

## REGIONAL SECTORIAL

# Entendiendo las posibilidades de ahorro de los mexicanos usando factores sociodemográficos

Arnulfo Rodríguez

- Las posibilidades de ahorro de los consumidores mexicanos no han podido recuperar los niveles previos a la recesión económica global de 2008-2009.
- Entre mayor sea el nivel de escolaridad del encuestado, mayor es la probabilidad de que responda afirmativamente a su posibilidad de ahorrar.
- Se observa que la probabilidad de responder afirmativamente disminuye con la edad del informante.
- Los informantes en unión libre o casados, separados o divorciados, y viudos son menos proclives a responder afirmativamente que los solteros.
- La tasa de desempleo, la inflación general anual y la reforma fiscal tienen un efecto negativo sobre las posibilidades de ahorro de los consumidores mexicanos.
- En cambio, la tasa de interés real *ex-post* y la reforma laboral contribuyen positivamente a dichas posibilidades.

## Introducción

El ahorro nacional se compone de tres elementos: el ahorro de los hogares, el ahorro de las empresas y el ahorro del sector público. Los primeros dos tipos de ahorro generalmente se agregan en uno solo, al cual se le conoce como el ahorro privado. No obstante, la mayoría de los estudios sobre el ahorro se concentran en el ahorro de los hogares dado su relativa mayor importancia dentro del ahorro nacional. Estos estudios se basan en modelos de equilibrio parcial que buscan explicar el comportamiento individual de los hogares para decidir cuánto ahorrar con base en variables como el ingreso y otras de índole macroeconómico (tasas de interés real, crecimiento económico, inflación, etc.).

En la literatura económica se distinguen algunos motivos principales para que los hogares ahorren. Por lo general estos están asociados con el retiro o la jubilación, las necesidades precautorias (como una potencial caída en el ingreso o una expectativa de pérdida del empleo), las herencias a familiares y las compras relacionadas con la adquisición de activos (bienes raíces, automóviles y otros bienes duraderos). Asimismo, la estructura del sistema impositivo y el sistema de seguridad social son factores institucionales que impactan tanto el nivel de ahorro de los hogares como la tasa de ahorro de los mismos. Por ejemplo, Sturm (1983) sugiere que un sistema de retiro de reparto, al ser mayores los beneficios otorgados que las contribuciones realizadas a lo largo de la vida laboral, por una parte tiende a reducir el nivel y la tasa del ahorro al haber relajado la restricción presupuestaria de toda la vida del hogar. Aunque, por otra parte, dicho autor señala que se propicia una mayor tasa de ahorro ya que se induce un retiro a más temprana edad, ello siempre y cuando el ocio conferido por la etapa de jubilación sea un bien normal o superior (su demanda se incrementa con el ingreso).

En este documento se hace un análisis del comportamiento individual de los hogares para lograr un mayor entendimiento de lo que podría estar detrás de las posibilidades de ahorro de los consumidores mexicanos. Para realizar este análisis se recurrirá a un modelo econométrico en donde se evaluará la relevancia de algunas variables sociodemográficas de los consumidores mexicanos encuestados, controlando por el contexto macroeconómico del país. Es importante aclarar que el alcance de este estudio está limitado a encontrar los determinantes relevantes de las posibilidades de ahorro de los hogares mexicanos. La comprensión de los factores que influyen sobre el ahorro agregado o total de los hogares requiere forzosamente de un análisis de equilibrio general en donde también se analice la demanda de inversión en capital.

### Descripción de datos y metodología

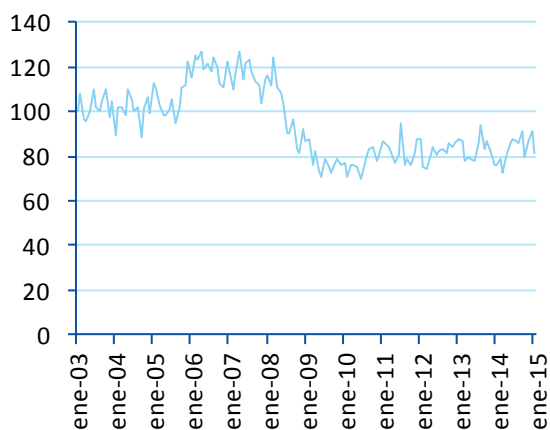
La información sobre las posibilidades de ahorro de los consumidores mexicanos se obtuvo de las respuestas cualitativas a la pregunta 10 del cuestionario básico de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), la cual está formulada de la siguiente manera:

¿ACTUALMENTE USTED tiene posibilidades de AHORRAR alguna parte de sus ingresos?

- 1. Sí
- 2. No
- 3. No sabe
- 4. No tiene ingresos

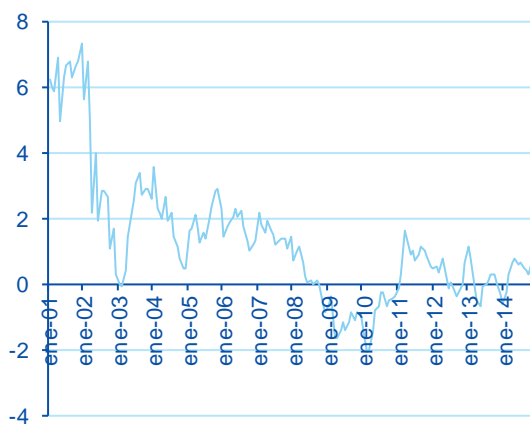
Para contar con una medida agregada que incluya todas las respuestas de los consumidores mexicanos, se construyó un índice de difusión de frecuencia mensual.<sup>1</sup> La muestra de datos para la construcción del índice incluyó información desde enero de 2003 hasta enero de 2015.

Gráfica 1  
**Posibilidades de ahorro de los consumidores (Índice de difusión ene 03 = 100)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2  
**Salario real de trabajadores cotizantes en el IMSS (Var. % a/a)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI y STPS

<sup>1</sup> El índice de difusión fue calculado de la siguiente manera: (1) se prorrateó la respuesta “No tiene ingresos” entre las otras opciones de respuesta a la pregunta 10; (2) se calcularon las proporciones de respuesta a esas opciones en el total de respuestas considerando los factores de expansión para los hogares; (3) se usaron los pesos de 1.0, 0.5, y 0.0 para las opciones “Sí”, “No sabe” y “No”, respectivamente; (4) se multiplicó cada proporción por su peso correspondiente; y (5) se sumaron los productos del paso anterior. Cabe señalar que las asignaciones numéricas para los pesos se hicieron así para que el nivel de 0.5 reflejara posibilidades neutrales de ahorro. Es decir, 0.5 señalaría posibilidades de ahorro agregadas que no son favorables ni desfavorables.

