

Situación Regional – Sectorial México

24S1

Fecha de cierre:
28 de febrero 2024

Mensajes clave



Crecimiento del PIB



Crecimiento anual de 3.2% del PIB Total en 2023 se basa principalmente en el desempeño de la Construcción que avanzó 15.6% y de los Servicios. Entre estos últimos, el que más creció fue el PIB de Medios Masivos: 5.9%.



Perspectivas: inflación y tipos



Con la publicación de cifras oficiales al 2022, sólo 14 entidades recuperaron el PIB previo a la pandemia. Estimamos que en 2023 serían 25 las entidades recuperadas.



Electricidad



La IED en Energía se ha desplomado entre el 2019 a 2023, siendo 50.1% menor si comparamos contra el período del 2013 a 2017. El aumento en la manufactura impulsa 2 años después la IED en el sector energético.



Exportaciones



Del 2018 a 2023, México ha diversificado la gama de productos que exporta en 5.4%, pero ha aumentado la concentración del destino de estas ventas en 6.3%, principalmente hacia EUA.

BBVA

Creando Oportunidades

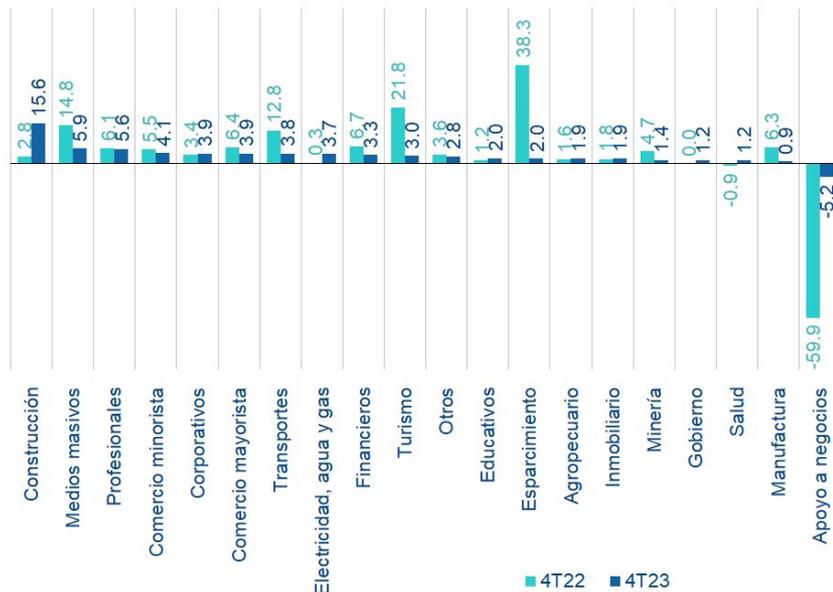
01

Coyuntura Sectorial

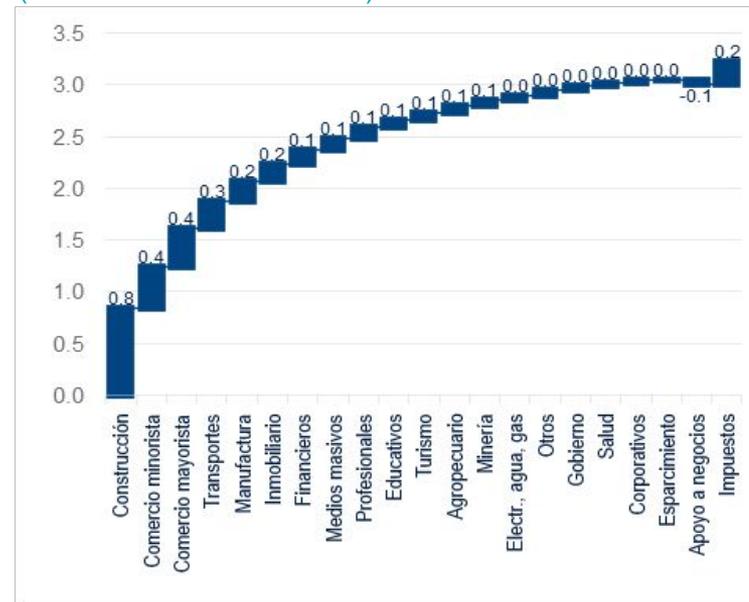
Crecimiento encabezado por la
Construcción y Servicios

Dinamismo de los servicios apuntala el crecimiento en 2023

PIB SECTORIAL ACUMULADO (VARIACIÓN % ANUAL)



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 4T23 (PUNTOS PORCENTUALES)



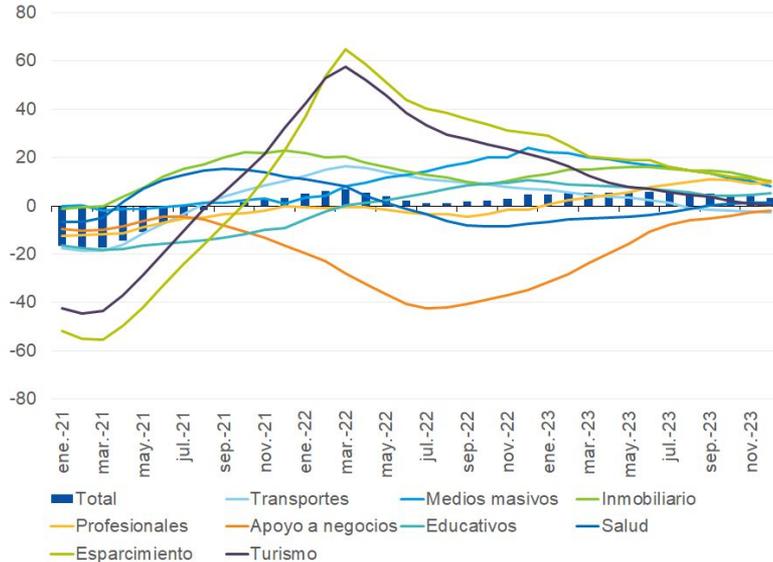
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Entre los servicios destacan Comercio Mayorista y Minorista que crecieron 3.9% y 4.1% respectivamente, explicado primordialmente por el aumento del consumo.

Ingresos aumentan en 2023 para casi todos los servicios

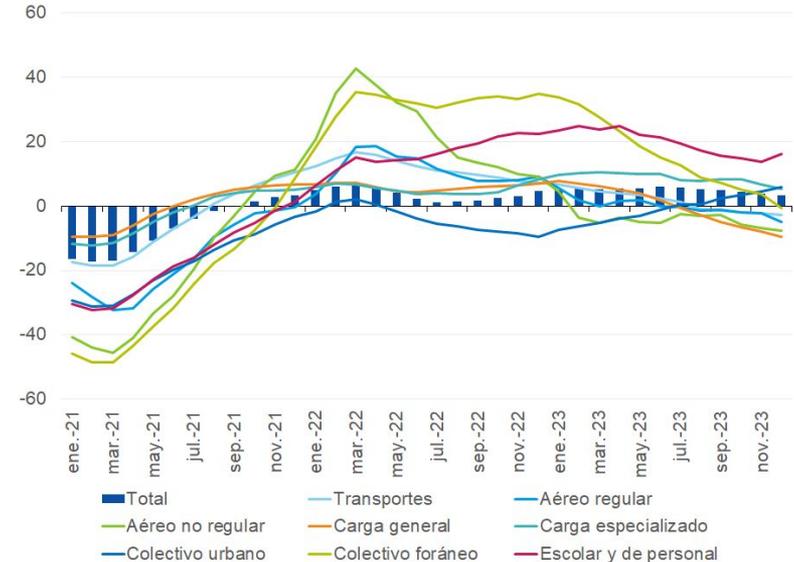
INGRESOS SERVICIOS

(VARIACIÓN % ANUAL MEDIA MÓVIL 12 MESES)



INGRESOS TRANSPORTES

(VARIACIÓN % ANUAL MEDIA MÓVIL 12 MESES)



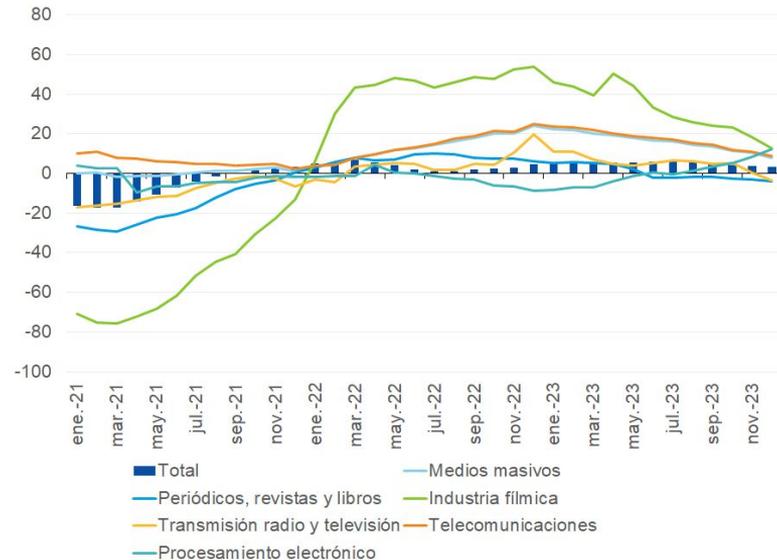
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Durante la mayor parte de 2023 el ingreso de servicios de Transporte creció, pero en los últimos meses cae. En particular, los ingresos de Transporte de Carga caen, probablemente debido a la desaceleración de la Manufactura.

