

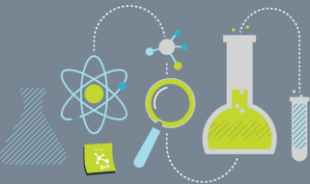
CATEGORÍA: Economía / OBJETIVO DEL REPORTE: Dar a conocer con mayor detalle el panorama económico regional.

"Los detalles forman el cuadro completo"
Sanford I. Weill

Mariana Ramírez
mramirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Abril 30, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

BCS: Crece 6x más que México
En 2017, **Baja California Sur** (BCS) creció 12.4%, más de seis veces que todo México (2.0%) y más de tres veces que el mismo estado en 2016 (3.6%). Ello derivado de su mejoría en el sector industrial, particularmente en construcción, que incluso posicionó al estado como el más dinámico en dicha rama económica (ver tabla 1).

Otro de los elementos que también contribuyeron al ritmo de la entidad fue el desempeño positivo del sector turismo (reflejado en servicios). BCS cuenta con infraestructura turística que lo cataloga como destino privilegiado.

BCS **resulta atractivo en sectores clave** como servicios y, en particular relacionados al **turismo**. Derivado de que pensamos que 2018 seguirá el desempeño positivo del turismo (3.2% a nivel nacional), BCS se beneficiará este año.

No obstante lo anterior, es de recordar que todavía no consolida la tendencia positiva de crecimiento de doble dígito de toda su economía, como sí lo han hecho otras entidades como Quintana Roo y Aguascalientes (ver gráfica 7) desde los últimos cinco años (al menos en servicios e industria).

Tabla 1. Regional

Sector	Mayor Peso			Mayor Dinamismo en 2017		
	Estado	Peso	a/a% ^{1/}	Estado	Peso	a/a% ^{1/}
Servicios	CDMX	24.24%	2.90%	Q Roo	2.1%	6.70%
	México	9.72%	3.20%	BCS	0.8%	6.10%
	Nuevo León	7.12%	4.80%	Colima	0.6%	6.00%
	Jalisco	6.63%	3.20%	Guanajuato	3.7%	5.40%
	Veracruz	4.46%	2.30%	Agts.	1.1%	4.90%
	Nacional	65.0%	3.0%	Nacional	65.0%	3.0%
Industrial ^{2/}	Nuevo León	8.1%	2.1%	BCS	0.7%	29.7%
	México	7.0%	6.5%	Puebla	3.5%	13.4%
	Jalisco	6.7%	2.1%	Morelos	1.1%	10.9%
	Coahuila	5.6%	4.3%	SLP	2.4%	6.7%
	CDMX	5.4%	-0.6%	México	7.0%	6.5%
	Nacional	31.7%	-0.6%	Nacional	31.7%	-0.6%
Agropecuario	Jalisco	11.5%	5.1%	SLP	2.3%	12.6%
	Michoacán	8.8%	5.8%	Chihuahua	5.6%	8.5%
	Sinaloa	8.1%	-7.0%	Querétaro	1.6%	8.5%
	Veracruz	7.3%	4.6%	Durango	3.4%	8.1%
	Sonora	6.2%	7.9%	Sonora	6.2%	7.9%
	Nacional	3.3%	3.3%	Nacional	3.3%	3.3%

1/ Corresponde al crecimiento anual. 2/ Excluye estados petroleros (Campeche y Tabasco).
Fuente: GFBX+ / INEGI.

Estados con Mayor Dinamismo Económico

En 2017, los 5 estados que presentaron un mayor crecimiento económico, utilizando el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), fueron Baja California Sur (12.4%), Puebla (6.7%), Guanajuato (4.9%), Morelos (4.7%) y San Luis Potosí (4.2%).

En la gráfica 1, se observa la posición de cada estado junto con su peso económico en el país (eje vertical) y su relación con la expansión del PIB nacional en 2017. Lo que se evidencia es que **Baja California Sur**, aunque fue la región más dinámica en términos económicos hasta **crecer casi seis veces más que todo México**, su contribución al desempeño del PIB nacional es bajo (0.8%).

