

Situación Regional – Sectorial México

22S1

Mensajes clave



Recuperación encabezada por manufactura impulsando al comercio y el transporte. Servicios con bajo desempeño, choque negativo de servicios de apoyo a negocios.



Sólo 8 entidades alcanzan niveles previos a la pandemia. Entidades industriales exportadoras y turísticas (principalmente playas) se recuperan primero.



México tiene lo necesario para jugar un papel relevante en el actual proceso de diversificación geográfica de las cadenas de valor globales.



Sector eléctrico enfrenta retos por las variaciones internacionales de precios de insumos para generación y por cambios regulatorios que desincentivan la inversión.

01

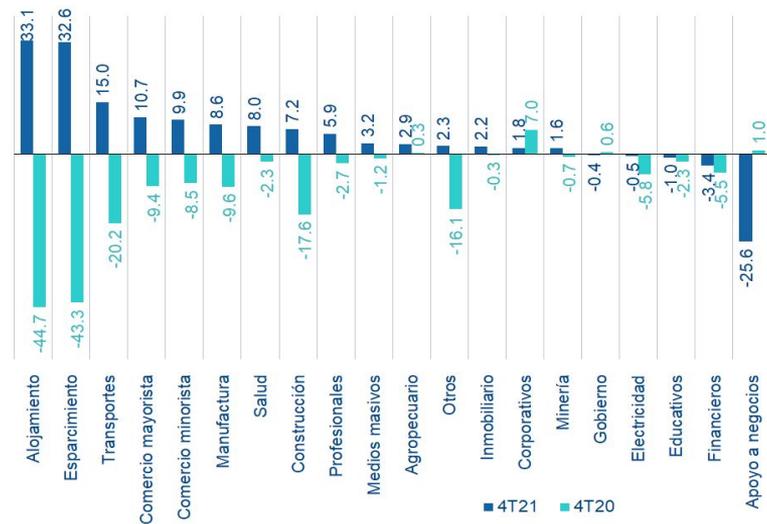
Coyuntura Sectorial:

Recuperación liderada por manufactura, comercio y transportes en un contexto de incremento en precios al productor

Manufactura, Comercios y Transporte encabezan recuperación

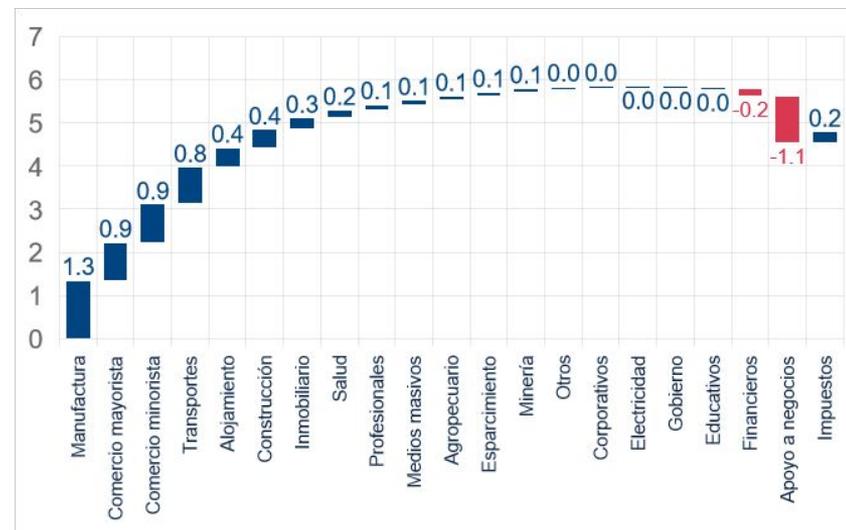
PIB SECTORIAL ACUMULADO

(VARIACIÓN % ANUAL)



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 2021

(PUNTOS PORCENTUALES)

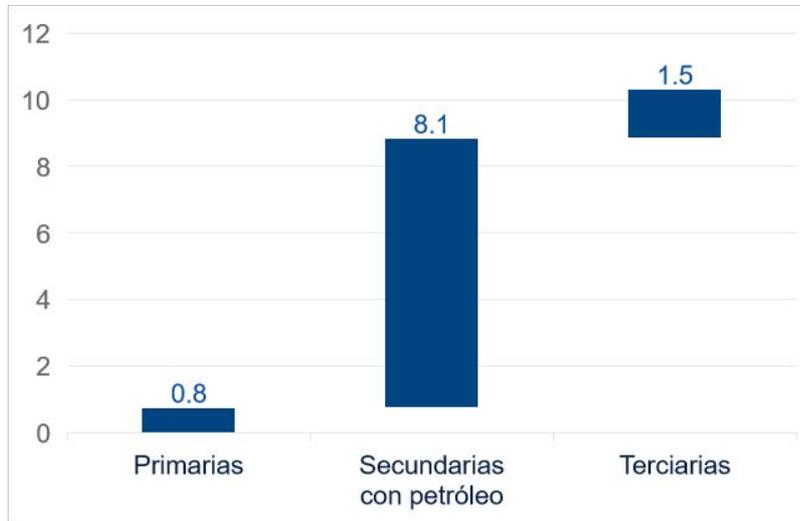


Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

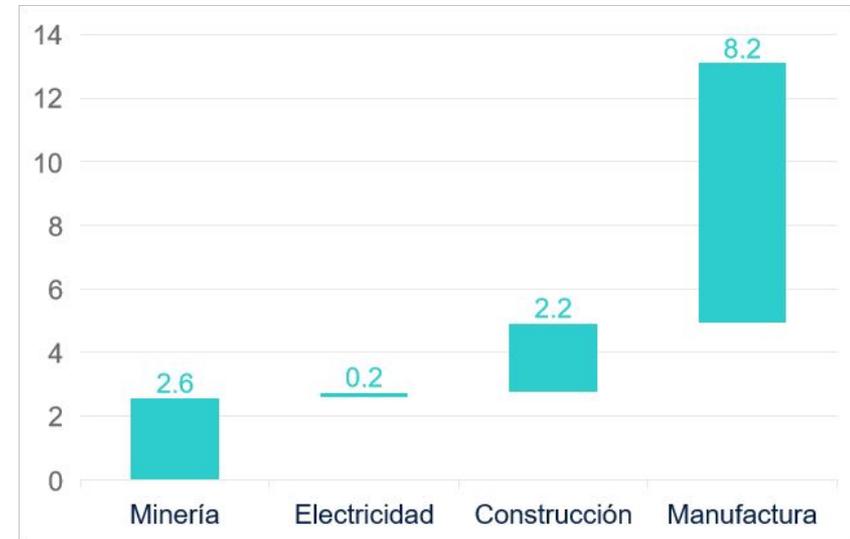
Los tres sectores que más crecieron en 2021 fueron los que más cayeron en 2020. Manufactura impulsa recuperación, mientras que servicios Financieros y de Apoyo a Negocios la frena.

Presión de precios viene de Minería y Manufactura

INPP 2021
(VARIACIÓN % ANUAL)



INPP ACTIVIDADES SECUNDARIAS 2021
(VARIACIÓN % ANUAL)

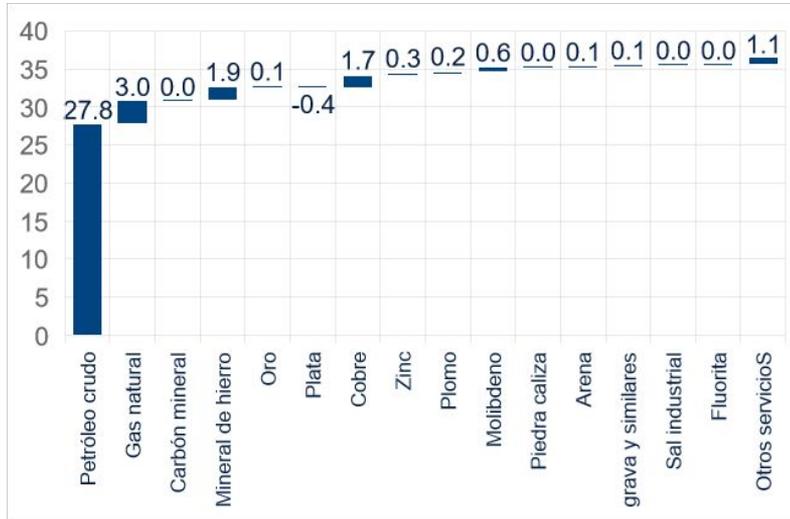


Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Aumento de precios explicado por los cuellos de botella en las cadenas de suministro a nivel internacional. Efecto pandemia se reflejó de inmediato del lado de la oferta (INPP) en actividades secundarias como Minería y Manufactura. Se debe tener en cuenta que estos productos pueden tener efectos asociados al comercio exterior por el lado de la demanda.

