

Situación Sectorial Regional México

2S23



Índice

1. En resumen.....	3
2. Análisis Sectorial y Regional	5
2a. Perspectiva positiva para la mayoría de los sectores	5
2b. Pronósticos sectoriales	12
2c. Coyuntura regional.....	14
2d. Pronósticos regionales.....	23
3. Temas de análisis	24
3.a Mercado externo y doméstico a mayor velocidad	24
3.b Estimación del PIB Municipal.....	31
3.c <i>Nearshoring Recap</i> : Industrias clave y oportunidades regionales	40
4. Anexo estadístico	55
4.a Indicadores de desempeño económico estatal	55
4.b Indicadores por entidad federativa.....	56
5. Temas especiales en números anteriores	65

1. En resumen

Esta edición de **Situación Regional Sectorial México 23S2**, a diferencia de informes previos se caracteriza por el cambio de base de 2013 a 2018 que Inegi presentó en agosto de 2023 y que ayuda a tener una perspectiva más actualizada de la composición sectorial y regional de la economía mexicana.

A nivel sectorial destacan particularmente el sector de servicios de Esparcimiento que presentó un aumento del 35.5% al segundo semestre de 2023 respecto al mismo semestre del 2022. En 2024, servicios Financieros podría ser el que más crezca, seguido por Corporativos y Esparcimiento. Sectores de mayor peso como Comercio Mayorista y Manufactura, e incluso Agropecuario podrían aumentar su tasa de crecimiento del PIB en 2024, tanto por un mayor consumo doméstico, como por un viraje positivo de la inversión, así como mayores exportaciones. Con respecto a la Inversión Extranjera Directa (IED) a nivel sectorial, entre 2020 a 2023 la manufactura se mantiene como el principal destino de este tipo de inversión, con 14.2 mil millones de dólares (mmdd), seguido de servicios financieros 7.3 mmdd.

Desde una perspectiva regional, se estima la recuperación de 27 de las 32 entidades para el cierre de 2023. Nuestra perspectiva de crecimiento en 2023 es positiva para todas las entidades federativas, en línea con el crecimiento del PIB nacional de 3.2% para el mismo año. Los principales impulsores del crecimiento a nivel estatal serán el consumo interno y el aumento del gasto en construcción, mientras que, en las entidades con una vocación en manufacturas la misma seguirá siendo un motor importante de crecimiento. Desde una perspectiva de la IED a nivel regional, en 11 entidades el 50% o más de la IED es destinada al sector manufacturas; en 4 entidades la inversión se concentra en el sector minería, y en 2 entidades predomina la inversión en el sector turismo. Al observar la IED como porcentaje del PIB Estatal, destaca Baja California Sur con una razón del 10.3, esta es 1.3 veces superior a la segunda entidad que fue Nayarit y 2.6 veces superior a la de la CDMX.

Nuestro primer tema especial aborda el sector automotriz cuyo PIB acumulado al 2T23 de Equipo de Transporte creció 11.7% en tasa anual, con lo que alcanzó 1,264 mil mdp, máximo histórico y 93 mil mdp por arriba del cierre del 2019, es decir, el subsector está recuperado en términos del PIB. La industria automotriz mexicana tiene resultados positivos tanto por el mercado externo como por la demanda doméstica; esto explicado por 10.8% más exportaciones en número de vehículos y 14.2% en cuanto a monto; donde Estados Unidos continúa como el principal destino con más de 75%. El alto costo del crédito que ha provocado la política monetaria no ha inhibido la demanda por este tipo de financiamiento para adquirir automóviles, sustentado por el buen desempeño del empleo mayor remunerado. Además, los hogares mexicanos han optado por dedicar una mayor parte en términos constantes de su gasto corriente a los automóviles, tanto a la adquisición como a su mantenimiento.

En nuestro segundo tema especial se estima el PIB a nivel municipal revelando polos de crecimiento al interior de las entidades diferenciado por sector. La metodología propuesta permite calcular el PIB municipal con una temporalidad y desagregación sectorial de 2003 a 2021 usando la serie del Valor Agregado Censal Bruto (VACB) como variable de aproximación y el Producto interno bruto sectorial por entidad federativa que proporciona Inegi. Con la descomposición sectorial a nivel municipal podemos realizar un análisis profundo de las 32 economías estatales y los 2,465 municipios que conforman. En esta edición, realizamos un análisis a nivel municipal y sectorial de Baja California y a dos ciudades de gran peso en la actividad nacional: Guadalajara y Monterrey.

Finalmente, en nuestro tercer tema especial realizamos una recapitulación del proceso de *nearshoring* en México desde el inicio de la guerra comercial EUA-China en 2018 y analizamos las industrias clave que permitieron a México convertirse en el principal socio comercial de EUA (tomando en cuenta el valor de comercio como la suma de exportaciones e importaciones) superando a China y Canadá. Sin embargo, a pesar del buen desempeño de México, las pérdidas chinas no se han vuelto en ganancias mexicanas. Países del sudeste asiático también han

incrementado su participación en las importaciones estadounidenses en el periodo de estudio; destaca el caso de Vietnam y Taiwán. A nivel regional, estas cuatro industrias clave se concentran en el norte y la región centro-bajío; con el potencial de impulsar las economías regionales y a los sectores asociados (tanto proveedores como clientes). Hacia 2024, atender limitaciones de infraestructura y generar condiciones para atraer inversión es la prioridad. La carrera del *nearshoring* continúa y es una prioridad consolidar la posición estratégica del país para beneficiarse de este proceso de relocalización de las cadenas globales de valor.

2. Análisis Sectorial y Regional

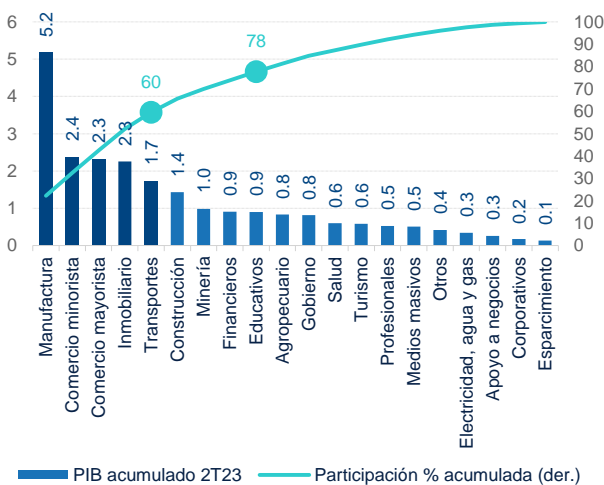
2a. Perspectiva positiva para la mayoría de los sectores

Actualización de año base del SCNМ cambia ordenación sectorial

La revisión de las economías sectoriales debe iniciarse en esta ocasión por tomar en cuenta que el año base del Sistema de Cuentas Nacionales de México se actualizó a 2018 por parte del Inegi. Este ejercicio tiene distintas cualidades y beneficios que no son materia de este documento, pero sí reconocer que precisamente ayuda a tener una perspectiva más actualizada de la composición sectorial y regional de la economía mexicana.

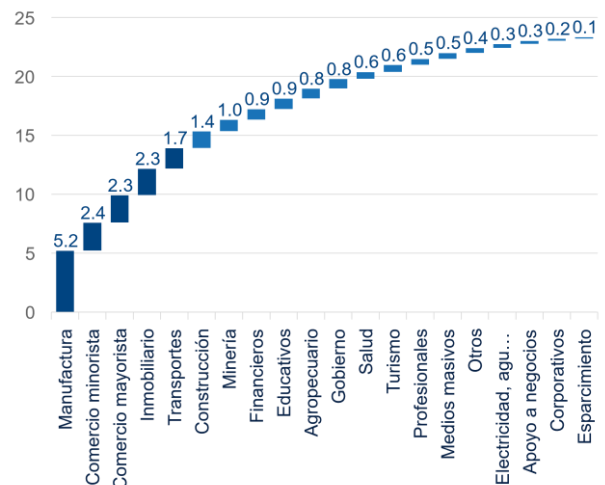
Señalado lo anterior, la economía mexicana continúa altamente concentrada a nivel sectorial, tan sólo cinco sectores económicos acumulan el 60% del PIB acumulado en los dos primeros trimestres del 2023. Sin embargo, ya se presentan algunas diferencias en cuanto a cuáles sectores ocupan las primeras posiciones. Respecto a la edición anterior de este documento, los Servicios Inmobiliarios pasan de la segunda posición a la cuarta, desplazados por el Comercio Minorista y Mayorista. Otro cambio, es que los Servicios Financieros son superados por la Minería, resultado que genera dudas debido a que en el primer caso se han presentado resultados positivos, mientras que la Minería ha venido a la baja, sobre todo por la parte petrolera que cada vez arroja peores resultados. De la misma forma destacamos el cambio en la posición de Medios Masivos que cae marcadamente al pasar del lugar 11 al 15, pese al buen desempeño que ha tenido de forma sostenida y es superado por Turismo (Alojamiento) que fue el que más resintió la pandemia. En general, estos resultados deben ser explicados por el cambio de año base, ya que si hacemos esta comparación contra el PIB al cierre del 2022, pero con la base actual, prácticamente se mantienen las mismas posiciones (con excepción de Financieros que superó a Educativos en este par de trimestres).

Gráfico 1. **PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T23**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y PART. %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

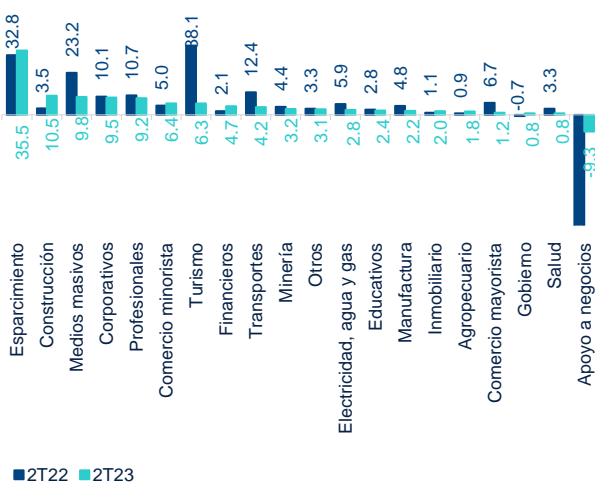
Gráfico 2. **PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T23**
(MILES DE MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

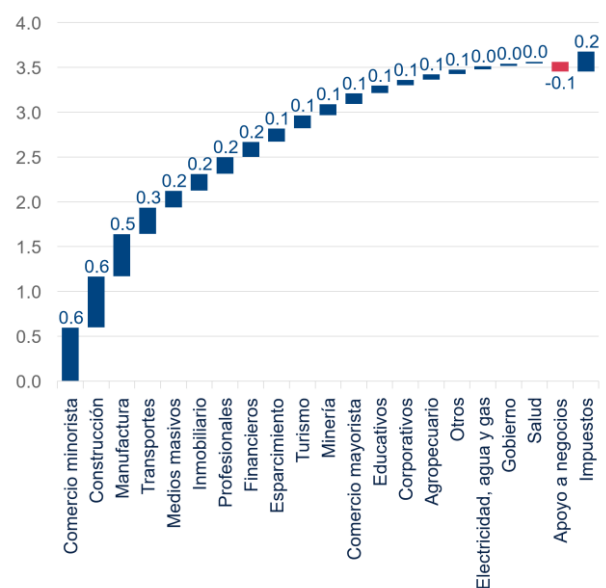
Por otro lado, el cambio de año base aumentó la importancia de la Manufactura en la economía mexicana. Antes aportaba alrededor del 16% del total del PIB, pero ahora su participación es superior al 22%. Esto aumenta la dependencia en este sector, y de forma indirecta, en el comercio exterior, principalmente con Estados Unidos por el alto encadenamiento entre nuestra industria y la de ese país. Por lo que el desempeño de la economía estadounidense, y en mayor medida de su componente industrial, tendrán gran impacto en la Manufactura mexicana y por ende en la economía total.

Gráfico 3. **PIB SECTORIAL ACUMULADO (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 4. **CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 2T23 (PUNTOS PORCENTUALES)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Durante la primera mitad del 2023, los servicios de Esparcimiento presentan el mejor desempeño. En este periodo, el PIB de Esparcimiento aumentó 35.5% respecto al mismo semestre del 2022, tasa superior incluso a lo mostrado en 2022. Este sector mantiene el paso acelerado de períodos previos y ya no se trata solo de un efecto estadístico o “rebote” por el efecto del confinamiento. Esto se puede contrastar con el resultado del PIB turístico, que si bien continúa en crecimiento, lo hace a un ritmo mucho menor, sólo 6.3% en el mismo periodo de comparación. De esta forma, servicios de Esparcimiento ya ha superado el PIB del 2019; mientras que Turismo está muy cerca de lograr la recuperación, sólo 6 mil mdp, apenas un 1.1% del PIB actual de 586 mil mdp. Recordemos que estos dos sectores fueron los que absorbieron el mayor impacto por el confinamiento que provocó la pandemia.

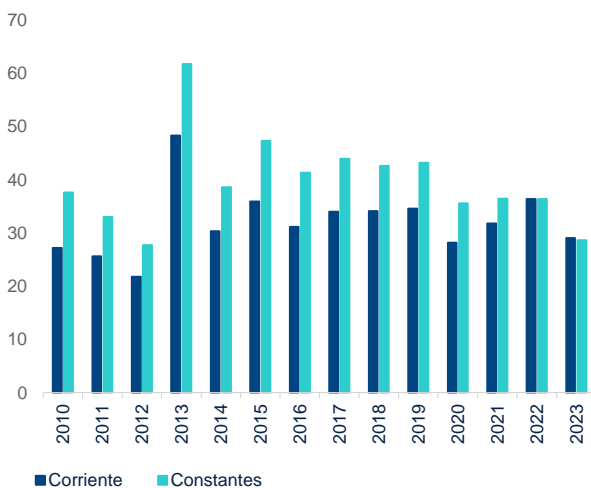
Otro sector con un desempeño por arriba de lo esperado es la Construcción. Con un avance acumulado al 2T23 superior al 10%, se sitúa como el sector con el segundo mejor resultado, cuando un año antes sólo creció 3.5%. La explicación está dada por un aumento de 78% del PIB de la Obra Civil, que, a su vez, se basaría en un incremento del gasto en obra pública superior en 20% en términos reales. Sin embargo, parece inverosímil que un aumento de esta magnitud se refleje en 78% del PIB y más aún en tan solo la primera mitad del año. Un punto de comparación es precisamente el año previo, que también tuvo un incremento significativo del presupuesto para obra pública, pero que no tuvo el mismo impacto en cuanto a PIB.

En el resto de los sectores se presentan resultados más discretos, y sólo el PIB de servicios de Apoyo a negocios no tiene una tasa positiva, contrayéndose 9.3% en el mismo periodo de análisis. Esto es una caída menor al año anterior, que como estimamos, debiera ir disminuyendo conforme el efecto de la reforma laboral se diluya. Al ponderar el crecimiento por su peso en la economía, el Comercio Minorista es el que más aporta al avance de la economía en su conjunto seguido por Construcción y Manufactura. Este dato es consistente con nuestro escenario macroeconómico de un avance de la economía basado en mayor consumo por parte de los hogares mexicanos, el mayor gasto en obra pública que implica mayor inversión, y el incremento de la actividad industrial, sobre todo la parte asociada al comercio exterior.

Inversión Extranjera Directa a sectores exportadores y a domésticos

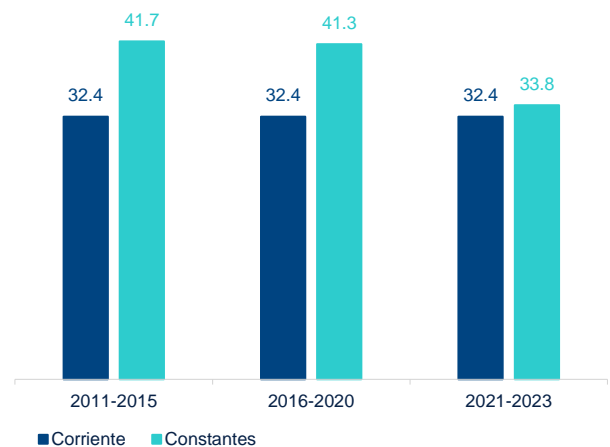
En este año 2023, uno de los temas coyunturales más citados es el proceso de relocalización o *nearshoring* en inglés. Existen grandes expectativas de que la relocalización lleve a una gran inversión por parte de empresas extranjeras en el país, principalmente en los sectores asociados al comercio exterior. Incluso, en algunos casos se da por hecho que esto ya ha sucedido y la economía mexicana vive un auge de inversión extranjera directa (IED). Por esta razón, revisamos lo que ha sucedido a nivel sectorial reciente en términos de IED, y cerciorarnos de si efectivamente esto está sucediendo y si tiene efecto en el PIB sectorial en la coyuntura actual.

Gráfico 5. **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Nota: cifras constantes a fecha valor junio 2023.
Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Gráfico 6. **IED PROMEDIO ANUAL**
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Nota: cifras constantes a fecha valor junio 2023.
Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

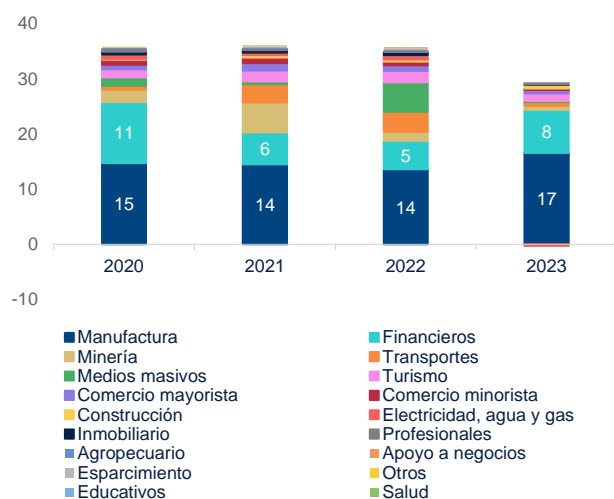
Lo primero que habría que notar es que muchas cifras sobre IED se dan en términos nominales, por lo que sus variaciones están afectadas por los niveles de precios si no se deflactan de alguna forma, sesgando la percepción sobre estos flujos. Esto último es más relevante aún en periodos de alta inflación como el actual, más aún, cuando esta inflación es generalizada en el orbe y no solo en una economía en particular. En este análisis, deflactamos los niveles de IED usando el Índice General de Precios de las Importaciones que publica el Banco de México. En este caso, todas las cifras trimestrales de IED publicadas por la Secretaría de Economía las llevamos a fecha valor del 2T23. Esto nos lleva a un resultado diferente, por ejemplo, en términos nominales, la IED creció 14.3% anual en 2022, pero en términos constantes cayó 0.1% ese mismo año. En una comparación por periodos de cinco años, el

monto de IED promedio en cada año tiene variaciones tan pequeñas en términos constantes que no se percibe diferencia, prácticamente el monto de IED promedio anual en cada caso es el mismo, 32.4 mil millones de dólares (mil mdd ó mmdd). No obstante, este monto disminuye cuando se compara el flujo de IED promedio anual en términos constantes a partir del 2020, al caer de 41.3 mil mdd a 33.8 mil mdd, una disminución de 18%.

A nivel sectorial, la Manufactura se mantiene como el principal destino de este tipo de inversión, seguido por el sector Financiero. Del 2020 al 2022, la Manufactura captó 14.2 mil mdd, y servicios Financieros 7.3 mil mdd, la diferencia es significativa, casi del doble. En tercer lugar, se encuentra la Minería con menos de la mitad de servicios Financieros. Después las diferencias son más pequeñas, por ejemplo Transportes y Medios Masivos captaron más de 2 mil mdd en el mismo periodo y Turismo 1.8 mil mdd. Se puede notar, que la mayoría de los sectores que más IED reciben están relacionados con el comercio exterior y esto podría mantener la idea de que se debe al proceso de relocalización; sin embargo, también hay varios sectores que están enfocados en el mercado doméstico. Por ejemplo, servicios Financieros y Medios Masivos atienden principalmente la demanda local; además, no toda la Manufactura tiene un perfil exportador, igual que en el caso de Minería.

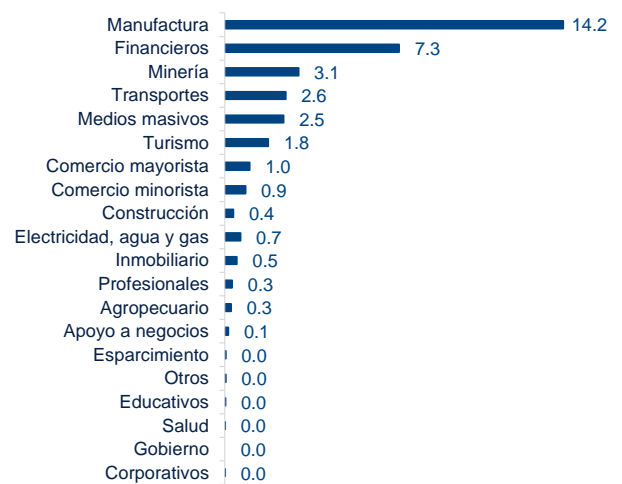
Algo similar podríamos decir tanto de Transportes como de Turismo, aunque una gran parte sí está relacionado a la demanda exterior. En cualquier caso, las cifras a nivel sectorial muestran que el mercado mexicano por sí mismo es atractivo para inversionistas extranjeros y no todo se debe al comercio exterior o al proceso de relocalización en particular. Un dato adicional que fortalece esta conclusión es que del 2020 al 2022, el 46.9% del total de IED es reinversión de utilidades y nueva inversión es el 40.0% del total; estas proporciones se mantienen prácticamente iguales al tomar el total desde el 2018 cuando comenzó el proceso de relocalización, en este caso la reinversión de utilidades representa 46.5% del total de IED, y el 38.4% es nueva inversión.

Gráfico 7. **IED SECTORIAL**
(MILES DE MDD CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Gráfico 8. **IED SECTORIAL PROMEDIO 2020-2022**
(MILES DE MDD CONSTANTES)

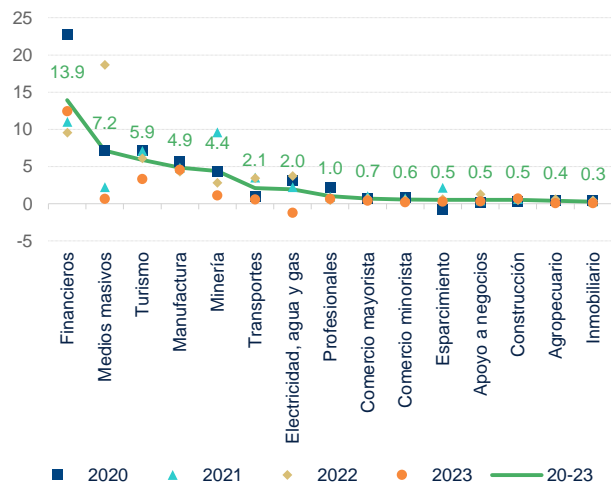


Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Desde otra perspectiva, la relación entre la IED y el PIB también es más alta en los mismos seis sectores que reciben más estos flujos, al menos desde el año 2020; aunque la ordenación es distinta. Los servicios Financieros tienen la mayor proporción de IED respecto al PIB en promedio entre 2020 y 2023, y en segundo lugar están los Medios Masivos. Esta cifra también apunta a que son sectores más intensivos en capital, pero también son dos sectores que están más enfocados en atender la demanda doméstica. En los siguientes cuatro sectores de acuerdo a este indicador, la demanda externa tiene un papel más relevante o relacionada indirectamente a través de un efecto de red como es el caso de servicios de Transporte como hemos mostrado en ediciones anteriores (el desempeño de Transporte depende significativamente de la Manufactura, y de la demanda por servicios de Turismo).

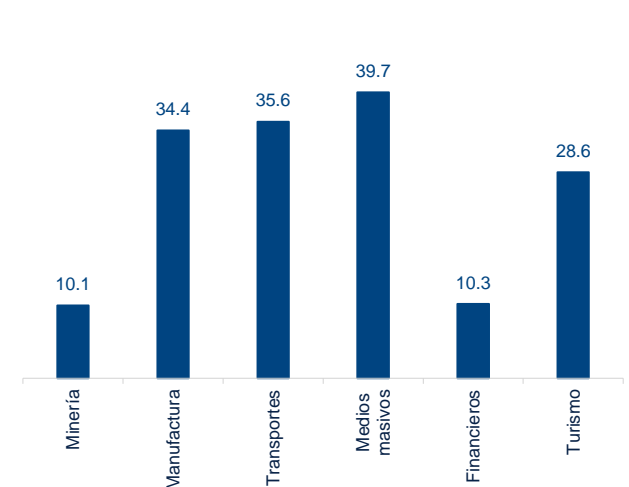
En una comparación similar, sólo para los principales seis sectores, la correlación entre la IED y el PIB es positiva en todos los casos, pero cambia marcadamente entre sectores. En el caso de Minería y servicios Financieros esta correlación apenas ronda el 10%; mientras que para el resto ronda el 30%. En Medios Masivos se presenta la mayor correlación del año 2020 al 2023, seguido por Transportes y Manufactura. En cualquier caso, estos niveles lucen bajos, lo que apuntaría a que el desempeño de estos sectores depende más de otros factores que de la propia IED.

Gráfico 9. **RAZÓN IED A PIB (PORCENTAJE)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 10. **CORRELACIÓN IED Y PIB 2018 A 2023 (PORCENTAJE)**

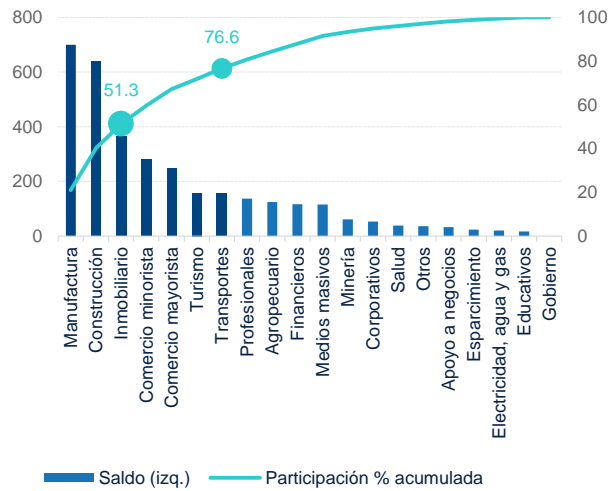


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Crédito crece en seis sectores pese al alto costo de fondeo

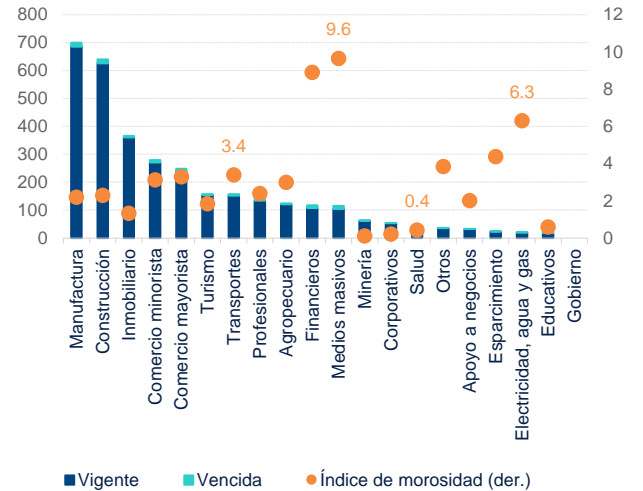
El cambio de año base del SCNM por parte del Inegi no tiene efecto en los indicadores financieros. La alta concentración del crédito bancario, tanto comercial como desarrollo, a las empresas continúa altamente concentrado: solo tres demandan poco más de la mitad de estos recursos, y siete de los 20, concentran más del 75% de este portafolio.

Gráfico 11. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2T23**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y PART. %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

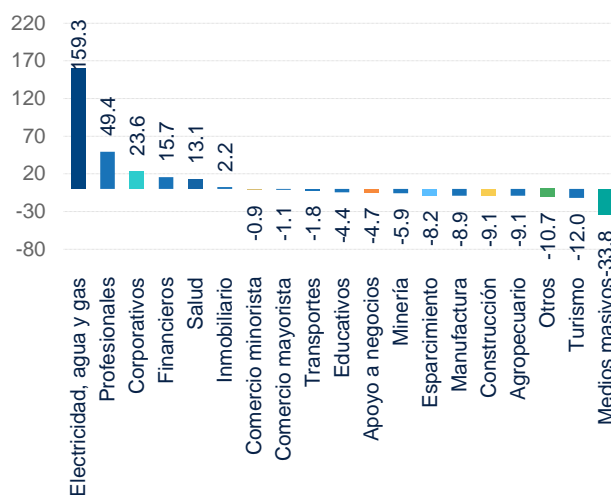
Gráfico 12. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2T23**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

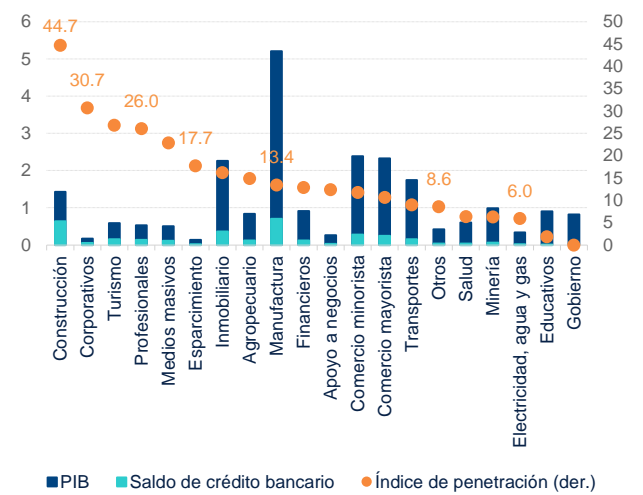
En este periodo de altas tasas de interés, debido a la política monetaria del banco central como respuesta al nivel de inflación, resalta que la cartera de crédito no se deteriore en ninguno de los sectores. La calidad del portafolio en cada uno se mantiene si observamos el nivel de morosidad y en ningún caso se rebasa el 10%, siendo Medios Masivos el más alto con 9.6%, y en segundo lugar los propios servicios Financieros debido a casos particulares de intermediarios no bancarios. En nuestra opinión, ninguno de estos sectores presenta un nivel de morosidad preocupante que represente un riesgo o permita pensar en restricciones del crédito por parte de la banca.