En la Gráfica 1 se puede notar que las posibilidades de ahorro de los consumidores mexicanos no han podido recuperar los niveles previos a la recesión económica global de 2008-2009. Asimismo, el índice de difusión de estas posibilidades muestra un comportamiento lateral (sin tendencia alguna) durante el lapso enero 2010-enero 2015. Lo anterior podría ser un reflejo de que la fase positiva del ciclo económico actual ha ido acompañada de un menor crecimiento en el salario real en comparación con lo observado durante los años de la fase positiva del anterior ciclo económico (ver Gráfica 2). Para efectos de comparación numérica, el salario real creció en promedio 0.01% durante el periodo julio 2009-diciembre 2014 mientras que para el lapso abril 2002-junio 2008 la cifra correspondiente fue 1.7%. La explicación de lo que subyace este comportamiento del salario real en los últimos años tendría necesariamente que recurrir a un análisis del crecimiento de la productividad laboral, lo cual no se realiza en este documento.

Para identificar los factores explicativos que podrían ayudar a entender el comportamiento de las posibilidades individuales de ahorro de los consumidores mexicanos, se usó el modelo logit multinomial.<sup>2</sup> En general, esta metodología permite analizar respuestas de tipo cualitativo o variables dependientes categóricas. Para el análisis llevado a cabo en este documento, la variable dependiente se construyó de tal manera para indicar si el informante “está en posibilidades de ahorrar”, “no sabe” o “no está en posibilidades de ahorrar”.

En relación a los factores explicativos que se exploraron, se consideraron algunas características sociodemográficas de los informantes como la región del país a la que pertenecen, el género, el nivel de escolaridad alcanzado (variable *proxy* del ingreso), la edad y el estado civil.<sup>3</sup> Asimismo, se consideraron variables macroeconómicas con el objetivo de controlar por el entorno macroeconómico nacional.<sup>4</sup> Finalmente, y con el objetivo de medir el impacto de las reformas laboral y fiscal sobre las posibilidades individuales de ahorro de los consumidores mexicanos, al conjunto de factores explicativos anteriores se le añadió un par de variables *dummies* con el objetivo de representar la activación de dichas reformas a partir de su respectiva aprobación por el H. Congreso de la Unión.

Dado el conjunto de factores explicativos mencionados, lo anterior permitió que se estimaran las probabilidades de cada una de las tres opciones de respuesta a la posibilidad actual de ahorrar: “Sí”, “No sabe” y “No”. Con la finalidad de comparar el modelo econométrico basado en los factores explicativos mencionados en el párrafo anterior, se estimaron otras dos especificaciones econométricas: 1) el modelo con únicamente características sociodemográficas; y 2) el modelo con los factores sociodemográficos y variables *dummies* para controlar por la posible estacionalidad mensual de las respuestas de los informantes. Las estimaciones econométricas se basaron en una muestra de 269,863 registros recabados entre enero de 2003 y noviembre de 2014.<sup>5</sup>

## Análisis de resultados

Los resultados de las estimaciones del modelo logit multinomial se encuentran detallados en el Anexo B. Para el caso del modelo con variables sociodemográficas y macroeconómicas (el modelo a comparar con los otros tres), destacan los siguientes resultados: i) los informantes de las regiones Turística, Desarrollo medio, Industrial y Alta marginación tienden a responder más afirmativamente sobre sus posibilidades de ahorro que

<sup>2</sup> La notación matemática del modelo logit multinomial se encuentra detallada en el Anexo A del presente documento.

<sup>3</sup> La información sociodemográfica se obtuvo de los microdatos del cuestionario socioeconómico de la ENCO.

<sup>4</sup> Las variables macroeconómicas utilizadas fueron la tasa nacional de desempleo desestacionalizada, la variación anual porcentual del IGAE (Índice Global de Actividad Económica) desestacionalizado, la inflación general anual en por ciento y la tasa de interés real *ex-post* dada por la diferencia entre la tasa nominal de Cetes 28 días y la inflación general anual.

<sup>5</sup> La muestra de estimación no incluyó información hasta enero de 2015 ya que, al momento de realizar el análisis, únicamente se contaba con datos de variables macroeconómicas hasta noviembre de 2014.

los de la región de Alto desarrollo;<sup>6</sup> ii) entre mayor sea el nivel de escolaridad del encuestado, mayor es la probabilidad de responder afirmativamente a su posibilidad de ahorrar; iii) la probabilidad de responder afirmativamente a la posibilidad de ahorrar es menor para las mujeres;<sup>7</sup> iv) se observa que la probabilidad de responder afirmativamente a la posibilidad de ahorrar disminuye con el rango de edad en el que se encuentra el informante; v) los encuestados cuyo estado civil es unión libre o casado, separado o divorciado, y viudo son menos proclives a responder afirmativamente a la posibilidad de ahorrar que los solteros; vi) la tasa de desempleo, la inflación general anual y la reforma fiscal tienen un efecto negativo sobre las posibilidades de ahorro de los consumidores mexicanos mientras que la tasa de interés real *ex-post* y la reforma laboral contribuyen positivamente a dichas posibilidades.

Para una mejor comprensión de los resultados contenidos en el Anexo B, se procedió a cuantificar la influencia (o los llamados efectos parciales) de los factores sociodemográficos sobre las probabilidades de las tres respuestas (“Sí”, “No sabe” y “No”). En los Cuadros 1, 2, 3, 4 y 5 se muestra cómo estas probabilidades se ven afectadas por dichos factores para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en una de las cinco regiones económicas en las que se ha dividido al país.<sup>8</sup>

Cuadro 1

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en la región de Alto desarrollo\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.43	0.41	0.43	0.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.57	0.59	0.57	0.56
25 a 34 años	0.38	0.35	0.37	0.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.62	0.64	0.62	0.61
35 a 44 años	0.29	0.28	0.29	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.72	0.70	0.69
45 a 54 años	0.26	0.24	0.26	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.74	0.75	0.74	0.73
55 a 64 años	0.24	0.22	0.24	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.76	0.77	0.76	0.75
65 ó más años	0.19	0.18	0.19	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.82	0.81	0.80

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 2

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en la región Turística\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.63	0.61	0.63	0.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.37	0.39	0.37	0.36
25 a 34 años	0.58	0.55	0.57	0.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.42	0.45	0.42	0.41
35 a 44 años	0.49	0.46	0.48	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.51	0.54	0.52	0.50
45 a 54 años	0.44	0.42	0.44	0.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.56	0.58	0.56	0.55
55 a 64 años	0.42	0.39	0.41	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.58	0.60	0.58	0.57
65 ó más años	0.35	0.33	0.35	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.65	0.67	0.65	0.64

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

<sup>6</sup> La agrupación por región se hizo de acuerdo a su vocación y nivel de desarrollo: Alto desarrollo: DF; Turística: BCS y QR; Industrial: Ags, BC, Coah, Chih, Jal, Méx, NL, Qro, Son, Tamps; Desarrollo medio: Camp, Col, Dgo, Gto, Hgo, Mich, Mor, Nay, Pue, SLP, Sin, Tab, Tlax, Ver, Yuc, Zac; Alta marginación: Chis, Gro y Oax. Para mayor información sobre el método usado para realizar esta regionalización, ver Situación Regional Sectorial México, “Agrupamiento Regional, Cómo y Para Qué”, noviembre 2007, BBVA Bancomer.

