

The background features a light blue grid pattern with a glowing green line that curves across it. In the bottom right corner, there is a dark blue globe showing the Americas. The main text is set against a dark blue rectangular area on the left side of the page.

BBVA | Research

Situación Regional Sectorial México

2^{do} semestre, 2017

Torre BBVA Bancomer, 11 de octubre 2017

Mensajes principales

- Servicios financieros y telecomunicaciones lideran el avance del PIB durante 2017.
- Estimamos para 2017 crecimiento generalizado de las entidades, excepto las orientadas a la minería petrolera.
- El PIB del sector primario puede avanzar 1.7%, basado en las exportaciones cuyo incremento estimamos en 4.1%.
- El PIB comercio avanzó 3.2% por arriba del PIB; en 2018 se moderará su expansión.
- De 40% a 44% subió el contenido estadounidense en las exportaciones mexicanas a ese país del 2004 al 2014.

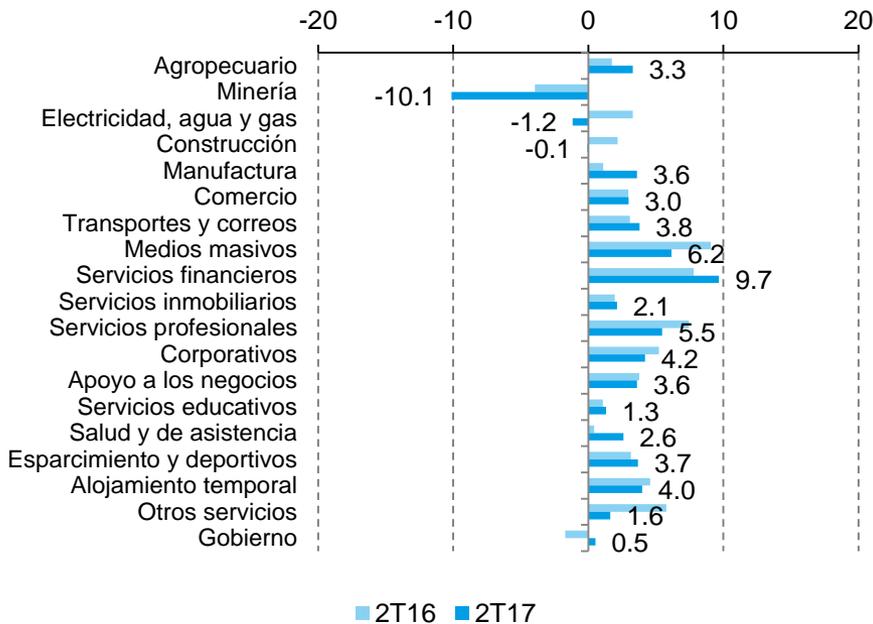


Coyuntura Sectorial



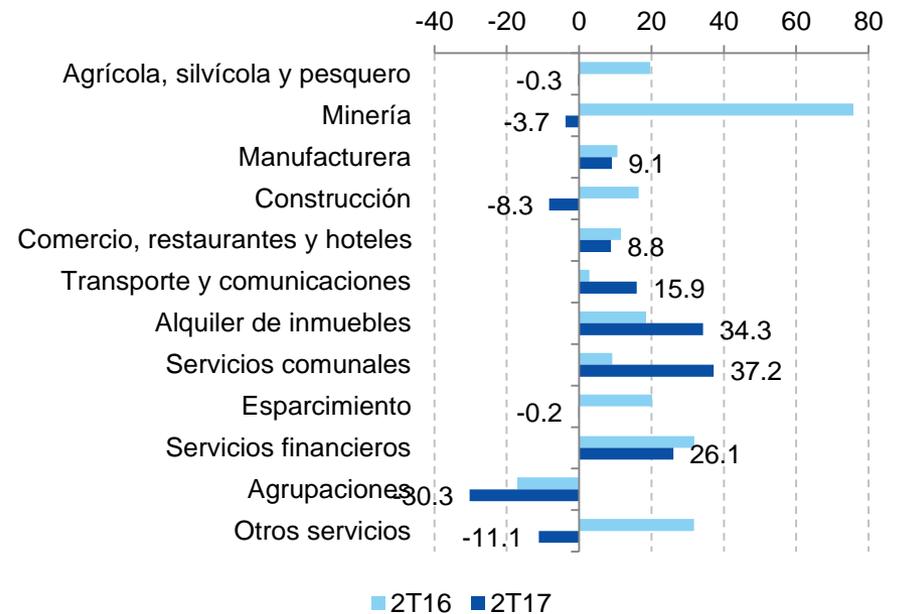
Servicios en crecimiento, actividades secundarias a la baja

PIB Acumulado sectorial
(variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Saldo del crédito bancario por sector
(variación % anual)



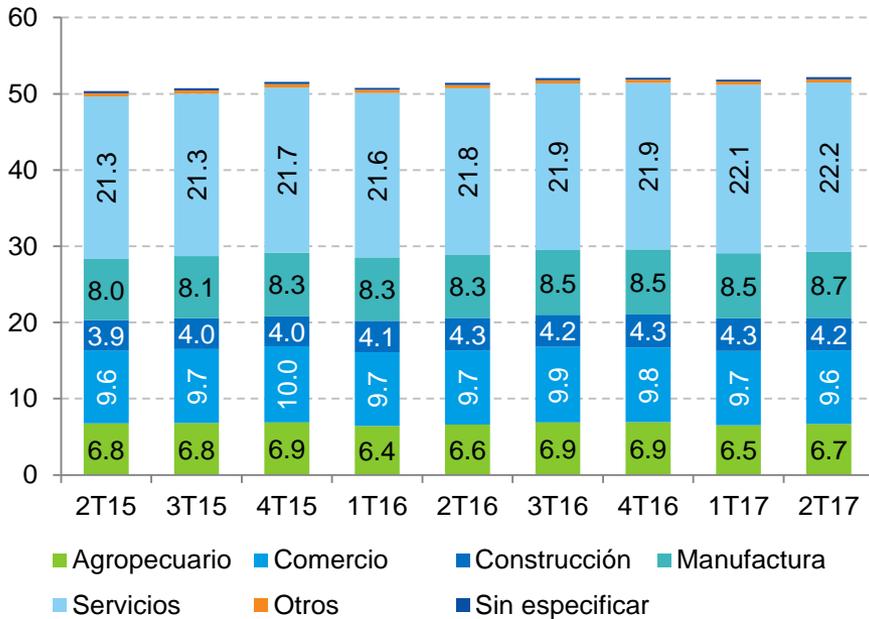
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Solo la Manufactura crece, dentro de las actividades secundarias

Crédito crece en sectores que demandan más financiamiento por mayor actividad

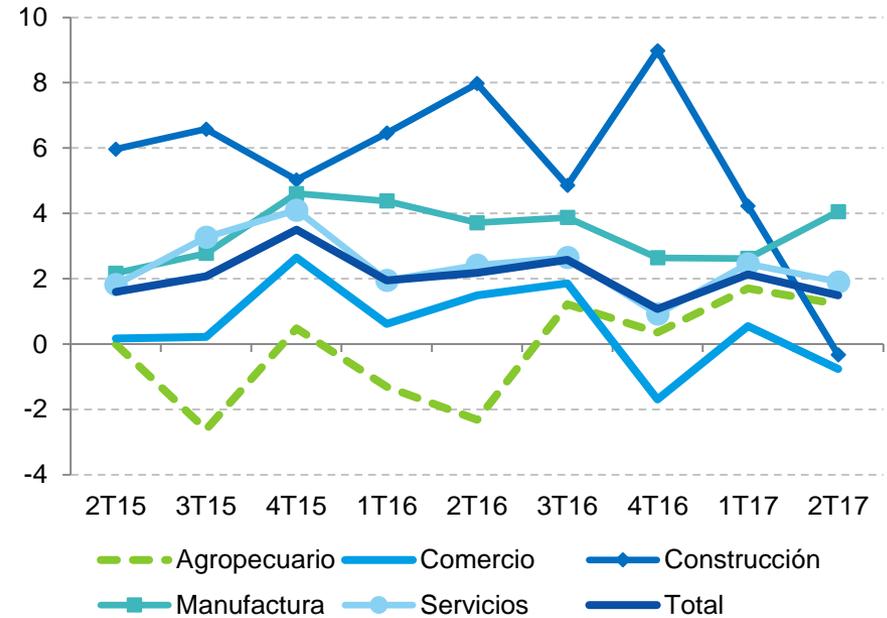
Servicios en crecimiento, actividades secundarias a la baja

Ocupados remunerados por sector
(millones de trabajadores)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

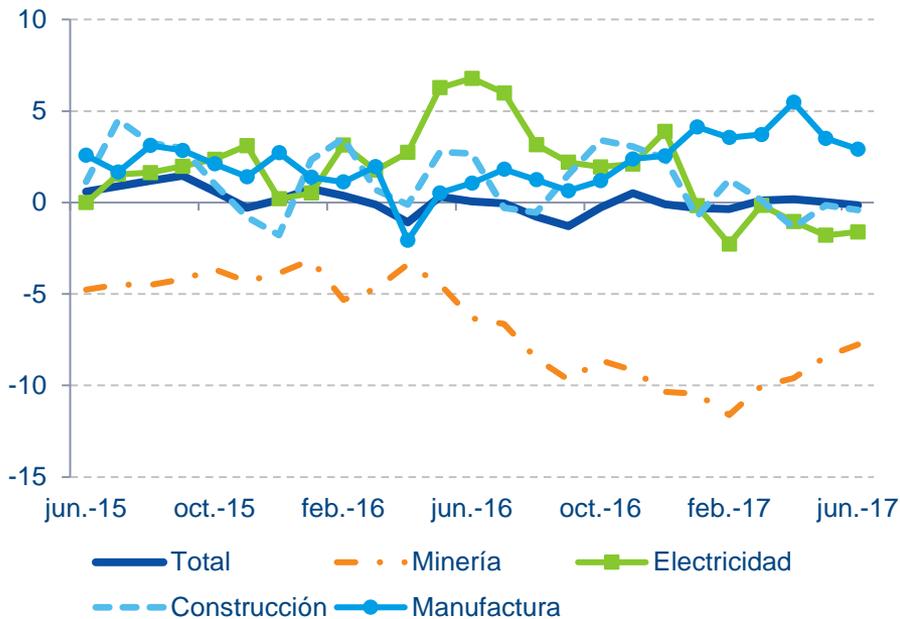
Ocupados remunerados por sector
(variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Servicios en crecimiento, actividades secundarias a la baja

Índice de Actividad Industrial
(variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Saldo del crédito bancario por sector
(variación % anual)

Clave	Sector	π
11	Agropecuario	9.4
21	Minería	1.9
22	Electricidad, agua y gas	23.9
23	Construcción	11.3
31-33	Manufactura	7.1
48-49	Transportes y correos	5.6
51	Medios masivos	0.6
53	Servicios inmobiliarios	2.8
54	Servicios profesionales	3.0
56	Apoyo a los negocios	4.5
61	Servicios educativos	4.4
62	Salud y de asistencia social	4.4
71	Esparcimiento, culturales y deportivos	5.0
72	Alojamiento temporal	5.4
81	Otros servicios	4.2

