

# Situación Regional Sectorial

México

Octubre 2011  
Análisis Económico

- Deterioro en las expectativas con mayor impacto en bienes de consumo duradero
- Regiones de alta marginación y desarrollo medio las menos sensibles al ciclo externo
- Competitividad de costos de producción será soporte a las exportaciones
- Minería no petrolera: un sector de oportunidades

# Índice

1. En Resumen.....	1
2. Coyuntura	.
2a. Hacia una moderación del crecimiento, menor impulso externo, no será compensado totalmente por el dinamismo del mercado interno.....	3
Pronósticos Sectoriales.....	9
2b. Las economías estatales con un crecimiento menos dispar.....	11
Pronósticos Regionales.....	15
3. Temas de análisis	
3a. ¿Cuáles son los sectores más competitivos en México?: un enfoque de costos de producción.....	17
3b. ¿Se le puede extraer más brillo a la minero-metalúrgica en México?.....	29
4. Anexo estadístico	
4a. Indicadores de desempeño económico estatal.....	39
4b. Indicadores por entidad federativa.....	40
5. Temas especiales incluidos en números anteriores.....	49

Fecha de cierre: 26 de septiembre de 2011

# 1. En resumen

## Sectores y Regiones en México ante un entorno de incertidumbre global

Desde finales de julio se han observado una serie de eventos y noticias que han generado una menor expectativa de crecimiento en el mundo, por ejemplo, se dieron a conocer los datos revisados sobre la evolución del PIB de EEUU; las discusiones para lograr elevar el “techo de endeudamiento” en EEUU; la baja en la calificación para EEUU de Standard & Poor’s de “AAA” a “AA”; el retraso en la reestructuración de la deuda griega; y, los datos del crecimiento del PIB en EEUU y Europa del segundo trimestre que mostraron una importante moderación, sobre todo en países como Alemania y Francia.

### El impacto en México será de una moderación de la actividad económica

Al inicio de año la perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2011 era una expansión robusta, sin embargo, a lo largo del año los pronósticos de EEUU se han ajustado a la baja, el escenario base de BBVA Research señala un crecimiento en EEUU de 1.6% para 2011 y 2.3% para 2012. Esto explica la expectativa de menor crecimiento de la economía mexicana, con incrementos en el PIB de 3.8% para este año y de 3.3% para el siguiente, pero no de una recesión.

Dada la alta correlación entre la economía mexicana y la de EEUU, el impacto externo parece modesto, sin embargo y sin ignorar o menospreciar las dificultades del entorno internacional, también hay que recordar las características y fortaleza de la economía mexicana: a) El país está poco expuesto a la actividad productiva de Europa; b) México puede mantener la participación de las exportaciones mexicanas en EEUU; c) La estabilidad macro, se ha puesto a prueba en la reciente recesión y ha salido ileso; d) Sin problemas de inflación; y e) Se mantienen las condiciones para que fluya la oferta de crédito.

En este contexto se analizan en este número de **Situación Regional Sectorial México** la evolución de la actividad por rama de actividad y por entidad federativa en el primer semestre del año y las posibles implicaciones del cambio en las tendencias para los próximos meses. También se incluyen como temas de análisis un artículo sobre la competitividad sectorial con base en un enfoque en costos de producción y otro en donde se revisa a fondo la actividad minero-metalúrgica en México y sus perspectivas.

### Evolución sectorial en el primer semestre de 2011, con crecimiento menos desigual

En la primera mitad del año los principales componentes del PIB mostraron una expansión sostenida. El crecimiento industrial estuvo apoyado en forma creciente por la demanda interna. Asimismo, en el 1er semestre del año la demanda externa continuó siendo importante, reflejo del crecimiento de 5.2% de las manufacturas, principalmente en los sectores exportadores. La expansión del sector manufacturero y de servicios ha permitido que los niveles previos a la crisis se hayan superado pero la construcción aún se encuentra rezagada con respecto a los niveles máximos alcanzados.

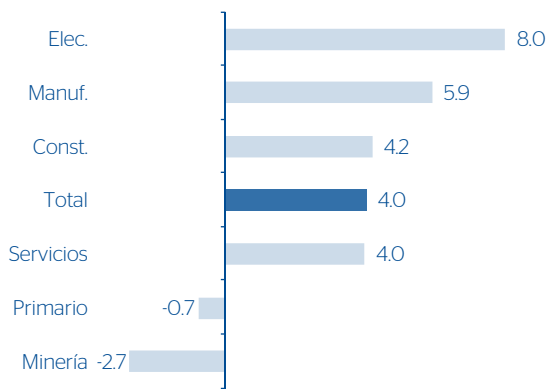
### Regionalmente se generalizó el dinamismo, con diferencias aún importantes

Durante el primer trimestre del año, información disponible a la fecha de esta publicación, la mayoría de las entidades tuvieron un dinamismo positivo y aunque ha disminuido la disparidad en las tasas de crecimiento, ésta se mantienen relativamente amplia. El perfil de la recuperación dominante ha sido impulsado principalmente por las manufacturas a través de un mayor dinamismo de las exportaciones, no obstante, eventos coyunturales también han tenido incidencia, por ejemplo, las condiciones climáticas. Por tanto, los impactos más fuertes y las recuperaciones más rápidas están asociadas a las entidades con actividades manufactureras exportadoras y las regiones menos expuestas al ciclo económico externo han tenido un menor impacto, como el centro y sur del país.

### Perspectivas: crecimiento moderado, apoyado en el mercado interno y la productividad

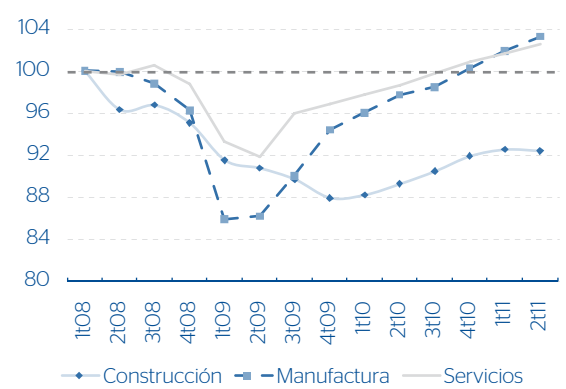
El sector manufacturero y el turístico son los más vinculados al ciclo económico de EEUU a través del desempeño de las exportaciones y de los visitantes internacionales, respectivamente. En ese entorno, las exportaciones más vulnerables serían las relacionadas con productos de bienes de consumo duradero. En estos sectores las exportaciones crecerán menos o posiblemente se estanquen, pero no se espera que lleguen a terreno negativo. Una señal positiva es que el mercado interno muestra cierta fortaleza lo que podría amortiguar parcialmente una menor tasa de crecimiento de las exportaciones derivada de una menor demanda de EEUU. Regionalmente las entidades industrializadas del país se mantendrán como las más dinámicas en 2012.

Gráfica 1  
**PIB grandes sectores 1S11**  
(Var. % anual, ae)



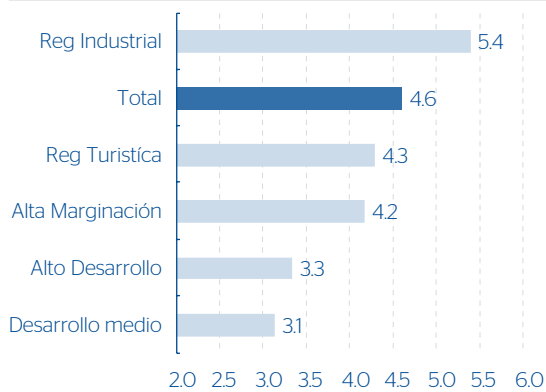
\*ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2  
**Producto Interno Bruto**  
(Índice 1t08=100, ae)



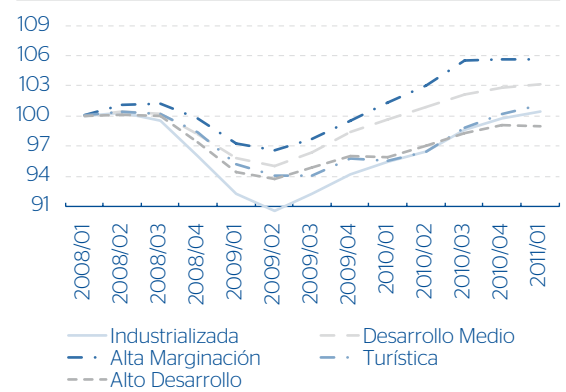
\*ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 3  
**Actividad Económica por Región, 1T2011**  
(variación % anual)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 4  
**PIB por Región\***  
(1T2008 = 100, ae, pm3)



\*ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI y Reserva Federal EEUU

En la sección de temas especiales se presenta un análisis de competitividad desde el punto de vista de costos y un estudio de la industria minero-metalúrgica. El primero de estos, competitividad de costos, refuerza y complementa los resultados presentados en la edición de **Situación Regional y Sectorial México** de enero de 2011 en donde se revisó la competitividad de los sectores mexicanos con un enfoque de ganancia de cuota y se estimaron los Índices de Ventajas Competitivas Reveladas (IVCR). Por su parte, el artículo sobre la actividad minera es de particular importancia en el contexto actual de altos precios, que han generado un impulso adicional en la actividad y que ofrece oportunidades interesantes de crecimiento en el mediano plazo.

## 2. Coyuntura

### 2a. Hacia una moderación del crecimiento, menor impulso externo, no será compensado totalmente por el dinamismo del mercado interno

#### Una serie de eventos y noticias desfavorables reducen la expectativa del crecimiento mundial

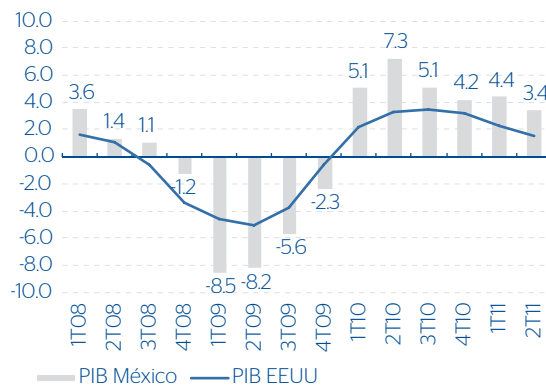
Desde finales de julio hemos observado una serie de eventos y noticias que han generado una menor expectativa de crecimiento en el mundo, con mayor incidencia en Europa y en menor medida en EEUU. Se dieron a conocer los datos revisados sobre la evolución del PIB de EEUU, que mostraron una recesión más profunda y una recuperación más lenta de lo que las cifras previas habían señalado.<sup>1</sup> Las discusiones para lograr elevar el "techo de endeudamiento" en EEUU han puesto en evidencia las dificultades para lograr un acuerdo de reducción en el mediano plazo del déficit fiscal y con ello, disminuir la incertidumbre de los mercados financieros de la consolidación fiscal en ese país. La baja en la calificación para EEUU de Standard & Poor's de "AAA" a "AA". El retraso en la reestructuración de la deuda griega, que ha generado un "contagio" en los países periféricos europeos. Los datos del crecimiento del PIB en EEUU y Europa del segundo trimestre que mostraron una importante moderación, sobre todo en países como Alemania y Francia.<sup>2</sup>

#### El impacto en México, será de una moderación de la actividad económica

Al inicio de año la perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2011 era una expansión robusta (4.8%) considerando que la economía de EEUU mostraría un crecimiento del PIB (3%). A lo largo del año las previsiones de EEUU se han ajustado a la baja, actualmente el escenario base de BBVA Research señala una expectativa de crecimiento en EEUU de 1.6% para el cierre de 2011 y 2.3% para el próximo 2012. La menor fortaleza del crecimiento de la economía de EEUU explica en buena medida la expectativa de una nueva fase de menor crecimiento de la economía mexicana. Cabe subrayar, que el ritmo de expansión del PIB de México es relativamente mayor al de EEUU (ver gráfica 5), lo que muestra que México haya superado más rápidamente los niveles previos a la crisis de 2008 que EEUU (ver gráfica 6).

Gráfica 5

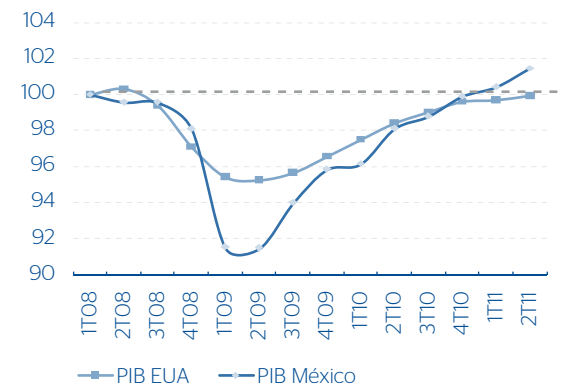
#### PIB México-EUA (Var. % anual, ae)



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI y Reserva Federal EEUU

Gráfica 6

#### PIB México-EEUU (Índice 1T08=100, ae)

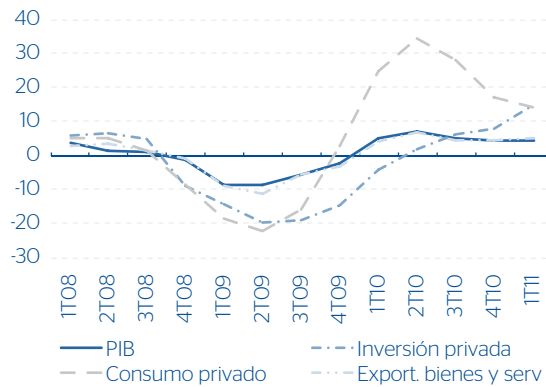


ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI y Reserva Federal EEUU

<sup>1</sup> Por ejemplo, en 2009 la economía de EEUU mostró una contracción de 3.5% con los datos revisados, vs. -2.6% con datos previos, lo que indica una recesión más severa.  
<sup>2</sup> En el segundo trimestre las principales economías europeas tuvieron un crecimiento de 0.1%, en Alemania y de 0.9% en Francia con respecto al primer trimestre.

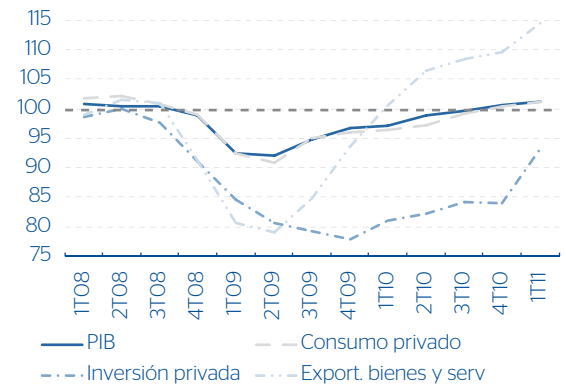
Sin embargo, y a pesar de la rápida recuperación del PIB, no todos los componentes de la demanda tuvieron una evolución similar (ver gráfica 7). Mientras que el dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios permitió que en el 1T10 fueran equivalentes a los niveles de precrisis, el consumo privado se rezagó tres trimestres, consiguiendo recuperarse sólo hasta el 4T10. La inversión privada al 1T11, aún está 6.8% por debajo de los niveles observados en la precrisis (ver gráfica 8).

Gráfica 7  
**Dinámica del PIB y de componentes de la demanda seleccionados (Var. % anual, ae)**



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Bancomer con datos de INEGI

Gráfica 8  
**PIB y componentes de la demanda seleccionados (Índice 4T08=100, ae)**



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Bancomer con datos de INEGI

Para México, el escenario base de BBVA Research muestra que en 2011 el pronóstico del PIB pasará del 4.1% hacia el 3.8% y en 2012 de un inicial del 3.8% a 3.3%, con una tendencia gradual hacia el crecimiento potencial, pero no de recesión. Si bien, esta revisión a la baja podría lucir modesta dada la alta correlación que ha mostrado el país con la economía de EEUU, también supone lo siguiente:

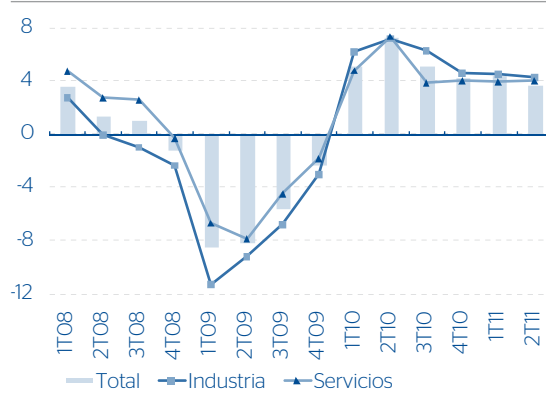
- a) El país está poco expuesto a la actividad productiva de Europa, por el bajo comercio hacia esa zona y que la parte financiera (inversión) aunque es relativamente mayor se puede compensar con inversión provenientes de otros países;
- b) México puede mantener la participación de las exportaciones mexicanas en EEUU, las que prácticamente están empatadas con Canadá en el segundo lugar, después de China. El mantener la cuota de mercado se explica por dos factores, la depreciación real del peso y las genuinas ganancias de competitividad en algunos sectores manufactureros (Ej. el automotriz, algunas ramas de electrónica, electrodomésticos, alimentos, etc., revisar en esta edición de **Situación Regional y Sectorial México** el artículo sobre competitividad de costos);
- c) La estabilidad macro, se ha puesto a prueba en la reciente recesión y ha salido ilesa, por el compromiso fiscal y monetario. Se considera un valor suficientemente arraigado y que ahora más que nunca es importante mantenerlo por la incertidumbre en algunos países europeos sobre los problemas de refinanciamiento de la deuda soberana;
- d) Sin problemas de inflación. Cambios pequeños a la baja, no es una preocupación por la debilidad de la demanda, por la amplia holgura del mercado laboral y de la capacidad productiva de las empresas; y
- e) Se mantienen las condiciones para que fluya la oferta de crédito, aunque con una originación más cuidadosa.

**Crecimiento más equilibrado y robusto de la economía mexicana en el 1S11**

En la primera mitad del año los principales componentes del PIB mostraron una expansión sostenida (ver gráfica 9). El crecimiento industrial estuvo apoyado por la expansión de 4.3% del PIB de la construcción, crecimiento superior a la economía en su conjunto. Asimismo, en el 1S11 fue muy destacado el avance de 5.2% de las manufacturas, ambos sectores contribuyen con 80% del PIB industrial (ver gráfica 10). La minería observó un retroceso de 2.7%, explicado por menor volumen de extracción petrolera. La expansión del sector manufacturero y de servicios ha permitido que los niveles previos a la crisis se hayan superado (ver gráfica 11). La construcción aún se encuentra rezagada con respecto a los niveles máximos alcanzados.

Gráfica 9

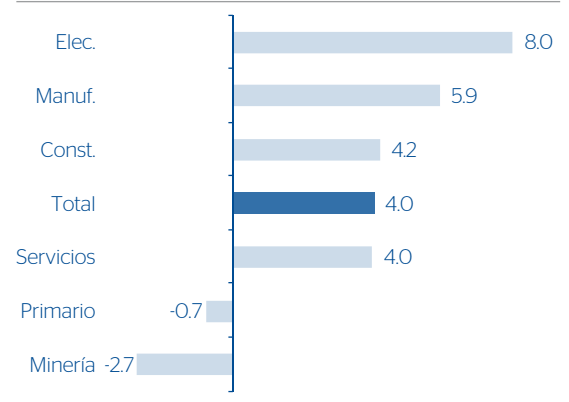
### Dinamismo del PIB total, de la industria y servicios (Var. % anual, ae)



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 10

### PIB grandes sectores 1S11 (Var. % anual, ae)



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

De manera particular, en el 2T11 del año el PIB de las actividades primarias, tuvieron una contracción de 3.7%, que se explica por las malas condiciones climatológicas. No obstante, el resto de la economía mantuvo su expansión 4.0 y 4.1% de la industria y los servicios, respectivamente.

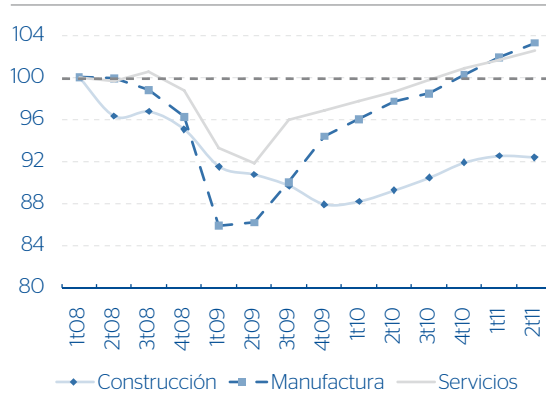
## El PIB manufacturero de México con crecimiento de 5.9% en el 1S11, vigoroso pese a factores temporales y bajo crecimiento de la economía de EEUU

En el 2T11 las importaciones manufactureras de EEUU se moderaron (ver gráfica 12), de un 19.7% anual en el 1T11 a un 14.8% en el 2T11. De igual manera, las procedentes de México desde un 15.7% en 1T11 a 12.6% en el 2T11 siendo el crecimiento particularmente bajo en junio pasado (9.8%). Cabe señalar que las importaciones de EEUU también se vieron afectadas en abril por la irrupción temporal de la cadena de suministros de electrónicos y autopartes de Japón derivado del tsunami ocurrido a fines de marzo de este año.

El menor vigor de la demanda de EEUU desde México durante el 2T11 es relativamente visible en bienes de consumo duradero como refrigeradores, computadoras, y aparatos telefónicos pero ninguno de los más importantes esta cerca de ser negativo. En actividades como la automotriz el dinamismo es sostenido, contribuyendo con 26.3% a las exportaciones manufactureras destinadas a EEUU, lo mismo ocurre con equipo médico.

Gráfica 11

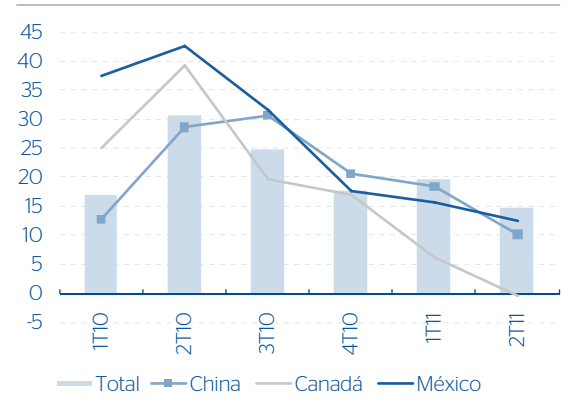
### Producto Interno Bruto (Índice 1t08=100, ae)



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 12

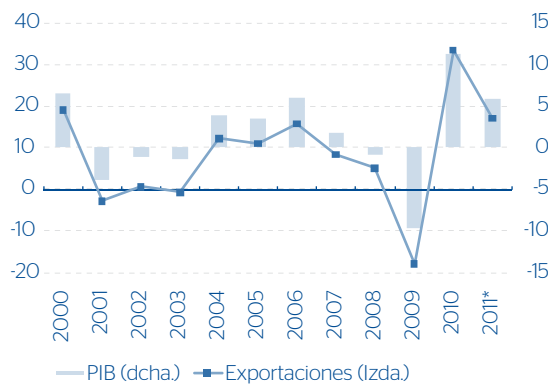
### Importaciones de EEUU (Var. % anual)



Fuente: BBVA Bancomer con datos de USITC

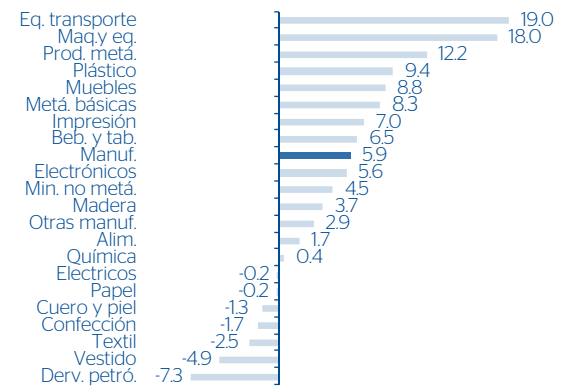
La menor fortaleza de la demanda externa de EEUU aún no es evidente en el PIB manufacturero de México cuyo crecimiento anual fue de 5.7% en el 2T11, no muy diferente al 6.1% del 1T11 (ver grafica 13). Más aún, el índice de producción manufacturera se incrementó 6.2% durante julio de 2011. Entre los diferentes sectores, la expansión fue generalizada excepto por la cadena fibras-textil-vestido que es frágil y volátil frente a sus competidores, y derivados del petróleo por sus tradicionales deficiencias estructurales. Entre actividades, destaca el crecimiento en el 1S11 -por arriba del promedio- de equipo de transporte (industria automotriz); maquinaria y equipo; metálicas básicas, plásticos, entre otros (ver gráfica 14). Con crecimiento menor que el promedio están alimentos y bebidas, productos eléctricos (refrigeradores y estufas) entre otros. Otra rasgo del crecimiento en la manufactura es una menor dispersión entre sectores.

Gráfica 13  
**Exportaciones y PIB Manufacturero**  
(Var. % anual)



\*Ene-jun  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

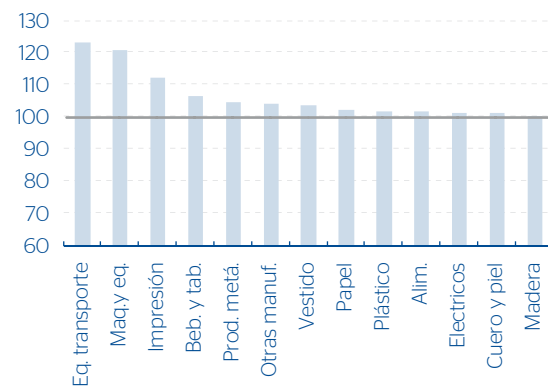
Gráfica 14  
**PIB Manufactura 1er. semestre 2011**  
(Var. % anual, ae)



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

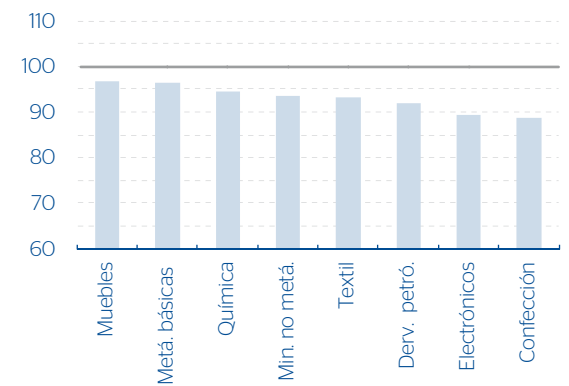
Al interior de la manufactura, la velocidad de recuperación también ha mostrado diferentes velocidades. Las actividades ligadas a la demanda externa y en menor medida a la demanda interna como automotriz, maquinaria y equipo, bebidas y tabaco, productos metálicos, y otras manufacturas entre otras (13 de 21 actividades), rebasan o igualan los niveles previos a la crisis (ver grafica 15) que equivalen a 69% de la manufactura. Las que presentan cierto rezago o que están próximas a superar la etapa recesiva (8 de 21 actividades) contribuyen con el 29% de la manufactura. Estas últimas, con menor vocación exportadora, excepto electrónica y metálicas básicas (ver gráfica 16).

