



# Entorno, económico

---

**Samuel Vazquez**

Economista Principal



## Mensajes principales

**Perspectiva positiva hacia 2024 con crecimiento del 3.2%** impulsado por la demanda interna, mayor inversión en maquinaria y equipo sumando al crecimiento de la construcción pública. La inflación converge con el rango objetivo de Banxico hacia 2T24 retrasando el inicio del ciclo de bajadas.

**La industria manufacturera sigue el paso positivo**, sobre todo el sector automotriz. Expectativas de desaceleración de la economía de EUA se disipan, mientras los pedidos manufactureros de este país muestran indicios de recuperación durante el 2T23.

**Dinámica del consumo interno positiva**; pronosticando un cierre de 2023 creciendo al 3.5%. Gasto privado de hogares impulsado por ganancias en salarios reales, empleo formal y menor ahorro. Márgenes de comercio (tanto Minorista & Mayorista) se mantienen en terreno positivo.

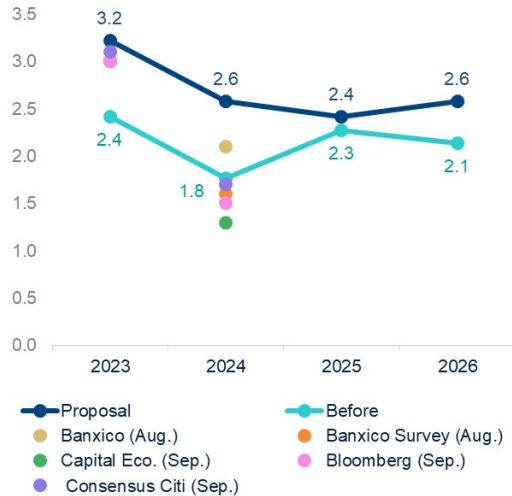
**Transportes crece por arriba de la economía de forma sostenida** impulsado por el Autotransporte de Carga vinculado con el buen desempeño de la Manufactura así como el Transporte Aéreo & Terrestre de Pasajeros por la reapertura y el turismo.

# Escenario Macroeconómico

# Revisión al alza del PIB en 2023 hasta el 3,2% (2,4% previo) en medio de la fortaleza de la demanda interna; efecto de arrastre positivo en 2024 con revisión al alza 2,6% (1,8% previo)

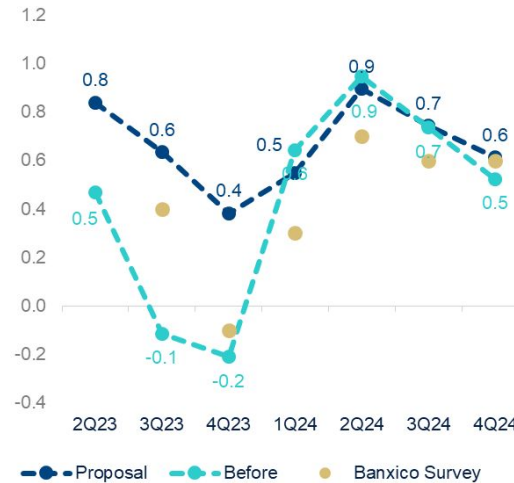
## PIB MÉXICO

(VAR. % ANUAL, AJUSTE ESTACIONAL)

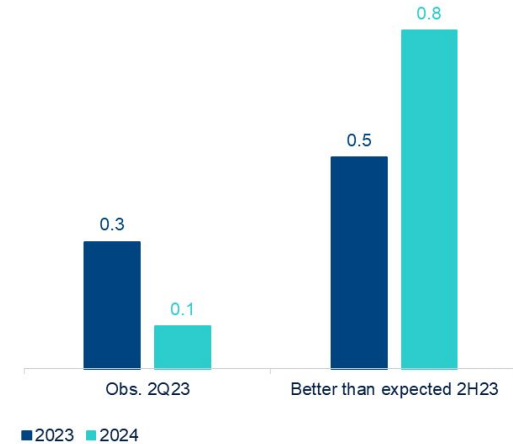


## PIB MÉXICO

(VAR. % ANUAL, AJUSTE ESTACIONAL)



## PIB MÉXICO: CONTRIBUCIÓN A REVISIÓN, 2023-2024 (PUNTOS %)



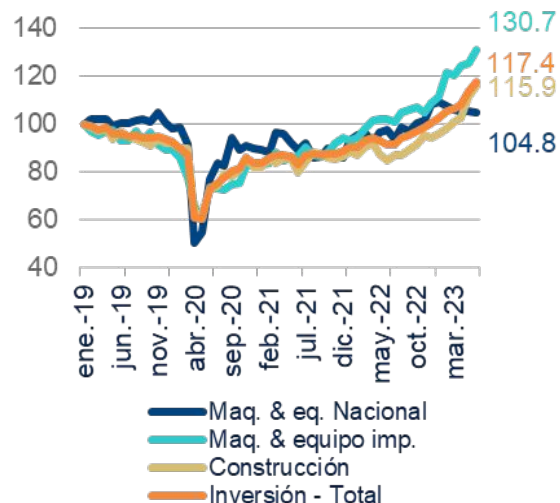
Fuente: BBVA Research/INEGI

Principales impulsores: 1S23 mejor de lo esperado, con consumo e inversión resilientes (+ingresos, -ahorros, +maquinaria y equipo, +construcción pública). La revisión positiva del crecimiento estadounidense mejora las perspectivas para el sector manufacturero.

# La industria manufacturera se ha mostrado resistente, sobre todo el sector automotriz. La demanda exterior se desacelera, pero sigue creciendo.