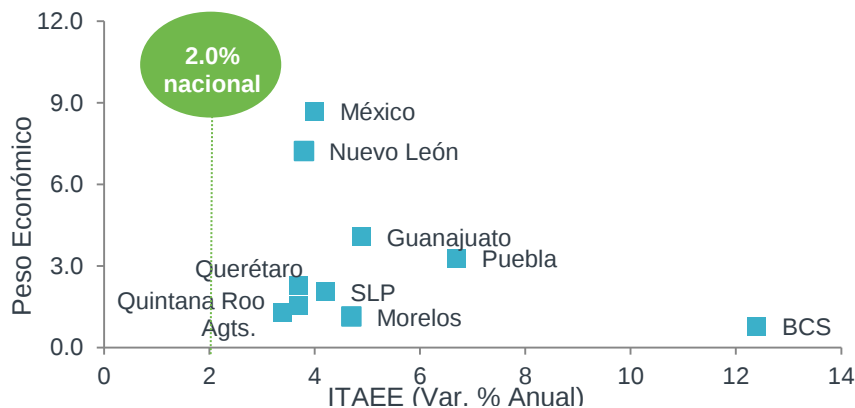
Estados con Menor Dinamismo Económico

Por su parte, los estados con menores expansiones se encuentran relacionados con el petróleo, destacando Tabasco y Campeche con una alta dependencia al sector industrial (66.1% y 86.5% respectivamente). Adicionalmente, Oaxaca, Chiapas y Veracruz prolongan su desempeño poco favorable.

Saldo en 2017 Respecto a PIB Nacional

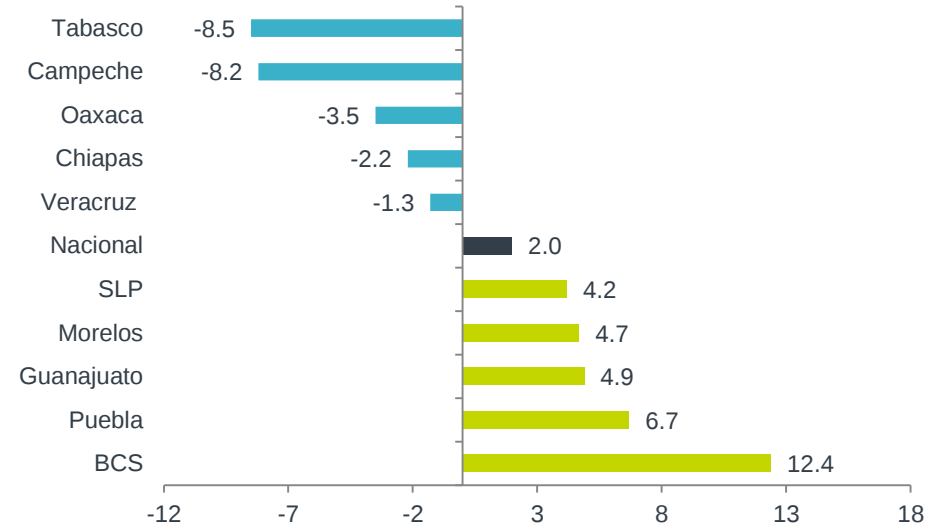
El año pasado, 18 estados mostraron variaciones positivas superiores al nacional (4.2% promedio vs. 2.0%) y 14 entidades se ubicaron por debajo hasta registrar contracciones (-1.6% promedio vs. 2.0%).

