BBVA Research

Situación Regional Sectorial México

Primer Semestre 2023

Creando Oportunidades

Mensajes clave

En 2023 observaremos un crecimiento modesto e impulsado por los servicios debido a la desaceleración generalizada de la economía. Manufactura y Transporte desaceleran.

Se consolida la recuperación en 15 entidades para el cierre de 2022. Entidades industriales exportadoras y turísticas (principalmente playas) lideran la recuperación.

En 2020 los hogares mexicanos aumentaron en 30.27% su tasa de ahorro resultado de las restricciones sanitarias y ahorro precautorio.

Los flujos recientes de IED sugieren que México no está materializando la oportunidad del *nearshoring*.

BBVA Research

01

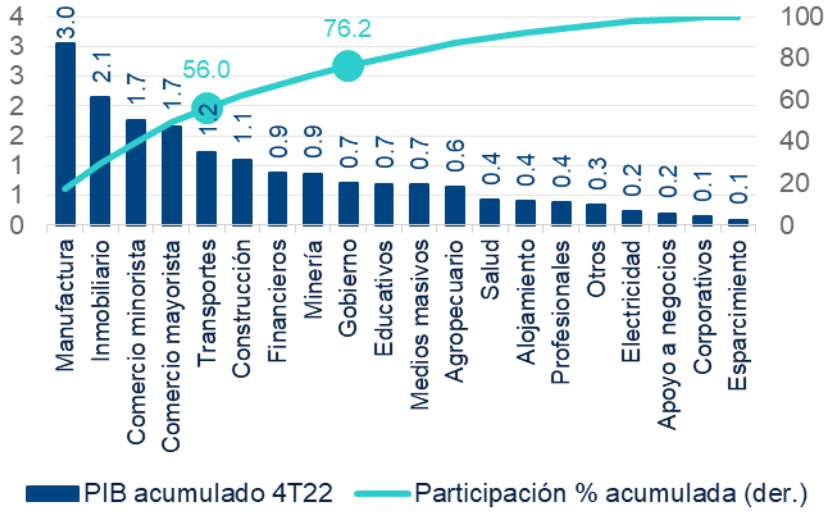
Coyuntura Sectorial

Servicios conducirán la economía en 2023

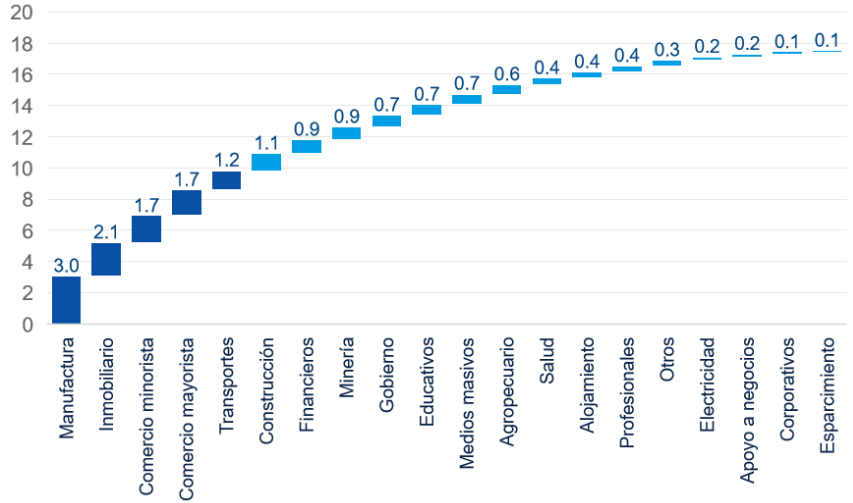
Creando Oportunidades

Manufactura, Inmobiliarios y Minorista, los de mayor peso

PIB SECTORIAL ACUMULADO 4T22
(BILLONES DE PESOS Y PARTICIPACIÓN %)



PIB SECTORIAL ACUMULADO 4T22
(BILLONES DE PESOS)

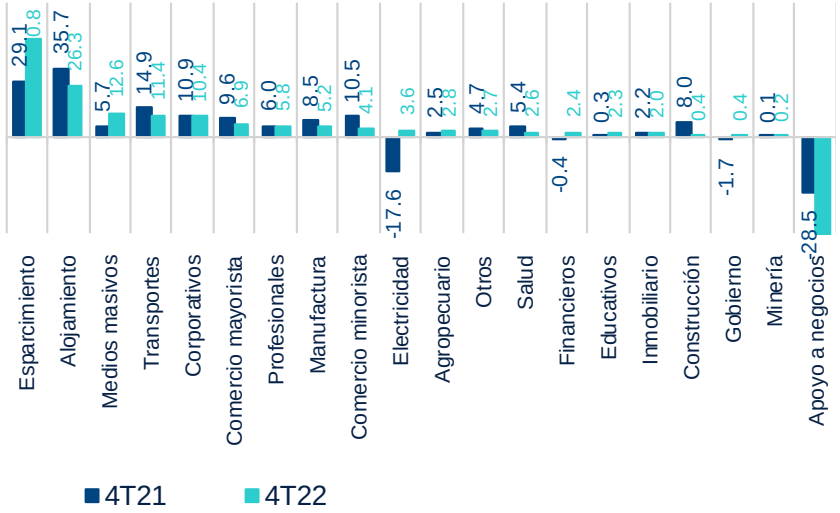


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

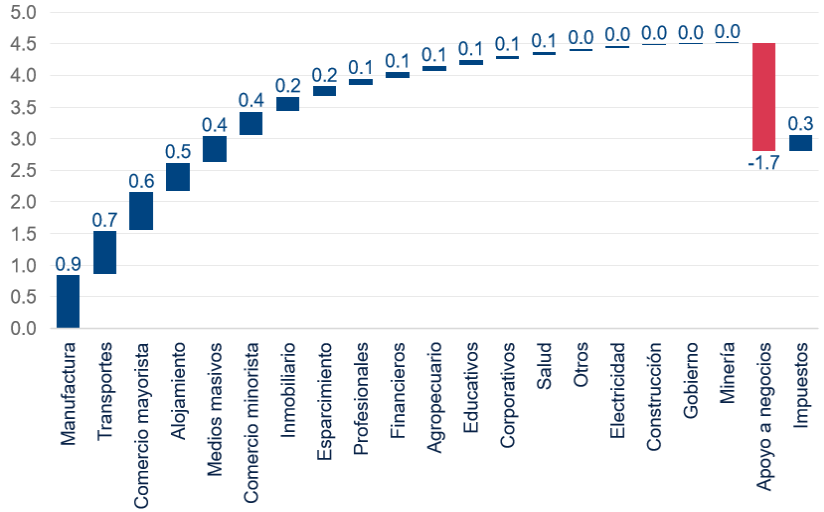
Transportes avanza posiciones, impulsado por Manufactura y Transporte de Pasajeros. Construcción y Minería se rezagan.

Con excepción de Apoyo a negocios, todos crecen en 2022

PIB SECTORIAL ACUMULADO
(VARIACIÓN % ANUAL)



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 4T22
(PUNTOS PORCENTUALES)

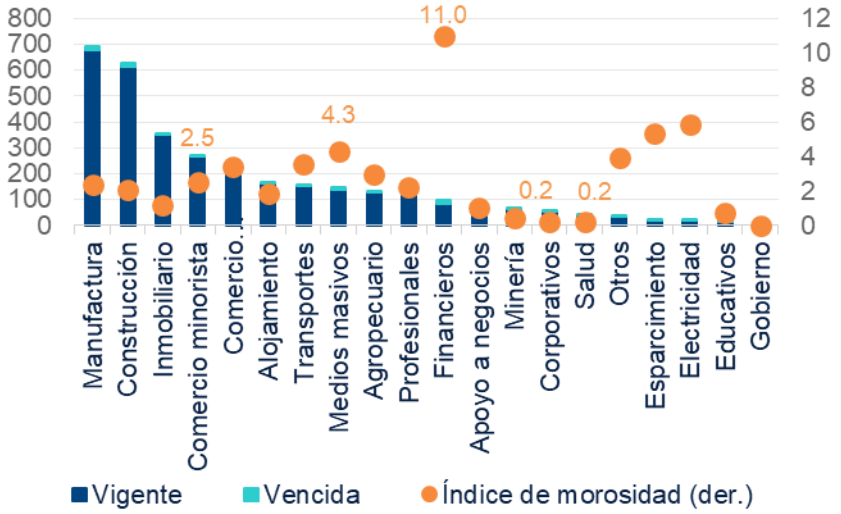


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

Destacan Esparcimiento y Alojamiento con crecimientos de doble dígito, se acerca su recuperación.
Sectores de mayor peso crecen, aunque de manera más discreta.