Gráfica 15  
**Actividades manufactureras que rebasan los niveles precrisis**  
(Índice 1T08=100,ae)



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Bancomer con datos de INEGI

Gráfica 16  
**Actividades manufactureras aún rezagadas**  
(Índice 1T08=100,ae)



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Bancomer con datos de INEGI

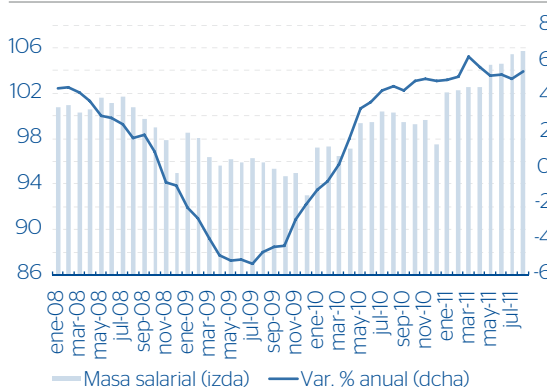


### La demanda interna con renovado vigor en la primera mitad de 2011

Durante 1S11 el crecimiento de la economía estuvo apoyado, no sólo por el avance de la demanda externa, también de manera creciente por la demanda interna. Este crecimiento en paralelo ha permitido que el consumo de bienes duraderos (las ventas internas de vehículos crecieron 11.8% anual en el 1S11) y de servicios registre una tendencia sostenidamente positiva. Uno de los determinantes más importantes ha sido la evolución positiva del empleo formal que ha estado acompañada de mejoras modestas del salario real. También ha jugado un papel relevante la estabilidad de las variables macroeconómicas sobre todo la de tasas de interés y de los precios. Si bien estos factores han permitido revertir parcialmente el deterioro observado en la crisis (ver gráfica 17), aún persisten factores que limitan un avance más robusto de la demanda interna como las elevadas tasas de desempleo (5.2% en el 1S11 vs. 3.8% de 2007-2008) y que la creación de empleos nuevos se ha concentrado, como en otros ciclos de recuperación, en los segmentos de baja remuneración. Lo que también puede haber influido, es la aún débil recuperación de la confianza del consumidor, sobre todo para adquirir bienes de consumo duraderos (ver gráfica 18).

Gráfica 17

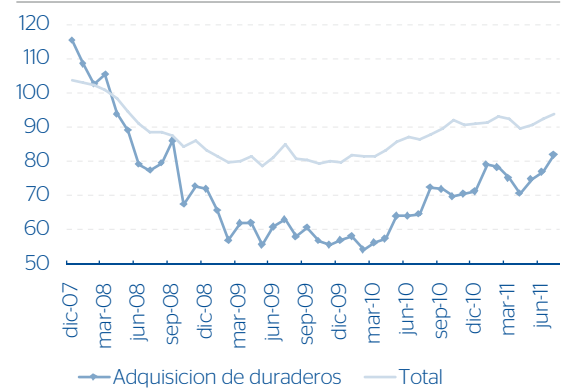
#### Masa salarial real del empleo formal privado (Índice 2008=100 y var. % anual)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 18

#### Confianza del consumidor (Índice Enero 2003=100, ae)

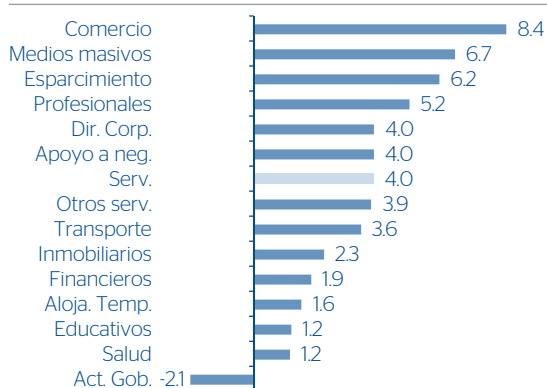


ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

El mayor dinamismo de la demanda interna ha permitido que el PIB de los servicios crezca a una tasa anual de 4% durante el 1S11 (ver gráfica 19), consecuencia de incrementos anuales en el 1T11 de 3.9% y en 2T11 de 4.0%. Al interior, todas las actividades que lo componen registraron expansión, excepto actividades del gobierno que retrocedieron 2.1%. El comercio no sólo encabezó la expansión (8.4% en 1S11) también fue la actividad que más contribuyó al crecimiento del sector servicios (2 pp del crecimiento o 50%). También contribuyeron medios masivos, transporte, En menor medida contribuyeron medios masivos (10.1%) transporte (9.7%) y servicios inmobiliarios y de alquiler (9.6%). En general se observa un crecimiento más equilibrado entre actividades (ver gráfica 20).

Gráfica 19

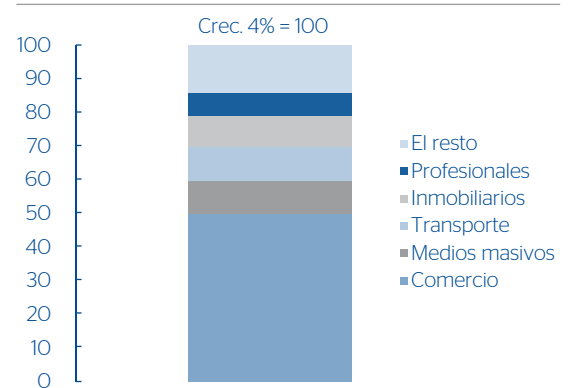
#### PIB Servicios 1S11 (Var. % anual, ae)



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Bancomer con datos de INEGI

Gráfica 20

#### Contribuciones al crecimiento de los servicios 1S11, ae



ae Ajuste estacional  
Fuente: BBVA Bancomer con datos de INEGI

## Hacia un menor ritmo de crecimiento en 2012

Si bien aún es pronto para determinar de qué tamaño podría ser el impacto del entorno externo en México, es claro que el sector manufacturero –el más vinculado al ciclo de EEUU– será el más expuesto a través del desempeño de las exportaciones. En ese entorno, las exportaciones más vulnerables serán las relacionadas con productos de bienes de consumo duradero como equipo de transporte en vehículos automotores (ligeros y pesados) y autopartes; en el sector de equipo eléctrico con refrigeradores y congeladores domésticos; en equipo electrónico con televisores, computadoras, aparatos telefónicos incluidos celulares, entre otros. En estos sectores las exportaciones crecerán menos o posiblemente se estanquen, pero no esperamos que lleguen a terreno negativo. El otro sector vulnerable es el de turismo, la turbulencia financiera mundial ha ocasionado recortes en los viajes de los turistas debido a que los consumidores cuidan más sus gastos, en el caso de México el turismo extranjero proveniente de EEUU es el que genera la mayor derrama económica.

Una señal positiva es que el mercado interno muestra cierta fortaleza lo que podría amortiguar una menor tasa de crecimiento de las exportaciones derivada de una menor demanda de EEUU. No obstante, la demanda interna aún no muestra la suficiente fuerza para compensar plenamente un entorno global adverso. En estas circunstancias la actividad comercial y de servicios puede comenzar a perder dinamismo de manera paulatina durante los próximos meses, más acordes al crecimiento promedio de la economía.

Servicio de Estudios Económicos  
 del Grupo BBVA

Cuadro 1

**Indicadores y pronósticos sectoriales México, PIB sectorial, ae**

	Variación % anual												
	2008	2009	2010	2011	2012	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12
PIB Total	1.2	-6.2	5.4	3.8	3.3	4.4	3.6	3.9	3.2	3.4	3.4	3.2	3.3
Primario	1.1	-2.1	3.3	1.1	3.9	2.4	-3.7	2.7	2.9	3.0	8.3	2.8	1.8
Secundario	-0.2	-7.6	6.0	3.9	3.6	4.5	4.2	3.3	3.5	3.6	3.8	3.6	3.4
Minería	-1.7	-2.9	2.2	-2.1	1.1	-3.2	-2.3	-2.3	-0.3	1.3	1.0	1.0	1.1
Electricidad, agua y suministro de gas	-1.8	2.2	2.4	7.2	3.4	8.3	7.7	6.5	6.3	3.4	3.4	3.4	3.5
Construcción	3.0	-7.3	0.0	4.0	5.4	4.9	3.5	3.1	4.5	4.7	6.4	6.2	4.3
Manufactura	-1.0	-9.7	10.1	5.1	3.7	6.1	5.7	4.7	4.0	3.8	3.7	3.5	3.7
Terciario	2.4	-5.2	5.0	3.8	3.4	3.9	4.0	4.1	3.3	3.4	2.9	3.5	3.9
Comercio	1.0	-14.2	13.4	7.7	5.4	8.3	8.5	7.9	6.1	4.8	3.9	5.8	7.2
Transporte, correos y almacenamiento	0.0	-6.5	6.5	3.3	2.8	3.3	3.8	3.7	2.4	3.5	2.4	2.0	3.4
Información en medios masivos	8.0	0.8	5.6	4.4	5.4	7.0	6.3	2.1	2.3	4.1	4.6	7.7	5.4
Serv. financieros y de seguros	12.8	-4.4	2.7	3.3	3.8	1.5	2.3	5.8	3.6	2.9	2.8	4.0	5.6
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	2.5	-1.2	1.8	2.9	3.2	2.4	2.2	3.6	3.1	3.9	2.9	3.0	3.0
Serv.prof., científicos y técnicos	3.1	-4.7	-3.0	3.9	2.5	3.1	7.3	2.5	2.6	4.0	2.6	2.3	1.2
Dirección de corporativos y empresas	14.2	-7.6	1.4	4.1	4.6	2.5	5.6	3.8	4.6	4.6	5.1	5.0	3.7
Serv. de apoyo a los neg.	1.8	-4.7	1.3	3.1	2.5	3.5	4.5	2.0	2.5	2.5	2.7	2.7	2.0
Serv. educativos	0.8	0.5	3.0	1.1	1.0	0.7	1.8	1.0	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Serv. de salud y de asistencia social	-1.6	0.7	-1.8	1.1	1.4	0.0	2.4	1.0	0.9	0.8	1.7	1.7	1.4
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	1.3	-4.6	1.7	4.1	2.2	5.4	6.9	1.9	2.1	2.1	2.3	2.3	2.1
Serv. de alojamiento y de prep.de alim.y beb.	0.8	-7.7	3.9	1.6	2.1	0.8	2.4	1.8	1.3	2.1	2.2	2.1	1.8
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	0.7	-1.1	0.6	3.2	2.8	3.2	4.7	2.6	2.6	2.8	2.9	2.8	2.6
Actividades del gobierno	1.1	4.8	4.4	0.1	1.7	0.7	-4.8	2.0	2.8	2.7	2.0	0.9	1.2
	Estructura, %						Contribuciones al crecimiento, pp						
	2003	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012		
PIB Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	1.2	-6.2	5.4	3.8	3.3		
Primario	3.8	3.5	3.7	3.6	3.5	3.5	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.1		
Secundario	30.7	30.4	29.9	30.1	30.1	30.2	-0.1	-2.3	1.8	1.2	1.1		
Minería	6.2	5.0	5.2	5.0	4.7	4.6	-0.1	-0.1	0.1	-0.1	0.1		
Electricidad, agua y suministro de gas	1.1	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0		
Construcción	6.2	6.7	6.6	6.3	6.3	6.4	0.2	-0.5	0.0	0.3	0.3		
Manufactura	17.2	17.4	16.7	17.4	17.7	17.7	-0.2	-1.7	1.7	0.9	0.7		
Terciario	62.7	63.9	64.5	64.2	64.3	64.4	1.5	-3.3	3.2	2.5	2.2		
Comercio	11.9	15.5	14.2	15.2	15.8	16.1	0.2	-2.2	1.9	1.2	0.9		
Transporte, correos y almacenamiento	6.5	6.9	6.9	7.0	6.9	6.9	0.0	-0.5	0.4	0.2	0.2		
Información en medios masivos	2.2	3.6	3.9	3.9	3.9	4.0	0.3	0.0	0.2	0.2	0.2		
Serv. financieros y de seguros	4.0	4.4	4.5	4.3	4.3	4.3	0.5	-0.2	0.1	0.1	0.2		
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	10.1	10.4	11.0	10.6	10.5	10.5	0.3	-0.1	0.2	0.3	0.3		
Serv.prof., científicos y técnicos	3.7	3.4	3.5	3.2	3.2	3.2	0.1	-0.2	-0.1	0.1	0.1		
Dirección de corporativos y empresas	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0		
Serv. de apoyo a los neg.	2.9	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.1		
Serv. educativos	4.9	4.5	4.8	4.7	4.6	4.5	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0		
Serv. de salud y de asistencia social	3.6	2.8	3.0	2.8	2.7	2.7	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0		
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Serv. de alojamiento y de prep.de alim.y beb.	3.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	0.0	-0.2	0.1	0.0	0.1		
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	3.0	2.6	2.7	2.6	2.6	2.6	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1		
Actividades del gobierno	5.6	3.7	4.1	4.1	3.9	3.9	0.0	0.2	0.2	0.0	0.1		

ae Ajuste estacional

Nota: pronóstico aparece con negrita. Todas las cifras están sujetas a revisión por parte del Instituto

Cuadro 2

**Indicadores y pronósticos sectoriales México, PIB manufactura, ae**

	Variación % anual												
	2008	2009	2010	2011	2012	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12
Total	-1.0	-9.7	10.1	5.1	3.7	6.1	5.7	4.7	4.0	3.8	3.7	3.5	3.7
Alimentos	1.4	-0.4	1.9	1.8	2.2	2.3	1.0	2.2	1.8	2.0	2.1	2.3	2.3
Bebidas y tabaco	2.6	-0.2	-0.4	4.6	2.8	5.5	7.5	2.7	2.6	2.6	2.9	2.7	3.0
Insumos textiles	-6.9	-7.5	9.0	-2.5	-0.9	0.7	-5.2	-5.4	0.1	-3.0	-1.6	-0.4	1.6
Confección de prod.textiles	-8.4	-9.7	4.8	-1.1	3.1	1.9	-5.0	-2.3	1.1	1.2	3.1	3.7	4.4
Prendas de vestir	2.2	-5.7	5.6	-4.7	-3.3	-2.6	-6.8	-5.2	-4.0	-8.7	-5.3	-0.4	1.8
Prod.de cuero y piel	-3.2	-6.5	11.0	-0.7	-0.8	0.4	-2.9	0.0	-0.4	0.1	-0.8	-0.8	-1.7
Ind. de la madera	-7.6	-4.2	5.9	1.5	1.3	6.5	1.2	-2.7	1.3	2.2	0.4	2.8	-0.1
Ind. del papel	2.5	-0.6	4.6	0.5	3.6	0.7	-1.2	1.1	1.4	4.4	4.4	2.2	3.4
Impresión e Ind. conexas	5.2	-4.9	10.2	4.3	1.6	10.8	3.7	1.5	1.5	1.3	1.1	2.1	2.0
Prod. deriv. petróleo	0.7	-1.6	-3.9	-5.5	0.9	-5.2	-9.3	-6.0	-1.1	0.8	0.6	1.0	1.3
Química	-2.2	-2.3	-0.9	2.0	2.4	-0.2	1.0	4.7	2.5	2.2	2.0	2.7	2.9
Plástico y del hule	-1.7	-11.9	9.6	8.0	3.1	10.8	8.3	8.8	4.4	4.3	2.9	3.3	2.1
Prod. min. no metálicos	-3.7	-8.5	2.0	5.9	5.0	6.1	3.0	7.8	6.9	5.5	5.4	5.0	4.3
Metálicas básicas	-0.6	-16.9	13.3	7.4	6.9	10.2	6.7	6.4	6.5	6.8	7.1	7.1	6.8
Prod. metálicos	1.0	-15.6	11.7	9.1	3.7	15.0	10.0	8.4	3.5	3.7	4.0	4.0	3.1
Maquinaria y equipo	-0.4	-20.6	42.5	12.1	5.2	20.5	15.9	7.6	6.2	5.2	5.5	5.5	4.6
Computación y electrónico	-12.0	-17.5	8.4	3.8	2.1	7.9	4.1	1.6	1.8	1.8	2.1	2.3	2.1
Eq. eléctrico	-0.1	-13.8	10.8	1.4	2.6	0.9	-1.0	1.7	4.1	2.0	2.7	2.9	2.7
Eq. de transporte	0.6	-27.0	41.2	14.9	7.2	23.1	15.8	12.1	9.1	8.8	7.6	5.4	6.8
Muebles y relacionados	-2.8	-8.0	9.0	6.8	3.9	11.8	6.5	3.7	5.5	4.1	3.1	3.7	4.7
Otras Ind. manufactureras	1.6	-3.9	3.7	3.0	3.1	3.2	2.6	3.6	2.6	2.8	2.8	3.7	3.1

	Estructura, %						Contribuciones al crecimiento, pp				
	2003	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-1.0	-9.7	10.1	5.1	3.7
Alimentos	23.0	21.8	24.1	22.3	21.6	21.3	0.3	-0.1	0.5	0.4	0.5
Bebidas y tabaco	5.7	6.4	7.0	6.4	6.3	6.3	0.2	0.0	0.0	0.3	0.2
Insumos textiles	1.6	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0
Confección de prod.textiles	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prendas de vestir	3.9	2.6	2.7	2.6	2.4	2.2	0.1	-0.1	0.2	-0.1	-0.1
Prod.de cuero y piel	2.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.0
Ind. de la madera	1.7	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.0
Ind. del papel	1.9	2.2	2.4	2.3	2.2	2.2	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1
Impresión e Ind. conexas	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Prod. deriv. petróleo	3.0	2.9	3.2	2.8	2.5	2.4	0.0	0.0	-0.1	-0.2	0.0
Química	11.0	9.6	10.4	9.4	9.1	9.0	-0.2	-0.2	-0.1	0.2	0.2
Plástico y del hule	2.9	2.7	2.6	2.6	2.7	2.7	0.0	-0.3	0.3	0.2	0.1
Prod. min. no metálicos	7.1	6.6	6.7	6.2	6.2	6.3	-0.3	-0.6	0.1	0.4	0.3
Metálicas básicas	5.1	5.7	5.2	5.4	5.5	5.7	0.0	-1.0	0.7	0.4	0.4
Prod. metálicos	3.0	3.4	3.2	3.3	3.4	3.4	0.0	-0.5	0.4	0.3	0.1
Maquinaria y equipo	2.8	2.4	2.1	2.7	2.9	2.9	0.0	-0.5	0.9	0.3	0.1
Computación y electrónico	3.9	4.8	4.3	4.3	4.2	4.2	-0.6	-0.8	0.4	0.2	0.1
Eq. eléctrico	2.5	3.4	3.3	3.3	3.2	3.1	0.0	-0.5	0.4	0.0	0.1
Eq. de transporte	13.0	17.5	14.1	18.1	19.8	20.5	0.1	-4.7	5.8	2.7	1.4
Muebles y relacionados	1.7	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.1
Otras Ind. manufactureras	2.1	2.2	2.3	2.2	2.2	2.1	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.1

ae Ajuste estacional

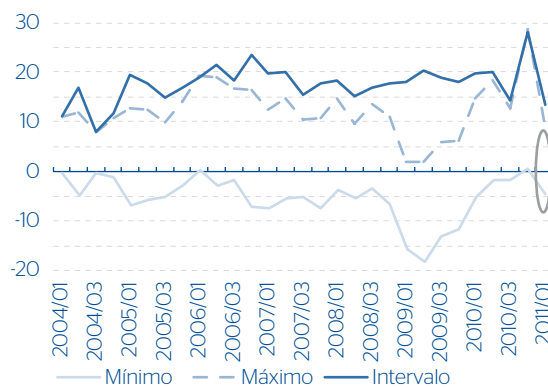
Nota: pronóstico aparece con negrita. Todas las cifras estan sujetas a revisión por parte del Instituto

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

## 2b. Las Economías Estatales con un crecimiento menos dispar

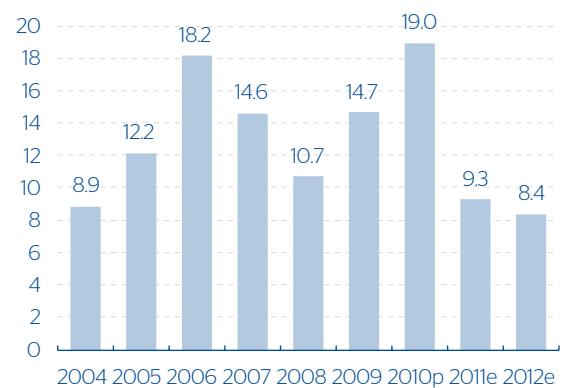
En esta sección de **Situación Regional Sectorial México** se revisan las características del dinamismo estatal desde el inicio de la recuperación en el segundo semestre de 2009 hasta la evolución en los primeros meses de este año, como una referencia junto con la evaluación del entorno para señalar las grandes tendencias para este cierre del año y a grandes rasgos el 2012. En ese contexto, es necesario reconocer que el entorno internacional ha cambiado en los últimos meses hacia expectativas de crecimiento más moderadas y se ha reactivado la probabilidad de una doble recaída de la Economía de EEUU, lo que constituye un escenario de riesgo. Sin embargo, el escenario base de BBVA Research apunta hacia crecimiento, aunque más moderado en el futuro, que supone que de manera gradual se irán disipando elementos de incertidumbre del entorno global, que afectan a México, de manera particular sobre el desempeño de EEUU.

Gráfica 21  
**PIB máximo y mínimo por entidad (Variación % anual y pp)**



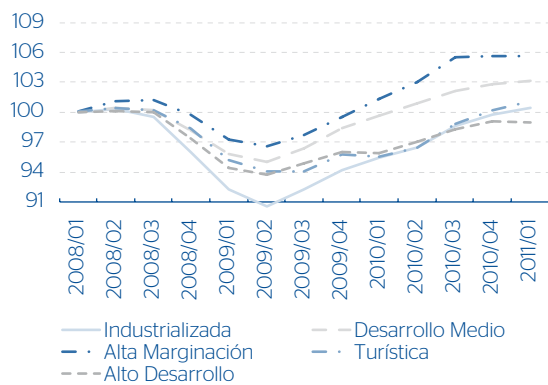
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 22  
**PIB, dispersión en el crecimiento entre entidades. (Diferencia entre máximo y mínimo, pp)**



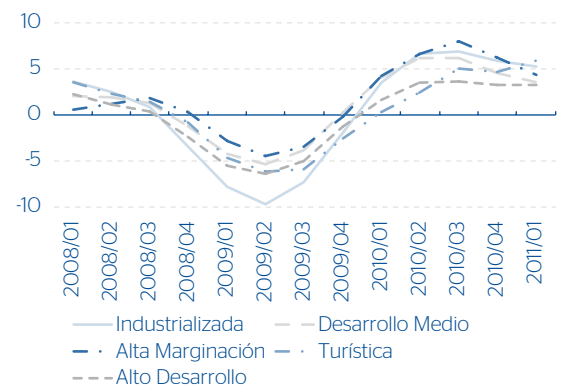
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 23  
**PIB por Región<sup>1</sup> (1T2008 = 100, ae, pm3)**



Nota: ae = serie ajustada; pm3 = promedio de tres observaciones  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 24  
**PIB por Región<sup>1</sup> (Variación % anual, ae, pm3)**



Nota: ae = serie ajustada; pm3 = promedio de tres observaciones  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

<sup>1</sup> Regiones según 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 una descripción detallada de esta agrupación ver Situación Regional Sectorial, Noviembre de 2007.

**Pese a todo, se ha observado un crecimiento estatal menos dispar.**

Durante el primer trimestre del año, la economía mexicana tuvo un crecimiento real de 4.6% anual, lo cual es favorable para la actividad productiva en las entidades federativas. En este período, la mayoría de las entidades tuvieron un dinamismo positivo pero, aunque se ha disminuido la disparidad en las tasas de crecimiento, éstas se mantienen relativamente amplias. El perfil de la recuperación dominante ha sido impulsado principalmente por las manufacturas a través de un mayor dinamismo de las exportaciones. No obstante, eventos coyunturales han tenido incidencia, por ejemplo, las heladas a principios de año fueron particularmente importantes en algunas entidades o geográficamente destaca la reconfiguración de la extracción de petróleo.

Después de la fuerte recesión que enfrentó la economía mexicana durante el 2009, con una caída de 10% anual en el mes de mayo y de 6.1% en promedio anual, a partir del segundo trimestre de ese año se ha observado una gradual recuperación. Las entidades que en el 2009 sufrieron una mayor contracción fueron las vinculadas con actividades industriales y turísticas. Aquéllas regiones menos expuestas al ciclo económico externo han tenido un menor impacto, como el centro y sur del país.

Gráfica 25

**Índice Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAEE IT2011), (Índice: 1T2008 = 100)**



NOTA: Azul mayor a 100, Gris menor a 100, Azul claro Total nacional  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI y estimaciones propias

**La recuperación con respecto a la precrisis todavía es insuficiente y diferente entre sectores y entidades**

La recuperación desde la crisis de 2009 ha sido muy distinta entre entidades. Según la información estatal disponible, al primer trimestre de este año, 15 entidades ya han superado los niveles previos al 2008, 9 entidades mantienen un nivel similar y sólo en ocho entidades (25% del total de las entidades o una de cada cuatro) la actividad económica todavía no recupera el nivel que tenía en el mismo período de 2008. Las diferencias en el nivel de la recuperación es muy amplia, mientras las mejor posicionadas se encuentra diez por ciento o más por arriba de su nivel en 2008, las más rezagadas están 15% por debajo. En la primera situación se encuentran Tabasco y en el segundo

Campeche y Tamaulipas, en un segundo grupo tenemos a Chiapas, Guanajuato y Zacatecas con alrededor de +10% y Sinaloa, Baja California, Quintana Roo y Chihuahua con menos cinco puntos. Las principales diferencias en esta evolución parecen estar asociadas de manera positiva en la presencia del petróleo, al comportamiento del sector exportador y de manera muy destaca la actividad de la industria automotriz. De manera negativa a la presencia de mayores índices de violencia.