Ingresos de Medios Masivos con avance superior al 10% en 2023

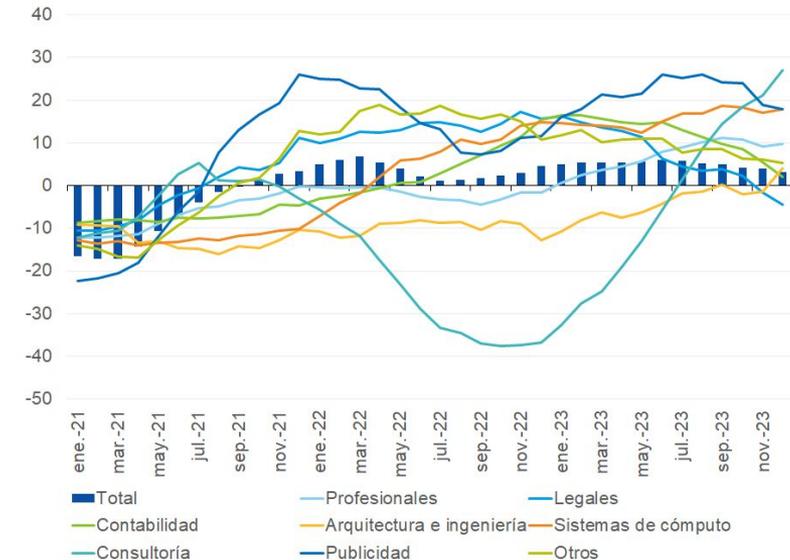
INGRESOS MEDIOS MASIVOS

(VARIACIÓN % ANUAL MEDIA MÓVIL 12 MESES)



INGRESOS SERVICIOS PROFESIONALES

(VARIACIÓN % ANUAL MEDIA MÓVIL 12 MESES)

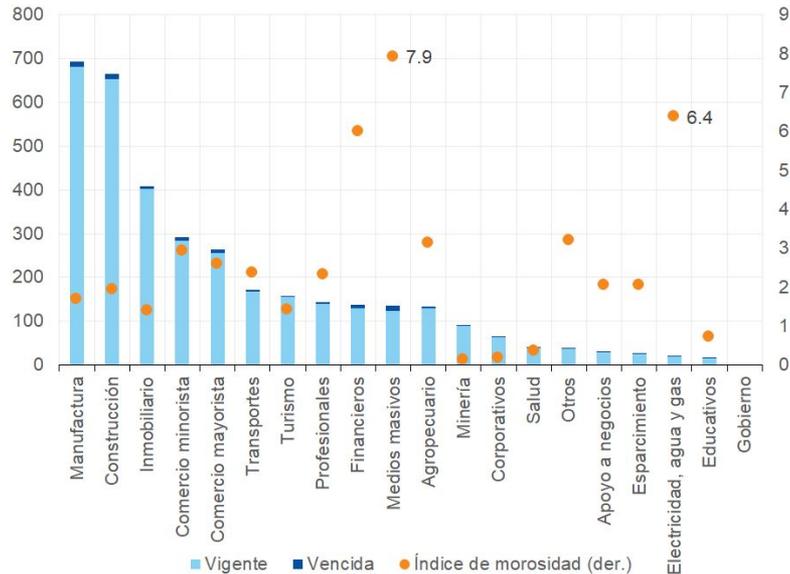


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

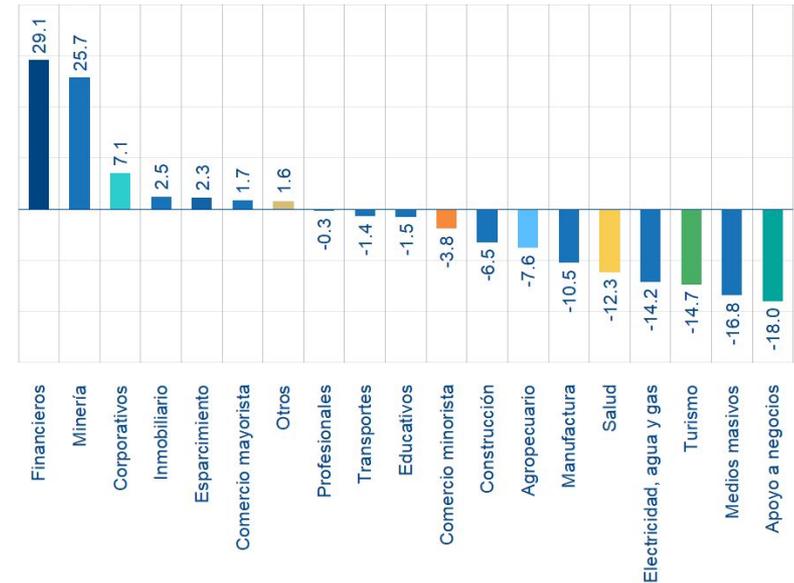
La Industria Fílmica es la que tiene el mejor resultado, con ingresos creciendo a un ritmo de 32.5%. Por otro lado, los ingresos de las Telecomunicaciones también crecen a doble dígito, 17.0%. Esta actividad tiene el mayor peso dentro de este sector. Ingresos de Servicios Profesionales avanzan 7.1% encabezados por Publicidad y Sistemas de Cómputo.

Saldo de crédito a empresas en sentido opuesto al PIB sectorial

SALDO CRÉDITO EMPRESAS 4T23 (MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



SALDO CRÉDITO EMPRESAS 4T23 (VARIACIÓN % ANUAL)

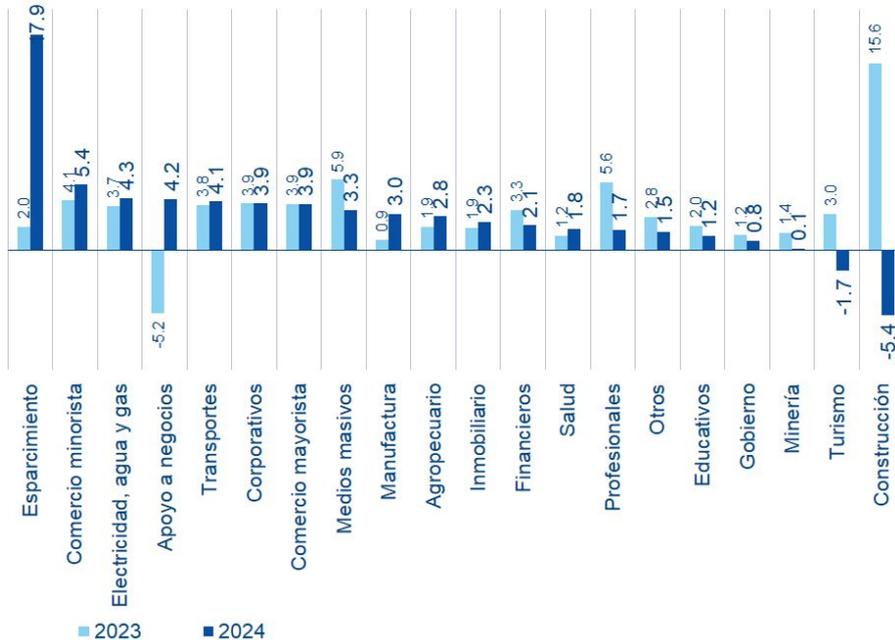


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Sólo siete sectores aumentaron el saldo del portafolio, y el resto contrajo ese monto. Esto llevó a que la cartera total de crédito bancario a las empresas cayendo de 3.7 mil a 3.5 bdp; una contracción de 4.2% en términos constantes

Servicios serán los que más contribuyan al crecimiento en 2024

PRONÓSTICO PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)



- Los servicios de Esparcimiento será el sector con el mayor dinamismo. Estimamos que el PIB de este sector avance 17.9% en 2024, seguido, aunque de lejos, por Comercio Minorista con un crecimiento de 5.4%.
- Después del extraordinario año de la Construcción y de liderar el crecimiento del PIB durante 2023, este sector podría ser el de mayor contracción durante 2024, que junto a Turismo, serían los únicos que no crezcan.



Creando Oportunidades

02

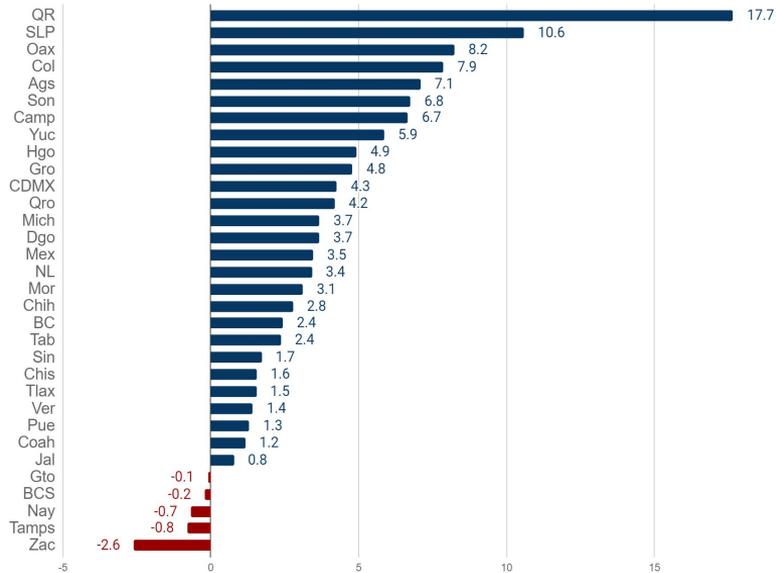
Coyuntura Regional

Recuperación del PIB a nivel estatal más lenta de lo esperado.