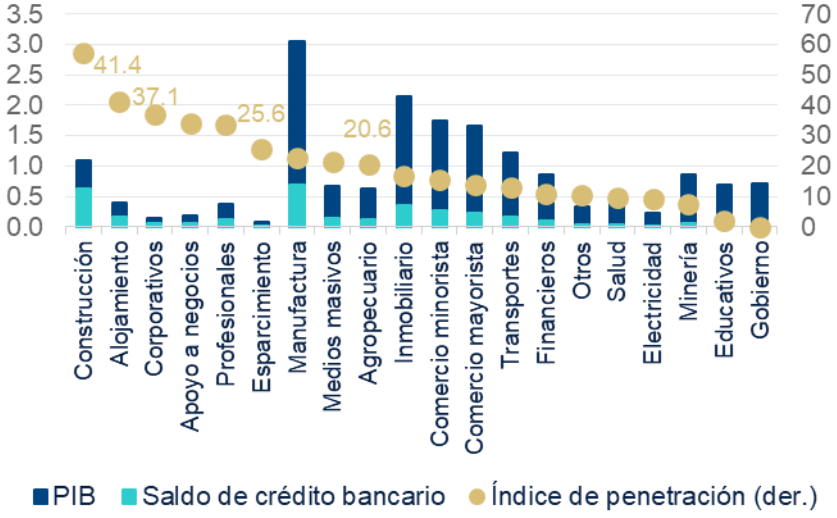
Crédito a empresas crece 2.2% en 2022 pese al alto costo de fondeo

SALDO DE CRÉDITO A EMPRESAS 4T22
(MILES DE MILLONES DE PESOS; % PART)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

SALDO DE CRÉDITO A EMPRESAS 4T22
(MILES DE MILLONES DE PESOS; % PART)

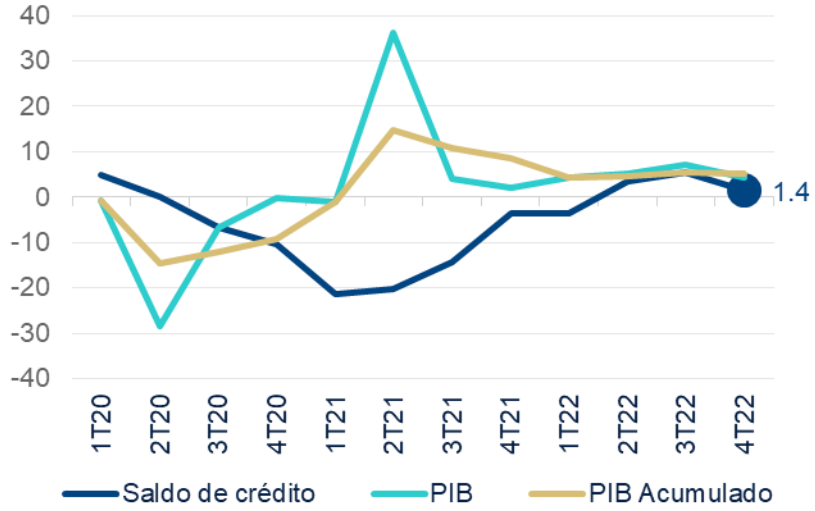


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico e Inegi.

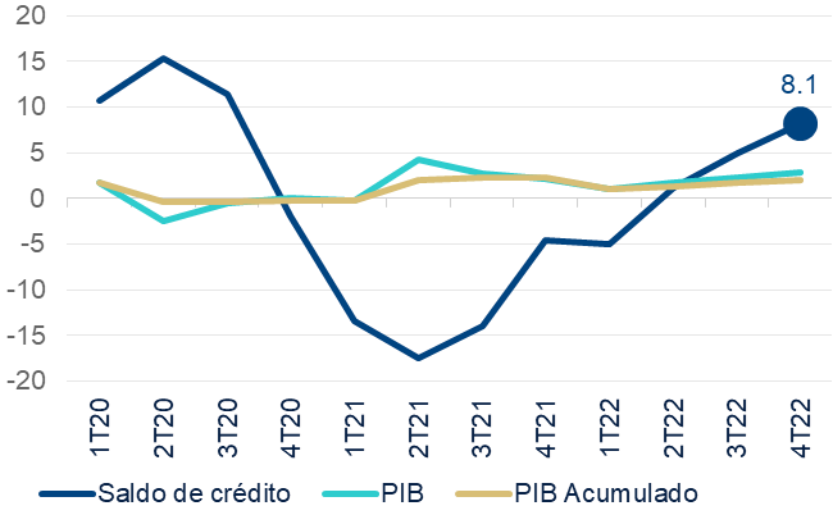
El **crecimiento económico** pesa más y fomenta la demanda por crédito. **Morosidad** crece ligeramente de 2.4% a 2.6%. Bajo nivel de penetración sugiere **amplio espacio para financiamiento**.

Crédito crece en los principales sectores económicos

CRÉDITO Y PIB MANUFACTURA
(VARIACIÓN % ANUAL)



CRÉDITO Y PIB INMOBILIARIO
(VARIACIÓN % ANUAL)

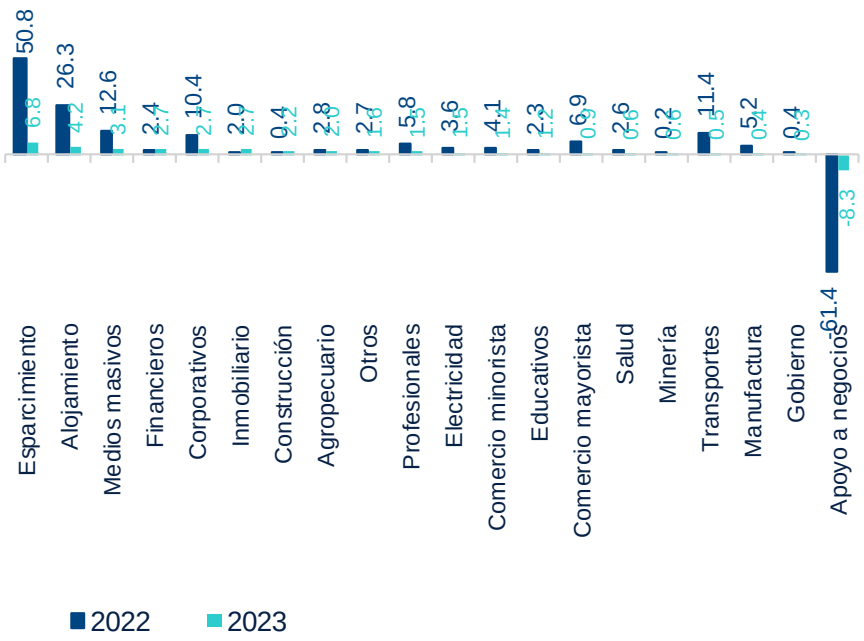


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico e Inegi.

Manufactura concentra casi el 21% del crédito bancario. Crédito a sector **Inmobiliario** crece 8.1% en 2022, impulsado por alquiler de naves industriales y arrendamiento automotriz.

La mayoría de los sectores crecerán en 2023

PIB SECTORIAL
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

- Las Manufacturas y los sectores más relacionados a éstas se verán afectados por la desaceleración de la economía y las exportaciones a EUA.
- Alojamiento y Esparcimiento liderarán el crecimiento en 2023.
- Los Servicios crecerán a medida que el consumo se mantenga, por lo que la estabilidad en el empleo será clave.

BBVA Research

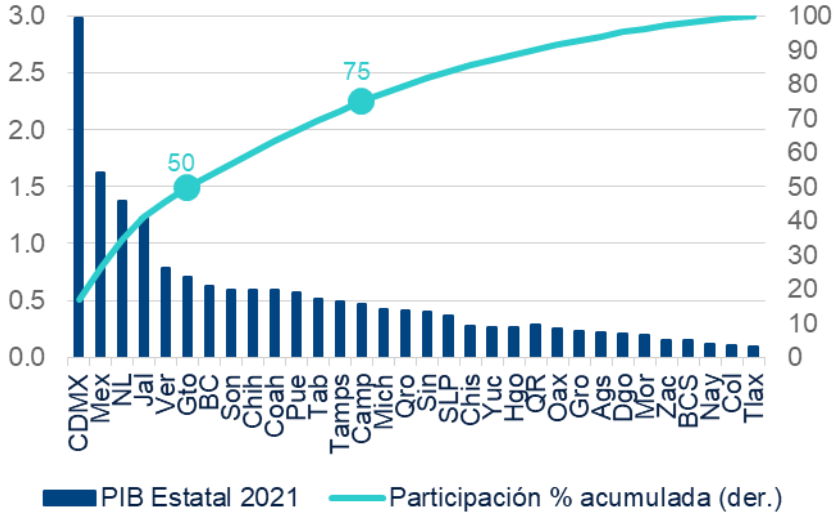
02

Coyuntura Regional

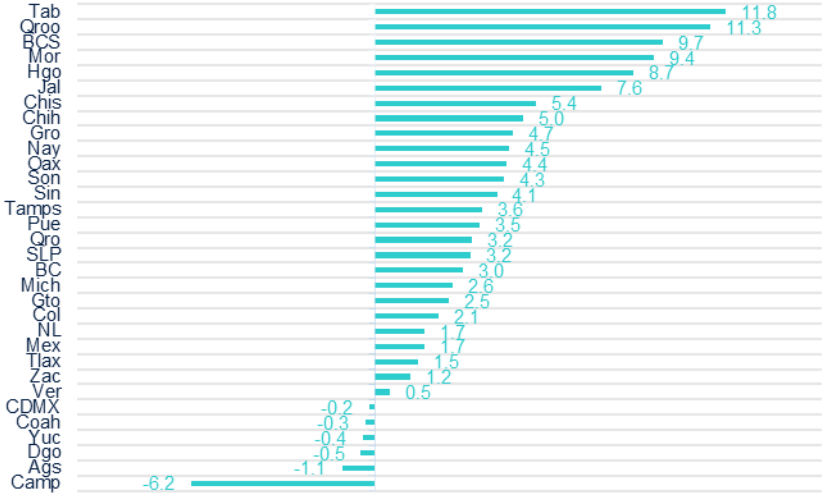
Manufactura y turismo generan impulso regional

Recuperación incompleta de las economías estatales en 2022

ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2022
(BILLONES DE PESOS Y PARTICIPACIÓN)



ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL 2022
(VARIACIÓN % ANUAL 21-22 al 3T)

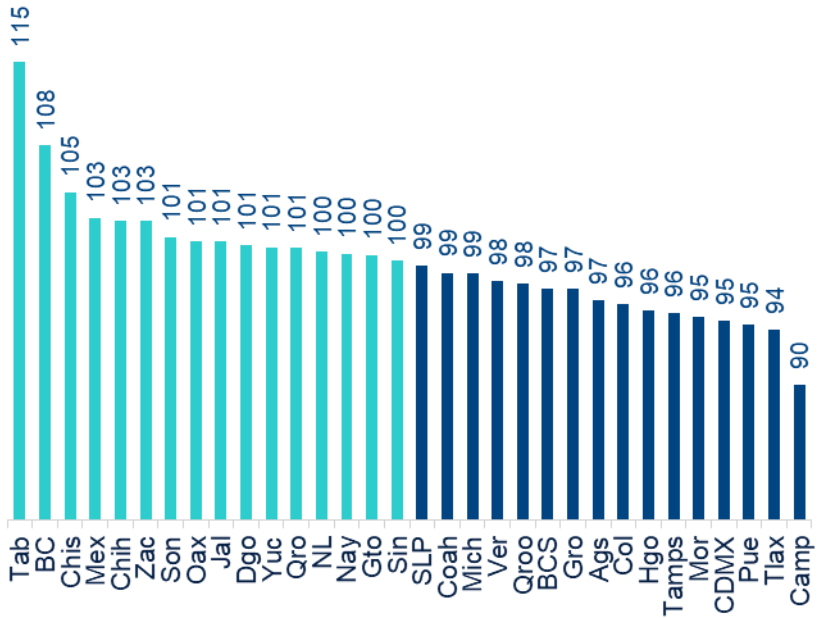


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

La inversión pública en materia energética mantiene explica crecimiento en Tabasco ; mientras que Baja California y Quintana Roo fuertemente impulsadas por la reactivación del sector turístico.