<sup>7</sup> Las aparentes diferencias en las posibilidades de ahorro entre los distintos niveles de escolaridad o entre mujeres y hombres pudieran en realidad estar reflejando las diferencias en el ingreso promedio de esos grupos.

<sup>8</sup> Ver Anexo C para los resultados correspondientes a otros niveles de escolaridad.

Cuadro 3

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en la región Industrial\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.56	0.54	0.56	0.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.44	0.46	0.44	0.43
25 a 34 años	0.51	0.48	0.50	0.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.49	0.52	0.49	0.48
35 a 44 años	0.42	0.39	0.41	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.58	0.60	0.58	0.57
45 a 54 años	0.38	0.35	0.37	0.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.62	0.64	0.63	0.61
55 a 64 años	0.35	0.33	0.35	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.65	0.67	0.65	0.64
65 ó más años	0.29	0.27	0.29	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.71	0.73	0.71	0.70

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 4

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en la región de Desarrollo medio\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.55	0.53	0.55	0.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.45	0.47	0.45	0.44
25 a 34 años	0.50	0.48	0.50	0.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.52	0.50	0.49
35 a 44 años	0.41	0.39	0.41	0.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.59	0.61	0.59	0.58
45 a 54 años	0.37	0.35	0.37	0.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.63	0.65	0.63	0.62
55 a 64 años	0.34	0.32	0.34	0.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	0.68	0.66	0.65
65 ó más años	0.28	0.27	0.28	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.72	0.73	0.72	0.71

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 5

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en la región de Alta marginación\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.55	0.52	0.54	0.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.45	0.48	0.46	0.44
25 a 34 años	0.49	0.47	0.49	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.51	0.53	0.51	0.50
35 a 44 años	0.40	0.38	0.40	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.62	0.60	0.59
45 a 54 años	0.36	0.34	0.36	0.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.64	0.66	0.64	0.63
55 a 64 años	0.34	0.32	0.34	0.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	0.68	0.66	0.65
65 ó más años	0.28	0.26	0.28	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.72	0.74	0.72	0.71

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Al comparar las probabilidades que aparecen en los Cuadros 1, 2, 3, 4 y 5, se puede notar que los informantes de la región Turística tienden a responder más afirmativamente sobre la posibilidad de ahorrar que el resto de

las regiones. Asimismo, se observan mayores probabilidades de responder afirmativamente en los Cuadros en donde el nivel de escolaridad es mayor (ver Cuadros del Anexo C). Lo anterior es muy probablemente un reflejo de la correlación que existe entre nivel de escolaridad, ingreso y ahorro.

En relación a la influencia del rango de edad en el que se encuentra el informante, en los Cuadros anteriores se puede ver que la probabilidad de responder afirmativamente a la posibilidad de ahorrar disminuye con la edad. En contraste con las otras variables sociodemográficas, el estado civil no parece tener un impacto relevante sobre las probabilidades de responder afirmativamente a la pregunta sobre la posibilidad de ahorrar.

En los Cuadros 6, 7, 8, 9 y 10 se muestra cómo las probabilidades de respuesta a la pregunta 10 del cuestionario básico de la ENCO se ven afectadas por los factores sociodemográficos para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en una de las cinco regiones económicas en las que se ha dividido al país.

Cuadro 6

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en la región de Alto desarrollo\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.35	0.33	0.35	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.65	0.67	0.65	0.64
25 a 34 años	0.30	0.28	0.30	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.71	0.70	0.69
35 a 44 años	0.23	0.22	0.23	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	0.78	0.77	0.76
45 a 54 años	0.20	0.19	0.20	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80	0.81	0.80	0.79
55 a 64 años	0.19	0.17	0.18	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.83	0.81	0.81
65 ó más años	0.15	0.14	0.15	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.86	0.85	0.85

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 7

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en la región Turística\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.55	0.53	0.55	0.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.45	0.47	0.45	0.44
25 a 34 años	0.49	0.47	0.49	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.50	0.53	0.51	0.49
35 a 44 años	0.40	0.38	0.40	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.59	0.62	0.60	0.58
45 a 54 años	0.36	0.34	0.36	0.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.63	0.66	0.64	0.63
55 a 64 años	0.34	0.32	0.34	0.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	0.68	0.66	0.65
65 ó más años	0.28	0.26	0.28	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.72	0.74	0.72	0.71

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 8

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en la región Industrial\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.48	0.46	0.48	0.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.52	0.54	0.52	0.51
25 a 34 años	0.42	0.40	0.42	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.57	0.60	0.58	0.56
35 a 44 años	0.34	0.32	0.34	0.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	0.68	0.66	0.65
45 a 54 años	0.30	0.28	0.30	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.72	0.70	0.69
55 a 64 años	0.28	0.26	0.28	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.72	0.74	0.72	0.71
65 ó más años	0.23	0.21	0.23	0.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	0.79	0.77	0.77

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 9

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en la región de Desarrollo medio\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.47	0.45	0.47	0.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.53	0.55	0.53	0.52
25 a 34 años	0.42	0.40	0.42	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.58	0.60	0.58	0.57
35 a 44 años	0.33	0.31	0.33	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.67	0.69	0.67	0.66
45 a 54 años	0.30	0.28	0.29	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.72	0.70	0.69
55 a 64 años	0.27	0.26	0.27	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.72	0.74	0.73	0.72
65 ó más años	0.22	0.21	0.22	0.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.78	0.79	0.78	0.77

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 10

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad mayor a preparatoria y que habita en la región de Alta marginación\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.46	0.44	0.46	0.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.54	0.56	0.54	0.53
25 a 34 años	0.41	0.39	0.41	0.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.59	0.61	0.59	0.58
35 a 44 años	0.33	0.31	0.32	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.67	0.69	0.67	0.66
45 a 54 años	0.29	0.27	0.29	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.71	0.73	0.71	0.70
55 a 64 años	0.27	0.25	0.27	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.73	0.75	0.73	0.72
65 ó más años	0.22	0.20	0.22	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.78	0.80	0.78	0.78

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

De la comparación de los Cuadros 6, 7, 8, 9 y 10 con el Cuadro correspondiente para el género masculino (Cuadro 6 con el Cuadro 1, Cuadro 7 con el Cuadro 2, etc.), se puede observar que las probabilidades de responder afirmativamente a la posibilidad de ahorrar es menor para las mujeres que para los hombres. Ello probablemente se deba a las diferencias en ingreso que puedan existir entre ambos géneros.