Caídas marginales al 3T23 de 5 entidad, promediando 3.2% anual

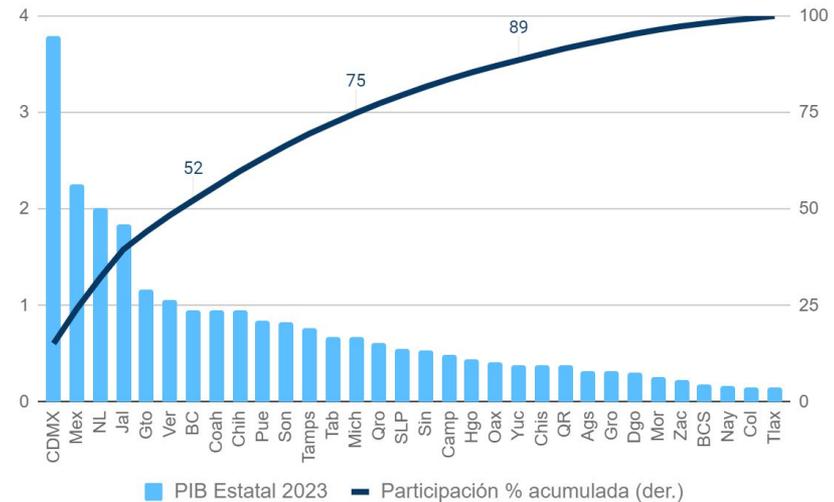
ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL 3T23

(VARIACIÓN % ANUAL)



ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2023

(BILLONES DE PESOS Y PARTICIPACIÓN %)



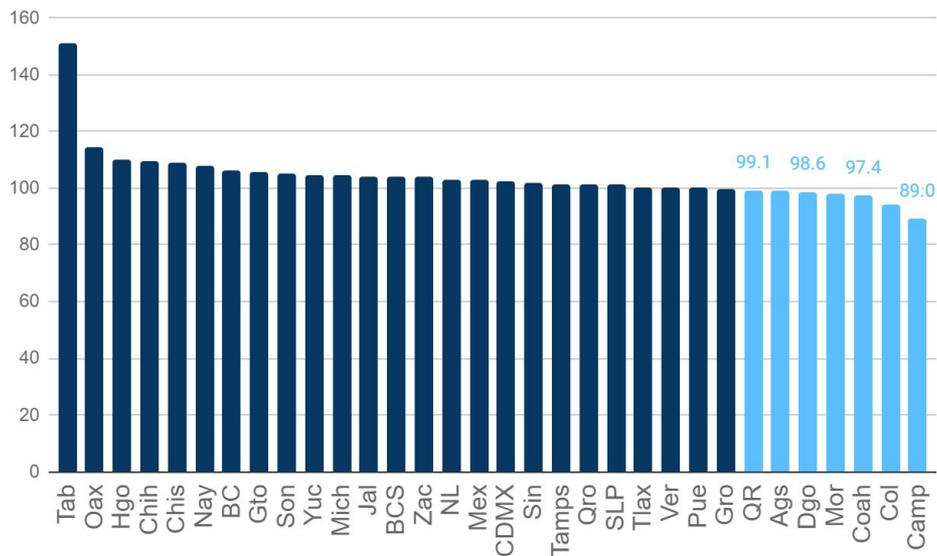
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Con datos del ITAEE al 3T23 Quintana Roo encabeza la actividad mientras que Zacatecas presenta una considerable desaceleración del 2.6%. De acuerdo a nuestra estimación del PIB para cierre de 2023, no vemos cambios en la composición regional.

En 2023 sólo 7 entidades faltan por superar los niveles pre-pandemia

PIB ESTATAL 2023

(ÍNDICE 2019 = 100)



- Con cifras definitivas del PIB Estatal (PIBE) para cierre de 2022, sólo 14 entidades se habrían recuperado.
- La recuperación ha resultado más lenta de lo que se estimaba previamente para más de la mitad de las entidades.
- Estimamos que para cierre de 2023 serán 25 las entidades recuperadas. El desempeño estatal del cuarto trimestre determinará la cifra exacta de entidades recuperadas.

El saldo total de la deuda estatal al 4T23 es igual 3.9% del PIB del 23

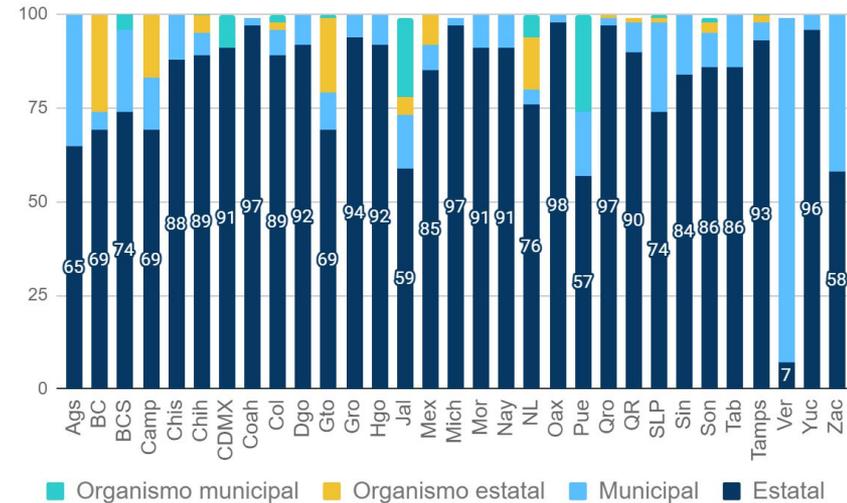
SALDO AL 4T23

(MILES DE MDP CONSTANTES A 2018 Y PARTICIPACIÓN %)



PARTICIPACIÓN DEUDA CONTRATADA 2000 - 2023

(PORCENTAJE %)



Fuente: BBVA Research con datos de SHCP

El saldo total del endeudamiento de entidades y municipios es 974.4 miles mdp constantes que representa el 3.9% del PIB Nacional en 2023. El 55% de la deuda se concentra en 5 entidades.

Saldo total de deuda promedio a nivel estatal es 3.5% del PIBE

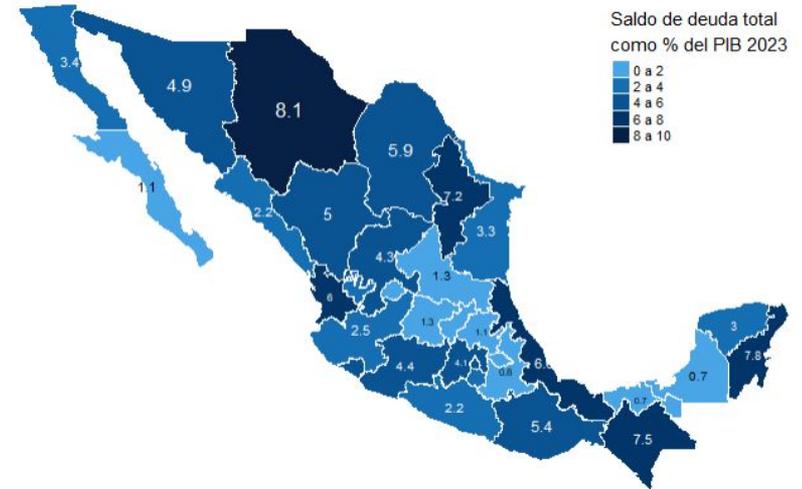
VARIACIÓN DE LA DEUDA NETA DE 2019 A 2022

(VARIACIÓN % ANUAL)



SALDO DE LA DEUDA TOTAL COMO % DEL PIB A 2023

(PORCENTAJE %)

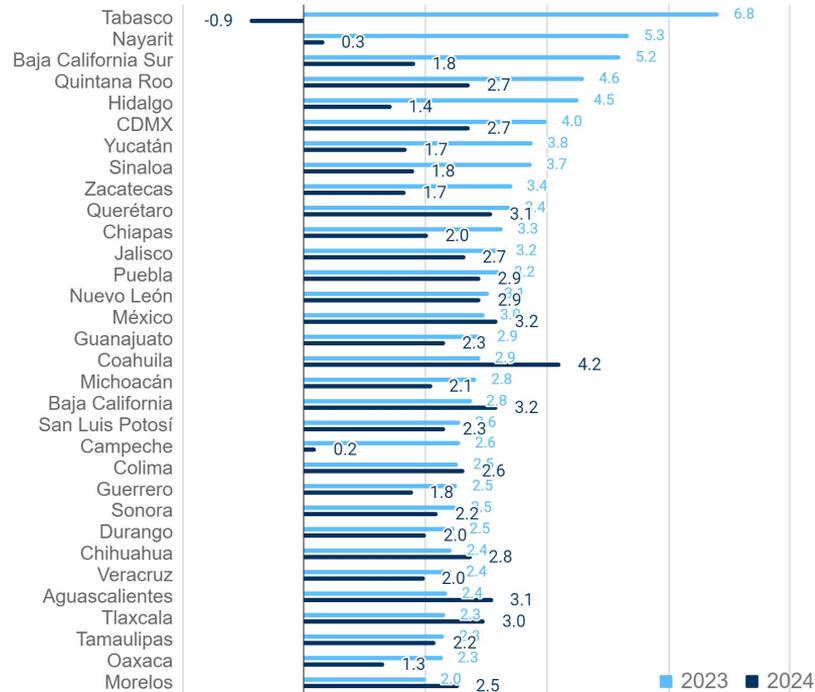


Fuente: BBVA Research con datos de SHCP

Importante crecimiento de la deuda a nivel estatal derivado de la pandemia de 2019 a 2023. Las 3 entidades con mayor deuda como proporción de su PIBE son Chihuahua con el 8.1%, Quintana Roo con el 7.8% y Chiapas 7.8%.