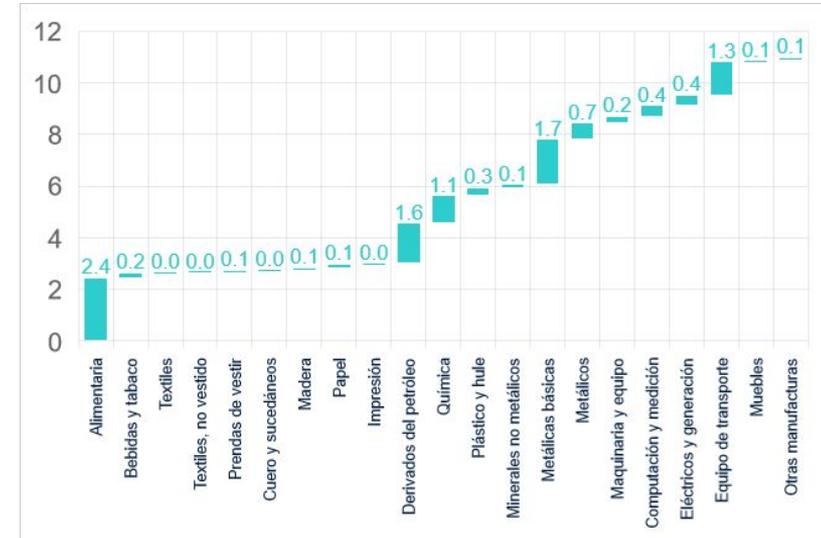
Petróleo y gas natural con el mayor aumento de precios

INPP MINERÍA 2021 (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

INPP MANUFACTURA 2021 (VARIACIÓN % ANUAL)

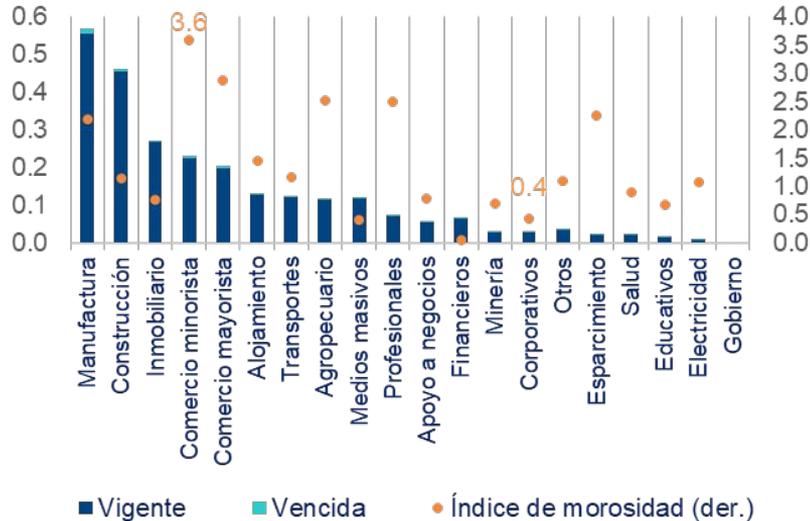


Efecto en precios está altamente concentrado en los energéticos en el caso de la Minería, donde el petróleo contribuyó con 27.8 puntos porcentuales y el gas natural con 3.0 puntos. En contraste, en la Manufactura, el efecto de los precios se distribuye entre un mayor número de actividades, destacando Alimentos, Derivados del Petróleo y Metales Básicos

Actividad real se dinamiza, sin aumentar la demanda por crédito

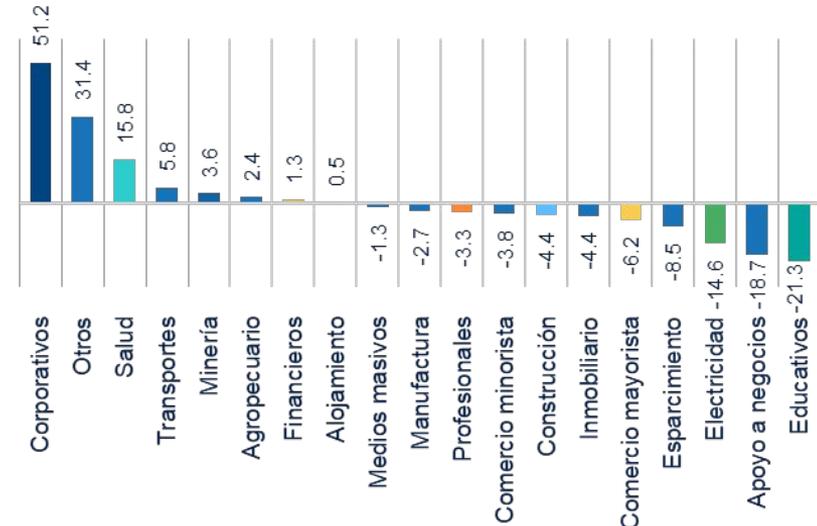
SALDO DE CRÉDITO A EMPRESAS 4T21

(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



SALDO DE CRÉDITO A EMPRESAS 4T21

(VARIACIÓN % ANUAL)

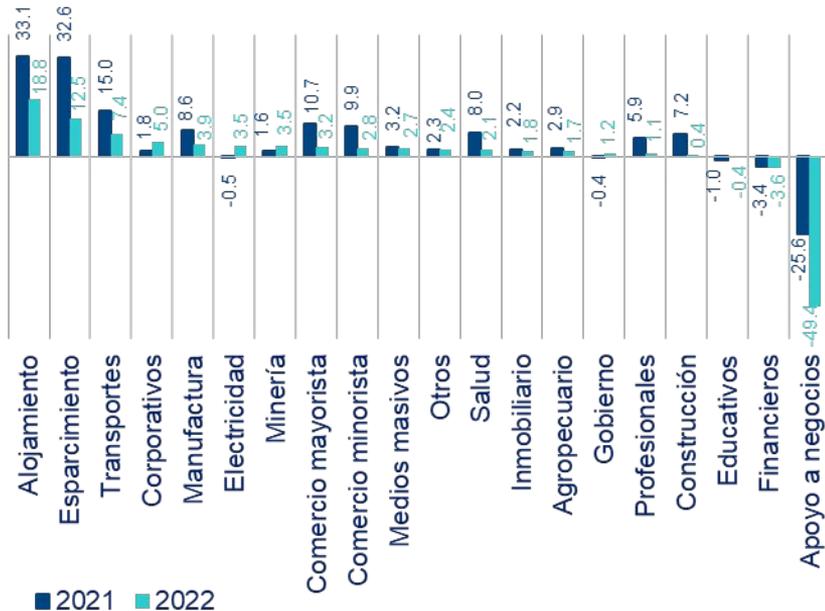


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México.

Composición sectorial de la cartera de crédito sin cambios. Baja morosidad que no representa preocupación. En términos reales, la mayoría de los sectores demandó menos crédito en 2021 con respecto al 2020; sobre todo los de mayor peso en la economía, con excepción de Transportes, cuyo saldo aumentó 5.8% en términos constantes.

Mantenemos expectativa de crecimiento vía Manufacturas

PRONÓSTICO PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)



- Las Manufacturas y los sectores más relacionados a éstas, como Comercio Mayorista y Transportes, **serán los primeros en recuperarse.**
- Algunos **sectores crecerán aceleradamente en 2022, pero por un efecto estadístico**, como es el caso de Alojamiento y Esparcimiento.
- El resto de los sectores crecerá gracias a la recuperación de manufactura y comercio sumado a la **generación de empleo para el mercado doméstico que impulsará el consumo privado.**

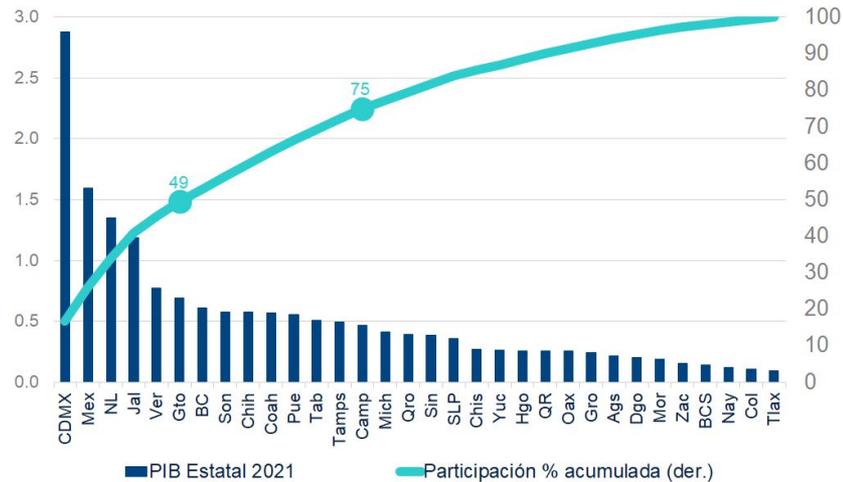
02

Coyuntura Regional:

Recuperación incompleta encabezada por manufactura y turismo. Sólo 8 entidades alcanzan niveles pre pandemia

Recuperación incompleta de las economías estatales en 2021

ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2021 (BILLONES DE PESOS Y PARTICIPACIÓN)



ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL 2021 (VARIACIÓN % ANUAL 20-21)



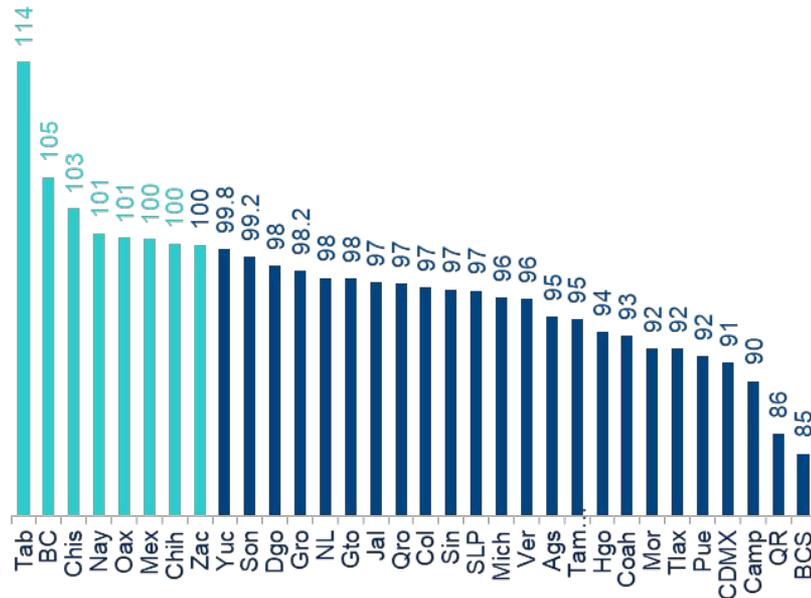
Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

El crecimiento fue más marcado en centros de playa, principalmente por efecto estadístico. Campeche fue la única región que registró una caída de 3.6% durante 2021, explicada por una contracción de 5.2% en actividades secundarias.

En 2021 sólo 8 entidades recuperaron sus niveles de 2019

PIB ESTATAL 2021

(ÍNDICE 2019 = 100)

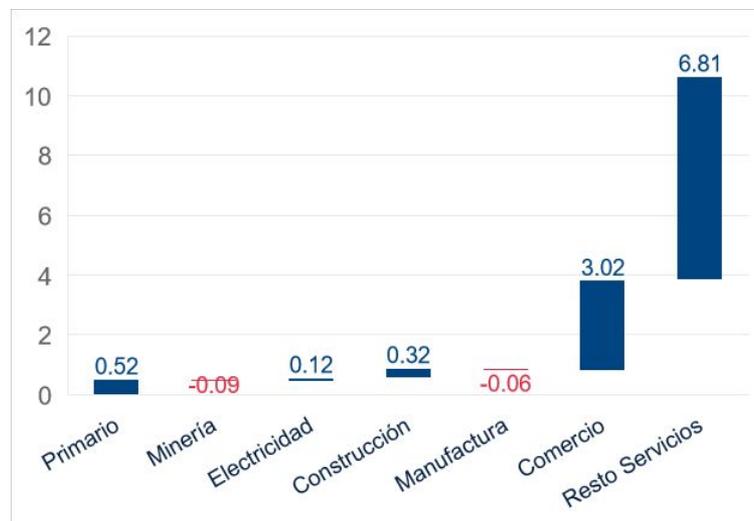


- De las entidades de mayor peso, solo Estado de México ha recuperado sus niveles pre-pandemia.
- Tabasco, la más destacada. Efecto de la inversión del gobierno federal en el sector energético.
- Baja California Sur, Quintana Roo, Campeche y Ciudad de México son las más rezagadas.
- Sólo 11 entidades habrán recuperado sus niveles pre-pandemia al final del 2022.

Sector terciario, determinante para recuperación de las entidades

PIB BAJA CALIFORNIA SUR

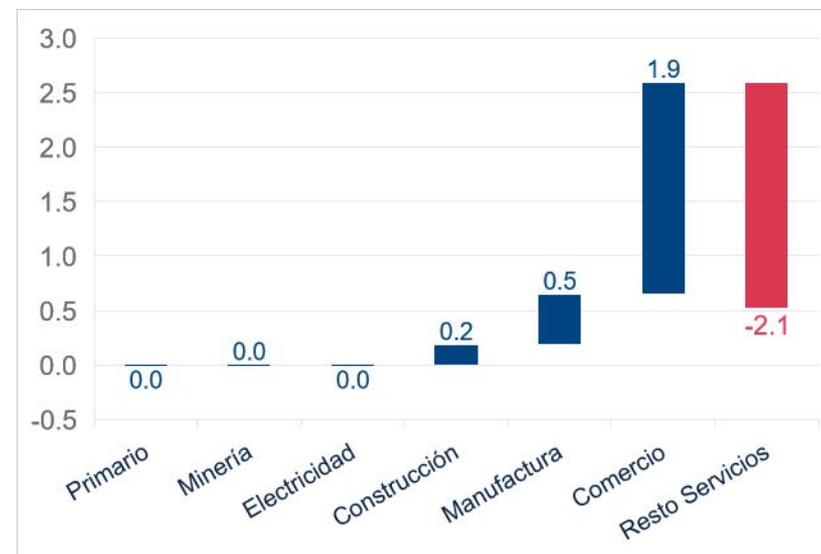
(APORTE MARGINAL VAR. % ANUAL 20-21)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

PIB CIUDAD DE MÉXICO

(APORTE MARGINAL VAR. % ANUAL 20-21)



Baja California Sur y otros centros de playa seguirán creciendo por el impulso de su sector Turismo. El caso contrario es Ciudad de México, donde la caída de Apoyo a Negocios y la falta de recuperación del sector financiero frenan el crecimiento.

Manufactura impulsa el sector secundario en entidades industriales

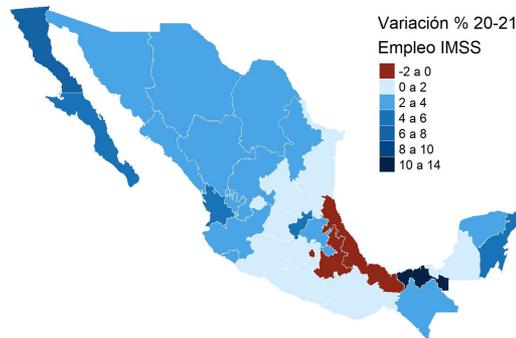
PIB ESTATAL

(VARIACIÓN % ANUAL 20 - 21)



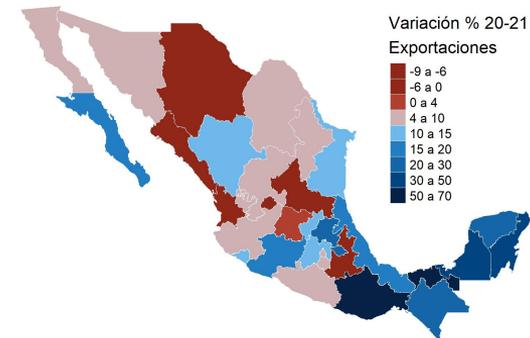
EMPLEO IMSS

(VARIACIÓN % ANUAL 20 - 21)



EXPORTACIONES TOTALES

(VARIACIÓN % ANUAL 20 - 21)



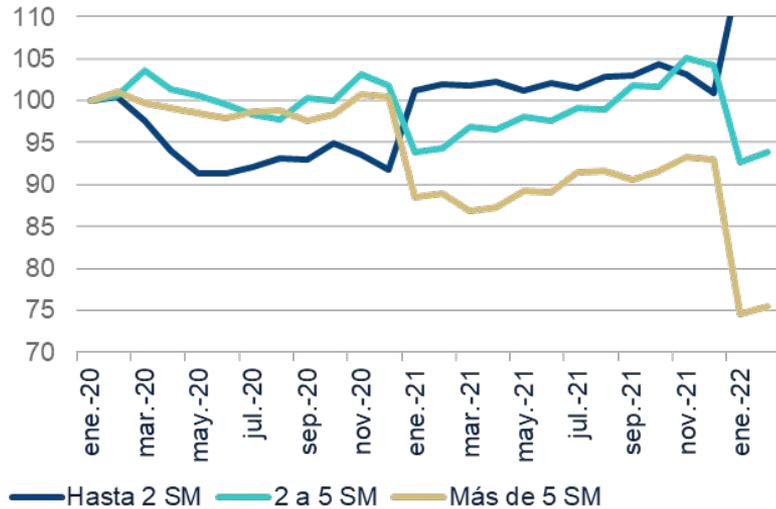
Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Manufactura crece a doble dígito en Baja California, Chihuahua y Nuevo León. Exportaciones Manufactureras crecen 5% en 2021 en términos reales y ya supera sus niveles de 2019, impulsadas por la actividad en la franja exportadora.