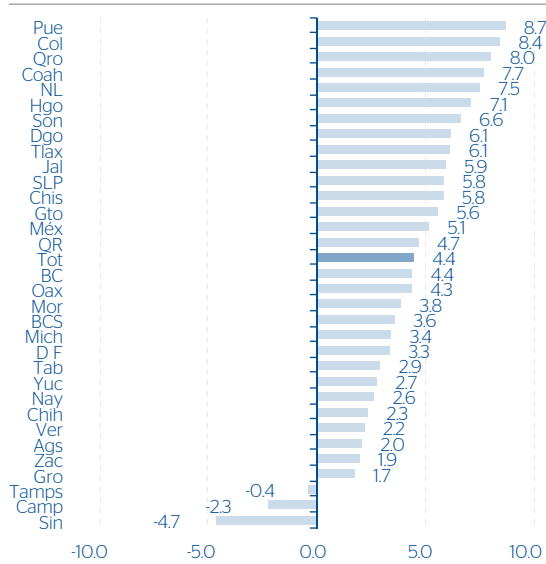
Por tipo de actividad, el sector secundario presenta el mayor número de entidades que todavía no se recuperan, 14 en total; y muy similar es el número en el sector primario (13 entidades), por su parte en servicios sólo se han rezago cuatro entidades: Baja California, Tamaulipas, Chihuahua y Guerrero. En términos de dispersión la mayor diferencia entre las entidades se da en el sector primario (-28.5% a +66.8%), seguido muy de cerca por el sector secundario (-35.8% a 43.1%), los cuales contrastan con la relativa homogeneidad del sector terciario, cuyos valores fluctúan ente -2.9% y +8.9%. Las diferencias en el sector secundario parecen estar asociadas a la especialización manufacturera y a la vocación exportadora pero reflejan una recuperación selectiva del país.

### Comportamiento sectorial menos heterogéneo en 2011, pero no del todo en las regiones

Según el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE), en el primer trimestre de 2011, las economías estatales más dinámicas, con tasas anuales alrededor del 8%, fueron las de Puebla, Colima, Querétaro, Coahuila y Nuevo León. Si bien sobresale en la mayoría de estas entidades su perfil industrial exportador, con fuerte presencia de la industria automotriz, en sentido estricto no son homogéneas, en particular Colima, se puede afirmar que es la entidad que más se aleja del perfil general del grupo: es la entidad menos industrializada, sobresalen en términos relativos la energía y la construcción y sobre todo el sector terciario, por lo tanto, además de los factores generales también hay factores particulares que impulsan el crecimiento. Entre todas las entidades, en Colima, el sector terciario fue el más dinámico y el secundario el tercero más dinámico.

Gráfica 26

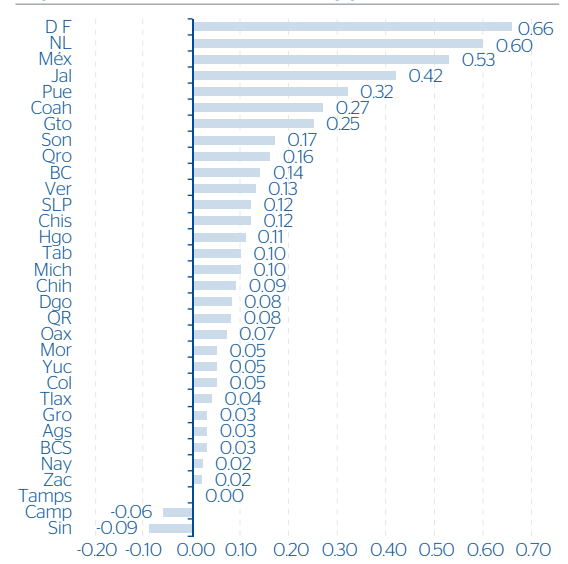
**ITAEE al 1er trimestre de 2011  
(Variación % anual)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 27

**ITAEE al 1er trimestre de 2011  
(Aportación al crecimiento, pp)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Las entidades con menor dinamismo, en el mismo período de referencia, fueron: Sinaloa, Campeche y Tamaulipas las cuales registraron decremento en su nivel de producción, -4.7%, -2.3% y -0.4%, respectivamente. En particular, en Sinaloa se registró la mayor contracción en el sector agropecuario (-36.9%), como consecuencia de las condiciones climatológicas adversas, la caída es importante por su magnitud pero, también porque en la economía de Sinaloa, la agricultura tiene la mayor participación relativa entre todas las entidades federativas y es una de las principales productoras en el país. Desde luego las heladas de febrero de este año impactaron también en otras entidades pero el mayor daño a la producción fue en Sinaloa.

En aportación estatal al crecimiento total, sobresalieron el Distrito Federal, Nuevo León, Estado de México y Jalisco con casi la mitad del crecimiento total del país, desde luego el tamaño se combina con el dinamismo para llegar a la aportación de cada entidad.

### Regionalmente se observan grandes diferencias en su dinamismo sectorial

Para el total de la economía, aparentemente al menos, el crecimiento es equilibrado entre grandes sectores, por ejemplo, en el primer trimestre de este año (1T2011) el crecimiento anual fue de 4.6%, 1.2%, 5.2% y 4.4% para el total, sector primario, sector secundario y sector terciario respectivamente o de 4.4%, 1.6%, 4.5% y 4.2%.<sup>2</sup> Cualquiera que sea la referencia los tres grandes sectores de actividad crecen, el menor incremento en el sector primario se explica por factores aleatorios más que económicos, el secundario es más dinámico que el terciario y la diferencia entre ellos es relativamente pequeña.

Cuadro 3

#### ITAAE por sector, 1T2011 (Variación % anual)

Prim	Sec	Terc
(primera parte)		
Nay 26.3	Pue 14.4	Col 7.5
Gro 14.6	Qro 13.2	Camp 6.7
Ags 10.2	Col 12.4	Hgo 6.5
Gto 10.0	NL 11.9	Pue 5.7
Jal 9.3	Dgo 11.5	Son 5.6
Mor 8.3	Oax 11.1	Coah 5.6
Oax 8.2	Coah 9.8	Qro 5.4
Ver 7.9	Chis 9.3	Tlax 5.3
Mich 6.6	Son 8.7	SLP 5.2
QR 6.5	Tlax 8.0	Gto 5.0
Hgo 5.9	SLP 7.9	QR 5.0
Zac 5.7	Jal 7.9	BCS 4.9
BC 4.9	Hgo 7.8	Ags 4.9
Coah 4.9	Gto 5.8	Yuc 4.8
Dgo 4.8	BC 5.7	Méx 4.8
Col 4.4	Méx 5.7	Chis 4.8

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 4

#### ITAAE por sector (1T2011, variación % anual)

Prim	Sec	Terc
(segunda parte)		
Son 4.4	Mor 3.9	Ver 4.7
NL 4.0	Mich 3.8	Chih 4.7
Chih 4.0	Tab 2.4	NL 4.7
Yuc 3.8	QR 1.5	Jal 4.5
Pue 3.6	Sin 1.4	D F 4.4
Chis 3.1	Zac 0.7	Tab 3.8
Tamps 3.0	BCS -1.3	BC 3.5
Tlax 1.6	Ags -2.0	Mor 3.5
Tab 0.8	Chih -2.1	Dgo 3.5
Méx 0.4	Ver -2.6	Nay 3.0
D F 0.0	Gro -2.9	Mich 2.8
BCS -0.7	D F -3.6	Tamps 2.5
Qro -6.0	Yuc -3.6	Zac 2.2
SLP -6.2	Camp -3.8	Oax 2.1
Camp -16.3	Tamps -6.1	Sin 2.0
Sin -36.9	Nay -11.3	Gro 1.8

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Pero, cuando se analiza la evolución en el último año de estos tres grandes grupos de actividad por entidad federativa, la historia es diferente:

- No todos los estados tienen tasas anuales positivas en todas las actividades. En cinco entidades el sector primario registró tasas negativa y en diez también el secundario, pero el terciario fue positivo en todas las entidades.
- No siempre el sector secundario crece más rápido que el terciario. De hecho en 14 Estados el sector terciario fue el más dinámico, además, las diferencias pueden ser grandes (10 puntos o más) e incluso los signos opuestos.
- La dispersión es diferente entre entidades. El sector primario fue la actividad más volátil con tasas entre +26.3% y -36.9%, el secundario fluctuó entre +14.4% y -11.3% y el terciario entre 7.5% y 1.8% con una desviación estándar de 10.0, 6.5 y 1.4 respectivamente (3.0 para el total)
- El sector que más aporta al crecimiento no siempre es el mismo. En Nayarit y Sinaloa, el sector primario fue el que más aportó al crecimiento; el sector secundario fue el más relevante desde este punto de vista en Coahuila, Durango, Nuevo León, Oaxaca, Puebla, Querétaro y Tabasco; y en el resto del país (23 entidades), la mayor aportación la generó el sector terciario
- En las entidades con mayor aportación al crecimiento nacional en dos el mayor impulso es de la industria y en tres de los servicios.

<sup>2</sup> Considerando las series ajustadas estacionalmente.



### Perspectivas para la economía estatal en un entorno global de incertidumbre

Las perspectivas regionales y de las entidades federativas se basan en algunos supuestos básicos. El primero considera el escenario base de BBVA Research que contempla un crecimiento del PIB de 3.8% en 2011 y de 3.3% para 2012. De manera gradual la economía mexicana tiende hacia su crecimiento potencial próximo al 3%. En este sentido, 2011 es considerado como un año de la salida de la crisis, por que se tiende a superar los niveles previos a la crisis (2008), a nivel sectorial y regional. En ese entorno, se mantiene un dinamismo elevado de las exportaciones gracias a las ganancias de competitividad que se han observado en algunos sectores de la economía (revisar el artículo sobre ventajas competitivas de costos en esta edición de **Situación Regional y Sectorial México** que permitirán mantener un impulso positivo para la economía nacional. Sin embargo, el deterioro de la confianza y las turbulencias financieras del mes de agosto introducen un sesgo a la baja sobre las tendencias aquí comentadas.

Para 2011 y en particular para 2012, las previsiones son de crecimiento en todas las regiones del país, con menor dispersión que la observada en el pasado reciente y con mayor dinamismo en la zona industrial. En términos de recuperación del PIB observado en 2008, es la región de alta marginación la que llevará la delantera y la turística será la más rezagada. En esta última es donde hemos observado una desviación más importante con respecto a lo previsto a principios del año.

Cuadro 5  
**PIB por Regiones\***

	Crecimiento real anual, %						Participación % en el total				
	2008	2009p	2010p	2011e	2012e		2008	2009p	2010p	2011e	2012e
<b>Total</b>	<b>1.2</b>	<b>-6.2</b>	<b>5.4</b>	<b>3.8</b>	<b>3.3</b>	<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Industrial	1.5	-8.0	6.3	4.7	3.9	Industrial	40.3	39.5	39.8	40.2	40.4
Alto desarrollo	0.7	-5.5	3.4	3.7	3.2	Desarrollo medio	36.2	36.8	36.7	36.4	36.2
Turística	2.1	-6.1	3.5	3.6	3.1	Alto desarrollo	16.9	17.0	16.7	16.7	16.7
Alta marginación	1.4	-3.3	6.6	2.9	2.8	Alta marginación	4.6	4.8	4.8	4.8	4.8
Desarrollo medio	1.0	-4.8	5.4	2.9	2.8	Turística	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9
	Aportación al crecimiento						Índice 2008 = 100				
	2008	2009p	2010p	2011e	2012e		2008	2009p	2010p	2011e	2012e
<b>Total</b>	<b>1.2</b>	<b>-6.2</b>	<b>5.4</b>	<b>3.8</b>	<b>3.3</b>	<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>93.8</b>	<b>98.9</b>	<b>102.7</b>	<b>106.0</b>
Industrial	0.6	-3.2	2.5	1.9	1.6	Alta marginación	100.0	96.7	103.0	106.1	109.0
Desarrollo medio	0.4	-1.8	2.0	1.1	1.0	Industrial	100.0	92.0	97.8	102.4	106.4
Alto desarrollo	0.1	-0.9	0.6	0.6	0.5	Desarrollo medio	100.0	95.2	100.3	103.2	106.0
Alta marginación	0.1	-0.2	0.3	0.1	0.1	Alto desarrollo	100.0	94.5	97.8	101.4	104.7
Turística	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.1	Turística	100.0	93.9	97.2	100.8	103.9

\* Regiones según 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.  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI y estimaciones propias

Los principales riesgos para este escenario están asociados al entorno internacional. Con respecto al entorno macro, aumenta la probabilidad de un escenario internacional más volátil, como el observado en agosto y septiembre de este año, de manera particular es relevante el comportamiento de EEUU, que podría generar por su grado de exposición, impactos diferenciados por entidades, con mayores consecuencias en las zonas industriales exportadoras. En cuanto a los eventos inesperados, no se puede dejar de mencionar los temas relacionados con el clima, la historia nos ha mostrado claramente que no se pueden dejar de lado, ya que tienen impactos muy marcados para algunas de las zonas más expuestas del país.

Cuadro 6  
**PIB por Entidad Federativa**

	2006	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010
	(miles de millones de pesos de 2010)					Crecimiento real, % Anual					(Aportación a crecimiento, pp)				
<b>Total nacional</b>	<b>12,057.8</b>	<b>12,463.1</b>	<b>12,653.7</b>	<b>11,893.6</b>	<b>12,537.7</b>	<b>5.1</b>	<b>3.4</b>	<b>1.5</b>	<b>-6.0</b>	<b>5.4</b>	<b>5.1</b>	<b>3.4</b>	<b>1.5</b>	<b>-6.0</b>	<b>5.4</b>
Distrito Federal	2,093.4	2,156.9	2,176.3	2,053.3	2,124.5	4.8	3.0	0.9	-5.7	3.5	0.8	0.5	0.2	-1.0	0.6
México	1,061.7	1,107.0	1,129.7	1,072.0	1,152.6	5.7	4.3	2.1	-5.1	7.5	0.5	0.4	0.2	-0.5	0.7
Nuevo León	891.1	947.1	962.3	873.6	935.5	7.2	6.3	1.6	-9.2	7.1	0.5	0.5	0.1	-0.7	0.5
Jalisco	757.6	787.2	793.1	740.4	782.6	5.0	3.9	0.7	-6.6	5.7	0.3	0.2	0.0	-0.4	0.4
Campeche	834.7	790.6	767.6	695.2	682.2	-2.1	-5.3	-2.9	-9.4	-1.9	-0.1	-0.4	-0.2	-0.6	-0.1
Veracruz	549.1	567.0	566.0	565.0	592.9	8.6	3.2	-0.2	-0.2	4.9	0.4	0.1	0.0	0.0	0.2
Guanajuato	457.7	464.2	469.5	450.6	502.2	5.6	1.4	1.2	-4.0	11.4	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.4
Tabasco	403.2	414.8	432.7	442.9	475.2	6.2	2.9	4.3	2.3	7.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.3
Puebla	403.6	419.4	430.4	392.5	429.3	6.2	3.9	2.6	-8.8	9.4	0.2	0.1	0.1	-0.3	0.3
Coahuila	386.3	393.3	401.2	351.8	394.6	6.4	1.8	2.0	-12.3	12.2	0.2	0.1	0.1	-0.4	0.4
Chihuahua	386.0	398.7	403.2	363.6	379.9	6.2	3.3	1.1	-9.8	4.5	0.2	0.1	0.0	-0.3	0.1
Tamaulipas	369.7	394.1	409.6	367.3	370.9	1.0	6.6	3.9	-10.3	1.0	0.0	0.2	0.1	-0.3	0.0
Baja California	351.1	359.5	359.4	326.7	340.5	5.4	2.4	0.0	-9.1	4.2	0.2	0.1	0.0	-0.3	0.1
Sonora	303.8	312.8	314.7	300.1	315.7	8.9	3.0	0.6	-4.6	5.2	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.1
Michoacán	286.3	298.0	309.5	291.7	304.6	4.3	4.1	3.9	-5.7	4.4	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.1
Sinaloa	244.6	259.0	265.6	252.7	264.5	3.3	5.9	2.5	-4.8	4.7	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.1
San Luis Potosí	223.3	227.6	236.0	222.4	244.9	5.7	1.9	3.7	-5.8	10.1	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.2
Chiapas	222.1	217.9	227.3	220.0	242.9	3.1	-1.9	4.3	-3.2	10.4	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.2
Querétaro	210.2	226.4	236.1	217.7	233.6	7.0	7.7	4.3	-7.8	7.3	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.1
Oaxaca	187.8	190.9	195.4	191.0	199.0	0.7	1.6	2.4	-2.3	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Hidalgo	183.6	192.3	206.4	189.8	197.9	1.5	4.7	7.3	-8.0	4.3	0.0	0.1	0.1	-0.1	0.1
Guerrero	177.1	185.8	181.7	174.5	182.5	1.4	4.9	-2.2	-4.0	4.6	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1
Yucatán	159.9	169.7	170.3	165.5	177.2	5.8	6.1	0.4	-2.8	7.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
Quintana Roo	165.6	181.2	184.0	167.3	171.1	4.9	9.4	1.6	-9.1	2.3	0.1	0.1	0.0	-0.1	0.0
Durango	151.1	153.9	157.1	151.3	157.7	3.1	1.9	2.0	-3.7	4.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Aguascalientes	124.5	131.7	132.7	127.4	138.5	8.9	5.8	0.8	-4.0	8.7	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
Morelos	128.7	132.7	128.7	128.7	137.4	1.8	3.1	-3.1	0.0	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Zacatecas	93.5	95.8	103.2	104.8	110.5	5.4	2.4	7.7	1.5	5.5	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
BCS	67.0	72.1	75.3	77.0	81.9	7.3	7.7	4.4	2.3	6.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nayarit	75.0	71.9	75.1	72.6	77.0	15.8	-4.1	4.5	-3.4	6.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Colima	61.8	64.7	65.4	62.4	69.9	5.6	4.6	1.2	-4.6	12.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Tlaxcala	65.3	66.5	66.9	63.4	68.0	6.5	1.9	0.6	-5.3	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

\* La suma no coincide con el total por redondeo de cifras  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI y estimaciones propias

## 3. Temas de análisis

### 3a. ¿Cuáles son los sectores más competitivos en México?: un enfoque de costos de producción

En la edición anterior de **Situación Regional y Sectorial México** de enero de 2011 presentamos un análisis de competitividad de los sectores mexicanos con un enfoque tradicional de ganancia de cuota para las exportaciones mexicanas en el principal mercado para el país: EEUU. Se estimaron los Índices de Ventajas Competitivas Reveladas (IVCR) como una aproximación de competitividad sectorial. Los resultados fueron alentadores, muchos productos manufactureros, incluso de alta tecnología estaban ganando penetración, logrando que México acorte su brecha con respecto a la presencia de China y se convirtiera desde el tercer trimestre del 2009 en el segundo socio comercial de EEUU, compitiendo muy de cerca con Canadá

En esta ocasión, se realiza un análisis complementario a partir de la revisión de costos de producción y de productividad para identificar los sectores en México que muestran una mayor ventaja productiva, se revisan también otros costos indirectos que han ganado importancia como el transporte y también se considera el efecto de la depreciación real del peso en el abaratamiento de los productos mexicanos. Por último, se contrastan estos sectores con aquéllos que ofrecen un mercado interno más amplio, de tal forma que permitan identificar a los sectores que podrían mantener mayores tasas de crecimiento en el futuro con base a su competitividad de costos y potencial de crecimiento en el mercado interno.

#### ¿El comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) es una referencia de competitividad sectorial?

La intensa competencia global por los mercados, ha llevado a numerosas empresas a considerar la transferencia de sus operaciones a países que ofrecen mayor competitividad, tanto para lograr incrementos de las exportaciones como para abastecer el mercado interno.

En forma creciente las decisiones de inversión no solamente consideran factores de corto plazo. La menor expansión de EEUU, Europa y Japón, está dando paso a múltiples centros de crecimiento económico tanto en economías avanzadas como en emergentes. BBVA Research ha acuñado recientemente el concepto de "EAGLE 's'", por su denominación. "*Emerging and Growth-Leading Economies*" que constituye una metodología para agrupar diferentes países que podrían ser determinantes en el proceso de expansión y crecimiento mundial en los próximos diez años. Dicho concepto no únicamente los agrupa por su dinamismo, sino también por el tamaño de sus economías lo que permite identificar a los países que contribuyen en forma absoluta y en mayor medida al crecimiento mundial.

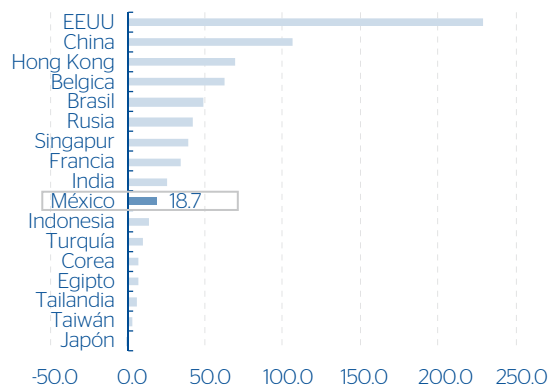
En esta década que inicia, según estimaciones de BBVA Research, se prevé que los EAGLE 's' aportarán más del 50% del crecimiento mundial mientras que el G7 solamente lo hará en 7%. Los EAGLE 's' que aportarán más al crecimiento ordenados de mayor a menor serán: China, India, Brasil, Indonesia, Corea, Rusia, México, Egipto, Taiwán y Turquía.

#### México se mantiene como un importante receptor de IED

En 2010, China recibió los más altos montos de IED de los países emergentes (ver gráfica 28) aunque Indonesia, Singapur, Brasil, Hong Kong y México sobresalieron por su dinamismo (ver gráfica 29).

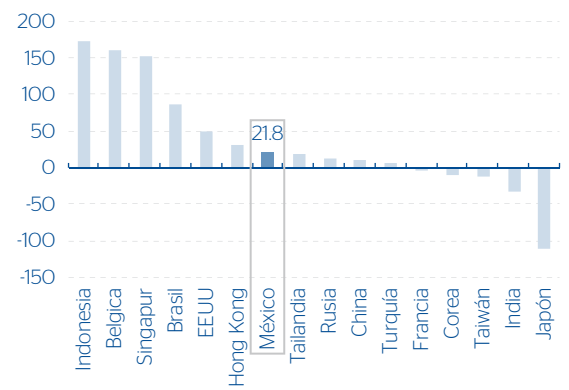
<sup>1</sup> Para una revisión más detallada de la metodología de los "EAGLE 's'" revisar: *¿Quiénes son los EAGLE 's'? El impulso del crecimiento mundial en los próximos diez años*. Observatorio Económico de BBVA Research, 14 de febrero de 2011, en la siguiente dirección: [www.bbva-research.com/KETD/ketd/esp/nav/geograficas/economiasemergentes/](http://www.bbva-research.com/KETD/ketd/esp/nav/geograficas/economiasemergentes/)

Gráfica 28  
**Inversión Extranjera Directa 2010**  
(Flujos en miles de millones de dólares)



Fuente: Fuente: BBVA Research UNCTAD y Siria. de Economía

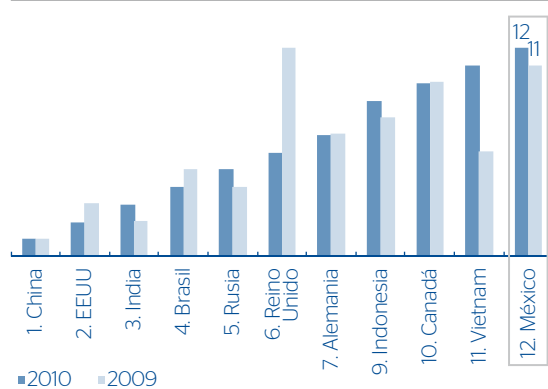
Gráfica 29  
**Inversión Extranjera 2010**  
(Var. % anual)



Fuente: Fuente: BBVA Research UNCTAD y Siria. de Economía

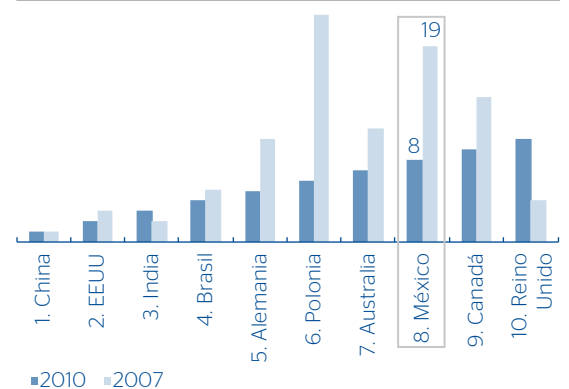
La recuperación de la IED en México ha sido relativamente más rápida que los países que tradicionalmente han sido considerados como fuertes competidores (China, Rusia y la India) lo que es consistente con la recuperación de nuestro país y también con las más recientes encuestas de opinión en las que señalan a México como un destino relevante y atractivo para invertir. En la encuesta realizada por la UNCTAD<sup>2</sup> ubica a México dentro de los 15 destinos prioritarios para invertir (ver grafica 30), no obstante con respecto a la anterior encuesta (2009-2011) retrocede una posición. Por otro lado, en el índice de confianza para la IED publicado por A.T Kerney<sup>3</sup> sitúa a México dentro de los primeros ocho lugares de confianza para invertir (ver gráfica 31), con lo que avanza once posiciones con respecto al índice realizado en 2007 y es el país que más avanza después de Polonia.

Gráfica 30  
**Países más atractivos para la IED 2010**  
(Posición como destino)



Fuente: BBVA Research con datos de UNCTAD WIPS 2010-2012

Gráfica 31  
**Índice de confianza para la IED**  
(Posición como destino)



Fuente: BBVA Research con datos A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index

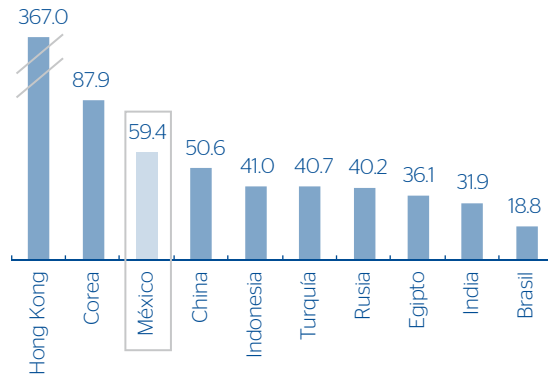
### El comportamiento de la IED es consistente con la recuperación de México; la mayor parte se dirige a las manufacturas, aunque sectores orientados al mercado interno adquieren relevancia

El principal atractivo de México para la IED es su importante plataforma de exportación manufacturera de más de 246 miles de millones de dólares (mmd) en 2010 y otros 260 mmd de importaciones manufactureras, que ubican a México como una de las economías más abiertas al exterior (ver gráfica 32) y con mayor actividad comercial internacionalmente.