Gráfico 13. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2T23**
(VARIACIÓN % ANUAL)



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

Gráfico 14. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2T23**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



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

En términos de crecimiento, el mayor incremento del saldo de crédito se presenta en el sector de Electricidad, servicios de menor proporción en términos del PIB como Profesionales y Corporativos. Los incrementos en el saldo de crédito de estos sectores no alcanzan a cambiar su importancia relativa dentro del portafolio de total, pese al fuerte incremento de estos saldos. No obstante, resalta que en seis sectores la demanda por fondeo bancario haya crecido en este periodo de altas tasas de interés, ya que el costo del crédito es más alto como hemos señalado por el incremento de la tasa de referencia por parte del banco central.

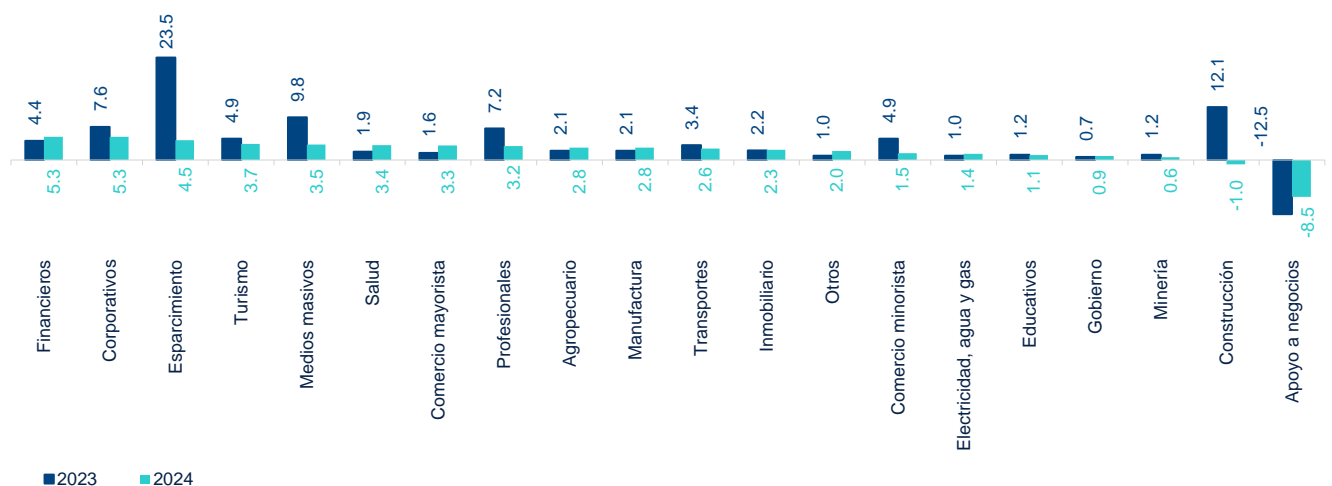
Por otro lado, los niveles de penetración del crédito bancario a nivel sectorial prácticamente permanecen sin cambios. En algunos de estos continúa la oportunidad para financiar una mayor parte de esos mercados; aunque era de esperarse que este indicador no tuviese algún cambio significativo en este periodo de alto costo del crédito.

Servicios Financieros lideraría el crecimiento en 2024

Estimamos que al cierre del año en curso solo los servicios de Apoyo a Negocios presente una contracción del PIB, tendencia que mantendrá este sector para el 2024. La Construcción se sumará al desempeño negativo para el siguiente año, debido a que será difícil mantener el acelerado paso del 2023 que le dio su componente de Obra Civil, más aún con el fuerte recorte para obras públicas para dirigir los recursos a gasto corriente en un año electoral.

El resto de los sectores mantendrá un paso positivo en ambos años. En 2024, servicios Financieros podría ser el que más crezca, seguido por Corporativos y Esparcimiento. Este último, podría desacelerar marcadamente, aunque seguirá creciendo. Sectores de mayor peso como Comercio Mayorista y Manufactura, e incluso Agropecuario podrían aumentar su tasa de crecimiento del PIB en 2024, tanto por un mayor consumo doméstico, como por un viraje positivo de la inversión, así como mayores exportaciones.

Gráfico 15. PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

2b. Pronósticos sectoriales

Tabla 1. **INDICADORES Y PRONÓSTICOS SECTORIALES MÉXICO**
(PRODUCCIÓN SECTORIAL. VALORES A PRECIOS DE 2018)

	Variación % anual											
	2021	2022	2023	2024	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
PIB Total	5.8	3.9	3.2	2.6	5.1	4.2	3.8	3.6	3.0	2.7	2.4	2.5
Primario	2.3	2.9	2.1	2.8	2.1	7.0	1.7	1.9	2.1	2.5	2.9	3.0
Secundario	6.7	5.0	3.6	1.8	5.4	5.4	3.5	4.0	4.0	2.9	2.7	2.8
Minería	2.3	4.0	1.2	0.6	3.0	4.4	3.5	2.8	-0.7	-0.9	-0.3	-0.6
Electricidad, agua y suministro de gas	-22.3	6.5	1.0	1.4	7.3	6.6	4.8	0.9	-1.4	0.1	0.4	1.7
Construcción	10.4	2.9	12.1	-1.0	-0.3	5.0	6.5	14.4	16.1	11.4	6.6	1.8
Manufactura	9.3	5.6	2.1	2.8	7.2	5.6	2.7	1.7	2.3	1.6	2.5	3.8
Terciario	5.1	3.1	3.1	2.4	4.9	3.4	3.9	3.5	2.5	2.5	1.8	2.4
Comercio al por mayor	8.1	6.8	1.6	3.3	9.9	4.0	1.3	1.2	1.0	2.8	2.4	3.7
Comercio al por menor	9.2	4.2	4.9	1.5	3.9	2.8	7.2	5.5	3.5	3.6	1.2	1.3
Transporte, correos y almacenamiento	15.7	10.6	3.4	2.6	11.6	6.3	5.3	3.2	3.1	2.3	2.5	2.6
Información en medios masivos	7.6	15.4	9.8	3.5	9.4	7.8	8.4	11.1	10.5	8.9	6.1	4.9
Serv. financieros y de seguros	1.5	1.8	4.4	5.3	0.4	2.7	4.6	4.8	3.9	4.4	3.6	4.1
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	3.3	1.9	2.2	2.3	2.4	3.1	2.1	2.0	2.3	2.5	2.2	2.2
Serv.prof., científicos y técnicos	5.6	6.6	7.2	3.2	7.3	-1.0	6.9	11.4	6.4	4.2	3.2	3.4
Dirección de corporativos y empresas	11.1	9.3	7.6	5.3	11.0	6.2	12.2	7.1	6.0	5.7	2.8	4.3
Serv. de apoyo a los neg.	-25.3	-53.5	-12.5	-8.5	-32.8	-13.7	-8.9	-9.7	-12.7	-18.9	-17.4	-12.5
Serv. educativos	0.1	3.5	1.2	1.1	3.2	5.1	2.0	2.7	0.9	-0.8	0.0	1.2
Serv. de salud y de asistencia social	6.0	2.1	1.9	3.4	0.8	1.0	0.9	0.7	2.8	3.1	2.6	3.7
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	30.0	36.1	23.5	4.5	44.9	34.1	24.5	46.6	16.0	12.1	7.5	3.5
Serv. de alojam.temp.y de prep.de alim.y beb.	30.9	24.3	4.9	3.7	18.0	9.2	10.1	3.0	3.7	3.3	3.5	3.6
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	4.7	2.6	1.0	2.0	2.2	1.5	4.3	1.8	-1.2	-0.5	-0.6	2.3
Actividades del gobierno	-1.6	0.0	0.7	0.9	2.5	-0.8	0.9	0.8	0.2	1.0	0.7	1.6

	Estructura, %				Contribución al crec.,%			
	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
PIB Total	100	100.0	100.0	100.0	5.8	3.9	3.2	2.6
Primario	3.5	3.5	3.5	3.5	0.1	0.1	0.1	0.1
Secundario	31.7	32.0	32.1	31.9	2.1	1.6	1.2	0.6
Minería	4.0	4.0	3.9	3.8	0.1	0.2	0.0	0.0
Electricidad, agua y suministro de gas	1.4	1.4	1.4	1.4	-0.3	0.1	0.0	0.0
Construcción	5.5	5.4	5.9	5.7	0.6	0.2	0.7	-0.1
Manufactura	20.9	21.2	21.0	21.0	1.9	1.2	0.4	0.6
Terciario	59.4	59.0	58.9	58.8	3.0	1.9	1.8	1.4
Comercio al por mayor	9.4	9.7	9.5	9.6	0.8	0.7	0.2	0.3
Comercio al por menor	9.5	9.5	9.6	9.5	0.9	0.4	0.5	0.1
Transporte, correos y almacenamiento	6.6	7.1	7.1	7.1	1.1	0.8	0.2	0.2
Información en medios masivos	1.7	1.9	2.0	2.1	0.1	0.3	0.2	0.1
Serv. financieros y de seguros	3.7	3.6	3.7	3.7	0.1	0.1	0.2	0.2
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	9.5	9.3	9.2	9.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Serv.prof., científicos y técnicos	1.9	2.0	2.1	2.1	0.1	0.1	0.2	0.1
Dirección de corporativos y empresas	0.6	0.7	0.7	0.7	0.1	0.1	0.1	0.0
Serv. de apoyo a los neg.	2.6	1.2	1.0	0.9	-0.7	-0.6	-0.1	-0.1
Serv. educativos	3.7	3.7	3.6	3.5	0.0	0.1	0.0	0.0
Serv. de salud y de asistencia social	2.5	2.5	2.4	2.4	0.2	0.1	0.1	0.1
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	0.4	0.5	0.6	0.6	0.1	0.2	0.1	0.0
Serv. de alojam.temp.y de prep.de alim.y beb.	1.9	2.3	2.3	2.4	0.6	0.6	0.1	0.1
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	1.8	1.7	1.7	1.7	0.1	0.1	0.0	0.0
Actividades del gobierno	3.5	3.4	3.3	3.3	-0.1	0.0	0.0	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.

Tabla 2. **INDICADORES Y PRONÓSTICOS SECTORIALES MÉXICO**
(PRODUCCIÓN MANUFACTURERA . VALORES A PRECIOS DE 2018)

	2021	2022	2023	2024	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Total	9.3	5.6	2.1	2.8	7.2	5.6	2.7	1.7	2.3	1.6	2.5	3.8
Alimentos	2.7	2.0	0.1	2.9	1.8	0.8	-0.8	-2.1	1.3	1.9	3.2	3.9
Bebidas y tabaco	8.6	4.7	-0.8	3.7	5.1	2.0	-2.8	-6.2	2.5	2.8	4.0	4.4
Insumos textiles	31.3	0.8	-13.3	1.5	-1.9	-14.2	-15.3	-14.6	-13.3	-9.7	-5.7	-0.1
Confección de prod.textiles	12.1	-4.1	4.5	1.5	-5.6	-9.7	-2.5	2.1	8.8	10.0	2.3	0.5
Prendas de vestir	19.6	2.2	-9.0	2.2	2.8	-6.1	-10.6	-11.0	-8.7	-5.5	-2.0	1.3
Prod.de cuero y piel	20.4	8.6	1.9	1.2	8.5	3.8	2.6	1.2	2.1	1.5	0.6	1.1
Ind. de la madera	13.8	-3.7	-7.9	1.0	-6.4	-3.7	-7.6	-14.1	-5.4	-4.1	0.1	3.1
Ind. del papel	9.0	2.5	-2.5	3.3	1.6	-2.0	-1.1	-4.2	-4.0	-0.8	2.0	3.9
Impresión e Ind. conexas	22.3	3.9	-2.1	3.0	1.8	1.2	-1.3	0.0	-3.6	-3.1	1.7	4.1
Prod. deriv. petróleo	20.1	15.9	-0.5	1.5	15.4	14.4	1.5	3.2	-0.1	-6.2	-0.6	3.7
Química	3.2	3.2	0.3	2.3	1.1	-2.3	2.9	-4.1	0.6	1.7	2.6	3.2
Plástico y del hule	16.7	2.5	-0.3	3.5	2.0	0.6	-2.6	-3.0	2.1	2.2	3.5	3.6
Prod. min. no metálicos	10.5	1.3	-0.7	2.7	1.4	2.4	-0.3	-1.9	0.7	-1.4	-0.6	3.7
Metálicas básicas	9.8	4.1	-0.4	2.0	1.3	5.2	3.9	-3.4	1.9	-3.8	-3.6	4.9
Prod. metálicos	11.4	-2.0	2.3	3.5	-1.1	-2.1	-1.0	5.6	2.5	2.3	3.6	3.4
Maquinaria y equipo	16.6	8.4	2.8	2.9	6.4	8.0	7.3	3.5	0.8	-0.1	1.4	2.5
Computación y electrónico	9.6	9.6	2.1	2.7	13.9	13.9	5.6	1.8	1.7	-0.4	1.7	2.7
Eq. eléctrico	16.5	3.0	0.0	2.2	0.9	2.0	0.8	-2.8	2.2	0.0	-0.1	3.1
Eq. de transporte	9.4	11.5	8.8	2.8	20.5	15.9	9.6	13.7	6.3	5.9	4.6	4.3
Muebles y relacionados	22.0	-1.4	-3.4	4.0	-3.7	-9.5	-9.7	-7.0	1.1	1.9	3.1	4.3
Otras Ind. manufactureras	11.0	1.1	3.1	5.8	0.7	1.5	2.9	0.1	5.5	3.8	4.6	6.7

	Estructura, %				Contribución al crec.,%			
	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	9.3	5.6	2.1	2.8
Alimentos	19.7	19.0	18.6	18.6	0.5	0.4	0.0	0.5
Bebidas y tabaco	5.2	5.1	5.0	5.0	0.4	0.2	0.0	0.2
Insumos textiles	0.6	0.6	0.5	0.5	0.2	0.0	-0.1	0.0
Confección de prod.textiles	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Prendas de vestir	1.2	1.1	1.0	1.0	0.2	0.0	-0.1	0.0
Prod.de cuero y piel	0.5	0.5	0.5	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0
Ind. de la madera	0.8	0.8	0.7	0.7	0.1	0.0	-0.1	0.0
Ind. del papel	2.2	2.1	2.0	2.0	0.2	0.1	-0.1	0.1
Impresión e Ind. conexas	0.5	0.5	0.5	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0
Prod. deriv. petróleo	3.7	4.1	4.0	3.9	0.7	0.6	0.0	0.1
Química	7.2	7.0	6.9	6.8	0.2	0.2	0.0	0.2
Plástico y del hule	3.4	3.3	3.2	3.2	0.6	0.1	0.0	0.1
Prod. min. no metálicos	3.4	3.3	3.2	3.2	0.4	0.0	0.0	0.1
Metálicas básicas	5.3	5.2	5.1	5.0	0.5	0.2	0.0	0.1
Prod. metálicos	3.8	3.5	3.5	3.5	0.4	-0.1	0.1	0.1
Maquinaria y equipo	4.2	4.3	4.3	4.3	0.7	0.4	0.1	0.1
Computación y electrónico	8.9	9.2	9.2	9.2	0.8	0.9	0.2	0.2
Eq. eléctrico	4.0	3.9	3.8	3.8	0.7	0.1	0.0	0.1
Eq. de transporte	21.5	22.7	24.2	24.2	2.0	2.6	2.1	0.7
Muebles y relacionados	1.2	1.1	1.0	1.1	0.3	0.0	0.0	0.0
Otras Ind. manufactureras	2.8	2.6	2.7	2.7	0.3	0.0	0.1	0.2

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.

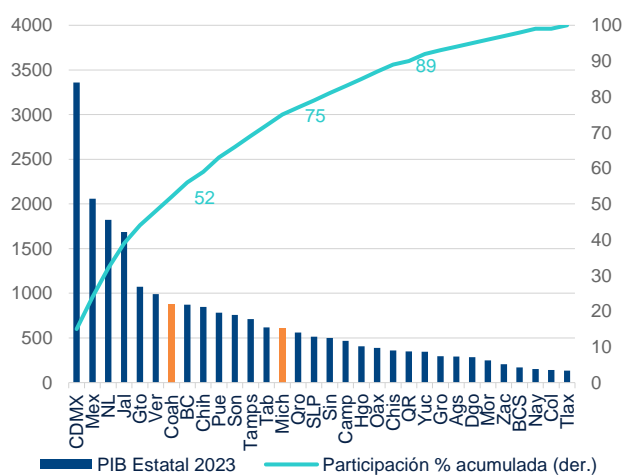
2c. Coyuntura regional

Recuperación de economías estatales para cierre 2023

De acuerdo al Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), al cierre de 2022, 27 de las 32 entidades en términos de actividad económica están por arriba de 2019, lo cual supera las expectativas que teníamos en nuestra edición anterior donde sólo 15 de las 32 entidades estaban por arriba de los niveles de 2019. De las 5 entidades aún rezagadas, Coahuila, Durango y Aguascalientes se encuentran solo 2% por debajo de los niveles de 2019.

Para el primer trimestre de 2023, el ITAE indica que con excepción de Tamaulipas todas las entidades presentaron un crecimiento comparado con el mismo trimestre del año anterior. Destacan 12 entidades con crecimiento superior a la media nacional de 3.8 en el mismo trimestre, siendo las de mayor crecimiento las entidades del sur del país Tabasco, Oaxaca y Quintana Roo con tasas del 10.3%, 8.5% y 7.9%, respectivamente, impulsados por la inversión en obra pública y el aumento en turismo.

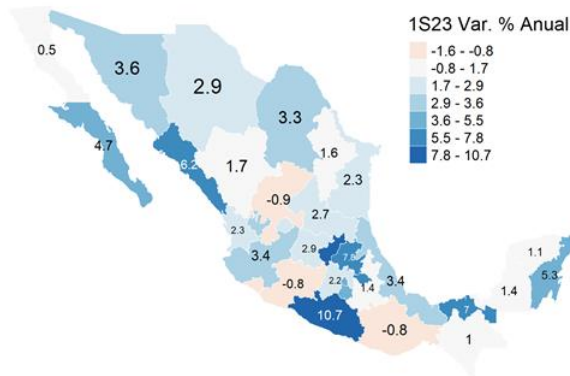
Gráfico 16. **ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2022**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y PART. %)



equipo de transporte aportó el 38.9% del valor total de exportaciones. Desagregando por entidad las exportaciones de este subsector, Coahuila encabeza con 20.6 % del valor total, seguido de Guanajuato 10.6 % y Nuevo León 9.5%.

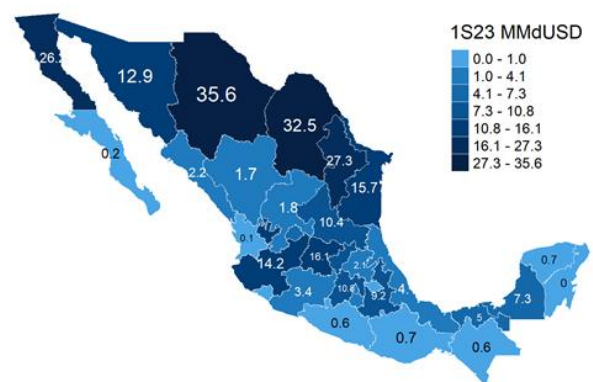
El empleo continúa en su senda de recuperación con una ligera desaceleración para el 1S23 promediando una variación del 3.1% a nivel nacional (de acuerdo con cifras de la ENOE). La variación del empleo es positiva para todas las entidades con rezagos moderados en Colima, Michoacán, Oaxaca y Zacatecas. Las entidades de Guerrero (10.7%), Querétaro (10.5%) e Hidalgo (7.8%) muestran los avances más significativos en términos de empleo para el primer semestre del año.

Gráfico 21. **EMPLEO IMSS ENE - JUN 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL, RESPECTO 1S22)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 22. **EXPORTACIONES ENE - JUN 2023**
(MILES DE MILLONES DE USD)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

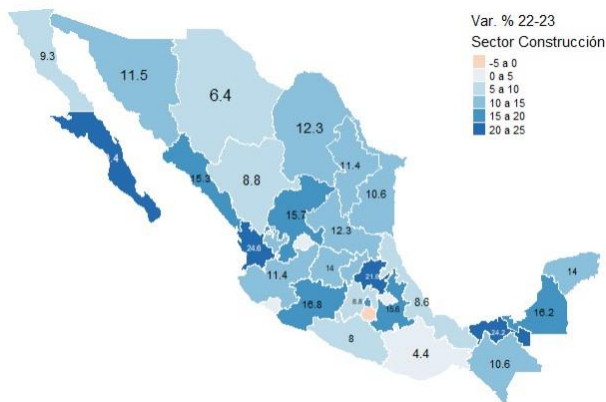
Crecimiento regional diferenciado entre sectores

El PIB del sector primario cierra 2023 avanzando a una tasa de 2.1%. Con el cambio de base, la composición del sector primario de las primeras 6 entidades Jalisco, Michoacán, Veracruz, Chihuahua, Sinaloa y Sonora que representa el 51% difiere, ya que Chihuahua pasa del 6° al 4°. Las entidades con mayor crecimiento son Zacatecas y Tlaxcala con una variación superior al promedio nacional alcanzando el 5.3% y 4%, respectivamente.

A diferencia del 2022 que entidades como Tamaulipas, Baja California y Colima presentaron tasas de crecimiento de 17.6%, 16% y 10.9% respectivamente, en 2023 no se observan tasas de doble dígito, lo cual significa también una normalización en el crecimiento en el sector primario. Adicionalmente, este año no se han presentado acontecimientos climáticos relevantes lo que repercutió que sólo cuatro entidades tuvieran caídas, siendo las más significativas Ciudad de México y Coahuila con 2.8 y 1.9.

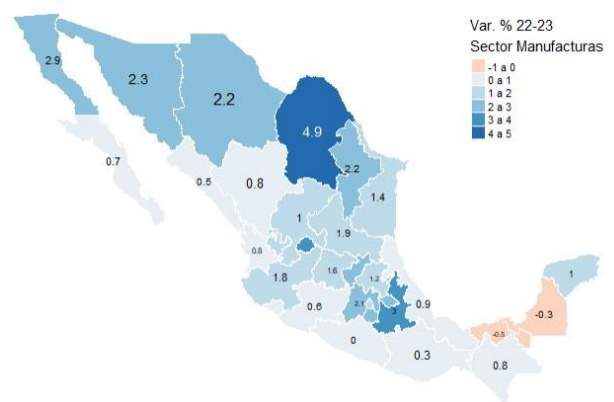
El promedio de crecimiento en el 2022 de las manufacturas fue 3.9% y destacó el crecimiento de las entidades de Coahuila con 12.9%, Puebla 8% y Aguascalientes 7.9% los cuales son entidades que se caracterizan por manufactura en equipo de maquinaria y equipo, equipo electrónico y transporte. Para 2023 estimamos que el crecimiento en el mismo sector de manufacturas será de 1.5%, destacando nuevamente Coahuila con el 4.9% y Aguascalientes con 3%.

Gráfico 27. **PIB CONSTRUCCIÓN 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL; ESTIMADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

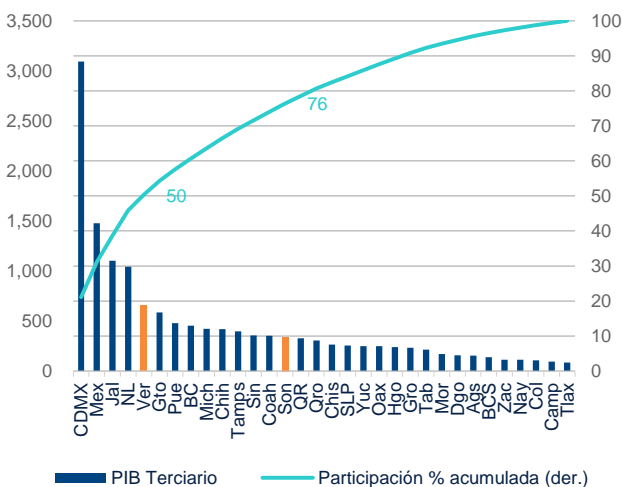
Gráfico 28. **PIB MANUFACTURA 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL; ESTIMADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

En materia de construcción en 2022 el promedio de crecimiento fue de 2.86% con todas las entidades en terreno positivo con excepción de Morelos que presentó una leve caída de -0.02%. Para 2023 pronosticamos una tasa de crecimiento promedio de 11.9% congruente con el crecimiento nacional pronosticado de 12.1%. Las entidades con mayor crecimiento en construcción en 2023 serán Nayarit (24.6%), Tabasco (24.2%) e Hidalgo (21.6%).

Gráfico 29. **PIB SECTOR TERCIARIO 2023**
(MMDP Y PARTICIPACIÓN %; ESTIMADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 30. **PIB SECTOR TERCIARIO 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL; ESTIMADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

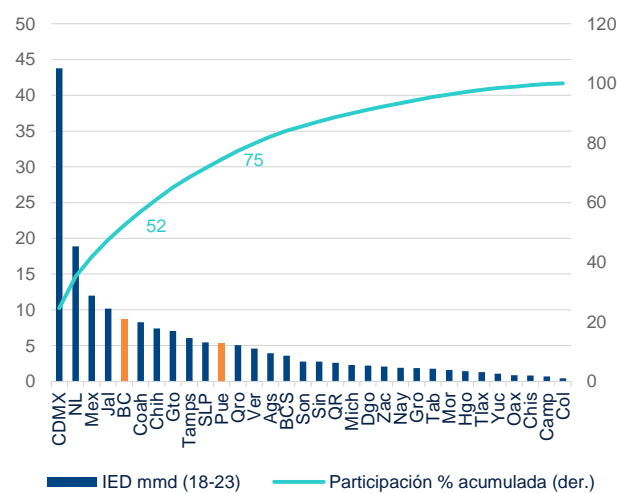
Finalmente, la actividad terciaria cierra 2023 a una tasa nacional de 3.1% y muestra un ritmo de recuperación más homogénea entre las distintas regiones del país. El cambio de base no significó cambios relevantes en la composición del sector y dentro de las 5 entidades más importantes Jalisco pasó a 3° en lugar de Nuevo León que ahora se sitúa en la 4° posición. Las Entidades con mayor crecimiento en el sector fueron Quintana Roo y Baja California Sur con tasas del 4.8% y 3.7% impulsadas por los servicios turísticos.

Panorama estatal de la Inversión Extranjera Directa

Con el fin de aportar un enfoque complementario al análisis regional, en esta sección continuamos con el análisis de la Inversión Extranjera Directa (IED) que se cubrió en la sección de Coyuntura Sectorial, pero ahora desde una perspectiva regional, por lo que analizamos las entidades que más reciben IED, los países que más invierten en México y las entidades en las que más invierten, y la razón de IED con respecto al PIB Estatal. Cabe resaltar que la IED es un importante instrumento a nivel regional principalmente en la transferencia de tecnología, inversión en capital fijo local, apoyó a las mejoras del capital humano y las instituciones locales, entre otras externalidades que permiten el crecimiento de la actividad económica.

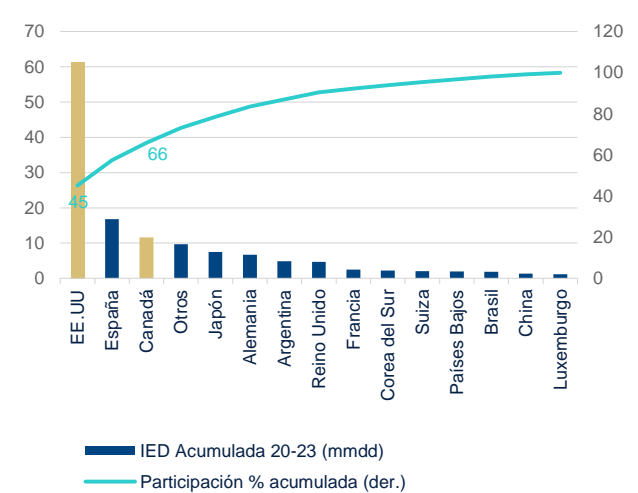
De 2018 al segundo trimestre de 2023 el país recibió un total de 178.5 mil millones de dólares (mmdd), en precios constantes de 2018, siendo el 2019 que México recibió el máximo de IED con 34.8 mmdd, y en 2022 la IED fue 28.5 mmdd, lo que representa 18% debajo de 2019. En el acumulado de 2018 a 2023 la entidad que recibió mayor IED es la CDMX con un total de 44 mmdd, el 25%, seguido por Nuevo León con 19 mmdd (10.6%), Estado de México 12 mmdd (6.7%) y Jalisco con 10 mmdd (5.7%), estas 4 entidades representan el 48% del total de IED. Es importante señalar que podría haber un sesgo en la IED que la CDMX ha recibido, ya que muchas empresas tienen su dirección fiscal en la ciudad, o por el procedimiento que Secretaría de Economía realiza esta se imputa a la CDMX y no necesariamente dicha inversión se vaya a utilizar en la entidad.