Generación de empleo concentrada en bajos salarios (hasta 2 SM)

TRABAJADORES AFILIADOS AL IMSS

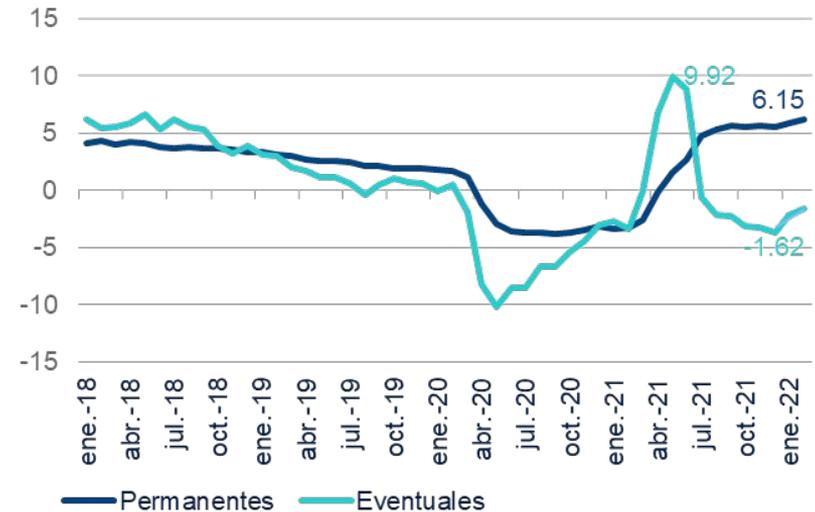
(COMPARACIÓN BASE ENE 20 = 100)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

TRABAJADORES AFILIADOS AL IMSS

(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS.

Recuperación del sector terciario dependerá en gran medida de la evolución del consumo privado, el cual a su vez depende principalmente de la generación de empleo y el poder adquisitivo de los hogares. La reforma del Outsourcing recompuso la estructura del sector de Apoyo a Negocios (cerrando a tasa nacional de -25.6% en 2021).

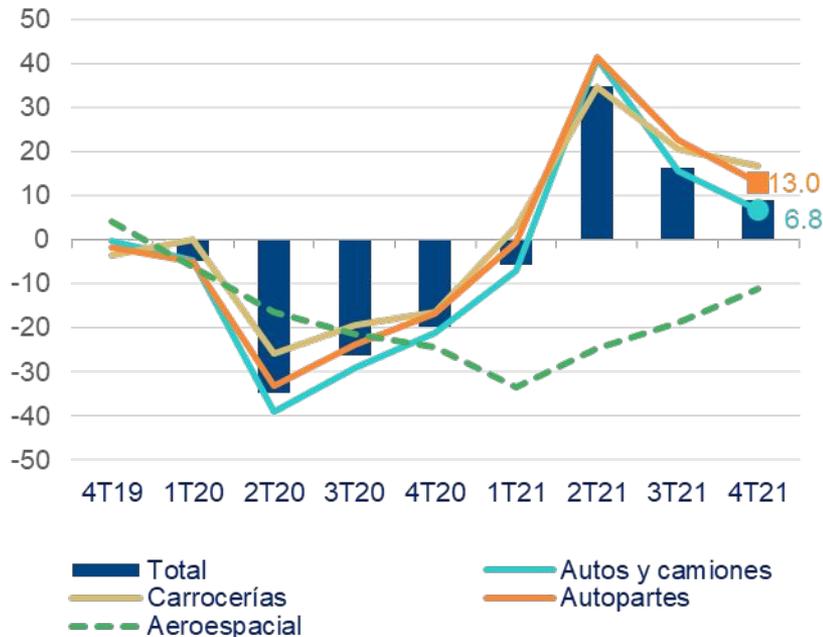
03

Automotriz:

Recuperación incompleta
liderada por exportaciones

PIB automotriz creció 8.9% en 2021, por arriba de la economía en su conjunto, pero sin alcanzar niveles de 2019

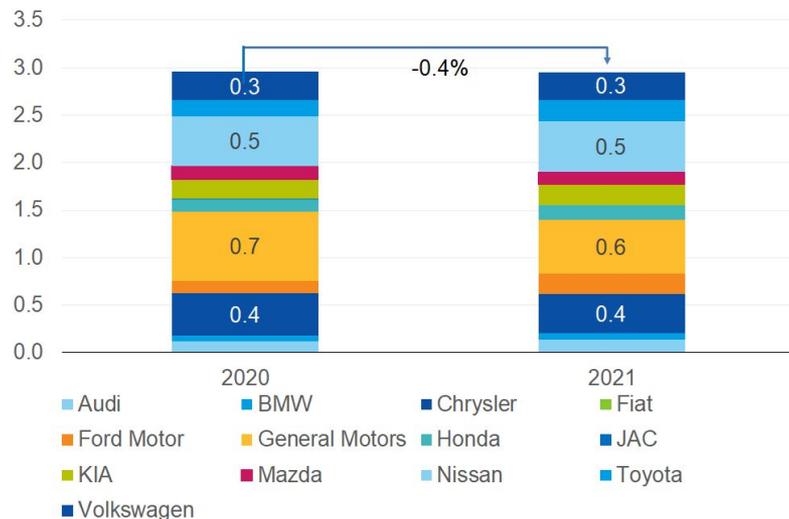
PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)



- Producción de Autos y Camiones, así como Autopartes crecieron 6.8% y 13.0% respectivamente en 2021.
- La demanda internacional por vehículos producidos en México sólo aumentó 0.9%.
- El 76.5% del total de la exportación se dirigió a Estados Unidos, siendo aún el principal destino con mayor demanda de vehículos SUVs.
- Equipo Aeroespacial se mantiene deprimida, cayendo 10.4% durante 2021 con una participación acotada.

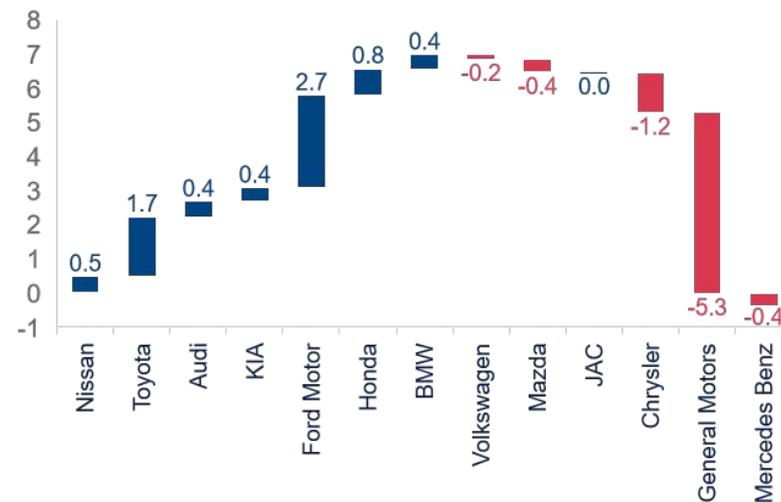
Producción automotriz bruta con ligera contracción del 0.4% explicado por la caída de General Motors

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (MILLONES DE UNIDADES ACUMULADAS)



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

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (PUNTOS PORCENTUALES)

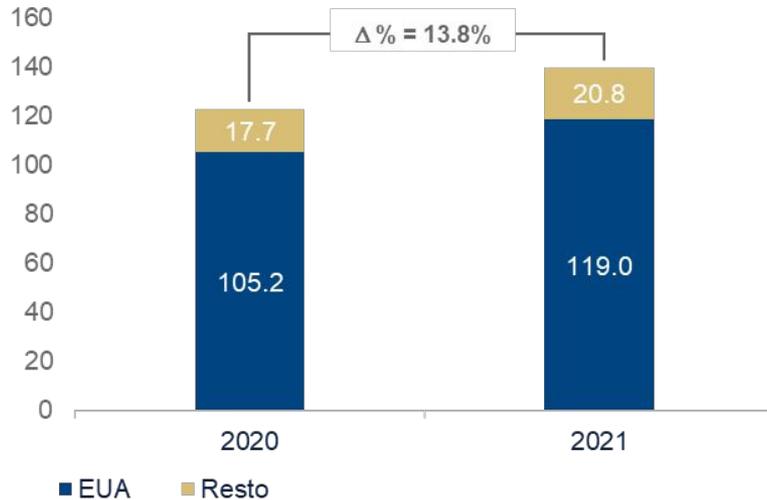


Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi.

