

Situación Regional – Sectorial México

25S1

Con datos al:
25 de febrero de 2025

Mensajes clave



Crecimiento del PIB



Sector Primario en **contracción** y Secundario **estancado en 2024**. Los Servicios mantuvieron el **crecimiento** de la economía mexicana. **Servicios seguirán creciendo**, discretamente, durante 2025.



Perspectivas: Sectorial Regional



Sector terciario muestra resiliencia a nivel estatal en 2024. Hacia 2025, las entidades con mayor crecimiento serán **CDMX, BCS y Quintana Roo** impulsados por sectores de servicios como el **Comercio y el Turismo**.



Industria Automotriz



Sector Automotriz suma otro **año de crecimiento**. Producción, Exportación y Ventas domésticas en **ascenso durante 2024**. Desaceleración del consumo disminuirá la demanda, pero el crédito podría compensar.



5G como Ventaja Competitiva



Despliegue de 5G puede **atraer IED, en sectores estratégicos** como la automotriz, electrónica y centros de datos. Necesaria una estrategia que combine licitación del espectro, impulso a redes privadas y expansión de infraestructura energética y de telecomunicaciones.

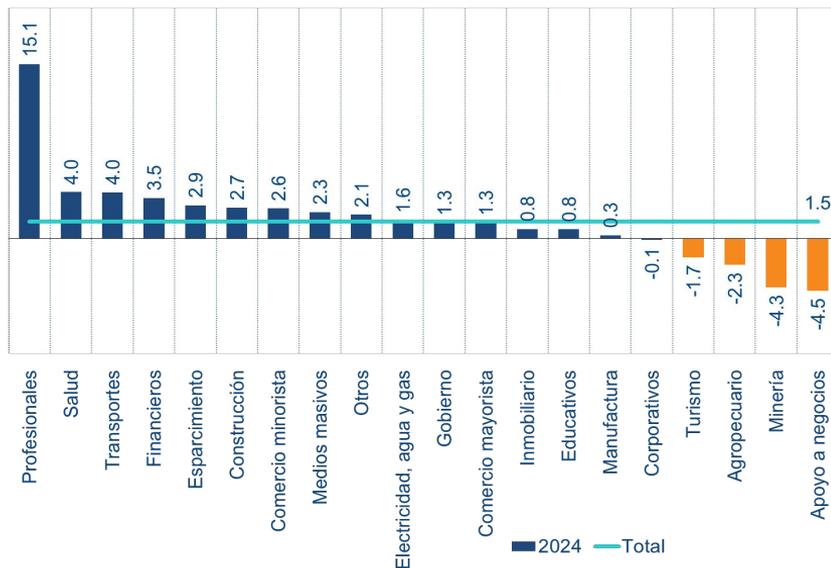
01

Coyuntura Sectorial

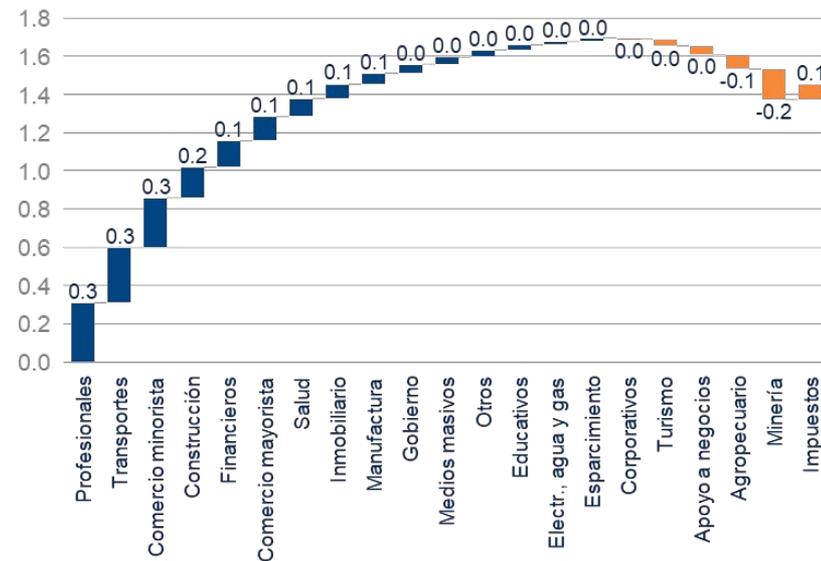
Desaceleración de la economía se
aprecia a nivel sectorial

Los servicios mantuvieron a flote a la economía mexicana

PIB SECTORIAL ACUMULADO (VARIACIÓN % ANUAL)



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 4T24 (PUNTOS PORCENTUALES)

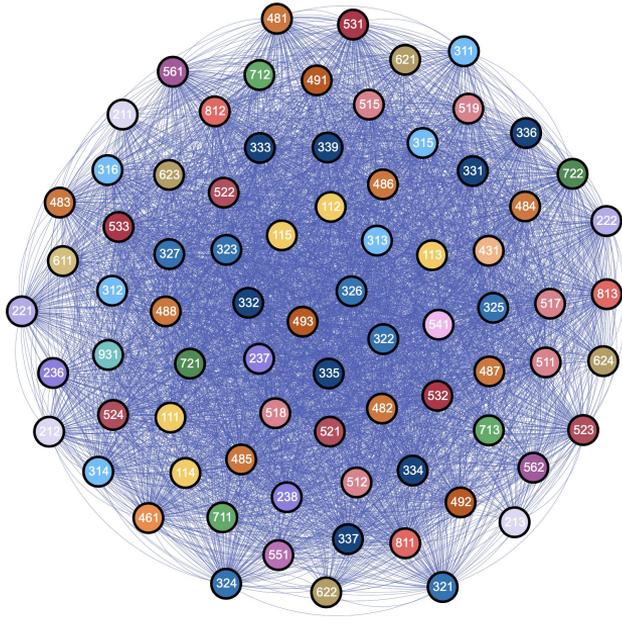


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

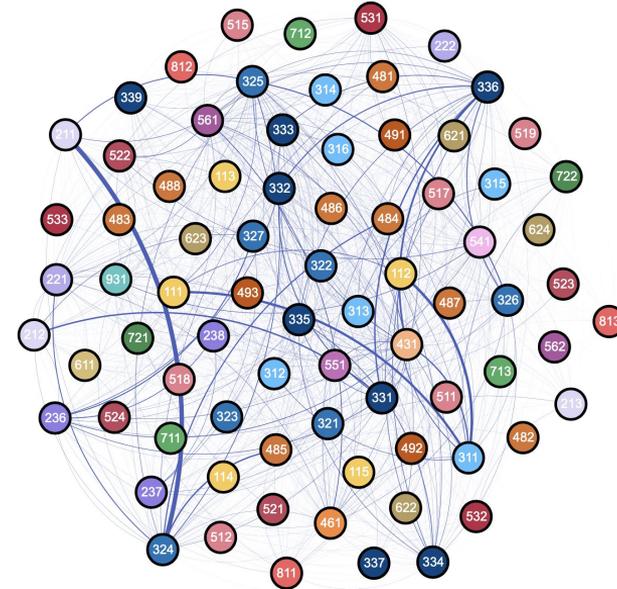
Al tomar en cuenta que las actividades terciarias aportan el 60% del PIB, el resultado positivo de los servicios ayudó a que la economía creciera marginalmente.