En lo concerniente a cómo influyen las variables macroeconómicas analizadas en las posibilidades de ahorro de los mexicanos, se encontró que cinco de ellas tienen efectos estadísticamente significativos sobre dichas posibilidades. Tal y como se esperaría según la teoría económica, la tasa de desempleo y la inflación general anual tienen un impacto negativo sobre las posibilidades de ahorro de los consumidores mexicanos mientras que la tasa de interés real *ex-post* favorece dichas posibilidades. Por su parte, la reforma fiscal ha impactado adversamente mientras que la reforma laboral parece haber contribuido positivamente a las posibilidades de ahorro de los mexicanos. La explicación de esto último posiblemente tenga que ver con la formalización del empleo que la reforma laboral trajo consigo, lo cual ha permitido que se destine parte del ingreso a los distintos vehículos privados y públicos de ahorro.

## Conclusiones

Entre los principales hallazgos de este análisis destacan los siguientes: i) los informantes de las regiones Turística, Desarrollo medio, Industrial y Alta marginación tienden a responder más afirmativamente sobre sus posibilidades de ahorro que los de la región de Alto desarrollo; ii) entre mayor sea el nivel de escolaridad del encuestado, mayor es la probabilidad de responder afirmativamente a su posibilidad de ahorrar; iii) la probabilidad de responder afirmativamente a la posibilidad de ahorrar es menor para las mujeres; iv) se observa que la probabilidad de responder afirmativamente a la posibilidad de ahorrar disminuye con el rango de edad en el que se encuentra el informante; v) los encuestados cuyo estado civil es unión libre o casado, separado o divorciado, y viudo son menos proclives a responder afirmativamente a la posibilidad de ahorrar que los solteros; vi) la tasa de desempleo, la inflación general anual y la reforma fiscal tienen un efecto negativo sobre las posibilidades de ahorro de los consumidores mexicanos mientras que la tasa de interés real *ex-post* y la reforma laboral contribuyen positivamente a dichas posibilidades.

Los resultados del análisis realizado en este documento se derivan de las estimaciones de un modelo logit multinomial con cierta especificación econométrica, basada principalmente en variables sociodemográficas representadas como variables *dummies* y en algunas variables macroeconómicas. Asimismo, la ENCO es una encuesta que fue diseñada para ser representativa de los hogares a nivel nacional y de ninguna manera lo es para alguna de las características sociodemográficas como la región, el género, el nivel de escolaridad, el estado civil o el rango de edad al que pertenece el encuestado. Consecuentemente, los resultados anteriores deben de ser interpretados bajo estas limitaciones.



## Referencias

Kostakis, I. (2013). "The determinants of households' savings during recession: Evidence from Greece", GPSG Working Paper 19.

Observatorio Económico México, "Las expectativas de empleo de los consumidores para el país: determinantes e influencia de las reformas laboral y fiscal", junio 2014, BBVA Research.

Ripley, B. y Venables, W. (2014). "Feed-forward Neural Networks and Multinomial Log-Linear Models". Disponible en <http://cran.r-project.org/web/packages/nnet/index.html>

Situación Regional Sectorial México, "Agrupamiento Regional, Cómo y Para Qué", noviembre 2007, BBVA Bancomer.

Situación Regional Sectorial México, "Recuadro 1: influencia de la escolaridad y región sobre las posibilidades de compra de electrodomésticos", junio 2013, BBVA Bancomer.

Sturm, P.H. (1983). "Determinants of saving : theory and evidence", OECD journal: economic studies.- OECD, ISSN 1995-2848, ZDB-ID 8581745. - 1983, 1, págs. 147-196.

Wooldridge, J.M. (2002). *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data*. Cambridge: MIT Press.

## Anexo A

Usando la notación matemática de Wooldridge (2002), el modelo logit multinomial consiste en lo siguiente: sea  $y$  una variable aleatoria que puede tomar los valores  $k = 0, 1, \dots, C - 1$  donde  $C$  es un entero positivo y representa el número total de clases; sea  $x$  un vector ( $1 \times N$ ) de variables explicativas con el primer elemento igual a la unidad. Entonces el modelo logit multinomial tiene probabilidades de respuesta:

$$P(y = k|x) = \frac{\exp(x\beta_k)}{1 + \sum_{h=1}^{C-1} \exp(x\beta_h)}, \quad k = 1, \dots, C - 1, \quad (\text{A.1})$$

donde  $\beta_k$  es de  $N \times 1$ ,  $k = 1, \dots, C - 1$ . Debido a que las probabilidades de respuesta tienen que sumar uno, entonces

$$P(y = 0|x) = \frac{1}{1 + \sum_{h=1}^{C-1} \exp(x\beta_h)}. \quad (\text{A.2})$$

El modelo dado por las ecuaciones (A.1) y (A.2) se aplicó a las respuestas de la pregunta 10 con el objetivo de determinar si la región, el nivel de escolaridad, el género, el estado civil y/o el rango de edad al que pertenecen los encuestados y otras variables macroeconómicas pudieran influir sobre sus posibilidades de ahorro. Para ello se usaron variables *dummies* que representaron a las regiones, al género, al estado civil, a varios niveles de escolaridad y de rangos de edad definidos arbitrariamente.

## Anexo B

En este apéndice se muestran los resultados de las estimaciones econométricas para tres especificaciones: 1) el modelo con únicamente factores sociodemográficos; 2) el modelo con factores sociodemográficos y variables macroeconómicas; y 3) el modelo con factores sociodemográficos y variables *dummies* para controlar por la posible estacionalidad mensual de las respuestas.

A continuación se exhiben los resultados de las estimaciones econométricas para la respuesta "Sí".