En 2023, todas las entidades crecen sobretodo por Construcción

PRONÓSTICO PIB REGIONAL (VARIACIÓN % ANUAL)



- Nuestra perspectiva de crecimiento para 2023 para todas las entidades del país es positiva con un **crecimiento promedio del 3.2%**, impulsado por infraestructura.
- Para 2024 un menor crecimiento a nivel estatal con un **promedio del 2.2%** y solo la entidad de Tabasco con un decrecimiento marginal del 0.9%.
- En nuestra perspectiva, **para el cierre de 2024 sólo las entidades de Colima y Campeche seguirán por sus niveles previos a 2019** y sólo 6 entidades con crecimiento mayor al 2023.

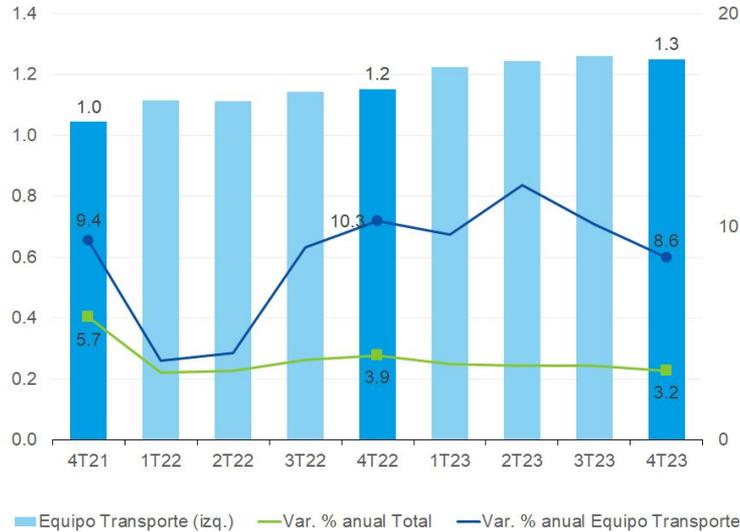
03

Equipo de Transporte, la manufactura más dinámica

Exportación aumenta la velocidad,
Mercado doméstico no acelera, vuela

Crecimiento de 8.6% del PIB de Equipo de Transporte en 2023

PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE (BILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)



PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)

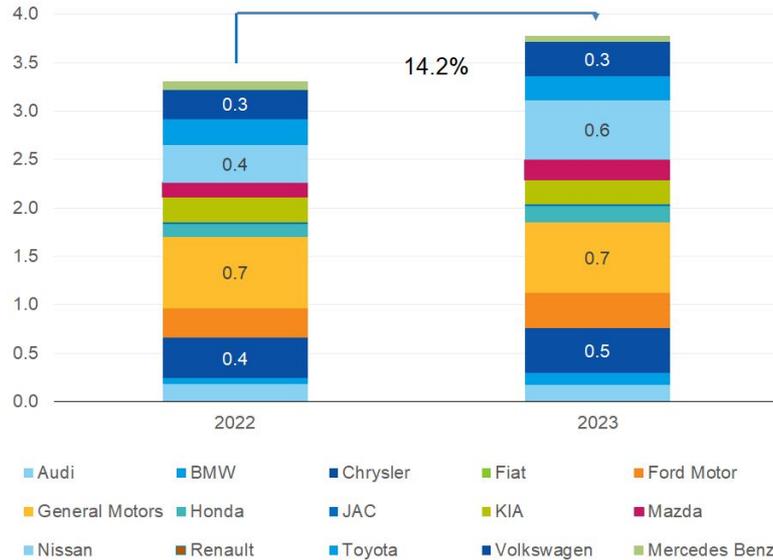


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

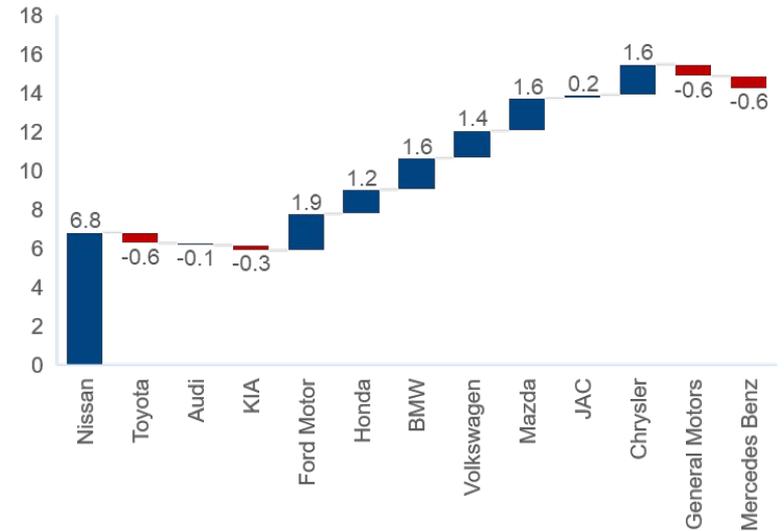
Este subsector de manufactura alcanza su nivel más alto desde 1993 cerrando 2023 en 1,252 mdp, con este nivel de PIB, podemos considerar a este subsector totalmente recuperado de la pandemia. Autos y Camiones avanzan 11.3% anual, Autopartes 4.5%, Carrocerías 25.4% y Aeroespacial 14.7% respecto 2022.

Crecimiento en 2023 del 14.2% en términos de unidades

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (MILLONES DE UNIDADES)



PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ 2023 (CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO; PUNTOS PORCENTUALES)

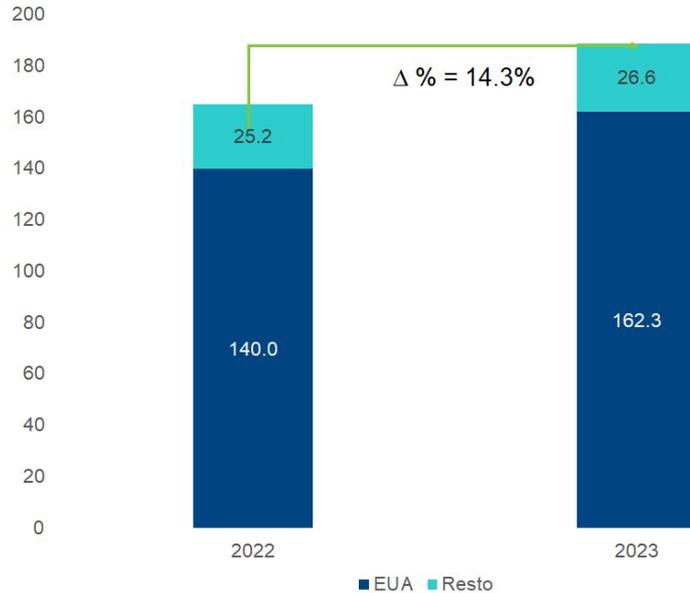


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

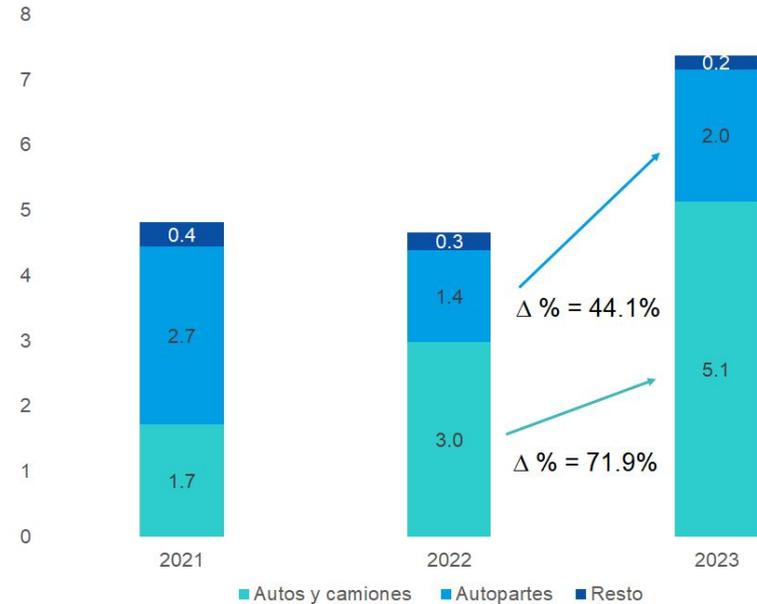
La producción alcanza los 3.7 millones de unidades. Nissan (16.3% del total de producción) es la armadora que más contribuye al crecimiento de la industria automotriz al mismo tiempo que acorta distancia respecto a General Motors, que mantiene la primer posición

Exportaciones automotrices crecen mientras el resto desacelera

EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



IED EN EQUIPO DE TRANSPORTE (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



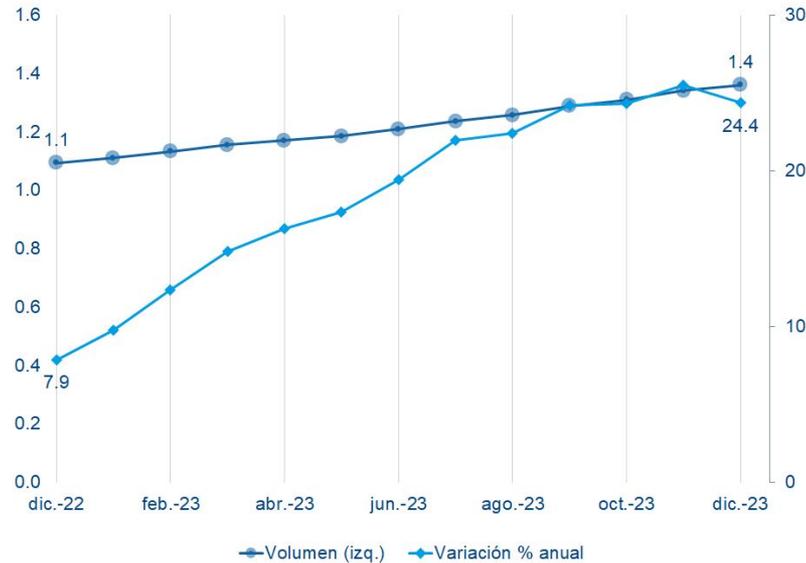
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Secretaría de Economía

Demanda en EUA tanto por unidades terminadas como autopartes también crece a doble dígito.