Economía mexicana vista como una red de valor

RED DE LA ECONOMÍA MEXICANA
(MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES)



RED DE LA ECONOMÍA MEXICANA
(MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES)

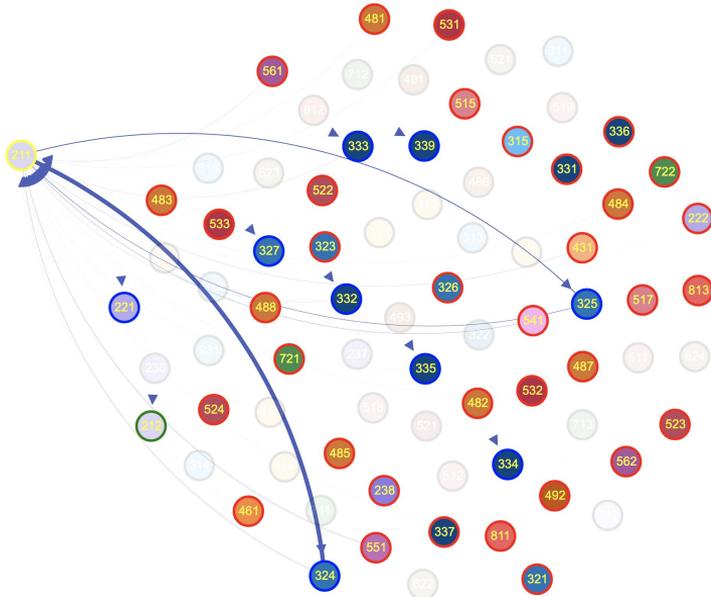


Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

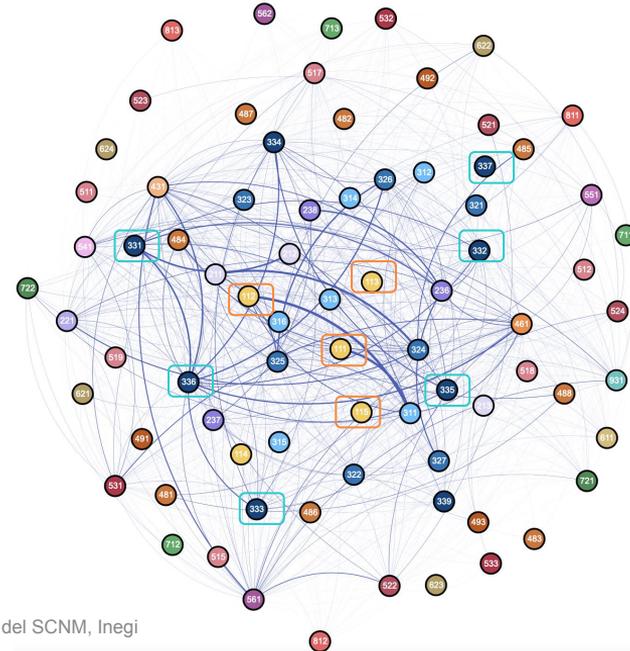
Cada actividad económica tiene un efecto, positivo o negativo, en otras actividades económicas a través de la relación que guarda con ellas, ya sea como comprador o como proveedor.

Industria pesada y automotriz con mayor efecto de red

RED DE LA ECONOMÍA MEXICANA
(MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES)



RED DE LA ECONOMÍA MEXICANA
(MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES)

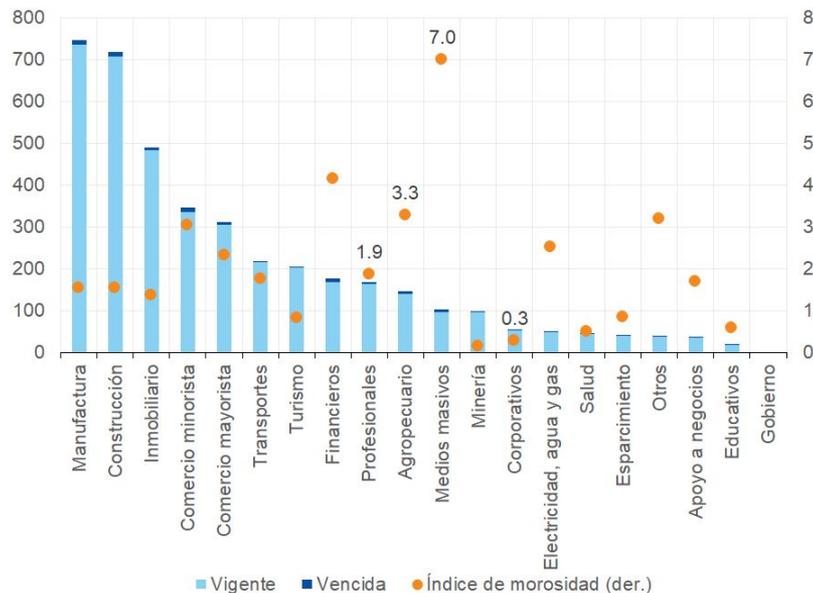


Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

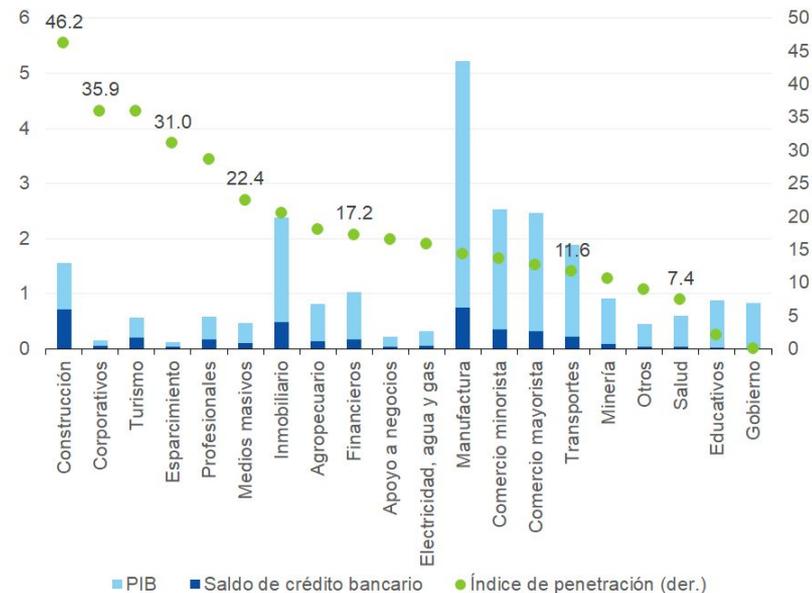
Después de éstos, los subsectores primarios se sitúan entre los más centrales, pese a que en términos del PIB no son tan relevantes.

Demanda de crédito podría crecer marginalmente más que el PIB Sectorial

SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2024 (MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



PENETRACIÓN CRÉDITO BANCARIO (VARIACIÓN % ANUAL)

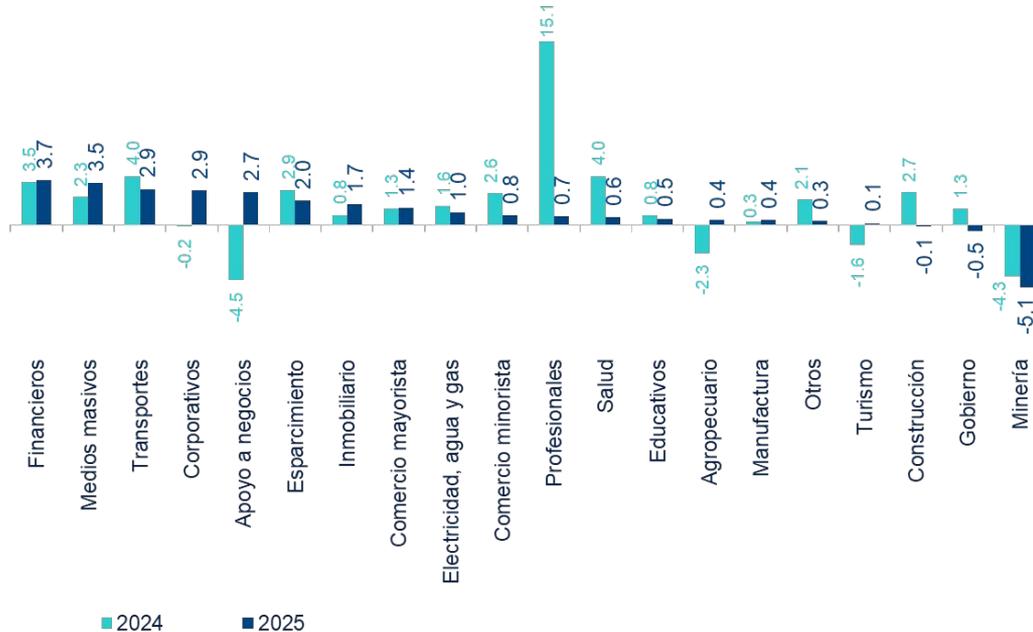


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Ante el fin del periodo inflacionario de la economía mexicana y su consecuente relajación de la política monetaria por parte del banco central, esperábamos una mayor demanda por crédito bancario por parte de los sectores económicos.

