BBVA Research

Noviembre, 2026

Situación Sectorial-Regional México 26S2

Mensajes clave

Sectorial - Regional

Las exportaciones crecieron **25.1%** anual en el 1S26, concentradas en **Chihuahua** y **Jalisco**, que explicaron el **84.4%** del incremento nacional, sin generar un aumento proporcional del empleo.

El Mundial tuvo un impacto económico limitado y, hacia 2027. El PIB de Turismo cayó **2.6%** al 2T26. Anticipamos una recuperación más extendida, pero insuficiente para reducir las brechas regionales.

Coyuntura automotriz

Industria automotriz cae **4.0%** a la mitad del 2026. Los aranceles siguen limitando la actividad en este sector.

El mercado doméstico sigue creciendo, **3.7%** en ventas de unidades nuevas.

A nivel global y doméstico se observa un desplazamiento de la gama automotriz hacia vehículos de menor valor.

De automóviles a servidores. ¿Nuevo motor de manufactura?

El Equipo de Cómputo representa el **23.9%** de las exportaciones mexicanas al 1S26, superando al sector automotriz.

México provee el **35.2%** de la demanda en EUA, con un crecimiento proyectado de **24.3%** anual hacia 2030. Esto generaría anualmente un aumento de **0.16%** en el PIB.

La oportunidad para México está en mayor inversión y sinergias con la red productiva automotriz.

¿Riesgo para México en el encarecimiento del diésel?

México ha fortalecido su capacidad de refinación y reducido su dependencia del diésel estadounidense de aproximadamente **71%** en 2018 a **45%** en 2026.

Si bien su vulnerabilidad ha disminuido en términos de abastecimiento, persiste su exposición a los precios internacionales y sus consecuencias económicas.

BBVA Research

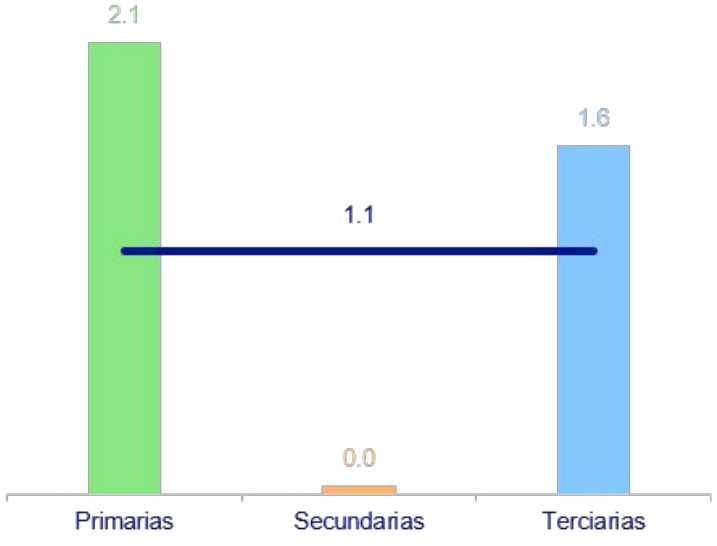
1. Construcción y Manufactura se recuperarán en 2027

Coyuntura Sectorial

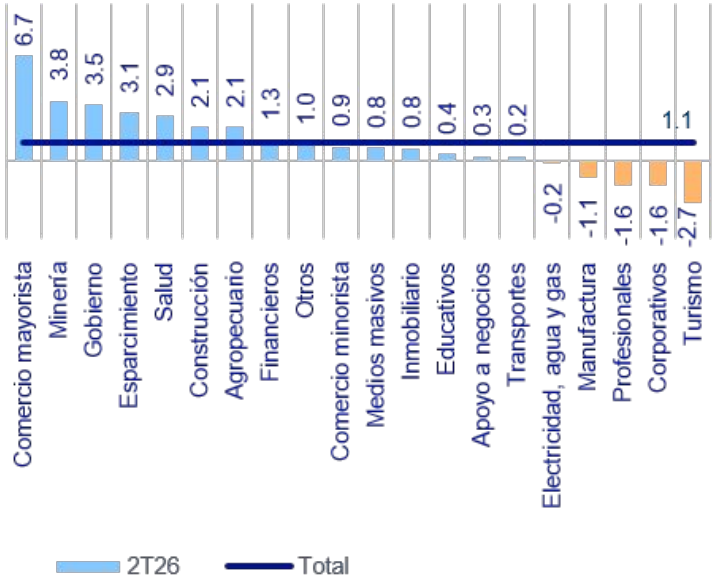
Los servicios siguen sosteniendo el crecimiento

La caída de la Manufactura supera el avance de la Construcción y la Minería

PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T26
(VARIACIÓN % ANUAL)



PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T26
(VARIACIÓN % ANUAL)