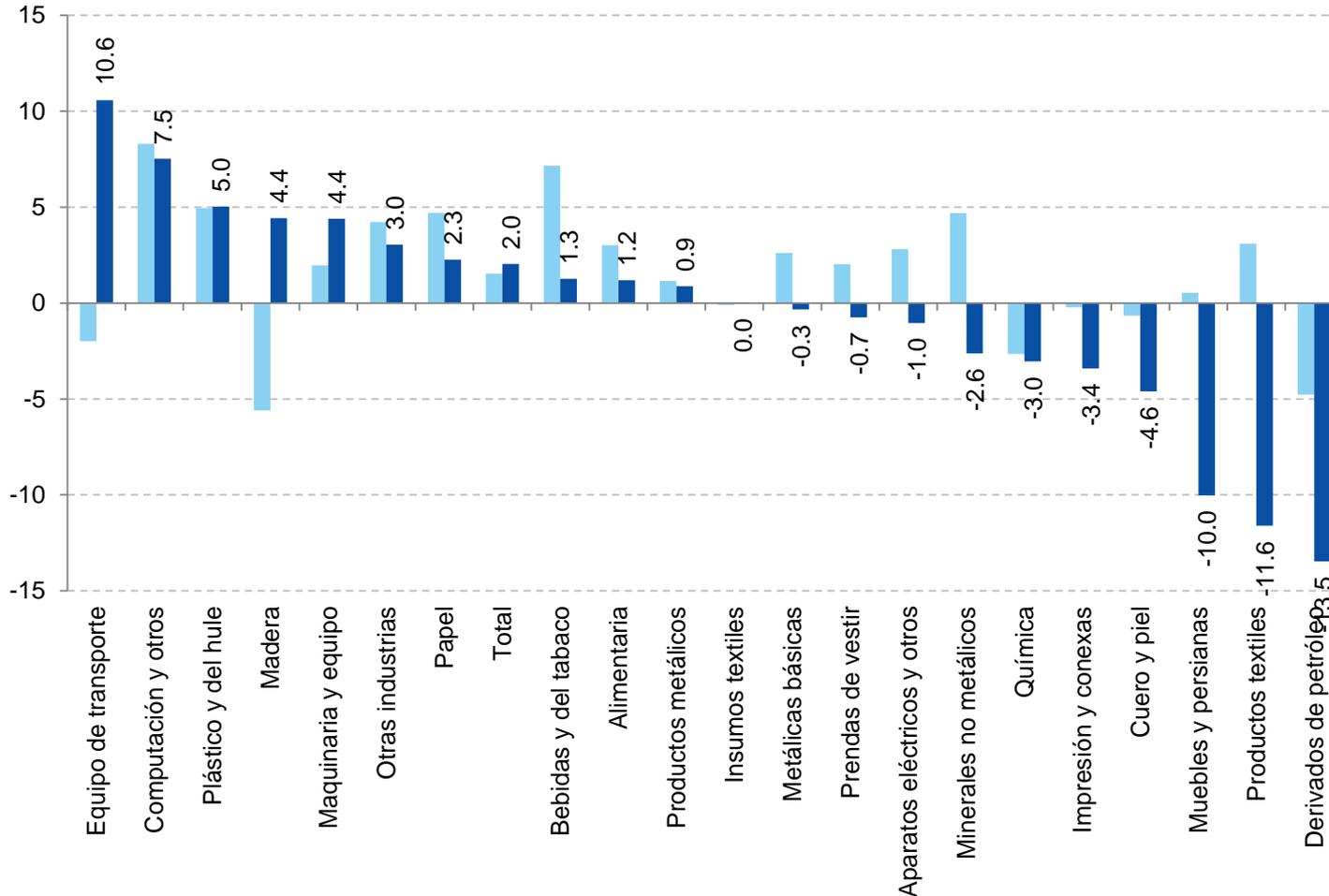
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Solo la Manufactura crece, dentro de las actividades secundarias

Crédito crece en sectores que demandan más financiamiento por mayor actividad

Manufacturas de exportación impulsan a este sector

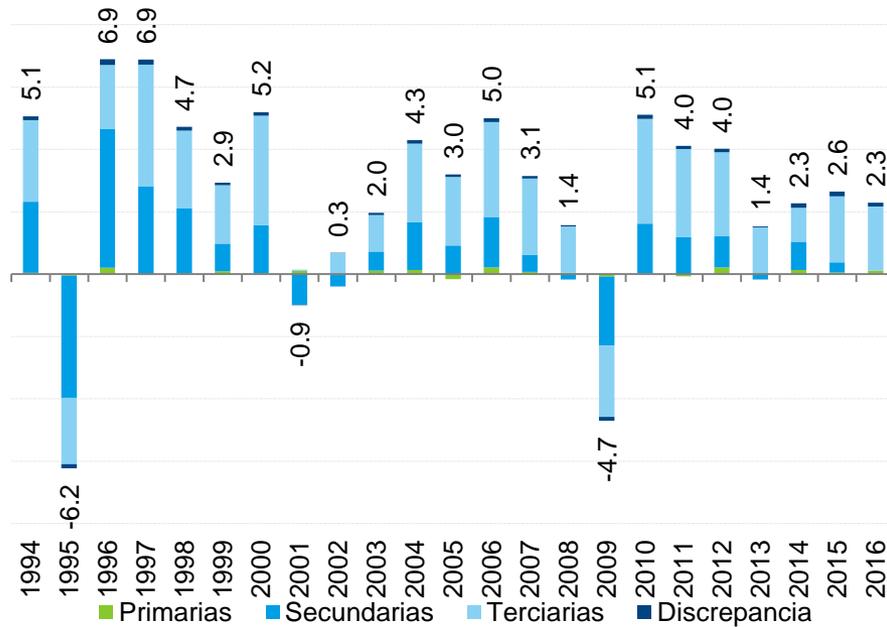
PIB Manufacturero por subsector
(variación % anual 2T16 y 2T17)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

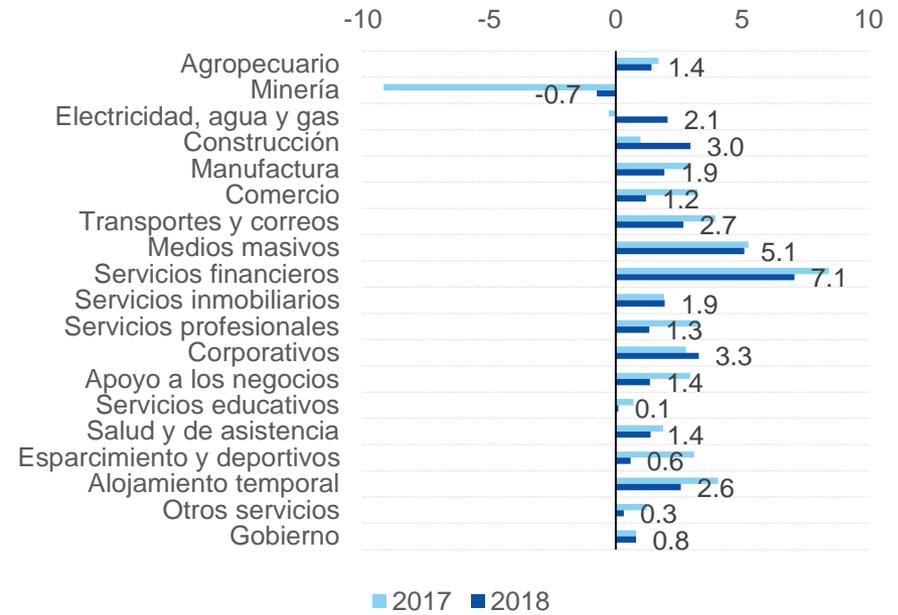
Sectores de servicios los que más aportan la economía

Contribución sectorial al PIB Total
(puntos porcentuales de la tasa de crecimiento)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Estimación del PIB 2017 y 2018
(variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

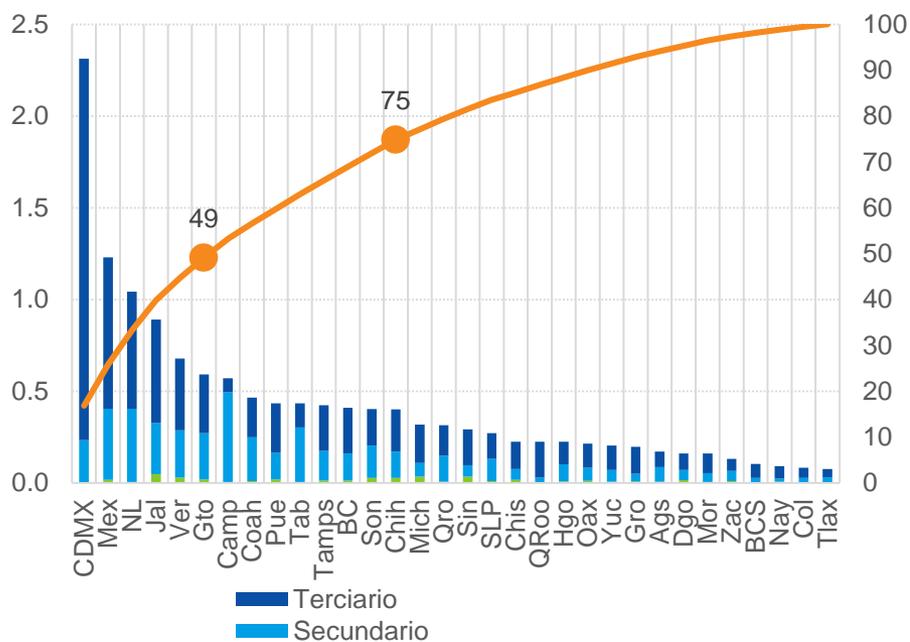
Coyuntura Regional



Economías estatales diversificadas con mejor perspectiva

PIB Estatal

(billones de pesos constantes y participación %)

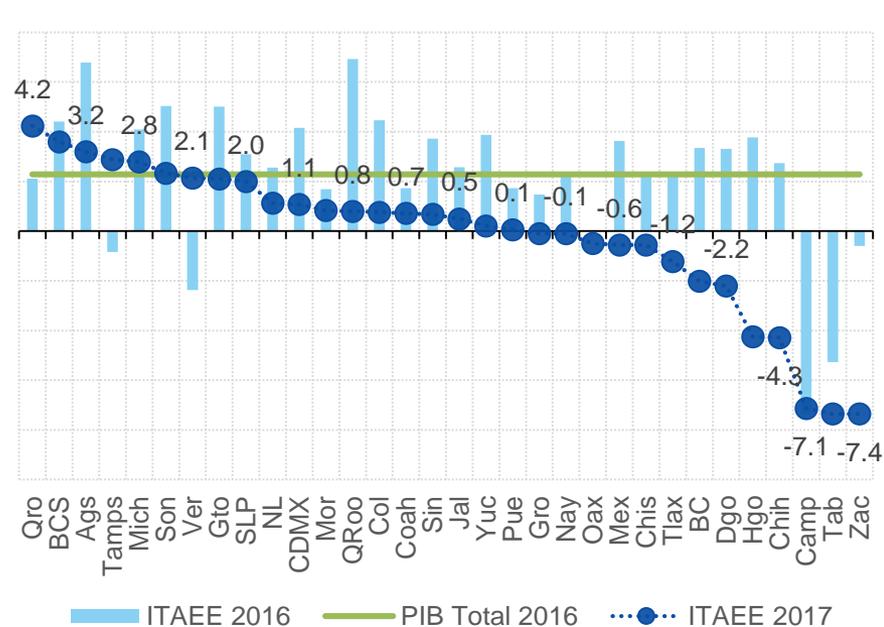


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

**6 estados concentran
49% del PIB Total**

Indicador Trimestral de Actividad Económica

(variación % anual)