Servicios seguirán creciendo, discretamente, durante 2025

PRONÓSTICO PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)



- Fuerte freno de la actividad económica. Desde la demanda observamos una **marcada desaceleración del consumo**, dado por una generación de empleo formal privado a menor ritmo.
- Desde la oferta, **la incertidumbre por la imposición de aranceles**, cambios políticos dentro del país y la carga de deuda pública llevan a que se **posterguen o cancelen planes de inversión**.

02

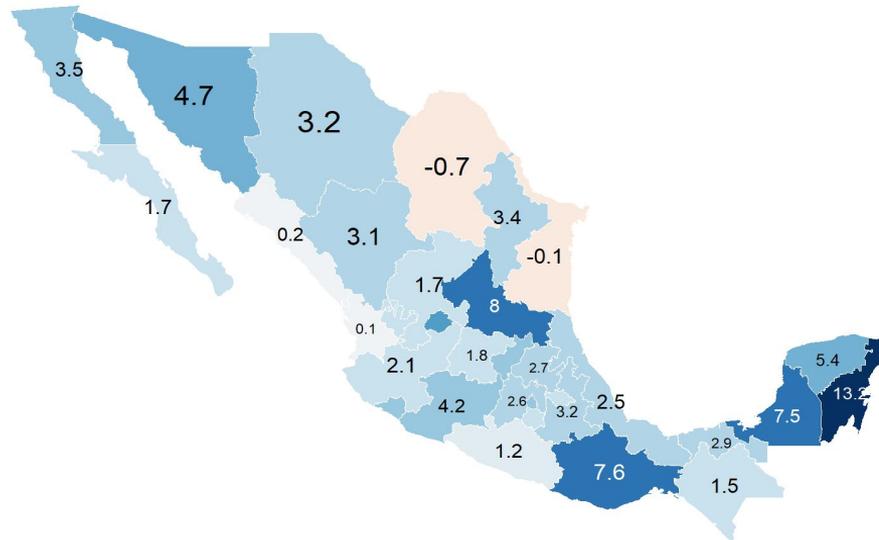
Coyuntura Regional

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

Fuerte contracción en estados del sur al 3T24 por fin de obras

PIB ENTIDAD 2023

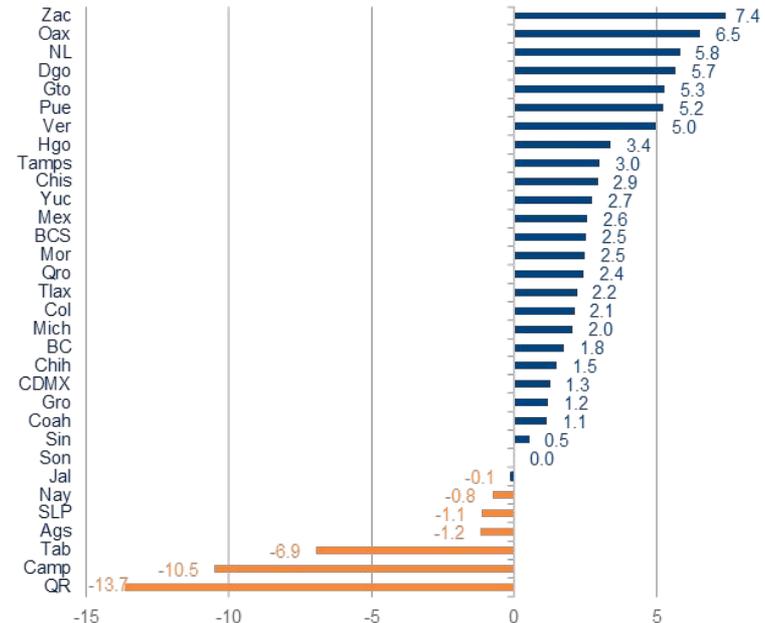
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL 3T24

(VARIACIÓN % ANUAL)

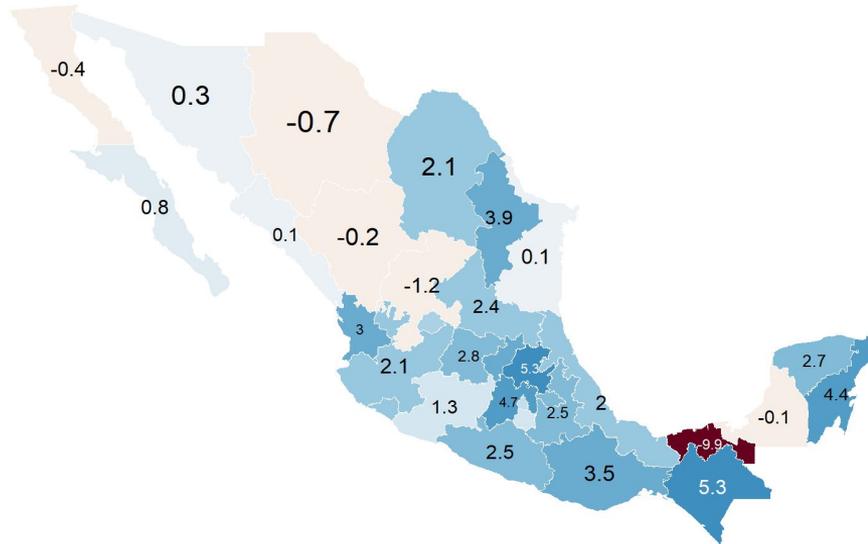


En 2023, Quintana Roo lideró el crecimiento del PIBE con un 13.2%, impulsado por un aumento del 283% en construcción por obras insignias. Solo Tamaulipas y Coahuila registraron caídas marginales.

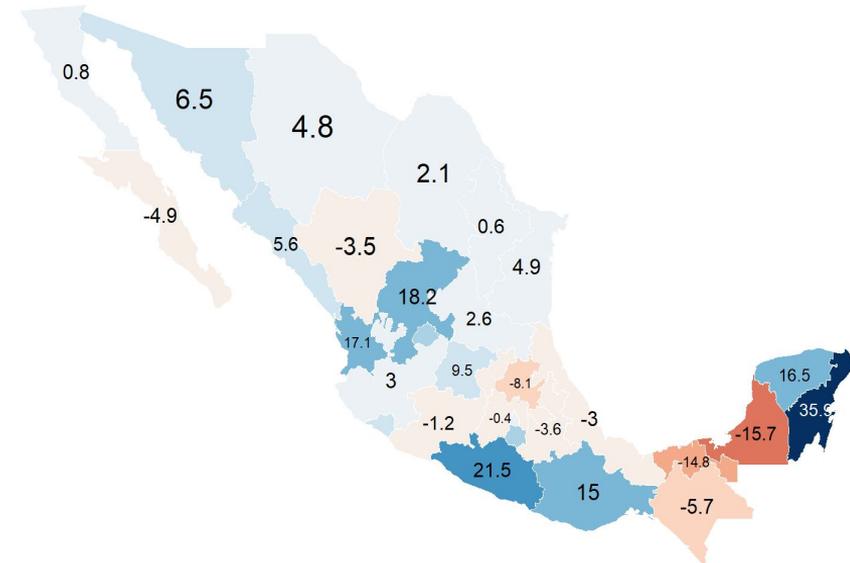
Al 3T24, con el cierre de obras insignia, los estados del Sur presentan una fuerte contracción.

Resultados positivos en empleo y exportaciones a nivel estatal en 2024

EMPLEO FORMAL IMSS 2024 (VARIACIÓN % ANUAL)



EXPORTACIONES DE BIENES 2024 (VARIACIÓN % ANUAL)

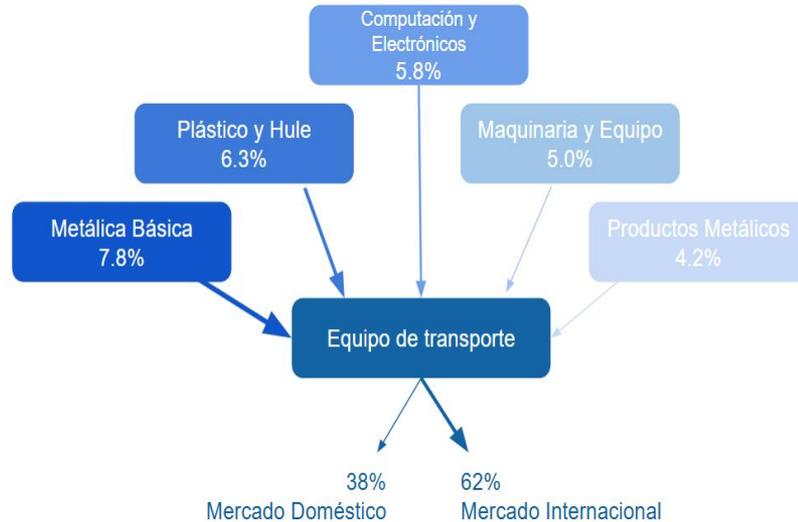


Fuente: BBVA Research con datos del IMSS, Inegi

En 2024, Hidalgo lideró el crecimiento del empleo con el 5.3%, seguido por Chiapas, Estado de México y Quintana Roo, mientras que Tabasco sufrió una caída del 9.8%. Por otro lado, las exportaciones de ocho estados crecieron a doble dígito, destacando entidades agrícolas como Quintana Roo, Guerrero y Yucatán, y Aguascalientes en manufactura.

De cadenas de suministro a redes de suministro

CADENA DE SUMINISTRO EQUIPO DE TRANSPORTE (% DEMANDA INTERMEDIA)



Fuente: BBVA con datos del Inegi. Los Nodos son subsectores y la opacidad de conexiones representa el peso en la demanda intermedia.

TOP 10 PROVEEDORES

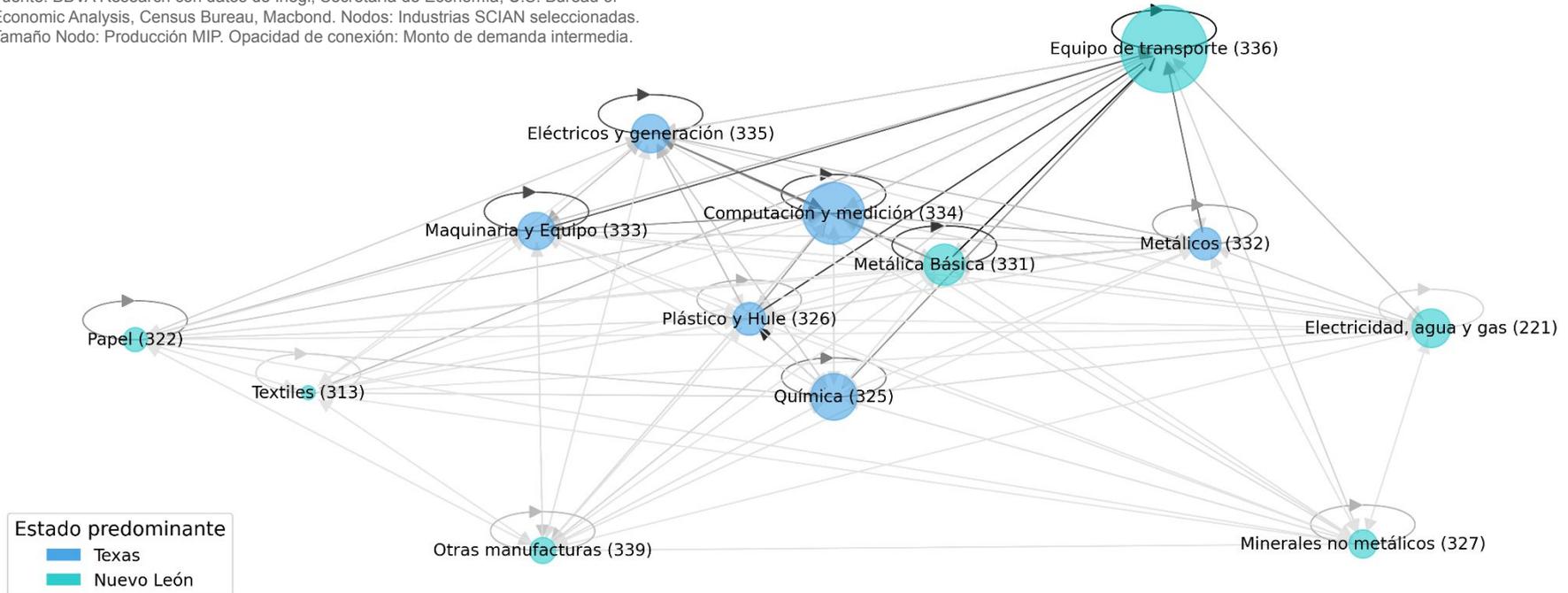
(% DEMANDA INTERMEDIA, SUBSECTOR SCIAN)

Computación y medición	Eléctricos y generación	Equipo de transporte
Eléctricos y generación : 9%	Metálica Básica : 15.5%	Metálica Básica : 7.8%
Maquinaria y Equipo : 5%	Computación y medición : 13.4%	Plástico y Hule : 6.3%
Plástico y Hule : 4.7%	Plástico y Hule : 7.1%	Computación y medición : 5.8%
Metálica Básica : 2.5%	Metálicos : 6.3%	Maquinaria y Equipo : 5%
Metálicos : 2.5%	Maquinaria y Equipo : 4.9%	Metálicos : 4.2%
Papel : 1.6%	Química : 4.4%	Eléctricos y generación : 3.9%
Equipo de transporte : 1.3%	Equipo de transporte : 3.3%	Química : 3%
Electricidad, agua y gas : 1.0%	Minerales no metálicos : 1.4%	Textiles : 1.5%
Otras manufacturas : 0.6%	Otras manufacturas : 0.7%	Electricidad, agua y gas : 1.5%
Minerales no metálicos : 0.2%	Electricidad, agua y gas : 0.7%	Papel : 1.2%

El análisis de redes en la teoría económica ha evolucionado significativamente en la última década. Los sectores económicos no son entidades aisladas; más bien, están interconectados de manera compleja, y los choques que afectan a un nodo clave (como una industria o una región) pueden propagarse y amplificarse a través de la red entera.

Red de suministro Nuevo León - Texas

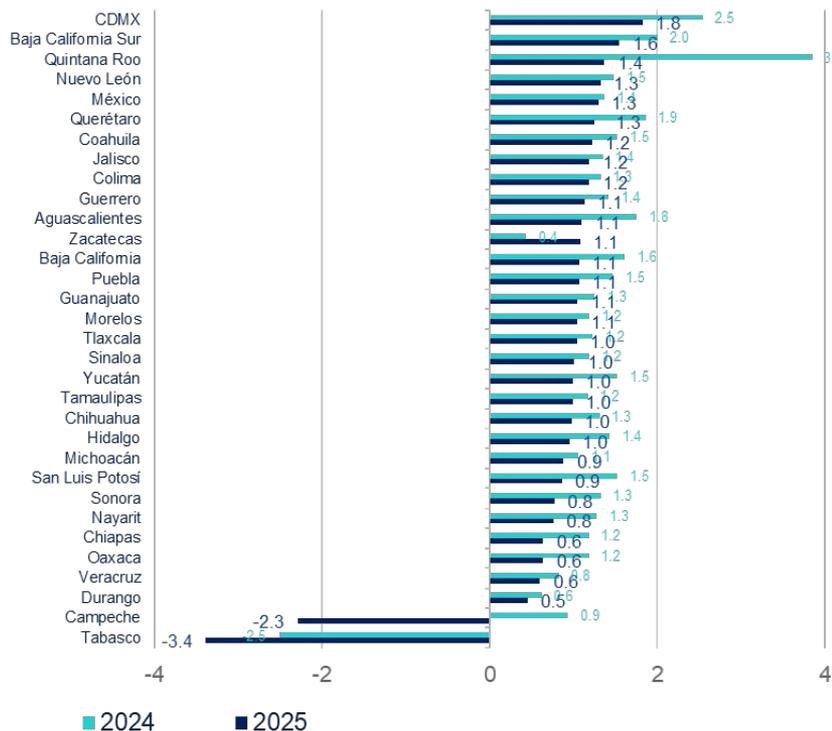
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Secretaría de Economía, U.S. Bureau of Economic Analysis, Census Bureau, Macbond. Nodos: Industrias SCIAN seleccionadas. Tamaño Nodo: Producción MIP. Opacidad de conexión: Monto de demanda intermedia.



Equipo de Transporte es líder en demanda intermedia, principalmente de Metálica Básica, Computación y Medición, Plástico y Metálicos convirtiéndose en el hub de actividad industrial integrando desde la industria básica, pesada y tecnológica. La industria Química es un actor clave en la red siendo un proveedor en casi todos los sectores, principalmente en Plásticos, Papel, Textiles y Computación.

En 2025 el sector de servicios sostiene la economía a nivel estatal

PRONÓSTICO PIB REGIONAL (VARIACIÓN % ANUAL)



- La desaceleración en el empleo afecta al consumo y una inversión moderada ante la caída del gasto público impacta en la actividad económica a nivel estatal.
- Estimamos que las entidades con mayor crecimiento en 2025 serán Cdmx (1.8%), BCS (1.5%) y Quintana Roo (1.4%); y contracción en Campeche (-2.3%) y Tabasco (-3.4%).
- Estimamos que 28 entidades recuperan sus niveles pre pandemia en 2024, con Morelos y Coahuila recuperando en 2025; pero, Colima y Campeche aún muy rezagados.

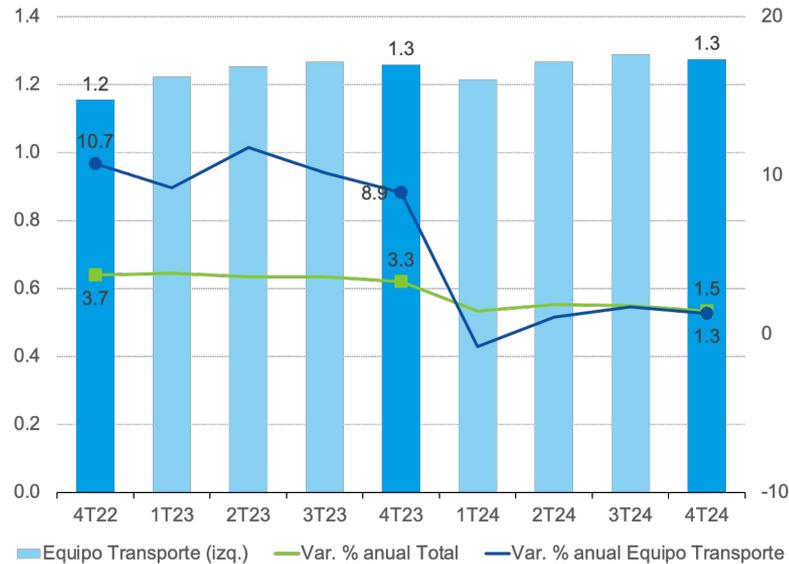
03

Coyuntura Automotriz

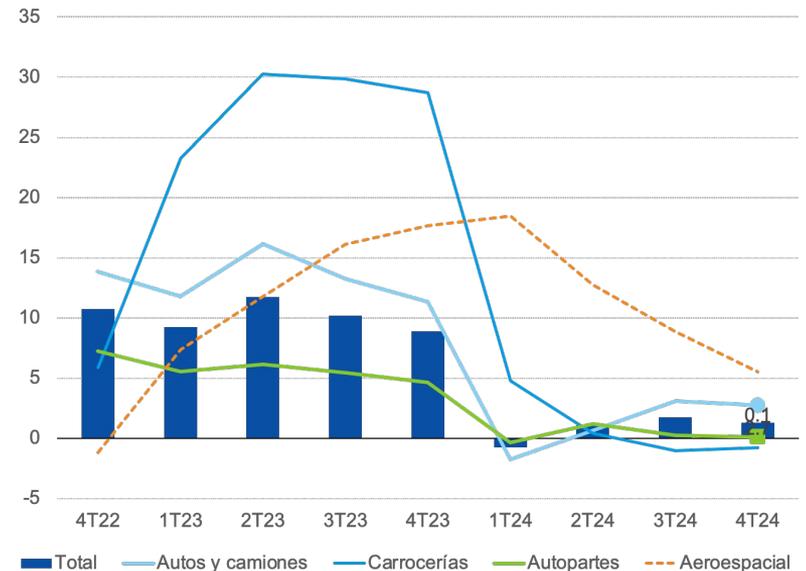
¿2024 último año de crecimiento?

PIB de Equipo de Transporte aumentó 1.3% a tasa anual en 2024

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



PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)

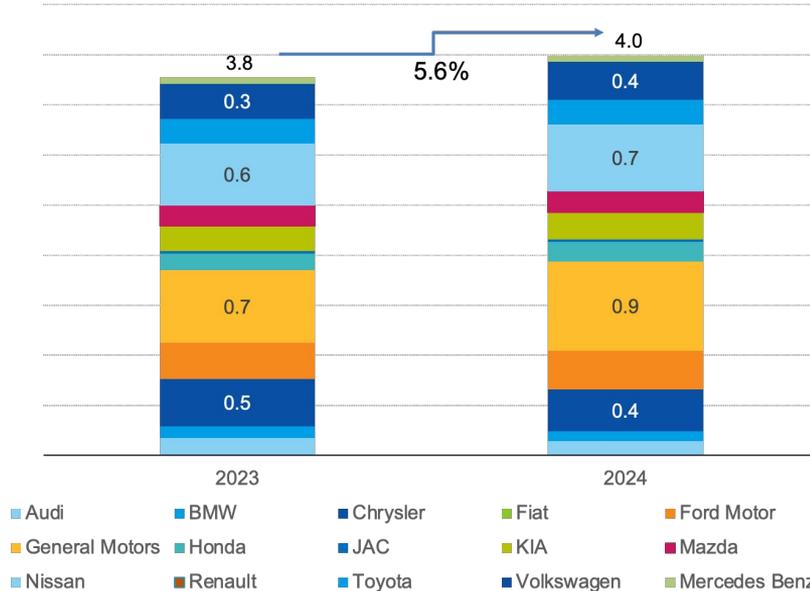


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

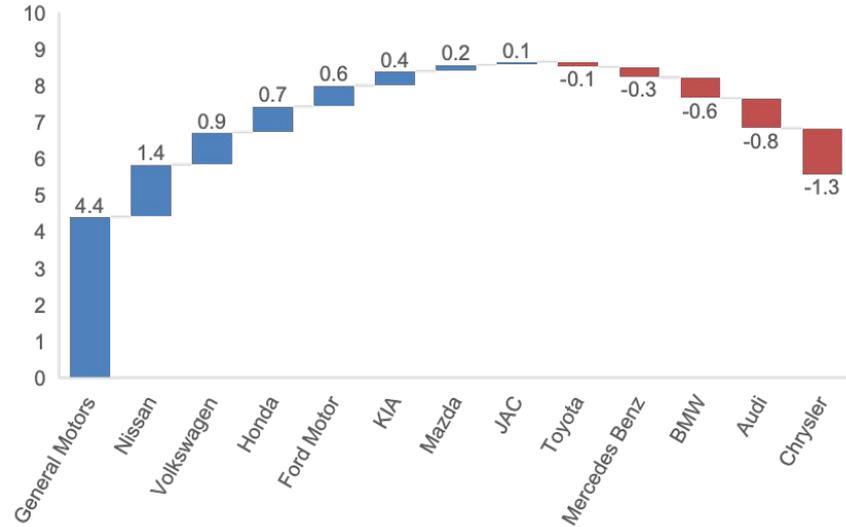
El resultado es una fuerte desaceleración, después de que el subsector automotriz creciera 10.7% en 2022, y 8.9% en el 2023. Aun con el mal clima esperado en el camino de la industria automotriz, éste no se reflejó durante el 2024.

Durante 2024 se produjeron 4.0 millones de unidades, 5.6% más que en 2023

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (MILLONES DE UNIDADES)



PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ 2024 (PUNTOS PORCENTUALES)

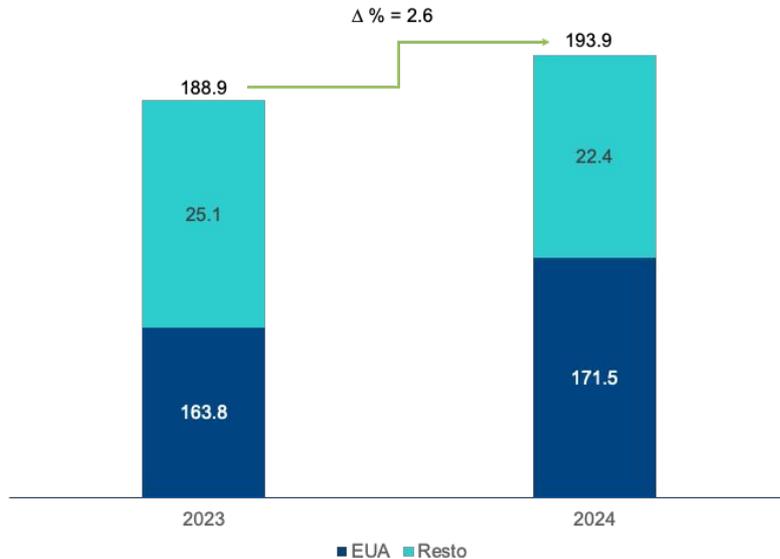


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

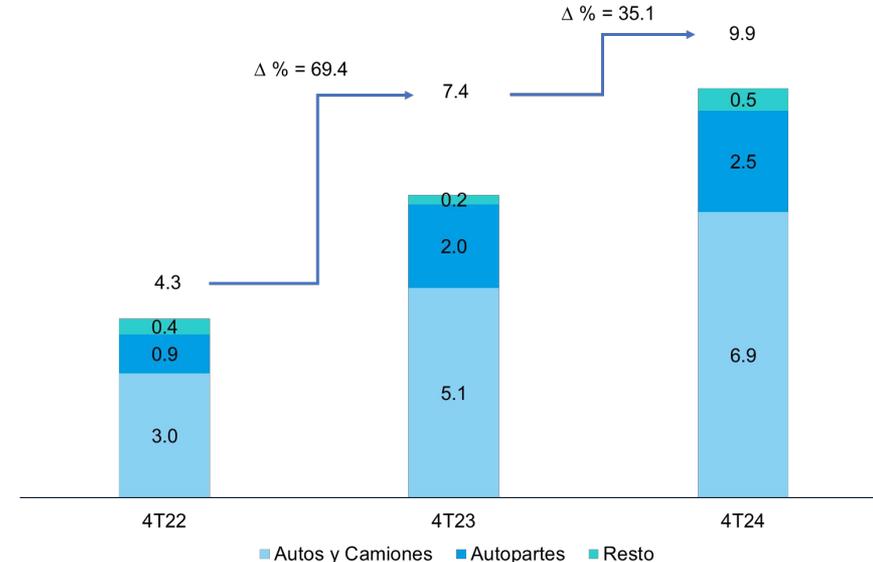
Como ha sido en años recientes, General Motors y Nissan son los líderes en la producción y en la contribución marginal al crecimiento. Por otro lado, de acuerdo a estos, tres de cuatros de las firmas alemanas retrocedieron durante 2024

Demanda externa por vehículos mexicanos continúa en ascenso

EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



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



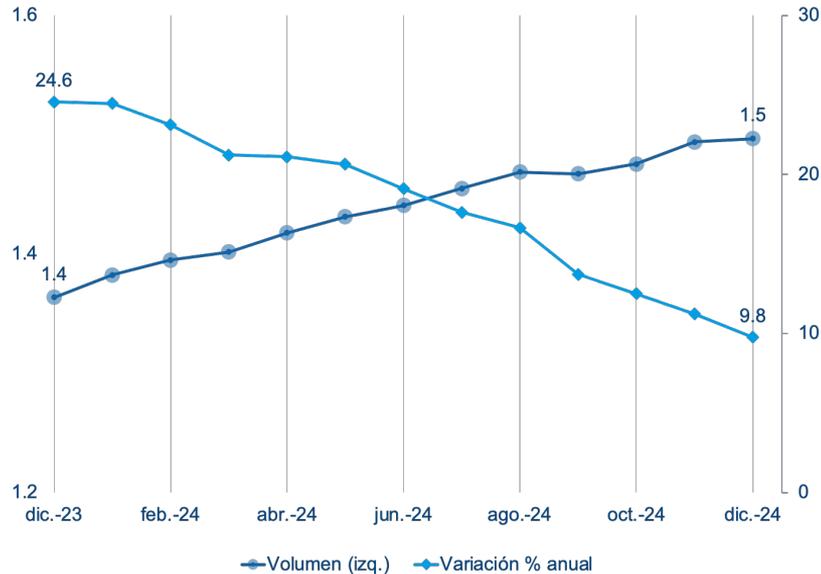
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Secretaría de Economía

El destino principal sigue siendo EUA, con 79.7% del total exportado para totalizar más de 2.7 millones de unidades. Un excelente avance de 8.5%, pero una tasa menor que en 2023 cuando creció 15.0%.

Mercado doméstico sigue avanzando y ventas de híbridos acelera

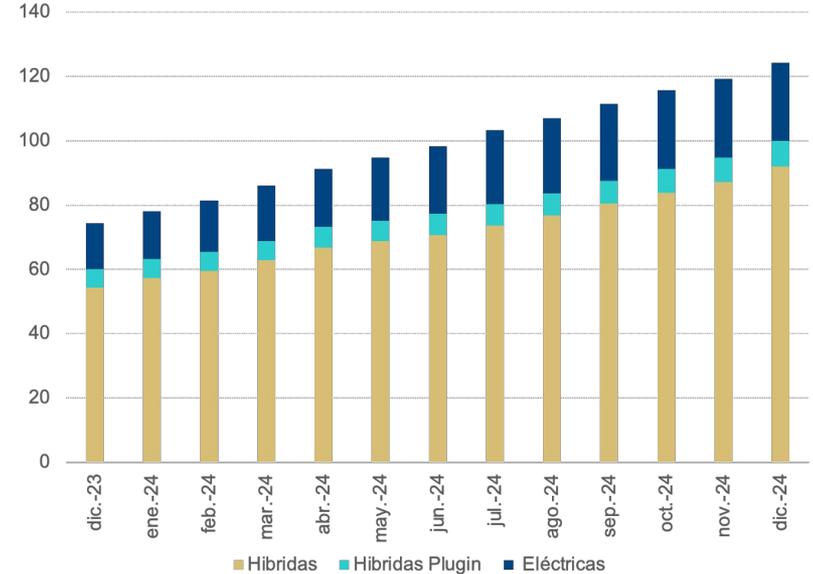
VENTAS INTERNAS

(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



VENTAS AUTOS HÍBRIDOS Y ELÉCTRICOS

(MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

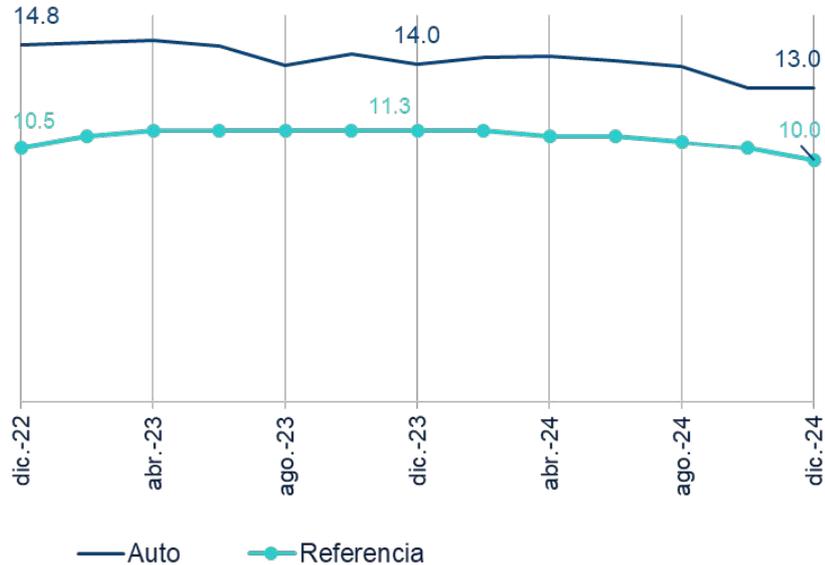
En 2024, el mercado nacional estuvo muy cerca de alcanzar ventas por 1.5 millones de vehículos nuevos.

Con menos de 4 mil automóviles más se hubiese roto esta barrera.

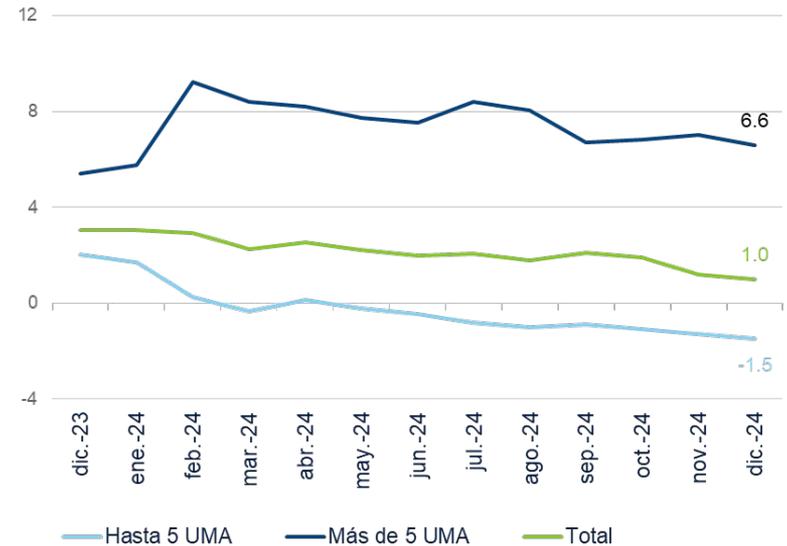
Aún con esta desaceleración, el mercado automotriz a nivel local luce muy dinámico.

Baja la velocidad en el mercado doméstico

TASAS DE INTERÉS (TASA NOMINAL ANUAL)



EMPLEO IMSS (VARIACIÓN % ANUAL)



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

La estabilización de las tasas de interés y por lo tanto del costo de crédito automotriz ha ayudado a disminuir el impacto negativo de la desaceleración del consumo privado, en particular en este sector. En el mercado doméstico, esta tendencia será difícil de revertir ante la menor tasa de generación de empleo, la cual ha venido a menos durante todo el año de 2024.

04

5G como ventaja competitiva industrial y digital en México

El 5G mejora la competitividad de la manufactura en México y democratiza el acceso al Internet.

Mensajes clave



5G como catalizador para mejorar la competitividad de la industria



Despliegue del 5G en México representa una oportunidad crítica para transformar profundamente el aparato productivo y el ecosistema digital del país. La cobertura 5G en México alcanza solo al 54% de la población.



Automóviles conectados y autónomos: el 5G en la industria automotriz



En 2025 habrá 400 millones de automóviles conectados en operación, frente a 237 millones en 2021, un crecimiento anualizado del 15%. El 5G permite una comunicación fluida entre vehículos e infraestructura.



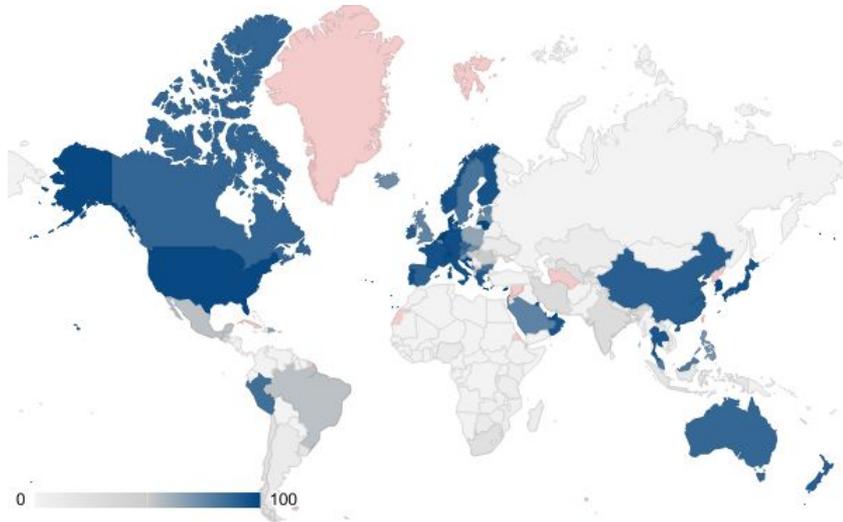
Datos más asequibles para la democratización de Servicio Digitales.



Smartphones es el principal medio de acceso a Internet en México con 94.2 millones de usuarios. Los servicios OTT Audiovisuales alcanza el 53.7% de los hogares en México en 2023 y 33.6% de servicios OTT de Audio.

La cobertura 5G en México alcanza solo al 54% de la población

COBERTURA DE POBLACIÓN CON 5G (% PARTICIPACIÓN DEL TOTAL DE LA POBLACIÓN, 2023)



Fuente: BBVA Research con datos de [GSMA](#). Mobile Connectivity Index

USO PROMEDIO MENSUAL DE BANDA ANCHA MÓVIL (GB POR MES)

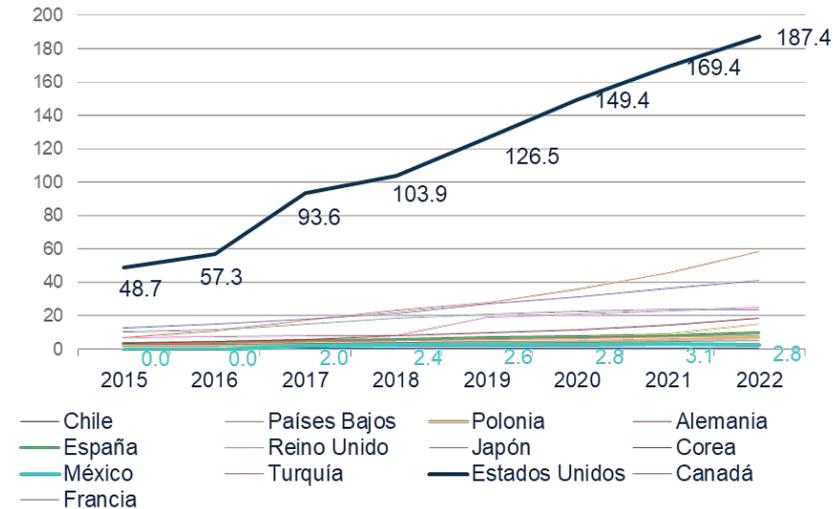


Fuente: BBVA Research con datos de la [OCDE](#)

México se ha quedado rezagado frente a economías comparables: mientras países como Estados Unidos, Corea del Sur y China que superan el 90% de cobertura poblacional con 5G. El consumo mensual promedio de datos móviles por usuario fue de 5.8 GB en 2022, cifra significativamente inferior al promedio de 14.15 GB registrado en países de la OCDE.

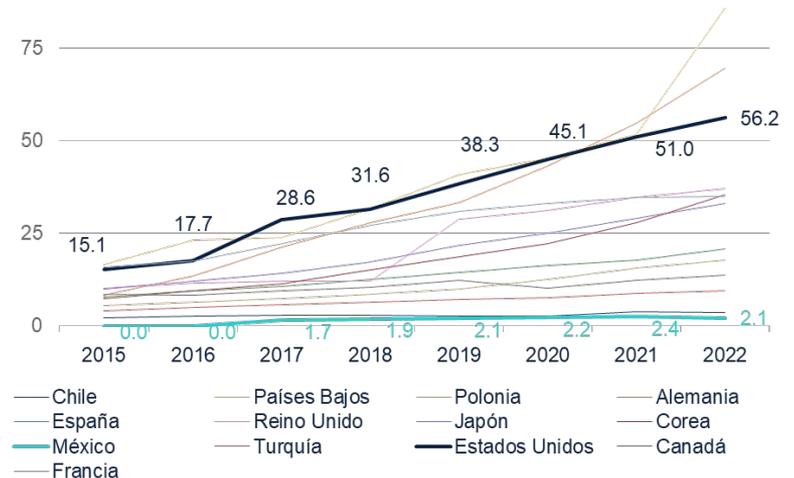
5G lleva a mayor automatización y una red de suministro más inteligente

BANDA ANCHA MÓVIL PARA MÁQUINA A MÁQUINA (MILLONES)



Fuente: BBVA Research con datos de la [OCDE](#)

BANDA ANCHA MÓVIL PARA MÁQUINA A MÁQUINA POR CADA 100 HABITANTES (TOTAL)

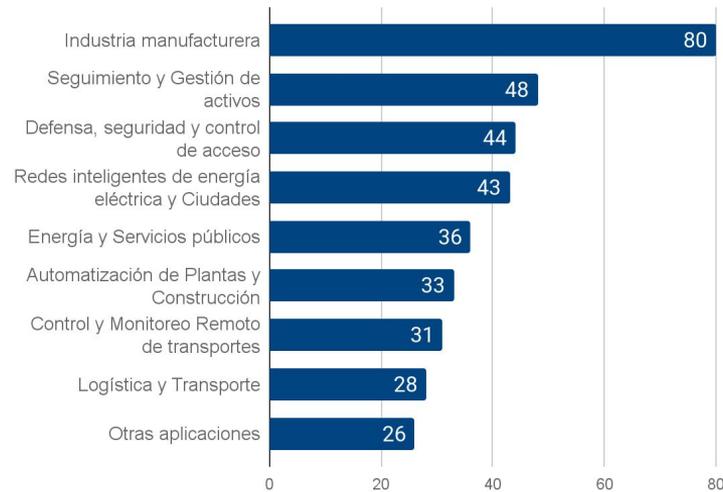


Fuente: BBVA Research con datos de la [OCDE](#)

El IoT es multidimensional, ya que no solo abarca la cantidad y diversidad de dispositivos conectados, sino también el ecosistema completo en el que se diseñan, producen y habilitan. En 2022 EUA destacó con 187 millones de IoT, seguido de Alemania (58M); México penúltimo lugar (2.8M), solo superado por Chile (0.7M).

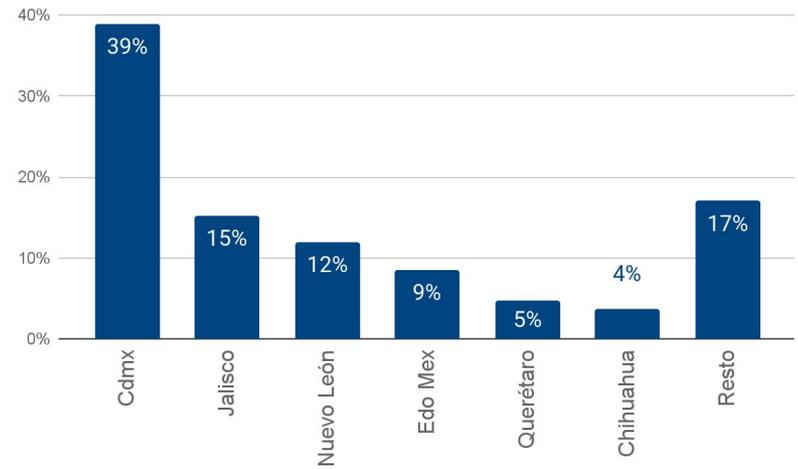
La mayoría de empresas IOT son mipymes enfocadas en la manufactura

OFERTA DE LOS SERVICIOS IOT EN MÉXICO (PROYECTOS)



Fuente: BBVA Research con datos del [IFT](#)

LOCALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS IOT EN MÉXICO (% DEL TOTAL)



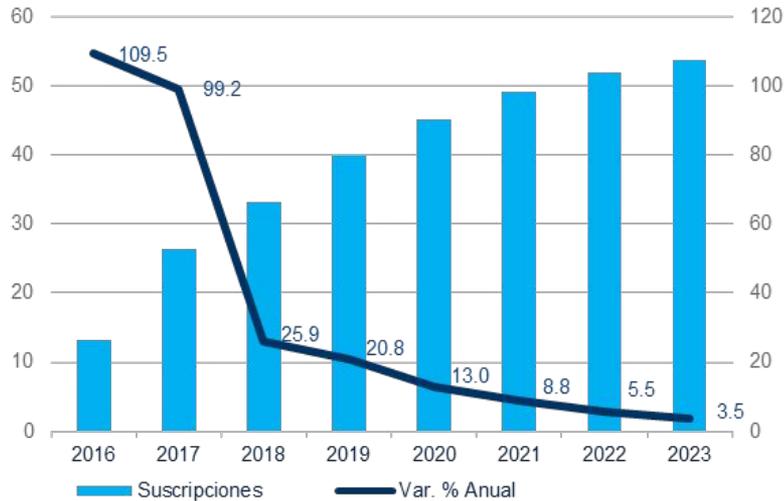
Fuente: BBVA Research con datos del [IFT](#)

El 26.7% de las empresas se dedican exclusivamente a ofrecer servicios de software, el 13.6% se especializa en mercados complementarios como la analítica de datos y la ciberseguridad, y solo el 2.8% brinda soluciones integrales que cubren todos los niveles del IoT.

5G democratiza el acceso a servicios digitales y aumenta volumen de datos

OTT AUDIOVISUALES

(% TOTAL DE SUSCRIPCIONES, VAR. % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del [IFT](#)

INGRESOS DEL MERCADO DE CENTROS DE DATOS EN MÉXICO (MMDD, VAR. % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de DCD - Intelligence

La penetración en hogares de servicios OTT Audiovisuales en México aumentó del 33.1% en 2018 a un 53.7% para 2023. México es de los mercados más dinámicos en LATAM en el sector de centros de datos, con una inversión acumulada proyectada de más de 7 mmdd hasta 2027. Querétaro lidera este crecimiento con el 65% de la capacidad instalada.

El 5G impulsa el desarrollo de los automóviles autónomos

TIPOS DE TRANSMISIÓN DE COMUNICACIÓN USADOS EN VEHÍCULO CONECTADOS



Fuente: BBVA Research

Nota: El gráfico fue generado con apoyo de la herramienta de inteligencia artificial ChatGPT (OpenAI, 2025), basado en el contenido de 5G Automotive Association (s.f.). C-V2X explained. Disponible [aquí](#)

La conectividad rápida y estable del 5G es fundamental para que los vehículos autónomos realicen funciones esenciales y se comuniquen con otros dispositivos (V2X).

Situación Regional – Sectorial México

25S1

Con datos al:
25 de febrero de 2025

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Carlos Serrano

Diego López

Economista Senior

diegoalberto.lopez@bbva.com

Samuel Vázquez

Economista Principal

samuel.vazquez@bbva.com

Mauricio Escalera

Economista Senior

mauricio.escalera@bbva.com

Aviso Legal

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

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

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

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

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

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

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