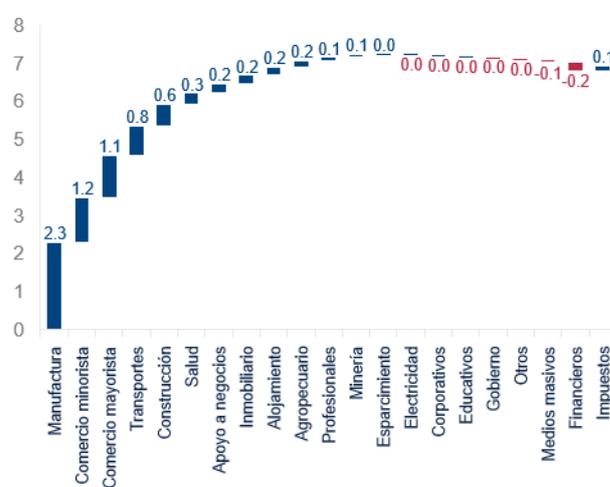
La mayoría de los sectores aún no se recuperan, 14 de los 20 siguen en un nivel por debajo de lo observado en 2019. Las excepciones son los sectores Agropecuario, Minería, Servicios Inmobiliarios, Apoyo a Negocios, Salud y Gobierno; aunque el primero y los dos últimos no se detuvieron durante el año pasado. Por ahora destacan, medido por el PIB acumulado al 2T21, y como lo anticipamos, la Manufactura, Alojamiento, Comercio, Transportes y Salud que avanzan a doble dígito. En sentido opuesto, pese al esperado rebote por la fuerte contracción de hace un año, hay varios sectores que siguen cayendo, entre los que destacan los servicios Financieros, Medios masivos y Electricidad.

Gráfico 3. PIB SECTORIAL ACUMULADO (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Gráfico 4. CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 2T21 (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

La Manufactura es la actividad que más crece y del que pronto esperamos regrese al nivel previo al 2020. Como anticipamos, esta industria comenzaría su recuperación vía el comercio exterior, principalmente por la demanda de la economía estadounidense. Lo anterior se puede verificar al observar el aumento de la producción y la exportación de las manufacturas que se dirigen hacia ese país. Tal es el caso de la manufactura de productos minerales no metálicos, siderurgia, minerometalurgia, maquinaria y equipo, así como de la industria automotriz, entre otros. El valor acumulado de enero a junio de 2021 de estas exportaciones creció 29.0% respecto al año previo. Si comparamos únicamente el primer trimestre, para evitar el sesgo del inicio de la pandemia, la tasa fue de 2.1%. A junio, las exportaciones de este tipo sumaron 208 mil millones de dólares (mdd), cuando un año antes fueron 161 mil mdd.

En segundo lugar, se encuentra el sector de Alojamiento y Preparación de Alimentos. Precisamente éste es el caso de un efecto estadístico, dada la baja base de comparación. Un año antes, al inicio de la contingencia, el PIB de Alojamiento (Turismo) acumuló una caída de 40% al 2T20, con lo que pasó de 412 mil millones de pesos (mdp) a 248 mil mdp. En lo que va de este año, el sector alcanzó los 285 mil mdp, lo que representa un avance del 14.8%; pero más de 100 mil mdp por debajo de su nivel al cierre del 2019. Si bien, como mencionamos, este fenómeno se observa en 14 de los 20 sectores, aunque algunos de los mismos están más cerca de la recuperación.

Esta incipiente mejora en la actividad económica, y en particular del empleo, se refleja ya en el Comercio doméstico, tanto Minorista como Mayorista. A la mitad del año, cada uno de los rubros del Comercio mejora sus ingresos respecto al año previo. Algunos no han caído, al menos desde el 2018, como es el caso de la comercialización de

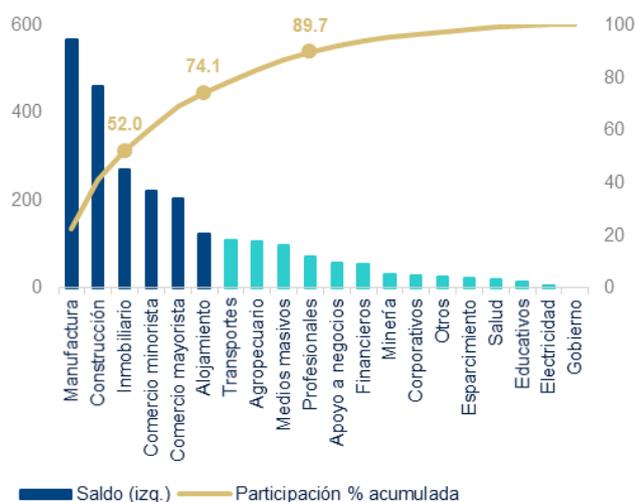
productos de salud a través de internet. Abarrotes, Autoservicio, Textil, Papelería, Enseres, Ferretería y Vehículos presentan mayores ingresos en los últimos tres meses. No obstante, el total no ha alcanzado el nivel de ingresos del 2019, únicamente las ventas de productos de ferretería y vehículos, en este último caso, en mayor parte por el mercado secundario. De forma similar, los rubros del Comercio Mayorista presentan altas tasas de crecimiento en cada uno de los meses del 2T21; sin embargo no todos se han recuperado. En términos del ingreso reportado, solo la comercialización mayorista de textiles, farmacéuticos y electrodomésticos, así como de camiones y autopartes se encuentran en un nivel igual o superior a junio de 2019.

Por último, en el sector Transporte destaca el autotransporte de carga, también como anticipamos hace poco más de un año. El PIB acumulado al 2T21 de esta actividad superó en 14.6% lo realizado un año antes, pasando de 558 mil mdp a 604 mil mdp. Su PIB al cierre del 2019 fue de 618 mil mdp por lo que la distancia a la recuperación se acorta velozmente pese al embate en el costo de energéticos que ha enfrentado. Estimamos que esta actividad será el motor para el sector completo. Otro resultado positivo es la mejora en el transporte aéreo, cuyo PIB acumulado a la misma fecha avanzó 30.8% después de detenerse más del 50% durante el 2020. Esta cifra aún es baja para retomar los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, aunque positivo, la tasa del PIB acumulado del autotransporte de pasajeros es menor a lo que esperábamos, tan sólo 8.9%. Tómese en cuenta que después del autotransporte de carga, el de pasajeros es el de mayor peso dentro de este sector.

## La menor demanda por crédito debido a la inactividad, pese al menor costo

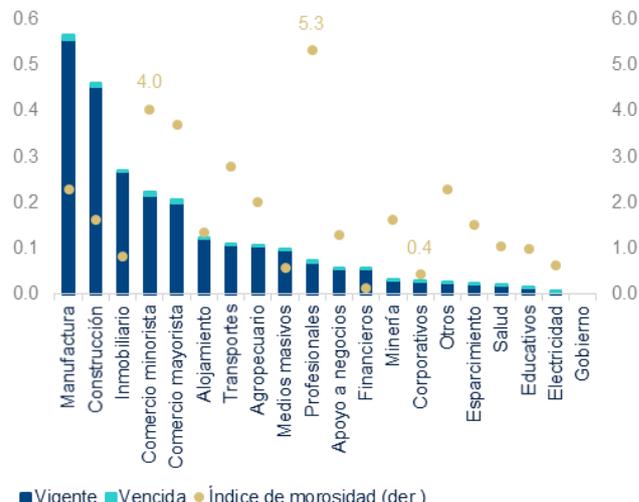
Como señalamos en el apartado anterior, los servicios financieros es uno de los pocos sectores que continúa contrayéndose a mitad de este 2021. Este resultado lo atribuimos principalmente a la menor demanda de crédito y otros servicios financieros. El fenómeno es generalizado entre los distintos sectores económicos, dado que la participación de éstos en el portafolio de la banca no presenta cambios relevantes. Los seis sectores que concentran casi tres cuartas partes del total del crédito a empresas siguen siendo los mismos de los últimos años. Los pocos cambios que se pueden observar son el desplazamiento de Medios Masivos por los sectores de Transportes y Agropecuarios, así como una marginal mejora de los servicios de Apoyo a Negocios.

Gráfico 5. **SALDO CRÉDITO A EMPRESAS 2T21**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



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

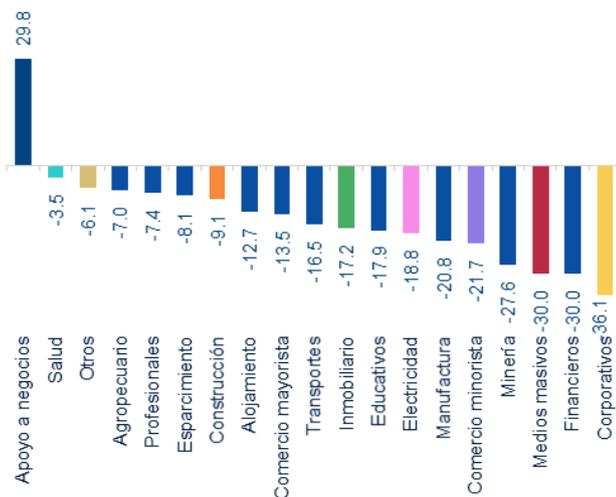
Gráfico 6. **SALDO CRÉDITO A EMPRESAS 2T21**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México.

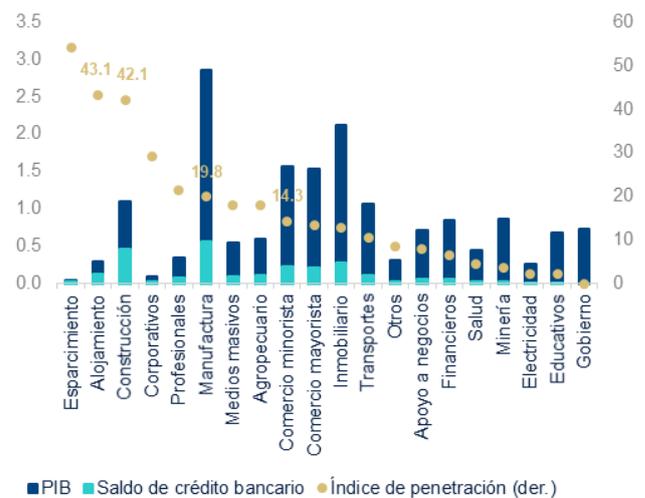
Por otro lado, ante una crisis tan fuerte, era de esperarse cierto deterioro de la cartera de crédito. Si bien esto efectivamente sucedió, en ninguno de los sectores la morosidad alcanzó algún nivel preocupante. Servicios Profesionales y Comercio minorista presentan al 2T21 el nivel de cartera vencida más alto, pero solo de 5.3% y 4.0% respectivamente. En cualquier caso, se trata de niveles que pueden ser solventados totalmente por la banca y consideramos que no representan preocupación alguna.

Gráfico 7. **SALDO CRÉDITO A EMPRESAS 2T21 (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México.

Gráfico 8. **PENETRACIÓN CRÉDITO A PIB 2T21 (MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)**



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México.

La política monetaria durante el 2020 y parte de este 2021 mantuvo bajas las tasas de interés de corto plazo, lo que se reflejó directamente en el costo del financiamiento que otorga la banca comercial. La tasa promedio ponderada del crédito a empresas se mantuvo baja y en casi todos los sectores disminuyó en sintonía con la tasa de referencia. Este menor costo de fondeo no pudo compensar la menor actividad económica y el decaimiento de los planes de inversión para sostener la demanda por crédito. En el periodo de análisis, solo los servicios de Apoyo a negocios demandaron más recursos en términos constantes y significativamente, casi un 30% más que el año previo.

Ante la baja generalizada de los requerimientos de financiamiento, y una mejora marginal del PIB, nuestro indicador de penetración del crédito disminuyó para la mayoría de los sectores. Como advertimos, mucho del avance de la penetración se debió a un efecto coyuntural ante la búsqueda de liquidez de muchas empresas para enfrentar el periodo de contingencia. Por esta misma razón, sostenemos nuestra expectativa de que este indicador se ajuste aún más durante el año siguiente. En el mismo sentido, es probable que la relación de este indicador también se ajuste regresando a los primeros lugares a los sectores que suelen ofrecer garantías o algún tipo de colateral.

## Recuperación por exportación de bienes duraderos y de capital

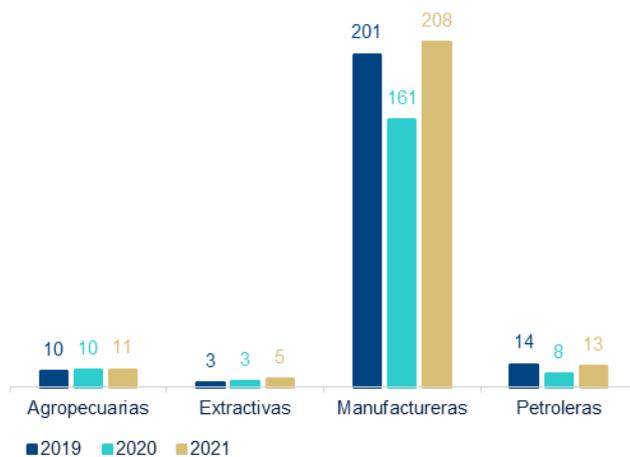
Tal como mencionamos anteriormente, la recuperación del sector manufacturero se ha dado gracias al dinamismo del sector externo. El valor acumulado de las exportaciones entre enero y junio del presente año no solo supera lo observado durante 2020, sino también representa un crecimiento del 3.6% con respecto al valor registrado durante los primeros seis meses del 2019. Con excepción de Metálicos, maquinaria y equipo; el cual registra una ligera caída

del orden de 0.17% con respecto a lo observado entre enero y junio 2019, todos los demás rubros de exportaciones manufactureras registran una franca recuperación.

A pesar de que Metálicos, maquinaria y equipo no ha terminado de recuperarse, su reciente ritmo de crecimiento y su preponderancia en las exportaciones manufactureras totales (aproximadamente 74%) explican la mayor parte de la evolución de las exportaciones del sector. Dentro de sus rubros, destaca el auge de las exportaciones de motores y generadores eléctricos, árboles de transmisión y partes de motores, los cuales registraron en junio del presente año una recuperación con un crecimiento del orden de 24.5%, 22.2% y 83.47% con respecto al mismo mes del año 2019.

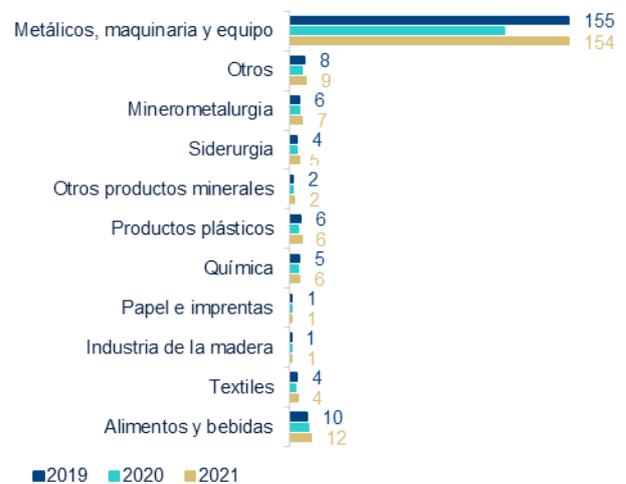
Las exportaciones de aparatos eléctricos y de generación también experimentan un auge relevante. Por ejemplo, las exportaciones de conductores aislados para electricidad (las cuales representan 30% de las exportaciones del subsector manufacturero 335 Eléctricos y generación) registraron un crecimiento en junio del presente año del orden del 22% y 64% con respecto al mismo mes de 2019 y 2020 respectivamente. De igual manera, las ventas hacia el exterior de refrigeradores, centrifugadoras, filtros y purificadores, así como de transformadores eléctricos no sólo crecen sino también muestran indicios de recuperación.

Gráfico 9. **EXPORTACIONES**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Nota: Cifras acumuladas de enero a junio de cada año.  
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

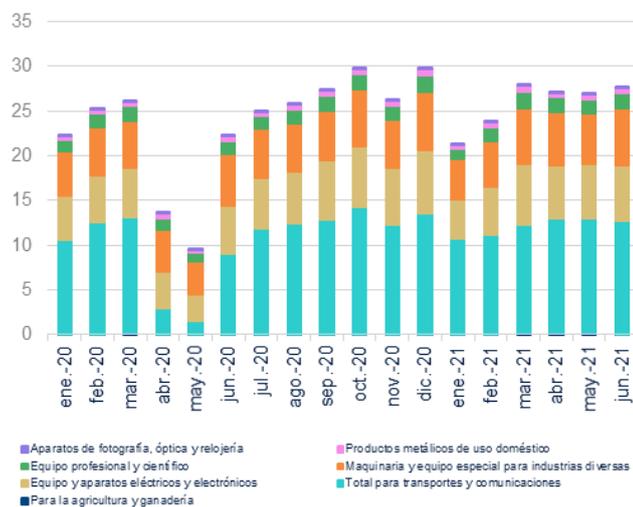
Gráfico 10. **EXPORTACIÓN MANUFACTURERA**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Nota: Cifras acumuladas de enero a junio de cada año.  
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

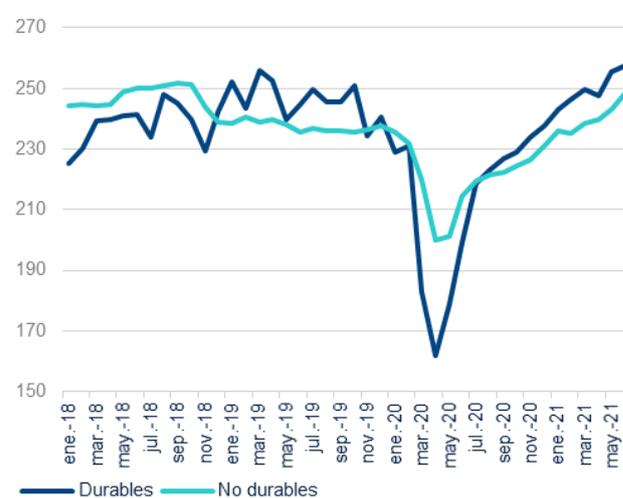
En su conjunto, el dinamismo del comercio exterior de manufacturas en México está explicado por el importante ritmo de crecimiento observado en la actividad industrial en Estados Unidos. Un indicador que refleja esta tendencia son los pedidos manufactureros de dicho país, los cuales superan ya los niveles previos a la pandemia para bienes duraderos y no duraderos. En general, la manufactura estadounidense ya registra niveles superiores a los observados en 2019, pero destaca la recuperación de sectores de bienes duraderos como Aparatos eléctricos, Equipo de computación y de Maquinaria y equipo, lo que concuerda con la actual dinámica exportadora de la manufactura en México. Se espera que esta tendencia continúe en los próximos meses dado el comportamiento positivo del consumo de Estados Unidos, así como la dinámica de crecimiento que muestra el sector de la construcción de dicho país.

Gráfico 11. **EXPORTACIONES**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

Gráfico 12. **PEDIDOS MANUFACTUREROS EUA**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Nota: series desestacionalizadas.

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

## El consumo: un elemento clave hacia la recuperación

Algunos de los sectores previamente señalados como principales motores hacia la recuperación aún tienen espacio para crecer si el consumo de bienes y servicios despega. Sin embargo, no está muy claro cuándo podría darse tal recuperación. Según cifras del Inegi, el consumo privado registró una caída interanual del 6.7% durante 1T21, la cual es explicada en particular por la lenta evolución del consumo en Bienes Duraderos, Semiduraderos y Servicios, que registraron caídas del orden de 4.7%, 5.6% y 11.9% respectivamente.

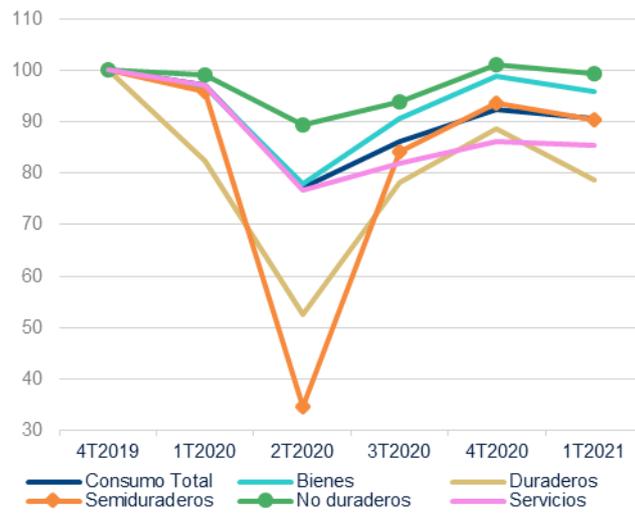
Esto contrasta claramente con la evolución del consumo de bienes no duraderos, el cual registró un ligero incremento del 0.10% durante el 1T21, y es 1.01% superior al nivel observado en el mismo trimestre del año 2019. Por otro lado, las expectativas de consumo dan señales prometedoras. Según cifras de junio del presente año, la confianza del consumidor ligó 3 meses de crecimiento donde la confianza total, la de consumo de enseres domésticos y la de bienes no duraderos promediaron crecimientos interanuales entre abril y junio de 36%, 93% y 62%, respectivamente.

Entre los sectores que más dependerán de la evolución del consumo está el sector de comercio al por menor. Según cifras del Inegi,<sup>1</sup> casi 85% de la producción del sector comercio al por menor es destinada a demanda final, mientras que el resto es destinado a consumo intermedio, donde la mayor parte es debido a la demanda del sector manufacturero (aproximadamente 61%). Esto implica que a pesar del importante auge que está experimentando el sector exportador manufacturero, su derrama económica sobre el sector comercio minorista será muy limitada. Más bien, todo dependerá de cómo evolucione el consumo privado, el cual explica el 84% de la demanda final del sector comercio minorista.

<sup>1</sup>: Según las estadísticas experimentales del Inegi, matriz de Insumo-producto del 2018.

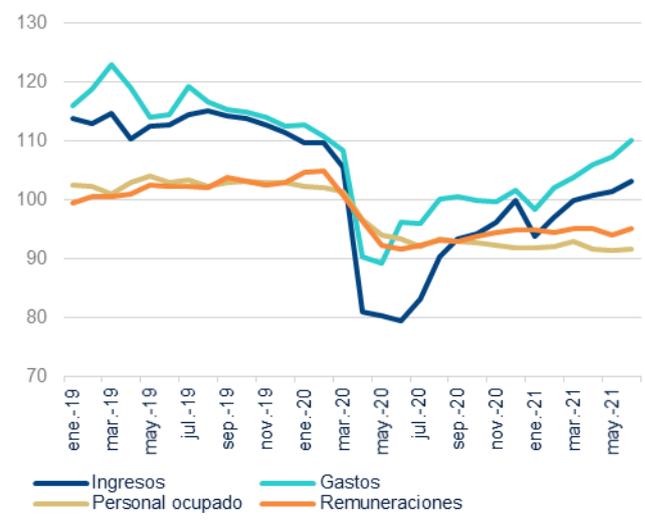
Valdrá la pena poner especial atención a lo que ocurra con el consumo de bienes duraderos y semiduraderos, pues en la medida en que los hogares decidan retomar sus patrones de consumo de antes de la pandemia, el ahorro acumulado durante los meses recientes se convertirá en mayor consumo. Esto implica que podríamos presenciar un incremento sostenido en el consumo de bienes duraderos y no duraderos a medida que la incertidumbre se disipe.

Gráfico 13. **CONSUMO PRIVADO**  
(ÍNDICE 2019=100)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

Gráfico 14. **SERVICIOS NO FINANCIEROS**  
(ÍNDICE 2013=100, AJUSTE ESTACIONAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

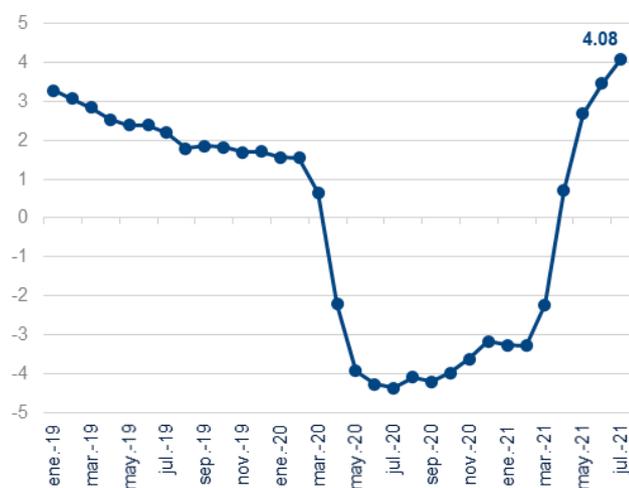
La falta de dinamismo del consumo mantiene estancados a los sectores de servicios en general. Según la encuesta nacional de servicios (EMS) hasta junio del presente año los ingresos y gastos promedio de negocios en los sectores de servicios aún no recuperan sus niveles de pre-contingencia. La falta de crecimiento está claramente reflejada en los niveles observados de Personal ocupado y Remuneraciones, las cuales no solo no han alcanzado sus niveles pre-pandemia, sino tampoco muestran señales claras hacia una tendencia positiva.

Estas últimas dos series parecen haberse estancado en un nivel de entre 5% y 9% inferior al observado justo antes de la contingencia. Aunque una parte de este estancamiento es atribuible a cierres parciales en ciertas regiones específicas, o incluso al bajo interés por invertir, estimamos que el principal efecto viene del consumo. Esto es evidente al analizar el origen de la demanda de servicios, donde con excepción de servicios Educativos, Salud y Gobierno, al menos el 90% de su demanda final de los demás sectores de servicios es explicada por el consumo privado.

## Lenta recuperación de empleos impide el despegue del consumo

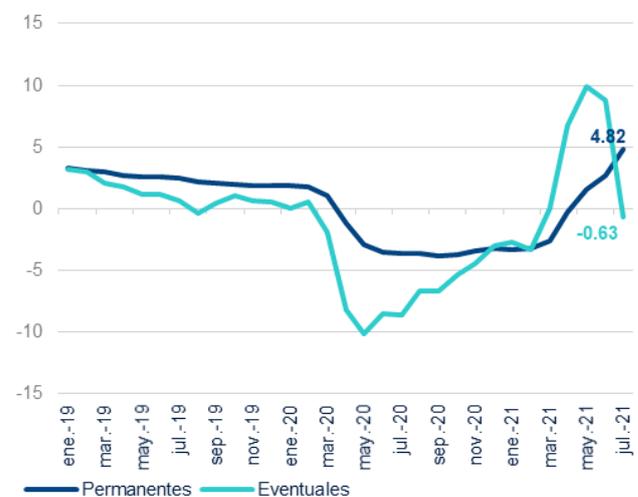
La recuperación del mercado laboral ha sido lenta y presenta matices entre sectores productivos y regiones. El empleo permanente se mantiene en una recuperación gradual alcanzando una variación anual de 4.8% para agosto de 2021, pero se debe tener en cuenta el efecto del cambio regulatorio en materia de *outsourcing*<sup>2</sup> que migró a población subcontratada hacia una contratación directa y permanente, explicando la caída del empleo eventual desde el mes de junio resultando que el 87% de los empleos generados en julio sean permanentes.

Gráfico 15. **EMPLEO IMSS (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

Gráfico 16. **EMPLEO IMSS SEGÚN TIPO (VARIACIÓN % ANUAL JULIO 2021)**



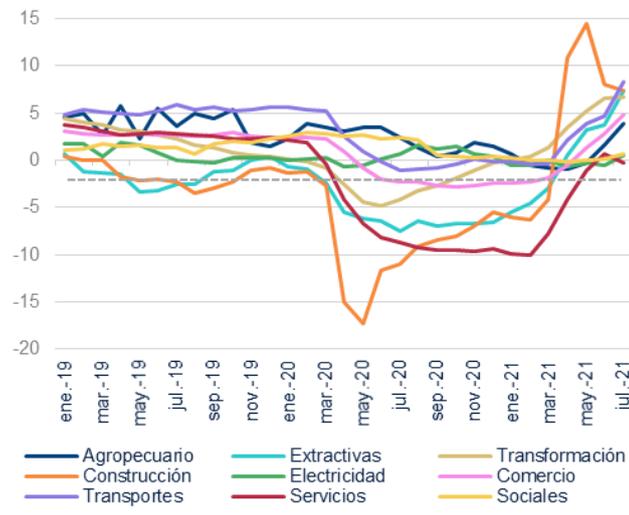
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

Destaca la dinámica de los puestos de trabajo de acuerdo a su remuneración, siendo los empleos de menor remuneración (hasta 2 SM<sup>3</sup>) los primeros en ser afectados al inicio de la contingencia (llegando a un mínimo en junio de 2020) pero también fueron los primeros en recuperarse, alcanzando su nivel previo a la pandemia al inicio de año. La historia es diferente para los puestos de trabajo de mayor remuneración, cuya caída al inicio de 2021 no se ha recuperado y puede marcar un cambio estructural para los empleos de mayor ingreso (más de 5 SM) generando incertidumbre con consecuencias negativas en el consumo de los hogares de mayor ingreso, afectando la recuperación de sectores dependientes del consumo interno como el comercio minorista.

<sup>2</sup> El viernes 23 abril, a través de un [decreto publicado en el DOF](#) se prohíbe la subcontratación de personal o *outsourcing* salvo en servicios especializados, la medida tendría como plazo máximo de cumplimiento el 1ro de agosto. El pasado 31 de julio se autorizó una prórroga para el cumplimiento de la normativa hasta el 1ro de septiembre.