Gráfico 31. **IED ESTATAL ACUMULADA 2018-2023**
(MILES DE MDD Y PARTICIPACIÓN %)



Nota: cifras constantes al 2º trimestre 2018.
Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Gráfico 32. **IED POR PAÍS ACUMULADA 20-23**
(MILES DE MDD Y PARTICIPACIÓN %)

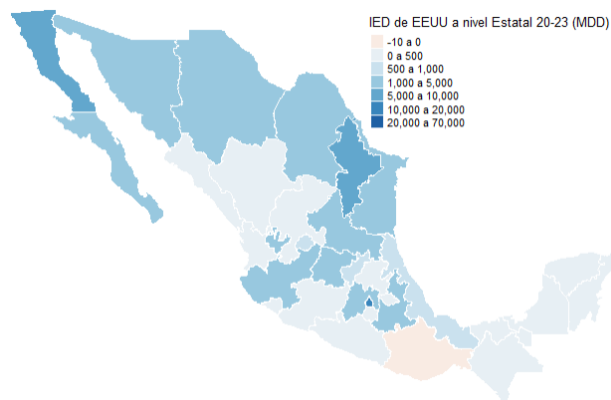


Nota: cifras constantes al 2º trimestre 2018.
Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Con respecto al origen de la IED, entre 2020 al segundo trimestre del 2023 Estados Unidos es el país que más ha invertido en el país con 61.4 mil mdd lo que representa el 45% de la IED. En segundo lugar, se encuentra España con 16.8 mdd (12.4%) y Canadá en tercero con 11.6 mil mdd (8.5%), estos tres países acumulan el 66% de la inversión recibida en el país. La IED de los Estados Unidos de 2018 a 2022 ha tenido un crecimiento anual promedio de 10.3% y está en línea con lo mencionado anteriormente sobre el alto encadenamiento entre nuestra industria y la de ese país. La IED por parte de los Estados Unidos además de concentrarse en la CDMX con cerca del 31%, tiene una fuerte presencia en las entidades del norte y el bajío, entre 2020 a 2023 Nuevo León recibió 7.7 mil mdd, Baja California 5.2 mdd, Chihuahua 2.9 mil mdd, Baja California Sur 2.8 mil mdd y Coahuila 2.4 mdd; muy similar a las entidades que en 2023 presentaron un mayor crecimiento en el sector manufacturas, presentado previamente. Por otra parte, la inversión del resto del mundo, sin incluir los Estados Unidos, está concentrado en las principales entidades del país con el 48% distribuido entre CDMX con 17.1 mil mdd, Nuevo León con 7 mil mdd, Jalisco con 6.4 mil mdd y Estado de México con 4.4 mil mdd.

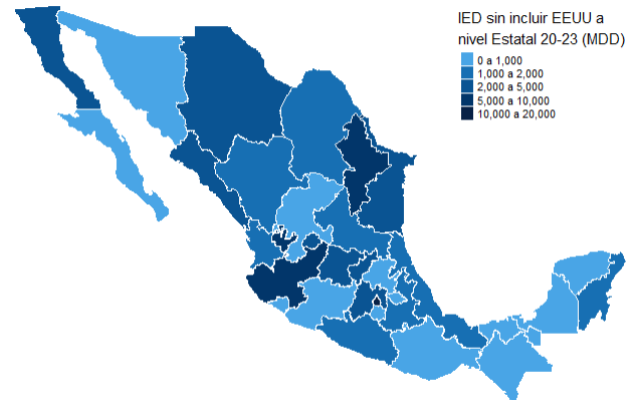
En las siguientes gráficas se muestra la inversión solo de los Estados Unidos y por otra parte del Resto del Mundo de manera agregada, en ambos casos se puede observar que la inversión en el sur del país es baja comparada con el resto del país, con excepción de Quintana Roo que ha mantenido una IED constante por parte del resto del Mundo y principalmente enfocada en el turismo.

Gráfico 33. **IED EUA ACUMULADA 20-23**
(MILLONES DE DÓLARES)



Nota: cifras constantes a fecha valor junio 2023.
Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Gráfico 34. **IED MUNDO, SIN EUA 20-23**
(MILLONES DE DÓLARES)

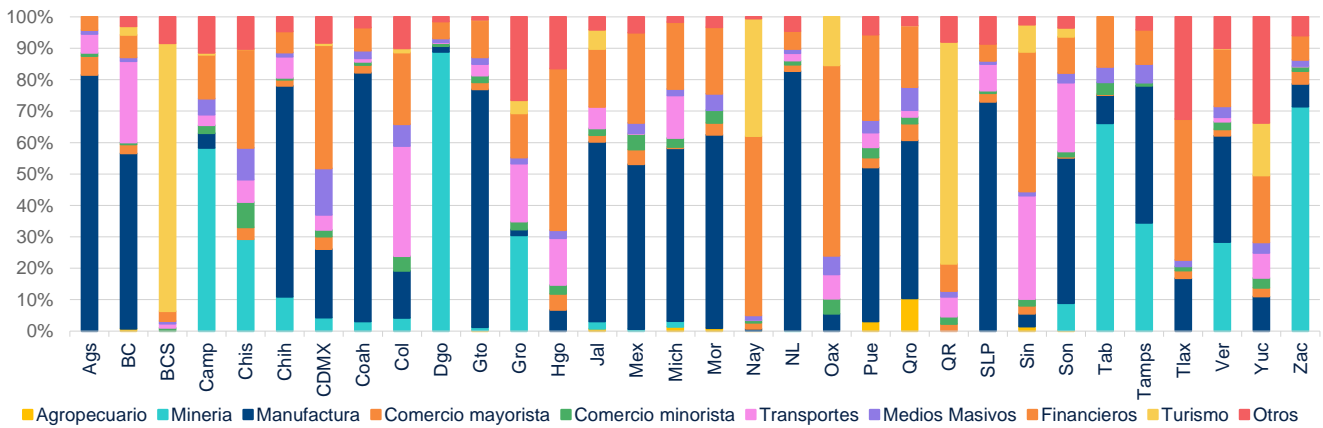


Nota: cifras constantes a fecha valor junio 2023.
Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Este análisis es complementado en el artículo de análisis “*Nearshoring* Recap: Industrias clave y oportunidades regionales” de la presente revista, donde destacamos que la manufactura históricamente se ha concentrado en regiones del norte y centro-bajío mexicano. De la misma forma, en el artículo “Estimación del PIB Municipal”, analizamos el PIB del sector turismo de los principales municipios donde destacan Benito Juárez, Quintana Roo; Los Cabos, Baja California Sur; y, Solidaridad (Playa del Carmen), Quintana Roo que es coincidente con las Entidades que más IED enfocada en turismo han recibido.

Desglosando la IED a nivel sectorial para cada entidad, observamos que entre 2020 a 2023 en 11 entidades el 50% o más de la IED es destinada al sector manufacturas, destacando Aguascalientes con el 85.5% y Nuevo León 82.7% de la IED en manufacturas; en 4 entidades la IED en su mayoría fue destinada al sector minería con predominancia en Durango 90.3% y Tabasco 80.1%; en Baja California Sur y Quintana Roo, el 85.8% y el 84.7%, respectivamente, la IED fue destinada al Turismo. En el resto de las entidades la IED fue distribuida de manera uniforme sin que un sector predominará sobre el otro como se puede ver a continuación.

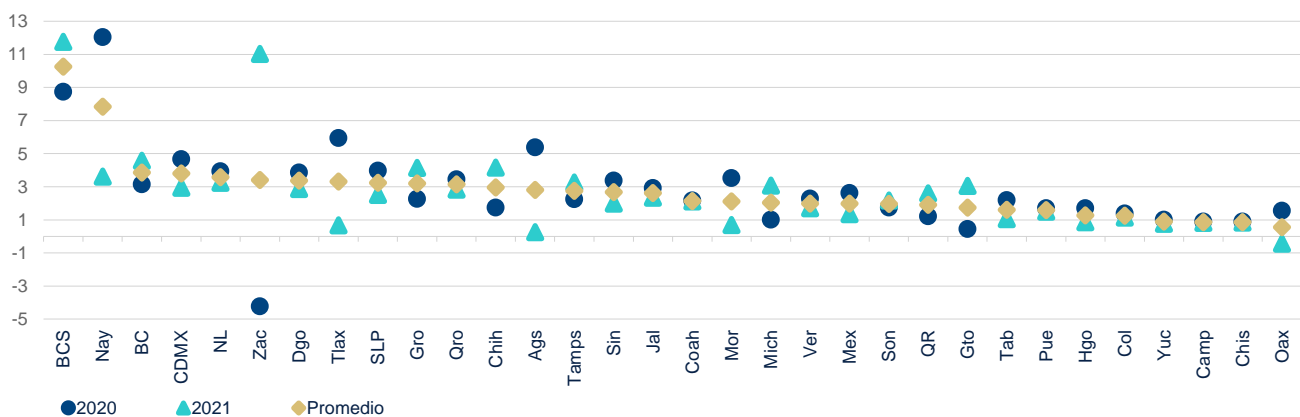
Gráfico 35. IED PROMEDIO POR SECTOR (PARTICIPACIÓN)



Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Hasta ahora, nuestro análisis se ha concentrado en cifras absolutas; sin embargo al observar la IED como porcentaje del PIB Estatal, podemos observar que entre 2020 y 2021 la entidad que en promedio más IED recibió fue Baja California Sur con una razón del 10.3, esta es 1.3 veces superior a la segunda entidad que fue Nayarit con una razón de 7.8 y 2.6 veces superior a la de la CDMX que se ubica en cuarto lugar con una razón promedio de 3.8. Bajo esta perspectiva, siguen siendo los estados del sur que menor IED reciben como porcentaje de su PIB con Campeche (razón del 0.9), Chiapas (0.9) y Oaxaca (0.6) ocupando los últimos lugares, siendo la media nacional una razón del 2.7.

Gráfico 36. RAZÓN IED A PIB SECTORIAL (PORCENTAJE)



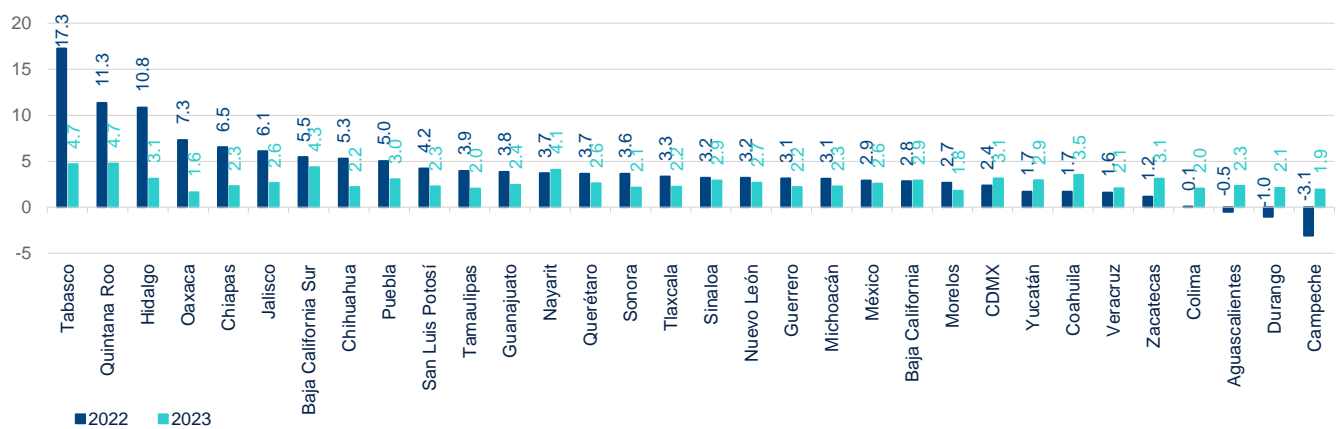
Nota: cifras constantes al 21 trimestre 2018.

Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

En 2023, economías estatales crecen por construcción y manufactura

Nuestra perspectiva de crecimiento en 2023 es positiva para todas las entidades federativas, en línea con el crecimiento del PIB nacional de 3.2% para el mismo año. Los principales impulsores del crecimiento a nivel estatal serán el consumo interno y el aumento del gasto en construcción, mientras que, en las entidades con una vocación en manufacturas la misma seguirá siendo un motor importante de crecimiento.

Gráfico 37. **PRONÓSTICO PIB ESTATAL (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

En nuestra perspectiva, para el cierre de 2023 serán 27 las entidades que superaran sus niveles pre-pandemia, dejando a 5 entidades aún en proceso de recuperación incompleta y esperamos que en 2024 sólo 2 entidades (Colima y Campeche) se encuentren por debajo del umbral de 2019; por lo que se espera que a finales del 2024, 30 de las 32 entidades ya hayan superado sus niveles pre pandemia, quedando pendientes Colima y Campeche.

2d. Pronósticos regionales

 Tabla 4. **PRONÓSTICOS PIB ENTIDAD (MILES DE MILLONES DE PESOS DE 2018 Y VAR. % ANUAL)**

Entidad	PIB 2022 (MMDP)	Crecimiento estimado 2022	PIB 2023 (MMDP)	Crecimiento estimado 2023
Aguascalientes	292.5	-0.5	299.3	2.3
Baja California	870.5	2.8	895.6	2.9
Baja California Sur	170.7	5.5	178.1	4.3
Campeche	467.4	-3.1	476.3	1.9
Coahuila	874.3	1.7	904.9	3.5
Colima	142.6	0.1	145.5	2.0
Chiapas	358.7	6.5	367.0	2.3
Chihuahua	849.1	5.3	867.8	2.2
Ciudad de México	3,359.4	2.4	3,464.6	3.1
Durango	284.2	-1.0	290.2	2.1
Guanajuato	1,072.1	3.8	1,098.3	2.4
Guerrero	296.7	3.1	303.3	2.2
Hidalgo	405.7	10.8	418.3	3.1
Jalisco	1,686.6	6.1	1,730.8	2.6
México	2,057.6	2.9	2,110.2	2.6
Michoacán	615.4	3.1	629.3	2.3
Morelos	248.3	2.7	252.8	1.8
Nayarit	153.8	3.7	160.1	4.1
Nuevo León	1,823.0	3.2	1,871.7	2.7
Oaxaca	388.9	7.3	395.2	1.6
Puebla	782.0	5.0	805.6	3.0
Querétaro	559.4	3.7	574.0	2.6
Quintana Roo	348.8	11.3	365.4	4.8
San Luis Potosí	513.9	4.2	525.6	2.3
Sinaloa	501.1	3.2	515.6	2.9
Sonora	756.8	3.6	773.0	2.1
Tabasco	617.1	17.3	645.9	4.7
Tamaulipas	712.6	4.0	727.0	2.0
Tlaxcala	136.4	3.3	139.4	2.2
Veracruz	990.7	1.6	1,011.1	2.1
Yucatán	346.4	1.7	356.6	3.0
Zacatecas	205.9	1.2	212.2	3.1
PIB Nacional	24,218	3.9	25,003	3.2

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.

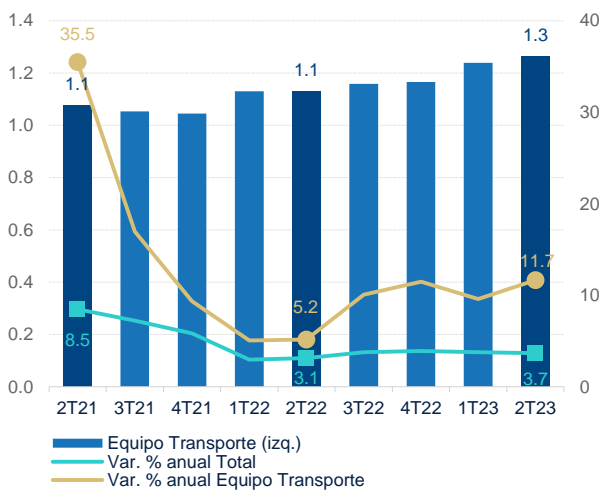
3. Temas de análisis

3.a Mercado externo y doméstico a mayor velocidad

En esta ocasión, la revisión de la coyuntura de la industria automotriz mexicana debe comenzar por mencionar que las cifras utilizadas que provienen del Sistema de Cuenta Nacionales de México fueron recientemente actualizadas por el Inegi, al cambiar el año base de 2013 al 2018. Por esta razón, hay cambios relevantes entre la edición anterior de esta publicación y la actual además del periodo de análisis. El primer cambio, probablemente el de mayor magnitud, es el monto del PIB de Equipo de Transporte, el cual fue en 2022 de 584 mil millones de pesos (mdp) con la base anterior, pero ahora con base 2018, a la misma fecha el PIB fue de 1,165 mil mdp, prácticamente el doble. Con lo que pasó de aportar el 3.4% del PIB Total a 5.1%.

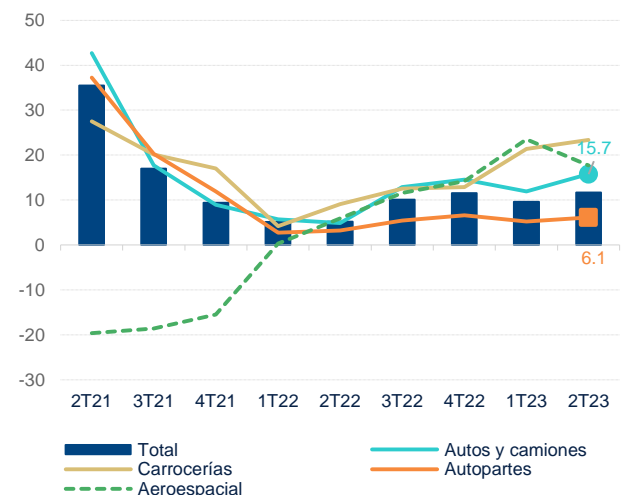
A partir de lo anterior, con las cifras actualizadas oficiales, el PIB acumulado al 2T23 de Equipo de Transporte creció 11.7% en tasa anual, con lo que alcanzó 1,264 mil mdp, máximo histórico y 93 mil mdp por arriba del cierre del 2019, es decir, el subsector está recuperado en términos del PIB. Con excepción del equipo Ferroviario, todos los componentes de esta industria presentan resultados positivos. Por su peso, destacan la fabricación de Autos y Camiones, así como Autopartes una vez más. Aunque habría que destacar que tanto Carrocerías como la industria Aeroespacial suman ya más de un año creciendo.

Gráfico 38. **PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE**
(BILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 39. **PIB EQUIPO DE TRANSPORTE**
(VARIACIÓN % ANUAL)

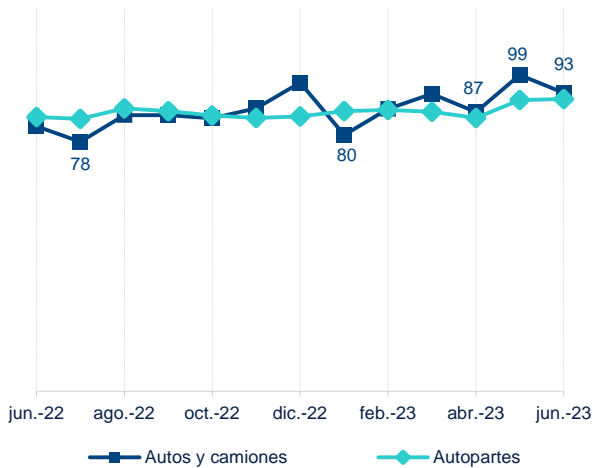


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Una parte relevante de estas cifras se pueden explicar por el mayor uso de la capacidad instalada, que durante el último trimestre superó el 90%; pero también a una mayor eficiencia ya que este aumento marginal no podría explicar del todo el avance tan significativo. Como parte de la mayor producción, esta industria ha requerido de más factores de producción, tanto materias primas, capital, y mano de obra. De acuerdo a la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que realiza el Inegi, el personal ocupado aumentó a tasa anual de 5.7%, y sus principales

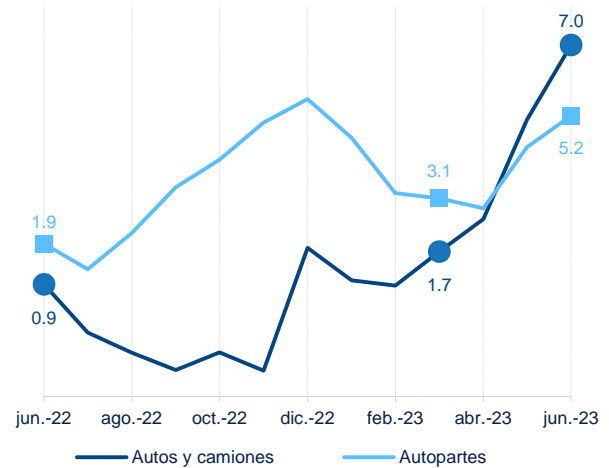
componentes, Autos y Autopartes 7.0% y 5.2% respectivamente, en los tres casos por arriba del empleo registrado en el IMSS a nivel nacional (3.9%) a junio 2023.

Gráfico 40. **CAPACIDAD UTILIZADA (PORCENTAJE)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

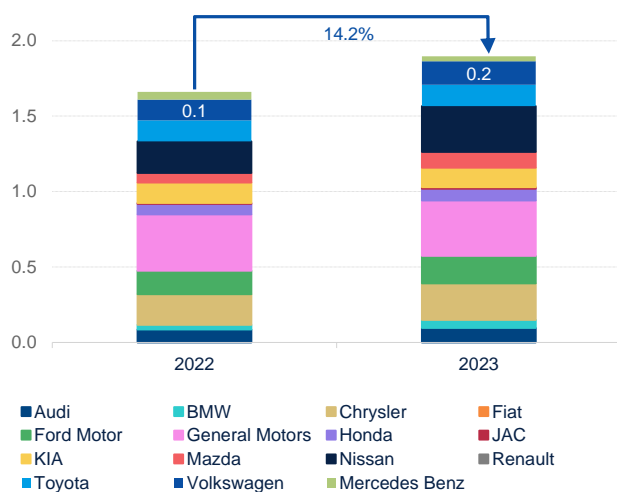
Gráfico 41. **PERSONAL OCUPADO (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

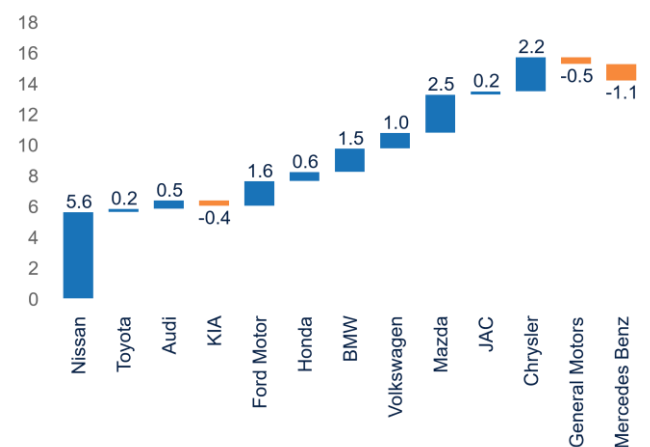
Además del monto en pesos medido por el PIB, la producción de la industria crece también a doble dígito medido por el número de unidades. En cifras acumuladas de enero a junio de 2023, se produjeron 1.9 millones de vehículos, 14.2% más que el semestre del año anterior. La mayor aportación fue por parte de las marcas japonesas, que con la recuperación de Nissan y Honda respecto a nuestro informe previo, se pudo alcanzar dicho avance. También resalta el cambio de signo en la producción de las marcas alemanas BMW y Mercedes Benz, la primera en sentido positivo y la segunda retrocediendo.

Gráfico 42. **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (MILLONES DE UNIDADES ACUMULADAS)**



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

Gráfico 43. **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ 2023 (CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO %)**

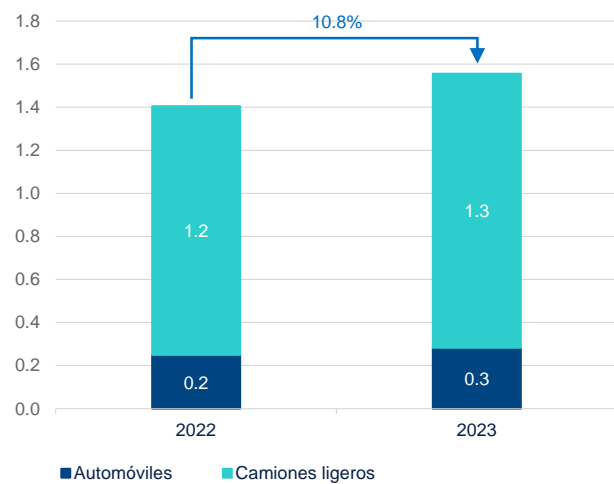


Nota: Cifras acumuladas enero a junio.
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Exportaciones automotrices a gran velocidad

Hace apenas un semestre reportamos que las exportaciones automotrices aceleraban en términos de unidades anualizadas al crecer 5.9%, pero ahora a junio 2023, éstas avanzan a un ritmo de 10.8%. A la mitad del año ya se tiene más de la mitad de la producción esperada en todo el año. Así mientras no haya una contracción en el segundo semestre se alcanzaría un nivel cercano a los 3 millones de unidades al finalizar el año. Sin sorpresa alguna, Estados Unidos demanda 3 de cada 4 unidades exportadas, y a una gran distancia se encuentran otros socios comerciales como Canadá y Alemania. Esto refleja que el esperado enfriamiento de la economía estadounidense no ha sucedido o al menos no ha afectado su demanda por vehículos producidos en México.

Gráfico 44. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



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

Tabla 5. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(UNIDADES, % Y VARIACIÓN % ANUAL)

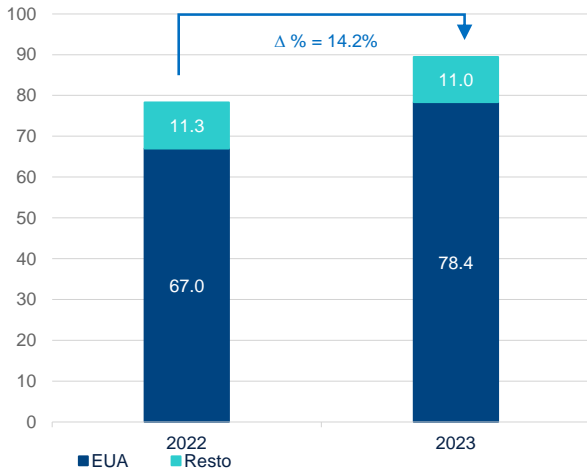
País	2022	2023	Participación	Δ %
Estados Unidos	1,101,091	1,210,648	77.8	9.9
Canadá	100,693	114,220	7.3	13.4
Alemania	77,297	84,632	5.4	9.5
Colombia	13,317	15,624	1.0	17.3
Puerto Rico	11,609	11,701	0.8	0.8
Chile	9,863	7,427	0.5	-24.7
Reino Unido	6,268	5,296	0.3	-15.5
Brasil	6,022	17,263	1.1	186.7
Argentina	5,259	3,647	0.2	-30.7
Australia	4,519	3,962	0.3	-12.3
Resto	68,657	81,470	5.2	18.7
Total	1,404,595	1,555,890	100.0	10.8

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

Las exportaciones hacia Estados Unidos en términos de monto crecen aún más. Con cifras acumuladas de enero a junio de 2023, las exportaciones automotrices de México sumaron 89.4 mil millones de dólares (mdd), 14.2% más que en 2022. De los cuáles 78.4 mdd fueron hacia el mercado estadounidense, un 16.9% más que los 67.0 mil mdd del año pasado. En este mercado en específico, las ventas a doble dígito son tanto en vehículos terminados como en autopartes, evidencia de que la demanda se debe tanto por los consumidores finales como por la misma industria de ese país. Por lo que se evidencia la relevancia del encadenamiento de su ciclo industrial con el ciclo mexicano, que con base en el indicador de pedidos manufactureros, que muestra un punto de inflexión hacia una tendencia positiva, es de esperar que continúe el buen paso de las exportaciones mexicana en lo que resta del año.

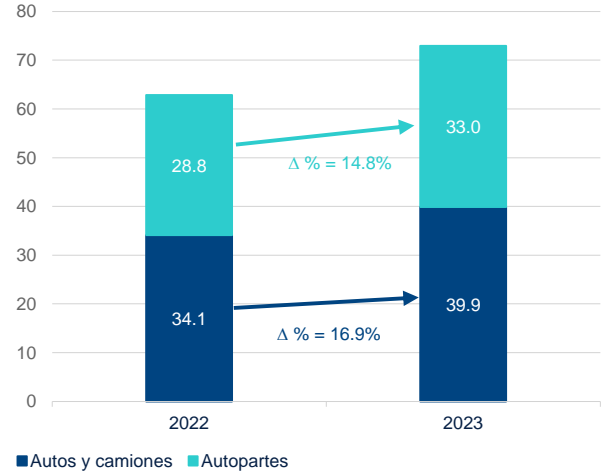
Por otro lado, la alta concentración de la industria automotriz mexicana en un solo mercado internacional obliga a buscar la diversificación de destinos para esta producción. Dos regiones que deben plantearse como objetivo son Sudamérica y Europa. En ambos casos, debería ser menos costoso transportar equipo de transporte desde México hacia estas zonas del orbe, que desde países asiáticos. Justo en este tiempo de relocalización de procesos productivos para reducir los riesgos en la cadena de suministro, México se erige como una alternativa bastante eficiente y natural para regiones más allá de América del Norte.

