

México Actividad Económica Regional

Presentación

Los primeros resultados del desempeño económico nacional de 2014 muestran un crecimiento menor al esperado. No obstante, a lo largo del país se observan crecimientos diferenciados entre las entidades federativas.

Aunque la mayoría de los estados con alta vocación manufacturera y exposición al mercado externo registran los mayores avances económicos, todavía se observan rezagos en algunas entidades. Adicionalmente, el mercado interno aún muestra fragilidad en su desempeño; en tanto, la industria de la construcción registra estancamiento en gran número de estados.

A lo largo de este reporte presentamos una semblanza de la coyuntura económica de las 32 entidades federativas durante la primera mitad del año, con énfasis especial en el desempeño de los componentes del sector industrial. Asimismo, incluimos nuestras estimaciones de crecimiento económico estatal para 2014.

Índice

Aguascalientes	3	Morelos	35
Baja California	5	Nayarit	34
Baja California Sur	7	Nuevo León	39
Campeche	9	Oaxaca	41
Coahuila	11	Puebla	43
Colima	13	Querétaro	45
Chiapas	15	Quintana Roo	47
Chihuahua	17	San Luis Potosí	49
Distrito Federal	19	Sinaloa	51
Durango	21	Sonora	53
Guanajuato	23	Tabasco	55
Guerrero	25	Tamaulipas	57
Hidalgo	27	Tlaxcala	59
Jalisco	29	Veracruz de Ignacio de la Llave	61
México, Estado de	31	Yucatán	63
Michoacán de Ocampo	33	Zacatecas	65

Guillermina Rodríguez

+52-55-2262-7358

guillermina.rodriguezlicea@banamex.com

Sergio Luna

+52-55-2226-6799

sergio1.luna@banamex.com

Documento elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos y Comunicación del Grupo Financiero Banamex. Coordinación: Sergio A. Luna Martínez. Desarrollo del Proyecto: Guillermina Rodríguez Licea. Diseño: Olga Irene Acosta Muela. Comentarios y sugerencias: olga.acosta@banamex.com.

Aguascalientes

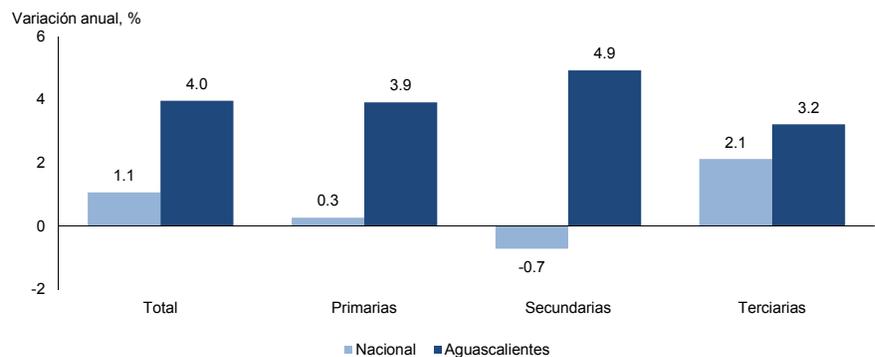
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 1,252,265.
Proporción de la población nacional: 1.1%
Crecimiento del PIB, 2013: 4.0%
Proporción del PIB nacional: 1.1%

Durante la última década, Aguascalientes ha sido una de las entidades con mayor crecimiento en el país (la quinta). De 2004 a 2013 el incremento anual del PIB de Aguascalientes fue de 4.2% comparado con 2.6% del promedio nacional. Particularmente, en 2013 su crecimiento económico superó ampliamente al promedio del país: 4.0% y 1.1%, respectivamente.

Aunque todos los sectores económicos mostraron dinamismo durante 2013, por su importancia en la entidad, destaca el crecimiento de las actividades secundarias, las cuales crecieron 4.9% en 2013 versus la caída de 0.7% del promedio nacional. Este sector contribuye con 43.4% de la economía del estado versus 35.3% del nacional (cifras de 2012).

Gráfica 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

El crecimiento de la actividad industrial en el estado respondió a varios factores, entre los que destaca el crecimiento anual de 6.2% la industria manufacturera (vs. 1.4% del nacional). Este sector contribuye con 29.2% del PIB estatal (vs. 17.3% del promedio nacional). La recuperación de la industria automotriz -el principal eje de las manufacturas en el estado- fue el detonante de dicho crecimiento, principalmente durante la segunda mitad del año. En tanto, durante el primer trimestre de 2014 (última cifra publicada) esta tendencia se acentuó, con un crecimiento anual de 26.3% de las manufacturas comparado con 4.3% del promedio nacional.

Adicionalmente, en 2013 el PIB de la industria de la construcción en Aguascalientes mostró mejor desempeño que la media nacional, al crecer 0.6% vs. -4.5% del nacional. La recuperación de esta industria continuó durante los primeros tres meses de 2014, con un crecimiento anual promedio de 4.5% en Aguascalientes versus la caída de 2.6% del nacional.

Cuadro 2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Aguascalientes		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Aguascalientes	Nacional
Actividades secundarias	4.9	19.4	-0.7	1.7	43.4	35.3
Sector 21. Minería	22.3	-0.4	-1.7	0.1	1.3	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.1	12.2	0.2	1.4	1.0	1.6
Sector 23. Construcción	0.6	4.5	-4.5	-2.6	11.9	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	6.2	26.3	1.4	4.3	29.2	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, en 2013 el PIB de las actividades terciarias en Aguascalientes alcanzó un incremento anual de 3.2%, por arriba del 2.1% nacional. Algunos indicadores del sector, como las ventas al por menor en la ciudad de Aguascalientes registraron un aumento de 1.8% en 2013, mientras el promedio nacional cayó 0.3%. No obstante, esta ventaja disminuyó durante los primeros meses de 2014: en el primer cuatrimestre, las ventas en la ciudad de Aguascalientes crecieron apenas 0.2% en promedio anual vs. -0.2% del nacional.

El buen desempeño de la economía estatal en 2013 favoreció la generación de empleos: los registrados en el IMSS crecieron 6.7% en el año vs. 3.5% del promedio nacional. Destacan los crecimientos de 9.5% en el empleo manufacturero y 15.9% en la industria de la construcción. Para el primer semestre de 2014 esta tendencia continuó y el empleo formal creció 5.7% (vs. 3.0% el nacional).

Estimamos que el crecimiento económico se consolide en 2014 y el PIB de Aguascalientes crezca a una tasa anual de 5.0%, con un crecimiento del PIB nacional de 2.7%.

Baja California

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 3,381,080
Proporción de la población nacional: 2.9%
Crecimiento del PIB, 2013: 1.7%
Proporción del PIB nacional: 2.8%

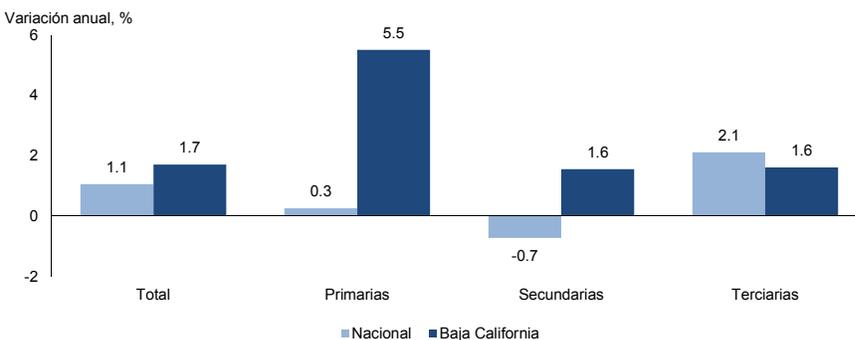
En años recientes la economía estatal ha mostrado un desempeño ligeramente superior al nacional: durante 2011-2013 la tasa de crecimiento del PIB de Baja California fue de 3.4% en promedio, comparada con 3.0% del nacional. En 2013 el PIB de la entidad creció 1.7% versus 1.1% del país.

Por actividad económica, se registraron crecimientos en los tres grandes sectores de la economía estatal, destacando el aumento del PIB del sector primario, con una variación anual de 5.5% (vs. el incremento de 0.3% del nacional). De acuerdo a cifras de Sagarpa, en 2013 se observó mayor producción de sorgo, trigo y jitomate; además del crecimiento de algunos cultivos perennes como alfalfa, espárragos y uva; esta última casi duplicó su producción en toneladas. En contraste, la producción de algodón (que en 2012 representó 11% del valor de la producción agrícola del estado, medida en pesos) registró una caída de más de 30% durante 2013 (medida en toneladas).

En tanto, la producción ganadera de carne de bovino -donde el estado ocupa el 5º lugar a nivel nacional- aumentó 3% durante 2013 (en toneladas), favoreciendo los resultados globales del sector primario estatal.

Para enero-mayo de 2014, datos de la Sagarpa muestran resultados mixtos para el sector primario: la producción agrícola continuó creciendo -medida en toneladas- con respecto al mismo periodo de 2013, aunque la producción de algunos de los principales cultivos perennes como la alfalfa, cayó 2.7% durante el periodo referido. Además, la producción ganadera (de bovinos) también disminuyó 2% a tasa anual, durante los primeros 5 meses de 2014.

Gráfica 3. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, las actividades secundarias -cuya participación en la economía de Baja California es de 36.7% vs. 35.3% del nacional- crecieron 1.6% durante 2013 vis-à-vis -0.7% del nacional. Al interior de este sector, las industrias manufactureras alcanzaron un crecimiento de 3.9% en la entidad, en comparación con el aumento de 1.4% del nacional. Entre las manufacturas más importantes del estado se pueden mencionar la fabricación de equipo de transporte, de equipo de cómputo, las industrias metálicas básicas y la industria alimentaria.

Cifras disponibles para el primer trimestre de 2014 muestran que las manufacturas continuaron creciendo, incluso con mayor dinamismo al mostrado en 2013, al registrar una variación anual promedio de 5.7% en comparación con 4.3% del nacional durante el mismo periodo.

En contraste, la industria de la construcción se mantuvo con resultados negativos en la entidad: en 2013 decreció 2.0% en promedio y durante el primer trimestre de 2014 la caída se profundizó, a 24.1% promedio anual. De acuerdo a cifras de la Encuesta de Empresas Constructoras del INEGI, a la menor construcción privada de 2013 se sumó la caída de la obra pública durante 2014.

Cuadro 4. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %				% del PIB total, 2012	
	Baja California		Nacional		Baja California	Nacional
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14		
Actividades secundarias	1.6	-4.2	-0.7	1.7	36.7	35.3
Sector 21. Minería	15.2	21.4	-1.7	0.1	0.2	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	0.4	7.0	0.2	1.4	3.8	1.6
Sector 23. Construcción	-2.0	-24.1	-4.5	-2.6	12.1	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	3.9	5.7	1.4	4.3	20.6	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Por último, en 2013 el PIB de las actividades terciarias de Baja California creció por debajo del promedio nacional, 1.6 y 2.1%, respectivamente. Algunos de los indicadores del sector, como el comercio registraron resultado mixtos, con sesgo negativo. Las ventas al menudeo en la ciudad de Tijuana -donde se concentra casi 60% de la actividad económica del estado- disminuyeron 2.8% en 2013 (vs. -0.3% del nacional) y profundizaron su caída durante los primeros cuatro meses de 2014, al observar una variación anual promedio de -4.9% (vs. -0.2% del nacional). En tanto, en Mexicali el indicador de ventas al menudeo creció 1.4% en 2013, aunque en el primer cuatrimestre de 2014 retrocedió 3.2% al compararse con el mismo cuatrimestre de 2013.

Con un crecimiento económico ligeramente superior al promedio nacional, la generación de empleos formales en la entidad alcanzó una tasa de variación anual de 3.4% en 2013 (vs. 3.5% del nacional). En 2014, cifras de enero a junio señalan un crecimiento promedio anual de 4.0% del empleo Baja California (versus 3.0% del nacional), destaca el incremento anual de 7.4% del empleo en la industria manufacturera estatal, durante el mismo periodo.

Prevedemos que durante 2014 continúe la recuperación de la economía estatal y su PIB alcance una tasa de variación de 2.8%, comparada con 2.7% del promedio nacional.

Baja California Sur

Situación Económica Reciente

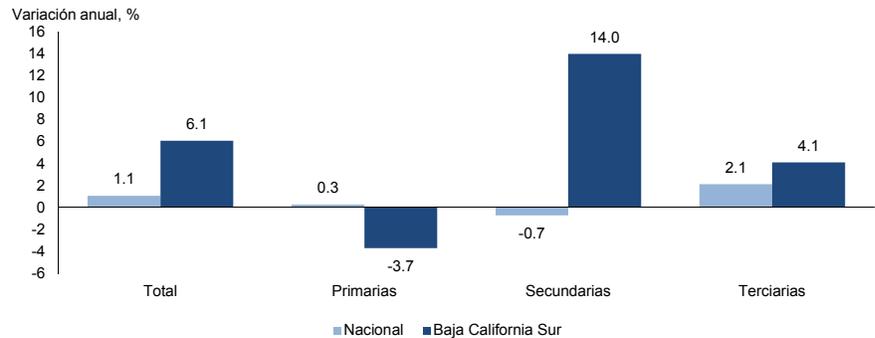
Población, 2013: 718,196
Proporción de la población nacional: 0.6%
Crecimiento del PIB, 2013: 6.1%
Proporción del PIB nacional: 0.7%

Es la entidad con el mayor dinamismo económico durante la última década, con un crecimiento del PIB de 5.5% en promedio (2004 a 2013), equivalente a dos veces la media nacional, la cual fue de 2.6% durante el mismo periodo.

En 2013, Baja California Sur se mantuvo como la entidad con el mayor crecimiento del PIB: 6.1% vs. 1.1% del nacional. Los proyectos de inversión anunciados durante 2013 y el fortalecimiento de las actividades vinculadas al sector turístico favorecieron la economía local.

Por actividad económica, en 2013 el sector secundario fue de los más dinámicos al crecer 14.0% vs. -0.7% el promedio nacional. En su interior, la industria de la construcción creció 20.5% con respecto a 2012 impulsada por mayor obra pública, de acuerdo a cifras de la Encuesta de Empresas Constructoras del INEGI. Cabe señalar que, la industria de la construcción concentra 13.3% del PIB de Baja California Sur (frente a. 7.9% del promedio nacional). En tanto, aunque la industria manufacturera apenas contribuye con 2.5% del PIB del estado, su crecimiento durante el año, de 7.4%, apoyó el dinamismo del conjunto de la economía estatal.

Gráfica 5. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

De acuerdo a cifras del INEGI, en 2014 el crecimiento de las actividades secundarias en Baja California Sur continuó: en el primer trimestre de 2014, el sector de la construcción creció 24.4% a tasa anual (vs. -2.6% del nacional); en tanto, la industria manufacturera creció 12.4% durante el mismo periodo (vs. 4.3% del nacional).

Cuadro 6. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Baja California Sur		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Baja California Sur	Nacional
Actividades secundarias	14.0	19.4	-0.7	1.7	23.0	35.3
Sector 21. Minería	4.8	15.6	-1.7	0.1	3.7	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	2.1	7.5	0.2	1.4	3.4	1.6
Sector 23. Construcción	20.5	24.4	-4.5	-2.6	13.3	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	7.4	12.4	1.4	4.3	2.5	17.3
* Proxy del PIB						
Fuente: Banamex con datos del INEGI.						

En la entidad el PIB de las actividades terciarias también observó un crecimiento por arriba del nacional, con una variación promedio anual de 4.1% en 2013 (vs. 2.1% del total). Uno de sus componentes, el comercio al por menor creció 1.3% en promedio en la ciudad de la Paz versus -0.3% del promedio nacional. No obstante, durante los primeros cuatro meses de 2014, las ventas al menudeo en la ciudad se desaceleraron al registrar una variación anual promedio de -0.3% (-0.2% el nacional).

En tanto, uno de los sectores de mayor relevancia para el estado, el turístico, ha mantenido resultados favorables en el pasado reciente: en 2012 el porcentaje de ocupación hotelera en la entidad fue de 58.9%; mientras que, en 2013 se incrementó a 61.8% y, en los primeros cinco meses de 2014 alcanzó una tasa de 69.3%. Basta señalar que, en el último periodo mencionado la ocupación hotelera en Los Cabos llegó a 78.4% y en el Corredor Los Cabos fue de 71.7%. El sector de restaurantes y hoteles contribuye con 17.6% del PIB estatal, el segundo más alto del país.

En sintonía con el crecimiento económico del estado, la generación de empleos formales -los registrados en el IMSS- se ha mantenido por arriba del promedio nacional, al crecer 4.9% (vs. 3.5% del total) en 2013. Sin embargo, la creación de nuevas plazas formales en la entidad moderó su tasa de crecimiento durante el primer semestre de 2014, al registrar un incremento anual promedio de 3.9% vs. 3.0% del nacional. Uno de los sectores que ha perdido dinamismo en la generación de empleos es el de la construcción: durante 2013 alcanzó un crecimiento anual de 20.1%, comparado con el 4.6% del primer semestre de 2014. Este sector concentra 13.4% del empleo formal de Baja California Sur.

Estimamos que durante 2014 continúe el crecimiento económico de Baja California Sur y prevemos un incremento de su PIB de 5.2%, comparado con una tasa de variación nacional de 2.7%.

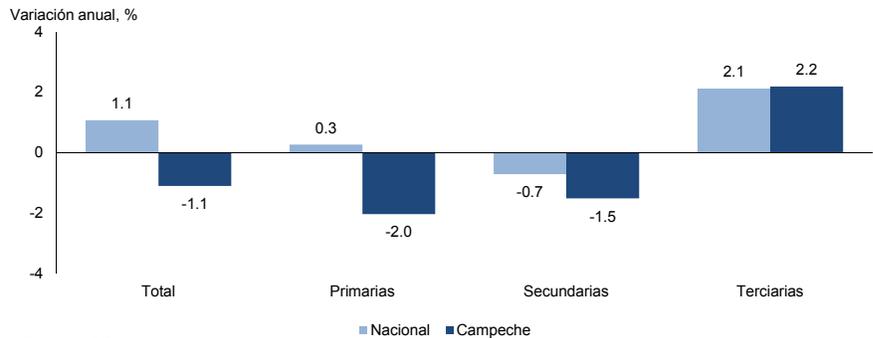
Campeche

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 880,299 .
Proporción de la población nacional: 0.7%
Crecimiento del PIB, 2013: -1.1%.
Excluyendo minería petrolera: -7.8%
Proporción del PIB nacional: 5.0%.
Excluyendo minería petrolera: 1.1%

La entidad ha sido la única que ha registrado variaciones anuales negativas del PIB de 2004 a 2013, periodo para el cual existe información comparable. Particularmente, en 2013 la caída del PIB de Campeche fue de -1.1% versus el crecimiento de 1.1% del nacional.