En 2022, 15 entidades habrán recuperado niveles de 2019

PIB ESTATAL 2022
(ÍNDICE 2019=100)

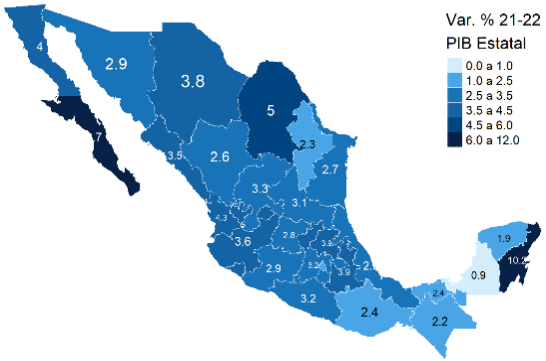


- De las 5 entidades de mayor peso, sólo Edomex, Nuevo León y Jalisco han recuperado sus niveles pre-pandemia.
- Tabasco, la más destacada. Efecto de la inversión del gobierno federal en el sector energético.
- Campeche, Tlaxcala, Puebla y Ciudad de México son las más rezagadas. Fuertes caídas en Servicios Financieros y Apoyo a Negocios rezagan a la CDMX.

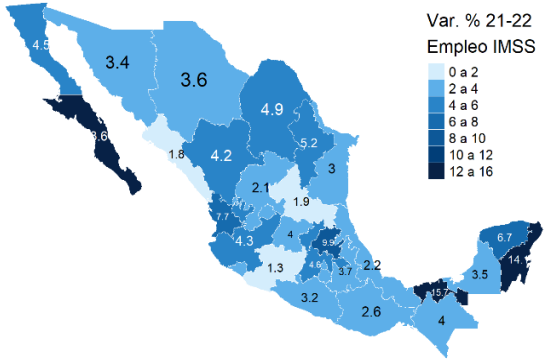
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

Servicios turísticos y comercios impulsan crecimiento

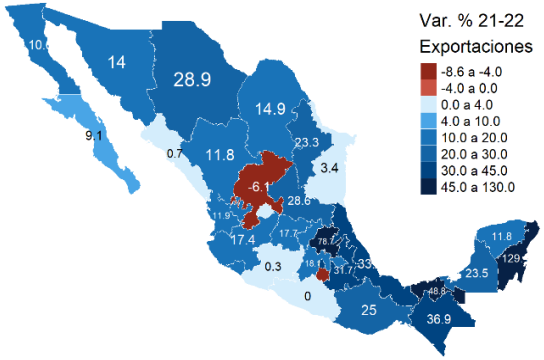
PIB ESTATAL 2022
(VARIACIÓN % ANUAL 21 - 22)



EMPLEO IMSS 2022
(VARIACIÓN % ANUAL)



EXPORTACIONES TOTALES 2022
(VARIACIÓN % ANUAL)

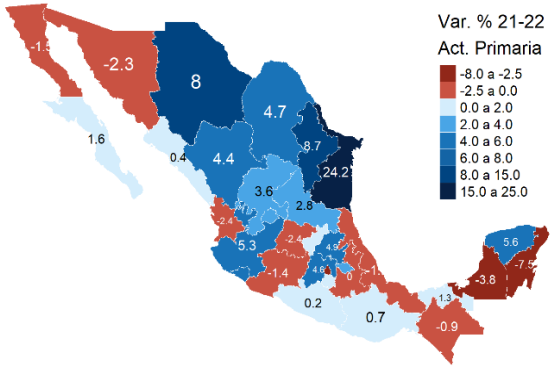


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

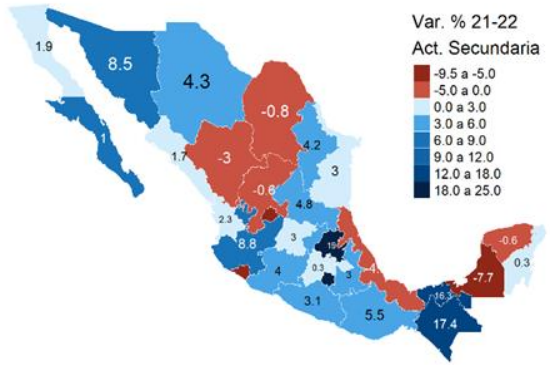
Exportaciones cierran fuerte 2022, impulsando al Norte y Bajío. Empleo crece en todas las entidades y destacan Tab (15.7%), QR (14.1%) y BCS (13.6%).

Sector Secundario, motor de crecimiento en 2022

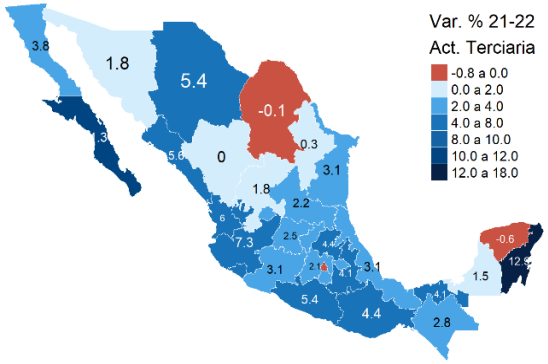
ACTIVIDAD SEC. PRIMARIO 2022
(VARIACIÓN % ANUAL)



ACTIVIDAD SEC. SECUNDARIO 2022
(VARIACIÓN % ANUAL)



ACTIVIDAD SEC. TERCIARIO 2022
(VARIACIÓN % ANUAL)

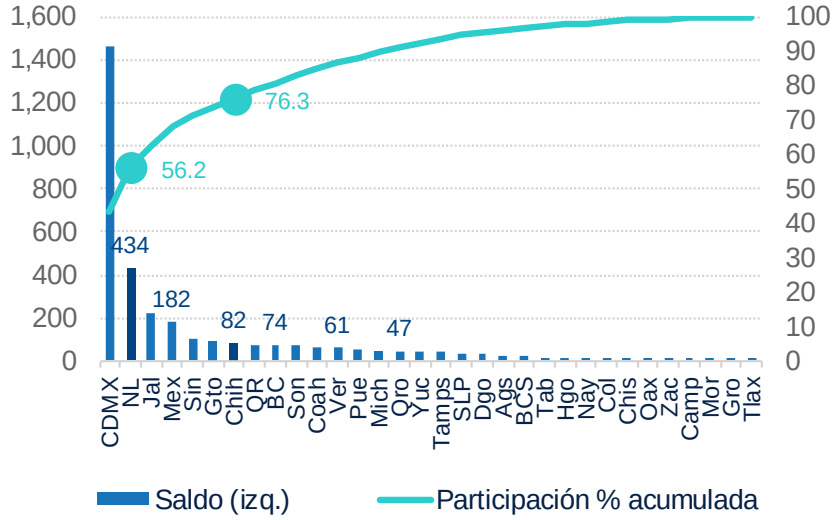


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

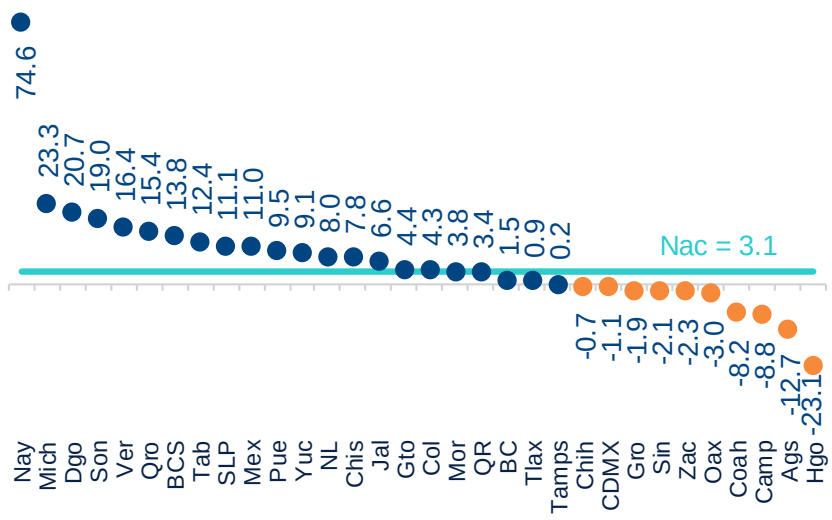
Primario: Chihuahua (8%), otras zonas son afectadas por sequía. **Secundario**: Tabasco (Minería), Jalisco y Nuevo León (Manufactura). **Terciario**: QR y BCS por Turismo, Comercios y Transporte.