## INVERSIÓN FIJA BRUTA

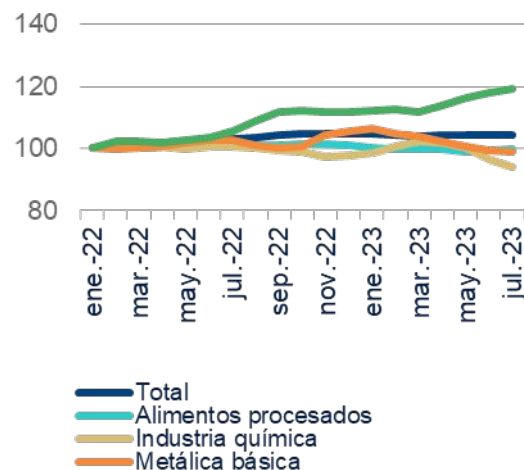
(ÍNDICE ENE.-19=100)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de INEGI.

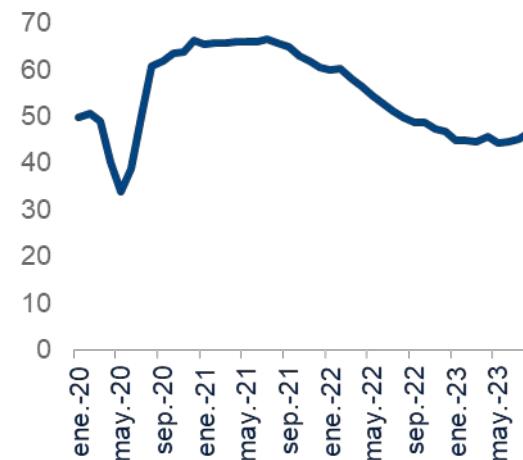
## MANUFACTURA: SECTORES SELECCIONADOS

(MEDIA MÓVIL 3 MESES, ÍNDICE ENE.-22=100)



## ÍNDICE MANUFACTURERO ISM EE. UU.: NUEVOS PEDIDOS

(MEDIA MÓVIL 3 MESES)



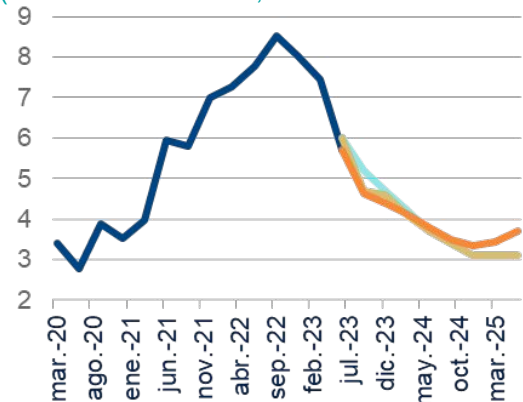
Tras varios meses de desaceleración, el índice ISM de nuevos pedidos de EE.UU. apunta a una mejora en los últimos periodos.

**Perspectivas positivas por el proceso de nearshoring impulsan a la inversión privada.**

# Esperamos que la inflación siga desacelerándose. La inflación converge con el rango objetivo de Banxico hacia 2T24 retrasando el inicio de un ciclo de bajadas

## PERSPECTIVAS DE INFLACIÓN GENERAL

(VARIACIÓN TRIM %, MEDIA TRIMESTRAL)

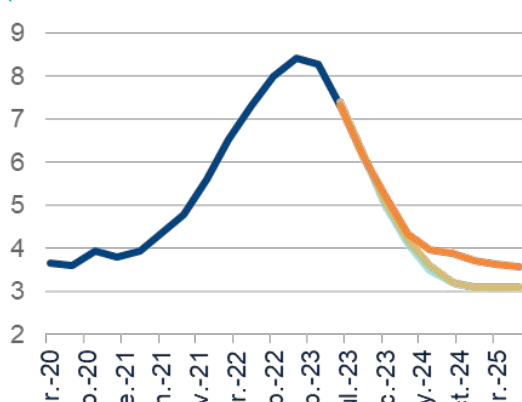


— Inflación  
— Banxico (may)  
— Banxico (ago)  
— BBVA Research 3T

Pronóstico	23T3	23T4	24T4	25T4	26T4
3T23	4.6	4.4	3.4	3.8	3.8
2T23	4.5	4.4	3.6	3.8	3.8

## PERSPECTIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE

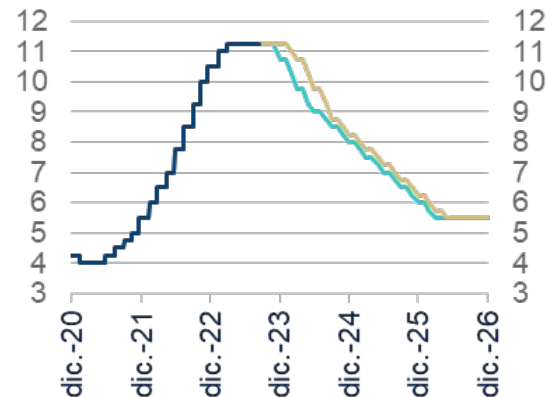
(VARIACIÓN TRIM %, MEDIA TRIMESTRAL)



— Inflación  
— Banxico (may)  
— Banxico (ago)  
— BBVA Research 3T

Pronóstico	23T3	23T4	24T4	25T4	26T4
3T23	6.1	5.2	3.7	3.5	3.5
2T23	6.2	5.0	3.9	3.6	3.5

## TASA MONETARIA (%)

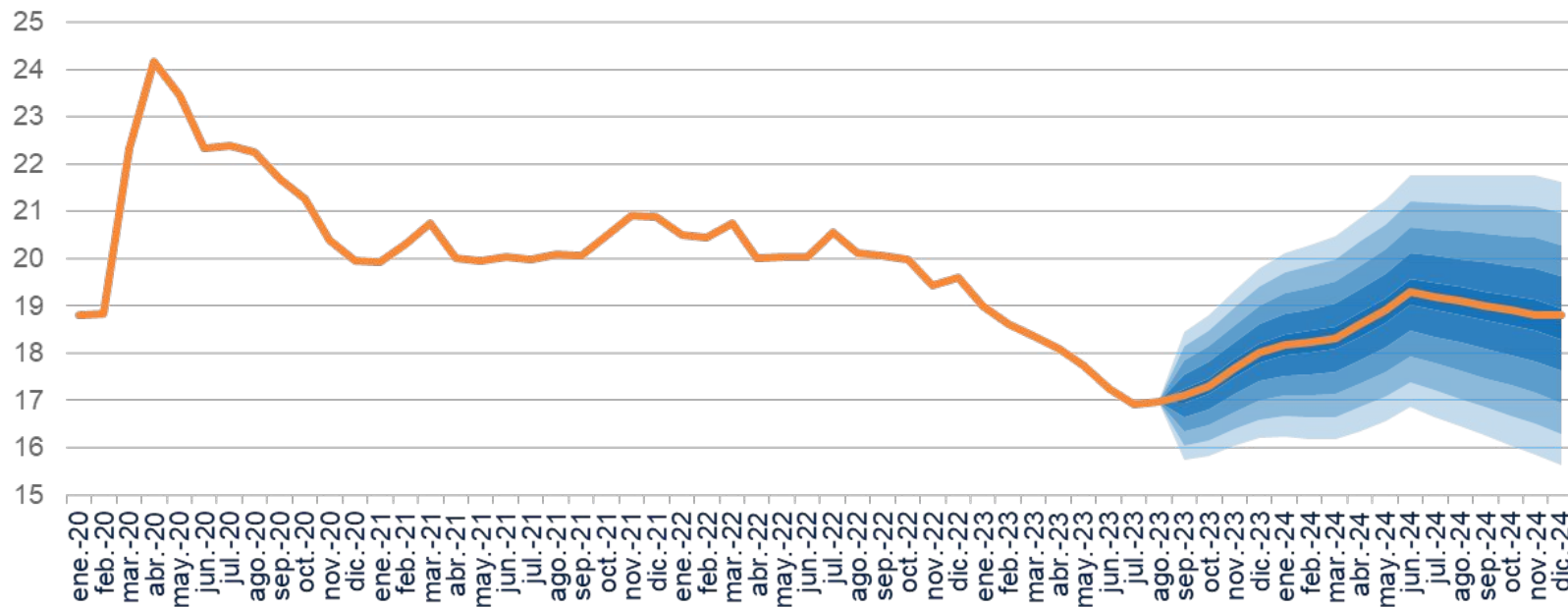


— Pronóstico ant.  
— Pronóstico actual  
— Observado

Tasa monetaria	23	24	25	26
Pronóstico actual	11.25	8.25	6.25	5.50
Pronóstico ant.	10.75	8.00	6.00	5.50

# Peso mexicano puede debilitarse gradualmente a medida que se reduzca el diferencial de tasas entre México y EUA hasta llegar a 18 pesos por dólar a final de año

## TIPO DE CAMBIO (PESOS/USD)

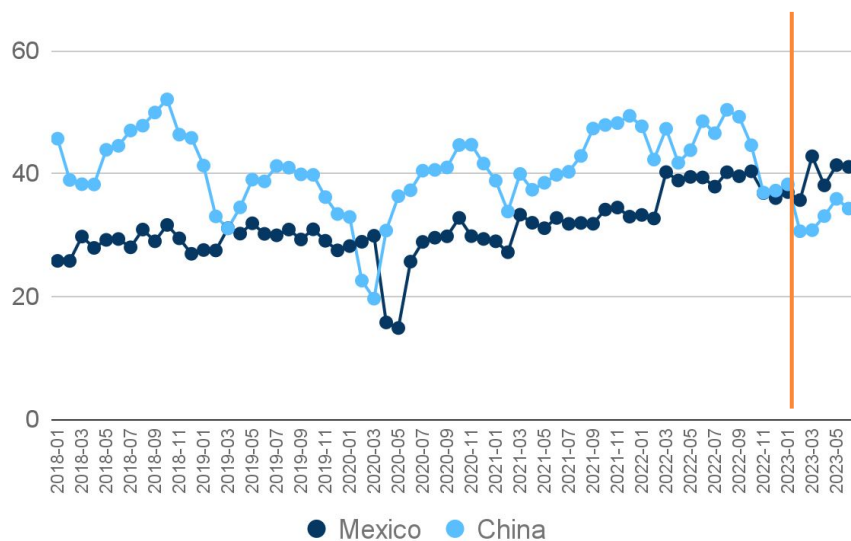


# Sectores selectos: Manufactura



# México ya goza de los beneficios de la relocalización

## PARTICIPACIÓN EN IMPORTACIONES DE EUA (PUNTOS PORCENTUALES %)



- **Método Directo: Encuestas a empresas**

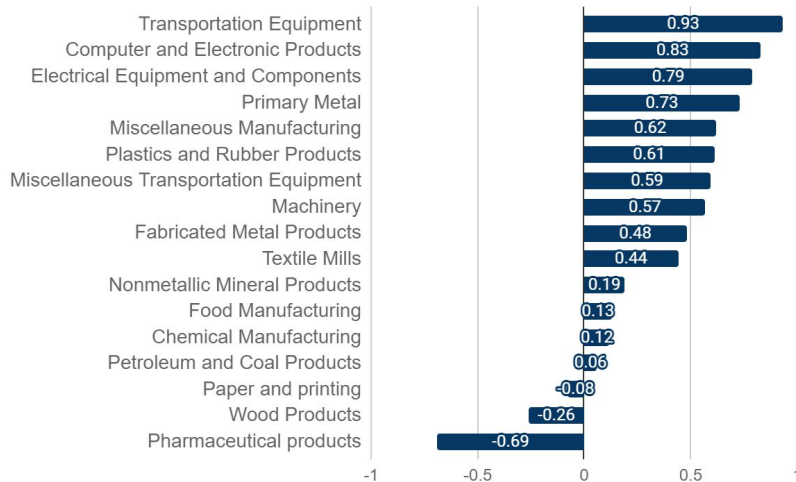
- Banxico, Reporte Economías Regionales, 2022
- Encuesta BBVA Research - AMPIP, 2023

- **Indirecto: Indicadores Económicos**

- Inversión Extranjera Directa en términos reales no muestra crecimiento en el periodo 2018 - 2022.
- **En febrero de 2023, México superó a China en términos de exportaciones a los Estados Unidos.** Impulsado por 4 subsectores: Equipo Electrónico, Transporte, Maquinaria y Muebles.
- A pesar del buen desempeño de México, las pérdidas chinas no se han vuelto en ganancias mexicanas.

# La manufactura mexicana es globalmente competitiva

## VENTAJA COMPARATIVA REVELADA (RCA) (INDICADOR RCA NORMALIZADO)



Fuente: BBVA Research con datos de OCDE  
RCA compara el peso que tiene un determinado sector en las exportaciones totales de una economía y lo divide por el peso que tiene ese mismo sector en las exportaciones mundiales.

## MANUFACTURA GLOBAL DE MÉXICO (INDICADOR RCA NORMALIZADO)

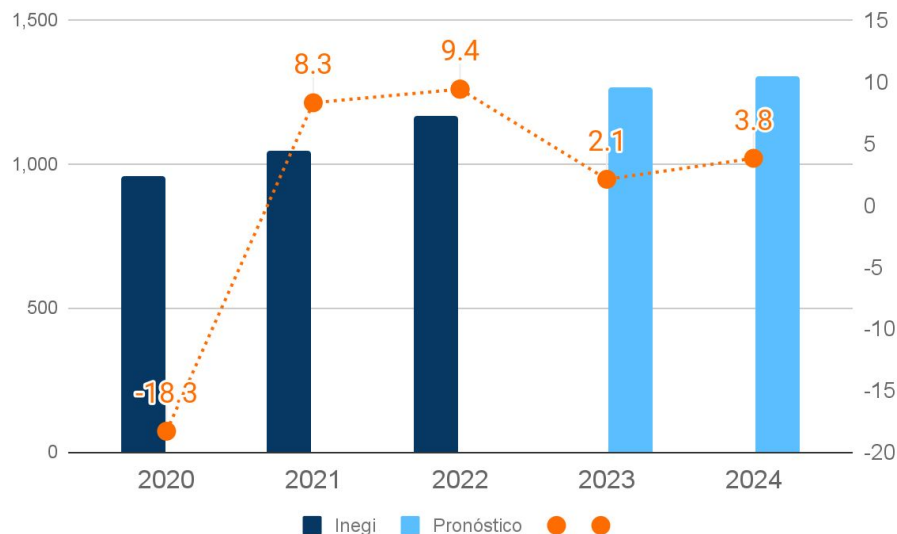
Sector	Mexico: Global manufacturing		Top 1 / Top2	
	RCA	Ranking	RCA	Country
Textile Mills	0.44	9	0.9	Cambodia
Wood Products	-0.26	49	0.8	Latvia
Paper and printing	-0.08	37	0.51	Finland
Petroleum and Coal Products	0.06	20	0.64	Russia
Chemical Manufacturing	0.12	14	0.52	Singapore
Pharmaceutical products	-0.69	57	0.88	Ireland
Plastics and Rubber Products	0.61	2	0.62	China
Nonmetallic Mineral Products	0.19	6	0.5	China
Primary Metal	0.73	1	0.6	Chile
Fabricated Metal Products	0.48	2	0.49	Slovenia
Computer and Electronic Products	0.83	2	0.94	China
Electrical Equipment and Components	0.79	2	0.91	China
Machinery	0.57	2	0.66	China
Transportation Equipment	0.93	1	0.56	Czech rep
Miscellaneous Transportation Equipment	0.59	2	0.8	China
Miscellaneous Manufacturing	0.62	3	0.77	China

RCA: índice que mide la ventaja comparativa

**La manufactura global mexicana tiene lo necesario**, en términos de competitividad, para tomar de una parte de la cadena de producción estadounidense, principalmente en Manufacturas de Equipo de Transporte, Metálica Básica. También existen ventajas relativas en Componentes Electrónicos, Maquinaria y Equipo.

# Manufactura de Equipo de Transporte con perspectivas positivas Revisión a la alza para Situación Sectorial Regional 23S2

## PRONÓSTICO PIB MANUFACTURA DE EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)

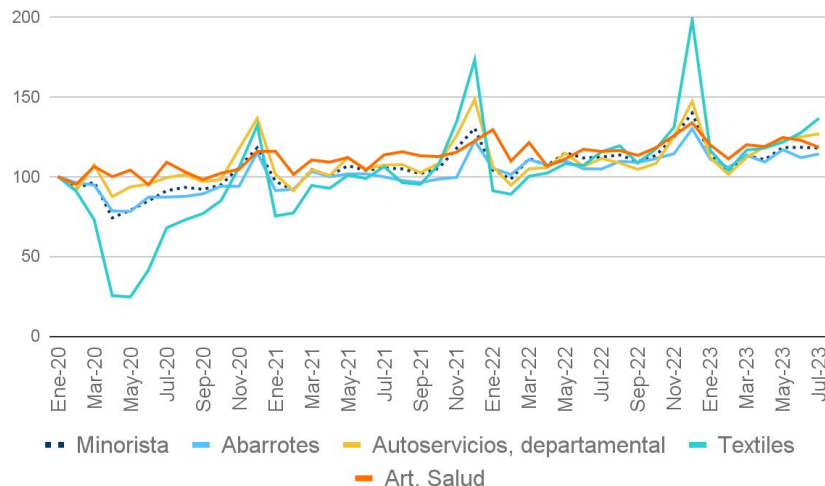


- Perspectiva positiva para el sector impulsado por la reciente alza en los pedidos manufactureros y la baja en las expectativas de recesión de la economía estadounidense

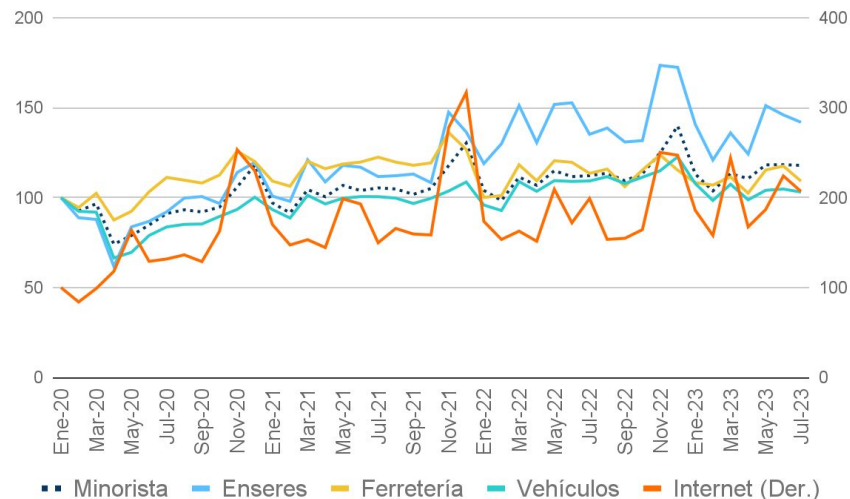
# Sectores selectos: Comercio Minorista

# A julio 2023, todos los rubros dentro del comercio minorista recuperan sus niveles pre pandemia

## INGRESOS COMERCIO MINORISTA (ENERO 2020 = 100)



## INGRESOS COMERCIO MINORISTA (ENERO 2020 = 100)



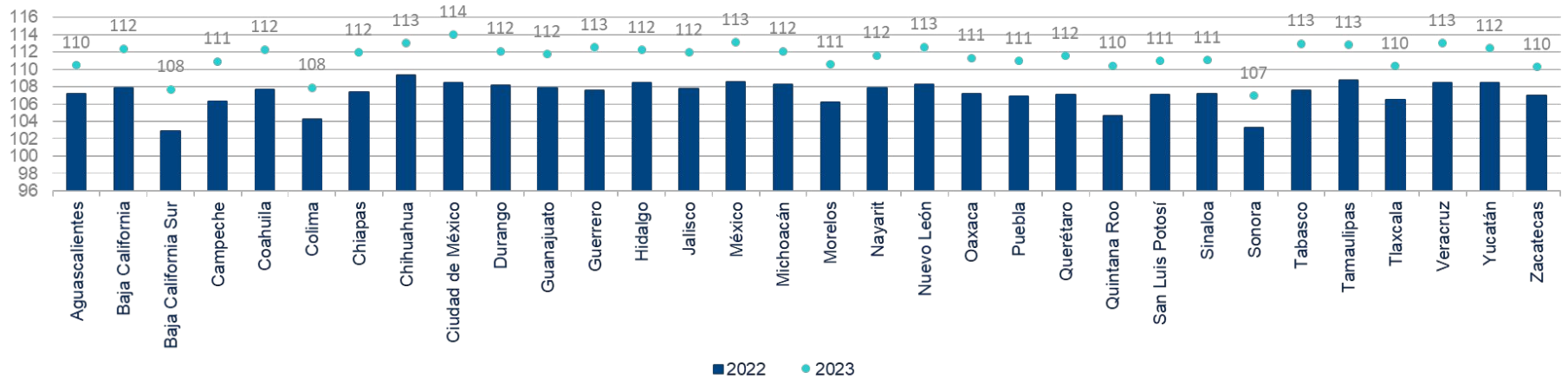
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi / EMEC

El impulso del **consumo interno durante 2022** ayudó a recuperar los niveles de ingreso en los rubros del comercio minorista cerrando el año 10% por encima de sus niveles de 2019.

Las ventas por internet crecieron excepcionalmente derivado de los cambios en patrones de consumo.

# Comercio minorista: Dinámica regional

## INGRESOS TOTALES COMERCIO MINORISTA POR ENTIDAD (ÍNDICE PROMEDIO ENERO-JUNIO)



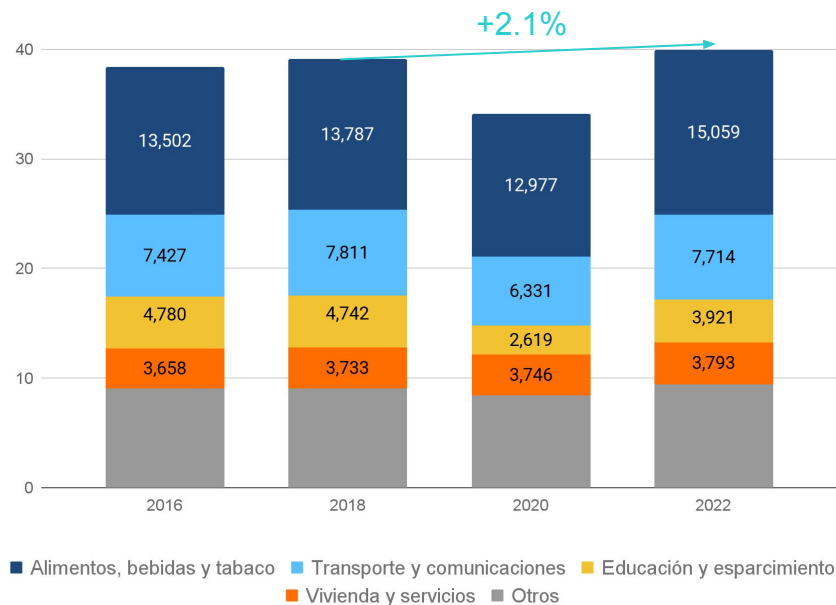
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi / EMEC

Para el primer semestre de 2023, los ingresos del sector minorista superan sus niveles de 2022 en 4% promedio. Destacan Quintana Roo (+5.6%), CDMX (+5.2%) y Baja California Sur (+4.7%) con el mayor crecimiento.