Gráfica 7. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Aunque la menor producción de petróleo ha actuado en contra de la economía de Campeche, en 2013 se rompió esta tendencia: después de 8 años de caídas consecutivas, el PIB de la minería en Campeche creció 0.6% en 2013. Sin embargo, de acuerdo a cifras del INEGI, al excluir la minería petrolera del PIB de Campeche, éste disminuyó 7.8% en el año. Ello se debió, principalmente, a la pronunciada caída de la industria de la construcción, de -23.8%, después del crecimiento de 8.6% que registró en 2012. Durante los primeros tres meses de 2014, el desempeño de estas industrias en la entidad no ha cambiado significativamente con respecto a lo observado en 2013: la minería creció 0.2% a tasa anual promedio; en tanto, la construcción cayó -19.4%.

La minería concentra 80.3% del PIB de Campeche (80.2% la minería petrolera), mientras que la industria de la construcción representa 7.9% de la economía del estado (información de 2012).

Cuadro 8. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Campeche		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Campeche	Nacional
Actividades secundarias	-1.5	-1.2	-0.7	1.7	88.7	35.3
Sector 21. Minería	0.6	0.2	-1.7	0.1	80.3	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	2.2	-6.7	0.2	1.4	0.1	1.6
Sector 23. Construcción	-23.8	-19.4	-4.5	-2.6	7.9	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	12.1	-1.0	1.4	4.3	0.4	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, las actividades terciarias -que concentran 10.8% del PIB de Campeche- registraron un crecimiento similar al nacional: 2.2% y 2.1%, respectivamente. Uno de los indicadores del sector, las ventas al por menor en la ciudad de Campeche crecieron 0.8% en 2013 vs. -0.3% del nacional. En tanto, para el primer cuatrimestre de 2014 se observó un mayor repunte de esta actividad, al registrar un incremento de 2.2% en promedio vs. -0.2% del nacional.

A pesar de la caída del PIB en la entidad, la generación de empleos mostró resultados positivos: en 2013 las plazas registradas en el IMSS crecieron 5.6% vs. 3.5% del nacional. No obstante, durante el primer semestre de 2014, se observó un deterioro en la creación de empleos, al mostrar una tasa de variación anual de -0.8% en promedio (vs. 3.0% del nacional). Destaca la caída del empleo en servicios personales (-11.7%), actividad que concentra 24.5% del empleo registrado en el IMSS en la entidad.

Para 2014, prevemos que no cambiará sustancialmente el desempeño de la economía de Campeche y estimamos una variación de -1.6% de su PIB versus 2.7% del nacional.

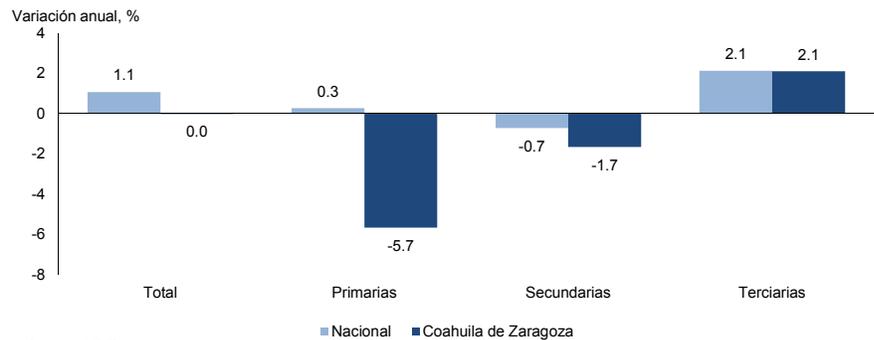
Coahuila de Zaragoza

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 2,890,108
Proporción de la población nacional: 2.4%
Crecimiento del PIB, 2013: 0.0%
Proporción del PIB nacional: 3.4%

Aun con el estancamiento de su economía en 2013, el PIB de Coahuila creció a una tasa promedio de 4.7% durante 2011-2013 versus 3.0% el promedio nacional. Cabe señalar que la entidad es altamente dependiente del ciclo manufacturero externo y los impactos del mismo han sido mayores que en el país en su conjunto, baste mencionar que en 2009 el PIB de la entidad cayó -12.7% versus -4.7% del promedio nacional. No obstante, en 2010 y 2011, Coahuila alcanzó las mayores tasas de crecimiento económico del país, 14.4% y 8.7%, respectivamente versus 5.1% y 4.0% del nacional, en el mismo orden.

Gráfica 9. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Por actividad económica, en 2013 -y siguiendo la tónica nacional- el PIB del sector secundario cayó 0.7% en la entidad versus -1.7% del promedio nacional. Uno de sus principales componentes de las actividades secundarias, la industria manufacturera creció 1.9% en Coahuila versus 1.4% el promedio nacional. No obstante, durante los primeros tres meses de 2014 se observó una recuperación de las manufacturas, al registrar un crecimiento promedio anual de 15.1% en la entidad vs. 4.3% del nacional. Consideramos que, el repunte en la producción de maquinaria y equipo sustenta este crecimiento. Es importante señalar que 40.6% de la economía de Coahuila se concentra en la producción manufacturera, siendo la mayor proporción a nivel nacional, la cual promedia 17.3%.

Cuadro 10. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Coahuila de Zaragoza		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Coahuila de Zaragoza	Nacional
Actividades secundarias	-1.7	10.9	-0.7	1.7	52.5	35.3
Sector 21. Minería	0.6	-9.7	-1.7	0.1	2.9	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-3.9	8.6	0.2	1.4	1.9	1.6
Sector 23. Construcción	-21.1	-4.6	-4.5	-2.6	7.1	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	1.9	15.1	1.4	4.3	40.6	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En contraste, otro de los componentes del sector secundario, la industria de la construcción registró un importante retroceso en 2013, al alcanzar una caída de 21.1% en la entidad. De acuerdo a cifras de la Encuesta de las Empresas Constructoras del INEGI, la menor construcción se observó tanto en obra pública como en proyectos privados. Aunque durante los primeros tres meses de 2014 se comenzó a mostrar una tendencia de recuperación en la construcción - principalmente por mayor obra pública- los resultados continuaron en terreno negativo, con una caída promedio anual de 4.6% (vs. -2.6% del nacional).

En tanto, en 2013, el PIB de las actividades terciarias registró un incremento anual similar al nacional, de 2.1%. Al interior del sector, algunos de sus componentes como el comercio mostraron mayor dinamismo que el promedio nacional: las ventas al menudeo en las ciudades de Saltillo y Torreón crecieron 2.8% y 1.1%, respectivamente versus -0.3% del promedio nacional. Sin embargo, en el primer cuatrimestre de 2014 la recuperación del consumo, medido a través de este indicador- se detuvo, con caídas de 3.7% en Torreón y 2.5% en Saltillo vs. -0.2% del nacional.

A pesar del entorno de estancamiento económico de 2013 en Coahuila, la generación de empleos formales se mantuvo, al crecer 3.0% en promedio (3.5% el nacional). Para la primera mitad de 2014 la creación de empleos en la entidad registró una variación anual promedio de 2.5% frente a 3.0% del nacional, con aumentos de 5.4% en el empleo manufacturero, el cual concentra 44.5% del empleo formal total del estado.

Prevedemos que la economía de Coahuila continúe recuperándose durante lo que resta del año y alcance un crecimiento del PIB de 4.5%, con un incremento de 2.7% del PIB nacional.

Colima

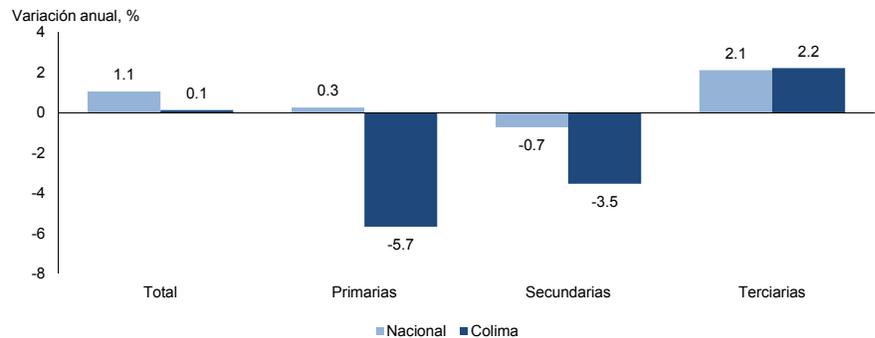
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 698,295
Proporción de la población nacional: 0.6%
Crecimiento del PIB, 2013: 0.1%
Proporción del PIB nacional: 0.6%

Durante los últimos años (2011-13) la economía de Colima ha registrado un crecimiento superior al nacional, 4.0% y 3.0%, respectivamente. Aunque, en 2013 el PIB de la entidad prácticamente se estancó, con un crecimiento de solo 0.1% vs. 1.1% del promedio nacional. Por actividad económica, únicamente el PIB de servicios registró una variación positiva al compararse con el año previo.

El PIB de las actividades primarias cayó 5.7% versus 0.3% del nacional. Estimamos que factores climáticos impactaron negativamente en la producción de los principales cultivos de la entidad, como el limón. Las actividades primarias contribuyen con 4.8% del PIB total del estado versus 3.4% del total nacional (2012).

Gráfica 11. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Asimismo, el PIB de las actividades secundarias cayó 3.5% en 2013 (vs. -0.7% del nacional). Este resultado es altamente explicado por la industria de la construcción, cuyo PIB cayó 13.7% en 2013. Esta industria representa 15.7% del PIB del estado. Cabe señalar que la construcción ha sido uno de los principales determinantes del desempeño económico de Colima, por ejemplo, en 2011 el PIB estatal alcanzó una de las mayores tasas de crecimiento del país (8.1%), con un aumento del PIB de la construcción de 18.2%. En ese año se inició la construcción del Gasoducto de Manzanillo.

Para el primer trimestre de 2014 -últimas cifras disponibles- se observó un crecimiento anual de dos dígitos en las actividades secundarias, de 12.8%. Este impulso provino, principalmente, de la recuperación de la industria de la construcción (2.5%) y de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas, que alcanzó un crecimiento de más de 40%.

Cuadro 12. Indicador Mensual de la Actividad Industrial* [Click here to add title](#)

	Variación anual, %					
	Colima		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Colima	Nacional
Actividades secundarias	-3.5	12.8	-0.7	1.7	28.2	35.3
Sector 21. Minería	-0.2	9.1	-1.7	0.1	0.9	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	15.5	42.7	0.2	1.4	4.3	1.6
Sector 23. Construcción	-13.7	2.5	-4.5	-2.6	15.7	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	-2.7	-2.4	1.4	4.3	7.4	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, con un incremento de 2.2% en 2013, el PIB de las actividades terciarias de Colima fue el único con signos positivos durante el año pasado. No obstante algunos de sus componentes mostraron un desempeño desfavorable. Las ventas al menudeo, por ejemplo, cayeron 1.3% en la ciudad de Colima (vs. -0.3% del promedio nacional). En tanto, durante el primer cuatrimestre de 2014, la caída promedio del comercio al menudeo fue de 0.5% vs. -0.2% del nacional.

Aun con el estancamiento de la economía de Colima, durante 2013 la generación de empleos registrados en el IMSS creció 3.1%, ligeramente por debajo del promedio nacional, 3.5%. Cifras del primer semestre de 2014 muestran que la generación de empleos continuó -aunque a un ritmo moderado-, con un tasa de crecimiento anual promedio de 1.4% versus 3.0% del nacional.

Para 2014 estimamos una tasa de crecimiento del PIB de Colima de 2.1%, con un crecimiento estimado del PIB nacional de 2.7%.

Chiapas

Situación Económica Reciente

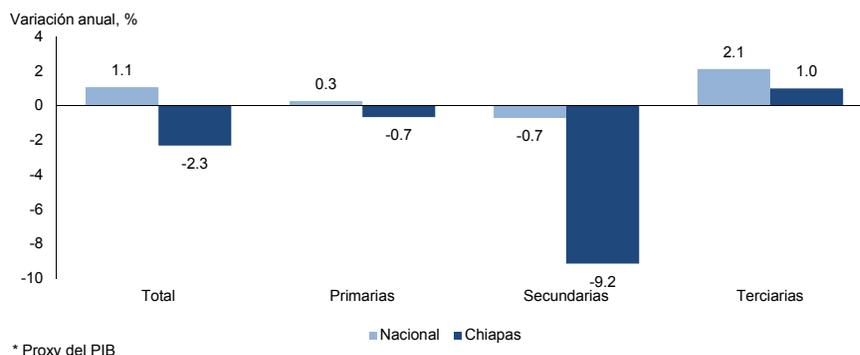
Población, 2013: 5,119,186
Proporción de la población nacional: 4.3%
Crecimiento del PIB, 2013: -2.3%
Proporción del PIB nacional: 1.8%

Durante el pasado reciente el estado de Chiapas ha registrado un desempeño económico desfavorable al compararse con el promedio nacional. De 2011 a 2013, el PIB estatal creció 1.2% en promedio, versus 3.0% de la media nacional. En particular, el resultado de 2013 fue negativo para la economía de la entidad, con una caída de 2.3% de su PIB versus el incremento de 1.1% del país.

Por actividad económica, en 2013 únicamente el PIB del sector terciario registró un crecimiento modesto, de 1.0%; en tanto, el resto de las actividades mostraron caídas con respecto a 2012.

En el caso de las actividades primarias, el PIB chiapaneco registró una disminución de 0.7% en 2013, comparado con el incremento marginal del nacional, 0.3%. Los efectos negativos de las tormentas tropicales y las lluvias que se presentaron en la entidad durante el segundo semestre, impactaron negativamente sus principales cultivos. De acuerdo a Sagarpa, durante 2013 la producción (medida en toneladas) de plátano, café cereza y mango decreció 5.4%, 6.2% y 12.2%, respectivamente. Asimismo, los resultados de producción agrícola a mayo de 2014 continúan siendo desfavorables para la entidad.

Gráfica 13. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, el desempeño del sector secundario explica, en gran medida, el resultado negativo del PIB durante 2013 en Chiapas, con una disminución de 9.2% versus -0.7% del promedio nacional. Ello derivó de la menor actividad en la generación de electricidad y suministro de agua y gas, con una caída de 22.1% con respecto a 2012 (vs. 0.2% del nacional). Este sector contribuye con 2.7% del PIB del estado. Adicionalmente, la industria de la construcción -la cual representa 10.3% del PIB estatal- registró una caída de 19.1% en el año, resultado de menor construcción privada y, principalmente, por una caída en la obra pública (de acuerdo a cifras de la Encuesta de las Empresas Constructoras, del INEGI).

Cabe señalar que, durante el primer trimestre de 2014 -últimos datos disponibles- la actividad del sector secundario revirtió de manera importante el comportamiento de 2013, al registrar un crecimiento de 21.3% versus el mismo trimestre de 2013. Al interior, todos los componentes de las actividades secundarias mostraron recuperación, destacando la generación de electricidad y suministro de agua y gas con un crecimiento de 160%. En tanto, la industria de la construcción creció 18.2% durante el mismo periodo, impulsada por mayor obra pública.

Cuadro 14. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Chiapas		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Chiapas	Nacional
Actividades secundarias	-9.2	21.3	-0.7	1.7	31.1	35.3
Sector 21. Minería	0.9	1.2	-1.7	0.1	8.4	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-22.1	160.0	0.2	1.4	2.7	1.6
Sector 23. Construcción	-19.1	18.2	-4.5	-2.6	10.3	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	1.0	2.4	1.4	4.3	9.7	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, el PIB de las actividades terciarias -las cuales contribuyen con 61% de la economía estatal- apenas aumentó 1.0% durante 2013 (versus 2.1% del promedio nacional). Uno de los componentes de este sector, el comercio, mostró signos negativos: en la ciudad de Tuxtla Gutiérrez, las ventas al menudeo cayeron 5.9% en 2013 (vs. -0.3% del nacional). Durante los primeros cuatro meses de 2014 se detuvo la profundidad de la caída del comercio minorista, aunque continuó en terreno negativo, con una variación anual de -4.0% en promedio, vs. -0.2% del nacional.

En un entorno de desaceleración económica, en 2013 la generación de empleos formales en Chiapas registró una caída de 0.4% (vs. 3.5% nacional). En tanto, durante los primeros seis meses de 2014, se observó una incipiente recuperación en la generación de plazas: el empleo registrado en el IMSS creció 0.8% en promedio en términos anuales (vs. 3.0% el nacional).

Preveamos una recuperación de la economía de Chiapas en 2014, con un crecimiento de su PIB de 3.9% versus 2.7% para el nacional.

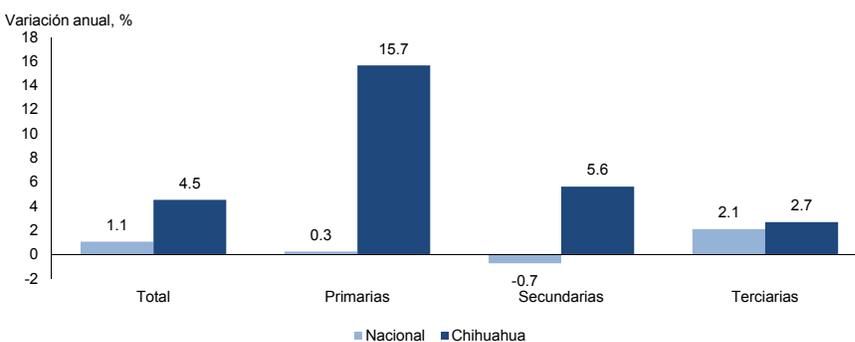
Chihuahua

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 3,635,966
Proporción de la población nacional: 3.1%
Crecimiento del PIB, 2013: 4.5%
Proporción del PIB nacional: 2.7%

Durante los últimos años (2011-2013) la economía de Chihuahua ha registrado tasas de crecimiento promedio superiores al nacional, 4.3% y 3.0%, respectivamente. Fue notorio el buen desempeño económico del estado durante 2012 (5.7%) y 2013 (4.5%). Además, durante 2013 se observó gran dinamismo en prácticamente todos los sectores económicos de la entidad, por arriba del promedio nacional. Destacó el crecimiento de dos dígitos en el PIB de las actividades primarias, 15.7% versus 0.3% del nacional.