Mercado doméstico no acelera, vuela

VENTAS INTERNAS

(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



VENTAS AUTOS HÍBRIDOS Y ELÉCTRICOS

(MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



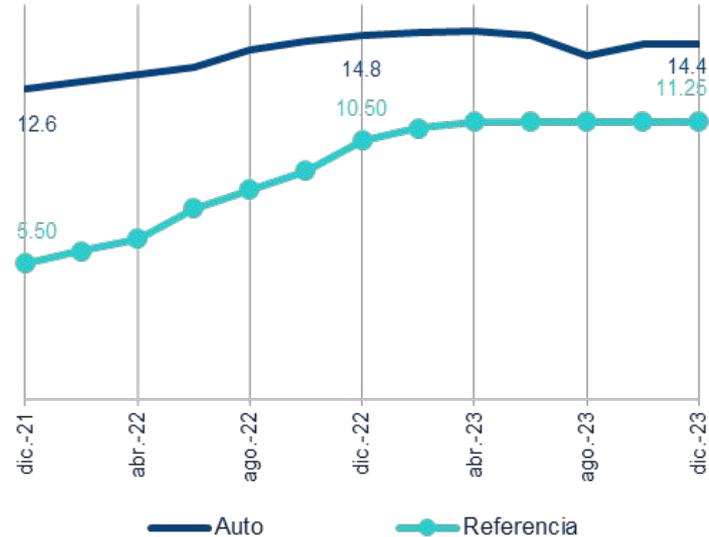
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Las ventas internas avanzan 24.4% en 2023 alcanzando 1.4 millones de unidades vendidas. Las ventas de autos Híbridos y Eléctricos también avanzan 44.3% respecto al año previo, los eléctricos duplican sus ventas llegando a las 14 mil unidades.

Cambio de política monetaria reducirá el costo del financiamiento

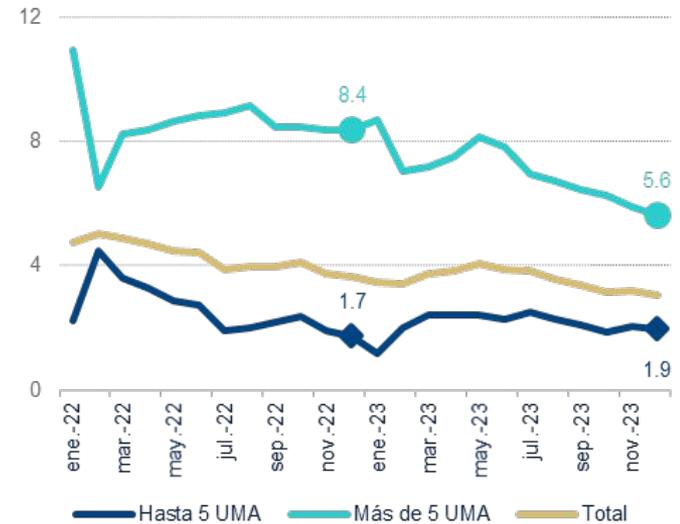
TASAS DE INTERÉS

(TASA NOMINAL ANUAL, PORCENTAJE)



EMPLEO IMSS

(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México e IMSS

que junto al mayor empleo de altos ingresos, serán un estímulo a la demanda automotriz.

04

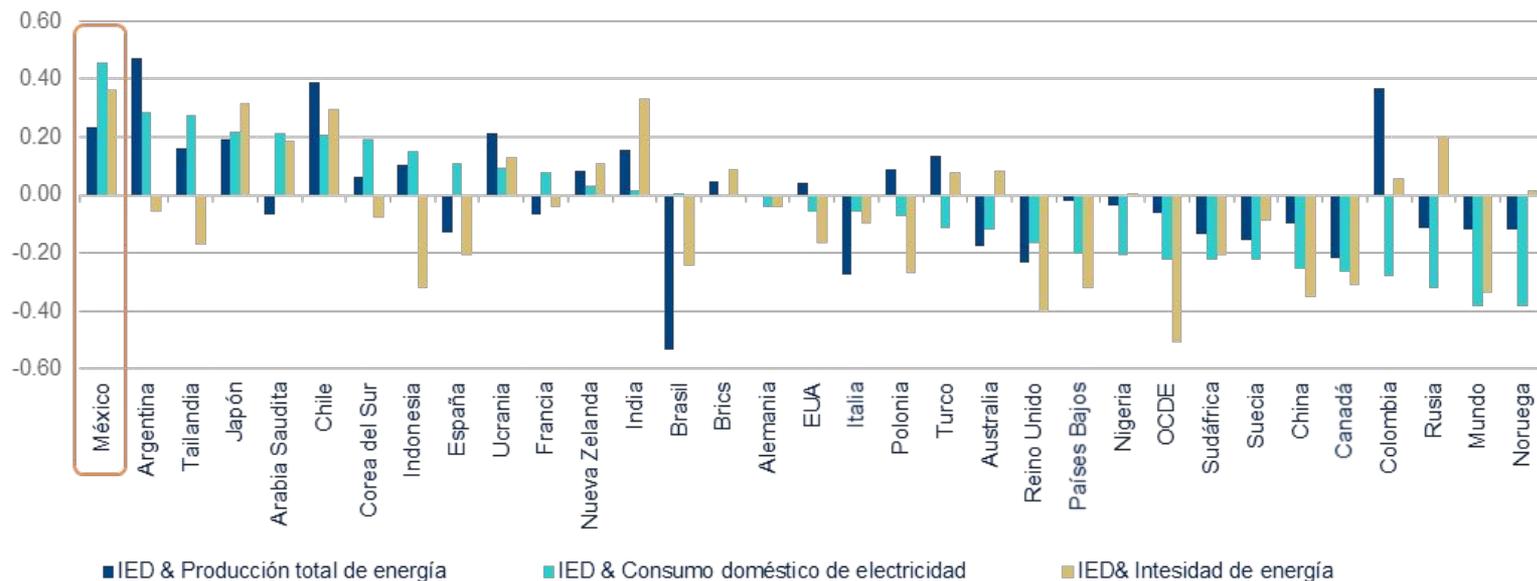
Relación entre IED en el sector energético y manufacturas

El aumento en la actividad manufacturera impulsa 2 años después la IED en Energía.

México con la mayor correlación entre IED y producción, consumo e intensidad de electricidad

CORRELACIÓN ENTRE IED E INDICADORES SELECCIONADOS DE ELECTRICIDAD 1992 - 2022

(COEF. CORRELACIÓN DE 0-100 ENTRE IED Y PRODUCCIÓN, CONSUMO E INTENSIDAD DE ENERGÍA T+2*)

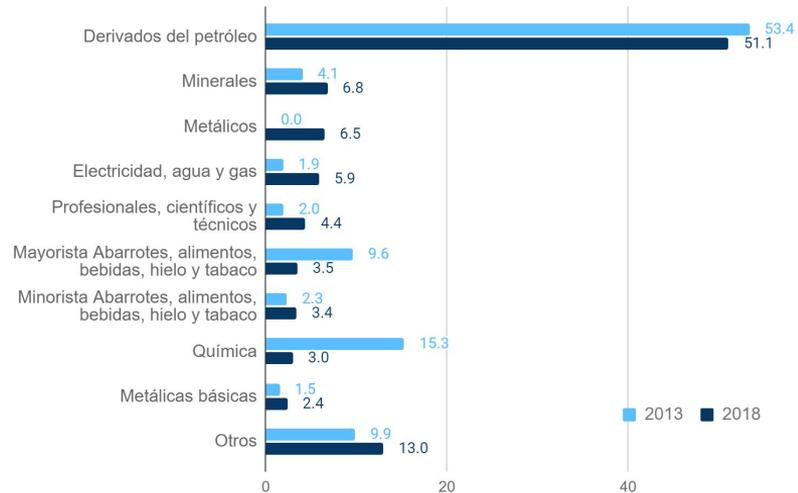


Fuente: BBVA Research con datos de UNCTADstat, OCDE y Enerdata

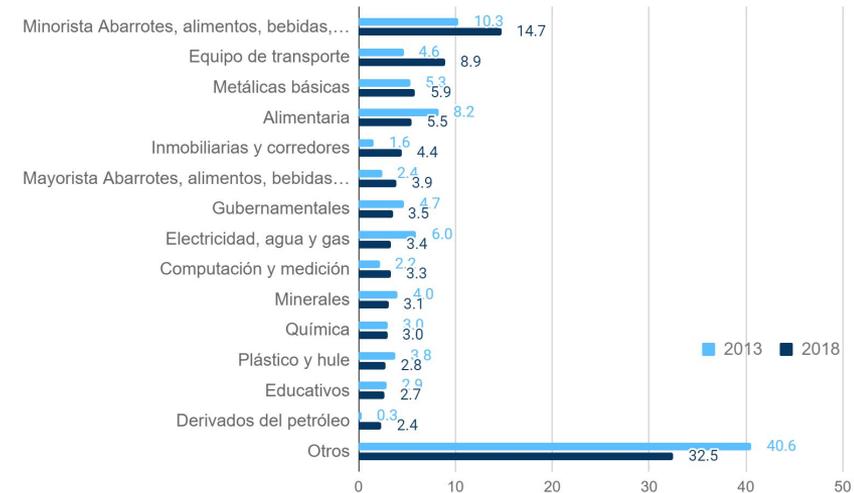
*Indicadores con 2 años de rezago

Menor dependencia de Derivados del Petróleo y Químicas

PROVEEDORES DEL SECTOR ELÉCTRICO (PARTICIPACIÓN %)