Gráfico 45. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)**



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

Gráfico 46. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ A EUA (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)**

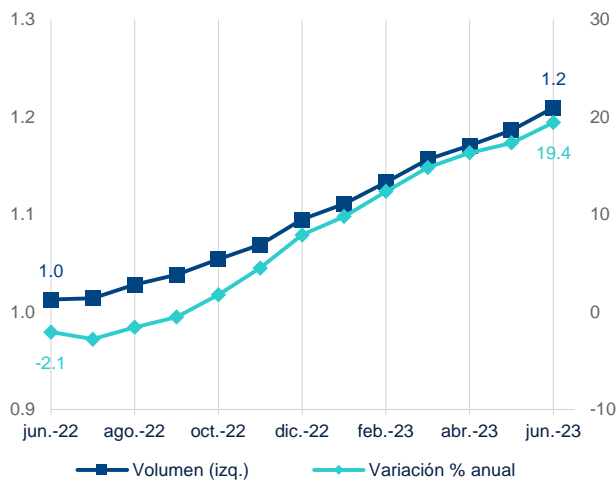


Nota: Cifras acumuladas enero a junio.
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Census.gov

Mercado interno con motor similar al del mercado exterior

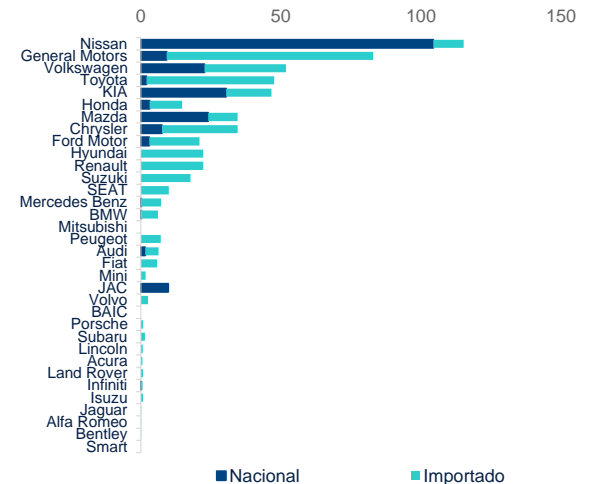
El mercado doméstico sigue siendo pequeño en comparación con el mercado exportador automotriz. No obstante, también acelera marcadamente y crece a un ritmo de 19.4% en cuanto a ventas internas en cifras anualizadas a la mitad del 2023. Rondando 1.2 millones de unidades, la demanda doméstica luce fuerte y en sintonía con el aumento del consumo interno en general que impulsan la economía en su conjunto. Nissan y General Motors siguen liderando las ventas internas.

Gráfico 47. **VENTAS INTERNAS (MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

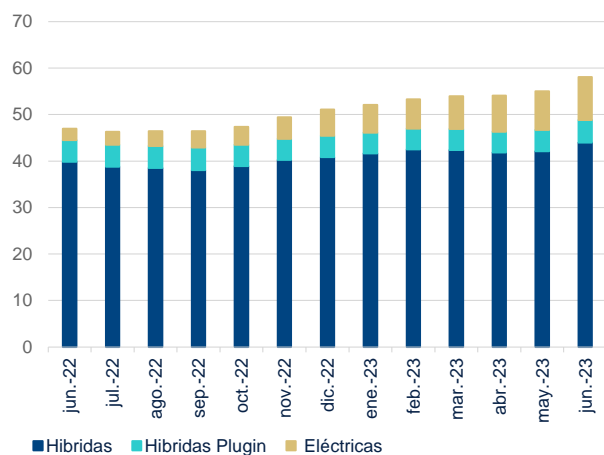
Gráfico 48. **VENTAS INTERNAS 2023 (MILES DE UNIDADES)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

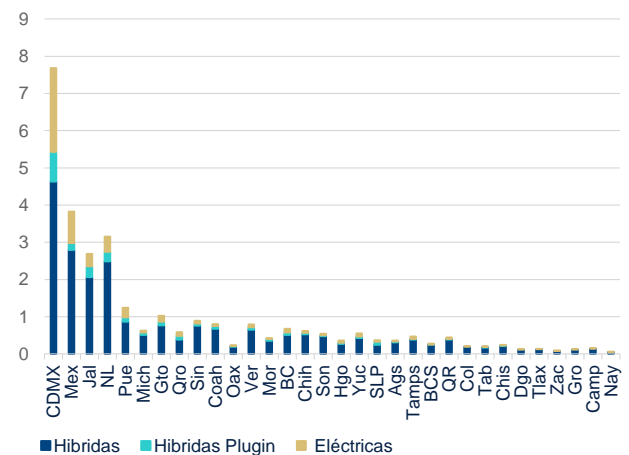
Las ventas de autos híbridos siguen con tendencia positiva, en los primeros seis meses del año, las ventas de unidades eléctricas son las que más crecen, aunque apenas representan el 15% del total de este segmento; el cual, a su vez, es una proporción muy pequeña del total, sólo 5%. A nivel regional no se presentan cambios significativos, la demanda se centra en las entidades con mayor nivel económico.

Gráfico 49. **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS 2023 (MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

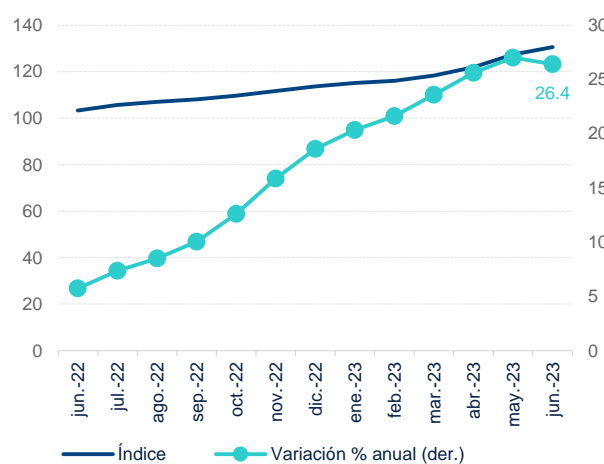
Gráfico 50. **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS 2023 (MILES DE UNIDADES)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

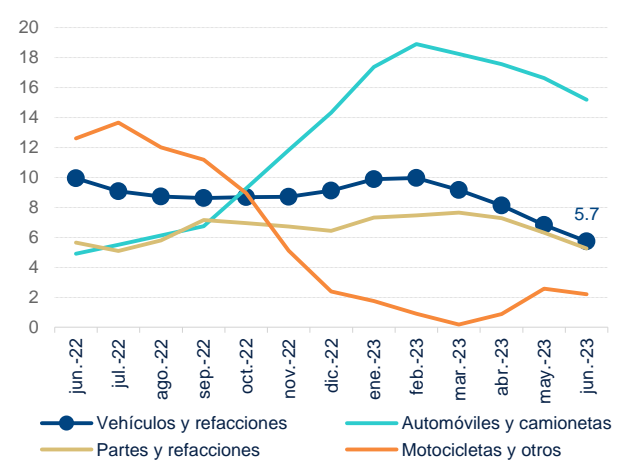
Los indicadores más agregados, que contemplan también las ventas del mercado secundario, reportan avances también en cuanto a ingresos. El Comercio Mayorista de Camiones y Partes reporta una variaciones crecientes de su índice de ingresos, llegando hasta 26.4% a junio de 2023 en comparación anual. Por otro lado, el Comercio Minorista reporta una desaceleración de sus ingresos por ventas del mercado automotriz, pero aún así alcanza el 5.7% a tasa anual.

Gráfico 51. **INGRESOS CAMIONES Y PARTES (ÍNDICE Y VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfico 52. **INGRESOS AUTOMOTRIZ (VARIACIÓN % ANUAL)**

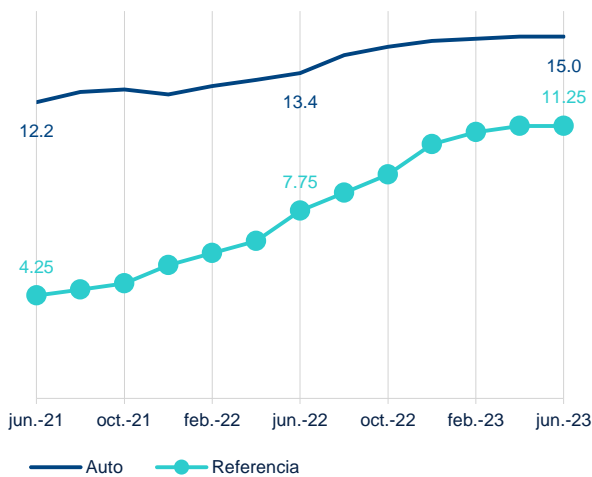


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Hogares aumentan su gasto en automóviles en general

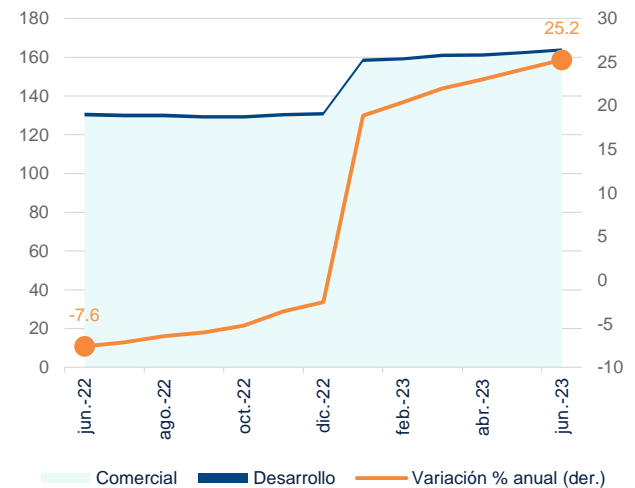
El alto costo del crédito que ha provocado la política monetaria no ha inhibido la demanda por este tipo de financiamiento para adquirir automóviles. Si bien la tasa promedio ponderada del crédito automotriz no ha reflejado del todo los incrementos de la política monetaria, cierto es que sí se ha incrementado; pese a lo anterior, el saldo de crédito automotriz a los hogares ha aumentado hasta 25% a junio 2023 en términos constantes. El alto precio de las unidades nuevas ya ha propiciado que en el mercado secundario también se incrementen los precios, lo que hace necesario el uso del crédito para fondear este tipo de bienes duraderos.

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



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

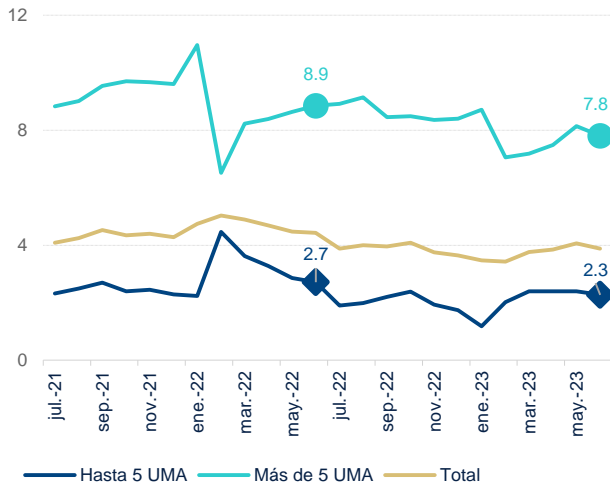
Gráfico 54. **SALDO DE CRÉDITO AUTOMOTRIZ**
(MILES DE MDP Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

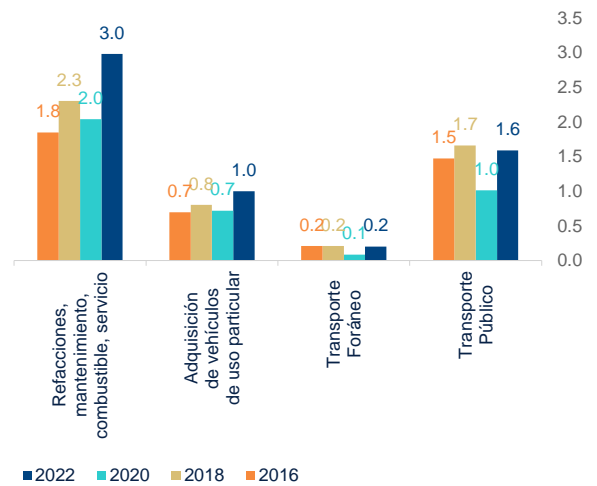
El mayor sustento de la demanda doméstica por vehículos es sin duda el empleo formal privado y más aún el de mayor remuneración. El número de trabajadores registrados en el IMSS continúa creciendo por arriba de lo que crece la economía, en el primer caso la tasa anual es de 3.9% a junio de 2023, por un 3.8% del PIB. Más aún, si centramos la atención en los trabajadores registrados con más de cinco UMA (Unidad de Medición y Actualización) de ingreso, la tasa de crecimiento supera el 7%. Este subconjunto de trabajadores son los que tienen mayor probabilidad de demandar un automóvil en una ventana de alrededor de 24 meses. Además, los hogares mexicanos han optado por dedicar una mayor parte en términos constantes de su gasto corriente a los automóviles, tanto a la adquisición como a su mantenimiento. Estimamos que esto se mantendrá al menos en el corto plazo y el mercado continuará su auge tanto para unidades nuevas como en el mercado secundario. De esta forma, se podría superar la venta de 1.1 millones de vehículos para el final de este 2023.

Gráfico 55. **EMPLEO IMSS**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 56. **GASTO MEDIO EN TRANSPORTE**
(MILES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research con datos de la Enigh, Inegi

3.b Estimación del PIB Municipal

Ante la creciente demanda de información económica desagregada que permita conocer la situación económica de los municipios en México, la presente metodología presenta un proceso estadístico que permite calcular el PIB municipal con una temporalidad y desagregación sectorial de 2003 a 2021 usando la serie del Valor Agregado Censal Bruto (VACB) y el Producto interno bruto sectorial por entidad federativa que proporciona Inegi.

Revisión de literatura

En el caso de México, las cifras oficiales de actividad económica más desagregadas se encuentran a nivel entidad en la publicación del [PIB por Entidad Federativa \(PIBE\)](#) detallado de 2003-2013² y la serie hermana del Indicador Trimestral de la Actividad [Económica Estatal \(ITAE\)](#).

Diferentes autores como [González-Estrada \(2014\)](#) proponen un método no-paramétrico para la estimación de la actividad económica municipal utilizando la información del Censo de Población y Vivienda. Más recientemente [Corona, Pérez \(2019, 2020\)](#) construyen Indicadores de Actividad Económica Municipal (IAEM) basados en los Censos Económicos. Estos mismos autores publicaron en [Corona, Pérez \(2023\)](#) un acercamiento alternativo refinando las dos estimaciones previas con imágenes satelitales para asociar la iluminación nocturna con la actividad económica³. En una conversación con los autores, comentan que están en proceso de publicar en otra revista estos indicadores, con representatividad para manufactura, comercio y servicios no financieros; en cuando sean públicos podrán compartirnos sus resultados.

Si bien los anteriores trabajos son una buena estimación que reflejan la actividad económica municipal por estado, estos no presentan desagregación a nivel sectorial municipal y han quedado desactualizados ante el [cambio de año base de 2013 a 2018](#) en el Sistema de Cuentas Nacionales de México presentado por Inegi en el presente año. La metodología propuesta intenta no solo estimar el PIB municipal usando como variable de aproximación el [Valor Agregado Censal Bruto \(VACB\)](#) que permita estimar la participación de los municipios en la economía estatal, sino también dar un paso más allá e identificar la composición sectorial a nivel municipal.

Datos y procesamiento

Utilizando el mismo acercamiento que realiza [Corona, Pérez \(2019, 2020\)](#) se utiliza como variable proxy al PIB el VACB en millones de pesos, que en términos simples resulta de restar a la Producción Bruta Total el Consumo Intermedio o como Corona, Pérez señalan el VACB *“técnicamente, representa el PIB antes de impuestos”*. La variable está desglosada a nivel nacional, estado y municipio para 18 sectores de la economía, con excepción del sector 93 de Actividades gubernamentales, para los años censales de 2003, 2008, 2013 y 2018. De esta forma, con el VACB y las Unidades Económicas por sector a nivel municipal identificamos la composición sectorial por cada uno de los municipios del país, es decir, identificamos la participación porcentual de cada sector en el municipio y por consecuencia en el agregado estatal.

2: La serie reducida del PIB se obtiene con una retropolación restringida con vectores autorregresivos (VAR) hasta 1980, [metodología](#) desarrollada por Guerrero y Corona (2018).

3: La fuente de datos es el *Visible Infrared Imaging Radiometer Suite (VIIRS)* y es un enfoque similar al utilizado en [Banxico \(2018\)](#) y en [IMCO \(2020\)](#).

Como primer tratamiento a la base de datos, encontramos que el VACB está en valores reales por lo que se actualiza a valores constantes por medio del Índice de precios implícitos (2018=100) para cada Estado. El siguiente tratamiento fue asignar un VACB específico a las Unidades Económicas que no tuvieran, esto se debe a que Inegi no reporta el VACB a nivel municipal en sectores considerados sensibles con el fin de garantizar el principio de confidencialidad y reserva de las Unidades Económicas, pero si lo agrega en el total del municipio y del Estado. Por lo tanto, la suma del VACB de cada uno de los sectores de un municipio no coincide con el VACB total del municipio que proporciona Inegi, pero la suma del total del VACB de los municipios de un Estado coincide con el VACB Estatal reportado por Inegi.

Para lidiar con el problema descrito, en los sectores municipales donde existe unidades económicas que no tiene asignado el VACB, se le imputó un VACB promedio de la siguiente manera:

- a. Se calcula el VACB promedio de las unidades económicas confidenciales que no tienen VACB asignado por medio de la diferencia entre el VACB total municipal de Inegi menos la suma del VACB de los sectores del municipio, entre las UE de los sectores que no tienen un VACB.

$$\underline{VACB} = \frac{VACB \text{ municipal} - \sum_i^n VACB}{\sum_i^n UE \text{ sin VACB}}$$

- b. El promedio de las UE sin VACB asignado se multiplica por las mismas Unidades Económicas de los sectores sin VACB.

$$VACB \text{ UE confidenciales} = \underline{VACB} * UE \text{ sin VACB}$$

- c. Para corroborar que el procedimiento es el correcto se analiza si la nueva suma del VACB de los sectores de un municipio coincide con el VACB total del municipio que proporciona Inegi.

$$VACB \text{ municipal} = \sum_i^n VACB \text{ sectorial}$$

El siguiente paso fue tratar con el VACB total municipal negativo, el cual representa el 0.16% del total del VACB de la serie descargada, que podría crear distorsiones al momento de calcular la participación sectorial por municipio. El VACB negativo puede ser por los siguientes motivos: i) unidades auxiliares que no tiene trato directo con terceros y no generan ingresos por la prestación de servicios, la comercialización o manufactura de producto; ii) unidades económicas dedicadas a las actividades no lucrativas; iii) unidades económicas que reciben subsidios; y iv) unidades económicas en proceso de liquidación o quiebra. El mismo [Inegi](#) señala que el VACB en realidad no puede ser negativo y solo constituye el resultado de llevar a su término el cálculo formal, por lo tanto para los sectores con VACB negativos se le imputo el VACB promedio por unidad económica del municipio en el año censal en que se incurre multiplicado por las unidades económicas de ese sector.

Una vez hecho el tratamiento tenemos una matriz con la entidad (*i*), los municipios (*n*) de la entidad y 18 sectores económicos (*s*), con la información de UE y VACB para el año censal (*j*). Lo siguiente fue calcular las distintas participaciones de los municipios en el VACB Estatal.

1. Sea *Y* la matriz de dimensiones (*i * n * 18*) donde la suma de la fila *i* es la suma de sectores (*s*) de los municipios (*n*). Con la matriz definimos las participaciones porcentuales del municipio *n* de la entidad *i* del año censal (*j*).
2. Definimos la matriz *S* para cada entidad de dimensiones (*1 * 18*) definiendo las participaciones porcentuales del VACB sectorial municipal con respecto al VACB sectorial de la entidad.

Como se comentó, Inegi proporciona el VACB solo para 2003, 2008, 2013 y 2018, por lo que para interpolar nuestra composición sectorial municipal entre los años faltantes de la serie se utilizó la variación anual que existen entre los años censales $((j_i/j_{i+5} - 1)/5)$ para ir calculando la participación sectorial municipal entre los años censales.

Con la descomposición sectorial a nivel municipal para toda la serie entre 2003 a 2021 se procedió a calcular el PIB sectorial por entidad federativa, para lo cual se multiplicó la participación del sector a nivel municipal de cada año con el PIB del sector estatal reportado en dicho año por [Inegi](#). De esta forma, se pudo contar con una serie en términos de millones de pesos a precios de 2018 a nivel sectorial municipal comparable con la serie de PIB sectorial estatal.

Validación de la metodología

Para verificar si la suma del PIB municipal sectorial coincidía con el total del Valor Agregado Bruto del Estado para cada año, se procedió a calcular la diferencia entre ambos recordando que el VACB no reporta el sector 93 de Actividades gubernamentales. Se encontró que en la mayoría de los casos la diferencia fue por el sector 93 para todas Entidades y en casos específicos por sectores que no se reportan en algunas entidades⁴.

En promedio, la suma del PIB municipal para cada entidad se ubica 0.17% por debajo del PIB Estatal reportado por Inegi con una varianza promedio de 0.10. A continuación una muestra un resumen de la tabla de validación con años y entidades seleccionadas:

Tabla 6. **DIFERENCIA ENTRE PIB ESTATAL Y SUMA DE PIB MUNICIPAL**

Mmdp constantes 2018 = 100 Entidad	Oficial 2003	Estim. 2003	Sec 93	Desv % (Oficial - Estim. - Sec 93)	Oficial 2012	Estim. 2012	Sec 93	Desv % (Oficial - Estim. - Sec 93)	Oficial 2021	Estim. 2021	Sec 93	Desv % (Oficial - Estim. - Sec 93)	Desv % Prom.
Aguascalientes	164	155	9	0.13	227	216	11	0.09	294	283	11	0.01	0.08
Ciudad de México	2,655	2,464	189	-0.89	3,142	2,926	216	-0.14	3,282	3,076	206	0.00	0.34
Jalisco	1,123	1,089	34	-0.02	1,393	1,350	43	0.04	1,590	1,549	41	-0.03	0.06
Nuevo León	1,193	1,170	23	-0.08	1,527	1,496	31	-0.04	1,767	1,734	33	-0.03	0.07
Veracruz	844	813	31	0.07	1,042	1,005	37	0.15	975	938	37	-0.05	0.11
Nacional_VAB	16,805	16,104	699	-0.28	20,398	19,575	823	-0.07	22,061	21,239	822	-0.02	0.13

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

A continuación, se presentan los gráficos de ajuste de lo reportado por Inegi y de nuestro ejercicio de PIB municipal para las tres principales economías regionales de México y el Nacional en términos de variación porcentual anual, en la cual se puede observar como nuestra metodología de la suma del PIB municipal se ajusta al PIB Estatal y al Nacional.

4: Por ejemplo CDMX no reporta VACB de Agricultura.

Gráfico 57. PIB SUMA DE MUNICIPIOS Y PIB ESTATAL OFICIAL (VAR. % ANUAL)



El PIB estimado es la suma de sus municipios y difiere al no incluir el sector 93.
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

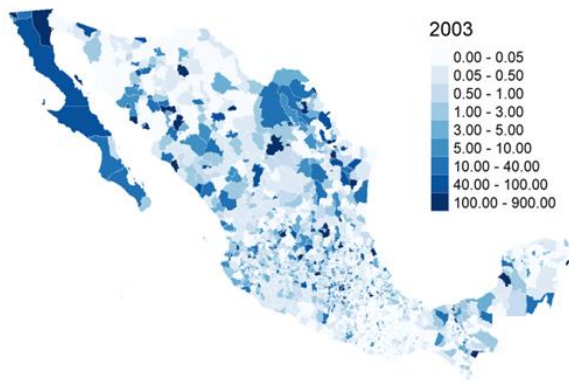
Como nota de precaución, es importante señalar que existen muchos municipios que el PIB es cero o cercano a cero, lo cual no significa que no exista ninguna actividad económica en dicho municipio sino que puede ser que la participación del municipio en la Entidad es marginal comparado con el resto de los municipios, o que Inegi no registró un VACB en dicho municipio para un año censal en específico.

Resultados y Análisis

El análisis de la información se puede presentar desde distintos enfoques considerando la extensión que se quiere abarcar por lo que en esta sección presentamos distintos ejemplos del tratamiento que se le puede dar a nuestro ejercicio de PIB municipal. El primer enfoque es considerando el PIB de cada uno de los municipios y como este ha evolucionado en el período de interés. En 2003 los 3 principales municipios en el país eran Carmen, Campeche, con 934.3 miles de millones de pesos (mmdp); Miguel Hidalgo, CDMX, con 557.4 mmdp; y, Monterrey, Nuevo León, con 482.9 mmdp; mientras que, en 2021 los principales municipios fueron Miguel Hidalgo, CDMX, con 733.6 mmdp; Cuauhtémoc, CDMX, con 727.8 mmdp; y, Monterrey, Nuevo León, con 594 mmdp; y, Guadalajara, Jalisco con 542.3 mmdp. En este período el municipio de Carmen, Campeche, pasó a 6to lugar por la caída en 58% en el sector 21 Minería, que principalmente se compone por la extracción de petróleo que hay en el municipio.

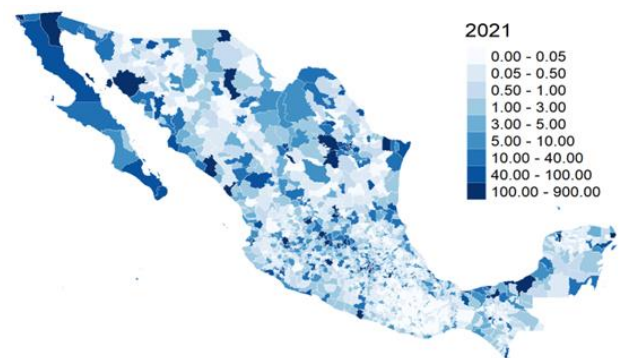
El siguiente mapa muestra la evolución en el PIB en mmdp de todos los municipios del país. Interesante notar la evolución en el PIB de municipios pegados a la costa del Noroeste del país, así como municipios en la frontera como Mexicali, Juárez, Reynosa y Matamoros y los municipios sobre la Riviera Maya como Benito Juárez y Solidaridad, cada uno de estos municipios explicados por la evolución económica que ha sufrido ya sea por una mayor actividad manufacturera, de comercio exterior o mayor evolución del sector turismo.

Gráfico 58. PIB MUNICIPAL EN 2003 (MMDP)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

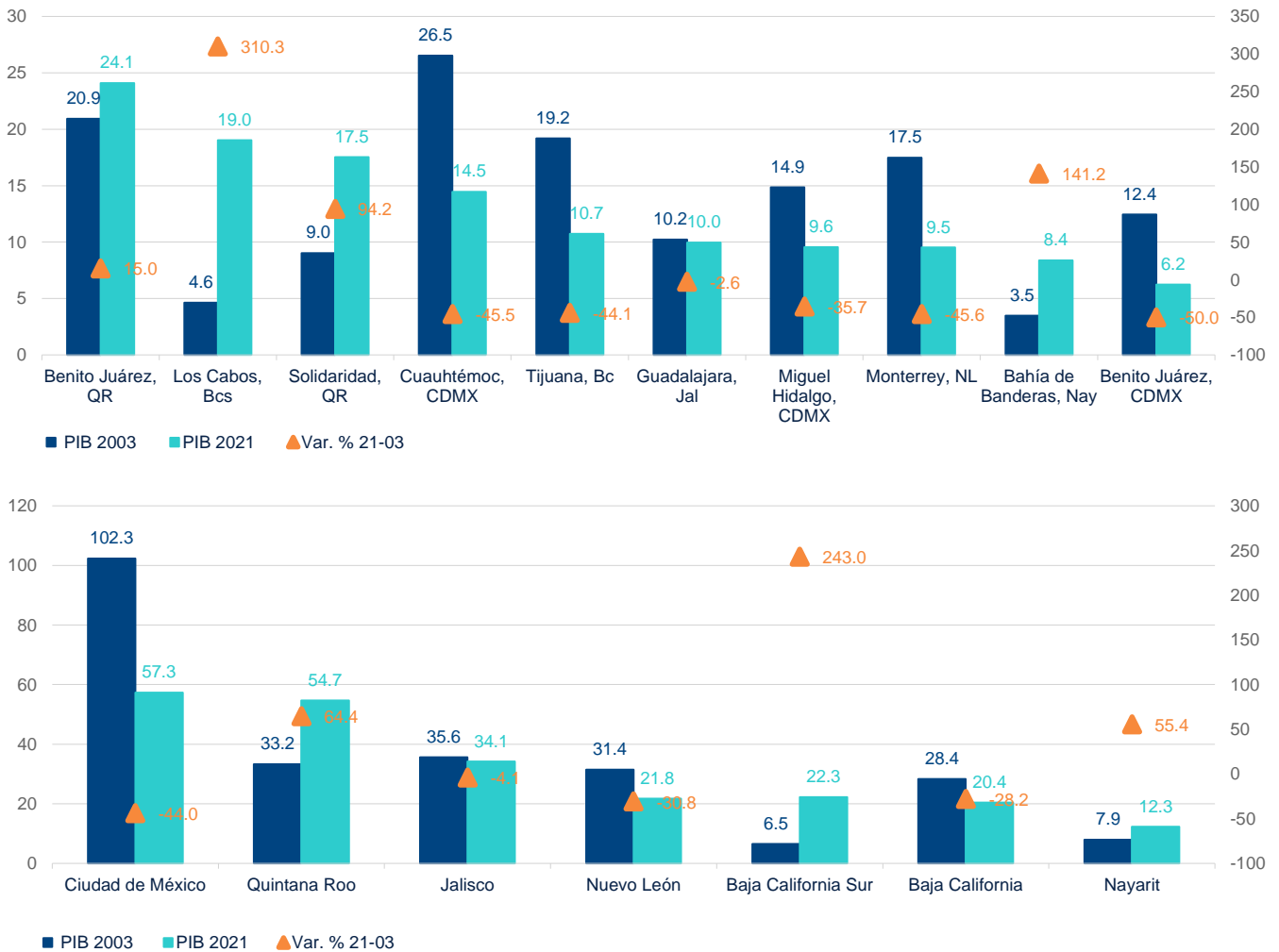
Gráfico 59. PIB MUNICIPAL EN 2021 (MMDP)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

La desagregación en los datos también permite analizar a nivel sectorial el PIB de los municipios, por ejemplo si solo nos enfocamos en el sector de Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (Turismo) a nivel municipal, encontramos que en 2003 los principales 3 municipios en el sector de Turismo eran: Cuauhtémoc, CDMX (26.5 mmdp); Benito Juárez (Cancún), Quintana Roo (20.9 mmdp); y, Tijuana, Baja California (19.2 mmdp); mientras que, en 2021 fueron: Benito Juárez, Quintana Roo (24.1 mmdp); Los Cabos, Baja California Sur (19 mmdp); y, Solidaridad (Playa del Carmen), Quintana Roo (17.5 mmdp). El crecimiento del sector Turismo en estos municipios, coincide con la variación en el sector turismo de las Entidades de 2003 a 2021 donde Baja California Sur presentó un crecimiento del 243% impulsado por Los Cabos, Nayarit con un crecimiento del 55.4% impulsado por Bahía de Banderas (Punta Mita) y Quintana Roo que creció 66.4% por el impulso de Cancún y Playa del Carmen.

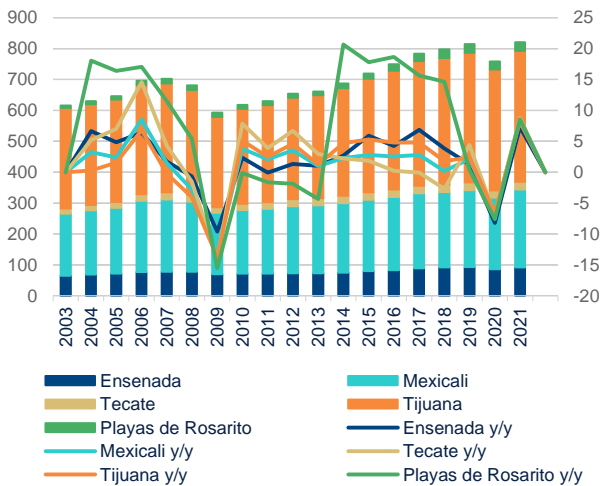
Gráfico 60. PIB TURISMO DE LOS PRINCIPALES MUNICIPIOS Y ENTIDADES (MMDP Y VARIACIÓN % 03-21)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

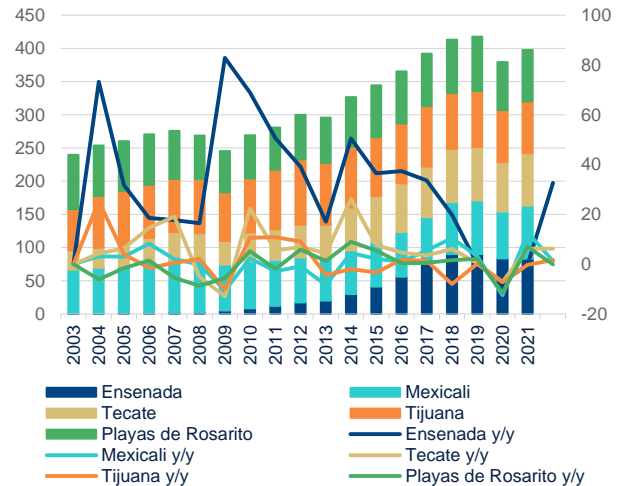
De la misma forma, es factible analizar la participación de los municipios y su evolución dentro de una misma Entidad, ya sea a nivel agregado o en un sector en específico. Revisemos el caso de Baja California que se compone de 5 municipios. Entre 2003 a 2021 la participación promedio en la actividad económica del municipio de Tijuana fue del 50.9%, Mexicali el 32.3%, Ensenada el 11.1%, Tecate el 3.1% y Playa de Rosarito el 2.3%. Al analizar la historia de estos municipios en el período de referencia el municipio con mayor crecimiento anual promedio fue Playa de Rosarito con el 7.4%, Tecate con el 2.5%, Ensenada 2.1%, Tijuana 1.6% y Mexicali 1.4%. Ahora si nos enfocamos solo en el sector manufacturero podemos observar que las participaciones promedio en el sector están más distribuidas entre Tijuana con el 27.1%, Playa Rosarito con 23.9% y Mexicali con el 23.3%; sin embargo, el municipio con el crecimiento más destacado en el sector de manufacturas fue Ensenada que pasó de contribuir casi un cero por ciento en 2003 a 20.9% en 2021.

Gráfico 61. PIB MUNICIPIOS DE BAJA CALIFORNIA (MMDP Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

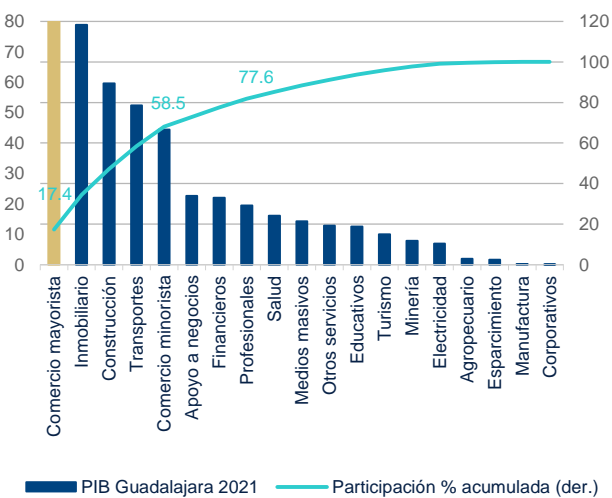
Gráfico 62. PIB MANUFACTURA DE MUNICIPIOS DE BAJA CALIFORNIA (MMDP Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

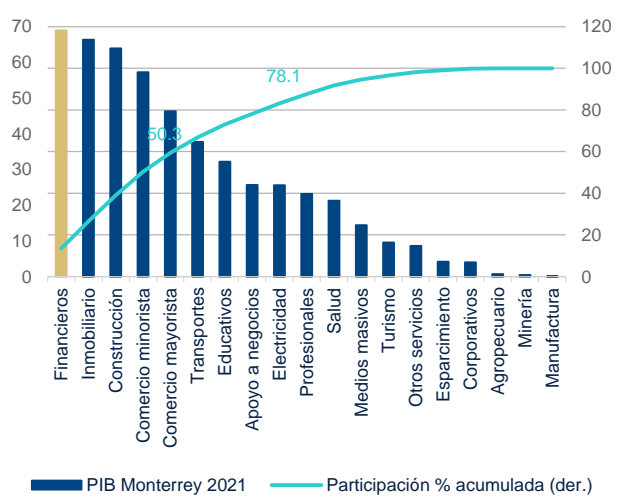
Otro enfoque que se le puede dar a nuestra metodología de PIB municipal es ver la composición sectorial para cada uno de los municipios del país y su evolución. Analicemos dos de los principales municipios en actividad económica en México que son Guadalajara, Jalisco, y Monterrey, Nuevo León, para 2021. Ambos municipios se caracterizan por estar enfocados en servicios con las actividades económicas de Inmobiliarios y Construcción en segundo y tercer lugar; pero donde se diferencian que en Guadalajara la principal actividad económica es el Comercio Mayorista y en Monterrey los servicios Financieros como se puede ver a continuación.

Gráfico 63. PIB SECTORIAL DE GUADALAJARA EN 2021 (MMDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

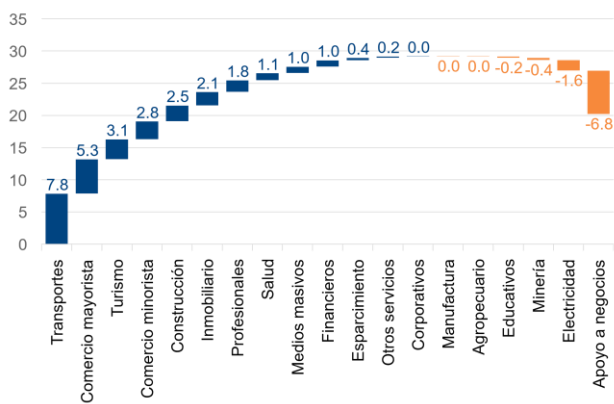
Gráfico 64. PIB SECTORIAL DE MONTERREY EN 2021 (MMDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

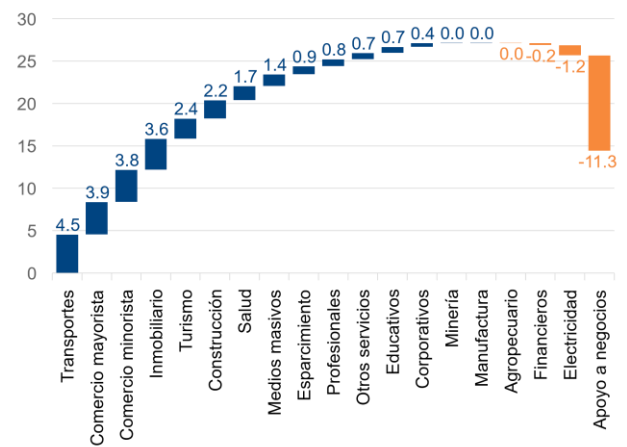
Ahora si queremos ver cuáles fueron los principales motores de crecimiento de ambos municipios en 2021, vemos que en el caso de Guadalajara los sectores de Transportes (7.8 mmdp), Comercio Mayorista (5.3 mmdp) y Turismo (3.1 mmdp) fueron los principales motores de crecimiento en 2021; mientras que, en Monterrey fueron Transportes (4.5 mmdp), Comercio Mayorista (3.9 mmdp) y Comercio Minorista (3.8 mmdp). En ambos municipios se presentó una fuerte caída en el sector de Apoyo a negocios derivado de la reforma laboral y reportado en previos informes sectoriales.

Gráfico 65. **CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO EN GUADALAJARA 2021 (MMDP)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 66. **CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO EN MONTERREY 2021 (MMDP)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Implicaciones y futuros trabajos

El presente trabajo es un proceso estadístico que asigna un PIB a cada uno de los 2,465 municipios del país con base en los datos proporcionados por Inegi en su serie de Producto interno bruto por entidad federativa, base 2018, usando como variable de asignación el Valor Agregado Censal Bruto (VACB) que se encuentra desglosado a nivel sectorial para cada uno de los municipios para los años censales 2003, 2008, 2013 y 2018.

Nuestra metodología se distingue de otros estudios que miden la actividad económica de los municipios a través de indicadores, y calcula un PIB municipal en pesos en base 2018, consiste con los resultados que presenta Inegi. Esto permite hacer un análisis transversal de todos los municipios, en un periodo que va del 2003 al 2021, que puede ser utilizado para múltiples propósitos de análisis tanto para el sector privado como público. Si bien la metodología podría ser ajustada agregando otras variables que el mismo Inegi proporciona a nivel municipal, el VACB es la variable que mejor refleja el comportamiento del PIB a nivel municipal ya que *“representa el PIB antes de impuestos”* por lo que el ajuste no variaría mucho a lo aquí presentado.

Como se ha podido observar en la sección de procesamiento de los datos, se han hecho supuestos que permite trabajar con los datos del VACB y construir una matriz con la entidad (*i*), los municipios (*n*) de la entidad y 18 sectores económicos (*s*), con la información de UE y VACB para el año censal (*j*), la cual es utilizada para calcular la participación sectorial de los municipios en la entidad a la que pertenecen. Con nuestra matriz completa podemos

asignar un PIB municipal para cada municipio y sus sectores, la cual es corroborada en nuestra sección de validación.

Con nuestra matriz de PIB municipal de 2003 a 2021 comenzamos hacer distintos análisis exploratorios que demuestran la riqueza de nuestra. Usando distintos ejemplos hacemos analizar desde un enfoque a nivel nacional, comparando el PIB de los municipios de manera agregado o sectorial, un enfoque de la actividad económica de una entidad, en nuestro ejemplo usamos la entidad de Baja California y sus 5 municipios, por medio de la participación de los municipios que lo conforman y su composición sectorial; y por último un enfoque sectorial a nivel municipio, usando como ejemplo los municipios de Guadalajara y Monterrey. Los ejemplos que se muestran son consistentes con lo visto a nivel de campo por parte de BBVA Research.

Por último, si bien los resultados que se presentan son una aproximación al PIB municipal que permite comparar a nivel nacional todos los municipios, este no puede considerarse como un resultado oficial ya que solo Inegi tiene las herramientas para proporcionar dicha información.

Referencias

- González, A. (2014). *“Estimación no-paramétrica del producto interno bruto de los municipios de México”*. Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas Vol.5 Núm.8 12 de noviembre - 31 de diciembre, 2014 p. 1391-1404
- Corona, F. & Pérez, J., (2019). *“Obteniendo indicadores de actividad económica municipal basados en información representativa de los Censos Económicos”*. Publicado en: <https://rde.inegi.org.mx/index.php/2019/08/20/obteniendo-indicadores-de-actividad-economica-municipal-basados-en-informacion-representativa-de-los-censos-economicos/>
- Corona, F., et al., (2023). *“Estimating Mexican municipal-level economic activity indicators using nighttime lights”*. Publicado en: <https://link.springer.com/article/10.1007/s00181-023-02376-z>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (2023). *“Actualización del Sistema de Cuentas Nacionales de México. Cambio de año base de 2013 a 2018”*. Publicado en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/SCNM/Act_SCNM_2018.pdf
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (2014). *“Metodología de los Censos Económicos 2014”*. Publicado en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/metodologias/censo_econo/censo_eco_2004/Met_CE2004.pdf

3.c *Nearshoring* Recap: Industrias clave y oportunidades regionales

El proceso de relocalizar la producción a regiones cercanas a su mercado objetivo (*nearshoring*) ha cobrado fuerza desde el inicio de la guerra comercial entre China y Estados Unidos en 2018, con un segundo impulso a partir de las disrupciones en las cadenas de valor a nivel mundial que trajo consigo la contingencia por Covid19 entre 2020 y 2021 seguido de la invasión rusa de Ucrania en 2022 que puso en evidencia una vez más la vulnerabilidad de las cadenas de suministro globales frente a los conflictos geopolíticos. En 2023, la tensión política del conflicto Israelí Palestino vuelve a tener efectos económicos que pueden profundizar la tendencia para regionalizar las cadenas de valor.

Durante este periodo de 5 años, México ha tomado un rol central en la discusión sobre *nearshoring* al ser el candidato natural para capturar la relocalización de empresas que buscan acceder al mercado de Estados Unidos debido a su posición geográfica, competitividad y alianzas comerciales. Durante este mismo periodo, México firmó el Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (TIPAT) y entró en vigencia el T-MEC (USMCA), ambos tratados reforzaron la posición del país en el comercio internacional.

En nuestra revista [Situación Sectorial Regional 22S1](#) identificamos las industrias de la manufactura mexicana de exportación más competitivas a nivel global como candidatas a beneficiarse primero del proceso de relocalización, considerando que México ya contaba con este nivel de especialización y competitividad para ser un destino atractivo para la inversión extranjera. En seguimiento, en nuestra revista [Situación Sectorial Regional 22S2](#) identificamos las limitaciones que se podrían enfrentar en términos de infraestructura y capacidad productiva ante la posible llegada de Inversión Extranjera Directa (IED). Posteriormente, nuestra revista [Situación Sectorial Regional 23S1](#) abordamos el reto de identificar si eran perceptibles los efectos del *nearshoring* en las estadísticas macroeconómicas, complementando este esfuerzo a través de una [encuesta directa](#) a los parques industriales miembros de la Asociación Mexicana de Parques Industriales Privados (AMPIP).

En el 1T23 México se consolidó como primer socio comercial de Estados Unidos de acuerdo con datos del *Census Bureau*, esta noticia dio un nuevo impulso a las expectativas del *nearshoring*. En este artículo de análisis buscamos responder dos preguntas centrales: 1) ¿Qué industrias fueron clave para que México alcanzara nuevamente la posición de principal socio comercial de EUA? y 2) ¿Qué regiones concentran en mayor medida estas industrias clave y qué oportunidades se crean a nivel regional con este incremento en la demanda?

Para responder a estas preguntas, en primer lugar estudiamos la coyuntura del comercio internacional y la posición de México en las cadenas globales de valor; posteriormente analizamos la recomposición de la demanda comercial de Estados Unidos desde el inicio de la guerra comercial para determinar las industrias exportadoras mexicanas que guiaron el camino a superar a China, también identificamos hacia que otros países se está desviando la demanda estadounidense para determinar los competidores específicos por industria en la carrera del *nearshoring*. Finalmente, identificamos oportunidades de crecimiento en los sectores vinculados a las industrias clave a nivel regional a través de un análisis desagregado de las clases de manufactura y su cadena de valor.

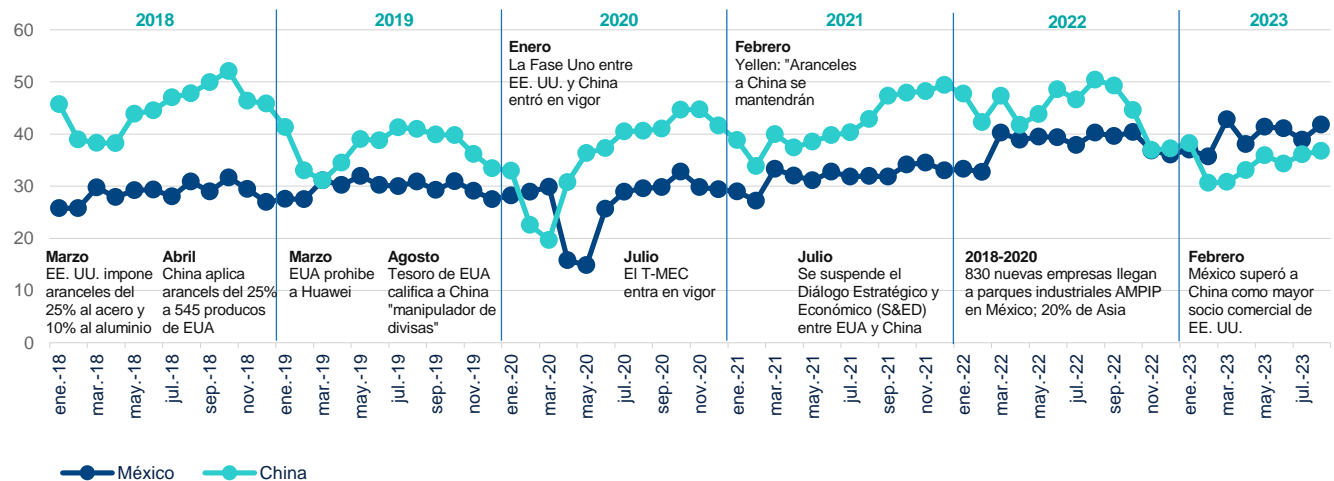
Hacia 2024, la carrera del *nearshoring* continúa y es una prioridad consolidar la posición estratégica del país para beneficiarse de este proceso de relocalización de las cadenas globales de valor. Este artículo aporta a la discusión y busca ofrecer un recuento del papel de México en el comercio internacional en los últimos cinco años.

México se consolida como principal socio comercial de EUA

En febrero de 2023, México superó a China como principal proveedor de mercancías de Estados Unidos (bienes importados de EUA) alcanzando los 35.7 miles de millones de dólares (mmd)⁵. Tres meses después (mayo de 2023), México se convierte en el principal socio comercial de EUA (tomando en cuenta el valor de comercio como la suma de exportaciones e importaciones) superando a Canadá y alcanzando los 68.7 mmd.

¿Qué factores impulsaron este aumento de demanda de productos mexicanos por parte de Estados Unidos? Este hito es reflejo de un cambio en la dinámica del comercio internacional, que después de 20 años de priorizar precios bajos y una mayor eficiencia (a través de cadenas de suministro globales) transita hacia un enfoque que busca balancear la resiliencia de la cadena de valor ante choques externos políticos, económicos, climáticos y sociales, sin perder de vista la eficiencia en términos de costos (laborales e insumos) y tiempos de traslado de las mercancías.

Gráfico 67. **IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS ESTADOUNIDENSES (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)**



Fuente: BBVA Research

Las relaciones comerciales entre China y Estados Unidos han sido complejas en términos económicos; con diversas disputas ante la Organización Mundial del Comercio (OMC) en distintas industrias como el acero y aluminio, propiedad intelectual y los semiconductores⁶. La creciente participación de China en las importaciones de EUA (en buena medida por la adhesión del país asiático a la OMC en 2001) en industrias como los textiles, muebles, electrodomésticos, juguetes, y otros artículos manufacturados fue acompañada por la integración de cadenas de valor en la industria de componentes electrónicos, maquinaria y equipo. Durante la primera década del siglo XXI China consolidó su posición como proveedor de EUA desarrollando su industria y convirtiéndose a mediados de 2014 en el principal socio comercial de EUA superando a Canadá.

Si observamos el valor del comercio de manufacturas de EUA la historia es similar, China aventajó a México y Canadá como socio comercial de manufacturas desde 2010 y se mantiene hasta marzo de 2018 cuando se detona el conflicto comercial con la imposición de aranceles del 25% para productos de acero y 10% en aluminio, con la

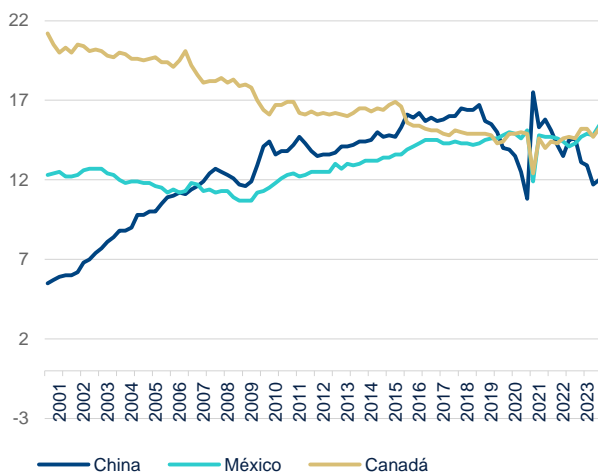
5: Salvo que se indique lo contrario, los datos de importaciones se obtienen en valores corrientes del *Census Bureau* de Estados Unidos sin ajuste estacional (NSA) y en Valor de Aduana (Customs Value). Los datos de exportaciones se presentan sin ajuste estacional en Valores Libre al Costado del Buque (Free Alongside Ship, FAS).

6: El Peterson Institute [pone a disposición un sitio dedicado](#) a dar seguimiento a las distintas disputas comerciales de Estados Unidos.

intención de desacelerar las importaciones desde China, a lo que China respondió con aranceles específicos a 245 productos estadounidenses. Durante 2019 se observaron nuevos incrementos de aranceles por ambas partes y para 2020, con la llegada la contingencia Covid-19, el confinamiento llevó a los hogares estadounidenses a demandar ciertos productos (computadoras, monitores, teléfonos, consolas de videojuegos, juguetes) que si bien, de forma estratégica el gobierno estadounidense dejó fuera de los nuevos aranceles, sufrieron un efecto en cadena resultado de la desintegración de las cadenas de valor.⁷

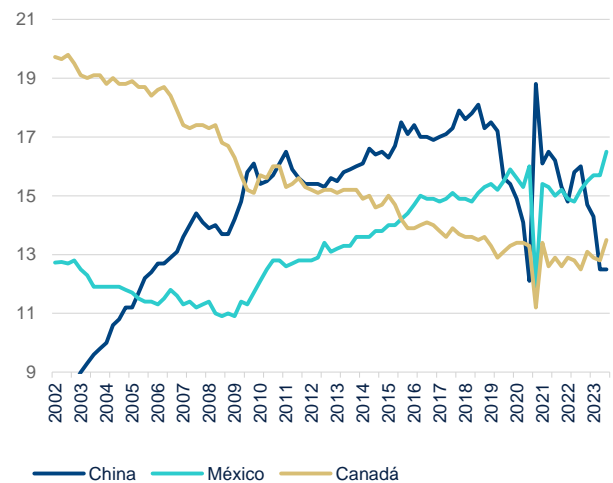
Como resultado, la participación de China como proveedor de insumos intermedios y equipo de capital (las industrias mayormente afectadas con la imposición de aranceles) ha disminuido considerablemente desde 2018 a pesar del aumento de la demanda estadounidense durante la reactivación económica desde 2022. Las empresas que utilizan estos insumos se vieron obligadas a seguir importando de China aún mayor costo debido a los aranceles o comenzar a replantear la ubicación de esa parte de la cadena productiva y/o cambiar su socio comercial para proveer estos insumos necesarios; reforzando el proceso de *nearshoring*.

Gráfico 68. **COMERCIO DE BIENES EUA (% DEL TOTAL DE COMERCIO = X + M)**



X: Exportaciones, M: Importaciones.
Fuente: BBVA Research con datos de Census

Gráfico 69. **COMERCIO DE MANUFACTURAS EUA (% DEL TOTAL DE COMERCIO = X + M)**



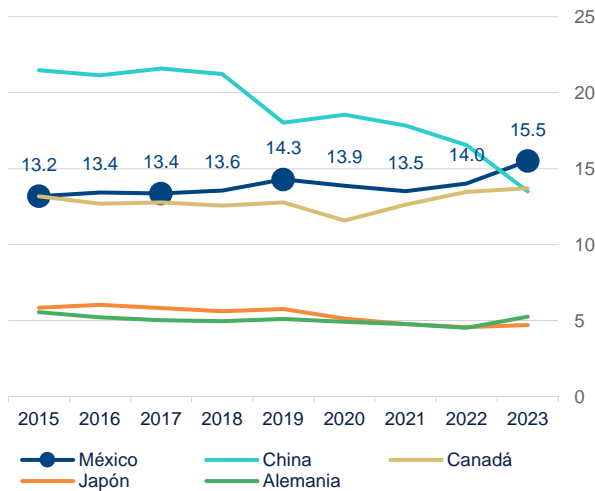
X: Exportaciones, M: Importaciones.
Fuente: BBVA Research con datos de Census

El papel del sudeste asiático y México en la guerra comercial

Este proceso no ha sido exclusivamente bilateral entre China y Estados Unidos; naciones del sudeste asiático se han visto beneficiadas por este cambio en las cadenas globales de valor. Destaca el caso de Vietnam que pasó de proveer 1.7% de las importaciones americanas en 2015 alcanzando su máximo en 2022 con 3.9%. Anteriormente resaltamos que Vietnam es uno de los países que a la fecha refleja en mayor medida beneficios tangibles del proceso de relocalización⁸.

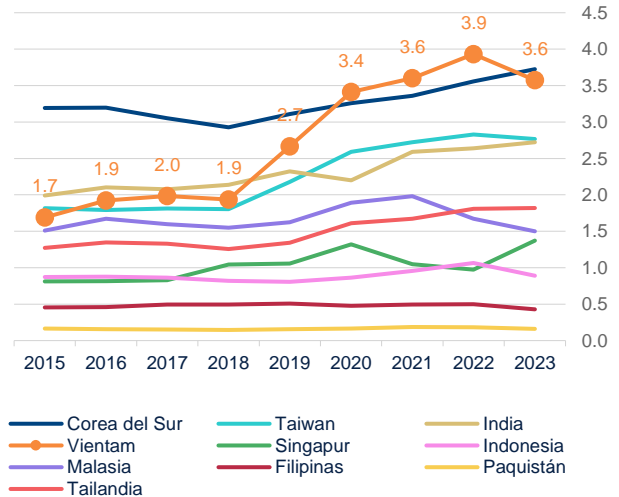
7: Peterson Institute, "Four years into the trade war, are the US and China decoupling?"
8: Disponible en nuestra revista [Situación Sectorial Regional 23S1](#)

Gráfico 70. **IMPORTACIONES ESTADOS UNIDOS (% TOTAL DE BIENES IMPORTADOS)**



Para 2023 los datos se presentan a junio.
Fuente: BBVA Research con datos de Censu

Gráfico 71. **IMPORTACIONES ESTADOS UNIDOS (% TOTAL DE BIENES IMPORTADOS)**



Para 2023 los datos se presentan a junio.
Fuente: BBVA Research con datos de Censu

Como se puede observar, México ha consolidado su posición como una potencia exportadora. El tamaño del valor del comercio (Importaciones + Exportaciones) como porcentaje del PIB nacional aumentó de 52.4% en 2001 al 87.7% en 2022. Este crecimiento estuvo acompañado de una transformación del sector externo en favor de las manufacturas (desplazando a las exportaciones petroleras que predominaron hacia finales del siglo XX) y dependiendo en mayor medida de insumos importados para producir estos bienes de exportación. De acuerdo con la OMC, en México el contenido importado de las exportaciones se incrementó en promedio de 27.3% en 1995 a 33.5% en 2015, un incremento de 22.7% en un periodo de 20 años superado sólo por Corea del Sur⁹.

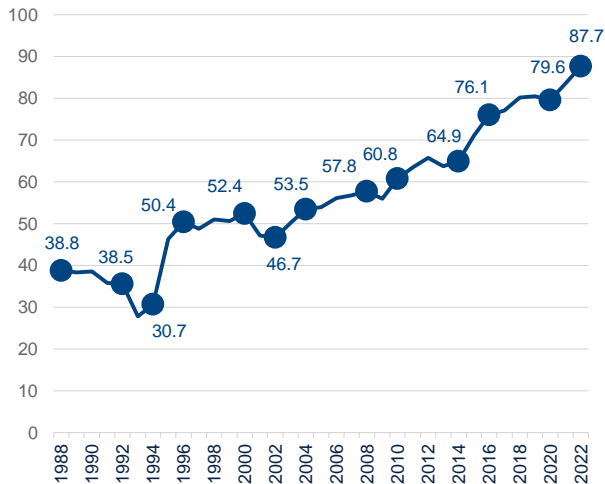
La relación entre exportaciones e importaciones (medidas en variación anual) para el periodo de 1992 - 2005 fue de 0.52 (por cada incremento porcentual de 1% en las exportaciones, las importaciones incrementaron en 0.52%); mientras que para el periodo de 2006-2023 (junio) esta relación se fortalece al 0.88%.¹⁰ La literatura económica ha estudiado este fenómeno conocido como la Ley de Thirlwall¹¹, que señala que el alto contenido importado en la manufactura de exportación limita los beneficios para el resto de la economía disminuyendo el valor agregado que el país puede aportar y con ello limitando el crecimiento económico potencial; poder reducir la proporción de contenido importado en la manufactura de exportación a través de atraer una mayor parte de la cadena de valor con el *nearshoring* ayudaría a contrarrestar este efecto.

9: Trade Profile, México. World Trade Organization, 2018.

10: Estimado con una regresión lineal MCO donde la variable dependiente es la variación % anual de las exportaciones y la dependiente es la variación % anual de importaciones para los dos periodos. Coeficientes significativos al 90%.