# En 2022 los hogares aumentaron su gasto total en 2.1% respecto 2018

## GASTO CORRIENTE TRIMESTRAL DE LOS HOGARES

(PESOS CONSTANTES 2022)

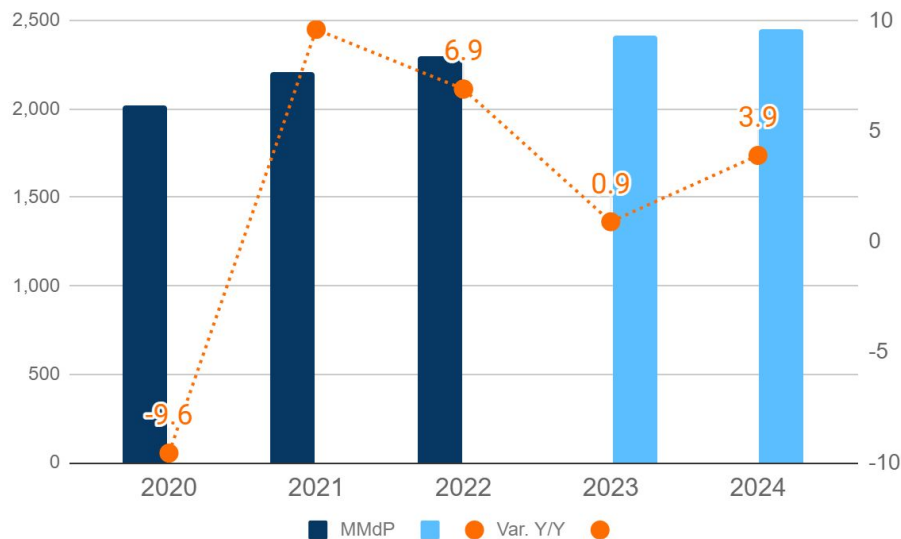


- La Enigh nos permite identificar los patrones de consumo que cambiaron posterior a la contingencia Covid19.
- En 2022, el gasto corriente monetario promedio trimestral fue de \$39,965 pesos; 2.1% por encima de su nivel de 2018.
- **Los gastos en Salud y en Alimentos, bebidas y tabaco muestra el mayor crecimiento respecto 2018.**

# Com. Minorista cierra 2023 con perspectiva positiva hacia 2024 y 2025

## Revisión a la alza para Situación Sectorial Regional 23S2

### PRONÓSTICO PIB COMERCIO MINORISTA (VARIACIÓN % ANUAL)



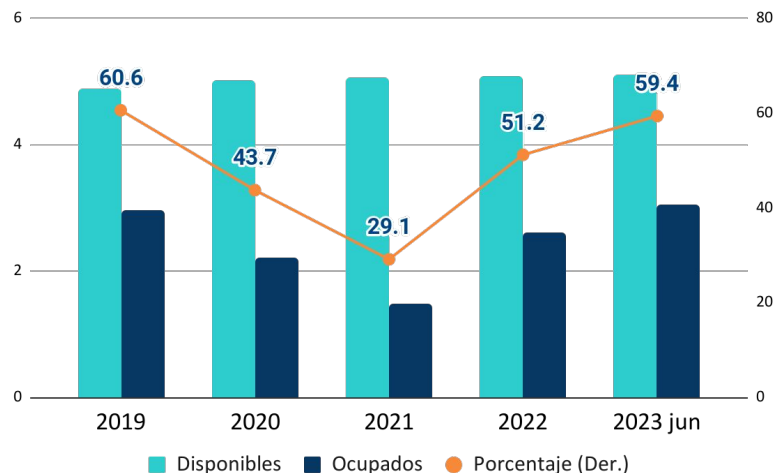
- **Factores de impulso:**
  - Dinámica del consumo interno.
  - Ganancias en salarios reales.
- **Factores de riesgo:**
  - Presiones inflacionarias y tipo de cambio.



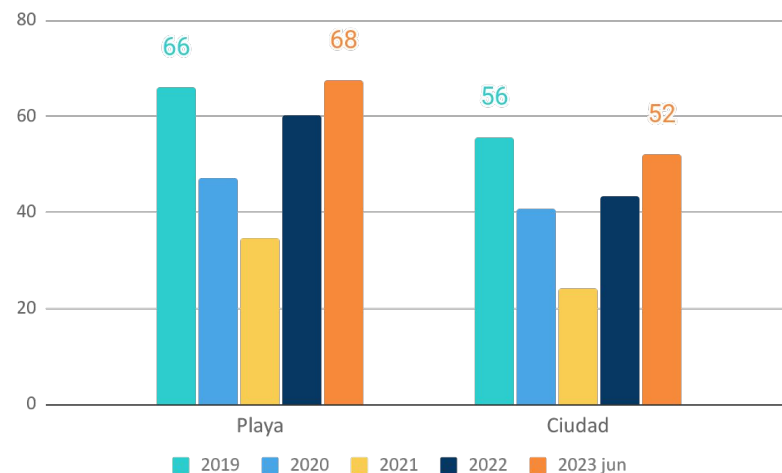
# Sectores selectos: Turismo y Entretenimiento