Gráfica 1. 10 Estados Más Dinámicos en PIB 2017



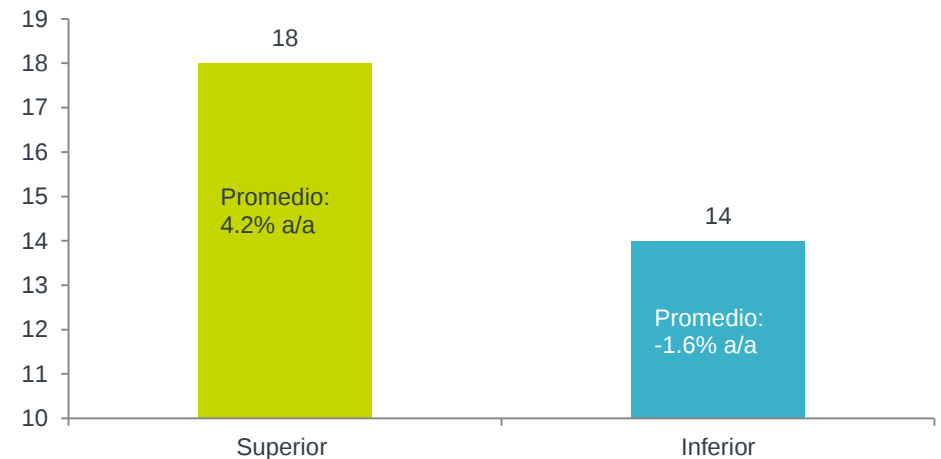
Fuente: GFBX+ / INEGI

Gráfica 2. Mayor y Menor Dinamismo Económico 2017



Fuente: GFBX+ / INEGI

Gráfica 3. # Estados Crecimiento Mayor/Inferior vs. el nacional



Fuente: GFBX+ / INEGI

A continuación se presentan los estados de mayor dinamismo económico, clasificándolos mediante los tres sectores económicos (servicios, industrial y agropecuarios).

Sector Servicios

Quinta Roo destacó con su crecimiento en el sector de 6.7% vs. 3.0% del mismo periodo para todo México (ver Tabla 1). La dependencia al sector es alta, 87.0% del PIB total del estado se relaciona al mismo. De hecho, 88.5% de la totalidad de las empresas están ligadas a la parte de servicios y 21.8% de las mismas están destinadas a servicios de esparcimiento y recreativo, así como hoteles y restaurantes.

No obstante lo anterior, el porcentaje de relevancia en el PIB nacional es bajo (2.1%), lo que contrasta con la CDMX que contribuye al 24.2% y que creció 2.9% en el mismo periodo (la mitad que Quinta Roo).

Baja California Sur se posicionó como la segunda entidad con mayores crecimientos, ya que en el periodo de estudio ascendió a 6.1% (ver Tabla 1). Al igual que la economía mexicana y que Quintana Roo, el sector en cuestión representa la mayor parte de la actividad económica estatal (~70.0%). En este sentido, 84.1% de las empresas totales están relacionadas a dicho sector. De hecho, 20.3% de las empresas de servicios son hoteles y restaurantes, lo que implica una alta exposición a dicha rama económica.

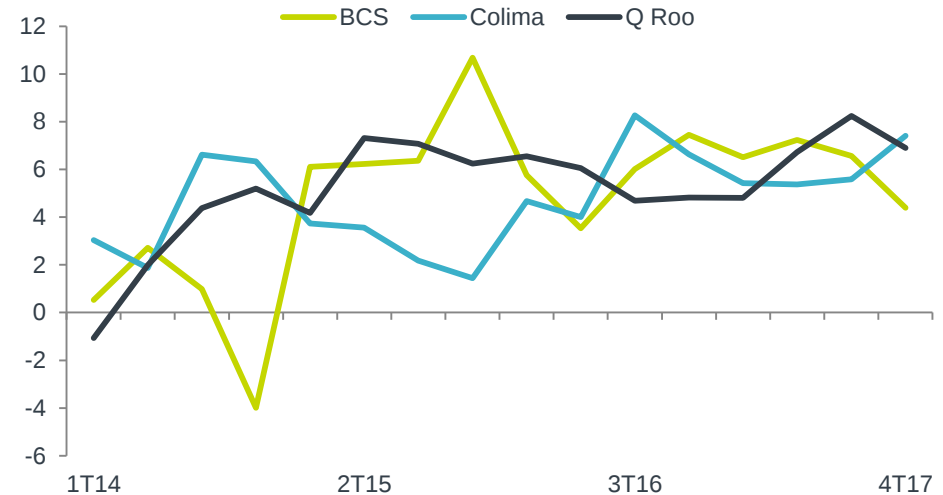
Si bien su desempeño es destacable, la contribución que tiene al PIB nacional es inferior al 1.0%, por lo que su difícilmente su alta expansión se traducirá de manera relevante en el PIB de México.