Gráfica 15. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En las actividades secundarias, en 2013 sobresalió el crecimiento de la industria manufacturera en Chihuahua, cuyo PIB aumentó 6.4% a tasa anual vs. 1.4% del nacional. Las manufacturas contribuyen con 21.7% del PIB de la entidad, y entre sus principales industrias se pueden mencionar la de equipo de computo, la de equipo de transporte y maquinaria y equipo. Adicionalmente, en 2013 la industria de la construcción fue una de las que observó mejor desempeño a nivel nacional, al crecer 5.9% en promedio (vs. -4.5% del nacional), derivado principalmente de un incremento en obra pública, de acuerdo a cifras de la Encuesta de las Empresas Constructoras del INEGI. Las actividades secundarias explican 36.0% del PIB de la entidad vs. 35.3% del promedio nacional.

Durante el primer trimestre de 2014 el repunte del sector industrial continuó, al registrar una tasa de crecimiento promedio anual de 8.1%. Al interior del sector, destacó el crecimiento de 39.4% de la minería y 13.5% de la industria de la construcción; en tanto, las manufacturas moderaron su ritmo de crecimiento -en comparación con todo 2013- al crecer 4.2%.

Cuadro 16. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Chihuahua		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Chihuahua	Nacional
Actividades secundarias	5.6	8.1	-0.7	1.7	36.0	35.3
Sector 21. Minería	4.2	39.4	-1.7	0.1	5.1	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.2	3.3	0.2	1.4	2.7	1.6
Sector 23. Construcción	5.9	13.5	-4.5	-2.6	6.6	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	6.4	4.2	1.4	4.3	21.7	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, en 2013 el sector terciario de Chihuahua registró un incremento de 2.7% en promedio versus 2.1% del nacional, medido a través del PIB. Uno de sus componentes, las ventas al menudeo observaron mejor desempeño que el promedio nacional: en ciudad Juárez el comercio minorista creció 1.6%, mientras que en la ciudad de Chihuahua el incremento fue de 5.3% (versus -0.3% del nacional). Sin embargo, durante el primer cuatrimestre de 2014, el indicador de comercio al menudeo mostró una tendencia a la baja, al caer 2.1% en ciudad Juárez y crecer 3.0% en la ciudad Chihuahua, versus -0.2% del nacional.

A la par del crecimiento económico en la entidad, la generación de empleos formales aumentó 4.4% en 2013 (versus 3.5% el nacional). En tanto, durante los primeros seis meses de 2014, ambos indicadores registraron una desaceleración, al aumentar en términos anuales 3.3% y 3.0%, respectivamente.

Estimamos que el PIB de Chihuahua continuará creciendo de manera sostenida durante 2014, a una tasa de 3.8% versus 2.7% el promedio nacional.

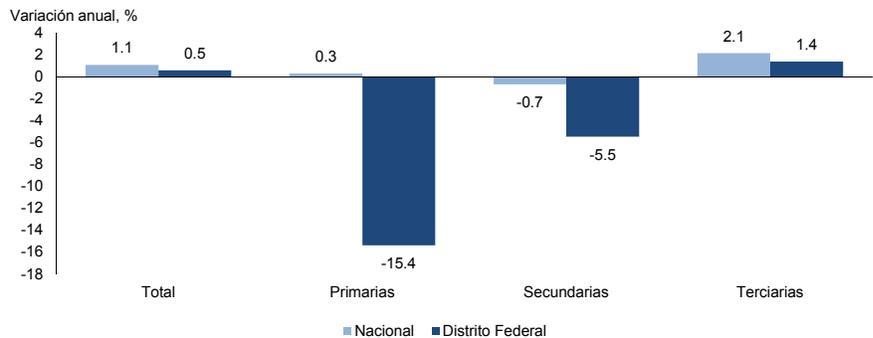
Distrito Federal

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 8,893,742
 Proporción de la población nacional: 7.5%
 Crecimiento del PIB, 2013: 0.5%
 Proporción del PIB nacional: 16.4%

Durante 2013, la capital del país registró un crecimiento marginal del PIB, de 0.5%. Tanto las actividades primarias como las secundarias observaron caídas superiores al promedio nacional; en tanto, el sector terciario -el más importante para la economía de la entidad, con 87.3% del PIB total- creció apenas 1.4% vs. 2.1% del nacional.

Gráfica 17. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

El sector industrial continua perdiendo peso en la economía del Distrito Federal, el último dato disponible (2012) muestra que éste representa 12.6% del PIB capitalino vs. 35.3% del promedio nacional. En tanto, durante 2013 los principales componentes del sector secundario, las manufacturas y la construcción cayeron 4.6% y 8.1%, respectivamente, en la capital del país en comparación con el crecimiento de 1.4% de las manufacturas y la caída de 4.5% de la construcción a nivel nacional. Entre las principales manufacturas del Distrito Federal se pueden mencionar la industria química y la producción de alimentos y bebidas.

De acuerdo a cifras del INEGI, en el Distrito Federal las actividades secundarias continuaron en terreno negativo durante el primer trimestre de 2014, con una tasa de variación anual promedio de -1.3%. Sus componentes tuvieron resultados mixtos: mientras la industria manufacturera inició su recuperación, con una tasa de crecimiento anual de 2.3% -con respecto al primer trimestre de 2013-, la caída en industria de la construcción se acentuó, con una variación anual de -9.2% en el mismo periodo. A la caída de la obra pública registrada en 2013 se unió la menor construcción privada durante los primeros meses de 2014, de acuerdo a cifras de la Encuesta de las Empresas Constructoras, del INEGI.

Cuadro 18. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Distrito Federal		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Distrito Federal	Nacional
Actividades secundarias	-5.5	-1.3	-0.7	1.7	12.6	35.3
Sector 21. Minería	-5.0	-7.6	-1.7	0.1	0.0	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	0.5	-1.3	0.2	1.4	0.6	1.6
Sector 23. Construcción	-8.1	-9.2	-4.5	-2.6	3.9	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	-4.6	2.3	1.4	4.3	8.0	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, el PIB del sector terciario observó un crecimiento modesto en el Distrito Federal durante 2013, 1.4% vs. 2.1% del nacional. Uno de sus componentes, el comercio al por menor cayó 1.7% en términos anuales en la Ciudad de México. En tanto, en los primeros cuatro meses de 2014 la caída de las ventas minoristas se profundizó, al registrar una variación promedio anual de -2.3% (vs. -0.2 del nacional)

Aun con el crecimiento moderado del PIB, la generación de empleos formales en el Distrito Federal ha mantenido un incremento mayor al promedio nacional. En 2013, los empleos registrados en el IMSS crecieron 4.8% en promedio (vs. 3.5% del nacional); en tanto, durante el primer semestre de 2014, el incremento promedio anual del empleo en la capital del país fue de 4.0% comparado con 3.0% del nacional.

Prevedemos que la economía del Distrito Federal muestre una recuperación paulatina en lo que resta del año y su PIB alcance una tasa de crecimiento de 2.4%, con una estimación de 2.7% para el promedio nacional.

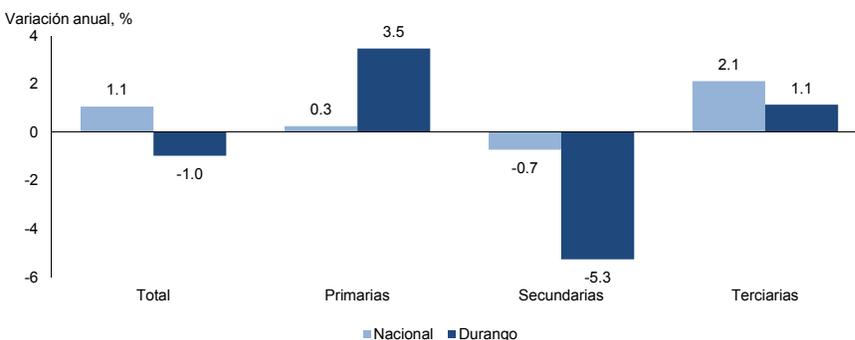
Durango

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 1,728,429
Proporción de la población nacional: 1.5%
Crecimiento del PIB, 2013: -1.0%
Proporción del PIB nacional: 1.2%

En los últimos años, su economía ha registrado un desempeño inferior al promedio nacional, al crecer 2.0% durante 2011-2013 versus 3.0% del país. Particularmente, en 2013 se acentuó la brecha, cuando el PIB de la entidad cayó 1.0% frente al crecimiento de 1.1% del nacional.

Gráfica 19. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En 2013, el buen desempeño de las actividades primarias (cuyo peso en la economía es de 9.2% y con gran presencia de la actividad ganadera) y el modesto crecimiento del sector terciario no lograron atenuar la abrupta caída del sector industrial duranguense. Este último registró una disminución de 5.3% en 2013. Al interior de las actividades secundarias, el PIB de la industria de la construcción cayó 19.8% con respecto al año previo (vs. -4.5% del nacional); mientras el PIB manufacturero disminuyó 2.2% (vs. un incremento de 1.4% del nacional). Estas industrias concentran 10.7% y 21.0%, respectivamente, del total de la economía del estado. En contraste, la minería y la generación de electricidad y suministro de agua y gas registraron crecimientos anuales de 17.4% y 7.6%, respectivamente, durante el año que terminó. En conjunto, estos sectores concentran 5.9% del PIB estatal.

Durante el primer trimestre de 2014, el sector industrial de Durango ha mostrado signos de recuperación, con un crecimiento promedio anual de 1.3% (vs. 1.7% del nacional). Sin embargo, el sector de la minería es el único que creció de manera destacada (37.9% anual); mientras el resto de las actividades estuvo en terreno negativo o con crecimientos marginales.

Cuadro 20. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Durango		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Durango	Nacional
Actividades secundarias	-5.3	1.3	-0.7	1.7	37.7	35.3
Sector 21. Minería	17.4	37.9	-1.7	0.1	4.5	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	7.6	-2.0	0.2	1.4	1.4	1.6
Sector 23. Construcción	-19.8	-4.2	-4.5	-2.6	10.7	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	-2.2	0.1	1.4	4.3	21.0	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Por último, en 2013 en PIB de las actividades terciarias en Durango apenas creció 1.1% (vs. 2.1% del nacional). El componente de ventas al menudeo mostró un desempeño favorable en 2013, al crecer 3.0% en la ciudad de Durango (vs. -0.3% el nacional). Sin embargo, en los cuatro primeros meses de 2014, el desempeño del comercio minorista observó una clara disminución en la ciudad, al caer 3.4% en promedio, comparado con el mismo periodo de 2013 (versus -0.2% del nacional).

El deterioro de la economía de Durango afectó -aunque en menor medida- la generación de empleos, los registrados en el IMSS crecieron 2.4% en 2013 (vs. 3.5% el nacional). En tanto, el crecimiento del empleo en el estado durante el primer semestre de 2014 fue de 1.9% versus 3.0% del nacional.

Para 2014 estimamos una recuperación paulatina de la economía de Durango, con un crecimiento del PIB de 1.8% versus 2.7% del nacional.

Guanajuato

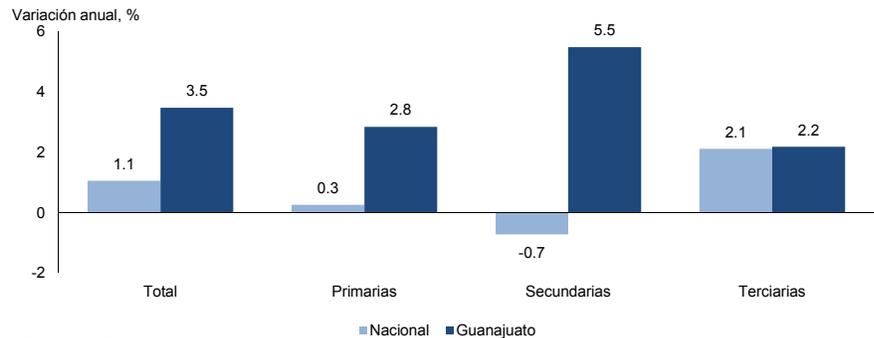
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 5,719,709
Proporción de la población nacional: 4.8%
Crecimiento del PIB, 2013: 3.5%
Proporción del PIB nacional: 3.9%

Durante los últimos años Guanajuato ha alcanzado una tasa de crecimiento económico superior al nacional: de 2011 a 2013 promedió 4.8% versus 3.0% del total. Las mayores inversiones hacia la entidad y el fortalecimiento del sector manufacturero son algunos de los elementos que explican este desempeño. Las últimas cifras oficiales disponibles, de 2013, señalan que el PIB del estado alcanzó una tasa de crecimiento de 3.5% vs. 1.1% del promedio nacional.

El crecimiento del PIB de Guanajuato en 2013 estuvo sustentado, en gran medida, por el crecimiento del PIB del sector industrial, el cual alcanzó una tasa de variación de 5.5%, con respecto al año previo. Dentro de los componentes de la actividad industrial, destacó el crecimiento de 4.0% del PIB manufacturero (vs. 1.4% del promedio nacional). Aunado a ello, la industria de la construcción tuvo uno de los mejores desempeños del país, al crecer 9.9% en el año comparado con la caída de 4.5% del nacional.

Gráfica 21. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Para el primer trimestre de 2014, la actividad industrial de Guanajuato mostró aún mayor dinamismo: la tasa de crecimiento anual del Proxy del PIB estatal fue de 9.8% (vs. 1.7% del nacional). Al interior del sector, destacan -por su importancia en la economía estatal- los crecimientos anuales del PIB de la industria de la construcción, de 14.0%, y de las manufacturas, 8.0%, durante el periodo de referencia. Consideramos que la mayor producción de maquinaria y equipo, además de equipo de transporte sustentaron el repunte de la industria manufacturera.

Cuadro 22. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Guanajuato		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Guanajuato	Nacional
Actividades secundarias	5.5	9.8	-0.7	1.7	39.6	35.3
Sector 21. Minería	-6.1	-6.4	-1.7	0.1	0.5	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	9.8	23.8	0.2	1.4	1.5	1.6
Sector 23. Construcción	9.9	14.0	-4.5	-2.6	8.5	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	4.0	8.0	1.4	4.3	29.1	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, el PIB de las actividades terciarias en el estado creció marginalmente por arriba del promedio nacional durante 2013, 2.2% y 2.1%, respectivamente. Aunque uno de los componentes del sector, las ventas al menudeo observó rezagos durante el año: en la ciudad de León -donde se concentra más de un tercio de la actividad económica de Guanajuato- el comercio minorista cayó 5.3% en 2013 (vs. -0.3 del nacional). En tanto, durante los primeros cuatro meses de 2014 se comenzó a revertir la tendencia, aunque se mantuvo en terreno negativo, con una variación anual promedio de -2.4% (vs. -0.2% del nacional).

El crecimiento económico de Guanajuato estuvo acompañado de una importante generación de empleos, los registrados en el IMSS crecieron 5.5% en 2013 (vs. 3.5% del nacional). Además, en los primeros seis meses de 2014, el empleo creció anualmente 6.6% en promedio (vs. 3.0% del nacional), ubicándose como la mayor tasa de variación del empleo formal a nivel nacional, durante la primera mitad de 2014.

Las perspectivas de crecimiento económico son favorables para Guanajuato durante lo que resta del año. Nuestra estimación de crecimiento del PIB estatal es de 4.7% para 2014 frente a 2.7% del nacional.

Guerrero

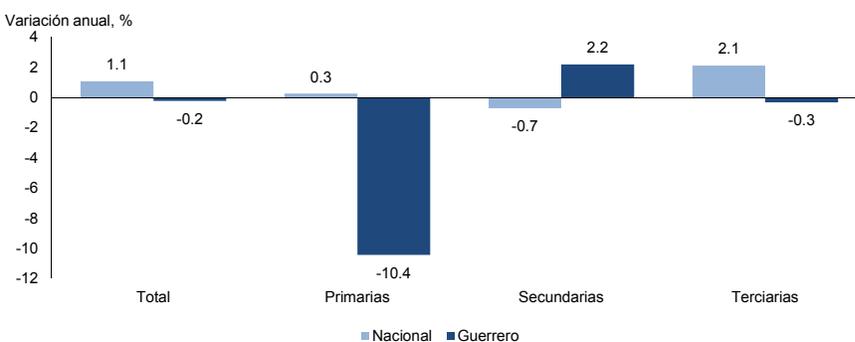
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 3,523,858
Proporción de la población nacional: 3.0%
Crecimiento del PIB, 2013: -0.2%
Proporción del PIB nacional: 1.4%

La entidad ha registrado un estancamiento económico en años recientes: de 2011 a 2013 el crecimiento de su PIB fue de apenas 0.5% en promedio, en contraste con el 3.0% de la media nacional. Esta situación se acentuó en 2013, cuando el PIB guerrerense cayó 0.2% versus el incremento de 1.1% del promedio nacional.

Las tormentas tropicales que se presentaron en septiembre de 2013 afectaron a la entidad, la cual fue declarada en situación de desastre en prácticamente todos sus municipios. Las afectaciones fueron particularmente severas en el PIB del sector primario guerrerense, el cual registró una disminución de 10.4% (durante el cuarto trimestre de 2013 la caída anual fue de 20.3%). Este sector concentra 5.4% del PIB del estado.

Gráfica 23. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, el PIB de las actividades secundarias alcanzó un crecimiento de 2.2% en 2013, principalmente por la recuperación de la industria de la construcción durante los últimos meses del año -con el apoyo de algunos programas federales para reconstruir la infraestructura dañada durante las tormentas-, la cual alcanzó un crecimiento de 3.3% en el año (versus -4.5% del nacional). Adicionalmente, la industria manufacturera también registró una tasa de variación positiva en el año, de 1.9%. Sin embargo, el peso del sector secundario en la economía del estado es apenas de 21.3% (vs. 35.3% del nacional).

Durante el primer trimestre de 2014, las cifras de crecimiento del sector secundario se mantuvieron parecidas a las observadas en todo 2013, con un crecimiento anual promedio de 2.9%. Aunque sus componentes muestran algunos cambios: la industria de la construcción se deterioró, con una caída de 1.6%, y la generación de electricidad y suministro de agua y gas alcanzó una variación anual de 14.0%. En tanto, la manufactura se mantuvo en línea con los resultados de 2013, al crecer 2.2% en promedio en el primer trimestre de 2014, en su comparación al mismo trimestre del año previo.