Cuatro entidades acumulan 68% del saldo de crédito

SALDO CRÉDITO BANCARIO 4T22
(MILES DE MILLONES DE PESOS)



SALDO CRÉDITO BANCARIO 4T22
(VARIACIÓN % ANUAL)

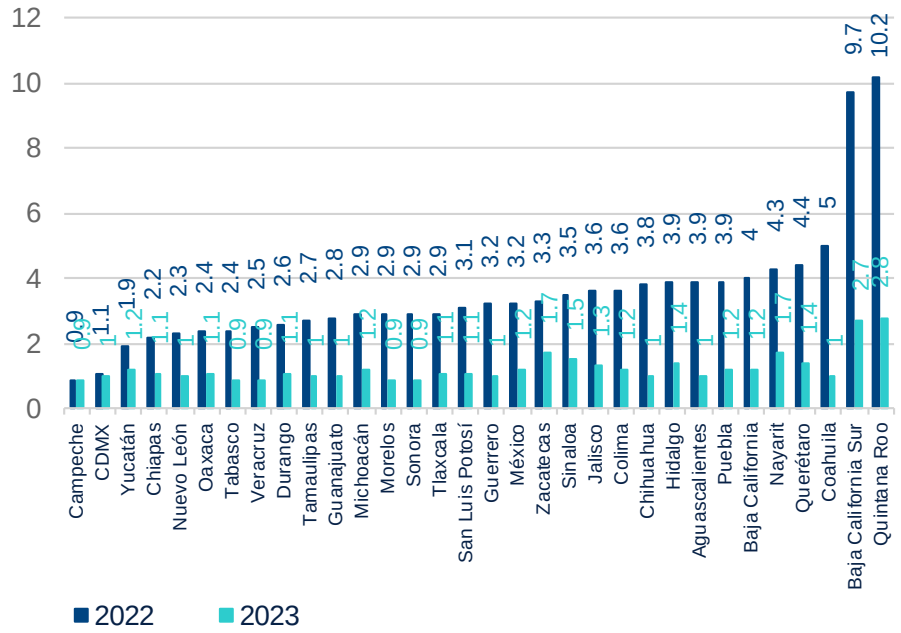


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

Crédito creció 3.1% en promedio en 2022, destaca Nayarit (Turismo). Sin embargo, el crédito cayó en 10 entidades, donde destacan CDMX, Chihuahua y Coahuila.

En 2023, 19 entidades alcanzarán niveles de 2019

PIB SECTORIAL
(VARIACIÓN % ANUAL)



- Nuestra perspectiva de crecimiento en 2023 es positiva para todas las entidades, en línea con el promedio nacional de 1.4%.
- Entidades con perfil exportador en Equipo de Transporte crecerán por debajo del promedio nacional (NL, Coah, Tamps).
- Sectores Turismo y Esparcimiento facilitarán resiliencia en entidades turísticas.

Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

BBVA Research

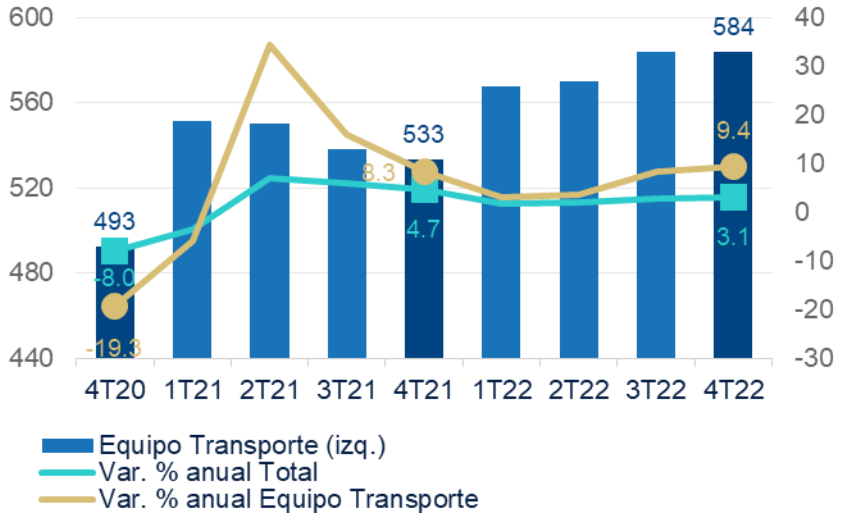
03

Automotriz

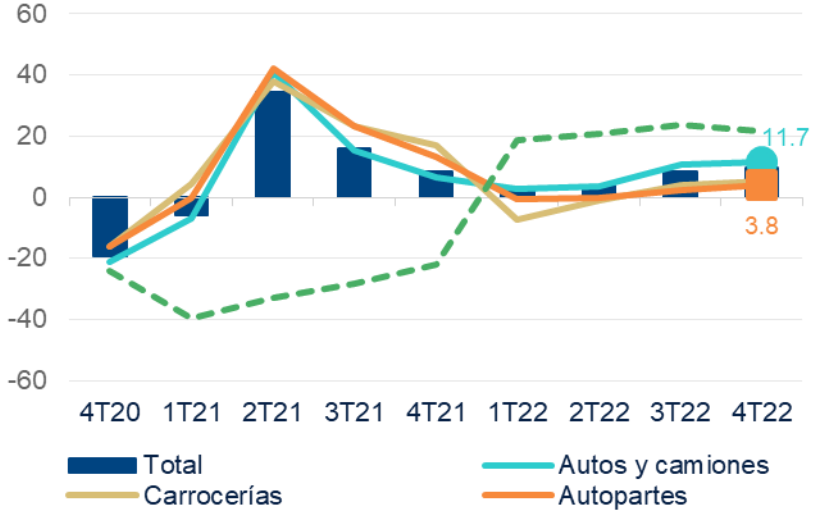
El mercado doméstico podría vender más de un millón de unidades en 2023

Equipo de Transporte suma dos años creciendo

PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE
(MILES DE MDP Y VARIACIÓN % ANUAL)



PIB EQUIPO DE TRANSPORTE
(VARIACIÓN % ANUAL)

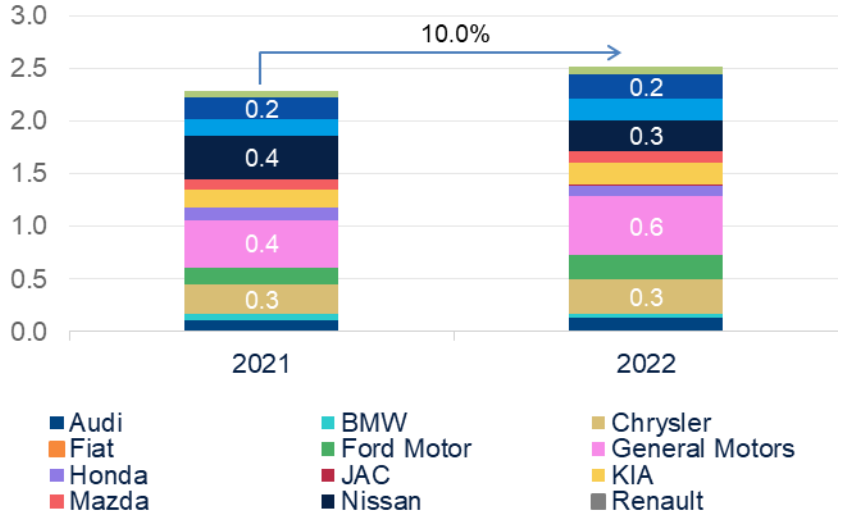


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

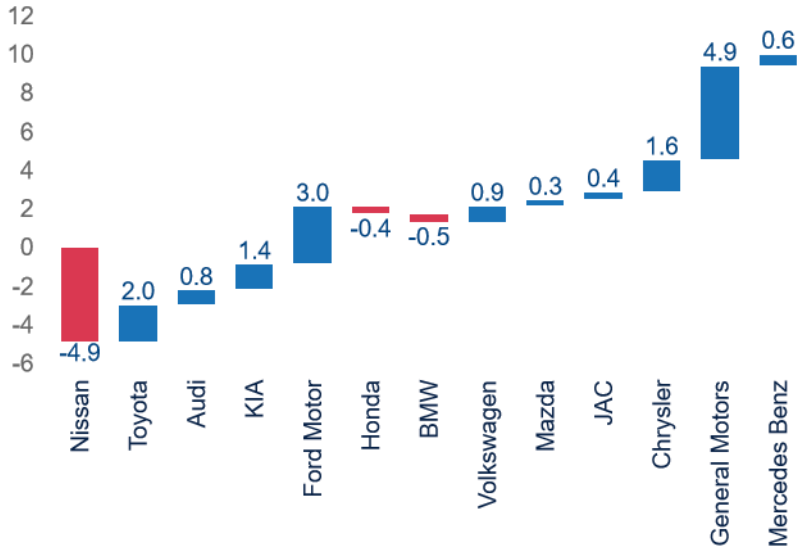
La producción de Autos y Camiones, así como de Autopartes siguen creciendo, 11.7% y 3.8% respectivamente, con base en el mercado exterior.

