

# Situación Regional – Sectorial México

24S2

Con datos al:  
22 Agosto 2024

## Mensajes clave



### Crecimiento del PIB



Débil **crecimiento** en la primera mitad de 2024 debido a contracción del sector Primario y moderación del crecimiento en la Industria y Servicios. El consumo muestra mayor caída ante pérdida del dinamismo de la masa salarial.



### Perspectivas: Sectorial Regional



Estimamos que en 2024 serían 27 las entidades recuperadas, con **Colima** y **Campeche** aún muy por debajo de sus niveles pre pandemia hasta 2025. **Construcción** sostiene el crecimiento mientras las **Manufacturas** frenan.



### Industria Automotriz



El PIB de Equipo de Transporte acumulado al 2T24 se contrae 0.5%. Esto se debe a una desaceleración de las exportaciones y del mercado doméstico. No obstante, las ventas internas aumentaron 12.2% al primer semestre de 2024.



### Cadenas Globales de Valor



Entre 2018 y 2022, el Valor Agregado (VA) de EUA en las **exportaciones** mexicanas crece 26%, el VA Chino crece 12.2%. En el mismo periodo, México incrementa su **competitividad** en el Equipo de Transporte.



Creando Oportunidades

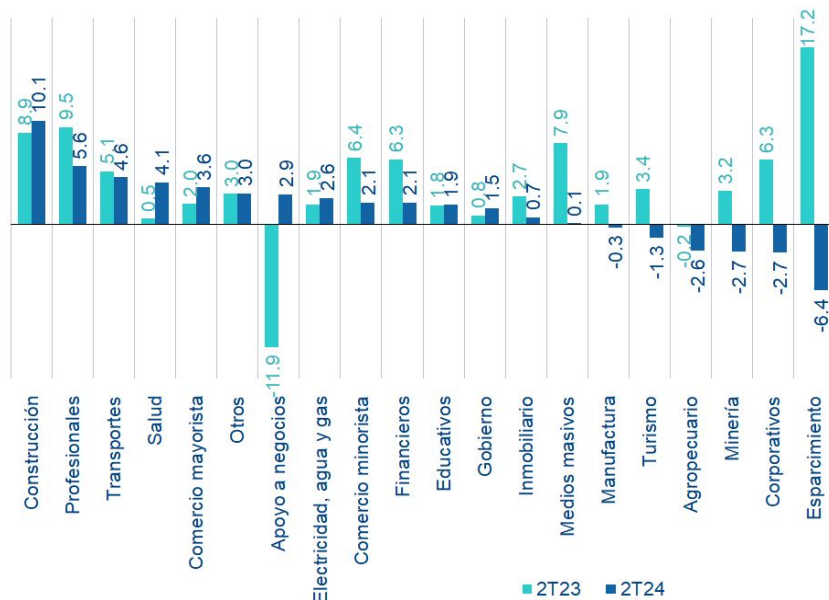
01

# Coyuntura Sectorial

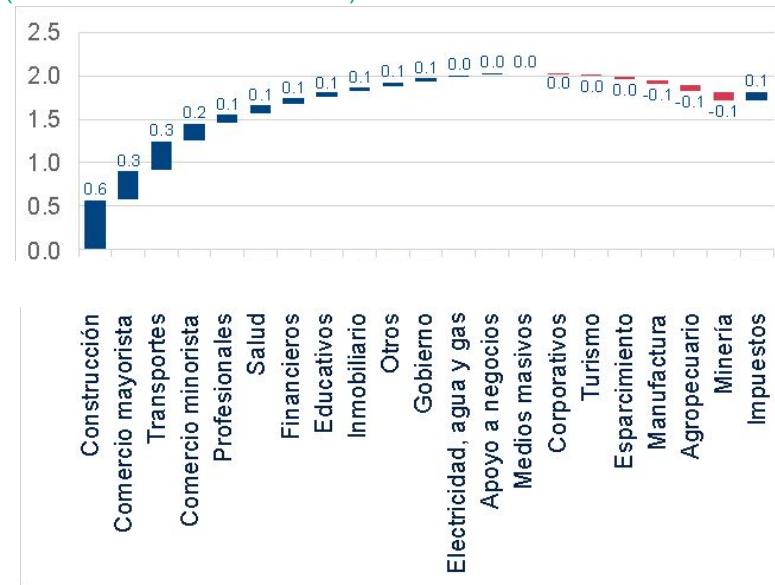
Desaceleración y contracción en la mayoría de los sectores

# Los sectores más relevantes desaceleran o se contraen al 2T24

## PIB SECTORIAL ACUMULADO (VARIACIÓN % ANUAL)



## CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 2T24 (PUNTOS PORCENTUALES)



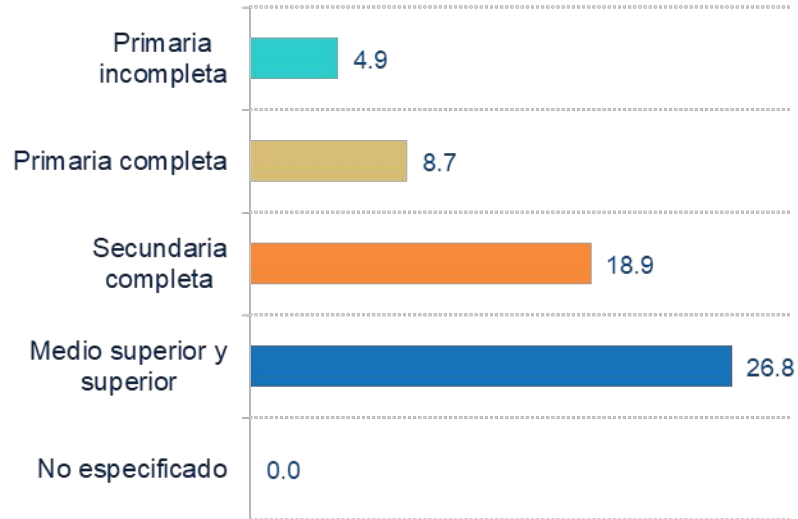
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

La Construcción es de los pocos sectores que crecen a un ritmo mayor. Particularmente la Manufactura, el sector de mayor peso en el PIB, se contrae 0.3%.

# La mayoría de los sectores demanda trabajadores mejor preparados

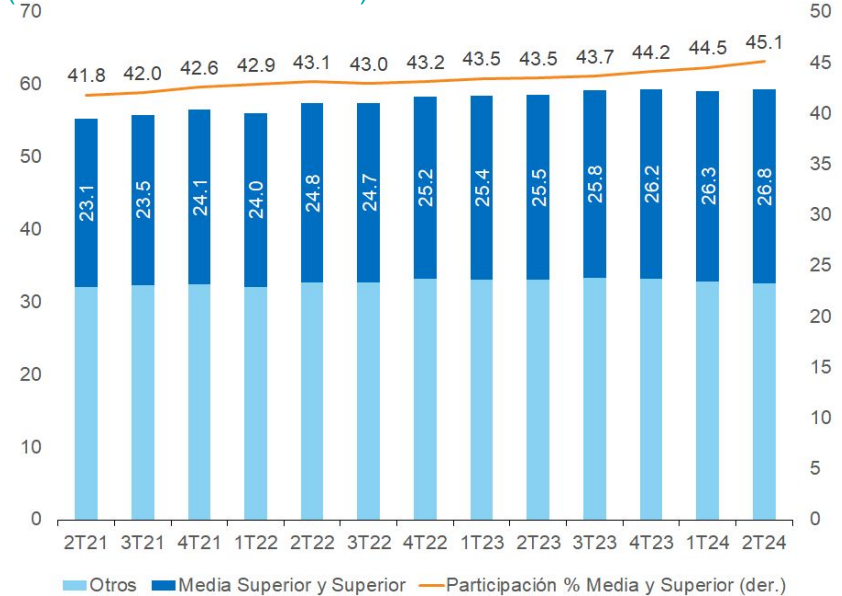
## POBLACIÓN OCUPADA 2T24

(MILLONES)



## POBLACIÓN OCUPADA

(MILLONES Y PORCENTAJE)