General Motors se mantiene como principal productor a pesar de la contracción, Nissan ocupa el segundo lugar. Las marcas de lujo (con la excepción de Mercedes Benz) se mantienen en una senda de crecimiento.

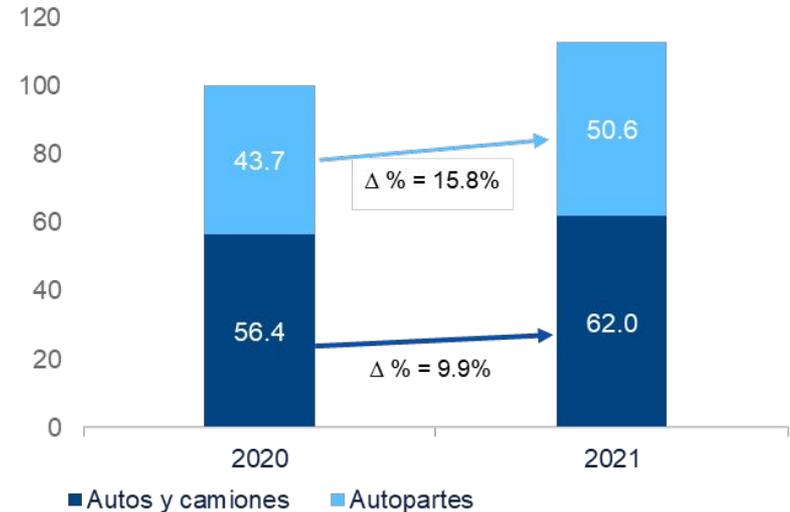
Exportaciones automotrices, incluidas las autopartes, aumentaron 13.8%

EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ (MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Census.gov.

EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ A EUA (MILLONES DE DÓLARES)



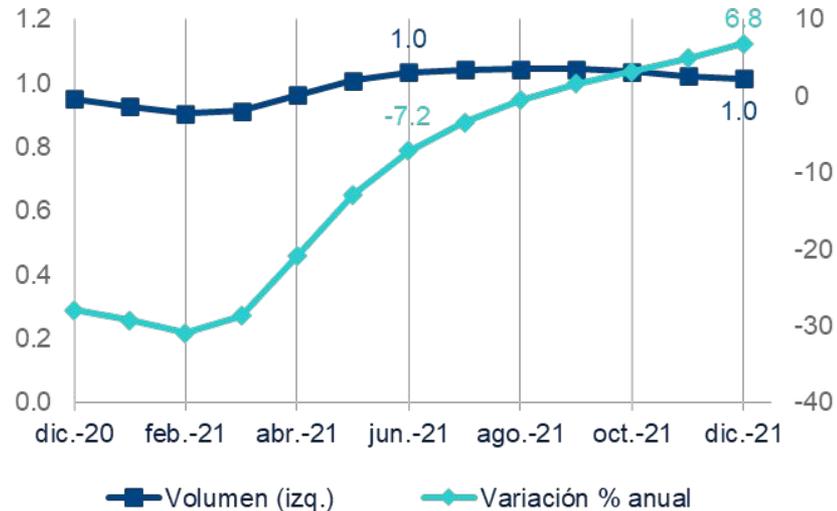
Fuente: BBVA Research con datos de Census.gov.

En 2021 la menor demanda de EUA, Alemania y China fue compensada ligeramente por la mayor demanda del resto de regiones. Esto refuerza la necesidad de diversificar los mercados. En particular, enfatizamos el potencial del mercado del este asiático que además es el más grande en términos de unidades.

Mercado doméstico crece 6.8% en 2021, aún por debajo de 2019

VENTAS INTERNAS

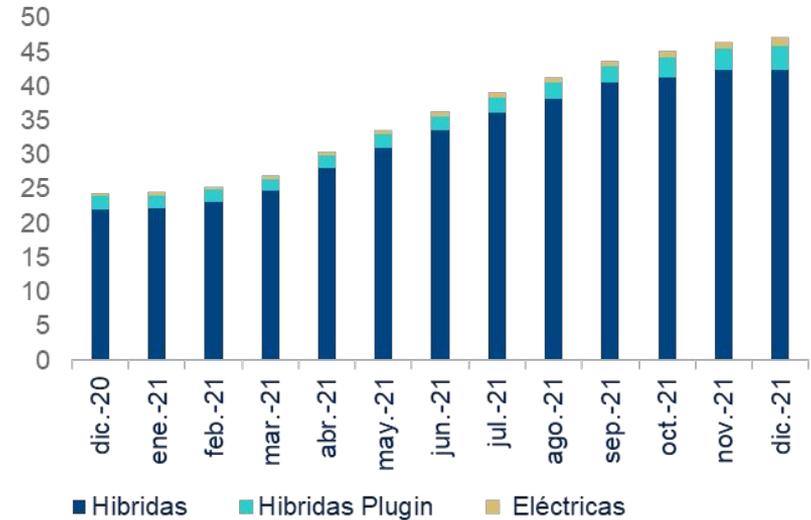
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

VENTAS AUTOS HÍBRIDOS Y ELÉCTRICOS

(MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)

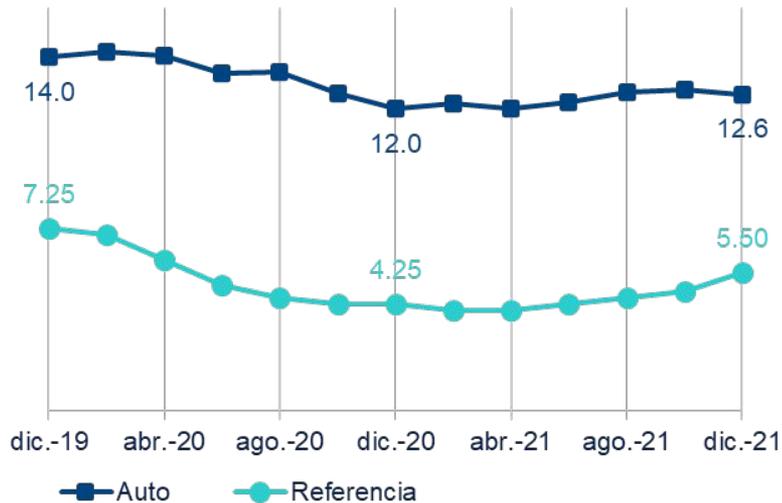


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

Se cumple el pronóstico de ventas sobre el millón de unidades alcanzando los 1.014 millones de vehículos en 2021, 63.8% fueron de origen importado. Las ventas de automóviles híbridos mantienen su faceta expansiva. En 2021 se comercializaron 47 mil vehículos de este tipo. Las unidades híbridas representaron el 90% de estas ventas.

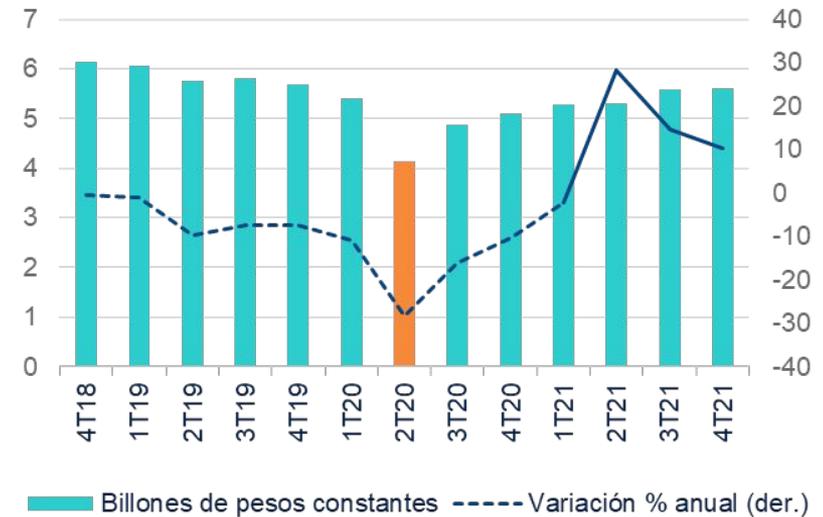
Ahorro y menor costo de fondeo pueden impulsar la demanda

TASAS DE INTERÉS (TASA NOMINAL ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

AHORRO BRUTO (BILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

El incremento generalizado de precios disminuye la capacidad de compra de los hogares; además, los precios de los vehículos siguen ascendiendo. El ahorro forzoso resultado de la contingencia y la reducción del costo de fondeo puede ser un aliado en la recuperación del sector.