<sup>2</sup> UNCTAD World Investment Prospects Survey 2010-2012

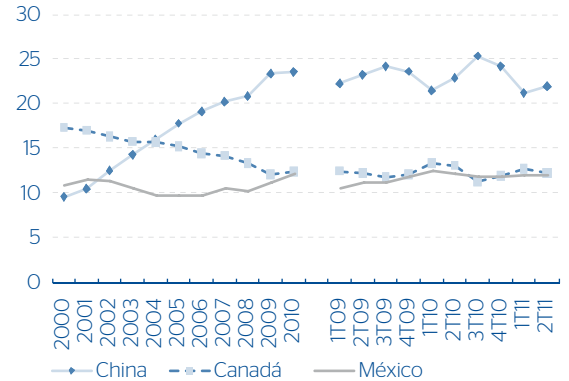
<sup>3</sup> A.T. Kerney 2010 realiza el Índice de Confianza sobre cuál es el principal destino de IED. El índice se elabora mediante evaluaciones periódicas de la percepción de altos ejecutivos de las compañías más grandes del mundo.

Gráfica 32  
**Apertura Comercial 2010**  
(Comercio de mercancías como % del PIB)



Nota: en el caso de Rusia y Egipto los datos son de 2009  
Fuente: BBVA Research con datos FMI y The World Bank

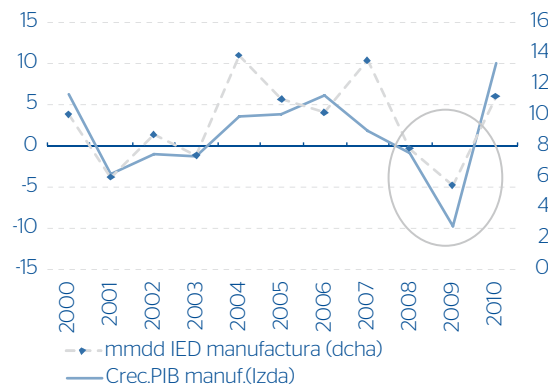
Gráfica 33  
**Importaciones manufactureras de EEUU**  
(% de participación de principales socios comerciales)



Fuente: BBVA Research con datos de USITC

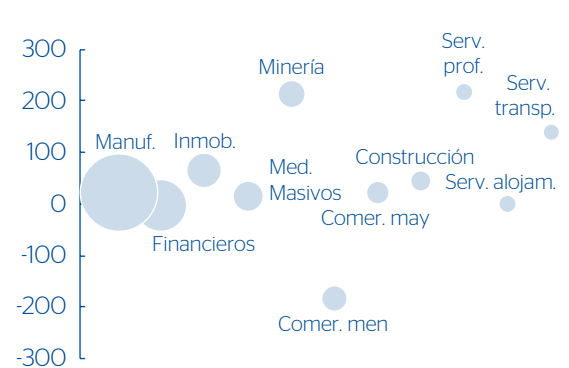
Esto ha permitido ampliar su mercado dentro de las importaciones de EEUU colocándolo como su segundo socio comercial a la par de Canadá (ver gráfica 33). El crecimiento sostenido de las exportaciones manufactureras de México es posible gracias al flujo continuo de IED al país aún en etapas de crisis financiera internacional (2008 y 2009) y caída del PIB de la manufactura (ver gráfica 34) permitiendo fortalecer las ventajas competitivas de México con respecto a sus competidores, al aportar capital y tecnología para el desarrollo de diversas actividades.

Gráfica 34  
**IED y PIB en la manufactura**  
(mmdd y var. % anual)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI y Siria. Economía

Gráfica 35  
**IED grandes sectores economía**  
(Var. % promedio 2002-2010)

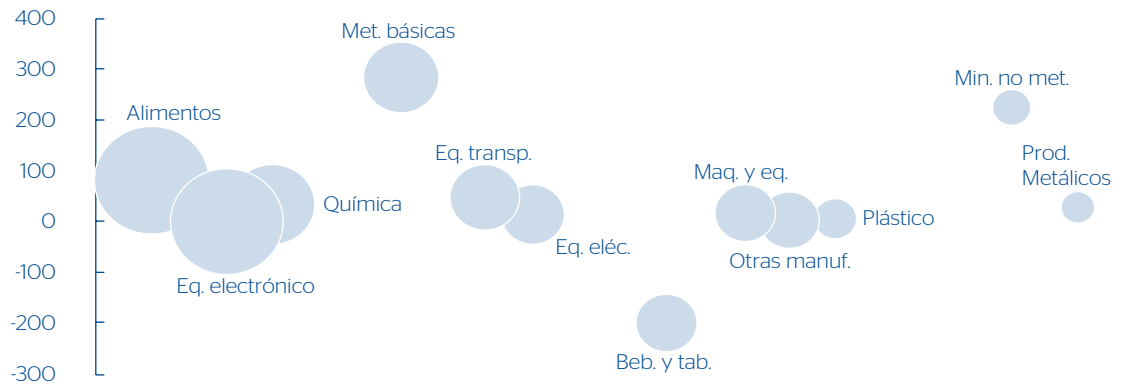


Fuente: BBVA Research con datos de Siria. Economía

Desde el 2002, cuando se retoma el crecimiento de la economía mexicana, la IED se han enfocado principalmente a la actividad exportadora (ver gráficas 35 y 36) manufacturera (44.7% del total de la IED) aunque el tamaño de la economía doméstica ha justificado que algunas de esas empresas no pierdan de vista al mercado local como comercio al menudeo, alimentos y bebidas, servicios financieros e inmobiliarios, y alojamiento temporal en donde se incluye al turismo. En la manufactura, la concentración de la IED en un sector es menor (ver gráfica 37), destacan en primer término los sectores de alimentos procesados y fabricación de equipo electrónico y de cómputo ambos con poco más de 19% cada uno de la IED en manufactura, en menor medida la química y metálicas básicas concentraron 10.9 y 8.5% respectivamente.

Gráfica 36

### IED, principales sectores manufactureros (Var. % promedio 2002-2010)



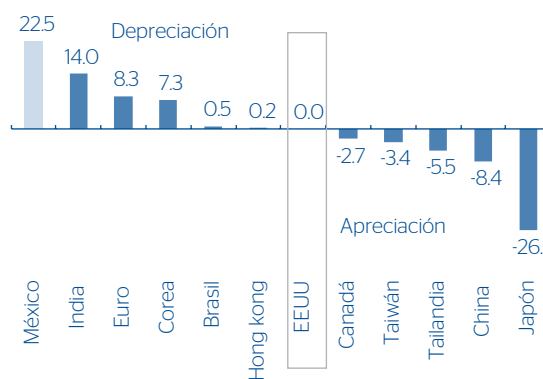
Fuente: BBVA Research con datos de Secretaría de Economía

### Ventaja de corto plazo: la depreciación de peso frente al dólar

La crisis global y los mayores grados de maniobra en el manejo de su política económica que ha venido adquiriendo la economía mexicana han generado una ventaja competitiva transitoria para México al beneficiarse de un tipo de cambio nominal más atractivo a partir de su depreciación frente a diversas monedas, entre ellas el dólar. En términos nominales el peso al 26 de septiembre de 2011 está depreciado en 22.5% con respecto a 2008 (ver gráfica 37). El tipo de cambio peso-dólar ajustado por diferencial y costos laborales unitarios en 2010 muestra un abaratamiento de 4.3 y de 9.1% con respecto a 2008 (ver gráfica 38).

Gráfica 37

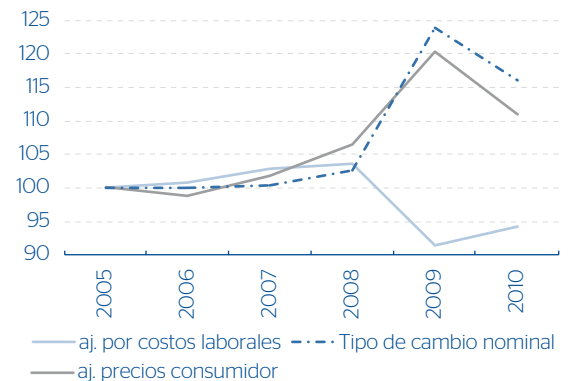
### Tipo de cambio nominal con respecto a dls US (var. % 26 Sep 2011 vs. 2008)



Fuente: BBVA Research con datos de Reserva Federal EEUU

Gráfica 38

### Paridad peso/dólar México (2005=100)



Fuente: BBVA Research con datos de The World Bank

En el caso de China, las crecientes presiones inflacionarias y la apreciación de su moneda han reducido su ventaja competitiva en el mercado de EEUU. Los productos chinos se están encareciendo ante un panorama caracterizado por elevadas cotizaciones de las materias primas lo que supone costos de insumos más elevados, por mayores precios del petróleo, que han elevado sus costos de transporte y por aumentos salariales, sobre todo en las zonas de producción del sur de ese país.

El mayor precio de los productos chinos en el mercado de EEUU favorece a los productores mexicanos que son más competitivos lo que ha facilitado un mayor crecimiento de la cuota de mercado de México con respecto a China. En 2010, China aumentó marginalmente su cuota de mercado en las importaciones de EEUU al pasar de 23.4% en 2009 a 23.6% en 2010. En cambio México la aumentó en cerca de un punto porcentual de 11.4% a 12.2% en iguales años.

## Las ventajas de México en el mediano y largo plazo

Según BCG<sup>4</sup> los principales criterios de competitividad que se toman en cuenta para realizar las decisiones de inversión foránea o extranjera son seis (ver cuadro 7): los referentes a costos (directos e indirectos) representan el 80% de la ponderación; incluyen costos de producción (35%), transporte (20%), potencial de mercado interno (10%), costos de operación (15%) y riesgo de inversión (10%). La calidad de los recursos y otros aspectos considera un 10%. Para fines de análisis nos centraremos en los tres primeros, mismos que a su vez dependen de las características del sector específico cuya ponderación varía de un sector a otro; para simplificar se promediaron dados los alcances de esta nota.

Cuadro 7

### Criterios de Competitividad

	Peso	Detalle		Peso	Detalle
<b>35% Costos de producción*:</b>			<b>10% Disp./facilidad de recursos p/gestion:</b>		
Mano de obra	37-98%	Sector	1) escolaridad efectiva; 2) afinidad cultural;	7.7% c/u	País
Electricidad	1-35%	País	3) infraestructura general; 4) rigidez del sistema		
Combustible (diesel, gas, y gasolina)	0-63%	País	de empleo; 5) horas trabajadas por año;		
Otros insumos			6) relaciones laborales; 7) disp. Ingenieros y científ-		
<b>20% Costos de transporte:</b>			ficos; 8) protección a la propiedad intelectual;		
Calidad de la infraestructura	50%	País	9) políticas anti-monopolio; 10) no. trámites p/		
Distancia marítima	50%		abrir un negocio; 11) gasto en I+D (% del PIB);		
Importancia del transporte para el sector		Sector	12) costo a neg por violencia y crimen;		
<b>10% Potencial de consumo:</b>			13) crédito bancario y no bancario		
Consumo actual	33%	Sector	<b>10% Costo/riesgo de inversión:</b>		
Consumo esperado	67%	Sector	Regulación favorece créditos	20%	País
<b>15% Costos de operación:</b>			Costo inmobiliario de terrenos ind.	20%	País
Tasa de impuesto corporativo	45%	País	Política hacia IED	20%	País
Tarifa arancelaria y no arancelaria	45%	País	Riesgo de Operación de negocios	20%	País
Costo suscripción telefónica (% del PIB)	10%	País	Riesgo país	20%	País

\*El peso relativo depende de la estructura de costos de cada sector.  
En México BCG lo aproximó con el CE de INEGI  
Fuente: BBVA Research con datos de BCG

### a) Los costos de producción

#### Mano de obra

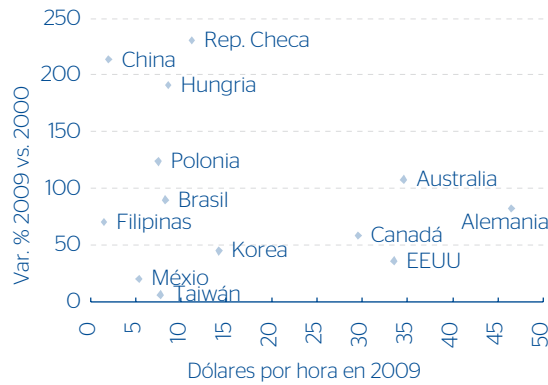
Los costos de producción a su vez se componen de costos de mano de obra (54%), electricidad (5%), combustibles (5%) y otros (36%). Los costos de mano de obra son el componente de mayor peso, 37% es lo mínimo que puede llegar a representar para un determinado sector hasta un máximo del 98% del total. Los sectores intensivos en mano de obra se encuentran en los servicios, destacan apoyo a negocios, de investigación y desarrollo y educativos, también otro sector relevante es la minería.

Comparativamente, México ofrece un costo de mano de obra competitivo (ver gráfica 39), entre un importante conjunto de países emergentes y desarrollados. Por ejemplo, si consideramos a China -el principal competidor en el mercado de EEUU- veremos que la compensación laboral por

<sup>4</sup> BCG The Boston Consulting Group en el documento Diagnóstico y estrategias para la atracción de inversión y operaciones en México. Octubre 2009

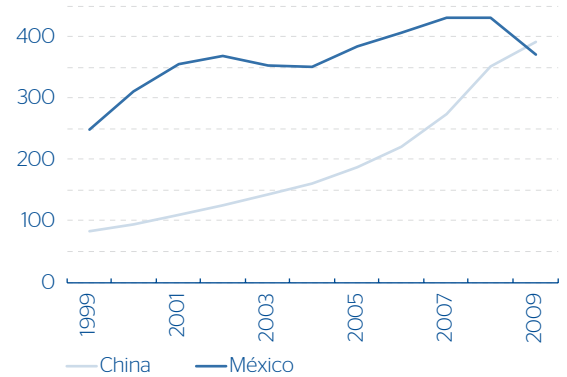
hora se ha acortado a la de México resultado de elevados aumentos de China, más de 200% en la década pasada y un avance moderado en México de 20.4% nominal en igual periodo. De hecho, si consideramos los salarios mensuales de China y México, veremos que en promedio la brecha salarial se cerró entre ambos países (ver gráfica 40). Es posible que en el futuro algunos sectores en China muestren mayores costos laborales que México.

Gráfica 39  
**Compensación por hora en la manufactura\***



\*Empleados totales  
Fuente: BBVA Research con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics, March 2011; en el caso de China 2009 vs. 2002

Gráfica 40  
**Salario promedio total México-China (Ingreso mensual en dólares)**



Fuente: BBVA Research con datos de OIT, 2009 estimado

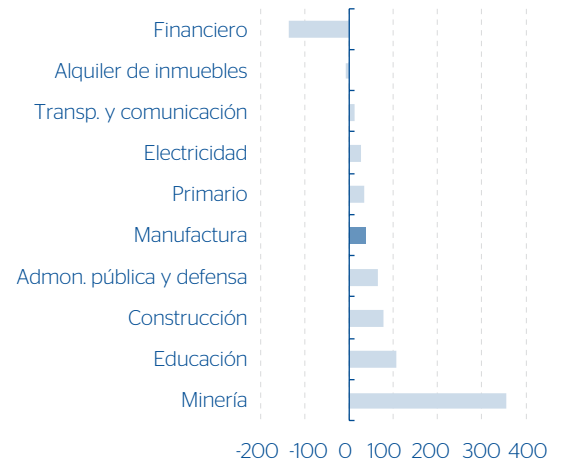
Los salarios por sector de México y China también muestran un crecimiento generalizado según la estadística sectorial disponible (ver cuadro 8). En China, el crecimiento de los salarios ha sido elevado y casi generalizado entre sectores en los últimos años. En México, los aumentos salariales por sector también crecieron pero a un ritmo más moderado. En la manufactura, el sector más relevante en términos de competitividad relativa México-China, las diferencias salariales se han acortado, en 2009 México fue sólo 11.3% más caro con respecto a China (ver gráfica 41).

Cuadro 8  
**Salario por sectores seleccionados 2009 (percepción mensual en dólares)**

	Dólares		Dif. México-China	
	México	China	Abs.	Rel, %
Minería	816.7	461.7	355.0	76.9
Educación	512.6	405.1	107.6	26.6
Construcción	366.7	288.9	77.8	26.9
Admon. pública y defensa	506.8	442.2	64.5	14.6
Manufactura	361.2	324.7	36.6	11.3
Primario	207.7	173.9	33.8	19.5
Electricidad	552.1	526.1	26.0	4.9
Transporte y comunicación	452.0	440.1	11.8	2.7
Alquiler de inmuebles	400.0	407.0	-7.0	-1.7
Financiero	692.9	829.9	-137.0	-16.5

Fuente: BBVA Research con datos OIT; las cifras de 2009 son estimadas

Gráfica 41  
**Brecha en percepciones mensuales México-China (dólares)**



Fuente: BBVA Research con datos de OIT, 2009 estimado



En síntesis, la brecha salarial promedio para decidir establecer operaciones en México vs. China para exportar hacia EEUU se ha venido estrechando, cuando menos de corto plazo, por ello posiblemente se traducirá en la reorientación de la producción para exportación desde otros países más baratos, como México. Sin embargo, también hay otros costos de producción como la electricidad y los combustibles.

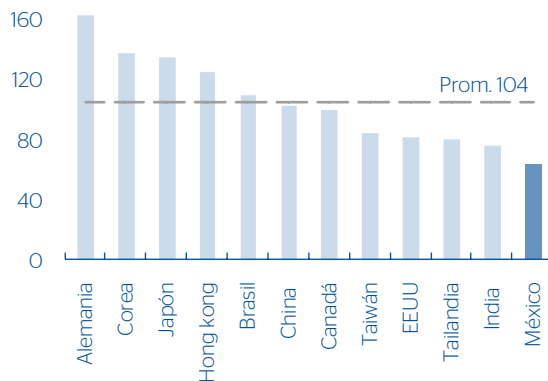
**Electricidad**

La electricidad tiene un peso promedio de 5% en la estructura de costos de un producto, sin embargo sectores específicos como en la producción de cemento, yeso, cerámicas, vidrio, hierro y acero, minería y turismo pueden representar hasta 35% en el total. En el conjunto de países considerados el precio de la electricidad en México ajustada por calidad está en el promedio (0.19US dls/kwh kilowatt-hora en 2010 vs. 0.20 del promedio), aunque sustancialmente más caro que China e India (0.07 y 0.08 dls/kwh respectivamente).

**Combustibles**

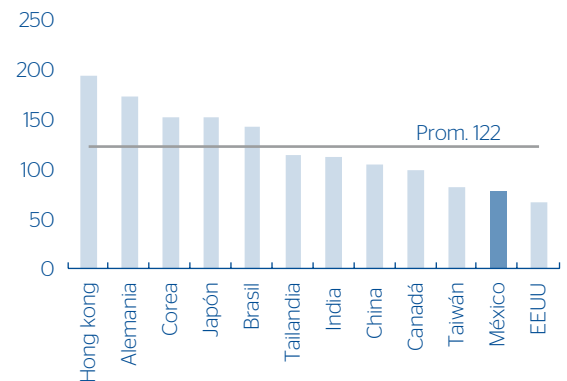
Los combustibles como la gasolina y el diesel representan en la estructura de costos de producción en promedio el 5%, sin embargo, en sectores como el autotransporte, el transporte de pasajeros, la agricultura (hortalizas, frutas y flores) y el transporte de animales puede llegar a significar hasta el 65% del total. Los precios de la gasolina y el diesel son más bajos en México que en el promedio (ver gráficas 42 y 43).

Gráfica 42  
**Precio Diesel 2008-2010**  
(Us. cents/Lt)



Fuente: BBVA Research con datos de International fuel prices 2010 GLZ

Gráfica 43  
**Precio Gasolina 2008-2010**  
(Us. cents/Lt)



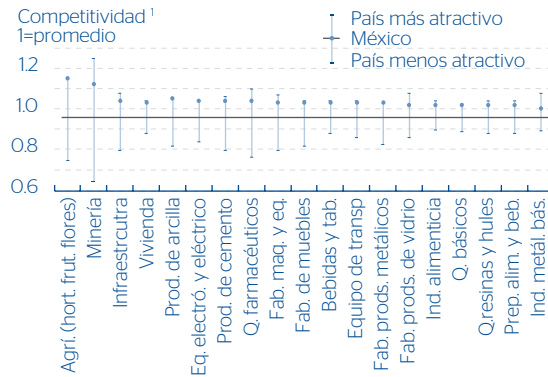
Fuente: BBVA Research con datos de International fuel prices by GTZ

Con base a las cifras anteriores, se puede afirmar que en general México ha ganado en los últimos años competitividad en costos de producción tanto para bienes manufacturados como en servicios. La ventaja ha estado apoyada por menores costos laborales y de combustibles. De 15 actividades manufactureras consideradas, en 11 México es el más atractivo en costos de producción con respecto al grupo de países considerados,<sup>5</sup> también destaca el sector agrícola y vivienda (ver gráfica 44). En los servicios, en 12 de 16 actividades también es el más destacado con respecto a los países considerados (ver gráfica 45).

<sup>5</sup> Los países que consideran BCG son Alemania, Brasil, China, Colombia, Corea, EEUU, India, México, Polonia y Turquía

Gráfica 44

### Competitividad relativa en costos de producción<sup>2</sup>: agropecuario, minería, construcción y manufactura



1. Índice de competitividad relativo a : EEUU, Méx, Chi, Col, Bra, Ind, Pol, Cor, Ale, Turq.

2. Dependiendo de la estructura de costos del sector

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

Gráfica 45

### Competitividad relativa en costos de producción<sup>2</sup>: servicios



1. Índice de competitividad relativo a : EEUU, Méx, Chi, Col, Bra, Ind, Pol, Cor, Ale, Turq.

2. Dependiendo de la estructura de costos del sector

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

## B) Costos de transporte

Además del costo de producir, el segundo gasto más relevante para considerar la reubicación de la producción son los costos de transporte. Estos representan 20% en la estructura de costos mismos que a su vez están determinados por distancia (50%) y la calidad de la infraestructura (50%). Por lo que se refiere a distancia, México tiene una posición geográfica estructuralmente favorable (ver cuadro 9) para atender al mercado de EEUU, en particular a los productos que son sensibles a los costos de transporte y a tiempos de entrega. En cuanto a la calidad de la infraestructura, si bien México ha realizado esfuerzos importantes, por ejemplo en la construcción y ampliación de carreteras, aún hay muchos retos por vencer, debido a que muestra deficiencias que lo ubican por debajo de la media de sus competidores (ver gráfica 46).

Cuadro 9

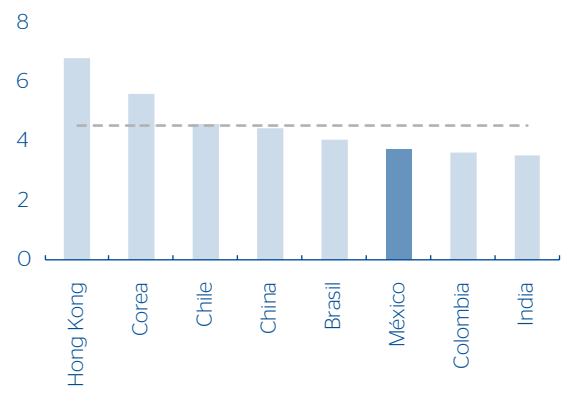
### Distancia a principales centros de consumo (Días marítimos)

	México	China	India	Brasil	Corea	EEUU
EEUU (NY)	5.0	32.0	25.0	15.0	21.0	-
EEUU (LA)	4.0	18.0	31.0	23.0	17.0	-
Europa (Rotterdam)	16.0	32.0	20.0	17.0	33.0	11.0
Japón (Yokohama)	19.0	4.0	17.0	35.0	3.0	15.0

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

Gráfica 46

### Calidad de la infraestructura de transporte 2010-2011



Fuente: BBVA Research con datos de WEF

La estratégica ubicación geográfica, con 3,000 km. de frontera con uno de los mayores mercados del mundo es una ventaja clave para los sectores que venden sus productos al mercado de EEUU en donde la logística y transporte representan una parte significativa en su estructura de costos. Asimismo, es relevante para las empresas con capacidad de respuesta estricta y con requisitos de justo a tiempo (JIT).

Para dimensionar esta ventaja, hay que considerar que una parte importante del comercio mundial se compone de productos de gran tamaño, que para el que los compra, el costo de transporte puede significar una proporción relevante del precio final. En la evaluación del costo, la relación volumen-peso, volumen-valor es muy importante. Por ejemplo, comparemos los costos de flete para el transporte de un contenedor de 2TEU (Twenty-foot equivalent unit) con destino a los EEUU desde México (Cd.) y China (Shangai) donde los costos de envío, incluyen transporte terrestre y marítimo, son: 2,699 y 5,437 dólares respectivamente (ver cuadro 10). Por ejemplo, podemos apreciar que México tiene una ventaja competitiva para producir electrodomésticos, debido a que la proporción del costo de envío es mucho más pequeña en México que en China. Por el contrario, en el caso de los DVD/CD player, la proporción del costos de transporte con respecto al precio es muy pequeña por lo que los costos laborales tomarían relevancia.

Cuadro 10

**Costos de flete pueden tener un rol ignificativo en la cración de ventaja competitiva**

Producto	Precio al menudeo en EEUU (dls)	Unids. por cont. 2 TEU	Costos flete por unidad Asia (% al menudeo)	Costos flete por unidad Méx. (% al menudeo)	Ventaja
Refrigerador	500	55	\$ 100.0 (20.0%)	\$ 48.7 (9.7%)	México
Estufa	450	95	\$ 58.0 (12.9%)	\$ 28.2 (6.3%)	México
TV de 29"	450	170	\$ 33.0 (7.1%)	\$ 15.9 (3.5%)	México
DVD/CD player	150	3,700	\$ 1.5 (1.0%)	\$ 0.7 (0.5%)	China

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

Cuadro 11

**Competitividad relativa de México en costos de transporte**

Sector	Relevancia en costos	Competitividad
Prod. agrícolas, hortal., rutas y flores	5	1.4
Fab. Prods. de arcillas	5	1.4
Fab. prods. de cemento	5	1.4
Cría de animales	4	1.3
Químicos, resinas y hules	4	1.3
Fab. prods. metálicos	4	1.3
Fab. muebles	4	1.3
Química básica	3	1.2
Fab. de maquinaria y equipo	3	1.2
Eq. transporte	3	1.2
Fab. eq. eléctrico y electrónico	2	1.2
Minería	2	1.2
Alimentos procesados	2	1.2
Medios físicos y software	2	1.2
Bebidas y tabaco	1	1.1
Químico farmacéuticos	1	1.1

Competitividad, =1 prom países, > 1 competitivo, < 1 no competitivo  
Relevancia tiempo-distancia, 5=muy relevante, 1=poco relevante  
Fuente: BBVA Bancomer con datos de BCG

Por lo anterior, los sectores en donde México tiene una ventaja estructural en transporte son los que producen artículos pesados como arcillas y cemento, de gran volumen y alto valor como maquinaria y equipo, vehículos y autopartes, y en mercancías perecedera como alimentos no procesados y cría de animales (ver cuadro 11). Asimismo, favorece sectores en donde el tiempo de respuesta para el envío de componentes es esencial. Por ejemplo, artículos de moda, tales como ropa y textiles, la ventaja de ser capaz de reaccionar rápidamente a los cambios de la demanda y no depender de una cadena de suministro es muy relevante. Lo mismo aplica para la electrónica y mercancías perecederas.