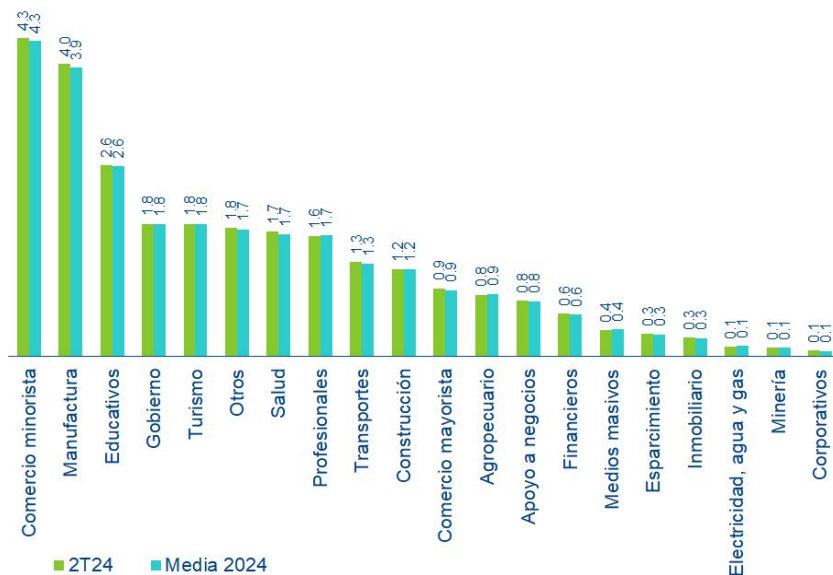
Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

Demanda por ocupados con instrucción media superior y superior es la que más crece en la economía. Desde 2005 a 2024, se incrementó 16.2 millones este tipo de ocupados..

# Alta concentración sectorial de ocupados con mayores niveles educativos

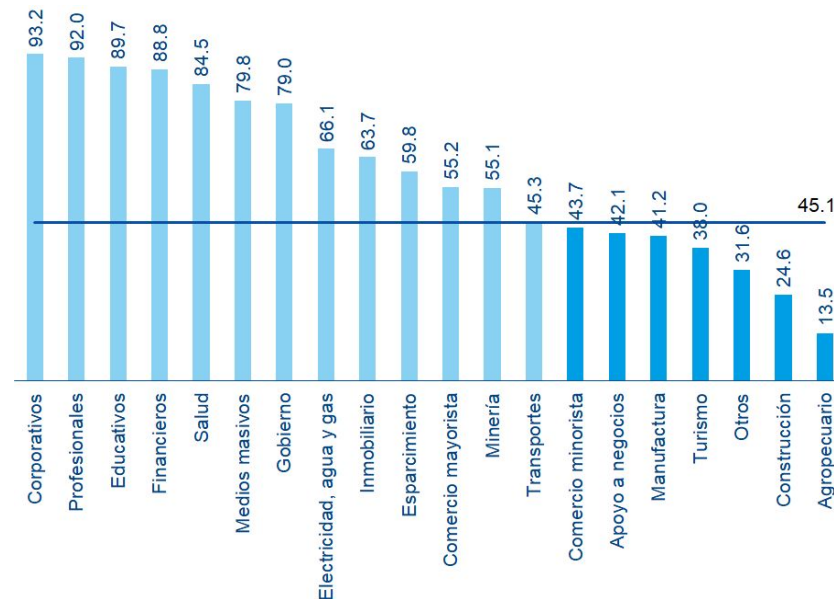
## OCUPADOS MEDIA SUPERIOR Y SUPERIOR

(MILLONES)



## OCUPADOS MEDIA SUPERIOR Y SUPERIOR

(PORCENTAJE)

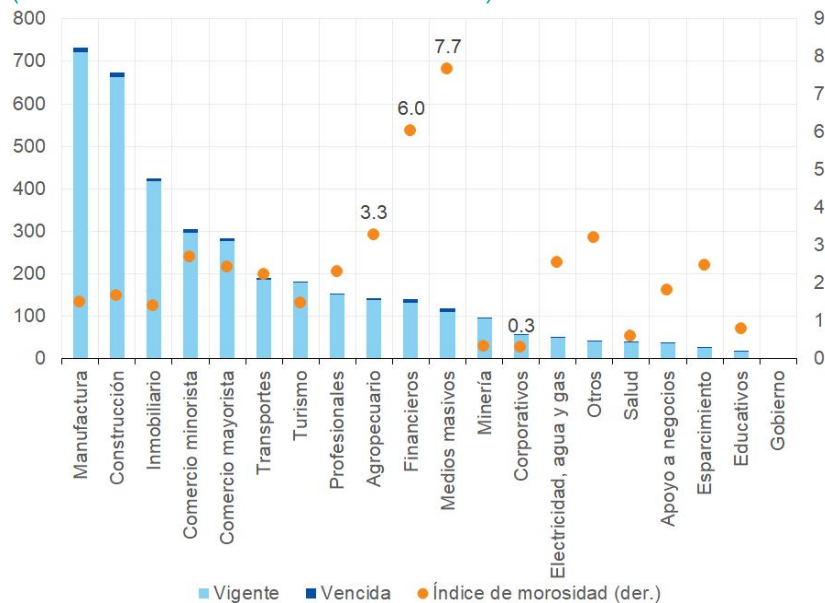


Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

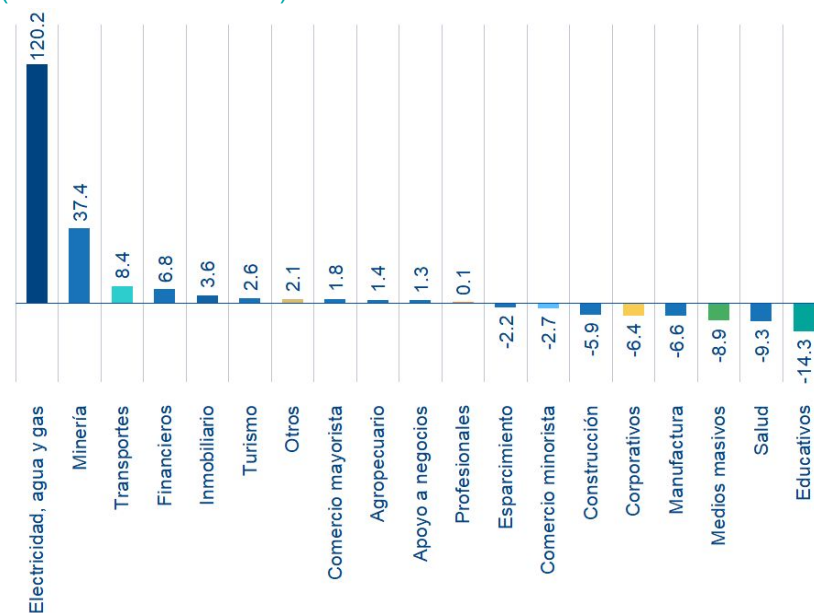
Aun cuando el mayor número de ocupados con niveles altos de instrucción se concentran en el Comercio Minorista y la Manufactura, los sectores de servicios tienen una mayor participación de los mismos.

# Sectores energéticos los que han demandado más crédito bancario

## SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2T24 (MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



## SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2T24 (VARIACIÓN % ANUAL)

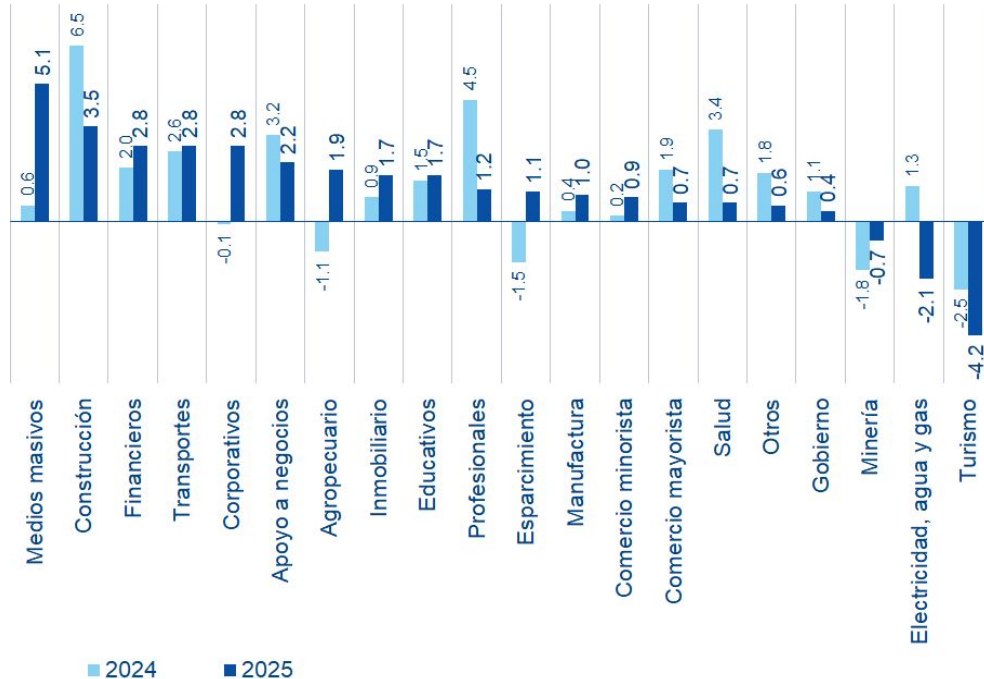


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

No obstante, el saldo total de crédito bancario al total de sectores disminuyó 0.5% a junio 2024. Por otro lado, la calidad del portafolio mejora al disminuir la morosidad a sólo 2.2% a la misma fecha.

# Los sectores de servicios liderarán el crecimiento en 2025

## PRONÓSTICO PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)



- Aun cuando los servicios serán los que más crezcan en 2025, en todos los casos se aprecia una desaceleración.
- Solo dos sectores industriales crecerán en 2025, la Construcción 3.5% y la Manufactura 1.0%, mientras que la Minería se contraerá 0.7% y Electricidad, Agua y Gas hasta 2.1%.
- Restricciones al comercio internacional, podrían cambiar este escenario.





Creando Oportunidades

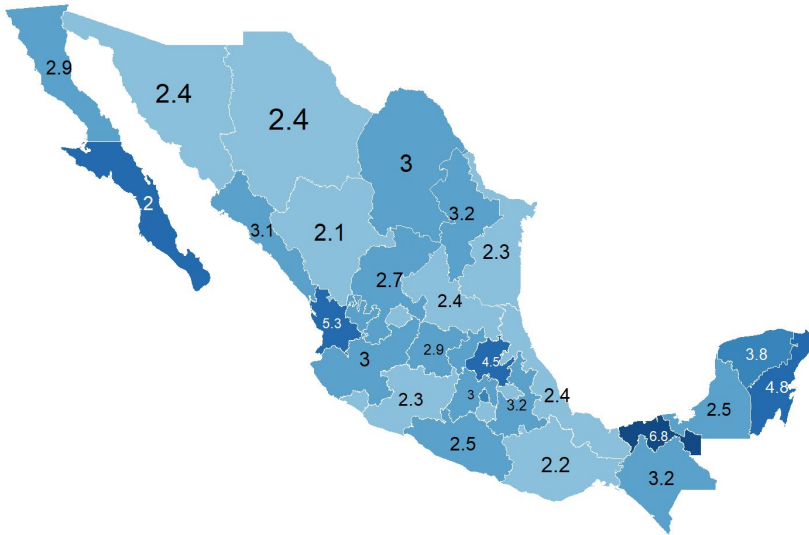
02

## Coyuntura Regional

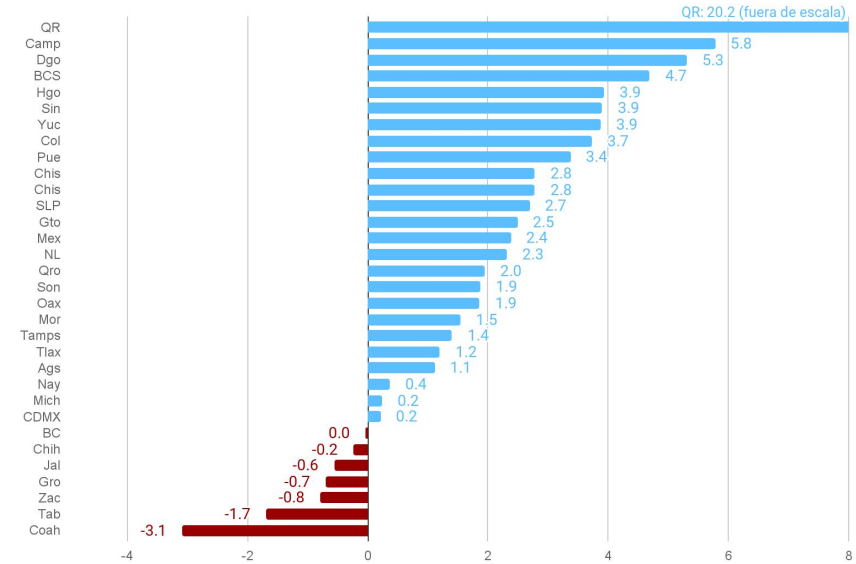
Recuperación del PIB a nivel estatal más lenta de lo esperado.

# Al 1T24 avanza la actividad en 26 entidades, Quintana Roo encabeza

## PIB ENTIDAD 2023 (VARIACIÓN % ANUAL)



## ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL 1T24 (VARIACIÓN % ANUAL)

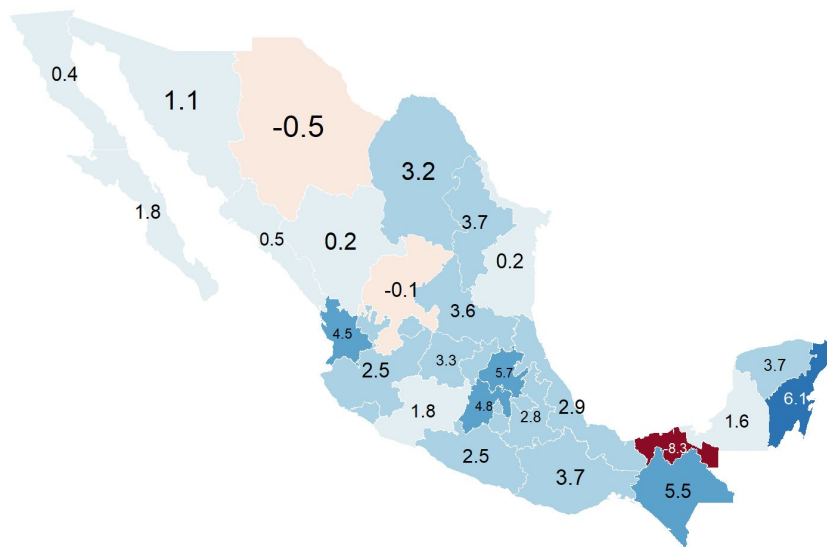


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

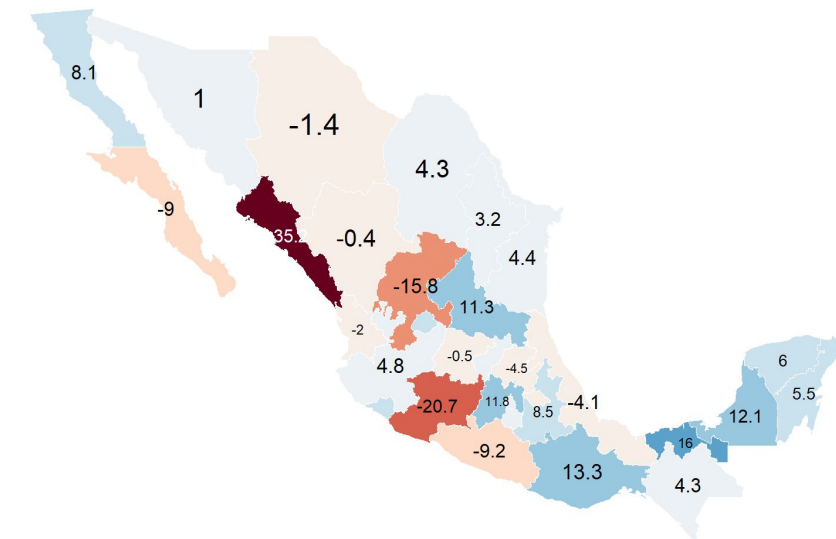
En 2023, la resiliencia del Consumo y el impulso de la Construcción sostuvieron el crecimiento regional. Con datos del ITAEE al 1T24 Quintana Roo encabeza la actividad mientras que Coahuila presenta una considerable desaceleración del 3.1%.

# Al 1S24, el empleo y exportaciones muestran patrones heterogéneos

## EMPLEO FORMAL IMSS 1S24 (VARIACIÓN % ANUAL)



## EXPORTACIONES DE BIENES 1S24 (VARIACIÓN % ANUAL)

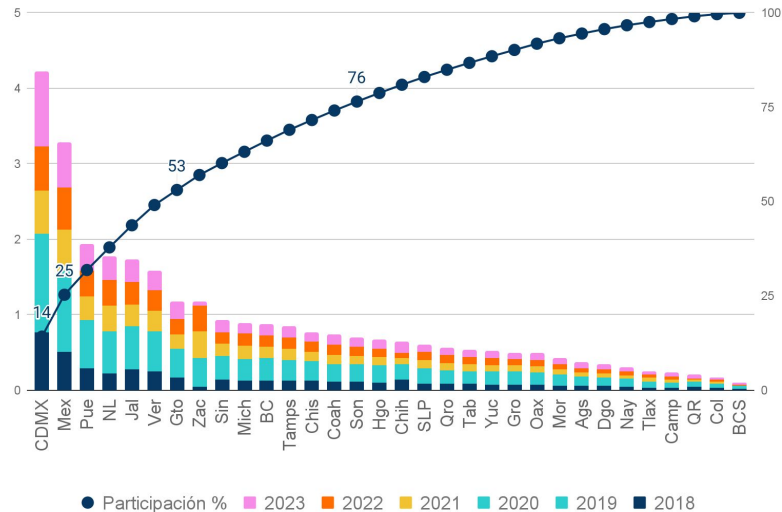


Fuente: BBVA Research con datos de SHCP

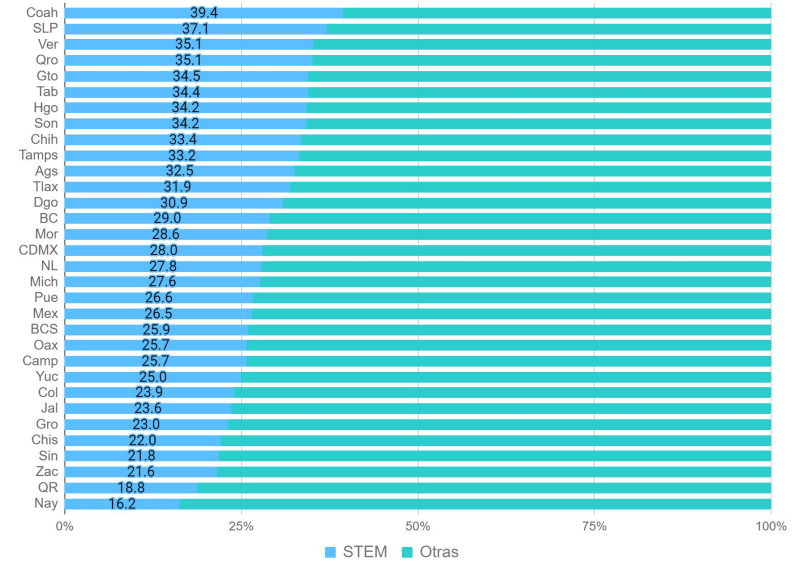
Al 1S24 todas las entidades presentaron crecimiento del empleo formal con la excepción de de Chihuahua y Tabasco. En cuanto a las exportaciones, las entidades que mayor crecimiento presentaron en este periodo fueron Tabasco con 16%, Campeche creciendo 12.1% y el Estado de México 11.8%; regiones con vocación industrial.

# Panorama regional de matriculados en carreras STEM

## TOTAL DE MATRICULADOS DE 2018 A 2023 (MILES; PARTICIPACIÓN % ACUMULADA)



## MATRICULADOS 2018 - 2023 (PARTICIPACIÓN %)



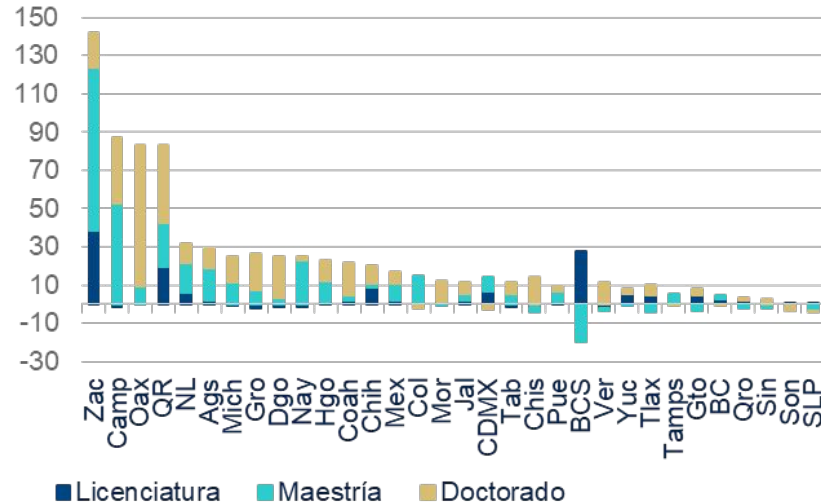
Fuente: BBVA Research con datos de ANUIES

Alta desproporcionalidad en el número de matriculados por entidad, debido principalmente al tamaño de población y la oferta educativa, como se puede observar en el gráfico a continuación donde la CDMX y el EdoMex acumulan el 25% de los matriculados entre 2018 y 2023.

# Crecimiento promedio del 4% entre 2018 y 2023 en matriculados STEM

## MATRICULADOS STEM 18-23

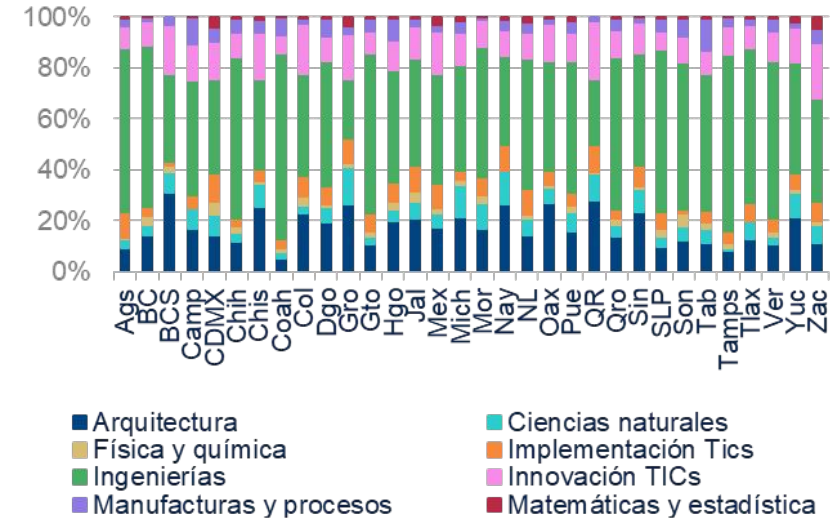
(TASA MEDIA DE CRECIMIENTO ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de SHCP.

## CAMPOS ESPECÍFICOS DE STEM DE 18-23

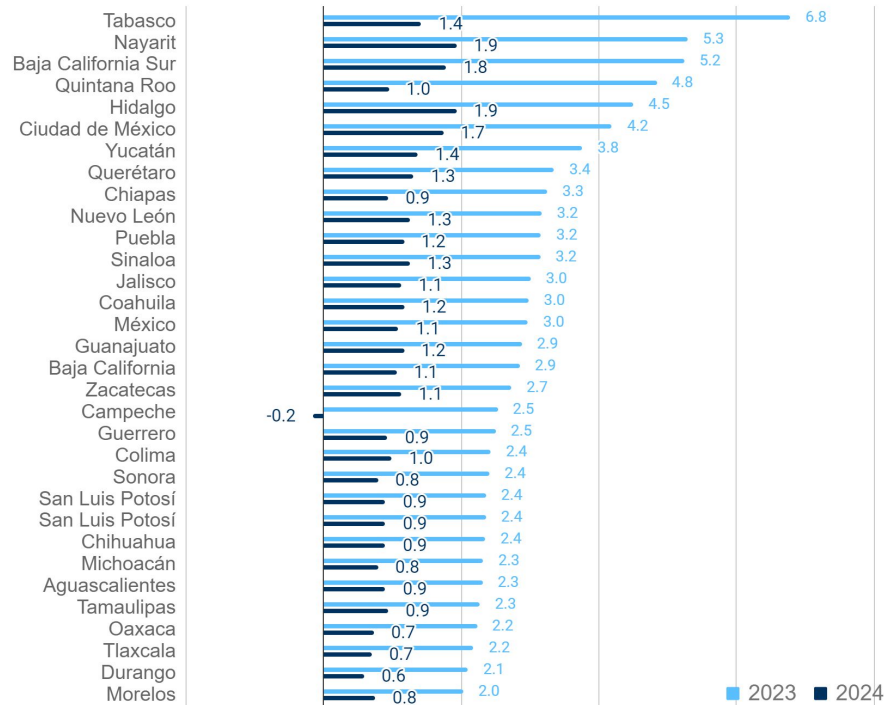
(PARTICIPACIÓN PROMEDIO%)



Crecimiento promedio anual entre 2018 y 2023 en Zacatecas (38%), Baja California Sur (31%) y Quintana Roo (20%) las únicas que crecieron a doble dígito; crecimiento se debe principalmente a que parten de una base menor. En campos específicos las Ingenierías encabezan (49%, promedio) seguido de la Arquitectura (17%) e Innovación TIC (13%).

# En 2024, la desaceleración se refleja en todos los estados

## PRONÓSTICO PIB REGIONAL (VARIACIÓN % ANUAL)



- La desaceleración proviene de la debilidad de la demanda interna, inversión moderada ante la caída del gasto público y la desaceleración del crecimiento del empleo formal.
- Las entidades con mayor crecimiento para 2024 serán Nayarit (1.9%), Hidalgo (1.9%) y Baja California Sur (1.8%); y solo Campeche presenta una reducción de -0.2% en el PIBE.
- Estimamos que 27 entidades recuperan sus niveles pre pandemia en 2024, con Durango, Morelia, Coahuila, Colima y Campeche aún rezagadas.



Creando Oportunidades

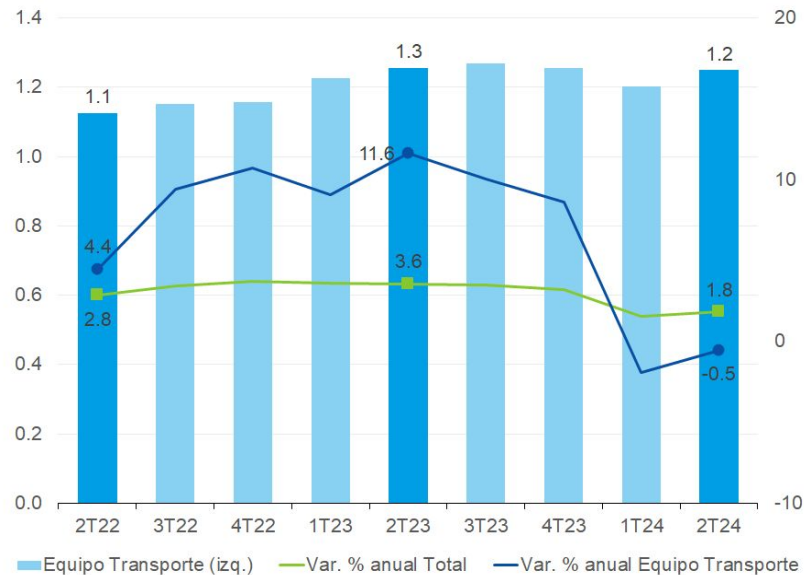
03

## Coyuntura Automotriz

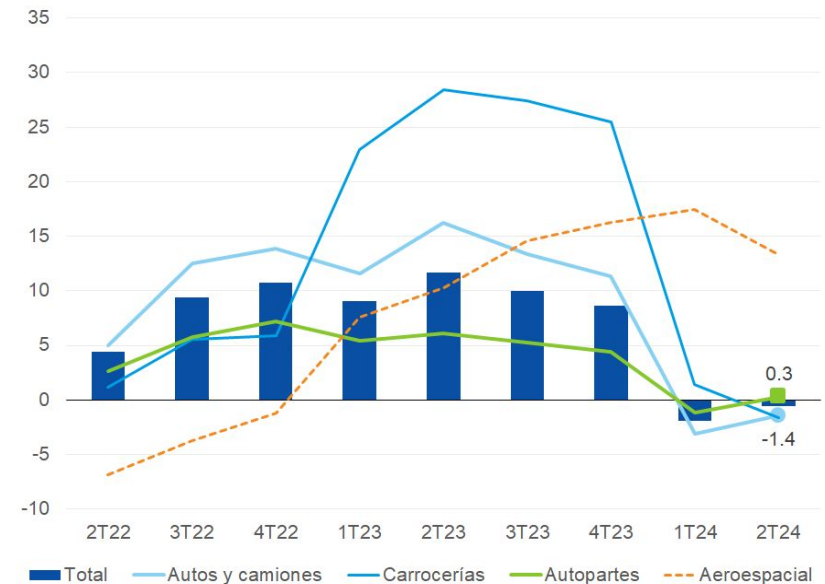
Mercado internacional y doméstico  
desaceleran

# PIB de Equipo de Transporte se contrae 0.5% al 2T24

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



## PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

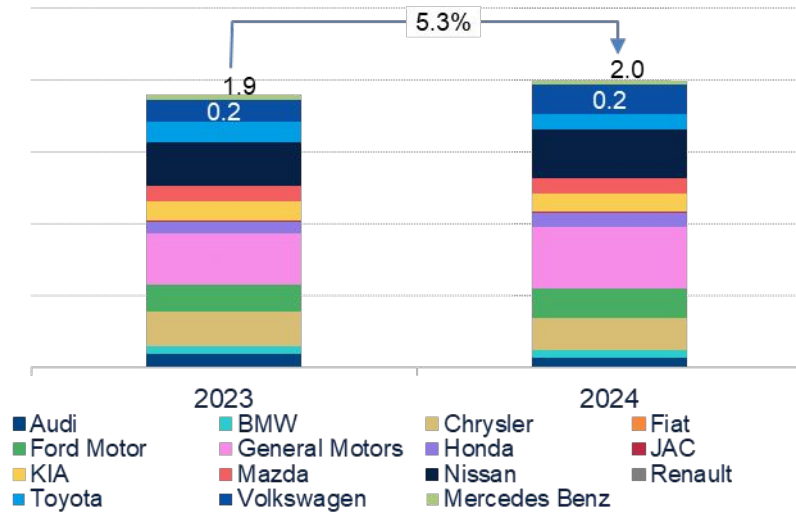
La caída del PIB de Autos y Camiones (1.4%), junto con la desaceleración del PIB de Autopartes (0.3%) dan este resultado. El crecimiento del 13.3% del PIB Aeroespacial no puede compensar la contracción de Autos y Camiones.



# Número de unidades producidas sigue creciendo, pero a menor ritmo

## PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ

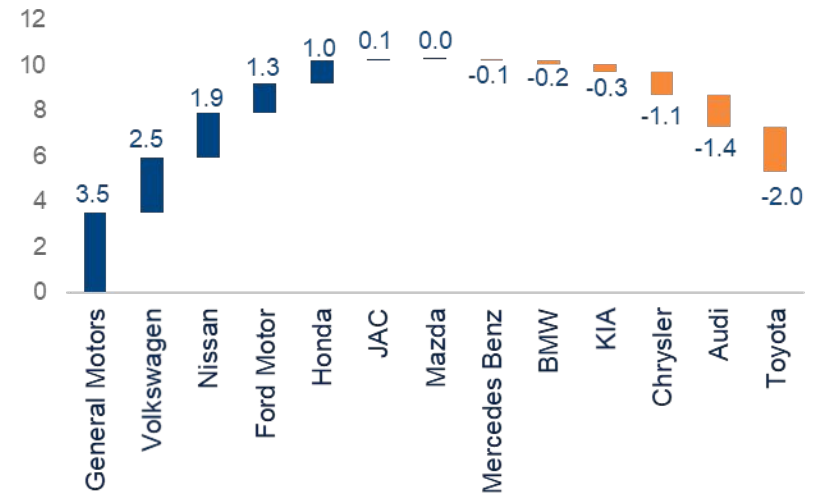
(MILLONES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

## PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ 2024

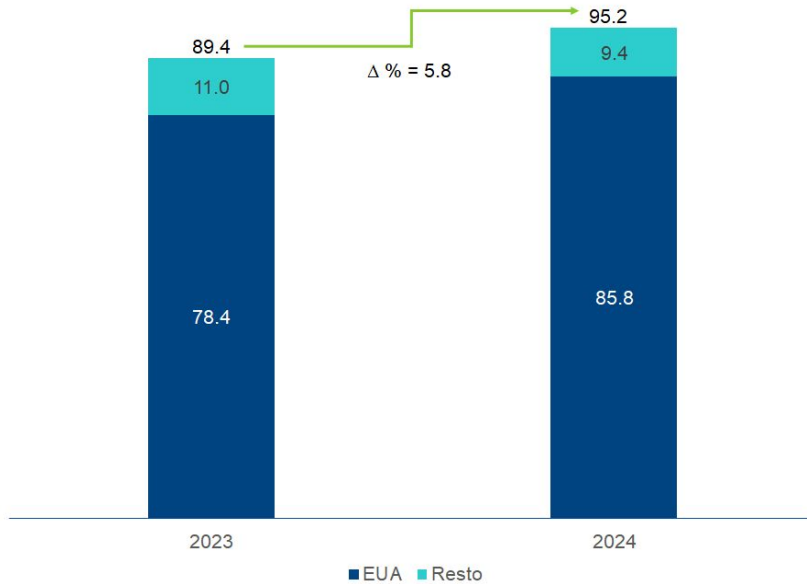
(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO Y PUNTOS PORCENTUALES)



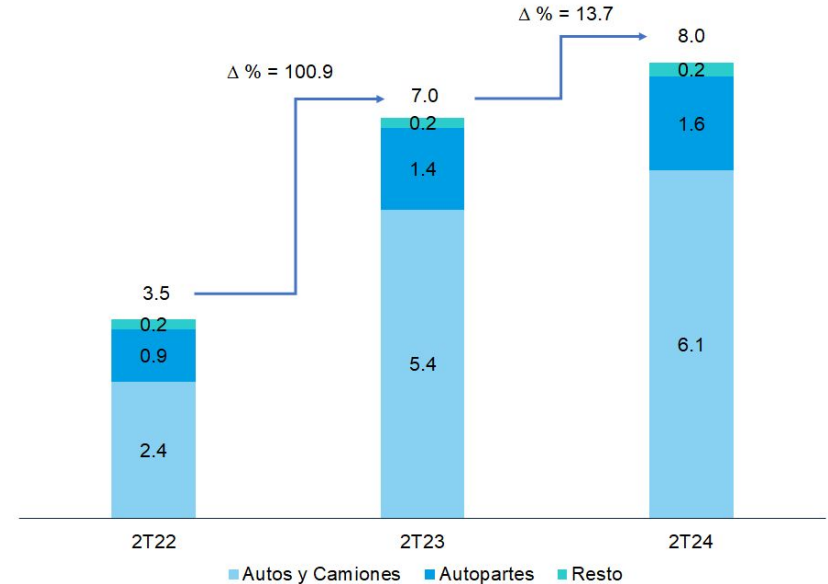
Durante el primer semestre de 2024 se produjeron casi 2 millones de vehículos ligeros, lo que representa un avance de 5.3% respecto al mismo periodo de 2023; no obstante, es una tasa menor a la de hace un año.

# Exportación automotriz también aumenta, pero a menor velocidad

## EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



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



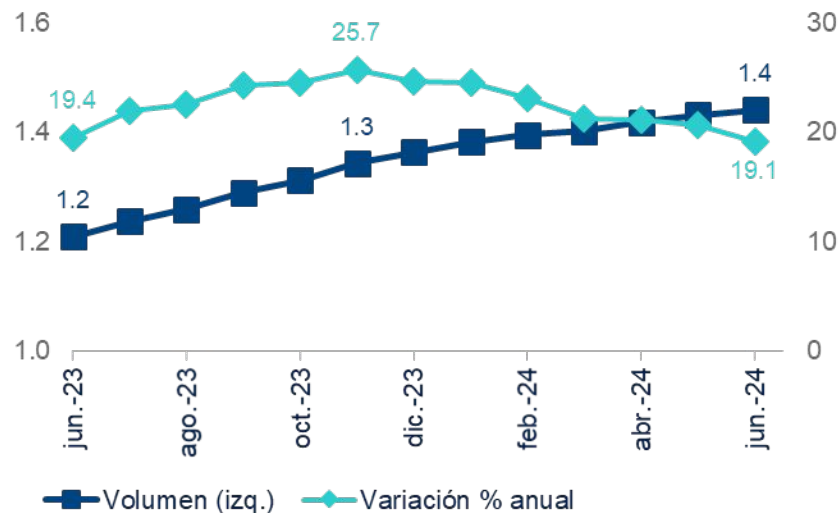
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Secretaría de Economía

Exportaciones automotrices de los primeros seis meses de 2024 superan a las del año anterior en 5.8%. Estimamos que seguirá creciendo este subsector, dado que sigue aumentando la IED.

# Las ventas domésticas continúan la carrera ascendente

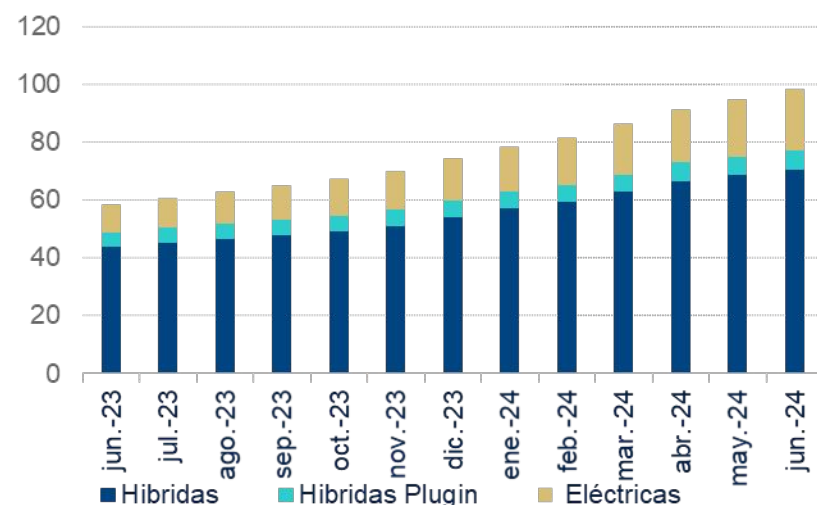
## VENTAS INTERNAS

(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



## VENTAS AUTOS HÍBRIDOS Y ELÉCTRICOS

(MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



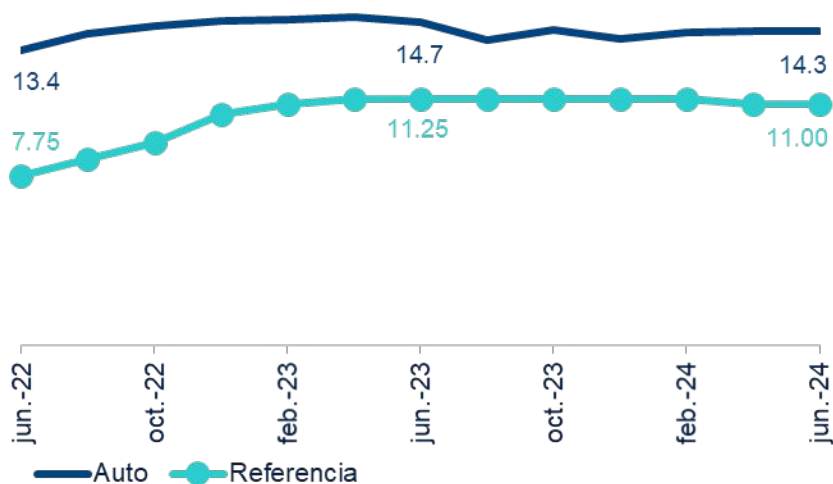
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi.