04

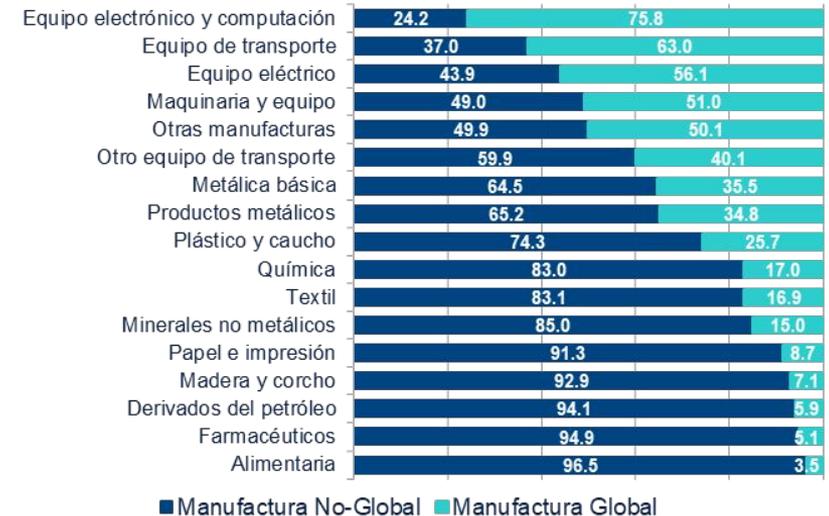
Cadenas Globales de Valor: Repatriación de las cadenas de valor de Norteamérica, una oportunidad única para México

Manufactura mexicana: sector a dos velocidades

PRODUCCIÓN BRUTA 2018 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



PRODUCCIÓN BRUTA POR SECTOR 2018 (PUNTOS PORCENTUALES)



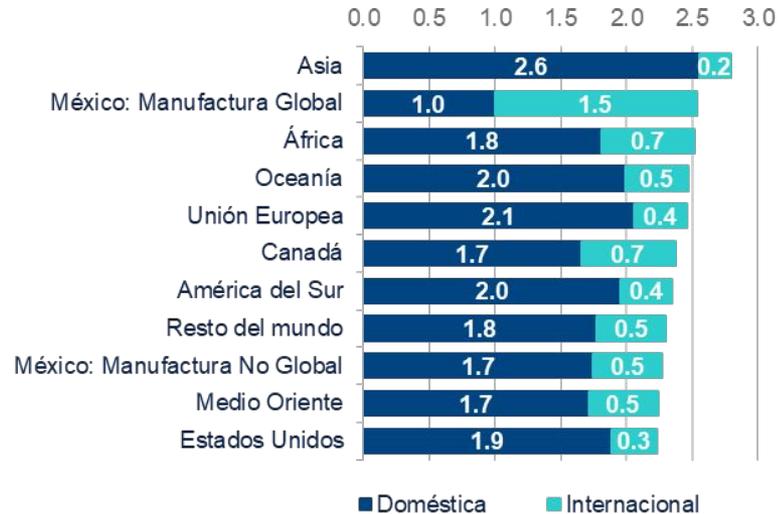
Fuente: BBVA Research con datos de la OECD.

58% de la producción bruta manufacturera es producida por unidades altamente interdependientes de los mercados internacionales, llamada Manufactura Global.

Manufactura global acostumbrada a competir en los mercados internacionales

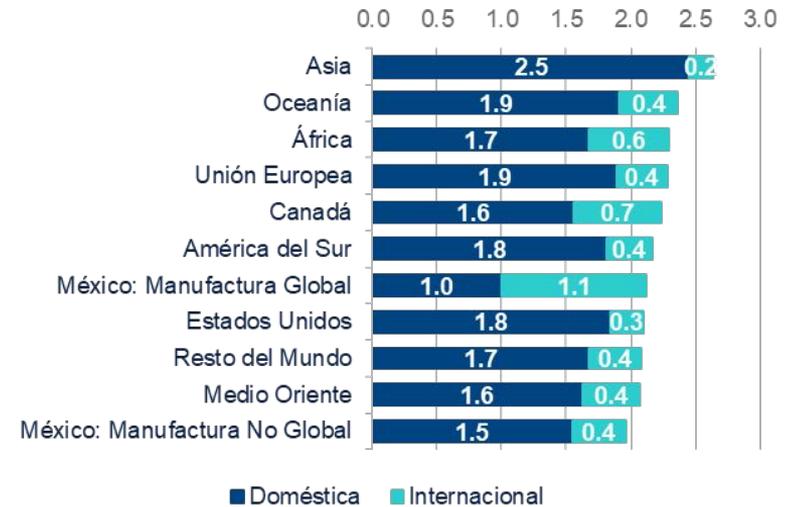
FRAGMENTACIÓN CADENAS DE VALOR

(INDICADOR DE LONGITUD)



NIVEL DE LOCALIZACIÓN EN LAS CADENAS DE VALOR

(INDICADOR DE DISTANCIA AL CONSUMIDOR FINAL)

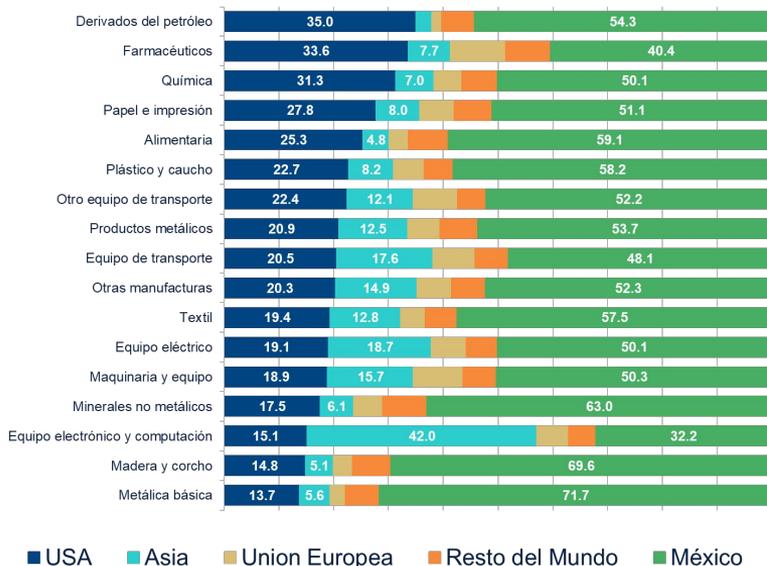


Fuente: BBVA Research con datos de la OECD.

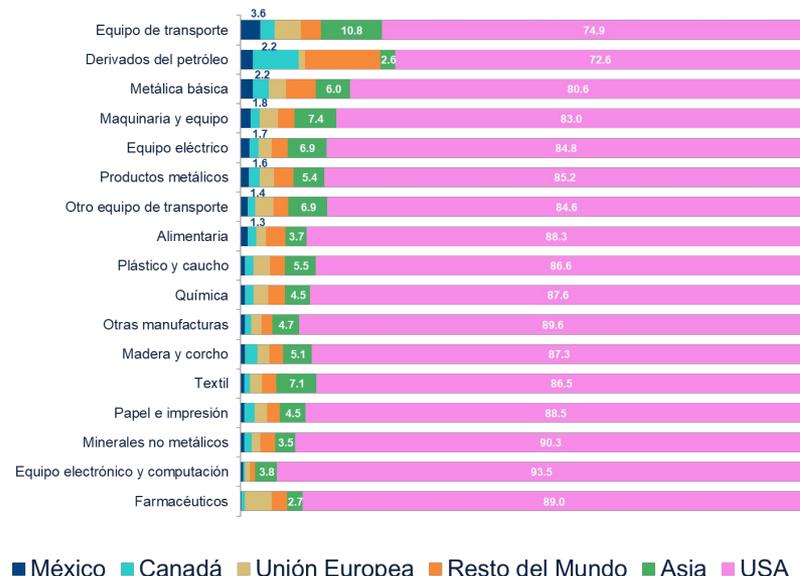
60 % de su proceso productivo está fragmentado a nivel internacional y se ha sabido integrar en la parte intermedia de las cadenas de producción.