Cuadro 24. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Guerrero		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Guerrero	Nacional
Actividades secundarias	2.2	2.9	-0.7	1.7	21.3	35.3
Sector 21. Minería	6.1	15.2	-1.7	0.1	0.4	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	0.0	14.0	0.2	1.4	3.2	1.6
Sector 23. Construcción	3.3	-1.6	-4.5	-2.6	11.5	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	1.9	2.2	1.4	4.3	6.3	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Por último, las actividades terciarias -con una contribución de 73.4% en el PIB de Guerrero- mostraron una caída marginal, de -0.3%, en 2013. Si bien los fenómenos climáticos afectaron al sector en el último trimestre de 2013 (el PIB cayó 0.73% a tasa anual), la entidad ya venía registrando un rezago en la prestación de servicios. Durante el primer trimestre de 2013, la caída anual del PIB del sector terciario de Guerrero fue de 1.05%.

Uno de los componentes del sector terciario, las ventas al menudeo, en la principal ciudad de Guerrero, Acapulco, cayeron 0.6% en 2013; aunque durante el primer cuatrimestre de 2014 ya comenzaron a mostrar recuperación, con un crecimiento promedio de 2.3% (vs. -0.2% nacional).

En un entorno de estancamiento económico, la generación de empleos formales registró un crecimiento de 3.1% (vs. 3.5% nacional). Creemos que los apoyos federales al empleo y el resultado adverso de 2012 (una caída de 0.6%) apoyaron la creación de plazas. Durante el primer semestre de 2014 la tendencia continuó y el empleo creció 3.5% a tasa anual (vs. 3.0% nacional).

Estimamos una tasa de crecimiento del PIB de Guerrero de 2.0%, con la economía nacional creciendo 2.7%.

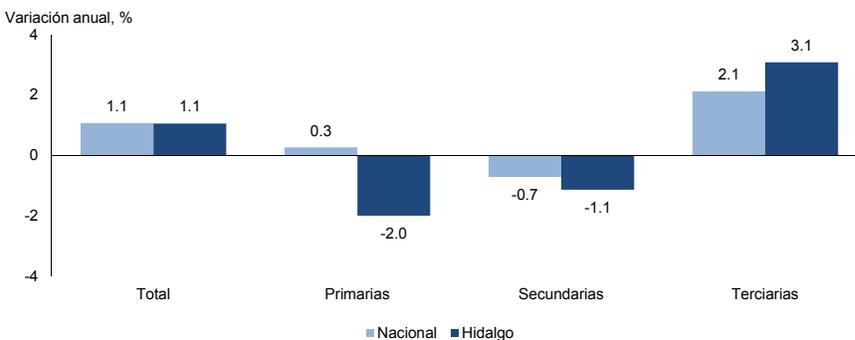
Hidalgo

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 2,806,334
Proporción de la población nacional: 2.4%
Crecimiento del PIB, 2013: 1.1%
Proporción del PIB nacional: 1.7%

Durante los últimos años, la economía de la entidad ha mantenido tasas de crecimiento ligeramente por debajo del promedio nacional. De 2011 a 2013 el PIB hidalguense creció 2.8% en promedio versus 3.0% el total. De acuerdo a los últimos resultados oficiales, tanto el PIB estatal como el nacional crecieron 1.1% en 2013.

Gráfica 25. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Con cifras del INEGI muestran que, exceptuando el sector servicios, el resto de la economía hidalguense mostró deterioro en 2013. El PIB de las actividades primarias, con una participación de 4.3% en la economía del estado, cayó a una tasa anual de 2.0%. Datos de Sagarpa, indican que este resultado fue consecuencia de la menor producción agrícola en la entidad pero, principalmente, por la menor producción ganadera; en particular la producción de ovinos, donde el estado ocupa el segundo lugar a nivel nacional.

En tanto, las actividades secundarias -la cuales contribuyen con 44.8% del PIB estatal registraron un retroceso de -1.1% en 2013, derivado -principalmente- de la menor producción manufacturera, la cual cayó 2.1% en el año y concentra 34% del PIB estatal. Entre las industrias más importantes para el estado están las vinculadas con la industria de la construcción (minerales no metálicos, cemento), la industria alimentaria y los productos derivados del petróleo, entre otras. Adicionalmente, en 2013 la industria de la construcción se estancó en Hidalgo, el PIB del sector cayó 0.1% en el año. De acuerdo a cifras de la Encuesta de las Empresas Constructoras del INEGI la caída del sector se explicó, principalmente, por menor obra pública.

Durante los primeros tres meses de 2014 las actividades secundarias cayeron nuevamente, -1.1%, en comparación con el mismo periodo de 2013. A su interior se observaron resultados mixtos: la industria de la construcción comenzó a dar señales de recuperación, con una variación anual de 2.5% en el periodo; la industria manufacturera se mantuvo en terreno negativo (-1.1%), y la actividad con mayor retroceso fue la generación de electricidad y suministro de agua y gas, con una caída anual de 12.5% en el periodo mencionado.

Cuadro 26. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Hidalgo		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Hidalgo	Nacional
Actividades secundarias	-1.1	-1.1	-0.7	1.7	44.8	35.3
Sector 21. Minería	-1.5	26.9	-1.7	0.1	1.2	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.9	-12.5	0.2	1.4	1.8	1.6
Sector 23. Construcción	-0.1	2.5	-4.5	-2.6	7.8	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	-2.1	-1.1	1.4	4.3	34.0	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Con una economía creciendo a la misma tasa que el promedio nacional, la dinámica en generación de empleos formales también fue similar, al incrementarse 3.6% vs. 3.5% el nacional. Durante el primer semestre de 2014, el dinamismo en la generación de empleos se acentuó en la entidad, con un crecimiento promedio anual de 5.1% comparado con 3.0% del nacional. Cabe señalar que, durante este último periodo, la industria de la construcción fue uno de los principales detonantes del empleo, al crecer 15.0% en promedio anual en la entidad.

Preveamos una recuperación paulatina de la economía de Hidalgo, principalmente en el sector industrial. Nuestra estimación de crecimiento del PIB estatal para 2014 es ligeramente inferior al nacional: 2.1% y 2.7%, respectivamente.

Jalisco

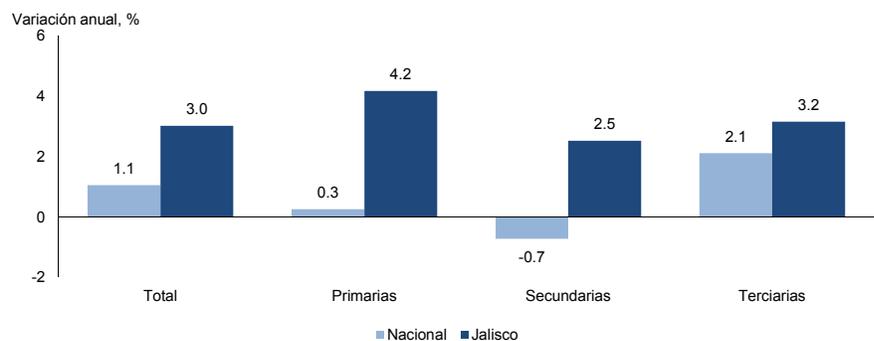
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 7,742,303
Proporción de la población nacional: 6.5%
Crecimiento del PIB, 2013: 3.0%
Proporción del PIB nacional: 6.2%

En años recientes, la cuarta economía más grande del país, ha registrado un desempeño ligeramente superior al nacional: de 2011 a 2013 el PIB del estado creció 3.9% versus 3.0% del total. Destaca el incremento de 2013, de 3.0% vs. 1.1% del nacional.

Por actividad económica se observó un crecimiento robusto en prácticamente todos los sectores, en comparación con el promedio nacional. Sobresale el aumento de 4.2% del PIB de las actividades primarias versus 0.3% del nacional. De acuerdo a cifras de Sagarpa, la mayor producción de maíz forrajero, sorgo y frijol, así como de algunas hortalizas (chile, brócoli y calabacita) contribuyeron a este resultado. Las actividades primarias aportan 5.6% del PIB total del estado versus 3.4% del total nacional (datos de 2012).

Gráfica 27. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



* Proxy del PIB
Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Por su parte, el PIB de las actividades secundarias creció 2.5% en Jalisco vs. -0.7% del total. Este resultado fue altamente explicado por la industria manufacturera (que concentra 19.6% del PIB de Jalisco), la cual creció 3.5% en 2013. Estimamos que el mayor dinamismo se observó en industrias como la alimentaria y en la producción de equipo de cómputo y comunicación. Además, la fabricación de equipo de transporte mostraría recuperación al final del año. Durante los primeros tres meses de 2014, la producción manufacturera de Jalisco creció 3.6% en promedio, a tasa anual.

En tanto, otro de los componentes del sector secundario, la industria de la construcción creció marginalmente en 2013 (0.2%). Su desempeño fue favorable al compararse con la caída de 4.5% del nacional. Sin embargo, durante los primeros tres meses de 2014, el indicador de la construcción (Proxy del PIB) dio cuenta de una caída anual de 6.0% versus -2.6% del promedio nacional.

Cuadro 28. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Jalisco		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Jalisco	Nacional
Actividades secundarias	2.5	1.1	-0.7	1.7	31.0	35.3
Sector 21. Minería	-2.7	5.6	-1.7	0.1	0.4	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.9	8.7	0.2	1.4	1.9	1.6
Sector 23. Construcción	0.2	-6.0	-4.5	-2.6	9.0	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	3.5	3.6	1.4	4.3	19.6	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, el crecimiento del PIB de las actividades terciarias en Jalisco estuvo por arriba del promedio nacional: 3.2% y 2.1%, respectivamente. Algunos de los componentes del sector servicios, como las ventas al por menor mostraron un desempeño ligeramente por arriba del nacional. En Guadalajara el comercio minorista observó una caída anual de 0.1% en 2013 versus -0.3% del nacional. En tanto, durante el primer cuatrimestre de 2014 este indicador creció 0.4% en promedio vs. -0.2% del total.

El buen desempeño de la economía de Jalisco favoreció la generación de empleos, aunque con una elasticidad menor al promedio nacional. En 2013, los puestos registrados en el IMSS aumentaron a la misma tasa que el promedio nacional, 3.5%. En tanto, durante el primer semestre de 2014 el incremento promedio del empleo fue de 2.7% versus 3.0% del nacional.

Para 2014 estimamos una tasa de crecimiento del PIB de Jalisco ligeramente por arriba del promedio nacional: 2.9% y 2.7%, respectivamente.

México, Estado de

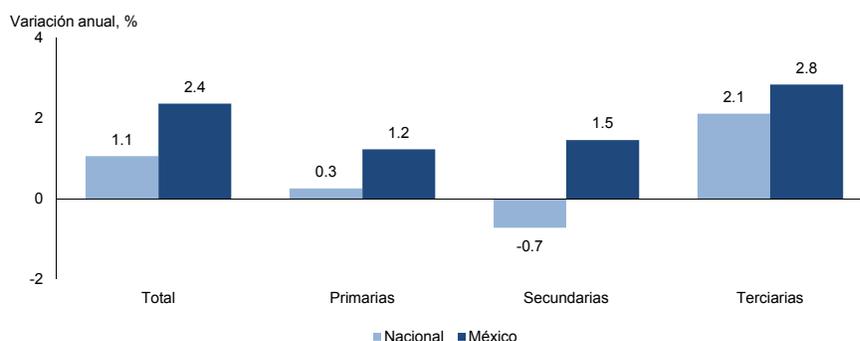
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 16,364,210
Proporción de la población nacional: 13.8%
Crecimiento del PIB, 2013: 2.4%
Proporción del PIB nacional: 9.2%

Posterior a la desaceleración de 2009, la segunda economía más grande del país ha registrado un crecimiento ligeramente por arriba del promedio nacional: de 2011 a 2013 el incremento promedio de su PIB fue de 3.2% comparado con 3.0% del nacional. Particularmente, en 2013 esta brecha fue mayor, el PIB del estado de México creció más del doble que el nacional: 2.4% y 1.1%, respectivamente.

En 2013, destacó el dinamismo en todos los sectores de la economía del estado. Las actividades primarias, en primer lugar, registraron un crecimiento de 1.2% versus 0.3% del promedio nacional. De acuerdo a cifras de Sagarpa, en el año agrícola se registró un importante crecimiento en la producción de maíz forrajero, cebada y hortalizas, entre otros (el estado de México, además, destaca en la producción de flores).

Gráfica 29. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En segundo lugar, el PIB de las actividades secundarias del estado de México alcanzó un crecimiento de 1.5% en 2013 versus la caída de 0.7% del promedio nacional. Al interior de las actividades secundarias, el crecimiento del sector manufacturero estuvo casi en línea con el promedio nacional, 1.5% y 1.4%, respectivamente. Cabe subrayar que, la industria manufacturera es uno de los principales motores de crecimiento del estado: concentra 24.9% del PIB de la entidad versus 17.3% del promedio nacional. En la entidad, destaca la presencia de la industria alimentaria, la química y la automotriz.

Durante el primer trimestre de 2014, sin embargo, la industria manufacturera registró una desaceleración, al crecer 0.5% con respecto al mismo periodo de 2013 (vs. 4.3% del promedio nacional).

Otra de las industrias que componen las actividades secundarias, la de la construcción, mostró un crecimiento marginal durante 2013 (0.1%). Aunque en 2013 su desempeño fue superior al promedio nacional (cuyo PIB cayó 4.5% en el año), durante el primer trimestre de 2014 la industria de construcción en el estado de México se ubicó en terreno negativo, con una variación anual de -10.2% versus -2.6% del promedio nacional.

Cuadro 30. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	México		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	México	Nacional
Actividades secundarias	1.5	-2.4	-0.7	1.7	34.0	35.3
Sector 21. Minería	-3.8	-3.2	-1.7	0.1	0.2	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	7.6	-9.4	0.2	1.4	1.4	1.6
Sector 23. Construcción	0.1	-10.2	-4.5	-2.6	7.4	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	1.5	0.5	1.4	4.3	24.9	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, también el PIB de las actividades terciarias mostró un desempeño superior al promedio nacional en 2013, con incrementos de 2.8% y 2.1%, respectivamente. Este sector contribuye con 65% de la economía estatal. El comercio, tan solo, concentra 19% del PIB del estado.

El crecimiento económico del estado de México, sin embargo, no estuvo acompañado de una mayor generación de empleos. Los registrados en el IMSS crecieron 1.5% en 2013 (vs. 3.5% del nacional). Asimismo, los primeros seis meses de 2014 dieron cuenta de una desaceleración mayor del empleo, al registrar un crecimiento anual de apenas 0.8% en promedio (versus 3.0% del nacional).

Prevedemos que durante la segunda mitad del año la economía del estado muestre una mayor recuperación y estimamos una tasa de crecimiento de su PIB ligeramente por debajo del promedio nacional: 2.4% y 2.7%, respectivamente.

Michoacán de Ocampo

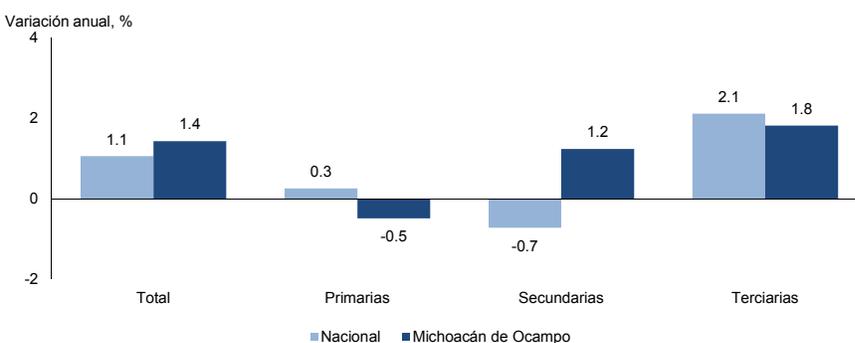
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 4,529,914
Proporción de la población nacional: 3.8%
Crecimiento del PIB, 2013: 1.4%
Proporción del PIB nacional: 2.3%

Durante la recesión de 2009, la caída del PIB de Michoacán superó al promedio nacional, al descender -6.3% versus -4.7%, respectivamente. Posterior a ese año, la economía del estado también ha mantenido una tasa de crecimiento por debajo del nacional: de 2011 a 2013 el PIB michoacano creció 2.4% en promedio, comparado con 3.0% del total. No obstante, en 2013, en un entorno de desaceleración económica, el PIB de Michoacán creció ligeramente por arriba del nacional: 1.4% y 1.1%, respectivamente. Estos resultados muestran el bajo vínculo de la economía de Michoacán con el crecimiento promedio del PIB nacional.

Por actividad económica, en 2013 destacó el crecimiento del PIB de Michoacán en los sectores secundario y terciario, en tanto las actividades primarias retrocedieron con respecto a 2012.

Gráfica 31. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

El PIB de las actividades primarias en Michoacán registró una caída anual de 0.5% en 2013 (vs. el incremento de 0.3% del promedio nacional). Consideramos que, las condiciones climáticas adversas que enfrentó el estado incidieron en una menor producción agrícola. Cabe señalar que las actividades primarias concentran 11.3% del PIB del estado, siendo la segunda mayor proporción a nivel nacional, después de Sinaloa (11.8%).

En tanto, destaca el crecimiento de 1.2% del PIB de las actividades secundarias en 2013, comparado con la caída de 0.7% del promedio nacional. Este resultado se atribuye, principalmente, al crecimiento de las manufacturas en la entidad - altamente concentradas en las industrias metálicas básicas. En 2013, el total de la producción manufacturera creció 7.5% en Michoacán, comparada con el incremento nacional de 1.4%. Asimismo, durante el primer trimestre de 2014, este indicador mantuvo su dinamismo, al crecer 15.6% anual. El PIB manufacturero representa 15.6% del PIB estatal versus 17.3% del nacional (datos de 2012).

Sin embargo, otras actividades del sector secundario, como la industria de la construcción registraron cifras menos favorables durante el año que culminó. El índice de la actividad de la construcción (Proxy del PIB) cayó 13.4% en 2013 (vs. -4.5% del nacional). Cifras de la Encuesta de Empresas Constructoras del INEGI señalan que la caída en la obra pública podría explicar, en mayor medida, este resultado. En tanto, durante el primer trimestre de 2014, se registró una recuperación en la industria de la construcción, al crecer 7.6% en términos anuales.

La recuperación de todos los componentes de la industria en Michoacán derivaron en un crecimiento anual de 12.9% del sector secundario durante el primer trimestre

de 2014. Las actividades secundarias concentran 24.4% del PIB de Michoacán en comparación con el 35.3% del promedio nacional (2012).