CLIENTES DEL SECTOR ELÉCTRICO (PARTICIPACIÓN %)

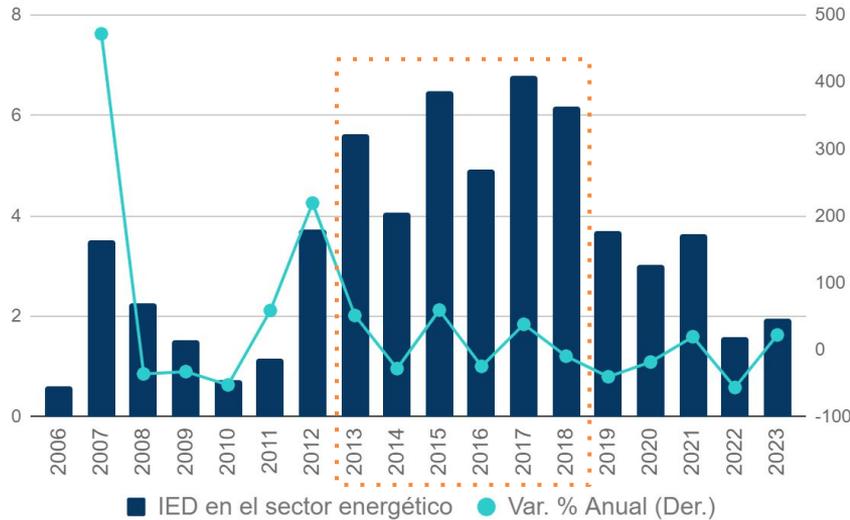


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

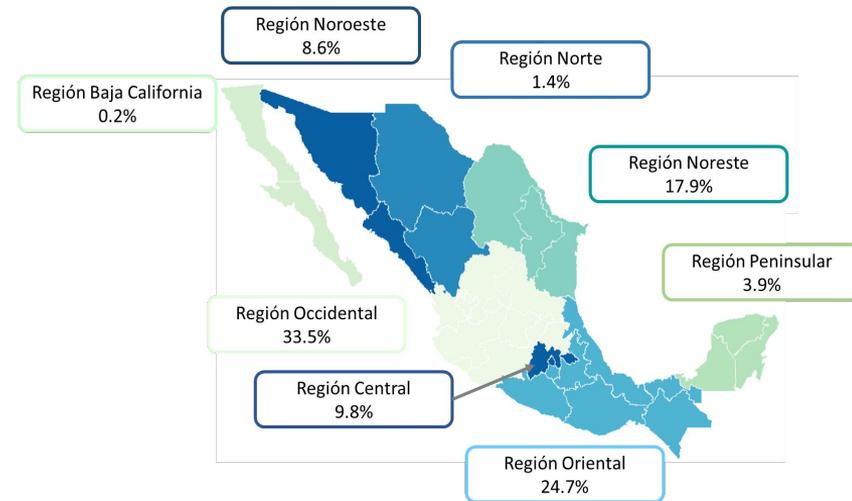
Los proveedores secundarios cambian por el cambio tecnológico en la generación eléctrica. Suministro de energía eléctrica impacta en 75 de los 78 subsectores del SCIAN, una mayor diversidad en la red de clientes.

De 06 a 23 el 55.3% de la IED en energía se concentró entre 13 y 18

IED SECTOR ENERGÉTICO 2006 - 2023 (MMDD, VARIACIÓN ANUAL % DER.)



IED EN ENERGÍA REGIONAL DE 2006-2022 (PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de SE

La región Occidental recibió la mayor proporción de IED en energía con el 33.5%, esta región incluye todo el Bajío y Guadalajara. La IED en energía se ha desplomado, siendo 50.1% menor si comparamos el período del 13-17 con el 19-23.

IED en energía muy sensible a mayor producción manufacturera

CORRELACIÓN ENTRE MANUFACTURAS (T) E INVERSIÓN EXTRANJERA EN ENERGÍA (T+3) ENTRE 2007 A 2022

(COEF. CORRELACIÓN DE 0-100 ENTRE IED Y MANUFACTURAS)

Correlación / Región	Central	Oriental	Occidental	Noroeste	Norte	Noreste	Peninsular	Baja California
IED vs Total	-8.8	9.5	5.5	-32.3	2.1	21.3	-5	-2.6
IED (+1) vs Total	31.7	24.7	12.7	40.2	-57	0.3	-9.1	-3.3
IED (+2) vs Total	42.7	-3.1	25.1	-10.8	37.8	53	-22.9	-7.3
IED (+3) vs Total	-34.8	-1.1	11.4	11	1.1	-75	15.2	68.3
IED vs Total (+1)	-17.2	9.1	-12.8	-11.1	0.1	-11.2	-3.1	7.8
IED vs Total (+2)	-32	-35.7	-39.9	-64.4	17.5	3.8	-22.1	-25.2
IED vs Total (+3)	36.8	9.1	18.2	-4.6	-27.1	-13.8	-18.8	-27.8
IED vs Pesada*	-13	22.4	9.9	-33.6	7.4	10	-7.8	1.9
IED (+1) vs Pesada	40.6	54.9	9.5	43.4	-60.4	5.3	38.4	-3.7
IED (+2) vs Pesada	40.7	-23.4	31.2	13.2	44.1	60.5	-24.5	-11
IED (+3) vs Pesada	-22.8	-6.7	9.9	16.1	8.9	-67.9	-7.9	70.1
IED vs Pesada (+1)	-24.1	-7	-18.9	8	1	-7.9	-6.2	17.3
IED vs Pesada (+2)	-19.9	-52.9	-44.2	-42.6	13.6	-2.1	1.9	-22.2
IED vs Pesada (+3)	47.2	23.2	39.3	53.1	-25.1	-16.8	25.3	-21.7

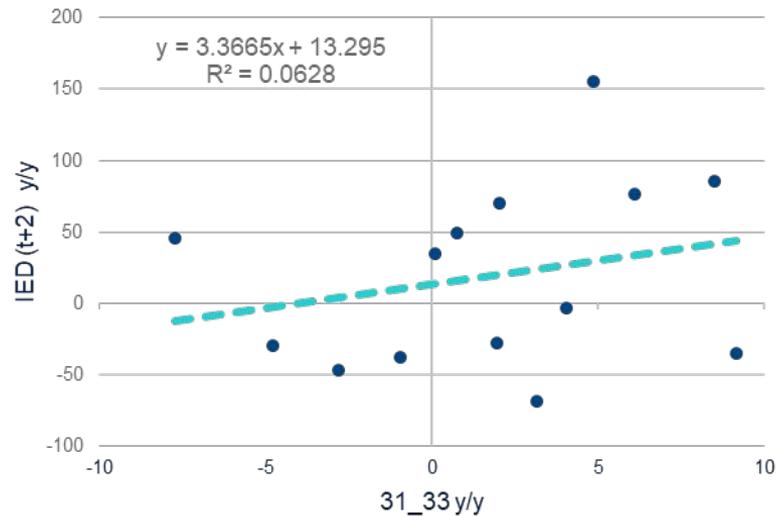
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi y Secretaría de Economía. *Manufactura Pesada: Maquinaria y Equipo, Computación y Electrónicos, Eléctricos y generación, y Equipo de transporte.

El indicador de correlación es mayor y positivo al considerar que una mayor producción de la manufactura antecede de dos años a un año al aumento en la IED en energía en dicha región. La matriz energética es más reactiva que preventiva.

Aumento en manufacturas atrae una mayor IED en el sector energético

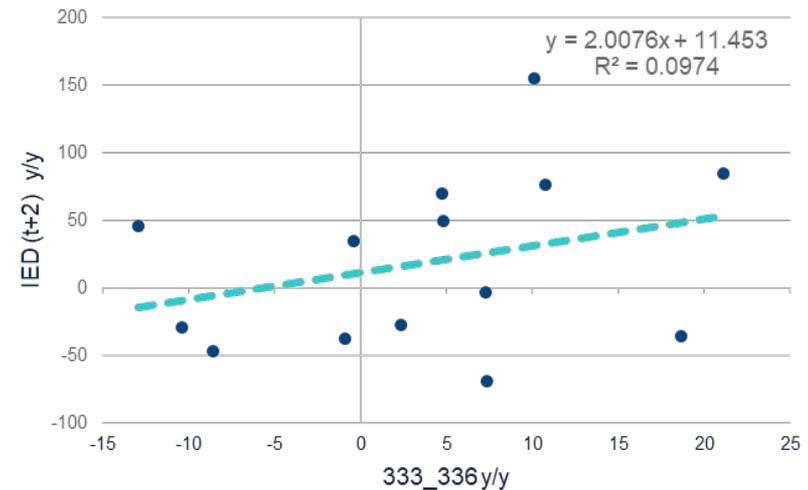
REGIÓN OCCIDENTAL

(VARIACIÓN ANUAL % MANUFACTURAS (Total) E IED (+2))



REGIÓN OCCIDENTAL

(VARIACIÓN ANUAL % MANUFACTURAS PESADA E IED (+2))



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Secretaría de Economía

Atraer una mayor IED en energía es fundamental para atraer un mayor nearshoring, siendo una de la mayores preocupaciones de inversionistas. Cambios regulatorios en el sector desalientan la IED en energía.