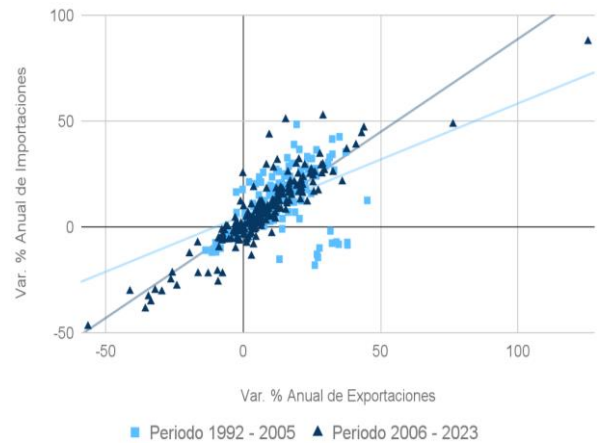
11: Anthony Philip Thirlwall (21 de abril de 1941 - 8 de noviembre de 2023)¹¹ fue un economista británico quien en 1979 propuso un modelo de crecimiento para economías abiertas con una restricción derivada de la composición importada de las exportaciones.

Gráfico 72. **VALOR DE COMERCIO EN MÉXICO (% PIB NACIONAL)**



Valor de comercio = Exportaciones + Importaciones respecto al PIB
Fuente: BBVA Research con datos de WTO

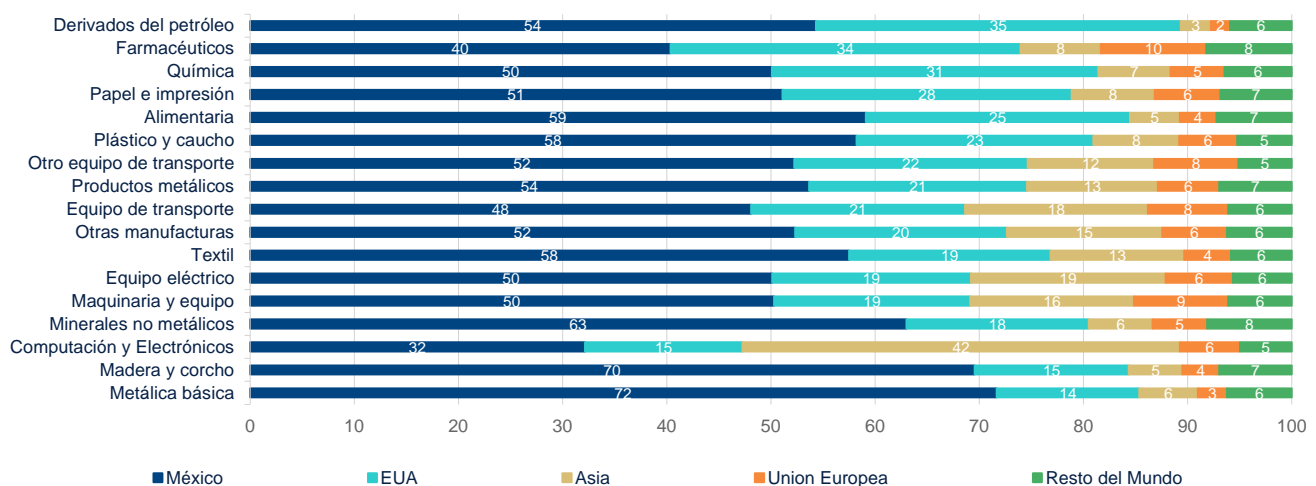
Gráfico 73. **RELACIÓN EXPORTACIONES IMPORTACIONES (VAR. % ANUAL 92- 23 JUN)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

La información de las matrices insumo producto globales publicadas por la OCDE para 2018, en conjunto con la metodología presentada por Koopman et al. (2014) nos permite estimar el contenido importado en las industrias de exportación mexicana. Este análisis nos permite identificar las industrias con mayor proporción de insumos extranjeros (Computación y Electrónicos, Maquinaria y Equipo, Equipo de Transporte)¹². Mismas industrias que, como veremos más adelante, impulsan las exportaciones de México en los últimos años.

Gráfico 74. **CONTENIDO IMPORTADO EN EXPORTACIONES: MÉXICO MANUFACTURA GLOBAL 2018 (CONTRIBUCIÓN PUNTOS PORCENTUALES)**



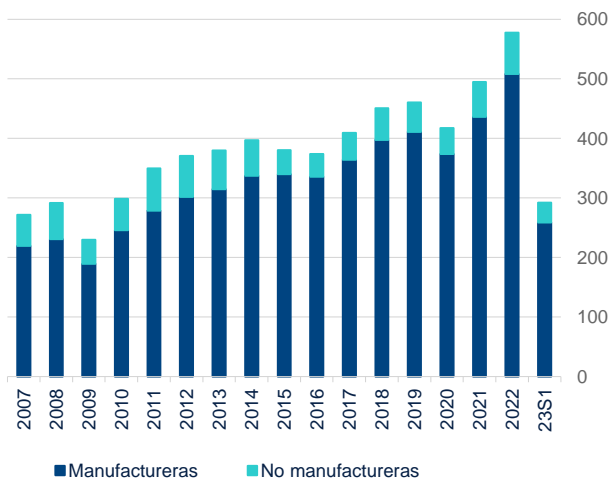
Fuente: BBVA Research con datos de la OECD

12: Para una discusión más profunda de la descomposición de las exportaciones por contenido importado y la metodología para estimar el contenido ver [Situación Sectorial Regional 22S1](#).

Computación, Electrónicos, Transporte, Maquinaria y Muebles lideran el crecimiento de las exportaciones mexicanas

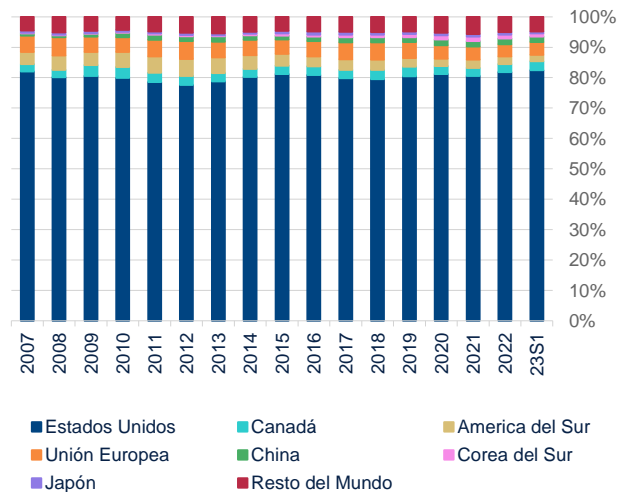
Las exportaciones mexicanas están concentradas tanto en composición como destino; siendo la manufactura el motor del comercio internacional mexicano representando 87.4% de las exportaciones¹³ y Estados Unidos siendo el principal destino (80.7% en promedio) seguido de Canadá, la Unión Europea, Sudamérica y con menor en menor medida China, Corea del Sur y Japón. Esta composición se ha mantenido estable en la última década.

Gráfico 75. **EXPORTACIONES DE MÉXICO**
(MILES DE MILLONES DE USD CORRIENTES)



23S1 Cifras a junio 2023.
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 76. **EXPORTACIONES DE MÉXICO**
(PARTICIPACIÓN % POR PAÍS DESTINO)



23S1 Cifras a junio 2023.
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

A la concentración de exportaciones por país (EUA) y sector (Manufacturas) se suma una concentración adicional a nivel desagregado, donde 2 subsectores han concentrado el 62.8% de las exportaciones manufactureras desde 2012: el Equipo de Transporte (Subsector 336 en código SCIAN) y el Equipo de Computación y Electrónicos (Subsector 334)¹⁴. Si sumamos el aporte de las exportaciones de Metálica Básica (331), Maquinaria y Equipo (333), Eléctricos y Generación (335) y la Industria Química (325) alcanzamos el 80% de participación de las exportaciones manufactureras.

En términos de crecimiento de exportaciones desde el inicio de la guerra comercial (2018-2022) la industria Alimentaria, Metálica Básica y la manufactura de Muebles crecen a una tasa media de crecimiento anual (TMCA) superior al 10%, explicado principalmente por partir de una base más baja. Destacan también la Computación y Electrónicos (TMCA 9.7% 18-22), la Maquinaria y Equipo (TMCA 9.2% 18-22), los Eléctricos y Generación (TMCA 7.3% 18-22) y la Industria Química (TMCA 7.4% 18-22). Una característica que tienen en común estos sectores, además de su contenido importado como vimos en la sección anterior, es su alta *longitud de valor*¹⁵, un concepto que captura el grado de fragmentación vertical de un proceso productivo; en otras palabras, entre mayor sea la

13: Medido como el valor de las exportaciones manufactureras respecto al total de exportaciones desde 2012.

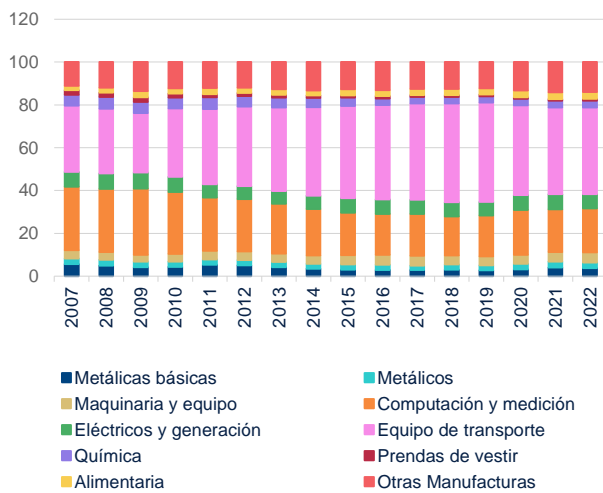
14: Fabricación de equipo de Computación, Comunicación, Medición y otros Equipos, Componentes y Accesorios electrónicos (Subsector 334)

15: En nuestro artículo "Repatriación de las cadenas de valor de América del Norte" profundizamos este concepto estudiando las industrias manufactureras de exportación en México y se presenta la metodología para el cálculo. Disponible en [Situación Sectorial Regional 22S1](#)

longitud de la cadena de valor, mayor es el número de sectores que intervienen en el proceso de transformación del producto hasta llegar al consumidor final.

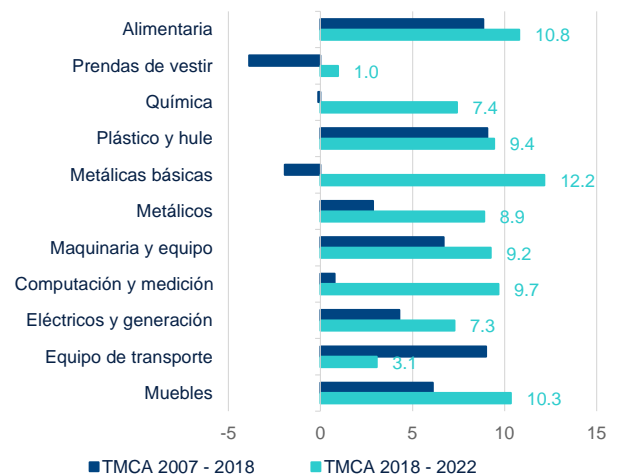
Adicionalmente, son sectores altamente competitivos a nivel internacional medido por el indicador de ventaja comparativa revelada (RCA, por sus siglas en inglés)¹⁶, donde México lidera en Equipo de Transporte y Metálica Básica y compite con China por el liderazgo en Computación y Electrónicos, Equipo Eléctrico y Maquinaria y Equipo.

Gráfico 77. EXPORTACIÓN MANUFACTURAS MÉXICO (PARTICIPACIÓN % POR RUBRO)



Clasificación por Sistema SCIAN.
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 78. EXPORTACIÓN MANUFACTURAS MÉXICO (TMCA; SELECCIÓN MANUFACTURAS*)



* Tasa Media de Crecimiento Anual (Selección de las 11 manufacturas con mayor participación en las exportaciones)
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi. Clasificación por SCIAN

La otra cara de la moneda al estudiar el crecimiento de las exportaciones mexicanas, en el contexto del *nearshoring*, es estudiar la demanda manufacturera de EUA y vincularla con la caída de la participación de China en las importaciones americanas; con el fin de tener una hipótesis para responder “¿qué parte de la demanda americana está perdiendo China y ganando México?”. Esta pregunta es compleja dado que no existen datos que permitan rastrear las inversiones que salen de China y deciden acercarse a su mercado final (EUA, por ejemplo) y con esto afirmar que es resultado del *nearshoring*.¹⁷

Un acercamiento a través del comercio internacional es observar el (de)crecimiento de la participación China en las importaciones de EUA en relación con el crecimiento del resto de economías (entre ellas la Mexicana y el sudeste asiático) que puedan estar capturando la producción que sale de China. Utilizando el [Census Bureau](#); obtenemos las exportaciones e importaciones de Estados Unidos para los distintos rubros de análisis (partiendo de la clasificación SCIAN a 3 y 6 dígitos) de China y los comparamos con México y una selección de 13 países con los que EUA comercia: Canadá, Japón, Alemania, Corea del Sur y países del sudeste asiático que han incrementado

16: [Ibidem](#)

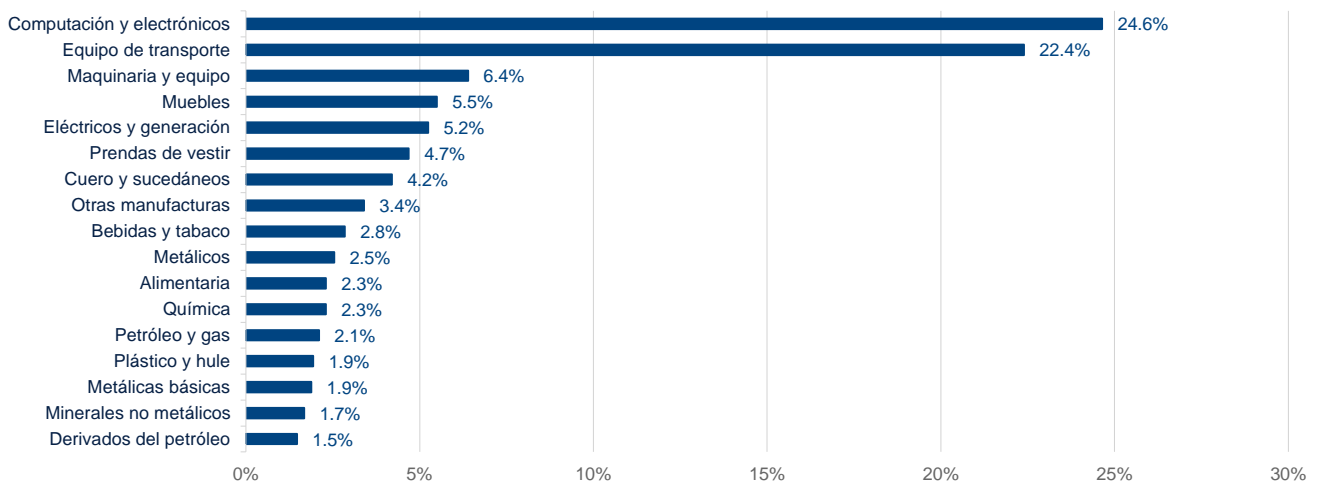
17: El reto de medir los efectos del *nearshoring* ha sido materia de discusión desde el inicio de la guerra comercial EUA-China. Anteriormente comparamos la [dinámica de IED que ha vivido Vietnam con la de México](#) tomando esto como un indicador adelantado de actividad industrial; también hemos [encuestado directamente](#) a parques industriales sobre las expectativas de recibir nuevas empresas desde Asia y el resto del mundo. Otros enfoques han utilizado indicadores adelantados como la demanda de real-estate industrial, anuncios de inversión estimando crecimientos con tasas de crecimiento comercial en el pasado (como lo fue la firma del TLCAN. Todos los enfoques presentan ventajas y desventajas para capturar el fenómeno de *nearshoring*, pero la realidad es que existe un consenso sobre las expectativas positivas y el potencial que este proceso tiene para México.

su comercio desde 2018 como lo son: Taiwán, Vietnam, India, Singapur, Indonesia, Malasia, Filipinas, Paquistán y Tailandia.

El periodo de análisis abarca desde enero de 2018 a junio de 2023. Con estos datos podemos estimar para cada subsector y clase de análisis las variaciones en la demanda estadounidense; medido como el aumento/disminución de las importaciones manufactureras en cada subsector. Comparar estas tasas con las variaciones en las importaciones por país y subsector nos permite identificar el crecimiento de México en las importaciones de EUA comparado con China en el periodo de análisis. Identificamos 4 industrias clave que han liderado el proceso de crecimiento comparado con China.

El sector que ha mostrado el mayor dinamismo compitiendo frente a China por participación en el mercado estadounidense ha sido la manufactura de Computación y Equipo Electrónico creciendo 24.6% respecto a China en el periodo de análisis. Computación y Electrónicos es un sector de un alto requerimiento de capital y de inversión en infraestructura y capacitación de capital humano. En segundo lugar observamos que la manufactura de Equipo de Transporte ha crecido 22.4% respecto a China; reconociendo la capacidad ya instalada en México y que previo a la guerra comercial ya se contaba con una participación cercana al 30% en las importaciones estadounidenses. En tercer lugar, la Maquinaria y Equipo muestra un dinamismo más moderado (6.4% respecto a China) donde México ha incrementado su participación de 10.7% en 2018 al 12.6% en 23S1; mientras que en el mismo periodo la participación de China cayó de 20.6% a 13.1%. Por último, sobresale el crecimiento del sector de Fabricación de Muebles (Colchones y Persianas) avanzando 5.5% respecto a China en el periodo de análisis resultado en una participación de 3.7% en las importaciones estadounidenses en 2023 (superior al 1.9% en 2018) mientras que la participación de China cae aproximadamente 48%.

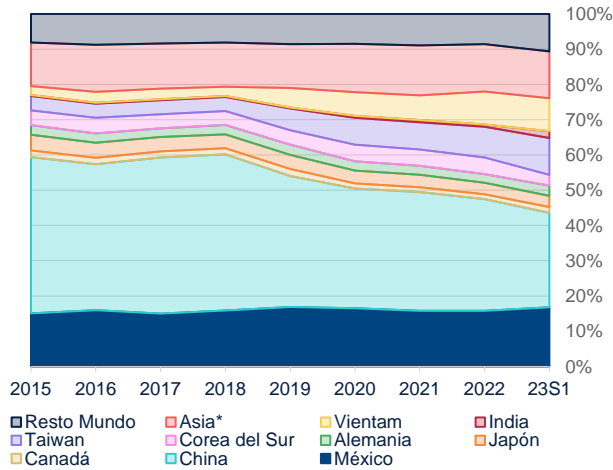
Gráfico 79. **CRECIMIENTO MEXICANO RESPECTO A CHINA: SUBSECTOR MANUFACTURAS**
(PARTICIPACIÓN EN IMPORTACIONES DE EUA; VAR. % ENERO 18 - JUNIO 23)



Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

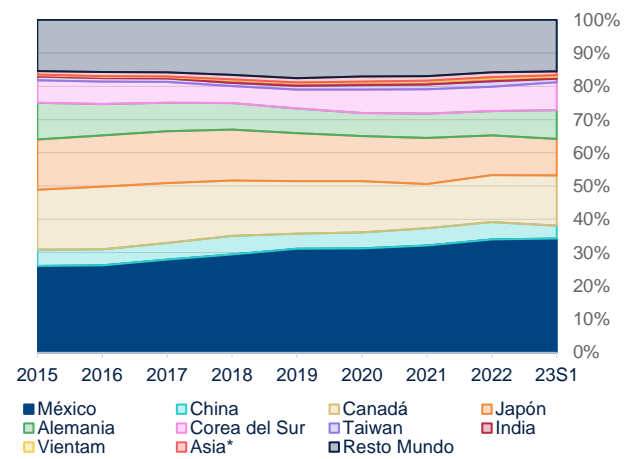
Una forma complementaria de observar estas tendencias es a través de la evolución de las importaciones totales de Estados Unidos para las 4 industrias claves identificadas anteriormente. Estudiar la demanda estadounidense nos revela que, si bien México ha ganado terreno frente a China en los últimos años, economías del sudeste asiático como Vietnam, la India y Taiwán también han aumentado su participación. En otras palabras, las pérdidas de China no se han reflejado completamente en ganancias para México.

Gráfico 80. **IMPORTACIONES DE EUA: COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS (SCIAN 334)**



Para 2023 los datos se presentan a junio.
Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

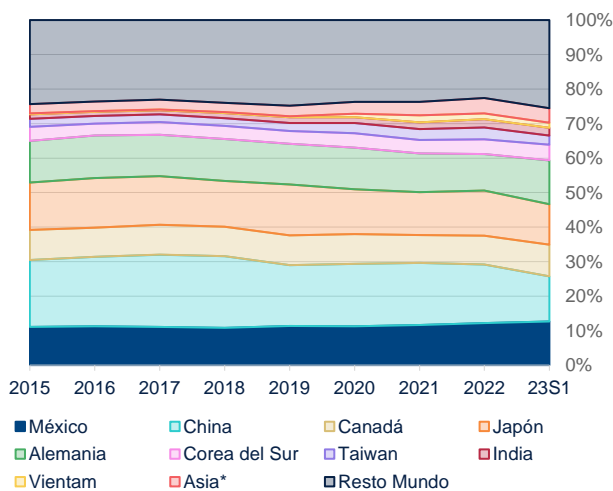
Gráfico 81. **IMPORTACIONES DE EUA: EQUIPO TRANSPORTE (SCIAN 336) (%)**



Para 2023 los datos se presentan a junio.
Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

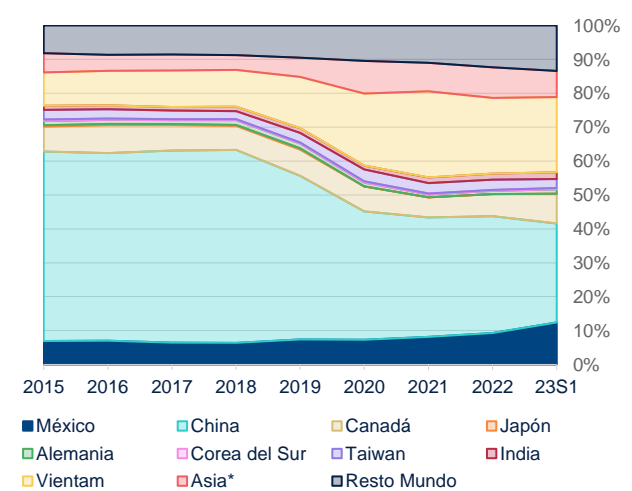
Para el caso de Computación y Componentes electrónicos, el avance de México frente a China ha sido similar al avance que ha tenido Vietnam y Taiwán; dos economías que derivado de la cercanía a la economía China consolidaron una mayor participación; reconociendo también el peso de Taiwán en la manufactura de semiconductores (uno de las clases principales dentro del subsector de Computación y Electrónicos) incluso previo a la guerra comercial con empresas como MediaTek y TSMC. En el caso de la manufactura de Muebles, Colchones y Persianas sobresale el crecimiento de Vietnam por encima de cualquier otra economía pasando de una participación de 11.1% en 2018 al 22.2% en 23S1; a pesar de ser una industria con potencial para México, el crecimiento acelerado de Vietnam puede limitar el crecimiento adicional en las exportaciones de la manufactura mexicana de muebles.

Gráfico 82. **IMPORTACIONES DE EUA: MAQUINARIA Y EQUIPO (SCIAN 333) (%)**



Para 2023 los datos se presentan a junio.
Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

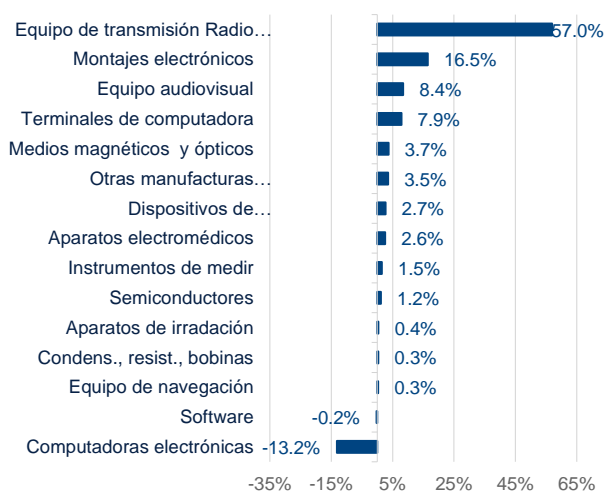
Gráfico 83. **IMPORTACIONES DE EUA: MUEBLES, COLCHONES, PERSIANAS (SCIAN 337) (%)**



Para 2023 los datos se presentan a junio.
Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

Con el fin de aportar un análisis detallado de estas 4 industrias; se estima con la misma metodología la variación en la participación de México en las importaciones estadounidenses respecto a las Chinas para las clases dentro de las subramas de la manufactura¹⁸; adicionalmente con el apoyo de la Matriz Insumo¹⁹ identificamos a los principales subsectores proveedores y clientes de cada una de estas industrias que derivado de la expansión de estos subsectores podrían generar derrama aguas arriba y abajo de la cadena productiva.

Gráfico 84. **CRECIMIENTO MEXICANO VS CHINA: NIVEL CLASE EN COMPUTACIÓN Y ELECT. (PART. IMPORT. EUA; VAR. % ENERO 18 - JUNIO 23)**



Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

Tabla 7. **PROVEEDORES Y CLIENTES DE COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS (% DE DEMANDA INTERMEDIA)**

334 Computación y electrónicos		
	Proveedores	Clientes
%	64.21	64.38
1	334 Computación y electrónicos	334 Computación y electrónicos
%	8.96	10.59
2	335 Eléctricos y generación	336 Equipo de transporte
%	5	4.95
3	333 Maquinaria y equipo	335 Eléctricos y generación
%	4.75	3.03
4	326 Plástico y hule	333 Maquinaria y equipo
%	2.53	2.19
5	331 Metálicas básicas	339 Otras manufacturas

Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

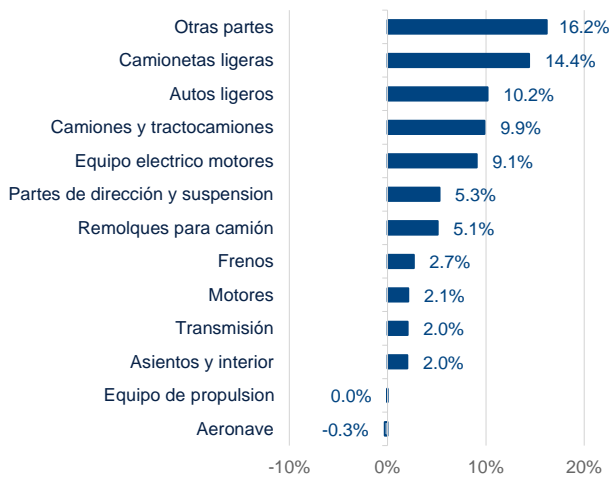
Dentro del Equipo de Computación y Electrónicos se puede observar que son la manufactura de Equipos de Transmisión para Radio y TV son los que han ganado mayor terreno frente a China en el mercado estadounidense; seguido por Montajes Eléctricos y el Equipo Audiovisual. En análisis a nivel clase permite también identificar que hay productos donde México ha perdido terreno frente a China en el periodo de análisis como las Computadoras (personales, laptops). Este sector tiene un alto componente de autoabastecimiento (64.2%) consumiendo también en etapas intermedias de manufactura de componentes Eléctricos y de Generación, Maquinaria y Equipo, Plástico y Hule y Metálicas Básicas que podrían verse beneficiadas de una expansión en la producción de Computación y Electrónicos.

En la Manufactura de Equipo de Transporte en México se ha ganado terreno en el mercado estadounidense a través de la exportación de autopartes (16.2%), Camionetas (14.4%), Vehículos ligeros (10.2), Camiones y Tractocamiones (9.9%) y Equipo Eléctrico para motores (9.1%) y pierde ligeramente terreno en la exportación de aeronaves. En términos de proveedores y clientes, la Metálicas Básica, los servicios de comercio y la industria del Plástico y Hule pueden verse impulsados por el dinamismo de este sector; mientras que el autotransporte de carga en el mercado doméstico y los comercios (ambos clientes importantes del sector de Equipo de transporte) pueden ver reducir los costos de estos bienes derivado de la expansión de la industria y las economías de escala.

18: [Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte.](#)

19: "Matriz de Insumo-Producto (MIP) ... refleja las relaciones económicas que llevan a cabo los diversos sectores y agentes que intervienen en todas las fases del ciclo económico (producción, comercialización, consumo e inversión)..."

Gráfico 88. **CRECIMIENTO MEXICANO VS CHINA: NIVEL CLASE EN EQUIPO TRANSPORTE** (PART. IMPORT. EUA; VAR. % ENERO 18 - JUNIO 23)



Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

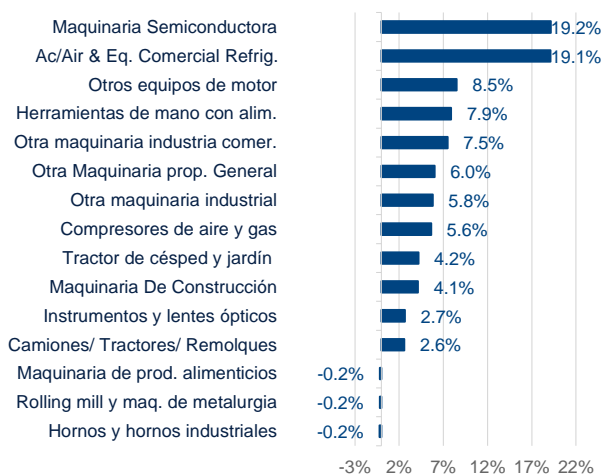
Tabla 8. **PROVEEDORES Y CLIENTES DE EQUIPO DE TRANSPORTE** (% DE DEMANDA INTERMEDIA)

336 Equipo de Transporte		
	Proveedores	Clientes
%	37.37	75.77
1	336 Equipo de transporte	336 Equipo de transporte
%	7.8	5.44
2	331 Metálicas básicas	484 Autotransporte carga
%	6.55	2.96
3	431 Mayorista Abarrotes, alimentos, bebidas	431 Mayorista Abarrotes, alimentos, bebidas
%	6.3	2.19
4	461 Minorista Abarrotes, alimentos, bebidas	461 Minorista Abarrotes, alimentos, bebidas
%	6.27	1.59
5	326 Plástico y hule	811 Reparación y mantenimiento

Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

Para el caso de la Maquinaria y Equipo, el impulso viene más diversificado con las Maquinarias enfocadas a ensamblaje de semiconductores creciendo 19.2% respecto a China y el equipo de Aires acondicionados (AC) y refrigeración creciendo a una tasa similar (19.1%). Otras herramientas eléctricas y maquinaria industrial, compresores de aire y tractores crecen a tasas que van del 5-7%. Las Metálicas básicas y los Metálicos serían beneficiados del crecimiento de esta industria.