México aventaja, está fuertemente integrado con América del Norte

CONTENIDO IMPORTADO EN EXPORTACIONES: MÉXICO MANUFACTURA GLOBAL (CONTRIBUCIÓN PUNTOS PORCENTUALES)



CONTENIDO IMPORTADO EN EXPORTACIONES: ESTADOS UNIDOS (CONTRIBUCIÓN PUNTOS PORCENTUALES)

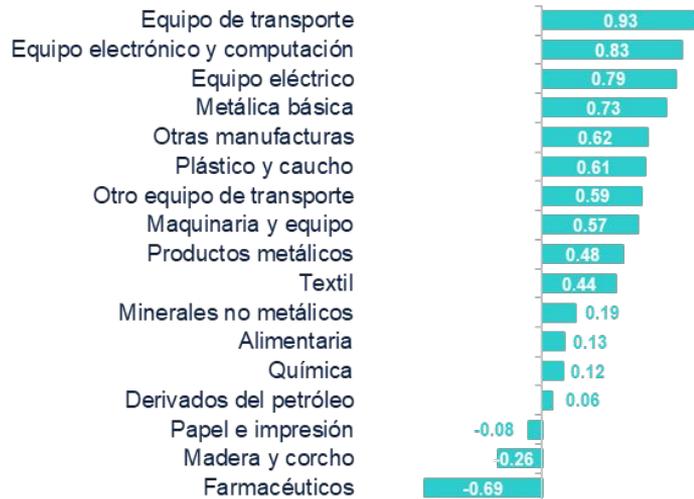


Fuente: BBVA Research con datos de la OECD.

En promedio, 22% del valor de las exportaciones manufactureras mexicanas es de contenido estadounidense. México podría relevar a China en la producción hacia EUA de Equipo de Transporte, Metálica Básica y Maquinaria y Equipo.

Manufactura global mexicana es altamente competitiva en ciertos sectores

VENTAJA COMPARATIVA REVELADA (RCA): MANUFACTURA GLOBAL MÉXICO (INDICADOR RCA NORMALIZADO)



Fuente: BBVA Research con datos de la OECD.

RCA MANUFACTURA GLOBAL MÉXICO (INDICADOR RCA NORMALIZADO)

Sector	Mexico		Top 1 / Top2	
	RCA	Ranking	RCA	País
Textiles, prendas de vestir, cuero y calzado	0.44	9	0.90	Camboya
Madera y fabricación de productos de madera y corcho	-0.26	49	0.80	Letonia
Papel, productos de papel e impresión	-0.08	37	0.51	Finlandia
Coque y productos de la refinación del petróleo	0.06	20	0.64	Rusia
Sustancias y productos químicos	0.12	14	0.52	Singapur
Productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos	-0.69	57	0.88	Irlanda
Productos de caucho y de plástico	0.61	2	0.62	China
Otros productos minerales no metálicos	0.19	6	0.50	China
Metales comunes	0.73	1	0.60	Chile
Productos elaborados de metal	0.48	2	0.49	Eslovenia
Productos de informática, de electrónica y de óptica	0.83	2	0.94	China
Equipo eléctrico	0.79	2	0.91	China
Maquinaria y equipo	0.57	2	0.66	China
Vehículos automotores, remolques y semirremolques	0.93	1	0.56	Rep. Checa
Otro equipo de transporte	0.59	2	0.80	China
Otras industrias manufactureras, muebles y reparación de equipo	0.62	3	0.77	China

La manufactura global mexicana parece tener lo necesario para absorber parte de la cadena estadounidense en términos de competitividad en la producción de insumos, así como en servicios transporte y de logística.

Sin embargo, los principales retos están en casa

La industria enfrentará retos importantes

Capacidad productiva

Ejemplos: abastecer de electricidad a nuevas plantas manufactureras, la falta de infraestructura tecnológica para producir productos de alto contenido tecnológico, la falta de acceso a minerales raros, etc.

Fuerte Competencia de países asiáticos

Taiwán, Corea y Vietnam mantienen niveles altos de competitividad en el sector de Equipo electrónico y computadoras – el cual es el segundo sector más competitivo de la manufactura global mexicana. Estos países también son altamente competitivos en Equipo eléctrico y Plástico y caucho.

Fortalecimiento de los lazos comerciales de China con países de Asia

Al quedarse en Asia las corporaciones podrían en el futuro cercano seguir beneficiándose de las cadenas de valor chinas de manera indirecta.

Actual incertidumbre a invertir en México

Medidas recientemente adoptadas en perjuicio del capital privado en México han mermado la confianza a invertir.

05

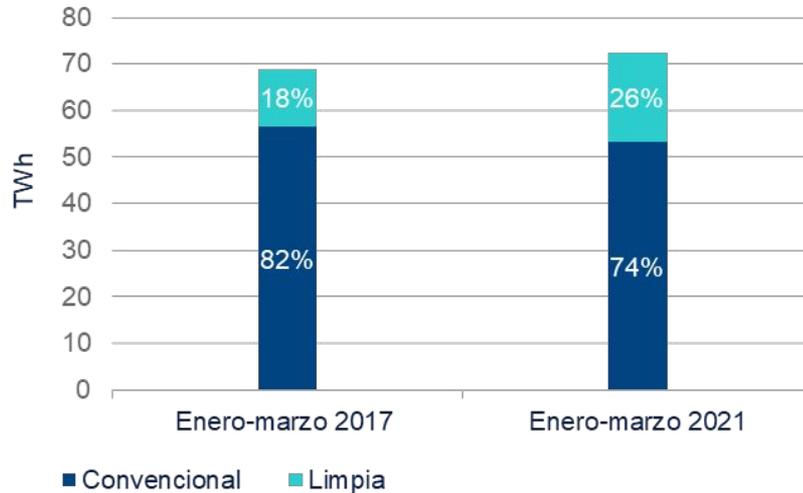
Coyuntura del Sistema Eléctrico Nacional:

Aumento de costos de
generación impacta al resto
del sistema productivo

Las tecnologías limpias ganan participación en la matriz energética

GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD

(TWh = 1,000 GWh)



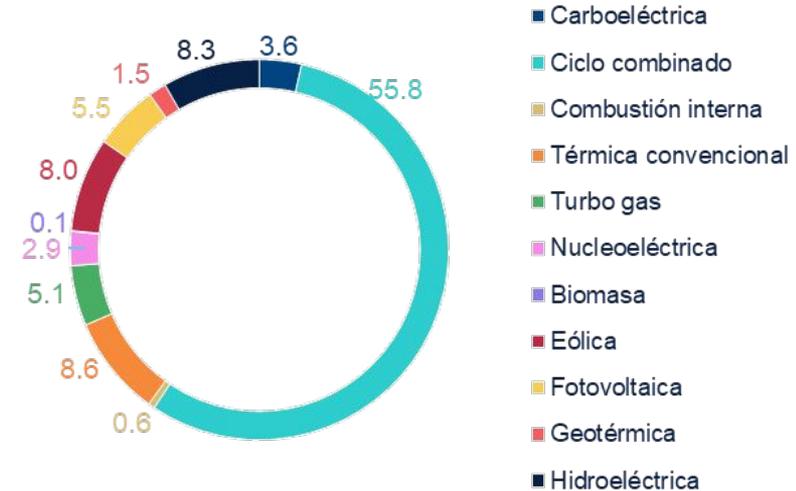
Fuente: BBVA Research con datos de Cenace

Limpia: eólica, solar, hidroeléctrica, geotérmica, biomasa y nuclear

Convencional: CC, térmica conv., comb.int., carboeléctrica y turbo gas

GENERACIÓN ELÉCTRICA POR TECNOLOGÍA

(% GENERACIÓN 2021)



Fuente: BBVA Research con datos de la CRE.