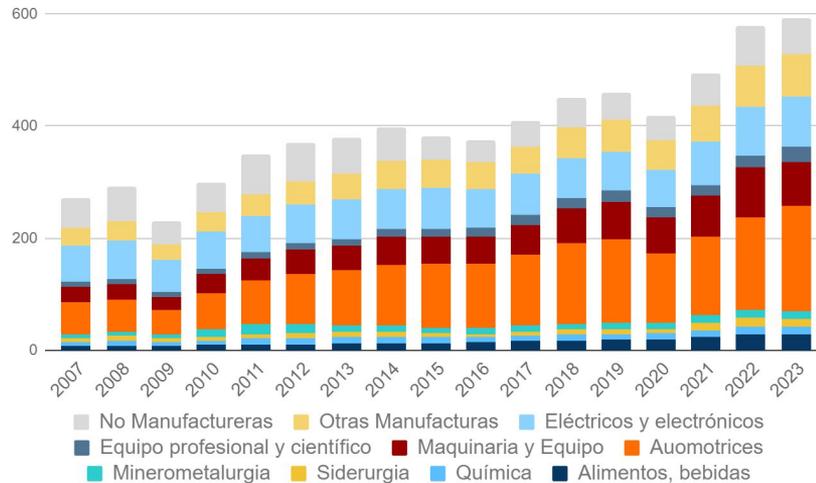
05

Diversificación de exportaciones en el *nearshoring*

¿Cómo ha evolucionado el portafolio de
productos de exportación y países destino?

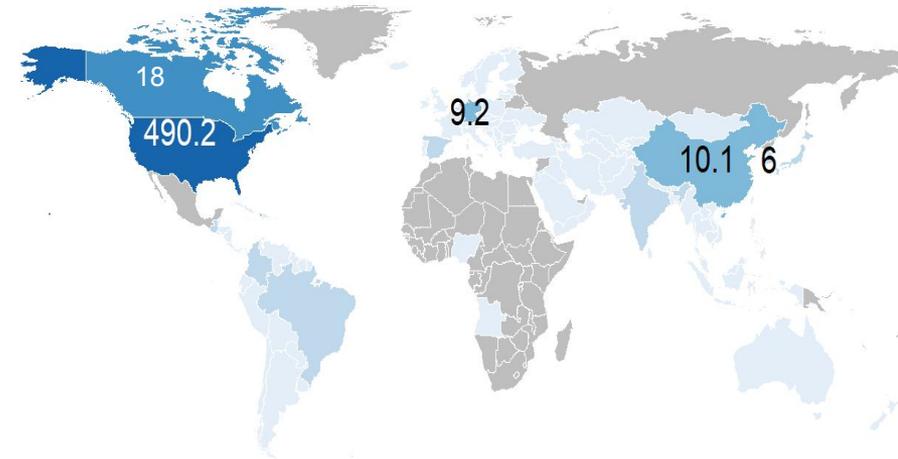
Razón Exportaciones a PIB crece del 16.7% en 1986 a 42.6% en 2022

EXPORTACIONES MÉXICO (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

EXPORTACIÓN MÉXICO BIENES 2023 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi
EUA: 490.2, Canadá: 18.01, China: 10.1, Alemania: 9.2, Corea Sur: 6

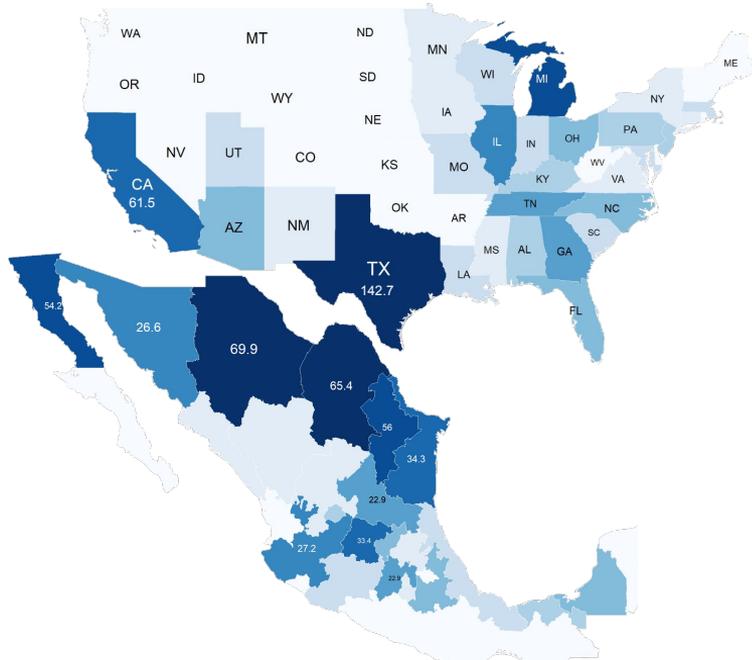
México en una de las economías más abiertas del mundo con 14 TLCs con 50 países.

En 2023, México exportó 593 miles de mdd, creciendo 2.64% anual. Manufactura concentra 85.5% de las exportaciones y EUA el 80.7%. Desagregando, Transporte, Computación y Electrónicos concentran 62.8% de exportaciones manufactureras.

Ciclo industrial mexicano vinculado a demanda estadounidense

IMPORTACIONES DE EUA DESDE MÉXICO 2023 Y EXPORTACIONES POR ENTIDAD 2023

(MILES DE MILLONES DE DÒLARES)

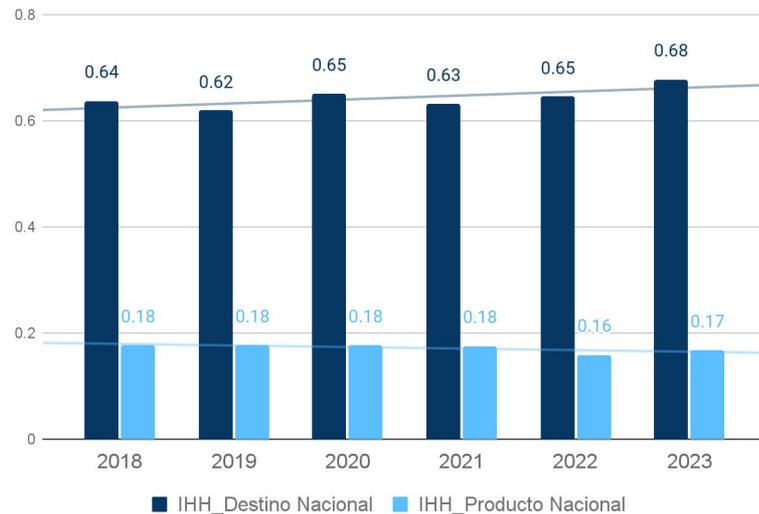


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Censur

- Chihuahua lidera exportaciones en 2023 aunque con contracción de 8.7% anual, seguido de Coahuila que avanza 9%, Nuevo León crece 5.5% y Baja California 3.2%. Estas cuatro entidades representan el 46.1% de las exportaciones estatales en 2023.
- Desde el punto de vista de EUA, las importaciones anuales de bienes desde México en 2023 alcanzaron los 475.6 mmd, las manufacturas representan 88.7% del total. Demanda de bienes mexicanos muestra un patrón geográfico vinculado a las regiones industriales estadounidenses.

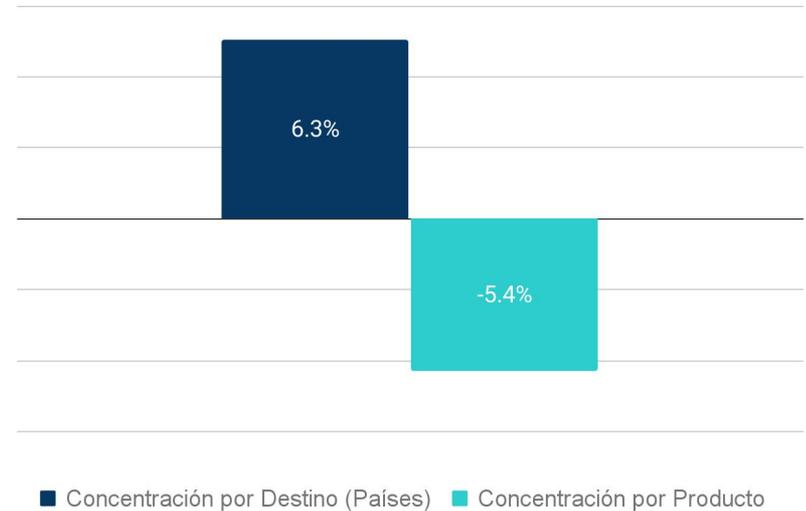
Exportaciones concentradas 3.7 veces más por destino que por producto

CONCENTRACIÓN DE EXPORTACIONES MÉXICO (ÍNDICE HERFINDAHL-HIRSCHMAN. IHH: 0-1)



Fuente: BBVA Research con datos de SE
*Valores más cercanos a 1 implican una mayor concentración

CONCENTRACIÓN EXPORTACIONES MÉXICO 18 - 23 (VARIACIÓN %)