En número de vehículos el avance es del 10%

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ
(MILLONES DE UNIDADES)



PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ 2022
(APORTACIÓN PUNTOS PORCENTUALES)

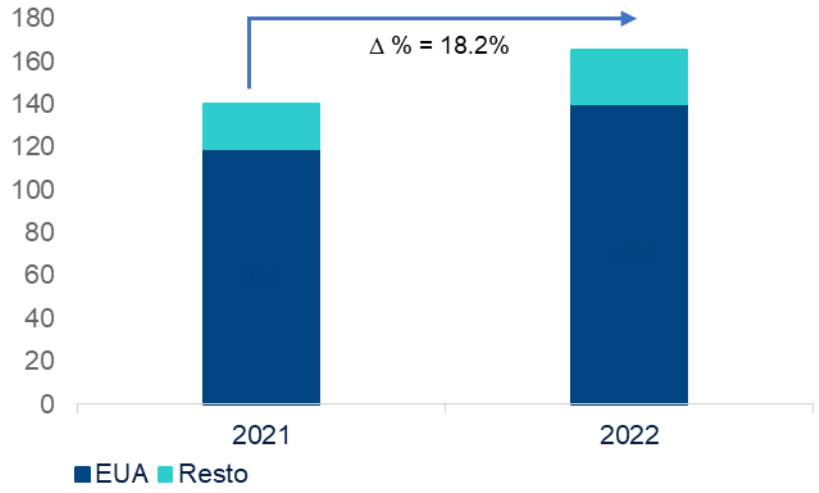


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

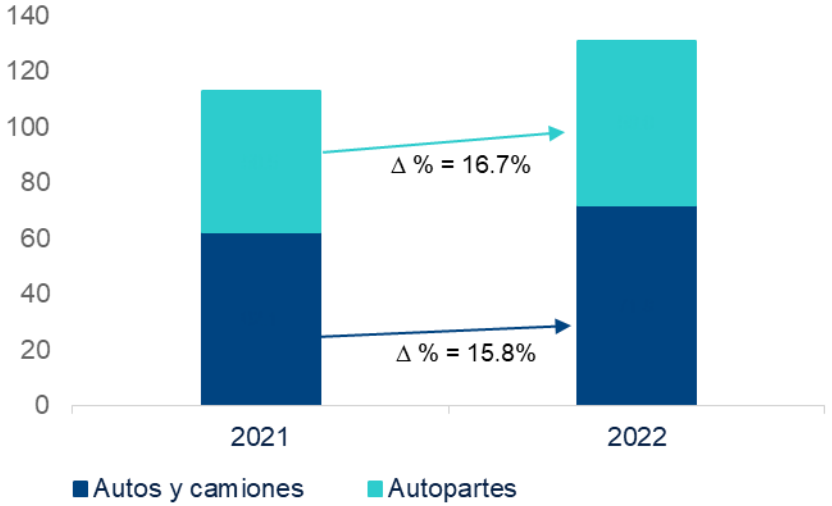
General Motos se afianza con la mayor producción, y es la armadora que más aporta al crecimiento de la producción.

Exportación automotriz a ritmo de doble dígito

EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ A EUA
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

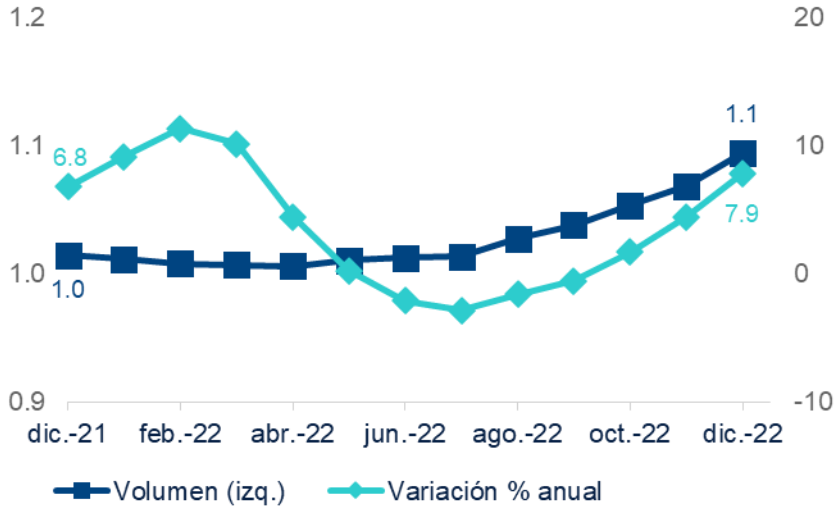


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi y de Census.

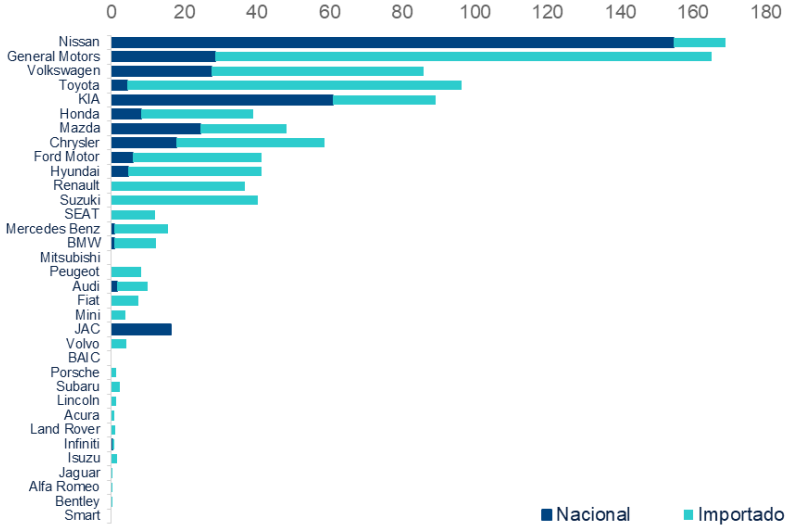
Norteamérica se mantiene como el principal destino de las exportaciones, la demanda y oferta se centra en SUV y pick-ups, mientras que sedanes pierden participación.

Ventas internas superan el millón de unidades una vez más

VENTAS INTERNAS
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



VENTAS INTERNAS 2022
(MILES DE VEHÍCULOS)

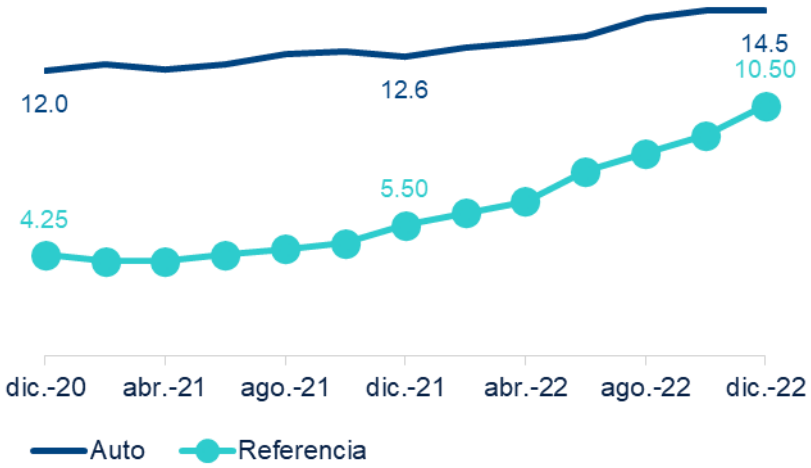


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

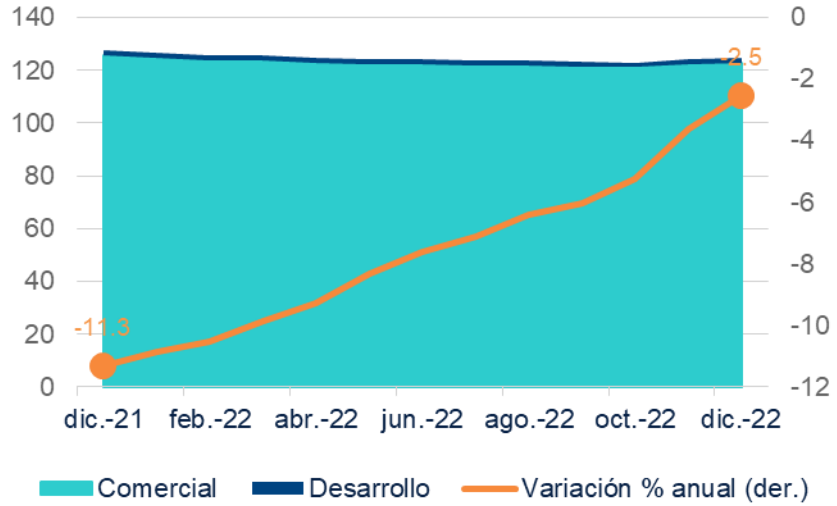
General Motors casi alcanza a Nissan en ventas locales, pero mucho más dependiente de unidades importadas.

Costo de crédito sigue al alza, en detrimento de la cartera

TASAS DE INTERÉS
(TASA NOMINAL ANUAL)



SALDO DE CRÉDITO AUTOMOTRIZ
(MILES DE MDP Y VARIACIÓN % ANUAL)

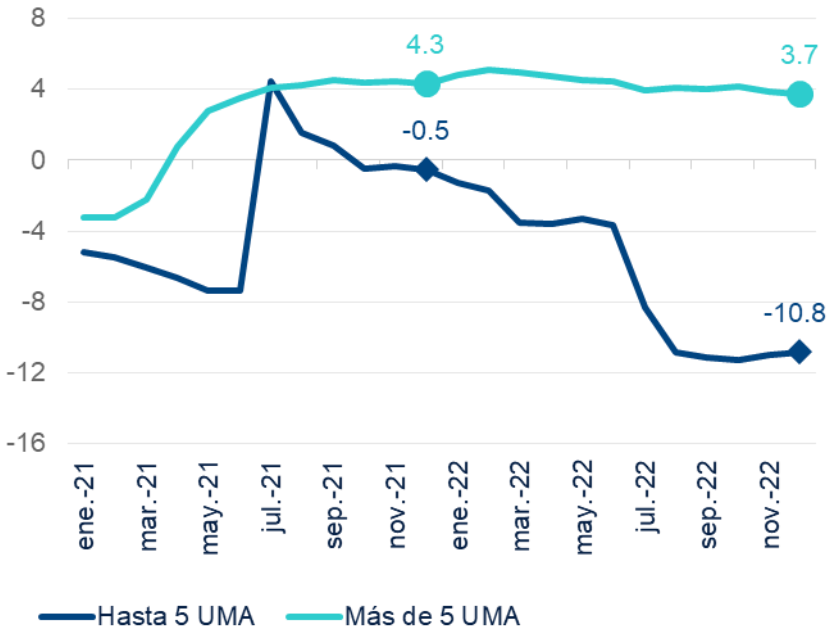


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

El saldo de crédito a los consumidores sigue cayendo ante el mayor costo de fondeo, pero el crédito del lado de la oferta aumenta ante la mayor actividad de exportación.