Sector Industrial

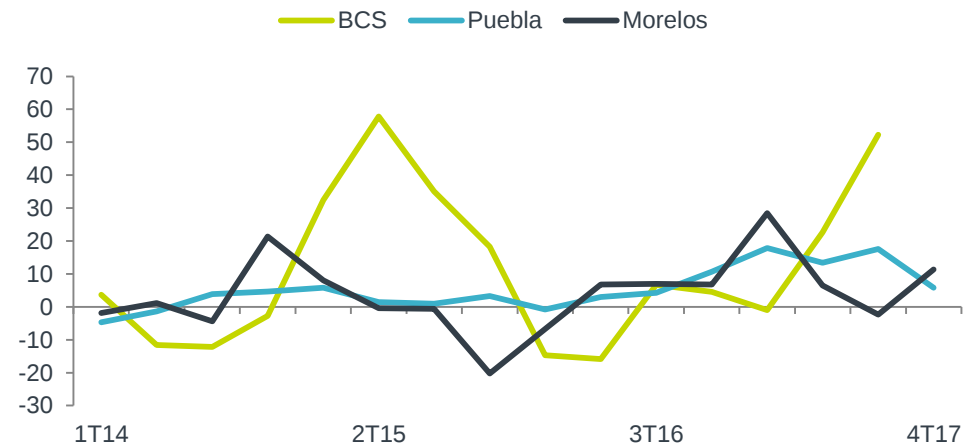
Los dos estados con mayor dinamismo en la rama en cuestión, aportan en conjunto 4.1% al PIB industrial de México. Ello es inferior a la primera entidad con mayor peso económico (8.1%) que es Nuevo León y cuya variación ascendió a 2.1%.

Baja California Sur creció 29.7% vs. la caída nacional de 0.6%, luego de tres trimestres con variaciones superiores a 20.0% para dicha entidad. Ello obedece a la importancia que tiene la manufactura de alimentos y bebidas en hoteles y restaurantes, mismos que atienden una boyante demanda turística. Ello se refuerza en el hecho de que 11.1% de las empresas del estado se relacionan al sector servicios, las cuales requieren a la manufactura alimenticia.

Gráfica 4. Mayor Dinamismo en Servicios en 2017



Gráfica 5. Mayor Dinamismo en Industria en 2017



Fuente: GFBX+ / INEGI

Puebla fue el segundo estado con mayor dinamismo económico en la rama industrial (13.4%). Más de 60.0% de dicha rama está vinculada a la manufactura y 20.0% a la construcción. Respecto a las empresas situadas en Puebla, 18.2% se encuentran en el sector en cuestión, lo que muestra la importancia del mismo. También es importante mencionar que es un lugar atractivo para la inversión, particularmente automotriz. Tan sólo en los últimos dos años ha captado inversión superior a 3 Mmdd (Ver: [Perspectiva Automotriz](#)).

Sector Agropecuario

San Luis Potosí registró una expansión promedio de 12.6% en el sector agropecuario vs. 3.0% del nacional (casi cuatro veces). Además, otros estados dinámicos no superaron el crecimiento de 10.0%, lo cual muestra fortaleza. Sin embargo, únicamente 0.3% de las empresas totales de la entidad se encuentran relacionadas al sector y solo 2.3% del PIB total se enfoca en actividades agropecuarias.

Chihuahua y **Querétaro** quedaron empatadas en segundo lugar con una expansión de 8.5%. El hecho de que sólo 7.0% de la economía chihuahuense se explica por el sector y 4.0% para el caso de Querétaro, nos indica el por qué el PIB estatal no se ubicó dentro de los cinco primeros lugares de la Republica.