Gráfico 89. **CRECIMIENTO MEXICANO VS CHINA: NIVEL CLASE EN MAQUINARIA Y EQUIPO** (PART. IMPORT. EUA; VAR. % ENERO 18 - JUNIO 23)



Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

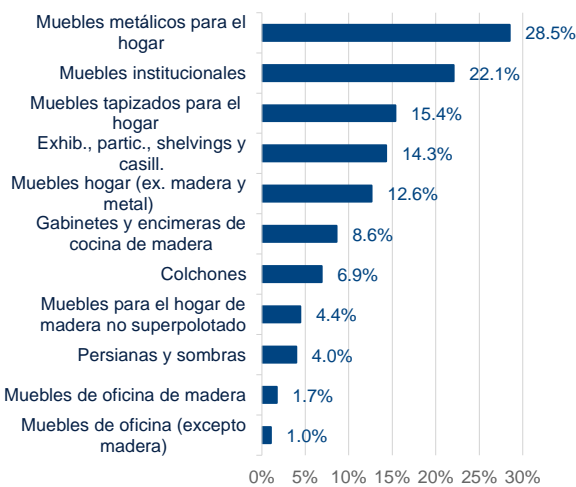
Tabla 9. **PROVEEDORES Y CLIENTES DE MAQUINARIA Y EQUIPO** (% DE DEMANDA INTERMEDIA)

333 Maquinaria y Equipo		
	Proveedores	Clientes
%	30.95	25.8
1	333 Maquinaria y equipo	333 Maquinaria y equipo
%	12.13	23.86
2	331 Metálicas básicas	336 Equipo de transporte
%	11.27	13.04
3	335 Eléctricos y generación	334 Computación y electrónicos
%	9.46	4.76
4	334 Computación y electrónicos	335 Eléctricos y generación
%	7.28	4.73
5	332 Metálicos	339 Otras manufacturas

Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

Finalmente, dentro de la manufactura de Muebles, son los muebles metálicos para el hogar los que crecen a una mayor tasa en el mercado estadounidense (28.5%) seguido de los Muebles Institucionales (22.1%) y los Muebles Tapizados (15.4%). La industria Maderera, Plástico y Hule observarían un impulso importante si la industria de los muebles se expande.

Gráfico 90. **CRECIMIENTO MEXICANO VS CHINA: NIVEL CLASE MUEBLES, COLCHONES Y PERS.** (PART. IMPORT. EUA; VAR. % ENERO 18 - JUNIO 23)



Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

Tabla 10. **PROVEEDORES Y CLIENTES DE MUEBLES, COLCHONES Y PERS** (% DE DEMANDA INTERMEDIA)

337 Muebles, Colchones y Persianas		
	Proveedores	Clientes
%	18.72	46.76
1	321 Madera	337 Muebles
%	11.3	17.05
2	337 Muebles	236 Edificación
%	9.09	9.3
3	326 Plástico y hule	611 Educativos
%	8.09	6.08
4	331 Metálicas básicas	522 Intermediación crediticia y financiera no bursátil
%	6.86	2.46
5	334 Computación y electrónicos	461 Minorista Abarrotes, alimentos, bebidas

Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau

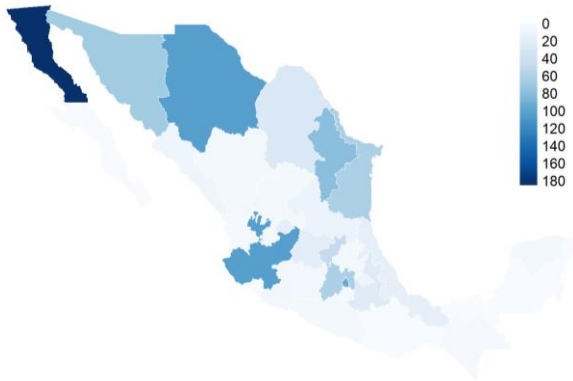
Norte y Bajío lideran, el sur con potencial en exportación de Muebles

A nivel regional, la manufactura históricamente se ha concentrado en regiones del norte y centro-bajío mexicano. El caso de estas 4 industrias no es la excepción dado su perfil exportador. Baja California, Chihuahua, Coahuila se ubican cerca de la costa oeste de EUA y son globalmente competitivos en Computación y Electrónica, Maquinaria y Equipo. Chihuahua sobresale como el principal exportador de Computación y Electrónicos (principalmente exportaciones de equipo de manufactura) seguido de Jalisco, específicamente por la aportación del municipio de Zapopán y el desarrollo de un hub tecnológico donde empresas como Intel, Oracle y Wizeline realizan etapas de montaje, prueba y embalaje de semiconductores.

El Noreste conecta a Texas y al resto de la Costa Este de EUA con una capacidad instalada sólida en términos de unidades económicas enfocadas a la manufactura de Maquinaria y Equipo en Nuevo León, Coahuila y Chihuahua. La manufactura de Equipo de Transporte tiene presencia importante en Nuevo León y Coahuila.

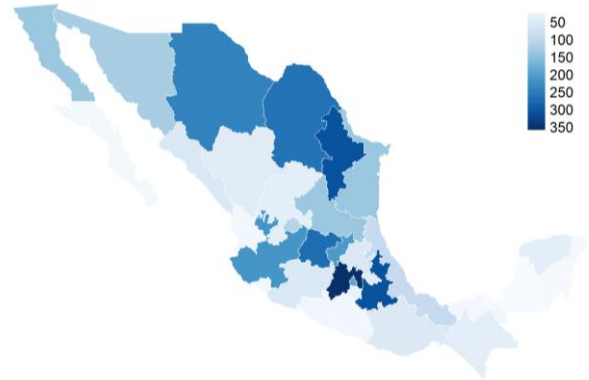
El Centro y Bajío mexicano forman parte importante del corredor exportador con una participación importante en las exportaciones de Equipo de Transporte desde Puebla, Guanajuato, Querétaro y el Estado de México transportando estas mercancías principalmente vía terrestre generando un impulso adicional a los servicios asociados de autotransporte de carga y logística.

Gráfico 91. **COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS**
(UNIDADES ECONÓMICAS POR ENTIDAD)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi. Censo Económico 2018

Gráfico 92. **EQUIPO DE TRANSPORTE**
(UNIDADES ECONÓMICAS POR ENTIDAD)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi. Censo Económico 2018

Finalmente, la manufactura de Muebles, Colchones y Persianas muestra potencial de desarrollar las regiones del sur del país generando derrama económica a entidades como Michoacán, Veracruz, el Estado de México, Oaxaca y Chiapas que concentran unidades económicas dedicadas a la manufactura de muebles. Las industrias vinculadas a la cadena de valor de esta manufactura, así como el comercio y transporte (industrias estrechamente relacionadas a la manufactura para llegar al consumidor final) pueden beneficiarse de una expansión de la industria de los muebles y generar una derrama económica importante en el sur del país, una región históricamente rezagada.

Gráfico 93. **MAQUINARIA Y EQUIPO**
(UNIDADES ECONÓMICAS POR ENTIDAD)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi. Censo Económico 2018

Gráfico 94. **MUEBLES, COLCHONES Y PERSIANAS**
(UNIDADES ECONÓMICAS POR ENTIDAD)



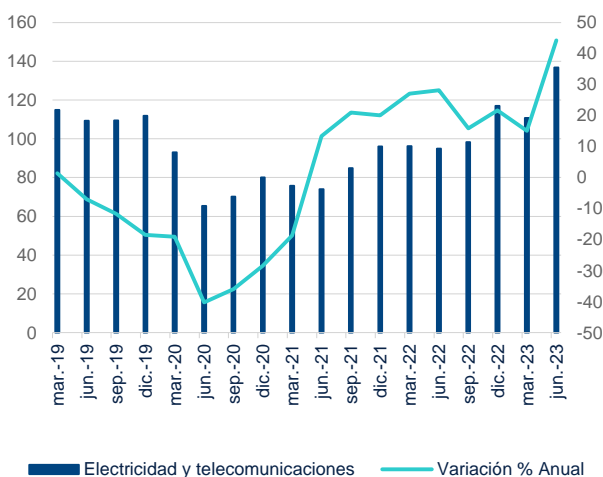
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi. Censo Económico 2018

Hacia 2024, atender limitaciones de infraestructura y generar condiciones para atraer inversión es la prioridad

Anteriormente hemos discutido el [optimismo vs realidad de la economía mexicana](#) reconociendo que México enfrenta retos en varios aspectos ante una llegada masiva de producción desde Asia por *nearshoring*. Uno de los retos más relevantes lo enfrenta el Sistema Eléctrico Nacional (SEN), el cual experimentaría una creciente y acelerada demanda de energía por parte de las industrias manufactureras.

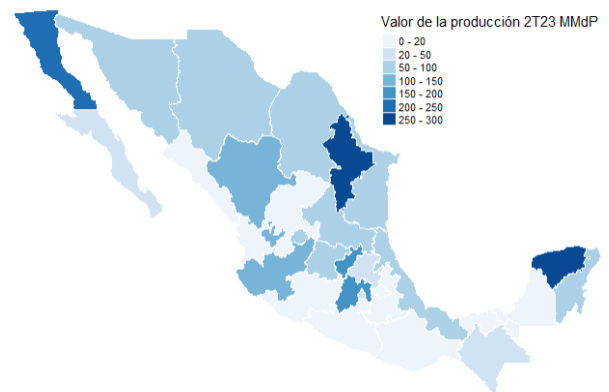
La realidad es que la construcción de infraestructura eléctrica cayó a tasas de doble dígito en 2019 y 2020; periodo donde se debería haber invertido en desarrollar capacidad de generación limpia a costos eficientes, así como renovar la infraestructura de transmisión eléctrica del (SEN) para estar preparados para abastecer a la creciente actividad manufacturera. Es hasta el segundo trimestre de 2023 cuando se superan los niveles de inversión en infraestructura eléctrica de 2019 en términos reales encabezado por las entidades de Nuevo León, Yucatán y Baja California.

Gráfico 95. **CONSTRUCCIÓN INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA (MMdP CONST Y VAR. % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Enec, Inegi

Gráfico 96. **CONSTRUCCIÓN INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA (2T23; MMdP CONSTANTES)**



Fuente: BBVA Research con datos de Enec, Inegi

El aumento de la capacidad de generación eléctrica y la modernización de la infraestructura de transmisión y distribución son sólo el primer paso para convertir a México en un receptor factible en este proceso de relocalización. El país debe preparar su matriz energética para una expansión enfocándose en el desarrollo de energías limpias que, además de ser más eficientes en términos de costos, representan una mejora en términos de emisiones que en el mediano plazo serán un requisito cada vez más relevante para las empresas. Estos requisitos ambientales, sociales y de gobierno (ESG, por sus siglas en inglés) de las empresas entrantes podrían ser el impulso adecuado para reorientar la política energética.

Vinculado con el requisito ex-ante de contar con la infraestructura necesaria (suministro de agua, gas natural y energía eléctrica en regiones industriales y parques industriales) está el aspecto de hacer atractivo para las empresas invertir en México ofreciendo condiciones claras en las reglas del juego; respetando los acuerdos comerciales; en particular las cláusulas del T-MEC (USMCA) que es uno de los elementos que hace más competitivo a México. Un segundo punto es el impulso desde la política económica; un primer paso se dió el mes de octubre

2023 emitiendo un decreto que otorga [estímulos fiscales a sectores exportadores clave](#) incluyendo deducciones en bienes de activo fijo que van del 56% al 89% y deducciones en gastos de capacitación de capital humano en 10 sectores clave, entre ellos los cuatro sectores analizados en la sección anterior. Si bien esta medida es positiva para la atracción de IED en el corto plazo, no debe ser a costa de una posible menor recaudación fiscal en un año donde se prevé que Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) alcance el 48.8% del PIB a finales de 2024, adicionalmente se debe buscar no contravenir o ser violatorio del T-MEC al discriminar entre sectores generando una competencia desleal que puede derivar en paneles de solución de controversias.

Mientras tanto, la carrera del *nearshoring* continúa y México debe aprovechar esta oportunidad histórica.

4.b Indicadores por entidad federativa

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

	Nacional					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (IGAE**) Total	5.4	3.8	3.1	5.0	4.2	3.7
Sector Primario	2.0	3.2	1.1	3.1	7.2	2.2
Sector Secundario	8.1	5.0	4.8	5.4	5.4	3.5
Sector Terciario	5.5	3.1	2.3	4.9	3.3	3.9
Actividad Industrial	6.7	5.0	4.8	5.4	5.4	3.5
Producción minera	2.3	4.0	4.7	3.0	4.4	3.5
Producción manufacturera	9.3	5.6	4.9	7.2	5.6	2.7
Construcción	-0.3	5.1	4.0	1.5	8.8	4.3
Obra Privada	-3.9	3.8	4.7	2.0	4.5	3.2
Obra Pública	4.8	6.8	3.1	0.9	14.1	5.7
Ventas menudeo	13.1	7.2	7.2	7.4	7.0	5.2
Ventas mayoreo	21.4	8.4	12.8	8.3	2.2	-1.1
Flujo exportaciones	18.6	16.7	19.6	21.0	9.2	6.8
Saldo de crédito	-6.7	3.4	4.3	4.6	4.1	2.6
Población ocupada (ENOE)¹	8.3	3.9	3.9	2.9	3.1	4.3
Trabajadores asegurados (IMSS)	1.9	4.3	4.5	3.9	3.8	3.6
Masa salarial real (IMSS)	3.4	7.1	7.7	6.8	6.8	7.3
Deuda Pública²	6.3	6.6	6.3	6.6	6.2	5.8
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	31,829	36,396	8,261	3,527	1,827	23,366
Plataforma petrolera (mbd)	1665	1623	1616	1622	1615	1648

	Aguascalientes						Baja California					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	4.6	-0.4	-0.8	3.4	-0.5	0.9	8.7	2.8	1.7	2.9	3.6	4.2
Sector Primario	2.3	1.2	7.2	-0.5	-4.1	-5.1	3.2	13.0	14.0	-9.9	32.0	-11.1
Sector Secundario	8.1	-4.2	-4.5	1.2	-3.7	1.8	11.0	2.1	0.7	4.2	1.4	6.4
Sector Terciario	4.3	3.1	1.9	5.6	2.6	0.5	7.3	2.8	1.9	2.1	4.0	3.0
Producción minera	10.3	5.9	6.9	6.4	4.2	-1.1	1.9	-5.5	-4.0	-4.5	-10.8	-4.7
Producción manufacturera	18.5	-4.0	-5.8	3.6	-2.2	0.9	13.2	3.9	1.1	7.4	4.8	6.7
Construcción	-19.4	-40.2	-30.5	-51.4	-42.9	-38.1	-6.0	4.3	25.2	-10.2	-12.3	0.7
Obra Privada	-17.2	-38.9	-31.9	-49.1	-44.6	-45.8	-6.2	7.9	28.1	-11.4	-11.4	-6.6
Obra Pública	-32.5	-49.9	-13.7	-62.5	-29.6	97.6	-5.4	-4.9	17.4	-6.3	-14.2	32.7
Ventas menudeo	14.3	6.8	6.7	7.3	6.7	4.8	11.8	5.5	5.6	5.6	5.3	4.7
Ventas mayoreo	18.0	8.7	11.3	8.5	5.0	1.7	18.0	7.5	10.3	7.2	3.4	0.1
Flujo exportaciones	0.8	2.1	-19.3	19.5	11.7	8.5	18.0	10.6	11.8	5.0	6.5	1.3
Saldo de crédito	6.7	-0.6	-0.2	2.6	-12.8	-7.4	0.9	10.9	16.3	15.2	2.6	0.0
Población ocupada (ENOE)¹	10.0	3.0	3.0	3.0	1.2	3.5	10.3	2.2	2.4	1.2	0.4	1.3
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.0	2.4	3.0	1.7	1.8	2.3	6.3	4.5	5.0	3.6	3.7	3.8
Masa salarial real (IMSS)	4.2	3.2	3.3	3.5	3.6	-	9.3	10.7	12.3	9.4	10.1	10.2
Participaciones federales (Ramo 28)	5.8	7.3	5.6	0.0	0.2	-14.4	3.1	10.6	-8.1	10.1	19.5	-7.6
Deuda Pública^{***}	8.7	-2.2	-7.4	-2.4	-11.5	-28.3	4.9	-0.9	-6.0	-0.6	-3.8	5.5
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	42.1	594.9	185.4	52.9	22.8	174.7	2222.6	1877.3	285.9	266.9	356.6	898.0

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Baja California Sur						Campeche					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	12.5	5.8	5.6	3.4	0.8	5.3	-2.8	-3.1	-3.3	-3.8	-0.8	0.5
Sector Primario	11.1	-1.5	2.6	-1.7	-8.9	13.2	6.1	-9.8	-4.1	-13.6	-11.3	-1.2
Sector Secundario	-3.3	2.8	-6.7	10.4	6.1	11.6	-4.7	-3.8	-4.1	-5.1	-1.3	0.0
Sector Terciario	17.5	7.0	8.9	2.1	0.4	3.7	5.1	0.6	0.5	2.5	2.3	2.8
Producción minera	-0.4	3.2	-1.3	4.9	7.0	2.1	-5.2	-6.3	-6.4	-6.3	-6.2	-7.1
Producción manufacturera	4.5	2.1	2.9	-1.5	2.2	1.2	2.6	11.5	6.3	18.1	10.1	-3.4
Construcción	-40.1	-31.8	-54.1	-24.4	-17.5	29.9	-0.5	22.0	31.4	10.6	36.3	80.4
Obra Privada	-61.5	-7.5	-29.0	33.0	-9.9	15.1	2.2	-31.0	-20.3	-54.5	-42.4	284.4
Obra Pública	95.4	-62.2	-84.5	-72.3	-28.4	86.4	-0.7	26.9	34.9	18.4	44.6	62.2
Ventas menudeo	13.1	1.6	1.9	2.0	1.1	5.5	12.4	4.3	4.7	4.6	3.4	4.8
Ventas mayoreo	20.3	5.6	9.8	5.7	-0.8	-1.0	18.2	4.3	7.5	3.6	-0.6	-1.2
Flujo exportaciones	28.5	9.1	48.9	14.9	-14.9	-2.4	52.0	23.5	50.1	16.2	-2.4	-20.8
Saldo de crédito	-7.1	19.1	22.9	21.0	16.7	-4.2	-17.1	-16.6	-19.2	-11.3	-8.9	-10.1
Población ocupada (ENOE)¹	10.3	5.9	5.4	5.3	3.3	3.4	8.5	1.1	-0.1	4.1	1.3	2.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	5.2	13.6	15.8	12.9	10.6	10.2	1.3	3.5	3.5	2.0	4.4	5.2
Masa salarial real (IMSS)	8.8	19.5	24.7	17.3	12.4	12.3	3.1	5.9	5.3	5.1	9.2	10.3
Participaciones federales (Ramo 28)	0.7	8.9	26.2	-11.6	19.5	12.3	-2.6	-7.8	-20.2	-8.9	1.8	12.9
Deuda Pública***	-16.4	9.2	23.8	-6.4	9.3	-22.5	-5.1	-5.6	-3.2	-10.3	-9.7	-18.9
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	1078.8	668.1	114.6	154.2	77.5	203.5	218.4	40.4	6.0	-55.5	-41.9	16.2

	Coahuila						Colima					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	8.7	1.9	-6.1	5.8	6.3	2.8	-0.8	0.1	1.3	-2.8	-1.0	2.4
Sector Primario	-0.5	1.7	3.3	1.7	0.5	1.1	0.4	10.9	-2.0	3.1	27.4	10.8
Sector Secundario	16.1	2.9	-9.5	7.4	9.8	2.8	-17.5	-11.1	-6.5	-23.3	-11.8	3.6
Sector Terciario	2.5	0.6	-1.2	3.8	1.9	2.8	7.2	3.2	4.2	4.1	0.4	1.3
Producción minera	8.5	2.5	6.3	4.9	-3.8	-0.2	5.4	-3.1	0.1	-7.0	1.9	-3.8
Producción manufacturera	18.0	7.0	-6.8	13.5	13.6	2.8	2.8	4.3	0.2	6.5	6.8	-2.9
Construcción	10.2	-24.7	-34.3	-29.2	-1.6	21.1	-22.8	-20.4	-6.9	-49.5	-36.4	-8.9
Obra Privada	15.4	-25.4	-31.6	-34.0	0.4	8.1	-10.4	23.2	24.8	12.8	16.5	75.4
Obra Pública	-16.4	-20.1	-60.4	17.1	-9.8	124.7	-29.2	-49.0	-30.4	-84.0	-72.9	-73.7
Ventas menudeo	12.4	6.3	6.4	6.7	6.1	4.9	12.9	3.8	3.8	4.0	3.7	4.4
Ventas mayoreo	18.5	7.6	10.6	6.3	3.8	0.8	22.6	4.3	9.2	4.7	-3.2	-2.6
Flujo exportaciones	19.1	14.9	14.2	20.2	12.1	16.6	18.4	10.8	-12.5	3.2	39.4	14.3
Saldo de crédito	-4.3	2.8	9.4	2.3	-7.9	-6.7	3.6	9.6	12.9	12.5	4.2	-2.4
Población ocupada (ENOE)¹	10.4	4.1	4.2	2.5	4.7	3.4	12.0	2.0	4.4	0.0	-3.4	0.8
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.0	4.9	5.2	4.2	4.7	4.0	2.2	3.3	2.9	2.5	3.9	4.4
Masa salarial real (IMSS)	3.9	6.9	7.5	5.9	7.7	7.6	5.9	5.7	5.4	5.2	6.7	7.2
Participaciones federales (Ramo 28)	4.9	5.7	5.4	1.6	3.4	-3.1	-1.0	7.3	17.5	8.6	11.6	-10.9
Deuda Pública***	-2.8	-6.5	-6.2	-8.6	-7.5	-7.5	4.3	-2.9	2.8	-0.6	-10.5	-6.6
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	1039.1	792.4	303.0	140.3	27.4	497.8	89.9	96.9	-16.9	32.6	22.6	27.2

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Chiapas						Chihuahua					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	4.9	6.6	7.2	9.0	6.8	2.8	5.2	5.3	5.6	5.0	3.9	3.3
Sector Primario	2.8	1.1	0.6	0.0	1.3	-0.8	1.0	10.4	1.1	15.6	8.5	16.0
Sector Secundario	8.2	19.3	23.3	25.7	21.8	3.7	7.6	5.6	6.0	2.9	4.2	2.3
Sector Terciario	4.5	3.8	3.4	5.7	3.8	3.0	3.9	4.4	5.7	5.2	2.7	3.5
Producción minera	23.6	21.1	34.2	16.3	-5.2	-14.0	5.4	0.4	-1.7	1.5	-2.3	1.2
Producción manufacturera	8.7	11.3	8.6	15.5	11.4	-0.8	12.7	4.5	4.5	1.6	3.8	0.2
Construcción	24.7	72.9	100.1	124.5	67.6	59.1	-19.0	18.6	11.9	11.7	26.8	33.3
Obra Privada	12.3	21.4	103.0	29.8	-33.8	1.2	-13.7	35.8	35.6	28.7	32.5	40.3
Obra Pública	32.6	100.8	98.9	189.0	122.7	90.8	-31.4	-31.9	-46.4	-36.9	-1.3	-0.2
Ventas menudeo	12.7	7.1	7.1	7.2	6.7	4.7	13.0	6.4	6.9	6.6	5.9	4.7
Ventas mayoreo	16.6	7.6	10.4	7.7	3.4	-0.3	19.5	8.7	11.8	8.1	4.6	0.8
Flujo exportaciones	38.3	36.9	41.5	52.1	5.2	-20.7	6.6	28.9	22.6	40.4	27.0	0.0
Saldo de crédito	-8.0	10.0	14.1	8.2	7.8	-1.3	-4.4	4.5	8.6	3.2	0.0	0.0
Población ocupada (ENOE)¹	12.3	0.8	-2.5	3.8	0.1	1.9	4.7	4.7	4.9	3.2	5.3	3.2
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.9	4.0	5.3	3.0	2.6	3.3	3.9	3.6	3.3	3.4	3.6	2.9
Masa salarial real (IMSS)	3.4	5.7	5.5	4.5	6.1	7.7	5.8	8.3	8.1	8.2	9.4	9.0
Participaciones federales (Ramo 28)	3.6	11.2	14.5	0.7	6.8	-11.7	1.6	9.9	14.0	-3.5	2.8	-6.5
Deuda Pública***	-6.6	-7.6	-7.5	-8.0	-7.7	-7.0	-8.0	-4.7	-2.2	-5.9	-9.5	-8.4
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	157.0	186.8	-12.6	-33.5	-59.2	60.6	1907.6	1875.9	361.0	482.0	165.8	790.7

	Ciudad de México						Durango					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	6.5	2.4	0.2	6.9	5.6	6.1	5.9	-1.0	-1.4	-0.8	-1.8	1.5
Sector Primario	-1.7	-0.7	-4.0	-12.5	10.3	-9.2	9.8	0.2	0.5	-3.7	-2.4	4.3
Sector Secundario	13.3	12.4	15.8	12.9	16.6	14.1	6.1	-3.9	-3.2	-4.0	-6.4	1.1
Sector Terciario	5.8	1.4	-1.4	6.3	4.4	5.3	5.0	0.9	-0.5	2.0	1.6	1.5
Producción minera	22.9	30.8	29.9	48.8	50.2	28.0	10.9	4.6	5.4	5.6	4.1	-1.2
Producción manufacturera	10.9	2.9	5.2	-1.3	1.1	16.9	9.6	-0.1	-0.3	-0.7	1.2	-3.0
Construcción	-0.4	13.8	14.2	31.4	25.5	29.9	5.9	-9.9	3.1	-12.2	-36.6	-19.7
Obra Privada	6.3	42.1	60.8	62.3	43.8	16.4	16.7	17.6	56.6	8.0	-15.6	-36.3
Obra Pública	-8.6	-26.0	-37.4	-15.5	-8.4	59.3	-6.7	-50.1	-53.5	-44.4	-74.1	24.5
Ventas menudeo	15.7	9.4	8.5	10.1	9.8	6.1	12.8	6.7	6.9	6.7	6.1	4.3
Ventas mayoreo	24.0	8.7	14.7	9.1	0.1	-2.1	20.8	8.3	12.4	8.3	2.1	-0.1
Flujo exportaciones	19.4	36.1	41.2	46.4	24.7	36.6	20.8	11.8	14.5	6.8	5.6	-6.9
Saldo de crédito	-15.3	-1.5	-1.0	3.0	-1.4	-2.6	-7.3	14.0	22.4	10.0	20.9	10.0
Población ocupada (ENOE)¹	11.3	7.8	10.1	3.5	5.2	7.0	8.2	1.2	0.5	2.5	-1.0	1.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	-1.7	3.1	3.2	3.3	2.9	2.4	3.2	4.2	6.1	2.7	1.6	0.7
Masa salarial real (IMSS)	0.7	6.6	7.7	6.3	4.7	4.9	4.4	6.6	8.2	4.8	5.4	5.0
Participaciones federales (Ramo 28)	0.8	3.5	1.9	-0.7	-1.4	-6.5	9.6	-1.4	1.1	4.4	6.9	6.7
Deuda Pública***	3.7	-5.4	1.3	-8.5	-14.2	-3.7	-46.5	80.8	-11.5	-	-	-0.8
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	5478.6	10923.3	1159.1	848.4	221.1	9191.9	461.8	565.5	117.2	60.2	164.8	320.5

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Guanajuato						Guerrero					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	7.9	3.8	2.9	5.1	5.6	2.6	4.4	3.2	2.9	3.6	1.0	2.1
Sector Primario	7.4	1.3	3.9	-0.3	5.8	-5.6	1.1	2.1	2.0	-0.5	3.7	2.0
Sector Secundario	14.0	6.0	3.8	8.3	8.7	2.7	-2.4	-0.6	0.1	-4.3	-3.9	-8.7
Sector Terciario	4.9	2.4	2.0	3.0	3.3	2.9	6.7	4.1	3.7	5.9	1.8	4.7
Producción minera	6.1	-9.5	-11.2	-5.6	-5.0	-8.6	41.4	4.0	2.5	1.0	4.4	-2.5
Producción manufacturera	18.2	9.5	7.5	12.5	11.0	5.5	1.0	-0.7	0.5	-1.9	0.9	-2.3
Construcción	-5.6	-21.3	-32.5	-9.4	-12.1	-29.4	-0.3	-30.8	-35.6	-38.7	-24.2	-28.6
Obra Privada	-6.2	2.7	3.8	9.6	1.1	-36.6	21.9	-7.0	-20.3	-14.2	-8.6	2.3
Obra Pública	-4.9	-46.3	-65.9	-34.6	-27.6	-17.4	-9.7	-44.3	-45.1	-51.7	-35.7	-56.2
Ventas menudeo	13.9	7.3	7.3	7.5	7.3	4.7	12.9	7.9	7.8	8.0	7.3	4.9
Ventas mayoreo	20.2	9.8	12.5	10.2	5.8	1.3	15.9	8.4	11.3	8.2	4.3	-0.8
Flujo exportaciones	12.3	17.7	12.0	26.3	20.0	9.1	20.1	0.0	18.5	-10.5	-4.8	8.7
Saldo de crédito	5.3	9.7	12.6	8.3	4.7	-0.1	-25.6	16.5	44.8	41.4	-2.0	-7.1
Población ocupada (ENOE)¹	7.8	3.8	3.9	2.1	2.4	5.5	4.2	1.3	-0.7	1.9	6.9	15.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	1.8	4.0	4.6	3.6	2.9	2.8	0.4	3.2	2.1	2.7	4.5	5.5
Masa salarial real (IMSS)	3.1	5.9	6.5	5.2	6.2	7.4	1.4	4.2	2.9	3.9	5.5	7.3
Participaciones federales (Ramo 28)	2.0	16.6	12.5	16.5	11.8	-3.3	-0.3	9.9	5.6	6.9	12.9	-8.0
Deuda Pública^{***}	110.8	20.1	44.8	-6.1	-3.0	-28.4	-25.1	10.5	64.5	-2.6	-2.8	-20.5
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	1799.3	1564.5	429.7	508.3	-103.0	574.8	669.1	245.5	63.2	59.7	48.8	49.9