**C) Potencial de consumo**

El potencial de consumo es el tercer criterio (peso relativo 10%) a considerar por las empresas para decidir invertir o trasladar operaciones fuera de sus fronteras. El mercado interno de los países emergentes tiene un gran atractivo para la IED, demográficamente tienen una mano de obra joven, son atractivos para la venta y suministro, y muestran tasas de crecimiento y perspectivas de expansión de su mercado interno elevadas. El potencial económico de los países emergentes como grupo, representan más de la mitad de la población mundial y llevando a cabo una parte importante de la producción mundial. Ofrecen oportunidades para el comercio a medida que aumenta la necesidad de bienes de capital, maquinaria, equipos de transmisión de energía,

equipos de transporte, y productos de alta tecnología. Para comparar el mercado potencial de este grupo se utilizó el índice de mercado potencial<sup>6</sup> (IMP). En 2010 el índice coloca a Hong Kong como el mercado interno de mayor potencial, mientras que el de menor a Venezuela. México se situó a media tabla (posición 13) pero en desventaja con respecto a Brasil (11°), China (2°) e India (9°) entre otros (ver cuadro 12).

Cuadro 12

### Potencial de mercado interno, 2010

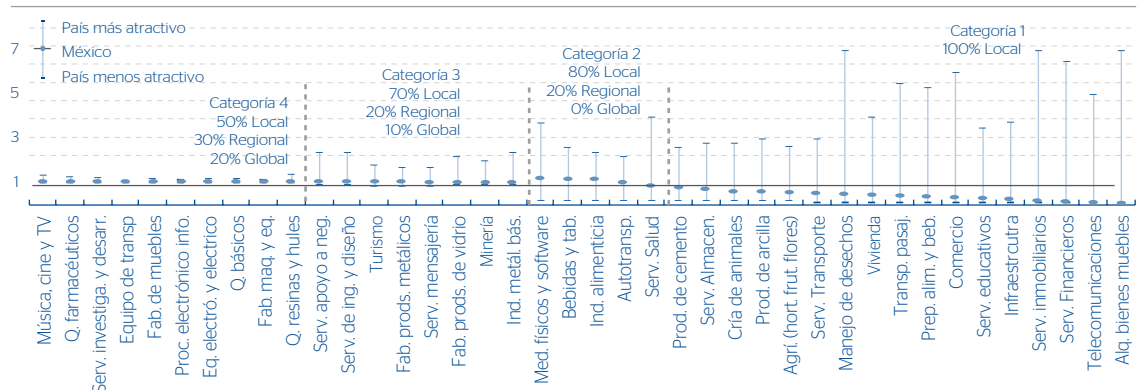
Lugar	País
1	Hong Kong
2	China
4	Corea del Sur
5	Rep. Checa
6	Polonia
9	India
10	Turquía
11	Brasil
13	México
21	Rusia
26	Venezuela

Fuente: BBVA Research con datos de The Economist

Para medir el potencial de consumo a nivel sector se consideraron relevantes cuatro categorías orientadas: 1) 100% al mercado local; 2) 80% mercado local 20% regional; 3) 70% al mercado local, 20% al regional y 10% al global; y 4) 50% mercado local, 30% regional y 20 al mercado global. Según BCG, México es poco atractivo en sectores orientados 100% al mercado local como telecomunicaciones, transporte de pasajeros y vivienda entre otros. Mientras que en los sectores expuestos a la competencia externa como equipo de transporte, las diferencias entre países son reducidas dados los componentes importados que comparten estas industrias (ver gráfica 47).

Gráfica 47

### Potencial de consumo interno



1. Índice de competitividad relativo a : EEUU, Méx, Chi, Col, Bra, Ind, Pol, Cor, Ale, Turq.

2. Dependiendo de la estructura de costos del sector

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

<sup>6</sup> Este índice publicado por *The Economist*, permite a las empresas comparar los mercados emergentes entre sí en varias dimensiones. Ocho dimensiones son elegidas para representar el potencial: 1) tamaño de mercado; 2) tasas de crecimiento; 3) intensidad; 4) capacidad de consumo; 5) infraestructura comercial; 6) libertad económica; 7) receptividad del mercado; y 8) riesgo país. Para mayor detalle ver <http://globalEDGE.msu.edu/resourceDesk/mpi/>

## Conclusiones: los dos enfoques confirman algunos grupos de sectores más competitivos

En resumen, y en base a los seis criterios de competitividad señalados por BCG, los sectores clasificados como de "alta competitividad" (ver cuadro 13), son similares a los que consiguen incrementar continuamente su ventaja competitiva revelada (IVR) y que fueron identificados en **Situación Regional Sectorial México** de enero de 2011. Este grupo es el más apto para atraer inversión privada que promueva su desarrollo. Estos sectores tienen un elevado impacto en México y son competitivos frente a otros países.

Cuadro 13

### Sectores de alta competitividad

<p><b>1. Equipo de transporte</b> Vehículos ligeros y pesados Autopartes Aeroespacial</p> <p><b>2. Maquinaria y equipo</b> Refrigeradores industriales Enseres mayores: Refrigeradores, estufas Motores de gasolina para vehículos</p> <p><b>3. Equipos eléc y electrónicos</b> Aparatos telefónicos Radios TV's y equipo de comunicación Audio y video Computadoras</p>	<p><b>4. Minería (excepto petróleo y gas)</b></p> <p><b>5. Servicios de apoyo a negocios</b></p> <p><b>6. Industria alimenticia</b> Alimentos procesados y no procesados</p> <p><b>7. Salud</b> Equipo médico Servicios de salud Material de curación Medicamentos</p> <p><b>8. Turismo</b> Servicios de alojamiento temporal</p>
--	---

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

Actualmente México es el principal exportador de pantallas planas en el mundo; el segundo en refrigeradores y congeladores (después de China) y el tercero en teléfonos móviles. En equipo de transporte es el sexto mayor exportador de vehículos de motor en el mundo (en valor) y es casi dos veces tan grande como Brasil e India combinados. Asimismo, es un proveedor clave para el mercado de EEUU; uno de cada 10 vehículos ligeros vendidos en EEUU se producen en México; 3 de 10 vehículos ligeros importados por EEUU provienen de México. En alimentos frescos es el principal exportador de hortalizas en el continente americano y el principal productor y exportador de aguacate y el segundo exportador de tomates frescos en el mundo. En la aeroespacial es el principal receptor de IED en el mundo. En productos farmacéuticos, biotecnológicos, pruebas clínicas y dispositivos médicos México ofrece un menor costo de producción con respecto a países líderes en la industria. En la rama de instrumentos y aparatos de medicina, también fue el principal proveedor de Estados Unidos y el sexto exportador a nivel mundial. En productos farmacéuticos es el primer exportador a América Latina.

Los sectores prioritarios que promueven el mercado interno se mencionan básicamente tres: servicios financieros, vivienda y comercio, aunque hay otros igual de importantes (ver cuadro 14) aunque no necesariamente son competitivos con respecto a los países considerados en BCG.

Cuadro 14

### Sectores que promueven el desarrollo del mercado interno

<p><b>1. Serv.mensajería y paquetería</b></p> <p><b>2. Serv.de apoyo a negocios</b></p> <p><b>3. Turismo</b></p> <p><b>4. Medios físicos y software</b></p> <p><b>6. Música / cine</b></p> <p><b>7. Procesamiento electrónico de información</b></p> <p><b>8. Servicios de ingeniería y diseño</b></p> <p><b>9. Servicios de investigación y desarrollo</b></p>	<p><b>1. Vivienda</b></p> <p><b>2. Infraestructura</b></p> <p><b>3. Comercio</b></p> <p><b>4. Transporte de Pasajeros</b></p> <p><b>5. Servicio de Transporte</b></p> <p><b>8. Alquiler de inmuebles</b></p> <p><b>9. Alquiler de bienes muebles</b></p> <p><b>10. Manejo de desechos</b></p> <p><b>11. Servicios Educativos</b></p> <p><b>12. Preparación de alimentos y bebidas</b></p> <p><b>13. Servicios Financieros</b></p>
---	---

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

Los sectores clave que fomentan el desarrollo de profesionistas y emprendedores son usualmente servicios de alto valor agregado (ver cuadro 15) complementarios a las industrias de elevado potencia y competitividad. Al respecto cabe señalar que México cumple los requerimientos para convertirse en proveedor clave del mercado de Tecnologías de la Información (TI) en el mundo. Las ventajas que ofrece el país han permitido que el valor del mercado de servicios de tecnologías de la información (incluyendo la tercerización de procesos de negocios o BPOs, por sus siglas en inglés) haya alcanzado 4 mil 200 millones de dólares en 2008, mientras que el mercado de software sumó 2 mil 400 millones de dólares en el mismo periodo.

Cuadro 15

### Sectores que promueven el desarrollo de profesionales y emprendedores

1. Agricultura (hortalizas flores y frutas)
2. Medios físicos y software
3. Servicios de investigación y desarrollo
4. Servicios de arquitectura, ingeniería y diseño

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

Cuadro 16

### Sectores que son plataformas de desarrollo

1. Infraestructura
2. Telecomunicaciones
3. Servicios educativos

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

Finalmente, los sectores prioritarios que son plataformas de desarrollo y tienen un alto efecto multiplicador de la producción (ver cuadro 16) están en desventaja con respecto a los competidores internacionales de México por que muestran un importante rezago, lo que reduce el potencial de crecimiento de otros sectores.

### Referencias:

- BBVA Research, Situación Regional y Sectorial, enero 2011 y junio 2010
- The Boston Consulting Group, Diagnóstico y estrategias para la atracción de inversión y operaciones en México. Octubre 2009.
- The Boston Consulting Group, México's evolving sweet spot in the globalization landscape 2008
- A.T. Kearney. Foreign Direct Investment (FDI) Confidence Index 2010
- AlixPartners U.S. Manufacturing-Outsourcing Cost Index Overview & Highlights 2010
- Time The end of cheap labor in China June 27, 2011
- The Washington Post China's bad economic news is not necessarily good for the US Harold Meyerson May 10
- Michigan University Market Potential Index for Emerging Markets 2010

### 3b. ¿Se le puede extraer más brillo a la minero-metalúrgica en México?

#### A pesar de las turbulencias, el entorno global de mediano plazo para las economías emergentes es propicio para mantener una robusta demanda de metales

Las turbulencias globales que han generado una mayor “prima” de riesgos a nivel global ante la problemática de refinanciamiento de la deuda soberana de algunos países europeos y del manejo presupuestal en EEUU son factores que no han cancelado las perspectivas de un elevado crecimiento de las economías emergentes en las próximas décadas. Asimismo, las amplias condiciones de liquidez global han propiciado que los inversionistas acudan a diferentes mercados en búsqueda de rentabilidad apuntalado con una mayor demanda, un aumento en el precio de las materias primas.

El escenario base contemplado por BBVA Research considera que en el mediano plazo los precios de los metales tendrán una estabilización. Los sesgos a alza en el mediano plazo provienen del fuerte crecimiento de Asia. Deberán de ayudar a limitar el crecimiento de los precios, el aumento de la oferta de metales (por la maduración de las inversiones realizadas anteriormente) y el sesgo de corto plazo -que es a la baja- proveniente de un menor crecimiento de las economías más desarrolladas. Es decir, la incertidumbre internacional podría derivar en una moderación mayor en el crecimiento del mundo provocando una menor demanda por metales.

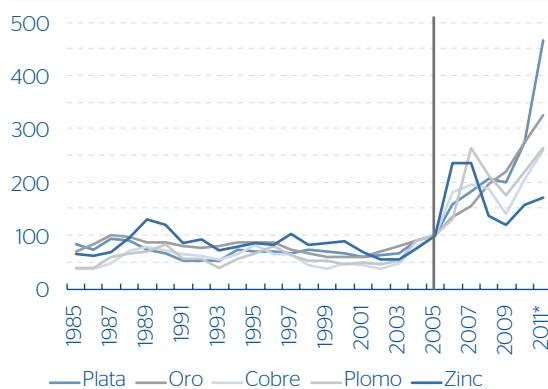
#### 1. Tendencias de la demanda mundial de metales base

La demanda de metales base creció fuertemente por la recuperación de la economía mundial que inició en 2010, pero sobre todo por el elevado y sostenido avance de las economías emergentes, encabezadas por las asiáticas (principalmente China e India y en Latinoamérica por Brasil). De hecho, se espera que el avance económico de China y EEUU, los dos mayores consumidores de metales preciosos (oro y plata) y metales base (cobre, plomo y zinc) seguirán presionando a los precios a la alza (ver gráfica 48 y cuadro 17). En Asia, el mercado chino es el más relevante en términos de liderar la demanda de metales base, por su sostenido proceso de industrialización. Pero también hay países como Brasil, Rusia, India que están impulsando a la demanda.

En referencia a los metales preciosos hay que considerar además un cambio de política por parte de los bancos centrales al convertirse en compradores netos de oro por primera vez después de 21 años de ventas netas. Se anticipa que esta tendencia continuará con nuevas adquisiciones de países emergentes y limitadas ventas por parte de las economías avanzadas. El objetivo es restaurar el equilibrio entre oro y las divisas extranjeras en sus reservas totales, logrando cierta diversificación de sus activos.

Gráfica 48

#### Precios internacionales de metales base (Índice 2005=100)



\*Pronóstico Metals Week

Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Cuadro 17

#### Precios internacionales de los metales base (Dólares nominales)

Metal	2008	2009	2010	1S11	2011*
Oro (London Final, Dlls/Oz)	871.7	973.0	1,224.7	1,443.3	1,454.0
Plata (London Fix, US/Oz)	15.0	14.7	20.2	34.9	34.1
Cobre (LME, Settle, Ctsvs, Dlls./lb)	315.5	233.6	341.8	426.5	435.9
Plomo (LME Settle, Ctsvs, Dlls./lb)	94.8	78.0	97.5	117.1	117.5
Zinc (LME Settle, Ctsvs Dlls./lb)	85.0	75.1	98.0	105.5	107.7

\*pronóstico de Metals Week

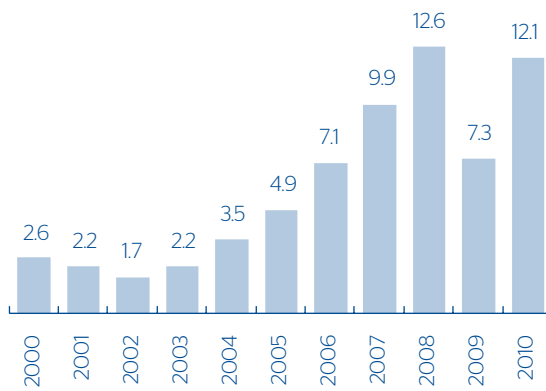
Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

**2. Tendencias de la oferta mundial**

En respuesta a la tendencia a la alza de precios de metales y condiciones de mercado más estables, la mayoría de las empresas aumentaron sus presupuestos de exploración en 2010 a 12.1 mil millones de dólares (ver gráfica 49) y durante este año a pesar de la turbulencia. Después de subir durante seis años consecutivos a un máximo histórico de 14.4 mil millones de dólares en 2008, los presupuestos de exploración de metales no ferrosos cayeron en un 42% en 2009 aunque siguieron siendo elevados con respecto a la primera mitad de la década pasada. En 2010, los precios de los metales, principales impulsores de los gastos en exploración mejoraron notablemente. Los presupuestos para oro acapararon 51% del total desde 48% en 2009 (ver gráfica 50). Sin embargo, y a pesar de que la inversión crece, sobre todo en Latinoamérica (absorbió 27% de los presupuesto mundiales en explotación en 2010), la minería enfrenta nuevos retos que limitarán su crecimiento en los próximos años: creciente capacidad de los países asiáticos para fijar precios; mayor intervención de los gobiernos en sus diferentes formas (nacionalizaciones, mayores impuestos y nuevas formas de regalías); agotamiento de los yacimientos en los países desarrollados amén de fuertes resistencias en sus comunidades para desarrollar minería, infraestructura inadecuada y escasez de talento calificado y el impacto del cambio climático agregan nuevos riesgos a la minería, además de las mayores exigencias por lograr un desarrollo sustentable, más amigable con el medio ambiente.

Gráfica 49

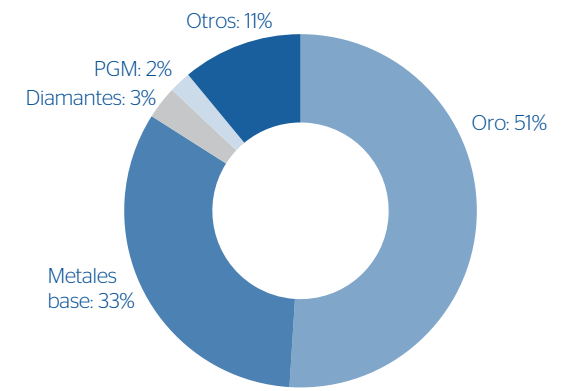
**Inversión mundial en exploración de minerales no ferrosos\***  
(Miles de millones de dólares)



\*Se refiere a los gastos relacionados con los metales básicos y preciosos, diamantes, uranio y otros minerales industriales, excluye los minerales de hierro, aluminio carbón, petróleo y gas.  
Fuente: BBVA Research con datos de (MEG) Metals Economics Group

Gráfica 50

**Inversión global en exploración 2010: 12.1 mil millones de dólares**  
(Estructura, %)



Fuente: BBVA Research con datos de MEG  
PGM Grupo de metales del platino

**3. Otros determinantes que contribuyen a la tendencia alcista de los precios**

En general, las noticias sobre un desempeño económico mixto en todo el mundo mantienen a los inversionistas en la búsqueda de alternativas para equilibrar el riesgo y el rendimiento de sus carteras. Por un lado, continúa la preocupación de la salud económica de los países desarrollados, por lo que los participantes del mercado han tratado de cubrir diversos riesgos, incluyendo la exposición de divisas y las crisis sistémicas. Tasas de crecimiento elevadas en un entorno de fuerte demanda de materias primas por parte de China e India y de Latinoamérica también ha llevado a niveles más altos de inflación. Asimismo, los inversionistas han aumentado sus operaciones considerando que pudiera existir un impacto negativo sobre monedas fuertes, así como los de muchos mercados emergentes, incluido el yuan chino. En suma, los problemas de política monetaria y elevados déficits fiscales de EEUU y zona Euro han reforzado a las materias primas como destinos de inversión, y muchas de ellas tienen limitaciones para aumentar su oferta en el corto y mediano plazo. Por ejemplo, el precio del oro después de mostrar un precio promedio de 372 US/Oz. en el periodo 1985-2005, a partir de 2006 hay una tendencia alcista de los precios que superan los 1,800 US/Oz.



Ante el favorable escenario mundial de precios de los metales, es pertinente analizar la situación general de la minero-metalúrgica en México en los últimos años. Posteriormente, con fines de análisis clasificamos a los metales en tres grupos, dos de los cuales abordaremos en este artículo de **Situación Regional Sectorial México** y en futuras ediciones se abordará el grupo de metálicas básicas que incluye hierro y acero. En el primer grupo, se analiza la situación de los metales preciosos (oro y plata), donde se observará la evolución de la producción y la demanda en el ámbito mundial y nacional. En el segundo grupo de metales no ferrosos, nos centraremos en el cobre.

## La minero-metalúrgica en México

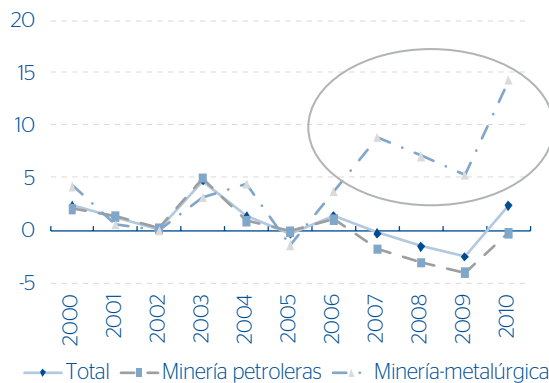
### 1. La minero-metalúrgicos

México tiene condiciones para ser una potencia mundial en la producción de minero-metalúrgicos, pues de los 37 minerales que se extraen en el territorio nacional, 22 son considerados con elevado potencial, por los yacimientos con los cuales cuenta en el país, cabe señalar que de este grupo 15 de ellos ocupan lugares muy destacados de producción a nivel mundial. En 2010 México<sup>1</sup> fue el 1° productor de plata y participó con el 19% del total mundial, 2° en Fluorita (19.5%), 3° en Bismuto (13%), 3° Celestita (3.2%), 3° Sulfato de sodio (5.6%), 4° Wollastonita (8.3%), 5° Plomo (4.8%), 5° Molibdeno (4.6%), 5° Diatomita (5%), 6° Cadmio (6.3%), 7° Grafito (0.6%), 7° Barita (1.9%), 7° Sal (3.2%), 7° Yeso (3.2%) 8° Magnesio (1.4%), 8° Zinc (3.9%), 11° Oro (3%), 11° Feldespato (3.9%), 11° Azufre (2.8%), 12° Cobre (1.7%), 14° Hierro (0.5%) y 14° Fosforita (0.8%). Asimismo, el 70% del territorio es apto para seguir localizando yacimientos minerales de clase mundial como los 11 que existen actualmente: Fresnillo, Toyoltita, Buenavista del Cobre (antes Cananea), Guanajuato, Real del Monte y Pachuca, Charcas, Sta. Eulalia, La Herradura, Las Cuevas, Molango y Peñasquito.

### 2. Fuerte crecimiento en los últimos cinco años, incluso en la crisis de 2009

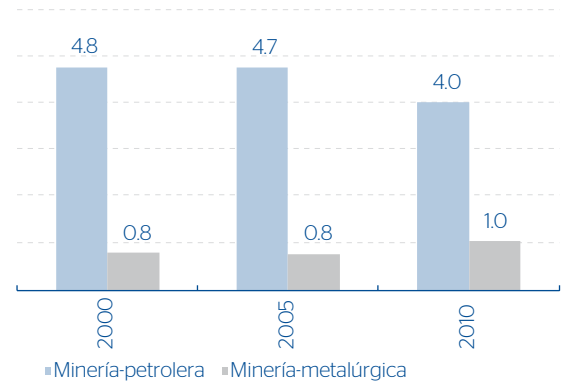
En México, la actividad minero-metalúrgica fue el componente de la minería que mayor dinamismo mostró en los últimos 5 años, en promedio 7.8% que se compara muy favorablemente con el observado en la minería no petrolera (-1.6%) y en la economía en su conjunto (-0.1%). Tan sólo en 2010, el crecimiento del PIB fue de 14.3%, contribuyendo en 1% al PIB de México (ver gráficas 51 y 52).

Gráfica 51  
**Dinámica del PIB de la minería en México (Var. % anual)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 52  
**Contribución al PIB de los componentes de la minería en México (% de participación)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

<sup>1</sup> Celestita y Fluorita con información de Camimex Cámara Minera de México.

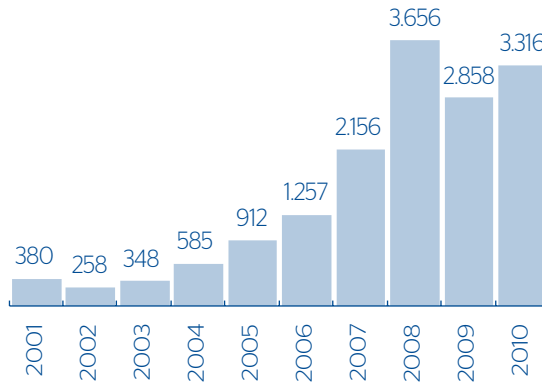
**3. El dinamismo conseguido, no sólo se atribuye a la abundancia de recursos, también a una legislación de inversión más abierta; se permite a extranjeros el 100% de la concesión<sup>2</sup>**

La Ley Minera de 1992 reemplazó a la legislación de 1961 y abrió nuevas áreas a la inversión extranjera antes limitada a empresas de capital nacional. Se eliminó el requisito para las inversiones extranjeras de tener que asociarse con empresas de capital mexicano en una proporción de 49-51% respectivamente. Además, la duración de las concesiones que se otorgan por 50 años, pueden prorrogarse. Con lo que se puede decir que hay una apertura total con la llegada de grandes inversiones internacionales, a la vanguardia de lo que ocurre con legislaciones de Latinoamérica.

Los elevados niveles de inversión (ver gráfica 53) y los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) acumulados en los últimos seis años (8 mil millones de dólares) han permitido incrementar el volumen de producción de forma continua (ver gráfica 54). La mayor parte de la IED proviene de Canadá (62%) y EEUU (25%), principalmente. Como ha sido la tendencia a nivel global, la inversión en exploración se ha orientado principalmente a metales preciosos.

Gráfica 53

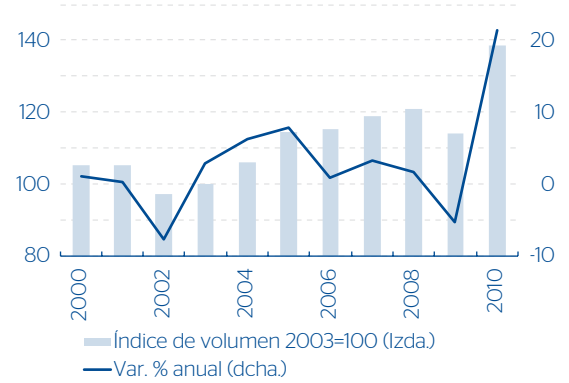
**Inversión en la metalúrgica en México  
(Millones de dólares)**



Fuente: BBVA Research con datos de CAMIMEX

Gráfica 54

**Producción minero-metalúrgica  
(Índice de volumen 2003=100)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

La tendencia positiva de la inversión de los últimos años, ha permitido incrementar el volumen de producción de manera casi continua. En la crisis de 2009, la industria ajustó su estructura de costos frente a la caída de la demanda y la cancelación de proyectos y/o cierre de operaciones. Esta situación, si bien impactó severamente al empleo (ver gráfica 55), le permitió obtener ganancia en eficiencia incrementando su viabilidad en el mediano y largo plazo.