Cuadro 32. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Michoacán de Ocampo		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Michoacán de Ocampo	Nacional
Actividades secundarias	1.2	12.9	-0.7	1.7	24.4	35.3
Sector 21. Minería	-1.1	12.9	-1.7	0.1	0.3	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	3.5	10.0	0.2	1.4	2.0	1.6
Sector 23. Construcción	-13.4	7.6	-4.5	-2.6	6.4	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	7.5	15.6	1.4	4.3	15.6	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Por último, el PIB de las actividades terciarias en la entidad creció ligeramente por debajo del nacional durante 2013: 1.8% y 2.1%, respectivamente. Algunos de sus componentes como las ventas al por menor registraron rezago: en Morelia el comercio minorista observó una variación anual de -3.1% en 2013 versus -0.3% del promedio nacional. Además, el deterioro del indicador continuó durante el primer cuatrimestre de 2014 al caer 5.5% vs. -0.2% del nacional.

En este contexto de resultados mixtos de los componentes de la economía michoacana, los empleos registrados en el IMSS mostraron desaceleración. En 2013 la creación de puestos en la entidad cayó 0.1% (vs. el incremento de 3.5% del promedio nacional). En tanto, durante los primeros seis meses de 2014 la tasa de variación anual del empleo comenzó a mostrar recuperación, con un crecimiento anual promedio de 1.1% versus 3.0% del nacional.

Estimamos que el repunte del sector primario, la recuperación de las remesas (cuyo monto iguala la nómina del empleo registrado en el IMSS) y la estabilidad social del estado -entre otros factores- favorezcan el crecimiento económico de Michoacán. Para 2014, estimamos un incremento del PIB estatal de 2.8% versus 2.7% del promedio nacional.

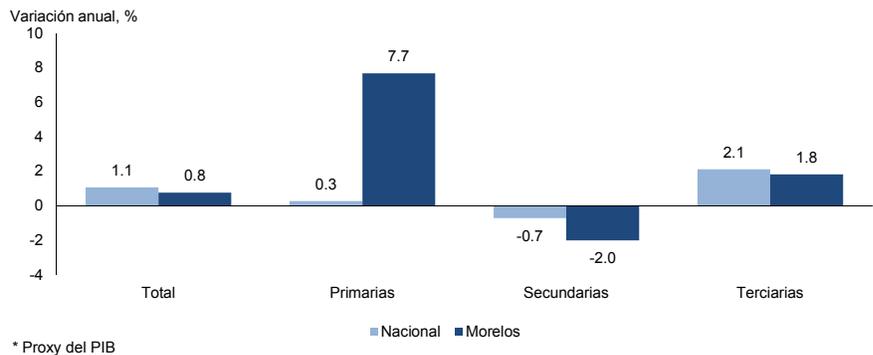
Morelos

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 1,874,188
Proporción de la población nacional: 1.6%
Crecimiento del PIB, 2013: 0.8%
Proporción del PIB nacional: 1.2%

En años recientes, la entidad ha registrado un desempeño económico ligeramente por arriba del nacional, al crecer 3.7% en promedio durante 2011-2013 (vs. 3.0% del total). No obstante, en 2013, la economía de la entidad observó un crecimiento por debajo del promedio nacional 0.8% y 1.1%, respectivamente. Si bien, el PIB de las actividades primarias alcanzó un incremento de 7.7% en el año, ello fue atenuado por la caída de las industria y el modesto crecimiento de las actividades terciarias. El sector primario contribuye con 3.0% del PIB de Morelos.

Gráfica 33. Click here to add title



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

La caída del PIB de las actividades secundarias, -2.0% en 2013, fue altamente atribuible al sector de la construcción, el cual decreció 11.6% en 2013 (vs. -4.5% del nacional). De acuerdo a cifras de la Encuesta de las Empresas Constructoras del INEGI, la menor obra por parte del sector privado fue determinante en el resultado de la caída del PIB de la construcción de Morelos. En tanto, el PIB de la industria manufacturera -con una participación de 24.1% del PIB estatal- aumentó 1.6% en 2013.

Cifras al primer trimestre de 2014 muestran que el PIB de las actividades secundarias en Morelos profundizó su caída, al registrar una tasa de variación anual de -7.0% (vs. el incremento de 1.7% del nacional). Al interior del sector, la industria de la construcción registró la mayor caída anual, -25.5%, mientras que las manufacturas apenas crecieron 0.2% durante el periodo. El sector secundario contribuye con 33.8% del PIB total de Morelos (vs. 35.3% del promedio nacional).

Cuadro 34. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Morelos		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Morelos	Nacional
Actividades secundarias	-2.0	-7.0	-0.7	1.7	33.8	35.3
Sector 21. Minería	-4.7	-11.6	-1.7	0.1	0.3	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.9	7.7	0.2	1.4	0.8	1.6
Sector 23. Construcción	-11.6	-25.5	-4.5	-2.6	8.5	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	1.6	0.2	1.4	4.3	24.1	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Por último, el PIB del sector terciario creció ligeramente por debajo del promedio nacional durante 2013, 1.8% y 2.1%, respectivamente. Uno de los componentes de las actividades de los servicios, las ventas al menudeo en Cuernavaca registraron una caída de 2.1% en 2013 (vs. -0.3% nacional); aunque durante el primer cuatrimestre de 2014 se observó una clara recuperación, con un incremento anual de 5.3% en promedio, comparado con el mismo cuatrimestre de 2013 (vs. -0.2% del nacional). Además de las actividades comerciales, los servicios inmobiliarios son de gran relevancia en la entidad.

En un entorno de menor crecimiento económico, la generación de empleos también se ha visto afectada en la entidad: durante 2013 el empleo registrado en el IMSS creció 2.2% (vs. 3.5% el nacional). Asimismo, en los primeros seis meses de 2014, se mantuvo el menor aumento del empleo en el estado, con un crecimiento anual promedio anual de 1.1% (vs. 3.0% del nacional)

Estimamos una recuperación paulatina de la economía del estado en 2014 - principalmente durante el segundo semestre. Nuestra estimación de crecimiento del PIB de Morelos la ubicamos en 2.1% vs. 2.7% del nacional.

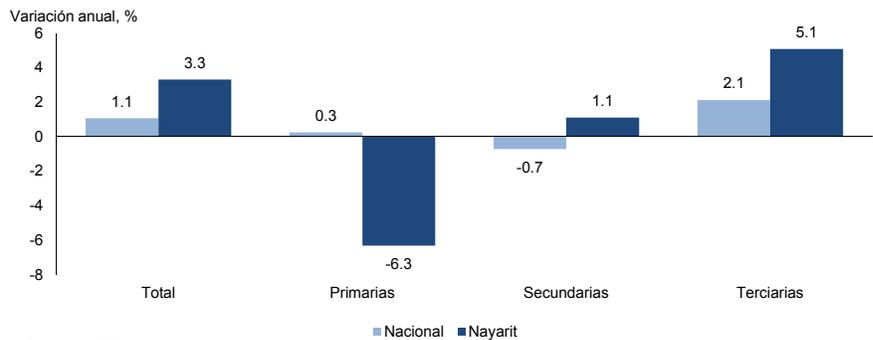
Nayarit

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 1,178,403
Proporción de la población nacional: 1.0%
Crecimiento del PIB, 2013: 3.3%
Proporción del PIB nacional: 0.6%

En 2013 la entidad alcanzó un crecimiento económico tres veces superior al promedio nacional, 3.3% y 1.1%, respectivamente. Por actividad económica los resultados fueron mixtos, con un desempeño favorable en los sectores secundario y terciario y una caída pronunciada en las actividades primarias. Estas últimas concentran 9.1% del PIB de Nayarit y cayeron 6.3% frente al crecimiento de 0.3% del nacional. De acuerdo a cifras de Sagarpa, la caída se debió, principalmente, a la menor producción de sorgo y maíz en grano, entre otros.

Gráfica 35. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Por su parte, el PIB de las actividades secundarias aumentó 1.1% en Nayarit vs. -0.7% del nacional. Este resultado se explica por la combinación de diversos factores: los crecimientos moderados de la industria de la construcción (0.2%) -la cual se desaceleró de manera pronunciada, después de crecer 16% en el primer semestre de 2013-, el crecimiento marginal de las manufacturas (0.1%) y, principalmente, por el crecimiento en la generación y transmisión de energía eléctrica, con una variación anual de 10.5%. Este último sector concentra 1.7% del PIB del estado y es altamente volátil -por ejemplo, en 2007 creció 126% y en 2012 cayó 20.6%.

Cifras para el primer trimestre de 2014, muestran que el sector industrial de la entidad registró una importante desaceleración, al caer 16.1% con respecto al mismo periodo de 2013. Al interior del sector, el componente de la construcción alcanzó una caída anual de 55.8%, mientras la producción de la industria manufacturera descendió 6.1% con respecto al primer trimestre de 2013. De acuerdo a cifras de la Encuesta de Empresas Constructoras del INEGI, la caída de la industria de la construcción respondió, principalmente, a menor obra pública.

Cuadro 36. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Nayarit		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Nayarit	Nacional
Actividades secundarias	1.1	-16.1	-0.7	1.7	21.3	35.3
Sector 21. Minería	-4.5	-29.3	-1.7	0.1	0.5	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	10.5	113.4	0.2	1.4	1.7	1.6
Sector 23. Construcción	0.2	-55.8	-4.5	-2.6	12.6	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	0.1	-6.1	1.4	4.3	6.4	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, el PIB de las actividades terciarias creció 5.1% en 2013. El sector servicios -incluyendo los turísticos- fue determinante para el crecimiento del sector en la entidad. Las actividades terciarias contribuyen con 69.5% del PIB estatal vs. 60.2% del promedio nacional.

El crecimiento económico del estado en 2013, sin embargo, no se vio acompañado por una alta creación de empleos: las plazas registradas en el IMSS no crecieron en la entidad, mientras la tasa de variación nacional fue de 3.5%. Cabe señalar que 10.2% del empleo formal de Nayarit se concentra en la industria de la construcción y éste disminuyó 14.1% en 2013. En tanto, durante el primer semestre de 2014 se observó una recuperación paulatina en la generación de empleos formales en la entidad, con un aumento promedio de 2.9% versus 3.0% del nacional.

Estimamos que para la segunda mitad de 2014 la economía de Nayarit se recupere y en el año el PIB estatal alcance una tasa de crecimiento de 1.9% vs. 2.7% del promedio nacional.

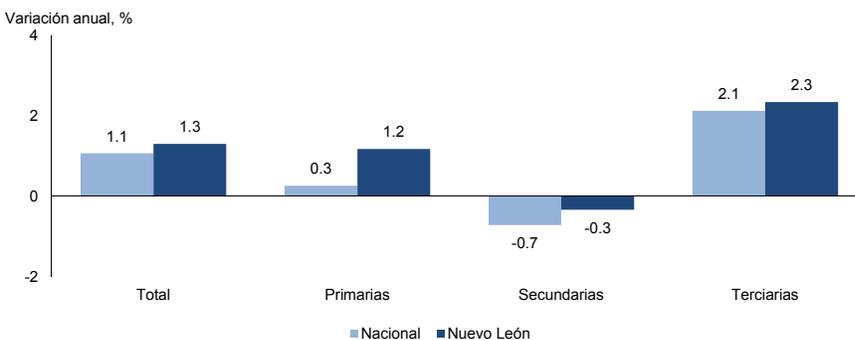
Nuevo León

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 4,941,059
Proporción de la población nacional: 4.2%
Crecimiento del PIB, 2013: 1.3%
Proporción del PIB nacional: 7.2%

Durante los últimos años la tercera economía más grande del país ha registrado un crecimiento económico por arriba del nacional. En 2011-2013 el incremento del PIB de la entidad fue de 4.0% versus 3.0% de la media nacional. Sin embargo, en 2013 -a la par de la economía del país- el PIB de Nuevo León observó un proceso de desaceleración, al crecer 1.3% versus 1.1% del nacional. El modesto crecimiento de los sectores primario y terciario no logró compensar la caída de 0.3% de la actividad industrial de la entidad.

Gráfica 37. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Las actividades secundarias contribuyen con 39.3% del PIB de Nuevo León, en comparación con 35.3% del promedio nacional. Al interior del sector secundario, y como parte de la menor demanda de productos manufacturados -principalmente del exterior- la industria manufacturera creció 1.0% en 2013 (vs. 1.4% del promedio nacional). En tanto, durante los primeros tres meses de 2014 se observó una importante recuperación de la industria manufacturera en la entidad, al registrar una tasa de crecimiento promedio anual de 5.7%. En Nuevo León destaca la presencia de la industria alimentaria, las metálicas básicas y maquinaria y equipo.

Otro de los componentes de las actividades secundarias, la industria de la construcción, después de registrar una caída de 2.6% durante 2013, ha mostrado una paulatina recuperación durante el primer trimestre de 2014, al crecer 1.8% con respecto al mismo periodo de 2013. Aunque la obra pública se mantiene en terreno negativo, el impulso de la construcción privada favoreció el repunte del sector, de acuerdo a cifras de la Encuesta de Empresas Constructoras del INEGI.

Aun cuando la producción minera y la generación de electricidad y suministro de agua y gas continuaron cayendo durante el primer trimestre de 2014, la recuperación e importancia relativa de las industrias manufacturera y de la construcción impulsaron el crecimiento de la actividad industrial en conjunto, la cual alcanzó un incremento anual de 3.3%, casi el doble del nacional (1.7%).

Cuadro 38. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Nuevo León		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Nuevo León	Nacional
Actividades secundarias	-0.3	3.3	-0.7	1.7	39.3	35.3
Sector 21. Minería	-3.7	-8.5	-1.7	0.1	1.5	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-3.0	-7.2	0.2	1.4	2.1	1.6
Sector 23. Construcción	-2.6	1.8	-4.5	-2.6	10.3	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	1.0	5.7	1.4	4.3	25.4	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, durante 2013 el PIB de las actividades terciarias de Nuevo León observó un crecimiento anual de 2.3%, casi en línea con la media nacional, de 2.1%. Uno de los componentes del sector terciario, las ventas al por menor en la ciudad de Monterrey mostraron un desempeño superior al promedio nacional, al crecer 1.9% y -0.3%, respectivamente. La brecha, en los primeros cuatro meses de 2014 se amplió, ya que en Monterrey este indicador aumentó 4.3% en promedio anual versus -0.2% del promedio nacional.

El efecto del menor crecimiento económico en 2013 se observó en la generación de empleos. Los registrados en el IMSS crecieron solo 2.5% en Nuevo León versus 3.5% del nacional, aunque durante el primer semestre de 2014 mostraron una recuperación mayor, 3.2% y 3.0% respectivamente. Durante este último periodo, destacó el crecimiento del empleo en la industria de la construcción en la entidad, 6.4% promedio anual (vs. 1.1% del nacional).

Los primeros resultados de actividad económica para la entidad, así como la perspectiva de mayor recuperación para la segunda mitad del año apoyan nuestra estimación de crecimiento del PIB de 3.9% para Nuevo León durante 2014 versus 2.7% del promedio nacional.

Oaxaca

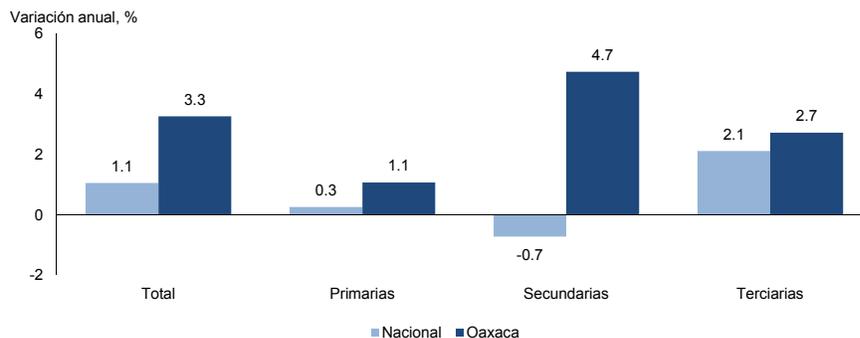
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 3,959,042
Proporción de la población nacional: 3.3%
Crecimiento del PIB, 2013: 3.3%
Proporción del PIB nacional: 1.6%

Durante los últimos años, la economía de Oaxaca ha experimentado un crecimiento superior al promedio nacional, con un incremento del PIB de 3.8% en promedio, durante 2011-2013, en comparación con 3.0% de la media del país. Particularmente, durante 2013 destacó la diferencia en magnitud de crecimientos: el PIB de Oaxaca aumentó 3.3% versus 1.1% del nacional. Por actividad económica, en Oaxaca el total de los sectores creció por arriba del promedio nacional.

Aun con afectaciones climáticas -debido a tormentas tropicales durante el segundo semestre de 2013, que llevaron a una caída anual del PIB primario de 8.6% en este periodo-, el PIB de las actividades primarias en Oaxaca creció 1.1% en todo 2013. El buen desempeño del sector durante el primer semestre de 2013 apoyó este crecimiento. Este sector concentra 5.8% de la economía del estado.

Gráfica 39. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, el PIB del sector secundario fue el más dinámico durante 2013, al registrar un incremento de 4.7% vs. -0.7% del nacional. Ello fue resultado, principalmente, del alto crecimiento de la industria manufacturera, la cual contribuye con 16.9% del PIB del estado, alcanzando una tasa de crecimiento anual de 11.0% en 2013. Entre las principales industrias establecidas en el estado se pueden mencionar la alimentaria y la fabricación de productos derivados del petróleo. No obstante, cifras del INEGI muestran que durante los primeros tres meses de 2014 la industria manufacturera se desaceleró, con una caída de 2.1% promedio anual versus el incremento de 4.3% nacional.

En tanto, la industria de la construcción, la cual constituye otro de los componentes del sector secundario, registró un crecimiento de 0.8% en 2013, cifra favorable al compararse con la caída de 4.5% del nacional. Cabe señalar que la desaceleración del PIB de la industria de la construcción en Oaxaca se registró después de incrementos de 24.4% en 2011 y 10.2% en 2012; años en los que destacó la participación del sector privado en obras de edificación y para transporte. Durante el primer trimestre de 2014, nuevamente se observó la recuperación de la industria de la construcción, con una variación anual promedio de 4.6% (vs. -2.6% del nacional). La industria de la construcción contribuye con 14.5% del PIB estatal (vs. 7.9% del promedio nacional).

Cuadro 40. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Oaxaca		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Oaxaca	Nacional
Actividades secundarias	4.7	3.4	-0.7	1.7	35.2	35.3
Sector 21. Minería	-5.2	34.0	-1.7	0.1	1.6	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-2.5	21.8	0.2	1.4	2.2	1.6
Sector 23. Construcción	0.8	4.6	-4.5	-2.6	14.5	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	11.0	-2.1	1.4	4.3	16.9	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Por último, las actividades terciarias -con una contribución de 59.0% en el PIB de Oaxaca- también mostraron un incremento anual superior al promedio nacional en 2013, 2.7% y 2.1%, respectivamente. Algunos indicadores del sector, como las ventas al menudeo en la capital del estado crecieron 1.0% en 2013 (vs. -0.3% del nacional). No obstante, durante el primer cuatrimestre de 2014 el comercio minorista mostró un estancamiento, al caer marginalmente, -0.1% en promedio vs. -0.2% el nacional.