Empleos de más de 5 UMA mantiene el paso

ASEGURADOS IMSS POR INGRESO
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico e Inegi, Haver Analytics.

- Ante un escenario macroeconómico de menores exportaciones, el subsector de Equipo de Transporte podría contraerse en 2023.
  - La menor demanda por unidades completas, así como de autopartes por parte de Estados Unidos llevaría a una menor actividad de esta manufactura
  - Lo anterior podría revertirse ante el aumento de la inversión en esta industria ante el proceso de *nearshoring*, así como la conversión a vehículos eléctricos por parte de la oferta.
- El mercado doméstico podría vender más de un millón de unidades en 2023 ante el mayor número de empleos con ingresos altos, pese al mayor costo del crédito.

BBVA Research

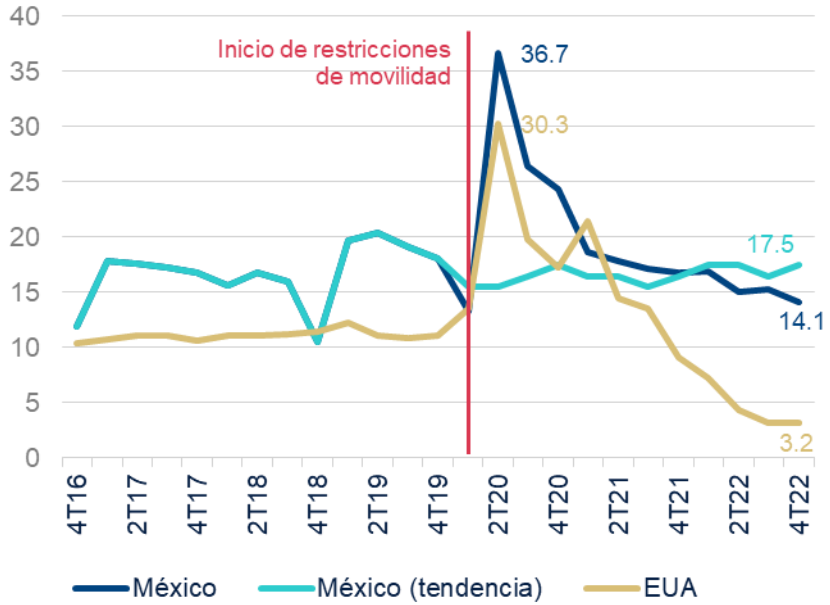
04

Ahorro y crédito en el ciclo económico

En 2020 los hogares mexicanos aumentaron en 30.27% su tasa de ahorro resultado de las restricciones sanitarias y ahorro precautorio

Ahorro de los hogares mexicanos aumentó en 2020

TASA AHORRO DE HOGARES
(% AHORRO BRUTO / INGRESO DISP. BRUTO)

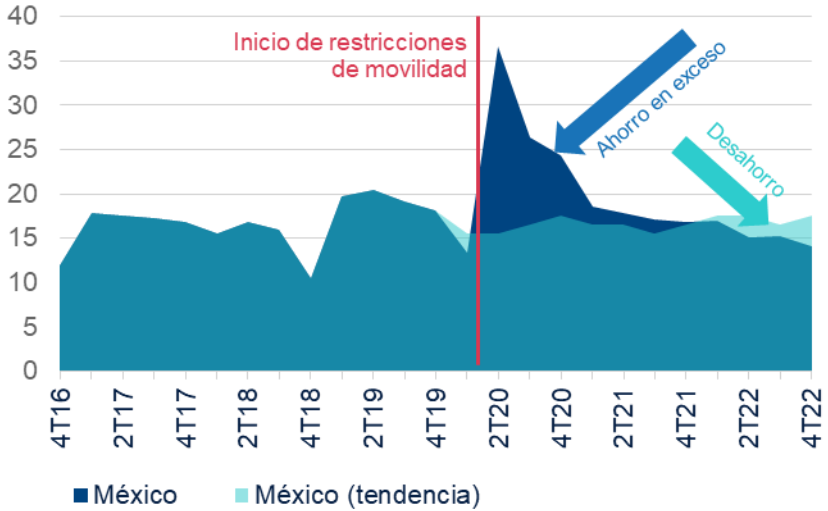


- La pandemia Covid-19 tuvo un impacto fuerte en la dinámica de consumo, ahorro y demanda de crédito de las familias mexicanas.
  - Patrón estable del ahorro de los hogares previo a la contingencia: 19.3% para México y 11.3% para EUA en 2019.
  - Repunte para ambas economías alcanzando máximos históricos del 36.7% para México y 30.3% para EUA en 2T20.
- Exploramos los principales determinantes del ahorro excedente en los hogares mexicanos y su efecto en la demanda de crédito durante y después de la contingencia Covid-19.

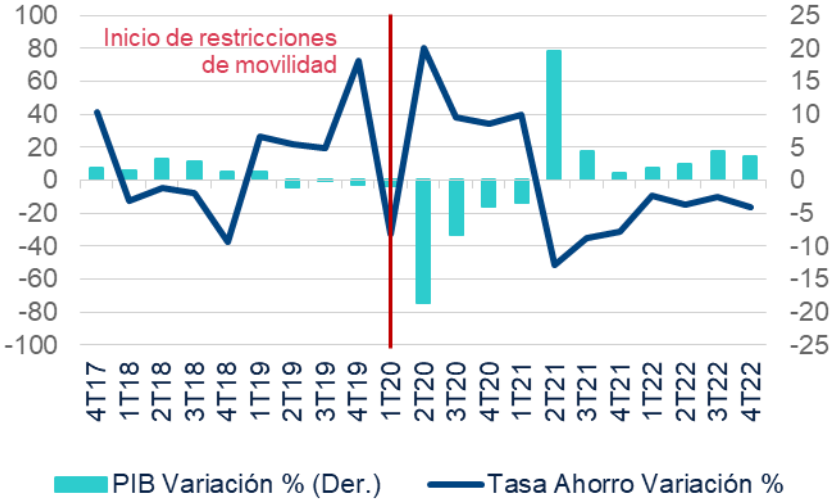
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico e Inegi, Haver Analytics.

La tasa de ahorro aumenta +30.27% en 2020

TASA AHORRO DE HOGARES
(% OBSERVADO Y TENDENCIA ESTIMADA)



PIB Y TASA DE AHORRO
(VARIACIÓN % ANUAL)

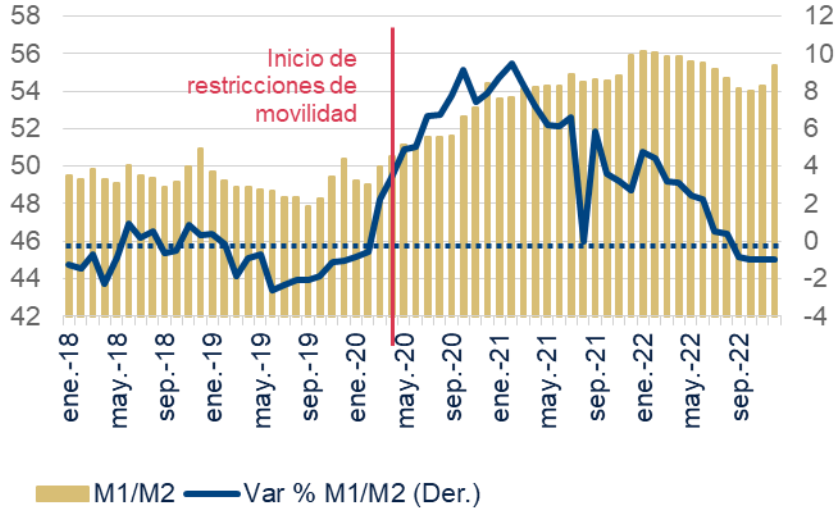


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

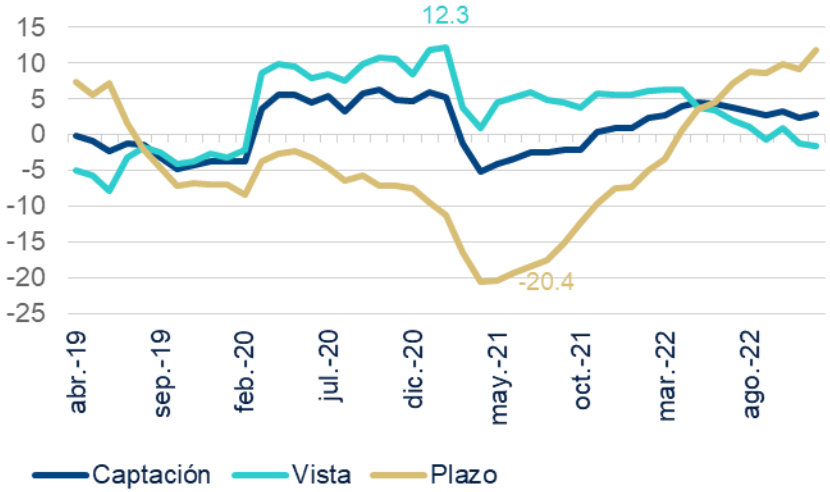
Estimamos que los hogares mexicanos ahorraron en promedio 878 miles de millones de pesos trimestrales de 2020 y 2021 (estimado como % del PIB anualizado) que no hubieran ahorrado sin los efectos de la contingencia.