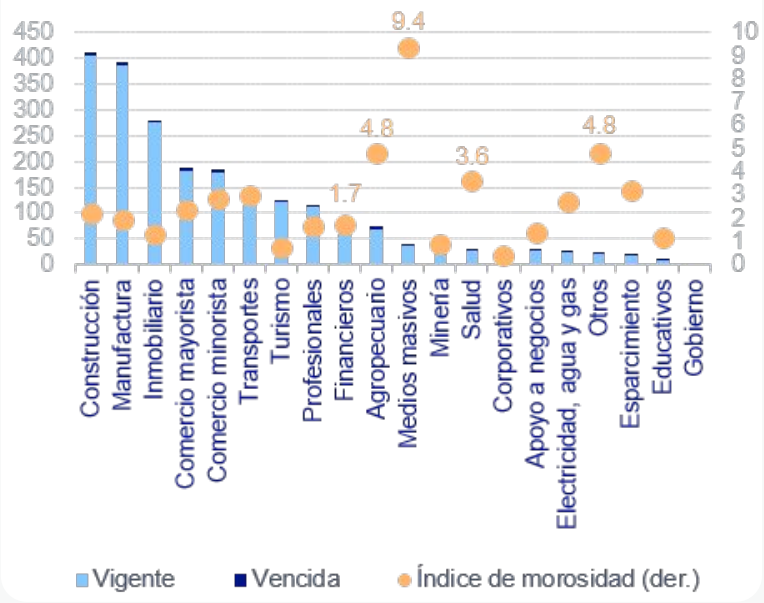


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

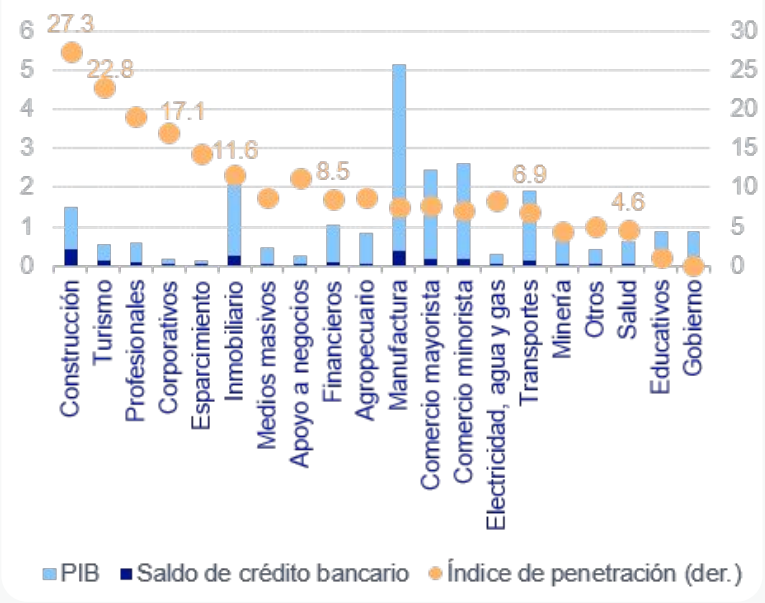
Mayor actividad y menor tasa de interés…

pero aún así no aumenta la demanda por crédito bancario.

SALDO DE CRÉDITO BANCARIO 2T26
(MILES DE MDP CONSTANTES Y PORCENTAJE)



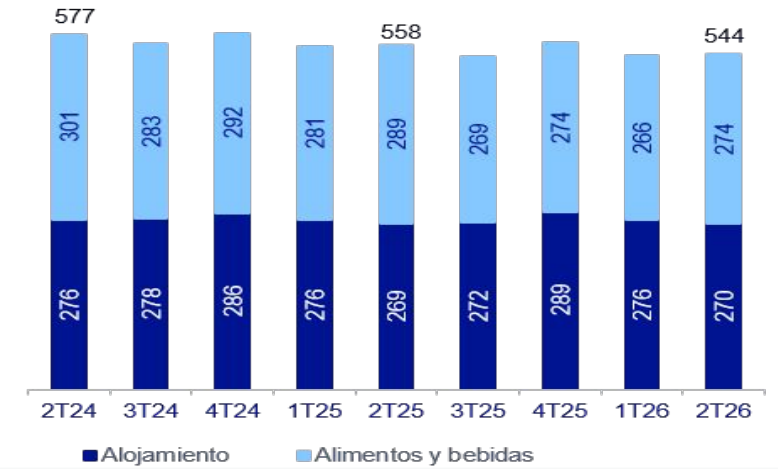
PENETRACIÓN DEL CRÉDITO BANCARIO 2T26
(MILES DE MDP CONSTANTES Y PORCENTAJE)



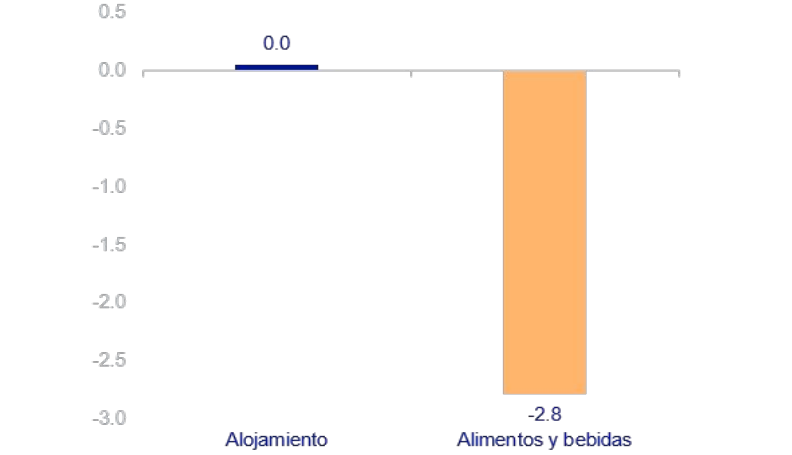
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

El Mundial no tuvo gran impacto en el Turismo

PIB ACUMULADO TURISMO
(MILES DE MDP CONSTANTES)



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO PIB TURISMO
(PUNTOS PORCENTUALES)

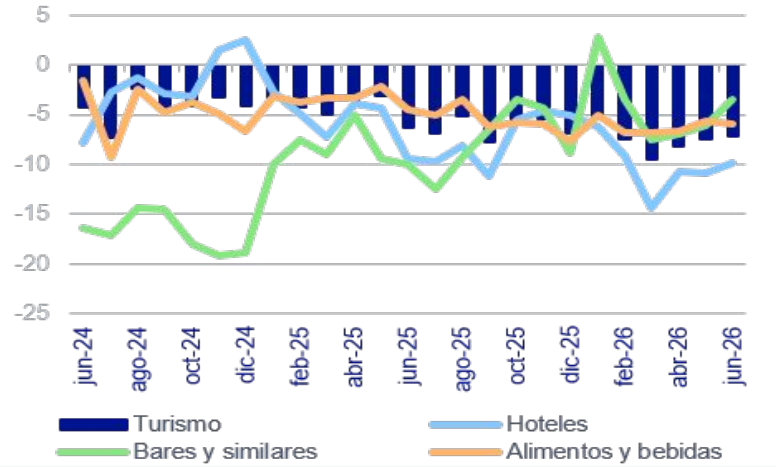


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

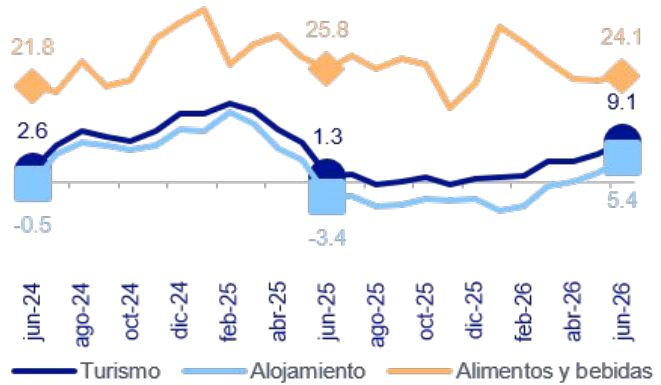
El PIB acumulado al 2T26 de Turismo cayó 2.6%

Los ingresos de empresas turísticas caen en junio

ÍNDICE DE INGRESOS TURISMO
(VARIACIÓN % ANUAL)



SALDO DE CRÉDITO BANCARIO TURISMO
(VARIACIÓN % ANUAL)



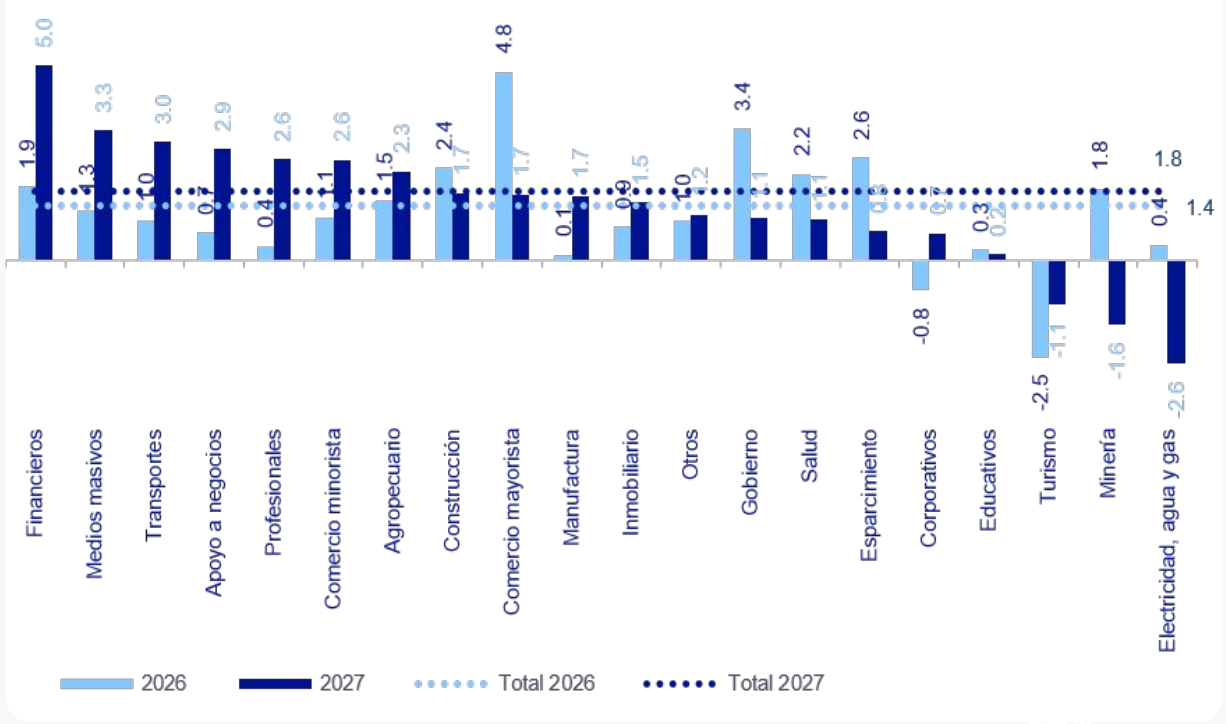
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Las empresas de distintas actividades de Turismo reportan menos ingresos desde hace 3 años. En cambio, la demanda por crédito sí ha aumentado.

Crecimiento 2027 una vez más basado en servicios

- En 2027 los servicios **Financieros, Medios Masivos y Transportes** presentarán las tasas más altas de crecimiento.
- Las actividades secundarias comenzarán la recuperación en 2027, debido al crecimiento de la **Manufactura y Construcción**.
- **Comercio Mayorista y Minorista** mantendrán el buen paso de concretarse una mejora en el consumo.

PIB SECTORIAL
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

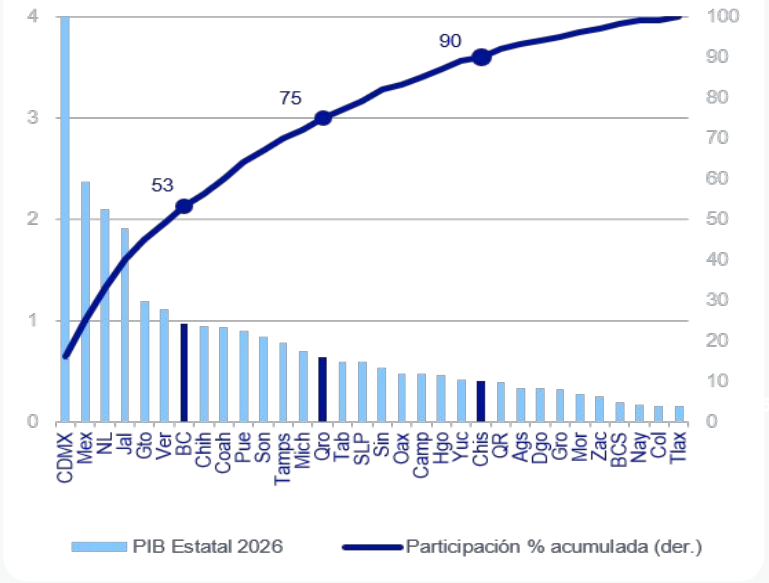
BBVA Research

2. Auge exportador con efectos limitados en el empleo estatal

Coyuntura Regional

Economías estatales enfrentan problemas para sostener tasas constantes de crecimiento

ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2026
(BILLONES DE PESOS CONSTANTES Y PARTICIPACIÓN)



ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2026
(VARIACIÓN % ANUAL)



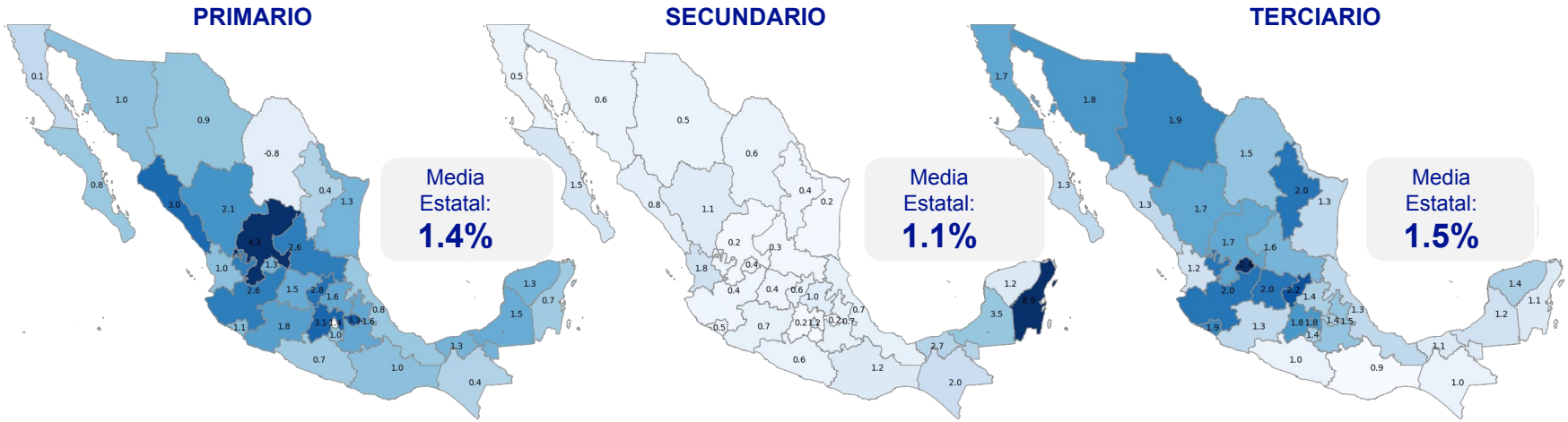
Media Estatal:
1.3%

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Manufactura continúa débil

El PIBE promedio primario crecerá 1.4%, el secundario cae 1.1% y el terciario 1.5%.

ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2026 (VARIACIÓN % ANUAL)

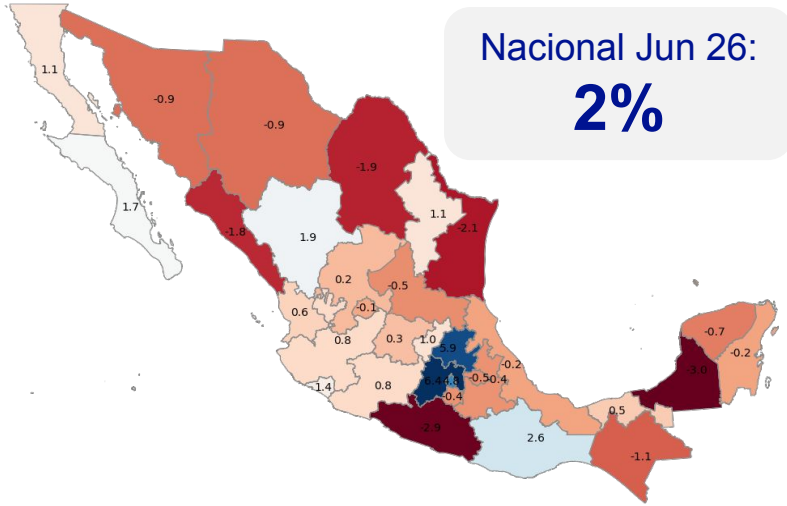


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Campeche, Quintana Roo y Tabasco encabezarán el crecimiento en 2026, con tasas de 2.9%, 2.4% y 2.0%, respectivamente, pero el rebote se debe a una normalización en su actividad económica.

Exportaciones en auge en pocos estados

EMPLEO FORMAL IMSS 1S26
(VARIACIÓN % ANUAL)



Nacional Jun 26:
2%

EXPORTACIONES DE BIENES 1S26
(VARIACIÓN % ANUAL)



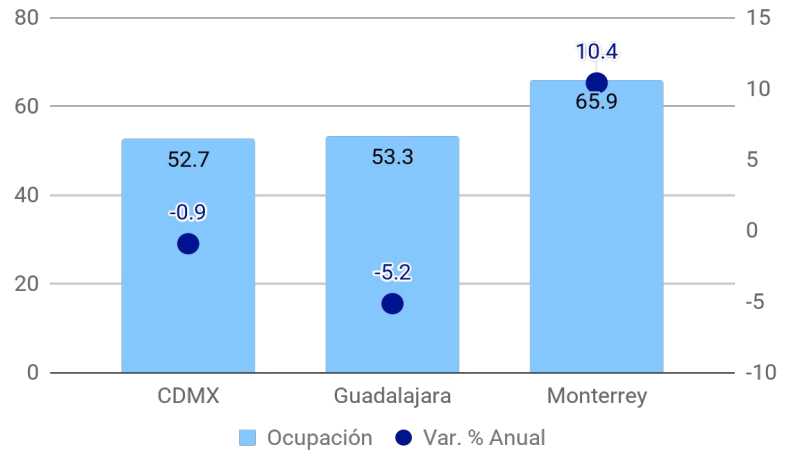
Nacional 1S26:
26%

Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

En el 1S26, las exportaciones nacionales crecieron 25.1% anual, pero la mediana del crecimiento estatal fue de apenas 0.02%, evidenciando una elevada concentración territorial. Chihuahua (79.1%) y Jalisco (119.9%) explicaron conjuntamente el 84.4% del incremento neto nacional.

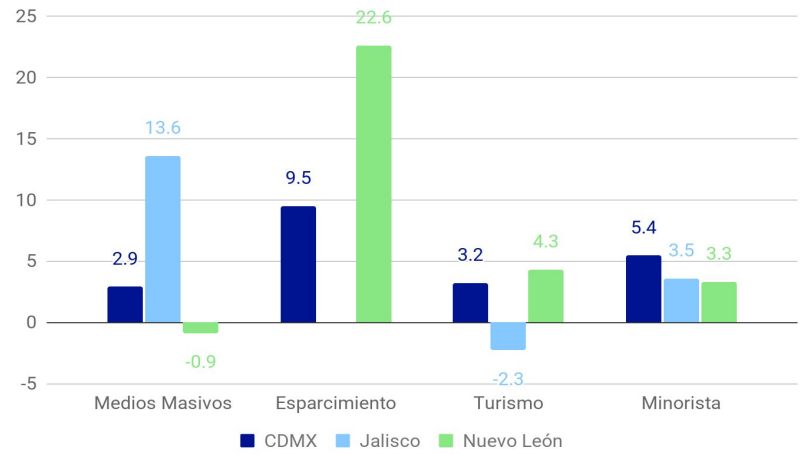
NL con los ingresos más favorables entre las sedes mundialistas

OCUPACIÓN HOTELERA SEDES JUNIO 2026
(PORCENTAJE, VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Datatur

ÍNDICE DE INGRESOS TOTALES JUNIO 2026
(VARIACIÓN % ANUAL)



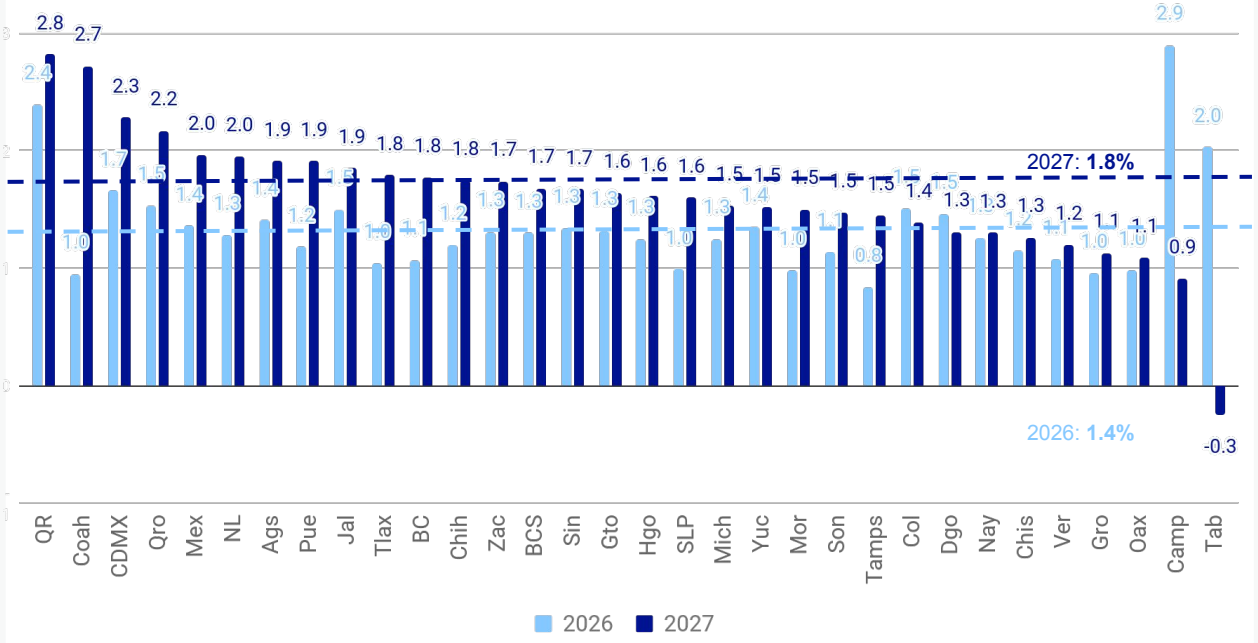
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Nuevo León tuvo un crecimiento anual de 4.3% en los ingresos reales de los servicios turísticos y de 22.6% en esparcimiento durante junio. Banxico calculó que el gasto de turistas extranjeros habría aportado entre 0.03 y 0.06 puntos porcentuales al PIB de las entidades sede.

Principal desafío es convertir las exportaciones en crecimiento sostenido.

- México experimenta una recuperación económica más extendida, pero todavía frágil y desigual.
- El dinamismo exportador, especialmente tecnológico, no está generando beneficios laborales proporcionales.
- Impulsos transitorios (como infraestructura y el Mundial) resultan insuficientes para transformar las perspectivas regionales de largo plazo.

ESTIMACIÓN PIB ESTATAL
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

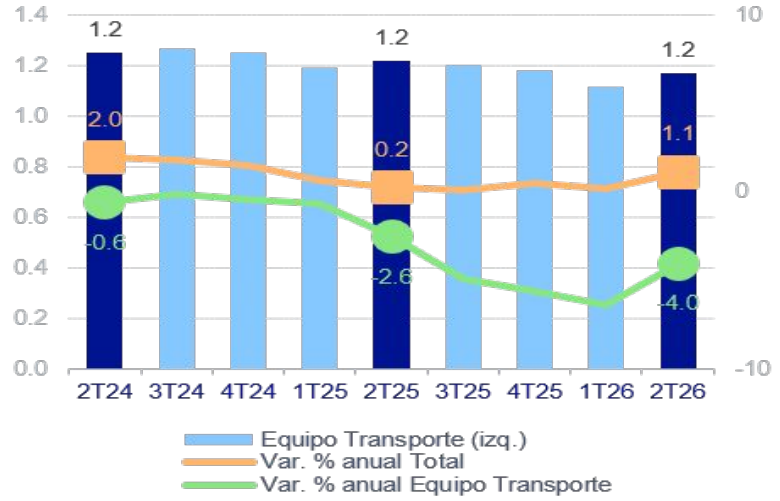
BBVA Research

3. Contracción de la industria profundiza

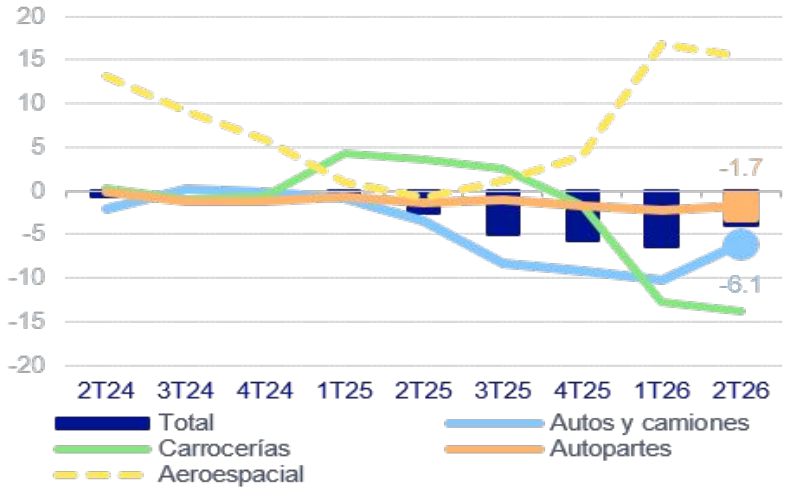
Coyuntura Automotriz

Sector automotriz continúa colina abajo

PIB ACUMULADO TOTAL Y EQ. DE TRANSPORTE
(BILLONES DE PESOS CONSTANTES Y VARIACIÓN % ANUAL)



PIB ACUMULADO EQUIPO DE TRANSPORTE
(VARIACIÓN % ANUAL)

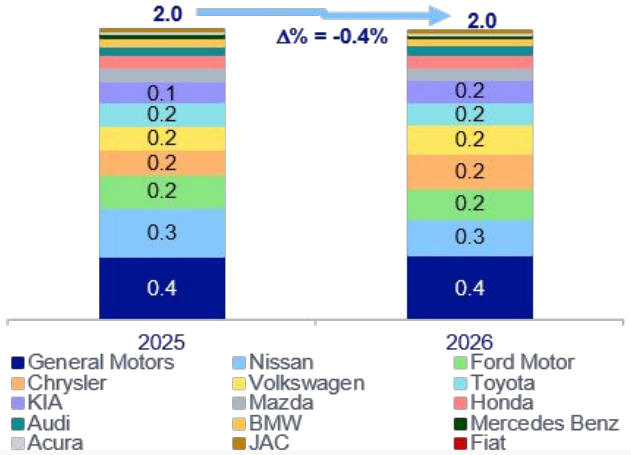


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

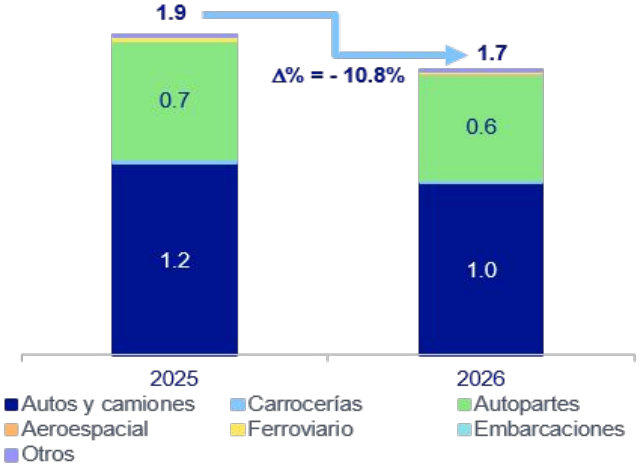
El impacto de los aranceles a la exportación hacia EUA mantiene deprimido a esta industria, pese al buen paso del mercado doméstico.

Menor producción automotriz, tanto en número como en monto

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ
(MILLONES DE UNIDADES)



PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ
(BILLONES DE PESOS CONSTANTES)

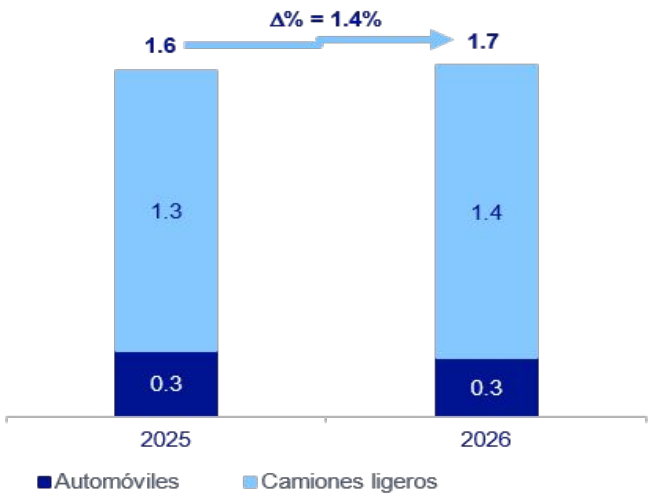


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

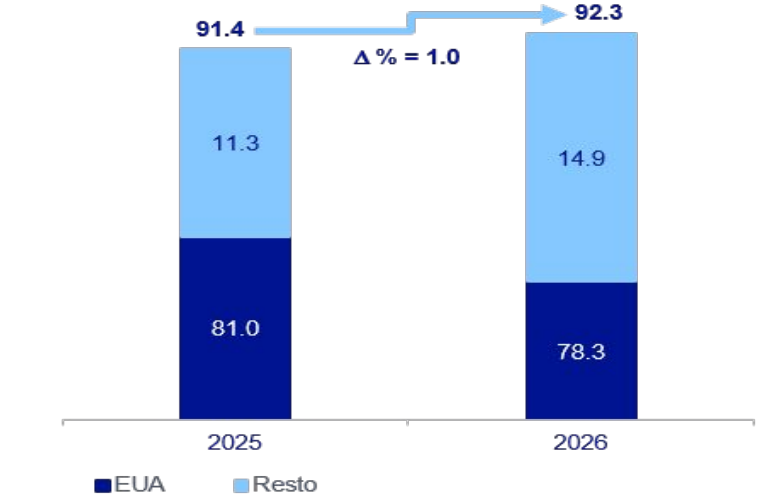
El descenso de la producción en monto sigue superando al número de unidades, confirmando el efecto de un desplazamiento de la gama hacia vehículos de menor valor.

Marginal avance de las exportaciones

EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ
(MILLONES DE UNIDADES Y VARIACIÓN % ANUAL)



EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ
(MILES DE MDD CORRIENTES Y VARIACIÓN % ANUAL)

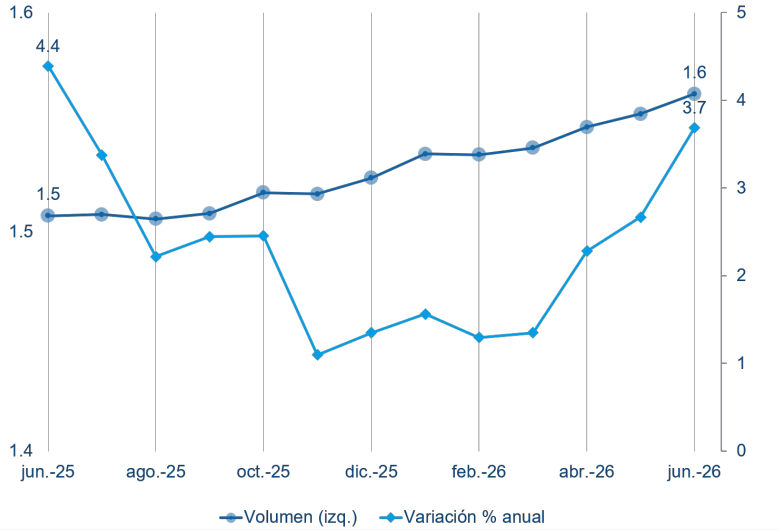


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Census

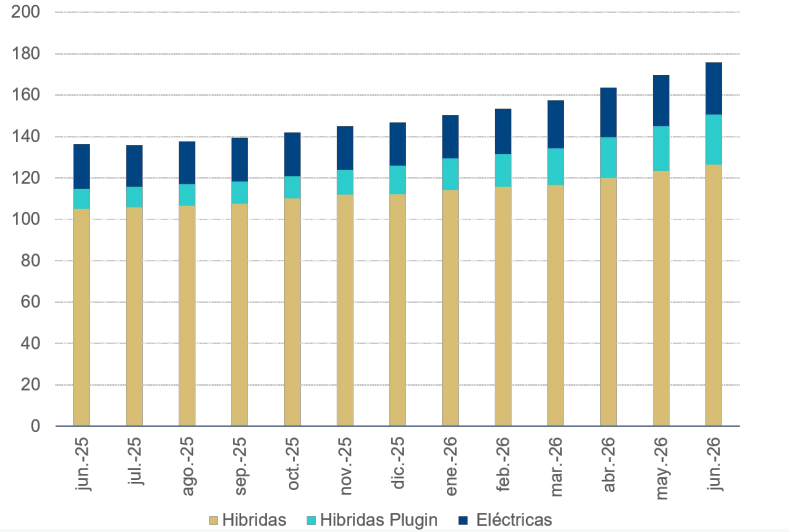
Aumento de las exportaciones se debe más a un efecto estadístico que a una recuperación de la demanda.

Ventas locales podrían rondar 1.6 millones de unidades

VENTAS AUTOMOTRICES DOMÉSTICAS
(MILLONES DE UNIDADES Y VARIACIÓN % ANUAL)



VENTAS DOMÉSTICAS DE AUTOS HÍBRIDOS
(MILES)

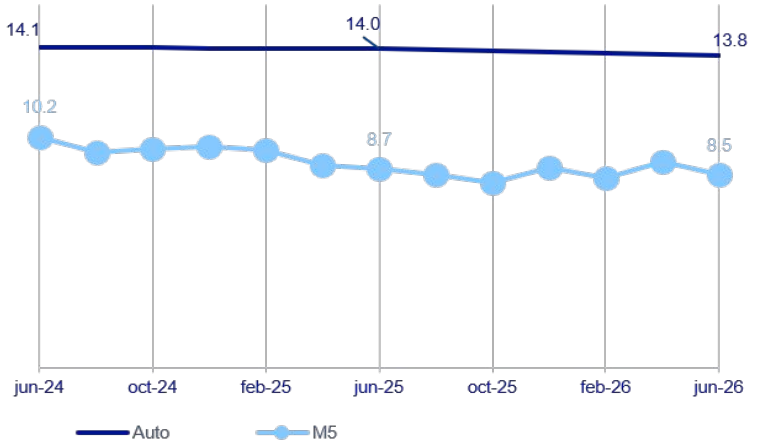


Nota: Cifras anualizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

En parte, la demanda se sostiene por una mayor importación de vehículos de menor precio para cada segmento, incluidos los híbridos y eléctricos.

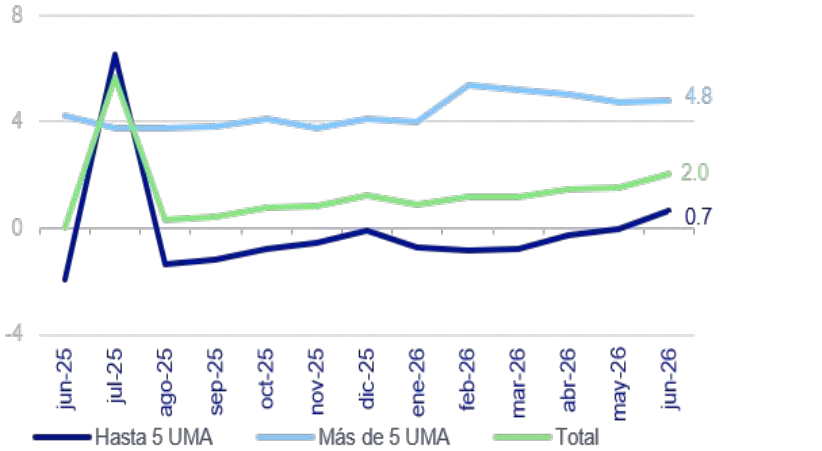
Menor costo del crédito y empleo mantienen demanda

TASA DE INTERÉS CRÉDITO AUTOMOTRIZ
(TASA NOMINAL ANUAL PROMEDIO)



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

EMPLEO IMSS
(VARIACIÓN % ANUAL)



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

La moderación de la tasa de interés del M5 ya se refleja en la tasa de interés automotriz. Además, el empleo formal privado de más de 5 UMA sigue creciendo.