El crecimiento económico en Oaxaca también estuvo acompañado por una mayor creación de empleos. Las plazas registradas en el IMSS aumentaron 4.3% en 2013 versus 3.5% de la media nacional. Durante el primer semestre de 2014, la tendencia de crecimiento del empleo se moderó, con una variación anual de 3.0%, la misma que se observó en el país.

Estimamos que durante 2014 el PIB de Oaxaca crezca a una tasa ligeramente por arriba de la nacional, 3.1% y 2.7%, respectivamente.

Situación económica reciente

Población, 2013: 6,067,607

Proporción de la población nacional: 5.1%

Crecimiento del PIB, 2013: -0.1%

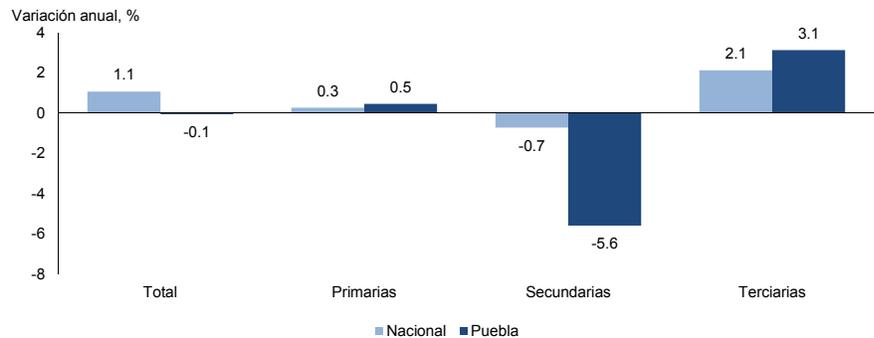
Proporción del PIB nacional: 3.2%

Puebla

Situación Económica Reciente

Posterior a la recesión de 2009, Puebla mostró un crecimiento económico superior al promedio nacional. De 2011 a 2013, el PIB poblano aumentó 4.0% en promedio (ante los altos crecimientos de 2011 y 2012) vs. 3.0% del nacional. No obstante, durante 2013, la economía estatal observó un estancamiento, al caer 0.1%, comparado con el crecimiento de 1.1% del nacional.

Gráfica 41. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Este resultado se explica, principalmente, por la caída de las actividades secundarias, de -5.6% en 2013, las cuales concentran 35.3% del PIB estatal (misma participación que el promedio nacional). Particularmente, ante la menor producción de equipo de transporte -principal industria en la entidad- el PIB de la industria manufacturera decreció 7.5%. Además, 2013 no fue un buen año para la industria de la construcción, el PIB del sector cayó 6.5% en Puebla, versus -4.5% del promedio nacional.

Datos al primer trimestre de 2014 señalan que el sector industrial en Puebla continuó en terreno negativo, con una caída anual de 5.5%. El desempeño de sus componentes fue mixto: la producción de la industria manufacturera mantuvo una variación anual negativa, de -6.5% en el primer trimestre. En tanto, la industria de la construcción comenzó su fase de recuperación y durante los primeros tres meses de 2014 creció 1.9% en términos anuales, principalmente por la reactivación de obra pública.

Cuadro 42. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Puebla		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Puebla	Nacional
Actividades secundarias	-5.6	-5.5	-0.7	1.7	35.3	35.3
Sector 21. Minería	11.7	-25.3	-1.7	0.1	2.3	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	0.2	7.1	0.2	1.4	1.8	1.6
Sector 23. Construcción	-6.5	1.9	-4.5	-2.6	6.8	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	-7.5	-6.5	1.4	4.3	24.4	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, las actividades terciarias -las cuales contribuyen con 60.2% del PIB de Puebla (vs. 58.2% del promedio nacional) registraron un incremento superior al del país, al crecer 3.1% y 2.1%, respectivamente. No obstante, algunos de los indicadores del sector, como las ventas al por menor en la ciudad de Puebla decrecieron 0.9% en 2013 (-0.1% del nacional). La tendencia a la baja de este indicador continuó durante los primeros cuatro meses de 2014, con una variación promedio anual de -1.8 vs. -0.2% nacional.

A pesar del estancamiento económico de Puebla en 2013, la generación de empleos se mantuvo. Los registrados ante el IMSS crecieron 3.1% (vs. 3.5% nacional). Sin embargo, durante los primeros seis meses de 2014 el empleo no ha mostrado el mismo dinamismo, su crecimiento promedio anual fue de 1.6% versus 3.0% del nacional. Cabe señalar que el empleo en la industria de la construcción en Puebla registró un crecimiento de 8.9% en el primer semestre del año, lo que podría ser una señal de recuperación sólida del sector.

Preveamos una recuperación económica en Puebla, principalmente durante la segunda mitad del año. Nuestra estimación de crecimiento del PIB para el estado, en 2014, es de 3.2% versus 2.7% del nacional.

Querétaro

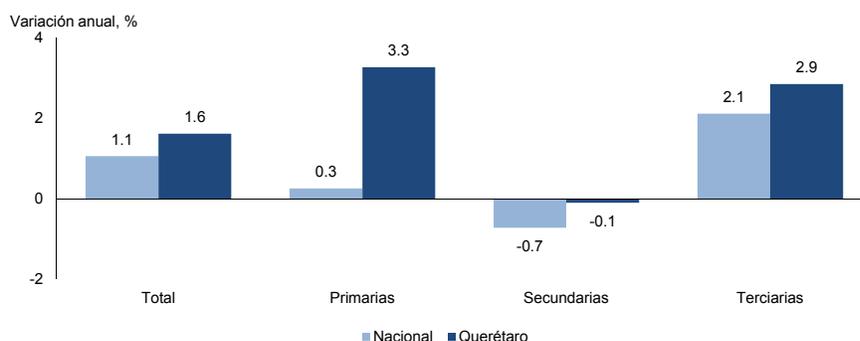
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 1,943,889
Proporción de la población nacional: 1.6%
Crecimiento del PIB, 2013: 1.6%
Proporción del PIB nacional: 2.0%

Durante la última década, Querétaro ha registrado un desempeño económico superior al nacional: de 2004 a 2013, el PIB del estado creció 4.8% en promedio versus 2.6% del país, situándose como la tercera entidad con mayor crecimiento a nivel nacional (solo superada por Baja California Sur y Quintana Roo, cuya vocación productiva se centra en el turismo). No obstante, durante 2013 el crecimiento económico de Querétaro fue moderado, aunque aún se mantuvo por arriba del nacional, 1.6% y 1.1%, respectivamente. Ello se debió, principalmente, al estancamiento de su sector industrial.

Por actividad económica, el sector primario alcanzó un aumento de 3.3% en 2013 versus 0.3% del nacional. Aunque las actividades primarias aportan apenas 2.5% del PIB total del estado versus 3.4% del total nacional.

Gráfica 43. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En contraste, el PIB de las actividades secundarias decreció 0.1% en Querétaro vs. -0.7% del total. Este resultado derivó del estancamiento de las industrias manufacturera y de la construcción, las cuales crecieron 0.6% en ambos casos, en 2013. Cabe señalar que la industria manufacturera contribuye con 28.3% del PIB de Querétaro y la menor demanda de productos del exterior afectó negativamente la economía de la entidad. Entre las principales manufacturas que se localizan en el estado se pueden mencionar la industria alimentaria, la química, la de equipo de transporte y la aeronáutica. Por su parte, el estancamiento de la industria de la construcción (la cual contribuye con 12.4% del PIB estatal) fue explicado por menor obra pública, principalmente, de acuerdo a cifras de la Encuesta de las Empresas Constructoras del INEGI.

Cifras al primer trimestre de 2014 indican que el sector industrial comenzó con una franca recuperación, al crecer anualmente 6.9% en promedio (vs. 1.7% el nacional). Al interior de las actividades secundarias, la industria manufacturera alcanzó un crecimiento promedio anual de 4.9% (versus 4.3% del nacional), en el periodo mencionado. Mientras que la industria de la construcción creció 11.8% (vs. -2.6% del nacional), ante el repunte de la obra pública y el pausado crecimiento de la construcción privada.

Cuadro 44. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Querétaro		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Querétaro	Nacional
Actividades secundarias	-0.1	6.9	-0.7	1.7	43.2	35.3
Sector 21. Minería	-8.7	24.4	-1.7	0.1	0.8	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-9.7	1.7	0.2	1.4	1.7	1.6
Sector 23. Construcción	0.6	11.8	-4.5	-2.6	12.4	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	0.6	4.9	1.4	4.3	28.3	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Aun con el estancamiento del sector industrial en 2013, el mercado interno se fortaleció en Querétaro: el PIB de las actividades terciarias registró un incremento de 2.9% (vs. 2.1% del nacional). Algunos indicadores del sector, como el comercio mostraron un desempeño por arriba del nacional. En la ciudad de Querétaro, las ventas al menudeo observaron un aumento anual de 1.5% en 2013 versus -0.3% del nacional. En tanto, durante el primer cuatrimestre de 2014, la tendencia positiva de este indicador se detuvo al caer 2.2% en promedio vs. -0.2% del total.

Si bien la economía estatal creció apenas por arriba de la nacional en 2013, la generación de empleos formales alcanzó una tasa de variación anual de 6.4% vs. 3.5% del nacional. En tanto, durante los primeros seis meses de 2014 el incremento del empleo se moderó con una tasa de crecimiento promedio de 4.2% (versus 3.0% del nacional).

Para 2014 estimamos que la economía de la entidad repunte y alcance una tasa de crecimiento de 3.9% versus 2.7% del PIB nacional.

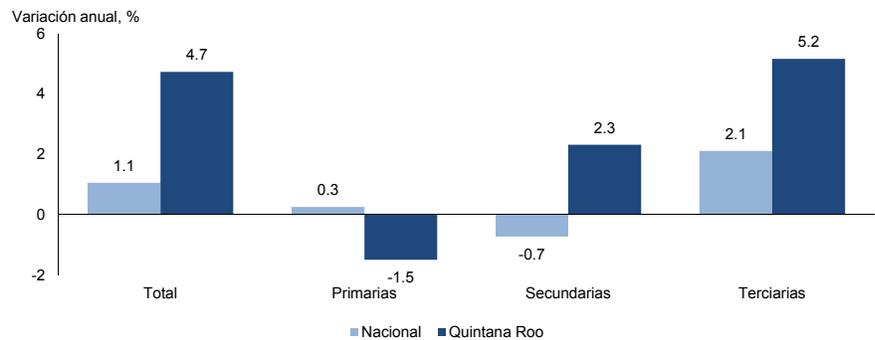
Quintana Roo

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 1,484,960
Proporción de la población nacional: 1.3%
Crecimiento del PIB, 2013: 4.7%
Proporción del PIB nacional: 1.5%

Durante los últimos años (2011-2013), la economía de Quintana Roo creció casi al doble que el promedio del país: 5.8% y 3.0%, respectivamente. En relación al último dato de crecimiento del PIB, 2013, Quintana Roo alcanzó una tasa de 4.7% versus 1.1% del nacional. Este resultado se explica, principalmente, por el dinamismo de actividades vinculadas al sector turístico; aunque, también en el año, la industria manufacturera -que apenas concentra 3.4% del PIB del estado- tuvo un crecimiento sobresaliente, 8.1% promedio anual. Las principales manufacturas del estado se localizan en la industria alimentaria. En tanto, cifras al primer trimestre de 2014 muestran que las manufacturas continuaron creciendo, a una tasa anual de 10.0% en promedio.

Gráfica 45. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Por otra parte, el PIB de la industria de la construcción prácticamente se estancó durante 2013, al caer 0.1% en promedio vs. -4.5% del promedio nacional. Ello debido principalmente a la menor obra pública en la entidad, acorde a cifras de la Encuesta de las Empresas Constructoras del INEGI. No obstante, durante el segundo semestre de 2013 se comenzaron a mostrar signos de recuperación en el sector -fundamentalmente por mayor construcción privada. Esta tendencia continuó y durante los primeros tres meses de 2014 y el Proxy del PIB de la industria de la construcción en la entidad alcanzó un crecimiento anual de 14.6% vs. -2.6% del nacional.

Cuadro 46. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Quintana Roo		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Quintana Roo	Nacional
Actividades secundarias	2.3	-1.2	-0.7	1.7	13.6	35.3
Sector 21. Minería	-5.4	33.1	-1.7	0.1	0.4	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	5.0	-55.1	0.2	1.4	1.7	1.6
Sector 23. Construcción	-0.1	14.6	-4.5	-2.6	8.1	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	8.1	10.0	1.4	4.3	3.4	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Cabe señalar que otro de los componentes del sector secundario, la generación, transmisión y distribución de electricidad y suministro de agua y gas -cuyo peso en el PIB estatal es de 1.7%- ha mostrado alta volatilidad, afectando los resultados del conjunto de las actividades secundarias del estado: en 2013 el crecimiento de este sector económico fue de 5.0%; sin embargo, durante los tres primeros meses de 2014 registró una caída anual de 55.1%.

Finalmente, el sector terciario -el más importante para Quintana Roo (con una proporción de 86% del PIB estatal)- creció 5.2% en 2013. Al interior de las actividades de servicios, el sector turístico registró el mejor desempeño -en términos de ocupación- de los últimos años. En Cancún, por ejemplo, la ocupación hotelera alcanzó una proporción de 71% en promedio versus 65% en 2012. En tanto, la ocupación hotelera en Playa del Carmen fue de 73% en 2013 vs. 71% un año antes. Asimismo, durante los primeros meses de 2014 la ocupación hotelera en algunos centros siguió por arriba de la observada durante el mismo periodo de 2013: en Cancún fue de 80% en el primer cuatrimestre de 2014 versus 77% en el mismo periodo de 2013.

El crecimiento económico de la entidad estuvo acompañado por una importante generación de empleos: los registrados en el IMSS crecieron 5.3% en 2013 (vs. 3.5% el nacional). Esta tendencia continuó durante los primeros seis meses de 2014, con un incremento de 5.9% en la entidad vs. 3.0% del nacional. Cabe señalar que el sector más dinámico en la generación de empleos en el estado, durante el primer semestre de 2014, fue el de la construcción, con un incremento promedio de 12.3% con respecto al primer semestre de 2013.

Finalmente, uno de los indicadores que se mantuvo rezagado en 2013 fue el del comercio: en 2013, las ventas al menudeo en Cancún decrecieron 4.5% (vs. -0.3% del nacional). No obstante, durante el primer trimestre de 2014, comenzaron a observarse signos de menor deterioro, con una caída promedio anual de -1.2% (vs. -0.2% del nacional).

Para 2014, estimamos que el dinamismo económico en la entidad continúe, con un crecimiento del PIB de 4.4% versus 2.7% del nacional.

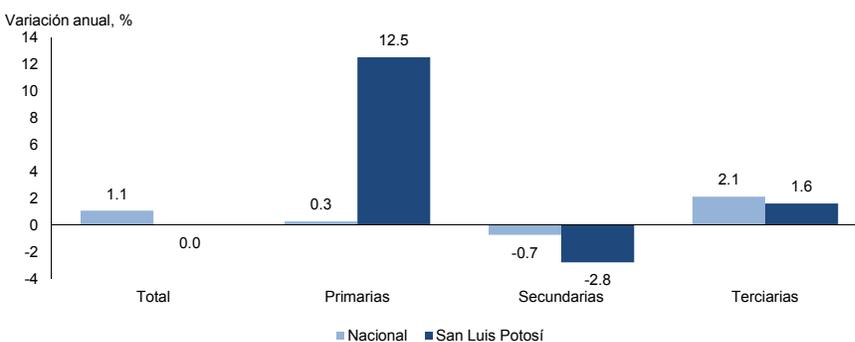
San Luis Potosí

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 2,702,145
Proporción de la población nacional: 2.3%
Crecimiento del PIB, 2013: 0.0%
Proporción del PIB nacional: 2.0%

Después de estar entre las entidades con mayores crecimientos del PIB durante 3 años consecutivos (6% en promedio durante 2010-2012), en 2013 la economía de San Luis Potosí se estancó. Aun cuando el PIB de las actividades primarias alcanzó un crecimiento de 12.5%, este no fue suficiente para compensar la caída del PIB de sector industrial y el modesto crecimiento de los servicios. El sector primario contribuye con 3.4% del PIB del estado, participación igual a la del promedio nacional (cifras de 2012).

Gráfica 47. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

El desempeño negativo de las actividades secundarias se explica, fundamentalmente, por la caída en la producción manufacturera: el PIB de esta última industria cayó 4.0% en 2013 (vs. el incremento de 1.4% del nacional). Cabe recordar que la industria manufacturera concentra 27.1% del PIB del estado versus 17.3% del nacional. Las principales manufacturas de San Luis Potosí se localizan en la fabricación de maquinaria y equipo, así como en equipo de transporte y en la producción de alimentos. Cifras al primer trimestre de 2014 muestran que la recuperación de las manufacturas en el estado se ha retrasado, al registrar una caída de 1.5% con respecto al primer trimestre de 2013 (vs. 4.3% del nacional).

Además, la producción minera de la entidad -la cual contribuye con 5.8% del PIB del estado, registró una caída de 23.4% en 2013, impactando de manera negativa el desempeño de las actividades secundarias. En el primer trimestre de 2014, la minería continuó en terreno negativo, con una variación anual de -15.5%, en promedio.

Por otra parte, la industria de la construcción observó un crecimiento anual de 15.7% en 2013, contrastando, inclusive, con el desempeño nacional, cuya caída fue de 4.5%. El dinamismo de la obra pública explicaría este resultado en la entidad. Sin embargo, el crecimiento de la industria de la construcción no se sostuvo durante los primeros tres meses de 2014 y registró una caída de 0.7% con respecto al mismo periodo de 2013.

En conjunto, las actividades secundarias concentran 45.1% del PIB de San Luis Potosí, versus 35.3% del promedio nacional.