Preferencia por activos líquidos con un motivo precautorio

RAZÓN M1/M2: MEDIDA DE LIQUIDEZ
(PROPORCIÓN Y VARIACIÓN % ANUAL)



CAPTACIÓN POR TIPO DE DEPÓSITO
(VARIACIÓN % ANUAL)

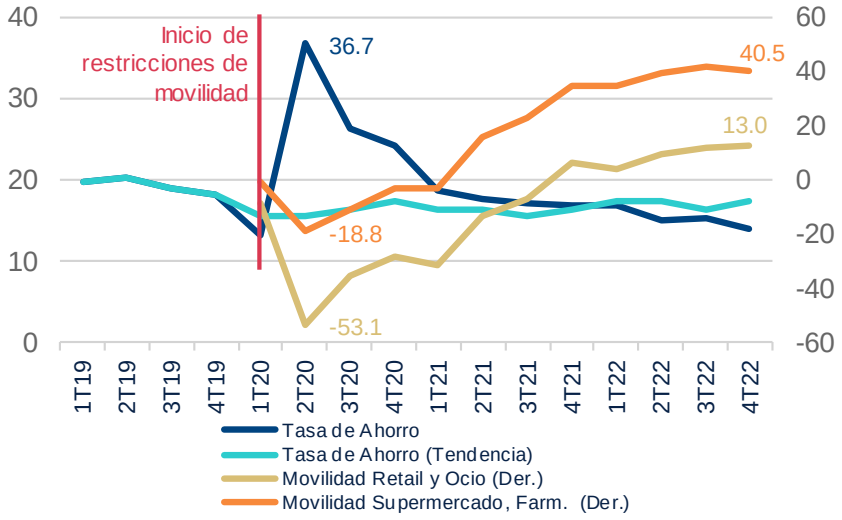


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México y CNBV.

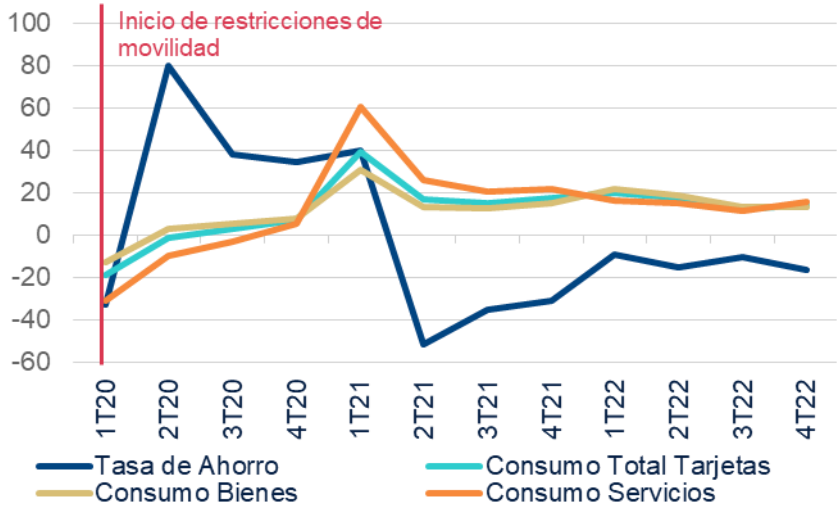
En 2020 la captación a la vista tuvo una variación positiva de 7.19% en términos reales respecto a 2019, mientras que la captación a plazo cae 5.4% en el mismo periodo.

Ahorro forzoso por restricciones de movilidad

MOVILIDAD Y TASA AHORRO
(VARIACIÓN % RESPECTO BASE 1T-20)



INDICADOR BBVA BIG DATA CONSUMO TARJETAS Y AHORRO
(VARIACIÓN % ANUAL)

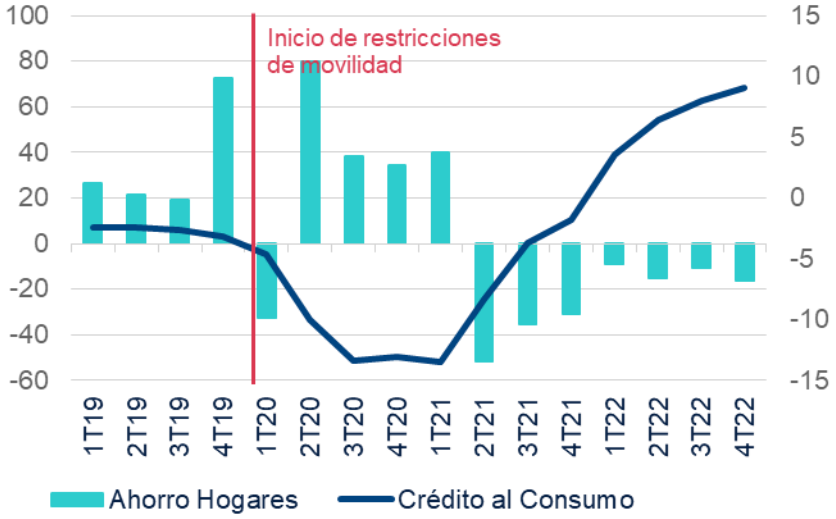


Fuente: BBVA Research con datos de Google Mobility Index y BBVA Research Big Data Indicado Consumo.

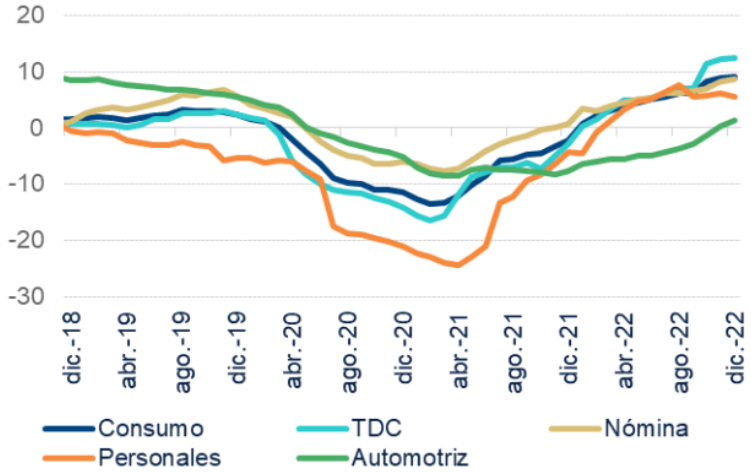
El consumo en servicios (-30.63% para 2T20) se desacelera en una mayor proporción que el consumo de bienes (-12.87% para 2T20) coincidente con la reducción de movilidad.

Para el 1T22 el ahorro excedente se agota

SALDO CRÉDITO AL CONSUMO Y AHORRO
(VARIACIÓN ANUAL,%)



CRÉDITO AL CONSUMO
(VARIACIÓN REAL ANUAL,%)

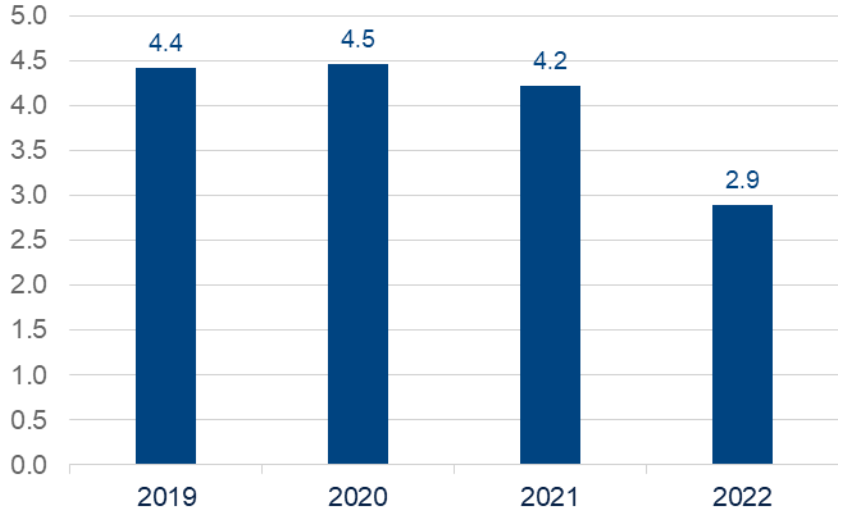


Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV.

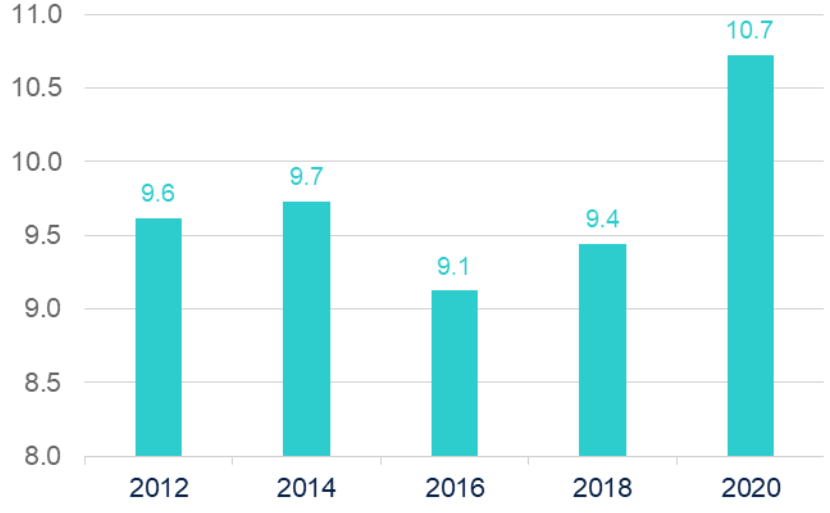
El crédito al consumo cierra 2022 con una tasa de variación anual de 5.3% en términos reales. Las tarjetas de crédito (TDC) y los créditos de nómina son los conductores del crecimiento.

Implicaciones para la etapa de recuperación

MOROSIDAD CRÉDITO AL CONSUMO
(PORCENTAJE %)



CARGA FINANCIERA DE HOGARES
(DEUDA FINANCIERA / INGRESO CORRIENTE)



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV e Inegi.

Dos elementos a tener en cuenta hacia 2023: 1) comportamiento de la morosidad de la cartera de consumo y 2) la carga financiera de los hogares que aumentó (13.5%) entre 2018 y 2020.

BBVA Research

05

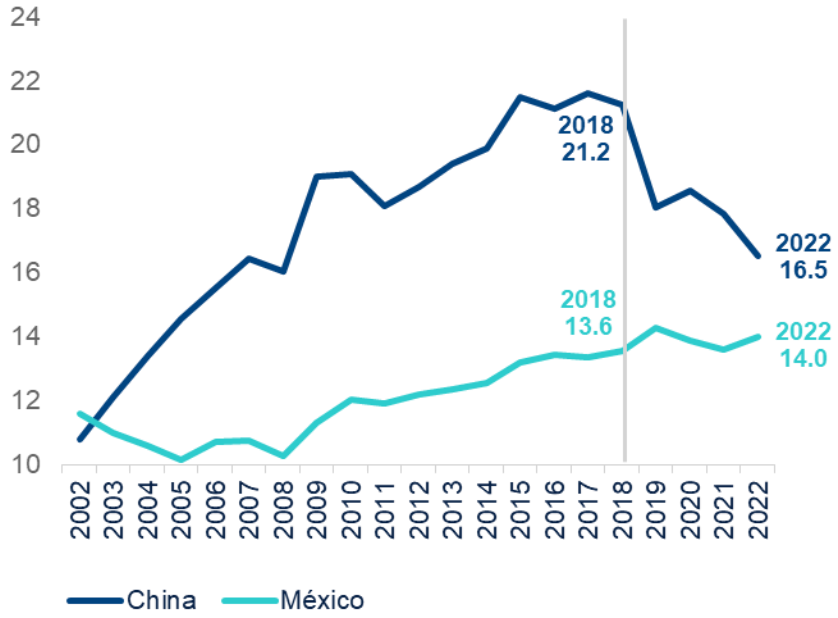
¿Son perceptibles los efectos del *nearshoring*?

Un estudio a través de la Inversión Extranjera Directa

Creando Oportunidades

Reto: actual cuantificación de los efectos *nearshoring*

PARTICIPACIÓN EN IMPORTACIONES EUA
(PUNTOS PORCENTUALES)

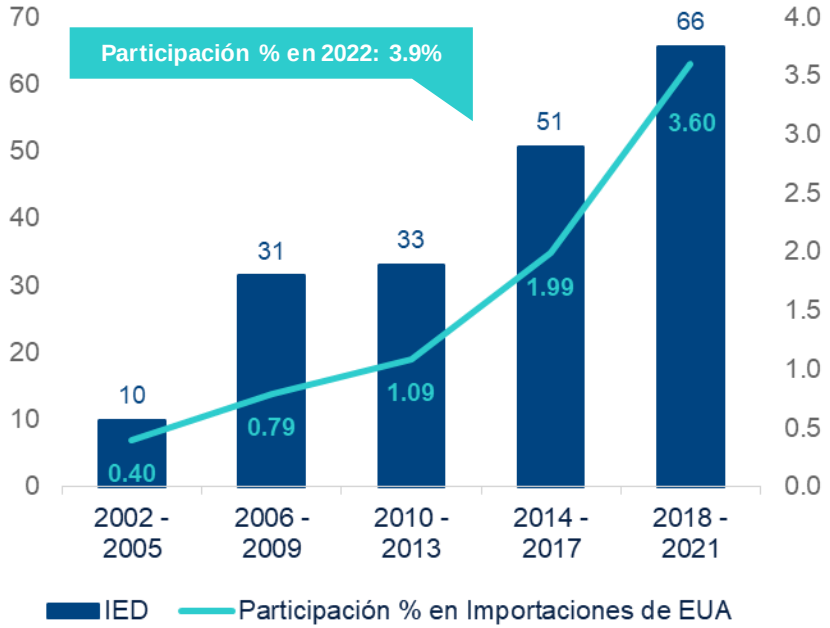


Fuente: BBVA Research con datos de Census Bureau.

- Vía Directa: Encuestas a empresas.
  - P. ej. : Banxico, Reporte Economías Regionales 2022
- Vía Indirecta: Indicadores Económicos
  1. Seleccionar indicador sensible (p.ej. exportaciones)
  2. Identificar un patrón coherente (p.ej. crecimiento).
  3. Cuantificar cuánto corresponde al nearshoring
- Dos indicadores clave:
  1. Participación en las importaciones de EUA
  2. Inversión Extranjera Directa

Vietnam, entre los más beneficiados

VIETNAM: IED ACUM. Y PARTICIPACIÓN
(MDM DE USD REALES 2022 = 100 Y %)



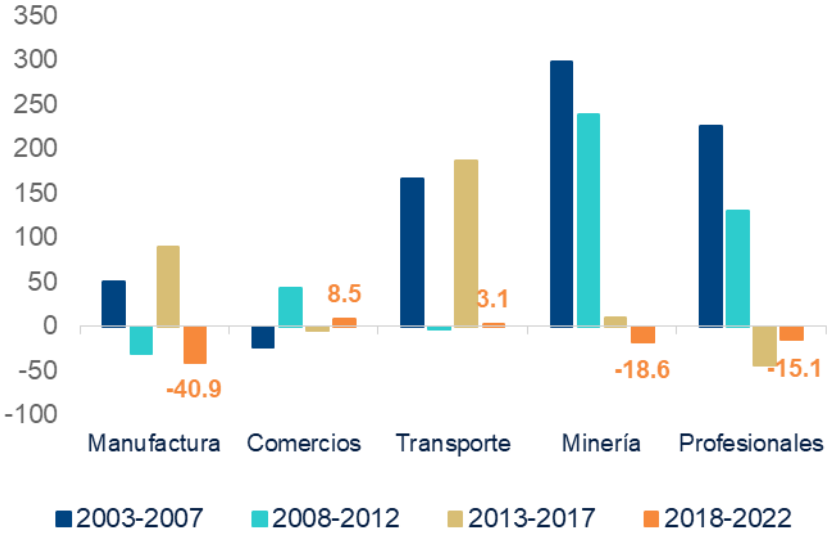
Fuente: BBVA Research con datos de Census Bureau.

- Elementos que sugieren auge por *nearshoring*:
  1. Llegada generalizada de IED:
  2. Manufactura y sectores complementarios, los de mayor atracción
  3. Regiones con mayor actividad manufacturera y comercial, las más beneficiadas
- Esperaríamos algo similar en México, si estuviera ocurriendo una llegada masiva de producción desde Asia.

¿Qué nos dicen las cifras de IED en México?

MÉXICO: IED ACUM. POR PERIODO
(MDM DE USD CONSTANTES 2022 = 100)

IED MÉXICO: SECTORES
(VAR. % CON RESPECTO AL PERIODO PREVIO)

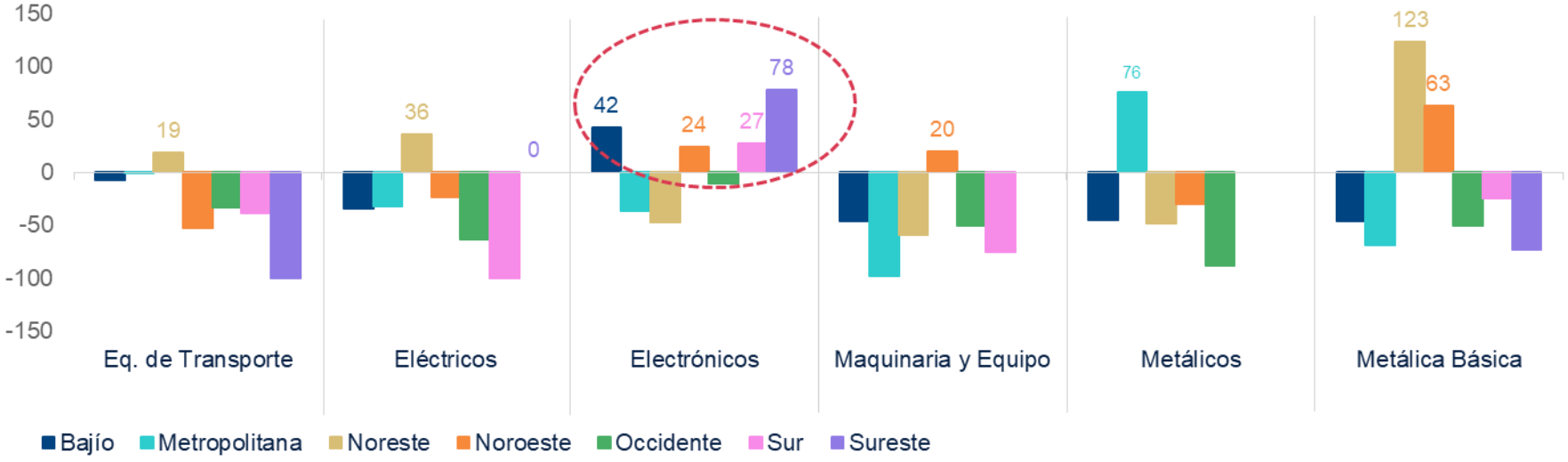


Fuente: BBVA Research con datos de Secretaría de Economía.

México registra una caída en la IED en los últimos 5 años, al comparar cifras con 2013 - 2017.
IED hacia Manufactura registra caída de alrededor del 41%.

Manufactura pesada, efecto positivo pero limitado

IED ACUMULADA EN MÉXICO: MANUFACTURA PESADA
(VAR. % ENTRE 2018-2022 vs 2013-2017)



Fuente: BBVA Research con datos de Secretaría de Economía.

Electrónicos, sector que mejor comportamiento registra. En términos de regiones, Noroeste y Noreste son las que más IED acumulan, aunque con efecto muy acotado.

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.bbvaresearch.com.

BBVA Research

Situación Regional Sectorial México

Primer Semestre 2023

Creando Oportunidades