Cuadro 1B

Estimación del modelo logit: *odds ratios* para la respuesta "Sí"

	Factores sociodemográficos	Con variables macroeconómicas añadidas	Con variables <i>dummies</i> mensuales añadidas
<b>Intercepto</b>	0.36 *** (-48.4)	0.82 *** (-2.9)	0.36 *** (-38.7)
<b>Turística</b>	2.20 *** (29.3)	2.26 *** (30.0)	2.20 *** (29.3)
<b>Industrial</b>	1.69 *** (31.1)	1.70 *** (31.5)	1.69 *** (31.1)
<b>Desarrollo medio</b>	1.63 *** (28.1)	1.66 *** (29.0)	1.63 *** (28.2)
<b>Alta marginación</b>	1.56 *** (18.7)	1.60 *** (19.7)	1.56 *** (18.7)
<b>Ninguno o preescolar</b>	0.27 *** (-37.9)	0.25 *** (-40.2)	0.27 *** (-37.9)
<b>Primaria o secundaria</b>	0.46 *** (-75.3)	0.43 *** (-78.9)	0.45 *** (-75.3)
<b>Preparatoria</b>	0.70 *** (-28.1)	0.68 *** (-30.4)	0.70 *** (-28.1)
<b>Mujer</b>	0.72 *** (-36.6)	0.72 *** (-35.8)	0.72 *** (-36.6)
<b>Unión libre o casado</b>	0.97 ** (-2.4)	0.96 *** (-3.5)	0.97 ** (-2.4)
<b>Separado o divorciado</b>	0.87 *** (-6.7)	0.88 *** (-6.6)	0.87 *** (-6.7)
<b>Viudo</b>	0.97 (-1.2)	0.95 * (-1.8)	0.97 (-1.2)
<b>15 a 24 años</b>	2.17 *** (44.8)	2.12 *** (43.2)	2.17 *** (44.9)
<b>25 a 34 años</b>	1.74 *** (38.5)	1.71 *** (36.7)	1.74 *** (38.5)
<b>35 a 44 años</b>	1.21 *** (13.1)	1.19 *** (11.8)	1.21 *** (13.1)
<b>55 a 64 años</b>	0.88 *** (-6.9)	0.90 *** (-6.0)	0.88 *** (-6.9)
<b>65 ó más años</b>	0.66 *** (-19.0)	0.68 *** (-17.9)	0.66 *** (-19.0)
<b>Tasa de desempleo</b>		0.85 *** (-18.1)	
<b>Variación anual del IGAE (%)</b>		1.00 (0.2)	
<b>Inflación general anual (%)</b>		0.96 *** (-5.0)	
<b>Tasa de interés real ex-post (%)</b>		1.05 *** (11.1)	
<b>Reforma laboral</b>		1.04 ** (2.0)	
<b>Reforma fiscal</b>		0.96 * (-1.8)	
<b>Pseudo R<sup>2</sup></b>	0.06	0.07	0.06
<b>Predicciones correctas de clases (%)</b>	72.476	72.579	72.507

El presente Cuadro muestra *odds ratios* y los estadísticos t entre paréntesis. Para el caso de los factores sociodemográficos, *odds ratios* mayores (menores) a la unidad indicarían que el cociente de la probabilidad de responder "Sí" sobre la probabilidad de responder "No" para una región, nivel de escolaridad, estado civil, rango de edad o género dado es mayor (menor) que el cociente correspondiente a la región, nivel de escolaridad, estado civil, rango de edad o género que haya sido omitido en la especificación econométrica. En lo concerniente a las variables macroeconómicas, *odds ratios* mayores (menores) a la unidad señalarían una influencia positiva (negativa) de dicha variable sobre el cociente de la probabilidad de responder "Sí" sobre la probabilidad de responder "No".

\* Significativo al 10%; \*\* al 5%; \*\*\* al 1%.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

En el Cuadro anterior se puede notar que los *odds ratios* son poco sensibles a la agregación de variables macroeconómicas o de variables *dummies* para controlar por la estacionalidad mensual de las respuestas de los informantes. Por su parte, el modelo con variables macroeconómicas resultó ser el que mejor predice las respuestas al interior de la muestra. No obstante, es importante mencionar que las significancias estadísticas para las reformas laboral y fiscal pudieran deberse al problema de la omisión de otras variables relevantes.

En lo que concierne a los resultados de las estimaciones econométricas para la respuesta “No sabe”, estos se presentan en el siguiente Cuadro.

Cuadro 2B  
Estimación del modelo logit: *odds ratios* para la respuesta “No sabe”

	Factores sociodemográficos	Con variables macroeconómicas añadidas	Con variables dummies mensuales añadidas
<b>Intercepto</b>	0.01 *** (-37.9)	0.04 *** (-7.1)	0.01 *** (-29.9)
<b>Turística</b>	0.55 *** (-2.6)	0.57 *** (-2.4)	0.55 *** (-2.6)
<b>Industrial</b>	0.80 ** (-2.3)	0.81 ** (-2.1)	0.80 ** (-2.3)
<b>Desarrollo medio</b>	1.12 (1.2)	1.17 (1.6)	1.12 (1.2)
<b>Alta marginación</b>	0.35 *** (-4.9)	0.37 *** (-4.7)	0.35 *** (-4.9)
<b>Ninguno o preescolar</b>	0.96 (-0.2)	0.81 (-1.3)	0.96 (-0.3)
<b>Primaria o secundaria</b>	0.81 *** (-2.9)	0.73 *** (-4.2)	0.81 *** (-2.9)
<b>Preparatoria</b>	0.88 (-1.4)	0.82 ** (-2.1)	0.88 (-1.4)
<b>Mujer</b>	0.90 (-1.6)	0.91 (-1.4)	0.90 (-1.6)
<b>Unión libre o casado</b>	0.97 (-0.3)	0.95 (-0.7)	0.97 (-0.3)
<b>Separado o divorciado</b>	1.08 (0.6)	1.07 (0.5)	1.08 (0.6)
<b>Viudo</b>	1.07 (0.4)	1.04 (0.3)	1.07 (0.4)
<b>15 a 24 años</b>	1.56 *** (3.6)	1.46 *** (3.1)	1.57 *** (3.6)
<b>25 a 34 años</b>	1.55 *** (4.4)	1.47 *** (3.8)	1.55 *** (4.4)
<b>35 a 44 años</b>	1.27 ** (2.4)	1.22 ** (2.0)	1.27 ** (2.4)
<b>55 a 64 años</b>	1.02 (0.2)	1.06 (0.5)	1.02 (0.2)
<b>65 ó más años</b>	0.96 (-0.3)	1.01 (0.1)	0.96 (-0.3)
<b>Tasa de desempleo</b>		0.79 *** (-4.1)	
<b>Variación anual del IGAE (%)</b>		0.96 *** (-2.8)	
<b>Inflación general anual (%)</b>		0.84 *** (-3.2)	
<b>Tasa de interés real ex-post (%)</b>		1.05 (1.6)	
<b>Reforma laboral</b>		0.29 *** (-6.1)	
<b>Reforma fiscal</b>		0.91 (-0.3)	
<b>Pseudo R<sup>2</sup></b>	0.06	0.07	0.06
<b>Predicciones correctas de clases (%)</b>	72.476	72.579	72.507

El presente Cuadro muestra *odds ratios* y los estadísticos t entre paréntesis. Para el caso de los factores sociodemográficos, *odds ratios* mayores (menores) a la unidad indicarían que el cociente de la probabilidad de responder “No sabe” sobre la probabilidad de responder “No” para una región, nivel de escolaridad, estado civil, rango de edad o género dado es mayor (menor) que el cociente correspondiente a la región, nivel de escolaridad, estado civil, rango de edad o género que haya sido omitido en la especificación econométrica. En lo concerniente a las variables macroeconómicas, *odds ratios* mayores (menores) a la unidad señalarían una influencia positiva (negativa) de dicha variable sobre el cociente de la probabilidad de responder “No sabe” sobre la probabilidad de responder “No”.