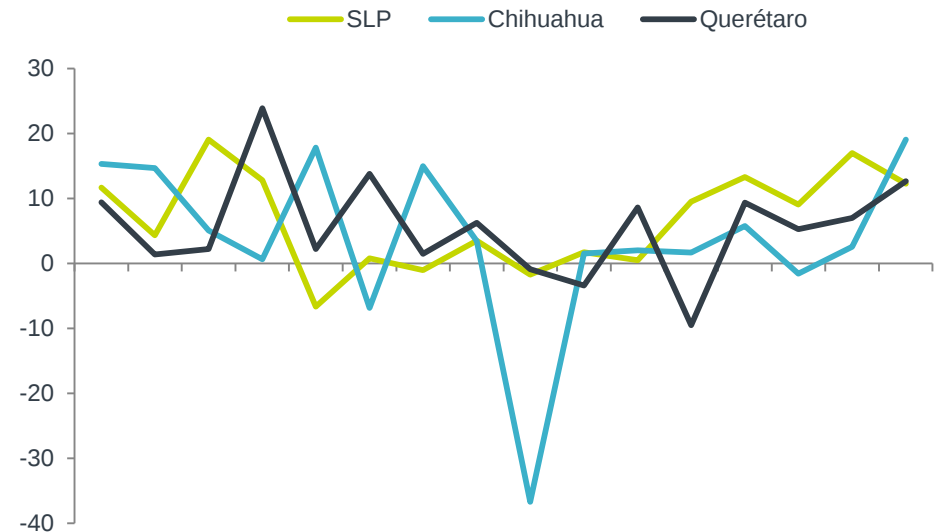
Conclusiones 2017: BCS Privilegiado por Turismo

En 2017, **Baja California Sur** (BCS) creció 12.4%, más de seis veces que todo México (2.0%) y más de tres veces que el mismo estado en 2016 (3.6%). Ello derivado de su mejoría en el sector industrial, particularmente en construcción, que incluso posicionó al estado como el más dinámico en dicha rama económica, cuando el resto de la economía se afectó por un retroceso en la construcción en obra pública y minería.

Otro de los elementos que también contribuyeron al ritmo de la entidad fue el desempeño positivo del sector turismo (reflejado en el sector servicios). BCS cuenta con siete zonas arqueológicas, tres centros de playa, 387 hoteles y 22,136 cuartos, es decir, cuenta con infraestructura turística que lo cataloga como destino privilegiado (ver [Turismo 18: ¡Prepara tu Equipaje!](#)).

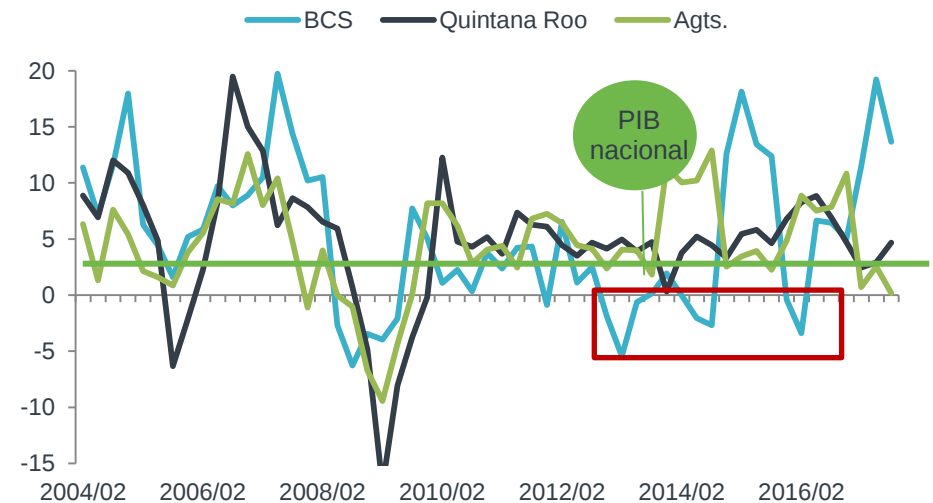
No obstante lo anterior, es de recordar que todavía no consolida la tendencia positiva de crecimiento de doble dígito de toda su economía, como sí lo han hecho otras entidades como Quintana Roo y Aguascalientes (ver gráfica 7) desde los últimos cinco años.

Gráfica 6. Mayor Dinamismo en Agropecuario en 2017



Fuente: GFBX+ / INEGI

Gráfica 7. Evolución PIB de BCS vs. Promedio Nacional



Fuente: GFBX+ / INEGI

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora

recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Criterio	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA		Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!		Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA		Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.****Dirección**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Gerente Análisis Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--