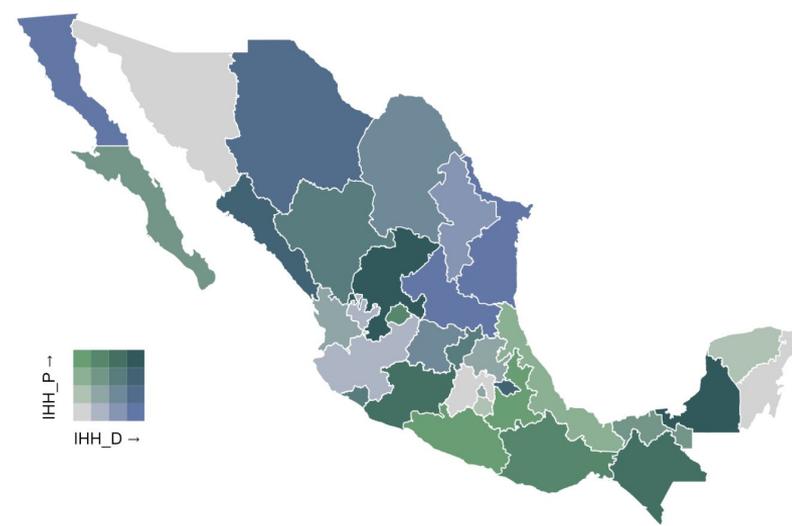
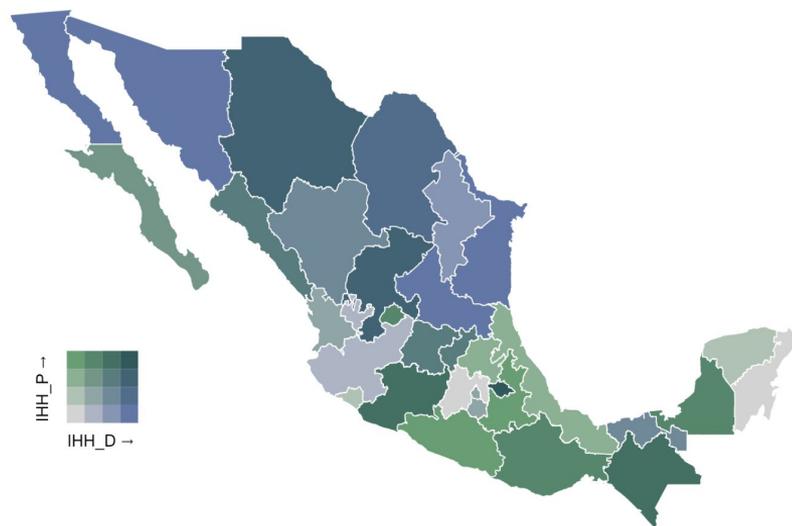
Fuente: BBVA Research con datos de SE

Hipótesis: El nearshoring tendría el efecto de diversificar las ventas en términos de productos, sin afectar o incluso incrementando ligeramente la concentración en términos de destino ⇨ De 2018 a 2023, México ha diversificado su portafolio de bienes exportados en 5.4% a costa de aumentar su concentración en destino en 6.3%, principalmente hacia EUA.

Concentración por destino es mayor en las entidades del norte...

CONCENTRACIÓN DE EXPORTACIONES DESTINO Y PRODUCTO 2018 (ÍNDICE IHH: 0-1)*

CONCENTRACIÓN DE EXPORTACIONES DESTINO Y PRODUCTO 2023 (ÍNDICE IHH: 0-1)*



Fuente: BBVA Research con datos de SE *Color más profundo implica mayor concentración.

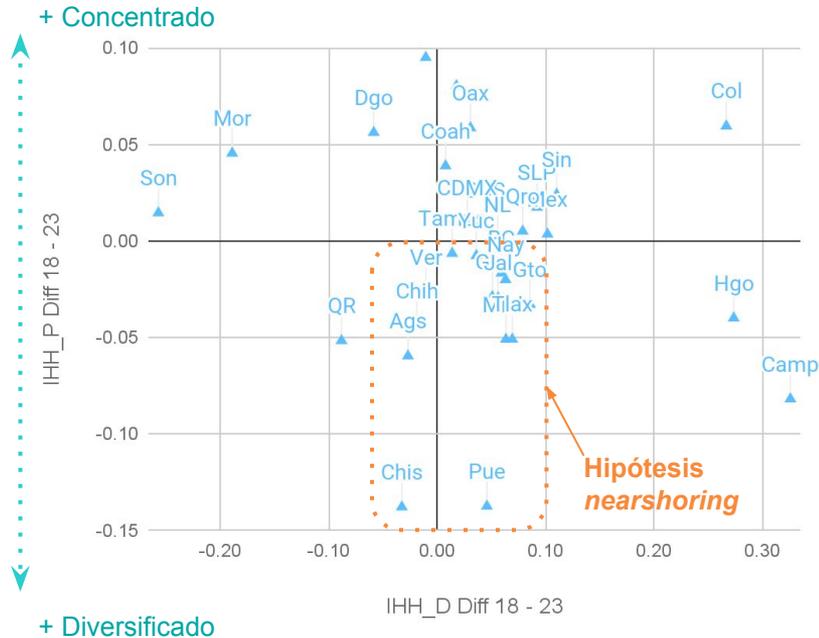
... y esta se diluye conforme nos desplazamos al sur.

El Estado de México (la novena entidad exportadora) muestra una baja concentración por destino promediando 0.43 y por producto promediando 0.023 en todo el periodo; siendo la entidad más diversificada en ambas dimensiones.

Durante el *nearshoring*, 9 de las top 15 entidades exportadoras han diversificado su portafolio de bienes a costa de aumentar su concentración en destino

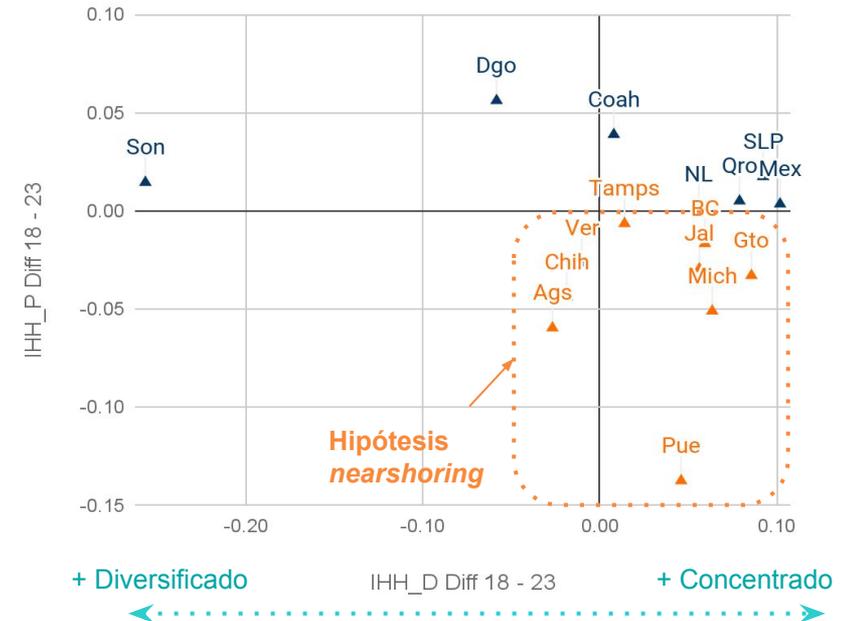
CONCENTRACIÓN POR DESTINO Y PRODUCTO

(DIFERENCIA 2018 - 2023)



CONCENTRACIÓN POR DESTINO Y PRODUCTO*

(DIFERENCIA 2018 - 2023)



Balance entre diversificar productos y concentrar el destino: el reto para México hacia 2025

TOP 5 PRODUCTOS VENTA INTERNACIONAL PUEBLA (PARTIDA HS4 Y PARTICIPACIÓN %)

	2018		2023	
1	Automóviles y otros Vehículos Principalmente para el Transporte de Personas	70.8	Automóviles y otros Vehículos Principalmente para el Transporte de Personas	58.5
2	Partes y Accesorios de Vehículos Automotores	10.0	Partes y Accesorios de Vehículos Automotores	17.3
3	Aparatos para Filtrar o Purificar Líquidos o Gases	4.2	Pan, Pasteles, Pasteles, Galletas, otros Productos de Panadería;	6.7
4	Asientos Convertibles o no en Camas y Partes	2.5	Piezas para Motores de Combustión Alt., Combustión Interna Rotativa o Encendido por Compresión	1.4
5	Piezas Motores de Combustión Alt., Combustión Interna Rotativa o Encendido por Compresión	1.5	Tableros, Consolas y otras Bases para el Control o Distribución de Electricidad	1.2

- Durante el periodo asociado al *nearshoring*, 15 entidades (9 entre las top exportadoras) han **diversificado su portafolio de bienes de exportación** (efecto 1) a costa de **aumentar su concentración en cuanto al destino** (efecto 2).
- Un **balance** adecuado para México entre la especialización y diversificación de las exportaciones, así como incrementar la inversión en infraestructura de transporte, logística permitirá **explotar de la mejor forma las oportunidades que el *nearshoring* y la reconfiguración de las cadenas globales de valor** presenta para nuestro país.

Situación Regional – Sectorial México

24S1

Fecha de cierre:
28 de febrero 2024

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Carlos Serrano

Diego López

Economista Senior

diegoalberto.lopez@bbva.com

Samuel Vázquez

Economista Principal

samuel.vazquez@bbva.com

Mauricio Escalera

Economista Senior

mauricio.escalera@bbva.com

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.