

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Regional-Sectorial México

CDMX, 9 de enero 2019

Creando Oportunidades

ÍNDICE

Coyuntura

- 01** Sectorial
- 02** Regional

Temas especiales

- 03** Electricidad limpia: crecimiento estable vía encadenamientos
- 04** Coyuntura automotriz
- 05** Del Tlcan al T-mec en la industria automotriz

Mensajes principales

- El PIB de la minería continúa su contracción en 2018, principalmente por las actividades petroleras; por el lado contrario, sectores como servicios financieros y medios masivos crecen por arriba del promedio nacional, ganando participación en la actividad económica.
- Se estima un mayor crecimiento en las entidades manufactureras, aunque las disparidades regionales continúan aumentando.
- A pesar de su pequeña participación en el PIB, el subsector eléctrico posee fuertes encadenamientos productivos, hacia adelante y hacia atrás y la generación vía energías limpias favorecería una senda de crecimiento estable para el subsector y la economía.
- Exportaciones automotrices crecen en 2018, mientras que se contraen las ventas internas. A pesar de la concentración regional, aumenta participación de entidades con menor producción.
- Reglas del T-Mec son más estrictas que las reglas del Tlcan. Sin embargo, existe holgura de un 40% de las exportaciones y sólo 3 modelos cambiarían de régimen arancelario.



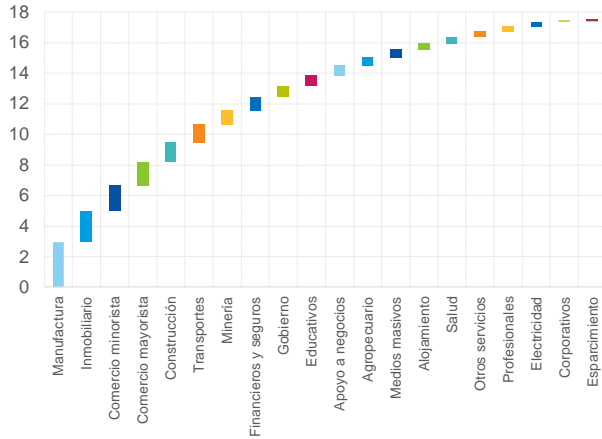
01

Coyuntura Sectorial

Mayor contribución del comercio y la manufactura al crecimiento

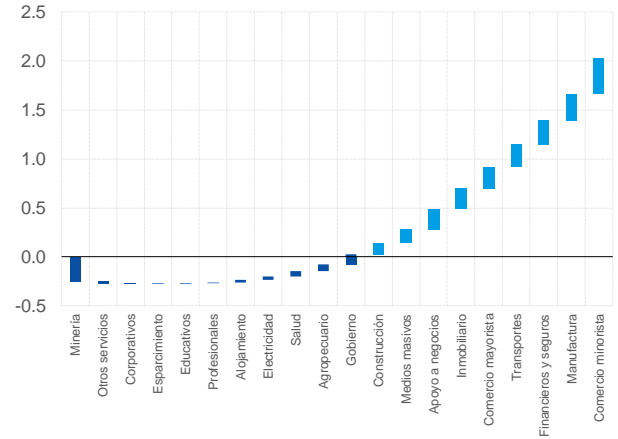
PIB sectorial 3T18

(billones de pesos constantes)



PIB sectorial 3T18

(variación % anual)



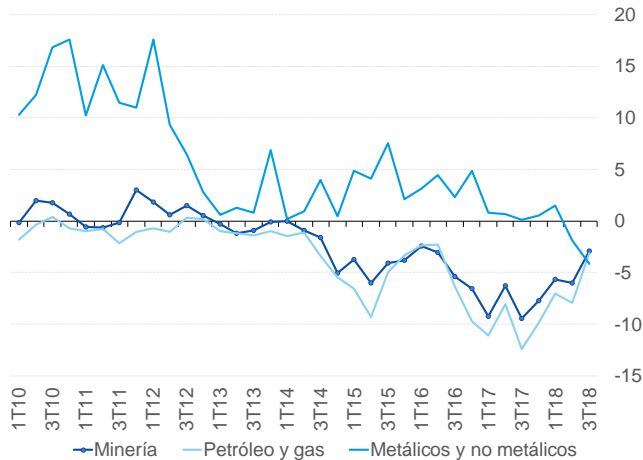
Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi

El sector minero es que el más cae, pero sectores como comercio, manufactura, servicios financieros y seguros, así como información a medios masivos hacen crecer la economía

Sector minero con rendimiento negativo en años recientes

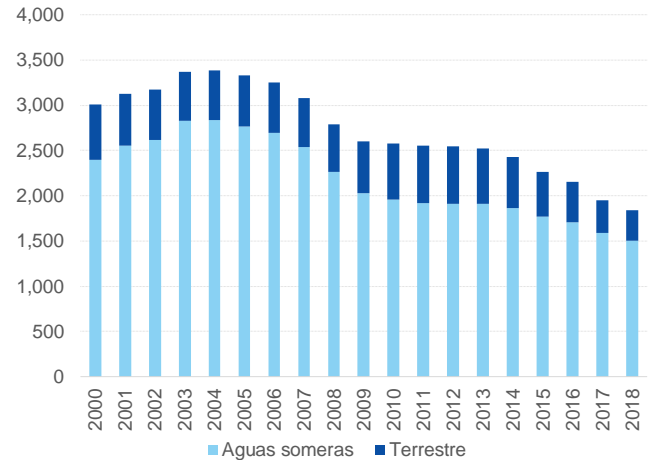
PIB minería

(variación % anual)



Producción petrolera

(miles de barriles diarios, promedio mensual)