Aunque a menor ritmo, pero el número de unidades comercializadas en el país crecen casi 20%. Estas ventas podrían cerrar el año alrededor del 1.5 millones de vehículos

# Fundamentos de la demanda por automóviles se mantienen positivos

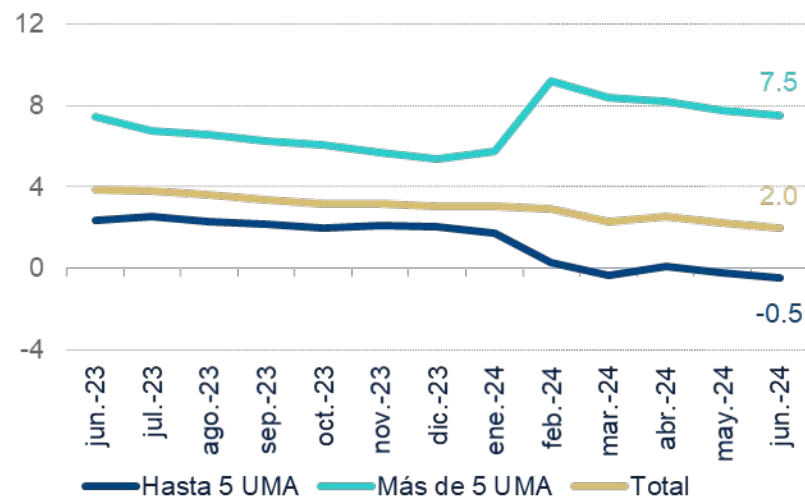
## TASAS DE INTERÉS

(TASA NOMINAL ANUAL)



## EMPLEO IMSS

(VARIACIÓN % ANUAL)



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

El IMSS registra cada mes más empleo con ingresos superiores los 5 UMA.  
Además, el crédito automotriz ya refleja la menor tasa de referencia por parte del Banco de México.

# 04

## México en las cadenas globales de valor (GVC) durante el *nearshoring*

Tres indicadores revelan que México ha incrementado su participación en las GVC

# Mensajes clave



## Mayor Valor Agregado extranjero en exportaciones mexicanas



Las exportaciones mexicanas experimentaron desde 2020 una recomposición hacia un **mayor valor agregado extranjero (VA) Estadounidense y Chino**. El VA nacional cae de 64.9% del valor total de exportaciones al 58.3% en 2022.



## Contenido importado en Maquinaria, Químicos y Computación aumenta



México es principalmente usuario de bienes intermedios extranjeros antes que proveedor de insumos a otros países. Este encadenamiento hacia atrás (*backward linkage*) aumenta entre 2018 a 2022.



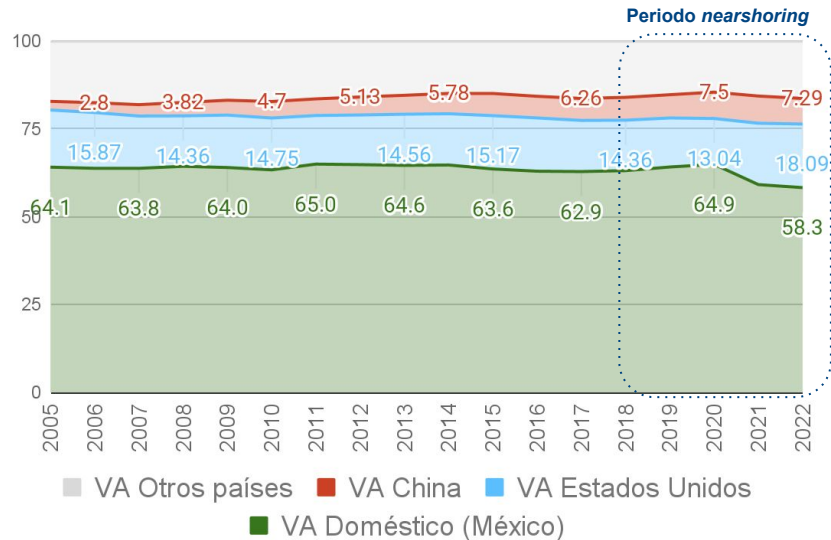
## México incrementa su competitividad en Equipo de Transporte



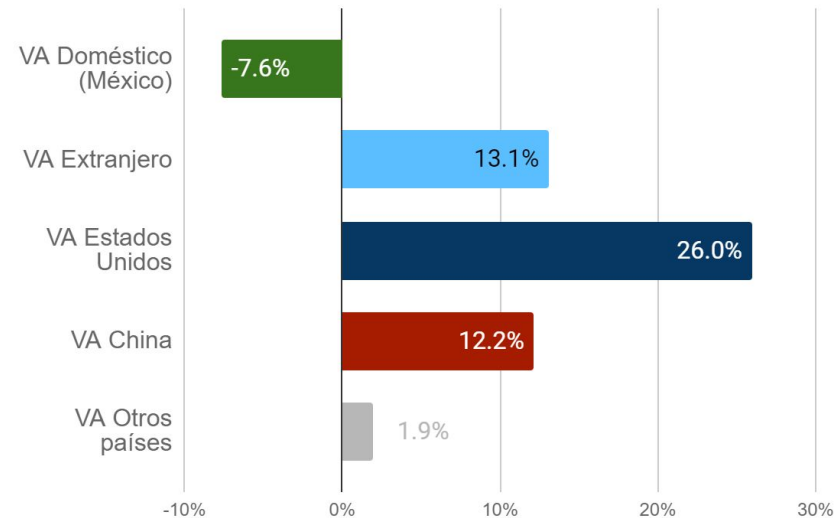
México ha **aumentado su Ventaja Comparativa Revelada (RCA) en Equipo de Transporte, Metálica Básica y Equipo Eléctrico** entre 2018 y 2022. El resto de industrias más competitivas reducen marginalmente en este indicador.

# Por cada \$100 que México exporta, ¿cuánto valor agregado es nacional?

## VALOR AGREGADO EN EXPORTACIONES, MÉXICO (% TOTAL DE EXPORTACIONES)



## VALOR AGREGADO EN EXPORTACIONES, MÉXICO (VARIACIÓN % 2018 - 2022; PERIODO NEARSHORING)

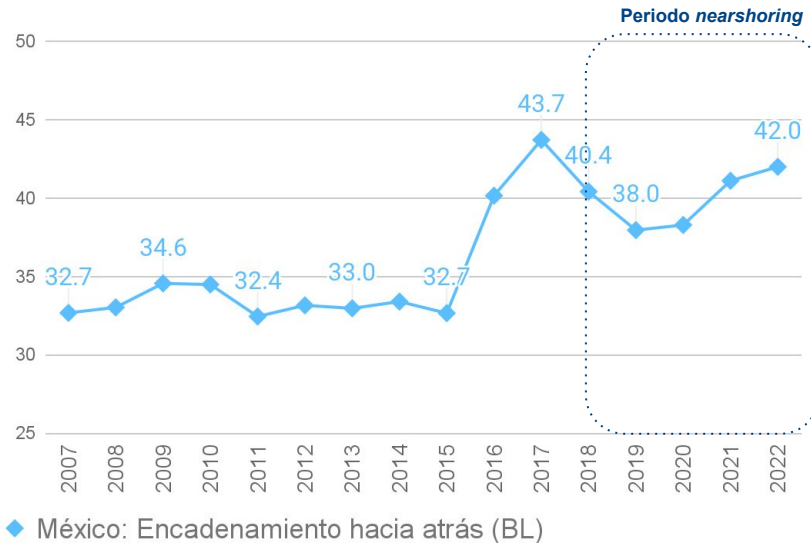


Fuente: BBVA Research con datos de OCDE, ADB. Metodología basada en Koopman, Wang & Wei (2014) y Borin and Mancini (2019)

La composición del valor agregado nacional en las exportaciones se mantuvo relativamente constante promediando 64.5% desde 1995 hasta 2020, cuando inició una recomposición hacia un mayor valor agregado extranjero reduciendo el nacional hasta 58.3% en 2022. Esta recomposición deriva de un incremento del 26% en el VA estadounidense y 12.2% del VA Chino.