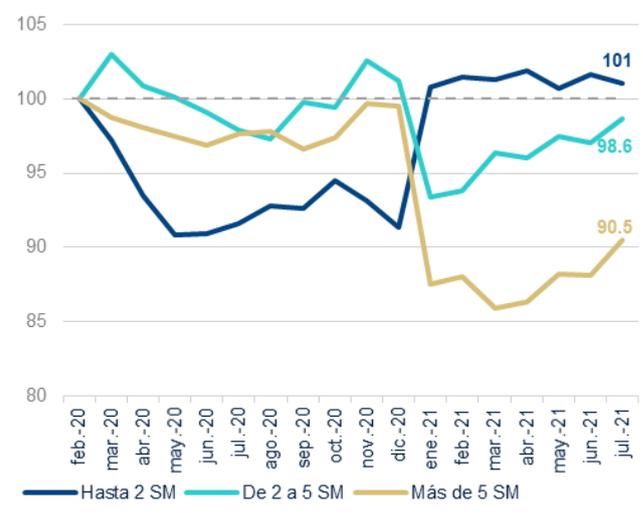
<sup>3</sup> Salarios mínimos (SM)

Gráfico 17. **EMPLEO IMSS POR SECTOR (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

Gráfico 18. **EMPLEO IMSS POR NIVEL SALARIAL (ÍNDICE FEB 20 = 100)**



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

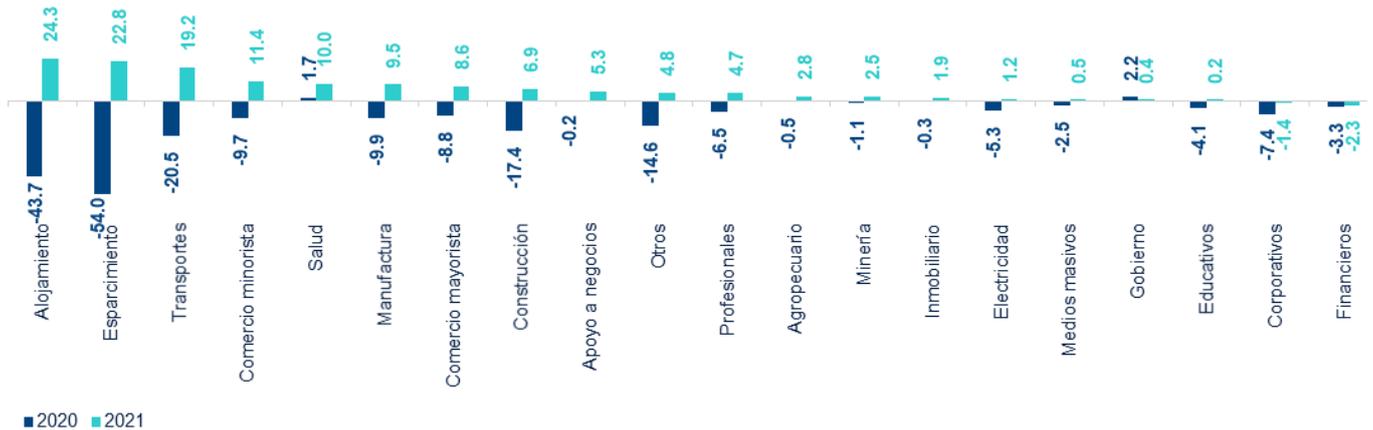
## Algunos sectores se acercan a la recuperación, pero el resto deberá esperar

Como mencionamos en ediciones anteriores, y con excepción de los sectores de servicios Corporativos y Financieros, pronosticamos que casi todos los sectores crecerán en 2021. Gran parte de este crecimiento sigue siendo explicado por un efecto base, y deberá tomarse con cautela. Habrá que esperar hasta el 2022 para que la mayoría de los sectores alcance sus niveles previos al 2020; y hasta entonces, se podrá evaluar más claramente si el ritmo de crecimiento posterior a la contingencia observado hasta el momento es sostenible. En este sentido, y dado el gran impacto y repercusiones que tuvo la pandemia, habrá que esperar hasta el 2024 para ver una recuperación clara en el caso de los sectores de Alojamiento y Turismo.

Seguimos previendo que los sectores de mayor dinamismo sean Manufactura, Comercio mayorista, Transportes y Construcción. En el caso de los primeros tres, su crecimiento será dictado por el sector externo, el cual se prevé que mantenga su ritmo al menos hasta finales de este año dado el comportamiento favorable de la economía estadounidense; en particular de su industria manufacturera y su consumo privado. En conjunto, el buen momento de estos sectores clave representa un escenario favorable para el empleo, el cual estimamos seguirá recuperándose por efecto directo e indirecto de los mismos.

Entre los elementos faltantes hacia la recuperación se encuentra el repunte del consumo. Su falta de dinamismo está explicado por el comportamiento precautorio de los consumidores, lo que se observa, por ejemplo, en las bajas ventas de bienes duraderos, semi duraderos y servicios. El avance en las campañas de vacunación, así como el repunte observado sobre el empleo van a favorecer el consumo, y a su vez darán un empuje a la mayoría de los sectores de servicios. En este sentido podríamos esperar que, si el consumo se recupera, presenciaremos un mejor escenario para Comercio Minorista, Medios masivos, Servicios profesionales y Apoyo a los Negocios.

Gráfico 19. **PRONÓSTICO PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Nuestro escenario se basa principalmente en el crecimiento sostenido que ha mostrado el comercio exterior recientemente, el cual pensamos que se mantendrá en los próximos meses. Incluso aún hay espacio de mejora en el sector externo, y dependerá de que se resuelvan ciertos cuellos de botella y perturbaciones observadas en el comercio marítimo global. En la medida en que estos se resuelvan, los costos de transporte de mercancías podrían estabilizarse o bajar, y favorecer aún más a la manufactura mexicana. Como hemos mencionado en ediciones anteriores, en este periodo es de gran importancia que la industria mexicana mantenga su competitividad y apunte hacia una mayor integración de sus sectores de servicios al mercado internacional. De igual manera será clave mantener un clima de negocios sano que propicie la inversión en este periodo de gran incertidumbre y de reestructuración global; donde incluso algunas empresas buscan relocalizar su producción para minimizar los costos asociados a las recientes disrupciones de las cadenas de valor globales.

## 2b. Pronósticos sectoriales

Tabla 2b.1. **INDICADORES Y PRONÓSTICOS SECTORIALES MÉXICO**  
 (PRODUCCIÓN SECTORIAL BASE 2013=100 A PRECIOS DE MERCADO)

	2019	2020	2021	2022	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22
PIB Total	-0.2	-8.3	<b>6.3</b>	<b>3.0</b>	-8.6	-4.6	-2.8	18.7	<b>6.8</b>	<b>4.5</b>	<b>4.2</b>	<b>3.2</b>
Primario	-0.3	-0.5	<b>2.8</b>	<b>1.2</b>	3.3	1.3	2.3	6.7	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.7</b>	<b>0.5</b>
Secundario	-1.8	-9.9	<b>7.1</b>	<b>1.8</b>	-8.7	-3.3	-2.6	27.9	<b>4.9</b>	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>
Minería	-4.6	-1.1	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	-3.2	-2.1	-2.6	6.4	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.5</b>
Electricidad, agua y suministro de gas	-0.6	-5.3	<b>1.2</b>	<b>4.5</b>	-6.0	-5.4	-6.0	4.2	<b>4.1</b>	<b>2.2</b>	<b>5.8</b>	<b>5.5</b>
Construcción	-4.9	-17.4	<b>6.9</b>	<b>0.2</b>	-17.7	-10.4	-6.8	33.8	<b>6.5</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.5</b>
Manufactura	0.3	-9.9	<b>11.0</b>	<b>2.0</b>	-7.1	-6.5	-4.5	29.3	<b>4.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>
Terciario	0.6	-7.7	<b>6.2</b>	<b>3.4</b>	-8.9	-5.0	-4.0	17.1	<b>8.0</b>	<b>5.4</b>	<b>4.5</b>	<b>3.4</b>
Comercio al por mayor	-1.1	-8.8	<b>8.6</b>	<b>4.2</b>	-9.5	-0.8	4.4	24.8	<b>3.3</b>	<b>4.5</b>	<b>3.4</b>	<b>6.0</b>
Comercio al por menor	-0.6	-9.7	<b>11.4</b>	<b>4.5</b>	-8.6	-1.8	-3.9	39.4	<b>13.4</b>	<b>5.4</b>	<b>7.1</b>	<b>5.4</b>
Transporte, correos y almacenamiento	-0.1	-20.5	<b>19.2</b>	<b>3.3</b>	-24.4	-14.2	-12.7	54.5	<b>32.2</b>	<b>18.2</b>	<b>5.2</b>	<b>2.8</b>
Información en medios masivos	3.5	-2.5	<b>0.5</b>	<b>5.1</b>	-8.6	-5.6	-9.3	4.8	<b>4.6</b>	<b>2.2</b>	<b>6.8</b>	<b>7.2</b>
Serv. financieros y de seguros	2.1	-3.3	<b>-2.3</b>	<b>4.0</b>	-4.0	-4.9	-6.8	-2.0	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>2.1</b>	<b>3.4</b>
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	1.3	-0.3	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	-0.6	-0.2	-0.5	4.3	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>2.5</b>	<b>-0.3</b>
Serv.prof., científicos y técnicos	-0.1	-6.5	<b>4.7</b>	<b>1.6</b>	-8.5	-7.0	1.5	7.2	<b>6.8</b>	<b>3.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>
Dirección de corporativos y empresas	-1.1	-7.4	<b>-1.4</b>	<b>0.3</b>	-8.1	-3.1	-7.9	3.2	<b>0.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>2.5</b>
Serv. de apoyo a los neg.	4.6	-0.2	<b>5.3</b>	<b>3.3</b>	2.1	-0.2	3.9	8.3	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>
Serv. educativos	0.5	-4.1	<b>0.2</b>	<b>-0.2</b>	-5.3	-4.5	-3.0	1.5	<b>2.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.3</b>
Serv. de salud y de asistencia social	1.4	1.7	<b>10.0</b>	<b>3.3</b>	2.5	6.0	7.8	16.4	<b>8.9</b>	<b>7.2</b>	<b>5.7</b>	<b>2.7</b>
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	-0.8	-54.0	<b>22.8</b>	<b>17.2</b>	-65.7	-52.7	-44.9	168.9	<b>63.0</b>	<b>40.3</b>	<b>41.3</b>	<b>27.2</b>
Serv. de alojam.temp.y de prep.de alim.y beb.	1.6	-43.7	<b>24.3</b>	<b>11.3</b>	-53.7	-41.0	-33.3	160.6	<b>45.4</b>	<b>27.2</b>	<b>25.9</b>	<b>12.9</b>
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	0.8	-14.6	<b>4.8</b>	<b>6.2</b>	-15.4	-14.4	-11.9	10.3	<b>11.3</b>	<b>12.4</b>	<b>8.9</b>	<b>7.4</b>
Actividades del gobierno	-2.0	2.2	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	3.0	-1.0	-3.8	2.4	<b>1.0</b>	<b>2.3</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.5</b>

	Estructura, %				Contribución al crec.,%			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
PIB Total	100.0	100.0	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	-0.2	-8.3	<b>6.3</b>	<b>3.0</b>
Primario	3.2	3.5	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	0.0	0.0	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
Secundario	28.7	28.2	<b>28.4</b>	<b>28.1</b>	-0.5	-2.8	<b>2.0</b>	<b>0.5</b>
Minería	4.6	5.0	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	-0.2	-0.1	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Electricidad, agua y suministro de gas	1.5	1.6	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	0.0	-0.1	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
Construcción	6.6	6.0	<b>6.0</b>	<b>5.8</b>	-0.3	-1.0	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>
Manufactura	15.9	15.6	<b>16.1</b>	<b>16.0</b>	0.0	-1.5	<b>1.8</b>	<b>0.3</b>
Terciario	63.7	64.1	<b>64.0</b>	<b>64.4</b>	0.4	-4.9	<b>4.0</b>	<b>2.2</b>
Comercio al por mayor	8.5	8.4	<b>8.6</b>	<b>8.7</b>	-0.1	-0.7	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>
Comercio al por menor	9.0	8.8	<b>9.3</b>	<b>9.4</b>	-0.1	-0.9	<b>1.1</b>	<b>0.4</b>
Transporte, correos y almacenamiento	6.5	5.6	<b>6.3</b>	<b>6.4</b>	0.0	-1.2	<b>1.2</b>	<b>0.2</b>
Información en medios masivos	3.1	3.3	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	0.1	-0.1	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>
Serv. financieros y de seguros	4.9	5.1	<b>4.7</b>	<b>4.8</b>	0.1	-0.2	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	11.2	12.1	<b>11.6</b>	<b>11.6</b>	0.1	0.0	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
Serv.prof., científicos y técnicos	1.9	1.9	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	0.0	-0.1	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
Dirección de corporativos y empresas	0.6	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Serv. de apoyo a los neg.	3.8	4.1	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	0.2	0.0	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>
Serv. educativos	3.7	3.9	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>	0.0	-0.2	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Serv. de salud y de asistencia social	2.2	2.4	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	0.0	0.0	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	0.4	0.2	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	0.0	-0.1	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
Serv. de alojam.temp.y de prep.de alim.y beb.	2.2	1.4	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	0.0	-0.6	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	2.0	1.8	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	0.0	-0.3	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Actividades del gobierno	3.8	4.3	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	-0.1	0.1	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Nota: pronóstico aparece enfatizado. Todas las cifras están sujetas a revisión por parte del Inegi.

pp: Puntos porcentuales.

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

Tabla 2b.2. **INDICADORES Y PRONÓSTICOS SECTORIALES MÉXICO**  
(PRODUCCIÓN MANUFACTURERA 2013=100 A PRECIOS DE MERCADO)

	2019	2020	2021	2022	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22
<b>Total</b>	0,3	-9,7	11,0	2,0	-7,1	-6,5	-0,6	36,7	4,8	3,2	2,2	2,0
Alimentos	0,3	-9,7	11,0	2,0	-7,1	-6,5	-0,6	36,7	4,8	3,2	2,2	2,0
Bebidas y tabaco	2,2	-0,5	1,5	1,4	-1,1	0,2	-0,6	3,9	1,9	0,7	1,3	0,6
Insumos textiles	4,2	-8,0	10,6	1,5	1,2	0,9	1,6	40,7	-0,2	0,4	1,6	2,2
Confección de prod.textiles	-5,7	-29,9	48,5	-1,2	-26,8	-12,2	-4,6	172,1	21,3	5,3	0,2	-3,3
Prendas de vestir	-3,8	-14,2	17,2	-2,2	-6,9	-3,6	1,6	66,7	2,7	-2,0	-8,2	1,6
Prod.de cuero y piel	-3,3	-34,5	45,8	2,1	-34,9	-23,8	-20,9	173,0	18,7	12,6	6,7	0,6
Ind. de la madera	-3,8	-34,0	51,5	-2,0	-31,8	-20,1	-15,9	205,6	14,6	1,7	-2,8	-1,8
Ind. del papel	0,4	-14,0	14,3	-0,3	-13,6	-0,8	-2,7	49,9	9,6	0,5	0,3	-1,4
Impresión e Ind. conexas	-0,8	-5,1	9,6	3,3	-3,8	-0,1	-3,6	24,2	11,2	6,5	8,7	0,8
Prod. deriv. petróleo	-8,1	-16,9	18,3	2,1	-20,6	-7,7	-3,7	51,1	15,8	10,0	2,5	2,9
Química	-2,1	-8,7	7,8	-7,5	-18,6	-2,8	28,3	3,7	2,4	-3,4	-16,9	-6,0
Plástico y del hule	-2,2	-4,8	-2,2	-2,2	-7,1	-3,8	-6,2	3,4	-2,4	-3,6	-2,6	-1,1
Prod. min. no metálicos	-0,3	-9,6	19,6	3,4	-6,4	1,2	5,5	54,5	12,2	6,3	5,1	2,2
Metálicas básicas	-0,3	-7,7	13,6	1,0	-2,9	4,2	1,8	44,4	5,5	2,7	1,2	1,0
Prod. metálicos	-3,5	-9,0	13,1	0,7	-12,7	0,7	1,5	28,6	16,9	5,5	1,5	0,3
Maquinaria y equipo	2,1	-10,1	20,8	1,8	4,2	13,8	4,7	60,1	13,5	4,6	3,2	1,1
Computación y electrónico	-1,6	-16,1	25,6	5,0	-18,3	1,0	3,3	50,7	21,4	27,1	10,3	8,4
Eq. eléctrico	5,1	-5,9	10,7	2,9	-2,9	2,6	7,6	25,7	4,7	4,6	1,3	4,8
Eq. de transporte	-1,0	-1,0	20,3	6,0	2,2	6,7	11,7	42,5	14,2	12,6	8,1	5,9
Muebles y relacionados	0,0	-19,5	33,2	4,0	-11,0	-0,1	-6,2	139,7	-1,3	0,4	3,6	3,6
Otras Ind. manufactureras	-3,3	-17,9	33,0	0,8	-9,0	-6,9	5,0	99,0	18,0	9,9	1,4	3,3

	Estructura, %				Contribución al crec., %			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
<b>Total</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	0,3	-9,7	11,0	2,0
Alimentos	100,0	100,0	100,0	100,0	0,3	-9,7	11,0	2,0
Bebidas y tabaco	23,5	25,9	24,0	23,9	0,5	-0,1	0,4	0,3
Insumos textiles	6,0	6,1	6,1	6,0	0,2	-0,5	0,6	0,1
Confección de prod.textiles	0,9	0,7	0,8	0,7	-0,1	-0,3	0,3	0,0
Prendas de vestir	0,5	0,4	0,4	0,4	0,0	-0,1	0,1	0,0
Prod.de cuero y piel	2,0	1,5	1,6	1,6	-0,1	-0,7	0,7	0,0
Ind. de la madera	0,7	0,5	0,6	0,6	0,0	-0,3	0,3	0,0
Ind. del papel	0,8	0,8	0,8	0,8	0,0	-0,1	0,1	0,0
Impresión e Ind. conexas	1,8	1,9	1,9	1,9	0,0	-0,1	0,2	0,1
Prod. deriv. petróleo	0,6	0,6	0,6	0,6	-0,1	-0,1	0,1	0,0
Química	1,3	1,4	1,3	1,2	0,0	-0,1	0,1	-0,1
Plástico y del hule	7,8	8,2	7,4	7,1	-0,2	-0,4	-0,2	-0,2
Prod. min. no metálicos	2,9	2,9	3,1	3,1	0,0	-0,3	0,6	0,1
Metálicas básicas	2,6	2,6	2,7	2,6	0,0	-0,2	0,4	0,0
Prod. metálicos	5,9	6,0	6,1	6,0	-0,2	-0,5	0,8	0,0
Maquinaria y equipo	3,2	3,2	3,5	3,4	0,1	-0,3	0,7	0,1
Computación y electrónico	4,0	3,7	4,2	4,3	-0,1	-0,6	0,9	0,2
Eq. eléctrico	8,3	8,7	8,7	8,8	0,4	-0,5	0,9	0,3
Eq. de transporte	3,0	3,3	3,6	3,7	0,0	0,0	0,7	0,2
Muebles y relacionados	20,8	18,4	19,2	19,6	0,0	-4,0	6,1	0,8
Otras Ind. manufactureras	1,0	1,0	1,1	1,1	0,0	-0,2	0,3	0,0

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

pp: Puntos porcentuales.

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

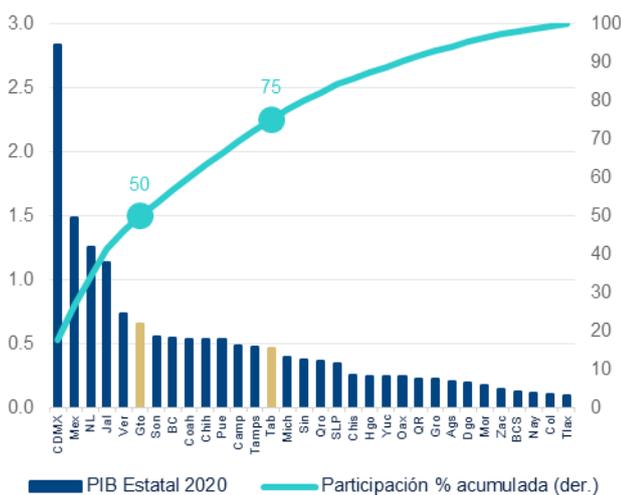
## 2c. El empleo definirá recuperación de entidades no exportadoras

### Caída generalizada de las economías estatales durante 2020

La crisis económica del 2020 ha llevado a todo el país a una menor actividad económica y a nivel regional se puede observar el mismo resultado para cada una de las entidades, quizá, excepto por Tabasco. Aunque las cifras oficiales del PIB Estatal se darán a conocer hasta diciembre, podemos adelantar con base en los indicadores del Inegi que sólo Tabasco habría crecido durante 2020. Sin duda, debido a la fuerte inversión en el sector energético que se ha realizado. Esto se puede confirmar con las cifras de empleo estatal del IMSS y en particular del sector construcción. El resto de las entidades ha sufrido el embate de la contingencia sanitaria, si el mismo esfuerzo, o al menos una menor concentración del gasto, se hubiese dirigido a otras entidades es probable que el impacto negativo fuese mucho menor.

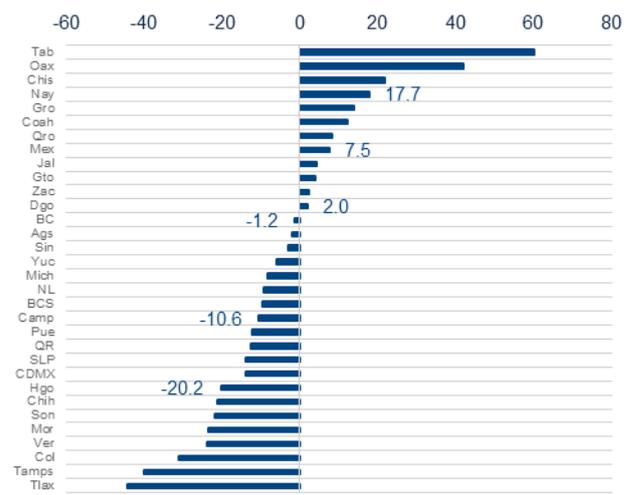
Aún como estimación, pero con base en el Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE) que publica el Inegi, 31 de las 32 entidades redujeron su PIB durante 2020. Únicamente Tabasco habría crecido un 3.3%. Los estados con enfoque turístico habrían sido los más afectados por el prácticamente cierre de esta actividad. Por lo que, Quintana Roo y Baja California Sur presentarían tasas de -24.4% y -21.6% respectivamente. Dada esta fuerte caída, también es de esperarse que en 2021 sean las que más crezcan en términos relativos por la baja base de comparación. Las economías estatales más grandes, como son Ciudad de México, Estado de México, Nuevo León, Jalisco, Veracruz y Guanajuato estarían a la mitad de la tabla con contracción del PIB de entre -6.2% y -9.5%; siendo la Ciudad de México la peor entre estas entidades.

Gráfico 20. **PRONÓSTICO PIB ESTATAL 2020**  
(BILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)



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

Gráfico 21. **ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



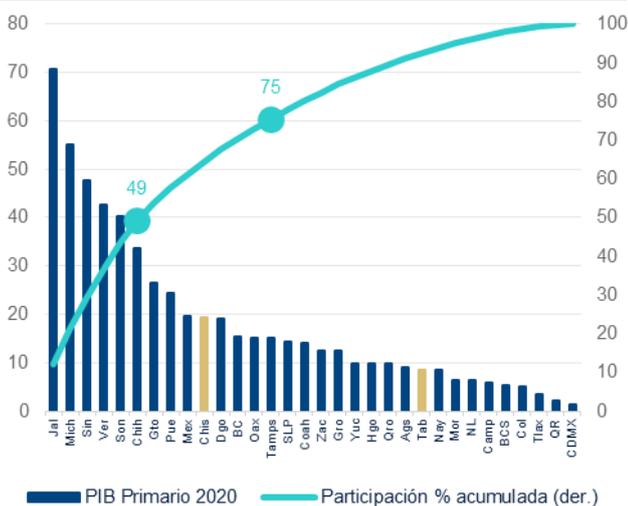
Fuente: BBVA Research, estimaciones con base en datos del Itae, Inegi.

Con todo lo anterior, la estructura regional de la economía mexicana no presenta cambios relevantes. Se mantiene la alta concentración, donde sólo seis estados generan la mitad del PIB total. Cambios ordinales menores se observan como que Chihuahua superó a Baja California, pero sin que esto sea significativo, pues la diferencia es

muy poca. La caída generalizada explica porqué se mantiene la misma distribución regional. Al mismo tiempo, pese a que Tabasco sería la única economía estatal con un resultado positivo, no sería suficiente para escalar posiciones.

Por otro lado, el ITAEE ya disponible para el primer trimestre del 2021 (1T21), también adelanta un mejor avance para Tabasco en conjunto con otras economías del sur como son Oaxaca y Chiapas. Junto con éstas, Nayarit, Guerrero y Coahuila crecerían a doble dígito al menos durante los primeros tres meses de este 2021. Si bien falta aún mucha información para saber cómo terminarán el año, los indicadores de este trimestre podrían ser los menos sesgados al ser comparado contra el 1T20, durante el cual no hubo contingencia. No obstante, como hemos señalado, la recuperación económica estará basada en el comercio exterior y la industria asociada al mismo; por lo que entidades con este perfil mejorarán mucho en lo que resta de este 2021.

Gráfico 22. **ESTIMACIÓN PIB PRIMARIO 2020**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



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

Gráfico 23. **ESTIMACIÓN PIB PRIMARIO 2020**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS)



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

A la fecha de cierre de esta edición, el PIB del sector Agropecuario se contrajo medio punto porcentual, contrario a lo que estimamos al inicio de la pandemia y a las cifras publicadas antes del corte para el 2T21. A pesar de lo anterior, mantenemos nuestra expectativa positiva para este sector durante 2021, por lo que estimamos que la región Occidente y Noroeste serían beneficiadas por la mayor demanda de productos del sector primario, principalmente en los mercados internacionales. Sin embargo, se debe considerar que la aportación total al PIB de este sector está bastante acotada. Aun así, para algunas entidades, como es el caso de Jalisco, Michoacán, Sinaloa, Veracruz y Sonora, esta actividad representa más del 6% de su respectivo PIB, y en el caso de Jalisco hasta el 12%. Regiones como el Noreste y el Sureste son las que menos dependen del sector Agropecuario, así que su efecto positivo aportaría muy poco durante el 2021.

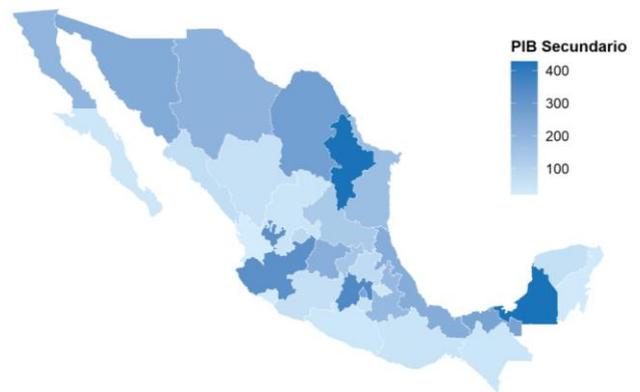
Las actividades secundarias se encuentran más distribuidas a lo largo del territorio nacional. La mayor parte se encuentra ubicada en el Norte y el Bajío; pero el peso de la Minería, mayormente la parte petrolera, beneficia a algunos estados del sur como Campeche, Tabasco y Veracruz. Este sector tampoco ha tenido un desempeño sobresaliente, pero como estas entidades cayeron de forma constante por algunos años, incluso un resultado ligeramente positivo de la Minería Petrolera ayudará a que sus economías avancen durante el 2021, por supuesto, sujeto a lo que se observe durante lo que resta del año.

Gráfico 24. **ESTIMACIÓN PIB SECUNDARIO 2020**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



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

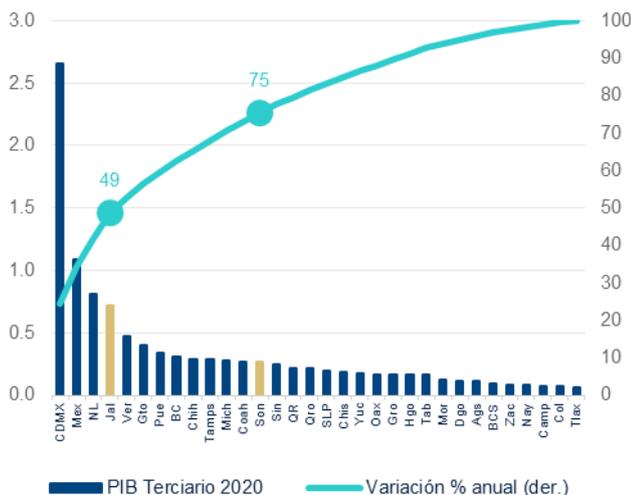
Gráfico 25. **ESTIMACIÓN PIB SECUNDARIO 2020**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS)



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

Dentro de estas actividades secundarias, mantenemos nuestra expectativa de que será la Manufactura la que tenga el mayor crecimiento durante 2021; superando por mucho a la Minería, Electricidad y Construcción. Por lo que los estados con perfil manufacturero de exportación serán las más beneficiadas y por lo tanto, las que estimamos se recuperen primero por el efecto de red que tiene este sector en otras actividades y en el empleo.

Gráfico 26. **ESTIMACIÓN PIB TERCIARIO 2020**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



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

Gráfico 27. **ESTIMACIÓN PIB TERCIARIO 2020**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS)



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

Desde la perspectiva del PIB terciario, es decir, todos los servicios, la distribución es más homogénea a lo largo del país, con las excepciones de las grandes economías estatales, a saber, Ciudad de México, Estado de México, Nuevo León y Jalisco que concentran el 50% del PIB servicios. Al ser las actividades económicas que más valor

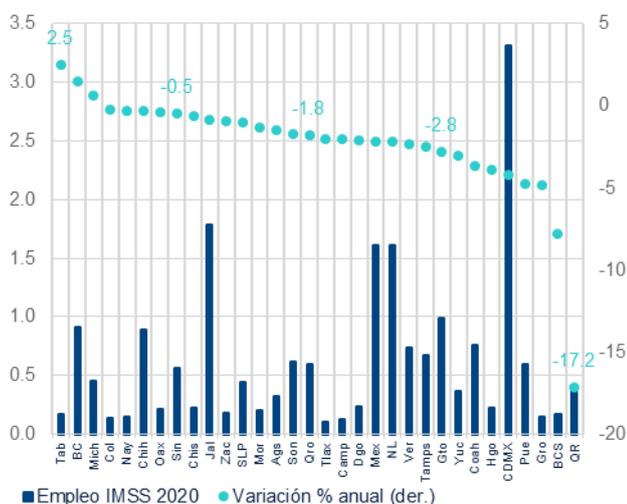
agregado generan, la reactivación de éstos debiera tener mayor impacto en las economías estatales a nivel individual.

Dentro de los servicios, destacan Comercio Mayorista, Comercio Minorista y Transportes; este último será de los primeros en recuperarse de la mano de la Manufactura y el Comercio Internacional, beneficiando principalmente a la Ciudad de México, Nuevo León, Estado de México, Veracruz y Jalisco. Por otro lado, el comercio doméstico, tanto Mayorista como Minorista, impulsará prácticamente a todas las economías estatales; aunque esto dependerá en gran medida del nivel de consumo privado que, a su vez, está dado por la generación de empleo y su poder adquisitivo.

## El empleo guiará la recuperación del mercado doméstico

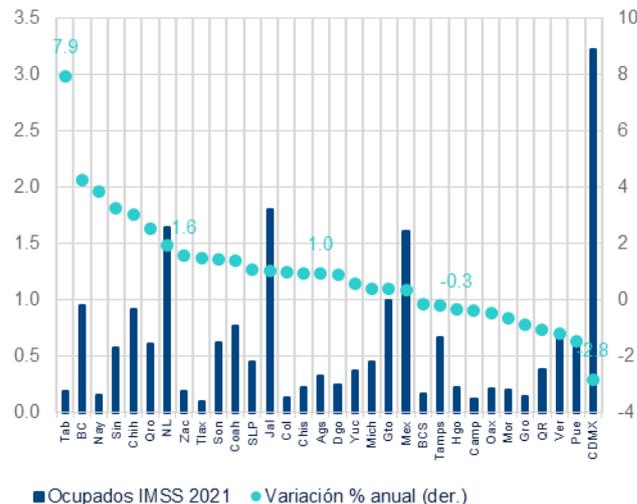
Se ha explicado en distintas ocasiones, que el comercio exterior y la manufactura serán los motores de la recuperación económica; pero a nivel regional no todas las entidades cuentan con este enfoque. Por lo que en esta sección exploramos el avance del empleo como el mejor indicador de qué se puede esperar del consumo privado y que de esta forma los servicios como el comercio doméstico, Transportes y otros coadyuven al dinamismo del resto de los estados.