\* Significativo al 10%; \*\* al 5%; \*\*\* al 1%.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Similarmente a lo observado para la respuesta “Sí”, los *odds ratios* también son poco sensibles a la agregación de variables macroeconómicas o de variables *dummies* para controlar por la estacionalidad mensual de las respuestas de los informantes.

Los modelos con únicamente factores sociodemográficos y los que añaden variables macroeconómicas constituyen modelos anidados. Por lo tanto, se les pudo hacer una prueba de análisis de varianza para determinar si las variables macroeconómicas aportaban información incremental a la estimación del modelo logit multinomial. Las pruebas demostraron la relevancia estadística de agregar estas variables.

## Anexo C

En este apéndice se presentan los resultados correspondientes a los siguientes niveles de escolaridad: preparatoria, primaria o secundaria, ninguno o preescolar. Los resultados asociados al género masculino se encuentran en los Cuadros 1C al 15C mientras que los correspondientes al género femenino en los Cuadros 16C al 30C.

Cuadro 1C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad de preparatoria y que habita en la región de Alto desarrollo\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.34	0.32	0.33	0.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	0.68	0.66	0.65
25 a 34 años	0.29	0.27	0.29	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.71	0.73	0.71	0.70
35 a 44 años	0.22	0.21	0.22	0.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.78	0.79	0.78	0.77
45 a 54 años	0.19	0.18	0.19	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.82	0.81	0.80
55 a 64 años	0.18	0.16	0.18	0.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.83	0.82	0.82
65 ó más años	0.14	0.13	0.14	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.87	0.86	0.85

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 2C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad de primaria o secundaria y que habita en la región de Alto desarrollo\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.24	0.23	0.24	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.75	0.77	0.75	0.75
25 a 34 años	0.21	0.19	0.21	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.79	0.81	0.79	0.78
35 a 44 años	0.15	0.14	0.15	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.84	0.86	0.85	0.84
45 a 54 años	0.13	0.12	0.13	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.87	0.88	0.87	0.86
55 a 64 años	0.12	0.11	0.12	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	0.89	0.88	0.87
65 ó más años	0.09	0.09	0.09	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.90	0.91	0.91	0.90

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 3C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con ningún nivel de escolaridad o preescolar y que habita en la región de Alto desarrollo\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.16	0.14	0.15	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.84	0.85	0.84	0.84
25 a 34 años	0.13	0.12	0.13	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.87	0.88	0.87	0.86
35 a 44 años	0.09	0.09	0.09	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.90	0.91	0.90	0.90
45 a 54 años	0.08	0.07	0.08	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.92	0.92	0.92	0.92
55 a 64 años	0.07	0.07	0.07	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.93	0.93	0.93	0.92
65 ó más años	0.06	0.05	0.06	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.94	0.95	0.94	0.94

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 4C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad de preparatoria y que habita en la región Turística\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.53	0.51	0.53	0.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.47	0.49	0.47	0.46
25 a 34 años	0.48	0.46	0.48	0.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.52	0.54	0.52	0.51
35 a 44 años	0.39	0.37	0.39	0.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.61	0.63	0.61	0.60
45 a 54 años	0.35	0.33	0.35	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.65	0.67	0.65	0.64
55 a 64 años	0.33	0.31	0.32	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.67	0.69	0.67	0.66
65 ó más años	0.27	0.25	0.27	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.73	0.75	0.73	0.72

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 5C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad de primaria o secundaria y que habita en la región Turística\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.42	0.40	0.42	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.58	0.60	0.58	0.57
25 a 34 años	0.37	0.35	0.37	0.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.63	0.65	0.63	0.62
35 a 44 años	0.29	0.27	0.29	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.71	0.73	0.71	0.70
45 a 54 años	0.26	0.24	0.26	0.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.74	0.76	0.74	0.73
55 a 64 años	0.24	0.22	0.24	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.76	0.78	0.76	0.76
65 ó más años	0.19	0.18	0.19	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.82	0.81	0.80

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 6C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con ningún nivel de escolaridad o preescolar y que habita en la región Turística\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.29	0.28	0.29	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.71	0.72	0.71	0.70
25 a 34 años	0.25	0.23	0.25	0.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.75	0.76	0.75	0.74
35 a 44 años	0.19	0.18	0.19	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.82	0.81	0.80
45 a 54 años	0.16	0.15	0.16	0.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.83	0.85	0.84	0.83
55 a 64 años	0.15	0.14	0.15	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.86	0.85	0.84
65 ó más años	0.12	0.11	0.12	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	0.89	0.88	0.88

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 7C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad de preparatoria y que habita en la región Industrial\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.46	0.44	0.46	0.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.54	0.56	0.54	0.53
25 a 34 años	0.41	0.39	0.41	0.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.59	0.61	0.59	0.58
35 a 44 años	0.33	0.31	0.32	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.67	0.69	0.67	0.66
45 a 54 años	0.29	0.27	0.29	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.71	0.73	0.71	0.70
55 a 64 años	0.27	0.25	0.27	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.73	0.75	0.73	0.72
65 ó más años	0.22	0.20	0.22	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.78	0.80	0.78	0.78

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 8C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad de primaria o secundaria y que habita en la región Industrial\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.36	0.33	0.35	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.64	0.66	0.64	0.63
25 a 34 años	0.31	0.29	0.31	0.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.69	0.71	0.69	0.68
35 a 44 años	0.24	0.22	0.23	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.76	0.78	0.76	0.76
45 a 54 años	0.21	0.19	0.21	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.79	0.81	0.79	0.79
55 a 64 años	0.19	0.18	0.19	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.82	0.81	0.80
65 ó más años	0.15	0.14	0.15	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.86	0.85	0.84

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI



Cuadro 9C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con ningún nivel de escolaridad o preescolar y que habita en la región Industrial\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.24	0.22	0.24	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.76	0.78	0.76	0.75
25 a 34 años	0.20	0.19	0.20	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80	0.81	0.80	0.79
35 a 44 años	0.15	0.14	0.15	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.86	0.85	0.84
45 a 54 años	0.13	0.12	0.13	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.87	0.88	0.87	0.86
55 a 64 años	0.12	0.11	0.12	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	0.89	0.88	0.88
65 ó más años	0.09	0.08	0.09	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91	0.91	0.91	0.90

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 10C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad de preparatoria y que habita en la región de Desarrollo medio\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.46	0.43	0.45	0.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.54	0.56	0.54	0.53
25 a 34 años	0.40	0.38	0.40	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.59	0.62	0.60	0.58
35 a 44 años	0.32	0.30	0.32	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.68	0.70	0.68	0.67
45 a 54 años	0.28	0.27	0.28	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.71	0.73	0.72	0.71
55 a 64 años	0.26	0.24	0.26	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.74	0.75	0.74	0.73
65 ó más años	0.21	0.20	0.21	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.79	0.80	0.79	0.78

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 11C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad de primaria o secundaria y que habita en la región de Desarrollo medio\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.35	0.33	0.35	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.65	0.67	0.65	0.64
25 a 34 años	0.30	0.28	0.30	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.72	0.70	0.69
35 a 44 años	0.23	0.22	0.23	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	0.78	0.77	0.76
45 a 54 años	0.20	0.19	0.20	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80	0.81	0.80	0.79
55 a 64 años	0.19	0.17	0.18	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.83	0.81	0.81
65 ó más años	0.15	0.14	0.15	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.86	0.85	0.85

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 12C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con ningún nivel de escolaridad o preescolar y que habita en la región de Desarrollo medio\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.23	0.22	0.23	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.76	0.78	0.77	0.76
25 a 34 años	0.20	0.18	0.20	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80	0.81	0.80	0.79
35 a 44 años	0.15	0.14	0.15	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.86	0.85	0.85
45 a 54 años	0.13	0.12	0.13	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.87	0.88	0.87	0.87
55 a 64 años	0.11	0.11	0.11	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	0.89	0.88	0.88
65 ó más años	0.09	0.08	0.09	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91	0.92	0.91	0.91

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 13C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad de preparatoria y que habita en la región de Alta marginación\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.45	0.43	0.45	0.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.55	0.57	0.55	0.54
25 a 34 años	0.40	0.37	0.39	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.62	0.60	0.59
35 a 44 años	0.31	0.29	0.31	0.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.69	0.71	0.69	0.68
45 a 54 años	0.28	0.26	0.28	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.72	0.74	0.72	0.71
55 a 64 años	0.26	0.24	0.26	0.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.74	0.76	0.74	0.74
65 ó más años	0.21	0.19	0.21	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.79	0.81	0.79	0.79

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 14C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con un nivel de escolaridad de primaria o secundaria y que habita en la región de Alta marginación\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.34	0.32	0.34	0.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	0.68	0.66	0.65
25 a 34 años	0.30	0.28	0.29	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.72	0.71	0.70
35 a 44 años	0.23	0.21	0.22	0.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	0.79	0.77	0.77
45 a 54 años	0.20	0.18	0.20	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80	0.82	0.80	0.80
55 a 64 años	0.18	0.17	0.18	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.83	0.82	0.81
65 ó más años	0.14	0.13	0.14	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.87	0.86	0.85

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 15C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género masculino con ningún nivel de escolaridad o preescolar y que habita en la región de Alta marginación\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.23	0.21	0.23	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	0.79	0.77	0.76
25 a 34 años	0.19	0.18	0.19	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.82	0.81	0.80
35 a 44 años	0.14	0.13	0.14	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.87	0.86	0.85
45 a 54 años	0.12	0.11	0.12	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	0.89	0.88	0.87
55 a 64 años	0.11	0.10	0.11	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.89	0.90	0.89	0.88
65 ó más años	0.09	0.08	0.09	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91	0.92	0.91	0.91

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 16C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad de preparatoria y que habita en la región de Alto desarrollo\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.27	0.25	0.27	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.73	0.75	0.73	0.72
25 a 34 años	0.23	0.21	0.23	0.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	0.79	0.77	0.76
35 a 44 años	0.17	0.16	0.17	0.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.83	0.84	0.83	0.82
45 a 54 años	0.15	0.14	0.15	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.86	0.85	0.85
55 a 64 años	0.13	0.12	0.13	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.87	0.87	0.86
65 ó más años	0.10	0.10	0.10	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.89	0.90	0.89	0.89

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 17C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad de primaria o secundaria y que habita en la región de Alto desarrollo\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.19	0.18	0.19	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.82	0.81	0.80
25 a 34 años	0.16	0.15	0.16	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.84	0.85	0.84	0.83
35 a 44 años	0.12	0.11	0.12	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	0.89	0.88	0.88
45 a 54 años	0.10	0.09	0.10	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.90	0.91	0.90	0.90
55 a 64 años	0.09	0.08	0.09	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91	0.92	0.91	0.91
65 ó más años	0.07	0.06	0.07	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.93	0.93	0.93	0.93

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 18C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con ningún nivel de escolaridad o preescolar y que habita en la región de Alto desarrollo\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.12	0.11	0.12	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	0.89	0.88	0.88
25 a 34 años	0.10	0.09	0.10	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.90	0.91	0.90	0.90
35 a 44 años	0.07	0.06	0.07	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.93	0.93	0.93	0.93
45 a 54 años	0.06	0.05	0.06	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.94	0.94	0.94	0.94
55 a 64 años	0.05	0.05	0.05	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.95	0.95	0.95	0.94
65 ó más años	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.96	0.96	0.96	0.96

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 19C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad de preparatoria y que habita en la región Turística\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.45	0.43	0.45	0.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.55	0.57	0.55	0.54
25 a 34 años	0.40	0.38	0.40	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.62	0.60	0.59
35 a 44 años	0.32	0.30	0.31	0.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.68	0.70	0.68	0.67
45 a 54 años	0.28	0.26	0.28	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.72	0.74	0.72	0.71
55 a 64 años	0.26	0.24	0.26	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.74	0.76	0.74	0.73
65 ó más años	0.21	0.19	0.21	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.79	0.81	0.79	0.78

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 20C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad de primaria o secundaria y que habita en la región Turística\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.35	0.32	0.34	0.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.65	0.67	0.66	0.64
25 a 34 años	0.30	0.28	0.30	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.72	0.70	0.69
35 a 44 años	0.23	0.21	0.23	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	0.79	0.77	0.76
45 a 54 años	0.20	0.19	0.20	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80	0.81	0.80	0.79
55 a 64 años	0.18	0.17	0.18	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.83	0.82	0.81
65 ó más años	0.14	0.13	0.14	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.87	0.86	0.85