Cuadro 48. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	San Luis Potosí		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	San Luis Potosí	Nacional
Actividades secundarias	-2.8	-2.3	-0.7	1.7	45.1	35.3
Sector 21. Minería	-23.4	-15.5	-1.7	0.1	5.8	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-8.9	4.8	0.2	1.4	3.4	1.6
Sector 23. Construcción	15.7	-0.7	-4.5	-2.6	8.8	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	-4.0	-1.5	1.4	4.3	27.1	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, el PIB de las actividades terciarias mostró un crecimiento modesto durante 2013, al crecer 1.6% versus 2.1% del promedio nacional. Algunos indicadores del sector servicios como las ventas al menudeo registraron un desempeño modesto en 2013, con un incremento de 0.9% en la ciudad de San Luis Potosí (versus -0.3% del promedio nacional). Sin embargo, durante el primer cuatrimestre de 2014 este indicador se deterioró al caer 1.9% en promedio, comparado con el mismo periodo de 2013 (vs. -0.2% del nacional).

En un entorno de desaceleración económica, la generación de empleos formales continuó en la entidad durante 2013, al crecer 4.7% en promedio (vs. 3.5% el nacional). Esta tendencia se moderó en los primeros seis meses de 2014, con un crecimiento de 3.7% frente al 3.0% del nacional.

Prevedemos que la economía de San Luis Potosí se recupere, principalmente durante la segunda mitad de 2014, con lo que estimamos un crecimiento del PIB de 3.1%, con un incremento de 2.7% del PIB nacional.

Sinaloa

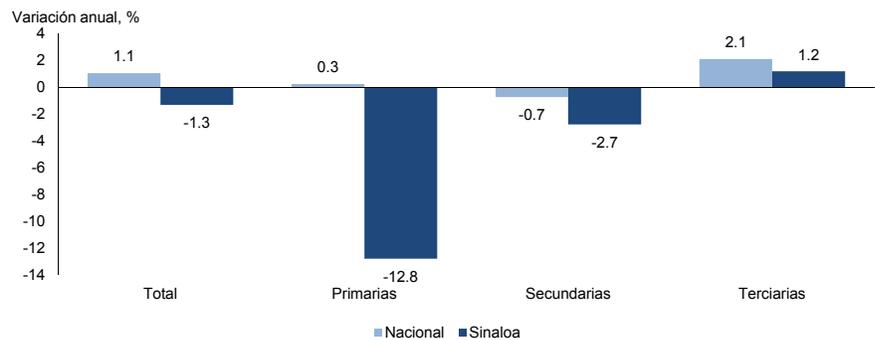
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 2,932,313
Proporción de la población nacional: 2.5%
Crecimiento del PIB, 2013: -1.3%
Proporción del PIB nacional: 2.1%

En años recientes la entidad ha registrado un crecimiento económico por debajo del nacional: de 2011 a 2013 el incremento de su PIB fue de 1.1% en promedio versus 3.0% de la media nacional. Particularmente, 2013 fue un año difícil para la economía de Sinaloa, su PIB descendió 1.3% versus el incremento de 1.1% del promedio nacional.

Los problemas climáticos -entre los que se pueden mencionar las heladas de principios de 2013 y las tormentas tropicales de septiembre y octubre- afectaron negativamente las actividades primarias: el PIB agrícola de Sinaloa cayó 12.8% en 2013; tan solo durante el primer trimestre de 2013 la caída anual del PIB agrícola sinaloense fue de 21.1%. Estos resultados son especialmente negativos por el peso del sector primario en la economía estatal: 11.8% del PIB vs. 3.4% del promedio nacional, siendo la mayor proporción a nivel nacional.

Gráfica 49. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Adicionalmente, el PIB de las actividades secundarias -cuya participación en la economía de Sinaloa es de 23.4% (vs. 35.3% del nacional), también registró una disminución durante 2013, de -2.7%. Ello fue resultado de la menor actividad en la industria de la construcción y en la industria manufacturera, cuyas caídas fueron de 5.8% y 1.3%, respectivamente. Estos resultados quedaron por debajo de los nacionales, donde el PIB de la industria de la construcción cayó 4.5% y el de las manufacturas aumentó 1.4% en el año.

Cifras para el primer trimestre de 2014 muestran una paulatina mejoría de la industria en la entidad: la construcción disminuyó la magnitud de la caída de su PIB, a -4.1% comparada con el mismo periodo de 2013. En tanto, el PIB de la industria manufacturera aumentó 4.1% anual durante el mismo periodo, acumulando cuatro meses consecutivos de crecimiento.

Cuadro 50. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Sinaloa		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Sinaloa	Nacional
Actividades secundarias	-2.7	0.8	-0.7	1.7	23.4	35.3
Sector 21. Minería	12.4	9.0	-1.7	0.1	0.3	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.0	3.3	0.2	1.4	2.3	1.6
Sector 23. Construcción	-5.8	-4.1	-4.5	-2.6	9.7	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	-1.3	4.1	1.4	4.3	11.1	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, las actividades terciarias en Sinaloa fueron las únicas que registraron crecimiento durante 2013: 1.2% vs. 2.1% del promedio nacional. Algunos indicadores, como las ventas al menudeo en la ciudad de Culiacán mostraron un crecimiento de 2.4% en 2013 (vs. -0.3% del nacional). No obstante, durante el primer cuatrimestre de 2014 este indicador ha mostrado un retroceso, al caer -3.1% en promedio en su comparación con el mismo cuatrimestre de 2013 (vs. -0.2% del nacional).

Aun cuando el PIB de Sinaloa decreció en 2013, la generación de empleos continuó. Los registrados en el IMSS aumentaron 2.4% en el año (vs. 3.5% del nacional); en tanto, durante los primeros seis meses de 2014 el crecimiento anual promedio del empleo fue de 2.5% en Sinaloa versus 3.0% del promedio nacional.

Preveamos una recuperación de la economía de Sinaloa durante 2014. Nuestra estimación de crecimiento del PIB es de 2.0%, comparado con el 2.7% del promedio nacional.

Sonora

Situación Económica Reciente

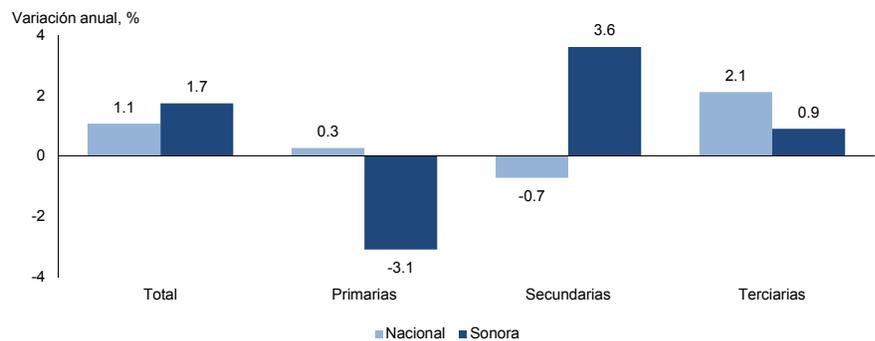
Población, 2013: 2,851,462
Proporción de la población nacional: 2.4%
Crecimiento del PIB, 2013: 1.7%
Proporción del PIB nacional: 2.9%

Durante los últimos años la economía de la entidad ha registrado tasas de crecimiento superiores al promedio nacional. Para el periodo 2011-2013 el PIB de Sonora creció 4.9% en promedio, versus 3.0% de la media del país. En 2013, el incremento del PIB en la entidad fue de 1.7% comparado con 1.1% del total.

El crecimiento económico de Sonora en 2013, sin embargo, no fue homogéneo para todos los sectores productivos. En las actividades primarias, el PIB sonorense cayó 3.1% vs. el incremento marginal de 0.3%, del nacional. De acuerdo a cifras preliminares de Sagarpa, la entidad registró menor producción de maíz, sorgo y hortalizas (incluyendo papa, que es uno de sus principales cultivos); aunque la producción de trigo registró cifras positivas (crecimiento de 20% en producción, medida en toneladas). En tanto, durante los primeros cuatro meses de 2014, se observó una recuperación sostenida en la agricultura estatal (medida a través de la producción en toneladas), la cual creció más de 30% con respecto al mismo periodo de 2013.

Por su parte, la producción ganadera en Sonora prácticamente se estancó durante 2013 -comparada con 2012-, aunque con una recuperación marginal durante los primeros cuatro meses de 2014 vs. el mismo periodo de 2013. En conjunto, las actividades primarias contribuyen con 6.9% del PIB de Sonora.

Gráfica 51. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En 2013, el PIB de las actividades secundarias -cuya participación en la economía de Sonora es de 46.0% vs. 35.3% del nacional- registró un crecimiento de 3.6%, en contraste con la caída de 0.7% del nacional. Ello fue explicado, en parte, por el incremento anual del PIB manufacturero (8.7% en 2013), en un año favorable para la industria automotriz en la entidad. Sin embargo, durante el primer trimestre de 2014, el crecimiento de la industria manufacturera se moderó, al registrar una variación anual de 0.4% en promedio. La menor producción de autos explicaría, en gran medida, este resultado.

Cuadro 52. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Sonora		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Sonora	Nacional
Actividades secundarias	3.6	2.4	-0.7	1.7	46.0	35.3
Sector 21. Minería	1.0	7.2	-1.7	0.1	15.4	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-0.3	-0.2	0.2	1.4	2.2	1.6
Sector 23. Construcción	-2.4	0.9	-4.5	-2.6	8.6	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	8.7	0.4	1.4	4.3	19.8	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, otro sector que forma parte de las actividades secundarias, el de la industria de la construcción, disminuyó 2.4% en 2013 -principalmente por menor obra pública. Cabe mencionar que, durante los tres primeros meses de 2014 la industria de la construcción alcanzó un crecimiento anual de 0.9% en promedio (vs. -2.6% del nacional).

Finalmente, el PIB de las actividades terciarias de Sonora creció apenas 0.9% en 2013 vs. 2.1% del promedio nacional. Algunos indicadores como el de comercio dieron señales de deterioro: las ventas al menudeo en la ciudad de Hermosillo - donde se concentra la tercera parte de la actividad económica del estado- cayeron 4.8% a tasa anual en 2013 y en el primer cuatrimestre de 2014 lo hicieron en -4.9% (vs. -0.3% y -0.2%, respectivamente, del nacional).

En un entorno de crecimiento económico ligeramente superior al promedio nacional, la generación de empleos formales en Sonora alcanzó una tasa de variación anual de 3.9% en 2013 (vs. 3.5% del nacional). Sin embargo, acorde con la desaceleración productiva de algunos sectores como el manufacturero, durante los primeros seis meses de 2014 el empleo total registrado en el IMSS creció apenas 1.4% en promedio en la entidad (vs. 3.0% del nacional).

Prevedemos una mayor recuperación de la economía de Sonora durante 2014, principalmente durante la segunda mitad del año. Nuestra estimación de crecimiento del PIB estatal es de 3.0%, comparado con el 2.7% del promedio nacional.

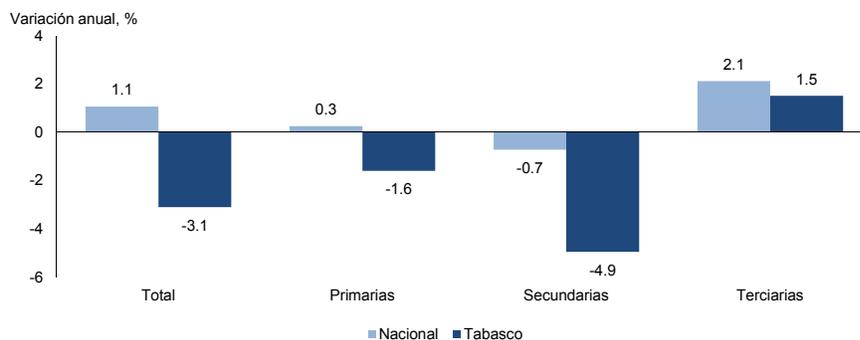
Tabasco

Situación Económica Reciente

Población, 2013: 2,334,493
 Proporción de la población nacional: 2.0%
 Crecimiento del PIB, 2013: -3.1%
 Proporción del PIB nacional: 3.5%

Tabasco registró la mayor caída del PIB estatal durante 2013, -3.1% versus 1.1% del nacional. Este resultado se explica, principalmente, por el desempeño desfavorable de las actividades secundarias, las cuales concentran 72% de la economía estatal y alcanzaron una caída de 4.9% durante 2013.

Gráfica 53. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

A su vez, la caída anual del PIB del principal sector económico del estado, la minería (-5.7% en 2013) explica, en gran parte, la disminución del PIB de las actividades secundarias estatales. Cabe señalar que desde 2004, año en que comienza la publicación de la serie del PIB, base 2008, la minería no había registrado variaciones negativas en la entidad.

Durante el primer trimestre de 2014, la producción minera ha comenzado a mostrar recuperación, al registrar una tasa de crecimiento promedio anual de 1.6%, apoyando el crecimiento de 1.4% las actividades secundarias.

Cuadro 54. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Tabasco		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Tabasco	Nacional
Actividades secundarias	-4.9	1.4	-0.7	1.7	71.6	35.3
Sector 21. Minería	-5.7	1.6	-1.7	0.1	60.4	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	31.4	31.2	0.2	1.4	0.4	1.6
Sector 23. Construcción	-11.3	-7.9	-4.5	-2.6	5.7	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	9.3	4.8	1.4	4.3	5.0	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, la industria de la construcción -donde se concentra 5.7% del PIB estatal- registró una caída de 11.3% en 2013 (vs. -4.5% del nacional). De acuerdo a cifras de la Encuesta de Empresas Constructoras del INEGI, en 2013 hubo menor obra pública, comparada con 2012. Además, en los primeros meses de 2014 también la construcción por parte del sector privado ha registrado caídas en el valor de producción. Durante el primer trimestre de 2014, la industria de la construcción se mantuvo en terreno negativo en Tabasco, con una caída anual de -7.9% (vs. -2.6% del nacional).

Finalmente, el PIB de las actividades terciarias en Tabasco fue el único que registró crecimiento durante 2013, con una variación anual de 1.5% versus 2.1% del nacional. Aunque, algunos indicadores como el comercio se estancaron en el año: las ventas al menudeo en Villahermosa -donde se concentra 43.2% del PIB estatal- no crecieron con respecto a 2012 y durante los primeros cuatro meses de 2014 apenas avanzaron 0.4% (vs. -0.3 y -0.2%, respectivamente, del nacional).

En contraste a la caída del PIB estatal, la generación de empleos formales se mantuvo en Tabasco, al crecer 5.0% en 2013 (vs. 3.5% del promedio nacional). Durante los primeros seis meses de 2014 el aumento anual del empleo se moderó, aunque continuó por arriba el promedio nacional: 4.2 y 3.0%, respectivamente, en promedio a tasa anual.

Estimamos que durante 2014 la economía de Tabasco muestre recuperación y alcance una tasa de crecimiento de 2.1% versus 2.7% del nacional.

Tamaulipas

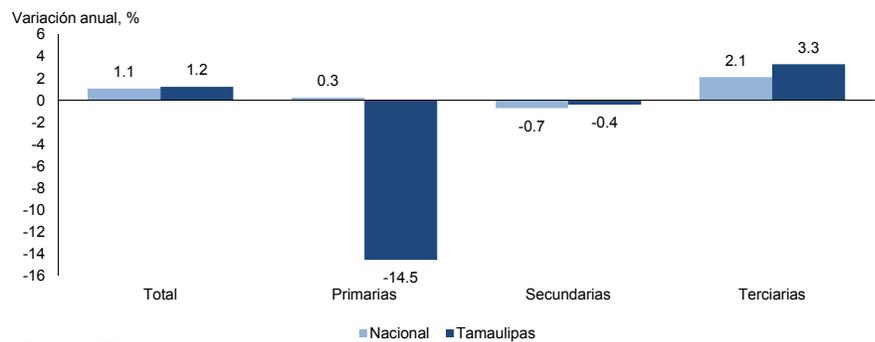
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 3,461,336
Proporción de la población nacional: 2.9%
Crecimiento del PIB, 2013: 1.2%
Proporción del PIB nacional: 3.0%

En años recientes, la economía de la entidad ha mostrado un desempeño por debajo del promedio nacional: durante 2011-2013 el PIB de Tamaulipas creció 2.1% versus 3.0% el nacional. Aunque en 2013 creció casi a la par de la economía en su conjunto: 1.2% y 1.1%, respectivamente.

En 2013, la caída pronunciada del PIB de las actividades primarias, -14.5%, con una contribución al PIB estatal de 4.0%, y el estancamiento del sector industrial estuvieron acompañados de un crecimiento modesto, de 3.3%, del sector terciario en la entidad.

Gráfica 55. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

La disminución del PIB de las actividades secundarias de Tamaulipas se debió, en gran medida, a la disminución de 12.5% del PIB de la industria de la construcción, tanto por menor obra pública como privada. En tanto, el incremento de 4.1% del PIB de la industria manufacturera, durante 2013 solo consiguió atenuar parcialmente la caída del sector industrial en su conjunto. Las principales manufacturas de la entidad se localizan en actividades derivadas del petróleo, las cuales concentran 40% del PIB manufacturero de Tamaulipas.

Por su parte, otro de los componentes del sector industrial, la generación y transmisión de electricidad y suministro de agua y gas y cuyo peso en la economía del estado es de 2.6% (versus 1.6% en el nacional) cayó 6.0% en 2013.

Durante el primer trimestre de 2014, la caída del PIB de las actividades secundarias se profundizó, con una variación anual de -2.8%. Aunque la industria de la construcción observó una recuperación sólida (variación anual de 13.1%), el resto de los sectores se ubicaron en terreno negativo.

Cuadro 56. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Tamaulipas		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Tamaulipas	Nacional
Actividades secundarias	-0.4	-2.8	-0.7	1.7	37.5	35.3
Sector 21. Minería	5.6	-5.5	-1.7	0.1	9.0	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-6.0	-24.1	0.2	1.4	2.6	1.6
Sector 23. Construcción	-12.5	13.1	-4.5	-2.6	8.0	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	4.1	-0.1	1.4	4.3	17.9	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, el crecimiento del PIB de las actividades terciarias de Tamaulipas fue de 3.3% en 2013, por arriba del 2.1% nacional. Algunos indicadores del sector, como las ventas al por menor en las ciudades de Reynosa, Victoria y Matamoros mostraron resultados mixtos en el año, con variaciones anuales de -2.9%, 2.1% y -9.7%, respectivamente (versus -0.3% del nacional). Este comportamiento se mantuvo en el primer cuatrimestre de 2014, cuando las variaciones anuales promedio fueron de -2.6%, 1.1% y -3.6%, en el mismo orden (vs. -0.2% del nacional).

Aunque el crecimiento de la economía tamaulipeca fue ligeramente superior al promedio nacional, el dinamismo en la generación de empleos estuvo por debajo del observado en el país. En 2013, los empleos registrados en el IMSS crecieron 2.3% en la entidad versus 3.5% el nacional. En tanto, en los primeros seis meses de 2014, ambos crecieron 3.0% en promedio, a tasa anual.