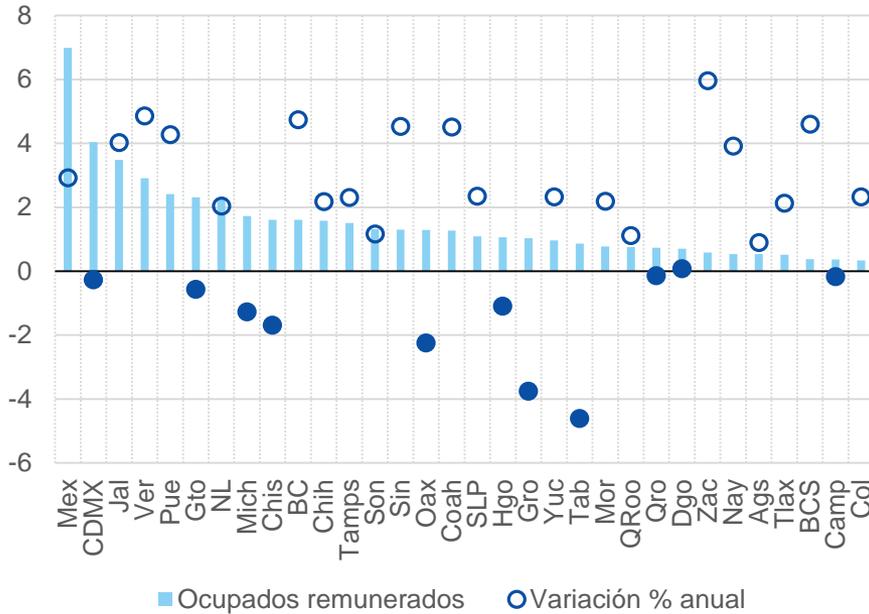


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

**Estados manufactureros
con mejor inicio en 2017**

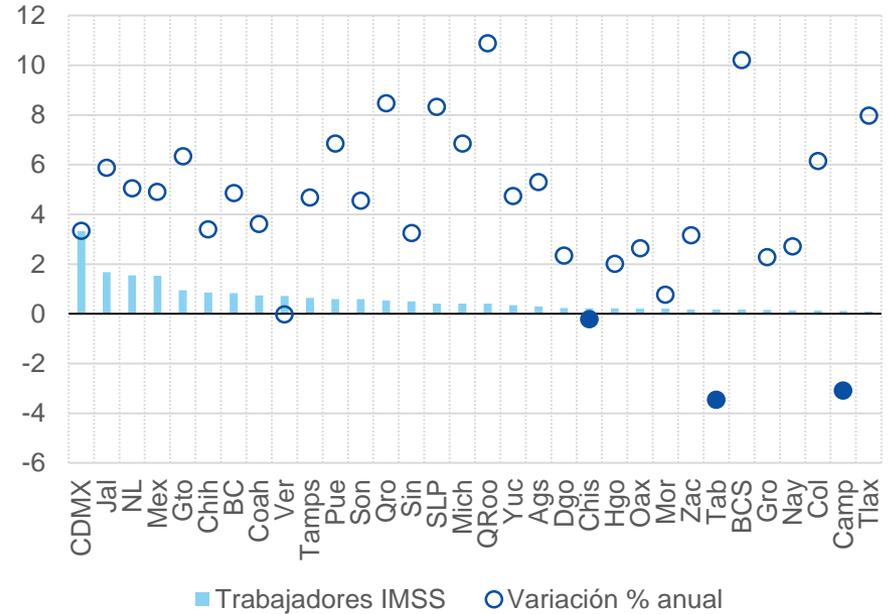
Economías más grandes con mayor número de empleos

Total de ocupados remunerados
(millones de trabajadores y variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

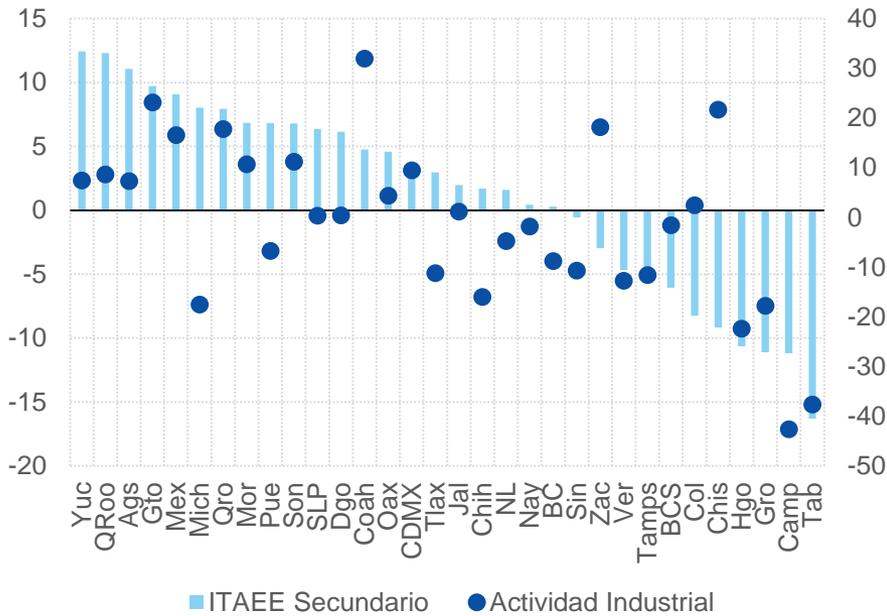
Trabajadores registrados en el IMSS
(millones de trabajadores y variación % anual)



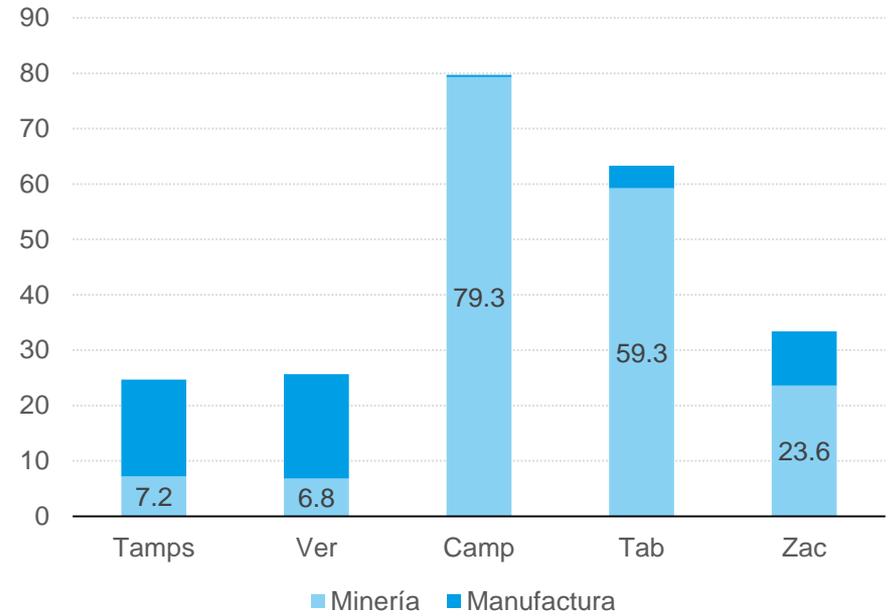
Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Estados mineros diversificados mejoran su posición

ITAAE Secundario y actividad industrial
(variación % anual)



PIB Minería y manufacturas
(participación %)

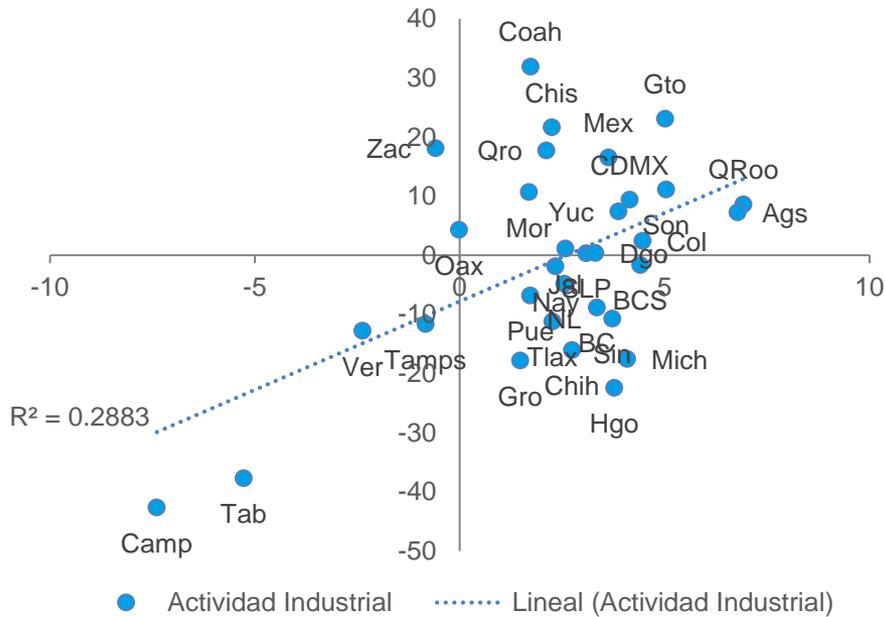


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

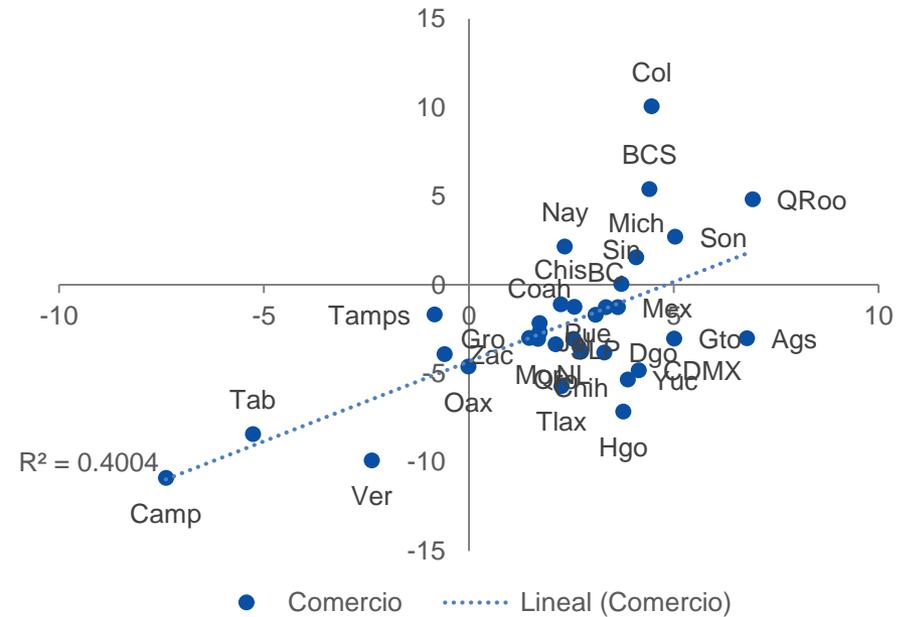
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Comercio minorista explica mejor el PIB estatal

PIB Estatal y actividad industrial
(variación % anual)



PIB Estatal y comercio minorista
(variación %)



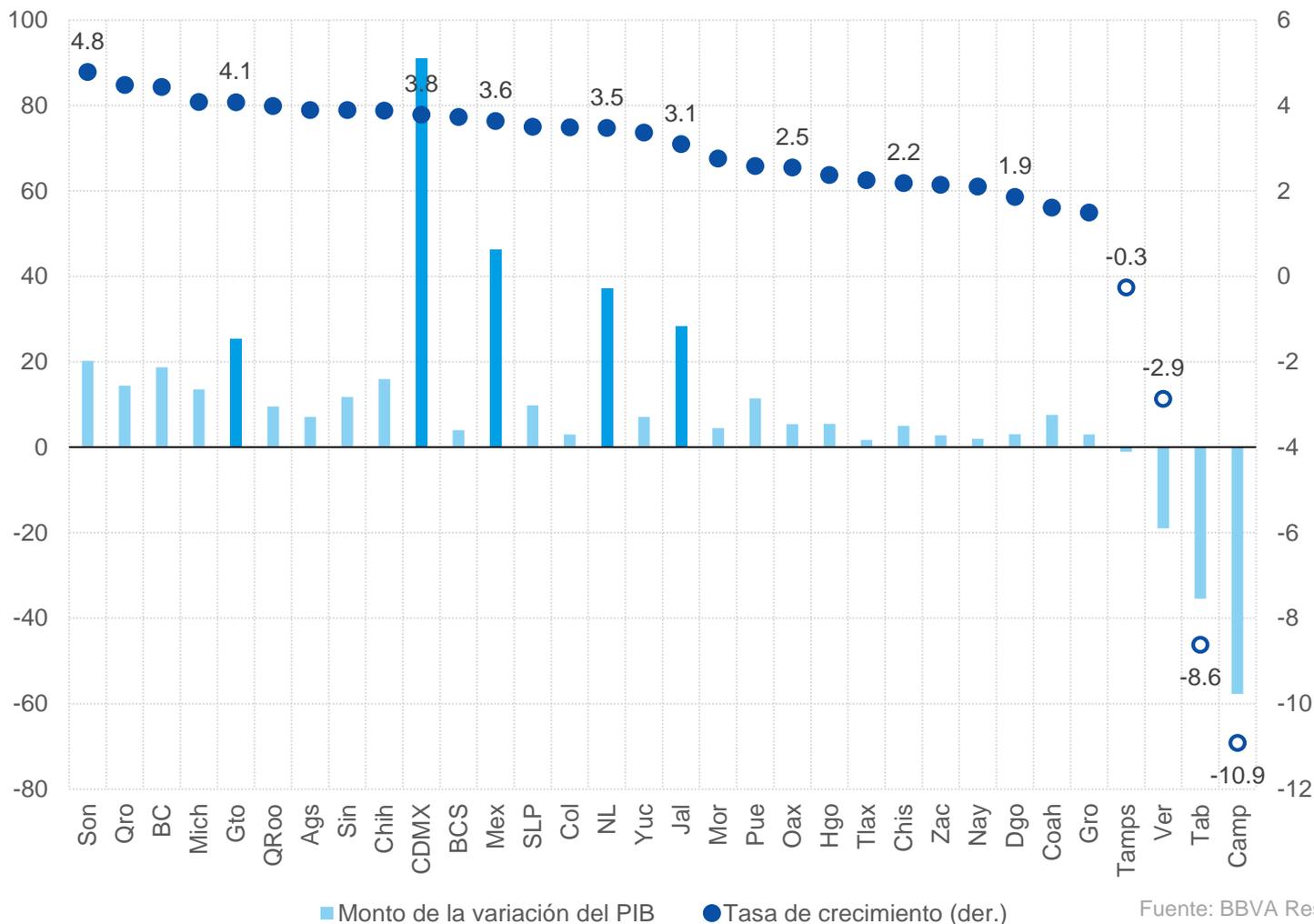
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Mayoría de entidades crecerá, excepto las petroleras

PIB Estatal 2017

(variación % anual)

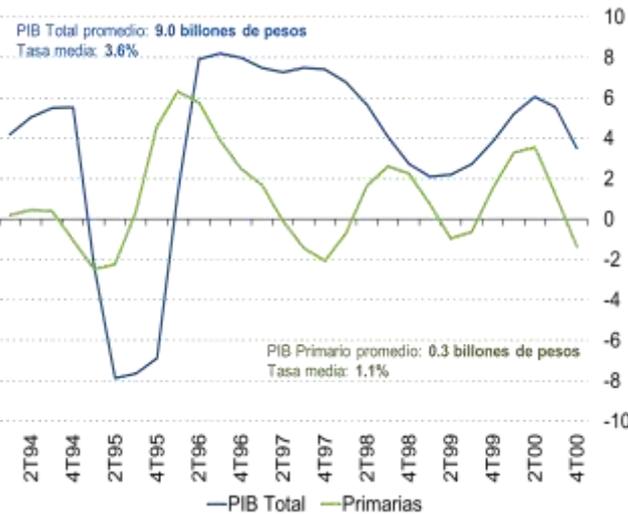


PIB Agropecuario

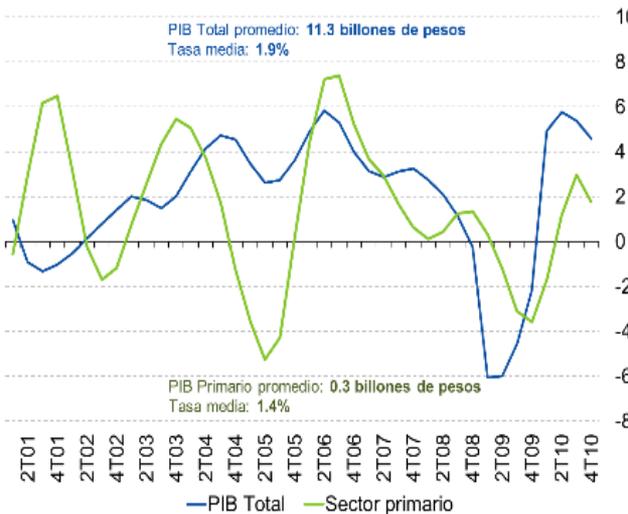


PIB Primario asincrónico de la economía en su conjunto

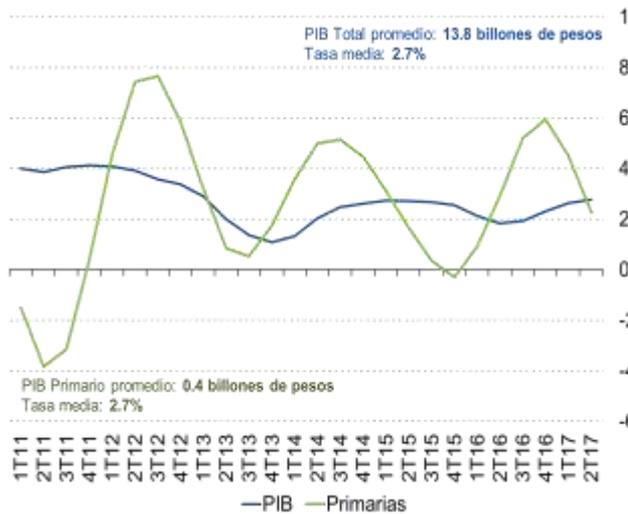
PIB Total y PIB Sector Primario (variación % anual, tendencia ciclo)



1994-2000



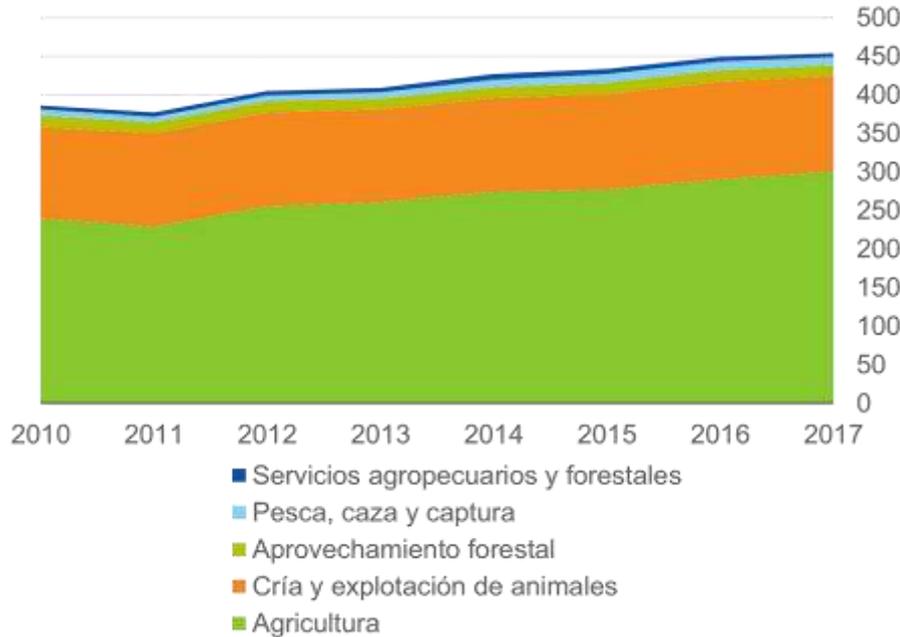
2001-2010



2011-2017

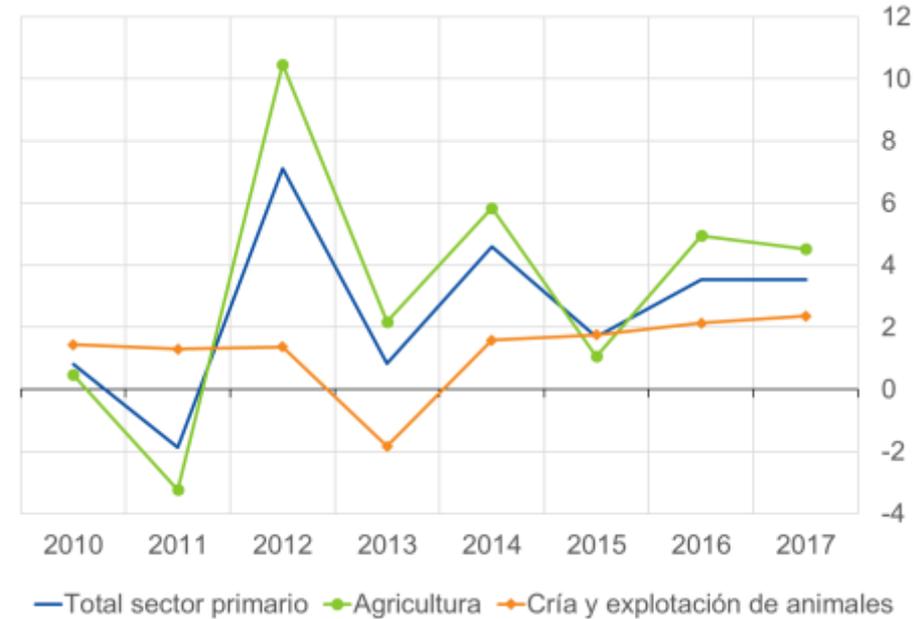
Subsectores alimentarios impulsan al sector primario

PIB del sector primario por subsector
(variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

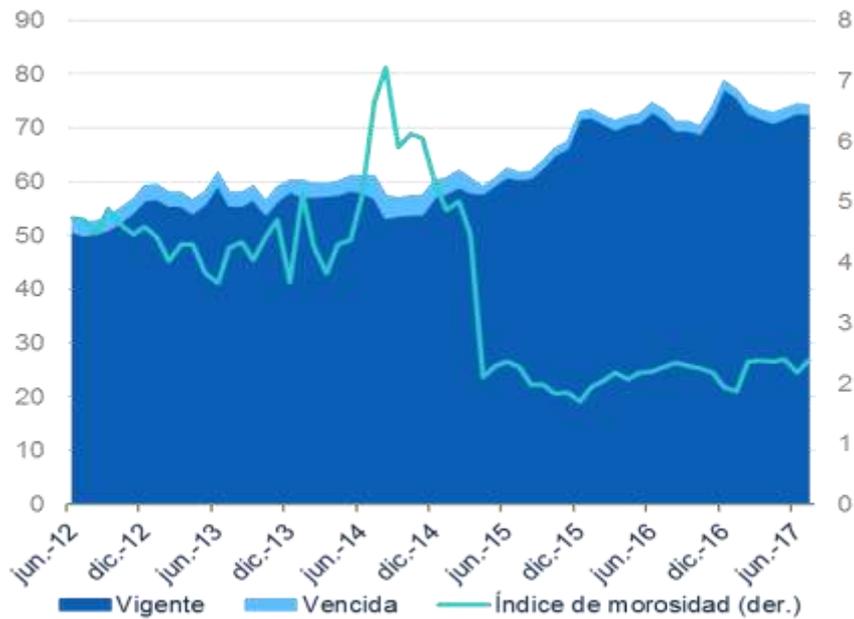
PIB Primario y sus componentes
(variación %)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

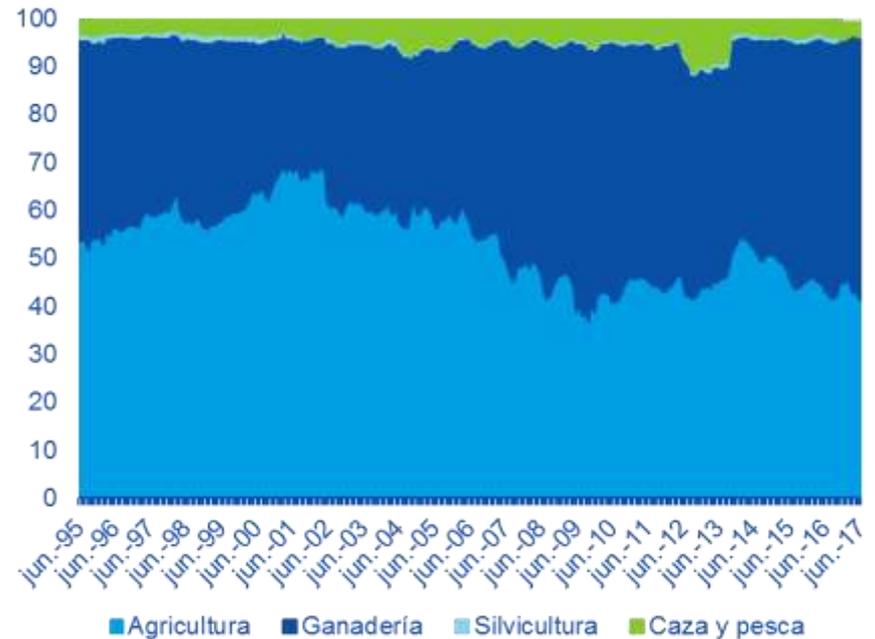
Crédito agropecuario crece con morosidad baja

Saldo del crédito bancario al sector primario
(miles de millones de pesos constantes y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

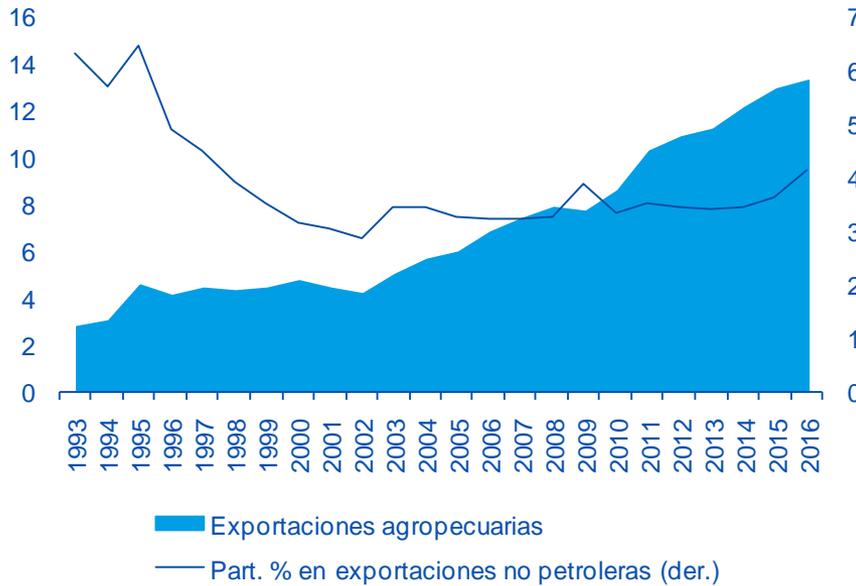
Saldo del crédito por subsector
(participación %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

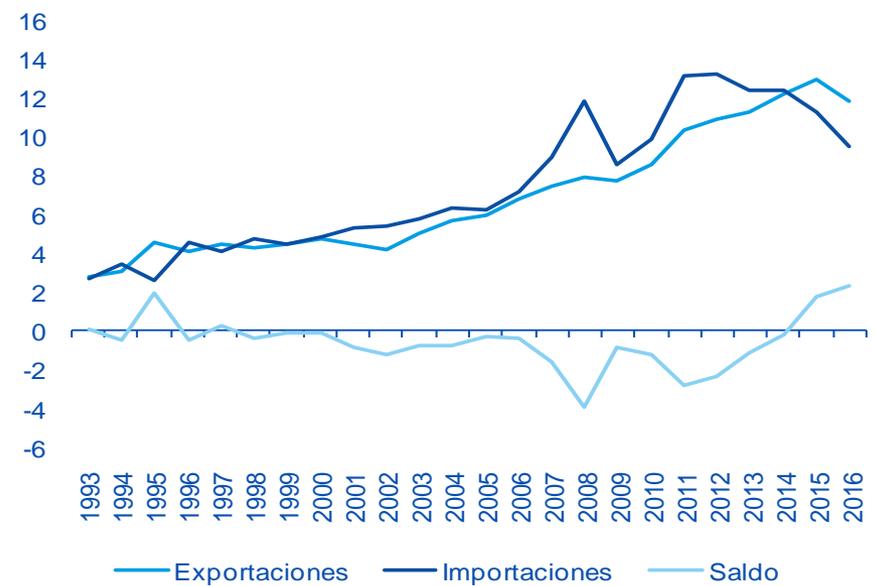
Balanza comercial agropecuario superavitaria

Exportaciones agropecuarias (miles de millones de dólares y participación %)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

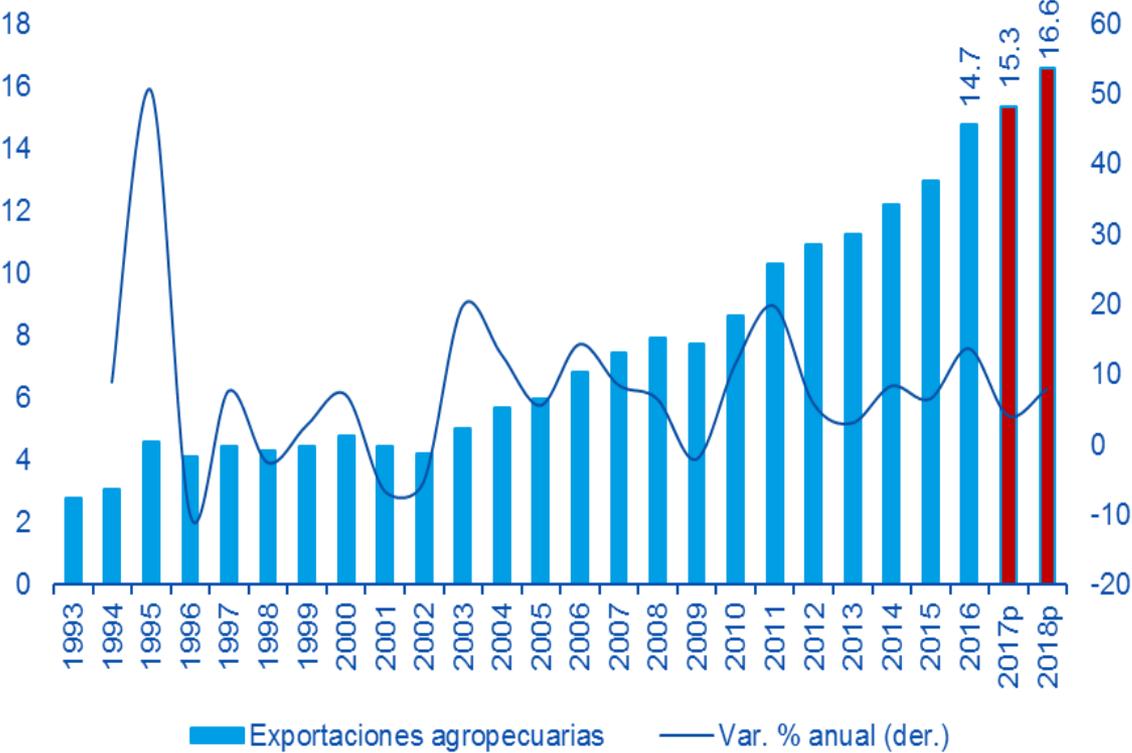
Balanza comercial agropecuaria (miles de millones de dólares)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Sector primario crece con exportaciones

Exportaciones agropecuarias mexicanas (miles de millones de dólares y variación % anual)



- Crédito agropecuario con tendencia creciente.
- Industria alimentaria y exportaciones con gran dinamismo en 2017.
- Esperamos un crecimiento del 1.7% en 2017.
- Exportaciones agropecuarias crecerían 4.1% en este año y 8.5% en 2018.

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

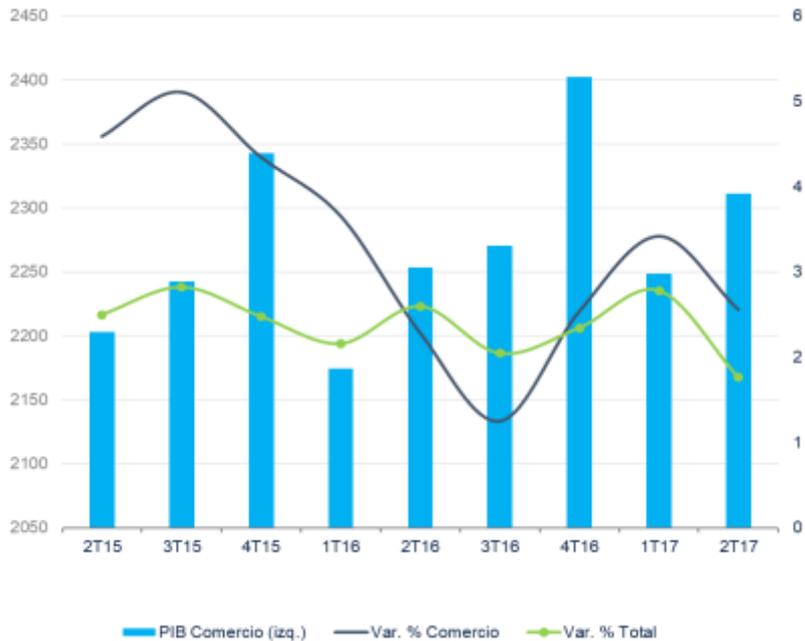
PIB Comercio



Sector Comercio crece más que la economía en 2017

PIB Total y PIB Comercio

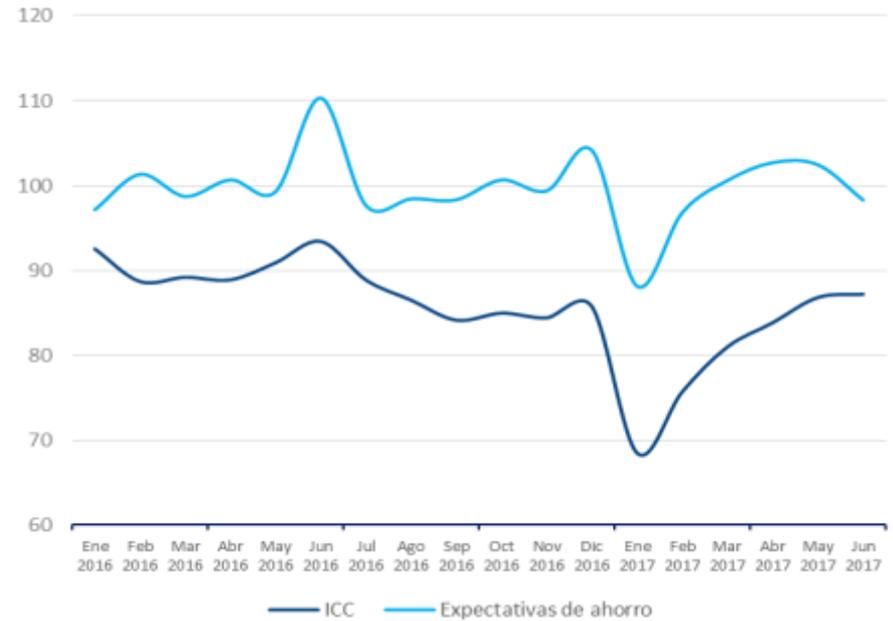
(millones de pesos constantes y variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Confianza del consumidor y ahorro

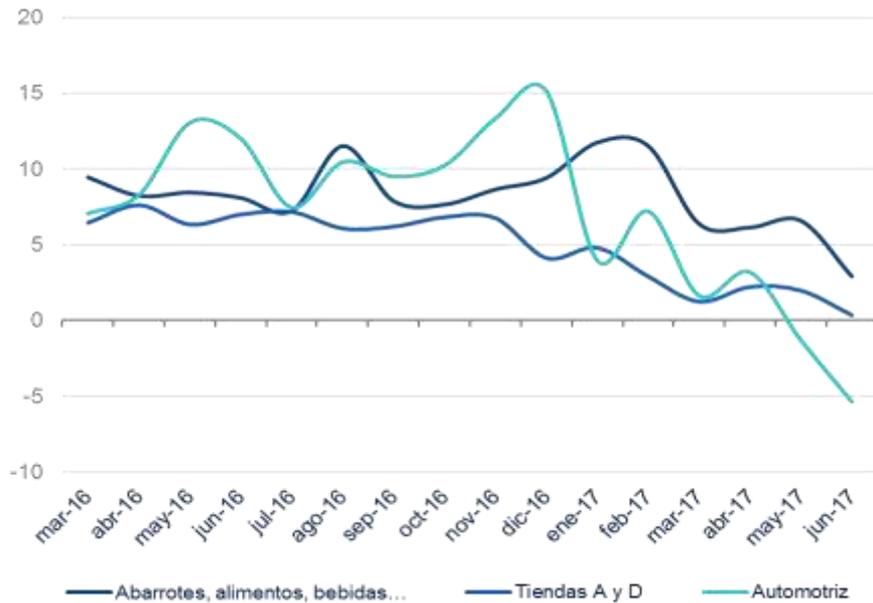
(índice 2008 = 100)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

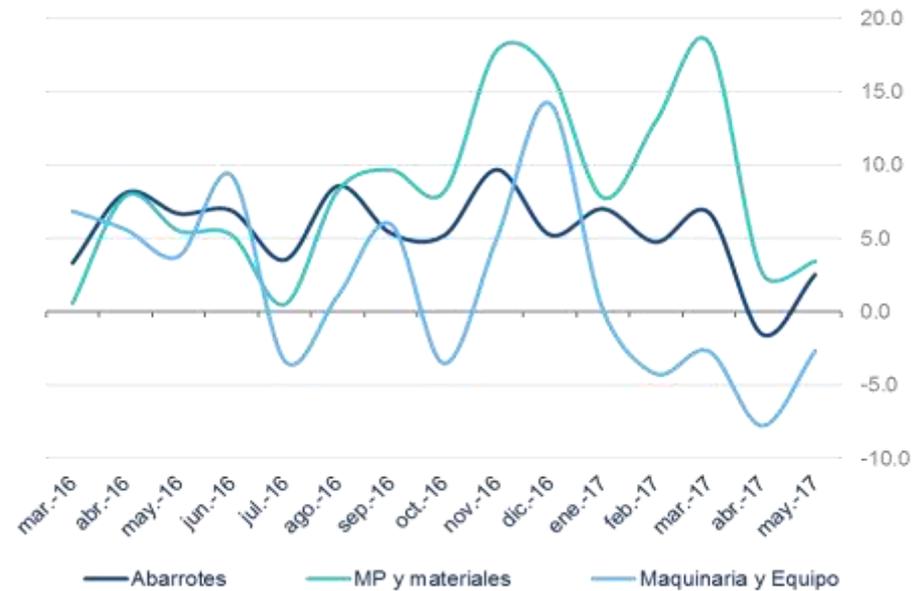
Abarrotes y materias primas impulsan crecimiento del sector

Ingresos netos del comercio minorista
(variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

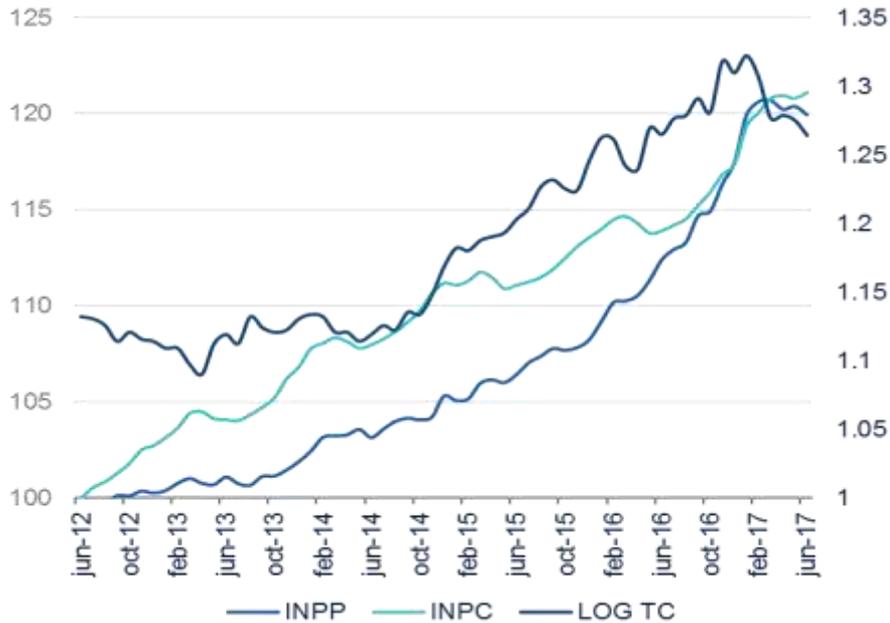
Ingresos netos del comercio mayorista
(variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

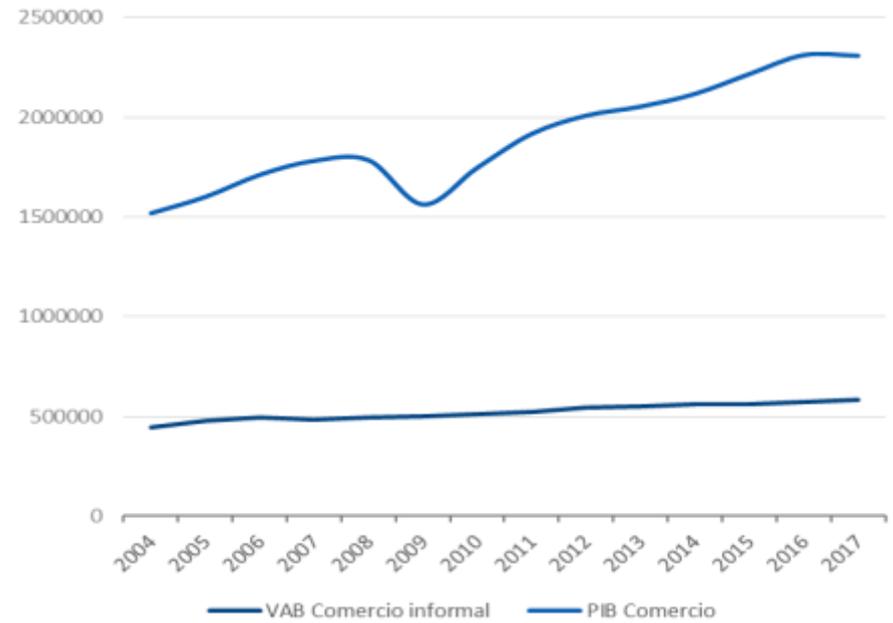
Inflación se traslada con rezago y aumenta informalidad

Inflación y tipo de cambio nominal
(índice 2012 = 100 y logaritmo)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

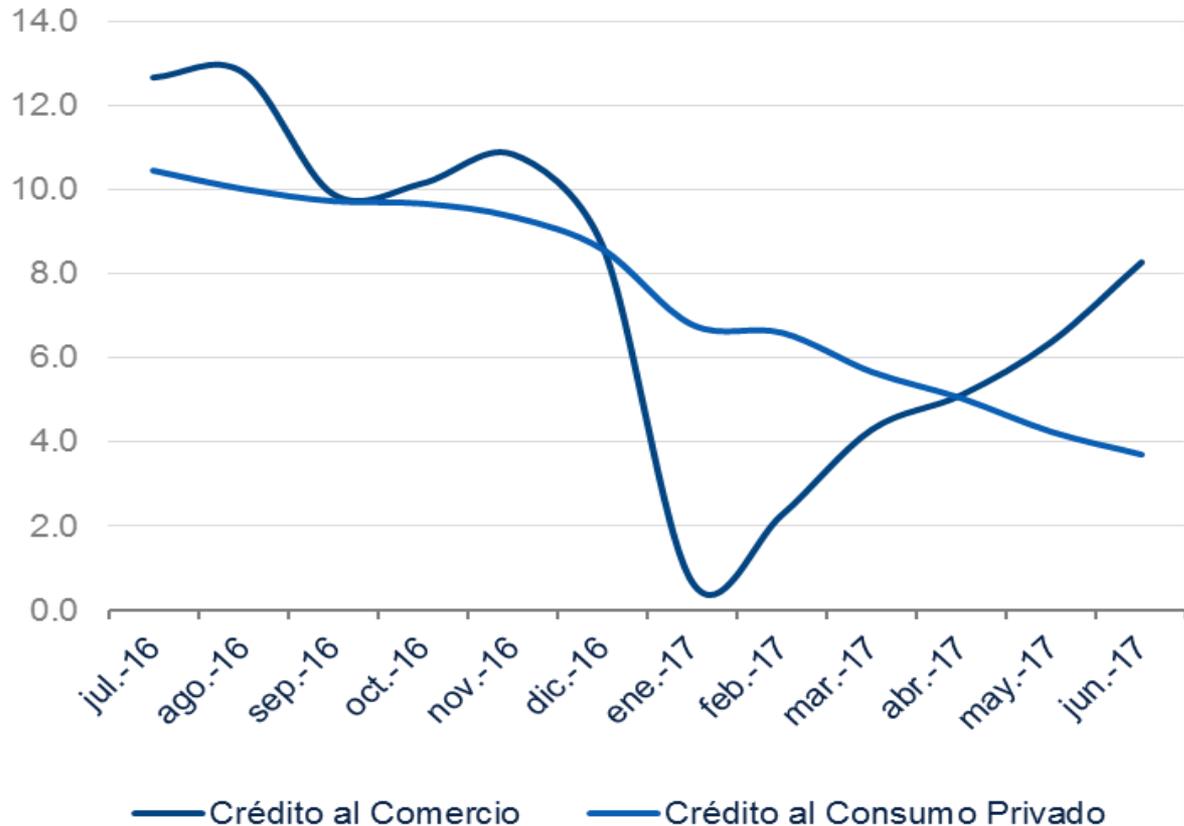
PIB Comercio y comercio informal
(variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Crédito crece más del lado de la oferta

Exportaciones agropecuarias mexicanas (variación % anual)



- Crédito a empresas comerciales con tendencia creciente.
- Continúa desaceleración del crédito al consumo privado, especialmente en crédito de nómina.
- Estimamos crecimiento sectorial del 3.2% en 2017.
- Crecimiento del sector Comercio alcanzaría una tasa de 1.2% en 2018.

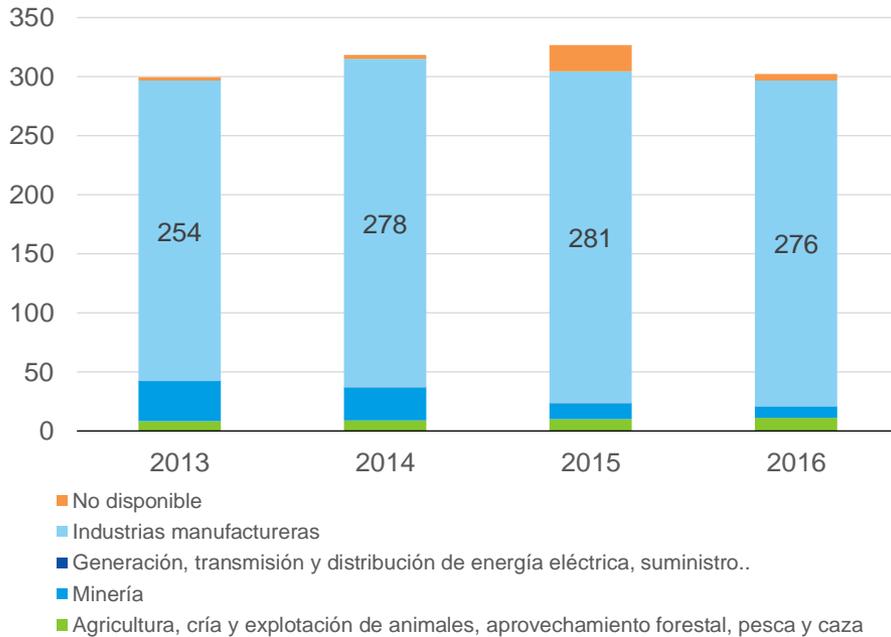
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Producción Conjunta México-EUA



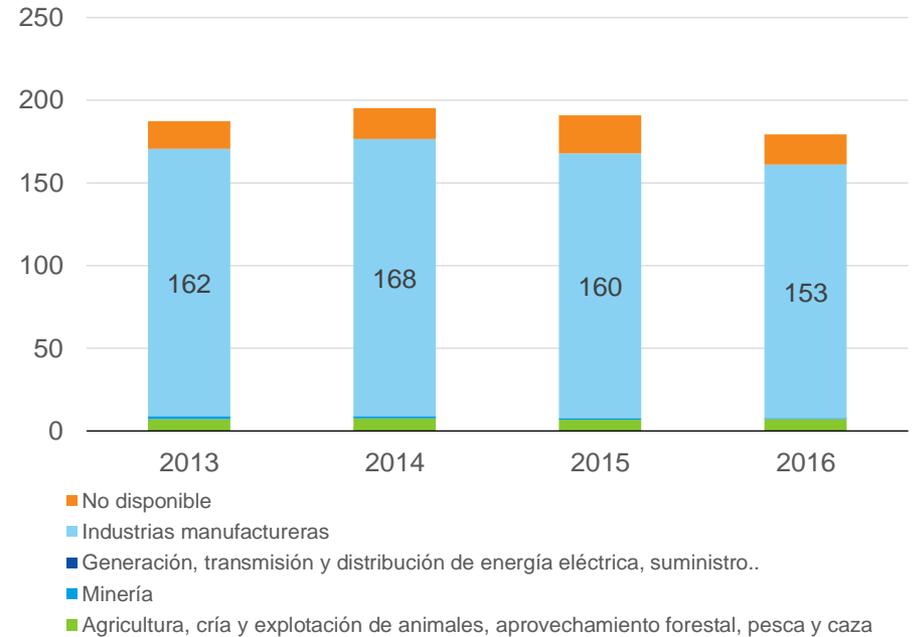
Manufacturas bienes más comercializados entre México y EUA

Exportaciones mexicanas hacia EUA
(miles de millones de dólares)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

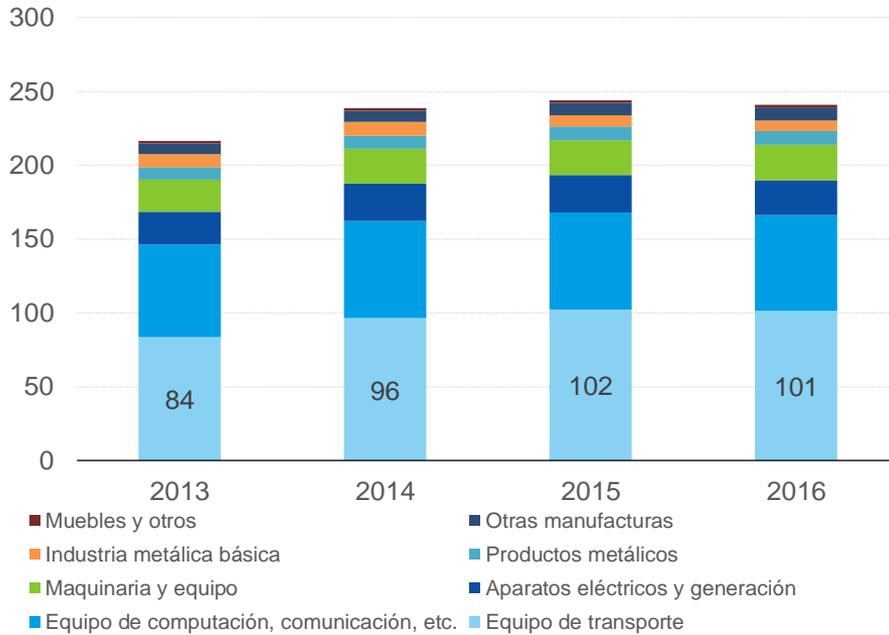
Importaciones mexicanas desde EUA
(miles de millones de dólares)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

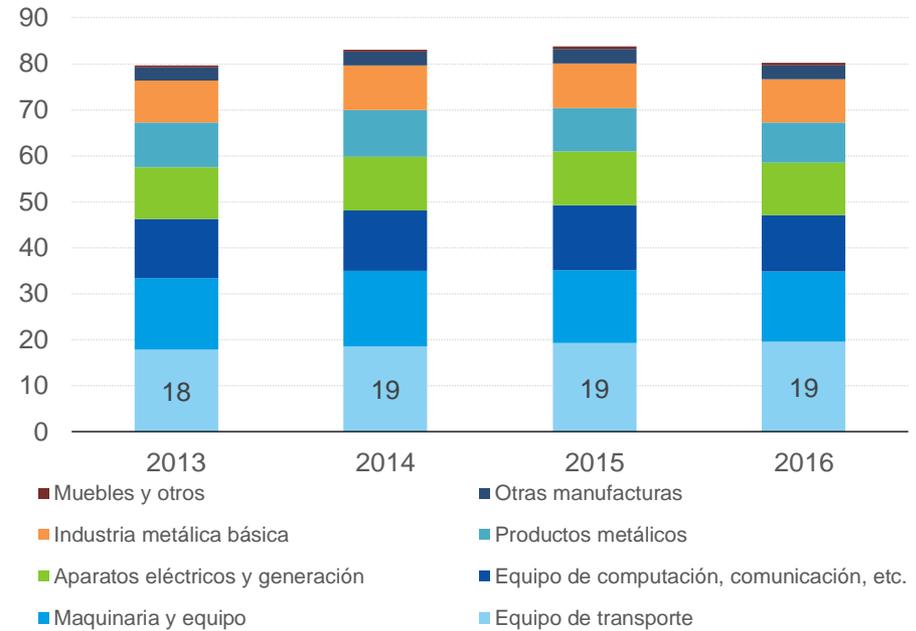
Equipo de Transporte el más comercializado en ambos sentidos

Exportación manufacturera de México a EUA
(miles de millones de dólares)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

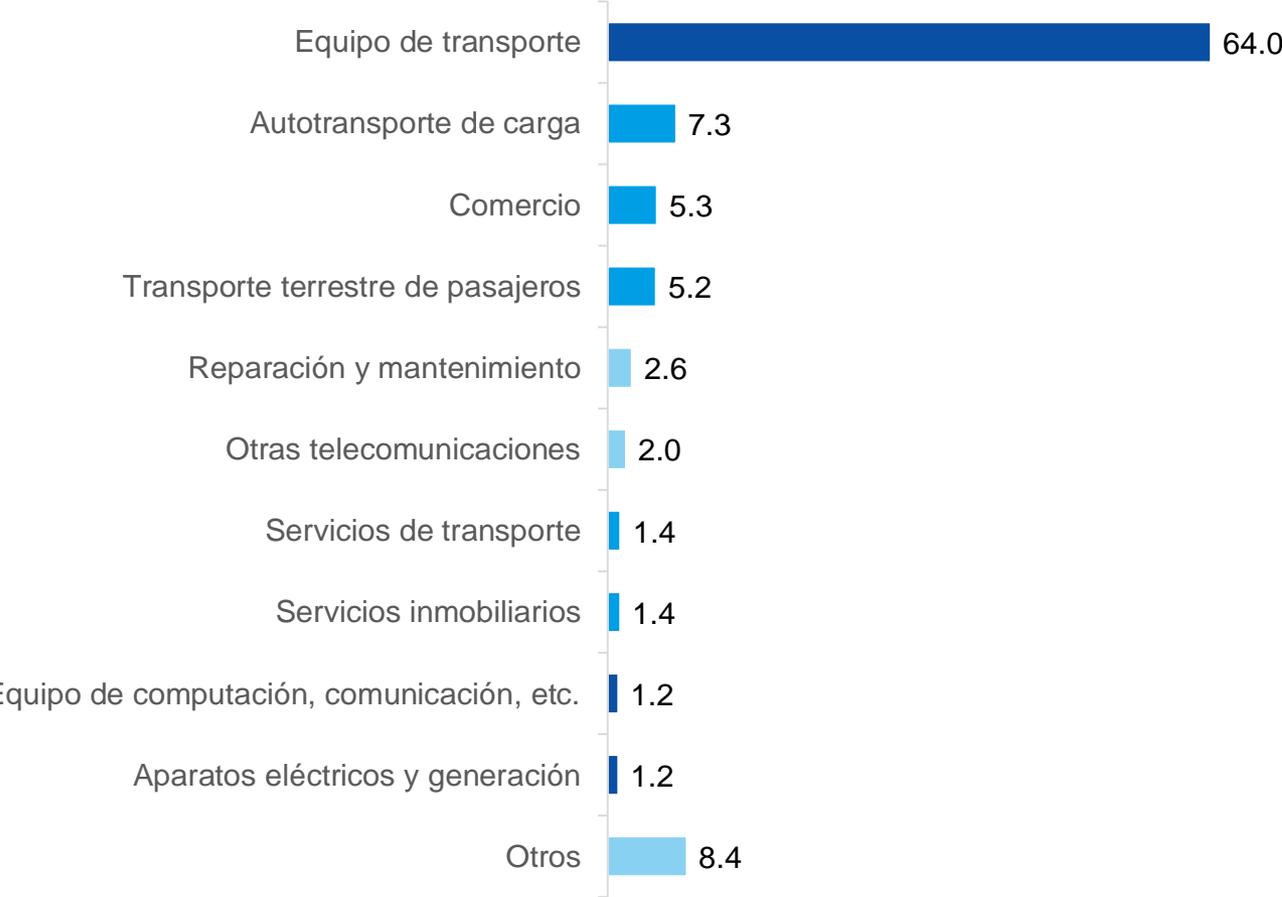
Importación manufacturera desde EUA a México
(miles de millones de dólares)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Equipo de Transporte genera sus insumos

Demanda intermedia de Equipo de Transporte (participación porcentual)

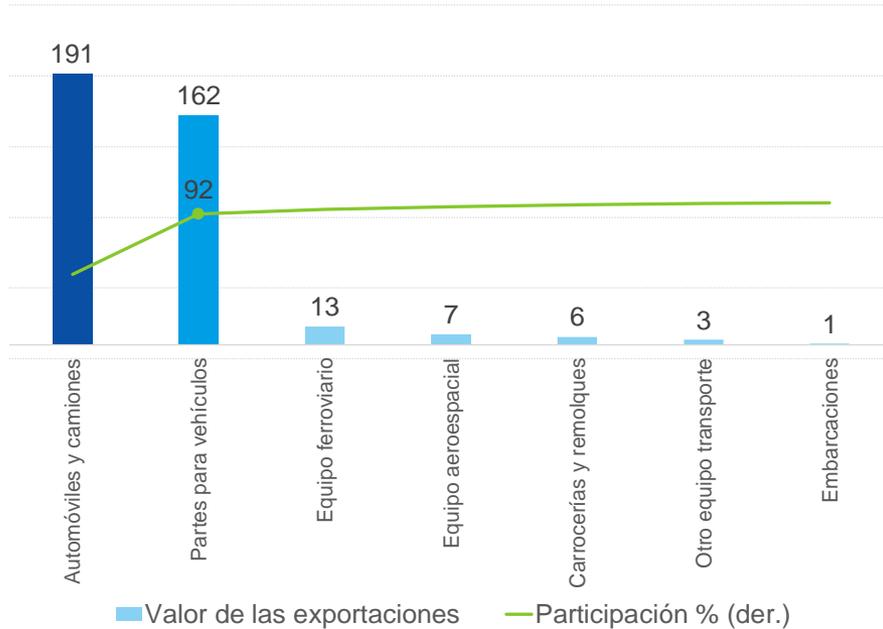


- Equipo de transporte genera 64% de sus propios insumos.
- Autopartes y refacciones está incluido en este mismo subsector.
- Otros insumos relevantes se relacionan con el transporte de las autopartes y vehículos finales.
- También con la comercialización de estos mismos.

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

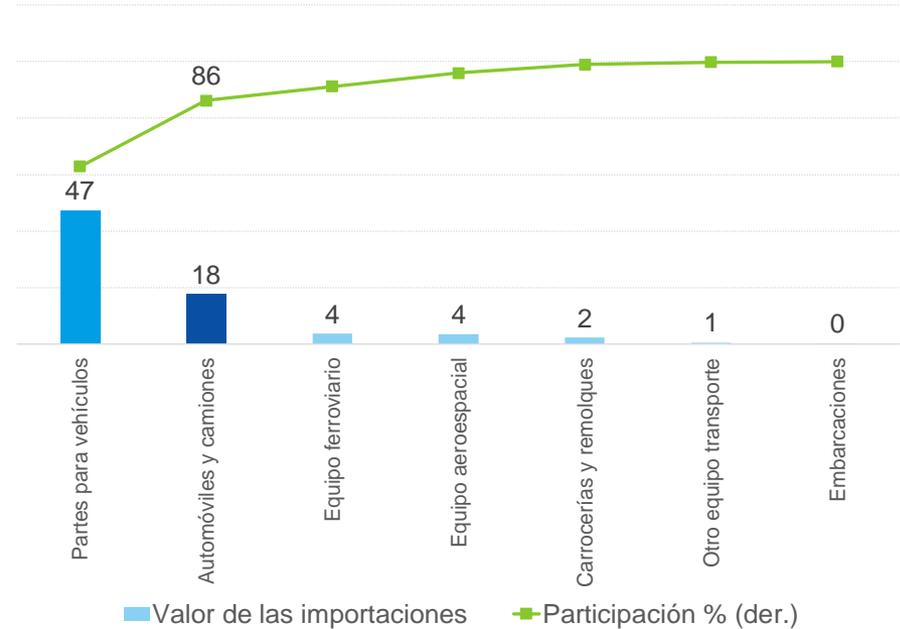
Exportación de vehículos de México requiere autopartes de EUA

Exportación Equipo de Transporte por rama
(miles de millones de dólares y participación %)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Importación Equipo de Transporte por rama
(miles de millones de dólares y participación %)



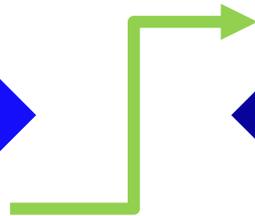
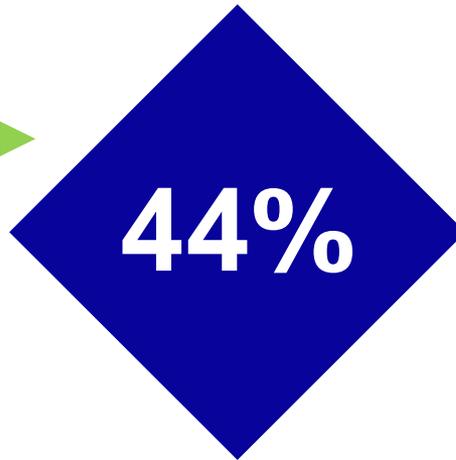
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Mayor contenido de EUA en exportaciones mexicanas

2004



2014



Más producción conjunta

- En 2004, las exportaciones mexicanas hacia EUA contenían **40% de valor agregado** estadounidense.
- En 2014, este valor agregado **aumentó a 44%**.

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi, Census Bureau y WIOD y Koopman et. Al. (201)

Mayor integración comercial entre México y EUA en los últimos 10 años resulta redituable en ambas partes para mantener el TLCAN

Mensajes principales

- Servicios financieros y telecomunicaciones lideran el avance del PIB durante 2017.
- Estimamos para 2017 crecimiento generalizado de las entidades, excepto las orientadas a la minería petrolera.
- El PIB del sector primario puede avanzar 1.7%, basado en las exportaciones cuyo incremento estimamos en 4.1%.
- El PIB comercio avanzó 3.2% por arriba del PIB; en 2018 se moderará su expansión.
- De 40% a 44% subió el contenido estadounidense en las exportaciones mexicanas a ese país del 2004 al 2014.



The background features a light blue grid pattern. In the lower right, there is a 3D rendering of a globe with a grid overlay. To the left of the globe, there is a 3D bar chart with several white bars of varying heights. A thick blue horizontal bar is positioned across the middle of the page, containing the text.

BBVA | Research

Situación Regional Sectorial México

2^{do} semestre, 2017

Torre BBVA Bancomer, 11 de octubre 2017