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 21C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con ningún nivel de escolaridad o preescolar y que habita en la región Turística\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.23	0.22	0.23	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	0.78	0.77	0.76
25 a 34 años	0.19	0.18	0.19	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80	0.82	0.81	0.80
35 a 44 años	0.14	0.13	0.14	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.87	0.86	0.85
45 a 54 años	0.12	0.11	0.12	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	0.88	0.88	0.87
55 a 64 años	0.11	0.10	0.11	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.89	0.90	0.89	0.88
65 ó más años	0.09	0.08	0.09	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91	0.92	0.91	0.91

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 22C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad de preparatoria y que habita en la región Industrial\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.38	0.36	0.38	0.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.62	0.64	0.62	0.61
25 a 34 años	0.33	0.31	0.33	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	0.68	0.67	0.66
35 a 44 años	0.26	0.24	0.26	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.74	0.76	0.74	0.73
45 a 54 años	0.23	0.21	0.23	0.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	0.79	0.77	0.76
55 a 64 años	0.21	0.19	0.21	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.79	0.81	0.79	0.78
65 ó más años	0.17	0.15	0.17	0.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.83	0.85	0.83	0.83

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 23C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad de primaria o secundaria y que habita en la región Industrial\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.28	0.27	0.28	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.71	0.73	0.72	0.71
25 a 34 años	0.24	0.23	0.24	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.76	0.77	0.76	0.75
35 a 44 años	0.18	0.17	0.18	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.83	0.82	0.81
45 a 54 años	0.16	0.15	0.16	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.84	0.85	0.84	0.84
55 a 64 años	0.14	0.13	0.14	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.87	0.86	0.85
65 ó más años	0.11	0.10	0.11	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.89	0.90	0.89	0.88

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 24C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con ningún nivel de escolaridad o preescolar y que habita en la región Industrial\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.18	0.17	0.18	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.83	0.81	0.81
25 a 34 años	0.15	0.14	0.15	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.84	0.86	0.84	0.84
35 a 44 años	0.11	0.10	0.11	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.89	0.89	0.89	0.88
45 a 54 años	0.10	0.09	0.10	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.90	0.91	0.90	0.90
55 a 64 años	0.09	0.08	0.09	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91	0.92	0.91	0.91
65 ó más años	0.07	0.06	0.07	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.93	0.94	0.93	0.93

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 25C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad de preparatoria y que habita en la región de Desarrollo medio\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.38	0.36	0.38	0.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.62	0.64	0.62	0.61
25 a 34 años	0.33	0.31	0.33	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.67	0.69	0.67	0.66
35 a 44 años	0.25	0.24	0.25	0.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.75	0.76	0.75	0.74
45 a 54 años	0.22	0.21	0.22	0.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.78	0.79	0.78	0.77
55 a 64 años	0.20	0.19	0.20	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.79	0.81	0.80	0.79
65 ó más años	0.16	0.15	0.16	0.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.84	0.85	0.84	0.83

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 26C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad de primaria o secundaria y que habita en la región de Desarrollo medio\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.28	0.26	0.28	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.72	0.74	0.72	0.71
25 a 34 años	0.24	0.22	0.24	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.76	0.78	0.76	0.75
35 a 44 años	0.18	0.17	0.18	0.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.83	0.82	0.81
45 a 54 años	0.15	0.14	0.15	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.84	0.86	0.84	0.84
55 a 64 años	0.14	0.13	0.14	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.87	0.86	0.85
65 ó más años	0.11	0.10	0.11	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.89	0.90	0.89	0.88

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 27C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con ningún nivel de escolaridad o preescolar y que habita en la región de Desarrollo medio\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.18	0.17	0.18	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.83	0.82	0.81
25 a 34 años	0.15	0.14	0.15	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.86	0.85	0.84
35 a 44 años	0.11	0.10	0.11	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.89	0.90	0.89	0.88
45 a 54 años	0.09	0.09	0.09	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.90	0.91	0.90	0.90
55 a 64 años	0.09	0.08	0.08	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91	0.92	0.91	0.91
65 ó más años	0.07	0.06	0.07	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.93	0.94	0.93	0.93

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 28C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad de preparatoria y que habita en la región de Alta marginación\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.37	0.35	0.37	0.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.63	0.65	0.63	0.62
25 a 34 años	0.32	0.30	0.32	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.68	0.70	0.68	0.67
35 a 44 años	0.25	0.23	0.25	0.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.75	0.77	0.75	0.74
45 a 54 años	0.22	0.20	0.22	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.78	0.80	0.78	0.78
55 a 64 años	0.20	0.18	0.20	0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80	0.81	0.80	0.79
65 ó más años	0.16	0.15	0.16	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.84	0.85	0.84	0.84

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 29C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con un nivel de escolaridad de primaria o secundaria y que habita en la región de Alta marginación\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.27	0.25	0.27	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.73	0.74	0.73	0.72
25 a 34 años	0.23	0.22	0.23	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	0.78	0.77	0.76
35 a 44 años	0.17	0.16	0.17	0.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.83	0.84	0.83	0.82
45 a 54 años	0.15	0.14	0.15	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.86	0.85	0.84
55 a 64 años	0.14	0.13	0.14	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.87	0.86	0.86
65 ó más años	0.11	0.10	0.11	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.89	0.90	0.89	0.89

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 30C

**Probabilidades estimadas por el modelo con variables macroeconómicas añadidas para una persona del género femenino con ningún nivel de escolaridad o preescolar y que habita en la región de Alta marginación\***

Edad/Estado civil	Sí				No sabe				No			
	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros	Unión libre o casados	Separados o divorciados	Viudos	Solteros
15 a 24 años	0.18	0.16	0.18	0.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.84	0.82	0.82
25 a 34 años	0.15	0.14	0.15	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.86	0.85	0.85
35 a 44 años	0.11	0.10	0.11	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.89	0.90	0.89	0.89
45 a 54 años	0.09	0.08	0.09	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91	0.92	0.91	0.90
55 a 64 años	0.08	0.08	0.08	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.92	0.92	0.92	0.91
65 ó más años	0.06	0.06	0.06	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.94	0.94	0.94	0.93

\*/ Se estimó un modelo logístico multinomial sin considerar la opción de respuesta "No tiene ingresos"; se usó únicamente información de enero de 2003 a noviembre de 2014. Los valores de las probabilidades se obtuvieron con las medias de la tasa de desempleo, la variación anual porcentual del IGAE, la inflación general anual y la tasa de interés real *ex-post*.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

**AVISO LEGAL**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.