# Ocupación hotelera 2% por debajo de su nivel pre pandemia

## CUARTOS DISPONIBLES, OCUPADOS (MILES DE CUARTOS Y PORCENTAJE OCUPACIÓN)



## OCUPACIÓN HOTELERA (PORCENTAJE)

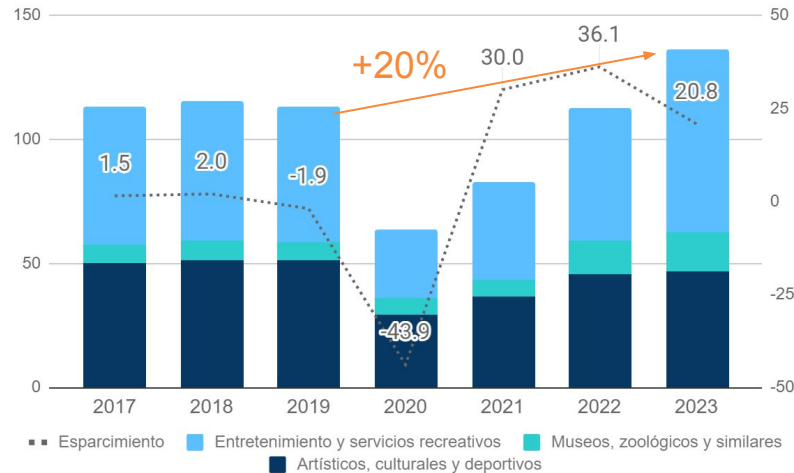


Fuente: BBVA Research con datos de DataTur

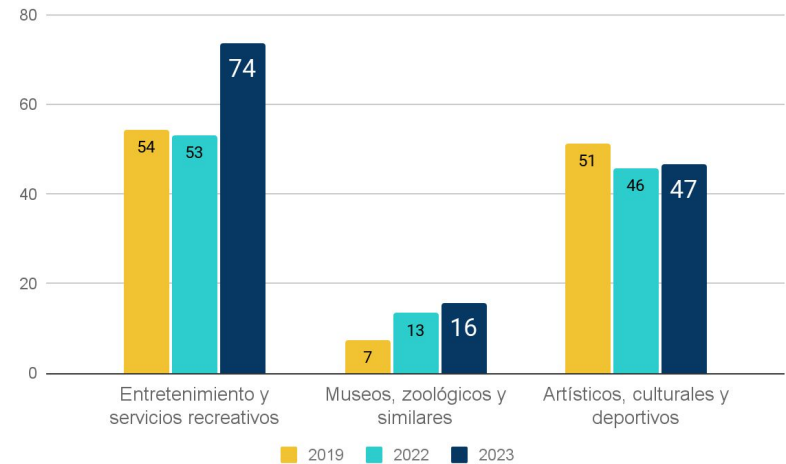
Anualizado al mes de junio, la ocupación hotelera se encuentra 2% por debajo de su nivel de 2019. Por componentes, las playas se han recuperado a una tasa mayor mientras la baja ocupación en ciudades se debe al rezago del turismo de negocios, el cual parece despegar aunque con menos velocidad que el turismo lúdico.

# En 2022 el PIB de Esparcimiento cierra 20% por encima de 2019

**PIB ACUMULADO ESPARCIMIENTO**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS CONS. Y VAR.% ANUAL)



**PIB ACUMULADO ESPARCIMIENTO**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES)



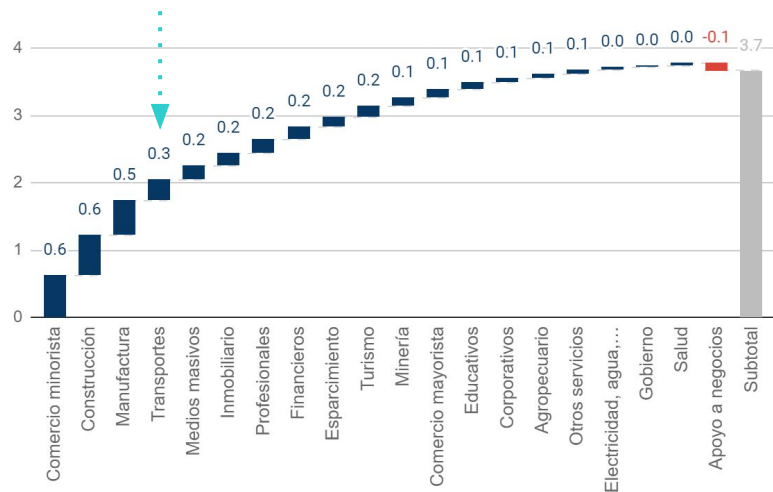
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

**La reapertura de actividades ha impulsado la recuperación del PIB del sector; los Museos, Zoológicos y Servicios de Entretenimiento encabezan la recuperación alcanzando los 13 mmdp para cierre de 2022.**  
Por otra parte las actividades Artísticas, Culturales y Deportivas se encuentran 9.4% por debajo del 2019.