	Hidalgo						Jalisco					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	6.7	10.8	9.3	12.4	14.5	7.1	5.3	6.1	6.1	7.7	6.1	3.7
Sector Primario	1.2	1.6	-9.5	4.6	1.0	-1.6	-1.1	5.7	-8.5	9.4	14.1	-0.3
Sector Secundario	10.2	21.1	18.0	23.8	31.1	10.3	5.5	6.5	9.4	6.7	4.6	1.2
Sector Terciario	5.3	5.2	5.3	5.9	5.8	5.3	5.9	5.9	6.2	8.0	5.9	5.2
Producción minera	-4.0	17.4	19.7	30.0	19.8	28.2	-1.5	3.3	0.1	5.5	2.4	3.8
Producción manufacturera	19.6	18.2	10.2	19.4	28.8	6.9	7.3	8.1	10.5	7.7	5.6	1.4
Construcción	-24.1	182.8	222.2	293.1	154.6	132.8	6.0	18.7	28.3	18.9	7.7	-26.4
Obra Privada	-5.7	-1.5	13.0	11.4	-13.4	0.4	7.4	11.0	17.1	8.2	-11.8	-44.3
Obra Pública	-41.7	468.9	740.1	947.8	291.4	197.6	0.0	54.0	99.3	60.2	100.7	119.9
Ventas menudeo	13.4	7.6	7.7	7.6	7.2	4.5	14.3	8.4	8.2	8.8	8.4	4.9
Ventas mayoreo	21.1	7.8	12.2	8.0	1.0	-1.3	18.6	9.3	11.6	9.4	6.1	1.9
Flujo exportaciones	38.3	78.7	86.3	95.9	48.0	67.7	15.3	17.4	21.1	18.5	17.5	16.9
Saldo de crédito	-5.2	-12.3	-7.4	-17.4	-23.0	-18.3	-1.0	4.5	6.2	4.0	6.6	2.2
Población ocupada (ENOE)¹	8.3	7.3	6.9	7.1	6.1	10.8	8.6	4.6	3.9	5.2	3.6	4.2
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.0	9.9	12.0	9.4	7.3	5.4	2.2	4.3	4.1	4.0	4.7	4.7
Masa salarial real (IMSS)	4.1	12.1	14.0	11.7	10.2	9.6	3.5	7.5	7.3	7.5	8.7	9.0
Participaciones federales (Ramo 28)	-1.7	12.5	14.7	7.0	6.0	-5.5	4.3	7.4	5.4	3.6	5.7	-5.9
Deuda Pública^{***}	-12.1	-14.7	-14.6	-15.4	-15.0	-14.6	12.0	-17.0	-18.1	-15.1	-17.4	12.4
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	176.3	410.5	127.0	117.5	12.3	182.5	2141.3	2894.9	627.8	461.3	178.0	1121.1

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Estado de México						Michoacán					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	6.4	3.0	3.0	3.8	0.9	1.1	4.1	3.1	4.3	1.0	4.6	2.9
Sector Primario	-1.2	2.1	-0.6	2.0	-1.3	-0.1	7.0	0.6	10.8	-9.0	13.8	6.3
Sector Secundario	8.2	0.8	1.5	-0.2	-1.3	-6.5	-6.0	1.5	5.1	-0.6	2.0	0.0
Sector Terciario	5.8	3.9	3.7	5.5	1.8	4.3	6.8	3.9	2.8	3.1	2.8	3.0
Producción minera	2.5	-4.8	-12.8	-0.5	1.0	0.5	0.1	-6.2	-11.6	-1.3	-0.6	-7.7
Producción manufacturera	8.9	2.6	5.9	1.8	-1.4	-2.9	-1.8	2.4	4.7	2.3	1.8	2.9
Construcción	2.6	-18.5	-20.7	-32.2	-38.7	-53.7	-6.9	-24.4	-11.0	-35.7	-8.8	10.1
Obra Privada	12.6	-3.3	-40.6	27.8	42.6	51.0	15.4	-21.6	-0.8	-34.5	11.3	13.2
Obra Pública	-0.1	-23.3	-11.1	-46.5	-57.2	-75.6	-31.6	-29.6	-25.4	-37.9	-33.7	2.7
Ventas menudeo	13.5	8.7	8.6	8.9	8.5	4.9	13.3	7.7	7.7	7.6	7.5	4.4
Ventas mayoreo	17.1	10.2	12.7	10.1	6.8	1.9	17.3	7.4	9.8	7.4	4.0	0.4
Flujo exportaciones	25.2	18.1	42.5	22.5	-1.6	4.6	28.1	2.4	14.8	11.1	-21.8	-14.9
Saldo de crédito	-10.6	8.2	14.2	3.0	11.0	1.9	-3.7	9.8	8.7	3.1	23.2	-1.0
Población ocupada (ENOE)¹	7.9	4.3	-0.1	3.9	3.2	3.9	7.8	7.4	9.8	3.9	4.6	-0.7
Trabajadores asegurados (IMSS)	1.5	4.6	4.1	5.2	4.8	4.2	0.8	1.3	1.0	1.1	2.1	2.7
Masa salarial real (IMSS)	2.5	5.5	4.7	6.8	6.5	7.1	2.5	3.2	3.1	1.7	4.4	5.7
Participaciones federales (Ramo 28)	0.1	8.0	10.3	5.2	-0.2	-8.5	7.5	8.2	12.2	10.2	-2.7	-9.6
Deuda Pública***	12.4	-3.3	7.5	-10.8	-15.3	-0.5	-5.0	-16.8	-17.7	-11.2	-20.4	7.4
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	1535.4	1580.7	511.9	0.0	-92.3	1103.9	1033.7	165.7	24.3	-7.5	18.8	232.3

	Morelos						Nayarit					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	6.6	2.7	3.2	4.3	0.3	4.0	8.9	3.8	6.6	5.1	-0.3	3.5
Sector Primario	1.4	0.9	-0.5	3.7	0.1	0.6	-3.1	3.2	2.8	22.9	1.4	-7.7
Sector Secundario	13.6	1.3	3.5	4.5	-5.0	3.0	23.2	-0.5	7.4	3.3	-6.4	9.9
Sector Terciario	4.2	3.4	3.2	4.3	2.7	4.6	6.9	5.1	6.8	4.1	1.1	3.0
Producción minera	-2.0	21.3	33.6	26.8	2.4	1.3	35.1	-1.1	-5.0	13.5	8.7	38.4
Producción manufacturera	15.2	-5.4	-8.6	0.0	-3.6	5.1	5.9	2.5	6.2	1.3	-2.7	-1.1
Construcción	-6.8	18.9	30.9	53.2	-26.0	-7.5	37.6	18.8	10.6	50.0	28.3	57.7
Obra Privada	-4.2	17.8	42.2	51.9	-31.3	5.3	22.3	10.5	19.3	17.8	18.3	18.1
Obra Pública	-15.3	23.3	-6.1	59.1	-3.9	-41.2	110.5	41.9	-23.2	112.9	48.2	287.1
Ventas menudeo	13.5	6.7	6.3	7.0	7.0	5.0	13.0	6.0	6.4	5.9	5.2	4.2
Ventas mayoreo	15.6	7.1	9.4	6.8	3.6	0.4	14.1	7.5	9.3	7.0	5.3	0.8
Flujo exportaciones	20.8	-8.6	0.3	2.0	-1.5	16.3	1.5	11.9	11.1	-21.3	37.5	-12.9
Saldo de crédito	-19.7	-28.6	-37.8	-26.9	3.6	-2.9	-14.6	69.5	77.3	64.9	77.9	24.3
Población ocupada (ENOE)¹	4.1	1.8	-1.1	1.5	3.4	5.3	5.6	-0.3	-1.0	4.1	2.4	2.5
Trabajadores asegurados (IMSS)	0.7	2.9	4.5	2.5	1.1	1.4	6.0	7.7	7.5	6.3	7.1	6.5
Masa salarial real (IMSS)	0.6	2.0	1.6	2.3	2.0	3.3	7.5	12.2	13.5	11.0	10.3	9.9
Participaciones federales (Ramo 28)	4.1	8.2	7.8	4.7	8.5	-2.4	-0.5	14.3	5.7	17.7	15.5	-2.4
Deuda Pública***	6.1	3.9	25.1	-10.1	-12.9	-16.9	-16.5	-2.9	-4.4	-5.9	-5.4	-8.5
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	94.8	89.8	17.8	2.1	6.5	150.7	215.0	452.0	182.8	39.5	39.8	76.2

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Nuevo León						Oaxaca					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	7.8	3.2	3.0	3.2	3.6	3.4	9.9	7.3	2.1	9.3	11.9	8.5
Sector Primario	-2.8	4.1	-2.7	2.3	5.6	-8.5	3.9	-0.6	4.6	4.4	-0.8	-3.1
Sector Secundario	11.6	5.2	6.8	2.8	2.9	3.6	22.9	13.4	-3.0	15.3	29.9	14.3
Sector Terciario	5.2	1.7	0.2	3.6	4.1	3.3	5.6	5.1	4.4	6.5	4.8	6.3
Producción minera	7.8	9.5	8.0	19.7	14.4	22.8	19.3	8.9	7.6	10.0	8.1	5.8
Producción manufacturera	13.6	7.6	8.5	7.3	7.6	5.4	22.5	2.6	-8.3	9.8	3.3	-5.8
Construcción	-0.6	-7.2	-10.0	-18.9	0.5	8.6	40.8	69.2	24.2	31.3	212.3	120.1
Obra Privada	3.9	-4.9	-4.5	-19.8	-2.1	3.1	-15.9	-24.5	-1.9	-58.3	2.2	17.9
Obra Pública	-26.0	-25.5	-47.6	-10.4	24.9	84.5	103.3	111.9	35.3	73.7	308.4	139.7
Ventas menudeo	13.1	7.0	7.0	7.3	7.1	4.9	13.1	6.9	7.0	7.1	6.5	4.6
Ventas mayoreo	20.6	9.8	14.2	8.9	4.3	-0.2	18.5	7.8	11.4	7.6	2.3	-1.3
Flujo exportaciones	20.2	23.3	24.4	30.2	16.1	16.8	64.2	24.8	16.1	61.4	-17.7	-6.8
Saldo de crédito	-15.4	4.9	5.4	4.6	10.2	1.4	1.1	-0.8	2.8	-6.4	-3.1	-9.1
Población ocupada (ENOE)¹	10.8	1.6	0.6	1.4	1.1	2.7	5.1	4.4	3.6	8.0	4.4	1.9
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.8	5.2	5.4	4.7	4.5	4.5	0.0	2.6	2.6	2.8	3.6	4.5
Masa salarial real (IMSS)	4.5	7.9	8.0	8.1	7.6	8.4	1.5	4.7	5.4	4.5	5.5	7.5
Participaciones federales (Ramo 28)	9.5	8.8	1.9	3.6	9.5	-0.6	-3.3	28.9	34.7	16.8	20.7	-15.8
Deuda Pública***	-16.8	-17.8	-31.6	2.7	1.6	54.8	-0.5	-10.1	-10.9	-9.1	-10.3	5.8
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	3288.8	4397.3	1459.3	-72.7	1491.4	2395.7	-92.6	151.1	25.0	22.6	-32.2	44.7

	Puebla						Querétaro					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	5.4	5.0	3.3	8.3	7.6	2.8	5.2	3.6	4.8	3.2	5.1	4.6
Sector Primario	1.5	-2.7	-9.3	-2.9	-3.0	-2.1	-1.2	1.4	3.6	2.3	2.7	5.1
Sector Secundario	13.3	7.0	4.6	14.4	15.2	3.5	8.6	4.6	6.3	4.5	5.4	3.8
Sector Terciario	3.7	4.6	3.5	5.5	4.2	2.7	3.1	3.0	3.7	2.2	5.0	5.2
Producción minera	-4.1	-0.4	-2.3	7.1	4.8	3.2	-4.4	2.5	1.4	4.0	8.4	13.5
Producción manufacturera	19.2	10.6	8.6	17.8	19.3	3.5	13.8	4.0	5.4	4.6	3.4	1.9
Construcción	-21.6	-0.5	-1.8	10.9	33.8	42.8	5.1	-7.6	-12.1	-9.2	14.6	61.5
Obra Privada	3.5	-5.6	5.9	-5.1	16.2	18.5	16.5	-1.0	-3.2	-6.0	18.6	62.0
Obra Pública	-65.7	27.1	-45.3	75.0	125.3	273.9	-24.4	-34.0	-47.2	-22.4	-2.0	57.7
Ventas menudeo	14.3	8.1	7.6	8.5	8.3	4.8	13.8	7.2	7.1	7.6	7.3	5.4
Ventas mayoreo	17.0	9.1	11.3	8.9	6.1	1.3	20.8	9.9	12.8	9.4	6.1	2.2
Flujo exportaciones	9.9	31.7	25.1	57.8	37.8	13.3	24.0	16.6	27.4	18.1	15.6	21.8
Saldo de crédito	-18.5	6.6	8.5	10.4	9.6	0.8	2.9	14.0	14.4	11.7	15.8	2.5
Población ocupada (ENOE)¹	6.9	2.5	3.3	1.4	0.2	2.8	15.4	2.9	-0.7	-0.3	7.1	8.7
Trabajadores asegurados (IMSS)	-0.1	3.7	4.1	3.7	3.1	3.7	4.1	5.6	5.7	5.5	5.7	5.5
Masa salarial real (IMSS)	1.2	4.4	5.0	3.6	5.0	6.8	5.0	7.2	7.7	7.3	7.4	9.1
Participaciones federales (Ramo 28)	4.2	9.3	5.9	5.1	5.1	-8.6	5.6	5.7	7.1	-8.5	1.8	-2.1
Deuda Pública***	61.0	26.7	125.0	-14.3	-13.9	-65.0	-82.6	-100.0	-	-	-	-
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	627.8	798.1	244.5	83.8	-3.9	1049.8	879.7	753.2	182.6	119.2	-78.0	425.2

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Quintana Roo						San Luis Potosí					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	16.5	11.7	11.9	6.1	8.1	7.9	3.4	4.3	3.7	6.8	6.6	7.0
Sector Primario	42.1	-2.8	-6.6	-26.8	13.5	-13.7	12.9	-1.3	9.7	-2.4	-6.7	-5.8
Sector Secundario	-13.7	4.8	-3.0	-7.8	30.9	16.9	2.8	7.2	5.1	12.5	15.0	13.4
Sector Terciario	21.6	13.0	13.9	8.0	6.0	7.1	4.5	2.3	1.7	2.7	0.7	2.1
Producción minera	-20.8	-68.6	-62.9	-99.5	-98.6	-99.2	3.7	3.3	1.0	5.1	6.6	-13.3
Producción manufacturera	12.4	10.9	14.1	7.8	3.2	1.4	4.6	7.2	6.6	13.9	14.3	14.1
Construcción	-48.1	53.7	-3.7	57.9	177.3	203.1	-48.8	26.0	-5.5	38.2	76.7	61.5
Obra Privada	-53.1	10.0	16.5	19.4	15.3	0.1	-53.2	18.7	-18.7	33.2	41.5	3.0
Obra Pública	22.4	293.2	-76.2	233.4	1350.2	2575.9	-37.1	40.9	26.4	50.0	162.7	189.1
Ventas menudeo	14.3	4.5	4.4	4.8	4.1	6.2	13.4	7.7	7.5	8.1	8.1	4.9
Ventas mayoreo	16.2	7.6	10.5	7.6	3.2	-0.1	17.5	7.3	10.5	6.4	3.1	0.1
Flujo exportaciones	94.2	129.4	1000.9	-37.6	-5.0	-90.8	1.0	28.6	13.1	39.5	43.0	32.7
Saldo de crédito	-12.8	1.3	0.5	1.1	6.1	-14.3	-4.4	7.6	8.2	6.1	11.3	2.6
Población ocupada (ENOE)¹	13.7	7.4	8.1	5.3	8.0	6.6	7.7	0.7	-0.2	-1.4	0.0	2.3
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.9	14.1	15.6	11.2	9.7	8.9	1.9	1.9	2.3	1.2	2.0	1.9
Masa salarial real (IMSS)	11.5	22.8	25.4	19.7	16.2	15.4	2.6	2.7	2.8	2.0	3.9	3.4
Participaciones federales (Ramo 28)	1.1	5.5	-4.1	11.8	10.0	11.8	-2.0	9.8	11.1	11.0	1.8	-8.5
Deuda Pública***	-8.1	-11.3	-12.7	-12.6	-8.7	-1.7	-28.4	60.5	40.9	-9.9	-	-27.0
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	310.4	416.2	49.1	78.7	10.2	344.5	702.3	376.4	278.9	270.5	-495.7	1120.3

	Sinaloa						Sonora					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	4.6	3.2	2.8	4.3	4.2	4.7	4.2	3.7	1.8	3.8	3.0	2.3
Sector Primario	-4.3	1.8	-4.2	4.2	11.1	11.0	-4.3	7.4	-4.3	9.0	21.3	-3.7
Sector Secundario	2.5	3.2	7.2	2.4	-0.9	2.0	5.3	7.1	6.1	6.0	2.6	3.7
Sector Terciario	6.4	3.3	2.5	4.8	3.9	4.3	4.4	-0.2	-1.3	1.0	0.7	1.6
Producción minera	7.3	1.5	6.3	3.9	0.2	2.2	3.0	3.2	4.2	1.6	2.6	-0.9
Producción manufacturera	5.6	2.3	2.0	2.9	0.5	-1.1	10.6	9.1	7.5	8.9	4.5	2.4
Construcción	2.8	12.7	29.7	11.0	16.3	5.5	5.0	13.0	0.5	15.4	15.2	34.4
Obra Privada	-14.9	8.7	3.1	25.1	25.2	31.2	29.7	35.1	31.8	50.8	17.0	14.8
Obra Pública	40.9	18.0	76.7	-6.5	6.2	-17.4	-23.0	-29.4	-62.2	-42.7	11.1	103.7
Ventas menudeo	13.9	6.1	6.2	6.4	5.7	4.7	12.5	0.7	1.1	0.9	0.2	4.6
Ventas mayoreo	21.3	2.9	5.1	2.7	-0.3	1.2	19.0	6.8	9.6	6.7	2.8	1.1
Flujo exportaciones	1.6	0.7	12.4	9.2	4.7	22.1	16.8	14.0	11.9	22.4	3.4	10.2
Saldo de crédito	-6.2	-3.1	-6.4	-4.4	-2.4	-4.1	1.9	13.8	14.6	9.8	19.4	24.5
Población ocupada (ENOE)¹	6.4	4.1	4.1	4.5	6.2	8.8	7.5	2.7	3.9	0.1	0.7	3.2
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.4	1.8	1.2	0.1	1.8	1.4	2.3	3.4	4.2	3.4	1.8	1.3
Masa salarial real (IMSS)	6.2	4.9	3.9	2.6	5.4	7.3	4.2	8.0	8.2	9.7	6.5	6.6
Participaciones federales (Ramo 28)	6.8	2.0	4.8	-6.9	10.4	-1.1	0.3	10.9	14.4	4.2	4.6	-9.3
Deuda Pública***	-8.2	-8.9	-5.3	-12.9	-12.4	-18.4	-5.4	-7.8	-9.5	-10.1	-8.8	-6.6
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	543.5	866.9	247.4	198.1	139.2	169.1	899.2	458.9	112.8	-12.6	-7.6	420.8

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Tabasco						Tamaulipas					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	15.9	17.5	19.1	14.9	14.5	10.2	4.5	4.0	7.6	3.5	1.4	-0.1
Sector Primario	3.2	-0.1	1.4	2.8	-2.3	4.4	-2.7	18.3	48.3	-5.2	11.8	-5.2
Sector Secundario	24.4	26.8	29.6	21.7	22.4	14.3	4.4	3.4	10.0	2.4	-0.6	-2.4
Sector Terciario	5.5	4.1	4.4	4.4	2.3	3.2	5.2	3.8	4.3	4.6	2.8	2.2
Producción minera	11.6	28.6	32.3	23.8	27.2	24.3	0.7	-37.1	-41.0	-42.6	-15.5	7.3
Producción manufacturera	-11.5	2.2	6.0	2.9	2.4	3.2	7.4	6.6	13.3	6.4	0.5	-6.5
Construcción	195.3	41.0	46.0	31.7	30.7	-37.1	-26.9	-1.5	39.4	19.2	-17.6	11.1
Obra Privada	60.7	-24.3	-34.7	-17.2	-26.7	-36.3	2.7	7.3	53.5	22.3	4.7	-4.6
Obra Pública	220.8	47.2	53.9	35.8	35.5	-37.2	-57.2	-23.3	-5.9	13.0	-52.3	73.9
Ventas menudeo	12.4	5.4	5.5	5.8	4.7	5.1	12.3	6.2	6.6	6.2	5.8	4.3
Ventas mayoreo	16.5	7.3	9.4	6.3	4.6	1.0	19.8	7.6	11.2	7.2	2.3	-0.4
Flujo exportaciones	83.1	48.8	89.1	41.1	12.5	-2.6	21.7	3.4	14.2	1.2	-11.9	-4.8
Saldo de crédito	-3.0	6.2	6.7	10.7	11.8	11.0	-5.1	5.6	9.2	7.1	0.5	-5.2
Población ocupada (ENOE)¹	6.2	6.3	3.3	5.4	9.5	7.8	5.3	1.0	1.4	-0.2	-0.5	2.8
Trabajadores asegurados (IMSS)	13.8	15.7	16.4	13.4	13.2	10.9	1.3	3.0	4.2	2.5	1.1	0.2
Masa salarial real (IMSS)	17.5	27.0	30.2	23.4	20.5	16.9	3.3	7.2	9.2	6.6	5.0	4.4
Participaciones federales (Ramo 28)	2.8	-0.3	-5.7	-0.4	-3.0	2.3	0.6	5.8	3.8	3.9	5.0	-8.0
Deuda Pública***	16.1	-8.2	4.2	-15.4	-16.5	-27.2	9.2	-7.0	-3.9	-12.4	-12.6	-14.2
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	300.4	21.9	-27.3	24.2	-167.9	72.6	1273. 2	982.5	238.4	-528.7	172.5	212.4

	Tlaxcala						Veracruz					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	6.0	3.3	5.4	2.8	1.9	2.1	5.6	1.7	3.1	2.1	-1.9	2.0
Sector Primario	7.4	2.5	3.7	0.3	5.3	1.1	4.0	0.3	-2.8	3.0	-0.1	5.7
Sector Secundario	9.2	4.3	9.4	1.8	1.0	0.2	6.5	-2.2	1.2	-1.7	-9.6	2.0
Sector Terciario	4.3	2.8	3.2	3.5	2.3	3.2	5.5	3.7	4.5	3.9	1.6	1.5
Producción minera	4.1	46.9	46.4	43.2	46.8	2.2	24.6	3.7	5.6	-1.2	-5.5	-1.4
Producción manufacturera	11.9	3.4	10.6	3.1	-1.4	-1.8	9.9	2.3	5.2	5.6	-9.0	-2.9
Construcción	-30.7	38.3	1.5	5.2	47.4	103.4	-24.3	-17.3	-3.8	-26.3	-14.4	50.7
Obra Privada	11.3	105.9	265.6	26.9	125.5	171.7	-40.5	5.9	17.8	-1.9	2.6	28.8
Obra Pública	-51.3	-37.4	-82.1	-34.8	-47.3	-15.9	-4.0	-35.4	-22.2	-43.8	-26.6	95.7
Ventas menudeo	13.6	6.9	6.8	7.1	6.7	4.5	13.0	7.5	7.5	7.8	7.1	4.8
Ventas mayoreo	18.7	6.7	9.8	6.8	2.2	-1.6	19.6	7.7	11.3	7.3	2.6	-0.7
Flujo exportaciones	33.1	11.4	14.1	9.0	4.3	1.3	26.9	33.2	45.9	34.1	2.4	-3.5
Saldo de crédito	-13.3	-17.6	-25.8	-4.5	0.9	18.4	-8.4	14.5	17.8	15.7	16.3	-5.2
Población ocupada (ENOE)¹	6.7	5.0	3.2	4.0	5.4	6.1	5.7	1.0	2.5	-1.7	2.0	5.7
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.7	4.6	3.8	5.1	7.2	7.9	-0.7	2.2	2.7	1.9	2.3	2.1
Masa salarial real (IMSS)	3.5	5.3	4.9	4.8	9.4	11.3	0.3	2.5	2.5	2.5	3.3	4.2
Participaciones federales (Ramo 28)	0.2	-1.6	-16.8	8.5	5.1	0.4	13.5	-5.7	-12.6	-8.2	10.1	-3.5
Deuda Pública***	-	-	-	-	-	-	-2.8	-7.9	-11.2	-5.1	-6.7	-5.7
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	50.8	275.5	82.7	45.0	99.7	226.8	935.3	0.1	18.7	-266.8	-470.7	839.8

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Yucatán						Zacatecas					
	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Actividad Económica (ITAE)** Total	8.2	1.7	1.4	2.2	1.6	3.7	6.0	1.3	2.8	1.0	-2.2	3.1
Sector Primario	9.1	4.1	4.5	-0.1	0.5	2.6	-1.1	-3.4	-7.8	-2.3	-9.4	31.8
Sector Secundario	8.8	0.6	0.2	-0.2	0.6	1.4	11.2	2.0	7.9	-0.9	-5.8	-0.2
Sector Terciario	8.0	2.0	1.8	3.2	2.0	4.6	3.7	1.9	1.0	3.2	2.0	3.9
Producción minera	3.2	4.4	-4.4	14.2	14.0	25.4	5.4	2.6	4.2	0.1	-1.1	9.3
Producción manufacturera	8.2	-2.3	2.1	-4.6	-4.2	-5.0	6.9	4.0	8.8	5.7	-0.1	-3.8
Construcción	-9.3	-0.6	-38.1	0.4	44.3	34.2	17.5	-5.6	-0.2	-37.3	-57.5	-62.4
Obra Privada	-7.9	-36.5	-54.4	-43.9	-18.8	-10.0	62.0	1.1	38.7	-38.0	-55.1	-66.2
Obra Pública	-12.3	83.0	8.4	113.6	193.8	75.3	-29.1	-21.5	-61.1	-35.3	-64.4	-53.6
Ventas menudeo	14.6	6.8	6.8	6.9	6.1	4.5	13.6	5.8	6.1	5.7	5.0	4.1
Ventas mayoreo	21.1	6.0	10.8	5.8	-0.4	-1.4	16.3	5.2	7.1	4.8	2.5	2.2
Flujo exportaciones	35.3	11.7	24.0	10.7	5.3	5.7	16.8	-6.1	-4.4	-7.0	-10.2	-9.0
Saldo de crédito	2.7	5.4	8.6	1.0	9.2	-0.5	-23.2	-17.9	-25.7	-5.7	-2.3	-4.3
Población ocupada (ENOE)¹	11.5	4.1	3.9	6.2	4.3	2.0	7.8	0.1	3.3	-0.2	-3.0	-1.9
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.9	6.7	7.1	5.9	5.8	5.5	3.1	2.1	3.2	1.4	-0.3	-0.1
Masa salarial real (IMSS)	3.5	8.6	9.1	7.4	8.6	8.9	4.1	4.5	6.3	1.5	3.7	3.1
Participaciones federales (Ramo 28)	1.3	13.2	9.9	12.0	19.9	1.8	-2.2	23.9	27.4	16.0	29.5	-8.7
Deuda Pública***	36.6	-5.8	-2.2	-21.0	2.1	-7.7	-14.8	-9.7	-7.3	-9.4	-8.3	-9.6
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	145.5	535.9	284.8	101.6	16.0	116.4	1318.0	7.3	-159.7	24.3	-191.4	255.7

* 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; *** Nota de deuda respaldada por Gob. Fed.

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. 2: Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS.

5. Temas especiales en números anteriores

Primer Semestre 2023

- Mercado exterior impulsa el sector automotriz
- ¿Son perceptibles los efectos del *nearshoring*?
- Ahorro y crédito en el ciclo económico

Segundo Semestre 2022

- De nuevo camino áspero en la industria automotriz
- Oportunidades de inversión a nivel regional
- Restricciones tecnológicas y de capacidad de México ante el *nearshoring*

Primer Semestre 2022

- Sinuoso camino a la recuperación del sector automotriz
- Repatriación de las cadenas de valor, una oportunidad única para México
- Difusión de costos del sector eléctrico

Segundo Semestre 2021

- A solo unas curvas de regresar al nivel previo a la pandemia
- Panorama Fintech México 2020-2021
- Recuperación del turismo será vía doméstica

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

Disponibles en www.bbvaresearch.com en español e inglés

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

Economista Principal

samuel.vazquez@bbva.com

Diego López

Economista Senior

diegoalberto.lopez@bbva.com

Mauricio Escalera

Economista Senior

mauricio.escalera@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

www.bbvarresearch.com