# Encadenamiento hacia atrás: contenido importado aumenta en la industria

## MÉXICO; ENCADENAMIENTO HACIA ATRÁS (% TOTAL DE EXPORTACIONES)



## ENCADENAMIENTO HACIA ATRÁS MÉXICO (VARIACIÓN % 2018 - 2022; PERIODO NEARSHORING)



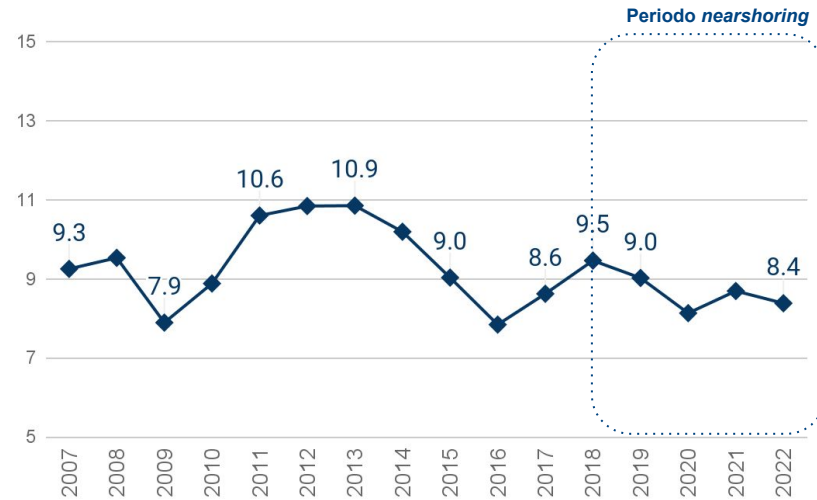
Fuente: BBVA Research con datos de OCDE, ADB. Metodología basada en Koopman, Wang & Wei (2014) y Borin and Mancini (2019)

El contenido importado se ubica principalmente en la Computación, Electrónicos y Eq. Eléctrico (38.3%) seguido del Equipo de Transporte (31%) y en menor medida la Metálica Básica (5.8%) y la Maquinaria y Equipo (4.5%). Entre 2018-2022 Otras Manufacturas, Derivados del Petróleo y Madera redujeron su contenido importado, en Químicos y Maquinaria aumentó



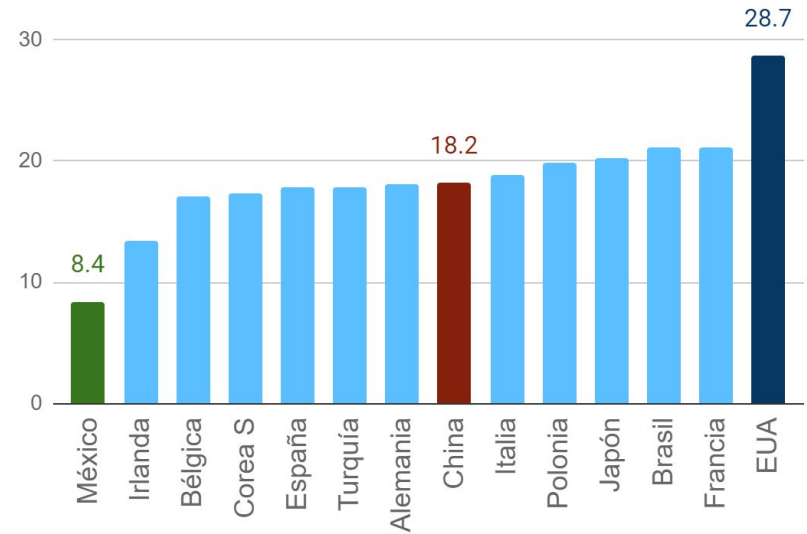
# Encadenamiento hacia delante: ¿Cuánto contenido mexicano se re-exporta?

## MÉXICO; ENCADENAMIENTO HACIA DELANTE (% TOTAL DE EXPORTACIONES)



◆ México: Encadenamiento hacia adelante (FL)

## ENCADENAMIENTO HACIA DELANTE, PAÍSES SELECCIONADOS 2022 (% TOTAL DE EXPORTACIONES)

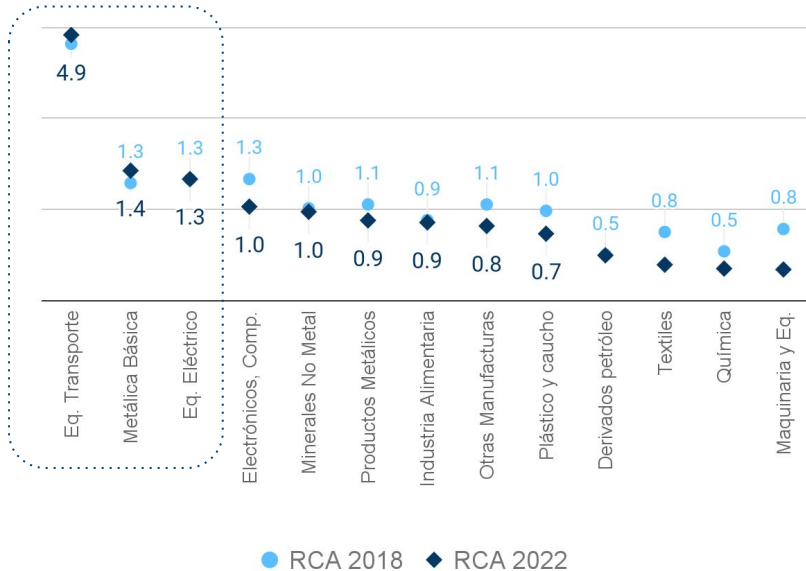


Fuente: BBVA Research con datos de OCDE, ADB. Metodología basada en Koopman, Wang & Wei (2014) y Borin and Mancini (2019)

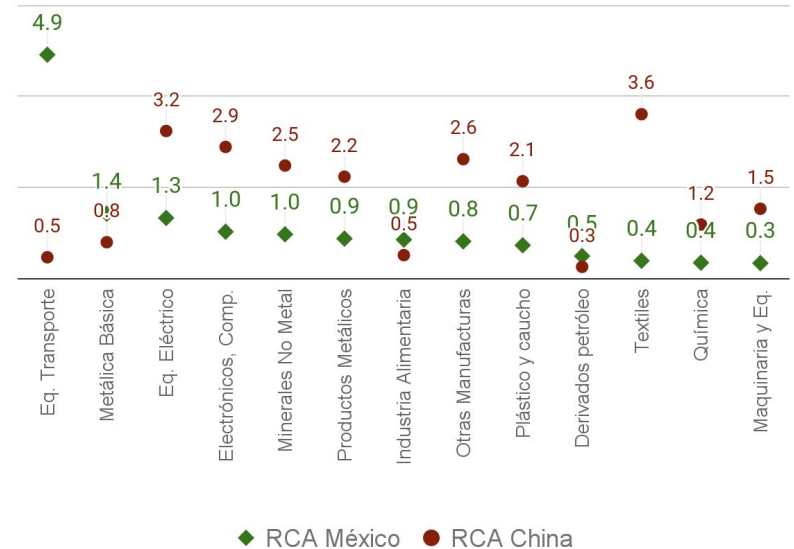
El encadenamiento hacia adelante (FL) de México uno de los más bajos de la OCDE. Este FL es mayor en la Minería (33%) asociado principalmente con las exportaciones de petróleo crudo y otros minerales, el Equipo de Transporte (16.1%) asociado a las autopartes y otros bienes intermedios de la industria automotriz, la Metálica Básica (14.8%)

# Ventaja Comparativa crece en Transporte, Metálica Básica y Equipo Eléctrico...

**VENTAJA COMPARATIVA REVELADA MÉXICO (RCA)**  
(INDICADOR, 2018 y 2022)



**VENTAJA COMPARATIVA REVELADA (RCA)**  
(INDICADOR, 2022)



Fuente: BBVA Research con datos de OCDE, ADB. Metodología basada en Koopman, Wang & Wei (2014) y Borin and Mancini (2019)

... en el periodo asociado al *nearshoring* (2018-2022), mientras el resto de industrias reducen marginalmente su competitividad. Comparado con China, México tiene ventaja en las industrias de Eq. Transporte, Alimentaria, Metálica y Derivados de Petróleo; mientras en Computación, Electrónicos y Maquinaria y Equipo compite en 2do lugar.

# Situación Regional – Sectorial México

24S2

Con datos al:  
22 Agosto 2024

# Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Carlos Serrano

Diego López

Economista Senior

diegoalberto.lopez@bbva.com

Samuel Vázquez

Economista Principal

samuel.vazquez@bbva.com

Mauricio Escalera

Economista Senior

mauricio.escalera@bbva.com

# Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarsearch.com](http://www.bbvarsearch.com).