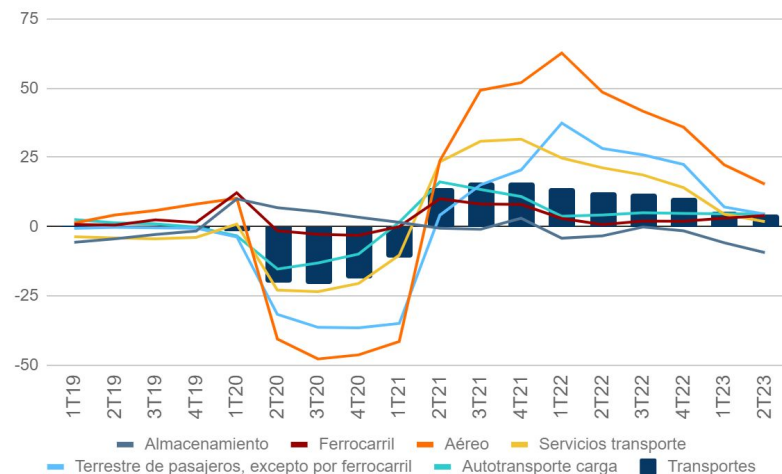
# Sectores selectos: Transporte

# Transportes crece por arriba de la economía de forma sostenida

**PARTICIPACIÓN CRECIMIENTO 2T23 PIB ACUM.**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



**PIB ACUMULADO SERVICIOS DE TRANSPORTE**  
(VARIACIÓN % ANUAL)

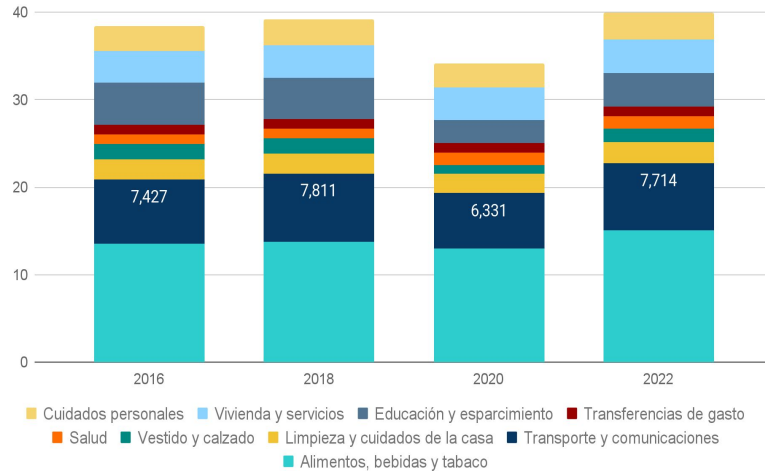


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

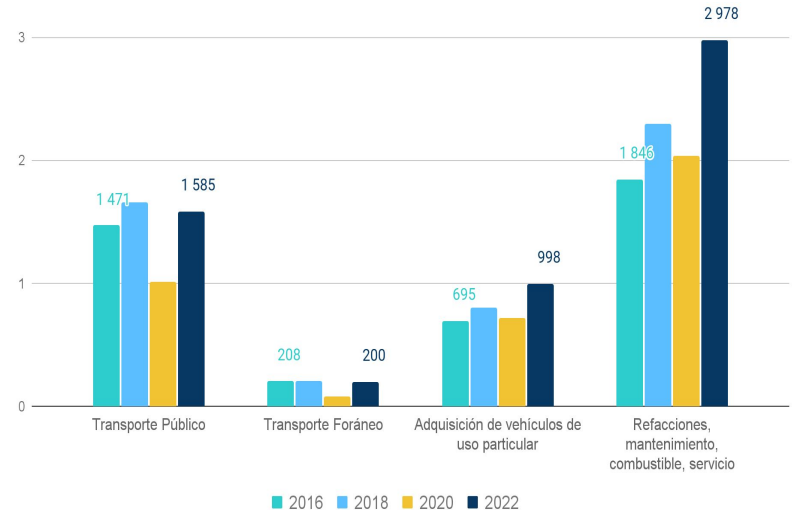
El sector aporta 3 puntos básicos al crecimiento acumulado de 2T23, con una variación anual del 2.3% respecto el 2T22. El transporte aéreo y el terrestre de pasajeros siguen mostrando el efecto de la reapertura creciendo a tasas de doble dígito, mientras que el Autotransporte de carga (56% del sector) cierra el 2T23 con una variación del 4.6%

# Los hogares mexicanos destinan 19.3% de su gasto al transporte en 2022

## RUBRO DE GASTO POR HOGAR (PROM. TRIM. MILES DE PESOS CONST.)



## GASTO EN TRANSPORTE POR HOGAR (PROM. TRIM. MILES DE PESOS CONST. SIN GASTOS EN COMUNICACIÓN)

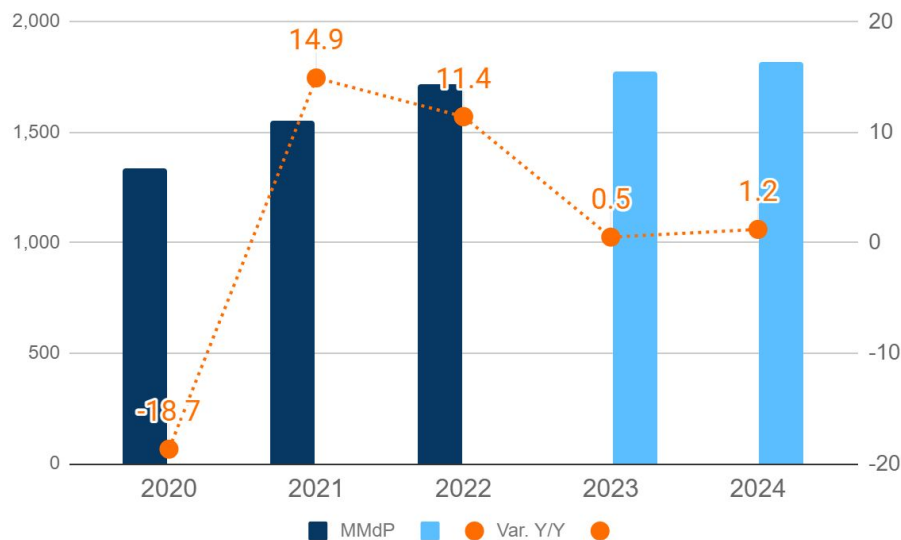


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, ENIGH

**El gasto total de los hogares aumentó en 2.1% comparado con 2018 promediando \$15 mil mensuales. De este gasto, la participación del transporte recupera sus niveles pre pandemia promediando 19.3%. Dentro de los rubros de transporte, aumenta el gasto en Adquisición de vehículos 24.8% respecto 2018 y el de Refacciones & Mantenimiento en 29.5%.**

# Transporte cierra 2023 con perspectiva positiva; Revisión a la alza para Situación Sectorial Regional 23S2

## PRONÓSTICO PIB TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)



- Perspectiva positiva para el sector impulsado por la **fortaleza de las exportaciones** y la baja en las **expectativas de recesión de la economía estadounidense**.
- Crecimiento del **transporte de pasajeros (Aéreo y Terrestre)** vinculado a la resiliencia del consumo doméstico.

# Aviso Legal

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

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

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

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

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

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

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