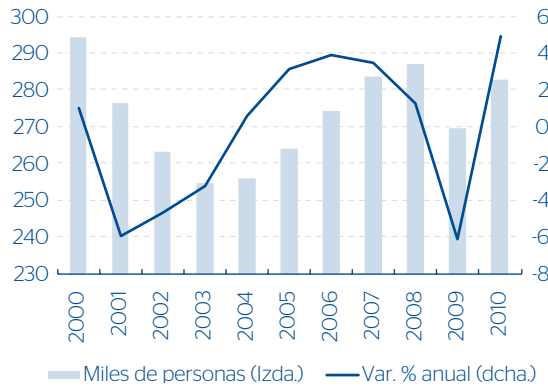
**4. Por componentes es destacada la evolución de la producción de oro en metales preciosos y de molibdeno en metales industriales no ferrosos**

Aunque es positiva la trayectoria de la producción minero-metalúrgica, por componentes es muy diferenciada (ver gráfica 56). En los metales preciosos sobresalió la tendencia creciente (iniciada en 2005) del volumen de producción de oro. La rentabilidad ha registrado un ascenso por el abatimiento en los costos de extracción en México (actualmente se ubican entre 372 y 454 US/Oz) a un precio de 1,350 US/Oz, 3 veces mayor que el de 2005. En metales industriales fue destacado el molibdeno (subproducto del cobre) reconocido por endurecedor en oleoductos y como anticorrosivo en aceros de especialidad.

La demanda externa y los precios impulsan el valor de la producción de productos minero-metalúrgicos. En 2010 su valor sumó 127 mil millones de pesos nominales, un incremento de 33.7% anual (ver gráfica 57). El 55% se debió a una mayor demanda de metales preciosos, 30% a metales industriales, 3.4% a metales siderúrgicos y el restante 1.5% a minerales no metálicos. El 50% de la demanda externa es oro y plata (ver gráfica 58).

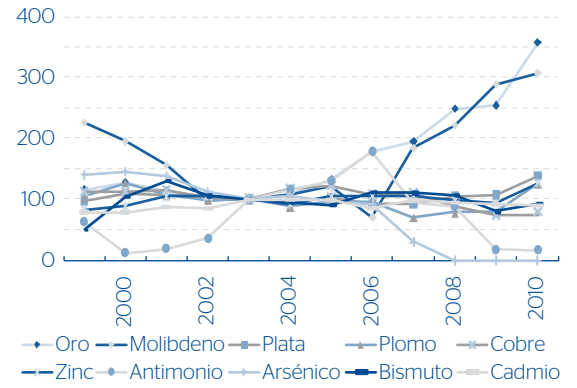
<sup>2</sup> En 1993 la Ley de Minería (Ley Minera), eliminó el requisito para las inversiones extranjeras de tener que asociarse con empresas de capital mexicano en una proporción de 49-51% respectivamente. Esta nueva legislación introdujo otro cambio importante: la duración de las concesiones que se otorgan por 50 años y pueden prorrogarse.

Gráfica 55  
**Empleo formal privado en la minero-metalúrgica en México**  
(Miles de personas promedio y var. % anual)



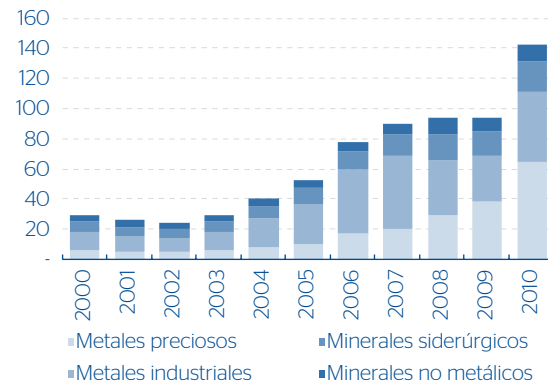
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 56  
**Producción de metales preciosos e industriales no ferrosos**  
(Índice de volumen 2003=100)



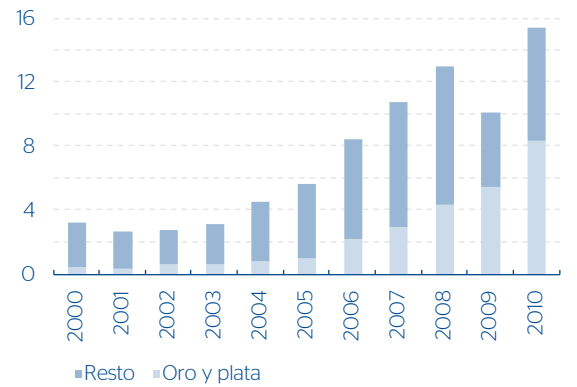
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 57  
**Producción de minero-metalúrgicos**  
(Miles de millones de pesos nominales)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 58  
**Exportaciones de minero-metalúrgicos**  
(Miles de millones de dólares)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

### 5. Importancia de la minero-metalúrgica en las economías de las entidades federativas del país

La actividad es relevante en nueve entidades pero, destacan Zacatecas donde es el principal eje económico con 28.8% de su PIB, en menor medida para Sonora (aunque es la que aporta más al valor de la actividad), Durango y Colima. Cuatro estados del país contribuyen con el 80% del valor de la producción de la minero-metalúrgica del país (ver cuadro 18 y gráfica 59).

## Evolución de mercados mundiales específicos, la producción nacional y regional

### 1. Oro

La producción mundial de oro ha crecido en países poco explorados como México y Ghana con una fuerte participación de la gran y mediana minería internacional. La producción mundial de oro aumento cerca de 5% en 2010, los mayores crecimientos fueron de Ghana, Australia, y México. La demanda mundial de oro creció 9% en 2010, el principal uso hasta hace poco, fue la joyería (54%), sobre todo por parte de la creciente clase media en China e India. Los proyectos de las empresas que operan a nivel mundial han mostrado importantes incrementos en México, en algunos casos han conseguido duplicar la producción de oro/oz., como por ejemplo: GoldCorp (ver cuadro 19 y 20).

Cuadro 18

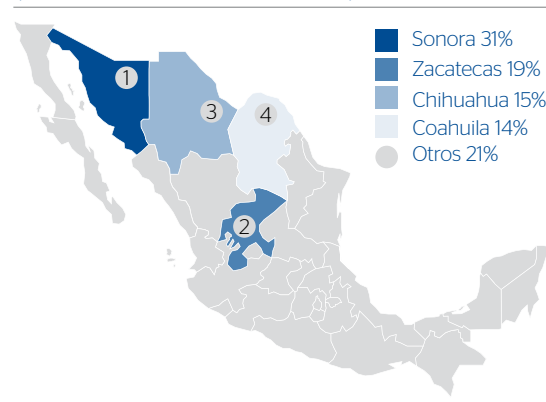
### Importancia de la minero-metalúrgica en la economía de los estados 2008 (Como % del PIB)

Entidad	2008
Nacional	0.9
Zacatecas	28.8
Sonora	11.1
Durango	7.2
Colima	6.0
Coahuila	4.5
San Luis Potosí	3.6
Baja California Sur	3.0
Chihuahua	2.8
Michoacán	1.2
<b>Resto</b>	<b>0.3</b>

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 59

### Contribución de las entidades al valor de la producción minero-metalúrgica (miles de millones de dólares)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

En México la producción de oro sumó 79.4 toneladas métricas, un incremento de 27.1% con respecto a un año antes, continuando con su trayectoria ascendente de los últimos cinco años. El ciclo positivo de precios del oro seguirá beneficiando principalmente a Sonora y Chihuahua que concentran el 50% de la producción en el país. Cabe señalar que estas entidades cuentan con economías muy diversificadas que las aleja de afectaciones económicas significativas ante un cambio abrupto en precios. No así para el caso de Zacatecas que aunque participa en la producción de oro en 14%, cerca de un tercio de la actividad económica de la entidad depende de la minero-metalúrgica (ver gráfica 60 y 61).

Cuadro 19

### Producción y reservas mundiales de oro (Toneladas métricas)

	2009	2010e	Var. %	
			anual	Reservas
China	320	345	7.8	1,900
Australia	222	255	14.9	7,300
EEUU	223	230	3.1	3,000
Rusia	191	190	-0.5	5,000
Sudáfrica	198	190	-4.0	6,000
Perú	182	170	-6.6	2,000
Indonesia	130	120	-7.7	3,000
Ghana	86	100	16.3	1,400
Canadá	97	90	-7.2	990
Uzbekistán	90	90	0.0	1,700
México	62	79	27.2	1,400
Brasil	60	65	8.3	2,400
Resto	649	641	-1.2	10,000
<b>Total mundial</b>	<b>2,450</b>	<b>2,565</b>	<b>4.7</b>	<b>51,000</b>

e Para el caso de México son cifras observadas, para el resto 2010 es estimado

Fuente: BBVA Research con datos MEG

Cuadro 20

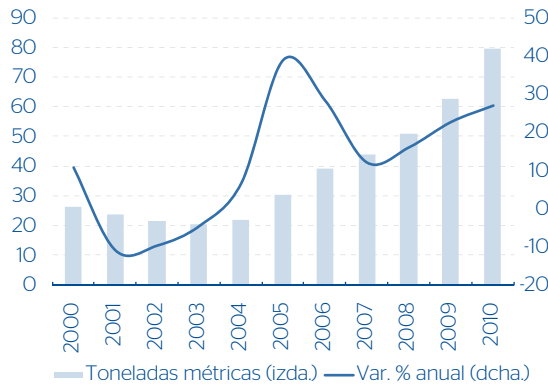
### Principales proyectos de oro en el mundo (Miles de onzas)

Proyecto	Localización	Compañía	2010	2011
<b>Total</b>	México		729	1,144
• Peñasquito	México	Goldcorp	168	350
• Pinos Altos	México	Agnico Eagle	131	168
• Soledad Dipolos	México	Fresnillo Plc.	110	130
• Dolores	México	Minefinders Corp.	56	108
• Palmarejo	México	Coeur D'Alene	95	102
• San Francisco	México	Timmins Gold	84	90
• El Castillo	México	Argonaut Gold	51	75
• El Águila	México	Gold Resource	15	70
• Creston Mascota	México	Agnico Eagle		31
• Campo Morado (G9)	México	Nyrstar	19	20
<b>Resto del Mundo</b>				
• Boddington	Australia	Newmont	788	862
• Malartic	Canadá	Osisko Mining Corp		494
• Bisha	Eritrea	Nevsun Resouces		476
• Meadowbank	Canadá	Agnico Eagle	311	404
• Sukari	Egipto	Cenramin/EGSMA	178	370
• Essakene	Burkina Fasso	Iamgold	150	352
• Tongon	C.de Marfil	Rangold Resource	77	288
• Martabe	Indonesia	G-Resources Group		195
• Toka Tindung	Indonesia	Arch. Resour.		113

Fuente: BBVA Research con datos Camimex

Gráfica 60

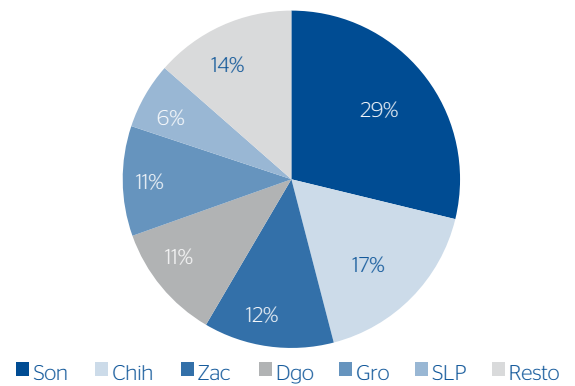
### Producción de oro en México (Toneladas métricas)



Fuente: BBVA Research con datos INEGI

Gráfica 61

### Producción de oro por entidad federativa (Estructura % 2010)



Fuente: BBVA Research con datos INEGI

## 2. Plata

La producción de plata en el mundo aumentó 6.1% en 2010. Destacó el incremento de México, Canadá y Chile. En 2010 la demanda de plata se estima creció 10%, para uso industrial la tendencia es creciente en 2010 se incrementó 18%. Sus usos se multiplican cada día más. Tradicionalmente se ha usado en monedas, fotografía y utensilios de plata. En la industria en baterías, soldadura fuerte, catalizadores y en la electrónica. Más recientemente se ha multiplicado sus usos en aplicaciones médicas, espejos y recubrimientos, energía solar y purificación de agua (ver cuadro 21 y 22).

A nivel regional, la entidad favorecida por el ciclo de precios a la alza es Zacatecas, concentra 46% de la producción total del país, de lejos le siguen Chihuahua y Durango con 15 y 12% respectivamente. En Zacatecas es destacada la producción del proyecto Peñasquillo que en 2010 estuvo cerca de quintuplicar la producción de 2,600 a 11,200 miles/oz. En Chihuahua destacan proyectos como el de Palmarejo, Dolores y Pinos Altos que en conjunto casi duplican la producción al pasar de 4,900 a 9,000 miles/oz. Estos proyectos mineros están concesionados a la gran empresa minera nacional e internacional (ver gráfica 62 y 63).

Cuadro 21

### Producción y reservas mundiales de plata (Toneladas)

	2009	2010	Var. % anual	Reservas
México	3,550	4,400	23.9	37,000
Perú	3,850	4,000	3.9	120,000
China	2,900	3,000	3.4	43,000
Australia	1,630	1,700	4.3	69,000
Chile	1,300	1,500	15.4	70,000
Rusia	1,400	1,400	0.0	n.d.
Bolivia	1,300	1,360	4.6	22,000
EEUU	1,250	1,280	2.4	25,000
Polonia	1,200	1,200	0.0	69,000
Canadá	600	700	16.7	7,000
Resto	2,820	2,600	-7.8	50,000
<b>Total Mundial</b>	<b>21,800</b>	<b>23,140</b>	<b>6.1</b>	<b>510,000</b>

Fuente: BBVA Research con datos MEG

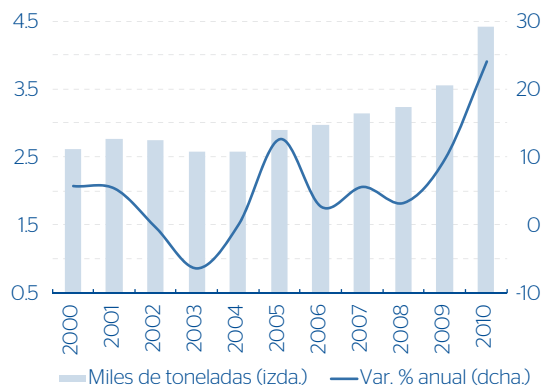
Cuadro 22

### Principales proyectos de plata en el mundo (Miles de onzas)

Proyecto	Localización	Compañía	2010	2011
<b>Total</b>	México		29.7	56.0
• Peñasquillo	México	Goldcorp	11.2	23.0
• Palmarejo	México	Coeur D'Alene	6.1	8.1
• Saucito	México	Fresnillo Plc.	0.2	4.6
• La Encantada	México	First Majestic	3.9	4.5
• El Águila	México	Gold Resource	1.9	3.2
• Dolores	México	Minefinders Corp.	1.2	2.5
• Pinos Altos	México	Agnico Eagle	1.7	2.4
• Campo Morado (G9)	México	Nyrstar	1.8	1.8
• Nuestra Señora	México	Scorpio Mining	0.9	1.4
• San José	México	Fortuna Minerals		0.5
• Santa Elena	México	Silver Crest	0.1	0.5
<b>Resto del Mundo</b>				
• Pirquias	Argentina	Silver Standard	6.3	8.5
• Wolverine	Canadá	Jinduicheng Xise	0.7	4.0
• Hidden Valley	PNG	Harmony	2.3	2.4
		G-Resources		
• Martabe	Indonesia	Group Ltd		1.9
• Esperanza	Chile	Antofagasta Plc	0.2	1.4
• Bisha	Eritrea	Newsun Resources		0.8
• Malartic	Canadá	Osisko Mining Corp		0.6
<b>Reaperturas</b>				
• Buenavista	México	Grupo México		2.3
• La Guitarra	México	Silvermex	0.7	3.5

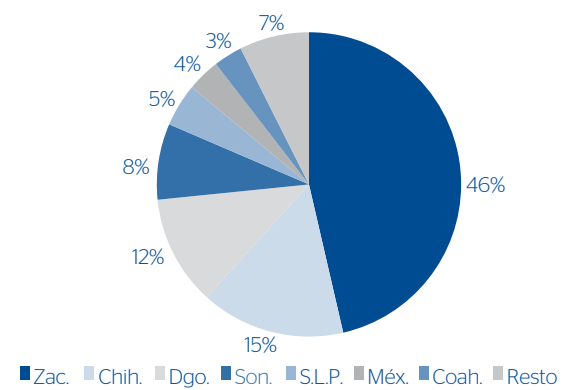
Fuente: BBVA Research con datos Camimex

Gráfica 62  
**Producción de plata en México**  
(Miles de toneladas)



Fuente: BBVA Research con datos INEGI

Gráfica 63  
**Producción de plata por entidad federativa**  
(Estructura %)



Fuente: BBVA Research con datos INEGI

### 3. Cobre

La producción mundial minera de cobre se incrementó 0.8% (16.2 millones de toneladas). El principal productor de mineral del cobre es Chile con 34% del total, de lejos le siguieron Perú, China EEUU. La producción en el mundo tiene buenas perspectivas, gracias a la importante demanda de China por un sostenido crecimiento económico en los próximos años. Además de una fuerte demanda, el mercado del cobre presenta una capacidad de extracción más limitada por el descenso de la ley promedio de los yacimientos (ver cuadros 23 y 24).

En México la producción minera de cobre se incrementó 12.3% (270.1 miles de toneladas métricas) en 2010, rompiendo con la tendencia descendente de 2008-2009. En el futuro, la perspectiva para México es positiva sobre todo para Sonora debido a que la entidad es la principal productora de cobre del país con 72% del total. El incremento en la producción será muy destacada cuando se rehabilite completamente la operación de Buenavista del Cobre antes Cananea. La mina La Caridad en Sonora de Grupo México, es la mayor productora del país. Asimismo, hay tres nuevos proyectos en BC, BCS y Chihuahua que requieren aproximadamente 3.9 mil millones de dólares de inversión por parte de Grupo México, Baja Mining y Jinchuang Group respectivamente, que de concretarse podrían duplicar la capacidad de producción actual (ver gráficas 64 y 65).

Cuadro 23  
**Producción mundial de cobre refinado**  
(Miles de toneladas métricas)

	Mills. tons.	Estruc.%
<b>Total</b>	<b>16.2</b>	<b>100.0</b>
Chile	5.5	34.0
Perú	1.3	8.0
China	1.1	7.0
EEUU	1.1	7.0
Australia	1.0	6.0
Indonesia	0.8	5.0
Zambia	0.8	5.0
Rusia	0.8	5.0
Canadá	0.5	3.0
Polonia	0.5	3.0
Kazajistán	0.3	2.0
México	0.2	1.0

Fuente: BBVA Research con datos MEG

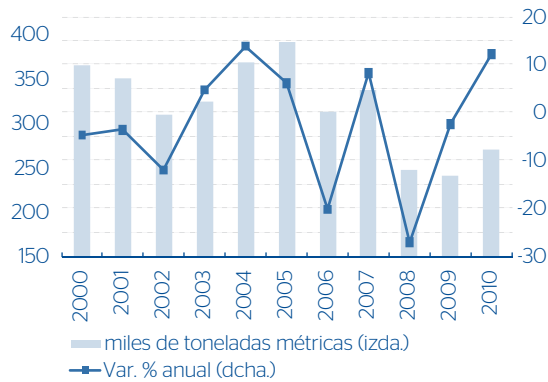
Cuadro 24  
**Principales proyectos de cobre en México 2010**

Unidad	Empresa	Estado	Miles. tons.
• La Caridad	Gpo. Mexico	Son.	118
• Milpillás	Ind. Peñoles	Son.	22
• NEMISA	Neg. Minera Sta.	SLP	18
• Cozamin	Capstone Mining	Zac.	16
• María	Minera Frisco	Son.	9
• Tayahua	Minera Frisco	Zac.	7
• Sta. Bárbara	Minera México	Chih.	5
<b>Total</b>			<b>194</b>

Fuente: BBVA Research con datos Camimex

Gráfica 64

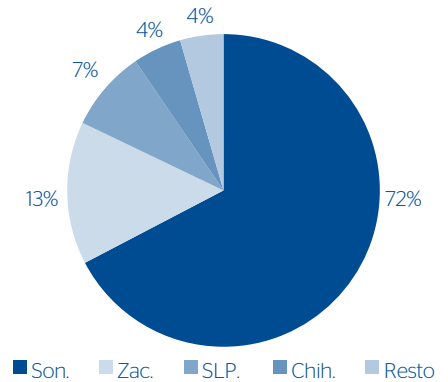
**Producción de cobre en México  
(Miles de toneladas métricas)**



Fuente: BBVA Research con datos INEGI

Gráfica 65

**Producción de cobre por entidad 2010**



Fuente: BBVA Research con datos INEGI

**Conclusiones: la minería con potencial de crecimiento en México**

El sector minero-metalúrgico es una oportunidad para los inversionistas y para México. La abundancia de recursos naturales y los costos laborales son incentivos para invertir. En México, el sueldo mensual promedio en el sector de la minería es de 482 US dls, comparado con 1,137 US.dls en Brasil y 1,472 US dls en Turquía. En Corea del Sur, EE.UU. y Alemania la cifra se eleva hasta 2,611, 3,384 y 3,696 US dls. respectivamente, mostrando que los costos de mano de obra en el sector en México están entre 60% y 80% más bajos que en esos países. Asimismo, los problemas sindicales se han diluido significativamente, y desde el punto de vista legal el país no presenta restricciones significativas a la inversión

El escenario base considera precios de los metales elevados por varios años más, resultado de la mayor actividad económica global. Respecto al oro, si bien algunos de los analistas estiman que el precio podría estar cercado a los 1,800 US/Oz pues las razones para que continúen elevándose los precios del oro siguen vigentes, incertidumbre e inflación. En 2010, la expansión monetaria cuantitativa en Estados Unidos, Japón y el Reino Unido fue una de las causas del alza de este commodity, y se espera que esos programas continúen durante el presente año. Se prevé la estabilización en las cotizaciones en torno a los 1,600 US/Oz promedio de 2011-2013 con una ligera tendencia a la baja en términos reales. Esta situación estará sujeta a la evolución de los riesgos comentados al principio de este documento de **Situación Regional y Sectorial México**.

La plata es el metal de mayor oportunidad para México, la demanda de plata ha aumentado más que el oro, además su precio es más bajo con respecto al oro. Las aplicaciones con plata se han multiplicado y tiene muy buena perspectiva pues muchas de las tecnologías actuales la utilizan, por ejemplo los vehículos eléctricos. Asimismo, también se vislumbra al cobre como el elemento de oportunidad para México (con la rehabilitación de Buenavista del Cobre antes Cananea). Ya que a nivel global no se tiene claro en donde están los yacimientos a explotar y los descubrimientos recientes son insuficientes para satisfacer la demanda previsible. La principal aplicación es en la electrificación de las nuevas comunidades en el mundo emergente, entre otras.

El rezago en materia laboral y los elevados costos del transporte por la inseguridad se presentan como los mayores retos para el futuro. El accidente ocurrido en la mina Pasta de Conchos, Coahuila, el 19 de febrero de 2006 ocasionó que varios mineros realizaron huelgas en demanda de mejores condiciones laborales. Asimismo, el fin de la huelga en Cananea ayudará al sector a atraer nuevamente inversiones. México debe asegurar un ambiente adecuado para la inversión nacional y extranjera porque hay interés del inversionista y el país puede aprovechar un valor más alto por sus recursos.

## Los riesgos

Si bien el escenario se avizora positivo, hay factores de riesgo que no se pueden descartar y con mayor razón ahora que se tienen varios elementos de incertidumbre global que amenazan con obstaculizar la recuperación económica mundial con elevados precios del petróleo. Dos factores habrá que seguir en 2011. Los riesgos principales se refieren al refinanciamiento de la deuda soberana de algunos países europeos y el manejo de la deuda pública en EEUU. Otros riesgos para los metales se refieren a moderaciones adicionales en las economías asiáticas, en particular de China. Otro riesgo, que siempre está latente, es el manejo discrecional de inventarios en China, en tanto que es muy influyente en los mercados de metales.