Estimamos una tasa de crecimiento del PIB de Tamaulipas de 1.7% en 2014 con un crecimiento estimado del PIB nacional de 2.7%.

Tlaxcala

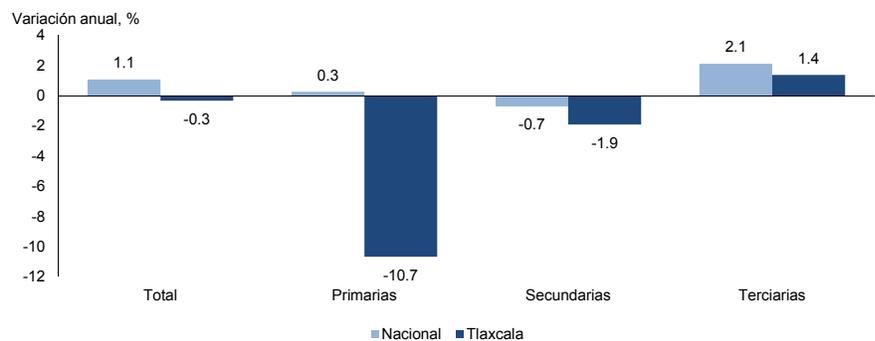
Situación Económica Reciente

Población, 2013: 1,242,734
Proporción de la población nacional: 1.0%
Crecimiento del PIB, 2013: -0.3%
Proporción del PIB nacional: 0.6%

Posterior a la recesión de 2009, la economía del estado ha mantenido un desempeño por debajo del nacional, al crecer 2.6% en promedio durante 2011-2013, versus 3.0% de la media del país. En 2013, la caída en la mayoría de los sectores económicos de la entidad y/o su desempeño modesto con respecto al 2012, dio como resultado una disminución de 0.3% del PIB de Tlaxcala, versus un incremento de 1.1% del nacional.

Las actividades primarias -las cuales contribuyen con 4.5% del PIB estatal- registraron una caída de 10.7% en 2013. Los principales cultivos en la entidad son maíz, cebada, avena y trigo.

Gráfica 57. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, el PIB de las actividades secundarias disminuyó 1.9% en 2013, explicado principalmente por la caída en la industria de la construcción, de -18.2% en promedio. En tanto, la industria manufacturera apenas aumentó 0.3% en el año. En Tlaxcala destaca la presencia de manufacturas relacionadas con la fabricación de minerales no metálicos, producción de alimentos e industria química, entre otras. La industria manufacturera explica 29.4% del PIB estatal versus 17.3% del promedio nacional.

Durante los primeros tres meses de 2014, la caída del PIB industrial de Tlaxcala se profundizó, al registrar una variación anual de 4.9% en promedio. Al interior de las actividades secundarias, la industria manufacturera observó una disminución en el periodo, de -7.4% en promedio, afectando significativamente el resultado global del indicador industrial estatal.

Cuadro 58. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Tlaxcala		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Tlaxcala	Nacional
Actividades secundarias	-1.9	-4.9	-0.7	1.7	35.5	35.3
Sector 21. Minería	-3.2	13.5	-1.7	0.1	0.0	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	0.4	7.5	0.2	1.4	1.7	1.6
Sector 23. Construcción	-18.2	12.8	-4.5	-2.6	4.4	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	0.3	-7.4	1.4	4.3	29.4	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Aun con el estancamiento de la economía de Tlaxcala, durante 2013 la generación de empleos registrados en el IMSS superó al nacional: 4.7% y 3.5%, respectivamente. Sin embargo, este dinamismo se frenó en los primeros seis meses de 2014, cuando el empleo formal en la entidad no creció versus el incremento de 3.0% del nacional.

Prevedemos que la economía de la entidad muestre recuperación durante el segundo semestre del año y estimamos una tasa de crecimiento del PIB para Tlaxcala de 1.9% en 2014, con un crecimiento del PIB nacional de 2.7%.

Veracruz de Ignacio de la Llave

Situación Económica Reciente

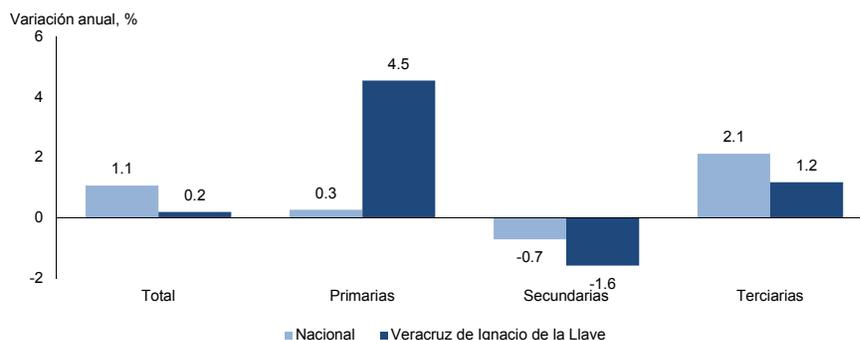
Población, 2013: 7,923,198
Proporción de la población nacional: 6.7%
Crecimiento del PIB, 2013: 0.2%
Proporción del PIB nacional: 5.4%

Posterior a la recesión de 2009, Veracruz ha mantenido una tasa de crecimiento económico por debajo de la nacional. De 2011 a 2013 el PIB veracruzano creció 2.2% en promedio, comparado con 3.0% de la media del país. En 2013, con un crecimiento de 1.1% de la economía nacional, la entidad prácticamente se estancó, con una variación anual real de su PIB de 0.2%.

Por actividad económica destaca el crecimiento del sector primario. No obstante, el resto de la economía estatal mostró un desempeño modesto o inferior al del año previo.

El PIB de las actividades primarias creció 4.5% en 2013 (vs. 0.3% del promedio nacional). Cifras de Sagarpa señalan que hubo una recuperación tanto en la producción agrícola como en la ganadería del estado.

Gráfica 59. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, el PIB de las actividades secundarias cayó 1.6% en 2013, explicado por el lento avance de las manufacturas y las caídas en la industria de la construcción y la minería. Esto es, la industria manufacturera creció apenas 0.8% durante 2013. Este sector representa 21.1% del PIB de Veracruz (vs. 17.3% del nacional, 2012) y está altamente concentrado en la industrias alimentaria y química. Cabe señalar que durante el primer trimestre de 2014 la producción manufacturera registró un crecimiento anual de 3.4% en el estado, por debajo del promedio nacional, de 4.3%.

En tanto, el índice de volumen de la construcción (Proxy del PIB) cayó 4.1% en 2013 (versus la caída de 4.5% del nacional). Datos de la Encuesta de las Empresas Constructoras del INEGI señalan menor construcción en edificación y obras relacionadas con la industria petrolera y petroquímica. Cifras al primer trimestre de 2014 muestran que no hay cambios significativos en la industria de la construcción en la entidad, con una caída del PIB de 4.2% (vs. -2.6% del nacional).

Adicionalmente, la minería (petrolera), la cual representa 8.3% del PIB estatal cayó 6.5% en 2013, lo que también contribuiría a explicar el deterioro del sector industrial en el estado. Durante el primer trimestre de 2014, la minería acentuó su caída promedio anual a -10.2% vs. el incremento de 0.1% del nacional.

Cuadro 60. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Veracruz de Ignacio de la Llave		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Veracruz de Ignacio de la Llave	Nacional
Actividades secundarias	-1.6	-3.2	-0.7	1.7	41.7	35.3
Sector 21. Minería	-6.5	-10.2	-1.7	0.1	8.3	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.0	-19.4	0.2	1.4	1.8	1.6
Sector 23. Construcción	-4.1	-4.2	-4.5	-2.6	10.4	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	0.8	3.4	1.4	4.3	21.1	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, en 2013 el PIB del sector terciario en Veracruz, creció apenas 1.2% comparado con el 2.1% nacional. Algunos de sus componentes como las ventas al por menor mostraron rezago. En Coahuila de Zaragoza y Veracruz este indicador registró variaciones anuales de 0.9% y -4.7%, respectivamente, en 2013 (-0.3% el nacional). En tanto, en el primer cuatrimestre de 2014 las ventas minoristas se deterioraron aún más, con variaciones anuales de 0.2% y -2.4%, respectivamente (vs. -0.2% del nacional).

En un contexto de bajo crecimiento económico, en 2013 la generación de empleos registrados en el IMSS aumentó 2.0% en la entidad (vs. 3.5% del promedio nacional); mientras que durante los primeros seis meses de 2014 la tasa de variación anual fue de apenas 0.6% en la entidad frente a 3.0% del nacional.

Nuestra estimación de crecimiento del PIB para Veracruz en 2014 es de 2.1%, con una estimación de crecimiento para el PIB nacional de 2.7%.

Yucatán

Situación Económica Reciente

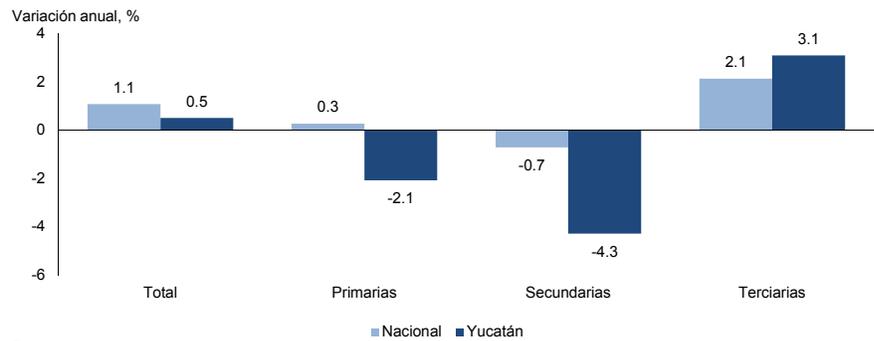
Población, 2013: 2,064,151
Proporción de la población nacional: 1.7%
Crecimiento del PIB, 2013: 0.5%
Proporción del PIB nacional: 1.5%

Durante los últimos años, Yucatán ha mantenido tasas de crecimiento económico por debajo del promedio nacional. De 2011 a 2013 el PIB de la entidad creció 2.4% en promedio, comparado con 3.0% de la media del país. En 2013, con un crecimiento de 1.1% de la economía nacional, la entidad creció apenas 0.5%.

Por actividad económica, únicamente el PIB de las actividades terciarias registró crecimiento en 2013; en tanto, el resto de la economía mostró un desempeño inferior al del año previo.

El PIB de las actividades primarias registró una caída de 2.1% en 2013 (vs. 0.3% del promedio nacional). Cifras de Sagarpa señalan un deterioro tanto en la agricultura como en la ganadería del estado. Las actividades primarias contribuyen con 3.7% de la economía del Yucatán versus 3.4% del promedio nacional (cifras de 2012).

Gráfica 61. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

En tanto, el PIB de las actividades secundarias, que explica 34.3% del PIB de Yucatán (versus 35.3% del nacional, 2012), cayó 4.3% en 2013, consecuencia de una abrupta disminución en la industria de la construcción (-10.6% versus -4.5% del nacional), principalmente por menor obra pública, y un crecimiento modesto de las manufacturas (0.6% versus 1.4% del nacional). Las industrias de los alimentos y las de textiles son las de mayor importancia relativa en el estado.

Durante el primer trimestre de 2014 se observó una recuperación de las actividades secundarias en Yucatán. El PIB del sector industrial creció, en términos anuales, 6.1% en promedio (vs. 1.7% del nacional). Sus principales componentes como la industria manufacturera y la de la construcción crecieron 7.0% y 12.5%, respectivamente, durante el mismo periodo.

Cuadro 62. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Yucatán		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Yucatán	Nacional
Actividades secundarias	-4.3	6.1	-0.7	1.7	34.3	35.3
Sector 21. Minería	-5.9	15.1	-1.7	0.1	1.0	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-0.2	-20.2	0.2	1.4	2.3	1.6
Sector 23. Construcción	-10.6	12.5	-4.5	-2.6	13.6	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	0.6	7.0	1.4	4.3	17.5	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, el PIB de las actividades terciarias en la entidad registró un incremento de 3.1% en 2013 comparado con 2.1% del promedio nacional. Algunos de sus componentes del sector servicios, como las ventas al por menor observaron mejor desempeño que el promedio nacional al crecer 1.6% en la ciudad de Mérida, durante 2013 (vs. -0.3% del nacional). Sin embargo, esta tendencia se detuvo durante el primer cuatrimestre de 2014, con una caída de 2.0% con respecto al mismo cuatrimestre de 2013 (versus -0.2% del nacional).

Aunque el crecimiento de la economía estatal fue modesto en 2013, la generación de empleos formales superó ligeramente al promedio nacional, al crecer 3.7% en 2013 versus 3.5% del total. Esta tendencia continuó durante el primer semestre de 2014, con un incremento de 3.4% en promedio en Yucatán y 3.0% en el país. Algunos de los sectores con mejor desempeño laboral en la entidad se localizaron en el sector terciario.

Para 2014 estimamos un crecimiento del PIB de Yucatán de 3.1%, con una tasa de crecimiento del PIB nacional de 2.7%.

Zacatecas

Situación Económica Reciente

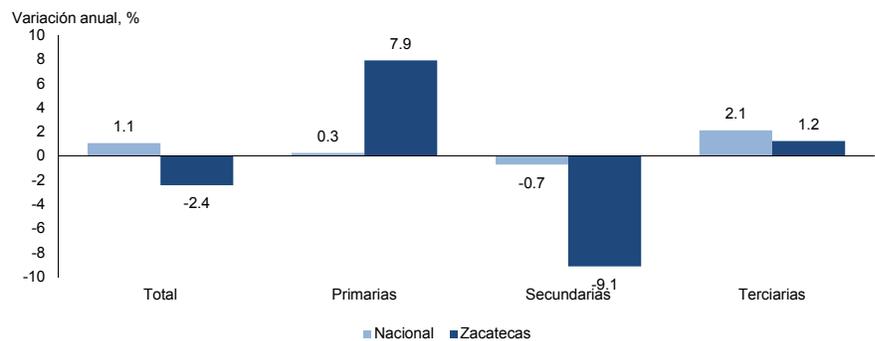
Población, 2013: 1,550,179
 Proporción de la población nacional: 1.3%
 Crecimiento del PIB, 2013: -2.4%
 Proporción del PIB nacional: 1.2%

La alta volatilidad de la economía de Zacatecas y su escaso vínculo con el ciclo económico nacional son evidentes. Baste mencionar que de 2006 a 2012 el PIB estatal mantuvo tasas de variación positivas -incluyendo 2009-, con un crecimiento promedio de 5.5% (vs. 2.5% del nacional), No obstante, durante 2013 el PIB de Zacatecas cayó 2.4% vs. el incremento de 1.1% de la economía nacional.

Por actividad económica, el PIB del sector primario, el cual representa 6.8% de la economía del estado (vs. 3.4% del nacional) observó un importante dinamismo, al aumentar 7.9% con respecto a 2012. Zacatecas es uno de los principales productores de fríjol y chile a nivel nacional.

En contraste, las actividades secundarias cayeron 9.1%. Ello derivado de la menor producción en todos sus componentes: minería, -11.1%, construcción, -10.6%, y manufacturas -3.8%. Cabe señalar que, la producción de oro y plata (en toneladas) disminuyó durante 2013, 16% y 2%, respectivamente. En Zacatecas se produce 16% y 40% del total de estos metales, respectivamente. Esta tendencia, se ha revertido en el primer trimestre de 2014, con crecimientos de 38% en la producción de oro y de 22% en la de plata, de acuerdo a cifras del INEGI. El sector secundario contribuye con 54% de la economía del estado; tan solo la minería representa 38.3% del PIB de Zacatecas.

Gráfica 63. Indicador Trimestral de Actividad Económica por Estado*, 2013



Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Durante el primer trimestre de 2014, se observó una importante recuperación en las actividades secundarias del estado. Con un crecimiento promedio anual de 9.4%. Con excepción de la industria de la construcción, el resto de sus componentes registraron crecimientos durante este periodo. Destaca el incremento de 13.1% de la minería.

Cuadro 64. Indicador Mensual de la Actividad Industrial*

	Variación anual, %					
	Zacatecas		Nacional		% del PIB total, 2012	
	2013	E-mar 14	2013	E-mar 14	Zacatecas	Nacional
Actividades secundarias	-9.1	9.4	-0.7	1.7	54.0	35.3
Sector 21. Minería	-11.1	13.1	-1.7	0.1	38.3	8.5
Sector 22. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-0.3	0.7	0.2	1.4	1.0	1.6
Sector 23. Construcción	-10.6	-6.8	-4.5	-2.6	6.9	7.9
Sector 31-33. Industrias manufactureras	-3.8	15.1	1.4	4.3	7.7	17.3

* Proxy del PIB

Fuente: Banamex con datos del INEGI.

Finalmente, el PIB de las actividades terciarias creció apenas 1.2% durante 2013, versus 2.1% del nacional. Uno de los componentes, las ventas al menudeo mostraron un desempeño desfavorable, al caer a la misma tasa que el nacional en la ciudad de Zacatecas (-0.3%), en 2013. En los primeros cuatro meses de 2014, el comercio minorista se deterioró aún más, con una caída anual promedio de 3.2% versus -0.2% del nacional.

Otro de los componentes que contribuye al consumo en la entidad, las remesas del exterior, registraron una variación anual de -3.3% durante 2013 versus -2.1% del promedio nacional. No obstante, durante el primer trimestre de 2014, su crecimiento en la entidad fue de 10.3% vs. 11.7% del nacional.

El deterioro general de la economía de Zacatecas afectó -aunque en menor medida- la generación de empleos, los registrados en el IMSS crecieron 2.5% en 2013 (vs. 3.5% el nacional); en tanto, su crecimiento en los primeros seis meses de 2014 fue de 3.7% versus 3.0% del nacional.

Para 2014, estimamos una recuperación de la economía de Zacatecas, con un crecimiento del PIB de 3.7%, mientras que para el PIB nacional estimamos una tasa de variación de y 2.7%.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos y Sociopolíticos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex ("Banamex- Citigroup") que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Banamex-Citigroup. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Banamex-Citigroup respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Banamex-Citigroup no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Banamex- Citigroup no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Banamex-Citigroup se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Banamex-Citigroup, por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Banamex-Citigroup. El presente reporte se distribuye por Banamex-Citigroup exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Banamex-Citigroup o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en http://www.banamex.com/economia_finanzas/es/estudios_economicos/resumen.htm