Gráfico 28. **EMPLEO IMSS PROMEDIO 2020**  
(MILES Y VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: Nivel de empleo como el promedio del año y variación % anual contra el promedio del año anterior.  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

Gráfico 29. **EMPLEO IMSS PROMEDIO 2021**  
(MILES Y VARIACIÓN % ANUAL)

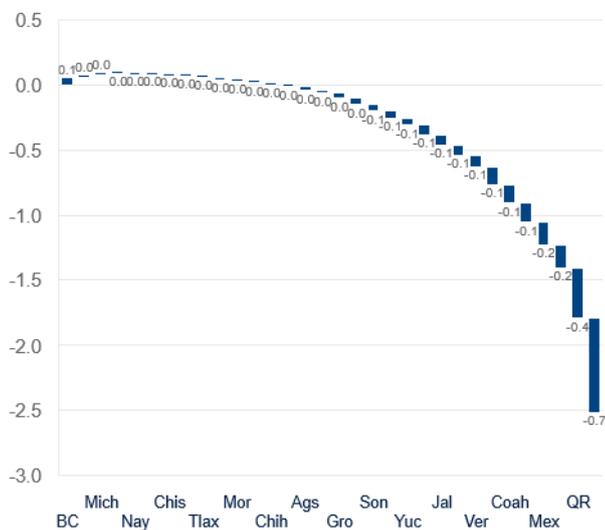


Nota: Nivel de empleo como el promedio del año (hasta junio 2021) y variación % anual contra el promedio del año anterior.  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

Como es sabido, el impacto de la crisis económica se reflejó en gran parte en el empleo, llevando a una gran pérdida de puestos de trabajo. Al analizar, en particular, las cifras del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), sólo tres estados registraron un mayor número de trabajadores; es el caso de Tabasco, Baja California y Michoacán. El resto perdió fuerza laboral, de los cuáles destacan, nuevamente, Quintana Roo y Baja California Sur al ser el turismo, el sector Alojamiento, la principal fuente económica y las más afectada. Una mención particular merece la Ciudad de México, que durante el 2020 fue la quinta entidad que más empleos formales privados perdió, 4.3% del promedio de ese año respecto al promedio del 2019.

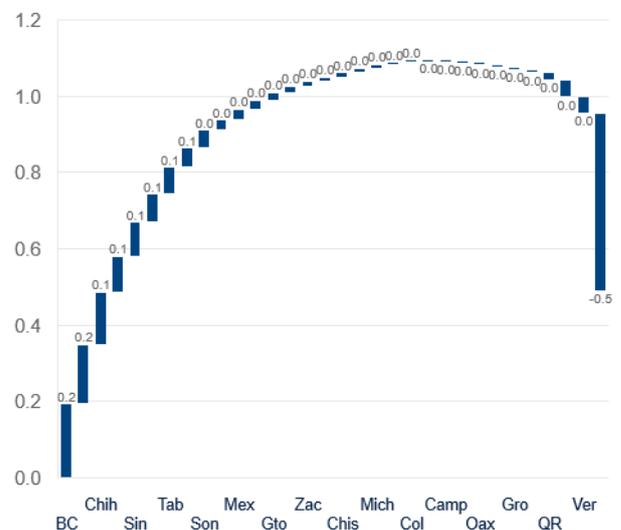
Esta misma comparación, pero del promedio de trabajadores registrados durante los primeros seis meses del 2021 respecto al 2020, ofrece un panorama contrastante. De los 32 estados, 21 ya registran, en promedio, mayores plazas laborales de este tipo. Tabasco mantiene el liderato con un avance del 7.9%, muy por arriba de Baja California, el segundo mejor, que aumentó, en promedio, 4.3% el número de trabajadores. Una vez más, resalta la Ciudad de México al ubicarse en último lugar con una contracción, en promedio, de 2.8% en esta comparación. Además de que la mayoría de las entidades que siguen sin recuperar el empleo se encuentran en el sur del país, otra característica común es el peso del turismo, por lo que Quintana Roo y Baja California, nuevamente, aparecen en este conjunto.

Gráfico 30. **EMPLEO IMSS PROMEDIO 2020**  
(MILES Y VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: Nivel de empleo como el promedio del año y variación % anual contra el promedio del año anterior.  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

Gráfico 31. **EMPLEO IMSS PROMEDIO 2021**  
(MILES Y VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: Nivel de empleo como el promedio del año (hasta junio 2021) y variación % anual contra el promedio del año anterior.  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

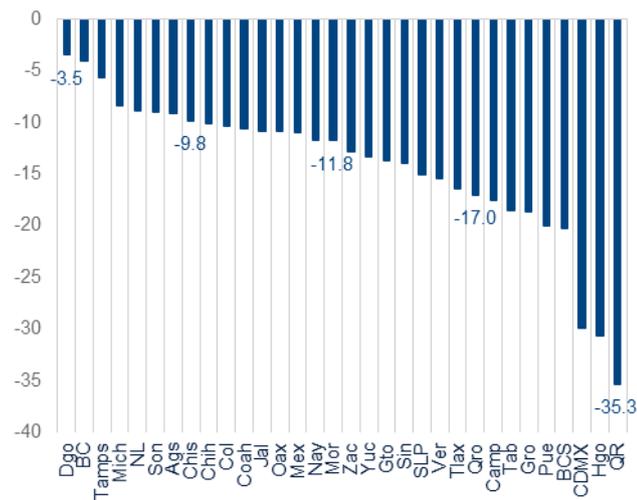
Al ponderar por su aportación al empleo total IMSS y sus resultados en este importante indicador económico resaltan Baja California y Tabasco, que son dos de las entidades cuya aportación marginal es mayor tanto en 2020 como en el 2021. Las gráficas de este indicador, para 2020 y 2021 simulan un espejo en cuanto a que en el 2020 la gran mayoría decaía; pero ahora en lo que va del 2021, más de la mitad mejora. El patrón, coincide con la expectativa de la actividad industrial, es decir, los estados con el perfil manufacturero de exportación mejoran más rápidamente.

Con base en datos del IMSS, los sectores que más crecen en registros ante esta institución son Agropecuario, Transformación, Transportes y Construcción, con tasas de 3.6%, 2.8%, 1.8% y 1.4% respectivamente; aunque Transformación (industria) participa con el 27% del total. En segundo y tercer lugar, de acuerdo a la clasificación del IMSS, están el sector Servicios con 21.9% y el Comercio con el 20.2%, en todos los casos para cifras del 2021. Por esta misma razón, es de interés que los servicios en general, pero el comercio doméstico en particular también se revitalice para que mejoren el resto de las economías estatales.

Después de que todas las economías estatales registraran caídas de los ingresos por Comercio Minorista durante 2020, en la primera mitad del 2021 cada una de ellas presenta mayores ingresos en comparación con el año previo. Como se ha señalado anteriormente, al comparar el primer semestre del 2021, se tiene que en los primeros tres meses no están sesgados por el efecto de la contingencia sanitaria; mientras que los meses del segundo trimestre

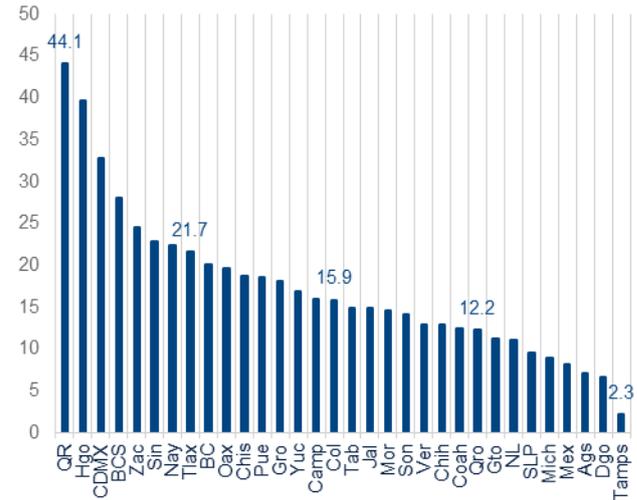
sí se contrastan contra una base muy baja. No obstante, esta incipiente mejora coincide con el discreto avance del empleo formal privado.

Gráfico 32. **INGRESO COMERCIO MINORISTA 2020 (VARIACIÓN % ANUAL)**



Nota: Nivel de empleo como el promedio del año y variación % anual contra el promedio del año anterior.  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

Gráfico 33. **INGRESO COMERCIO MINORISTA 2021 (VARIACIÓN % ANUAL)**



Nota: Nivel de empleo como el promedio del año (hasta junio 2021) y variación % anual contra el promedio del año anterior.  
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

Además de las grandes economías estatales, otros estados que verían estimulados sus mercados por la mejora en el consumo privado que brinda el empleo serían Yucatán, Chiapas, Quintana Roo, Estado de México y Michoacán que son los que donde más participa el Comercio Minorista, pero para 14 estados representa más del 10% de sus respectivas economías. La excepción sería Campeche, único estado donde el Comercio Minorista aporta menos del 6% del PIB estatal, sólo alrededor del 2%.

## En 2021, por primera vez, cada una de las economías estatales crecerá

En el 2021, estimamos que las economías estatales que más crecerán serán Baja California Sur y Quintana Roo a tasas superiores al 20% en ambos casos. Esto podría hacer pensar que contradice nuestra expectativa de una recuperación basada en el comercio exterior y la manufactura asociada. No obstante, debe tomarse en cuenta la fuerte caída de estas entidades por la ausencia de turismo. Estas tasas tan altas, no serán suficiente para regresar a niveles prepandemia. En sentido opuesto, Tabasco podría ser la economía que menos crezca durante 2021, pero también se debe a un efecto estadístico, dado que fue la única que se habría mejorado durante el año anterior. Aunque, por primera vez, esperamos que cada una de las economías estatales mejore en 2021 respecto al 2020.

En cambio, los estados industriales que exportan gran parte de estas mercancías presentarán tasas más discretas de crecimiento; pero aún así, estimamos que serán las primeras en retornar al nivel del PIB que tenían antes de la pandemia. Un efecto positivo adicional, es que el dinamismo de estas economías estatales, junto con la normalización de actividades, se dispersará al resto de los estados impulsando el mercado interno.

Gráfico 34. **PIB ESTATAL 2020 Y 2021 (MILES DE MILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)**



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

## 2d. Pronósticos regionales

Tabla 2d.1. **PRONÓSTICOS REGIONALES MÉXICO**  
 (MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES Y VARIACIÓN % ANUAL)

Entidad	PIB 2020 (mMdP)	Crecimiento estimado 2020	PIB 2021 (mMdP)	Crecimiento estimado 2021
Aguascalientes	202.7	-9.0	218.8	7.9
Baja California	522.3	-9.3	548.6	5.0
Baja California Sur	135.5	-14.8	157.1	16.0
Campeche	501.9	-3.0	509.6	1.6
Chiapas	242.5	-6.9	262.7	8.3
Chihuahua	527.3	-7.9	551.6	4.6
Ciudad de México	2,912.4	-7.1	3,081.5	5.8
Coahuila	549.1	-9.1	595.0	8.4
Colima	99.3	-9.4	101.5	2.2
Durango	188.6	-7.6	197.7	4.8
Guanajuato	640.4	-8.9	696.4	8.7
Guerrero	218.5	-9.2	231.3	5.9
Hidalgo	248.9	-8.9	269.4	8.2
Jalisco	1,113.4	-8.6	1,180.8	6.1
Estado de México	1,456.5	-7.7	1,582.0	8.6
Michoacán	394.0	-7.3	417.1	5.9
Morelos	182.6	-9.2	195.0	6.8
Nayarit	107.5	-11.1	114.6	6.6
Nuevo León	1,246.5	-9.3	1,316.3	5.6
Oaxaca	232.3	-8.1	252.6	8.7
Puebla	546.1	-8.4	591.5	8.3
Querétaro	365.9	-9.2	395.0	7.9
Quintana Roo	243.8	-16.0	262.9	7.9
San Luis Potosí	338.2	-8.3	360.9	6.7
Sinaloa	365.2	-8.5	382.4	4.7
Sonora	535.6	-7.7	566.9	5.8
Tabasco	426.2	-4.9	454.1	6.5
Tamaulipas	471.0	-9.0	494.9	5.1
Tlaxcala	95.0	-8.5	96.9	2.0
Veracruz	736.8	-8.1	774.3	5.1
Yucatán	242.9	-8.2	255.4	5.2
Zacatecas	141.8	-6.6	152.3	7.5
<b>PIB NACIONAL</b>	<b>16,951.2</b>	<b>-8.3</b>	<b>18,017.5</b>	<b>6.3</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

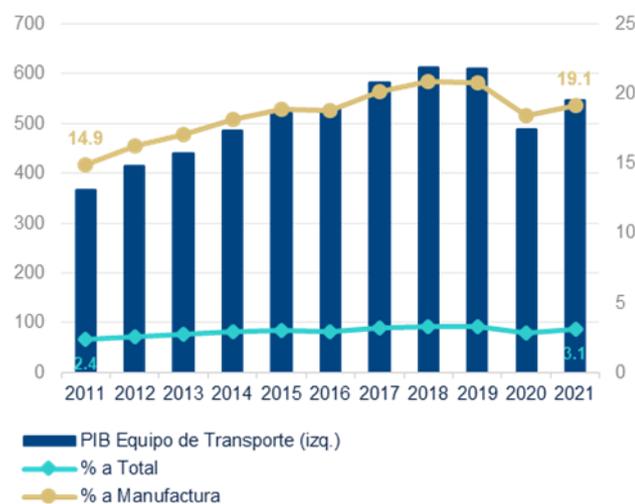
### 3. Temas de análisis

#### 3a. A solo unas curvas de regresar al nivel previo a la pandemia

Ha pasado más de un año desde que la contingencia sanitaria llevó a que la industria automotriz en México prácticamente cerrara. El resultado inmediato fue un desplome de esta actividad económica como ya hemos descrito en ediciones anteriores. En estos meses, era de esperarse una recuperación o al menos una clara tendencia hacia ésta. Las cifras oficiales conducen a confirmar que efectivamente la industria está en esa ruta. La mayoría de los indicadores lo confirma y las expectativas positivas no solo se mantienen, sino que se fortalecen. La energía para avanzar está dada por el mercado exterior; en cambio, el mercado doméstico sigue atorado. El perfil exportador de la industria automotriz lo beneficia dada la mejoría en las economías de nuestros socios comerciales.

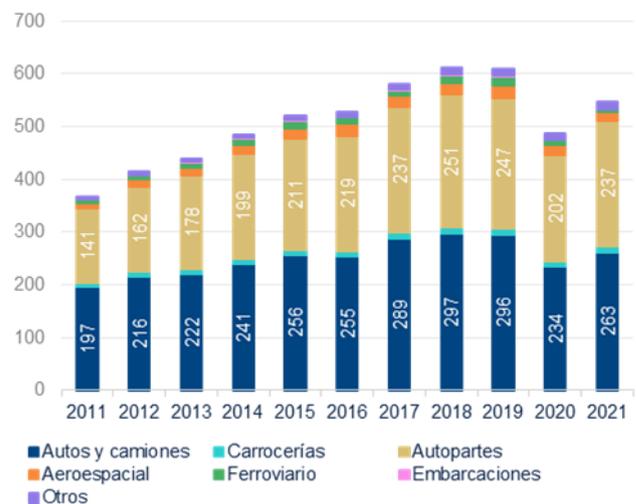
Dos trimestres atrás, establecimos que durante 2021 veríamos al subsector Equipo de Transporte crecer. Los buenos resultados son evidentes, incluso antes de terminar el año 2020. Al 2T21, el PIB acumulado sumó 547 mil millones de pesos (mdp), lo que representa un crecimiento del 12.2% respecto al cierre del 2020. Si bien esto no significa una recuperación, si aumenta la probabilidad de que se alcance en el corto plazo, incluso al final de este año. En los primeros seis meses, el PIB aumentó 60 mil mdp, y sólo necesitaría 64 mil mdp más para retomar el nivel de 2019. La mayor contribución tanto en monto como en crecimiento, sigue siendo de la fabricación de automóviles y camiones, así como de las autopartes.

Gráfico 35. PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Gráfico 36. PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (MILES DE MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

En comparación anual, es decir del 2T21 respecto al 2T20, el PIB acumulado de Equipo de transporte creció 34.8%, una tasa muy superior a la que resulta al comparar de forma similar el PIB total, el cuál mejoró en 6.9%. De los 547 mil mdp, el 48.0% lo aportó la fabricación de automóviles y camiones, mientras que las autopartes participaron con el 43.4%. Si bien, ninguna de estas dos actividades se encuentra totalmente recuperada, la segunda está más cerca

de alcanzar el nivel previo a la pandemia. En este periodo de revisión, acumula ya un avance del 41.7%; en tanto que automóviles y camiones presenta una tasa de 41.0%.

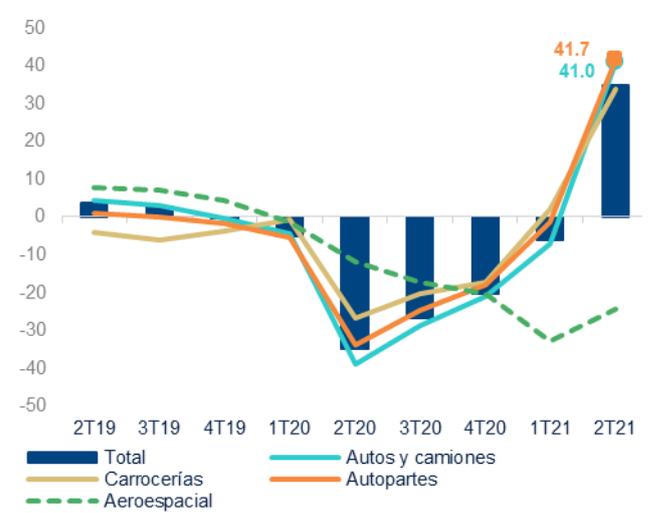
En sentido opuesto, la manufactura aeroespacial sigue retrocediendo, esta vez un 24.3%. Estas cifras confirman nuestras estimaciones de hace un año y que se apuntalaron en el semestre anterior. Ahora, estimamos una recuperación más cercana para el subsector con base en la velocidad de las dos principales actividades; sin embargo, los vientos seguirán en contra de la parte aeronáutica durante los siguientes trimestres pese a la mejora en el transporte vía aérea.

Gráfico 37. PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (MILES DE MDP Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Gráfico 38. PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

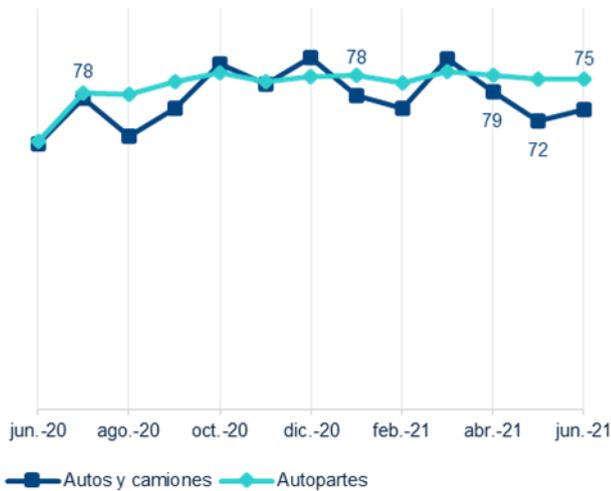
Una revisión a los fundamentales de la industria permite establecer que la tendencia positiva es sostenida y, hasta ahora, no hay datos que apunten a una mejoría pasajera. Por ejemplo, la capacidad ociosa de la industria no ha aumentado durante los últimos doce meses. El porcentaje de capacidad se encuentra por arriba del 70% con ligeras variaciones de mes a mes, tanto para la producción de automóviles y camiones, así como de autopartes, que como es sabido, aportan históricamente alrededor del 90% del PIB del subsector.

En términos de empleo, las autopartes aumentan su demanda por trabajo y emplean más trabajadores en los últimos tres meses. Por otro lado, la fabricación de automóviles y camiones sigue sin mejorar en términos de puestos laborales. El resto de las actividades del subsector tampoco ha mejorado, por lo que queda claro que es uno de los puntos más relevantes a impulsar durante el resto del año.

A junio de 2021, el subsector emplea a 988 mil trabajadores, 2.9% más que en el mismo mes del año anterior. De éstos, 815 mil laboran en la fabricación de autopartes y sólo 99 mil en la fabricación de automóviles y camiones. La proporción de obreros mejora marginalmente, el crecimiento total a la misma fecha es de 3.7%, con lo que se evidencia que se prioriza la producción. En cualquier caso, estos números están aún lejos de los niveles observados a la mitad del 2019 e incluso del final de ese año. En términos de empleo, aún faltan por recuperar más de 60 mil puestos. A diferencia del PIB, en este punto la fabricación de automóviles y camiones le ganará la carrera a las autopartes. De los más afectados, también en este rubro, es la industria aeronáutica. No obstante, el subsector reporta crecimiento en el índice de remuneraciones desde octubre de 2020 a junio 2021, excepto por el mes de

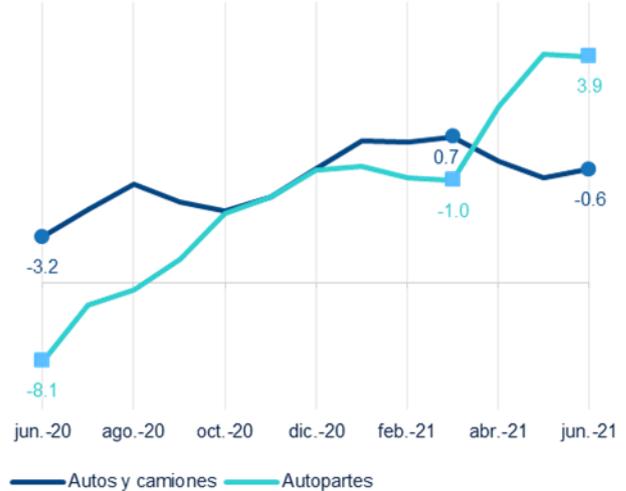
enero. A lo cual, ha contribuido el T-MEC ante el requerimiento de una mayor proporción del valor agregado en la industria por mano de obra mejor remunerada.

Gráfico 39. **CAPACIDAD UTILIZADA (PORCENTAJE)**



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

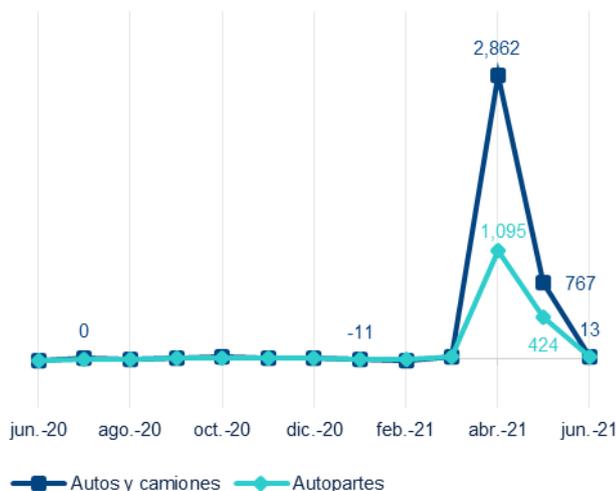
Gráfico 40. **PERSONAL OCUPADO (VARIACIÓN % ANUAL)**



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

Los meses con el mayor impacto para esta industria fueron abril y mayo del 2020, cuando prácticamente frenó toda labor a lo largo del país. Por esta razón, son explicables las altísimas tasas que se generan al comparar estos dos meses en el 2021. Ciertamente es que se deben tomar estas curvas con mesura, pues las altas pendientes se deben en realidad a un efecto estadístico, por la comparación con una base tan baja. No obstante, el mes de junio sigue creciendo a doble dígito en el valor de la producción y también de las ventas.

Gráfico 41. **VALOR DE LA PRODUCCIÓN (VARIACIÓN % ANUAL)**



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

Gráfico 42. **VALOR DE LAS VENTAS (VARIACIÓN % ANUAL)**



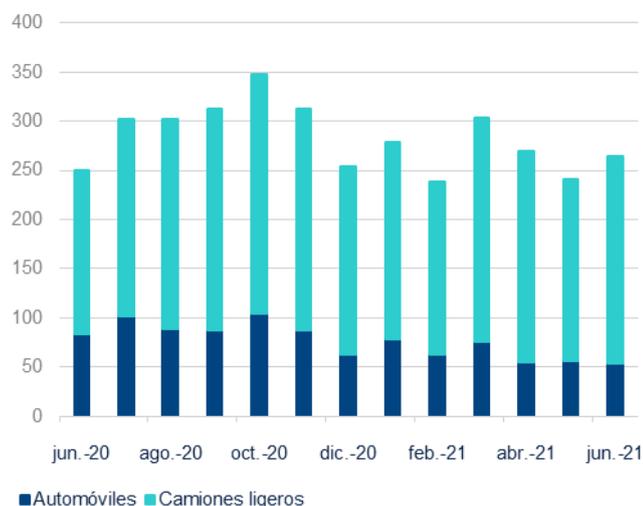
Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi.

Si bien también se trató de uno de los peores meses del 2020, el impacto fue menor conforme para entonces se habían reanudado parte de la producción. Esperamos que este indicador se mantenga en terreno positivo en lo que resta del año por la mayor demanda de la industria norteamericana en mayor medida. El camino no será terso, pues algunos cuellos de botella persisten, como es el acceso a algunos insumos que han impedido que la producción acelere.

Este mismo fenómeno se observa en cuanto a la producción automotriz en términos de unidades y no solo de su valor. Después del pico, rebote o efecto estadístico de los meses de abril y mayo, en junio continúa incrementándose la producción total. En este caso, la historia se bifurca al distinguir entre la producción de automóviles y camiones ligeros. En junio de 2020, la producción de automóviles fue de 82.9 mil unidades; pero un año después solo es de 53.2 mil, lo que representa una caída del 35.8%.

En sentido opuesto, la fabricación de camiones ligeros pasó de 167.2 mil unidades a 210.7 mil en el mismo lapso, un 26.0% más alto. La participación de los primeros llegó a ser superior al 85% en 2009; ahora es menor al 30% del total. Esto también podría indicar una reconfiguración de la industria mexicana, dado que ya son varios años que los camiones ligeros le ganan el paso a los automóviles. Los cambios en las preferencias de los conductores en los mercados internacionales, principalmente en Norteamérica son la explicación; aunque ahora la tendencia apunta de nuevo hacia los vehículos eléctricos e híbridos.

Gráfico 43. **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (MILES DE UNIDADES)**



Fuente: BBVA Research con datos de registros administrativos del Inegi.

Gráfico 44. **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (VARIACIÓN % ANUAL)**



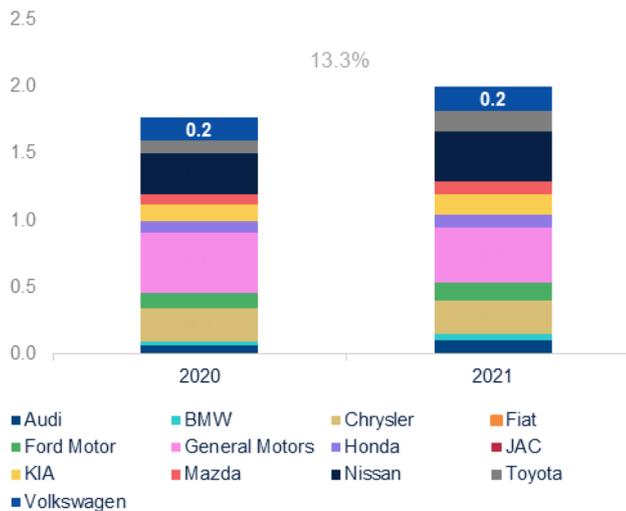
Fuente: BBVA Research con datos de registros administrativos del Inegi.

Con excepción de dos marcas, el resto que reporta cifras sobre su producción crece el número de unidades producidas en comparación anual. El efecto total es 13.3% más de unidades fabricadas, con Nissan a la vanguardia de nuevo, seguido de cerca por Toyota. Las firmas asiáticas y europeas se mantienen en el liderazgo de la producción automotriz en México. La falta de acceso a algunos insumos o componentes ha perjudicado a algunas armadoras, claramente a dos de ellas.

Como mencionamos líneas antes, éste es un tema de particular relevancia, pues puede ser un bache en el camino. Las estrategias para reactivar las cadenas de suministro cobran importancia y de esto dependerá la recuperación total del sector. Además de los insumos, como son los componentes electrónicos, también la normalización de la

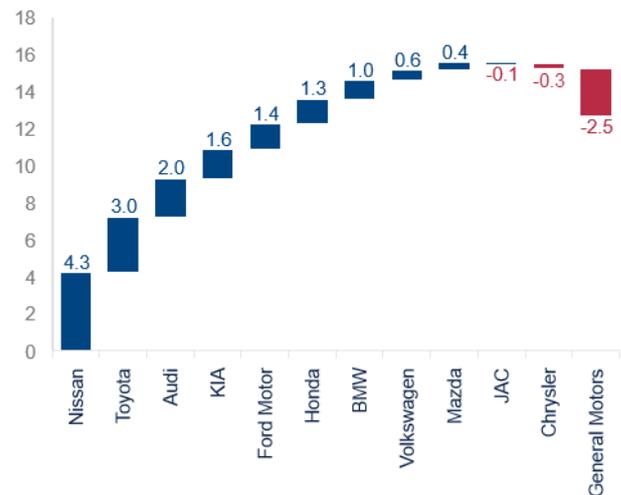
logística y eficiencia de aduanas y puertos, así como que no existan bloqueos a las vías de comunicación son puntos clave para empresas y autoridades para que acelere una de las principales industrias de la economía mexicana.

Gráfico 45. **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (MILLONES DE UNIDADES ACUMULADAS)**



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

Gráfico 46. **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (PUNTOS PORCENTUALES)**



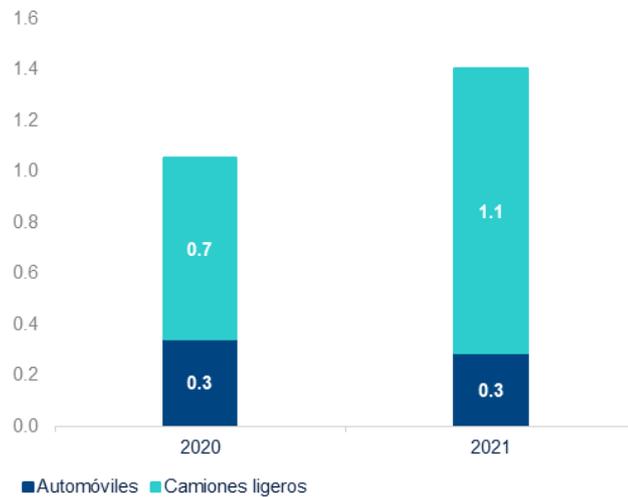
Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi.  
Nota: Unidades acumuladas de enero a agosto.

## Mercado internacional es el motor de la industria

En México, la industria automotriz ha ganado terreno gracias al mercado global, en mayor medida a partir del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Esto no ha cambiado e incluso se consolida. Por lo anterior, el desempeño de esta actividad económica depende de la demanda internacional tanto intermedia como final, en mayor medida de la región de Norteamérica.

Desde el inicio de la pandemia, las exportaciones cayeron a tasas anuales por debajo del -20% en términos de unidades. Es solo hasta mayo y junio de este año que la serie anualizada presenta las primeras tasas positivas. De julio 2019 a junio 2020, se exportaron 2.7 millones de unidades; mientras que, en los mismos meses, pero de 2020 a 2021 se comercializaron fuera del país 3.0 millones. Esto representa un avance del 13.5%. En cifras acumuladas de enero a junio de 2021, las exportaciones alcanzan 1.4 millones de unidades, 33.5% más que en el mismo periodo del año previo. La diferencia de este resultado respecto a la serie anualizada se debe a que cobra más relevancia el efecto estadístico entre el 2T21 y el 2T20 cuando inició la crisis económica.

Gráfico 47. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**  
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

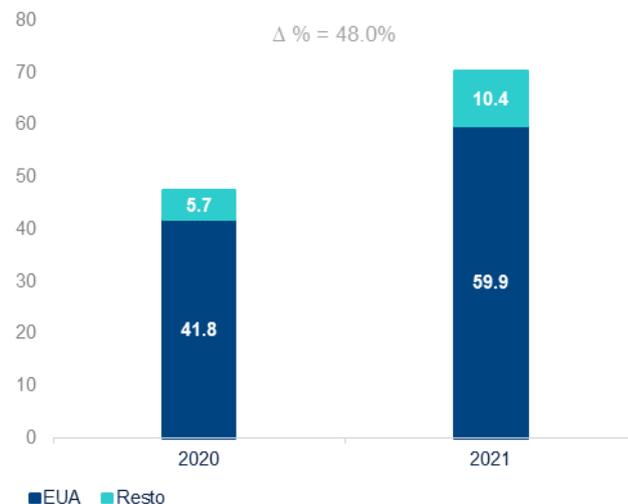
Tabla 3. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**  
(UNIDADES, % Y VARIACIÓN % ANUAL)

País	2020	2021	Part .	Δ %
Estados Unidos	839,458	1,062,519	75.6	26.6
Canadá	68,383	95,087	6.8	39.1
Alemania	49,072	77,982	5.6	58.9
Colombia	16,150	18,554	1.3	14.9
Italia	9,102	5,137	0.4	-43.6
Emiratos Árabes Unidos	4,983	22,405	1.6	349.6
Brasil	6,377	14,504	1.0	127.4
Puerto Rico	5,869	10,661	0.8	81.6
Chile	4,730	13,597	1.0	187.5
China	2,197	1,087	0.1	-50.5
Resto	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 con datos del Inegi.

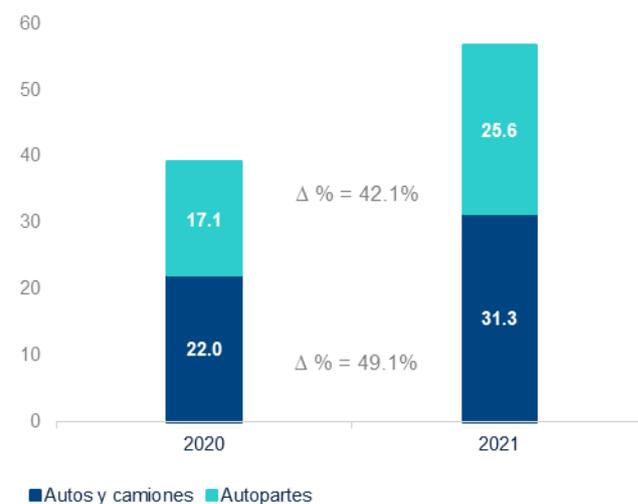
En sincronía con los datos de producción, al considerar la serie anualizada, las exportaciones de automóviles continúan cayendo a la mitad del 2021 a un ritmo de -16.7%. En sentido contrario, las ventas globales de camiones ligeros subieron 27.1% en una comparación similar. Las cifras anualizadas a esta fecha totalizan 0.7 millones de automóviles y 2.3 millones de camiones ligeros. En el primer tipo vehículo, una recuperación no se vislumbra en el corto plazo si se contrasta con lo exportado durante la primera mitad del 2019, poco menos de 1.3 millones de unidades. En cambio, la exportación de la segunda categoría ya superó por casi 60 mil unidades lo realizado dos años antes.

Gráfico 48. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Census.gov  
Nota: Unidades acumuladas de enero a junio.

Gráfico 49. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ A EUA**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos de Census.gov  
Nota: Unidades acumuladas de enero a junio.

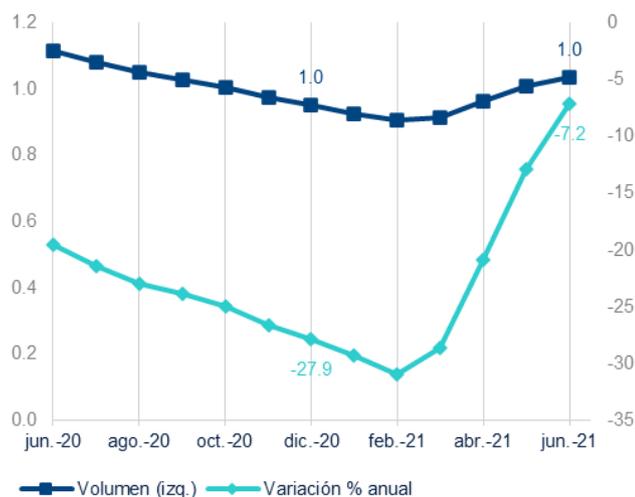
Las ventas internacionales mantienen la misma estructura geográfica. No obstante, Estados Unidos, principal destino de los vehículos producidos en México ha perdido cinco puntos porcentuales durante la primera mitad de este 2021. Países como Emiratos Árabes Unidos, Brasil y Chile observan una mayor parte de la producción. En total, las exportaciones acumuladas de enero a junio de 2021 llegaron a 1.4 millones, un 33.5% más que en el mismo periodo del año previo. No obstante, esta cifra está a una gran distancia de los 1.8 millones de unidades exportadas en los mismos meses, pero de 2019.

El total de las exportaciones acumuladas en los primeros seis meses del año, tanto de vehículos completos como de autopartes creció 48% respecto al mismo periodo de 2020. De éstas, la mayor parte sigue dirigiéndose a Estados Unidos. Este país, importó 42.1% más autopartes desde México y 49.1% más de autos y camiones terminados. Esto representa un monto muy cercano a los 60 mil millones de dólares.

### Mercado doméstico sin sumarse a la tendencia positiva

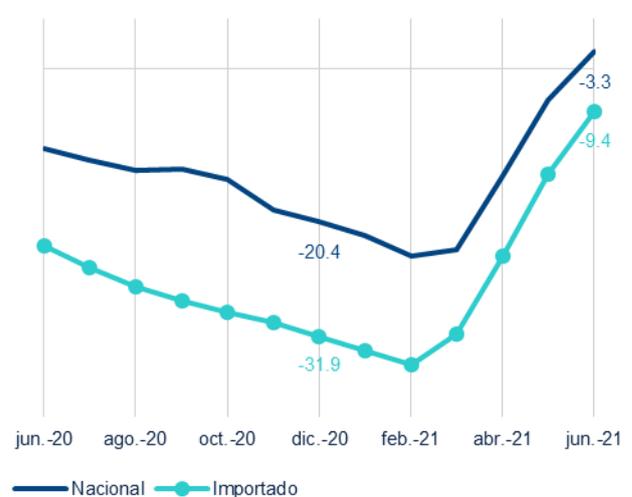
En línea con las expectativas que planteamos en las dos últimas ediciones de esta publicación, el mercado doméstico continúa sin señales de recuperación. A partir de este año 2021, la mejor noticia es el punto de inflexión a partir de febrero, cuando las tasas negativas tocaron fondo; pero incluso a junio siguen en descenso las ventas internas. En cifras anualizadas, a la mitad del año, las ventas locales superaron ligeramente el millón de unidades, casi 100 mil unidades que un año antes. Las ventas de unidades nacionales bajaron 3.3% y las importadas 9.4% en el mismo tipo de comparación y por el mismo periodo. En el último año, la importación de vehículos se contrae más rápido que los producidos internamente. El tipo de cambio se ha mantenido estable durante este lapso, por lo que no se puede asociar a este resultado.

Gráfico 50. **VENTAS INTERNAS**  
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

Gráfico 51. **VENTAS INTERNAS**  
(VARIACIÓN % ANUAL, CIFRAS ANUALIZADAS)

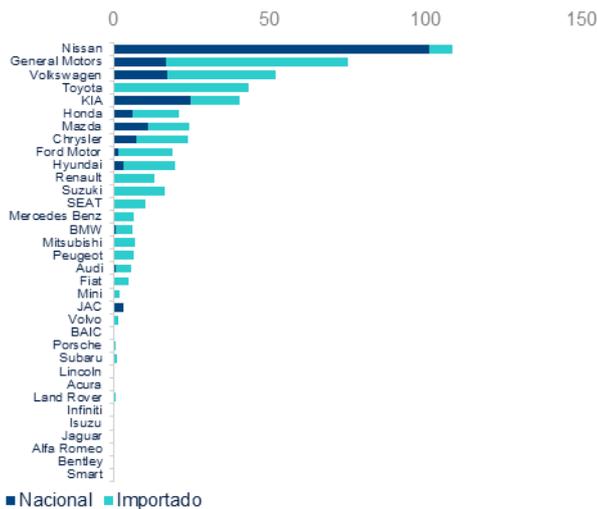


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

Hacia adelante, las ventas internas podrían mejorar acorde a la incipiente mejoría en el empleo y la confianza del consumidor, específicamente en cuanto a la adquisición de vehículos se refiere. Este último indicador presenta avances desde abril; aunque nuestros modelos señalan que una mayor confianza del consumidor se refleja

alrededor de 12 meses después en adquisición. Además de esto, una parte del ahorro que generaron algunas familias por la contingencia sanitaria podría reflejarse en una mayor demanda por automóviles, aunque no necesariamente unidades nuevas.

Gráfico 52. **VENTAS INTERNAS**  
(MILES DE UNIDADES, CIFRAS ACUMULADAS)



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

Tabla 4. **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 datos del Inegi.  
Nota: Unidades acumuladas de enero a junio.

Si sólo comparamos las ventas internas acumuladas durante los primeros seis meses de los años 2020 y 2021, podemos observar un crecimiento de 19.2%. En este caso, a diferencia de la serie anualizada, el resultado es positivo. Esto se debe al efecto estadístico de comparar el segundo trimestre del año anterior cuando prácticamente se detuvo esta comercialización. No obstante, esta comparación indica una mejora sustancial durante el primer semestre y la mayoría de las marcas mejora, con Nissan y General Motors a la vanguardia en número de unidades. En términos de tasa, KIA y Hyundai muestran los avances más significativos.

Las 520.5 mil unidades vendidas en este periodo, están 18.7% por debajo de las 640.6 mil unidades que se colocaron en 2019. Esta última cifra, también representó una contracción respecto al año previo. Por lo que estamos lejos de hablar de una recuperación pese al incremento de las ventas en la comparación semestral; aunque sí es probable que se superen las ventas del 2020.

Por otro lado, el saldo de crédito automotriz continúa descendiendo a doble dígito en términos reales. El saldo total a junio 2021 es de 119.5 mil mdp; después de haber superado los 140 mil mdp a valor presente. La buena noticia es que la morosidad disminuyó durante el trimestre más reciente y se ubica en sólo 2.7%; aunque llegó a alcanzar el 3.4%, en ningún caso representa un riesgo alto. El costo del crédito no ha variado sustancialmente durante más de un año. Aun cuando la tasa promedio ponderada del crédito que ofrece la banca ha disminuido algunos puntos base, no ha sido suficiente para reactivar las solicitudes de crédito para adquirir automóviles.

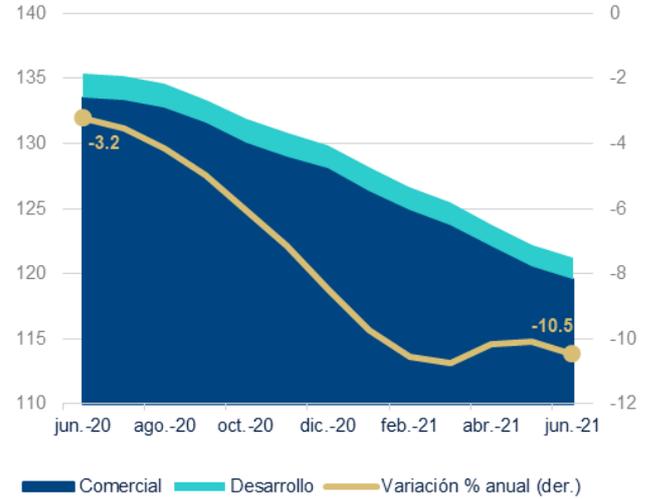
Claro es que el mercado doméstico sigue deprimido, y aun cuando el empleo, la confianza del consumidor y un ahorro disponible podrían llevar a que se incremente la demanda en el mediano plazo; aun así, hay segmentos que se desempeñan favorablemente. Este es el caso de la venta de vehículos eléctricos e híbridos, motocicletas y en general del mercado secundario.

Gráfico 53. **TASAS DE INTERÉS**  
(TASA NÓMINAL ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México.

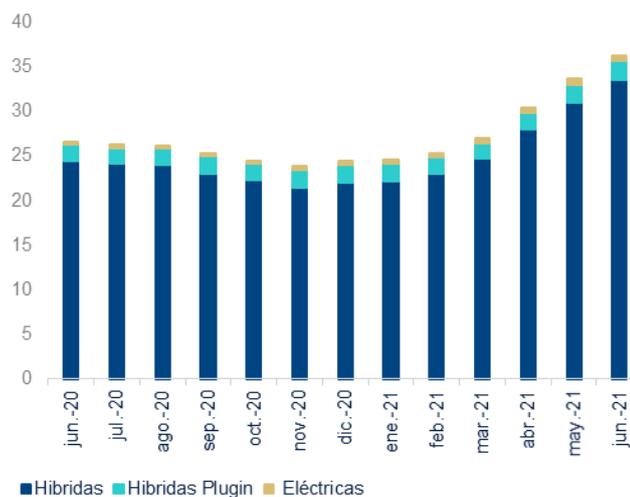
Gráfico 54. **SALDO CRÉDITO AUTOMOTRIZ**  
(MILES DE MDP Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México.

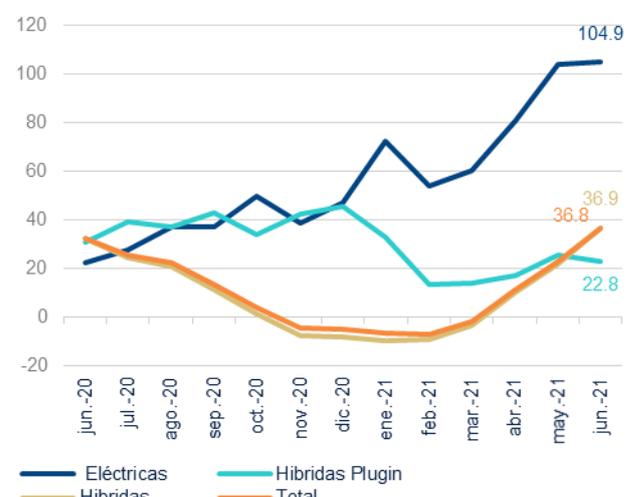
Desde el año anterior, las ventas de autos eléctricos e híbridos se han incrementado y ahora en 2021 aceleran. Estos tipos de vehículos se vendieron un 36.9% más que el año anterior. En particular, las unidades eléctricas duplicaron sus ventas en este periodo. En cifras anualizadas, se han adquirido más de 36 mil unidades, de las cuales 33 mil son híbridas, 2 mil híbridas conectables y sólo 633 eléctricas. Como hemos señalado anteriormente, estos números no pueden compensar la caída de ventas de vehículos de combustión; no obstante, debe resaltarse la creciente preferencia por este segmento. Entre otro tipo de medidas, la instalación de más electrolineras podría fomentar su demanda; así como créditos con tasas atractivas dado su alto costo.

Gráfico 55. **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS**  
(MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

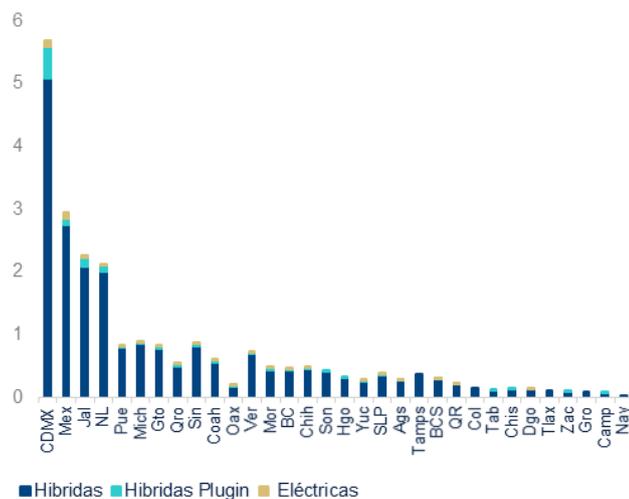
Gráfico 56. **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

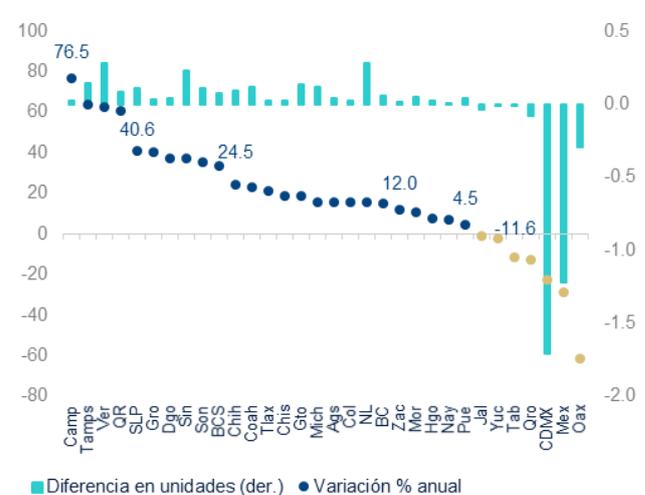
A nivel regional, con excepción de Veracruz, son las economías estatales más grandes las que concentran las ventas de estos vehículos. Entre la Ciudad de México, el Estado de México, Jalisco y Nuevo León acumulan 13 mil de las 23 mil unidades, el 56%. En segundo lugar resaltan Puebla, Michoacán, Guanajuato y Querétaro, donde se vendieron poco más de 3 mil de estos automóviles, menos de una cuarta parte que en las primeras entidades. No obstante, Ciudad de México y el Estado de México presentan menores ventas que el año anterior. En este periodo, Campeche, Tamaulipas, Veracruz y Quintana Roo han incrementado estas ventas en más de 50%.

Gráfico 57. **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS 2021**  
(MILES DE UNIDADES ACUMULADAS)



Nota: Unidades acumuladas de enero a junio 2021.  
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

Gráfico 58. **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS 2021**  
(MILES DE UNIDADES Y VARIACIÓN % ANUAL)



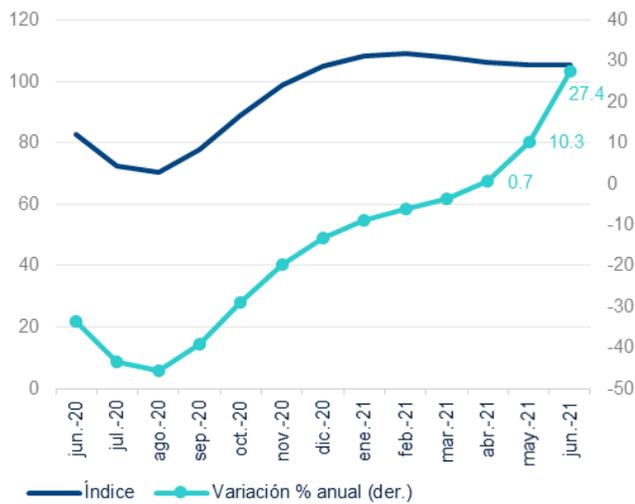
Nota: Diferencia entre las unidades acumuladas de enero a junio de 2021 respecto a 2020.  
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

Por último, revisamos los ingresos que reportan las empresas que comercializan en el mercado doméstico los distintos productos de la industria automotriz. En el subsector de Comercio mayorista, los ingresos por ventas de camiones y autopartes crecen de forma sostenida desde abril de 2021 y aceleran a la mitad del año hasta alcanzar un ritmo de 27.4%. En tanto, el Comercio minorista de automóviles, camionetas, autopartes y motocicletas sigue sin mejorar de forma conjunta. No obstante, nuevamente al desagregar la información, vemos que los ingresos por ventas autopartes y motocicletas ya presentan tasas positivas a partir del 2T21.

## Industria automotriz confirma su avance vía el mercado externo

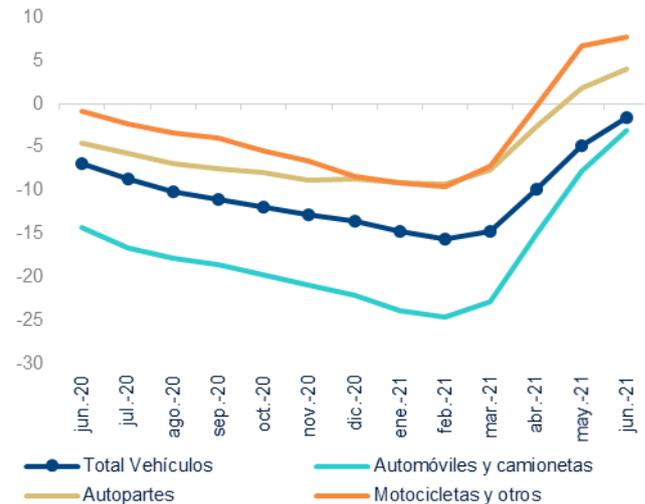
En sintonía con nuestras estimaciones de hace un año y que confirmamos hace seis meses, la industria automotriz será de las primeras en recuperarse de la crisis económica generada por la contingencia sanitaria. El motor, como se esperaba, es la demanda global por vehículos terminados y autopartes; tanto para saciar la demanda final, así como intermedia en otras economías. De mantenerse el dinamismo de la economía de Estados Unidos y se normalice el resto de la demanda global, la recuperación está ya a la vista. Es probable que al final de este 2021, o a inicios de 2022, se retome el nivel previo a la pandemia.

Gráfico 59. **INGRESOS CAMIONES Y PARTES**  
(ÍNDICE Y VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: Comercio mayorista de camiones, partes y refacciones, media móvil 12 meses.  
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

Gráfico 60. **INGRESOS AUTOMOTRIZ**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: Comercio minorista automotriz, media móvil 12 meses.  
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

En el mercado doméstico aún se conduce por un camino sinuoso, en el cual no se puede acelerar. Existen algunos indicadores que podrían mejorar la demanda en el mediano plazo, como son la incipiente recuperación de los empleos, aunque no de su poder adquisitivo; así como de la confianza de los consumidores. Mantenemos nuestra perspectiva de una recuperación del mercado secundario en primer lugar y de segmentos específicos como son los automóviles eléctricos e híbridos o incluso de las motocicletas. Esperamos que se ronde el millón de unidades en las ventas internas y que el saldo del crédito automotriz se estabilice al final del año; pero sin hablar de un crecimiento, sino hasta 2022.

### 3b. Panorama *Fintech* México 2020-2021

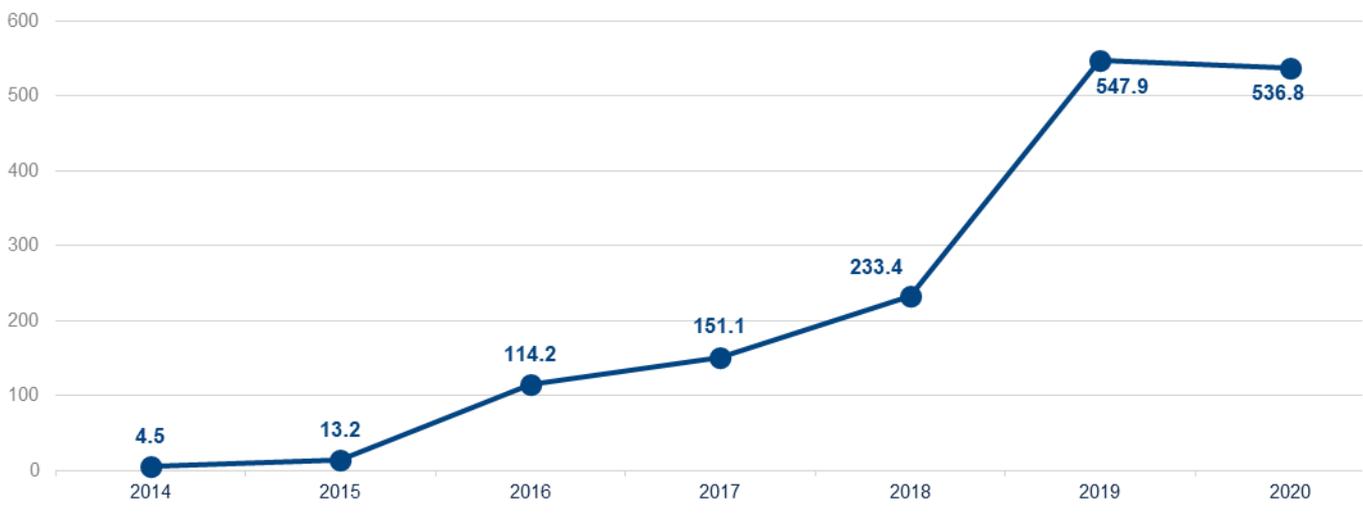
#### Crecimiento y adopción de las *Fintech* en México

Los productos y servicios financieros están inmersos en un proceso de innovación impulsado por las tecnologías de la información y comunicación (TIC) plasmado en el crecimiento de las empresas *Fintech* (*finance and technology*). Estas empresas facilitan las transacciones y contratación de servicios financieros promoviendo la inclusión financiera y empoderando al usuario para tomar decisiones en temas de finanzas, pagos, seguros y salud.

Este ecosistema en línea incluye actividades de financiamiento digital que han surgido fuera de los sistemas bancarios establecidos y los mercados de capital tradicionales. Comprende varios modelos de préstamos, inversión y actividades relacionadas que permiten a las personas, empresas y otras entidades recaudar/enviar recursos a través de un mercado digital en línea.<sup>4</sup>

El volumen de captación de estas empresas en Latinoamérica y el Caribe se ha triplicado desde 2018 a 2020 y México es el segundo mercado más grande de Latinoamérica (detrás de Brasil) con un valor estimado de captación de \$536.8 millones de dólares de acuerdo con cifras del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).<sup>5</sup>

Gráfico 78. **VOLUMEN CAPTADO TOTAL DE FINANCIAMIENTO ALTERNATIVO EN MÉXICO**  
(MILLONES DE DÓLARES)



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

<sup>4</sup>Nuestro estudio tiene como fuente de datos empresas bajo dos clasificaciones: 1) El BID utiliza la clasificación del *Alternative Finance Industry Benchmarking Survey* considerando únicamente empresas de financiamiento alternativo (Ver Gráfico 2). 2) La CNBV utiliza una clasificación propia con un criterio más amplio donde además se consideran empresas de medios de pago, salud y seguros, *trading* de criptomonedas y educación financiera (Ver Gráfico 1).

<sup>5</sup>2nd Global Alternative Finance Market Benchmarking Report. IDB Invest & University of Cambridge (2021)

De acuerdo con reportes<sup>6</sup> de Finnovista, el sector ha crecido a una tasa promedio de 23% anual de 2016 a 2019. De 2019 a 2020 aumentó en 12% el número de emprendimientos del sector en México (394 a 441), destaca también el crecimiento de las empresas en la industria aseguradora (también llamadas *Insurtech*), con un crecimiento del 46% en el mismo periodo.

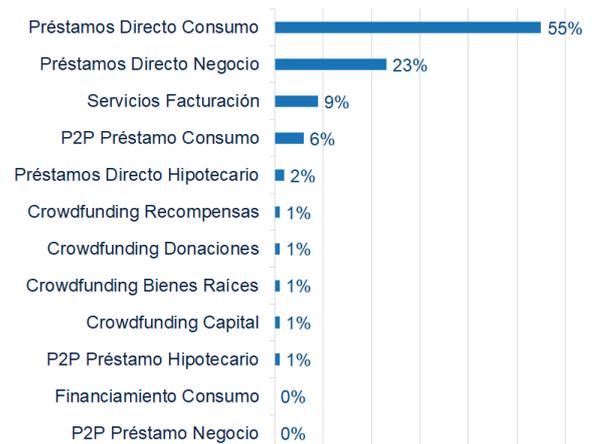
El crecimiento de estas empresas en México en los últimos años ha ido acompañado por un proceso regulatorio bajo la Ley Fintech<sup>7</sup>. Esta ley busca regular y supervisar la operación de los dos modelos de negocio principales del ecosistema: empresas de fondeo colectivo (*crowdfunding*) y fondos de pagos electrónicos (*wallets*). Las instituciones de tecnología financiera<sup>8</sup> (ITF) que operaban previo a la promulgación de la Ley tuvieron la posibilidad de continuar operaciones mientras cumplían los requisitos de la autorización y se obliga a todas las nuevas empresas a recibir autorización del órgano regulador previo a iniciar operaciones. Recientemente, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) **anunció** que 15 ITF han recibido autorización definitiva del Comité Interinstitucional<sup>9</sup> para operar bajo la Ley y 38 más cuentan con un permiso previo al definitivo condicionado a cumplir requisitos de la autoridad.

Gráfico 79. **EMPRESAS FINTECH EN MÉXICO**  
(PARTICIPACIÓN %, CLASIFICACIÓN CNIF)



Fuente: BBVA Research con datos del CNIF.

Gráfico 80. **EMPRESAS FINTECH EN MÉXICO**  
(PARTICIPACIÓN %, CLASIFICACIÓN BID)



Fuente: BBVA Research con datos del BID.

En un universo de 238 empresas en México para 2018, los sectores de préstamos y medios de pago concentran el 45% de acuerdo con datos del Consejo Nacional de Inclusión Financiera (CNIF) para 2018.<sup>10</sup> Bajo un criterio más estricto, donde sólo se consideran empresas de financiamiento alternativo, el BID considera 49 empresas de las cuales 78% se ubican en el ramo de préstamos y 9% en servicios de facturación para 2020. A pesar de que las clasificaciones no son excluyentes, podemos observar que el mercado mexicano tiene un componente importante de préstamos y medios de pago.

<sup>6</sup> Fintech Radar México 2020

<sup>7</sup> Ley para Regular las Instituciones de Tecnología Financiera publicada en marzo de 2018 en el DOF con reforma más reciente en mayo de 2021.

<sup>8</sup> La Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef) distingue el término de Instituciones de Tecnología Financiera para aquellas empresas autorizadas bajo la Ley y el término amplio de empresas Fintech para las empresas de tecnología aplicadas a las finanzas.

<sup>9</sup> El comité interinstitucional formado por miembros de la CNBV, SHCP y Banxico está encargado de autorizar, condicionar o rechazar el registro de las plataformas.

<sup>10</sup> Reporte Nacional de Inclusión Financiera 9. Conaif (2018).

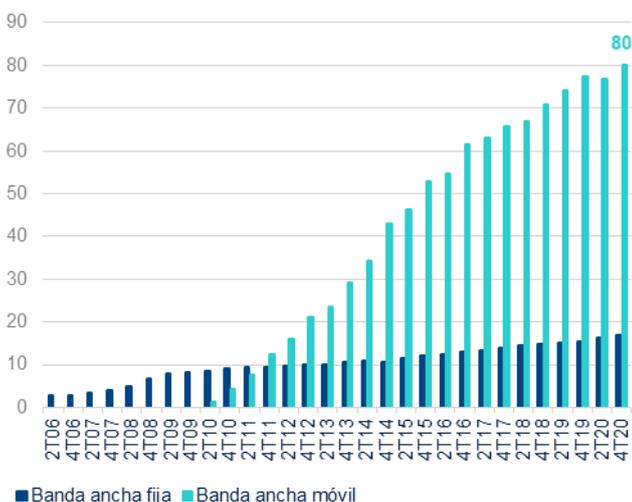
De acuerdo con datos de la Endutih 2020,<sup>11</sup> en México hay 84.1 millones de usuarios de Internet, lo que representa 72% de la población mayor a 6 años (un aumento de 1.9% respecto 2019), con una penetración urbana del 78.3% y rural del 50.4%. Del universo de usuarios de Internet, el grupo de 18-24 años es el de mayor uso con 90.5% respecto a la población en el grupo de edad. Este mismo segmento de edad tiene la mayor adopción de servicios de instituciones de tecnología financiera con un 37%, seguido del grupo de 25-34 años con 48% de acuerdo con datos del CNIF.<sup>12</sup>

## Smartphone: canal líder para las soluciones digitales

El medio que hizo posible el despegue del comercio electrónico y soluciones financieras digitales en México es el teléfono inteligente (*smartphone*). El crecimiento de las suscripciones de banda ancha móvil ha aumentado exponencialmente desde 2014, alcanzando 80 suscripciones por cada 100 habitantes para el 4T20 en México de acuerdo con datos del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT).

A nivel regional, la infraestructura de banda ancha móvil se encuentra desarrollada principalmente en las grandes ciudades del centro y norte del país llegando, la costa sureste es la más rezagada y es donde existe un reto para la inclusión de telecomunicaciones y por tanto de las empresas de tecnología financiera.

Gráfico 81. **PENETRACIÓN DE BANDA ANCHA (SUSCRIPCIONES POR CADA 100 HABITANTES)**



Fuente: BBVA Research con datos de BIT- IFT.

Gráfico 82. **PENETRACIÓN BANDA ANCHA MÓVIL (SUSCRIPCIONES POR CADA 100 HABITANTES)**



Fuente: BBVA Research con datos de IFT y OCDE.

Los principales medios de acceso a Internet son el *smartphone* (96% del total de usuarios de internet), seguido de la computadora portátil (33.7%), de acuerdo con datos de la Endutih 2020. El incremento de usuarios de teléfonos inteligentes en 2020 redujo el número de usuarios de computadoras para acceder a Internet en 5% respecto a 2019. Del total de usuarios de Internet a través del *smartphone*, 37.1% instalaron aplicaciones para adquirir bienes o servicios y 25.4% para banca móvil, demostrando la importancia del *smartphone* como el canal principal que existe en México para un mayor alcance de los servicios financieros digitales.

<sup>11</sup> Encuesta Nacional sobre Disponibilidad y Uso de Tecnologías de la Información en los Hogares 2020, Inegi.

<sup>12</sup> Reporte Nacional de Inclusión Financiera 9. Conaif (2018).

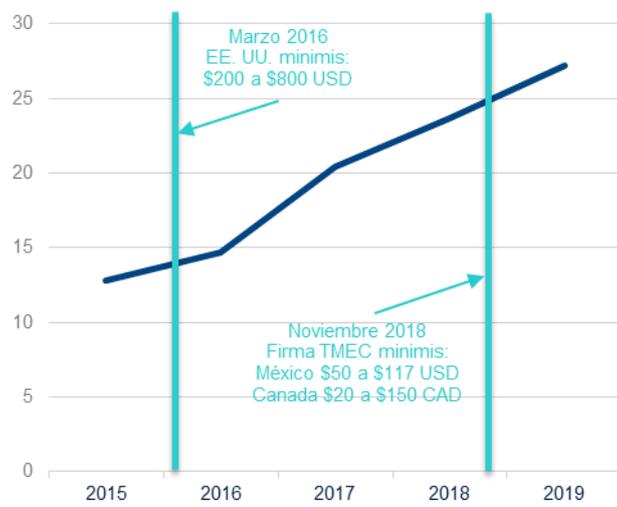
## Ecosistema *Fintech* fortalecido durante la contingencia

Uno de los principales conductores del sector es el crecimiento del comercio electrónico en México a una tasa de 20.7% promedio anual desde 2015 (porcentaje de los usuarios de Internet, de acuerdo con datos del IFT). De acuerdo con datos de la Endutih 2020,<sup>13</sup> 17.8 millones de usuarios de Internet realizaron una compra en 2018 (22.1% del total de usuarios).

Las empresas de tecnología financiera fueron impulsadas por este cambio en los patrones de consumo, la digitalización de las actividades comerciales y la adopción de tecnología (en muchos casos forzada) debido a las restricciones de la contingencia. Muchas empresas migraron sus operaciones al ámbito digital requiriendo soluciones financieras que pudieran adaptarse al entorno cambiante. Tanto consumidores como oferentes encontraron en estas empresas una alternativa de medios de pago, financiamiento e inversión.

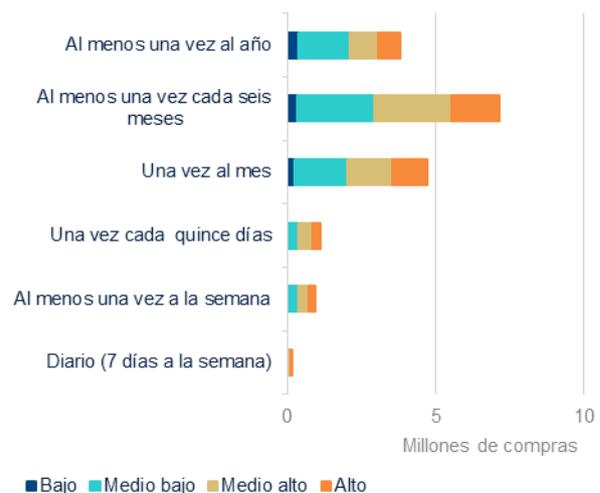
Los artículos personales, ropa, accesorios y artículos para el hogar lideran las ventas en línea y la categoría de vehículos y refacciones ocupa el tercer lugar mostrando el mayor alcance que actualmente tienen los mercados digitales abarcando más segmentos. La frecuencia que se realizan estas compras en línea también se concentra de 1 a 6 meses, con una participación muy marcada de estratos socioeconómicos medio y alto.

Gráfico 93. **TRANSACCIONES VÍA INTERNET**  
(% DEL TOTAL DE USUARIOS DE INTERNET)



Fuente: BBVA Research con datos de IFT y OCDE.

Gráfico 84. **FRECUENCIA DE COMPRAS EN LÍNEA**  
(MILLONES DE COMPRAS POR ESTRATO 2019)



Fuente: BBVA Research con datos de Endutih 2020.

La tendencia de crecimiento en el comercio electrónico vivió una aceleración importante durante el 2020, siendo la actividad con mayor dinamismo dentro del sector de comercio minorista con un crecimiento en ingresos comerciales de 54.2% anual de diciembre 2019 a diciembre 2020.<sup>14</sup> El principal servicio de tecnología financiera asociado al comercio electrónico son los medios de pago (también clasificados como *paytech*).

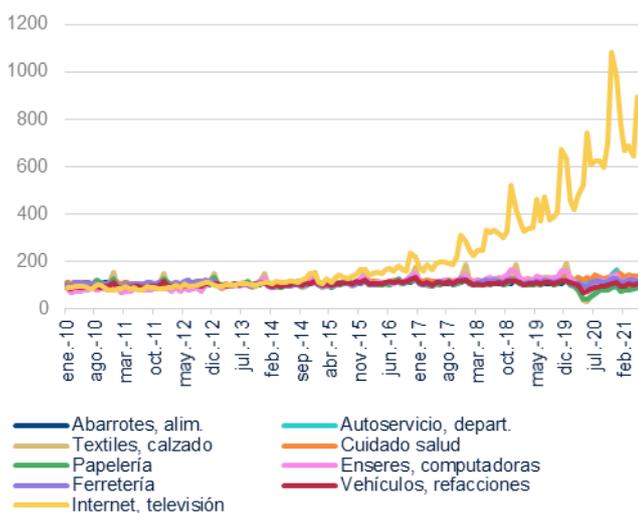
<sup>13</sup> Encuesta Nacional sobre Disponibilidad y Uso de Tecnologías de la Información en los Hogares 2019, Inegi.

<sup>14</sup> Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), Inegi

De acuerdo con un estudio de Mercado Libre<sup>15</sup> (uno de los principales jugadores en el comercio electrónico en México y Latinoamérica, así como en el segmento *paytech* a través de su filial Mercado Pago), en el periodo de febrero a marzo de 2020 aumentaron las órdenes de compra en línea en 112% respecto al mismo periodo de 2019 con un incremento de 300% en las ventas de productos relacionados a la salud, 164% de alimentos y 55% computadoras y electrónicos en el mismo periodo.

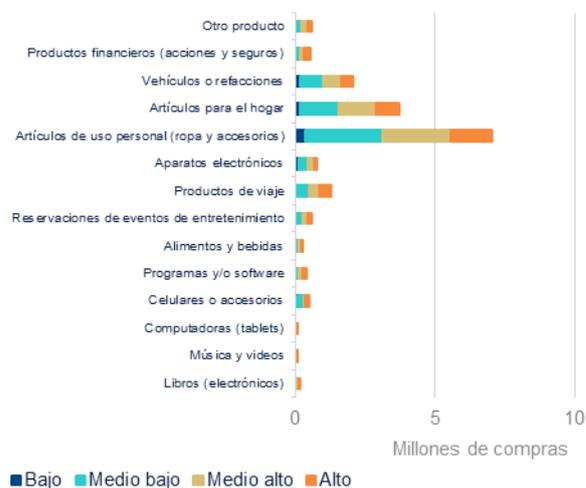
De acuerdo con otro estudio de Mercado Pago,<sup>16</sup> el número de comercios que utiliza un mecanismo de pago digital aumentó en 66% de 2019 - 2020 y estima que 4 millones de personas realizaron su primer pago en línea. Del lado de la oferta, fueron 682 mil comercios registrados utilizando estos nuevos métodos de pago electrónico, un aumento del 122% respecto a 2019.

Gráfico 85. **INGRESOS COMERCIO MINORISTA**  
(ÍNDICE 2008 = 100)



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

Gráfico 86. **TIPO DE COMPRAS EN LÍNEA**  
(MILLONES DE COMPRAS POR ESTRATO 2019)



Fuente: BBVA Research con datos de Endutih 2020.

Además de los medios de pago, otros segmentos de tecnología financiera fortalecidos durante el 2020 son los relacionados a préstamos, salud y seguros, así como administración de patrimonio;<sup>17</sup> por ejemplo para el primer trimestre de 2021 dos empresas mexicanas alcanzaron el status de unicornio:<sup>18</sup> Clip en el segmento de medios de pago (*paytech*) y Bitso en el segmento de criptomonedas (*wealthtech*).

Los cambios en la dinámica de consumo del mercado mexicano favorecieron a las *Fintech* en un contexto adverso para muchas de las actividades comerciales. La relación entre soluciones digitales y los servicios demandados en la contingencia se puede observar en uno de los segmentos más dinámicos y con mayor potencial resultado de la contingencia: las instituciones de tecnología en seguros y salud, también conocidas como *Insurtech*.

<sup>15</sup> E-commerce: evolución en los hábitos del consumidor en tiempos de Covid-19. Mercado Libre (2020)

<sup>16</sup> Tendencias de Pagos online en Latam a un año del COVID-19. Mercado Pago (2021)

<sup>17</sup> La literatura especializada también clasifica estos segmentos como Insurtech, Lendingtech, Paytech, Wealthtech. Un estudio reciente de Finnovista y Mercado Pago profundiza en cada segmento: "Evolución del sector Fintech en Latam Atomización del ecosistema y surgimiento de verticales Insurtech, Lendingtech, Paytech y Wealthtech" Finnovista (2021)

<sup>18</sup> Empresas valuadas en más de mil millones de dólares

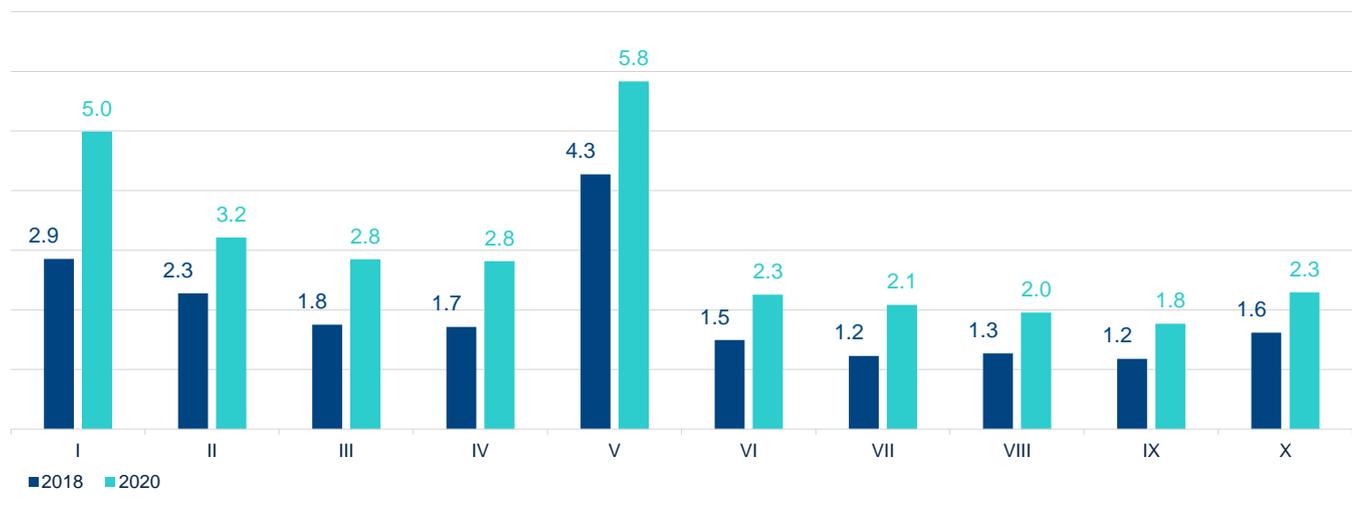
## Insurtech podría aumentar la penetración de este servicio

El fenómeno que inició en los servicios bancarios se ha expandido a industrias adyacentes como lo es la industria de los seguros. *Insurtech (Insurance Technology)* surge como un segmento emergente dedicado a la aplicación de las TIC a la actividad aseguradora y de servicios de salud.

El sector asegurador, de acuerdo con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), presentó un crecimiento en el 2T21 de 6.4% respecto al 2T20 en términos reales. Las primas por pensiones crecieron 73.1% y las relacionadas a salud y gastos médicos 3.9%.<sup>19</sup> Sin embargo, la industria aseguradora tradicional en México enfrenta un problema de baja penetración, de acuerdo con datos de la Condusef<sup>20</sup>, el número de asegurados con pólizas de gastos médicos mayores era el 7% de la población.

Al mismo tiempo, los hogares mexicanos tienen un nivel de gastos alto en este rubro respecto a su ingreso corriente que aumentó recientemente debido a la contingencia Covid 19. De acuerdo con datos de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (Enigh) 2020, los hogares en México gastaron \$1,266 pesos trimestrales en el rubro de salud, un incremento de 40.5% respecto a 2018 representando 4.2% del gasto corriente monetario (2.6% en 2018).

Gráfico 87. **GASTO EN SALUD DE LOS HOGARES MEXICANOS (PORCENTAJE DEL INGRESO CORRIENTE)**



Fuente: BBVA Research con datos de la Enigh 2020, Inegi.

El 2020 y el proceso de reactivación durante el 2021 han generado cambios importantes en los servicios de seguros, uno de los principales es la importancia de contar con canales digitales que permitan alcanzar a nuevos clientes sin interacción física. La baja penetración de los seguros, sumado a la alta penetración de la telefonía móvil convierten a México en un espacio de oportunidad para el sector, donde el número de emprendimientos creció 46% en 2020 frente al año anterior.<sup>21</sup>

Los rubros que abarcan las empresas de tecnología aseguradora (*Insurtech*) en México se pueden desagregar en seguros de propiedad (*property & casualty*), salud y vida (*health & life*) y comerciales (*property and equipment*). Un

<sup>19</sup> Desempeño oportuno del sector al 2T21. CNSF (2021)

<sup>20</sup> Simulador de Seguro de Gastos Médicos Mayores. [Condusef](#)

<sup>21</sup> "2020, el año del "boom" de las Insurtech en México". Ojeda, P. (2021), Future LATAM by INESE.

estudio reciente de la consultora Endeavor<sup>22</sup> identificó 44 emprendimientos operando en México donde los principales nichos de cobertura son automóviles, gastos médicos mayores y seguros de vida.

El sector ha explotado las necesidades del mercado ofreciendo modelos de seguro *on-demand*<sup>23</sup> digitalizando los procesos de contratación y ofreciendo coberturas personalizadas reduciendo así los costos y los precios para los consumidores permitiendo alcanzar a una mayor población.

La naturaleza innovadora del sector pone como primer obstáculo las barreras regulatorias. La mayoría de emprendimientos (68% de la muestra de Endeavor) se alían con aseguradoras establecidas bajo la figura de “Agente de Seguros” ante la CNSF. Las aseguradoras establecidas son las responsables de atender al cliente y la *insurtech* se convierte en un habilitador o distribuidor del modelo comercial tradicional dado que no existe una figura legal para propia para el asegurador “digital”.

Esta falta de figuras especializadas para el sector tecnológico limita la capacidad para crear productos innovadores, ya que sólo permite a las *insurtech* comercializar los productos de la aseguradora con la que se asocian.<sup>24</sup> Lo anterior otorga una ventaja a las empresas establecidas frente a los nuevos entrantes digitales y es una barrera regulatoria que el sector debe resolver para promover la competencia.

## Retos y oportunidades para el futuro

La “nueva normalidad” que traerá el avance en el proceso de vacunación y la gradual reapertura del total de actividades económicas será un momento clave el desarrollo del ecosistema *Fintech* para consolidar la base de clientes y atraer nuevos consumidores, inversión y una mayor oferta de servicios y productos digitales.<sup>25</sup> En esta sección identificamos las tres principales áreas que presentan retos y oportunidades para la industria en el futuro próximo y concluimos discutiendo las perspectivas del sector para el siguiente año.

### Inclusión financiera y acceso a TIC

La contingencia sanitaria reafirmó la importancia de la infraestructura de telecomunicaciones y los principales retos se encuentran en la cobertura, la brecha digital y la calidad de servicio. De acuerdo con el Reporte sobre las expectativas del mercado de telecomunicaciones<sup>26</sup> hacia 2021, como resultado de la pandemia actual se espera que aumente la intensidad de uso de los servicios de telecomunicaciones, así como la capacidad y habilidades de los usuarios. La principal prioridad seguirá siendo el mayor alcance de la cobertura fija y móvil de Internet, en particular la cobertura LTE<sup>27</sup>, el despliegue de tecnologías 5G y el *cloud computing*<sup>28</sup>.

Este proceso de ampliación de cobertura deberá ir acompañado de una estrategia de educación financiera y digital. De acuerdo con resultados de la Endutih 2020, después de motivos de preferencia, la desconfianza es la principal razón de no hacer pagos electrónicos, seguida del desconocimiento de los medios para realizar las transacciones.

<sup>22</sup>“Panorama *Insurtech* en México”. Endeavor Whitepaper (2021)

<sup>23</sup> Seguros personalizables donde el cliente diseña las coberturas de acuerdo a sus necesidades.

<sup>24</sup> “Panorama *Insurtech* en México”. Endeavor Whitepaper (2021)

<sup>25</sup> Por ejemplo, acuerdo con el estudio “E-commerce: evolución en los hábitos del consumidor en tiempos de Covid-19” de Mercado Libre, 57% de los consumidores mexicanos que compra en línea continuará utilizando los métodos de pago electrónicos incluso cuando termine la pandemia.

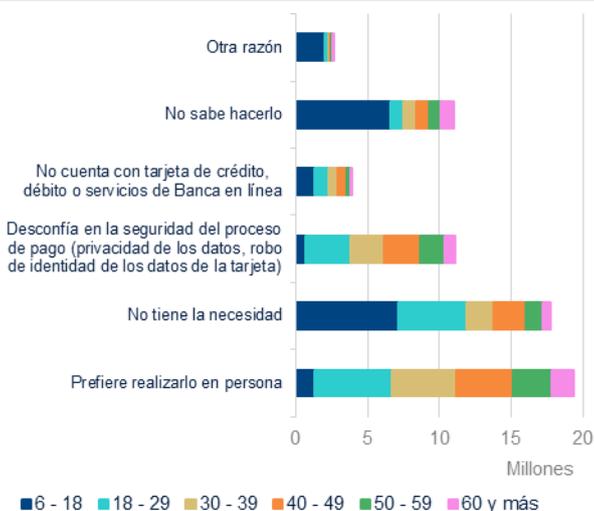
<sup>26</sup> Reporte sobre las expectativas en el mercado de telecomunicaciones en México 2021. IFT (2021)

<sup>27</sup> Long Term Evolution es la tecnología detrás de la red 4G, la principal banda ancha móvil en México.

<sup>28</sup> Nuevo paradigma de computación que busca migrar servicios que tradicionalmente se gestionaban en servidores locales a la nube, como el almacenamiento, procesamiento y análisis de datos.

Un mayor acceso y uso de TIC permitirá promover el uso de los servicios y productos financieros que las *Fintech* ponen a disposición del consumidor. Como ejemplo, entre las razones principales por las cuales los hogares en México no disponen de un seguro de para casa habitación es porque los consideran caros (28%) o no saben qué son, cómo funcionan o dónde solicitarlos (26%), de acuerdo con datos de la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco).<sup>29</sup>

Gráfico 88. **RECHAZO A PAGOS POR INTERNET (MILLONES DE PERSONAS POR EDAD)**



Fuente: BBVA Research con datos de Endutih 2020.

Gráfico 89. **CONCENTRACIÓN FINTECH (ÍNDICE HHI NORMALIZADO)**



Nota: índice Herfinddahl-Hirschman normalizado por segmento  
Fuente: BBVA Research con datos del BID.

## Maduración y concentración de mercados *Fintech*

A pesar del crecimiento mostrado en las secciones anteriores, la industria se encuentra en etapas tempranas de desarrollo y su naturaleza de plataforma digital<sup>30</sup> genera dinámicas de competencia que tienden a generar mercados muy concentrados.

Para identificar estas tendencias, un reporte del BID<sup>31</sup> utilizando una muestra de 143 empresas *Fintech* en Latinoamérica, calcula un índice de concentración en los distintos modelos de negocio en la región (el estudio considera únicamente las empresas relacionadas a financiamiento alternativo, excluyendo a las empresas de seguros, calificadoras y de educación financiera, permitiendo analizar con mayor detalle los subsectores del financiamiento alternativo).

<sup>29</sup> Procuraduría Federal del Consumidor. (2018). Seguros para casa habitación. 2021, Gobierno de México.

<sup>30</sup> La literatura sobre competencia en mercados digitales identifica la tendencia de las plataformas a competir agresivamente para establecerse en los mercados y consolidar poder de mercado a través de los efectos de red. Ver "Fintech and the digital transformation of financial services: implications for market structure and public policy" BIS-World Bank Group (2021)

<sup>31</sup> 2nd Global Alternative Finance Market Benchmarking Report. IDB Invest & University of Cambridge (2021)

Es normal observar en etapas tempranas de una industria de red<sup>32</sup> (como lo es el sector financiero) una alta concentración, este es también el caso de la industria *Fintech* con un índice Herfindahl-Hirschman (HHI normalizado) de 35%, por encima del umbral de 15% - 25% que se considera mercados moderadamente concentrados en la literatura económica<sup>33</sup>. En particular, el mercado de préstamos directos a negocios muestra niveles de concentración muy altos (0.86).

La Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) emitió en 2017 [una opinión](#) con recomendaciones de neutralidad y flexibilidad que fueron atendidas para la promulgación de la Ley *Fintech* en 2018 y ha supervisado las concentraciones relacionadas a este sector como PayClip – General Atlantic, Banorte y Konfio Limited, Red Amigo a inicios de 2020<sup>34</sup> manteniendo un monitoreo constante a esta nueva rama del sector financiero.

### Regulación y *open banking*<sup>35</sup>

La Ley *Fintech* aporta un marco regulatorio para el desarrollo de la industria de instituciones de tecnología financiera y contempla en una siguiente etapa que todas las entidades habiliten interfaces de programación de aplicaciones (API, en inglés) para el intercambio de información.

Este es un elemento central de la tendencia denominada *open banking* donde cliente, proveedores de servicios financieros y órganos reguladores pueden intercambiar información (previa autorización del cliente) para generar procesos más fluidos, ofrecer mejores productos y recomendaciones basadas en las conductas del consumidor. En particular, el 4 de junio de 2020 se publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) las [disposiciones sobre interfaces de programación](#) en el marco del artículo 76 de la Ley, donde se establece la obligación de intercambiar datos públicos, agregados y transaccionales por parte de las entidades financieras participantes en el sistema.

El *open banking* o *open finance* abarca la totalidad del sistema financiero. La Ley considera como proveedores de datos a las entidades financieras, transmisores de dinero, instituciones de tecnología financiera y cámaras de compensación abarcando más de 2,200 entidades financieras. La primera fase contempló el estándar de la API para datos abiertos de cajeros automáticos (ATM) y la segunda fase planeada a implementarse el 4T21<sup>36</sup> desarrollará los estándares para datos transaccionales de captación, crédito y bursátiles.

### Perspectivas del sector *Fintech* en México

El 2020 consolidó la presencia de las instituciones de tecnología financiera en el mercado mexicano a través del despegue de los medios de pago, financiamiento alternativo y servicios de salud y seguros. La reapertura de actividades hacia final de 2021 y el 2022 traerá nuevas oportunidades para el sector *Fintech*.

En particular se observan oportunidades en el sector *Insurtech* en temas de seguros de gastos médicos y automotriz. El gasto en salud de los hogares mexicanos aumentó resultado de la pandemia y se pudo observar que la proporción del gasto en salud como parte del gasto corriente es mayor en los deciles de ingreso más bajos, mostrando que son estos mismos (la población más vulnerable) quienes se pueden ver más favorecidos con nuevas alternativas de seguros y servicios de salud a menores precios resultado de la innovación.

<sup>32</sup> Las industrias de red se caracterizan por la complementariedad de los servicios que la conforman, la compatibilidad de estándares que operan en la industria y las economías de escala en la producción donde proveer el servicio de un usuario adicional representa un costo promedio cada vez menor. Ver *The Economics of Network Industries*. Shy, Oz (2001) 1ra. Edición. Cambridge University Press.

<sup>33</sup> *Competition Policy: Theory and Practice*. Motta, Massimo (2004) 1ra. Edición. Cambridge University Press.

<sup>34</sup> *Estrategia Digital*. Cofece (2020)

<sup>35</sup> Sistema de intercambio de datos abiertos, transaccionales y agregados entre los participantes del sistema financiero mediante el uso de interfaces de programación de aplicaciones (API, en inglés).

<sup>36</sup> "Situación actual de la regulación sobre Open Banking en México y perspectivas hacia 2022" Gilberto Pérez, Jefe de Regulación, Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Conferencia en 7° SEMINARIO VIRTUAL DE MEDIOS DE PAGO 2021 Asociación de Bancos de México (AMB). Martes 7 de septiembre de 2021.

La contingencia Covid es una llamada al sector asegurador y a la población para considerar coberturas de gastos médicos mayores y es una oportunidad para ampliar la cobertura en zonas con baja penetración como el sur y sureste del país. Al mismo tiempo, el sector automotriz es de los sectores más beneficiados con la reapertura de actividades y se espera un crecimiento en los próximos trimestres que favorezca al sector asegurador en este rubro, la cobertura personalizada que ofrecen las proveedoras tecnológicas favorecerá a los consumidores con más y mejores productos conforme el sector continúa creciendo.

La naturaleza del sector *fintech* hace necesaria una regulación que se adapte a los cambios rápidos del sector y mantener el monitoreo para promover la competencia en estos mercados, en este rubro los órganos reguladores (CNBV, Banxico y SHCP) así como la autoridad de competencia (Cofece) deben mantener un monitoreo constante de la evolución del sector. La implementación adecuada de los esquemas *open banking* es central para promover la competencia en los mercados, ya que el uso abierto de información permitirá al consumidor analizar y elegir entre más y mejores productos y servicios financieros, facilitará el acceso a créditos de pequeñas y medianas empresas y permitirá a los nuevos jugadores ser más competitivos frente a los incumbentes. De forma similar, la carga regulatoria deberá ser simétrica entre entrantes y establecidos.

### 3c. Recuperación del turismo será vía doméstica

Imágenes de playas y restaurantes concurridos son cada vez más frecuentes a medida que el proceso de vacunación avanza y la gente se adapta a una nueva normalidad. Sin embargo, ¿podríamos decir que lo peor ya pasó para el sector turismo? o al contrario ¿cuánto tiempo más podría el sector permanecer estancado? La importancia del turismo en México y lo abatido que quedó dicho sector durante la parte más crítica de la contingencia vuelven relevantes estos cuestionamientos; más aún al observar que la economía mexicana parece retomar una senda hacia la recuperación. El objetivo de esta sección es estudiar el origen y composición del gasto en turismo en México y así tener una perspectiva de cómo y cuándo este sector podría volver a su nivel previo a la contingencia.

#### Importancia, fragilidad y concentración del sector turismo en México

El turismo ha sido un sector tradicionalmente relevante para la economía del país. Éste genera alrededor de 3.5 millones de empleos (6.5% del nacional),<sup>37</sup> es una fuente clave de divisas<sup>38</sup> y explica 10% del PIB de al menos 3 regiones del país.<sup>39</sup> Sin embargo, el más reciente periodo de crisis nos recordó la fragilidad de este sector durante periodos recesivos. El sector Alojamiento fue el segundo más afectado por la crisis sanitaria al registrar una caída de poco más del 70% durante el 2T20, solamente superado por el sector Esparcimiento, el cual cayó cerca del 79% según cifras del Inegi. Varios factores contribuyeron a esta caída, pero sin duda dentro de los más importantes fueron las restricciones de movilidad (por el lado de la oferta), el impacto en el ingreso y empleo de los hogares (por el lado de la demanda) y una gran incertidumbre que hasta hoy continúa condicionando las decisiones de consumo de los hogares. A esto se suma la reticencia de un sector de la población de asistir a lugares concurridos, como lo són los lugares turísticos, restaurantes o medios de transporte.

Por otra parte, una de las principales características del turismo en México es que depende fundamentalmente de la demanda de consumidores nacionales. Según cifras de la secretaría de turismo, en promedio, 68% de la ocupación hotelera entre 2010 y 2019 provino de nacionales. Aun y cuando existen regiones como Quintana Roo y Baja California Sur donde la ocupación hotelera proviene principalmente de extranjeros (con un peso de 85% y 71% en las reservaciones totales, respectivamente), hay regiones de preponderancia en el PIB del sector Alojamiento donde el porcentaje de reservaciones hechas por extranjeros es modesta.<sup>40</sup> Tal es el caso de la CDMX, Jalisco, Nuevo León y el Estado de México donde la proporción de extranjeros no supera el 27%, esto según datos de la Secretaría de Turismo. Estas cifras contrastan con lo observado en países como Italia o España, donde el porcentaje de reservaciones hechas por extranjeros alcanzó el 50% y 64% del total de reservaciones respectivamente en 2019 según cifras de Eurostat.<sup>41</sup>

Dada la profundidad del choque y la fuerte dependencia del sector a la demanda interna, es probable que si el sector crece, dicho crecimiento no provenga del exterior; a pesar de la ausencia de restricciones a la entrada de visitantes extranjeros y la recuperación de la economía americana. Es así que entender los patrones de consumo de turismo de los hogares mexicanos se vuelve clave para entender la evolución del sector en el corto y mediano plazo.

<sup>37</sup>: Población ocupada al 4T2020, ENOE, Inegi.

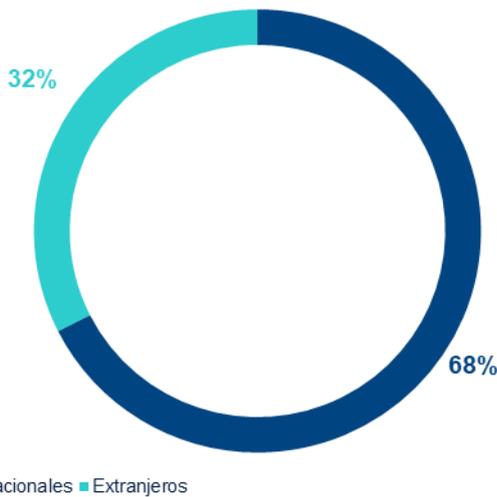
<sup>38</sup>: Ingresos de divisas por Viajes en 2019 ascendieron a más de 24 mil millones de dólares en 2019, 77% de la cuenta corriente de servicios, esto según datos del Banco de México.

<sup>39</sup>: Según el PIB Estatal 2019.

<sup>40</sup>: Según cifras del Inegi, en 2019 seis regiones concentraron el 51% del PIB del sector Alojamiento: Quintana Roo (16%), CDMX (12%), Jalisco (8%), Baja California Sur (6%), Nuevo León (5%) y Estado de México (4%).

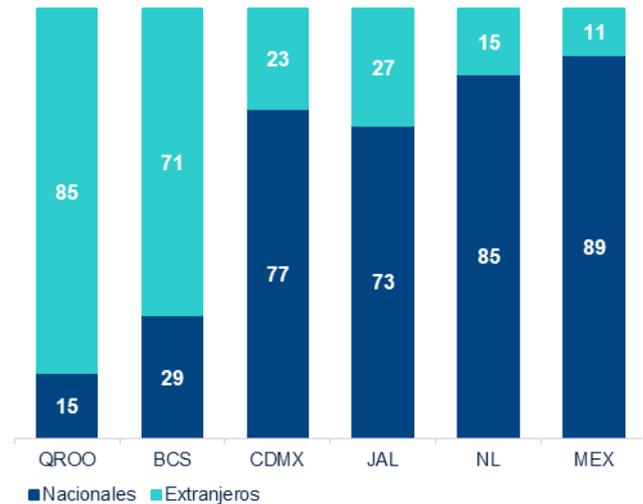
<sup>41</sup>: URL de la base de datos de Eurostat: <https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/tin00175/default/table>.

Gráfico 61. **OCUPACIÓN HOTELERA POR ORIGEN**  
(PARTICIPACIÓN % PROMEDIO 2010-2019)



Fuente: BBVA Research con datos de Datatur, Secretaría de Turismo.

Gráfico 62. **OCUPACIÓN HOTELERA 2019**  
(PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Datatur, Secretaría de Turismo.

## ¿Quién gasta en Turismo en México?

Con base en las Encuestas Nacionales de Ingresos y Gastos de los Hogares (Enigh) de los años 2008 a 2020 revisamos el origen y repartición del gasto en turismo en México, de donde se construyó un indicador de gasto conformado por dos rubros: a) Gastos turísticos (paquetes, hospedajes, alimentos, tours, etcétera) y b) Hospedaje o alojamiento sin fines turísticos.<sup>42</sup> El objetivo principal es cuantificar el monto que cada hogar destinó a servicios de hospedaje y turísticos a lo largo de la más reciente década, así como entender los factores que pueden llevar a la recuperación o estancamiento del sector en los próximos meses.

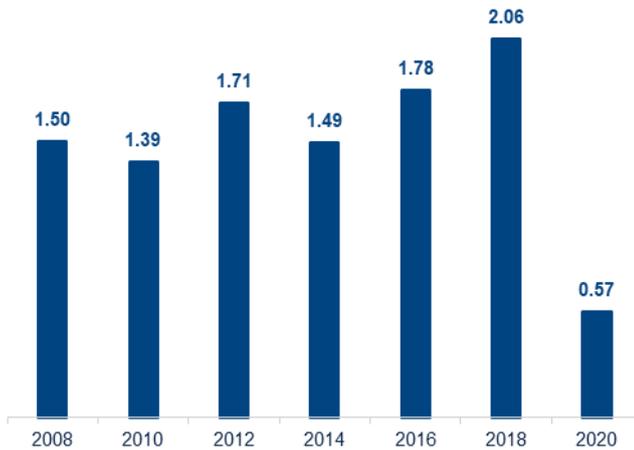
Según este indicador, un total de 2 millones 56 mil hogares reportaron haber realizado algún gasto en turismo en 2018. Esto representa cerca del 6% del total de los hogares comprendidos por la encuesta en ese año, y es el porcentaje más alto registrado entre 2008 y 2018. Durante este mismo periodo, el turismo experimentó un auge importante no sólo con un número creciente de hogares, sino también en términos del monto total gastado en turismo.

En ese sentido, el número de hogares que reporta haber gastado en este rubro se incrementó en 37 por ciento en una década, creciendo de forma casi sostenida y pasando de 1.5 millones en 2008 hasta poco más de 2 millones en 2018. Por su parte, el gasto total en turismo experimentó un incremento del 48%, pasando de 6 mil millones de pesos en 2008, a más de 9 mil millones de pesos en el 2018.<sup>43</sup>

<sup>42</sup>: Para términos de la encuesta, estos dos rubros de gasto corresponden a las variables N004 y N005.

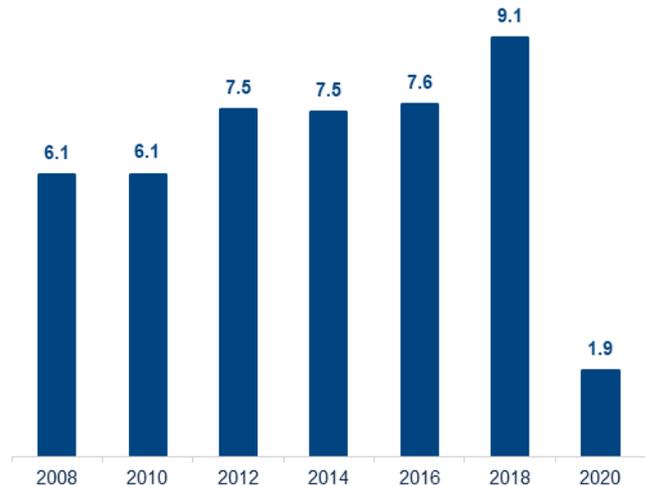
<sup>43</sup>: Cifras reales a precios de 2018.

Gráfico 63. **HOGARES CON GASTO EN TURISMO (MILLONES DE HOGARES)**



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

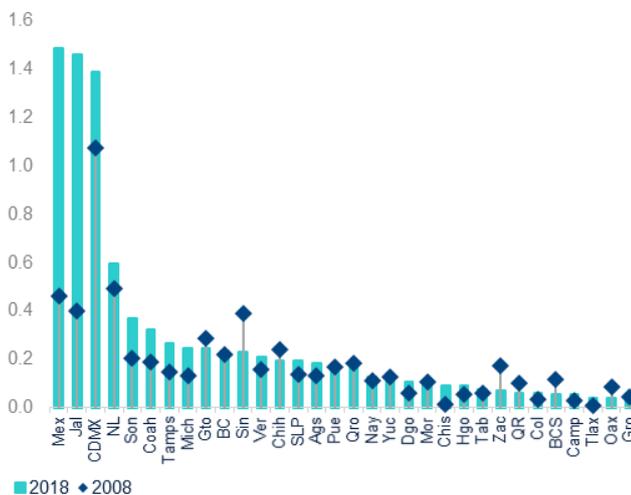
Gráfico 64. **HOGARES CON GASTO EN TURISMO (MMP DE PESOS CONSTANTES 2018)**



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

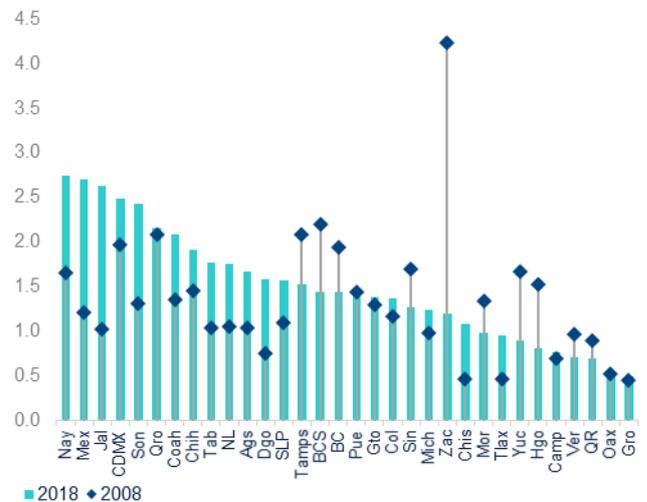
El dinamismo del gasto en turismo en la última década está explicado principalmente por el importante crecimiento del gasto en tres regiones: Estado de México (Mex), Jalisco (Jal) y la Ciudad de México. Aunque estas tres entidades ya eran las que más contribuían en 2008 en términos del monto total gastado en turismo, también fueron las que más aportaron al incremento observado entre 2008-2018, explicando así 81% de un incremento total de 3 mil millones de pesos. Regiones como Nuevo León, Sonora y Coahuila, que juegan un rol relevante en el gasto en este rubro también registraron incrementos, aunque más moderados. Por el contrario, Zacatecas, la misma Baja California Sur y Sinaloa son las regiones que experimentaron las caídas más pronunciadas en términos porcentuales del orden de 60%, 51% y 41%, respectivamente.

Gráfico 65. **GASTO TOTAL EN TURISMO (MILES DE MDP CONSTANTES DE 2018)**



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

Gráfico 66. **GASTO MEDIO POR PERSONA EN TURISMO (PESOS CONSTANTES DE 2018)**



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

Al hacer la comparación en el tiempo conviene de igual manera analizar el gasto por persona en turismo, que se obtiene al dividir el gasto total de un hogar en este rubro entre el número de integrantes del hogar. Esto nos permite en particular ver cuánto gasta un hogar, controlando por la cantidad de personas que lo conforman. Al comparar cifras de 2008 y 2018, observamos cambios en cuanto a la clasificación de regiones que más gastan en turismo por persona. Destaca el caso de Nayarit, la cual incluso sin encontrarse dentro de las primeras regiones en cuanto al gasto por persona en turismo en 2008, encabezó dicha clasificación en 2018.

Un hogar en Nayarit gastó en promedio un total de \$2,739 trimestrales por persona en turismo en 2018, lo que representa un incremento de 65% en términos reales con respecto a 2008. El Estado de México, Jalisco y Ciudad de México son las que le siguen en dicha clasificación, con niveles de gasto por persona de más de \$2,400 trimestrales en 2018. En el caso de México y Jalisco, destacan en particular sus incrementos porcentuales entre 2008-2018 que fueron del orden de 123% y 156% respectivamente. Por el contrario, Zacatecas, la cual era la región de mayor gasto por integrante del hogar en 2008, sufrió una caída de 71 por ciento. Otras regiones que experimentaron caídas importantes en su gasto por hogar fueron Hidalgo y Yucatán, con disminuciones del 46% y 47% respectivamente.

## Porcentaje del gasto destinado al consumo

Uno de los aspectos más relevantes para fines de este análisis es estudiar la proporción del gasto que cada hogar destina al turismo, calculado como el gasto monetario en turismo entre el gasto monetario total del hogar:

$$w_{i,turismo} = \frac{\text{Gasto en Turismo}}{\text{Gasto total del hogar } i}$$

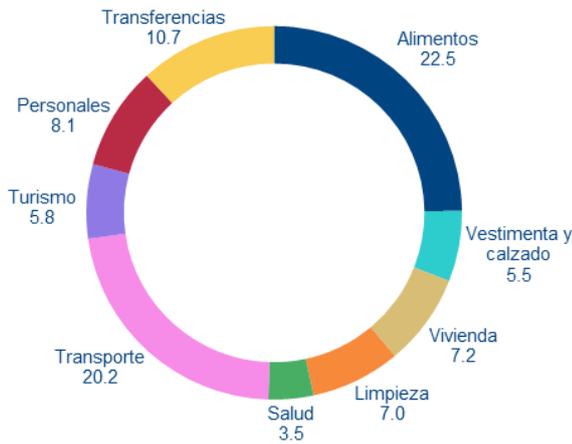
El cálculo de este indicador revela dos cosas. La primera es que cuando es calculado a nivel nacional, el gasto en turismo es una fracción muy pequeña del gasto total nacional. En promedio, entre 2008 y 2018 solo el 0.73% del gasto total nacional corresponde a gasto en turismo, donde el porcentaje más bajo (0.64%) se registró en 2010 y el más alto en 2018 (0.82%). Esto implica que de manera general, el consumo en turismo no forma parte de los principales bienes de consumo en la canasta del mexicano promedio, o al menos no de forma preponderante.

La segunda observación es que para los hogares que sí gastan en turismo (6% del total de hogares en 2018 como mencionamos previamente), el porcentaje del gasto total trimestral que se le destina a este rubro es considerablemente más elevado que el observado a nivel nacional.

En promedio, un hogar que gasta en turismo le destinó 5.83% de su gasto durante el periodo 2008-2018, donde el porcentaje mínimo observado fue de 5.28% en 2008 y el más alto alcanzó el 6.24% en 2014. Para tener una referencia de la magnitud de este porcentaje, nótese cómo se distribuye el gasto de un hogar promedio que consume servicios de turismo. Usando como referencia los agregados de los grandes rubros del gasto disponibles en la Enigh, podemos observar que el monto que un hogar gasta en turismo es ligeramente superior a lo gastado individualmente en Vestimenta y calzado (5.55%) o en Salud (3.49%), y está cerca de lo gastado en Vivienda o Artículos de Limpieza, estos últimos representando alrededor del 7% del gasto cada uno.

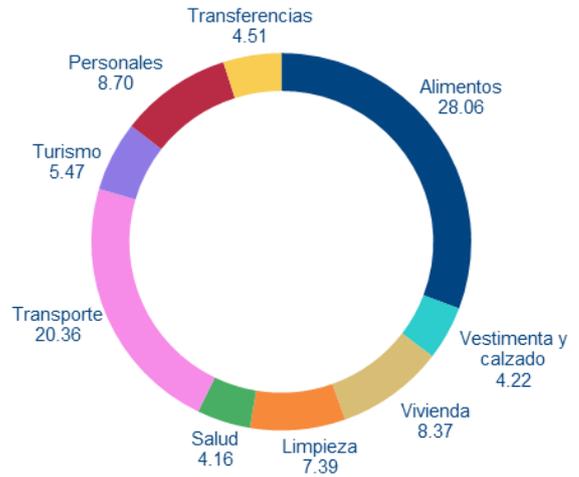
La estabilidad y magnitud de este porcentaje a lo largo del tiempo sugieren que una vez que el hogar tiene una preferencia o costumbre de consumir servicios turísticos, procura asignar cierto peso dentro de sus planes de gasto, independientemente del periodo.

Gráfico 67. **GASTO EN TURISMO 2008-2018**  
(PUNTOS PORCENTUALES, PROMEDIO)



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

Gráfico 68. **GASTO EN TURISMO EN 2020**  
(PUNTOS PORCENTUALES)

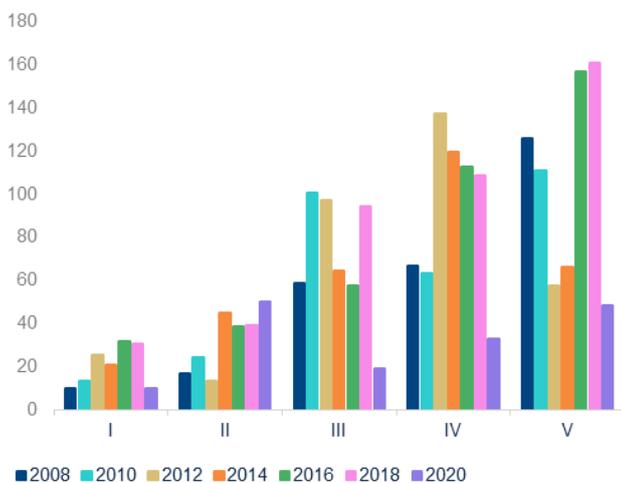


Fuente: BBVA Research con datos de la Enigh, Inegi.

## Los deciles de ingreso son buenos predictores del gasto en turismo

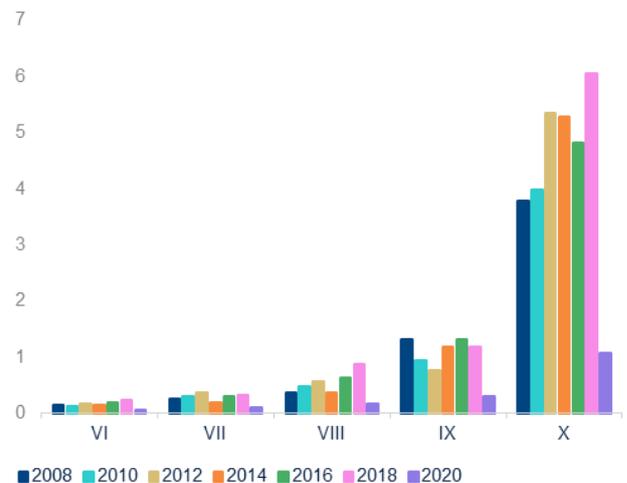
Nuestro indicador revela que los deciles más bajos presentan el menor porcentaje de hogares que reportan gastos en turismo, y éste crece casi linealmente a través de los deciles de ingreso. Por ejemplo, de los hogares en el decil de ingreso I, en promedio durante 2008 y 2018 solo el 0.77% reportaron haber realizado gasto en turismo. Este gasto crece a medida que estudiamos deciles de mayor ingreso, donde el porcentaje de hogares que gastan en turismo incrementa a partir de los deciles VIII, IX y X, con porcentajes de 5.85%, 10.03% y 20.42%, respectivamente.

Gráfico 69. **GASTO TOTAL EN TURISMO POR DECIL**  
(MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 2018)



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

Gráfico 70. **GASTO TOTAL EN TURISMO POR DECIL**  
(MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 2018)



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

En términos de número de hogares, los deciles VII, VIII, IX y X concentran el 78% de la demanda de servicios turísticos nacional, con un número total promedio entre 2008 y 2018 que ronda los 1.3 millones de hogares, registrando el número más alto en 2018 con cerca de 1.6 millones. Esta cifra contrasta con los 360 mil hogares que promedian los primeros seis deciles de ingreso durante el mismo periodo, y que de igual manera registraron su cifra más alta en 2018 con alrededor de 470 mil hogares.

Las diferencias de gasto en turismo entre deciles son aún más marcadas al comparar el monto total gastado. 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. Tan sólo el decil X explica en promedio el 65% del gasto total en este rubro, alcanzando poco más del 70% en los años 2012 y 2014. La concentración en deciles altos es tal que la participación acumulada de los deciles I-V representó en promedio menos del 5% del gasto total.

¿Qué tan arraigado está el gasto en turismo por deciles? Al observar el mayor peso de los deciles más altos en cuanto al número de hogares y monto total gastado en turismo, se podría pensar que el porcentaje de gasto que los hogares destinan al turismo podría también ser determinado por el decil de Ingreso. Nuestro indicador de gasto en turismo ( $w_{i,turismo}$ ) nos revela, sin embargo, que en tiempos de estabilidad económica las proporciones de gasto destinada al turismo no son muy diferentes entre deciles.

Gráfico 71. PARTICIPACIÓN DEL GASTO EN TURISMO (PORCENTAJE)



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

Tabla 5. ESTADÍSTICOS DEL GASTO EN TURISMO (% DEL GASTO TOTAL ENTRE 2008-2018)

Decil	Promedio	Desviación estándar
I	4.72	1.20
II	4.61	1.24
III	5.87	0.71
IV	5.20	0.80
V	4.73	1.22
VI	5.14	0.44
VII	5.08	0.28
VIII	5.70	0.63
IX	5.78	0.87
X	5.91	0.34

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

Observamos, por ejemplo, que en 2018 este porcentaje fue de 5.7% para el primer decil, mientras que el registrado por el decil X fue ligeramente superior del orden de 6.03%. Al comparar el peso del gasto en turismo en otros deciles de ingresos durante ese mismo año no se observa algún patrón que indique que dicho porcentaje está determinado por el nivel de ingreso. Esto sugiere que en periodos de estabilidad, los hogares que tienen una preferencia por servicios turísticos destinan un porcentaje similar de su gasto al turismo, independientemente del estrato socioeconómico. Donde sí hay un claro contraste es en la estabilidad en el tiempo de este porcentaje. En promedio, durante el periodo 2008-2018 el peso del turismo en el gasto del hogar fue 4.72% y 5.91% para los deciles I y X respectivamente. Sin embargo, la desviación estándar de este porcentaje en el decil I fue casi 4 veces más elevada que el del decil X durante el mismo periodo. En general, los deciles I-V muestran una mayor volatilidad que contrasta

con la observada en los niveles más altos. Como veremos más adelante, esta diferencia en la volatilidad implica que los hogares de menor ingreso tienden a realizar ajustes en sus gastos en turismo más frecuentemente que los hogares de ingresos altos.

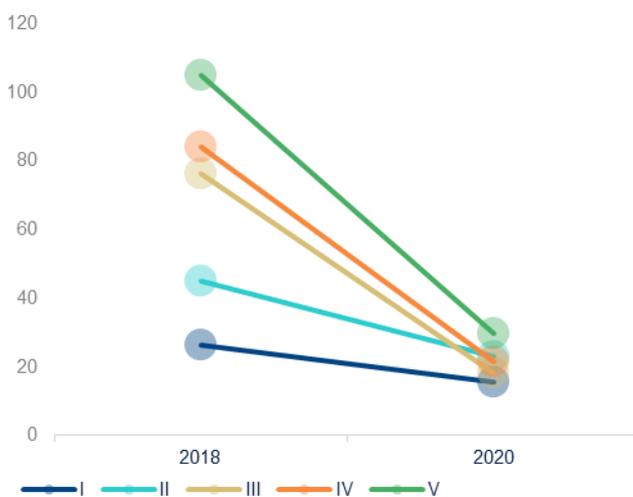
## Reconfiguración del gasto en turismo en 2020

La contingencia sanitaria tuvo efectos profundos en la manera en la cual los hogares repartieron su gasto, y en el caso del consumo de servicios turísticos no fue la excepción. Nuestro indicador revela que el gasto total en turismo cayó 80% en 2020 con respecto al 2018. En términos de hogares, después de haber registrado su punto más alto de la década de alrededor de 2 millones, en 2020 sólo alrededor de 600 mil hogares reportaron algún gasto en turismo, lo que implica una caída histórica de 72%. Este ajuste fue más notorio en los deciles de ingreso más altos, pues tan solo los deciles VIII, IX y X explican una caída acumulada de poco más de 1 millón de hogares, es decir casi el 70% de la caída a nivel nacional.

Estas observaciones contrastan fuertemente con el ajuste observado en el gasto total nacional, el cual cayó 10%. Usando información de la Enigh, podemos observar que de hecho la caída del gasto agregado nacional fue más que proporcional a la caída del ingreso durante 2020, la cual fue del orden del 2.63%. Esto se explica en gran medida por el comportamiento de los deciles altos. Por ejemplo, el decil X redujo 18.83% su gasto total en 2020 con respecto a 2018, a pesar de que sus ingresos cayeron solo 6%.

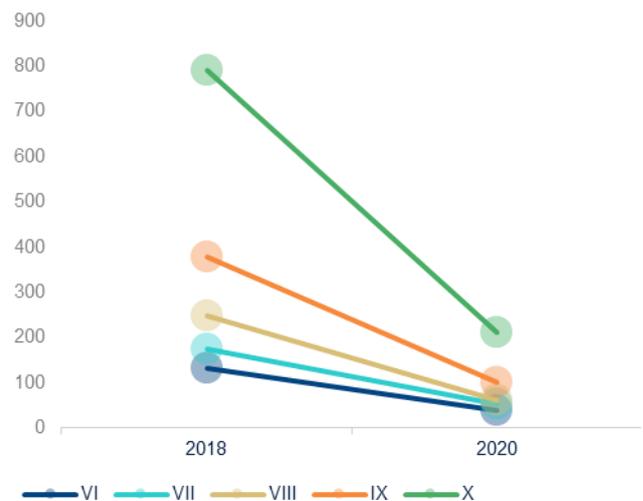
Estos ajustes fueron igualmente notorios entre los deciles V al IX, donde el ingreso cayó en promedio 1.2%, mientras que la reducción del gasto cayó en promedio alrededor de 9%. Esto nos habla que una gran parte de la caída en el gasto a nivel nacional (y en turismo) se debió ya sea por restricciones del lado de la oferta (no poder consumir aún estando dispuesto), o bien, a un comportamiento precautorio por parte de los hogares.

Gráfico 72. **GASTO EN TURISMO EN 2020 (MILES DE HOGARES)**



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

Gráfico 73. **GASTO EN TURISMO EN 2020 (MILES DE HOGARES)**



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

## Sensibilidad del gasto en turismo a cambios en el ingreso de los hogares

Hemos podido constatar que 1) el gasto en turismo es principalmente de origen nacional, 2) la demanda de turismo está fuertemente concentrada en los deciles altos, 3) los hogares que gastan en turismo procuran destinar cierto porcentaje de su gasto en tiempos de estabilidad económica y 4) la caída en el ingreso fue considerablemente menor a la caída en el gasto en este concepto reportada por los hogares en México durante el año 2020. Todos estos elementos sugieren que estudiando los patrones de consumo de los deciles de mayor ingreso podría darnos una idea de la evolución del gasto en turismo en los próximos meses.

Es probable que los patrones de consumo observados antes de la crisis se restablezcan a medida que los consumidores decidan gradualmente destinar su ahorro provisorio acumulado a gasto corriente, y con ello retomen eventualmente su gasto en turismo. Una forma de estudiar qué tan probable es que los hogares vuelvan a asignarle un porcentaje de su gasto al consumo de servicios turísticos en México es mediante el cálculo de la elasticidad ingreso de la demanda. Ésta representa cómo cambia la demanda de algún bien de consumo en términos porcentuales, tras un cambio porcentual en el ingreso total de un hogar, suponiendo que el precio de otros bienes permanecen constantes.<sup>44</sup> En el próximo apartado explicamos brevemente la metodología utilizada para calcular la sensibilidad de la demanda en turismo ante cambios en el ingreso.

### Metodología: elasticidad-ingreso y regresión por cuantiles

Para calcular la elasticidad-ingreso de servicios turísticos utilizamos una regresión lineal basada en la especificación de Working-Lesser:<sup>45</sup>

$$w_{ij} = \alpha_j + \beta_j \ln(x_i) + z_i' \gamma_j + \varepsilon_{ij}$$

donde  $w_{ij}$  es el porcentaje del gasto del hogar  $i$  destinado al consumo del bien  $j$  (en este caso el turismo),  $x_i$  es el gasto corriente per cápita del hogar  $i$ ,  $z_i$  un vector de variables de control a nivel hogar,  $\{\alpha_j, \beta_j, \gamma_j\}$  son parámetros a estimar y  $\varepsilon_{ij}$  es un término de error. Un valor positivo de  $\beta_j$  implicaría que el peso del bien  $j$  en la canasta de consumo del hogar aumenta a medida que el ingreso del hogar aumenta. Esto también se interpreta según la teoría microeconómica como un bien de lujo. Por el contrario, si el valor de beta es negativo, el peso del bien en el gasto del hogar tiende a disminuir a medida que el ingreso aumenta, lo que se espera observar en el caso de bienes necesarios. Esta especificación nos permite calcular la elasticidad-ingreso a partir de la fórmula siguiente:

$$\eta_{ij} = \frac{\partial c_{ij}}{\partial x_i} \cdot \frac{x_i}{c_{ij}} = 1 + \frac{\beta_j}{w_{ij}}$$

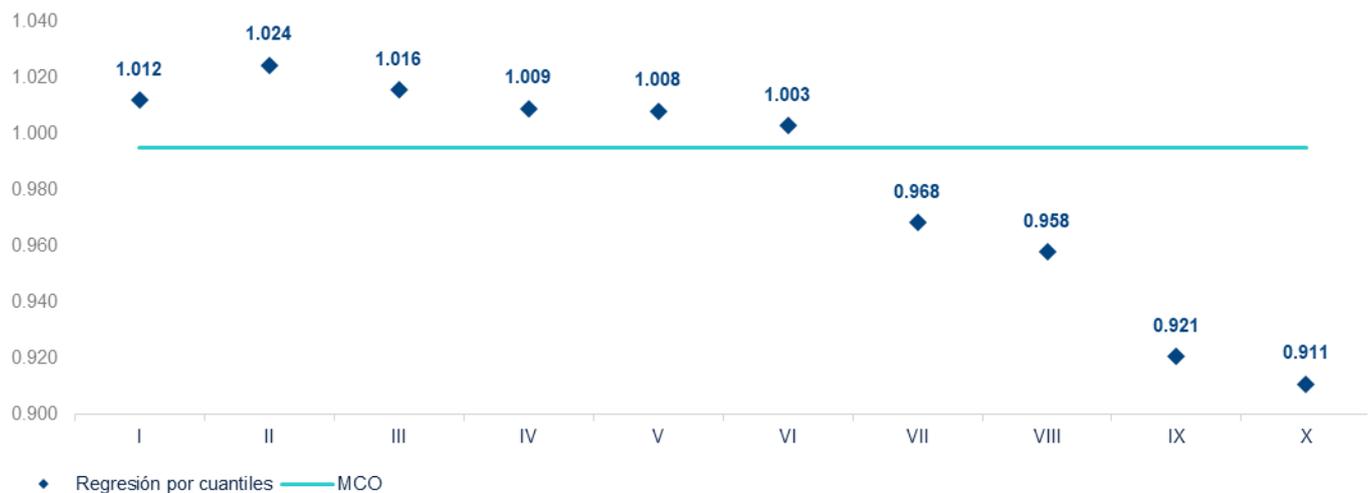
donde  $c_{ij}$  es el valor del gasto corriente del hogar  $i$  en el bien  $j$ . En nuestro caso, lo que se busca es comprender los patrones de consumo en turismo para diferentes deciles de ingreso, para lo cual estimamos la ecuación de Working-Lesser usando una regresión por cuantiles. Este estimador, a diferencia del obtenido con mínimos cuadrados ordinarios, nos permite calcular la relación que existe entre gasto y consumo ( $\beta_j$ ) para diferentes puntos de la distribución de ingreso (es decir, para cada decil). Las diferencias de los patrones de consumo en turismo observados en las secciones anteriores (en particular la gran volatilidad del  $w_{ij}$  en los deciles bajos) sugieren que

<sup>44</sup>: Véase por ejemplo Samuelson, P. y Nordhaus, W. (2005). "Economics". 18th Edition. P. 90-92.

<sup>45</sup>: Working (1943), Leser (1963).

si la relación entre consumo en turismo y gasto existe, entonces es probable que no sea la misma para toda la muestra. Más bien, ésta depende del nivel socioeconómico del hogar, lo que hace atractiva la utilización de la regresión por cuantiles.

Gráfico 74. **ELASTICIDAD-INGRESO: TURISMO (PROMEDIO DEL PERIODO 2008-2020)**



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

Tabla 6. **ELASTICIDAD-INGRESO 2020 (GRANDES AGREGADOS DEL GASTO)**

Rubro	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	Promedio
<b>Turismo</b>	1.03	1.01	1.02	0.99	0.96	0.95	0.85	0.86	0.70	0.73	0.91
<b>Alimentos</b>	1.01	0.90	0.87	0.86	0.85	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.87
<b>Vestido</b>	-	-	-	-	1.10	1.18	1.21	1.25	1.28	1.27	1.22
<b>Vivienda</b>	1.01	0.96	0.93	0.91	0.90	0.89	0.89	0.89	0.89	0.87	0.91
<b>Limpieza</b>	1.02	0.95	0.94	0.93	0.93	0.93	0.95	0.99	1.04	1.13	0.98
<b>Salud</b>	-	-	-	1.01	1.05	1.10	1.16	1.23	1.33	1.54	1.20
<b>Transporte</b>	-	1.07	1.07	1.07	1.06	1.04	1.04	1.04	1.06	1.15	1.07
<b>Educación</b>	-	-	-	-	-	1.06	1.08	1.10	1.18	1.29	1.14
<b>Personales</b>	1.01	0.93	0.90	0.87	0.86	0.84	0.83	0.82	0.81	0.83	0.87
<b>Transferencias</b>	-	-	-	-	-	-	-	1.14	1.49	2.01	1.54

Nota: Solo los estimadores estadísticamente significativos al 95% son mostrados en la tabla.  
Fuente: BBVA Research con datos de la Enigh, Inegi.

## Turismo: usualmente presente en el gasto de los hogares de ingreso alto

Los resultados revelan que los deciles de ingreso altos son menos susceptibles de hacer ajustes en su consumo de turismo ante cambios en el ingreso total del hogar. En promedio entre 2008 y 2020, por ejemplo, el decil X registró una elasticidad de 0.91, lo que implica que el turismo es un bien relativamente necesario para los hogares de este nivel socioeconómico. Dicho de otra manera, es un bien que consumen con regularidad y está usualmente presente dentro de su programa de gasto. Como era de esperarse, durante este mismo período, la elasticidad-ingreso en turismo parece estar inversamente ligada al nivel socioeconómico, e implica que entre menor es el ingreso, los hogares están dispuestos a hacer mayores ajustes en este rubro ante cambios en el ingreso, lo que se expresa como una mayor elasticidad. Estos resultados coinciden igualmente con los niveles de volatilidad observados en el peso del turismo en el gasto total de los hogares entre 2008 y 2018, la cual es mayor entre menor sea el nivel socioeconómico.

Lo observado en 2020 ilustra muy bien la interpretación de la elasticidad-ingreso. Se observa, por ejemplo, que a pesar de ser un periodo particularmente de baja demanda y gran incertidumbre, los hogares del decil X que gastaron en turismo registraron una elasticidad aún más baja de alrededor de 0.73. Es decir, estuvieron aún menos dispuestos a renunciar al consumo en turismo que los que gastaron en 2018. Esta última observación muestra de hecho un sesgo de selección, pues al haberse registrado una caída considerable en el número de hogares que registraron gasto en turismo en 2020, los que sí gastaron aún en periodo de crisis son aquellos que tienen un consumo en turismo más arraigado que aquellos que usualmente gastan. Dicho de otra manera, están menos dispuestos a cambiar sus patrones de consumo en turismo que los que no gastaron. Esta baja sensibilidad del gasto en este año es particularmente llamativa en los deciles más altos, donde los deciles VII, VIII y IX tienen una elasticidad menor a 0.85.

Para complementar estos resultados, también fueron estimadas las elasticidades para otros tipos de bienes usando los grandes agregados del gasto disponibles en la Enigh 2020. Observamos, por ejemplo, que los alimentos registran una elasticidad de alrededor de 0.87, lo que coincide con resultados encontrados comúnmente en la literatura que sugieren que los alimentos son bienes necesarios. Por el contrario, el consumo de vestido y calzado (Vestido) o en transferencias muestran una elasticidad que sugiere que son bienes de lujo, y por lo tanto son más susceptibles de quedar fuera del gasto del hogar en tiempos de ingreso bajo. De nuevo, esto concuerda igualmente con la teoría microeconómica.

En su conjunto, estos resultados sugieren que en periodos de estabilidad económica, los hogares que gastan en turismo tienden a hacerlo de forma continua relativamente a otros bienes. A reserva que haya existido una degradación importante en el ingreso lo cual no parece ser el caso, esto implica que la gran caída en el consumo de turismo en 2020 pudiera estar más ligada a una mayor incertidumbre y restricciones de oferta, y menos a movimientos en el ingreso.

En la medida en que la aversión al riesgo disminuya, los consumidores comenzarán a gastar de nuevo en turismo, y lo harán en las proporciones habituales, lo que podría traducirse en una recuperación relativamente rápida.

## Perspectivas de recuperación y crecimiento

A pesar de las cifras históricamente bajas que registraron los servicios turísticos en 2020, la evolución del sector en los últimos meses así como algunas características estructurales de la economía mexicana dan indicios

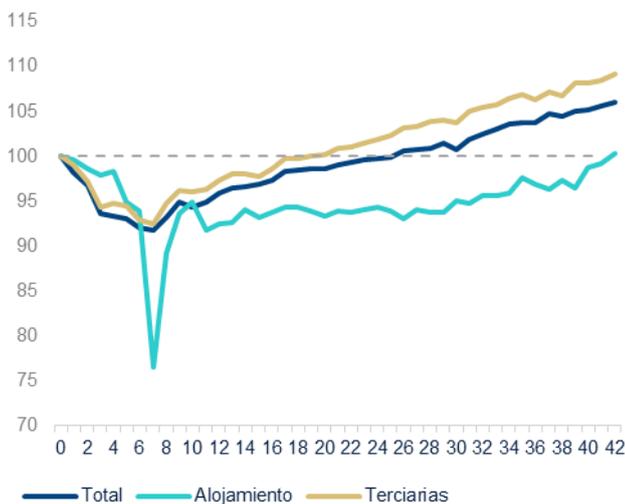
prometedores hacia la recuperación. Comparada con la crisis del 2008, por ejemplo, la caída en el ingreso registrada en 2020 es considerablemente menor.

Según cifras de la Enigh, en 2010 los ingresos totales reportados por los hogares mexicanos cayeron 7.4% con respecto a 2008. Si bien esta caída fue generalizada a través de los deciles de ingreso, en ese mismo año los deciles VIII, IX y X registraron una caída en el ingreso de 4.7%, 7% y 13%, respectivamente, lo que representa al menos el doble de la caída observada durante el año 2020 para estos mismos deciles. Esta comparación indica que la evolución del consumo en el presente periodo debería ser más favorable, dado que la pérdida en la riqueza de los hogares en el más reciente periodo recesivo ha sido considerablemente menor que durante la crisis financiera de 2008-2010.

Una segunda observación es que el sector turístico y la economía en su conjunto crecen a un ritmo más elevado que el observado durante la crisis de 2008-2010. Por ejemplo, el Indicador Global de actividad económica (IGAE) sugiere que durante la crisis financiera de 2008-2010 el sector turístico tardó 42 meses en recuperar su nivel pre-crisis, al crecer aproximadamente a un ritmo de 0.29% mensual.<sup>46</sup> Tras la crisis de 2020, sin embargo, el sector turismo ha presentado un crecimiento mensual de 2.4% entre Septiembre 2020 y Junio 2021.

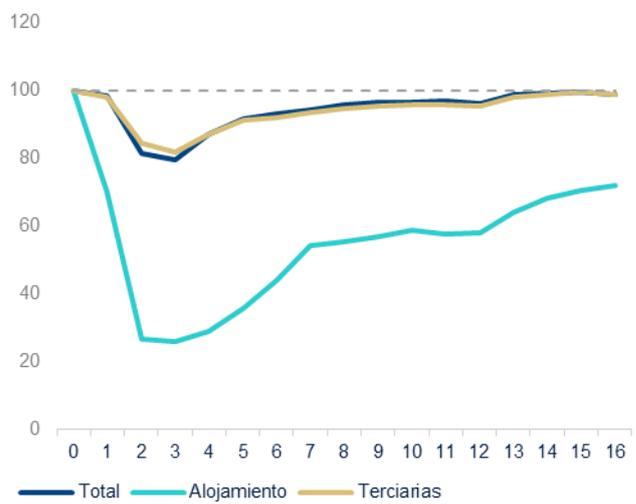
Nuestro pronóstico es que el PIB del sector Alojamiento podría alcanzar su nivel pre-pandemia durante el 2024, impulsado principalmente por el consumo y una evolución favorable de la confianza del consumidor, en particular sobre las expectativas de viaje.

Gráfico 75. **IGAE DURANTE CRISIS 2008-2010**  
(ÍNDICE 2008=100, AJUSTE ESTACIONAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Gráfico 76. **IGAE DURANTE CRISIS COVID 2020**  
(ÍNDICE 2020=100, AJUSTE ESTACIONAL)



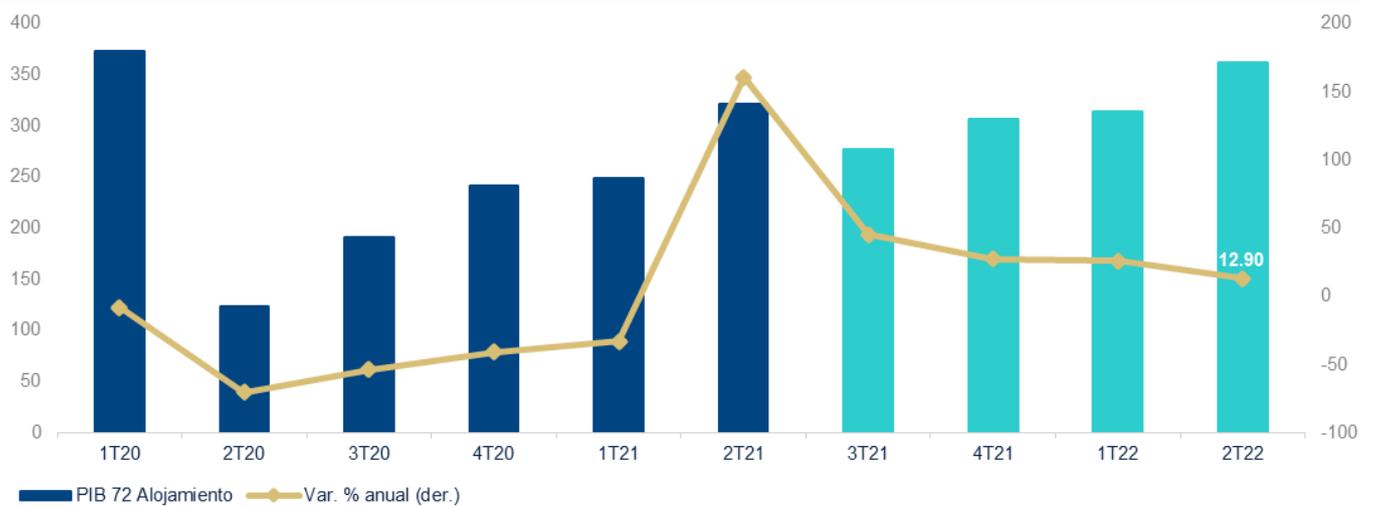
Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Igualmente vale la pena resaltar la evolución que ha experimentado el gasto en turismo en la última década. Nuestro indicador de gasto en turismo sugiere que, en general, cada vez más hogares demandan servicios turísticos, registrando incrementos importantes entre 2008-2018. En los deciles de ingreso I,II y III, por ejemplo, estos incrementos han sido considerables en términos porcentuales del orden de 40%, 101% y 50%, respectivamente.

<sup>46</sup>Esta cifra es obtenida mediante un promedio geométrico para el periodo Sep 2009 - Abril 2012.

El monto total gastado en turismo por estos deciles también se incrementó, presentando aumentos del 201%, 136% y 61% para los deciles I,II y III respectivamente. El resto de los deciles promedia avances igualmente significativos del orden de 40%. Esto indica que el sector turístico tiene cierta inercia positiva y que una vez que el sector recupere su nivel pre-pandemia la cantidad de hogares que consumen sus servicios podría seguir en expansión.

Gráfico 77. **PIB ALOJAMIENTO (MILES DE MILLONES DE PESOS Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

## 4. Anexo estadístico

### 4a. Indicadores de desempeño económico estatal

Cuadro 4a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS**

	PIB real 2020 <sup>1/</sup>	Población 2020 <sup>2/</sup>	PIB real 2020 USD <sup>3/</sup>	PIB real per capita 2020 USD <sup>4/</sup>	TMCA % 2016 - 2020 <sup>5/</sup>			Lugar en el Nacional								
					PIB real	Población	PIB real/hab.	PIB real 2020 <sup>6/</sup>	PIB real per capita 2020 <sup>7/</sup>	Inversión Extranjera	Empleo generado	Masa salarial Real 2020 <sup>10/</sup>	Part. Fed. 2020 <sup>11/</sup>	Deuda pública		
<b>Nacional</b>	16,951.2	127.8	788.7	6.2	-1.1	1.0	-2.2									
Aguascalientes	202.7	1.4	9.4	6.6	-1.1	1.4	-2.5	25	11	11	14	17	27	26		
Baja California	522.3	3.6	24.3	6.7	-0.6	1.7	-2.3	11	9	5	2	5	11	16		
Baja California Sur	135.5	0.8	6.3	7.8	0.3	2.2	-1.9	29	6	14	31	26	31	21		
Campeche	501.9	1.0	23.3	23.3	-4.4	1.8	-6.1	12	1	28	18	28	28	25		
Chiapas	242.5	5.7	11.3	2.0	-4.1	1.5	-5.7	22	32	29	9	23	8	17		
Chihuahua	527.3	3.8	24.5	6.5	-0.3	1.0	-1.4	10	12	15	6	6	12	3		
Ciudad de México	2,912.4	9.0	135.5	15.0	-0.4	-0.1	-0.3	1	2	1	28	1	2	18		
Coahuila	549.1	3.2	25.5	7.9	-1.0	1.4	-2.4	7	5	9	26	8	17	1		
Colima	99.3	0.8	4.6	5.9	0.2	1.7	-1.5	31	15	31	4	30	32	14		
Durango	188.6	1.9	8.8	4.7	-1.5	0.9	-2.5	26	20	18	19	21	25	6		
Guanajuato	640.4	6.2	29.8	4.8	-1.2	0.9	-2.2	6	19	26	24	7	6	29		
Guerrero	218.5	3.7	10.2	2.8	-1.7	0.4	-2.1	24	30	22	30	29	18	28		
Hidalgo	248.9	3.1	11.6	3.8	-1.9	1.2	-3.1	19	28	23	27	22	20	27		
Jalisco	1,113.4	8.4	51.8	6.2	-0.8	1.1	-1.9	4	13	4	10	3	3	19		
Estado de México	1,456.5	17.4	67.8	3.9	-0.5	1.1	-1.6	2	24	3	20	4	1	20		
Michoacán	394.0	4.8	18.3	3.8	-0.5	0.7	-1.3	15	27	24	3	16	10	10		
Morelos	182.6	2.0	8.5	4.2	-1.6	1.1	-2.7	27	21	20	13	20	24	15		
Nayarit	107.5	1.3	5.0	3.9	-2.6	1.5	-4.1	30	25	10	5	31	30	7		
Nuevo León	1,246.5	5.6	58.0	10.3	-0.2	1.5	-1.7	3	3	2	21	2	5	4		
Oaxaca	232.3	4.1	10.8	2.6	-2.5	0.6	-3.1	23	31	25	7	25	15	13		
Puebla	546.1	6.6	25.4	3.8	-0.4	1.0	-1.4	8	26	16	29	13	7	23		
Querétaro	365.9	2.3	17.0	7.5	-0.8	1.9	-2.7	16	8	8	16	10	21	31		
Quintana Roo	243.8	1.7	11.3	6.6	-1.7	2.4	-4.2	20	10	30	32	19	23	2		
San Luis Potosí	338.2	2.9	15.7	5.5	-0.3	0.8	-1.0	18	16	7	12	14	19	24		
Sinaloa	365.2	3.2	17.0	5.4	-0.8	0.9	-1.6	17	17	12	8	15	16	30		
Sonora	535.6	3.1	24.9	8.1	-1.9	1.3	-3.2	9	4	17	15	12	13	5		
Tabasco	426.2	2.6	19.8	7.7	-5.5	1.1	-6.7	14	7	19	1	27	14	22		
Tamaulipas	471.0	3.7	21.9	6.0	-1.5	0.9	-2.4	13	14	13	23	11	9	11		
Tlaxcala	95.0	1.4	4.4	3.2	-0.5	1.2	-1.7	32	29	21	17	32	29	32		
Veracruz	736.8	8.5	34.3	4.0	-1.6	0.7	-2.2	5	22	6	22	9	4	8		
Yucatán	242.9	2.3	11.3	5.0	0.0	1.2	-1.1	21	18	27	25	18	22	12		
Zacatecas	141.8	1.7	6.6	4.0	-2.7	0.8	-3.4	28	23	32	11	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.1. **INDICADORES ECONÓMICOS**

	Aguascalientes						Baja California					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	-1.0	-7.6	-23.2	-4.7	0.1	2.0	1.7	-5.1	-19.6	-2.5	2.8	2.9
Sector Primario	0.8	3.7	1.8	-2.4	11.5	-2.5	-0.9	-11.6	-30.5	4.3	-2.4	1.1
Sector Secundario	-2.2	-12.0	-41.1	-4.5	2.8	7.4	2.6	-4.7	-25.8	2.2	8.7	7.3
Sector Terciario	-0.2	-5.0	-11.0	-5.1	-2.9	-1.5	1.3	-5.0	-14.8	-5.8	-0.6	0.1
<b>Actividad Industrial</b>	-2.2	-12.0	-41.1	-4.5	2.8	7.4	2.6	-4.7	-25.8	2.2	8.7	7.3
Producción manufacturera	0.2	-12.1	-50.0	-2.9	9.4	10.8	4.6	-2.7	-25.5	6.2	11.7	11.4
<b>Construcción</b>	-21.2	-11.4	-7.8	-9.7	-0.2	-9.4	-16.6	-13.2	-41.0	-14.8	25.2	-4.0
Obra Privada	-17.1	-0.7	-0.2	9.8	16.2	2.9	-5.0	-15.8	-45.1	-17.6	16.9	-9.7
Obra Pública	-31.8	-44.3	-38.9	-59.8	-52.5	-59.1	-38.1	-5.5	-28.6	-6.7	49.7	17.7
<b>Ventas menudeo</b>	0.5	0.4	-15.8	-7.7	-6.9	-1.3	12.3	11.4	-9.4	1.4	7.4	7.6
<b>Ventas mayoreo</b>	-3.6	-4.3	-11.6	-4.7	0.9	0.0	0.1	1.2	-11.8	0.0	9.3	9.4
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	1.6	2.8	-15.7	3.8	-4.2	-2.5	2.2	-2.5	-21.6	-5.3	-4.2	-1.8
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.6	-1.5	-0.7	-5.1	-3.4	-1.9	3.3	1.4	-0.1	1.0	2.7	3.6
Permanentes	4.6	-1.4	0.2	-5.2	-4.1	-2.4	3.1	1.2	-0.9	1.1	2.9	4.0
Eventuales urbanos	5.2	-2.5	-10.1	-4.7	4.9	3.2	0.2	-4.1	-7.2	-6.3	-2.8	0.5
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	7.5	4.6	6.3	0.0	3.7	2.4	11.4	4.1	2.5	4.1	7.3	8.5
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	-1.6	1.3	1.1	1.2	0.9	-0.3	2.3	0.3	0.0	0.1	0.1	0.5
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	452	744	-2	120	380	129	1085	1106	206	-10	176	305

 Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Baja California Sur						Campeche					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	-8.2	-22.0	-41.6	-25.1	-16.0	-13.3	-2.3	-6.7	-9.4	-10.6	-7.6	-6.9
Sector Primario	-1.5	1.0	-1.7	-9.6	9.9	-3.6	-2.6	-3.4	-12.1	-2.0	-4.7	10.5
Sector Secundario	-28.7	-33.8	-52.9	-32.7	-26.4	-8.6	-2.6	-6.8	-8.5	-10.8	-7.9	-7.3
Sector Terciario	4.0	-18.1	-38.5	-22.0	-13.3	-15.0	-0.2	-6.8	-14.2	-9.7	-6.1	-6.2
<b>Actividad Industrial</b>	-28.7	-33.8	-52.9	-32.7	-26.4	-8.6	-2.6	-6.8	-8.5	-10.8	-7.9	-7.3
Producción manufacturera	3.3	-0.2	-0.4	-3.8	-4.1	-1.5	3.3	-5.0	-13.6	-4.5	-3.8	3.4
<b>Construcción</b>	-34.9	-32.1	-45.8	-14.1	-25.0	-41.2	38.8	-22.6	-18.5	-42.3	-28.9	-26.8
Obra Privada	-13.2	-36.1	-45.8	-21.8	-35.3	-57.8	-13.9	108.8	86.9	107.2	91.8	-42.5
Obra Pública	-81.9	19.9	-46.4	74.0	105.6	83.3	43.1	-26.7	-22.2	-46.5	-31.8	-25.2
<b>Ventas menudeo</b>	4.3	5.6	-26.4	-13.4	-5.8	-6.6	1.5	1.3	-17.0	-10.6	-3.7	0.7
<b>Ventas mayoreo</b>	1.9	-18.9	-37.7	-20.1	-11.5	-10.0	0.6	-2.6	-7.4	-14.2	-12.3	-18.9
<b>Población ocupada (ENOE***)<sup>1</sup></b>	6.8	-11.5	-22.6	-22.6	-7.6	-3.7	3.5	-5.3	-17.1	-13.2	-2.8	2.7
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	3.9	-7.8	-11.9	-10.0	-8.5	-7.9	6.4	-2.0	0.1	-6.3	-6.5	-5.3
Permanentes	6.0	-7.4	-9.7	-11.2	-9.9	-8.8	6.5	-1.4	1.7	-5.2	-7.3	-6.0
Eventuales urbanos	-2.4	-12.6	-22.8	-13.8	-7.2	-6.0	3.3	-7.1	-9.2	-13.6	-5.6	-1.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	4.8	-1.9	-5.2	-4.0	-0.5	-2.7	6.9	2.3	4.0	-3.9	-1.4	-1.1
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	4.6	1.8	1.4	1.7	1.0	-1.7	1.7	-6.6	-7.2	-6.4	-5.9	-4.1
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	640	664	112	168	90	287	152	140	34	14	18	34

\* 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 trabajadores asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional.

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS.

 Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Chiapas						Chihuahua					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAE)** Total</b>	-2.6	-4.6	-12.9	-4.4	-2.1	2.6	1.5	-6.3	-17.6	-4.5	-2.7	-1.1
Sector Primario	1.2	1.1	-2.9	5.5	0.8	0.9	-5.4	-8.8	-6.3	-7.2	-14.1	-2.0
Sector Secundario	-12.5	-3.0	-12.7	6.4	3.7	21.4	3.1	-7.3	-25.3	-2.7	1.2	0.1
Sector Terciario	-0.3	-5.5	-14.0	-7.6	-3.8	-1.3	1.3	-5.2	-13.1	-5.4	-3.4	-1.9
<b>Actividad Industrial</b>	-12.5	-3.0	-12.7	6.4	3.7	21.4	3.1	-7.3	-25.3	-2.7	1.2	0.1
Producción manufacturera	-9.4	-14.4	-15.7	-10.8	-13.2	-0.6	1.5	-4.1	-22.5	1.0	7.4	8.1
<b>Construcción</b>	-40.8	-1.2	5.7	23.8	13.8	106.3	21.7	-30.2	-41.1	-34.7	-42.5	-50.0
Obra Privada	-14.4	2.5	1.4	-11.1	38.7	67.6	33.6	-16.9	-25.9	-23.5	-29.3	-49.1
Obra Pública	-47.1	-1.7	7.7	49.5	-2.1	144.0	14.3	-49.0	-62.9	-51.6	-59.7	-51.6
<b>Ventas menudeo</b>	0.7	1.4	-10.6	-0.5	-0.2	5.3	1.4	1.6	-11.6	-4.3	-5.3	-2.3
<b>Ventas mayoreo</b>	-8.8	1.2	-4.6	4.0	4.9	5.3	0.2	-3.6	-15.4	-2.2	2.9	8.0
<b>Población ocupada (ENOE***)¹</b>	6.7	-1.2	-24.7	-6.5	-2.9	0.9	0.6	-1.7	-16.3	-3.8	-2.3	-3.6
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	-0.1	-0.6	0.0	-1.6	-2.6	-1.3	1.9	-0.3	-2.2	-0.3	0.7	1.9
Permanentes	-0.7	-1.1	-0.6	-2.0	-2.7	-1.8	2.4	-0.3	-2.0	-0.4	0.3	1.5
Eventuales urbanos	4.7	2.2	6.1	-0.6	-4.2	1.5	-3.3	-0.3	-4.5	1.5	4.6	6.7
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	0.4	3.8	4.9	2.5	2.8	1.1	7.3	2.5	0.7	2.6	5.7	5.7
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	-2.3	-0.1	-0.4	-0.3	-0.2	1.5	-0.9	-0.1	-0.3	-0.3	-0.5	-0.2
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	256	131	43	-19	3	190	1403	633	219	-74	136	516

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Ciudad de México						Coahuila					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAE)** Total</b>	0.2	-9.5	-16.3	-11.2	-8.8	-6.9	-0.6	-11.2	-25.9	-10.9	-2.7	0.3
Sector Primario	3.2	-0.8	0.6	3.7	-8.9	-4.3	2.4	-0.8	-2.6	-7.9	3.1	0.1
Sector Secundario	-2.7	-13.8	-27.8	-17.3	-9.3	-8.6	-2.2	-16.1	-38.0	-13.3	-2.0	3.0
Sector Terciario	0.5	-9.0	-15.1	-10.6	-8.7	-6.7	0.9	-6.8	-14.5	-8.6	-3.6	-2.2
<b>Actividad Industrial</b>	-2.7	-13.8	-27.8	-17.3	-9.3	-8.6	-2.2	-16.1	-38.0	-13.3	-2.0	3.0
Producción manufacturera	-1.0	-11.5	-21.8	-13.5	-10.0	-5.2	-0.2	-16.2	-40.3	-13.5	-1.8	1.6
<b>Construcción</b>	-11.5	-31.7	-52.4	-32.8	-28.5	-4.6	-5.7	-16.1	-32.1	-8.4	0.8	17.4
Obra Privada	-4.1	-38.9	-60.0	-32.2	-26.5	9.2	0.1	-8.7	-30.4	-2.5	7.9	29.5
Obra Pública	-6.3	-15.8	-36.5	-33.8	-30.7	-18.0	-21.1	-39.7	-37.8	-31.8	-33.3	-34.1
<b>Ventas menudeo</b>	-2.0	-3.7	-33.6	-13.1	-9.1	-11.5	6.0	4.6	-18.9	-9.2	-3.3	1.1
<b>Ventas mayoreo</b>	-3.3	-12.4	-25.2	-14.5	-7.3	-3.8	-3.9	-8.8	-20.9	-9.6	-2.3	-2.1
<b>Población ocupada (ENOE***)¹</b>	0.9	-8.6	-20.3	-16.2	-14.2	-12.8	0.4	-1.5	-16.1	-4.3	-1.5	1.3
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	1.3	-4.3	-4.6	-6.5	-6.6	-6.5	1.2	-3.7	-5.2	-5.2	-3.3	-1.6
Permanentes	1.9	-4.6	-4.5	-7.0	-7.6	-7.6	1.4	-2.8	-4.2	-4.2	-2.6	-1.5
Eventuales urbanos	-2.6	-2.0	-5.2	-3.4	0.0	1.4	0.7	-9.9	-12.0	-12.5	-8.9	-2.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	2.0	-0.3	0.0	-3.4	-2.0	-4.1	4.4	-1.7	-3.9	-2.7	0.5	0.8
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	-6.2	0.5	0.4	0.7	0.9	-2.8	-0.6	-0.1	-0.4	-0.2	-0.1	-0.5
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	8410	6690	686	814	435	2317	1493	845	422	-186	224	482

\* 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 trabajadores asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional.

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS.

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Colima						Durango					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	4.3	-7.4	-14.5	-10.8	-6.9	-6.4	0.9	-7.0	-15.8	-6.8	-3.2	0.7
Sector Primario	0.0	0.8	5.5	-1.8	-1.6	-2.1	-1.7	-3.4	-6.6	-4.6	0.0	-3.3
Sector Secundario	16.5	-14.5	-20.7	-23.9	-23.2	-22.7	3.3	-10.6	-24.1	-9.4	-4.1	5.4
Sector Terciario	0.6	-5.3	-13.6	-6.5	-0.9	-0.1	0.1	-5.8	-12.8	-5.8	-3.3	-1.1
<b>Actividad Industrial</b>	16.5	-14.5	-20.7	-23.9	-23.2	-22.7	3.3	-10.6	-24.1	-9.4	-4.1	5.4
Producción manufacturera	-3.0	-3.4	-1.4	-3.3	-5.8	1.2	3.3	-9.2	-21.1	-12.8	-0.6	8.2
<b>Construcción</b>	120.1	-14.4	-1.2	-42.9	-55.9	-59.5	6.3	-36.2	-38.0	-32.5	-37.6	-3.5
Obra Privada	25.0	-2.7	42.4	-8.7	-37.5	-39.2	15.1	-47.3	-57.2	-49.6	-31.6	11.6
Obra Pública	238.4	-14.0	-14.6	-53.8	-64.4	-67.0	-8.6	-6.4	13.5	15.6	-44.7	-18.8
<b>Ventas menudeo</b>	3.3	1.7	-17.5	-5.0	3.5	8.1	2.0	3.1	-7.4	-2.6	-2.9	-0.5
<b>Ventas mayorero</b>	-0.4	-2.8	-6.1	-7.7	0.0	0.4	-0.1	-2.7	-11.4	-4.4	4.0	7.4
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	1.5	-8.5	-23.1	-13.9	-7.0	-1.9	2.1	-1.7	-14.9	-1.4	-3.1	1.0
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	2.2	-0.2	0.3	-1.8	-2.2	-1.5	0.1	-2.1	-3.1	-3.1	-1.8	-1.2
Permanentes	2.0	0.2	1.1	-1.0	-1.7	-1.0	0.4	-1.9	-2.8	-2.9	-1.4	-0.8
Eventuales urbanos	2.5	-4.1	-6.3	-6.0	-5.3	-3.1	-3.0	-4.8	-5.9	-6.5	-5.6	-4.3
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	5.2	4.2	2.2	1.7	5.7	4.5	1.3	2.0	1.1	0.9	3.4	1.7
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	-2.3	-0.1	-0.5	-0.2	-0.6	-1.4	-0.9	-0.2	-0.5	-0.3	-0.2	-1.3
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	42	92	23	9	-18	28	179	495	193	205	-264	310

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Estado de México						Guanajuato					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	-1.9	-6.2	-16.3	-6.4	-2.1	-2.3	-1.5	-7.4	-22.4	-5.7	-1.5	-2.7
Sector Primario	-1.9	4.3	-2.3	3.8	3.8	-12.6	1.2	-0.2	-1.8	2.8	-0.8	2.7
Sector Secundario	-6.8	-9.9	-26.0	-7.2	-1.3	-2.2	-3.5	-8.9	-34.7	-3.5	1.2	-1.9
Sector Terciario	-0.1	-5.1	-13.4	-6.3	-2.4	-2.2	-0.4	-6.9	-16.8	-7.4	-3.1	-3.4
<b>Actividad Industrial</b>	-6.8	-9.9	-26.0	-7.2	-1.3	-2.2	-3.5	-8.9	-34.7	-3.5	1.2	-1.9
Producción manufacturera	-4.1	-11.5	-28.6	-10.0	-1.6	-5.6	-3.1	-6.5	-36.0	0.2	4.3	-2.9
<b>Construcción</b>	-34.2	1.9	11.3	1.8	18.5	11.8	1.4	-11.7	-21.2	0.6	12.2	22.0
Obra Privada	-6.1	-30.1	-33.9	-45.5	-24.2	8.4	-0.4	-24.8	-30.9	-29.3	-13.1	-19.2
Obra Pública	-43.6	22.3	33.9	36.0	45.7	13.4	5.8	11.7	-10.5	52.9	58.5	103.8
<b>Ventas menudeo</b>	-1.7	-1.3	-15.6	-8.1	-6.8	-3.9	1.2	1.8	-19.6	-8.3	-4.1	-2.9
<b>Ventas mayorero</b>	0.5	3.0	-10.1	9.3	5.8	12.9	-3.7	-6.7	-21.7	-4.5	1.9	-4.7
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	1.9	-8.7	-16.8	-15.1	-6.6	-6.2	0.4	-0.9	-14.2	-4.0	-3.0	-2.6
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	1.9	-2.2	-3.3	-3.3	-2.4	-2.1	3.3	-2.8	-3.6	-4.4	-4.1	-2.8
Permanentes	2.8	-1.2	-1.8	-2.3	-1.8	-1.8	3.4	-2.3	-2.8	-3.9	-4.1	-3.3
Eventuales urbanos	-2.3	-7.0	-10.9	-8.2	-5.6	-3.8	2.1	-6.7	-9.8	-7.8	-4.2	1.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	1.7	0.9	0.2	0.6	2.9	0.6	5.3	0.3	-1.3	-1.4	0.6	-0.8
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	1.4	0.3	0.3	0.4	0.6	1.7	1.6	0.6	0.6	0.4	0.6	-1.2
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	2932	2317	457	-39	242	581	807	153	252	-275	-119	999

\* 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 trabajadores asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional.

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS.

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Guerrero						Hidalgo					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	0.0	-9.5	-22.9	-9.8	-3.1	-6.2	-1.4	-10.2	-18.8	-11.6	-6.3	-4.2
Sector Primario	-3.7	7.7	6.5	1.8	16.5	-6.1	-4.7	-2.1	-3.6	4.0	2.2	15.8
Sector Secundario	0.6	-12.3	-33.3	-6.7	-1.4	0.4	-2.3	-17.1	-28.5	-19.1	-13.7	-8.1
Sector Terciario	0.1	-10.1	-22.1	-11.5	-4.9	-7.7	-0.7	-7.3	-14.9	-8.7	-3.5	-3.1
<b>Actividad Industrial</b>	0.6	-12.3	-33.3	-6.7	-1.4	0.4	-2.3	-17.1	-28.5	-19.1	-13.7	-8.1
Producción manufacturera	2.0	-6.2	-6.9	-8.0	-5.1	-7.6	-0.1	-19.9	-33.9	-22.0	-17.5	-5.8
<b>Construcción</b>	-7.7	-2.0	-40.3	27.6	52.1	61.3	-13.6	-44.5	-35.5	-44.7	-58.2	-59.2
Obra Privada	91.5	-41.3	-73.4	-55.1	5.7	-10.4	11.7	-52.2	-35.6	-53.5	-61.3	-34.8
Obra Pública	-44.9	64.7	67.2	166.7	77.0	140.9	-29.5	-32.0	-35.4	-31.5	-53.0	-77.8
<b>Ventas menudeo</b>	-8.0	-6.6	-19.7	-2.8	-2.6	1.2	0.7	-1.6	-36.9	-14.5	0.6	-16.3
<b>Ventas mayoreo</b>	-2.0	-5.2	-16.1	-1.5	0.4	-0.7	-2.9	-6.6	-10.7	-9.3	0.9	9.3
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	3.8	-1.8	-20.0	-7.2	0.5	-6.7	3.6	-2.7	-18.0	-7.4	-3.2	-6.2
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	-3.5	-4.9	-6.8	-6.2	-6.9	-6.2	1.6	-3.9	-4.6	-6.1	-5.2	-4.7
Permanentes	-3.2	-2.3	-1.7	-3.8	-5.8	-6.1	2.7	-0.8	-0.8	-2.2	-2.9	-2.5
Eventuales urbanos	-5.3	-15.5	-27.1	-16.2	-10.4	-9.0	-2.2	-15.6	-18.4	-20.5	-14.7	-13.7
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	-1.9	-0.7	-3.1	0.2	-1.4	-0.7	2.4	-1.7	-2.4	-4.3	0.6	-2.4
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	1.6	0.6	0.5	0.6	0.4	1.0	2.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.4	0.5
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	276	297	19	23	-20	99	283	276	140	15	26	50

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Jalisco						Michoacán					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	0.8	-7.0	-16.1	-7.3	-2.1	0.3	0.1	-7.0	-14.2	-7.4	-5.2	-3.6
Sector Primario	1.5	1.9	4.3	4.0	4.2	1.1	0.1	-5.5	-9.2	0.4	-6.9	5.6
Sector Secundario	0.1	-9.5	-20.1	-8.7	-3.1	2.0	-2.3	-6.9	-16.4	-8.2	-2.7	-4.4
Sector Terciario	1.0	-6.7	-15.9	-7.6	-2.2	-0.6	0.7	-7.3	-14.6	-8.3	-5.2	-5.2
<b>Actividad Industrial</b>	0.1	-9.5	-20.1	-8.7	-3.1	2.0	-2.3	-6.9	-16.4	-8.2	-2.7	-4.4
Producción manufacturera	2.0	-9.3	-22.5	-7.6	-3.5	1.3	2.7	0.1	-13.3	-1.6	6.4	-1.5
<b>Construcción</b>	-15.3	-23.5	-28.3	-25.9	-27.2	-13.3	-14.7	-37.9	-28.4	-27.5	-39.1	1.0
Obra Privada	-10.0	-28.8	-31.3	-30.4	-34.9	-18.7	0.9	-40.6	-43.9	-33.1	-24.6	97.8
Obra Pública	-36.4	14.2	-7.9	-2.3	26.2	13.4	-28.0	-31.1	2.4	-19.0	-54.5	-66.1
<b>Ventas menudeo</b>	2.9	2.3	-19.4	-5.8	-2.6	-0.5	-0.5	0.3	-15.4	-3.7	-1.2	-2.7
<b>Ventas mayoreo</b>	-0.3	-7.0	-16.1	-8.2	-1.5	5.5	-0.6	-5.8	-12.7	-9.3	-2.9	-1.9
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	2.4	-2.5	-17.2	-5.0	-3.1	-1.3	2.6	-3.7	-16.3	-6.5	-7.0	-6.8
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	2.7	-0.9	-1.4	-2.5	-2.0	-1.8	2.5	0.6	0.6	-0.3	-0.3	-1.1
Permanentes	2.2	-0.1	-0.4	-1.4	-1.1	-1.0	2.0	0.8	1.0	0.5	-0.6	-1.3
Eventuales urbanos	4.3	-7.1	-9.6	-10.5	-8.3	-7.2	5.5	-0.9	-3.0	-6.8	2.3	1.3
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	3.6	2.8	1.8	0.9	2.6	0.5	2.9	3.2	3.5	4.3	3.7	1.1
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	-2.5	0.1	0.0	0.3	0.2	0.2	0.6	-2.3	-2.3	-2.3	-2.7	1.6
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	1547	2133	627	43	47	657	298	273	21	13	3	971

\* 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 trabajadores asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional.

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS.

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Morelos						Nayarit					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	-0.1	-11.9	-24.2	-11.1	-8.1	-6.2	0.3	-10.3	-23.3	-10.1	-5.8	-5.7
Sector Primario	-0.4	1.8	-3.2	4.0	7.4	5.8	3.0	2.5	-11.0	3.4	8.7	9.0
Sector Secundario	1.5	-21.5	-40.1	-17.4	-16.2	-10.4	3.0	-14.1	-28.7	-7.2	-5.3	11.2
Sector Terciario	-0.8	-8.1	-17.0	-9.1	-5.6	-4.8	-0.7	-10.6	-23.2	-11.8	-7.4	-11.0
<b>Actividad Industrial</b>	1.5	-21.5	-40.1	-17.4	-16.2	-10.4	3.0	-14.1	-28.7	-7.2	-5.3	11.2
Producción manufacturera	-5.0	-15.3	-35.7	-13.9	-5.1	-1.3	4.8	-3.3	-5.3	-5.9	-1.0	0.1
<b>Construcción</b>	6.8	-66.6	-79.1	-70.8	-63.3	-52.9	-8.1	-15.4	-15.2	-13.1	-15.0	39.8
Obra Privada	12.1	-66.7	-76.4	-77.7	-56.1	-54.1	-13.6	8.0	31.1	-4.9	0.5	40.2
Obra Pública	0.9	-55.7	-86.2	-29.4	-76.1	-47.8	32.2	-55.8	-77.9	-32.5	-53.4	37.8
<b>Ventas menudeo</b>	-2.9	-1.6	-16.4	-4.1	-1.7	-1.8	5.0	5.7	-20.7	-10.2	-1.4	-2.1
<b>Ventas mayoreo</b>	-4.2	-3.7	-9.6	-4.3	2.2	2.8	0.9	0.3	-7.0	0.4	3.1	-0.1
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	1.7	-1.3	-20.6	-4.8	0.9	-5.2	1.1	0.7	-23.1	-1.5	9.0	10.1
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	-0.1	-1.3	-1.0	-2.6	-2.3	-3.1	6.7	-0.3	-4.9	-2.0	-2.8	-3.3
Permanentes	0.5	-1.6	-1.2	-3.1	-2.6	-3.3	5.4	0.0	-3.5	-1.5	-1.4	-1.4
Eventuales urbanos	-3.4	0.2	-0.2	1.0	-1.9	-2.3	12.4	-5.0	-15.9	-6.2	-11.2	-11.0
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	-0.2	1.0	2.3	-0.1	0.5	-0.3	9.8	5.0	1.7	2.4	3.3	2.2
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	0.2	-0.1	-0.7	-0.4	-0.2	-2.2	1.7	2.6	2.1	2.5	2.5	-4.2
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	656	387	-39	43	235	60	168	795	587	104	23	74

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Nuevo León						Oaxaca					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	1.5	-8.7	-22.8	-8.0	-1.4	-0.8	-3.1	-5.3	-17.6	-5.3	3.1	0.9
Sector Primario	4.2	-2.3	-12.6	-4.0	2.2	-0.7	-2.0	4.8	4.3	6.4	8.5	-0.3
Sector Secundario	1.6	-11.7	-31.4	-9.1	-1.6	-1.1	-12.3	-1.8	-29.7	1.6	26.6	21.9
Sector Terciario	1.5	-7.1	-18.3	-7.4	-1.3	-0.7	0.0	-7.2	-15.9	-8.0	-4.6	-5.1
<b>Actividad Industrial</b>	1.6	-11.7	-31.4	-9.1	-1.6	-1.1	-12.3	-1.8	-29.7	1.6	26.6	21.9
Producción manufacturera	2.4	-10.2	-32.2	-6.8	2.1	2.2	-7.4	-8.3	-20.7	-4.4	0.7	10.4
<b>Construcción</b>	6.2	1.3	-10.7	4.4	-8.1	-13.4	-43.5	76.6	34.7	23.9	277.5	159.4
Obra Privada	23.0	-0.5	-17.1	2.1	-14.2	-17.9	-46.8	255.8	384.7	359.1	211.5	44.1
Obra Pública	-42.0	17.3	43.1	16.9	34.5	33.6	-42.0	35.6	-61.6	-51.7	317.6	325.6
<b>Ventas menudeo</b>	2.9	2.9	-19.8	-10.9	-4.6	-4.3	3.9	5.3	-14.1	-1.4	0.4	2.5
<b>Ventas mayoreo</b>	-3.4	-10.4	-24.4	-10.5	-1.8	2.4	-3.9	-6.5	-18.6	-4.4	-5.1	-3.0
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	2.0	4.3	-10.6	4.7	-1.8	-0.3	5.5	-0.7	-16.9	-3.8	0.1	3.0
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	2.5	-2.2	-3.8	-3.8	-2.1	-1.4	0.0	-0.4	-1.2	-1.3	-1.5	-3.7
Permanentes	2.5	-2.2	-3.4	-4.0	-2.4	-1.9	0.0	-0.2	0.1	-0.8	-1.8	-4.1
Eventuales urbanos	2.7	-2.2	-6.9	-1.9	0.4	3.5	-0.2	-1.2	-6.5	-4.2	-0.7	0.9
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	3.5	0.7	-0.4	-1.4	2.2	0.3	0.4	3.0	4.1	2.9	3.7	-0.7
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	2.4	1.7	1.4	1.6	1.7	-0.4	-0.1	2.7	2.7	2.5	2.1	-1.3
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	3234	3071	540	316	731	1170	55	262	59	-13	-11	149

\* 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 trabajadores asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional.

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS.

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Puebla						Querétaro					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	-1.2	-11.3	-28.8	-9.6	-4.6	-7.5	-0.9	-9.3	-22.5	-8.9	-2.0	-0.8
Sector Primario	-1.0	1.9	0.2	6.0	1.0	-3.1	-1.0	10.1	6.6	5.9	28.5	-3.7
Sector Secundario	-1.2	-17.1	-52.3	-9.9	-2.5	-9.0	-1.8	-12.6	-31.9	-10.3	-0.5	0.8
Sector Terciario	-1.3	-9.0	-17.6	-10.4	-6.2	-7.0	-0.3	-7.8	-17.2	-8.6	-4.4	-1.7
<b>Actividad Industrial</b>	-1.2	-17.1	-52.3	-9.9	-2.5	-9.0	-1.8	-12.6	-31.9	-10.3	-0.5	0.8
Producción manufacturera	-4.3	-14.9	-56.4	-1.1	2.4	-8.3	-0.9	-12.9	-36.2	-9.9	-1.9	-1.4
<b>Construcción</b>	19.2	-52.8	-62.3	-61.3	-50.0	-46.7	-13.6	-24.8	-34.3	-27.1	-0.7	19.1
Obra Privada	33.5	-59.0	-72.8	-66.3	-58.7	-35.7	-10.3	-33.6	-44.1	-34.2	-7.5	24.9
Obra Pública	-3.4	-35.0	-35.9	-48.7	-20.2	-74.4	-23.8	32.4	37.1	-3.6	21.4	2.6
<b>Ventas menudeo</b>	-0.9	-2.2	-26.1	-15.0	-7.4	-8.4	2.5	1.8	-21.8	-10.8	-9.7	-10.5
<b>Ventas mayoreo</b>	-6.5	-5.5	-13.0	-6.5	-4.9	-6.7	3.2	-11.0	-24.5	-10.9	-7.1	-2.8
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	3.6	-3.3	-13.3	-7.6	-5.4	-4.1	-0.1	10.5	-18.7	9.1	4.4	-3.8
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	2.2	-4.7	-5.1	-7.2	-6.9	-5.9	5.9	-1.8	-3.3	-4.3	-2.9	-1.3
Permanentes	3.4	-4.3	-4.4	-6.9	-6.8	-6.1	6.4	-1.1	-2.1	-3.6	-2.8	-1.9
Eventuales urbanos	-4.7	-8.2	-10.9	-10.1	-8.2	-4.9	3.9	-4.9	-9.2	-7.9	-3.4	2.0
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	2.4	-0.9	-2.2	-3.1	-0.1	-1.9	6.7	0.6	-0.7	-2.4	0.6	0.8
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	-2.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.1	-1.1	1.1	1.5	1.3	1.4	1.4	-1.3
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	2044	585	416	-77	1	46	1167	859	79	117	-68	275

 Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Quintana Roo						San Luis Potosí					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	1.3	-24.4	-41.9	-29.0	-20.3	-16.6	-0.3	-8.0	-22.6	-5.5	-1.7	-2.0
Sector Primario	-17.6	-4.1	-9.1	36.2	17.3	30.2	-3.5	6.6	-6.5	27.0	15.2	24.3
Sector Secundario	4.2	-25.9	-37.8	-26.7	-18.6	-12.8	-1.4	-9.7	-33.2	-1.7	-0.7	-3.2
Sector Terciario	1.1	-24.3	-42.8	-29.6	-20.6	-17.5	0.7	-7.9	-16.6	-10.1	-3.5	-2.8
<b>Actividad Industrial</b>	4.2	-25.9	-37.8	-26.7	-18.6	-12.8	-1.4	-9.7	-33.2	-1.7	-0.7	-3.2
Producción manufacturera	2.0	-12.6	-17.0	-16.3	-13.2	-9.1	2.8	-8.8	-35.4	0.7	1.1	-1.4
<b>Construcción</b>	40.2	-27.4	-26.7	-39.7	-51.2	-59.4	-29.2	-23.7	-21.1	-25.5	-40.6	-61.0
Obra Privada	86.1	-21.7	-14.0	-28.5	-48.9	-58.5	-29.5	-11.2	14.4	-20.4	-42.4	-70.0
Obra Pública	-44.6	-52.3	-91.8	-93.3	-67.5	-66.3	-24.2	-41.5	-62.8	-35.3	-37.0	-33.2
<b>Ventas menudeo</b>	1.9	0.8	-40.3	-25.7	-17.0	-12.8	-0.6	-1.5	-21.8	-11.0	-6.4	-6.1
<b>Ventas mayoreo</b>	-11.2	-29.4	-46.7	-33.9	-22.8	-12.0	-2.4	-4.1	-14.6	-3.0	4.7	11.6
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	3.1	-5.5	-23.5	-11.0	-9.1	-5.8	2.2	-1.1	-16.9	-5.7	-0.5	-2.2
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.0	-17.2	-21.2	-24.2	-22.4	-19.3	2.0	-1.1	-1.9	-2.3	-1.8	-1.5
Permanentes	3.0	-12.6	-13.5	-19.4	-19.8	-20.0	3.1	-0.8	-0.8	-2.1	-2.6	-2.8
Eventuales urbanos	6.6	-28.1	-39.5	-35.4	-28.7	-18.0	-1.3	-1.4	-4.1	-2.9	-0.8	2.7
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	7.8	-10.7	-15.0	-18.2	-14.1	-8.9	5.1	5.6	4.9	4.3	6.1	-0.3
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	2.4	2.5	2.5	2.4	1.6	-2.8	5.4	0.2	0.4	0.4	0.5	0.4
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	637	122	65	58	-25	96	841	909	610	-320	207	625

\* 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 trabajadores asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional.

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS.

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Sinaloa						Sonora					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	2.1	-7.3	-17.5	-5.5	-3.5	-2.6	-0.2	-5.7	-15.1	-7.5	-1.5	-5.6
Sector Primario	5.8	-6.1	-3.2	0.5	1.6	6.4	2.6	-1.6	-4.5	-1.6	-0.5	-3.3
Sector Secundario	-2.0	-7.8	-18.5	-5.1	-6.9	-1.6	0.0	-6.4	-19.0	-8.8	-2.0	-9.2
Sector Terciario	2.6	-7.3	-19.5	-6.1	-3.8	-4.6	-0.7	-5.6	-13.7	-6.9	-1.3	-2.5
<b>Actividad Industrial</b>	-2.0	-7.8	-18.5	-5.1	-6.9	-1.6	0.0	-6.4	-19.0	-8.8	-2.0	-9.2
Producción manufacturera	6.7	1.3	-4.9	6.1	-1.5	0.9	3.3	-10.0	-25.7	-16.3	2.7	-9.3
<b>Construcción</b>	-24.8	-2.0	-2.2	-8.7	8.6	11.4	-5.6	-14.2	-13.5	-18.6	-34.0	-23.2
Obra Privada	-28.5	28.0	19.4	18.1	51.1	-14.3	17.3	-24.2	-41.7	-32.9	-10.8	-5.4
Obra Pública	-19.5	-34.5	-28.9	-39.3	-31.4	69.8	-24.4	9.4	49.0	2.6	-56.9	-41.3
<b>Ventas menudeo</b>	-1.0	-1.3	-21.5	-0.6	4.2	9.9	4.9	5.8	-15.0	-1.7	3.4	0.7
<b>Ventas mayoreo</b>	11.8	-6.8	-14.8	-11.1	-11.6	-8.0	-1.8	-2.9	-9.5	-5.3	-0.3	3.1
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	1.8	-6.8	-15.7	-13.9	-7.9	-3.7	2.2	-8.2	-19.2	-18.3	-3.4	-4.2
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	3.6	-0.5	-1.1	-2.4	-1.4	-0.8	2.2	-1.7	-2.4	-3.0	-2.6	-1.3
Permanentes	3.6	-0.7	-1.3	-2.9	-1.5	-0.9	2.0	-1.6	-2.2	-2.4	-2.4	-1.0
Eventuales urbanos	1.8	-2.3	-6.4	-2.7	-1.7	-0.5	1.7	-3.5	-6.1	-6.3	-5.0	-2.4
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	4.3	4.5	4.3	3.0	4.5	3.2	6.4	1.7	0.7	0.1	1.7	2.9
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	6.2	0.8	1.6	-0.3	-0.6	-3.2	-0.7	-0.1	0.4	-0.7	-1.5	-1.7
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	261	739	567	24	-22	75	450	581	190	-19	210	492

 Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Tabasco						Tamaulipas					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	-4.1	3.3	1.2	0.5	1.6	0.7	1.8	-8.3	-16.0	-9.5	-6.3	-3.9
Sector Primario	-5.5	0.0	0.0	6.4	-8.8	5.4	0.4	-4.8	-8.0	2.3	6.3	23.6
Sector Secundario	-7.6	10.1	11.2	6.8	6.0	1.6	3.2	-12.8	-18.0	-15.8	-14.4	-11.2
Sector Terciario	2.0	-7.0	-12.7	-9.5	-4.8	-1.5	1.1	-5.8	-15.1	-6.1	-1.9	-1.7
<b>Actividad Industrial</b>	-7.6	10.1	11.2	6.8	6.0	1.6	3.2	-12.8	-18.0	-15.8	-14.4	-11.2
Producción manufacturera	-1.5	1.6	0.6	-0.7	-4.7	-11.3	6.0	-4.7	-13.3	-5.0	0.5	3.0
<b>Construcción</b>	-13.1	21.4	-28.1	13.6	68.7	128.9	15.9	-37.3	-23.5	-58.1	-66.1	-45.0
Obra Privada	-51.7	-11.7	-64.2	-24.2	103.5	85.3	25.2	-20.4	-11.7	-37.7	-48.5	-0.9
Obra Pública	17.5	53.2	-9.7	24.9	63.2	136.6	10.8	-49.0	-30.9	-71.8	-81.4	-79.2
<b>Ventas menudeo</b>	4.9	5.0	-26.6	-12.8	-9.5	-4.7	4.2	3.8	-12.0	-8.1	-5.3	-4.5
<b>Ventas mayoreo</b>	4.3	-3.4	-13.1	-4.9	-4.6	1.0	0.6	-6.4	-21.1	-5.4	1.4	7.3
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	5.5	-7.6	-18.9	-17.8	-10.6	-8.2	2.4	-6.0	-18.0	-10.8	-2.0	-1.9
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	0.7	2.5	1.6	2.2	2.0	4.1	2.2	-2.5	-3.4	-3.6	-3.4	-2.6
Permanentes	0.3	1.1	1.4	0.0	-1.1	-0.4	2.3	-2.0	-2.6	-3.2	-2.7	-2.0
Eventuales urbanos	4.2	10.3	2.8	14.4	18.6	32.7	1.7	-6.8	-9.4	-8.2	-8.3	-8.1
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	4.5	9.2	11.1	8.0	6.0	7.3	10.5	-1.2	-2.9	-2.2	0.6	2.7
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	-1.2	-3.5	-3.5	-3.3	-3.5	1.3	-0.5	0.0	0.5	0.0	-0.5	0.6
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	489	462	219	23	112	118	1622	694	-10	236	-49	451

\* 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 trabajadores asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional.

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS.

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Tlaxcala						Veracruz					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	5.0	-11.6	-21.3	-13.8	-8.0	-4.7	0.9	-8.4	-16.8	-10.0	-6.4	-6.1
Sector Primario	4.1	-8.0	1.5	-7.3	-15.6	14.0	-1.7	2.2	-3.9	9.9	7.4	4.2
Sector Secundario	13.2	-20.4	-33.1	-24.2	-16.4	-11.1	-0.2	-12.5	-22.7	-14.7	-12.5	-11.3
Sector Terciario	0.3	-6.1	-14.3	-6.9	-2.3	-1.7	1.7	-7.3	-15.0	-9.0	-4.6	-4.3
<b>Actividad Industrial</b>	13.2	-20.4	-33.1	-24.2	-16.4	-11.1	-0.2	-12.5	-22.7	-14.7	-12.5	-11.3
Producción manufacturera	-0.6	-11.2	-32.9	-9.1	-2.7	-1.0	1.8	-12.7	-22.5	-16.4	-10.6	-6.1
<b>Construcción</b>	58.8	-43.3	-53.0	-52.3	-52.3	-79.0	32.2	-21.3	-26.6	-34.1	-57.6	-56.3
Obra Privada	139.1	-60.5	-56.0	-45.0	-70.6	-56.3	82.0	-11.8	-31.8	-40.4	-60.9	-63.8
Obra Pública	26.4	-0.3	-51.5	-57.1	-32.1	-87.0	-0.7	-26.5	-20.0	-25.9	-52.5	-44.8
<b>Ventas menudeo</b>	8.3	6.6	-16.9	6.2	11.6	1.5	1.3	1.3	-16.6	-7.4	-2.1	-0.3
<b>Ventas mayoreo</b>	10.4	-1.0	-10.3	-7.7	5.4	24.7	0.8	-9.3	-14.7	-13.7	-8.9	-2.2
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	4.1	-5.4	-18.1	-12.4	-3.8	-5.8	2.1	-1.3	-22.5	-4.5	-1.2	-4.6
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	3.4	-2.0	-3.1	-3.4	-3.3	-1.7	1.5	-2.3	-3.3	-3.6	-3.5	-4.4
Permanentes	3.7	-0.2	-0.7	-0.8	-1.5	-0.3	0.9	-1.1	-0.9	-2.2	-3.0	-4.2
Eventuales urbanos	1.5	-8.3	-11.5	-11.8	-9.5	-7.1	6.3	-9.3	-14.8	-11.6	-7.5	-5.5
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	3.4	0.3	-0.7	-1.1	1.2	1.1	2.5	0.8	0.4	-1.2	1.9	-0.9
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	-0.8	1.8	2.2	1.7	1.3	1.8	-4.1	0.4	0.2	0.3	0.4	0.6
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	346	360	250	-12	31	54	1079	1052	266	129	-130	610

Cuadro 4b.1. **INDICADORES ECONÓMICOS (CONTINUACIÓN)**

	Yucatán						Zacatecas					
	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21	2019	2020	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	1.2	-8.1	-17.8	-9.1	-5.6	-1.8	-3.7	-4.7	-19.8	-1.5	0.5	-1.6
Sector Primario	0.9	-3.5	-3.3	-4.9	-9.5	-0.4	-11.1	21.0	-5.7	35.9	23.3	-24.5
Sector Secundario	1.2	-11.9	-28.6	-13.4	-7.7	-3.6	-9.0	-10.0	-35.2	-8.6	-1.1	0.9
Sector Terciario	1.2	-7.0	-14.5	-7.7	-4.5	-1.2	0.5	-5.5	-13.4	-5.3	-2.6	-1.6
<b>Actividad Industrial</b>	1.2	-11.9	-28.6	-13.4	-7.7	-3.6	-9.0	-10.0	-35.2	-8.6	-1.1	0.9
Producción manufacturera	3.7	-5.1	-14.6	-7.4	-3.0	-0.4	-4.1	-11.6	-37.2	-5.2	-3.5	0.2
<b>Construcción</b>	-8.3	-34.9	-58.7	-35.1	-26.2	-32.4	-60.9	-16.7	-41.2	21.4	0.3	-15.1
Obra Privada	-19.2	-45.2	-65.2	-52.5	-39.3	-44.0	-71.0	-26.9	-49.6	2.6	-22.1	-21.5
Obra Pública	129.0	3.3	-21.4	2.1	25.0	24.4	-21.9	-2.5	-32.6	41.7	40.6	-1.8
<b>Ventas menudeo</b>	6.5	6.6	-17.0	-12.3	-8.2	-4.7	5.3	6.0	-23.1	-8.4	-4.0	-1.7
<b>Ventas mayoreo</b>	-1.9	-6.4	-20.0	-7.5	1.0	2.1	-3.1	-5.5	-16.2	-3.4	-2.5	2.0
<b>Población ocupada (ENOE***)</b>	2.1	1.3	-21.5	-1.0	0.2	2.1	3.8	1.5	-21.5	-0.4	1.0	1.2
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.0	-3.1	-3.6	-5.0	-5.5	-4.2	2.1	-0.9	-2.2	-1.3	-1.2	-0.3
Permanentes	3.7	-2.8	-2.2	-4.7	-5.8	-5.2	2.6	-0.8	-1.8	-1.4	-0.9	-0.4
Eventuales urbanos	6.1	-5.7	-16.4	-7.4	-3.5	4.3	-0.1	-3.0	-6.0	-2.1	-2.4	1.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	3.7	1.1	1.0	-0.6	0.0	-1.9	3.2	1.2	0.3	0.8	2.2	1.9
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	1.6	-0.1	0.0	-0.3	-0.4	0.2	-1.2	-0.1	-0.4	-0.1	-0.2	-1.6
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	159	148	3	7	12	24	746	-403	26	-157	-293	203

\* 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 trabajadores 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

### Primer Semestre 2021

- En 2021 volverá a crecer la industria automotriz
- Sureste aún requiere de mayor inversión productiva para impulsar la economía regional

### 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

Disponibles en [www.bbvarsearch.com](http://www.bbvarsearch.com) en español e inglés

## AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma (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

Samuel Vázquez

samuel.vazquez@bbva.com

Homero Martínez

homeroalberto.martinez@bbva.com

Diego López

Diegoalberto.lopez@bbva.com

**INTERESADOS DIRIGIRSE A:**

BBVA Research – BBVA: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.

Tel.: +52 55 5621 3434

bbvaresearch@bbva.com [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)