## Referencias

- Metals Economics Group, Tendencias de la Exploración Mundial 2010
- Cámara Minera de México, Informes de los grupos y presentación del sector minero-metalúrgico
- PriceWaterhouseCoopers. As a good as a gold?, 2010 Global Gold Price Report
- Deloitte Tracking the trends 2011 The Top Issues mining companies will face in the coming year
- London Metal Exchange Gold demand 2011
- The Silver Institute World Silver Survey 2010



## 4. Anexo estadístico

### 4a. Indicadores de desempeño económico estatal

Cuadro 25

**Indicadores seleccionados**

	TMCA <sup>3</sup> , % 2003-2010							Lugar en el Nacional						
	PIB*		PIB*/ hab.		PIB		PIB Real		PIB 2010	PIB hab. 2010	Remesas 2010	Empleo <sup>4</sup> 2010	Rec. Fed. <sup>5</sup>	Comp. <sup>6</sup>
	2010 <sup>1</sup>	Población <sup>2</sup>	PIB* 2010, dólares	2010, dólares	Real	Población	hab.							
Nacional	12,538	112,337	992,220	8,833	2.2	1.2	1.0							
Distrito Federal	2,124	8,851	168,128	18,995	1.7	0.1	1.6	1	2	9	1	2	1	
México	1,153	15,176	91,218	6,011	3.2	1.4	1.8	2	23	3	3	1	28	
Nuevo León	935	4,653	74,034	15,909	3.2	1.6	1.6	3	4	24	4	7	2	
Jalisco	783	7,351	61,933	8,425	2.1	1.3	0.9	4	15	10	2	4	14	
Campeche	682	822	53,990	65,646	-3.4	1.3	-4.6	5	1	31	28	28	12	
Veracruz	593	7,643	46,923	6,139	3.5	0.8	2.7	6	21	7	5	3	26	
Guanajuato	502	5,486	39,743	7,244	2.7	1.5	1.2	7	19	4	7	8	22	
Tabasco	475	2,239	37,605	16,799	5.0	1.5	3.4	8	3	29	25	13	29	
Puebla	429	5,780	33,974	5,878	2.8	1.1	1.7	9	24	5	12	6	24	
Coahuila	395	2,748	31,224	11,361	2.1	1.4	0.6	10	5	26	10	19	4	
Chihuahua	380	3,406	30,068	8,827	1.7	0.9	0.9	11	12	17	6	14	9	
Tamaulipas	371	3,269	29,356	8,981	1.3	1.3	0.0	12	11	16	9	12	8	
Baja California	340	3,155	26,943	8,540	1.5	2.2	-0.6	13	13	20	8	16	6	
Sonora	316	2,662	24,987	9,385	3.1	1.5	1.6	14	9	23	11	17	11	
Michoacán	305	4,351	24,104	5,540	2.0	0.9	1.0	15	28	1	15	10	25	
Sinaloa	264	2,768	20,931	7,562	2.5	0.7	1.8	16	17	15	13	15	10	
San Luis Potosí	245	2,586	19,378	7,495	3.3	0.9	2.4	17	18	11	16	20	17	
Chiapas	243	4,797	19,225	4,008	2.0	1.7	0.4	18	32	13	20	5	30	
Querétaro	234	1,828	18,490	10,115	4.2	2.2	2.0	19	8	19	14	23	3	
Oaxaca	199	3,802	15,745	4,141	1.8	0.9	1.0	20	31	6	24	9	32	
Hidalgo	198	2,665	15,661	5,876	2.6	1.6	0.9	21	25	8	23	18	27	
Guerrero	183	3,389	14,443	4,262	1.5	0.9	0.6	22	30	2	26	11	31	
Yucatán	177	1,956	14,024	7,171	3.9	1.2	2.7	23	20	28	17	21	18	
Quintana Roo	171	1,326	13,542	10,216	3.1	3.1	0.1	24	6	30	18	26	13	
Durango	158	1,633	12,484	7,645	1.4	1.0	0.4	25	16	18	21	24	21	
Aguascalientes	138	1,185	10,959	9,248	3.7	1.8	2.0	26	10	22	19	30	5	
Morelos	137	1,777	10,875	6,119	1.9	1.4	0.5	27	22	14	22	25	16	
Zacatecas	110	1,491	8,744	5,866	3.9	0.9	2.9	28	26	12	27	22	20	
Baja California Sur	82	637	6,479	10,170	5.5	3.6	1.8	29	7	32	29	32	7	
Nayarit	77	1,085	6,096	5,618	3.9	1.6	2.2	30	27	21	30	27	23	
Colima	70	651	5,531	8,502	2.6	2.0	0.5	31	14	27	31	31	15	
Tlaxcala	68	1,170	5,381	4,599	1.5	1.5	0.1	32	29	25	32	29	19	

1/ miles de millones de pesos de corrientes

2/ Población 2010, miles de personas

3/ Tasa media de crecimiento anual

4/ Asegurados totales en el IMSS

5/ Recursos Federalizados

6/ Índice de Competitividad Estatal IMCO

\* Se refiere al valor agregado bruto. La suma de las cifras estatales no coincide con el nacional por el renglón impuestos netos de subsidios

 \* Información detallada por entidad puede ser consultada en la versión electrónica de este documento, en [www.bbva-research.com](http://www.bbva-research.com)

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI, Conapo, Banxico, IMSS, SHCP, IMCO (Instituto Mexicano de la Competitividad, A.C.)

## 4b. Indicadores por entidad federativa

Cuadro 26

### Región: Alto Desarrollo

	Distrito Federal					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11
Actividad Económica (ITAE*) Total	-5.4	3.5	2.8	3.4	3.3	nd
Sector Primario	6.8	-4.8	2.8	-26.5	0.0	nd
Sector Secundario	-5.5	-2.8	-7.3	1.2	-3.6	nd
Sector Terciario	-5.2	4.3	3.6	4.2	4.4	nd
Construcción** (var. % anual)	0.1	-23.6	-27.8	-14.3	-6.9	29.0
Obra Pública	65.8	-29.9	-39.5	-11.1	-12.0	33.8
Obra Privada	-29.5	-16.9	-16.2	-16.9	-1.8	24.3
Ventas menudeo (var. % anual)	-2.9	1.3	1.5	0.9	5.2	5.5
Ventas mayoreo (var. % anual)	-5.6	4.8	5.7	5.1	3.8	0.5
Empleo total (var. % anual)	-2.3	1.3	1.8	4.4	4.7	4.7
Industria	-8.2	-4.7	-3.0	3.9	7.9	7.4
Servicios	-0.5	2.9	3.2	4.5	3.8	4.0
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	7.4	0.2	1.2	-2.0	-2.3	6.7
Recursos federalizados (var. % anual)	-8.2	2.7	-7.4	19.2	-4.5	21.1
Participaciones (Ramo 28)	-14.9	8.1	1.2	1.7	1.0	3.8
Aportaciones (Ramo 33)	4.6	-1.7	-5.7	47.6	-3.1	13.9
Remesas (var. % anual)	-11.1	3.6	7.6	9.7	11.6	11.5

\* Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; \*\* Valor de la producción en términos reales; nd = no disponible  
 Fuente: INEGI, IMSS, Pemex, SCT, Sector, CNBV, Banxico y SHCP-UCEF

Cuadro 27

### Región: Turística

	Baja California Sur						Quintana Roo					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	1.7	6.3	4.0	10.0	3.6	nd	-9.2	2.3	0.7	6.3	4.7	nd
Sector Primario	-4.8	7.9	6.7	3.7	-0.7	nd	15.0	22.3	20.1	31.5	6.5	nd
Sector Secundario	28.2	0.8	-8.6	23.4	-1.3	nd	-15.6	-17.2	-28.4	4.0	1.5	nd
Sector Terciario	-4.3	7.5	7.1	5.9	4.9	nd	-7.5	4.6	4.3	6.2	5.0	nd
Construcción** (var. % anual)	-17.0	-29.1	-32.5	-24.6	-19.4	-3.2	-24.7	-29.6	-36.3	-27.1	16.4	46.6
Obra Pública	36.0	-21.1	-26.9	-20.8	-27.2	-14.4	25.4	-32.7	-34.2	-19.9	60.7	44.8
Obra Privada	-37.9	-35.9	-22.7	-23.9	-11.6	-3.3	-35.2	-28.4	-36.9	-30.3	0.5	47.3
Ventas menudeo (var. % anual)	11.8	2.8	10.3	-4.4	-1.9	0.5	-5.7	-1.7	2.3	0.4	-0.4	1.6
Ventas mayoreo (var. % anual)	-21.2	10.6	11.9	17.8	7.4	3.1	-15.8	-7.8	-2.1	-14.8	-1.2	4.6
Empleo total (var. % anual)	-9.5	-1.1	0.2	1.1	1.2	1.8	-5.2	2.1	4.5	4.5	3.6	3.5
Industria	-20.9	-7.3	-7.0	-4.1	-3.6	-5.9	-24.7	-6.7	-3.8	-4.8	-0.9	-1.9
Servicios	-3.8	0.6	2.0	2.1	2.8	4.5	0.5	4.0	6.2	6.6	4.5	4.6
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-8.6	5.3	9.0	-0.2	-2.5	-2.1	0.0	10.3	14.8	4.9	4.0	3.6
Recursos federalizados (var. % anual)	-6.4	-5.0	-2.0	-10.8	14.2	-6.0	-12.1	3.1	5.4	-0.4	5.1	-1.8
Participaciones (Ramo 28)	-11.9	4.6	-2.5	0.1	5.7	10.5	-13.3	7.2	-0.7	1.4	2.3	5.0
Aportaciones (Ramo 33)	1.9	0.9	-1.8	2.5	24.4	-9.3	2.1	0.3	-5.3	1.8	4.8	2.4
Remesas (var. % anual)	-8.1	5.6	2.5	7.9	-6.9	9.4	-12.1	1.5	3.6	4.8	7.9	4.8

\* Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; \*\* Valor de la producción en términos reales; nd = no disponible  
 Fuente: INEGI, IMSS, Pemex, SCT, Sector, CNBV, Banxico y SHCP-UCEF

Cuadro 28

**Región: Industrializada**

	Aguascalientes						Baja California					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	-4.0	8.7	6.6	4.7	2.0	nd	-9.2	4.2	4.8	4.6	4.4	nd
Sector Primario	-1.6	5.1	6.9	17.2	10.2	nd	-1.6	-7.0	10.6	8.4	4.9	nd
Sector Secundario	-2.6	13.4	8.3	4.3	-2.0	nd	-14.0	3.1	3.2	2.8	5.7	nd
Sector Terciario	-4.6	4.9	4.4	3.6	4.9	nd	-6.7	5.2	4.9	5.1	3.5	nd
Construcción** (var. % anual)	46.1	-19.7	-20.8	-28.5	-19.5	-3.5	-11.4	-10.6	-6.2	-18.0	-6.0	-1.1
Obra Pública	40.5	1.9	40.1	-44.3	-16.0	-39.6	7.8	12.2	25.0	-10.0	0.2	1.2
Obra Privada	49.3	-31.6	-46.0	-9.6	-21.2	34.3	-19.9	-24.4	-22.7	-23.9	-11.6	-3.3
Ventas menudeo (var. % anual)	-3.0	-0.5	2.0	-0.9	0.4	3.9	3.5	3.3	6.6	2.0	-0.3	1.4
Ventas mayoreo (var. % anual)	-17.9	1.7	8.9	5.6	4.4	10.3	-14.3	-4.1	-3.1	-2.3	-0.9	0.7
Empleo total (var. % anual)	-4.7	4.0	5.3	3.4	2.5	2.1	-8.1	3.2	4.3	5.0	5.3	4.4
Industria	-7.6	5.7	7.3	6.5	7.5	4.8	-15.3	5.7	9.0	8.2	7.2	3.9
Servicios	-2.4	3.0	4.1	1.0	-1.4	0.0	-2.6	-2.1	-2.2	-0.1	3.5	4.0
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-33.2	2.5	-2.9	2.7	9.9	10.1	2.2	5.9	8.9	4.4	4.7	-2.6
Recursos federalizados (var. % anual)	-7.1	-6.6	0.8	-20.8	16.1	3.5	-10.3	3.1	-0.2	8.9	-1.5	-2.4
Participaciones (Ramo 28)	-18.1	8.5	-0.2	3.0	4.2	5.9	-15.0	11.1	1.1	5.7	-5.6	0.2
Aportaciones (Ramo 33)	-2.5	1.8	-3.5	8.2	4.2	0.4	-1.1	0.1	-9.7	23.6	7.4	3.5
Remesas (var. % anual)	-15.3	4.3	11.2	12.3	2.2	0.4	-3.9	8.2	7.2	10.8	15.6	11.1

	Chihuahua						Coahuila					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	-10.4	4.5	3.5	2.3	2.3	nd	-12.6	12.2	11.6	6.5	7.7	nd
Sector Primario	8.1	2.9	1.4	-3.2	4.0	nd	6.9	-1.4	0.4	2.2	4.9	nd
Sector Secundario	-15.2	5.4	2.4	1.6	-2.1	nd	-19.9	21.2	18.4	9.1	9.8	nd
Sector Terciario	-8.9	4.1	4.0	3.7	4.7	nd	-6.2	5.7	6.6	4.7	5.6	nd
Construcción** (var. % anual)	-18.3	2.7	19.2	11.1	-17.7	1.8	-23.9	-3.6	9.6	28.3	12.1	11.5
Obra Pública	37.8	-6.2	11.5	-7.8	-26.4	2.0	-11.1	3.0	10.5	58.7	34.2	13.7
Obra Privada	-41.2	11.2	25.7	33.7	-11.1	1.6	-28.2	-6.3	9.2	16.1	4.0	10.4
Ventas menudeo (var. % anual)	-8.0	0.7	1.4	4.0	2.6	8.9	-4.2	3.8	7.0	2.7	-1.5	4.7
Ventas mayoreo (var. % anual)	-15.4	-2.7	-0.6	0.2	-4.4	-0.4	-4.7	5.7	7.2	7.4	5.0	1.1
Empleo total (var. % anual)	-10.8	5.5	7.7	5.1	4.3	2.5	-7.5	8.3	10.5	10.9	10.5	8.8
Industria	-18.5	7.9	12.1	6.7	5.7	3.1	-13.1	13.8	18.1	17.7	17.9	14.2
Servicios	0.2	3.1	3.0	3.5	2.5	1.7	0.2	2.3	2.2	3.3	2.0	2.2
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-11.7	5.9	10.6	5.3	-5.2	-2.8	-17.2	-13.9	-16.5	-13.6	2.5	20.1
Recursos federalizados (var. % anual)	-11.3	7.1	5.2	5.5	1.0	-1.0	-14.6	7.5	0.0	15.3	2.6	-2.8
Participaciones (Ramo 28)	-16.0	11.3	1.4	6.7	-2.3	-0.3	-14.8	12.1	-0.1	8.6	3.4	3.8
Aportaciones (Ramo 33)	-1.6	1.9	1.1	5.9	4.7	1.9	-3.5	0.0	-1.0	2.4	2.6	1.4
Remesas (var. % anual)	-14.3	-2.3	-0.9	1.1	-0.6	3.3	-16.1	0.0	0.9	5.1	-5.2	6.7

\* Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; \*\* Valor de la producción en términos reales; nd = no disponible  
 Fuente: INEGI, IMSS, Pemex, SCT, Sector, CNBV, Banxico y SHCP-UCEF

Servicio de Estudios Económicos  
 del Grupo BBVA

Cuadro 29

**Región: Industrializada**

	Jalisco						Estado de México					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	-6.6	5.7	5.4	5.9	5.9	nd	-5.4	7.5	8.5	6.8	5.1	nd
Sector Primario	-10.0	5.0	6.4	9.4	9.3	nd	-8.6	4.3	21.2	-4.1	0.4	nd
Sector Secundario	-7.0	3.9	4.9	8.0	7.9	nd	-5.3	12.5	16.7	11.7	5.7	nd
Sector Terciario	-5.7	6.3	5.1	4.5	4.5	nd	-4.5	4.6	3.4	4.2	4.8	nd
Construcción** (var. % anual)	-22.5	9.9	10.2	13.7	7.9	12.3	5.6	44.3	53.4	48.3	9.2	-21.0
Obra Pública	8.8	16.3	21.5	26.1	29.8	18.6	6.5	153.1	233.5	146.8	15.8	-37.5
Obra Privada	-35.8	5.4	3.2	5.3	-9.2	6.9	5.2	-4.2	-10.3	6.7	3.1	4.6
Ventas menudeo (var. % anual)	-2.9	3.1	6.8	5.2	6.5	5.4	6.5	2.4	3.0	5.8	10.2	8.2
Ventas mayoreo (var. % anual)	-6.1	1.8	-1.3	-2.3	-1.0	-1.6	-4.7	0.9	2.0	2.3	7.0	0.0
Empleo total (var. % anual)	-1.4	3.5	4.3	4.6	4.7	4.2	-3.0	4.2	5.8	5.6	5.2	4.3
Industria	-7.5	5.0	7.4	7.6	7.6	5.6	-5.3	6.3	8.0	7.4	6.0	3.5
Servicios	2.3	2.4	2.3	2.7	2.9	3.2	-0.9	2.6	4.0	4.2	4.6	5.0
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-8.3	6.2	7.9	-2.2	-2.2	-2.5	-38.5	-17.4	-4.0	-22.0	-16.1	-29.1
Recursos federalizados (var. % anual)	-10.2	10.5	13.3	21.4	7.6	4.5	-11.6	10.2	5.6	12.5	11.2	2.4
Participaciones (Ramo 28)	-16.1	11.9	1.6	5.3	7.0	4.8	-18.5	16.6	3.3	9.5	15.3	0.2
Aportaciones (Ramo 33)	-0.2	1.5	0.7	6.5	5.6	3.0	-0.7	2.9	2.3	8.0	7.0	4.9
Remesas (var. % anual)	-11.7	3.7	8.8	12.2	5.7	3.5	-17.9	-3.6	-1.1	0.4	-2.9	0.1

	Nuevo León						Querétaro					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	-9.2	7.1	5.7	8.3	7.5	nd	-7.9	7.3	5.2	7.6	8.0	nd
Sector Primario	18.9	10.6	-16.4	26.6	4.0	nd	-1.7	8.4	5.2	19.8	-6.0	nd
Sector Secundario	-12.8	9.5	8.7	15.4	11.9	nd	-9.9	7.9	4.3	10.8	13.2	nd
Sector Terciario	-6.3	5.2	3.4	3.9	4.7	nd	-6.6	6.6	5.3	5.0	5.4	nd
Construcción** (var. % anual)	-24.0	17.5	35.9	27.8	8.9	4.5	7.0	-8.8	-7.5	3.1	14.4	3.5
Obra Pública	-2.6	97.2	94.3	138.7	23.8	13.2	36.7	23.1	14.6	74.8	28.1	29.8
Obra Privada	-28.6	-5.7	14.0	-3.1	1.4	-0.5	-1.4	-21.3	-17.5	-23.6	6.7	-7.7
Ventas menudeo (var. % anual)	-3.1	2.4	3.1	3.4	0.2	3.5	-3.1	6.2	8.5	7.5	1.5	4.8
Ventas mayoreo (var. % anual)	-11.6	15.1	8.2	2.3	2.3	3.7	-9.1	1.0	4.1	8.3	12.1	15.9
Empleo total (var. % anual)	-4.0	5.4	6.6	7.2	6.2	5.3	-2.9	8.8	10.4	10.5	10.1	9.3
Industria	-9.4	7.7	9.7	10.8	9.3	7.3	-7.5	14.3	16.2	17.8	15.5	13.8
Servicios	0.6	3.7	4.3	4.5	3.9	3.8	1.3	5.0	6.6	5.2	5.5	5.3
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-9.4	2.9	5.9	7.0	1.8	4.0	-17.1	0.1	0.1	-18.5	20.8	37.1
Recursos federalizados (var. % anual)	-12.4	8.0	12.9	7.4	-4.4	1.4	-10.9	3.5	6.7	0.5	4.3	6.1
Participaciones (Ramo 28)	-17.1	9.0	-1.1	5.0	-8.1	-1.9	-15.5	4.7	2.1	1.7	4.4	7.6
Aportaciones (Ramo 33)	-0.5	1.5	0.8	6.4	4.6	2.5	-2.9	0.7	-0.4	6.9	4.6	3.8
Remesas (var. % anual)	-9.7	-3.0	-2.6	3.1	1.3	8.5	-17.7	-1.4	4.2	7.2	5.5	3.7

\* Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; \*\* Valor de la producción en términos reales; nd = no disponible

Fuente: INEGI, IMSS, Pemex, SCT, Sector, CNBV, Banxico y SHCP-UCEF

Servicio de Estudios Económicos  
 del Grupo BBVA

Cuadro 30

**Región: Industrializada**

	Sonora						Tamaulipas					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE)* Total	-4.6	5.2	2.2	4.8	6.6	nd	-10.5	1.0	2.3	4.8	-0.4	nd
Sector Primario	3.0	5.5	1.7	0.2	4.4	nd	2.3	0.8	-4.8	11.6	3.0	nd
Sector Secundario	-5.6	5.1	-1.2	3.9	8.7	nd	-17.6	-1.0	4.4	10.4	-6.1	nd
Sector Terciario	-4.6	5.1	3.7	5.9	5.6	nd	-6.0	2.1	1.3	1.4	2.5	nd
Construcción** (var. % anual)	-8.3	-16.3	-24.0	-6.7	22.2	0.0	-20.0	8.6	11.3	31.5	10.9	9.7
Obra Pública	11.1	-22.9	-34.1	34.9	75.0	6.3	-6.3	12.2	10.8	28.5	3.1	10.4
Obra Privada	-20.6	-10.5	-15.2	-31.4	-8.5	-4.3	-35.4	2.7	12.2	38.1	23.8	8.6
Ventas menudeo (var. % anual)	1.0	0.2	0.3	0.0	1.4	5.0	-0.4	0.4	4.2	0.9	-4.7	0.3
Ventas mayoreo (var. % anual)	-0.7	-1.7	-0.7	9.3	5.6	-1.4	-11.9	2.5	6.4	7.3	3.7	5.9
Empleo total (var. % anual)	-5.1	5.6	7.1	6.6	5.3	4.8	-7.0	2.8	4.6	3.6	2.2	0.6
Industria	-12.0	6.3	9.4	8.6	9.0	6.0	-14.0	4.8	9.1	6.1	4.1	-0.3
Servicios	0.4	4.0	5.2	5.9	6.1	6.4	0.9	0.9	0.3	1.4	0.5	1.7
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	10.8	3.0	4.6	3.9	-0.7	1.4	-2.8	-5.7	-1.7	-14.7	-4.1	11.8
Recursos federalizados (var. % anual)	-10.1	4.8	14.9	-0.8	15.5	-4.1	-10.7	4.7	11.8	-4.1	1.9	-5.9
Participaciones (Ramo 28)	-15.5	7.9	-0.7	3.9	7.6	6.0	-15.4	12.6	-0.2	4.9	0.8	-6.4
Aportaciones (Ramo 33)	-4.3	1.1	7.1	5.9	27.8	-29.6	-3.7	-0.2	1.8	1.3	-4.1	1.3
Remesas (var. % anual)	-10.6	4.9	1.1	23.6	21.1	13.5	-17.3	-2.9	-3.2	4.4	8.0	6.0

\* Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; \*\* Valor de la producción en términos reales; nd = no disponible  
 Fuente: INEGI, IMSS, Pemex, SCT, Sector, CNBV, Banxico y SHCP-UCEF

Servicio de Estudios Económicos  
 del Grupo BBVA

Cuadro 31

**Región: Desarrollo Medio**

	Campeche						Colima					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	-9.5	-1.9	-1.7	1.1	-2.3	nd	-5.1	12.0	11.0	28.8	8.4	nd
Sector Primario	9.8	7.8	4.9	17.4	-16.3	nd	-16.8	6.7	9.7	2.7	4.4	nd
Sector Secundario	-10.7	-2.8	-2.7	0.4	-3.8	nd	-0.9	33.8	25.8	108.7	12.4	nd
Sector Terciario	-3.5	1.9	2.9	3.2	6.7	nd	-4.9	5.3	5.8	5.4	7.5	nd
Construcción** (var. % anual)	12.8	-3.9	-2.1	16.3	6.4	7.7	14.4	28.7	24.0	47.5	47.1	78.3
Obra Pública	16.8	-6.5	-4.5	13.8	-3.8	3.9	43.5	36.2	39.8	47.8	34.0	161.3
Obra Privada	-15.7	21.1	19.5	34.5	109.6	37.4	-15.8	15.4	-0.8	46.7	76.6	-26.6
Ventas menudeo (var. % anual)	-6.6	-3.8	0.2	-3.8	1.6	4.8	-5.5	6.9	11.4	4.5	0.1	5.0
Ventas mayoreo (var. % anual)	-0.9	1.9	1.5	8.3	7.5	11.3	8.4	22.4	14.7	8.4	26.2	1.0
Empleo total (var. % anual)	2.7	-0.3	-0.3	3.4	5.0	4.2	0.2	5.6	6.5	8.3	9.1	7.8
Industria	4.2	-4.4	-6.5	3.4	6.1	2.6	-2.2	13.7	14.7	18.0	21.8	19.9
Servicios	2.6	2.9	4.2	3.6	4.4	5.1	1.1	2.6	3.5	4.8	4.8	3.6
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-7.5	0.3	2.8	-6.2	-3.9	-6.7	-21.3	-9.9	-15.5	-10.8	-10.6	-6.2
Recursos federalizados (var. % anual)	-15.6	6.4	6.2	4.6	4.5	2.5	-13.0	4.0	2.4	11.8	9.5	1.9
Participaciones (Ramo 28)	-22.6	10.2	-1.9	-0.9	-2.9	-4.3	-12.5	4.0	-0.4	2.0	4.6	7.6
Aportaciones (Ramo 33)	-3.1	0.2	-1.7	2.3	3.1	0.8	-0.5	0.6	-8.7	8.5	-8.3	2.2
Remesas (var. % anual)	-23.4	-1.3	2.9	3.2	-1.5	4.7	-10.9	4.3	9.3	12.6	7.3	3.1

	Durango						Guanajuato					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	-4.3	4.3	2.8	5.8	6.1	nd	-4.6	11.4	8.9	6.7	5.6	nd
Sector Primario	-0.4	-1.3	2.0	-3.1	4.8	nd	-10.5	-4.2	12.9	10.2	10.0	nd
Sector Secundario	-3.9	3.2	1.0	10.8	11.5	nd	-2.9	20.4	12.5	7.5	5.8	nd
Sector Terciario	-4.7	5.8	3.4	5.1	3.5	nd	-4.9	6.8	5.9	5.9	5.0	nd
Construcción** (var. % anual)	14.7	-7.2	-9.3	-10.8	22.3	7.4	-11.3	-13.5	-14.7	7.6	11.8	9.8
Obra Pública	40.4	-3.4	4.9	-5.0	38.9	12.4	6.6	-24.6	-26.3	-10.9	-11.2	29.5
Obra Privada	-18.8	-15.7	-34.5	-23.8	-22.0	-3.4	-24.0	-2.5	-2.4	27.7	35.3	-1.0
Ventas menudeo (var. % anual)	-3.5	2.6	4.0	2.6	-1.6	1.7	-7.2	6.0	7.0	6.2	2.3	5.5
Ventas mayoreo (var. % anual)	2.8	10.3	11.1	6.4	-1.6	-8.0	-2.9	6.4	5.6	11.2	8.5	11.8
Empleo total (var. % anual)	-2.1	3.8	4.1	4.3	3.8	4.1	-1.3	5.5	6.1	6.1	5.3	4.8
Industria	-5.7	8.4	7.6	8.7	5.0	7.1	-3.2	7.1	7.4	7.3	6.8	6.2
Servicios	0.9	0.1	1.6	1.3	3.4	1.5	0.5	4.1	4.6	5.0	3.7	3.3
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-12.6	-4.6	-11.6	1.5	2.0	14.0	-18.9	-2.5	-5.6	-5.4	-5.5	0.1
Recursos federalizados (var. % anual)	-7.7	-2.1	4.7	-4.2	5.7	6.8	-8.1	6.6	7.3	4.6	9.3	8.2
Participaciones (Ramo 28)	-15.6	11.2	1.1	4.5	1.5	5.0	-18.4	15.6	2.6	8.9	13.0	7.6
Aportaciones (Ramo 33)	-0.9	0.8	2.3	5.3	3.3	0.4	2.7	1.7	0.5	7.1	7.1	4.1
Remesas (var. % anual)	-15.4	1.3	4.8	10.5	10.2	6.7	-16.3	2.0	6.0	11.5	9.2	4.8

\* Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; \*\* Valor de la producción en términos reales; nd = no disponible  
 Fuente: INEGI, IMSS, Pemex, SCT, Sector, CNBV, Banxico y SHCP-UCEF

Servicio de Estudios Económicos  
 del Grupo BBVA

Cuadro 32

**Región: Desarrollo Medio**

	Hidalgo						Michoacán					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	-8.3	4.3	4.9	7.9	7.1	nd	-6.0	4.4	2.3	2.7	3.4	nd
Sector Primario	-5.3	1.6	9.6	6.1	5.9	nd	-2.2	-0.8	-4.8	5.1	6.6	nd
Sector Secundario	-14.5	-0.3	2.7	7.6	7.8	nd	-14.3	3.9	-0.2	-2.1	3.8	nd
Sector Terciario	-3.2	7.7	5.7	8.2	6.5	nd	-3.7	5.3	3.8	3.8	2.8	nd
Construcción** (var. % anual)	-38.3	13.7	28.7	44.2	33.3	-23.1	-33.3	15.6	-0.2	-0.5	9.1	1.3
Obra Pública	-14.8	8.6	48.1	47.7	123.5	-14.3	12.8	11.6	-3.0	-4.1	-1.3	-25.1
Obra Privada	-49.4	17.8	15.1	41.3	1.4	-30.5	-52.5	19.5	2.8	3.6	18.4	22.3
Ventas menudeo (var. % anual)	nd	nd	nd	nd	nd	nd	7.2	0.0	4.0	-2.0	5.3	9.4
Ventas mayoreo (var. % anual)	nd	nd	nd	nd	nd	nd	-3.5	-4.1	-6.5	-1.1	-2.6	-2.3
Empleo total (var. % anual)	-3.9	2.5	3.9	6.6	7.4	7.4	2.2	4.4	5.5	4.8	3.7	3.2
Industria	-10.3	1.4	4.4	10.3	11.8	13.6	-3.4	4.5	5.3	6.2	4.8	3.4
Servicios	3.0	3.8	3.7	3.5	3.5	1.9	4.2	3.4	4.1	0.0	0.0	0.0
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	nd	nd	nd	nd	nd	nd	-26.7	-5.5	-0.6	-15.0	-18.1	-20.5
Recursos federalizados (var. % anual)	-14.6	6.0	8.9	14.6	12.6	3.0	-9.5	5.9	1.6	6.5	5.0	3.2
Participaciones (Ramo 28)	-15.7	11.6	0.1	8.9	8.9	5.0	-16.7	15.8	4.2	8.6	9.5	7.4
Aportaciones (Ramo 33)	-4.0	1.3	0.4	9.4	3.7	4.9	-1.0	0.5	-3.5	1.3	3.6	1.1
Remesas (var. % anual)	-21.9	-4.7	0.0	2.1	3.4	2.8	-13.2	0.7	4.0	6.9	4.0	-0.1

	Morelos						Nayarit					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	-0.1	6.8	6.5	6.8	3.8	nd	-3.7	6.1	11.3	3.6	2.6	nd
Sector Primario	0.5	-0.7	3.7	5.4	8.3	nd	0.5	6.7	46.4	-5.0	26.3	nd
Sector Secundario	9.3	12.9	12.3	15.4	3.9	nd	-10.2	-2.2	7.4	-4.0	-11.3	nd
Sector Terciario	-4.3	3.8	3.2	2.2	3.5	nd	-1.7	8.7	8.2	7.6	3.0	nd
Construcción** (var. % anual)	44.4	-2.2	-13.0	-14.4	5.4	-2.8	-27.3	-8.4	-8.4	-14.1	-5.8	-4.0
Obra Pública	99.3	-12.9	-40.8	-51.3	27.3	-34.8	3.3	-7.7	-0.2	-10.2	-21.0	-20.8
Obra Privada	30.7	1.8	0.9	3.1	-1.2	15.1	-53.2	-9.6	-20.6	-19.6	27.9	30.0
Ventas menudeo (var. % anual)	-1.1	3.2	7.2	0.5	-1.1	1.4	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Ventas mayoreo (var. % anual)	-25.8	-8.4	-9.1	-8.8	-5.9	-1.9	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Empleo total (var. % anual)	-0.9	4.1	4.6	6.5	5.8	4.4	-1.9	4.3	4.0	4.6	3.6	3.2
Industria	-4.4	8.4	10.5	13.1	10.4	5.4	-18.0	-2.1	-1.3	-6.2	-6.4	-3.5
Servicios	0.7	2.3	2.0	3.6	3.8	3.8	6.4	6.7	6.4	8.9	6.6	5.3
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	nd	nd	nd	nd	nd	nd	-23.3	-9.4	-18.4	-5.0	15.1	26.7
Recursos federalizados (var. % anual)	-9.8	8.3	10.5	9.5	6.9	10.1	-6.5	6.0	5.0	15.5	3.5	4.4
Participaciones (Ramo 28)	-16.1	12.7	0.7	7.0	8.9	9.8	-9.6	8.2	1.8	0.8	4.5	9.7
Aportaciones (Ramo 33)	0.5	0.9	-0.5	7.1	7.9	0.2	-0.4	1.4	-0.6	5.3	6.0	-0.4
Remesas (var. % anual)	-12.2	1.4	3.4	4.3	2.0	4.3	-9.5	-1.1	-0.3	6.3	8.0	1.6

\* Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; \*\* Valor de la producción en términos reales; nd = no disponible  
 Fuente: INEGI, IMSS, Pemex, SCT, Sector, CNBV, Banxico y SHCP-UCEF

Servicio de Estudios Económicos  
 del Grupo BBVA

Cuadro 33

**Región: Desarrollo Medio**

	Puebla						San Luis Potosí					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	-9.1	9.4	10.5	7.1	8.7	nd	-6.1	10.1	12.7	2.2	5.8	nd
Sector Primario	-2.3	2.9	2.8	3.4	3.6	nd	-3.6	5.6	13.7	15.9	-6.2	nd
Sector Secundario	-17.6	16.6	21.7	12.7	14.4	nd	-7.1	18.0	26.8	-2.4	7.9	nd
Sector Terciario	-4.1	5.8	5.0	4.1	5.7	nd	-5.2	5.3	4.0	4.3	5.2	nd
Construcción** (var. % anual)	-14.6	-2.1	-12.6	4.8	-13.6	-24.6	2.5	-10.6	-8.1	-8.2	0.7	-2.2
Obra Pública	1.5	6.5	1.4	7.6	-31.7	-38.1	16.1	-21.1	-22.9	-24.9	-31.9	-37.9
Obra Privada	-24.2	-8.9	-22.1	2.4	5.2	-12.1	-7.3	-1.3	6.5	5.7	28.1	24.8
Ventas menudeo (var. % anual)	-3.5	5.2	4.1	5.9	2.7	4.1	-5.2	0.5	2.1	5.3	0.2	1.5
Ventas mayoreo (var. % anual)	-5.7	-1.8	-0.7	-3.0	-4.3	-3.0	-15.4	7.7	13.2	18.1	8.3	1.9
Empleo total (var. % anual)	-1.8	5.0	6.4	6.1	5.8	4.1	-2.6	4.4	6.3	8.1	7.4	6.3
Industria	-6.8	5.0	7.4	8.0	6.8	3.9	-8.1	5.8	9.1	11.7	11.8	10.3
Servicios	2.5	4.9	5.6	4.5	4.7	4.0	2.3	3.1	3.7	5.1	4.0	3.2
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-31.6	-7.0	-20.0	-43.8	-47.1	-45.4	-15.5	12.5	10.2	11.3	9.0	4.6
Recursos federalizados (var. % anual)	-12.6	8.0	3.9	6.3	4.4	1.3	-9.9	5.1	-0.6	9.7	8.7	1.0
Participaciones (Ramo 28)	-18.3	18.2	7.8	8.9	0.2	6.3	-16.6	14.6	1.5	8.5	4.8	4.9
Aportaciones (Ramo 33)	0.3	2.0	-1.0	5.6	7.5	3.1	-4.0	1.0	0.3	6.3	3.2	-0.2
Remesas (var. % anual)	-15.1	-0.1	2.1	4.2	9.4	5.5	-17.8	0.6	3.5	12.5	5.7	10.9

	Sinaloa						Tabasco					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAE*) Total	-5.1	4.7	2.3	7.7	-4.7	nd	2.2	7.3	4.9	6.1	2.9	nd
Sector Primario	-6.9	24.0	4.7	46.1	-36.9	nd	-3.5	1.6	9.6	-2.0	0.8	nd
Sector Secundario	-2.9	-5.9	-1.5	2.8	1.4	nd	7.6	9.4	6.7	5.8	2.4	nd
Sector Terciario	-4.7	3.8	2.4	2.6	2.0	nd	-5.7	3.9	1.2	6.9	3.8	nd
Construcción** (var. % anual)	21.3	-13.2	-14.9	-23.2	-22.5	-3.7	5.7	0.7	-13.1	-6.0	1.9	6.7
Obra Pública	30.4	23.1	64.3	29.2	9.2	17.0	11.5	5.4	-3.2	0.1	7.9	6.3
Obra Privada	16.8	-33.5	-50.9	-48.6	-41.7	-23.0	-10.9	-16.1	-42.9	-29.7	-19.3	8.6
Ventas menudeo (var. % anual)	6.2	0.3	-0.5	0.6	0.3	3.1	-9.1	1.1	5.9	1.3	3.9	8.5
Ventas mayoreo (var. % anual)	-10.6	-10.3	-17.5	-15.0	-22.1	-23.7	-3.2	-9.6	-11.7	-5.4	-2.8	2.6
Empleo total (var. % anual)	-0.9	3.4	3.2	2.8	0.2	1.5	1.8	3.5	3.4	4.8	4.2	5.1
Industria	-7.5	3.2	3.8	3.1	3.7	2.4	0.5	0.8	-0.2	5.8	5.4	9.0
Servicios	1.5	1.3	1.8	0.2	0.0	4.9	2.6	5.4	6.3	4.1	3.2	2.5
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	2.5	1.9	-1.6	-6.8	-8.2	-3.4	-15.9	-3.9	-10.9	3.7	6.0	13.0
Recursos federalizados (var. % anual)	-12.2	4.9	8.8	-2.9	2.5	-5.8	-9.9	3.5	2.8	-1.2	0.8	-3.5
Participaciones (Ramo 28)	-14.3	12.6	1.7	7.0	0.1	-0.1	-10.6	4.2	-0.9	-1.4	-3.6	-1.2
Aportaciones (Ramo 33)	1.3	0.3	-2.0	2.5	5.8	1.4	0.3	-0.1	-1.1	1.2	5.0	2.5
Remesas (var. % anual)	-6.6	3.1	3.8	8.5	6.2	6.8	-27.0	-2.5	1.8	4.1	-1.2	-1.0

\* Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; \*\* Valor de la producción en términos reales; nd = no disponible  
 Fuente: INEGI, IMSS, Pemex, SCT, Sectur, CNBV, Banxico y SHCP-UCEF



Servicio de Estudios Económicos  
 del Grupo BBVA

Cuadro 34

**Región: Desarrollo Medio**

	Tlaxcala						Veracruz					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAEÉ*) Total	-5.3	7.3	7.6	11.0	6.1	nd	-0.2	4.9	3.1	3.6	2.2	nd
Sector Primario	-8.9	5.0	19.2	7.3	1.6	nd	0.3	-2.5	2.5	-5.6	7.9	nd
Sector Secundario	-8.8	11.2	11.6	27.7	8.0	nd	7.4	5.2	0.0	10.1	-2.6	nd
Sector Terciario	-3.3	5.6	5.1	4.0	5.3	nd	-4.3	5.4	5.0	0.8	4.7	nd
Construcción** (var. % anual)	4.1	39.6	55.4	47.5	-62.1	-64.6	21.9	6.8	7.5	9.0	-9.3	0.5
Obra Pública	27.7	51.1	-50.9	-48.6	-41.7	-23.0	37.8	2.4	0.8	2.1	-15.9	-12.7
Obra Privada	-31.3	7.7	82.7	11.7	-8.8	-36.7	-7.6	19.0	24.2	29.6	7.0	36.3
Ventas menudeo (var. % anual)	nd	nd	nd	nd	nd	nd	-1.9	3.4	3.3	5.1	2.6	3.1
Ventas mayoreo (var. % anual)	nd	nd	nd	nd	nd	nd	-2.4	-3.7	0.2	-4.3	-3.0	-3.5
Empleo total (var. % anual)	-7.4	5.9	9.5	8.3	5.8	5.3	1.9	3.5	4.3	4.2	2.6	1.4
Industria	-13.1	7.0	11.9	13.9	8.9	6.9	3.0	2.1	1.3	0.6	-2.0	-1.3
Servicios	3.2	4.3	5.9	0.0	1.1	2.9	1.4	4.1	5.6	5.7	4.7	2.5
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	nd	nd	nd	nd	nd	nd	-6.2	-5.4	-8.0	-18.7	-6.3	-4.8
Recursos federalizados (var. % anual)	-8.7	6.8	4.8	11.4	2.5	2.7	-10.9	7.1	5.4	6.5	6.7	-1.7
Participaciones (Ramo 28)	-9.7	12.1	2.3	4.3	3.8	5.0	-16.6	15.4	3.1	8.4	12.4	2.8
Aportaciones (Ramo 33)	-1.0	1.3	-2.8	5.1	3.8	1.3	0.1	0.5	1.2	3.8	4.3	0.9
Remesas (var. % anual)	-15.4	0.0	3.1	6.3	9.8	4.3	-20.1	-4.4	-0.6	0.7	3.7	1.8

	Yucatán						Zacatecas					
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p
Actividad Económica (ITAEÉ*) Total	-2.7	7.1	6.6	5.3	2.7	nd	0.5	5.5	6.0	4.8	1.9	nd
Sector Primario	9.5	1.0	0.8	4.5	3.8	nd	2.1	2.9	15.9	-4.9	5.7	nd
Sector Secundario	0.9	11.4	9.2	7.1	-3.6	nd	6.9	9.2	9.0	18.0	0.7	nd
Sector Terciario	-4.0	5.6	5.6	4.4	4.8	nd	-2.6	4.0	1.9	1.4	2.2	nd
Construcción** (var. % anual)	-4.2	-4.2	-0.2	-12.3	-0.3	-0.5	18.0	-9.6	-14.6	-1.8	-8.5	0.2
Obra Pública	57.1	-11.5	-13.3	-27.8	-37.0	-12.6	4.7	-19.7	-20.2	1.4	-4.4	-10.8
Obra Privada	-39.8	6.8	18.8	15.3	59.4	15.0	-7.6	19.0	24.2	29.6	7.0	36.3
Ventas menudeo (var. % anual)	-0.5	1.5	0.0	0.1	3.0	2.8	-1.7	-0.2	-0.7	-2.7	-6.1	0.7
Ventas mayoreo (var. % anual)	-3.2	-1.0	-3.3	3.9	0.8	0.1	-11.0	-9.3	0.2	-3.3	3.9	0.3
Empleo total (var. % anual)	-1.4	3.0	3.0	3.6	3.0	2.9	2.6	5.4	5.2	4.9	4.3	3.6
Industria	-10.7	2.5	2.5	4.7	2.6	0.3	3.0	9.0	8.9	7.9	9.2	7.1
Servicios	3.8	3.3	3.2	3.1	3.2	4.0	2.7	3.6	3.3	3.3	1.5	1.4
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-9.7	8.8	8.9	-1.6	-0.9	7.8	-9.6	3.6	0.5	-18.4	-15.4	-24.8
Recursos federalizados (var. % anual)	-9.7	2.7	3.1	6.2	3.6	2.5	-5.5	-1.6	3.4	-18.8	4.6	-11.4
Participaciones (Ramo 28)	-13.3	6.5	1.0	2.3	1.9	6.9	-10.7	11.1	1.4	2.1	7.7	6.5
Aportaciones (Ramo 33)	-0.5	0.4	-0.8	4.5	3.6	2.0	-0.1	1.0	-2.3	-25.6	4.4	-23.5
Remesas (var. % anual)	-19.5	2.6	5.8	5.1	0.4	4.8	-16.1	1.6	6.7	10.3	4.1	5.9

\* Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; \*\* Valor de la producción en términos reales; nd = no disponible  
 Fuente: INEGI, IMSS, Pemex, SCT, Sector, CNBV, Banxico y SHCP-UCEF

Servicio de Estudios Económicos  
 del Grupo BBVA

Cuadro 35

**Región: Desarrollo Medio**

	Chiapas						Guerrero						
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p	
Actividad Económica (ITAE*) Total	-3.1	10.4	11.0	14.1	5.8	nd	-4.4	4.6	3.5	4.9	1.7	nd	
Sector Primario	-1.8	1.0	3.8	6.2	3.1	nd	-2.8	1.7	7.0	0.1	14.6	nd	
Sector Secundario	-1.9	24.2	28.9	46.9	9.3	nd	-4.7	10.9	5.1	13.0	-2.9	nd	
Sector Terciario	-3.5	6.6	5.0	4.4	4.8	nd	-4.3	3.6	2.8	3.7	1.8	nd	
Construcción** (var. % anual)	-0.4	37.5	47.4	21.9	-2.0	6.8	-7.7	-18.2	-28.8	-22.8	-17.2	-8.6	
Obra Pública	2.4	41.6	53.4	10.7	-16.2	-5.4	37.5	-8.1	-7.7	-13.7	13.4	-23.5	
Obra Privada	-6.4	27.9	30.6	57.5	23.9	45.9	-24.0	-2.5	-47.2	-31.4	-40.2	12.1	
Ventas menudeo (var. % anual)	-1.5	1.0	2.0	0.3	1.0	4.1	-3.1	-1.8	0.0	0.6	-3.4	2.5	
Ventas mayoreo (var. % anual)	-8.4	-8.2	-7.8	-10.5	-4.0	-2.3	-19.2	-1.5	-5.7	2.8	-4.1	-7.8	
Empleo total (var. % anual)	4.7	6.1	5.7	6.0	4.8	4.9	-1.6	-1.6	-0.6	0.9	0.0	0.7	
Industria	5.0	8.1	9.5	7.1	5.2	-0.6	-10.7	-10.7	-11.9	-5.4	-1.6	-3.4	
Servicios	4.9	6.2	5.5	6.2	4.6	5.7	2.3	2.4	3.3	2.6	0.2	1.3	
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-7.3	-1.6	9.4	14.2	14.3	22.6	-12.2	-11.1	-1.4	-9.4	-12.6	-13.7	
Recursos federalizados (var. % anual)	-7.2	8.0	10.2	-0.5	5.4	-7.0	-10.1	6.6	8.5	5.2	5.2	8.3	
Participaciones (Ramo 28)	-14.7	10.6	1.8	4.8	6.3	3.0	-17.3	16.5	3.7	8.3	11.0	14.3	
Aportaciones (Ramo 33)	1.2	0.4	-0.8	4.1	5.6	2.3	-2.6	0.5	-1.8	5.6	3.5	0.5	
Remesas (var. % anual)	-25.0	-5.7	-2.1	-0.5	7.0	2.8	-16.6	0.2	2.9	3.1	5.7	1.5	
	<b>Oaxaca</b>												
	2009	2010	3T10	4T10	1T11	2T11p							
Actividad Económica (ITAE*) Total	-2.6	4.2	6.2	0.6	4.3	nd							
Sector Primario	-1.5	-1.8	4.3	6.4	8.2	nd							
Sector Secundario	2.0	4.1	16.8	-8.5	11.1	nd							
Sector Terciario	-3.7	4.8	2.7	2.2	2.1	nd							
Construcción** (var. % anual)	13.1	24.1	38.4	67.5	55.4	20.5							
Obra Pública	27.4	26.6	45.6	70.6	48.7	5.0							
Obra Privada	-33.0	8.4	8.1	42.9	98.9	127.7							
Ventas menudeo (var. % anual)	-11.1	14.0	14.5	13.5	-0.9	-1.4							
Ventas mayoreo (var. % anual)	-11.7	-10.1	-7.7	-6.4	-4.7	-3.3							
Empleo total (var. % anual)	2.7	1.3	1.5	1.9	1.4	1.6							
Industria	0.3	-2.7	-4.2	5.1	0.8	2.2							
Servicios	3.4	2.6	3.2	1.2	1.5	1.6							
Tránsito aéreo total (pasajeros Transp., var. % anual)	-12.9	-8.5	-8.1	-17.0	-26.0	-7.1							
Recursos federalizados (var. % anual)	-9.5	5.3	5.0	-9.3	6.4	5.7							
Participaciones (Ramo 28)	-16.5	15.4	1.8	8.4	6.0	6.2							
Aportaciones (Ramo 33)	-2.3	0.7	-2.4	-16.4	8.1	5.0							
Remesas (var. % anual)	-14.9	0.0	3.4	4.6	6.8	4.4							

\* Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; \*\* Valor de la producción en términos reales; nd = no disponible  
 Fuente: INEGI, IMSS, Pemex, SCT, Sectur, CNBV, Banxico y SHCP-UCEF

## 5. Temas especiales incluidos en números anteriores

### Enero 2011

La industria automotriz en México: se beneficia de la reestructuración de EEUU, pero enfrenta una fuerte competencia global  
Los desafíos de los vehículos eléctricos en el mundo  
El turismo en México: ante el reto de un mayor dinamismo

### Junio 2010

Competitividad sectorial de la economía mexicana: una evaluación de la competencia con China  
Implicaciones de la nueva metodología para medir el PIB en las entidades federativas  
Competitividad regional de la economía mexicana: ¿en qué hemos avanzado y qué nos falta?  
Algunos indicadores en países con tasas de crecimiento más altas que México  
La tarea pendiente: vigorizar el crecimiento; instrumentar reformas estructurales de 2ª generación

### Julio 2009

A nivel estatal, ¿dónde es más intensa la recesión?  
Los sectores más golpeados por la recesión en EEUU  
La situación de la industria automotriz en México  
Los efectos de la Influenza en el turismo  
La pérdida de empleos en 2009: ¿cuántos y dónde?

### Julio 2009 Especial de Infraestructura

La infraestructura, en México y en el mundo  
Temas clave en materia de financiamiento

### Mayo 2008

El petróleo en el mundo  
El petróleo en México  
Gas natural: ¿tenemos seguro el abasto?  
Regiones más y menos expuestas a Estados Unidos  
Desaceleración en Estados Unidos: sectores vulnerables  
Los resultados del PIB estatal

### Noviembre 2007

Agrupamiento regional: cómo y para qué  
Derroteros de la automotriz global y efectos en México  
Inversión extranjera directa: viviendo de glorias pasadas

### Noviembre 2006

Una mirada al conteo de población y vivienda 2005

### Enero 2006

Distribución económica regional a través de los censos

### Abril 2005

¿Son las remesas familiares factor de impulso para las economías estatales?

### Junio 2004

Emigración México-Estados Unidos: características

### Marzo 2004

Calificación de la calidad crediticia estatal

### Junio 2002

Condiciones para el desarrollo regional  
Una mirada a la región norte de México  
Visión de la región sur-sureste

Disponibles en [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com) en Español y en Inglés

**AVISO LEGAL**

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

**El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe**, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

**El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

**"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: [www.bbva.com](http://www.bbva.com) / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores".**

Servicio de Estudios Económicos  
del Grupo BBVA

### Consejo Editorial

Adolfo Albo

Jorge Sicilia

Julián Cubero

Fernando González

### Han elaborado esta publicación

Editor

**Adolfo Albo**  
a.albo@bbva.bancomer.com

**Fernando González**  
f.gonzalez8@bbva.bancomer.com

**Alma Martínez**  
ag.martinez2@bbva.bancomer.com

### BBVA Research

*Economista Jefe del Grupo*  
**Jorge Sicilia**

#### *Economistas Jefe y Estrategas Jefe de las Unidades:*

*Sistemas Financieros y Regulación*  
**Santiago Fernández de Lis**  
sfernandezdelis@grupobbva.com

*Pensiones*  
**David Tuesta**  
david.tuesta@grupobbva.com

*Sistemas Financieros*  
**Ana Rubio**  
arubiog@grupobbva.com

*Regulación y Políticas Públicas*  
**María Abascal**  
maria.abascal@grupobbva.com

*Economías Desarrolladas:*  
**Rafael Doménech**  
r.domenech@grupobbva.com

*España*  
**Miguel Cardoso**  
miguel.cardoso@grupobbva.com

*Europa*  
**Miguel Jiménez**  
mjimenezg@grupobbva.com

*Estados Unidos*  
**Nathaniel Karp**  
nathaniel.karp@bbvacompass.com

*Economías Emergentes:*  
**Alicia García-Herrero**  
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

*Análisis Transversal Economías Emergentes*  
**Álvaro Ortiz-Avarca**

*México*  
**Adolfo Albo**  
a.albo@bbva.bancomer.com

*Análisis Macro México*  
**Julián Cubero**  
juan.cubero@bbva.bancomer.com

*Asia*  
**Stephen Schwartz**  
stephen.schwartz@bbva.com.hk

*Sudamérica*  
**Joaquín Vial**  
jvial@bbvaprovida.cl

*Argentina*  
**Gloria Sorensen**  
gsorensen@bancofrances.com.ar

*Chile*  
**Alejandro Puente**  
apuente@grupobbva.cl

*Colombia*  
**Juana Téllez**  
juana.tellez@bbva.com.co

*Perú*  
**Hugo Perea**  
hperea@grupobbva.com.pe

*Venezuela*  
**Oswaldo López**  
oswaldo\_lopez@provincial.com

*Market & Client Strategy:*  
**Antonio Pulido**  
ant.pulido@grupobbva.com

*Equity y Crédito*  
**Ana Munera**  
ana.munera@grupobbva.com

*Tipos de Interés, Divisas y Materias Primas*  
**Luis Enrique Rodríguez**  
luisen.rodriquez@grupobbva.com

*Asset Management*  
**Henrik Lumholdt**  
henrik.lumholdt@grupobbva.com

*Escenarios Financieros*  
**Sonsoles Castillo**  
s.castillo@grupobbva.com

*Escenarios Económicos*  
**Juan Ruiz**  
juan.ruiz@grupobbva.com

BBVA Research Mexico  
Avda. Universidad 1200  
Colonia Xoco  
C.P. 03339 México D.F.  
Publicaciones:  
E-mail: [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com)

Estas y otras publicaciones de BBVA Research  
están disponibles en inglés y en español en: [www.bbvaeresearch.com](http://www.bbvaeresearch.com)

### Otras publicaciones:

