

**BBVA**

Research

# Situación Sectorial Regional México

26S1

**Mauricio Escalera, Diego López, Carlos Serrano, Samuel Vázquez**

Ciudad de México. Abril 2026

# Índice

<b>1. Resumen</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Análisis Sectorial y Regional</b> .....	<b>5</b>
2.a Coyuntura sectorial .....	5
2.b Pronósticos sectoriales .....	16
2.c Coyuntura Regional .....	18
2.d Pronósticos estatales .....	32
<b>3. Temas de análisis</b> .....	<b>33</b>
3.a Coyuntura Automotriz .....	33
3.b México ante el auge de la IA. Oportunidades y retos para la red productiva mexicana .....	42
3.c Evaluación económica de los Polos de Desarrollo en México .....	59
<b>4. Anexo estadístico</b> .....	<b>80</b>
4.a Indicadores de desempeño económico estatal .....	80
4.b Indicadores por entidad federativa .....	81
<b>5. Temas en números anteriores</b> .....	<b>90</b>

Fecha de cierre: 6 de marzo de 2025

# 1. Resumen

Esta edición de **Situación Sectorial Regional México** 26S1 se caracteriza por un entorno de bajo dinamismo de la economía mexicana en 2025, con señales incipientes de recuperación hacia 2026; particularmente en las actividades secundarias. La economía mexicana mantuvo un crecimiento moderado, sostenido principalmente por el sector servicios, mientras que la industria registró una contracción de 1.3% asociada a la debilidad en Manufactura y la Construcción. En contraste, las actividades primarias y terciarias continuaron amortiguando el ciclo económico creciendo 4.2% y 1.5% respectivamente, confirmando la relevancia del mercado interno.

A nivel sectorial, el desempeño muestra una clara divergencia entre actividades. El Comercio Minorista y los servicios asociados al consumo interno continúan liderando el crecimiento, en tanto que sectores como Comercio Mayorista y Minería presentan las mayores contribuciones negativas. El mercado laboral refleja esta dinámica con el empleo creciendo de forma marginal y con alta inercia, mostrando una baja elasticidad al ciclo económico (0.13), lo que limita la transmisión del crecimiento hacia la generación de empleo. Asimismo, la demanda de crédito empresarial se contrae (4.0% anual), en línea con la desaceleración económica; aunque con niveles de morosidad contenidos.

En este contexto, hacia 2026 se anticipa una recuperación gradual de la industria, particularmente en Construcción y Manufactura, apoyada en mayor inversión pública, mejora en exportaciones y consumo interno. Sin embargo, los servicios continuarán siendo el principal motor del crecimiento económico y del empleo.

Desde la perspectiva regional, la economía mexicana atraviesa un proceso de ajuste tras la finalización de grandes proyectos de infraestructura y la reducción de la inversión pública. El crecimiento estatal en 2025 se mantiene débil y generalizado (0.6%), con una marcada divergencia entre regiones. Las entidades del sur continúan rezagadas, especialmente aquellas con alta dependencia del sector petrolero y la Obra Civil. Por otro lado, el norte y el Bajío muestran mayor resiliencia gracias a su integración manufacturera y exportadora. Este patrón refleja una reconfiguración del crecimiento regional, donde la diversificación productiva y la inserción en cadenas globales de valor son determinantes.

El desempeño exportador refuerza esta narrativa, con un fuerte dinamismo en sectores tecnológicos concentrados en el norte y occidente del país, mientras que el empleo muestra una evolución heterogénea, con expansión en regiones industriales y caídas en entidades del sur y sureste. Hacia 2026, prevemos una recuperación moderada apoyada en la reactivación de la inversión, el consumo y la implementación del Plan México, de cumplirse.

El sector automotriz, profundizó su contracción en 2025 debido a restricciones comerciales y aranceles en Estados Unidos como esperábamos. La producción, exportaciones e inversión

mostraron caídas, evidenciando la alta dependencia del mercado externo, específicamente de EUA. Aunque el mercado doméstico mantiene cierto dinamismo impulsado por el crédito, no compensa la debilidad externa. Este entorno refuerza la necesidad de diversificación de mercados y adaptación a cambios en la demanda, incluyendo el desplazamiento hacia vehículos de menor valor.

La industria de Computación y Electrónicos se en la manufactura con mayor exportación, creciendo 46.8% en 2025. Esto probablemente debido al auge de la inteligencia artificial (IA), lo que posiciona a México como un actor clave en la cadena tecnológica de Norteamérica. No obstante, este dinamismo externo contrasta con una baja adopción interna de tecnologías de IA dentro del país, lo que evidencia una brecha estructural en productividad. Los principales retos se centran en infraestructura energética, digitalización y capital humano. Las oportunidades radican en el desarrollo de talento y la integración en segmentos de mayor valor agregado.

Finalmente, analizamos el potencial de los Polos de Desarrollo como instrumento de política industrial territorial. Los resultados muestran que su éxito depende de la coherencia entre vocaciones productivas, base económica e inserción externa, con una alta heterogeneidad entre territorios. Los Polos con clústeres consolidados presentan mejores perspectivas de integración a cadenas de valor, mientras que otros enfrentan limitaciones estructurales. En este sentido, la continuidad institucional, la coordinación con infraestructura y la articulación de capacidades locales serán clave para su efectividad.

En conjunto, la economía mexicana transita hacia un entorno donde la recuperación dependerá de la reactivación industrial, la consolidación del sector servicios y la capacidad de integrar nuevas dinámicas tecnológicas y territoriales para sostener el crecimiento en el mediano plazo.

## 2. Análisis Sectorial y Regional

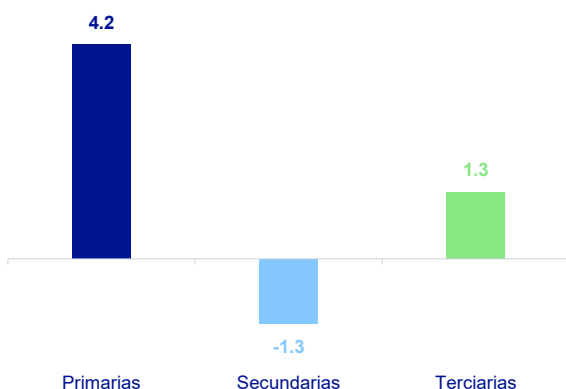
### 2.a Coyuntura sectorial

Desde el año 2021, las actividades terciarias han sido el motor de la economía mexicana. Aun cuando en las actividades secundarias tenemos dos de los sectores más grandes, a saber, Manufactura y Construcción; el desempeño positivo constante del conjunto de los servicios ha llevado a que se mantenga el crecimiento del PIB, aunque el crecimiento anual del PIB Total sea cada vez menor. En el último par de años, el crecimiento de la economía en México se ha sustentado más en los servicios de lo que hacía previamente ante embates a la Construcción y Manufactura. En el primer caso por decisiones domésticas principalmente, y en el segundo por el entorno proteccionista. La economía mexicana está basada en los servicios, esto no ha cambiado, no cambiará y no es deseable que lo haga; pero cuando se suman las actividades secundarias como otro motor de crecimiento, la perspectiva económica para México es más favorable.

#### Servicios mantuvieron a flote la economía en México

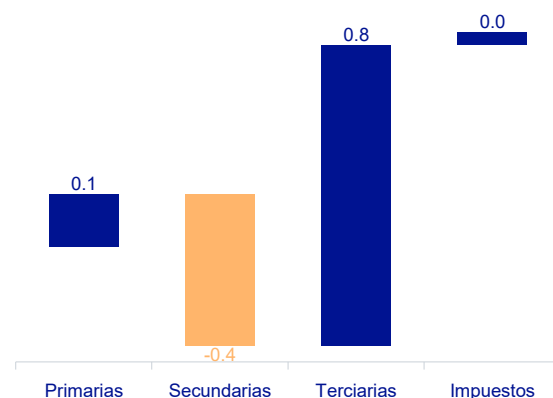
De forma similar a lo observado en 2024, al cierre del año 2025 el PIB conjunto de las actividades secundarias es el único con un resultado negativo. En ese año, el PIB de estas actividades se contrajo 0.4%, pero para este 2025 cae aún más, 1.3%. Durante el 2023, el PIB de los cuatro sectores secundarios quedó a un ápice de los 8 billones de pesos (bdp), en 2025 este PIB fue de 7.8 bdp. En 2024 y ahora en 2025, se cumple el pronóstico de una caída en el PIB secundario debido a los menores recursos públicos para la Construcción y a la expectativa de una menor actividad manufacturera. Por otro lado, el PIB primario aceleró al pasar de una tasa anual de crecimiento de 0.4% al 4.2%; aunque tiene poco peso en el PIB total. En tanto, el PIB de servicios, creció 1.3% durante 2025; si bien es una tasa menor a la de 2024, continúan siendo los sectores que más aportan en conjunto a la economía mexicana.

**PIB SECTORIAL ACUMULADO 2025**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

**PIB SECTORIAL ACUMULADO 2025**  
(BILLONES DE PESOS)



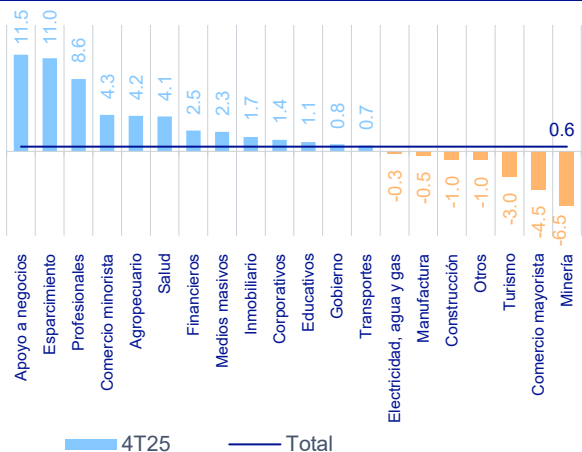
Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

En este año el sector que más creció fue el de servicios de Apoyo a Negocios. No obstante, debe tomarse con mesura este resultado, ya que hasta el año anterior acumuló un lustro con caídas en el PIB. Previamente hemos explicado que esta continua contracción se debió a la reforma laboral, que llevó a este sector de un PIB de 820 mil millones de pesos (mdp) a sólo 224 mil mdp en 2024. Al cierre del 2025 alcanzó 250 mil mdp, que aún con el crecimiento a doble dígito apenas representa el 30% del máximo histórico. En corto, sí rompe la tendencia negativa, pero el extraordinario avance es, en realidad, un efecto estadístico.

De todos los sectores terciarios sólo Comercio Mayorista, Turismo y Otros servicios tuvieron un resultado negativo. De estos tres, el de mayor peso es Comercio Mayorista, de lejos respecto a los otros dos. Por ejemplo, la participación promedio histórica de Comercio Mayorista es de 8.6% en el PIB Total; mientras que Turismo y Otros servicios participan en promedio con 2.7% y 1.9% respectivamente.

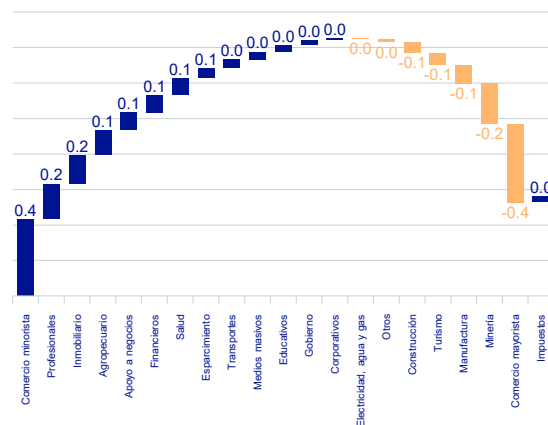
Durante 2025, el PIB Comercio Mayorista descendió 4.5%, la mayor contracción sólo después de Minería cuyo PIB disminuyó 6.5%; aunque este último dato ya no es novedad. Por lo que, combinando esto con su peso dentro del PIB Total de 9.2% en este año, ha llevado a que sea el sector con la mayor contribución negativa. En una posición diametralmente opuesta, Comercio Minorista es el sector que más aportó al crecimiento de la economía mexicana medido a través del PIB. Con una participación de 10.4% en 2025 y un crecimiento de 4.3% a tasa anual, el aporte marginal de este servicio fue de 0.4 puntos porcentuales en la tasa total de crecimiento que fue de únicamente 0.6%.

**PIB ACUMULADO SECTORIAL 2025**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

**CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 2025**  
(PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi

Los resultados positivos en la comparación anual del PIB se reflejan en el resto de los servicios, entre los que más crecieron se encuentran Esparcimiento, Profesionales o Salud; pero todos ellos con participaciones más discretas. En el caso de Esparcimiento, el PIB pasó de 129 mil mdp a 143 mil mdp, 11.0% más; pero esto apenas representa el 0.6% del PIB Total durante 2025. Dentro de estos servicios, el mayor avance lo presentó el subsector de Cultural y Deportivo, que aportó 9.4 puntos porcentuales de los 11 que avanzó el sector, seguido de Museos y Zoológicos y por último Recreativos; sí, los tres componentes con tasa positiva. Esto

evidencia una mayor demanda por parte de los hogares por este tipo de servicios más relacionados con las experiencias.

En el caso del PIB de los servicios de Salud, el aumento de 24 mil mdp para llegar hasta 610 mil mdp se debe en mayor parte al significativo avance de los subsectores de Hospitales y Consulta Externa; aunque Asistencia Social prácticamente se mantuvo sin cambios. Si bien Hospitales tiene una participación de casi 52% en el PIB de este rubro de servicios, la mayor variación anual de Consulta Externa lleva a que la aportación marginal de este último sea mayor. La explicación se basa en una mayor demanda por parte de los hogares por servicios de salud privada ante el deterioro de los servicios de salud públicos. Esto va desde segmento de ingreso bajo hasta altos, donde se busca más la consulta privada en servicios añadidos a la comercialización de farmacéuticos a una atención más expedita en centros hospitalarios.

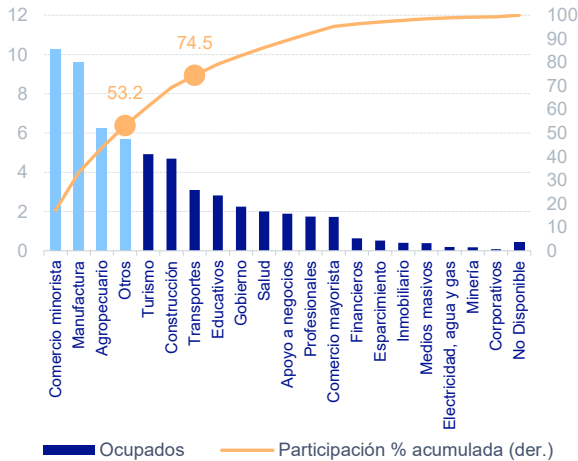
Adicionalmente, servicios como Medios Masivos y Financieros han mantenido el paso positivo de forma sostenida desde el año 2021. Durante 2025, el avance anual fue proporcionalmente menor a años anteriores, 2.3% y 2.5% respectivamente; pero, aun así, muy por arriba del conjunto de la economía mexicana. Por otro lado, el sector Agropecuario sigue siendo de los sectores con mejor rendimiento, el PIB creció 4.2% en 2025, una fuerte aceleración después del 0.4% del año 2024. El buen paso se debe a un avance de 5.5% del PIB de Agricultura seguido por 2.5% de Cría y Explotación Animal; la Pesca y Caza suma ya tres años con tasas positivas; solo la parte Forestal no avanzó por segundo año consecutivo.

## **Servicios serán los que aporten más empleos durante 2026**

En México, al cierre del 2025 se contabilizaron 59.8 millones de personas ocupadas con base en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) que levanta el Inegi de forma trimestral; mientras que el promedio anual fue de 59.4 millones. Si comparamos las cifras al cierre del año, el empleo total creció 0.5%, una tasa muy parecida a la del avance del PIB de sólo 0.6%; pero al comparar los promedios anuales, el avance fue de 0.1%. En cualquier caso, aunque de forma marginal, el resultado es positivo. Sin embargo, la trayectoria del empleo es muy diversa a nivel sectorial. En esta sección hacemos una revisión de este importante indicador de la economía del país precisamente desde la perspectiva sectorial.

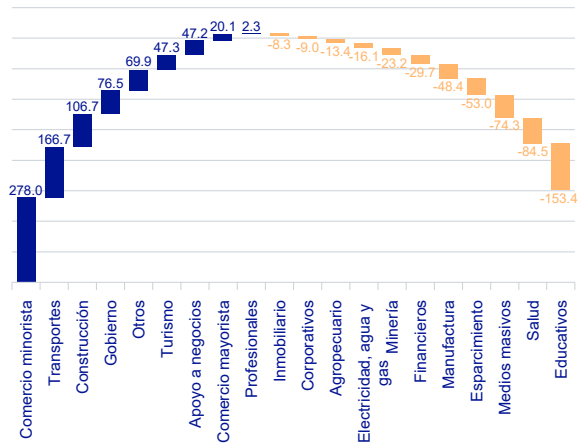
Los tres sectores que más demandan trabajo son Comercio Minorista, Manufactura y Agropecuario. Los dos primeros también están entre los cinco con mayor PIB, pero no es el caso del tercero. Si sumamos Otros servicios, en tan sólo cuatro sectores se acumula más de la mitad del total del empleo, esto es 31.8 millones de ocupados. En el caso del Comercio Minorista, la primera posición se explica por el alto número de micro, pequeñas y medianas empresas que, dicho sea de paso, aportan más del 95% del empleo total del país. En el mismo sentido, el sector manufacturero es de lo que más aporta en términos del PIB, del número de empresas, de exportaciones y hasta en demanda por trabajo de acuerdo al número de ocupados como podemos ver. En cambio, el sector Agropecuario no tiene tanto peso ni en el PIB, ni en las exportaciones; pero sí en el número de ocupados que requiere, con lo que revela ser intensivo en mano de obra.

**OCUPADOS AL 4T25**  
(MILLONES Y PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

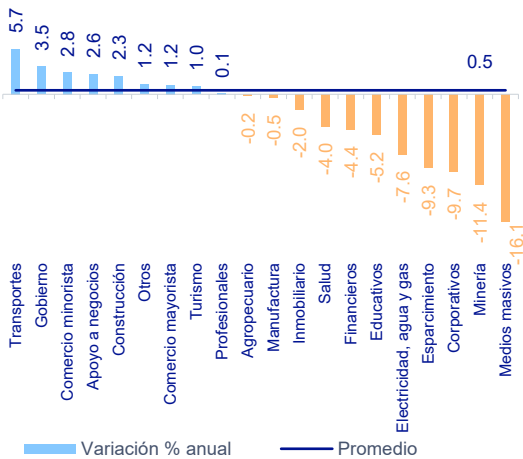
**VARIACIÓN ANUAL DE OCUPADOS AL 4T25**  
(MILES)



Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

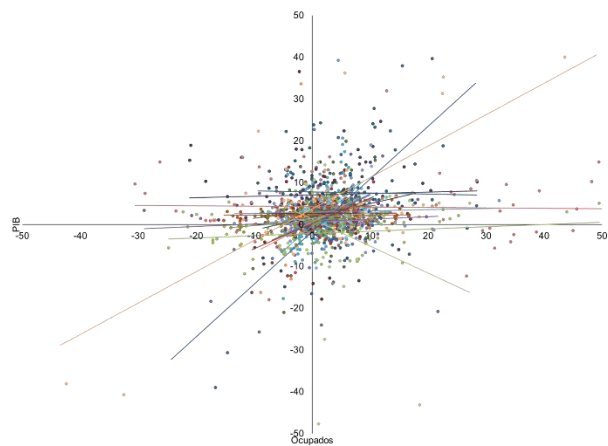
En un segundo grupo encontramos otros sectores intensivos en mano de obra como son Turismo, Construcción y Transportes. Con estos, ya tenemos tres de cada cuatro empleos del total. Turismo llegó a 4.9 millones de trabajadores al cierre del 2025, Construcción a 4.7 y Transportes a 3.1. Un dato distintivo en el caso de Turismo es donde se encuentra una mayor proporción de mujeres; aunque también tiene mayor volatilidad dependiendo del ciclo económico. De forma similar, Construcción es sensible al tamaño de inversión y a la duración de los proyectos; lo que lleva a una alta movilidad laboral. Por último, el sector Transportes da mucha oportunidad para trabajadores, ya sea en el transporte de carga o de pasajeros; donde gracias al avance de las plataformas digitales se ha incrementado el número de posiciones y es una alternativa para complementar ingresos.

**OCUPADOS AL 4T25**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

**PIB Y EMPLEO TOTAL Y POR SECTOR**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Al comparar el cuarto trimestre del 2025 (4T25) respecto al mismo periodo del año previo, aumentó en 298 mil el número de ocupados. Los que más aportaron a este incremento fueron Comercio Minorista con 278 mil, Transportes con 167 mil y Construcción con 107 mil; siendo los tres principales de los nueve sectores que aumentaron su demanda por trabajo por un total de 814 mil. En sentido opuesto, once sectores disminuyeron el número de ocupados que requirieron en este mismo periodo; de éstos, destacan los servicios de Medios Masivos, Salud y Educativos donde se redujo el número de ocupados en 74 mil, 85 mil y 153 mil respectivamente.

Proporcionalmente a su tamaño de acuerdo al número de trabajadores, fue el sector de Servicios de Transporte el que más creció en este rubro, una tasa de 5.7%. Le siguen Gobierno con 3.5% y Comercio Minorista con 2.8%. Servicios de Apoyo a Negocios ve de nuevo resultados positivos después de que en 2024 se contrajo en PIB y número de ocupados; con un avance de 2.6% al 4T25, y de 1.8% si comparamos los promedios anuales. Del otro lado del espectro, los resultados negativos de mayor impacto proporcional al tamaño del sector fueron en Medios Masivos, Minería y servicios Corporativos con tasas de -16.1%, -11.4% y -9.7% respectivamente. Con excepción de Minería, el resto no tiene un gran peso dentro del total del mercado laboral.

Estos resultados parecen coincidir con el desempeño sectorial en términos del PIB, al menos en general. Sin embargo, no es así en todos los sectores. Algunos de éstos tienen una alta correlación con las variaciones del PIB, en otros casos es menor; pero incluso podemos ver que en algunos es negativa esta relación cuando comparamos los resultados desde el año 2005 al 2025. Por ejemplo, al comparar las variaciones trimestrales del PIB respecto a las variaciones trimestrales contemporáneas del empleo con base en la ENOE, los servicios de Esparcimiento y Turismo son de los que cuentan con una mayor relación positiva entre el desempeño del PIB y del empleo. En contraste, servicios de Apoyo a Negocios es el que presenta la mayor relación negativa, esto explicado nuevamente por el impacto que tuvo el sector en cuanto al PIB y empleo debido a la reforma laboral comentada en múltiples ocasiones en ediciones previas de **Situación Sectorial Regional México**.

Debido a la constante discusión que existe en el ámbito económico respecto a la relación causal entre empleo y PIB, estimamos cuál es el rezago que presenta una mayor correlación absoluta entre las variaciones trimestrales del PIB sectorial y las variaciones trimestrales del empleo total en ese mismo sector. De esta forma, notamos algunos cambios en cuanto a dicha relación; pero en general se presentan las mismas relaciones, incluso algunas negativas, particularmente para servicios de Apoyo a Negocios.

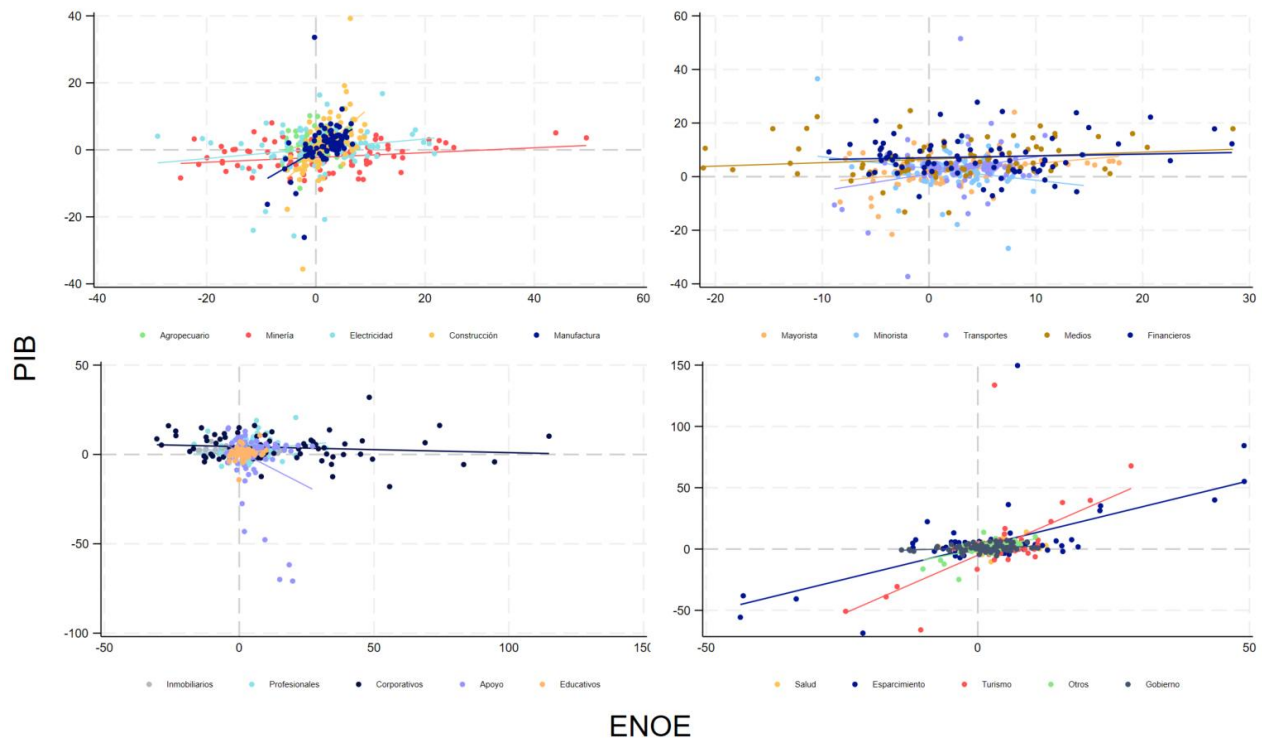
El hecho estilizado con base en la Ley de Okun<sup>1</sup> es una relación entre la diferencia del PIB actual y el potencial respecto a variaciones en el desempleo. Una transformación de la Ley de Okun permite ver que las variaciones porcentuales en el empleo son iguales a las variaciones

---

1: La Ley de Okun establece una relación empírica negativa entre el ciclo económico y el mercado laboral: cuando el PIB se sitúa por debajo de su nivel potencial, el desempleo tiende a aumentar, y viceversa. En términos alternativos, puede expresarse como una elasticidad entre el crecimiento del PIB y las variaciones en el empleo o el desempleo, la cual varía entre países según la estructura de sus mercados laborales.

porcentuales del PIB por la elasticidad entre ambas variables. Por ejemplo, empíricamente se ha mostrado que para Estados Unidos (EUA) esta elasticidad está entre 0.3 y 0.6; mientras que para Europa el rango es entre 0.2-0.5%; pero para México es aún más bajo (0.2% a 0.4%).

**PIB Y EMPLEO TOTAL Y POR SECTOR SEGÚN EL REZAGO CON MAYOR CORRELACIÓN (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

**Empleo sectorial: baja sensibilidad al ciclo y presión por costos**

Estimamos un modelo tipo panel dinámico para evaluar la relación entre el crecimiento del empleo, el PIB, el crédito y índice de precios al productor (INPP) por sector, incorporando efectos fijos y persistencia del empleo. Los resultados muestran que el empleo presenta alta inercia, lo que confirma que los ajustes en la demanda laboral son graduales. En este contexto, el crecimiento del PIB mantiene una relación positiva, pero de baja magnitud con el empleo, lo que sugiere una transmisión incompleta del ciclo económico hacia el mercado laboral.

El crédito no presenta una relación estadísticamente significativa con el empleo, lo que indica que las condiciones financieras no constituyen un canal relevante de generación de empleo a nivel sectorial. Por el contrario, el INPP muestra un efecto negativo y significativo, consistente con un canal de costos: presiones en precios de producción reducen la demanda de trabajo. En conjunto, los resultados apuntan a que el empleo en México está determinado principalmente por su propia dinámica, con una elasticidad baja al PIB y sensibilidad a presiones de costos, lo que limita la capacidad del crecimiento económico para traducirse en generación de empleo.

**RESULTADOS DEL MODELO 1 TIPO PANEL DINÁMICO PARA EL EMPLEO**

Variable	Coefficiente	Error Estándar
L.empleo	0.44***	0.05
PIB	0.13*	0.07
Crédito	-0.01	0.01
INPP	-0.07***	0.03
Efectos fijos	Sí	
Efectos de tiempo	Sí	

Nivel de significancia de los coeficientes: \*\*\*  $p < 0.01$ , \*\*  $p < 0.05$  y \*  $p < 0.10$ .  
 Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

## Persistencia elevada, baja elasticidad al producto y sensibilidad a costos

Dado el resultado del modelo anterior, ajustamos a un modelo panel dinámico por sector que relaciona el crecimiento del empleo con su rezago, el crecimiento del PIB sectorial y el INPP, incorporando efectos fijos por sector y por periodo. Los resultados confirman que el empleo presenta una alta persistencia, lo que indica que los ajustes en la demanda laboral son graduales. El PIB mantiene una relación positiva, pero de baja magnitud con el empleo, lo que apunta a una transmisión limitada del crecimiento económico hacia la generación de puestos de trabajo.

Por su parte, el INPP muestra un efecto negativo y estadísticamente significativo, consistente con un canal de costos: aumentos en los precios de producción presionan los márgenes de las empresas y reducen la demanda de trabajo. En conjunto, los resultados apuntan a que el empleo en México está determinado principalmente por su propia dinámica, responde de manera limitada al crecimiento del producto y es sensible a presiones inflacionarias de costos.

**RESULTADOS DEL MODELO 2 TIPO PANEL DINÁMICO PARA EL EMPLEO POR SECTOR**

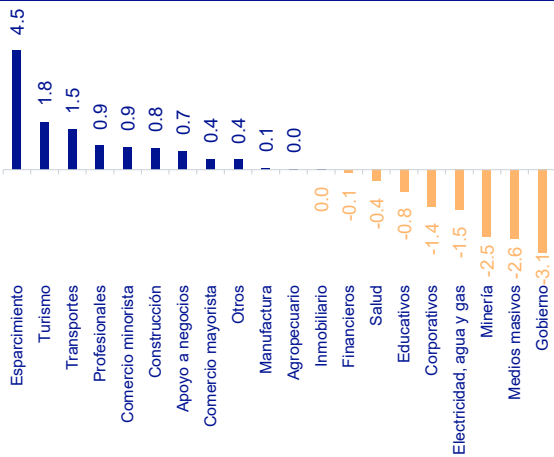
Variable	Coefficiente	Error Estándar
L.empleo	0.44***	0.07
PIB	0.13*	0.07
INPP	-0.05	0.04
Efectos fijos	Sí	
Efectos de tiempo	Sí	

Nivel de significancia de los coeficientes: \*\*\*  $p < 0.01$ , \*\*  $p < 0.05$  y \*  $p < 0.10$ .  
 Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

De esta forma, y con base en la información sectorial disponible, realizamos una estimación propia. El resultado es una elasticidad de tan sólo 0.13%; aún más baja de trabajos previos.

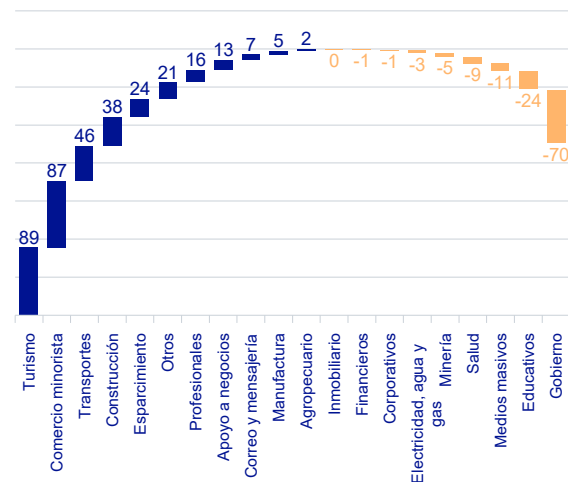
Con base en un modelo de datos panel, estimamos el empleo para cada uno de los sectores. Los resultados que usan a su vez nuestra estimación del PIB 2026 para cada sector muestran que los sectores de servicios de Esparcimiento, Turismo y Transportes serán los que presenten las tasas más altas de crecimiento en cuanto al número de ocupados por sector: 4.5%, 1.8% y 1.5% respectivamente.

**ESTIMACIÓN DE EMPLEO POR SECTOR 2026**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Banco de México

**ESTIMACIÓN DE EMPLEO POR SECTOR 2026**  
(MILES DE EMPLEOS)



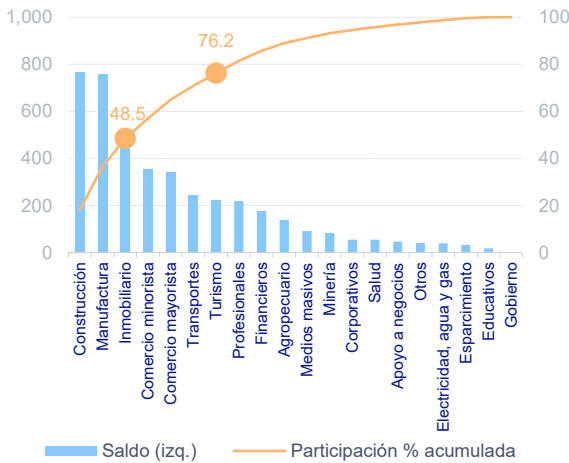
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Banco de México

En sentido contrario, Minería, Medios Masivos y Gobierno serán los que tengan las mayores contracciones: 2.5%, 2.6% y 3.1% en cada caso. El efecto neto, es un crecimiento del empleo ENOE total de 0.6%, aproximadamente 343 mil empleos, lo que supera los 298 mil del 2025. Esto con base en un crecimiento del PIB esperado de 1.8% acorde a nuestro pronóstico macroeconómico. En términos del número neto de empleos, Turismo, Comercio Minorista y Transportes serán los que más aportarán; en los dos primeros casos con casi 90 mil empleos cada uno, y en el tercero con 46 mil. También destacan Construcción con 38 mil y Esparcimiento con 24 mil empleos adicionales durante 2026.

## Demanda de crédito cae de la mano de la desaceleración

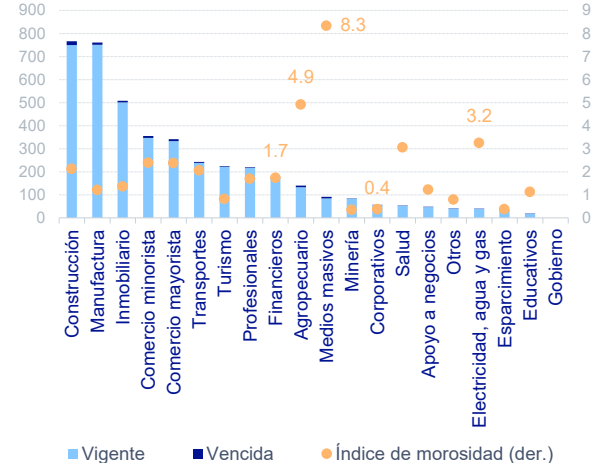
La relajación de la política monetaria que redujo la tasa de referencia durante 2025 ha disminuido el costo del financiamiento bancario para las empresas. No obstante, pese a esto y a la disposición de aumentar el crédito por parte del sistema financiero, la demanda por financiamiento bancario disminuyó durante 2025, lo cual coincide con la fuerte desaceleración de la economía mexicana medida a través del PIB. Al cierre del año 2025, el saldo de crédito bancario para empresas sumó 4,192 mil mdp; esto es 4.0% menos que un año antes. De este monto, el 98.1% es saldo vigente, es decir, 4,111 mil mdp; por lo que la morosidad total es de sólo 1.9%; nivel similar al del 2024.

**SALDO DE CRÉDITO A EMPRESAS 4T25**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

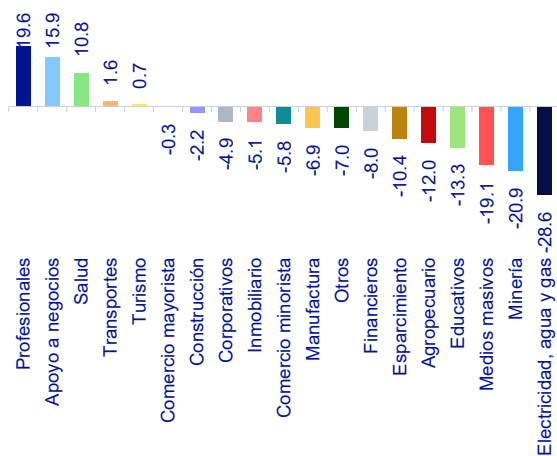
**SALDO DE CRÉDITO A EMPRESAS 4T25**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

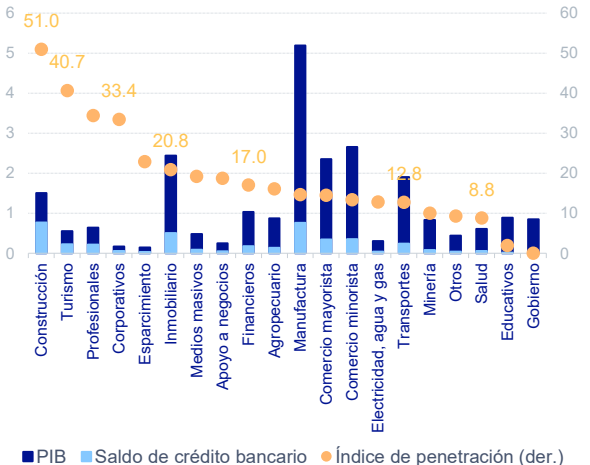
En el año 2025 no se presentaron cambios relevantes en cuanto a la distribución sectorial del saldo de crédito a empresas. La mitad del saldo lo mantienen empresas de los sectores Construcción, Manufactura y los servicios Inmobiliarios. Con excepción de Turismo, los siete sectores que acumulan tres cuartas partes del portafolio de crédito bancario también son los de mayor PIB, aunque dentro del grupo no se mantiene el mismo orden. La excepción de servicios de Turismo se debe en gran parte al alto flujo de efectivo, así como a que cuentan con garantías inmobiliarias que le facilitan el acceso al crédito a las empresas de este sector.

**SALDO DE CRÉDITO A EMPRESAS 4T25**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

**SALDO DE CRÉDITO A EMPRESAS 4T25**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Los portafolios en cada sector se mantienen con alta calidad crediticia si revisamos el nivel de cartera vencida respecto al total, pese a que la originación de crédito se ha detenido ante una menor demanda. En general, los sectores presentan índices de morosidad alrededor del 3% o menos, con excepción del sector Agropecuario y Medios Masivos con 4.9% y 8.3%. Un semestre después de la última revisión, Medios Masivos mantiene el mismo nivel de morosidad;

pero el sector Agropecuario aumentó de 4.3% a 4.9%. Si bien no representa un nivel preocupante por sí mismo; sí debe seguirse de cerca esta cartera, más aún cuando el PIB de este sector creció muy por arriba del promedio sectorial.

A nivel sectorial, el saldo de crédito bancario creció a doble dígito en tres sectores, todos de servicios, acorde al mejor desempeño de estas actividades. El saldo de servicios Profesionales aumentó 19.6% en términos constantes, mientras que Apoyo a Negocios 15.9% y Salud 10.8%. En el caso de servicios de Apoyo a Negocios también es consistente con el resultado en cuanto al PIB e incluso al aumento en su demanda por empleo como se mostró en la sección anterior. En tanto, los servicios de Salud han demandado más financiamiento bancario, esta dinámica se vincula a un mayor requerimiento de las empresas de este sector ante el incremento en la demanda por sus servicios por parte de los hogares como explicamos previamente.

En contraste, catorce sectores disminuyeron el saldo de sus portafolios de crédito. Entre estos resaltamos el caso de Medios Masivos, donde la mayor parte es de servicios de Telecomunicaciones, el cual es uno de los sectores más intensivos en capital. Esto apunta a expectativas bajas de un incremento del dinamismo en el corto plazo, lo que podría justificarse ante los cambios regulatorios recientes. Además, el sector Agropecuario disminuyó el saldo en 12.0% en términos constantes, que nuevamente, ante un escenario de crecimiento del PIB a un ritmo anual de más de 4%, no coincide con una menor demanda por este flujo de fondeo bancario.

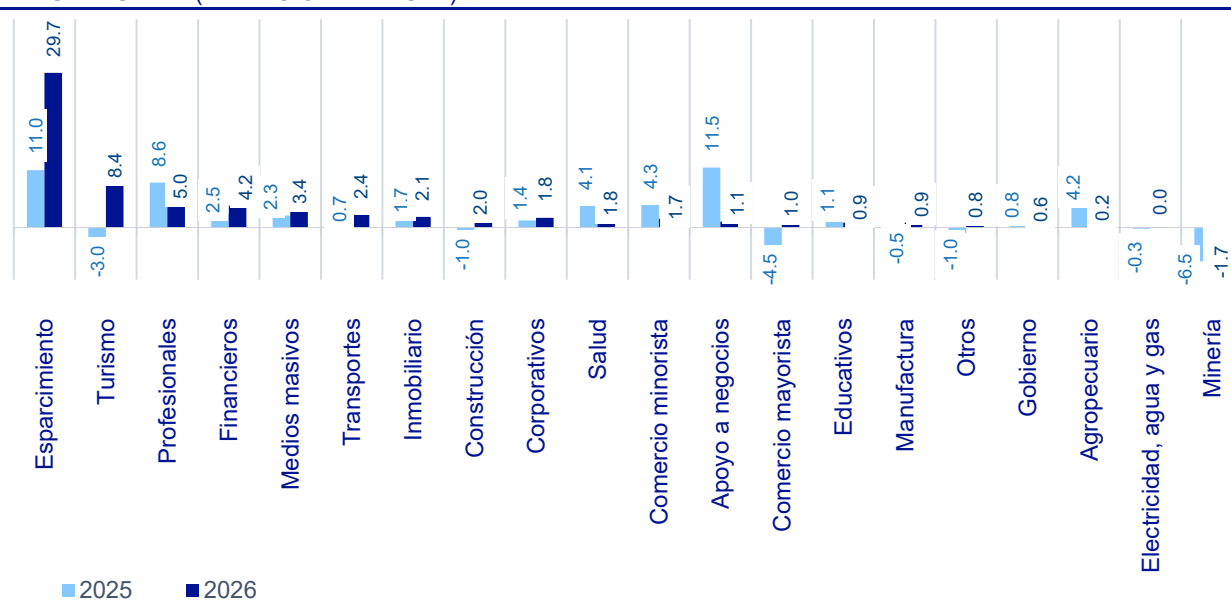
Por último, consideremos el caso de Comercio Minorista, que también es uno de los que presentan un saldo menor, pese a un buen desempeño del lado de la actividad real. En particular, que empresas de este sector soliciten menos financiamiento sí coincide con un ajuste de expectativas ante la desaceleración del consumo que se presenta del lado de la demanda agregada.

## **La industria regresará al crecimiento en 2026**

En 2026 esperamos una recuperación de los sectores en las actividades secundarias, particularmente de aquéllos de mayor peso. El PIB de la Construcción podría crecer hasta 2.0% gracias al impulso en la Edificación y Obra Civil. En el primer caso por una recuperación de la vivienda de interés social ante el cambio de la política de vivienda; y en el segundo subsector ante el incremento en el presupuesto para obras públicas.

También el PIB de la Manufactura mejoraría durante 2026, después de una caída del 0.5%, regresaría a la senda de crecimiento a un ritmo anual del 0.9% basado en una mejora de las exportaciones ante una ventaja relativa de México frente a otros competidores en cuanto al arancel promedio ponderado; así como una mejora en el consumo en 2026 que llevaría a mayor producción de las manufacturas enfocadas al mercado doméstico. Sin embargo, la Minería seguirá en terreno negativo, sin retribuir las fuertes inversiones hechas en el subsector de Hidrocarburos. A este paso, perfora más profundo el PIB, que el subsector.

**PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Aun así, los sectores asociados a servicios mantendrán el mayor avance durante 2026. Entre los servicios que liderarán el desempeño están Esparcimiento, Turismo, Profesionales, Financieros y Medios Masivos. De acuerdo con nuestras estimaciones, ninguno de los servicios presentará una tasa negativa en términos del PIB.

**Referencias**

- **Banco de México. (2013).** Informe trimestral julio-septiembre 2013
- **Banco de México. (2018).** Informe trimestral enero-marzo 2018
- **Calderon-Madrid, A. (2000).** Job stability and labor market segmentation in urban Mexico. El Colegio de México, Centro de Estudios Económicos.
- **International Labour Organization (ILO). (2018).** Women and men in the informal economy: A statistical picture (3rd ed.). International Labour Office.
- **OECD. (2019).** OECD Economic Surveys: Mexico 2019. OECD Publishing.
- **OECD. (2022).** OECD Economic Surveys: Mexico 2022. OECD Publishing.
- **Samaniego, N. (2009).** El empleo y la informalidad en México: Una visión de largo plazo. CEPAL.
- **World Bank. (2018).** Mexico jobs diagnostic. World Bank Group.
- **Ball, L., Leigh, D., & Loungani, P. (2017).** Okun's law: Fit at 50? Journal of Money, Credit and Banking, 49(7), 1413-1441.

## 2.b Pronósticos sectoriales

**Tabla 1. PRONÓSTICOS SECTORIALES MÉXICO**  
(VARIACIÓN % ANUAL; PIB SECTORIAL)

	Variación % anual											
	2024	2025	2026	2027	1T25	2T25	3T25	4T25	1T26	2T26	3T26	4T26
<b>PIB Total</b>	1.4	0.8	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	0.6	-0.1	-0.1	1.8	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>
<b>Primario</b>	0.4	4.2	<b>0.2</b>	<b>1.6</b>	4.1	1.8	3.5	7.2	<b>1.5</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.5</b>
<b>Secundario</b>	-0.4	-1.3	<b>0.8</b>	<b>1.8</b>	-1.1	-1.6	-2.7	0.4	<b>1.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>
Minería	-7.1	-6.5	<b>-1.7</b>	<b>-1.7</b>	-11.8	-8.3	-5.0	-0.4	<b>-0.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.8</b>
Electricidad, agua y suministro de gas	-2.3	-0.3	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>	0.5	-2.2	-1.4	2.3	<b>-2.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.9</b>	<b>0.3</b>
Construcción	3.0	-1.0	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	-1.4	-2.2	-4.7	4.3	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>2.3</b>	<b>1.7</b>
Manufactura	-0.1	-0.5	<b>0.9</b>	<b>2.4</b>	0.9	-0.3	-1.8	-0.7	<b>1.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>
<b>Terciario</b>	2.3	1.3	<b>2.5</b>	<b>1.9</b>	1.2	0.7	1.2	2.2	<b>2.1</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>2.0</b>
Comercio al por mayor	1.1	-4.5	<b>1.0</b>	<b>2.5</b>	-5.6	-8.1	-3.8	-0.8	<b>0.7</b>	<b>1.9</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>
Comercio al por menor	3.4	4.3	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	4.8	3.7	4.3	4.6	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>	<b>0.7</b>
Transporte, correos y almacenamiento	4.5	0.7	<b>2.4</b>	<b>3.9</b>	0.4	0.8	0.4	1.0	<b>3.0</b>	<b>0.6</b>	<b>2.7</b>	<b>3.4</b>
Información en medios masivos	3.0	2.3	<b>3.4</b>	<b>5.5</b>	1.4	4.5	2.2	1.1	<b>1.6</b>	<b>2.7</b>	<b>4.3</b>	<b>4.8</b>
Serv. financieros y de seguros	2.3	2.5	<b>4.2</b>	<b>2.7</b>	2.0	2.3	1.9	3.7	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>	<b>3.7</b>
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	1.0	1.7	<b>2.1</b>	<b>2.3</b>	1.8	1.7	1.6	1.8	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>
Serv.prof., científicos y técnicos	13.6	8.6	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>	12.0	8.7	8.6	5.7	<b>4.4</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>6.1</b>
Dirección de corporativos y empresas	9.7	1.4	<b>1.8</b>	<b>2.2</b>	3.7	3.3	-1.4	0.2	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1</b>	<b>1.1</b>
Serv. de apoyo a los neg.	-4.2	11.5	<b>1.1</b>	<b>2.3</b>	14.3	13.0	10.7	8.5	<b>3.6</b>	<b>0.9</b>	<b>-2.5</b>	<b>2.6</b>
Serv. educativos	0.2	1.1	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	1.7	1.3	0.3	1.1	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>
Serv. de salud y de asistencia social	0.6	4.1	<b>1.8</b>	<b>1.3</b>	2.9	3.3	5.3	4.9	<b>3.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.3</b>
Serv. esparcimiento, culturales y deportivos	2.9	11.0	<b>29.7</b>	<b>-18.4</b>	3.9	1.0	13.2	22.3	<b>29.0</b>	<b>53.3</b>	<b>40.4</b>	<b>5.5</b>
Serv. de alojam..y de prep.de alim.y beb.	-1.8	-3.0	<b>8.4</b>	<b>-8.2</b>	-2.6	-3.3	-3.6	-2.6	<b>-2.0</b>	<b>16.4</b>	<b>18.2</b>	<b>1.4</b>
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	1.4	-1.0	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	-2.3	0.1	-2.0	0.3	<b>1.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.8</b>
Actividades del gobierno	1.8	0.8	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	2.1	0.1	-0.4	1.6	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>

	Estructura, %				Contribución al crec., (pp)			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
<b>PIB Total</b>	100.0	100.0	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	3.4	1.4	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>
<b>Primario</b>	3.3	3.4	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	0.0	-0.1	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
<b>Secundario</b>	31.3	30.7	<b>30.4</b>	<b>30.3</b>	1.1	0.1	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>
Minería	3.5	3.3	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>	0.0	-0.2	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>
Electricidad, agua y suministro de gas	1.2	1.2	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Construcción	6.0	5.9	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>	0.9	0.2	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Manufactura	20.6	20.3	<b>20.2</b>	<b>20.3</b>	0.3	0.1	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>
<b>Terciario</b>	59.9	60.3	<b>60.7</b>	<b>60.7</b>	2.1	1.4	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>
Comercio al por mayor	9.7	9.2	<b>9.1</b>	<b>9.2</b>	0.4	0.1	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
Comercio al por menor	10.0	10.4	<b>10.4</b>	<b>10.4</b>	0.5	0.3	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
Transporte, correos y almacenamiento	7.5	7.5	<b>7.5</b>	<b>7.7</b>	0.3	0.3	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>
Información en medios masivos	1.8	1.9	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	0.1	0.0	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Serv. financieros y de seguros	4.0	4.1	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	0.3	0.1	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	9.4	9.5	<b>9.6</b>	<b>9.6</b>	0.2	0.1	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
Serv.prof., científicos y técnicos	2.3	2.5	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	0.1	0.3	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Dirección de corporativos y empresas	0.6	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Serv. de apoyo a los neg.	0.9	1.0	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Serv. educativos	3.5	3.5	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>	0.1	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Serv. de salud y de asistencia social	2.3	2.4	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	0.0	0.1	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Serv. esparcimiento, culturales y deportivos	0.5	0.6	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	0.0	0.0	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>
Serv. de alojam..y de prep.de alim.y beb.	2.2	2.2	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	0.1	0.0	<b>0.2</b>	<b>-0.2</b>
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	1.7	1.7	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	0.1	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Actividades del gobierno	3.3	3.3	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Nota: pronóstico aparece con negrita. Todas las cifras están sujetas a revisión por parte del Inegi  
 PIB = VAB + Impuestos. No se incluye el rubro de impuestos.; pp: Puntos porcentuales  
 Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**Tabla 2. INDICADORES Y PRONÓSTICOS SECTORIALES MÉXICO**  
 (VARIACIÓN % ANUAL; PIB SUBSECTOR MANUFACTURAS)

	Variación % anual											
	2024	2025	2026	2027	1T25	2T25	3T25	4T25	1T26	2T26	3T26	4T26
<b>Manufactura</b>	-0.1	-0.5	<b>0.9</b>	<b>2.4</b>	0.9	-0.3	-1.8	-0.7	<b>1.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>
Alimentos	-0.2	0.8	<b>0.1</b>	<b>1.1</b>	0.5	0.4	1.4	0.7	<b>-0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.9</b>
Bebidas y tabaco	1.1	-1.1	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	-1.4	-1.4	-2.1	0.7	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>
Insumos textiles	-5.8	-5.4	<b>-1.7</b>	<b>-3.9</b>	-2.0	-7.7	-9.1	-2.5	<b>-4.4</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.1</b>
Confección de prod.textiles	-4.1	-1.2	<b>-0.2</b>	<b>-0.4</b>	-0.5	-0.6	-0.9	-3.0	<b>0.2</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.6</b>
Prendas de vestir	-8.7	-6.6	<b>-4.8</b>	<b>-2.9</b>	-4.2	-8.6	-9.4	-3.8	<b>-5.6</b>	<b>-4.5</b>	<b>-3.4</b>	<b>-5.6</b>
Prod.de cuero y piel	-15.2	-6.2	<b>0.3</b>	<b>-1.1</b>	-6.7	-9.0	-4.0	-5.3	<b>1.5</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.1</b>
Ind. de la madera	-5.1	-7.2	<b>-4.1</b>	<b>-5.5</b>	-0.9	-11.3	-8.7	-7.5	<b>-5.3</b>	<b>-2.2</b>	<b>-3.9</b>	<b>-5.2</b>
Ind. del papel	-2.3	-1.2	<b>-0.5</b>	<b>-0.8</b>	2.8	-1.6	-2.9	-3.1	<b>-1.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>
Impresión e Ind. conexas	-1.2	-0.3	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	8.1	1.1	-3.8	-5.3	<b>-0.2</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.1</b>
Prod. deriv. petróleo	9.6	12.4	<b>12.7</b>	<b>6.2</b>	-9.6	13.3	9.8	42.1	<b>25.9</b>	<b>10.8</b>	<b>11.1</b>	<b>5.4</b>
Química	8.1	-2.6	<b>0.5</b>	<b>1.1</b>	1.7	-4.5	-3.3	-4.3	<b>1.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>
Plástico y del hule	-0.1	-0.5	<b>0.5</b>	<b>3.0</b>	4.1	-3.1	-1.1	-1.7	<b>-1.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>	<b>2.5</b>
Prod. min. no metálicos	-1.9	-1.1	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	-1.7	-2.0	-1.1	0.4	<b>1.7</b>	<b>0.9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>
Metálicas básicas	-4.9	-1.2	<b>-0.2</b>	<b>1.8</b>	-1.8	-1.0	2.7	-4.6	<b>-1.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>2.2</b>
Prod. metálicos	-1.7	-3.6	<b>-0.4</b>	<b>1.4</b>	0.3	-5.3	-6.2	-3.2	<b>-2.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.6</b>
Maquinaria y equipo	-4.5	-0.5	<b>1.8</b>	<b>2.3</b>	-1.5	-0.9	1.1	-0.6	<b>1.7</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>3.0</b>
Computación y electrónico	-2.6	2.8	<b>2.2</b>	<b>3.2</b>	2.3	3.5	1.7	3.5	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>3.1</b>
Eq. eléctrico	0.1	0.8	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	6.7	1.2	-3.8	-0.5	<b>-0.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>
Eq. de transporte	-0.3	-5.6	<b>-0.6</b>	<b>4.7</b>	-0.7	-4.3	-9.5	-7.8	<b>-0.7</b>	<b>-5.0</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>
Muebles y relacionados	-4.2	-4.3	<b>-0.2</b>	<b>-0.6</b>	-3.5	-4.6	-3.0	-6.0	<b>-1.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.7</b>
Otras Ind. manufactureras	9.8	20.7	<b>2.5</b>	<b>1.7</b>	34.7	30.1	23.3	0.6	<b>1.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>4.3</b>

	Estructura, %				Contribución al crec., (pp)			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
<b>Manufactura (Total)</b>	100	100.0	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	-0.1	-0.5	<b>0.9</b>	<b>2.4</b>
Alimentos	18.9	19.2	<b>19.0</b>	<b>18.7</b>	0.0	0.1	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>
Bebidas y tabaco	4.8	4.8	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	0.1	-0.1	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Insumos textiles	0.5	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Confección de prod.textiles	0.3	0.3	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Prendas de vestir	1.0	1.0	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	-0.1	-0.1	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Prod.de cuero y piel	0.5	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	-0.1	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Ind. de la madera	0.7	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Ind. del papel	2.0	1.9	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Impresión e Ind. conexas	0.5	0.5	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Prod. deriv. petróleo	4.3	4.8	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>	0.4	0.5	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>
Química	7.2	7.0	<b>7.0</b>	<b>6.9</b>	0.6	-0.2	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
Plástico y del hule	3.1	3.1	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
Prod. min. no metálicos	3.0	3.0	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	-0.1	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Metálicas básicas	4.9	4.9	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	-0.2	-0.1	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
Prod. metálicos	3.2	3.1	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	-0.1	-0.1	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Maquinaria y equipo	4.1	4.1	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	-0.2	0.0	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Computación y electrónico	9.2	9.5	<b>9.6</b>	<b>9.7</b>	-0.2	0.3	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>
Eq. eléctrico	4.1	4.1	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Eq. de transporte	24.0	22.8	<b>22.4</b>	<b>22.9</b>	-0.1	-1.3	<b>-0.1</b>	<b>1.1</b>
Muebles y relacionados	0.9	0.9	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	0.0	0.0	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Otras Ind. manufactureras	2.9	3.5	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	0.3	0.6	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>

Nota: pronóstico aparece con negrita. Todas las cifras estan sujetas a revisión por parte del Inegi

pp: Puntos porcentuales

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

## 2.c Coyuntura Regional

### Estados en ajuste tras el fin del impulso público

Al tercer trimestre de 2025 (3T25), el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (Itaee) confirma un ajuste significativo en las economías del sur del país, con caídas particularmente pronunciadas en Campeche de 11.7%, Quintana Roo 7.3%, Oaxaca 5.4% y Tabasco 4.7%. Este desempeño contrasta con el crecimiento observado en entidades como Baja California Sur con una tasa anual de 4.3%, Colima hasta 3.8% y San Luis Potosí 3.6%, evidenciando una divergencia regional más marcada que en periodos anteriores. La contracción en el sur está estrechamente vinculada a la finalización de proyectos de gran escala como la refinería de Dos Bocas, el Tren Maya y el aeropuerto de Tulum; que durante años recientes impulsaron de manera extraordinaria la construcción y el empleo en estas entidades. La retirada de estos estímulos ha derivado en un ajuste cíclico que refleja el carácter transitorio de estos motores de crecimiento.

Las economías del sur entran en una fase de normalización, con niveles de actividad que convergen hacia su tendencia de largo plazo. En particular, Campeche y Tabasco muestran una corrección más profunda debido a la alta dependencia que mantuvieron respecto a la inversión pública y a la construcción asociada a megaproyectos. En contraste, algunas entidades del centro y norte mantienen tasas positivas, apoyadas en una base productiva más diversificada donde servicios, Manufactura y Comercio continúan sosteniendo el dinamismo. Esto coincide con la desaceleración observada a nivel nacional, donde la debilidad de la industria y la moderación del gasto público comienzan a reflejarse con mayor claridad a nivel regional.

En cuanto a la estimación del PIB estatal para 2025,<sup>2</sup> el orden de las principales economías del país se mantiene prácticamente sin cambios, con la Ciudad de México, el Estado de México, Nuevo León y Jalisco concentrando cerca del 40% de la actividad económica nacional. No obstante, se observan ajustes puntuales en la posición relativa de algunas entidades. Llama la atención el caso de San Luis Potosí, que avanza del lugar 16 al 15, superando a Tabasco, en línea con un mejor desempeño relativo frente a la contracción de este último. Asimismo, se presenta un reacomodo entre Campeche, Oaxaca e Hidalgo, donde Campeche desciende del lugar 18 al 20, reflejando el impacto de la caída en su actividad económica reciente debida a su alta dependencia al desempeño del hidrocarburo, cuyos resultados no justifican las inversiones realizadas.

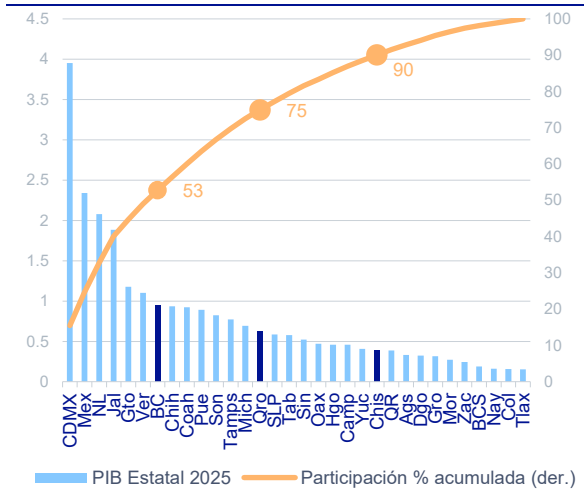
Estos cambios, si bien acotados, refuerzan la narrativa de una economía regional en proceso de reconfiguración, donde la pérdida de impulso en estados altamente dependientes de la inversión pública es parcialmente compensada por un mejor desempeño en entidades con mayor diversificación productiva. Hacia adelante, el posicionamiento relativo de los estados dependerá en gran medida de su capacidad para sustituir los motores transitorios de

---

<sup>2</sup> El PIB Estatal se publica con frecuencia anual los 12 meses posteriores al cierre de año. El dato de PIBE 2024 se publicó el 5 de diciembre de 2025. Publicación oficial de Inegi disponible [aquí](#).

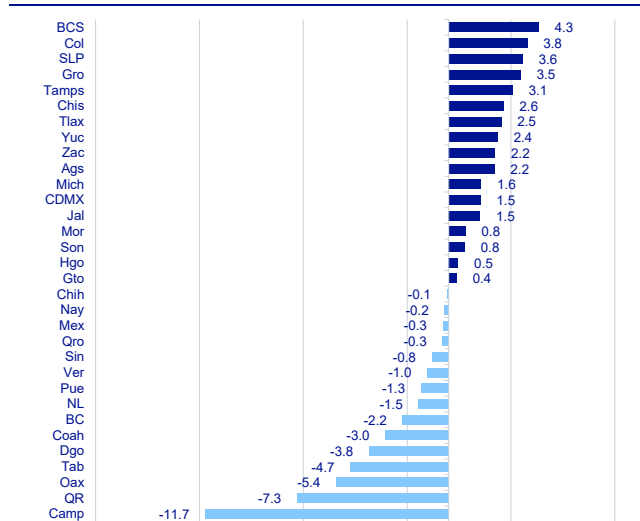
crecimiento por fuentes más sostenibles, particularmente inversión privada y fortalecimiento del mercado interno.

**ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2025**  
(BILLONES PESOS CONSTANTES Y %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

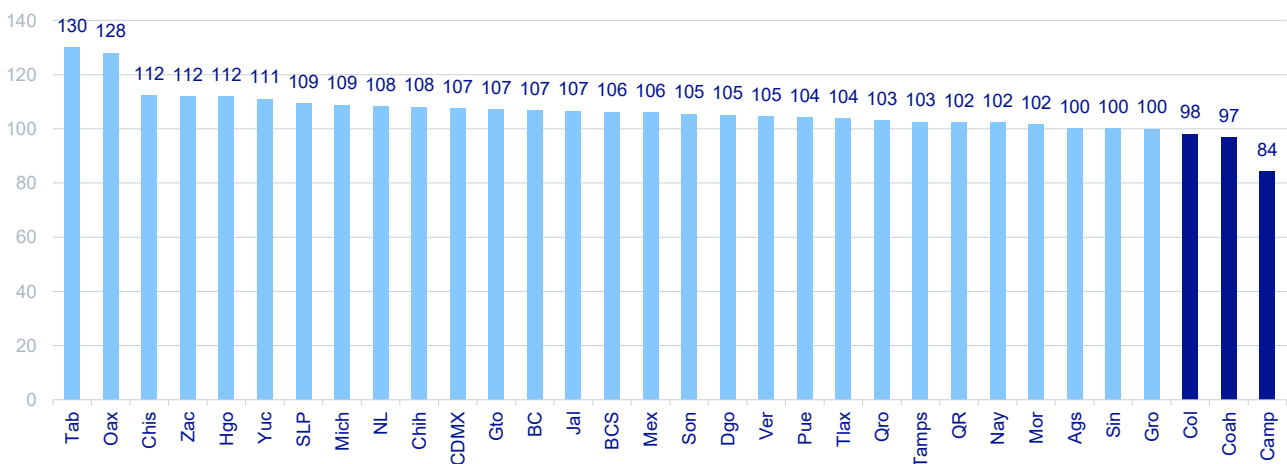
**ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL 3T25**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Este entorno de ajuste regional también está estrechamente vinculado a la dinámica macroeconómica observada en 2025. Como se explica en nuestro reporte [Situación México 1T26](#), la inversión mostró una contracción significativa, con una caída cercana al 6.6% anual reflejo tanto de la debilidad en maquinaria y equipo como en construcción. La menor inversión pública tuvo un impacto directo sobre la actividad en entidades altamente dependientes de estos flujos.

**ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2025 (ÍNDICE 2019 = 100)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

No obstante, hacia adelante se anticipa un punto de inflexión con la gradual recuperación de la inversión, apoyada tanto por mayor gasto público como por su efecto de arrastre sobre la

inversión privada. El Plan México apoyado por los programas de [Polos de Desarrollo](#),<sup>3</sup> analizado más adelante, y el Plan de Infraestructura podrían comenzar a detonar nuevamente la actividad económica estatal en los próximos periodos.

La evolución de las economías estatales respecto a sus niveles previos a la pandemia confirma que la mayoría de las entidades ya cerraron la brecha con 2019, consolidando una recuperación generalizada. En contraste con esta convergencia, Campeche presenta un comportamiento atípico que continúa alejándose de su nivel de referencia. En estimaciones previas, el estado se encontraba a siete puntos de recuperar su PIB de 2019; pero las cifras más recientes apuntan a un deterioro adicional, ubicándose en un índice de 84, es decir, 16 puntos por debajo de su nivel pre pandemia.

El deterioro de Campeche está estrechamente vinculado a su alta dependencia de la actividad petrolera, particularmente de la plataforma de extracción, la cual ha mostrado una tendencia descendente en los últimos años. La reducción en el presupuesto de Pemex y la menor demanda de servicios petroleros han impactado directamente la actividad económica y el empleo en la entidad, limitando su capacidad de recuperación.<sup>4</sup> Este componente estructural ha debilitado de forma persistente el ingreso disponible y el consumo regional, no sólo en Campeche sino en parte de la región sur, explicando por qué el estado no solo no converge hacia sus niveles de 2019, sino que continúa rezagándose frente al resto del país.

Con datos oficiales de Inegi, en 2024 el crecimiento económico estatal reflejó un punto de inflexión, con una desaceleración generalizada y caídas particularmente marcadas en el sur. Se observan caídas significativas de 6.9% en Campeche, 6.5% en Tabasco y 3.9% Quintana Roo; en contraste con el dinamismo aún observado en entidades como Zacatecas, Oaxaca y Durango.

Este ajuste responde principalmente al agotamiento del impulso asociado a la construcción de grandes proyectos de infraestructura, cuya finalización redujo de forma significativa la inversión y el empleo vinculados a la obra pública. La debilidad estructural del sector petrolero amplificó la caída en estados como Campeche y Tabasco, profundizando el ajuste tras la desaparición de los motores transitorios de crecimiento.

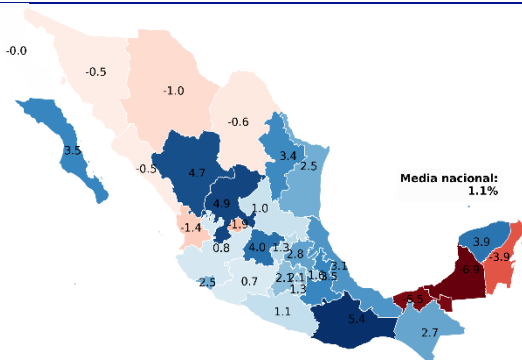
En 2025, con base en nuestras estimaciones, el crecimiento económico estatal se mantuvo débil y generalizado, con una expansión promedio de apenas 0.6%. La mayoría de las entidades muestran avances marginales, confirmando un entorno de bajo dinamismo tras el ajuste observado el año previo. Sólo algunos estados logran mostrar un mejor desempeño, como Zacatecas creciendo 2.2% impulsado por el desempeño de la actividad minera en un entorno favorable para la producción de metales ante mayores precios internacionales. En contraste, persiste la debilidad en el sur, donde Campeche y Tabasco acumulan ya dos años consecutivos de contracción con tasas anuales de 3.5% y 4.2% respectivamente. Lo que refleja tanto la ausencia de nuevos motores de inversión pública como el deterioro estructural del sector

3 En nuestro tercer artículo de la revista: "[Evaluación económica de los Polos de Desarrollo en México](#)"; evaluamos la coherencia económica entre las vocaciones productivas definidas en cada Polo.

4 Banco de México (2026). Reportes sobre las economías regionales Octubre - Diciembre 2025. Disponible [aquí](#).

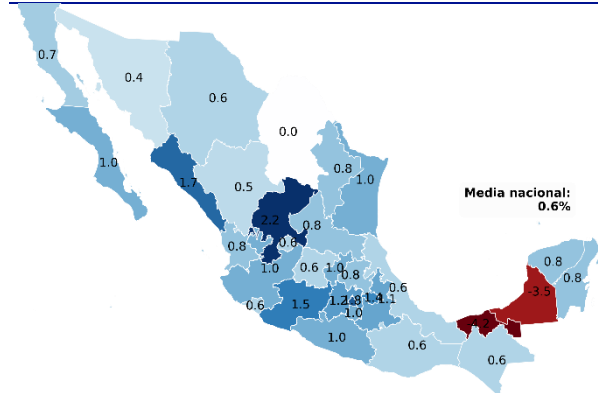
petrolero.

**PIB ESTATAL 2024**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2025**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



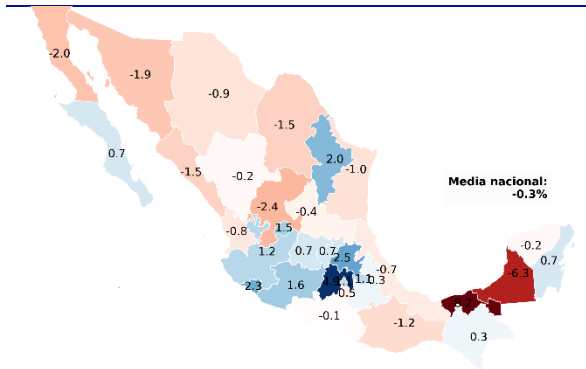
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

En materia de empleo formal con datos del IMSS, el desempeño en 2025 evidencia la debilidad general de la actividad económica, con una contracción marginal a nivel nacional de 0.3%. Nuevamente observamos que en Tabasco cae 8.2% y en Campeche 6.3%, en línea con la reducción en la inversión pública. Más relevante resulta el caso de Zacatecas, con una variación anual de -2.4%, que, pese a ubicarse entre las entidades con mayor crecimiento económico y dinamismo exportador, registra una disminución en el empleo. Este comportamiento sugiere un crecimiento menos intensivo en mano de obra, posiblemente asociado a sectores como la Minería, donde aumentos en producción responden más a precios o eficiencia que a una mayor contratación, generando una desconexión entre actividad económica y empleo. Para complementar este análisis, en esta edición de 26S1 de nuestro reporte analizamos a detalle el empleo total (con datos de la ENOE) en la sección siguiente [“Coyuntura regional del empleo”](#).

El desempeño en 2025 de las exportaciones estatales estuvo marcado por un fuerte dinamismo en sectores específicos, particularmente en manufacturas de alto valor agregado. Las entidades que lideran estas cifras son Chihuahua (49.9% en variación anual respecto a 2024) y Jalisco (77.9%). Este comportamiento está estrechamente vinculado al impulso del sector de Cómputo y Electrónicos, cuyas exportaciones nacionales crecieron 46.8% en el año, muy por encima del crecimiento total de las exportaciones no petroleras (9.5%), temática que desarrollamos a profundidad en nuestro segundo artículo de investigación [“México ante el auge de la IA”](#).

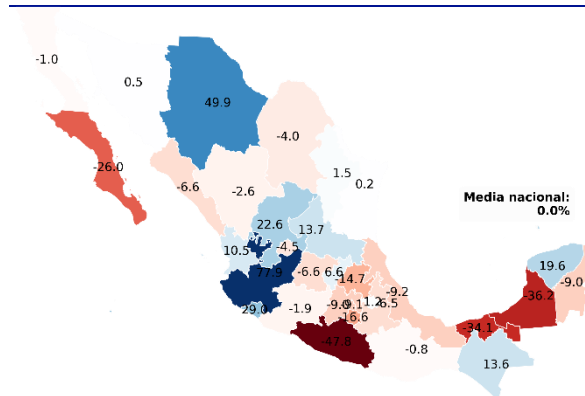
El fortalecimiento de las exportaciones manufactureras en regiones del norte y occidente se observa principalmente en aquellas entidades integradas a cadenas globales de valor y orientadas al mercado estadounidense. Otras entidades con una estructura exportadora más diversificada también registran crecimientos relevantes, como Yucatán (exportaciones avanzan 19.6% en 2025), Zacatecas (22.6%) y San Luis Potosí (13.7%). En conjunto, estos resultados reflejan una alta concentración del dinamismo exportador en sectores tecnológicos y en regiones con mayor integración industrial.

**EMPLEO FORMAL IMSS 2025**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

**EXPORTACIÓN MERCANCÍAS 2025**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**Tres sectores, tres dinámicas. Del impulso primario al ajuste industrial**

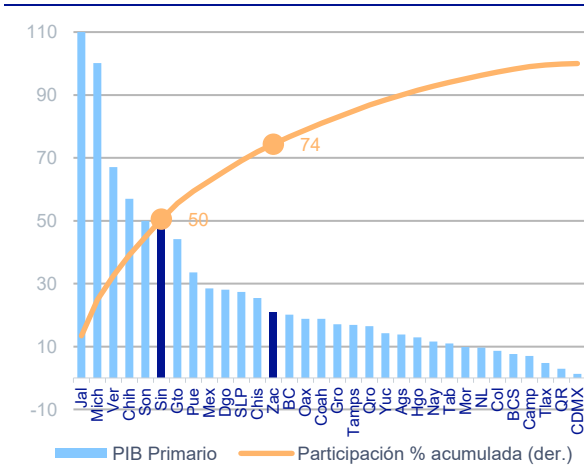
En 2025, el sector primario registró un crecimiento anual de 4.2%, consolidándose como uno de los principales motores de la actividad económica en el año y muy por encima del crecimiento del PIB total. Este resultado representa el mejor desempeño del sector desde 2012, cuando se observó una expansión de 6.1%, confirmando un año particularmente favorable para las actividades agropecuarias. A nivel estatal, el dinamismo fue generalizado, estimamos crecimientos sobresalientes en Zacatecas (11.6%), Tlaxcala (9.0%), Estado de México (8.5%), Sinaloa (8.0%) y Querétaro (7.5%); además de Durango (5.6%) y Jalisco (7.0%). Este comportamiento refleja una recuperación importante tras años previos marcados por choques climáticos y mayores costos de producción, así como una mejora en condiciones de oferta en distintas regiones del país.

El buen desempeño del sector primario también encuentra sustento en factores sólidos como una mayor producción de cultivos clave y una normalización de condiciones climáticas en comparación con periodos anteriores. En particular, productos agrícolas como hortalizas, frutas y granos han mostrado una recuperación relevante en estados con vocación agroexportadora; mientras que la demanda doméstica y los precios favorables de algunos productos han incentivado la producción.<sup>5</sup> Asimismo, en entidades del norte y centro-norte, la actividad agrícola y ganadera ha logrado mantener un crecimiento positivo apoyado en mejores rendimientos y una mayor tecnificación. No obstante, el desempeño del sector continúa mostrando una alta heterogeneidad regional. Mientras varias entidades registran crecimientos significativos, otras presentan avances más moderados o incluso contracciones en el sector primario, como el caso de Coahuila cayendo 2.2% y Ciudad de México (3.8%). Aquí podemos observar las diferencias en vocación productiva y condiciones locales. Hacia adelante, si bien el resultado de 2025 es positivo, el sector primario sigue siendo altamente vulnerable a factores como sequías, disponibilidad hídrica y costos de insumos. La sostenibilidad de este crecimiento

<sup>5</sup> Banco de México (2026). Reportes sobre las economías regionales Octubre - Diciembre 2025. Disponible [aquí](#).

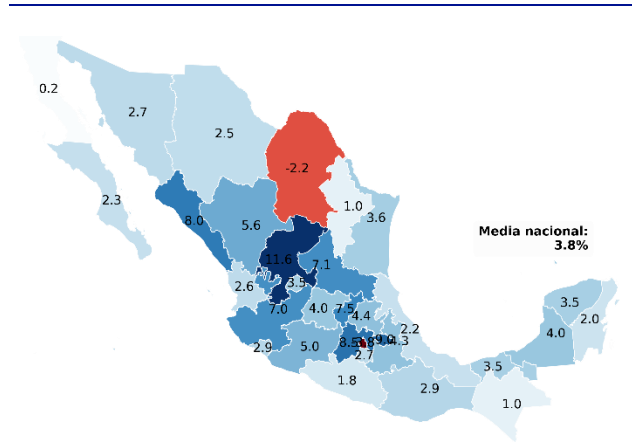
en 2026 dependerá en gran medida de la evolución de estas variables.

**ESTIMACIÓN PIB PRIMARIO 2025**  
(MILES DE MDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**ESTIMACIÓN PIB PRIMARIO 2025**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



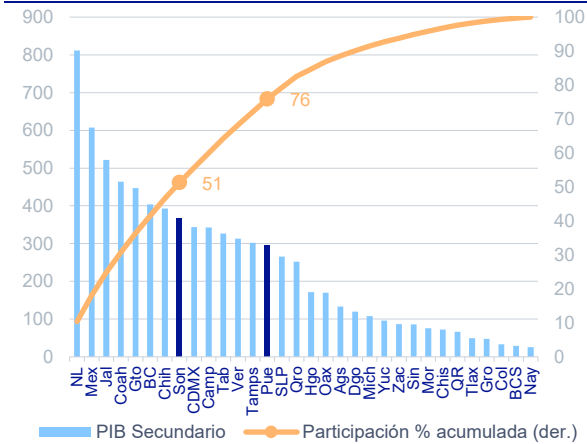
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

La estructura del sector secundario en 2025 mantiene una alta concentración geográfica en las principales economías industriales del país. Nuevo León continúa como la entidad con mayor participación (10%), seguido por el Estado de México (8%) y Jalisco (7%), de modo que estas tres entidades concentran en conjunto una cuarta parte del PIB secundario nacional.

En términos de ordenamiento, se observan algunos ajustes relevantes respecto a 2024. Observamos avances en la Ciudad de México, que sube dos posiciones para ubicarse en el noveno lugar; mientras que Campeche y Tabasco retroceden una posición cada uno, pasando al décimo y onceavo lugar, respectivamente. Asimismo, en la parte media y baja de la distribución, Zacatecas gana un lugar al subir de la posición 24 a la 23, desplazando a Sinaloa. Más allá de estos movimientos puntuales, la estructura general del sector permanece relativamente estable, con predominio de estados del norte y el Bajío.

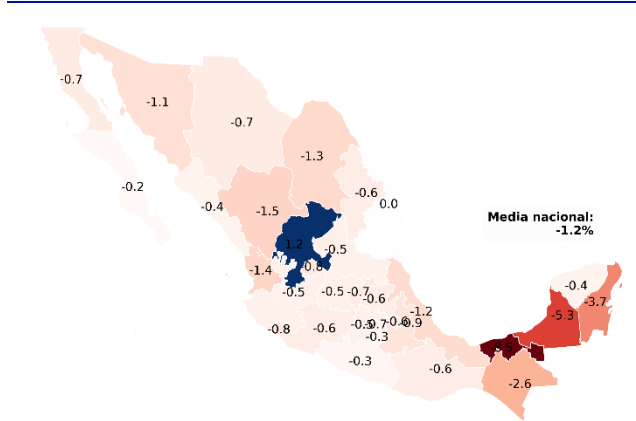
En cuanto al desempeño, la actividad secundaria mostró una contracción generalizada en 2025 del 1.3%. Prácticamente todas las entidades registraron retrocesos, reflejando un entorno de debilidad en la industria y la construcción. Las caídas más pronunciadas en el sector secundario se observaron en Tabasco (cayendo 8.5%) y Campeche (5.3%), en línea con la menor actividad petrolera y la reducción en obra civil. Otras entidades industriales como Coahuila (cayendo 1.3%), Sonora (1.1%) y Veracruz (1.2%) también presentaron disminuciones relevantes. En contraste, únicamente Zacatecas (avanzando 1.2%) y Tamaulipas (0.02%) lograron mantener crecimientos marginales, siendo excepciones dentro de un contexto de ajuste generalizado en el sector secundario. Este comportamiento confirma la desaceleración del componente industrial a nivel nacional, que impacta de forma prácticamente homogénea a las economías estatales.

**ESTIMACIÓN PIB SECUNDARIO 2025**  
(MILES DE MDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**ESTIMACIÓN PIB SECUNDARIO 2025**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Al descomponer la actividad secundaria, la Construcción muestra una contracción generalizada en 2025, con una caída promedio nacional de 1.1%. Prácticamente todas las entidades registran retrocesos, especialmente en los casos de Campeche cayendo 4.7%) y Quintana Roo (4.4%), donde el ajuste es más pronunciado tras la finalización de los grandes proyectos de infraestructura. Más allá de estos casos, el resto de las entidades presenta caídas moderadas, confirmando un proceso de normalización tras el auge en Obra Civil. Este comportamiento responde a una combinación de factores como lo son una menor ejecución de obra pública, restricciones presupuestales y una mayor cautela por parte de la inversión privada, en un entorno de incertidumbre y altos costos de insumos.

En este contexto, aunque persisten algunos proyectos de inversión, estos tienden a ser más focalizados y de menor escala. En particular, las obras vinculadas a la preparación para el Mundial de Futbol en entidades como Ciudad de México (con una caída en la construcción de 1.2%), Jalisco (0.7%) y Nuevo León (0.7%) han contribuido a sostener parcialmente la actividad, a través de proyectos de remodelación, conectividad y modernización urbana. Sin embargo, su impacto agregado sigue siendo acotado frente al volumen de inversión observado durante la fase de megaproyectos federales, por lo que no han logrado revertir la tendencia negativa del sector.

En paralelo, observamos un cambio en la composición de la Construcción, con menor peso de la Obra Civil y mayor participación relativa de Edificación Residencial, proyectos logísticos e infraestructura urbana. Para un análisis más detallado del sector, ver nuestra publicación de [Situación Inmobiliaria México del segundo semestre de 2025](#), donde señalamos que si bien la Obra Civil ha entrado en una fase contractiva, la edificación, particularmente vivienda y naves industriales, ha mostrado mayor resiliencia, apoyada en la demanda interna y en el proceso de relocalización productiva.

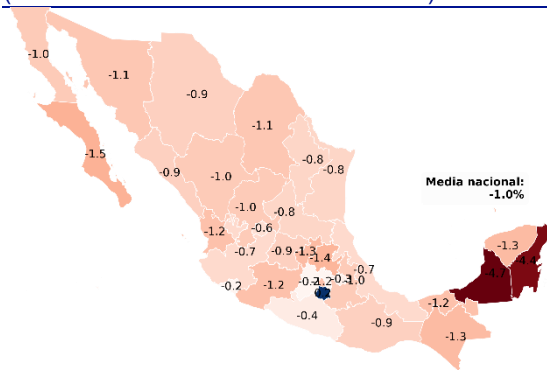
Por su parte, la actividad manufacturera presenta un entorno de debilidad en 2025, con una contracción promedio nacional de 0.35%, en línea con la caída del PIB manufacturero a nivel

agregado (contracción del PIB Manufactura del 0.5%). A nivel estatal, la disminución es prácticamente generalizada, reflejando una desaceleración extendida del sector industrial. Estados con fuerte vocación manufacturera como Coahuila (cayendo 1.3%), Puebla (0.7%), Chihuahua (0.6%) y Nuevo León (0.5%) registran caídas relevantes; mientras que otras entidades muestran retrocesos más moderados.

El comportamiento débil de la Manufactura a nivel regional contrasta con el dinamismo observado en las exportaciones, y se explica en buena medida por la composición interna del sector; mientras algunas industrias como equipo de Computación y Electrónicos crecieron 3.5%, su peso relativo es menor y su impacto está concentrado en ciertas regiones. En el otro extremo, el subsector de Equipo de Transporte, que representa la mayor participación dentro de la manufactura, registró una caída significativa de 7.8%, arrastrando al agregado nacional y a la mayoría de las entidades.

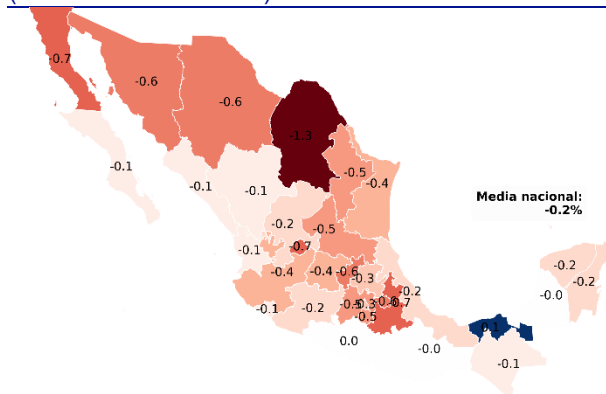
A este efecto se suma un entorno de menor dinamismo en sectores clave como el Automotriz y Metalmeccánico, así como una mayor cautela en la inversión industrial ante condiciones financieras restrictivas e incertidumbre externa. En conjunto, la debilidad de los sectores de mayor peso, aunada a la naturaleza más concentrada del crecimiento en industrias tecnológicas, explica por qué la actividad manufacturera presenta una contracción prácticamente generalizada a nivel estatal, a pesar de un contexto externo que, en apariencia, podría haber sido más favorable para las exportaciones.

**ESTIMACIÓN PIB CONSTRUCCIÓN 2025**  
(MILES DE MDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**ESTIMACIÓN PIB MANUFACTURA 2025**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



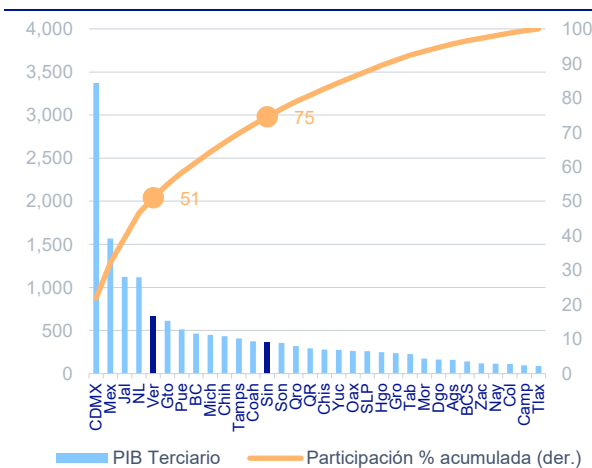
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

El sector terciario mantiene una alta concentración geográfica y sin cambios relevantes en su estructura entre 2024 y 2025. La Ciudad de México continúa como la principal economía de servicios, con una participación del 22% del total nacional, seguida por el Estado de México (10%), Nuevo León (8%) y Jalisco (7%), de modo que estas cuatro entidades concentran cerca del 47% del PIB terciario. A diferencia de los sectores primario y secundario, no se observan modificaciones en el orden de las entidades, reflejando la estabilidad estructural de los servicios y su fuerte anclaje en las principales zonas urbanas del país. Esta concentración responde a la especialización de estas economías en servicios como Comercio, Financieros, Corporativos, Transporte y Logística, que tienden a ubicarse en los principales centros metropolitanos.

En términos de crecimiento, el sector terciario fue el principal sostén de la economía durante 2025, en un contexto de bajo dinamismo agregado. A nivel estatal, registró un crecimiento promedio de 1.1%, con todas las entidades mostrando avances positivos, aunque en general moderados. La Ciudad de México lidera como la de mayor crecimiento de 1.8% anual, seguida por entidades como Puebla (1.7%), Tlaxcala (1.7%) y Tabasco (1.7%). Este desempeño refleja la resiliencia del sector servicios, particularmente en actividades relacionadas con el consumo interno, Comercio y Transporte, que han continuado expandiéndose pese a la debilidad en la industria.

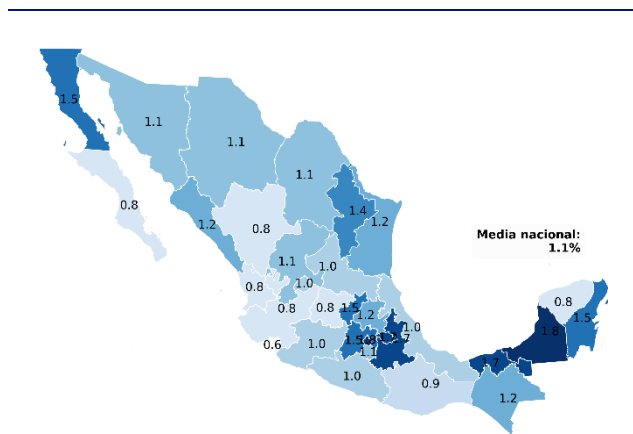
No obstante, se observan diferencias regionales claras. En el sur, el crecimiento se sostiene principalmente por el dinamismo del Turismo y el consumo; mientras que en el norte y centro del país predomina el impulso de actividades vinculadas al Comercio, Transporte y Logística. En el caso de la Ciudad de México, su desempeño también está respaldado por la alta concentración de servicios Financieros y Corporativos, que refuerzan su papel como el principal nodo de servicios a nivel nacional.

**ESTIMACIÓN PIB TERCIARIO 2025**  
(MILES DE MDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**ESTIMACIÓN PIB TERCIARIO 2025**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



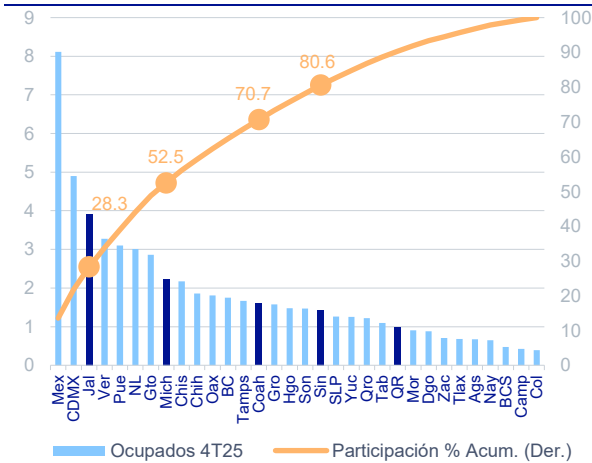
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

## Coyuntura regional del empleo

En nuestra sección previa de Coyuntura Sectorial, recorrimos la dinámica del empleo total a nivel sectorial, medido con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), que contabiliza 59.8 millones de personas ocupadas al cierre de 2025. La entidad que más demanda trabajadores es el Estado de México con 8.1 millones de personas ocupadas, representando el 13.6% del total nacional.

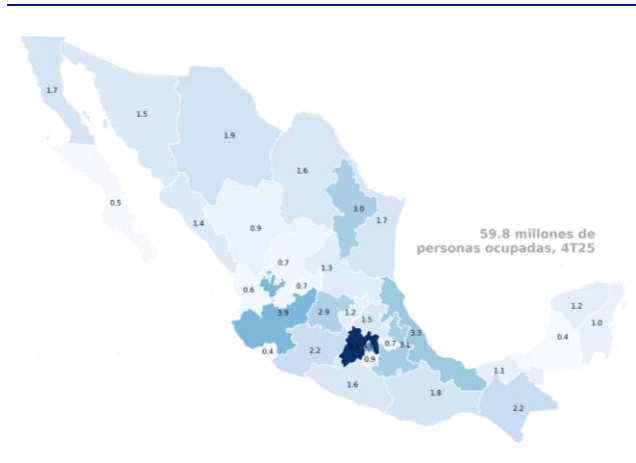
En conjunto con la CDMX y Jalisco alcanzan el 28.3% de los ocupados a nivel nacional. Les siguen Nuevo León, Puebla y Veracruz, de modo que estas seis entidades concentran 26.3 millones de personas ocupadas, el 44% del empleo del país.

**PERSONAL OCUPADO 4T25 (MILLONES Y PORCENTAJE ACUMULADO)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, ENOE

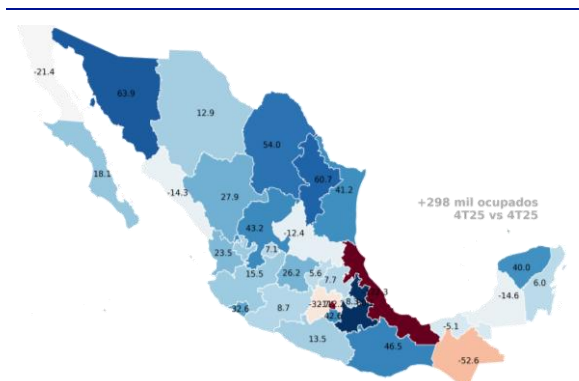
**PERSONAL OCUPADO 4T25 (MILLONES)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, ENOE

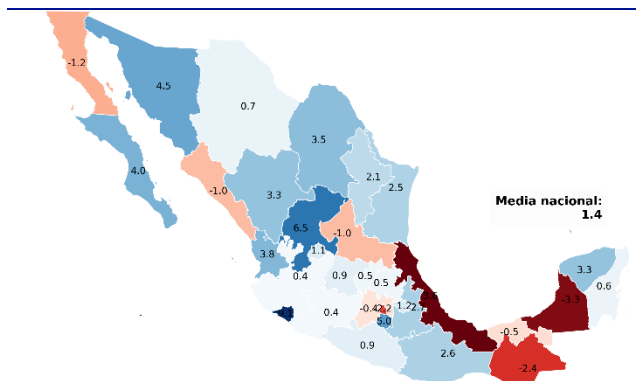
En términos de dinámica, el empleo nacional mostró un crecimiento moderado de 0.5% anual (298 mil personas) para el cierre de 2025, con un comportamiento heterogéneo entre entidades. Los mayores incrementos absolutos se observaron en Puebla (80.1 mil ocupados), Nuevo León (60.7 mil ocupados) y Sonora (63.9 mil ocupados); en tanto que Veracruz perdió 122.3 mil ocupados, seguido de la Ciudad de México donde la ocupación cayó en 112.2 mil y Chiapas perdiendo 52.6 mil personas ocupadas. Estas tres entidades encabezan las pérdidas de empleo.

**PERSONAL OCUPADO 4T25 (MILES)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, ENOE

**PERSONAL OCUPADO 4T25 (VARIACIÓN % ANUAL)**



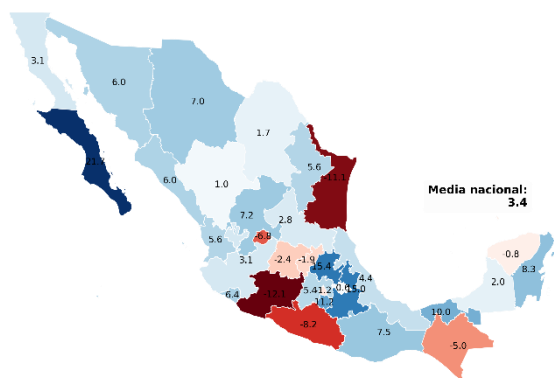
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, ENOE

En términos relativos respecto al tamaño de población ocupada en 2024, se identifican crecimientos relevantes en Colima (9.1% a tasa anual respecto 4T24), Zacatecas (6.5%) y Morelos (5.0%); en contraste en términos relativos se confirma la caída de Veracruz (3.6%), Campeche (3.3%) y Baja California (1.2%). Este patrón refleja una expansión concentrada en regiones del norte y Bajío, frente a un desempeño más débil en el sur-sureste y algunos centros urbanos.

Utilizando la Encuesta Nacional de Ocupación y de Empleo del Inegi (ENOE), encuesta trimestral que permite realizar cruces del empleo a nivel estatal con el subsector Scian frente a otras fuentes de datos de empleo (como el IMSS), identificamos que los tres sectores que más demandan trabajo son Comercio Minorista, Manufactura y Agropecuario. Si a lo anterior, añadimos el sector de Construcción, encontramos que estos sectores son los más intensivos en mano de obra.

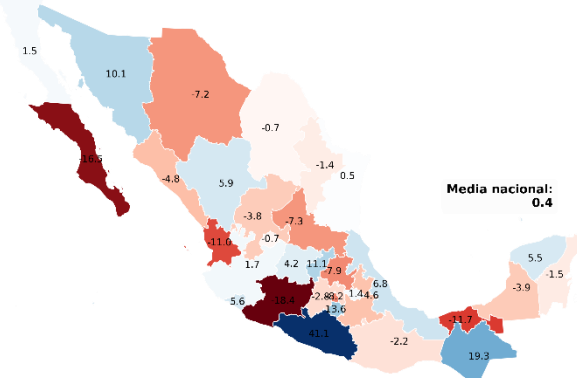
En Comercio Minorista, el empleo muestra una mayor estabilidad y está más vinculado al tamaño del mercado interno. El Estado de México (1.7 millones), la Ciudad de México (871 mil) y Jalisco (670 mil) concentran los mayores niveles de ocupación. En términos de crecimiento, los mayores crecimientos al 4T25 se observan en Baja California Sur (21.7%), Puebla (15.0%) e Hidalgo (15.4%), evidenciando dinamismo en regiones con expansión del consumo. En contraste, se observan caídas en estados como Michoacán (cayendo 12.1%), Tamaulipas (11.1%) y Guerrero (8.2%). En general, el sector presenta una expansión moderada y relativamente extendida, aunque con retrocesos focalizados en algunas regiones del sur.

**PERSON. OCUP. COMERCIO MINORISTA 4T25**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, ENOE

**PERSONAL OCUPADO MANUFACTURA 4T25**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



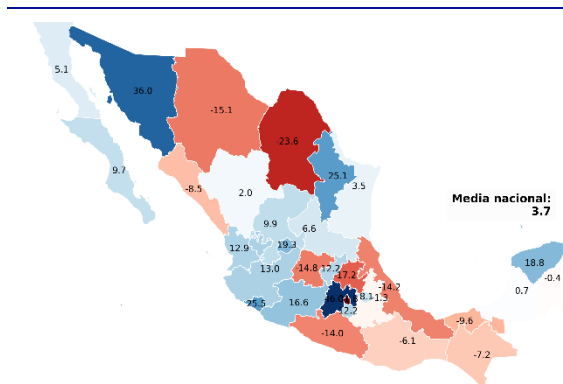
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, ENOE

La Manufactura, uno de los sectores clave por su peso en el empleo formal, presenta una dinámica mixta. Lideran en niveles el Estado de México (1.2 millones), Nuevo León (752 mil) y Jalisco (710 mil) como los principales centros manufactureros. En términos de crecimiento, sobresalen Guerrero (41.1%), Chiapas (19.3%) y Morelos (13.6%), aunque partiendo de bases más bajas. Por otro lado, se registran contracciones relevantes en entidades industriales como Michoacán (18.4%), Baja California Sur (16.5%) y la Ciudad de México (8.2%). Este patrón sugiere una desaceleración en algunos polos tradicionales, compensada parcialmente por el

dinamismo en entidades emergentes.

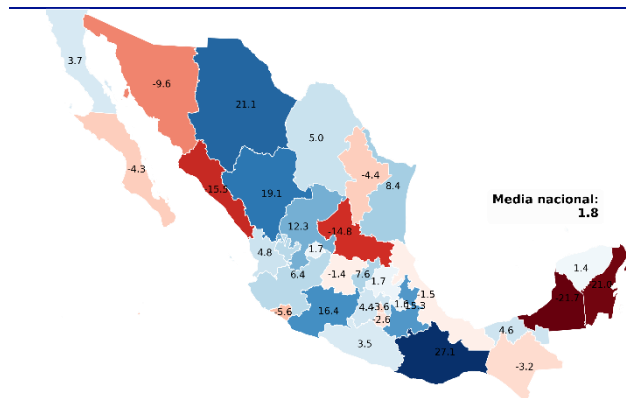
En el sector agropecuario se observa una marcada heterogeneidad tanto en niveles como en variaciones. Los mayores niveles se concentran en Chiapas (659 mil ocupados), Veracruz (667 mil) y Puebla (534 mil), que concentran buena parte del empleo del sector. Sin embargo, su dinámica es mixta; mientras el Estado de México registra un crecimiento sobresaliente de 46.0% (alcanzando 427 mil ocupados), junto con Sonora (36.0%) y Colima (25.5%). Otras entidades relevantes presentan caídas importantes, como Veracruz (14.2%), Guerrero (14.0%) y Guanajuato (14.8%). También resalta la fuerte contracción en la Ciudad de México (31.8%), reflejando la menor relevancia estructural del sector en zonas urbanas. En conjunto, el comportamiento del sector refleja su alta volatilidad y dependencia de factores climáticos y de precios.

**PERSONAL OCUPADO AGROPECUARIO 4T25**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, ENOE

**PERSONAL OCUPADO CONSTRUCCIÓN 4T25**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, ENOE

Por su parte, la Construcción muestra uno de los comportamientos más cíclicos, con diferencias significativas entre entidades. El Estado de México (616 mil), Jalisco (346 mil) y Puebla (269 mil) lideran en niveles de empleo. En cuanto a variaciones, sobresalen los crecimientos en Oaxaca (27.1%), Chihuahua (21.1%) y Durango (19.1%), lo que sugiere un repunte en proyectos de inversión en estas regiones. No obstante, también se observan caídas pronunciadas en Quintana Roo (21.0%), Campeche (21.7%) y Sinaloa (15.5%), reflejando la desaceleración en economías dependientes de construcción turística o de proyectos específicos.

Por otro lado, otros sectores de menor peso en el empleo total, como los servicios de Turismo, se observa un comportamiento mixto, con estabilidad en los principales destinos; pero una elevada dispersión en las variaciones estatales. En niveles, destacan el Estado de México (503 mil ocupados), la Ciudad de México (429 mil), Jalisco (347 mil) y Veracruz (305 mil), que concentran los mayores volúmenes de empleo turístico, pero su dinámica en 2025 fue heterogénea. El Estado de México presenta un crecimiento relevante (5.9%) y la CDMX y Jalisco registran avances moderados (2.3% y 2.8%, respectivamente); sin embargo, otras entidades clave muestran señales de agotamiento, como Veracruz (creciendo apenas 0.3%) y

Quintana Roo (cayendo 0.6%), lo que apunta a una desaceleración en destinos consolidados.

En contraste, se observan caídas más pronunciadas en estados como Puebla (11.9%), Oaxaca (8.5%) y Guerrero (4.3%), reflejando una mayor sensibilidad a choques locales; mientras que algunas entidades con menor base exhiben un dinamismo significativo, Baja California Sur (13.4%), Chiapas (13.8%) y Sinaloa (11.0%).

Este patrón sugiere una recomposición del crecimiento turístico hacia destinos emergentes, en detrimento de los polos tradicionales que entran en una fase de maduración. Hacia adelante, el sector podría experimentar un impulso adicional durante 2026 asociado al Mundial FIFA, particularmente en el segundo y tercer trimestre, con efectos concentrados en las entidades sede y sus zonas de influencia, en línea con un crecimiento estimado del PIB turístico de 8.4%.<sup>6</sup>

## **Ajuste regional con señales mixtas, el balance de 2025**

En síntesis, 2025 se caracterizó por un entorno de bajo dinamismo económico a nivel estatal, en gran medida explicado por la caída en la inversión pública, particularmente en las entidades del sur del país. La finalización de los grandes proyectos de infraestructura derivó en contracciones relevantes en estados como Campeche, Tabasco y Quintana Roo, evidenciando el carácter transitorio del impulso observado en años previos.

No obstante, el año también presentó señales positivas. Por un lado, el sector primario registró su mejor desempeño desde 2012, con un crecimiento sólido impulsado por entidades como Zacatecas y Tlaxcala. Por otro lado, el dinamismo exportador fue particularmente relevante en estados con vocación manufacturera avanzada, particularmente en equipo electrónico, como Chihuahua y Jalisco, que permitió mitigar parcialmente la debilidad en otros sectores.

Hacia 2026, anticipamos una recuperación moderada del crecimiento económico estatal, con un mayor dinamismo en entidades como Ciudad de México (2.7%), Estado de México (1.8%) y Jalisco (1.8%), así como en otras economías relevantes como Nuevo León (2%) y Puebla (1%). Parte de este impulso estará asociado a la actividad vinculada al Mundial, particularmente en sectores como transporte, turismo y consumo, cuyos efectos se concentrarán en las principales zonas metropolitanas, pero también se extenderán a destinos turísticos como Quintana Roo (5.5%) y Baja California Sur (3.7%). Este efecto multiplicador podría generar un mayor dinamismo en los servicios y actividades relacionadas, fortaleciendo la recuperación del sector terciario.

Adicionalmente, la implementación de estrategias como el Plan México y Polos de Desarrollo apuntan a una reactivación gradual de la inversión, especialmente en el sector secundario, que debería contribuir a mejorar el desempeño económico en diversas entidades. Por otro lado, el mundial de la FIFA aumentará el consumo en las entidades que albergan partidos con

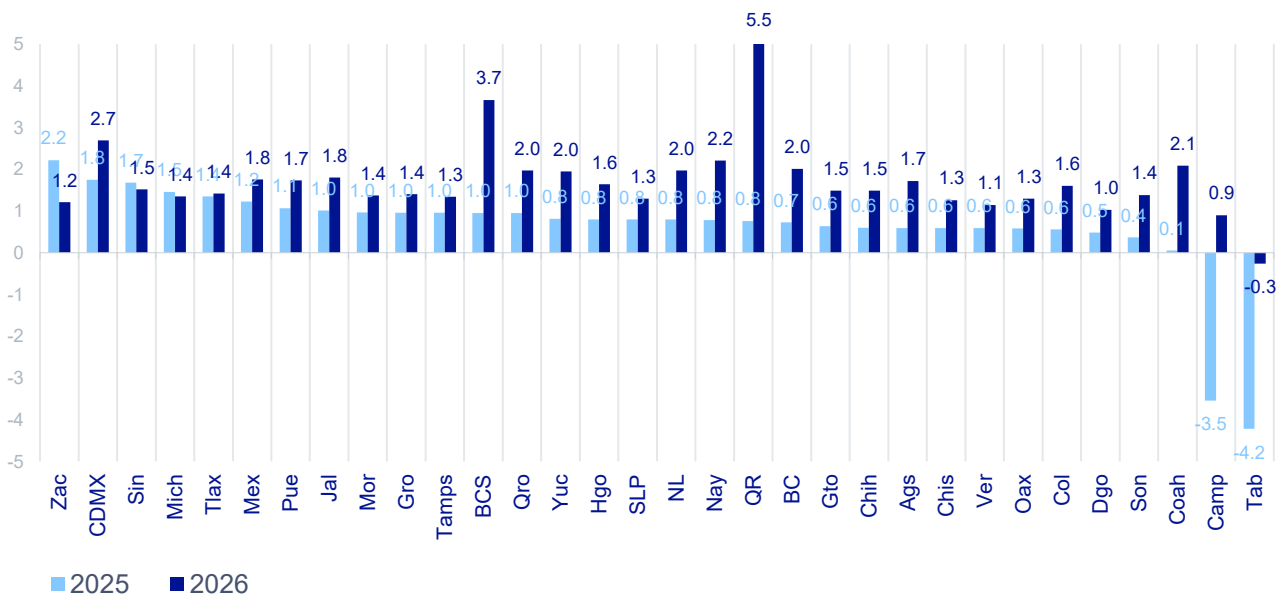
---

<sup>6</sup> Para mayor detalle y el resto de los pronósticos Sectoriales ver sección de Coyuntura Sectorial.

externalidades positivas a estados con vocación turística.

Bajo estas condiciones, se prevé un mejor año para la mayoría de los estados en 2026. Sin embargo, persisten retos estructurales en entidades como Campeche (1.1%) y Tabasco (-0.3%), que continúan en un proceso de reconfiguración económica tras la pérdida de impulso del sector energético y la menor inversión pública, que limita su capacidad de recuperación en el corto plazo.

**PRONÓSTICO PIB ESTATAL ESTIMADO**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

## 2.d Pronósticos estatales

**Tabla 6. PRONÓSTICOS PIB ENTIDAD**  
(MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES DE 2018 Y VAR. % ANUAL)

Entidad	PIB 2025 (mMdP)	Crecimiento estimado 2025 (Var. %)	PIB 2026 (mMdP)	Crecimiento estimado 2026 (Var. %)
Aguascalientes	330.0	0.6	335.7	1.7
Baja California	954.6	0.7	973.8	2.0
Baja California Sur	188.9	1.0	195.8	3.7
Campeche	456.6	-3.5	460.9	0.9
Coahuila	922.8	0.1	942.1	2.1
Colima	158.0	0.6	160.6	1.6
Chiapas	392.1	0.6	397.0	1.3
Chihuahua	936.4	0.6	950.4	1.5
Ciudad de México	3,954.0	1.8	4,060.4	2.7
Durango	325.3	0.5	328.7	1.0
Guanajuato	1,178.2	0.6	1,195.7	1.5
Guerrero	317.0	1.0	321.5	1.4
Hidalgo	457.8	0.8	465.3	1.6
Jalisco	1,882.9	1.0	1,916.8	1.8
México	2,341.7	1.2	2,382.8	1.8
Michoacán	691.4	1.5	700.8	1.4
Morelos	273.9	1.0	277.6	1.4
Nayarit	161.0	0.8	164.6	2.2
Nuevo León	2,076.6	0.8	2,117.6	2.0
Oaxaca	470.1	0.6	476.2	1.3
Puebla	891.8	1.1	907.2	1.7
Querétaro	627.5	1.0	639.9	2.0
Quintana Roo	386.0	0.8	407.2	5.5
San Luis Potosí	584.3	0.8	591.9	1.3
Sinaloa	523.0	1.7	530.9	1.5
Sonora	825.6	0.4	837.1	1.4
Tabasco	579.7	-4.2	578.2	-0.3
Tamaulipas	772.1	1.0	782.4	1.3
Tlaxcala	153.6	1.4	155.7	1.4
Veracruz	1,101.2	0.6	1,113.8	1.1
Yucatán	406.1	0.8	414.0	2.0
Zacatecas	245.9	2.2	248.8	1.2
<b>Nacional</b>	<b>25,507.7</b>	<b>0.8</b>	<b>25,971.8</b>	<b>1.8</b>

Fuente: BBVA Research, estimaciones propias basadas en datos del Inegi. Totales pueden no coincidir por redondeo.

# 3. Temas de análisis

## 3.a Coyuntura Automotriz

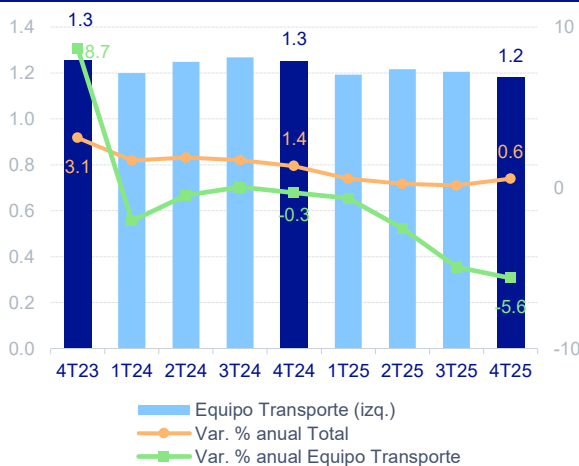
### Frenar en descenso

Se ha señalado que el enfoque de la industria automotriz mexicana es hacia el mercado exterior, particularmente Estados Unidos de América (EUA). Aun cuando el mercado doméstico sigue creciendo, es el comercio internacional el que dirige el camino del sector automotriz. Esto fue así durante el año 2025 y se mantendrá durante varios años. Nos habría gustado no haber acertado en el pronóstico anterior, pero se confirma el resultado negativo debido a las restricciones comerciales a través de aranceles por parte del principal país destino de las exportaciones automotrices mexicanas. Esta tendencia podría mantenerse durante 2026 si no se cambian las medidas proteccionistas. La demanda de otras regiones no es suficiente para compensar la de EUA, como tampoco lo es la demanda local, pese a que se mantiene positiva.

### Se confirma freno de la industria automotriz

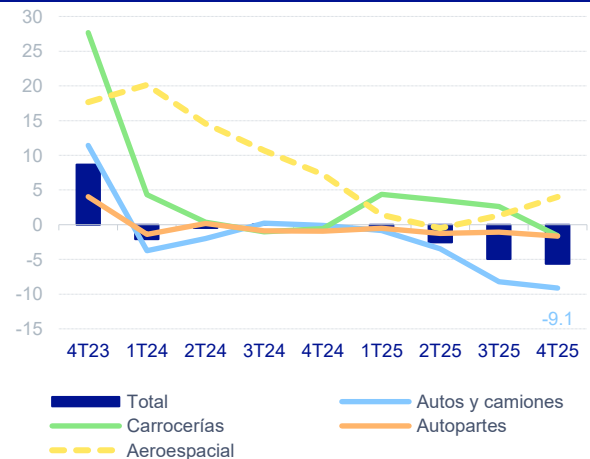
Al segundo trimestre del 2025 (2T25) ya había señales de debilitamiento del subsector de Equipo de Transporte, ahora al cierre del año se confirma el resultado negativo. Entonces, el PIB acumulado al 2T25 de Equipo de Transporte disminuyó 2.5% en comparación anual; pero para el 4T25 la contracción aumentó hasta 5.6%. El PIB de Equipo de Transporte llegó a 1.2 billones de pesos (bdp) en ese año, 70 mil millones de pesos (mdp) menos. Con excepción de la rama Aeroespacial, cada componente del subsector presentó un PIB menor que en 2024.

**PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE**  
(BDP CONSTANTES Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

**PIB EQUIPO DE TRANSPORTE**  
(VARIACIÓN % ANUAL)

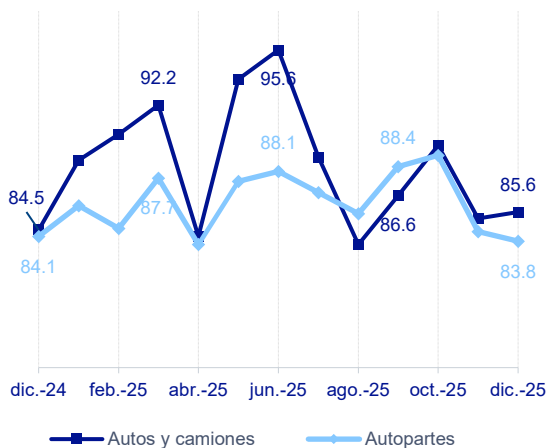


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Las principales ramas de esta industria presentaron resultados negativos en 2025. La tasa anual del PIB de Autos y Camiones fue de -9.1%, Autopartes -1.6% y Carrocerías -1.6%; con lo que suman poco más de un año en pleno descenso. En estos tres casos, atribuimos estos números al impacto de los aranceles que impuso EUA a las exportaciones automotrices mexicanas y que han disminuido la demanda por este tipo de mercancías.

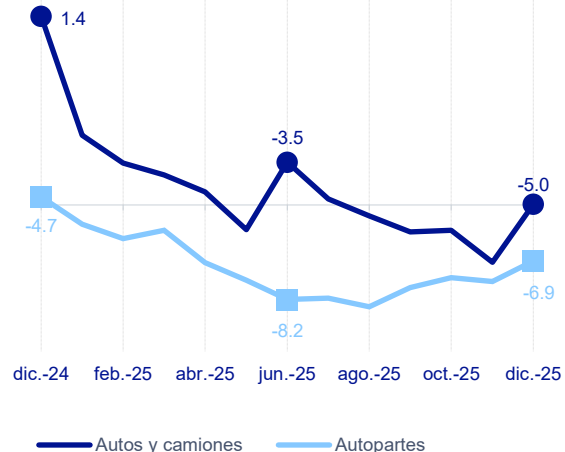
Esta tendencia de una menor actividad en la industria automotriz se confirma al descender también el porcentaje de capacidad utilizada. Las dos principales ramas, Autos y Camiones, así como Autopartes, reportan un menor uso de la capacidad instalada sobre todo en el 4T25. Si bien es un sector que tiene alta estacionalidad, este efecto se presenta a lo largo de todo el año en comparación contra el 2024. Lo que se observa, entonces, es coherente con una menor actividad e incluso con una expectativa de poca probabilidad de recuperación en el corto plazo.

**CAPACIDAD UTILIZADA**  
(PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

**PERSONAL OCUPADO**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



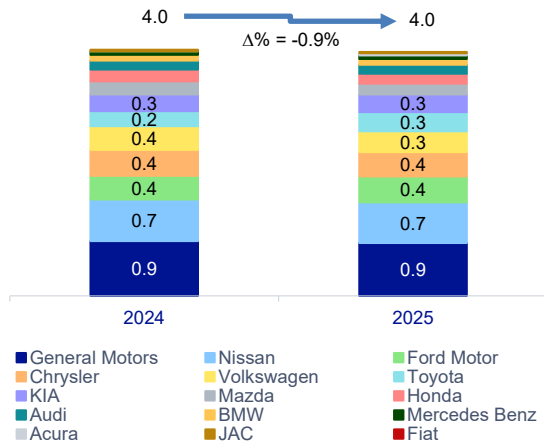
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

En el mismo sentido, sustancialmente en el mismo carril, la demanda por trabajo por parte de las empresas del sector Automotriz también frena, pero bruscamente. Durante cada mes del 2025 hemos visto que el número de personas ocupadas tanto en Autos y Camiones como en Autopartes ha descendido. La trayectoria descendente es aún más pronunciada en Autopartes, que debe recordarse aglutina muchos más trabajadores que Autos y Camiones. Con esto, se refleja el impacto de los aranceles ya en el empleo y por lo tanto en el ingreso de algunos hogares. También, igual que en el caso de la capacidad utilizada, que al terminar el año se mantenga la racha negativa apunta a que no hay expectativas de pronta recuperación para estas actividades económicas.

La producción total del sector Automotriz coincide con el resultado a nivel del PIB, ya sea que se mida en el número de unidades o con el valor bruto de la producción. Por lo que no estamos hablando de que el menor PIB en 2025 sea un tema de estrechamiento de márgenes únicamente; sino que efectivamente la producción está disminuyendo; lo cual no es excluyente de menores márgenes para estas empresas. Con base en los registros administrativos que publica el Inegi, el número de unidades se redujo 0.9% del 2024 al 2025 para cerrar en

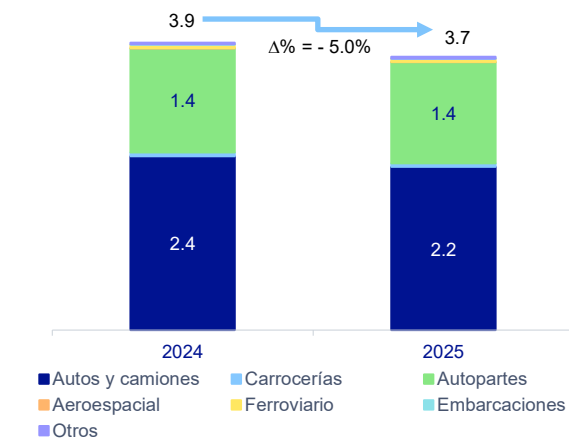
3,953,494 vehículos; esto es casi 36 mil menos que un año antes. En esta ocasión, de los pocos resultados positivos resaltan Toyota con un aumento de 65 mil vehículos, así como Ford con 30 mil; pero las más grandes como General Motors y Nissan también presentaron reducciones.

**PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ**  
(MILLONES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

**VALOR DE LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ**  
(BILLONES DE PESOS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

En términos monetarios la contracción es aún mayor. En comparación anual, el valor de la producción Automotriz fue 5.0% menor en 2025 al pasar de 3.9 bdp a 3.7 bdp. Dado que la disminución del valor supera a la del número de unidades, se constata nuestra expectativa de un desplazamiento de la distribución de la oferta de vehículos hacia la gama de menor valor. Este resultado podría repetirse en 2026, tanto por una menor demanda del número de vehículos, así como por un cambio de preferencias hacia automóviles de menor precio, dada la carga arancelaria.

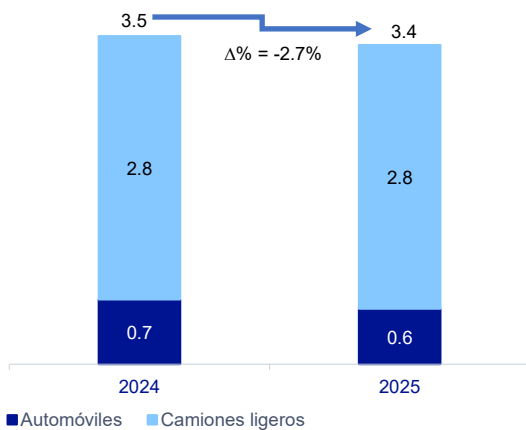
**Exportaciones a la baja**

La industria automotriz mexicana exportó casi 3.4 millones de vehículos durante 2025, la variación anual fue -2.7%. Considerando que México produjo casi 4 millones de unidades en ese año como se explica en la sección previa, podemos ver que alrededor del 85% de la producción en términos unitarios se destina al mercado exterior. Por supuesto, EUA es el principal mercado, con una participación de 78.4%, país que adquirió 4.2% menos automóviles que en 2024. Si bien la reducción porcentual es menor en términos absolutos a lo visto en otros países como Alemania, por su peso el impacto es mucho mayor. Incluso las mayores ventas en Canadá, Colombia, Argentina y Australia no compensan tan sólo la caída en el mercado estadounidense.

No obstante, debe resaltarse el caso de Canadá, país al que se dirigieron poco más de 375 mil vehículos ligeros. La demanda por vehículos mexicanos en ese país ha ido en ascenso constante desde el término de la pandemia. Antes de dicho evento, el máximo de comercialización internacional a Canadá fue de 290 mil unidades en 2015, pero esa cifra se

superó justo en el 2024 y ahora nuevamente se rompe una barrera más alta. Con esto reafirmamos nuestra postura hacia una mayor diversificación de los mercados de exportación para la economía mexicana como alternativa para disminuir la dependencia en EUA, algo que hemos insistido en ediciones anteriores de **Situación Sectorial Regional México**.

**EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**  
(MILLONES DE UNIDADES Y VAR. % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

**EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**  
(UNIDADES, % Y VARIACIÓN % ANUAL)

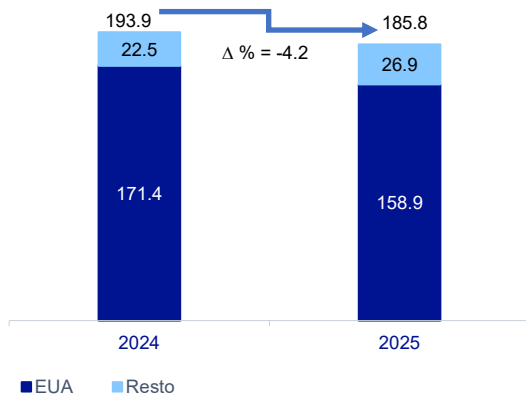
País	2024	2025	Participación	Δ %
Estados Unidos	2,771,287	2,653,897	78.4	-4.2
Canadá	294,176	376,251	11.1	27.9
Alemania	126,435	104,334	3.1	-17.5
Colombia	31,343	35,657	1.1	13.8
Puerto Rico	18,308	9,051	0.3	-50.6
Chile	12,435	7,061	0.2	-43.2
Reino Unido	17,839	14,484	0.4	-18.8
Brasil	40,561	30,688	0.9	-24.3
Argentina	9,546	26,509	0.8	177.7
Australia	9,546	14,567	0.4	52.6
Resto	147,610	113,286	3.3	-23.3
<b>Total</b>	<b>3,479,086</b>	<b>3,385,785</b>	<b>100.0</b>	<b>-2.7</b>

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

La menor exportación automotriz mexicana se debe, claramente, a la imposición de aranceles por parte de EUA, principal comprador de los vehículos ofertados por México. El mayor impacto se observa en automóviles, es decir sedanes; esto revela que se mantiene la preferencia por camiones ligeros o SUV por parte de los consumidores estadounidenses. El mayor costo que representan este último tipo de vehículo, tanto en el precio de adquisición como en el costo de mantenimiento y energéticos no llevó a que fueran más susceptibles de un ajuste en la demanda; aunque también disminuyeron sus ventas. Con esto, confirmamos la fuerte segmentación del lado de la demanda, donde parece ser más inelástica esta última que la demanda por sedanes.

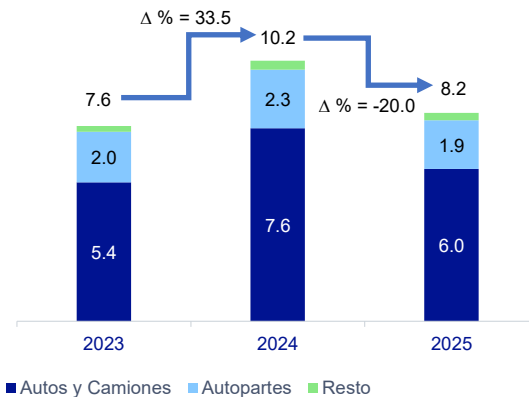
En términos monetarios, una vez más, la contracción en tasa anual es mayor que la tasa en unidades; que como mencionamos, revela un desplazamiento de la distribución hacia vehículos de menor precio dentro de cada gama. Esto se presenta particularmente en el caso de las exportaciones a EUA, las cuáles pasaron de 171.4 mil millones de dólares (mdd) a 158.9 mil mdd, una contracción de 7.3%. Esto refuerza nuestra posición de que es el arancel lo que está afectando particularmente a México en este mercado, dado que, al revisar el índice de precios de autos nuevos en EUA, éste no tuvo mayor impacto, la inflación que mide dicho índice fue de sólo 0.3% de acuerdo con el *Bureau of Labor Statistics*; mientras que la inflación general fue de 2.9%.

**EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**  
(MILES MILLONES DE DÓLARES CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Censur

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



Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

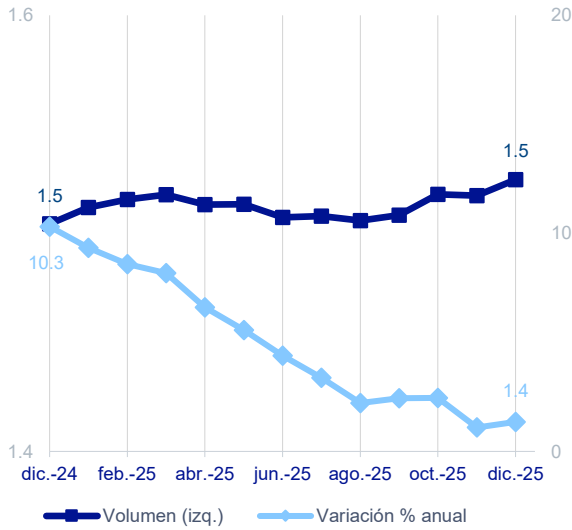
Además, las expectativas internacionales sobre este mercado en México no lucen positivas si lo medimos a través de la inversión extranjera directa (IED), la cual se redujo 20.0% en 2025 para sumar 8.2 mil mdd. Apenas un año antes, este tipo de inversión llegó a superar los 10 mil mdd, pero por primera vez desde 2022 que se reduce esta cifra. La inversión internacional está reflejando el camino sinuoso que enfrenta México para su exportación automotriz, que es el principal atractivo para este tipo de recurso.

**Pese al difícil camino, mercado doméstico sigue adelante**

Contra nuestro propio pronóstico, las ventas domésticas de automóviles volvieron a crecer en el año 2025. Esperábamos una ligera contracción en el número de unidades nuevas vendidas dentro del país, de la mano también con una mayor participación de vehículos de gama media y baja en contra de las gamas altas. Solo lo segundo se cumplió, positivamente; así el total de vehículos ligeros nuevos comercializados dentro del país llegó a 1,524,635; poco más de 20 mil unidades más que en 2024. Como en años anteriores, Nissan y General Motors lideran las ventas locales, aunque con estrategias diametralmente opuestas en cuanto a la mezcla de su portafolio; seguidos por Volkswagen y Toyota. Estas cuatro firmas, acumularon el 48.3% del total de las ventas.

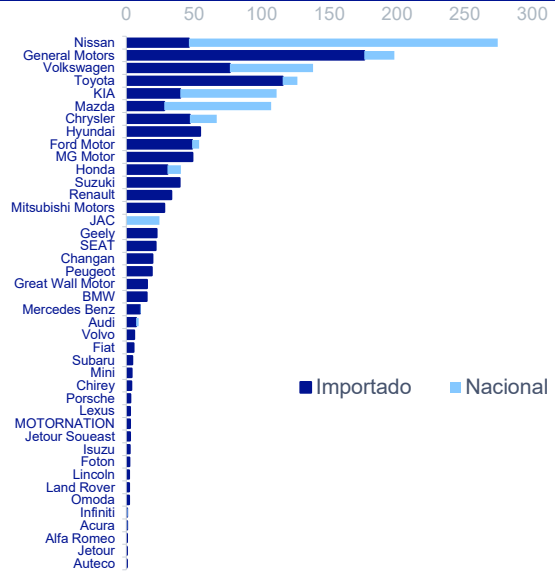
Respecto a la penetración de los vehículos híbridos y eléctricos, las ventas continúan creciendo, pero cada vez a un menor ritmo pese a la fuerte presencia de vehículos asiáticos que tienen un fuerte enfoque en este tipo de automóviles. Durante 2025 se comercializaron 146.7 mil unidades de este tipo, donde más de 112 mil fueron híbridos. En esta ocasión, los vehículos híbridos enchufables (*plug in*) volvieron a crecer, pero los totalmente eléctricos bajaron sus ventas por segundo año consecutivo.

**VENTAS AUTOMOTRICES DOMÉSTICAS**  
(MILLONES Y VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: cifras anualizadas.  
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

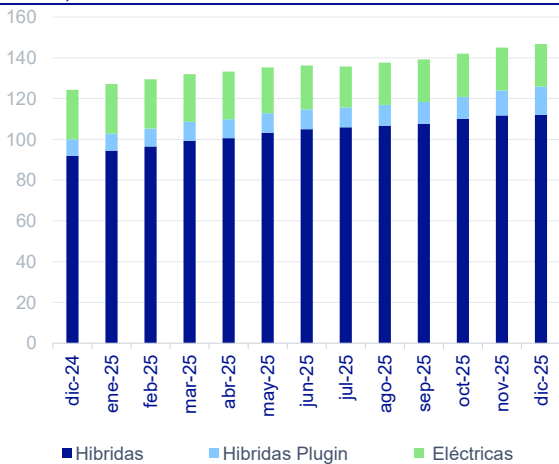
**VENTAS AUTOMOTRICES DOMÉSTICAS 2025**  
(MILES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Esto pese a mejoras en el precio relativo e incluso a que las medidas ambientales se endurecieron para algunos modelos híbridos dejando con mayor ventaja a los totalmente eléctricos, sobre todo en las principales ciudades donde se concentra la mayor parte de la demanda. Además del costo, este mercado no se podrá volver masivo ante la falta de infraestructura de recarga; por lo que se enfatiza la necesidad de regular e incentivar el mercado de electrolineras y una mayor capacidad de carga eléctrica a nivel residencial por parte de la Comisión Federal de Electricidad.

**VENTAS DOMÉSTICAS AUTOS HÍBRIDOS**  
(MILES)



Nota: cifras anualizadas.  
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

**VENTAS DOMÉSTICAS AUTOS HÍBRIDOS 2025**  
(MILES)



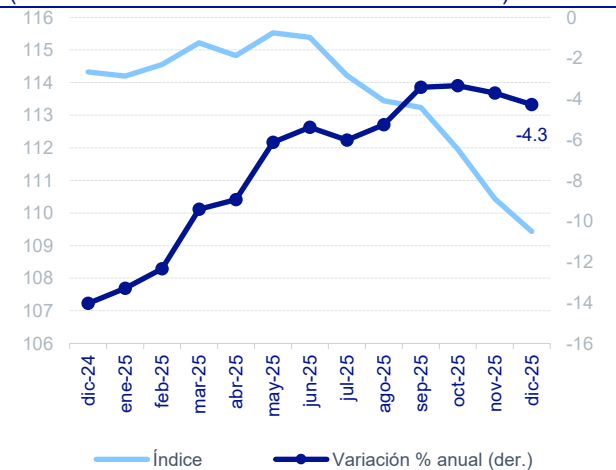
Nota: cifras anualizadas.  
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Al considerar el total del mercado, ya con el mercado secundario; las ventas mayoristas, donde se especializan las ventas de camiones y sus partes, vemos una reducción de los ingresos reportados por las empresas dedicadas a este servicio. Además de los precios, la competencia que proviene de importaciones desde EUA de vehículos de carga usados ha disminuido las ventas locales. Los productores mexicanos enfrentan proteccionismo por parte de EUA, pero los camiones usados importados de ese país tienen paso libre.

En el mercado minorista, que considera tanto vehículos nuevos como usados, los ingresos reportados siguen en terreno positivo al final del año 2025; aunque después de pasar por un ligero valle a mitad del año. Las ventas de vehículos y motocicletas siguen a alta velocidad lo que revela un mayor dinamismo del mercado secundario, dado que la comercialización de vehículos nuevos no alcanza tal ritmo.

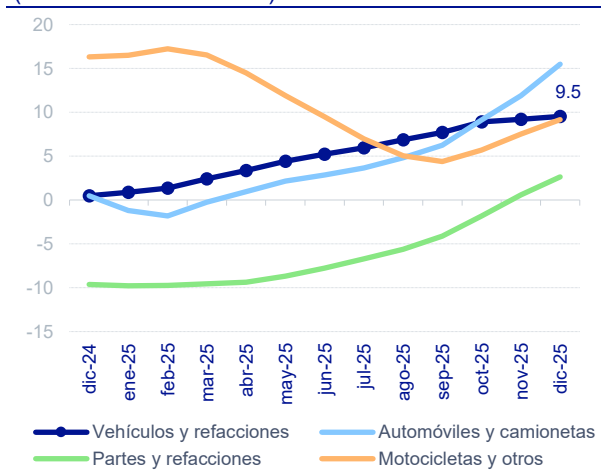
Al mismo tiempo, muchos consumidores encuentran en las motocicletas opciones de bajo costo para contar con un vehículo; así como por su uso por parte de las plataformas digitales. Sin embargo, a partir del 2026 podríamos ver una desaceleración en este segmento debido a los aranceles impuestos a países con los que México no cuenta con tratados de libre comercio; en particular los países asiáticos desde donde provienen la mayor parte de las motocicletas. En cualquier caso, estimamos que seguirán creciendo las ventas, aunque a menor ritmo, dado que el costo de adquisición es mucho menor que un automóvil.

**INGRESOS COMERCIO CAMIONES Y PARTES**  
(ÍNDICE 2018 = 100 Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

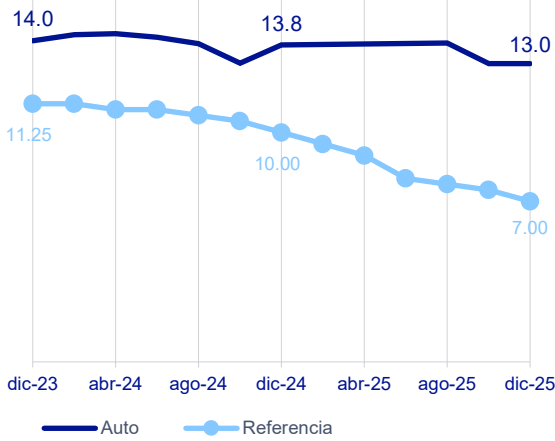
**INGRESOS COMERCIO AUTOMOTRIZ**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

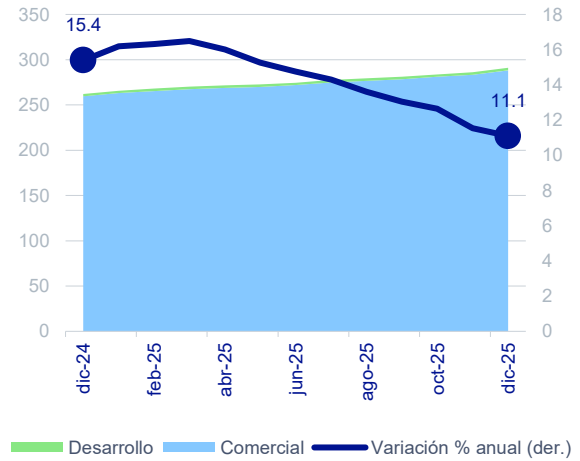
Uno de los factores que podría ayudar a mantener la demanda local es el crédito automotriz. Además de que no vislumbramos restricciones al crédito para la adquisición de vehículos por parte del sistema financiero, la relajación de la política monetaria ayuda a disminuir el costo de este tipo de financiamiento. En una parte considerable, es gracias al crédito que se ha mantenido en crecimiento las ventas domésticas tanto de vehículos nuevos como en el mercado secundario; nicho al que seguimos viendo con potencial.

**TASAS DE INTERÉS CRÉDITO AUTOMOTRIZ**  
(TASA NOMINAL ANUAL PROMEDIO)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

**SALDO DE CRÉDITO AUTOMOTRIZ**  
(MILES DE MDP Y VARIACIÓN % ANUAL)

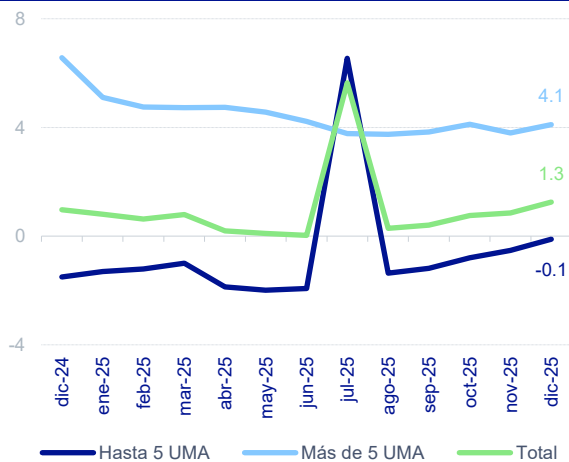


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Si bien el menor costo del crédito automotriz es positivo para mantener la demanda local, sigue siendo el empleo formal privado el que sustenta esta demanda. Como se ha señalado, la generación de empleo de este tipo prácticamente está estancada, sobre todo como resultado del constante incremento del costo laboral que ha propiciado el aumento reiterado del salario mínimo.

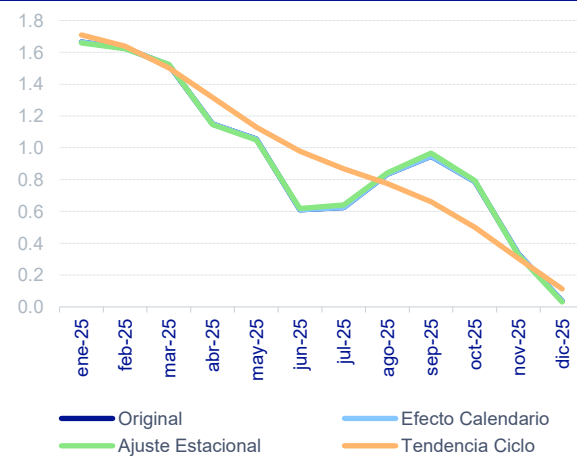
Esto ha llevado a que la mayor parte del poco empleo que se genera sea del lado informal, limitando el potencial de consumo por parte de los hogares de bienes duraderos como el automóvil. No obstante, el número de trabajadores con ingresos más altos continúa creciendo, y pese a que son minoría en el total, se mantiene como la vía para el mercado automotriz doméstico.

**EMPLEO IMSS**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

**ÍNDICE DE CONFIANZA AUTOMOTRIZ**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Finalmente, las expectativas en general por parte de los consumidores no son positivas en cuanto al mercado automotriz. El índice de confianza revela poca disposición a la adquisición de vehículos en el corto plazo. Sumando todos los indicadores previamente mencionados, estimamos que en 2026 se presentaría una contracción de las ventas domésticas de poco más del 2%. Esperamos nuevamente equivocarnos y que el mercado siga creciendo, para beneficio de las empresas y sus trabajadores; así como para los consumidores.

## 3.b México ante el auge de la IA. Oportunidades y retos para la red productiva mexicana

### Puntos principales



#### Exportaciones mexicanas. ¿Qué fue lo que creció?

Las exportaciones mexicanas crecieron 7.6% en 2025, impulsadas por un incremento del 5.8% en los envíos a Estados Unidos (EUA), según datos del *US Census Bureau*. Por primera vez, el motor del crecimiento no fue el sector automotriz, cayendo 7.3%. En su lugar, Computación y Electrónicos registraron un repunte anual de 46.8%, consolidando a México como el segundo proveedor de EUA, solo por detrás de Taiwán.



#### Superávit de México en Computación, pero existen matices

El superávit comercial de México en Computación y Electrónicos alcanzó un máximo histórico de 52.1 mil mdd en 2025. Sin embargo, las importaciones mexicanas desde Taiwán en Computación y Electrónicos pasaron de 0.8 mil mdd en 2024 a 15.5 mil mdd en 2025; un incremento de casi 19 veces en un año. Con esto, Taiwán desplaza a China como el principal proveedor de México incrementando el déficit comercial con Asia.



#### ¿Quiénes y dónde? La Computación en México y adopción de IA

La industria de Computación y Electrónicos en México muestra un crecimiento sostenido y una alta integración en la red productiva, con una fuerte concentración regional en el norte y centro del país. Del lado de la demanda, sólo el 8% de las empresas con más de 10 empleados en México utilizaron herramientas de IA en 2023 y sólo el 40% de trabajadores que han utilizado IA considera que su empresa la está implementado a todo su potencial.



#### Oportunidades y retos en la ola de la IA hacia el futuro

México participa en la demanda global de IA a través de sus exportaciones, pero enfrenta rezagos en su adopción interna. El cierre de esta brecha será clave para impulsar la productividad y el crecimiento a largo plazo. Entre los principales retos están las limitaciones en infraestructura productiva y energética, mientras que las oportunidades se centran en el desarrollo de capital humano y en la adopción tecnológica de las mipymes.

### Introducción

El 2025 fue un año marcado por la desaceleración de la economía mexicana. El PIB Nacional creció apenas 0.6% en cifras originales, con la Manufactura (motor de la estructura productiva) cayendo 0.5% a tasa anual. En este contexto adverso, el subsector de Computación y Electrónicos<sup>7</sup> observó un crecimiento de 2.8% a tasa anual, posicionándose como la segunda manufactura de mayor dinamismo después de los Derivados del Petróleo. Si bien estos últimos se beneficiaron del impulso al Sistema Nacional de Refinación (SNR), el desempeño de la industria de Computación y Electrónicos respondió principalmente al dinamismo de la demanda internacional, particularmente de Estados Unidos (EUA), cuyas importaciones de estos bienes desde México crecieron 46.8% anual en 2025 con datos del *Census Bureau*.

El repunte de la Computación y Electrónicos no es un fenómeno aislado; es parte de una transformación estructural más amplia que obedece a dos razones. Primero a un desacople y diversificación fuera de China por parte de la demanda estadounidense (congruente con la narrativa de *nearshoring*). En segundo lugar, un aumento estructural en la demanda tecnológica,

<sup>7</sup> En clasificación Scian 334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos.

ligado a servidores, semiconductores, infraestructura de cómputo, y otros derivada de la aceleración en la inversión estadounidense en inteligencia artificial (IA).

En este nuevo ciclo tecnológico, caracterizado por una creciente demanda de capacidad de cómputo, almacenamiento y procesamiento de datos, surgen preguntas clave sobre el posicionamiento de México. Como socio estratégico de EUA y nodo relevante en la manufactura electrónica, México podría beneficiarse de la relocalización de capacidades productivas (*nearshoring*) asociadas a la IA en al menos dos frentes: 1) integrándose a la red productiva de Norteamérica y al auge de la inversión en EUA; y 2) incorporando estas nuevas tecnologías a la estructura productiva doméstica, tanto en la industria como en los servicios.

La captura de este potencial dependerá de factores como la sofisticación de su base industrial, la disponibilidad de talento especializado, la infraestructura energética y digital, y su capacidad de integrarse en segmentos de mayor valor agregado dentro de estas nuevas cadenas. Identificamos las oportunidades y retos que México enfrenta hacia adelante para beneficiarse del auge de la IA y la adopción de nuevas tecnologías.

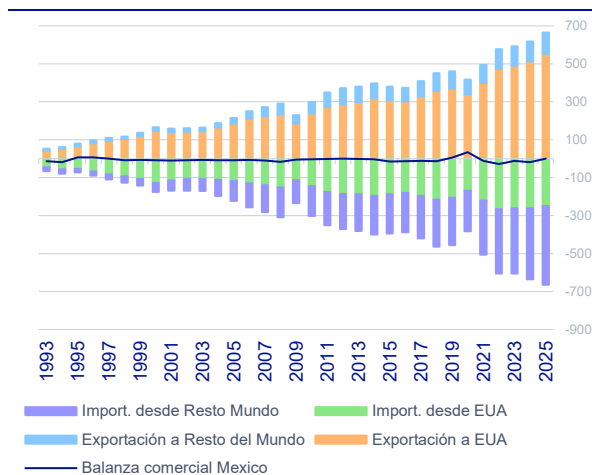
El presente artículo inicia con un análisis de la evolución reciente de las exportaciones mexicanas en Computación y Electrónicos. Posteriormente, se presenta un estudio integral de la industria de Computación y Electrónicos en México, combinando un enfoque estructural a partir de los Censos Económicos complementado con un análisis de la coyuntura en 2025 tomando indicadores de producción, empleo, remuneraciones y capacidad utilizada. En tercer lugar, se analizan las tendencias recientes en la adopción de tecnologías de IA en la estructura productiva mexicana. Finalmente se integran los resultados para identificar los principales retos y oportunidades que enfrenta el país ante el actual ciclo tecnológico asociado a la IA.

## **Las exportaciones de México crecen 7.6% en 2025. ¿Qué fue lo que creció?**

Las exportaciones de mercancías mexicanas observaron un buen año creciendo 7.6% a tasa anual en 2025 alcanzando los 664.8 mil millones de dólares (mdd) corrientes con datos de la Balanza Comercial de Mercancías de México (BCMM) reportados por Inegi. Las exportaciones de Manufactura avanzaron 9.8% a tasa anual, aumentando su participación al 91.7% del total de mercancías exportadas por México. Por su parte, las exportaciones petroleras cayeron a un mínimo histórico de 3.2% alineándose con la industria agropecuaria, esto último marca una reconfiguración del portafolio de productos de exportación mexicano donde después de la manufactura viene el sector agropecuario y la industria petrolera cae a la tercera posición.

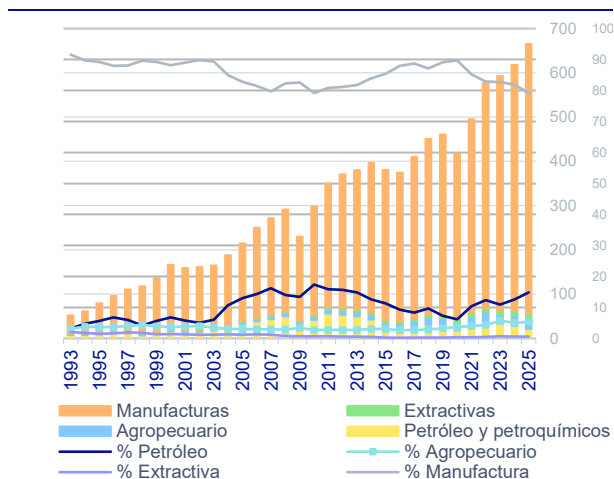
Entrando al detalle de la balanza comercial de la industria manufacturera (Inegi), las exportaciones automotrices (que representan el 30.5% del total) cayeron 4.2% en 2025, mientras que el resto de las manufacturas creció 17.3%. Entre estas últimas, la categoría de "Maquinaria y equipo especial para industrias diversas" aumentó su participación de 16.1% a 24.1% en el mismo año, con un crecimiento anual de 64.1%. Este dinamismo sostuvo el crecimiento de las exportaciones manufactureras. Estos resultados indican que, por primera vez desde 2020, la caída del sector automotriz fue compensada por el resto de las manufacturas.

**BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**EXPORTACIÓN MERCANCÍAS MÉXICO**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES Y %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

En cuanto al destino de las exportaciones, 552 mil mdd en 2025 (83.0% del total) se dirigieron a los EUA, nuestro principal socio comercial, creciendo 7.7% a tasa anual con cifras de Inegi. Desde la óptica estadounidense (con datos de *US Census*) las importaciones desde México alcanzaron los 534.9 mil mdd corrientes, creciendo 5.8% a tasa anual. La diferencia entre las cifras reportadas por Inegi respecto al *US Census* proviene de aspectos metodológicos<sup>8</sup>, pero ambas fuentes reflejan una consolidación del papel de México como principal proveedor de mercancías para EUA en 2025 (como lo hemos analizado en distintos reportes disponibles en el [sitio de BBVA Research](#)), a pesar de los aranceles impuestos por el gobierno de Trump 2.0 de manera errática durante el año a nivel general (IEEPA) y específicos a distintas industrias (automotriz, acero, aluminio, cobre y derivados).<sup>9</sup>

**Scian y Sistema Armonizado. La importancia de la clasificación y la fuente**

Cuando buscamos identificar cambios significativos en la composición del comercio internacional, es relevante definir criterios sobre el sistema de clasificación y en nivel de agregación para el análisis. En el caso mexicano, contamos con información de Inegi, Banco de México y Secretaría de Economía (SE)<sup>10</sup> bajo Sistema Armonizado<sup>11</sup> (mismo sistema en el que se basa el TIGIE<sup>12</sup>) y únicamente Inegi reporta exportaciones estatales bajo clasificación Scian<sup>13</sup>. Estas fuentes primarias alimentan al sistema de cuentas nacionales, balanza de pagos

8 Esta discrepancia puede venir, entre otros ajustes estadísticos, por diferencias de valoración: México (Inegi) registra exportaciones en valor FOB (*free on board*): incluye el valor del bien hasta que sale del país, sin costos de transporte ni seguros internacionales. Estados Unidos (*US Census*) registra importaciones en valor CIF (*cost, insurance and freight*): incluye transporte y seguro hasta la frontera estadounidense.

9 Ver [México | Panorama comercial e IED al 1S 2025](#) (BBVA Research, 2025) y [México mantiene una mejor posición relativa tras el fallo sobre IEEPA](#) (BBVA Research, 2026) para un resumen del panorama comercial durante y al cierre de 2025.

10 La Secretaría de Economía ofrece a través de su plataforma [Data México](#) cruces de información de la Balanza Comercial de Mercancías de México (BCMM) no disponibles en el procesamiento de Inegi, Banco de México.

11 Sistema Armonizado (SA): sistema internacional estandarizado de clasificación de mercancías administrado por la Organización Mundial de Aduanas, que organiza los bienes en códigos jerárquicos (capítulos, partidas y subpartidas) para facilitar la identificación, comparación y registro.

12 TIGIE: la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y de Exportación es la adopción mexicana del Sistema Armonizado; incorpora y desagrega sus códigos a nivel nacional (fracciones arancelarias) y establece los aranceles y regulaciones aplicables.

13 Scian: el [Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte](#) es el esquema utilizado en México, Estados Unidos y Canadá para clasificar las actividades económicas por tipo de industria, con base en procesos productivos, lo que permite la comparabilidad estadística

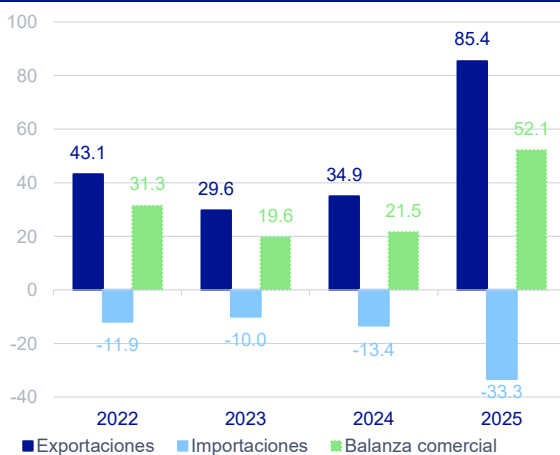
y sistemas internacionales (UN Comtrade, WTO, IMF DOTS, World Bank/WITS, ITC Trade Map y OECD TiVA), que armonizan, estandarizan y difunden estadísticas de comercio para su comparabilidad internacional.

**Balanza comercial México 84.71 Máquinas para procesamiento de datos (computadora)**

El Cubo de Información de Comercio Exterior de Banco de México nos permite hacer cruces país-mercancía en Sistema Armonizado (SA) en distintas desagregaciones. Dentro del el capítulo 84 de Maquinaria y equipos mecánicos encontramos la partida 84.71<sup>14</sup> cuyo nombre completo resumimos en Computadoras. La figura a continuación muestra una balanza comercial consistentemente superavitaria para México en esta partida, con un aumento significativo hacia 2025 alcanzando un máximo histórico de 52.1 mil mdd en 2025. Este superávit viene explicado por exportaciones por valor de 85.4 mil mdd en 2025 (144.8% por encima de su nivel de 2024) y un incremento paralelo en las importaciones de 149.1% alcanzando los 33.3 mil mdd. Este dinamismo reciente refleja un punto de inflexión en 2025, donde se observa una fuerte expansión de las exportaciones de equipo de cómputo.

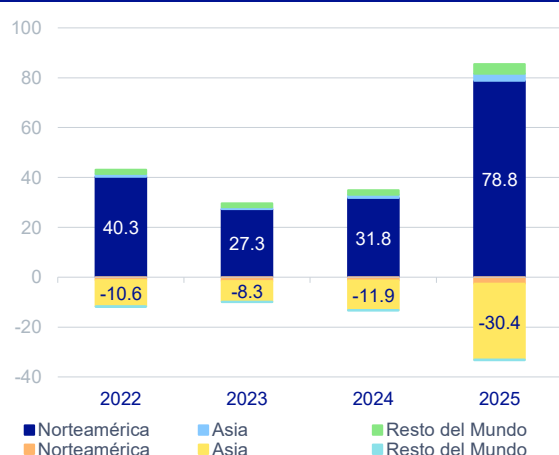
Revisando los flujos comerciales por región, la figura a continuación a la derecha muestra que este crecimiento está altamente concentrado en Norteamérica, que representa la mayor parte de las exportaciones (pasando de 31.8 mil mdd en 2024 a 78.8 mil mdd en 2025), en línea con la integración productiva con EUA. En contraste, persiste un déficit estructural con Asia, que crece 160% en 2025 (de 10.6 mil mdd en 2024 a 27.5 mil mdd en 2025), reflejando la dependencia de insumos y componentes importados desde esa región. Esta dinámica comercial indica que México participa en esta cadena de valor principalmente como plataforma de ensamblaje y exportación hacia Norteamérica, con una alta integración aguas arriba con Asia.

**BALANZA COMERCIAL MÉXICO COMPUTADORAS (MILES DE MILLONES DOL.)**



Nota: Partida 84.71 Máquinas para procesamiento de datos (computadoras) Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

**BALANZA COMERCIAL MÉXICO COMPUTADORAS (MILES DE MILLONES DOL.)**



Nota: Partida 84.71 Máquinas para procesamiento de datos (computadoras) Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

entre países.

14 Partida 84.71 Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos y sus unidades; lectores magnéticos u ópticos, máquinas para registro de datos.

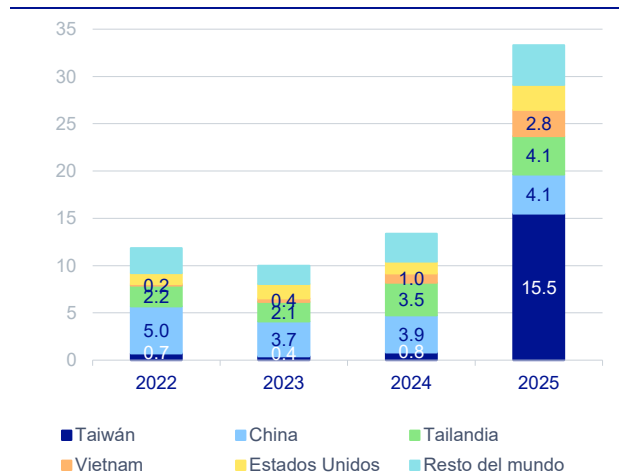
Los gráficos a continuación complementan este análisis al desagregar los flujos de comercio internacional por socios. Por el lado de las exportaciones, se observa una alta concentración en EUA, que explica prácticamente la totalidad del crecimiento reciente: pasa de 39.9 mil mdd en 2022 a 78.3 mil mdd en 2025; mientras que el resto de destinos se mantiene marginal. Esto confirma que el dinamismo exportador de computadoras está estrechamente vinculado a la demanda estadounidense.

**EXPORTACIÓN MÉXICO COMPUTADORAS**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Nota: Partida 84.71 Máquinas para procesamiento de datos (computadoras)  
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

**IMPORTACIÓN MÉXICO COMPUTADORAS**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Nota: Partida 84.71 Máquinas para procesamiento de datos (computadoras)  
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

En contraste, las importaciones muestran una estructura más diversificada y con un cambio relevante en 2025: las importaciones desde Taiwán crecen 18.8 veces (de 0.8 a 15.5 mil mdd), al mismo tiempo que las importaciones desde China, Vietnam y Tailandia también crecen (de forma más moderada), lo que evidencia una creciente dependencia de Asia como proveedor de componentes y equipos intermedios. En conjunto, este patrón refuerza la narrativa de México como un nodo de ensamblaje dentro de la cadena global, importando insumos tecnológicos desde Asia para su posterior exportación hacia Norteamérica.

La guerra comercial iniciada en 2018 durante la primera administración de Trump, la contingencia por Covid-19 y las narrativas de relocalización (nearshoring y friendshoring) han reconfigurado las cadenas de suministro en EUA<sup>15</sup>. Esta transformación ha sido particularmente visible en la industria de Computación y Electrónicos<sup>16</sup>, que además se ha visto impulsada por la expansión reciente de la inteligencia artificial (IA). En este contexto, la inversión vinculada a la IA en Estados Unidos ha crecido a tasas cercanas al 40–50% anual en los últimos dos años,<sup>17</sup> concentrándose en tres pilares: semiconductores avanzados, infraestructura digital (centros de datos) y desarrollo de software especializado. Este dinamismo ha elevado la demanda global

15 Para una discusión completa y un recopilado de estudios sobre la tendencia del *nearshoring*, ver artículo de análisis “*Nearshoring recap*” en Situación Sectorial Regional México 23S2 (BBVA Research, 2023). [Disponible aquí.](#)  
16 Congruente con la sección previa, delimitamos a la industria Computación y Electrónicos al subsector Scian 334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos  
17 El [Stanford HAI](#) reporta que la inversión privada estadounidense en IA creció 44.5% anual en 2024, alcanzando 252.3 mil mdd y la [Reserva Federal de St. Louis](#) reporta que la inversión en categorías vinculadas a IA (software, I+D, equipo de cómputo y centros de datos) explicó hasta 30% del crecimiento del PIB de EUA en 2025.

de componentes electrónicos, equipos de cómputo y dispositivos de conectividad, al tiempo que ha profundizado la integración productiva en América del Norte.

En este contexto, el crecimiento del subsector de Computación y Electrónicos en México no puede atribuirse de manera directa a esta dinámica. Si bien la expansión de la IA podría estar contribuyendo a una mayor demanda, la evidencia sugiere que una parte significativa del crecimiento responde a un efecto de sustitución de importaciones estadounidenses desde China hacia México, así como a un reacomodo de participación entre países proveedores. En este sentido, atribuir el desempeño exportador mexicano principalmente al auge de la IA resulta insuficiente sin aislar cuánto proviene efectivamente de una mayor demanda asociada a este mercado específico frente a cambios en los patrones de comercio internacional. La descomposición de estos efectos abre una línea de investigación en materia de comercio internacional.

Para los fines de este análisis, adoptamos el sistema Scian para delimitar la industria de Computación y Electrónicos al subsector 334 (Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos). Esta elección responde a su compatibilidad con la clasificación utilizada en el Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM) y, en consecuencia, con el PIB sectorial y las encuestas especializadas (en particular, la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera) que sustentan este análisis.

## ¿Quiénes y dónde? Oferta y demanda de Computación y Electrónicos en México

### Oferta: producción de Computación y Electrónicos en México

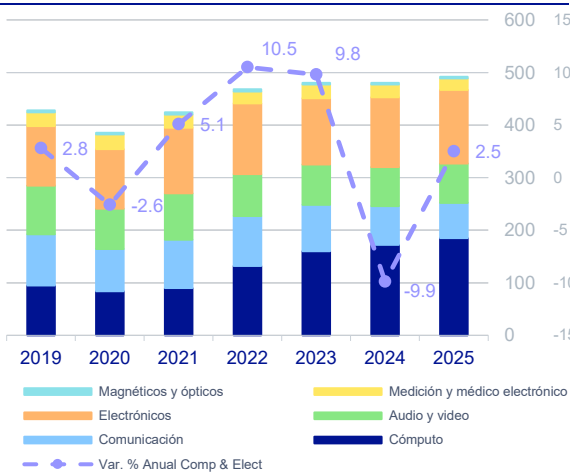
El dinamismo observado en las exportaciones de Computación y Electrónicos hacia Estados Unidos se refleja en la evolución de la actividad productiva doméstica. De acuerdo con datos del PIB del subsector de Computación y Electrónicos<sup>18</sup>, la industria ha mostrado una trayectoria de crecimiento moderado pero sostenido en los últimos años, con episodios de alta volatilidad asociados al ciclo externo.

La actividad del sector se ha expandido continuamente desde el 2021 alcanzando los 493 mil millones de pesos (mdp) constantes para cierre de 2025 y un crecimiento anual de 2.8%, por encima del promedio nacional de 0.6% en cifras originales. Este subsector representó 9.5% del PIB de Manufacturas y el 1.9% del PIB Nacional este mismo año siendo la tercera manufacturera de mayor peso detrás del Eq. de Transporte y la Alimentaria. Su mejor desempeño se observó el 2T25 creciendo a una tasa anual de 25.3% con una desaceleración gradual hacia el cierre de año.

---

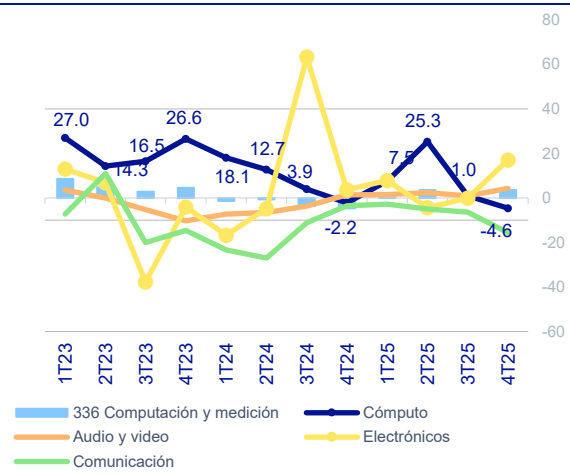
<sup>18</sup> Scian 334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos

**PIB COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS**  
(MILES MDP Y VAR. % ANUAL)



Nota: Subsector Scian 334.  
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

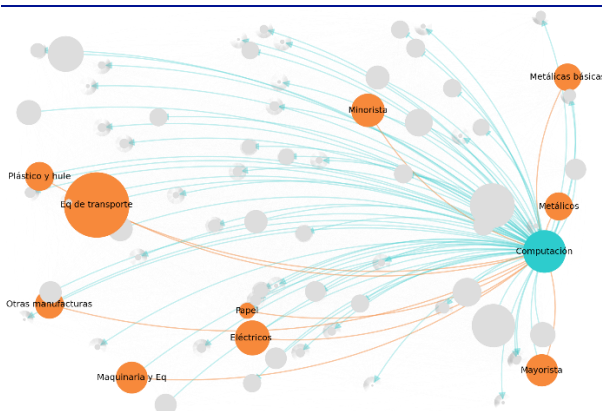
**PIB COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS**  
(VARIACIÓN % ANUAL)



Nota: Subsector Scian 334.  
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Nuestro enfoque de redes económicas para el estudio de los sectores en México<sup>19</sup> nos permite explotar la información de la Matriz Insumo Producto de Inegi<sup>20</sup> para crear una red de la economía mexicana de acuerdo a la demanda intermedia que hay entre cada uno de los subsectores. Las figuras siguientes ilustran la economía mexicana como una red de valor, en contraste con la visión lineal de cadena de valor, donde el subsector de Computación y Electrónicos ocupa una posición central, articulando múltiples vínculos tanto aguas arriba (proveedores) como aguas abajo (clientes).

**RED COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS**  
(NODOS DESTACADOS: PRINCIPALES PROVEEDORES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, MIP 2018

**RED COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS**  
(TOP 5 PROVEEDORES Y CLIENTES)

#	Proveedores	Clientes
1	Eléctricos y generación (9.0%)	Equipo de Transporte (10.6%)
2	Maquinaria y Equipo (5.0%)	Eléctricos y generación (5.0%)
3	Plástico y hule (4.7%)	Maquinaria y Equipo (3.0%)
4	Metálica básica (2.5%)	Otras manufacturas (2.0%)
5	Productos metálicos (2.5%)	Productos metálicos (1.6%)

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, MIP 2018

La visualización de nodos y conexiones confirma que la industria de Computación y Electrónicos funciona como un *hub* dentro de la red productiva, conectando sectores tradicionales (metálicos,

19 Ver "Economía mexicana vista como una red de valor" en el artículo Coyuntura Sectorial en México | Situación Regional Sectorial. Primer semestre 2025 (BBVA Research, 2025). [Disponible aquí](#).  
20 MIP 2018. Producto por producto/ Economía total / Origen doméstico e importado/ Subsector Scian

papel, otras manufacturas) con actividades de mayor contenido tecnológico. La interrelación de la industria de Computación y Electrónicos la convierte en un nodo estratégico de la red productiva mexicana, y es un actor clave en la integración de cadenas productivas internacionales y en la difusión de tecnología dentro de la economía mexicana.

Desde la perspectiva de insumos, como principales proveedores encontramos a los sectores de eléctricos y generación (9.0%), maquinaria y equipo (5.0%) y plástico y hule (4.7%), lo que refleja su dependencia de industrias intensivas en capital y componentes especializados. Por el lado de la demanda, el subsector se integra de manera relevante con el equipo de transporte (10.6%), seguido nuevamente por eléctricos y generación (5.0%) y maquinaria y equipo (3.0%), evidenciando su papel como insumo clave en manufacturas complejas.

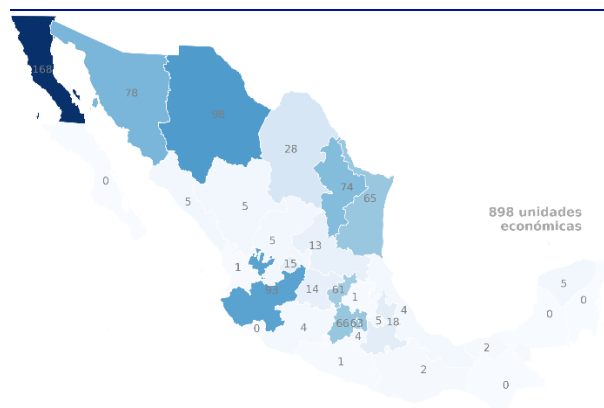
Los Censos Económicos de Inegi nos muestran que la industria de Computación y Electrónicos en México está compuesta por un número relativamente reducido de unidades económicas, pero con alta intensidad en capital y valor agregado. En 2023 se registraron 898 unidades económicas, con un personal ocupado de 453 mil personas y un valor agregado censal de 170.6 mil mdp constantes de 2018. El perfil de las empresas de Computación y Electrónicos sugiere una estructura productiva concentrada, con plantas de gran escala vinculadas a cadenas globales de manufactura, en contraste con otros sectores manufactureros más atomizados. Asimismo, la inversión total ha mostrado una tendencia creciente en el largo plazo, lo que refleja la naturaleza intensiva en capital del sector, particularmente en segmentos como equipo de cómputo, comunicaciones y componentes electrónicos.

**COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS EN MÉXICO**  
(DISTINTAS UNIDADES)

Año Censal	Unidades Económicas (mipymes)	Personal Ocupado (Miles)	Inversión total (mmdp)	Valor Agregado Censal (mmdp)
2023	898 (580)	453.3	5.0	170.6
2018	875 (591)	377.6	4.0	100.3
2013	745 (508)	300.5	2.4	62.0
2008	728 (479)	312.9	4.3	95.8
2003	791 (564)	262.9	2.1	102.4

Notas: Subsector Scian 334. Cifras constantes a precios de 2018. Inversión total: FBCF + Variación de existencias.  
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Censos Económicos

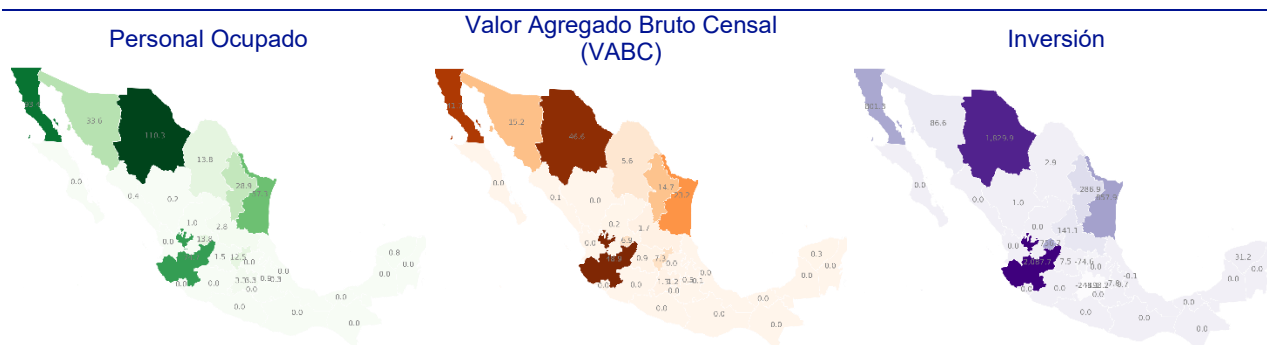
**COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS EN MÉXICO**  
(UNIDADES ECONÓMICAS, 2023)



espacial se replica en indicadores complementarios de la actividad económica.

La figura a continuación nos muestra que tanto el personal ocupado como el valor agregado bruto censal<sup>21</sup> y la inversión se concentra en estos mismos polos industriales, consolidando polos especializados vinculados a la industria de exportación y a la integración con Estados Unidos. La lógica espacial responde a tres factores principales: 1) Proximidad geográfica a Estados Unidos, que reduce costos logísticos y facilita la integración en cadenas de suministro. 2) Economías de aglomeración (*clustering*), particularmente en estados con presencia histórica de la industria electrónica (ej. Baja California y recientemente el desarrollo del *cluster* tecnológico en Jalisco) y 3) Infraestructura industrial y capital humano especializado, que permite la operación de procesos manufactureros más complejos.

**COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS: PERSONAL OCUPADO, VALOR AGREGADO BRUTO CENSAL, INVERSIÓN**  
(MILES DE PERSONAS, MILES DE MILLONES DE PESOS, 2023)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Censos Económicos. Inversión total: FBCF + Variación de existencias.

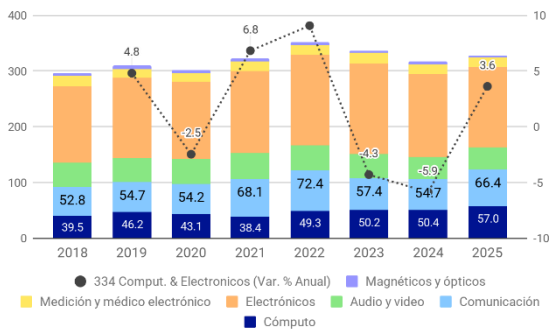
Los indicadores de coyuntura confirman un sector dinámico pero heterogéneo. El empleo muestra una recuperación posterior a la pandemia, con crecimientos moderados en los últimos años, aunque con desaceleración reciente en algunos segmentos. Para el cierre de 2025 el personal ocupado en Computación y Electrónicos crece 3.6% alcanzando las 328 mil personas empleadas; las empresas de Electrónicos concentran el 44% del empleo en 2025 con un promedio de 144.4 mil personas ocupadas seguidas del sector de equipo de comunicación con el 20.2%, esta misma rama de Comunicación registró el mayor crecimiento en empleo de todas las ramas.

A partir de 2021 se observa un crecimiento sostenido de la capacidad utilizada en el subsector de Computación y Electrónicos, con el agregado del sector pasando de niveles cercanos a 79% en 2020 a más de 93% hacia 2025. El subsector de cómputo lidera el dinamismo y alcanza niveles casi plenos (alrededor de 97.5% en 2024–2025), lo que sugiere posibles presiones de capacidad. Otros segmentos como comunicación, audio y video, y electrónicos también muestran incrementos consistentes, aunque con cierta heterogeneidad y sin alcanzar los máximos de cómputo. El comportamiento refleja una fuerte demanda y un uso intensivo de la

<sup>21</sup> El VABC mide la contribución de las unidades económicas a la generación de valor. Se obtiene como la diferencia entre el valor de la producción bruta total y el consumo intermedio (bienes y servicios utilizados en el proceso productivo), e incluye la remuneración a los factores de producción (trabajo y capital).

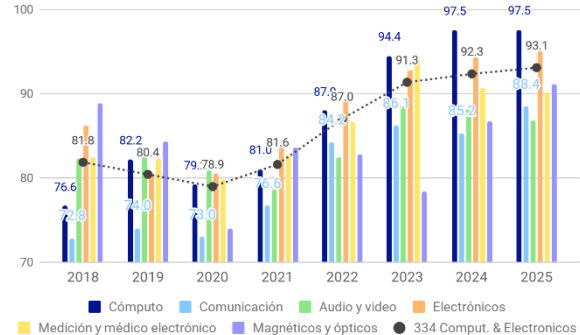
capacidad productiva en los años recientes. Esto podría ser una señal de presiones sobre la capacidad instalada y potenciales cuellos de botella productivos en el contexto del auge de la demanda externa.

**PERSONAL OCUPADO COMPUTACIÓN ELEC.**  
(MILES DE PERSONAS, VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, EMIM

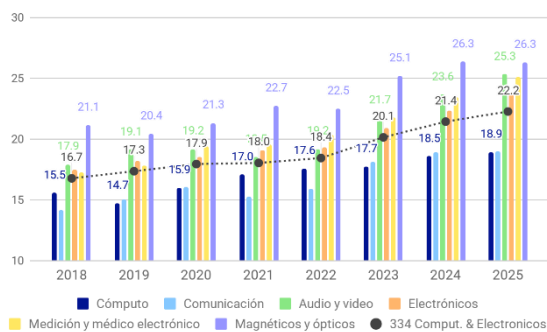
**CAPACIDAD UTILIZADA COMPUTACIÓN Y ELECTR.**  
(PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, EMIM

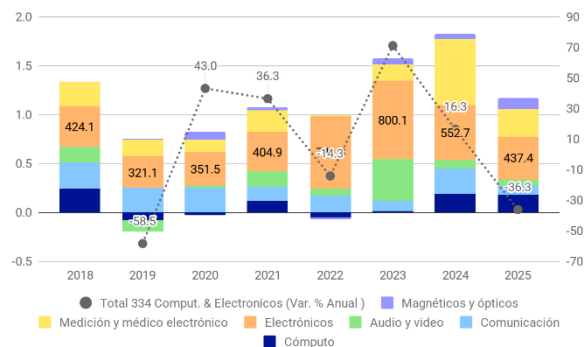
La Inversión Extranjera Directa (IED) en Computación y Electrónicos ha mostrado episodios de alta volatilidad, pero con picos recientes que coinciden con la narrativa de relocalización productiva (*nearshoring*) y el auge de la demanda tecnológica global. En 2024 alcanzó su máximo de la última década con 1.8 mil mdd, seguido de una contracción significativa de 36.3% en 2025. Este dinamismo ha estado impulsado principalmente por el componente de electrónicos, medición y equipo médico electrónico. Por su parte, rubros como comunicación y cómputo también muestran una recuperación reciente, aunque con mayor variabilidad en el tiempo.

**REMUNERACIÓN COMPUTACIÓN Y ELECTR.**  
(MILES DE PESOS MENSUALES CONSTANTES)



Nota: Remuneración mensual media al personal ocupado en precios constantes de 2018 (INPC)  
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, EMIM

**IED COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos de Secretaría de Economía

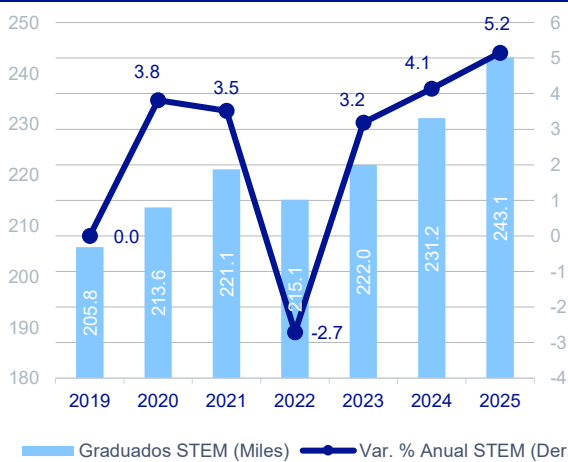
En términos de remuneraciones reales a los trabajadores de este sector, se observa una trayectoria claramente ascendente en todo el subsector de Computación y Electrónicos a lo largo del periodo analizado, con incrementos sostenidos tanto en el agregado como en la

mayoría de los subsectores pasando de una media de 16.7 mil pesos constantes mensuales en 2018 a 22.2 mil pesos en 2025. Por encima del promedio encontramos ramas de mayor intensidad tecnológica, como el equipo de reproducción de medios magnéticos y ópticos y el equipo para audio/video, que alcanzan los niveles salariales más altos hacia 2024–2025, mientras que cómputo y comunicación muestran avances más moderados pero consistentes.

La dinámica de las remuneraciones en el sector señala una creciente demanda por trabajo calificado y especializado, en línea con la mayor sofisticación productiva de la industria, así como posibles presiones al alza en salarios asociadas a restricciones en la oferta de talento técnico. Para complementar esta narrativa, identificamos que el número de egresados de carreras STEM<sup>22</sup> ha crecido consistentemente desde 2023, alcanzando los 243.1 mil egresados en el ciclo escolar terminado en 1S25, un 5.2% por encima del 2024 y representando el 24.1% del total de egresados en el ciclo escolar 1S25.

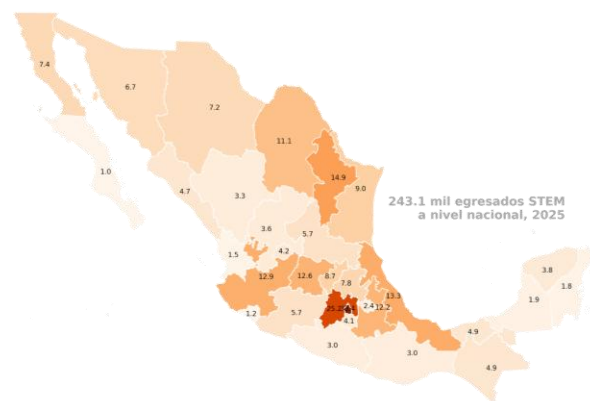
A nivel regional, persisten diferencias relevantes tanto en la participación de egresados STEM como en su crecimiento. Entidades del norte y del Bajío como Coahuila (38.0% del total de egresados en 2025), Nuevo León (25.5%), Chihuahua (29.2%) y Querétaro (35.7%) mantienen una alta proporción de egresados en estas disciplinas, en línea con su mayor especialización industrial.

**EGRESADOS STEM EN MÉXICO**  
(MILES DE EGRESADOS Y VAR. % ANUAL)



Nota: corresponde al cierre del ciclo escolar en junio - agosto de cada año.  
Fuente: BBVA Research con datos de Anuiés

**EGRESADOS STEM EN MÉXICO**  
(MILES DE EGRESADOS)



Fuente: BBVA Research con datos de Anuiés

En contraste, estados del sur como Chiapas (15.5%), Oaxaca (20.2%) y Guerrero (17.1%) registran menores participaciones, reflejando brechas estructurales en la formación de capital humano técnico. En términos absolutos, encabezan la Ciudad de México (33.4 mil), Estado de México (25.2 mil) y Nuevo León (14.9 mil) como los principales generadores de talento STEM. Este patrón regional es consistente con el desarrollo de clústeres regionales, que se concentran

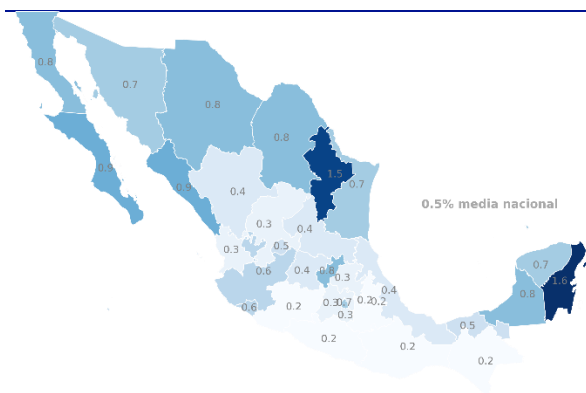
22 STEM: acrónimo de Science, Technology, Engineering and Mathematics (Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas), que agrupa las áreas de formación relacionadas con disciplinas científicas y técnicas. En el gráfico, se refiere al número de egresados en programas educativos asociados a estos campos. [En nuestro informe SSR 24S2 analizamos los matriculados en carreras STEM sectorial y regional.](#)

en el centro y norte del país, lo que refuerza la vinculación entre la oferta de talento especializado y la adopción tecnológica.

### Demanda por adopción tecnológica y uso de IA en México

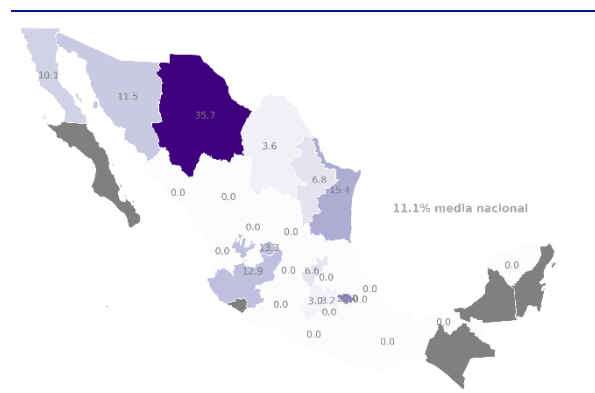
El dinamismo observado en las exportaciones mexicanas de Computación y Electrónicos (ver [sección previa](#)) contrasta con una adopción aún incipiente de estas tecnologías al interior de la economía mexicana. Si bien México ha logrado integrarse como proveedor relevante en la cadena global asociada a la IA (particularmente hacia EUA), la evidencia indica que la difusión doméstica de estas tecnologías en la red productiva nacional avanza a un ritmo más lento y heterogéneo.

**USO DE IA TOTAL  
(PARTICIPACIÓN %)**



Nota: de 5,468 mil de unidades económicas, 27 mil reportan haber usado sistemas de IA. Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Censos Económicos

**USO DE IA EN COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS  
(PARTICIPACIÓN %)**



Nota: de 898 unidades económicas en Computación y Electrónicos, 100 reportan haber usado sistemas de IA. Entidades en gris marcadas como SD por confidencialidad. Fuente: BBVA Research, Inegi

Por primera vez en la historia de los Censos Económicos la encuesta levantada en 2023 pregunta a las empresas por su uso de IA.<sup>23</sup> La respuesta de las unidades económicas demuestra que el uso de herramientas de IA sigue siendo limitado en términos agregados.<sup>24</sup> De acuerdo con la evidencia disponible, únicamente 0.5% del total de unidades económicas reporta haber utilizado sistemas de IA, lo que confirma que el país se encuentra en una etapa temprana de adopción tecnológica.

Al delimitar el universo a las empresas de Computación y Electrónicos, 11.1% de las 898 unidades económicas de este subsector reporta haber utilizado sistemas de IA; con Chihuahua superando a Baja California a pesar de que esta última entidad concentra la mayoría de empresas de Computación y Electrónicos. Otro *caveat* relevante es que el año de encuesta (2023) corresponde sólo al primer año del despegue de la narrativa de IA<sup>25</sup> y la llegada e

23 La pregunta se encuentra dentro del módulo de encuesta: Empleo de tecnologías digitales de información y comunicación en las unidades económicas > Unidades económicas que utilizaron sistemas de inteligencia artificial IA.

24 Teniendo en cuenta que para 2023, el 99.8% de las unidades económicas en México son mipymes y 44% corresponden al comercio minorista. Ver [México | El nuevo mapa empresarial en México \(BBVA Research, 2025\)](#) para mayor detalle.

25 El periodo 2023–2025 se identifica como un punto de inflexión en la difusión de la inteligencia artificial, tras el lanzamiento de Chat GPT (Nov. 22) y la ola subsecuente de inversión privada. Ver [IA Generativa en Latinoamérica \(Accenture, 2025\)](#) para mayor detalle.

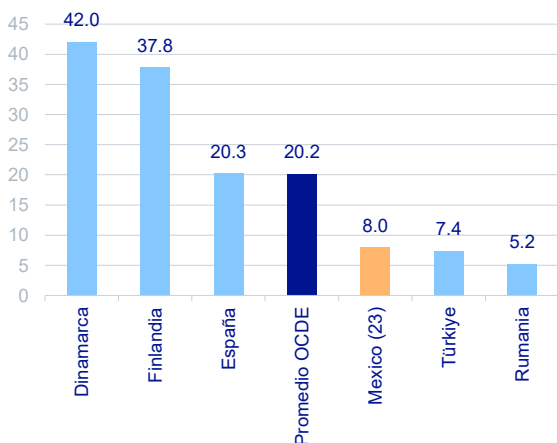
implementación de estas tecnologías en México pudo tener cierto rezago.

Con el fin de dar un contexto internacional a estas cifras, debemos tomar el subconjunto de empresas con 10 o más empleados (mismo universo que adopta la OCDE en sus reportes sobre uso de IA<sup>26</sup> e identificamos que la cifra sube de 0.5% a 8.0%; es decir, excluyendo a la microempresa (< 10 empleados), el 8% de unidades económicas utiliza sistemas de IA, por debajo del promedio de 8.7% de OCDE en 2023. Este mismo organismo internacional estima que para 2025 este promedio subió a 20.2%. En México, será hasta la publicación de los Censos Económicos de 2029 para poder estudiar esta evolución (ante la falta de una encuesta especializada de mayor frecuencia).

Fuentes de información más recientes, como el *IBM AI Productivity Survey*<sup>27</sup> muestra que las empresas en México están empujando la adopción de IA para cerrar esta brecha pero encuentran barreras para la implementación. El reporte identifica que aunque 9 de cada 10 empleados en México ya utilizan herramientas de IA, solo el 40% considera que su empresa aprovecha todo su potencial y 41.4% considera que la principal dificultad para la adopción es la integración de la IA con los sistemas existentes dentro de la empresa.

Esta aparente paradoja (alto uso individual de 90% de empleados de los vs. baja adopción a nivel empresas) puede señalar que la difusión de la IA está ocurriendo de manera descentralizada, impulsada por los trabajadores más que por estrategias empresariales estructuradas.

**USO DE IA EN LAS EMPRESAS**  
(% EMPRESAS > 10 EMPLEADOS)



Nota: información reportada para el año más reciente disponible de fuentes nacionales. México con datos de 2023. Fuente: BBVA Research con datos de OCDE

**RELEVANCIA DE IA A NIVEL EMPRESA. MÉXICO**  
(ESCALA: 1 NO IMPORTANTE - 7 MUY IMPORTANTE)



Nota: importancia de la IA para distintos propósitos. Fuente: BBVA Research, recuperada de Banco de México (2025)

26 Organisation for Economic Co-operation and Development. (2025). Going Digital Toolkit: ICT indicators. [Disponible aquí.](#)

27 El 'AI Productivity Survey' fue comisionado por IBM y realizado por Censuswide, con una muestra de 4.000 empleados de oficina en Estados Unidos, Canadá, México y Brasil, entre mayo 23 – 30, 2025. [Disponible aquí.](#)

Desde la perspectiva empresarial, la evidencia reportada por encuestas de el Banco de México (2025)<sup>28</sup> confirma que la adopción de IA y automatización se encuentra en fases tempranas. Solo 24.3% de las empresas grandes (más de 100 empleados) reporta utilizar o planear utilizar IA en el corto plazo, y una proporción significativa se encuentra aún en etapas de evaluación o pruebas piloto.

El uso actual de estas tecnologías se concentra en funciones específicas y de impacto operativo. De acuerdo con la evidencia cualitativa y cuantitativa, los principales casos de uso incluyen: optimización de procesos, reducción de costos, análisis de información para la toma de decisiones, automatización de tareas administrativas y mejoras en la interacción con clientes. En sectores específicos, también se observan aplicaciones en logística, manufactura, agricultura y servicios financieros, lo que confirma su carácter transversal como tecnología de propósito general.

La encuesta realizada por Banco de México también identifica que la adopción enfrenta restricciones estructurales relevantes. Entre los principales obstáculos se identifican la falta de talento especializado, costos de implementación, limitaciones en infraestructura digital, desconocimiento sobre aplicaciones concretas y dificultades de integración con sistemas existentes. Estas barreras son particularmente relevantes para las pequeñas y medianas empresas, donde la adopción es considerablemente menor, lo que amplifica las brechas productivas dentro del país.

A nivel macroeconómico, el potencial de la IA es significativo para México y para el mundo, aunque depende críticamente de su adopción efectiva en aplicaciones que eleven la productividad. Un estudio reciente del Centro México Digital (2026)<sup>29</sup> estima escenarios de adopción que eleven el uso de IA en empresas (>10 empleados) en México para pasar del 8.0% de 2023 al 18.3% en un escenario conservador hasta un 34.4% en un escenario optimista.

Este mismo estudio estima que un aumento de 10 pp en la proporción de empresas que adopten IA se asocia con un aumento de 5.2% en producción bruta y 3.8% mayores salarios, pero señala que el efecto sobre el empleo es ambiguo.<sup>30</sup> Los autores también enfatizan que este tipo de estimaciones pueden sufrir problemas de endogeneidad (empresas más productivas son las que adoptan IA) y por tanto no se deben interpretar como relaciones causales.

28 Opinión empresarial sobre la adopción y el uso de inteligencia artificial y automatización. Extracto del Reporte sobre las Economías Regionales Julio – Septiembre 2025, Recuadro 1, pp. 9-11, documento publicado el 11 de diciembre de 2025. [Disponible aquí.](#)

29 Centro México Digital. (2026). Inteligencia artificial en México: de la promesa al impacto económico. Adopción empresarial e implicaciones económicas. CMD.

30 El modelo utiliza datos de los Censos Económicos con un enfoque econométrico multinivel (jerárquico) para controlar por heterogeneidad entre sectores y entidades. El primer modelo toma como variable dependiente la producción bruta (en logaritmos) explicada por la adopción de IA (%), intensidad de capital, % de empresas que emplean equipo de cómputo y % de empresas con actividades de capacitación de personal en TICs. El segundo modelo explica la remuneración por trabajador a través de la adopción de IA, capital, capacitación.

## Oportunidades y retos para México en la ola de la IA

La evidencia muestra que México participa activamente en la demanda global asociada a la inteligencia artificial a través de su inserción exportadora, particularmente en el subsector de Computación y Electrónicos. Sin embargo, este dinamismo externo contrasta con un rezago significativo en la adopción interna de estas tecnologías. Esta dualidad implica que el país está capturando valor principalmente en segmentos de manufactura e integración dentro de las cadenas globales, mientras que la incorporación de la IA como herramienta productiva transversal en la economía doméstica sigue siendo limitada. Esta brecha entre demanda externa y adopción interna constituye uno de los principales retos y al mismo tiempo oportunidades para México en la nueva ola tecnológica. La capacidad de cerrar esta brecha determinará en gran medida si el país logra transitar de un rol de proveedor en cadenas globales hacia uno de mayor valor agregado, basado en productividad, innovación y uso intensivo de tecnología. Hacia adelante, identificamos los siguientes retos y oportunidades para México.

### Reto 1. Infraestructura y productividad

Uno de los principales desafíos radica en la capacidad de la infraestructura productiva para absorber y escalar el uso de tecnologías asociadas a la IA. Si bien el subsector de Computación y Electrónicos ha mostrado dinamismo, la evidencia apunta a posibles cuellos de botella en capacidad instalada, con niveles de utilización superiores al 90% en algunos segmentos. Esto sugiere que, aunque México puede responder a la demanda externa, enfrenta restricciones para expandir su base productiva con rapidez. Los Polos de Desarrollo (analizados en nuestro [siguiente artículo de investigación](#)) podría incentivar a la instalación de nuevas empresas en el sector, en específico los Polos de Puerta Logística del Bajío, en Guanajuato y San Jerónimo en Chihuahua que están cerca de los centros de TI en el país

De igual forma, la limitada adopción de IA en el resto de la economía (especialmente en mipymes) implica que los beneficios en productividad no se están difundiendo de manera homogénea. La adopción actual de IA depende fundamentalmente de capacidades previas: alto nivel de digitalización, acceso a datos, capital humano y procesos organizacionales definidos. En ausencia de estos elementos, la IA tiende a utilizarse de forma parcial o experimental, sin generar ganancias sostenidas de productividad.

### Reto 2. Limitaciones energéticas y conectividad

El auge de la IA está intrínsecamente ligado a una mayor demanda de energía, particularmente por el crecimiento de centros de datos, infraestructura de cómputo y automatización industrial. En este contexto, las limitaciones del sistema energético mexicano representan un cuello de botella estructural. La industria de Computación y Electrónicos ya muestra una alta dependencia de sectores como generación eléctrica y maquinaria, lo que refuerza la idea de que la expansión del sector requiere una base energética robusta y confiable.

De igual manera, la adopción de infraestructura de telecomunicaciones (como la adopción del 5G) es uno de los principales habilitadores de adopción. México se encuentra rezagado en

cobertura 5G (54%) frente a países como EE.UU. y Corea del Sur. (más del 90%).<sup>31</sup> Sin mejoras en estos componentes, el país difícilmente podrá escalar el uso de tecnologías intensivas en datos y cómputo.

## Oportunidad 1. Capital Humano de talla internacional

A pesar de estos retos, México cuenta con activos relevantes. Un punto a favor es el crecimiento sostenido en egresados de carreras STEM (ver sección “Demanda: adopción tecnológica y uso de IA en México”), así como la concentración de talento en regiones industriales clave, lo que constituye una condición necesaria para la adopción tecnológica. La integración de este capital humano especializado, apoyado por la implementación efectiva de la IA en los procesos productivos puede posicionar a México como un hub relevante de talento en América del Norte.

## Oportunidad 2. Cierre de brechas digitales empresariales

La adopción de inteligencia artificial en México enfrenta un cuello de botella estructural que es la baja digitalización de una gran parte del tejido empresarial. La evidencia muestra que la IA se construye sobre capacidades existentes (conectividad, uso de datos y herramientas digitales) que aún son limitadas, especialmente en micro y pequeñas empresas. Cerrar estas brechas no solo ampliará la base de adopción tecnológica, también permitiría escalar el uso de IA de forma más generalizada, con impactos potenciales significativos en productividad y formalización.

México se encuentra en un punto de inflexión. La evidencia muestra que el país ya está integrado a la dinámica global de la IA desde el lado de la demanda externa, pero aún no ha internalizado plenamente sus beneficios en términos de productividad. Cerrar esta brecha no es automático: requiere resolver cuellos de botella estructurales en infraestructura, energía y capacidades productivas, al tiempo que se aprovechan ventajas existentes como el capital humano y la integración comercial.

La adopción de IA no ocurre automáticamente, depende de políticas públicas, inversión y coordinación institucional. Sin estos elementos, existe el riesgo de que el país permanezca en eslabones de menor valor. La ventana de oportunidad está abierta, pero su aprovechamiento dependerá de la velocidad y profundidad con la que México logre transformar esta dualidad en una estrategia de desarrollo tecnológico y productivo.

## Referencias

- **Accenture. (2025).** IA generativa: Impulsando la transformación de las compañías en Latinoamérica. Accenture Research.
- **Banco de México. (2025).** Opinión empresarial sobre la adopción y el uso de inteligencia artificial y automatización. Extracto del Reporte sobre las Economías

<sup>31</sup> Ver artículo 5G como ventaja competitiva industrial y digital en México en Situación Sectorial Regional 25S1 (BBVA Research, 2025) [Disponible aquí](#).

Regionales julio–septiembre 2025.

- **Centro México Digital. (2026).** Inteligencia artificial en México: de la promesa al impacto económico. Adopción empresarial e implicaciones económicas. CMD.
- **Federal Reserve Bank of Dallas (2026).** Taiwan firms key to nearshoring and reshoring to support AI boom.
- **IBM. (2025).** La IA impulsa la productividad y la creatividad en la fuerza laboral mexicana, pero persisten desafíos en la adopción empresarial. IBM Institute for Business Value / Censuwide.
- **Organisation for Economic Cooperation and Development OCDE. (2025).** Going Digital Toolkit: ICT indicators. <https://goingdigital.oecd.org/datakitchen/#/cover/5/ict/indicator/explore/en>
- **Richardson, J. D. (1971).** Constant-market-shares analysis of export growth. Journal of International Economics, 1(2), 227–239. [https://doi.org/10.1016/0022-1996\(71\)90058-4](https://doi.org/10.1016/0022-1996(71)90058-4)
- **UBS (2026).** Mexico: The Taiwan/AI Connection. UBS Global Research, Latin American Economic Perspectives, 12 de abril de 2026.

### 3.c Evaluación económica de los Polos de Desarrollo en México

Los Polos de Desarrollo Económico para el Bienestar son la principal herramienta territorial del Plan México para ordenar inversión, empleo, innovación y establecimiento de empresas en espacios concretos. Evaluamos la coherencia económica de las vocaciones productivas definidas en cada Polo. Los resultados muestran una alta heterogeneidad entre Polos, destacando que aquéllos con mayor alineación productiva presentan mejores condiciones para integrarse a cadenas de valor en el corto plazo.

#### Puntos principales

	<b>Política industrial territorial renovada</b>	El Plan México representa un giro hacia una política industrial más activa y coordinada, donde los Polos de Desarrollo se posicionan como la principal herramienta territorial para ordenar inversión, empleo y encadenamientos productivos en el contexto de estimular el crecimiento económico.
	<b>Continuidad institucional como factor determinante</b>	La experiencia internacional, particularmente China, muestra que el éxito de las zonas económicas depende de su articulación con capacidades productivas y de la continuidad de la política en el tiempo, más que de incentivos aislados.
	<b>Heterogeneidad estructural de los Polos</b>	Los Polos de Desarrollo no parten de condiciones homogéneas: coexisten territorios con clústeres consolidados, Polos logísticos y regiones con baja base productiva, lo que implica distintos niveles de viabilidad y horizontes de maduración.
	<b>La base productiva como condición de éxito</b>	Los resultados evidencian que la viabilidad de los Polos depende principalmente de la existencia de una base productiva previa y su integración a mercados externos, mientras que las capacidades locales, aunque necesarias, no son suficientes por sí solas.

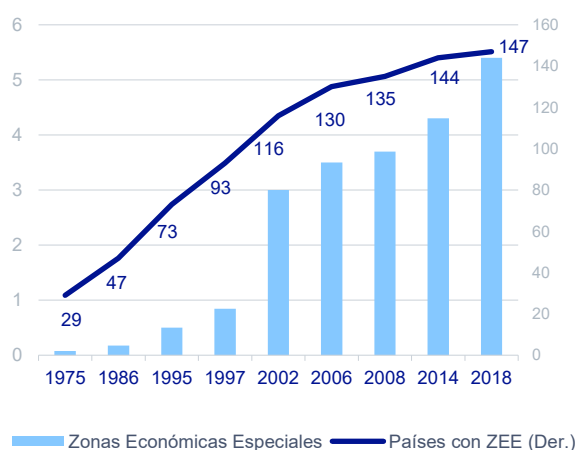
#### Lecciones internacionales de las Zonas de desarrollo productivo y el caso mexicano

De acuerdo con la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), las zonas de desarrollo productivo o zonas económicas son áreas geográficamente delimitadas en las que los gobiernos facilitan la actividad productiva mediante incentivos fiscales y regulatorios, simplificación administrativa e infraestructura especializada. Sin embargo, la evidencia internacional muestra resultados heterogéneos, mientras algunas zonas han sido plataformas de transformación industrial, otras han operado como enclaves con escasos encadenamientos hacia la economía local. En este sentido, su éxito depende menos de los incentivos en sí mismos y más de su enfoque estratégico, su estructura de gobernanza y su capacidad para articularse con proveedores, capital humano e infraestructura del territorio.

Las zonas de desarrollo productivo no constituyen un instrumento homogéneo; sino que adoptan modalidades distintas según la estructura productiva, el grado de desarrollo y la estrategia de inserción internacional de cada país. En economías de menor desarrollo relativo predominan zonas orientadas a manufactura de exportación y ensamblaje; mientras que en economías más diversificadas surgen parques tecnológicos, plataformas logísticas y clústeres vinculados a servicios avanzados e innovación. Esta diversidad refleja que las zonas económicas son más efectivas cuando se adaptan a las capacidades productivas del país anfitrión, en lugar de replicar modelos estandarizados. Su relevancia es además global, la UNCTAD reporta que existen cerca de 5,400 zonas económicas en más de 140 economías, confirmando su expansión como instrumento de política industrial y atracción de inversión.<sup>32</sup>

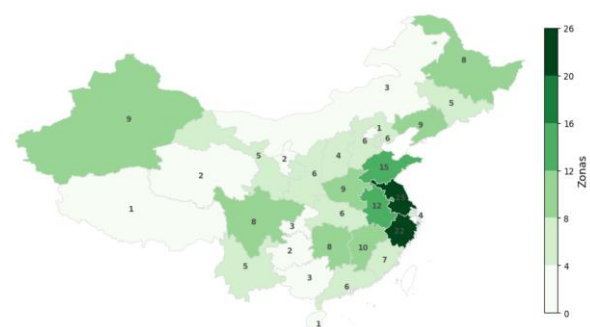
En la literatura sobre industrialización, el caso chino se ha convertido en el principal referente para analizar el potencial de las zonas económicas como instrumento de política industrial territorial. Las zonas económicas en China han funcionado como plataformas de experimentación institucional, apertura comercial y formación de clústeres productivos. De acuerdo con el Banco Mundial, su éxito descansó en una combinación de gradualismo, claridad en los objetivos, fuerte compromiso estatal y articulación con procesos más amplios de industrialización y atracción de inversión, así como en un proceso continuo de aprendizaje y escalamiento tecnológico. Estos factores permitieron que varias de estas zonas se consolidaran como motores de crecimiento, empleo, exportaciones y transferencia tecnológica.<sup>33</sup>

**HISTÓRICO ZONAS DE DESARROLLO PRODUCTIVO (TOTAL Y PAÍSES DERECHA)**



Fuente: BBVA Research con datos UNCTAD

**ZONAS DE DESARROLLO ECONÓMICO EN CHINA 2024 (TOTAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de State Council of the People's Republic of China

La localización inicial de las zonas económicas chinas refuerza esta interpretación. Lejos de distribirse de forma homogénea, las primeras zonas se concentraron en la costa sudoriental, en proximidad con puertos, plataformas comerciales y economías vecinas como Hong Kong, que facilitó su integración a cadenas globales de valor. Esta evolución no se limitó a las zonas

32 United Nations Conference on Trade and Development. (2019). World investment report 2019: Special economic zones. United Nations. Disponible [aquí](#).

33 Zeng, D. Z. (2010). Building engines for growth and competitiveness in China: Experience with special economic zones and industrial clusters. World Bank. Disponible [aquí](#).

económicas originales. Con el tiempo, China amplió y sofisticó su política territorial mediante la creación de nuevas figuras, entre las que destacan las Zonas Nacionales de Desarrollo Económico y Tecnológico, que representan una extensión más estandarizada y replicable del modelo inicial. A diferencia de las primeras zonas económicas, que operaron como espacios de experimentación, estas zonas forman parte de una estrategia de política industrial más institucionalizada y con cobertura nacional.<sup>34</sup>

A cierre de 2024, China contaba con 232 zonas nacionales de desarrollo económico, evidenciando la consolidación y masificación de este instrumento.<sup>35</sup> Su distribución territorial no es aleatoria: se concentran principalmente en la franja costera oriental, en torno a Polos como Shanghái y el delta del río Yangtsé, así como en regiones cercanas con alta integración industrial. Este patrón refuerza la lógica observada desde las primeras Zonas Económicas, donde la proximidad a puertos, corredores logísticos y redes productivas ha sido un factor determinante para su éxito. Como se observa en el mapa, esta concentración se ubica en la franja costera oriental, donde se localizan los principales puertos y nodos logísticos del país.

En contraste con la experiencia china, el caso mexicano muestra una trayectoria mucho más discontinua. En 2016 se promulgó la Ley Federal de Zonas Económicas Especiales, cuyo objetivo era impulsar el crecimiento sostenible, reducir rezagos regionales y fomentar inversión, productividad y empleo en regiones con mayores carencias estructurales. El diseño incorporaba elementos alineados con estándares internacionales: delimitación territorial, incentivos fiscales y aduanales, programas de desarrollo integral y una autoridad federal encargada de coordinar la implementación<sup>36</sup>.

En términos de avance, durante el periodo 2016–2018 se lograron identificar y declarar varias zonas, principalmente en el sur-sureste del país, se desarrollaron estudios de factibilidad, se diseñaron Programas de Desarrollo y se iniciaron procesos de atracción de inversión, incluyendo cartas de intención de empresas interesadas en instalarse en dichas zonas.

No obstante, el proyecto no alcanzó su fase de maduración y no logró consolidar inversiones significativas ni desarrollar infraestructura productiva plenamente operativa antes de su cancelación. En diciembre de 2019, el nuevo gobierno federal desmanteló la arquitectura institucional mediante la eliminación de la Autoridad Federal de Zonas Económicas Especiales<sup>37</sup>. Como resultado, no se observan efectos estructurales atribuibles a este esquema en términos de transformación productiva regional, encadenamientos industriales o aumento sostenido de exportaciones. Más bien, la evidencia sugiere que se trató de un intento incompleto de política industrial territorial, cuyo principal legado fue el aprendizaje institucional sobre diseño y coordinación.

---

34 State Council of the People's Republic of China. (2025, July 14). China promotes high-quality development of economic and technological development zones. Disponible [aquí](#).

35 China Daily Information Co. (2019, March 22). Full list of China's national economic development zones. Disponible [aquí](#).

36 Diario Oficial de la Federación (2016). DECRETO por el que se expide la Ley Federal de Zonas Económicas Especiales y se adiciona un quinto párrafo al artículo 9 de la Ley General de Bienes Nacionales. Disponible [aquí](#).

37 Diario Oficial de la Federación (2019). DECRETO por el que se abrogan los diversos de Declaratorias de las Zonas Económicas Especiales de Puerto Chiapas, de Coatzacoalcos, de Lázaro Cárdenas-La Unión, de Progreso, de Salina Cruz, de Campeche y de Tabasco publicados el 29 de septiembre y 19 de diciembre, ambos de 2017, y el 18 de abril de 2018.. Disponible [aquí](#).

La comparación entre China y México permite extraer una lección central para los Polos de Desarrollo, no basta con delimitar zonas, ni otorgar incentivos; sino que su efectividad depende de su articulación con capacidades productivas, infraestructura, capital humano y, sobre todo, de la continuidad de la política en el tiempo. En tanto que en China las zonas económicas originales formaron parte de una estrategia sostenida de transformación productiva evolucionando hacia nuevos instrumentos territoriales como las zonas nacionales de desarrollo económico, en México la falta de continuidad institucional impidió que estos instrumentos trascendieran el plano normativo. La experiencia china muestra que estos esquemas no solo pueden escalar y adaptarse a lo largo del tiempo; sino que continúan siendo una herramienta vigente para el desarrollo regional cuando se sostienen como política de Estado.

## Arquitectura y alcances del Plan México

El Plan México se presenta como la estrategia de política industrial más ambiciosa de las últimas décadas, al articular en una sola hoja de ruta un conjunto amplio de instrumentos orientados a aprovechar la relocalización productiva, elevar el contenido nacional, reducir cuellos de botella y coordinar inversión pública y privada. Su diseño parte de 18 programas que agrupamos en cuatro grandes ejes: **insumos básicos, gasto público, manufactura nacional y eficiencia gubernamental**. Bajo esta lógica, el Plan busca asegurar simultáneamente disponibilidad de energía y alimentos, acelerar infraestructura y vivienda, desarrollar proveedores nacionales y reducir costos regulatorios para facilitar la instalación de nuevas inversiones.<sup>38</sup>

### EJES ESTRATÉGICOS Y PROGRAMAS DEL PLAN MÉXICO



Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Gobernación

Nota: El gráfico fue generado con apoyo de la herramienta de inteligencia artificial Gemini.

La importancia del Plan radica en que representa un giro respecto a la estrategia predominante desde el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), basada principalmente en apertura comercial, disciplina macroeconómica e instrumentos sectoriales aislados. Frente a esa trayectoria, el Plan México busca construir una política industrial más explícita y coordinada, combinando palancas de oferta y demanda: desde compras públicas, salarios y gasto en infraestructura, hasta crédito, innovación, reglas de origen y simplificación administrativa. En este sentido, su apuesta no es solo atraer inversión, sino transformar la integración regional en mayor valor agregado doméstico, encadenamientos productivos y escalamiento manufacturero.

Dentro del Plan, los Polos del Bienestar se conciben como nodos industriales previamente habilitados, con tierra regularizada, infraestructura básica, conectividad logística y estímulos fiscales, con el objetivo de reducir tiempos y riesgos de instalación para las empresas. En total, se contemplan 15 Polos, cada uno con vocaciones sectoriales vinculadas a cadenas donde México ya cuenta con cierta escala productiva y proveedores potenciales. Así, los Polos emergen como la principal herramienta territorial del Plan para ordenar inversión, empleo, innovación y desarrollo de proveedores en espacios concretos.

Los Polos del Bienestar se ubican dentro del eje de eficiencia gubernamental, junto con la Ventanilla Nacional Digital de Inversiones, un portafolio de aproximadamente 2,000 proyectos y las políticas de empleabilidad e investigación. La lógica es que estos instrumentos se refuercen mutuamente, la ventanilla reduce fricciones regulatorias, el portafolio canaliza proyectos, los Polos ofrecen espacios listos para operar y la agenda de empleo busca elevar el valor agregado de lo producido. Bajo esta visión, los Polos no deberían ser únicamente receptores de inversión, sino articuladores de una política territorial que conecte empresas ancla, proveedores, formación dual, banca de desarrollo y capacidades tecnológicas.

Un elemento clave para evaluar la viabilidad del Plan México es su articulación con el nuevo Plan de Inversión en Infraestructura 2026–2030, que puede interpretarse como su principal instrumento operativo.<sup>39</sup> El Plan México define sectores estratégicos, vocaciones productivas y la lógica territorial de los Polos de Desarrollo, el programa de infraestructura busca resolver los cuellos de botella históricos en energía, transporte, agua y conectividad logística que han limitado la instalación de nuevas inversiones.

Esta complementariedad entre el Plan México y el Plan de inversión es particularmente evidente en el caso de los Polos de Desarrollo, que requieren acceso crítico a infraestructura energética, logística y urbana para operar como nodos industriales efectivos. Sin embargo, pese a esta alineación conceptual, aún no existe una integración plenamente operativa entre ambos instrumentos en términos de priorización territorial, calendarización de proyectos o asignación explícita de infraestructura a cada Polo. Esto implica que el éxito de los Polos dependerá no solo de su diseño institucional; sino de la capacidad del Estado para coordinar de manera efectiva la inversión en infraestructura con la estrategia industrial.

---

<sup>39</sup> Gobierno de México (2026). Plan de Inversión en Infraestructura para el Desarrollo con Bienestar. Disponible [aquí](#).

## Polos de Desarrollo entre el diseño institucional y su materialización en territorio

La implementación de los Polos de Desarrollo Económico para el Bienestar (Polos) se ha estructurado a partir de una secuencia normativa que permite identificar el estado real de avance del programa. En primer lugar, el 22 de mayo de 2025 se publicó [el decreto que otorga estímulos fiscales](#) a las empresas que se establezcan dentro de los Polos; en la misma fecha se emitieron los [lineamientos que definen su operación](#). Posteriormente, en agosto de 2025, se publicaron [modificaciones a dichos lineamientos](#), con el objetivo de ajustar el diseño institucional y facilitar su implementación.

El decreto de estímulos fiscales constituye el principal mecanismo de atracción de inversión. Entre sus elementos más relevantes se encuentra la deducción inmediata del 100% de las inversiones en bienes nuevos de activo fijo entre 2025 y 2030, así como una deducción adicional del 25% en gastos incrementales de capacitación e innovación.<sup>40</sup> Estos incentivos están diseñados para reducir los costos iniciales de instalación, acelerar la recuperación de capital y fomentar la formación de capital humano especializado. Sin embargo, su aplicación está condicionada a que las empresas realicen actividades productivas dentro de los Polos y cumplan con requisitos fiscales y de vinculación con esquemas de educación dual. Lo que sin duda es una medida adecuada para garantizar el resultado positivo. Sin embargo, la efectividad de los incentivos depende de la capacidad del programa para materializar infraestructura y atraer inversiones en los Polos lo más pronto posible.

En términos institucionales, el diseño de los Polos se articula en torno al Comité Intersecretarial de Promoción, órgano colegiado responsable de evaluar técnicamente la viabilidad de los proyectos, emitir dictámenes para su declaratoria y dar seguimiento al programa. Este comité está integrado por la Secretaría de Economía, Hacienda, Energía, Medio Ambiente y Desarrollo Territorial, así como organismos estratégicos como la Comisión Federal de Electricidad y la Comisión Nacional del Agua.<sup>41</sup> Este esquema busca resolver uno de los problemas históricos de la política industrial en México, la fragmentación institucional. No obstante, también introduce un alto grado de complejidad, ya que el funcionamiento efectivo del programa depende de la coordinación entre múltiples actores con agendas, capacidades y prioridades distintas.

Los lineamientos establecen además un conjunto robusto de criterios de selección para los Polos, entre los que destacan la conectividad logística, disponibilidad de mano de obra, acceso a educación técnica, viabilidad territorial, sostenibilidad ambiental y, de manera central, la disponibilidad de servicios e infraestructura como energía eléctrica, agua y telecomunicaciones.

Las entidades federativas juegan un papel central en este proceso, ya que son quienes proponen los terrenos, organizan los concursos para desarrolladores y dan seguimiento a la operación de los Polos. Esto implica que el éxito del programa dependerá en gran medida de la

---

40 Diario Oficial de la Federación (2025). Decreto por el que se otorgan estímulos fiscales en los Polos de Desarrollo Económico para el Bienestar. Disponible [aquí](#).

41 Diario Oficial de la Federación (2025). ACUERDO por el que se emiten los Lineamientos para los Polos de Desarrollo Económico para el Bienestar. Disponible [aquí](#).

capacidad institucional de los gobiernos subnacionales, la cual es heterogénea a nivel país.

El modelo de implementación contempla la creación de un Vehículo de Propósito Especial (VPE) para cada Polo, definido como un instrumento jurídico que permite integrar recursos públicos estatales y privados bajo esquemas de gobernanza flexibles. Este vehículo tiene como función administrar, desarrollar y operar el Polo, estableciendo reglas claras de inversión, supervisión y operación. A su vez, los lineamientos establecen un perfil detallado para los desarrolladores, quienes deben contar con experiencia en proyectos de gran escala, solvencia financiera, planes de inversión estructurados y estrategias de integración a cadenas de valor regionales e internacionales. Este diseño busca asegurar la viabilidad económica de los proyectos, pero también eleva los requisitos de entrada, lo que podría limitar la participación en regiones con menor desarrollo.

La modificación de los lineamientos publicada en agosto de 2025 incorpora mecanismos de facilitación administrativa, incluyendo una ventanilla única para trámites, la homologación de procesos entre niveles de gobierno y la definición de plazos para autorizaciones. Asimismo, se añade un nuevo criterio de selección relacionado con la habitabilidad, que contempla la provisión de vivienda e infraestructura social para la población que se asentará en torno a los Polos. Estos cambios reflejan una evolución del enfoque inicial, reconociendo que la viabilidad de los Polos depende también de condiciones sociales y urbanas.

**MAPA DE POLOS DE DESARROLLO ECONÓMICO Y BIENESTAR**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Diario Oficial de la Federación (DOF)  
Nota: El gráfico fue generado con apoyo de la herramienta de inteligencia artificial Gemini.

Por otra parte, el análisis de las declaratorias de Polos publicadas en el Diario Oficial de la Federación permite observar que el programa ha comenzado a transitar de una fase normativa a una fase inicial de implementación territorial. A la fecha, se han emitido declaratorias para 13

Polos de Desarrollo Económico para el Bienestar, lo cual implica que estos ya cuentan con delimitación geográfica, validación técnica, **definición de vocaciones productivas** y condiciones formales para la atracción de inversión.

Las declaratorias cumplen una función clave dentro del programa, ya que constituyen el instrumento jurídico que formaliza la existencia de cada Polo, delimita su superficie y certifica el cumplimiento de los criterios de selección establecidos en los lineamientos. Asimismo, la declaratoria funciona como un acto habilitador, que valida que un territorio cuenta con las condiciones mínimas para detonar actividad productiva bajo el esquema del programa. Esto incluye la acreditación de elementos como conectividad logística, disponibilidad de infraestructura, acceso a capital humano, viabilidad ambiental y propiedad pública del suelo, entre otros factores que se repiten de manera sistemática en todos los Polos declarados.

Las vocaciones productivas definidas en las declaratorias abarcan una gama amplia de sectores que incluyen desde actividades tradicionales como: agroindustria, textil y metalmecánica; hasta sectores estratégicos vinculados al nearshoring, como: automotriz, aeroespacial, electrónica, dispositivos médicos, energía y tecnologías de la información. Esta amplitud refleja un intento por alinear la política con las tendencias globales de relocalización productiva, pero también plantea el reto de asegurar que dichas vocaciones sean consistentes con las capacidades productivas reales de cada territorio.

De la misma forma, las declaratorias permiten identificar con claridad las ventajas territoriales sobre las cuales se sustenta cada Polo. En algunos casos, estas ventajas se derivan de su proximidad a mercados internacionales, como ocurre en los Polos fronterizos del norte; en otros, responden a la existencia de infraestructura portuaria o energética, como en el Golfo de México. En otros su cercanía con grandes centros de consumo o nodos logísticos en el centro del país.

Sin embargo, uno de los hallazgos más relevantes es que los Polos parten de niveles de madurez muy distintos. Algunos Polos se ubican en territorios con infraestructura industrial consolidada y presencia de empresas ancla como Hermosillo, Altamira o el corredor del Bajío (Celaya), donde ya existen clústeres automotrices, energéticos o logísticos que incrementan su probabilidad de atraer inversión en el corto plazo. Otros corresponden a proyectos de desarrollo que requieren inversiones significativas en infraestructura básica, servicios y capacidades productivas antes de poder operar plenamente, como es el caso de Reserva Zapotlán en Hidalgo o Chetumal en Quintana Roo. En estos últimos, la lógica no es tanto aprovechar un ecosistema existente, sino construirlo gradualmente a partir de la intervención pública y la atracción de inversión.

En este sentido, el programa no es homogéneo en su punto de partida; sino que combina una estrategia de consolidación industrial en regiones maduras con una de desarrollo regional en territorios con menor densidad productiva.

En consecuencia, si bien las declaratorias muestran un avance importante en términos de formalización institucional, la evidencia sugiere que el programa aún se encuentra en una fase temprana de implementación. Los Polos ya cuentan con delimitación territorial, criterios técnicos

validados y vocaciones productivas definidas; no obstante, todavía no es posible observar de manera generalizada la materialización de inversiones ancla, la formación de clústeres productivos o impactos significativos en empleo y exportaciones. En otras palabras, el programa ha superado el plano declarativo en términos normativos, pero aún no ha alcanzado su fase de maduración económica.

En el [anexo 1](#) se detallan las características de los 13 Polos actualmente declarados, incluyendo su localización, vocaciones productivas, ventajas territoriales y nivel de madurez. A la fecha, se encuentran pendientes de declaratoria al menos dos Polos adicionales: el Centro de Economía Circular en Hidalgo, a cargo de la Secretaría de Marina, y el Polo de ToPolobampo en Sinaloa. Estos forman parte del diseño original del programa pero aún no han sido formalizados mediante declaratoria.

## **De vocaciones productivas a sectores estratégicos**

El diseño de los Polos de Desarrollo parte de la identificación de vocaciones productivas específicas en cada territorio, con el objetivo de atraer inversión y detonar actividad económica. Sin embargo, la evidencia documental revisada sugiere que la selección de dichas actividades prioritarias presenta, en muchos casos, un carácter amplio y poco específico, sin una vinculación clara o metodología identificable con la estructura productiva existente a nivel estatal. En particular, las vocaciones sectoriales definidas en los Polos suelen formularse en términos generales como: “logística”, “manufactura avanzada” o “industria ligera”, sin una validación explícita de su presencia, especialización o capacidad de desarrollo en el territorio.

Bajo este contexto, analizamos con información pública disponible a nivel estatal y con desglose sectorial, tales como producto interno bruto, empleo, exportaciones, inversión extranjera directa, unidades económicas y matrícula en educación superior las vocaciones productivas declaradas de los Polos. Dado que las actividades productivas definidas en los Polos no corresponden directamente a la clasificación estadística del Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (Scian), se realiza un proceso de homologación que permite asociar cada actividad con uno o más subsectores económicos comparables.

A partir del análisis de las declaratorias oficiales, se identificaron 23 vocaciones productivas distintas, las cuales fueron alineadas a 26 subsectores SCIAN, reflejando que ciertas categorías amplias pueden involucrar más de un subsector económico; por ejemplo, la industria pesada comprende los subsectores de Metales (Scian: 331), Productos metálicos (332) y Maquinaria (333). De esta forma, la totalidad de las actividades prioritarias fue homologada a subsectores del SCIAN, garantizando su correspondencia con estadísticas económicas observables.

Una vez identificados los subsectores correspondientes a cada vocación productiva, el análisis se estructura en tres dimensiones principales. La primera dimensión corresponde a la base productiva, que captura la relevancia y especialización del subsector en la economía estatal, la segunda dimensión corresponde a la inserción externa, que evalúa el grado de vinculación del subsector con los mercados internacionales y la tercera dimensión corresponde a las

capacidades locales, que aproxima la disponibilidad de factores productivos necesarios para sostener el desarrollo del subsector en el tiempo.

Es importante señalar que todas las variables utilizadas corresponden al año 2024, que representa el último periodo con información disponible de manera consistente para las distintas fuentes estadísticas empleadas. En particular, los datos de Producto Interno Bruto Estatal (Pibe) presentan un rezago de aproximadamente un año en su publicación por parte del Inegi, por lo que el uso de este año base permite mantener la comparabilidad entre variables y evitar inconsistencias derivadas de diferencias temporales en la información.

## Análisis de la Base Productiva

Esta dimensión se analiza bajo dos variables principales. Por un lado, se utiliza el coeficiente de localización (*LQ*) calculado con base en el producto interno bruto, el cual mide el grado de especialización relativa del subsector en la entidad respecto al promedio nacional, permitiendo identificar si la actividad se encuentra sobrerrepresentada en la estructura productiva estatal.

$$LQ = \frac{Pibe_{s,e}}{Pibe_e} / \frac{Pib_{s,N}}{Pib_N}$$

donde:

$Pibe_{s,e}$  = Pib del sector *s* en el estado *e*

$Pibe_e$  = Pib del estado *e*

$Pib_{s,N}$  = Pib del sector *s* a nivel nacional *N*

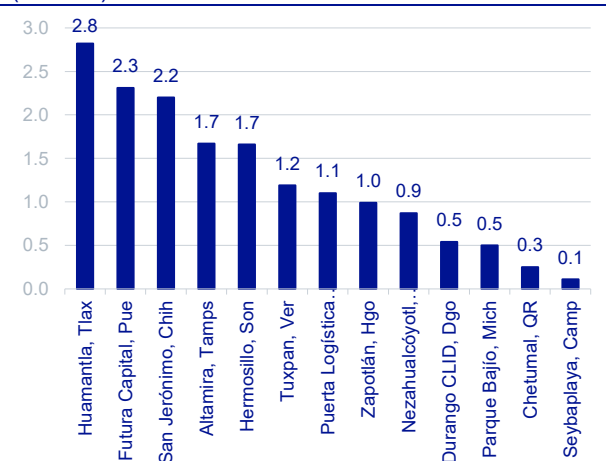
$Pib_N$  = Pib nacional *N*

El coeficiente de localización (*LQ*) promedio a nivel de Polo muestra una clara diferenciación en el grado de especialización productiva. Huamantla (2.82), Futura Capital (2.31) y San Jerónimo (2.20) presentan niveles elevados, lo que indica una fuerte concentración de sus sectores prioritarios respecto al promedio nacional y una base productiva consolidada. Un grupo intermedio, conformado por Altamira, Hermosillo, Tuxpan y Puerta Logística del Bajío, refleja especialización moderada, mientras que Polos como Zapotlán, Nezahualcóyotl y, especialmente, Durango, Parque Bajío, Chetumal y Seybaplaya muestran niveles bajos o inferiores a la media, evidenciando una débil correspondencia entre vocaciones y estructura económica. En conjunto, estos resultados confirman la heterogeneidad estructural de los Polos en términos de especialización productiva.

A nivel sectorial, los resultados del *LQ* muestran una alta concentración de la especialización en pocos sectores, principalmente manufactureros y petroquímicos. Destacan los insumos y productos textiles en Huamantla (8.3) y Puebla (4.8), así como otras manufacturas en San Jerónimo (5.1), lo que refleja una fuerte base industrial en estos territorios. Asimismo, la

petroquímica y plásticos presentan altos niveles de especialización en Zapotlán, Altamira y Tuxpan, asociados a infraestructura energética. En menor medida, aparecen sectores como electricidad en Hermosillo y manufactura avanzada en Altamira. Este patrón sugiere que la especialización de los Polos se apoya en capacidades productivas existentes, reforzando ventajas previas más que generando nuevas.

**COEFICIENTE DE LOCALIZACIÓN (LQ) (ÍNDICE)**



Fuente: BBVA Research con datos Inegi

**COEFICIENTE DE LOCALIZACIÓN (LQ) POR SECTOR TOP 10 (ÍNDICE)**

Polo	Sector	Coeficiente de localización (LQ)
Huamantla, Tlaxcala	Insumos y prod. textiles	8.3
San Jerónimo, Chihuahua	Otras manufacturas	5.1
Futura Capital, Puebla	Insumos y prod. textiles	4.8
Zapotlán, Hidalgo	Petroquímica, plástico	3.7
Altamira, Tamaulipas	Petroquímica, plástico	2.9
Futura Capital, Puebla	Vestido y prod. cuero	2.5
San Jerónimo, Chihuahua	Maquinaria, cómputo, eléctricos y transporte	2.5
Tuxpan, Veracruz	Petroquímica, plástico	2
Hermosillo, Sonora	Electricidad, agua y gas	1.9
Altamira, Tamaulipas	Maquinaria, cómputo, eléctricos y transporte	1.8

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Al analizar las unidades económicas estatales (UE), con base en el Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas (Denue), consideramos las empresas con más de 50 empleados, con el fin de aproximar la existencia de un tejido empresarial con escala suficiente para integrarse a cadenas productivas formales.

En esta variable además de las unidades económicas del subsector prioritario incluimos a los tres principales sectores proveedores con más de 50 empleados de cada subsector prioritario, bajo el supuesto de que la viabilidad de las actividades productivas depende no solo de la presencia del sector principal, sino también de la existencia de una red de proveeduría asociada. Este enfoque se sustenta en la literatura de análisis de redes de suministro, desarrollada en trabajos previos,<sup>42</sup> donde se destaca la importancia de los encadenamientos sectoriales y la centralidad de los proveedores en la consolidación de ecosistemas industriales.

$$UE \% = \frac{UE_{s,e} + \text{Proveedor } i_{s,e}}{UE_e}$$

donde:

$UE_{s,e}$  = Unidades económicas > 50 empleados del sector prioritario s de la entidad e

**Proveedor  $i_{s,e}$**  = Unidades económicas > 50 empleados del proveedor  $i$ , sector  $s$ , entidad  $e$

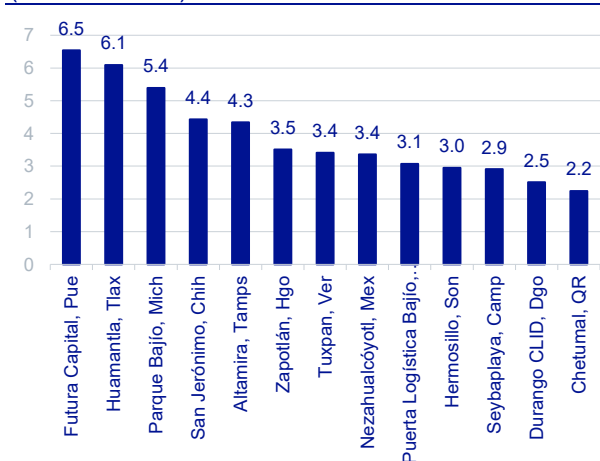
**$UE_e$**  = Unidades económicas > 50 empleados de la entidad  $e$

El análisis de las unidades económicas a nivel de Polo muestra una menor dispersión en comparación con el LQ, lo que sugiere que la disponibilidad de redes de proveeduría presenta diferencias menos marcadas entre territorios. Destacan Futura Capital (6.5%), Huamantla (6%) y Parque Bajío (5.4%), lo que indica una mayor densidad de empresas con escala suficiente para integrarse a cadenas productivas formales, tanto en sectores prioritarios como en actividades proveedoras.

En un segundo grupo se ubican San Jerónimo, Altamira y Zapotlán, con niveles intermedios que reflejan la existencia de redes de suministro relevantes, aunque menos densas. En contraste, Polos como Hermosillo, Seybaplaya, Durango y Chetumal presentan menores proporciones, lo que sugiere limitaciones en la profundidad de sus encadenamientos productivos. En conjunto, estos resultados indican que, si bien varios Polos cuentan con una base mínima de proveeduría, su capacidad para sostener ecosistemas industriales completos es heterogénea.

A nivel sectorial, los resultados muestran que la red de suministro se concentra en actividades específicas, destacando tanto sectores manufactureros como logísticos. Sobresalen Prendas de Vestir en Futura Capital (11.5%), así como actividades de Transporte y Autotransporte en Altamira (11.5% y 8.3%) y Parque Bajío (9.1%), lo que evidencia la relevancia de los servicios logísticos como soporte transversal de las cadenas productivas. Asimismo, sectores como Plástico y Hule en Puebla (9.2%) y Textil en Huamantla (8.8%) reflejan encadenamientos industriales más tradicionales, mientras que la fabricación de equipo de transporte en Hermosillo (8.0%) confirma su integración a cadenas manufactureras más complejas. En conjunto, este patrón indica que la fortaleza de las redes de suministro depende de la capacidad de articular proveedores industriales y logísticos en el territorio.

**RED DE SUMINISTRO DEL POLO (PORCENTAJE)**



Fuente: BBVA Research con datos de Denu

**RED DE SUMINISTRO POR SECTOR TOP 10 (PORCENTAJE)**

Polo	SCIAN Estatal Nombre	Unidades Económicas %
Futura Capital, Puebla	Prendas de vestir	11.5
Altamira, Tamaulipas	Autotransporte carga	11.5
Futura Capital, Puebla	Plástico y hule	9.2
Parque Bajío, Michoacán	Equipo de transporte	9.1
Huamantla, Tlaxcala	Textiles	8.8
Altamira, Tamaulipas	Servicios transporte	8.3
Hermosillo, Sonora	Equipo de transporte	8.0
Parque Bajío, Michoacán	Alimentaria	7.4
Huamantla, Tlaxcala	Equipo de transporte	6.9
Chetumal, Quintana Roo	Telecomunicaciones	6.8

Fuente: BBBVA Research con datos de Denu

En conjunto, el análisis de la base productiva muestra que la viabilidad de los Polos de Desarrollo depende de dos elementos complementarios: el grado de especialización productiva y la profundidad de sus redes de proveeduría. Por un lado, el coeficiente de localización evidencia que los Polos con mayor coherencia productiva se apoyan en sectores ya consolidados, mientras que otros presentan una débil correspondencia entre sus vocaciones y la estructura económica local. Por otro lado, el análisis de unidades económicas sugiere que, aunque varios Polos cuentan con una base mínima de empresas, la densidad y articulación de sus redes de suministro es heterogénea. En este sentido, la existencia de especialización no garantiza por sí sola la viabilidad de los Polos, sino que requiere estar acompañada de un ecosistema productivo capaz de sostener encadenamientos industriales en el tiempo.

### Análisis de la Inserción Externa

La segunda dimensión corresponde a la inserción externa, donde evaluamos el grado de vinculación de los Polos a los mercados internacionales. Para ello se consideran la participación del subsector en las exportaciones estatales ( $Exp$ ) y un indicador de especialización exportadora ( $RCA$ ) basado en la lógica de la ventaja comparativa revelada que permite distinguir entre sectores con alta orientación exportadora y aquellos con presencia limitada en el comercio exterior.

$$RCA = \frac{Exp_{s,e}}{Exp_e} / \frac{Exp_{s,N}}{Exp_N}$$

donde:

$Exp_{s,e}$  = Exportaciones del sector  $s$  en el estado  $e$

$Exp_e$  = Exportaciones del estado  $e$

$Exp_{s,N}$  = Exportaciones del sector  $s$  a nivel nacional  $N$

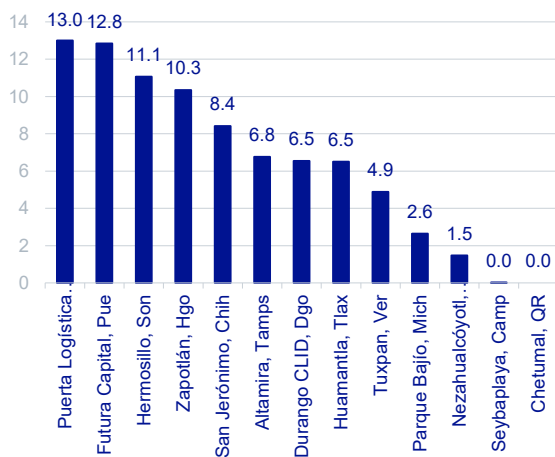
$Exp_N$  = Exportaciones nacional  $N$

El análisis del promedio de participación de los subsectores prioritarios en las exportaciones estatales muestra una alta heterogeneidad en el grado de inserción externa de los Polos. Destacan Puerta Logística del Bajío (13.0%), Futura Capital (12.8%) y Hermosillo (11%), lo que refleja una fuerte vinculación con mercados internacionales, consistente con su integración a cadenas manufactureras de exportación. Un grupo intermedio, conformado por Zapotlán, San Jerónimo, Altamira y Durango, presenta niveles relevantes, aunque con menor intensidad exportadora. En contraste, Polos como Parque Bajío, Nezahualcóyotl y, especialmente, Seybaplaya y Chetumal muestran una participación marginal o nula en exportaciones, lo que evidencia una débil orientación externa.

A nivel sectorial, los resultados muestran una alta concentración de la inserción externa en el sector de equipo de transporte, que domina ampliamente la estructura exportadora en la

mayoría de los Polos analizados. Destacan Futura Capital (82.3%) y Puerta Logística del Bajío (74%), seguidos por Zapotlán (50%), Durango (38.9%) y Hermosillo (33.1%), lo que confirma el papel central de este sector en la integración internacional de estos territorios. En conjunto, este patrón evidencia que la inserción externa de los Polos depende fuertemente de un número reducido de sectores, particularmente del equipo de transporte, lo que puede limitar la diversificación productiva y aumentar la dependencia de estas industrias en el comercio internacional.

**EXPORTACIONES ESTATALES (PORCENTAJE)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**EXPORTACIONES ESTATALES POR SECTOR TOP 10 (PORCENTAJE)**

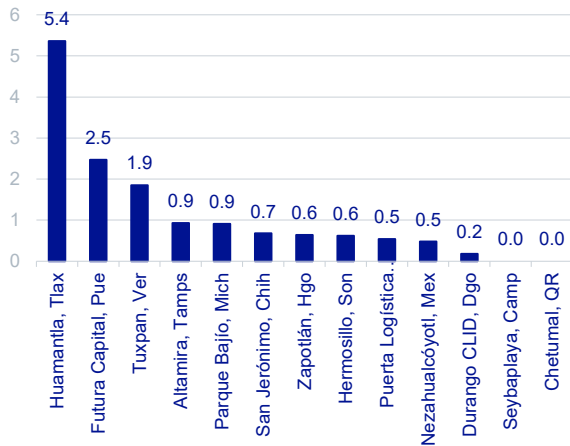
Polos	Sector	Exportaciones por sector %
Futura Capital, Puebla	Equipo de transporte	82.35
Puerta Logística Bajío, Guanajuato	Equipo de transporte	74.06
Zapotlán, Hidalgo	Equipo de transporte	50.82
Durango CLID, Durango	Equipo de transporte	38.87
Hermosillo, Sonora	Equipo de transporte	33.15
Altamira, Tamaulipas	Equipo de transporte	28.24
Huamantla, Tlaxcala	Equipo de transporte	25.73
Tuxpan, Veracruz	Metálicas básicas	24.42
San Jerónimo, Chihuahua	Equipo de transporte	24.2
Altamira, Tamaulipas	Computación y medición	22.41

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Al incorporar el indicador de especialización exportadora (RCA), el orden de los Polos presenta cambios relevantes respecto al análisis basado únicamente en participación exportadora, lo que refleja diferencias en la naturaleza de su inserción internacional. Mientras que Polos como Puerta Logística del Bajío y Hermosillo destacan en términos de volumen exportador, su posición se reduce al considerar el RCA, ya que sus exportaciones se concentran en sectores ampliamente representados a nivel nacional, como el equipo de transporte. En contraste, Huamantla (5.4), Futura Capital (2.5) y Tuxpan (1.9) escalan posiciones al mostrar una mayor especialización relativa en los sectores que exportan, es decir, concentran su actividad exportadora en nichos donde tienen una ventaja comparativa más marcada frente al resto del país.

A nivel sectorial, el RCA revela patrones de especialización más marcados que los observados en las exportaciones absolutas, destacando particularmente el caso del sector textil en Huamantla (30.6) y Puebla (8.8). Estos valores elevados no solo reflejan una fuerte presencia del sector en estos territorios; sino también su baja participación relativa en el total de exportaciones nacionales, lo que amplifica su peso como ventaja comparativa local. El alto RCA en textiles sugiere una adecuada selección de vocaciones productivas en estos Polos, al alinearse con sectores donde efectivamente poseen una especialización diferenciada. De manera similar, sectores como metálicas básicas en Tuxpan (9.8) y alimentaria en Tuxpan y Parque Bajío muestran ventajas comparativas relevantes.

**ESPECIALIZACIÓN EXPORTADORA (INDICADOR)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**ESPECIALIZACIÓN EXPORTADORA POR SECTOR TOP 10 (INDICADOR)**

Polo	SCIAN Estatal Nombre	RCA
Huamantla, Tlaxcala	Textiles	30.61
Tuxpan, Veracruz	Metálicas básicas	9.76
Futura Capital, Puebla	Textiles	8.77
Huamantla, Tlaxcala	Prendas de vestir	6.98
Tuxpan, Veracruz	Alimentaria	6.2
Futura Capital, Puebla	Prendas de vestir	3.75
Parque Bajío, Michoacán	Alimentaria	3.65
Nezahualcóyotl, México	Química	3.27
Huamantla, Tlaxcala	Eléctricos y generación	2.93
Altamira, Tamaulipas	Química	2.21

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

En conjunto, el análisis de la inserción externa muestra que la vinculación de los Polos de Desarrollo con los mercados internacionales es altamente heterogénea y depende tanto del volumen exportador como del grado de especialización relativa. Mientras que algunos Polos presentan una fuerte participación en exportaciones, esta se encuentra concentrada en un número reducido de sectores, particularmente el equipo de transporte, lo que limita la diversificación productiva. Al incorporar el RCA, se observa que no todos los Polos exportadores son igualmente competitivos en términos relativos, destacando aquellos que logran posicionarse en nichos con ventajas comparativas claras, como el sector textil en Huamantla y Puebla. En este sentido, la inserción externa no solo está determinada por la magnitud de las exportaciones; sino también por la capacidad de los Polos para desarrollar especializaciones diferenciadas, lo que resulta clave para sostener su competitividad e integración en el comercio internacional en el largo plazo.

**Análisis de Capacidades Locales**

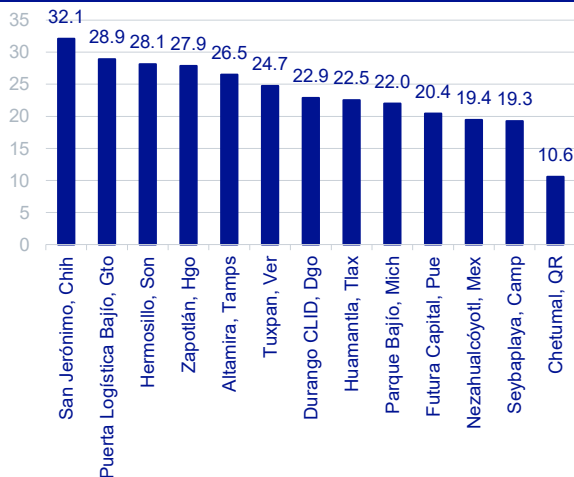
La tercera dimensión corresponde al análisis de las capacidades locales, donde evaluamos la participación de la matrícula en educación superior (*Matriculados*) en áreas de conocimiento asociadas al subsector, así como la participación del subsector en la inversión extranjera directa estatal (*IED*) y la participación del empleo del subsector en el total estatal, con base en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (*Enoe*).

Al igual que en el análisis de unidades económicas, en el análisis de empleo se incorpora no solo el empleo del subsector prioritario; sino también el de sus tres principales sectores proveedores, bajo el supuesto de que la disponibilidad de capital humano relevante no depende exclusivamente de un sector específico; sino de la existencia de habilidades transferibles entre actividades productivas relacionadas.

El análisis de la participación de la matrícula en educación superior muestra una distribución relativamente homogénea de las capacidades formativas entre los Polos, aunque con diferencias relevantes en su intensidad. Destacan San Jerónimo (32.1%), Puerta Logística del Bajío (28.9%) y Hermosillo (28.1%), lo que sugiere una mayor disponibilidad de capital humano especializado en áreas vinculadas a sus sectores prioritarios. Un grupo intermedio, conformado por Zapotlán, Altamira y Tuxpan, presenta niveles también elevados, mientras que Polos como Futura Capital, Nezahualcóyotl y Seybaplaya muestran proporciones más moderadas, lo que evidencia limitaciones en la formación de capital humano especializado.

A nivel sectorial, los resultados muestran una concentración de la matrícula en áreas vinculadas a actividades científicas, técnicas y químicas, lo que refleja la orientación de la oferta educativa hacia sectores con mayor contenido de conocimiento en los Polos. Destacan la formación en química en Polos como Altamira (44.7%), Zapotlán (36.0%) y Puebla (32.2%), así como en servicios profesionales, científicos y técnicos en Puerta Logística del Bajío (40.6%) y San Jerónimo (38.7%).

**MATRICULADOS (PORCENTAJE)**



Fuente: BBVA Research con datos de Anuiés

**MATRICULADOS POR SECTOR TOP 10 (PORCENTAJE)**

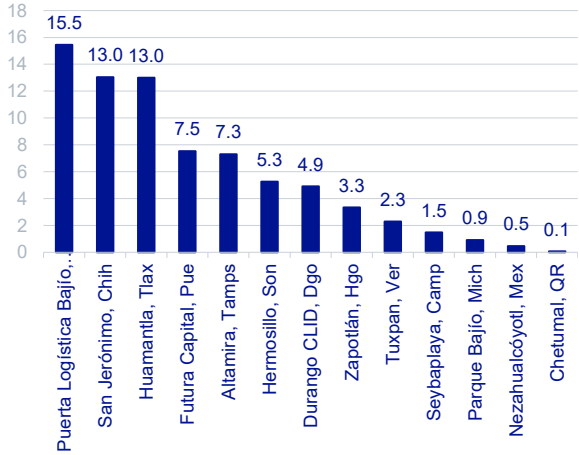
Polos	SCIAN Estatal Nombre	Matriculados %
Altamira, Tamaulipas	Química	44.67
Puerta Logística Bajío, Guanajuato	Profesionales, científicos y técnicos	40.64
San Jerónimo, Chihuahua	Profesionales, científicos y técnicos	38.74
San Jerónimo, Chihuahua	Otras manufacturas	36.65
Zapotlán, Hidalgo	Química	36.02
Futura Capital, Puebla	Química	32.16
Seybaplaya, Campeche	Química	30.13
Chetumal, Quintana Roo	Química	30.13
Hermosillo, Sonora	Computación y medición	29.63
Zapotlán, Hidalgo	Computación y medición	29.5

Fuente: BBVA Research con datos de Anuiés

La Inversión Extranjera Directa (IED) a nivel de Polo muestra una alta concentración en un grupo reducido de territorios. Destacan Puerta Logística del Bajío (15.4%), San Jerónimo (13%) y Huamantla (13%) indica una mayor capacidad para atraer capital productivo, consistente con su integración a sectores industriales dinámicos.

A nivel sectorial, la IED muestra una fuerte concentración en el sector de equipo de transporte, que domina ampliamente la atracción de inversión en la mayoría de los Polos, destacando Huamantla (104%), Puerta Logística del Bajío (92.3%) y San Jerónimo (50.5%). Es importante señalar que, a nivel sectorial, es posible observar participaciones superiores al 100%, debido a que el total de IED incluye también posible desinversión en los sectores, lo que amplifica el peso relativo de aquellos con flujos positivos.

**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (PORCENTAJE)**



Fuente: BBVA Research con datos de Secretaría de Economía

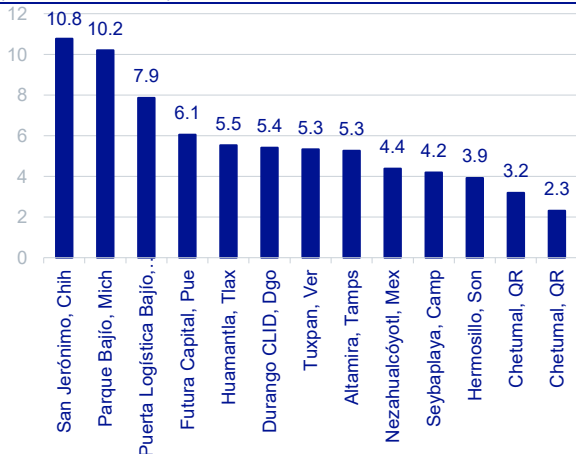
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR TOP 10 (PORCENTAJE)**

Polo	SCIAN Estatal Nombre	IED %
Huamantla, Tlaxcala	Equipo de transporte	104.03
Puerta Logística Bajío, Guanajuato	Equipo de transporte	92.29
San Jerónimo, Chihuahua	Equipo de transporte	50.54
Futura Capital, Puebla	Equipo de transporte	47.87
Durango CLID, Durango	Equipo de transporte	29.49
Altamira, Tamaulipas	Maquinaria y equipo	27.48
Altamira, Tamaulipas	Computación y medición	24.81
Altamira, Tamaulipas	Eléctricos y generación	18.85
Zapotlán, Hidalgo	Equipo de transporte	18.47
Altamira, Tamaulipas	Equipo de transporte	14.87

Fuente: BBVA Research con datos de Secretaría de Economía

El análisis de la población ocupada a nivel de Polo muestra una distribución relativamente equilibrada, aunque con diferencias relevantes en la concentración del empleo en sectores prioritarios y sus cadenas de proveeduría. Destacan San Jerónimo (10.8%) y Parque Bajío (10.2%), lo que indica una mayor densidad de empleo en actividades vinculadas a sus vocaciones productivas. Un segundo grupo, conformado por Puerta Logística del Bajío, Futura Capital y Huamantla, presenta niveles intermedios, reflejando una base laboral relevante pero menos concentrada. En contraste, Polos como Hermosillo, Seybaplaya y Chetumal muestran menores participaciones, lo que sugiere limitaciones en la disponibilidad de empleo directamente asociado a sus sectores estratégicos.

**POBLACIÓN OCUPADA (PORCENTAJE)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

**POBLACIÓN OCUPADA POR SECTOR TOP 10 (PORCENTAJE)**

Polo	SCIAN Estatal Nombre	Enoe Total%
Tuxpan, Veracruz	Alimentaria	29.17
Parque Bajío, Michoacán	Alimentaria	27.98
Seybaplaya, Campeche	Alimentaria	20.44
Futura Capital, Puebla	Textiles	17.99
San Jerónimo, Chihuahua	Equipo de transporte	15.65
Puerta Logística Bajío, Guanajuato	Alimentaria	14.39
Puerta Logística Bajío, Guanajuato	Equipo de transporte	12.97
San Jerónimo, Chihuahua	Autotransporte carga	12.44
Durango CLID, Durango	Equipo de transporte	12.05
Parque Bajío, Michoacán	Equipo de transporte	11.4

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

En conjunto, el análisis de las capacidades locales muestra que los Polos de Desarrollo cuentan, en general, con condiciones mínimas en términos de capital humano, inversión y empleo para sostener actividades productivas; sin embargo, estas capacidades se encuentran distribuidas de manera heterogénea y no siempre están alineadas con sus vocaciones productivas. La concentración de la IED en sectores específicos, como el equipo de transporte, y la predominancia de actividades intensivas en empleo, como la industria alimentaria, sugieren que la disponibilidad de capacidades no necesariamente se traduce en una especialización productiva coherente. En este sentido, las capacidades locales constituyen una condición necesaria, pero no suficiente, para la viabilidad de los Polos, ya que su impacto dependerá de la capacidad de articular estos factores con la base productiva y la inserción externa de cada territorio.

## **Oportunidades, límites y condiciones de éxito de los Polos de Desarrollo en México**

El análisis integral de los Polos de Desarrollo evidencia que la definición de vocaciones productivas, aunque necesaria como punto de partida, resulta insuficiente para garantizar su viabilidad económica. La falta de una metodología explícita en la selección de sectores estratégicos genera una desconexión entre las actividades promovidas y la estructura productiva real de los territorios. En este sentido, la homologación de las vocaciones a subsectores observables permite pasar de un enfoque declarativo a uno empírico, haciendo posible evaluar de manera sistemática la coherencia económica de cada Polo.

En la dimensión de base productiva, los resultados muestran que los Polos con mayor potencial son aquellos que se apoyan en sectores previamente consolidados y en redes de proveeduría existentes. Casos como Huamantla, Futura Capital y San Jerónimo destacan por sus altos niveles de especialización y densidad empresarial, mientras que otros Polos presentan una débil correspondencia entre sus vocaciones y la estructura económica local. Esto sugiere que la política industrial implícita en los Polos tiende a reforzar ventajas existentes más que a detonar nuevas capacidades productivas.

En términos de inserción externa, se observa que la vinculación de los Polos con los mercados internacionales es altamente heterogénea y está concentrada en pocos sectores, particularmente el equipo de transporte. Si bien algunos Polos destacan por su volumen exportador, el análisis de especialización revela que no todos cuentan con ventajas comparativas diferenciadas. En este sentido, Polos como Huamantla y Tuxpan muestran una inserción más distintiva, mientras que otros dependen de patrones exportadores generalizados a nivel nacional, lo que limita su capacidad de posicionamiento estratégico en el comercio internacional.

Por su parte, el análisis de capacidades locales muestra que, aunque existe una base relativamente homogénea en términos de capital humano, inversión y empleo, su distribución y alineación con las vocaciones productivas es desigual. Polos como San Jerónimo y Puerta Logística del Bajío combinan altos niveles de matrícula, inversión y empleo, en otros casos se

observan desajustes importantes entre la formación de capital humano, la atracción de inversión y la estructura ocupacional. Asimismo, la concentración de la IED en sectores específicos y la predominancia de actividades intensivas en empleo refuerzan la idea de que las capacidades disponibles no necesariamente se traducen en especialización productiva efectiva.

En conjunto, los resultados confirman que la viabilidad de los Polos de Desarrollo depende de la interacción entre tres elementos fundamentales: una base productiva sólida, una inserción externa diferenciada y capacidades locales alineadas con los sectores estratégicos. La evidencia muestra que ningún Polo destaca de manera consistente en todas las dimensiones, lo que refleja la heterogeneidad del programa. En este contexto, el principal desafío de política pública no radica únicamente en la atracción de inversión, sino en la articulación efectiva de estos factores para construir ecosistemas productivos coherentes. De lo contrario, existe el riesgo de que los Polos permanezcan como instrumentos de planeación territorial con impacto limitado en la transformación productiva del país.

#### RESUMEN DE CALIFICACIÓN DE POLOS

Resultados		Base Productiva		Inserción Externa		Capacidades Locales		
Polo	Estado	LQ (Índice)	Unidades Económicas %	Exportaciones %	Especialización exportadora (Índice)	Matriculados %	IED %	Enoe Total%
Hermosillo	Sonora	1.66	2.95	11.06	0.62	28.13	5.26	3.92
Futura Capital	Puebla	2.31	6.54	12.84	2.47	20.43	7.53	6.05
Huamantla	Tlaxcala	2.82	6.09	6.50	5.36	22.52	13.00	5.53
Nezahualcóyotl	México	0.87	3.36	1.47	0.48	19.44	0.46	4.38
Parque Bajío	Michoacán	0.50	5.39	2.64	0.91	21.99	0.91	10.20
Puerta Logística Bajío	Guanajuato	1.10	3.07	13.00	0.54	28.91	15.45	7.86
Zapotlán	Hidalgo	0.99	3.51	10.34	0.64	27.86	3.34	2.31
San Jerónimo	Chihuahua	2.20	4.43	8.41	0.68	32.10	13.04	10.77
Seybaplaya	Campeche	0.11	2.91	0.01	0.00	19.25	1.48	4.19
Tuxpan	Veracruz	1.19	3.41	4.88	1.85	24.74	2.29	5.33
Chetumal	Quintana Roo	0.25	2.24	0.00	0.00	10.57	0.07	3.19
Durango CLID	Durango	0.54	2.51	6.54	0.18	22.87	4.91	5.41
Altamira	Tamaulipas	1.67	4.34	6.76	0.93	26.50	7.30	5.26
<b>Polo Mejor evaluado</b>		<b>Huamantla, Tlax</b>	<b>Futura Capital, Pue</b>	<b>Puerta Logística Bajío, Gto</b>	<b>Huamantla, Tlax</b>	<b>San Jerónimo, Chih</b>	<b>Puerta Logística Bajío, Gto</b>	<b>San Jerónimo, Chih</b>

Fuente: BBVA Research con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI, 2024) para Producto Interno Bruto Estatal, exportaciones y unidades económicas (DENUE); Secretaría de Economía (2024) para inversión extranjera directa; y Asociación Nacional de Universidades e Instituciones de Educación Superior (ANUIES, 2024) para matrícula en educación superior.

La evidencia presentada en este documento confirma que los Polos de Desarrollo Económico para el Bienestar constituyen un instrumento ambicioso de política industrial territorial; pero cuya efectividad depende de factores estructurales más allá de su diseño normativo. En particular, el análisis comparado con experiencias internacionales muestra que la delimitación territorial y los incentivos fiscales, por sí solos, no garantizan resultados en términos de crecimiento, empleo o transformación productiva.

En conclusión, el éxito de los Polos de Desarrollo dependerá de su integración dentro de una estrategia de política industrial de largo plazo, con continuidad transexenal, priorización clara de sectores y territorios, y mecanismos efectivos de evaluación y una definición de vocaciones prioritarias que vayan de acuerdo al ecosistema productivo de la región. Sin estos elementos, existe el riesgo de que el programa replique experiencias previas en México, donde el diseño institucional no logró traducirse en resultados económicos sostenibles.

#### ANEXO 1. CARACTERÍSTICAS DE LOS POLOS DE DESARROLLO ECONÓMICO PARA EL BIENESTAR (PODECObi)

Polo	Municipio(s) y Estado	Superficie (ha)	Vocaciones productivas (DOF)	Subsectores SCIAN asociados	Ventaja clave
<a href="#">Hermosillo</a>	Hermosillo, Sonora	~546	Automotriz, semiconductores, energía, manufactura avanzada	Equipo de transporte (336), Computación y medición (334), Maquinaria y equipo (333), Eléctricos y generación (335), Generación, transmisión y distribución (221)	Integración con cadenas norteamericanas
<a href="#">Futura Capital (Puebla)</a>	San José Chiapa y Nopalucan, Puebla	275	Manufactura avanzada, automotriz, textil, electrónica, química, plástico	Maquinaria y equipo (333), Computación y medición (334), Eléctricos y generación (335), Equipo de transporte (336), Textiles (313), Textiles, no vestido (314), Prendas de vestir (315), Química (325), Plástico y hule (326)	Conexión Centro del País – Golfo
<a href="#">Huamantla</a>	Huamantla, Tlaxcala	53	Textil, metálica, maquinaria, equipo eléctrico, transporte, bebidas	Textiles (313), Textiles, no vestido (314), Prendas de vestir (315), Metálicas básicas (331), Metálicos (332), Maquinaria y equipo (333), Eléctricos y generación (335), Equipo de transporte (336), Bebidas y tabaco (312)	Nodo automotriz Puebla
<a href="#">Nezahualcóyotl</a>	Nezahualcóyotl, Estado de México	~68	Logística, economía digital, servicios tecnológicos, farmacéutico, electrónica	Autotransporte carga (484), Servicios transporte (488), Almacenamiento (493), Telecomunicaciones (517), Procesamiento información (518), Profesionales, científicos y técnicos (541), Química (325), Computación y medición (334)	Zona metropolitana CDMX
<a href="#">Parque Industrial Bajío</a>	Zinapécuaro, Michoacán	342	Agroindustrial, automotriz, electrodomésticos, logística, maquinaria	Alimentaria (311), Equipo de transporte (336), Eléctricos y generación (335), Autotransporte carga (484), Maquinaria y equipo (333)	Articulación Bajío–centro
<a href="#">Puerta Logística del Bajío</a>	Celaya, Guanajuato	52	Industria, manufactura avanzada, logística, agroindustria, TI, automotriz, aeroespacial	Maquinaria y equipo (333), Computación y medición (334), Eléctricos y generación (335), Equipo de transporte (336), Ferrocarril (482), Autotransporte carga (484), Servicios transporte (488), Alimentaria (311), Procesamiento información (518), Profesionales, científicos y técnicos (541)	Nodo ferroviario
<a href="#">Reserva Zapotlán</a>	Zapotlán de Juárez, Hidalgo	9,200+	Logística, manufactura, farmacéutico, automotriz, aeroespacial	Autotransporte carga (484), Maquinaria y equipo (333), Computación y medición (334), Eléctricos y generación (335), Equipo de transporte (336), Química (325)	Cercanía AIFA
<a href="#">San Jerónimo</a>	Juárez, Chihuahua	60	Logística, innovación industrial, automotriz, electromovilidad, dispositivos	Autotransporte carga (484), Equipo de transporte (336), Otras manufacturas (339), Profesionales, científicos y técnicos (541)	Cruce EUA

			médicos, servicios tecnológicos		
<a href="#">Seybaplaya I</a>	Seybaplaya, Campeche	~100	Logística, agroindustria, manufactura energética, industria ligera	Por agua (483), Autotransporte carga (484), Alimentaria (311), Derivados del petróleo (324), Química (325), Plástico y hule (326), Minerales no metálicos (327), Otras manufacturas (339)	Puerto + Tren Maya
<a href="#">Tuxpan</a>	Tuxpan, Veracruz	235	Logística, agroindustria, energética, industria pesada, textil, comercio	Por agua (483), Autotransporte carga (484), Alimentaria (311), Petróleo y gas (211), Generación, transmisión y distribución (221), Derivados del petróleo (324), Metálicas básicas (331), Metálicos (332), Maquinaria y equipo (333), Textiles (313), Textiles, no vestido (314), Prendas de vestir (315), Camiones y refacciones (436)	Puerto estratégico
<a href="#">Chetumal</a>	Othón P. Blanco, Quintana Roo	87.8	Energía eléctrica, textil, metalurgia, maquinaria y equipo, agroindustria, TIC, comercio internacional, logística	Generación, transmisión y distribución (221), Textiles (313), Textiles, no vestido (314), Prendas de vestir (315), Metálicas básicas (331), Maquinaria y equipo (333), Alimentaria (311), Telecomunicaciones (517), Procesamiento información (518), Autotransporte carga (484), Camiones y refacciones (436)	Frontera con Belice + Caribe
<a href="#">Centro Logístico e Industrial de Durango</a>	Durango, Durango	315	Movilidad eléctrica, autopartes, electrónica, manufactura avanzada, textil, papel, automotriz	Equipo de transporte (336), Computación y medición (334), Maquinaria y equipo (333), Eléctricos y generación (335), Textiles (313), Papel (322)	Conectividad carretera-ferroviaria
<a href="#">Altamira</a>	Altamira, Tamaulipas	1,637	Automotriz, química, farmacéutica, petroquímica, eléctrica-electrónica, metalmecánica, manufactura avanzada, logística	Equipo de transporte (336), Química (325), Derivados del petróleo (324), Computación y medición (334), Eléctricos y generación (335), Metálicas básicas (331), Metálicos (332), Maquinaria y equipo (333), Por agua (483), Autotransporte carga (484)	Puerto industrial del Golfo

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Diario Oficial de la Federación (DOF). Disponible [aquí](#).



## 4.b Indicadores por entidad federativa

### INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS

	Nacional					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (IGAE**) Total</b>	3.1	1.3	0.1	0.4	-0.2	-0.2
Sector Primario	-0.6	0.8	-3.2	4.5	1.9	5.7
Sector Secundario	3.0	-0.4	-2.4	-1.1	-1.6	-2.7
Sector Terciario	3.4	2.3	1.7	1.1	0.5	1.0
<b>Actividad Industrial</b>	3.0	-0.4	-2.4	-1.1	-1.6	-2.7
<b>Producción minera</b>	0.4	-7.1	-8.5	-11.8	-8.3	-5.0
<b>Producción manufacturera</b>	1.4	-0.1	-0.1	0.9	-0.3	-1.8
<b>Construcción</b>	83.6	-12.8	-37.0	-30.0	-28.0	-28.9
Obra Privada	52.9	-1.1	-20.2	-11.7	-13.2	-16.9
Obra Pública	136.5	-25.9	-54.1	-52.7	-49.4	-47.8
<b>Ventas menudeo</b>	3.9	-0.6	-1.3	1.1	1.4	2.7
<b>Ventas mayoreo</b>	0.1	-5.5	-6.4	-7.8	-9.1	-3.2
<b>Flujo exportaciones</b>	2.6	4.2	7.0	3.7	4.9	8.2
<b>Saldo de crédito</b>	-0.1	-1.3	3.4	0.0	0.0	0.0
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	2.7	0.8	0.1	-0.2	0.2	0.0
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	3.6	2.0	1.1	0.7	0.1	0.4
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	8.9	6.8	5.8	4.5	3.4	4.0
<b>Deuda Pública2</b>	6.4	13.6	16.3	14.7	12.7	8.4
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	36	38	1	24	14	8
<b>Plataforma petrolera (mbd)</b>	1588	1485	1403	1363	1369	1375

	Aguascalientes						Baja California					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	5.9	-1.9	-2.8	1.0	1.3	2.3	2.9	-0.1	-1.8	1.8	-0.9	-2.2
Sector Primario	0.6	2.0	6.7	-0.5	6.2	-10.5	3.0	-14.9	-30.0	12.2	-11.0	-15.6
Sector Secundario	9.5	-6.5	-8.6	0.5	2.4	5.3	4.3	-1.2	-1.7	2.9	-1.0	-4.3
Sector Terciario	3.2	2.0	1.6	1.6	0.0	1.0	1.7	1.6	0.1	0.4	-0.1	0.0
<b>Producción minera</b>	11.8	-48.7	-55.0	-16.6	-4.3	3.0	25.6	-7.7	-24.9	-21.8	-7.3	7.9
<b>Producción manufacturera</b>	7.5	-3.3	-4.3	0.3	1.2	5.4	2.4	-2.6	-0.2	6.9	-2.1	-6.1
<b>Construcción</b>	86.0	-26.6	-45.0	-26.5	-14.3	-27.7	90.8	6.8	-29.6	-41.3	-21.7	-10.1
Personal Ocupado en Construcción	-17.0	-2.5	2.3	-2.9	-13.2	-10.0	6.0	-11.6	-8.6	5.5	17.4	14.9
<b>Ventas menudeo</b>	2.2	3.8	2.7	0.4	0.7	2.6	3.5	0.3	-0.9	0.3	1.3	2.7
<b>Ventas mayoreo</b>	1.4	-7.2	-7.2	-6.7	-7.2	-3.6	0.0	-3.8	-4.2	-6.4	-6.9	-2.7
<b>Flujo exportaciones</b>	15.4	11.7	5.8	-16.9	-3.6	0.7	3.2	2.6	7.1	9.4	-5.1	-2.4
<b>Saldo de crédito</b>	-4.5	5.9	-8.3	-17.9	-12.0	8.7	-5.5	4.4	9.8	8.6	-3.5	-8.9
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	2.4	2.0	3.8	0.7	-0.2	-1.3	0.9	-1.5	-2.4	-1.0	-2.5	-1.5
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	3.4	1.9	0.8	1.1	1.7	1.8	2.8	-0.4	-1.3	-2.2	-2.3	-1.8
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	8.8	4.4	3.4	3.0	5.5	7.6	10.6	6.8	5.9	3.3	2.7	3.4
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	5.1	18.1	11.5	12.3	28.2	8.0	10.8	15.1	11.1	9.1	17.6	11.4
<b>Deuda Pública***</b>	-14.9	-8.2	-9.1	-8.6	-9.3	-9.0	4.0	-4.3	-0.2	3.9	1.9	-7.4
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	4187.1	2022.5	993.1	109.9	394.6	200.4	4911.5	7368.5	2478.5	857.1	1576.6	1783.4

Continúa en la página siguiente

## INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)

	Baja California Sur						Campeche					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	1.5	3.4	4.2	1.5	2.9	4.1	7.4	-6.8	-14.0	-17.7	-13.7	-11.8
Sector Primario	0.2	1.1	6.7	7.1	-20.7	32.9	1.7	9.7	20.6	-11.8	-12.8	3.5
Sector Secundario	0.1	0.9	6.6	2.7	11.7	12.5	8.6	-8.7	-17.8	-22.0	-17.3	-15.2
Sector Terciario	1.9	4.1	3.6	1.0	2.2	0.5	3.1	0.3	-0.3	0.2	1.0	-0.8
<b>Producción minera</b>	-3.7	-0.9	-0.9	-6.6	-1.2	-1.0	-8.9	-7.0	-8.2	-11.6	-9.7	-10.7
<b>Producción manufacturera</b>	2.1	0.3	-1.1	1.5	0.6	2.3	-0.6	-4.6	-6.1	-9.4	-21.0	-19.2
<b>Construcción</b>	44.8	-3.7	-16.6	3.5	16.0	8.8	381.1	-33.9	-59.2	-68.8	-65.9	-68.9
Personal Ocupado en Construcción	-11.0	1.1	23.5	13.1	-3.1	-7.7	-9.2	-7.1	-12.3	-34.5	-23.6	-27.4
<b>Ventas menudeo</b>	4.0	0.2	-0.9	0.5	1.0	2.7	3.7	0.0	-1.0	0.5	1.5	2.9
<b>Ventas mayoreo</b>	0.3	-1.7	-2.7	-7.1	-8.9	-3.5	0.2	-14.1	-14.9	-8.0	-8.2	-3.6
<b>Flujo exportaciones</b>	5.2	8.0	5.7	3.8	-16.4	-26.1	-17.7	-21.3	-22.2	-23.5	-33.3	-26.5
<b>Saldo de crédito</b>	-7.7	2.6	7.2	16.5	-0.1	-10.7	-8.5	2.8	5.3	-5.3	-12.3	-16.8
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	5.9	1.1	-0.9	-0.1	-2.2	-2.2	1.5	1.1	-0.8	-1.6	-3.7	-2.9
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	7.2	0.8	-0.1	-0.2	0.2	1.6	5.0	-0.1	-3.6	-7.7	-6.9	-1.9
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	12.5	5.2	4.3	4.5	4.5	5.9	11.0	3.9	-1.6	-10.7	-11.4	-7.8
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	23.6	4.3	12.0	21.5	22.3	19.5	27.0	-1.9	5.1	16.0	38.3	15.4
<b>Deuda Pública***</b>	-18.3	-8.2	8.2	3.6	-1.0	-10.6	-10.6	-5.9	-7.7	-7.1	-7.7	-7.4
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	2630.6	2714.1	1353.2	83.7	565.6	873.7	99.7	811.4	536.0	-2.9	11.6	78.5

	Coahuila						Colima					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	-1.3	-0.7	0.3	0.1	-0.6	-3.0	3.7	2.5	2.1	2.4	1.1	3.7
Sector Primario	-1.6	2.5	4.6	0.5	4.4	0.1	-0.1	2.2	-2.9	17.8	9.5	48.2
Sector Secundario	-4.6	-3.8	-2.5	-0.9	-2.5	-5.6	9.4	1.2	2.2	5.1	1.6	2.6
Sector Terciario	3.8	3.5	3.7	1.3	1.7	0.3	2.5	3.0	2.5	0.4	0.2	0.9
<b>Producción minera</b>	-41.2	-10.9	-9.0	1.5	0.3	-3.8	6.1	-23.3	-17.7	15.8	-16.6	-3.6
<b>Producción manufacturera</b>	-3.6	-5.4	-3.9	-3.0	-4.4	-6.0	-2.1	2.2	0.3	4.5	5.2	0.3
<b>Construcción</b>	50.3	16.4	-4.1	0.6	-5.1	-30.5	91.4	5.5	-30.7	-32.3	-14.8	-25.1
Personal Ocupado en Construcción	2.7	6.9	19.1	14.7	10.8	-2.6	-17.6	2.8	-7.5	-23.6	-29.2	-25.7
<b>Ventas menudeo</b>	3.6	-2.7	-4.2	0.5	1.0	2.6	2.9	1.7	0.5	0.6	1.1	2.7
<b>Ventas mayoreo</b>	1.7	-4.8	-5.0	-6.1	-7.2	-2.4	-0.9	-5.8	-6.9	-8.6	-10.0	-4.8
<b>Flujo exportaciones</b>	9.0	3.3	5.1	2.2	0.4	2.8	19.7	11.6	1.7	26.9	23.3	7.5
<b>Saldo de crédito</b>	-7.1	-1.1	1.5	0.6	-6.4	-8.6	-1.8	-1.1	-3.7	-9.4	-15.6	-8.1
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	2.4	1.4	1.8	3.3	3.5	0.3	-1.3	-1.7	-3.5	-3.3	-0.5	1.2
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.3	2.1	0.8	-0.1	-1.6	-1.7	4.1	2.3	1.7	3.0	2.5	2.0
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	10.0	7.3	6.2	4.4	2.3	1.7	8.8	8.3	7.2	7.4	5.8	6.4
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	14.1	9.8	13.4	18.7	31.7	13.6	1.6	13.3	8.4	8.5	7.6	14.8
<b>Deuda Pública***</b>	-7.8	-4.0	-4.5	-3.8	-4.2	-3.7	-8.3	-7.9	-7.0	-5.9	-6.7	-6.4
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	3098.2	1276.5	396.7	538.4	845.1	1176.9	143.2	832.9	261.0	3.9	275.1	254.6

Continúa en la página siguiente

## INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)

	Chiapas						Chihuahua					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	1.1	2.8	1.9	2.0	2.4	2.6	3.1	-1.1	-1.4	-1.4	-0.9	0.0
Sector Primario	-0.4	2.7	0.0	5.1	-2.1	5.1	4.0	-8.7	-0.7	-6.3	4.2	9.1
Sector Secundario	-3.7	2.6	-1.9	4.8	4.8	1.2	3.9	-2.9	-3.6	-2.9	-2.6	-1.9
Sector Terciario	2.8	2.9	3.2	1.0	2.1	2.7	2.6	1.1	0.5	0.3	0.2	0.2
<b>Producción minera</b>	-14.8	0.8	15.3	16.3	29.8	24.5	16.5	-26.0	-27.1	-16.9	-8.1	0.6
<b>Producción manufacturera</b>	-2.7	-5.0	-4.1	-1.2	6.1	5.9	-0.1	-4.2	-3.0	-0.9	-0.5	1.0
<b>Construcción</b>	99.8	-22.9	-43.3	-44.9	-27.9	-44.2	122.0	-8.7	-31.6	-27.7	-31.7	-33.8
Personal Ocupado en Construcción	-27.3	-10.9	-16.6	-0.7	30.9	8.8	0.2	9.4	5.2	-13.2	-7.9	-4.8
<b>Ventas menudeo</b>	3.6	1.1	0.3	0.7	1.5	2.7	2.8	-2.3	-3.4	0.7	1.6	3.5
<b>Ventas mayoreo</b>	-0.5	-2.1	-2.5	-6.4	-7.0	-2.8	0.0	-4.5	-4.2	-6.5	-6.7	-2.7
<b>Flujo exportaciones</b>	-13.2	-7.5	-6.6	-3.9	22.3	27.7	-8.7	7.8	11.6	27.5	43.2	42.9
<b>Saldo de crédito</b>	-7.5	-6.1	-2.7	0.0	-1.8	-0.7	-2.7	1.3	4.1	1.4	-3.1	-4.8
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	0.9	1.9	1.0	1.6	0.9	4.4	2.0	0.5	1.2	0.4	3.8	0.9
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.1	5.3	3.7	3.1	1.2	-2.1	2.2	-0.7	-0.9	-0.7	-1.1	-0.7
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	10.1	11.4	9.4	6.4	5.1	2.0	9.7	5.5	5.8	4.3	3.5	4.5
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	3.3	16.0	17.4	-1.2	11.6	8.0	14.1	12.7	3.3	8.3	13.0	14.3
<b>Deuda Pública***</b>	-6.6	-6.7	-6.8	-6.5	-6.8	-6.8	-7.1	-1.5	2.1	-0.3	-3.5	1.5
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	199.8	322.8	104.7	2.0	28.1	40.6	5152.1	4506.3	1496.7	440.5	936.1	896.4

	Ciudad de México						Durango					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	4.3	2.2	1.2	1.8	-0.1	1.7	3.0	4.8	2.7	-0.7	-4.0	-3.6
Sector Primario	-5.1	5.2	14.3	8.5	13.3	-14.5	-1.5	2.0	0.4	3.8	7.4	0.7
Sector Secundario	-1.0	-0.9	-0.3	8.7	3.0	-2.8	4.4	8.3	5.1	-3.7	-12.5	-10.5
Sector Terciario	4.9	2.5	1.3	1.2	-0.4	2.2	2.9	2.6	1.6	0.9	1.4	0.6
<b>Producción minera</b>	2.1	-4.1	-1.4	9.7	7.4	5.7	-8.7	-9.1	-10.5	-10.7	-10.1	0.0
<b>Producción manufacturera</b>	-1.4	0.2	0.3	-1.8	-6.3	-5.6	0.7	0.8	0.0	-2.6	-8.3	-4.6
<b>Construcción</b>	8.1	-9.5	-6.5	5.3	-4.9	-18.8	116.9	35.9	-21.6	-36.8	-55.3	-60.5
Personal Ocupado en Construcción	56.8	8.0	-28.3	-37.5	-39.1	-37.8	0.7	-7.6	-13.5	-0.2	-11.1	-12.7
<b>Ventas menudeo</b>	4.5	-0.8	-1.5	1.7	2.1	3.1	3.0	2.7	1.4	0.3	1.4	2.8
<b>Ventas mayoreo</b>	1.1	-5.8	-8.2	-8.3	-11.4	-3.4	0.4	-5.4	-5.8	-7.3	-8.7	-4.0
<b>Flujo exportaciones</b>	10.1	4.1	6.7	0.7	-7.6	-5.2	1.2	-3.9	-1.8	2.2	-5.7	-6.7
<b>Saldo de crédito</b>	-5.5	-2.5	-0.2	1.8	-3.3	-4.5	-3.9	-8.4	-6.2	-5.3	1.8	-5.7
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	3.3	3.6	7.6	3.8	2.2	-0.6	1.5	2.0	2.9	3.5	3.7	2.8
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	2.6	1.6	0.6	0.2	-0.9	5.5	0.7	-0.2	-0.2	-0.3	-0.7	-0.1
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	7.0	5.3	4.3	3.3	1.6	4.1	7.2	5.6	6.0	4.4	4.0	4.1
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	12.2	12.7	8.6	12.4	18.2	11.7	29.0	0.9	12.8	18.8	25.0	21.6
<b>Deuda Pública***</b>	-1.7	-1.6	-2.4	-1.5	-2.0	-1.3	-8.1	0.0	-7.0	-4.9	-2.7	-2.5
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	39040.5	56432.1	14426.5	11805.8	19311.8	22812.6	1044.6	698.2	230.2	-13.9	-58.6	-87.8

Continúa en la página siguiente

## INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)

	Guanajuato						Guerrero					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	1.1	4.0	3.8	3.1	3.8	0.4	0.1	1.1	9.7	4.9	2.5	3.4
Sector Primario	-3.4	0.5	-0.3	10.3	37.3	3.9	-4.1	2.6	15.8	2.2	17.0	-6.4
Sector Secundario	-0.5	5.2	5.2	6.1	4.5	0.2	-1.4	-2.3	3.3	-0.2	-10.7	0.4
Sector Terciario	2.7	3.3	3.1	0.6	0.4	0.3	0.8	1.6	10.5	6.1	4.5	4.8
<b>Producción minera</b>	-3.7	12.5	20.8	15.2	12.4	9.5	18.8	-36.8	-39.7	-0.3	-14.7	-15.7
<b>Producción manufacturera</b>	0.9	3.7	2.3	0.5	-0.3	-3.7	-2.3	-2.6	-0.8	-0.6	-6.4	-11.5
<b>Construcción</b>	24.4	3.7	-8.8	17.5	4.9	-15.8	97.7	17.9	-24.1	-27.0	-23.8	19.3
Personal Ocupado en Construcción	-14.1	16.5	21.6	1.8	-37.9	-36.7	-22.0	-5.2	21.7	7.8	13.5	22.2
<b>Ventas menudeo</b>	2.7	0.1	-0.8	0.7	1.3	2.8	-3.2	-2.4	30.3	22.2	15.6	14.8
<b>Ventas mayoreo</b>	-0.4	-6.3	-6.3	-7.4	-7.9	-3.0	-7.1	-10.8	25.5	17.1	7.9	11.1
<b>Flujo exportaciones</b>	5.1	8.8	-2.5	-15.9	-3.9	-13.1	6.5	29.5	28.3	-13.4	-29.9	-74.3
<b>Saldo de crédito</b>	-3.1	2.2	4.6	5.3	-9.7	-9.7	-6.9	-5.9	-3.0	1.2	-6.8	-12.5
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	2.6	0.5	1.1	-0.4	0.6	2.8	8.0	-2.1	-4.8	-6.0	-4.4	2.5
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	3.8	2.8	2.0	1.8	0.8	0.3	4.1	2.5	3.4	3.9	-0.6	-2.4
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	10.3	8.8	8.1	6.5	4.8	4.5	10.0	9.2	10.2	5.8	3.7	1.8
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	8.1	14.0	11.7	6.2	12.2	10.6	7.7	15.9	11.9	3.3	13.6	14.5
<b>Deuda Pública***</b>	-10.0	7.2	-4.0	-10.1	-16.1	-14.7	-6.0	7.5	-18.0	-19.9	-18.2	-12.8
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	3154.1	5061.4	1442.4	700.5	870.7	1084.2	-30.9	123.3	50.4	-15.6	37.0	96.1

	Hidalgo						Jalisco					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	2.5	2.8	1.6	1.0	5.9	0.7	2.9	0.9	-1.4	1.5	-0.2	1.6
Sector Primario	-2.1	4.5	0.4	6.4	59.5	-14.1	-1.0	2.5	5.3	6.6	-18.5	10.4
Sector Secundario	1.4	4.1	2.4	1.3	8.0	-0.3	2.9	-1.3	-4.0	3.4	2.7	1.7
Sector Terciario	3.5	1.9	1.1	0.5	2.6	2.5	3.2	1.8	-1.0	0.1	0.1	0.7
<b>Producción minera</b>	1.1	9.2	7.3	-0.1	-19.2	-11.1	-37.7	7.7	10.1	-10.6	0.1	17.2
<b>Producción manufacturera</b>	2.4	-3.9	-8.6	-5.2	17.1	4.1	5.3	0.8	-0.6	2.2	0.5	-0.4
<b>Construcción</b>	93.8	8.1	-20.1	-15.7	-47.9	-38.6	30.4	-16.3	-34.8	-7.6	-8.3	-15.8
Personal Ocupado en Construcción	-2.2	-14.7	-15.3	42.1	19.4	28.2	-1.6	-0.5	-1.8	-1.4	3.5	12.5
<b>Ventas menudeo</b>	2.7	5.1	4.4	0.8	1.7	3.1	3.3	-0.4	-1.2	0.9	1.1	2.4
<b>Ventas mayoreo</b>	-0.3	-5.4	-6.3	-7.4	-9.2	-3.7	0.9	-6.5	-6.7	-7.3	-6.7	-2.6
<b>Flujo exportaciones</b>	15.2	-7.1	4.1	-15.3	1.6	-22.7	1.3	11.9	37.0	25.0	40.9	89.1
<b>Saldo de crédito</b>	-5.5	-2.2	-6.6	3.1	-9.6	-11.4	-1.3	-3.1	0.7	2.3	1.1	-3.8
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	4.6	-1.1	1.8	3.9	0.7	3.7	1.1	-2.3	-2.8	-2.7	-2.4	-1.2
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	5.0	5.3	4.5	2.6	2.6	2.4	4.2	2.1	1.6	1.6	1.1	1.0
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	11.2	12.0	10.9	5.9	3.7	3.4	9.9	6.3	4.5	4.0	3.2	5.1
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	14.4	18.9	10.8	0.2	-1.9	8.7	12.7	14.3	13.4	6.5	13.7	10.1
<b>Deuda Pública***</b>	-14.2	-14.6	-14.4	-14.3	-15.3	-22.7	0.8	-11.5	-7.2	-6.2	-6.9	-6.6
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	877.5	926.1	296.0	68.9	73.6	68.3	5952.5	3747.6	1100.3	606.9	933.0	902.2

Continúa en la página siguiente

## INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)

	Estado de México						Michoacán					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	2.2	2.1	2.7	3.4	0.4	-0.2	3.6	0.8	-0.9	0.8	3.5	1.6
Sector Primario	-1.9	2.4	-0.4	1.4	8.7	3.1	9.7	0.8	-15.6	6.1	12.0	-2.7
Sector Secundario	-1.6	2.9	1.5	1.2	-4.2	-3.9	3.9	-6.6	-2.6	-3.9	4.0	13.5
Sector Terciario	3.9	1.8	3.2	4.3	2.1	1.3	2.4	3.4	4.1	1.1	1.5	-0.1
<b>Producción minera</b>	-4.1	-5.3	-23.6	-35.1	-28.1	-5.8	-3.2	15.6	22.4	-12.7	-0.2	-5.2
<b>Producción manufacturera</b>	0.2	1.7	1.6	1.1	-5.7	-5.5	8.0	-7.4	-3.5	-0.5	5.4	19.6
<b>Construcción</b>	1.6	8.5	-23.6	-18.5	12.3	-0.6	54.4	-26.3	-44.8	-51.5	-34.3	-20.9
Personal Ocupado en Construcción	-34.8	0.3	-0.1	5.2	11.9	2.8	-7.6	-6.3	4.4	1.9	10.6	15.7
<b>Ventas menudeo</b>	3.7	-3.7	-5.2	1.0	1.3	2.6	2.9	0.7	0.0	0.9	1.6	2.9
<b>Ventas mayoreo</b>	2.1	-8.7	-9.3	-6.4	-7.1	-2.4	-0.9	-4.6	-4.2	-7.0	-6.0	-2.9
<b>Flujo exportaciones</b>	11.7	0.0	1.8	11.3	-11.5	-2.3	-7.6	4.1	15.1	11.8	23.3	-3.9
<b>Saldo de crédito</b>	-6.6	-2.9	0.2	1.0	-2.7	-2.4	-7.0	-5.5	-4.3	-5.5	-8.9	-12.1
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	2.9	1.9	-0.6	-0.2	-0.1	-0.5	0.0	1.6	-0.3	-1.6	0.5	1.6
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.3	4.7	4.8	3.9	3.5	17.5	2.7	1.3	1.1	0.8	2.0	2.5
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	9.3	9.4	9.6	7.2	6.2	14.1	7.4	6.5	7.1	5.6	7.3	8.5
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	10.3	13.4	13.6	7.5	19.8	16.6	10.4	16.3	-1.2	-4.4	8.7	12.8
<b>Deuda Pública***</b>	-0.8	-1.1	0.5	0.2	-2.3	-10.8	9.5	-2.6	4.7	-4.1	-4.8	-0.9
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	5623.2	7620.3	2641.7	1888.3	2248.8	3164.7	822.2	654.0	110.6	106.3	161.4	159.2

	Morelos						Nayarit					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	2.9	1.3	0.8	1.1	0.5	0.8	-0.7	-1.2	0.8	4.6	0.5	0.0
Sector Primario	-4.5	9.6	5.6	1.1	31.7	-13.9	-9.0	4.7	-5.9	12.1	-29.5	-26.6
Sector Secundario	0.5	2.7	5.0	5.3	-0.6	0.4	-1.1	-12.7	-5.8	12.4	7.5	4.9
Sector Terciario	4.2	0.5	-1.1	-0.9	-0.3	1.8	0.5	1.2	3.1	2.3	2.3	1.5
<b>Producción minera</b>	1.7	7.2	13.9	-1.7	-2.1	3.5	12.1	-19.5	-10.5	11.5	2.5	0.2
<b>Producción manufacturera</b>	4.5	3.7	4.0	8.2	-2.7	-0.7	-1.6	-3.5	0.5	6.8	0.7	-5.0
<b>Construcción</b>	-0.1	0.1	-9.4	-27.2	-5.9	-28.9	59.9	-34.8	-43.2	-1.0	-39.0	-34.6
Personal Ocupado en Construcción	-2.3	-12.1	-4.7	-4.2	-1.2	-2.9	-2.9	-34.5	-35.5	5.0	11.7	5.5
<b>Ventas menudeo</b>	3.3	0.5	-0.5	1.0	1.1	2.6	2.8	0.6	-0.2	0.6	1.8	3.3
<b>Ventas mayoreo</b>	-0.1	-4.9	-5.3	-5.8	-6.5	-1.8	0.3	-3.9	-4.1	-7.4	-6.2	-2.5
<b>Flujo exportaciones</b>	10.6	21.5	27.3	16.3	-7.7	-14.7	16.7	19.6	16.9	-3.8	-2.6	4.2
<b>Saldo de crédito</b>	-6.0	8.8	48.0	56.5	50.7	53.7	12.6	9.7	14.8	11.7	-6.7	-5.8
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	4.2	0.1	-3.7	-0.9	-3.2	-0.6	3.1	1.2	-2.8	-2.0	-2.0	0.9
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	2.1	1.4	-0.6	-1.0	-0.6	0.0	6.7	3.0	0.4	-0.2	-2.3	-1.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	6.2	7.3	6.6	4.5	3.8	4.3	12.4	10.5	8.2	5.0	2.0	2.9
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	10.6	14.0	19.2	7.9	19.5	13.7	17.6	4.9	2.8	3.9	15.9	13.2
<b>Deuda Pública***</b>	-11.0	-6.6	-6.8	-5.1	-5.6	-5.2	0.0	-0.4	-6.3	-6.8	-6.9	-6.0
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	661.1	419.1	160.5	5.4	116.8	59.3	750.1	875.5	363.5	45.9	129.6	166.4

Continúa en la página siguiente

## INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)

	Nuevo León						Oaxaca					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	3.3	3.4	3.3	2.2	3.4	-1.4	7.0	5.6	5.7	4.7	-3.5	-5.3
Sector Primario	-0.3	3.2	-0.4	9.9	12.0	7.9	-1.4	1.4	2.4	11.2	7.6	-16.5
Sector Secundario	2.9	3.3	4.6	3.7	6.8	-3.8	14.5	13.6	15.4	14.4	-7.6	-11.2
Sector Terciario	3.6	3.6	2.5	1.1	0.9	0.4	4.0	1.3	0.5	-1.5	-1.7	-0.4
<b>Producción minera</b>	12.6	-0.8	-11.8	-10.5	-15.1	-4.7	12.6	-54.2	-56.5	-9.2	-7.8	-5.7
<b>Producción manufacturera</b>	2.9	0.7	3.0	3.0	7.0	-5.8	-1.9	8.8	2.7	8.0	-9.6	-3.1
<b>Construcción</b>	83.0	16.8	-16.3	-12.3	-3.4	-11.6	245.8	15.6	-14.3	-27.5	-67.4	-75.8
Personal Ocupado en Construcción	21.1	4.2	-2.8	8.3	9.9	10.0	-29.4	-16.3	11.9	57.1	26.8	8.1
<b>Ventas menudeo</b>	3.3	1.2	0.1	0.8	1.3	2.7	3.2	0.8	-0.1	0.7	1.2	2.3
<b>Ventas mayoreo</b>	1.9	-5.1	-6.3	-7.5	-8.8	-2.9	-0.5	-2.8	-3.5	-7.3	-8.3	-3.5
<b>Flujo exportaciones</b>	5.6	2.3	6.6	1.6	5.0	-3.6	-4.8	16.0	-3.3	-1.6	-22.3	-20.0
<b>Saldo de crédito</b>	-1.1	-1.6	-2.2	-2.0	-6.4	-5.2	-6.4	-5.5	-3.7	-3.8	-9.3	-13.0
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	2.3	2.8	2.1	-1.8	-0.8	0.9	0.1	-2.0	-7.0	-2.4	-1.6	-3.5
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	4.6	3.9	3.8	3.4	2.3	1.4	3.7	3.5	2.8	1.0	-0.9	-2.7
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	10.5	8.6	8.3	7.4	6.3	5.5	10.2	10.9	10.9	6.0	3.1	1.0
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	17.6	14.1	13.5	3.2	19.7	6.9	1.1	22.9	18.4	3.3	10.1	17.3
<b>Deuda Pública***</b>	15.8	-5.7	3.9	-2.7	3.3	5.8	-3.1	-9.3	-5.8	-4.9	-5.1	-4.1
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	10492.1	7335.6	2098.2	2674.2	3032.2	4150.7	186.5	231.9	82.0	-0.6	-14.1	-7.6

	Puebla						Querétaro					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	3.1	3.5	-0.3	-0.1	-1.1	-1.3	4.0	1.4	-1.8	1.1	0.9	-0.3
Sector Primario	3.5	4.8	-0.6	-2.0	5.6	4.2	2.5	13.6	6.1	11.0	39.1	28.2
Sector Secundario	2.1	3.3	-5.5	-3.8	-7.1	-7.3	2.8	1.2	-3.2	2.6	-0.9	-3.6
Sector Terciario	3.7	3.5	2.8	2.0	2.2	2.2	5.0	1.0	-1.1	-0.5	0.5	1.0
<b>Producción minera</b>	-5.6	1.8	-4.4	-2.0	-14.3	-11.4	10.9	5.9	-5.9	-0.1	-5.1	-8.7
<b>Producción manufacturera</b>	2.1	-0.7	-7.1	-6.4	-3.2	-3.4	-1.4	0.6	0.1	1.6	-1.1	-1.6
<b>Construcción</b>	81.5	40.0	-1.8	-6.6	-46.8	-48.0	135.4	3.1	-25.5	-6.4	-17.2	-30.0
Personal Ocupado en Construcción	-1.9	10.2	19.3	13.2	7.2	-5.9	-1.1	9.6	12.7	13.4	-0.9	-4.6
<b>Ventas menudeo</b>	3.2	1.3	0.2	1.1	1.1	2.6	3.3	3.4	2.6	0.4	1.0	2.5
<b>Ventas mayoreo</b>	-0.1	-2.6	-2.4	-5.8	-6.4	-1.8	3.0	-7.7	-8.2	-8.3	-8.0	-4.3
<b>Flujo exportaciones</b>	-0.7	-4.2	-2.6	-19.0	-18.7	3.8	9.1	-3.2	-10.2	-10.7	-2.8	7.1
<b>Saldo de crédito</b>	-4.6	4.9	7.4	3.3	1.6	-2.1	-7.1	1.0	7.1	8.5	0.0	-4.4
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	2.0	0.4	2.3	1.7	0.3	0.1	10.0	4.6	6.0	3.8	2.7	0.5
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	3.6	2.5	1.9	1.3	0.8	-0.5	5.3	3.1	1.9	1.3	0.9	0.1
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	9.2	7.9	6.9	4.6	4.1	3.7	11.0	7.7	6.3	5.3	3.7	4.1
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	17.5	10.3	7.4	6.3	9.2	17.1	22.1	14.0	15.1	3.4	19.3	1.7
<b>Deuda Pública***</b>	-26.3	2.5	-14.3	-13.7	-15.1	-7.2	-	541.0	52.9	2.6	-34.4	-36.6
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	3213.8	3577.4	1168.4	384.4	107.3	384.8	2603.7	3417.6	1055.1	302.0	970.3	956.6

Continúa en la página siguiente

## INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)

	Quintana Roo						San Luis Potosí					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	12.7	-2.2	-16.1	-12.9	-8.6	-7.5	7.3	1.0	-0.1	2.2	1.8	3.7
Sector Primario	-8.0	-11.8	-25.0	-18.5	0.0	-12.9	-3.4	7.5	18.3	-13.8	-0.2	26.3
Sector Secundario	160.2	15.1	-59.1	-59.2	-47.8	-40.8	13.9	-0.5	-3.1	5.5	3.1	5.3
Sector Terciario	-2.5	-0.3	0.8	2.4	3.0	-1.2	2.1	2.0	1.5	0.3	0.7	-0.1
<b>Producción minera</b>	-46.4	3.7	-19.1	-46.8	-42.9	-35.2	3.0	2.1	-0.2	-3.2	-5.8	-0.7
<b>Producción manufacturera</b>	7.3	2.4	-2.6	-3.2	0.3	0.8	17.3	1.1	-0.6	8.3	2.7	5.8
<b>Construcción</b>	907.1	-41.5	-72.6	-75.8	-69.6	-62.3	65.5	-10.4	-42.2	-45.9	-27.8	-24.2
Personal Ocupado en Construcción	-7.1	53.9	55.4	35.2	18.4	-12.6	-9.2	-9.0	-8.9	-10.4	-1.1	-10.6
<b>Ventas menudeo</b>	4.8	-0.6	-1.5	0.4	1.8	2.8	2.7	1.2	0.2	0.8	1.1	2.8
<b>Ventas mayoreo</b>	0.7	-1.0	-2.1	-6.6	-7.5	-2.6	0.4	-4.7	-4.7	-6.7	-6.7	-3.3
<b>Flujo exportaciones</b>	-43.4	-2.1	-47.4	-53.8	50.7	120.0	28.8	2.0	-2.3	-0.8	1.4	17.5
<b>Saldo de crédito</b>	-15.9	1.9	15.1	22.6	27.4	14.2	-1.7	-2.2	3.0	0.4	-2.2	-3.9
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	3.2	0.1	0.6	1.3	3.0	-1.3	3.6	0.3	-2.5	-4.8	-6.0	-4.9
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	8.3	4.4	1.8	0.6	0.9	0.3	3.3	2.4	0.6	0.6	-0.5	-1.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	16.9	10.9	7.8	4.8	3.7	3.0	8.0	8.3	5.7	4.0	2.0	2.5
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	34.0	5.8	15.9	22.5	25.7	21.5	6.4	14.7	3.2	18.0	14.6	13.9
<b>Deuda Pública***</b>	-5.3	-5.8	-1.3	-0.6	-4.4	-3.9	-12.6	27.4	24.5	-8.8	2.3	0.0
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	2347.3	2424.4	921.3	289.6	509.1	760.2	4110.5	3556.0	843.7	125.7	223.0	378.1

	Sinaloa						Sonora					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	0.3	-0.4	-4.1	-0.4	-0.8	-0.5	4.3	-0.8	-2.0	-0.3	-1.8	0.9
Sector Primario	-1.2	-9.7	-33.5	1.6	-11.3	-3.7	-2.9	-7.4	-15.1	-6.8	-14.3	17.8
Sector Secundario	-1.0	-8.0	-6.8	-2.8	3.0	-2.5	6.0	-1.6	-1.9	0.6	-0.9	-0.7
Sector Terciario	2.4	2.6	1.0	-0.2	-0.5	0.2	3.6	1.2	-0.2	-0.4	-0.4	1.0
<b>Producción minera</b>	0.2	-12.0	-9.7	-10.0	1.0	-2.9	-4.0	-14.0	-13.8	-5.3	-2.2	-4.4
<b>Producción manufacturera</b>	0.2	0.6	-0.2	-3.2	-0.2	-1.1	7.1	4.1	1.2	1.2	-0.4	0.9
<b>Construcción</b>	49.1	-29.4	-48.8	-29.9	-8.6	-18.7	100.6	-30.1	-37.1	1.2	1.4	7.2
Personal Ocupado en Construcción	-12.0	-16.4	-16.0	-0.5	12.6	15.4	7.0	-4.4	-11.5	-11.3	-14.7	-15.3
<b>Ventas menudeo</b>	2.9	-0.9	-1.7	0.7	1.1	2.8	2.9	-3.6	-4.8	0.2	1.1	2.9
<b>Ventas mayoreo</b>	-1.6	-0.7	0.2	-7.8	-6.0	-2.6	0.2	-4.4	-4.2	-7.0	-7.1	-3.4
<b>Flujo exportaciones</b>	10.5	11.0	17.1	-9.6	-16.9	-3.6	12.1	6.5	-0.6	2.2	-5.2	-4.2
<b>Saldo de crédito</b>	-7.2	-4.1	4.1	3.4	-3.9	-8.9	12.6	-20.9	-20.2	-13.6	-1.6	-5.7
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	5.3	-0.4	-1.1	-1.0	-1.4	0.5	2.9	-2.0	-1.7	-1.1	2.4	3.4
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	2.4	0.1	-0.4	-1.1	-2.3	-1.0	1.8	0.3	-0.8	-1.3	-1.8	-2.0
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	9.9	7.0	7.0	4.1	2.8	3.9	8.4	6.3	5.4	3.1	2.9	3.3
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	13.7	10.1	3.5	-3.6	14.4	5.4	6.4	10.5	14.7	10.5	19.1	17.9
<b>Deuda Pública***</b>	23.9	13.3	-10.6	-24.9	-18.5	-8.8	-1.3	2.5	-4.9	-8.1	-2.3	-0.4
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	1123.8	1003.8	316.1	17.4	34.3	1.6	6123.2	687.5	305.4	3.9	162.0	87.6

Continúa en la página siguiente

## INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)

	Tabasco						Tamaulipas					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	1.7	-6.7	-9.4	-12.6	-6.3	-4.7	-0.4	2.4	4.3	1.1	2.1	3.1
Sector Primario	-0.7	5.3	4.6	-5.2	6.6	0.3	-13.8	-0.3	23.4	0.0	-5.9	2.2
Sector Secundario	1.1	-12.3	-17.3	-20.6	-11.7	-9.4	-3.5	2.9	7.0	2.5	6.0	8.6
Sector Terciario	3.1	3.3	3.5	2.0	1.8	2.6	2.5	2.3	2.0	0.1	-0.5	-0.9
<b>Producción minera</b>	14.8	-10.2	-16.2	-23.3	-18.8	-13.6	37.4	20.8	19.6	50.2	82.9	83.1
<b>Producción manufacturera</b>	-11.0	10.9	23.3	13.9	68.0	70.8	-7.7	3.1	6.9	-1.1	0.1	1.5
<b>Construcción</b>	-10.9	-45.7	-68.3	-66.4	-60.4	-72.2	55.8	-10.5	-31.1	-18.1	-9.7	-9.4
Personal Ocupado en Construcción	-8.7	-18.6	-25.3	-16.4	-14.3	-18.5	-0.4	-14.3	-12.9	-16.5	-5.4	-0.7
<b>Ventas menudeo</b>	4.5	-1.0	-2.4	0.7	1.6	2.9	3.1	-3.1	-4.3	0.4	1.3	3.0
<b>Ventas mayoreo</b>	0.7	-11.0	-10.9	-6.7	-6.4	-2.9	0.2	-5.0	-5.4	-7.0	-7.9	-3.6
<b>Flujo exportaciones</b>	-2.0	-20.2	-21.1	-15.9	-35.3	-23.7	-3.2	7.7	10.8	0.9	5.7	-0.5
<b>Saldo de crédito</b>	-2.2	-13.9	-11.6	-10.0	-13.5	-8.8	-5.6	-3.0	-0.6	0.1	-5.7	-8.8
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	6.4	1.8	1.8	-1.3	2.8	3.7	2.2	-0.6	-1.7	1.0	2.6	-0.4
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	6.9	-9.9	-11.8	-9.6	-8.1	-9.0	0.2	0.1	-0.3	-0.3	-0.7	-1.4
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	14.2	-10.2	-13.1	-10.5	-9.9	-8.5	6.9	7.6	7.4	4.9	4.3	3.9
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	12.4	8.9	1.8	3.4	-0.9	4.2	10.3	12.9	6.9	6.9	13.6	11.3
<b>Deuda Pública***</b>	-29.5	-18.5	-12.7	-12.4	-10.0	-1.6	-8.1	-9.9	-13.7	-11.5	-12.1	-4.7
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	484.2	1186.8	384.2	-49.5	-69.2	86.7	1414.6	1226.1	463.0	232.3	457.2	465.8

	Tlaxcala						Veracruz					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	1.5	1.6	-0.2	2.1	-1.0	2.6	1.9	3.2	1.9	0.5	-2.9	-1.0
Sector Primario	-2.0	1.1	4.1	2.5	-17.5	31.0	-1.3	3.9	1.9	11.9	-8.1	-5.5
Sector Secundario	-0.2	-2.0	-6.7	0.9	-4.8	0.2	3.2	5.9	2.4	-2.2	-7.1	-1.0
Sector Terciario	2.9	3.6	3.4	2.7	2.5	2.8	1.6	2.0	1.7	0.3	-0.3	-0.7
<b>Producción minera</b>	-10.4	-12.7	-11.9	7.6	3.8	-0.7	-2.4	11.7	16.4	15.6	10.7	12.5
<b>Producción manufacturera</b>	0.1	-2.3	-5.3	4.6	-2.2	0.5	1.1	0.3	-0.2	-4.3	-7.3	-0.1
<b>Construcción</b>	19.2	-8.9	-18.3	-19.6	-38.9	28.1	92.6	8.8	-26.6	-24.1	-45.5	-28.0
Personal Ocupado en Construcción	-0.9	6.8	19.2	-2.3	20.5	2.3	-10.8	-13.5	-11.6	4.5	-5.6	-3.7
<b>Ventas menudeo</b>	3.0	-1.0	-2.0	0.9	1.4	2.8	3.6	-1.2	-2.3	0.8	1.3	2.8
<b>Ventas mayoreo</b>	-2.1	-8.5	-8.1	-7.3	-7.2	-3.2	-0.5	-2.9	-3.2	-6.9	-7.6	-3.0
<b>Flujo exportaciones</b>	-11.1	-0.4	9.8	8.2	7.9	-8.6	-13.9	-2.3	2.5	-1.8	-7.2	0.9
<b>Saldo de crédito</b>	2.7	-6.8	-7.9	-1.9	13.4	18.4	-12.4	-2.6	4.9	3.0	-0.5	-3.1
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	5.2	3.5	3.4	3.9	2.7	3.4	4.3	1.1	-2.7	-2.7	0.8	-6.0
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	5.4	2.7	1.7	1.5	-0.2	-0.5	2.5	2.0	0.3	-0.1	-0.8	-1.0
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	11.3	8.6	8.5	7.3	5.3	4.5	7.1	8.0	7.3	4.1	2.6	2.4
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	20.3	13.8	18.1	13.5	21.9	9.2	13.1	10.7	5.0	13.5	49.8	49.4
<b>Deuda Pública***</b>	-	-	-	-	-	-	-2.2	-5.4	-4.9	-4.3	-4.8	-5.4
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	941.9	274.2	94.2	34.2	105.9	110.8	3157.9	1985.8	419.9	99.9	94.6	-74.3

Continúa en la página siguiente

## INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)

	Yucatán						Zacatecas					
	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25	2023	2024	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Actividad Económica (ITAEE**) Total</b>	5.0	3.9	2.7	1.8	0.7	2.4	2.8	5.2	9.0	-0.4	1.3	2.3
Sector Primario	1.4	14.3	16.4	12.4	14.0	22.3	-2.6	9.0	25.7	24.8	14.2	-5.4
Sector Secundario	5.1	2.0	-0.8	-1.2	-2.1	0.4	7.1	4.2	12.9	-3.8	1.0	5.8
Sector Terciario	5.2	4.1	3.3	2.4	1.2	2.0	1.7	4.8	4.2	0.9	0.0	2.0
<b>Producción minera</b>	6.6	19.3	16.0	3.8	-1.0	4.7	25.9	14.1	36.6	-13.1	-5.0	10.3
<b>Producción manufacturera</b>	-3.9	0.9	1.0	0.2	-2.7	-3.4	-5.7	0.4	1.8	-3.4	-1.7	-1.9
<b>Construcción</b>	53.3	-3.9	-24.3	-27.2	-36.7	-31.8	27.0	-7.2	16.8	-20.9	2.9	-21.7
Personal Ocupado en Construcción	1.0	-4.8	-12.6	-20.9	-24.1	-15.3	-20.9	-19.6	-4.8	0.0	13.0	3.7
<b>Ventas menudeo</b>	3.3	1.3	0.1	0.7	1.3	2.9	2.3	3.3	2.2	0.3	1.6	3.1
<b>Ventas mayoreo</b>	0.3	-4.1	-5.5	-7.3	-9.4	-2.5	0.4	-0.5	0.3	-6.1	-5.8	-2.9
<b>Flujo exportaciones</b>	2.1	25.1	31.6	29.3	19.2	14.2	-21.0	39.5	92.1	25.8	37.1	36.6
<b>Saldo de crédito</b>	-2.5	13.0	23.3	21.8	17.4	14.9	-6.1	-5.1	-0.6	-1.2	-4.0	-0.8
<b>Población ocupada (ENOE)1</b>	0.1	0.9	0.2	2.0	0.8	2.0	-0.5	0.6	0.3	-2.7	2.1	2.1
<b>Trabajadores asegurados (IMSS)</b>	5.1	2.7	0.7	0.2	0.2	-0.9	1.0	-1.2	-3.0	-3.0	-3.6	-2.2
<b>Masa salarial real (IMSS)</b>	10.6	8.4	5.7	3.2	2.6	2.5	7.1	4.9	1.1	1.3	-0.9	0.9
<b>Participaciones federales (Ramo 28)</b>	13.2	11.5	8.8	4.2	14.5	7.1	-4.3	12.1	10.3	5.5	22.8	13.2
<b>Deuda Pública***</b>	0.2	-3.9	8.1	12.7	12.0	12.6	-7.4	-6.6	-7.3	-6.3	-6.9	-6.3
<b>Inv. Extranjera Dir. (millones USD)</b>	619.6	425.8	147.8	16.5	60.0	70.1	1524.8	273.6	131.0	12.1	134.8	-195.1

\* Todos los indicadores, con excepción de la Inversión Extranjera Directa, se muestran en variaciones porcentuales anuales de cantidades reales.

\*\* Indicador Global de la Actividad Económica

1 La población ocupada (mayores de 15 años) incluye como subconjunto a los trabajadores asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional.

2 Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

\*\*\* Nota de deuda respaldada por Gob. Fed

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS, CNH.

# 5. Temas en números anteriores

## Segundo Semestre 2025

- Coyuntura automotriz: El sector cambia de dirección
- Efectos del Tipo de Cambio en las Exportaciones Manufactureras Mexicanas
- De la banca móvil a las aplicaciones financieras multiproducto: los nuevos porteros del mercado digital

## Primer Semestre 2025

- ¿2024 último año de crecimiento?
- 5G como ventaja competitiva industrial y digital en México

## Segundo Semestre 2024

- Exportación automotriz disminuye la velocidad
- Canales de transmisión de la deuda pública al PIB de Servicios Financieros
- México en las cadenas globales de valor (GVC) durante el nearshoring

## Primer Semestre 2024

- Equipo de Transporte, la manufactura más dinámica
- ¿Qué es primero la manufactura o la IED en el sector energético?
- Diversificación de exportaciones en el *nearshoring*

## Segundo Semestre 2023

- Mercado externo y doméstico a mayor velocidad
- Estimación del PIB Municipal
- Nearshoring Recap: Industrias clave y oportunidades regionales

## Primer Semestre 2023

- Mercado exterior impulsa el sector automotriz
- ¿Son perceptibles los efectos del *nearshoring*?
- Ahorro y crédito en el ciclo económico



Este informe ha sido elaborado por:

**Carlos Serrano**

Economista Jefe  
carlos.serrano@bbva.com

**Samuel Vázquez**

Economista Principal  
samuel.vazquez@bbva.com

**Diego López**

Economista Senior  
diegoalberto.lopez@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.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com).