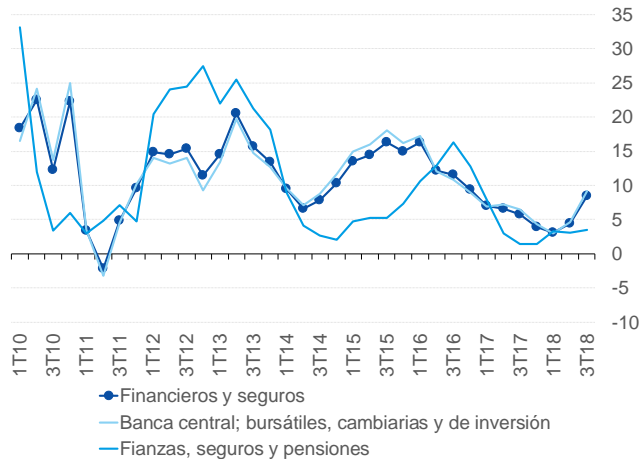


Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi

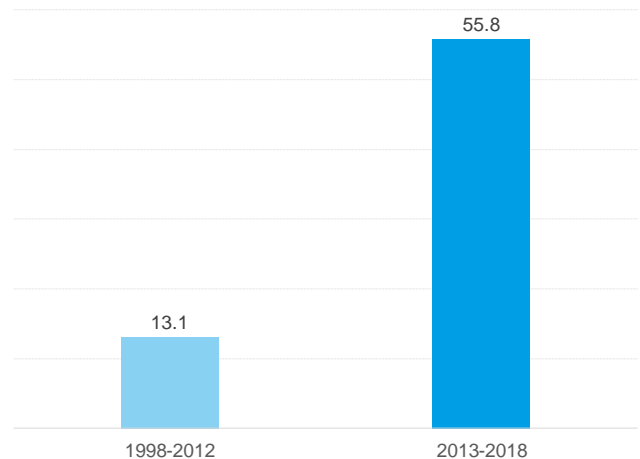
El PIB del sector minero cae principalmente por la menor producción de hidrocarburos, aunque recientemente la extracción de minerales también se detuvo

PIB del sector financiero en crecimiento durante los últimos años

PIB financiero
(variación % anual)



Ahorro voluntario para el retiro
(miles de millones de pesos)



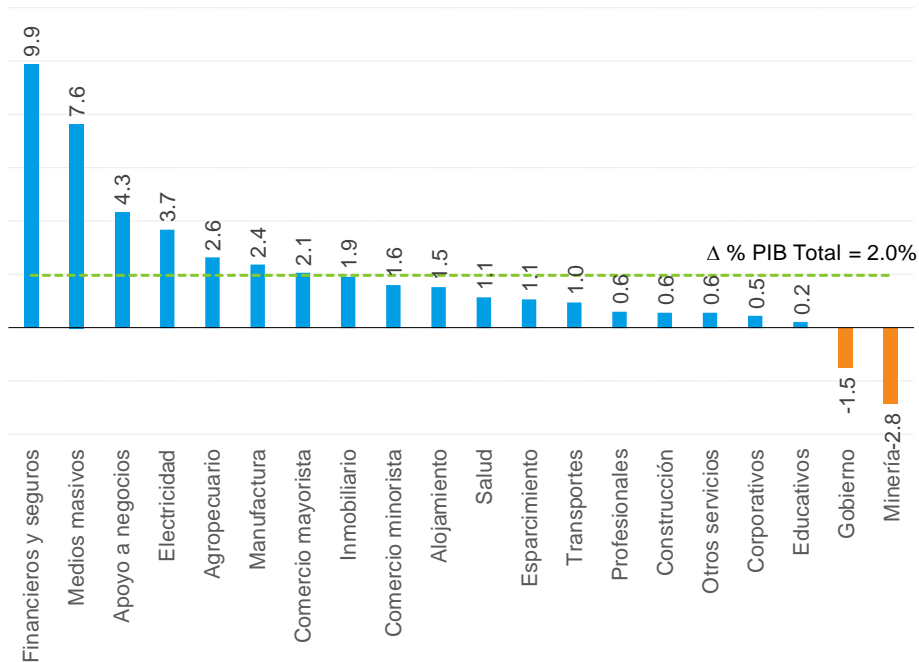
Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi

La actividad de la banca central, mayor penetración de los seguros y pensiones para los trabajadores ha incrementado el PIB de este sector

Sectores de servicios continuarán apuntalando la economía

Pronóstico PIB sectorial 2019

(variación % anual)



Servicios financieros y seguros seguido por información en medios masivos serán los sectores con mayor crecimiento.

Minería seguirá sin crecer en 2019.

Comercio y manufactura seguirán siendo los sectores que más aporten a la economía nacional.



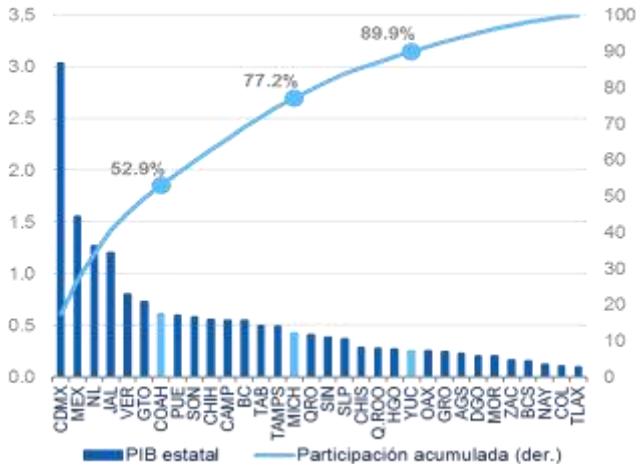
02

Coyuntura Regional

Concentración de la producción y se perpetúan disparidades...

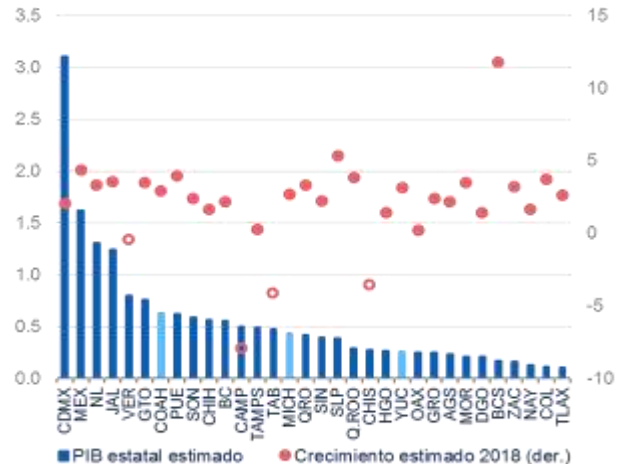
PIB estatal 2017

(billones de pesos y participación acumulada)



PIB estatal 2018

(billones de pesos y variación % anual)



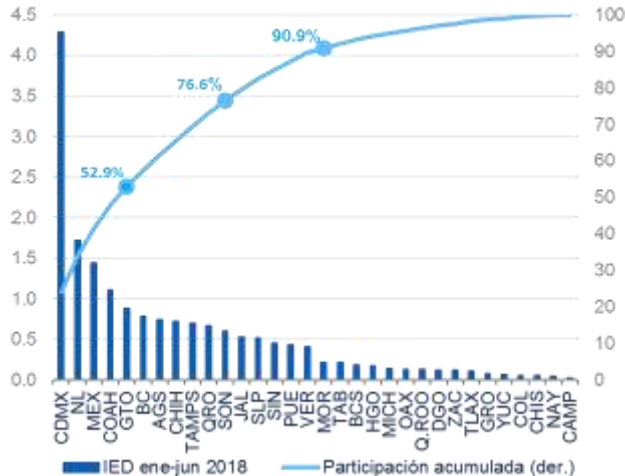
Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi

Tan sólo 7 entidades concentran más del 50% del valor agregado bruto; 15 entidades más del 75%. En 2018, el crecimiento esperado apunta a que continúen las disparidades

.. lo cuál sucede también con la IED y el saldo crediticio.

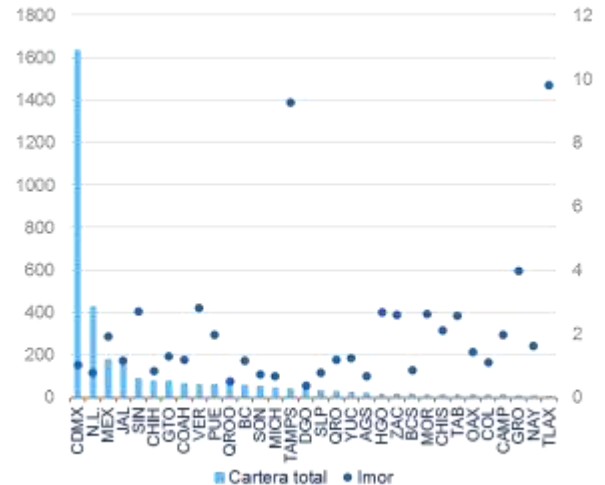
Inversión extranjera directa

(miles de millones de dólares y participación acumulada)



Crédito de la banca comercial

(miles de millones de pesos constantes e índice de morosidad)

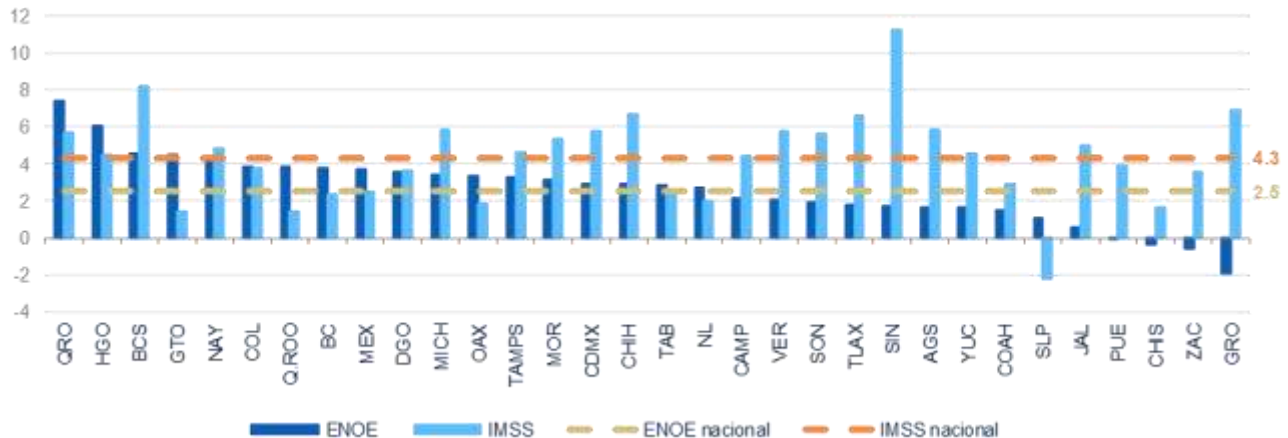


Fuente: BBVA Research, con datos de la SE y Banxico

El crédito comercial por entidad federativa y la IED se concentran en los grandes centros de negocios; la cartera se mantiene sana, con baja morosidad (excepto Tamaulipas y Tlaxcala)

Empleo formal (IMSS) crece 4.3% y ocupación (ENOE) aumenta 2.5%

Evolución del empleo total (ocupados ENOE) y formal (asegurados IMSS) por entidad en el 1S18
(variación % anual)

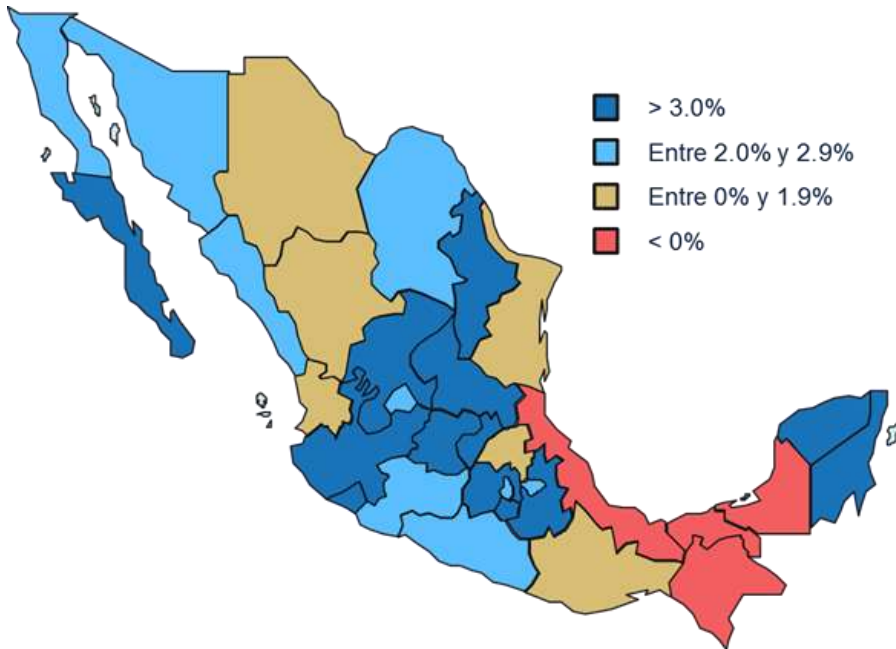


Fuente: BBVA Research, con datos del IMSS y de la ENOE, Inegi

Se observa una formalización del empleo a nivel nacional; no obstante, en 11 entidades la ocupación creció por encima del empleo formal, apuntando a un aumento del empleo informal

Crecimientos regionales dispares para 2018

Crecimiento esperado de las entidades 2018



En general, se estima un mayor crecimiento de las entidades con una mayor participación de la manufactura en sus actividades productivas.

Se espera una contracción en las economías de Campeche, Chiapas, Tabasco y Veracruz.



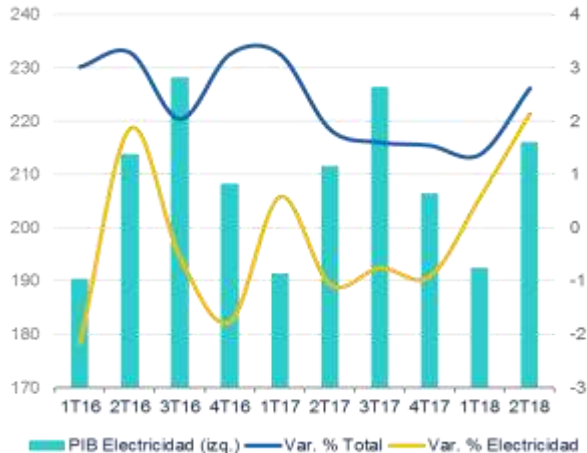
03

Electricidad limpia: crecimiento estable vía encadenamientos

Electricidad se contrae en el 2017 y recupera crecimiento en el 1S18

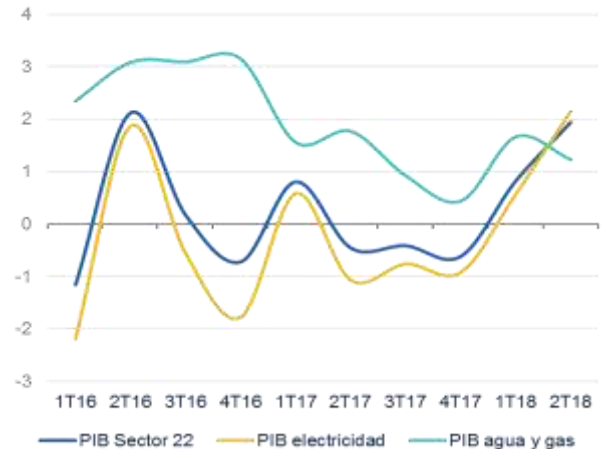
PIB electricidad y PIB total

(mMdp constantes y variación % anual)



PIB Sector 22, electricidad y agua y gas

(variación % anual)

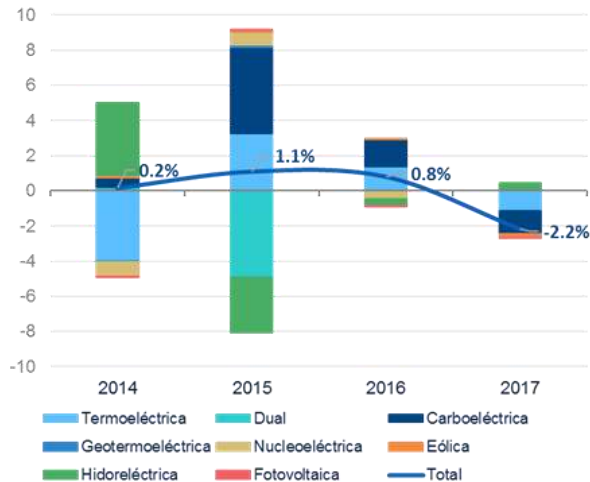


*Fuente: BBVA Research, con datos del Inegi

El subsector eléctrico representa menos del 1.2% del PIB y determina la dinámica del sector de generación, transmisión y distribución de electricidad, agua y gas, recuperando el crecimiento en 2018.

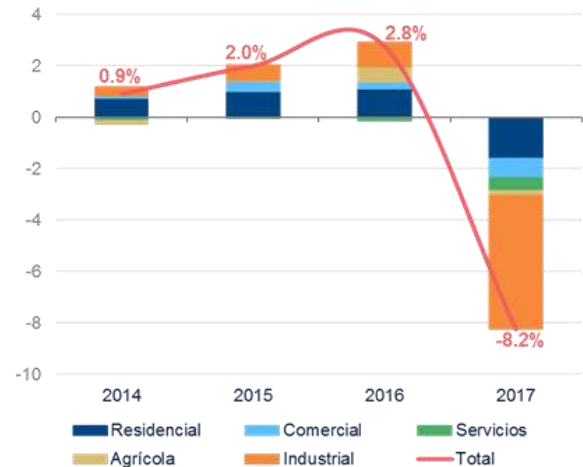
Contracción de 2.2% generación y 8.2 en ventas de electricidad en 2017

Electricidad: generación por tecnología
(contribuciones y variación % anual)



Fuente: BBVA Research, con datos de la Sener y la CRE

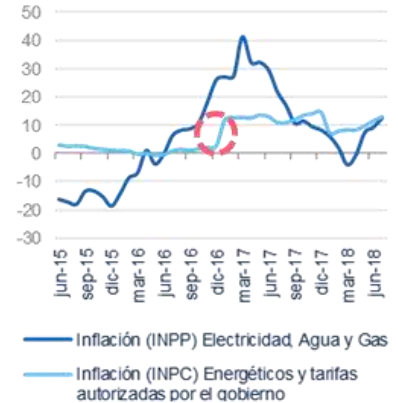
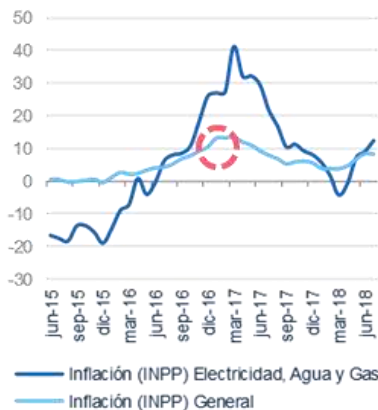
Electricidad: ventas por sector tarifario
(contribuciones y variación % anual)



En 2017, sólo la tecnología hidroeléctrica presentó crecimiento. Las ventas se contrajeron en todos los sectores tarifarios; en particular, destaca el efecto del sector industrial

Dependencia de los hidrocarburos para la generación de electricidad

Electricidad: precios al productor, al consumidor y transferencia inflacionaria (variación % anual)



Liberalización de precios de combustibles

Fuente: BBVA Research, con datos del IMSS y de la ENOE, Inegi

Una mayor participación de las energías limpias en la generación de electricidad implicaría menor dependencia de los hidrocarburos y, por lo tanto, una menor volatilidad en el subsector eléctrico

Encadenamientos fuertes del subsector electricidad

Índice de encadenamientos hacia adelante y hacia atrás por subsector

(poder de dispersión y sensibilidad de dispersión)



La electricidad posee fuertes encadenamientos productivos, incidiendo de manera significativa en la productividad, a pesar de representar menos de un 1.2% del PIB.

Se estima un crecimiento de 2.6% el sector de electricidad, agua y gas en 2018, aumentando su participación en las actividades productivas.

Actividad	PIB 2017 (mMdp)	Participación en el PIB (%)
Agricultura	365.3	2.0
Extracción de petróleo y gas	692.2	3.8
Electricidad	208.1	1.1
Agua y Gas	59.5	0.3
Derivados del petróleo	48.9	0.3
Industria química	244.6	1.3
Comercio al por mayor	1524.6	8.4
Servicios profesionales	356.5	2.0
Corporativos	102.4	0.6
Apoyo a los Negocios	643.9	3.5



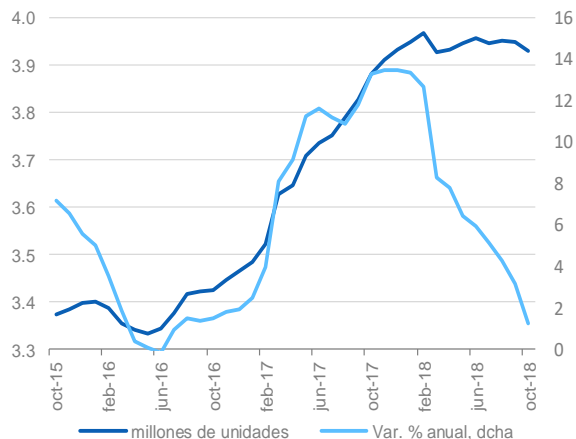


04

Coyuntura Automotriz

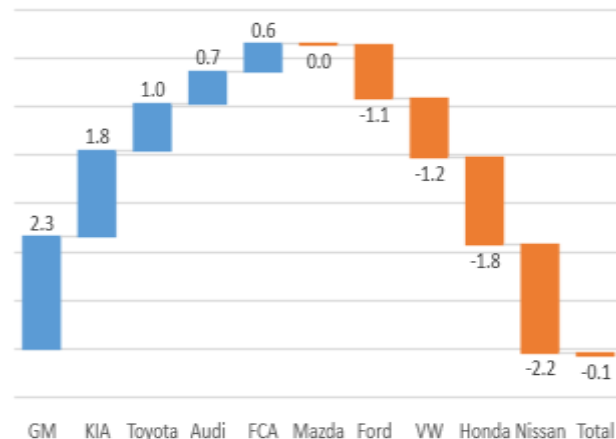
En 2018*, la producción de vehículos ligeros en México fue 3.3 millones de unidades, monto similar a la de 2017

Producción de vehículos ligeros en México (Cifras anualizadas en millones de unidades y var. % anual)



Fuente: Research, con datos del Inegi
* 2018 con cifras de enero a octubre

Contribución al crecimiento de la producción (puntos porcentuales, ene-oct 2018)

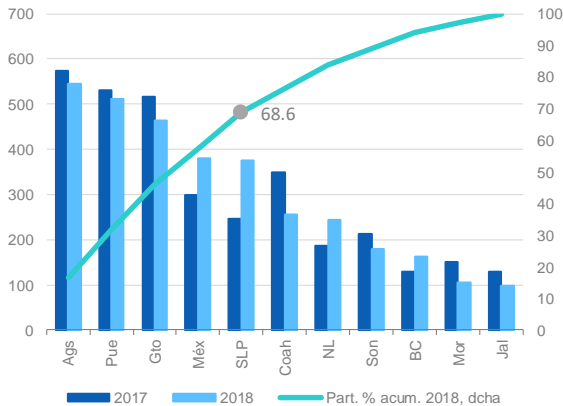


El mercado externo representa el 87% y el interno (13%), la debilidad de este último explica en parte la evolución

En 2018*, 4 entidades concentraron el 68% de la producción: Ags, Pue, Gto y Méx. Pero las que crecieron fueron: SLP, NL, Méx y BC

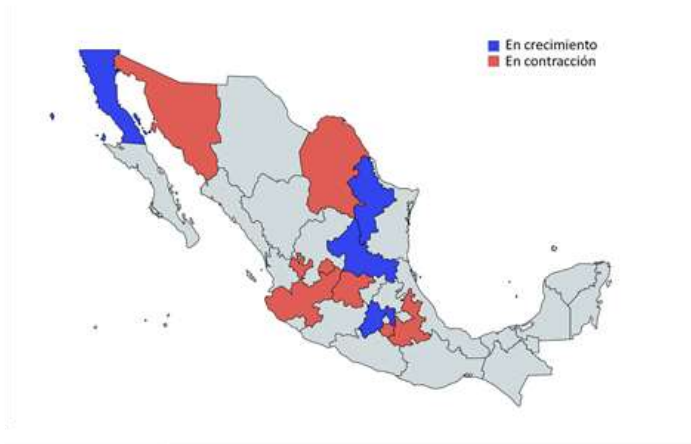
Producción** por entidad 2018*

(Miles de unidades y participación % acumulada)



Dinámica de la producción** 2018*

(Crecimiento/contracción)



Fuente: Research, con datos del Inegi

* 2018 con cifras de enero a octubre

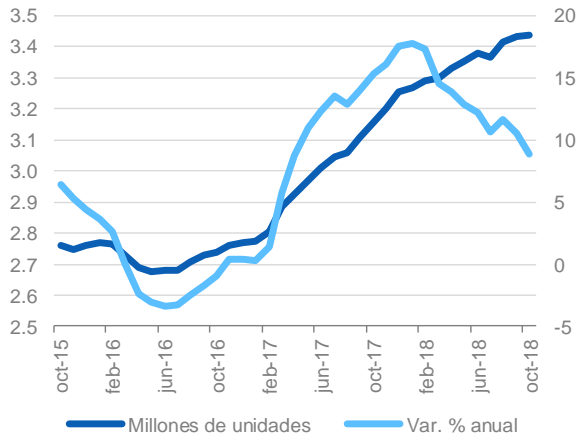
** De vehículos ligeros, con base a los modelos declarados en la página web de cada planta.

Al cierre de 2018 y 2019 se estima que la producción sumará 3.9 y 4.1 millones de unidades, respectivamente; crecimientos de 0.5% y 4% anual, respectivamente

En 2018*, las exportaciones de vehículos ligeros crecieron 6.8% anual, equivalente a 2.9 millones de unidades

Exportaciones de vehículos ligeros en México

(Cifras anualizadas en millones de unidades y var. % anual)



Fuente: Research, con datos del Inegi
* 2018 con cifras de enero a octubre

Exportaciones por destino

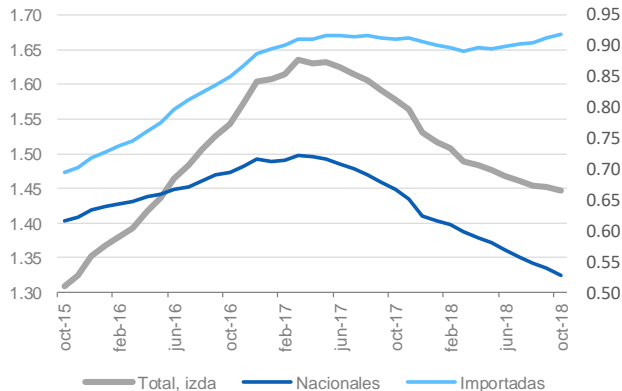
(Miles de unidades)

	Autos	Camiones	Total	Var. % anual	Part. %	Camiones /total, %
Estados Unidos	747	1,368	2,116	7.9	73.6	64.7
Canadá	97	119	216	-1.2	7.5	55.1
Alemania	28	100	127	67.0	4.4	78.2
Brasil	16	51	66	83.9	2.3	76.2
Colombia	29	17	46	2.1	1.6	36.6
Italia	1	37	39	260.2	1.3	96.2
Argentina	13	18	31	-11.6	1.1	57.3
Chile	12	19	31	45.2	1.1	61.9
Puerto Rico	17	4	21	69.4	0.7	18.1
China	16	0	16	84.6	0.5	0.0
Resto	62	106	168	-37.7	5.8	63.0
Total	1,038	1,838	2,877	6.8	100.0	63.9

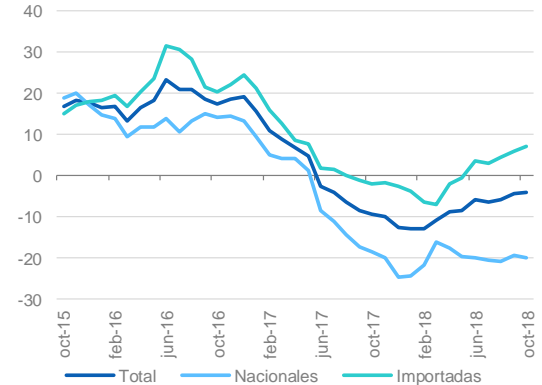
74% se exporta a EUA; todos los mercados se encuentran en expansión excepto Canadá y Argentina. La mayoría de los mercados prefieren camiones ligeros sobre autos

En 2018*, las ventas internas de vehículos ligeros en México sumaron 1.2 millones de unidades, menor en 6.9% con respecto a 2017

Ventas internas de vehículos ligeros en México
(millones de unidades)



Ventas internas de vehículos ligeros en México
(Variación % anual)



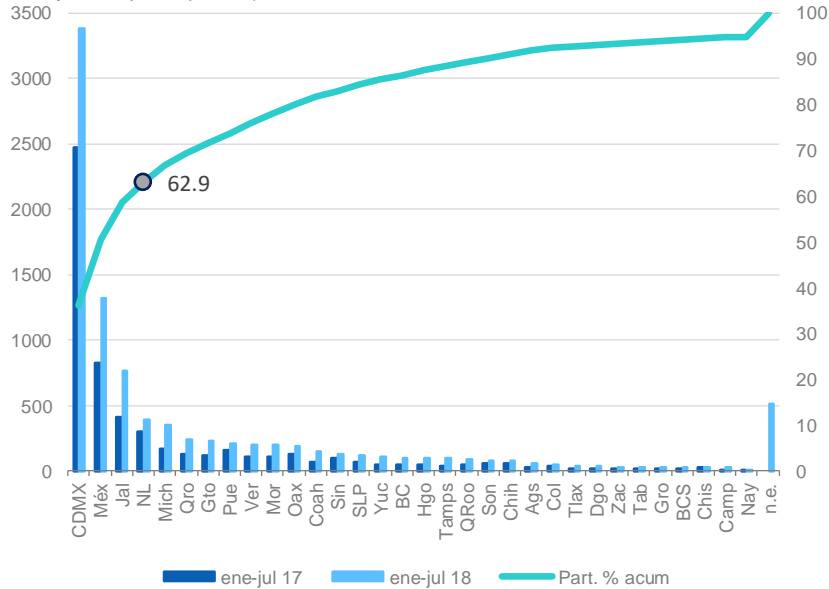
Fuente: Research, con datos del Inegi
* 2018 con cifras de enero a octubre

La unidades importadas mantienen su crecimiento, 1.6%, mientras que las nacionales caen en 19%, estos últimos son en su mayoría (68%) compactos y subcompactos, altamente sensibles a su precio y los costos de mantenimiento y financiamiento

Ventas de eléctricos e híbridos en el mercado interno aún con baja participación en ventas totales y alta concentración

Ventas de eléctricos e híbridos por entidad

(unidades y % de participación)

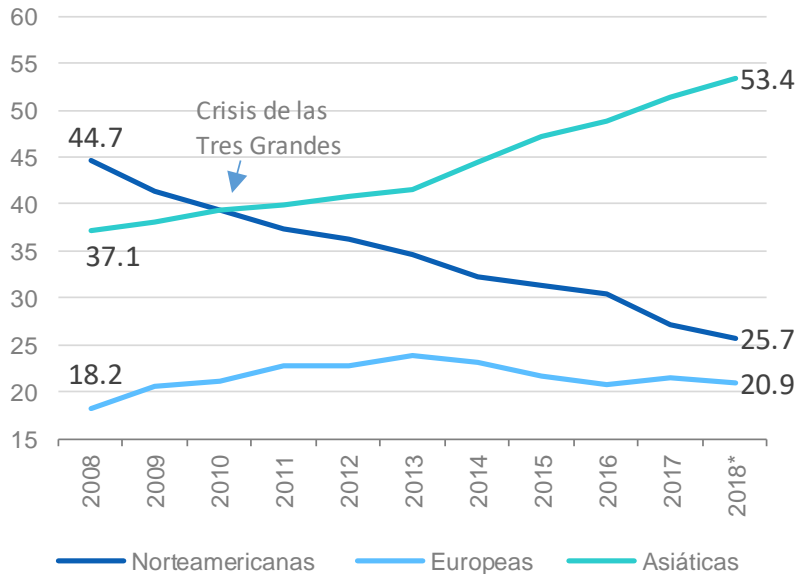


A julio de 2018, las ventas de eléctricos e híbridos sumaron 9,236 unidades, equivalentes al 1.2% de las ventas.

La demanda se concentra en zonas urbanas

Mercado interno: marcas americanas reducen su participación; europeas aumentan ligeramente y asiáticas ganan participación fuertemente

Ventas por origen de la marca
(como % del total)



Marcas asiáticas han ganado mercado en detrimento de las norteamericanas.

La participación de las asiáticas hoy (53%) es mayor que la que tenían hace 10 años las norteamericanas (44.7%)



05

Industria Automotriz, del Tlcan al T-mec

Las reglas de origen en el T-mec son más estrictas que en el Tlcan

1

Para no pagar arancel,
75% del contenido de un automotor
 debe de provenir de **EUA, México y
 Canadá** (antes 62.5%)

3

70% del Acero y Aluminio que
 contenga un automotor fabricado en la
 región provenga de los tres países

2

El **40%** deberá de ser elaborado en
 zonas de alto salario: 16 dlls/h.

- **25%** mano de obra
- **10%** personal de centros de I&D
- **5%** personal de planta de componentes (motores, transmisiones y baterías)

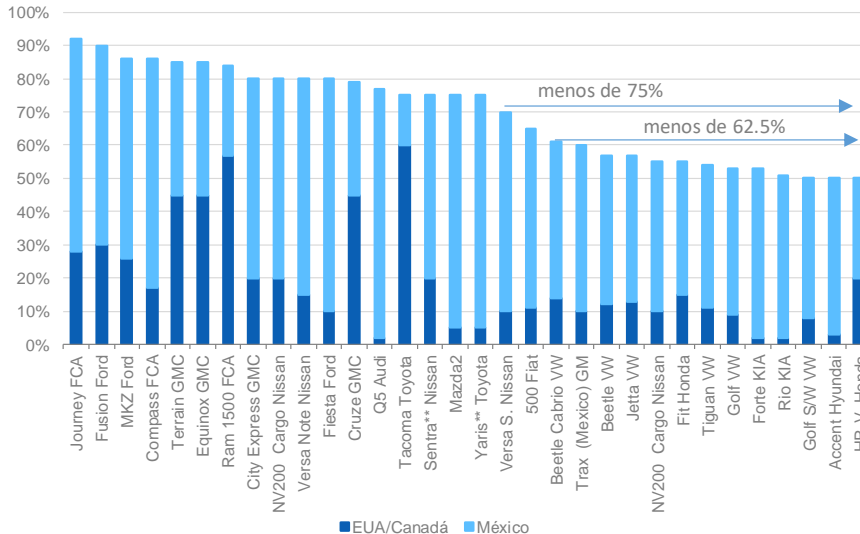
4

75% del valor de la autoparte
 deberá de provenir de la región:

- motores
- chasis & body
- caja de transmisión
- ejes
- suspensión
- sistema de dirección
- baterías

Si EUA impone la “sección 232”, los vehículos que cumplan la RO del Tican estarán sujetos a cuotas

Contenido Regional de las exportaciones de México a Norteamérica (% del total)



Mex y Can obtendrán una cuota de 2.6 mills. de unidades libres de arancel (autos y Suv's). Se estima que en 2018 Méx. exportará 1.8 mills. de unidades con una holgura de 40%.

Pick ups sin limite

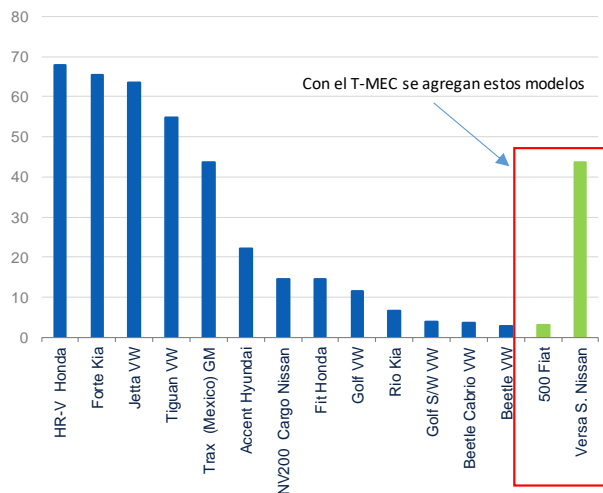
Autopartes hasta 108 mmd anuales; en 2017 se exportó 45 mmd

Fuente: BBVA Research con datos de Nhatsa actualizada al 06 junio de 2018
 **en todas sus versiones.
 Nota: El modelo City Express de GMC está descontinuado..

Vehículos que no cumplan la regla de origen del T-mec: arancel de 2.5% de Nmf (con una cuota de 1.6 millones si ese arancel se modifica)

Vehículos que actualmente pagan arancel de 2.5% de Nmf

(miles de unidades, ene-oct 2018)



Fuente: BBVA Research con datos de Nhtsa actualizada al 06 junio de 2018

Marcas de vehículos con arancel 2.5% de Nmf

(miles de unidades, ene-oct 2018)

	Export EUA c/arancel Nmf	Export EUA total	c/arancel como % del total
Regla de origen de 62.5%			
Honda	86.3	86.3	100.0
Hyundai/KIA	111.7	111.7	100.0
VW	162.2	162.2	100.0
GM	51.8	569.9	9.1
Subtotal	412.0	930.1	44.3
Nueva Regla 75%			
FCA	3.3	414.7	0.8
Nissan	49.2	305.3	16.1
Subtotal	52.5	720.0	7.3
Resto		465.62	
Total	464.54	2,115.7	22.0

Actualmente pagan arancel de NMF 412 mil unidades que representan el 19% de la exportación total a EUA, la medida afecta principalmente a las asiáticas

Mensajes principales

- El PIB de la minería continúa su contracción en 2018, principalmente por las actividades petroleras; por el lado contrario, sectores como servicios financieros y medios masivos crecen por arriba del promedio nacional, ganando participación en la actividad económica.
- Se estima un mayor crecimiento en las entidades manufactureras, aunque las disparidades regionales continúan aumentando.
- A pesar de su pequeña participación en el PIB, el subsector eléctrico posee fuertes encadenamientos productivos, hacia adelante y hacia atrás y la generación vía energías limpias favorecería una senda de crecimiento estable para el subsector y la economía.
- Exportaciones automotrices crecen en 2018, mientras que se contraen las ventas internas. A pesar de la concentración regional, aumenta participación de entidades con menor producción.
- Reglas del T-Mec son más estrictas que las reglas del Tlcan. Sin embargo, existe holgura de un 40% de las exportaciones y sólo 3 modelos cambiarían de régimen arancelario.

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Regional-Sectorial México

CDMX, 9 de enero 2019

Creando Oportunidades