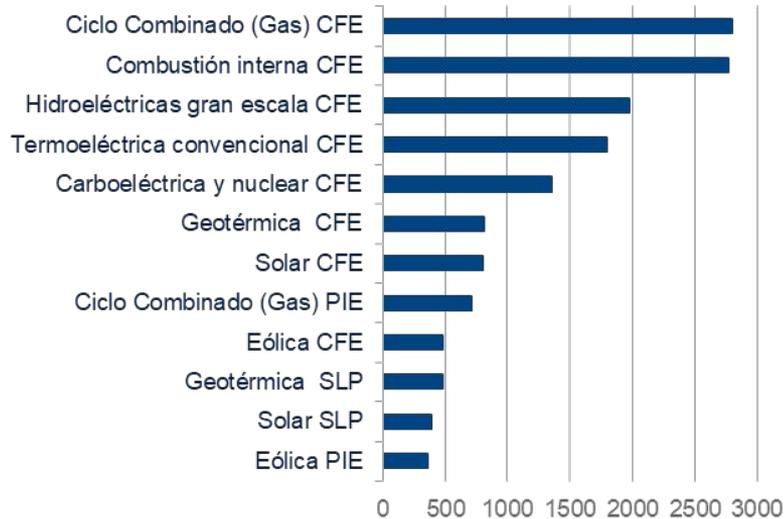
CFE SSB compra 264 terawatts-hora (TWh) para satisfacer la demanda eléctrica.

De este total, 56% (115 TWh) provino de centrales del sector privado, el restante 44% se produjo en centrales CFE.

CFE prioriza tecnologías poco eficientes en contexto de costos elevados

COSTOS POR TECNOLOGÍA

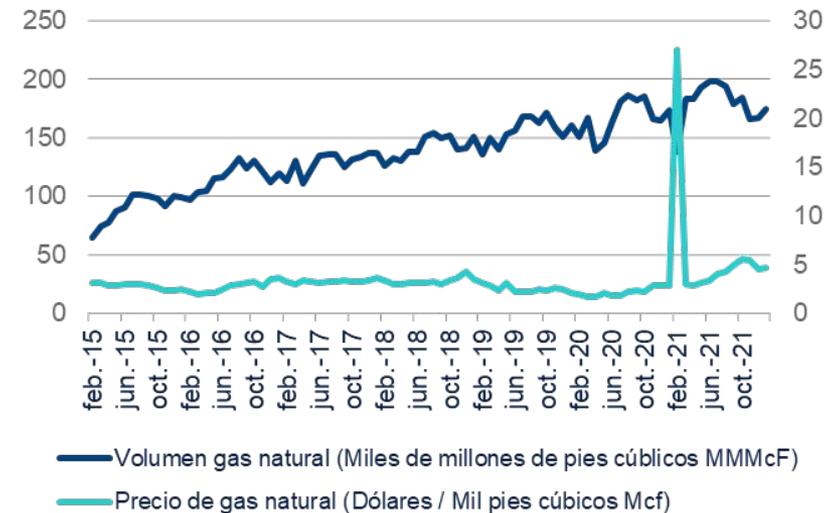
(PESOS/MWh DE DIC 2021)



Fuente: BBVA Research con datos de la CRE.

EXPORTACIONES GAS NATURAL DE EUA A MÉXICO

(VOLÚMEN Y PRECIO CORRIENTE)

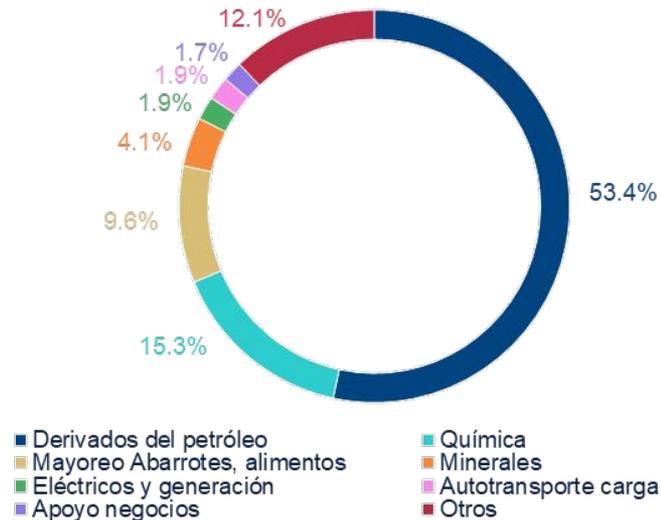


Fuente: BBVA Research con datos de la U.S. Energy Information Administration (EIA).

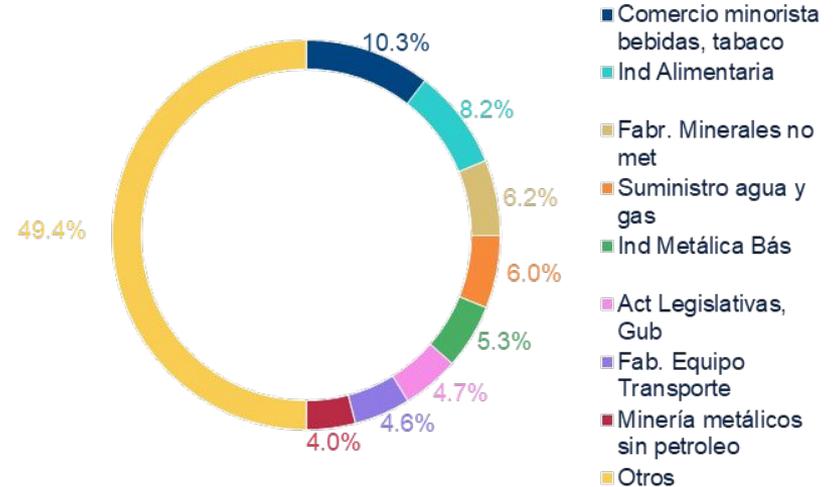
La más utilizada (y más costosa) tecnología de CFE es el Ciclo Combinado (CC), intensivo en gas natural. 72% de la composición de la oferta de gas natural en México proviene de importaciones, principalmente de Estados Unidos (98.9%).

Costo real de CFE CC se ha incrementado en 36.4% respecto 2020

RED DE PROVEEDORES DEL SECTOR ELÉCTRICO 222 SCIAN (PARTICIPACIÓN %)



RED DE CLIENTES DEL SECTOR ELÉCTRICO 222 SCIAN (PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI, MIP.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI, MIP.

La matriz energética del país tiene alta dependencia de los combustibles fósiles y estos representan su principal insumo. El sector eléctrico es central en la estructura productiva mexicana siendo proveedor de 78 subsectores económicos. Su alto índice de dispersión lo convierten en un sector estratégico.

Ante un incremento exógeno en insumos para generación, se elevan los precios para los sectores consumidores de electricidad

EFFECTOS DE AUMENTO EN PRECIOS DE INSUMOS (+ 33.3% PRODUCTOS DEL PETRÓLEO Y CARBÓN)

Subsector	Variación precios básicos (%)
481 - Transporte aéreo	6.40
487 - Transporte turístico	4.99
485 - Transporte terrestre pasajeros, no ferrocarril	4.99
221 - Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	4.61
482 - Transporte por ferrocarril	3.94
114 Pesca, caza y captura	3.90

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI, MIP

EFFECTOS DERIVADOS DE AUMENTO EN PRECIOS DE ELECTRICIDAD (+ 4.6% ENERGÍA ELÉCTRICA)

Subsector	Variación precios básicos (%)
222 - Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	0.90
327 - Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	0.45
313 - Fabricación insumos textiles y acabados	0.30
212 - Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	0.22
326 - Industria del plástico y del hule	0.20
331 Industrias metálicas básicas	0.20

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI, MIP

Se considera un aumento exógeno del 33.3% en los insumos no producidos en el subsector de productos del petróleo y carbón. Este primer efecto eleva los precios de energía eléctrica en 4.61%, que a su vez eleva los precios de los sectores consumidores de energía eléctrica. En particular el suministro de agua y gas, los productos minerales no metálicos y textiles.

El sector eléctrico enfrenta retos hacia el 2022

La industria enfrentará retos importantes

Contexto de costos crecientes (energéticos)

La dependencia de combustibles fósiles en la matriz energética del país hace vulnerable a México a las variaciones internacionales de precios. EUA recibe una mayor demanda de gas natural (desde Europa principalmente) que continuará elevando el precio.

Mayor presión a las finanzas públicas

La estabilidad de tarifas en todos los segmentos ante el aumento en la inflación y costos significa que se han destinado más recursos públicos para subsidiar la energía eléctrica. De acuerdo con la SHCP, el subsidio eléctrico para CFE en 2021 fue de 70 mmdp y ascendió a 73 mmdp (+4.28%) para 2022.

Incertidumbre a la inversión derivada de cambios regulatorios

Durante los últimos años, el sector ha experimentado cambios regulatorios que generan incertidumbre a la inversión privada y representan un retroceso para el sector. El intento más reciente es la iniciativa de reforma presentada el pasado septiembre de 2021.

Situación Regional – Sectorial México

22S1

#SitRegionalSectorial
#RuedaDePrensa

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MIFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

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