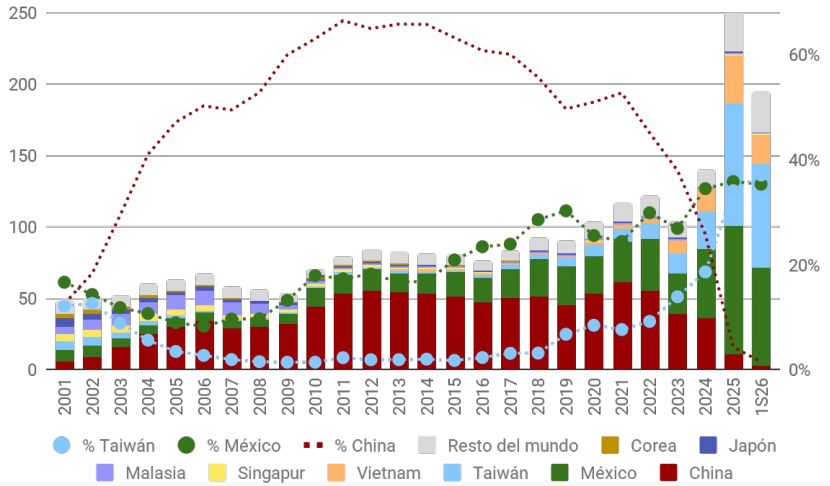
BBVA Research

4. Eq. de Cómputo puede convertirse en el segundo vector de especialización manufacturera

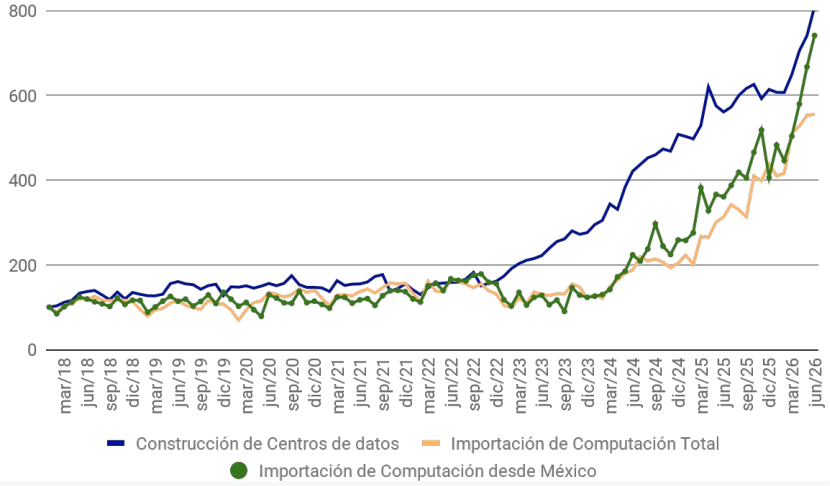
De automóviles a servidores, ¿un nuevo motor para la manufactura mexicana?

Auge coincide con la expansión de la infraestructura digital

IMPORTACIÓN DE EQUIPO DE CÓMPUTO EN EUA
(MILES DE MDD CORRIENTES Y PARTICIPACIÓN %)



CONSTRUCCIÓN CENTROS DE DATOS EN EUA Y DEMANDA DE EQ. CÓMPUTO (ÍNDICE ENE 2018 = 100)

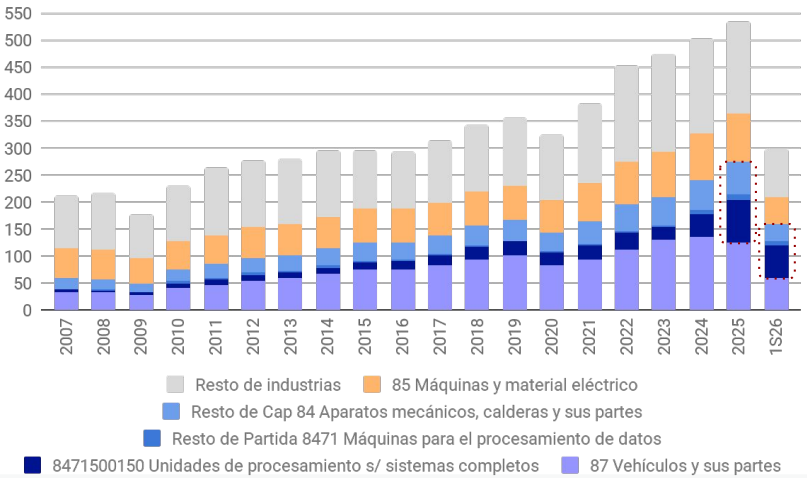


Fuente: BBVA Research con datos de US Census. *Value of Construction Put in Place Survey.* Mide la estructura/construcción, no el hardware (servidores, GPU, *networking*) instalado en el centro de datos/ fábrica.

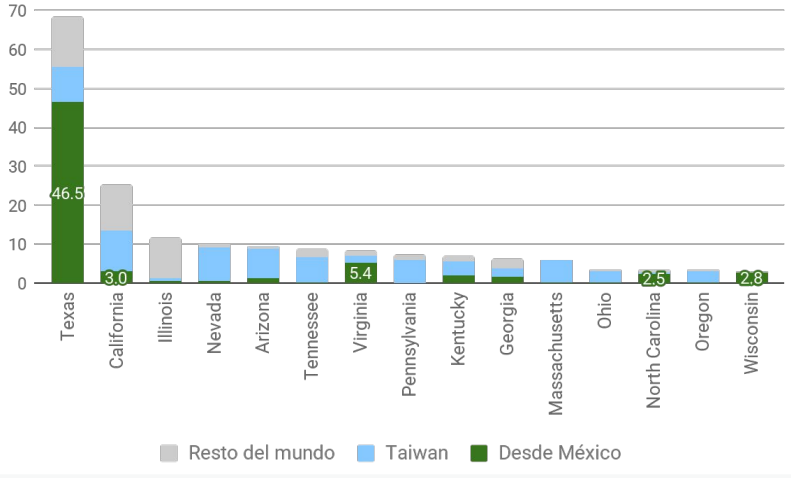
Entre la narrativa de proteccionismo en EUA, las importaciones de Cómputo han despegado desde 2025. China pierde terreno frente a México, Taiwán y Vietnam.

Al 1S26, exportación de Servidores supera a Automotriz

EUA IMPORTACIÓN DE BIENES DESDE MÉXICO
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



IMPORTACIONES EUA DE CÓMPUTO POR ESTADO
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES, 1S26)



Fuente: BBVA Research con datos de US Census. Los 15 estados seleccionados representan 93.6% de la demanda estadounidense.

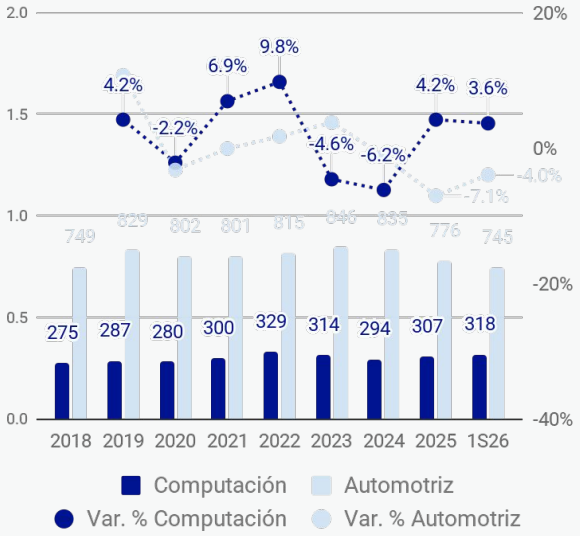
La fracción abarca desde servidores de rack hasta sistemas integrados; no identifica un producto homogéneo ni permite separar los equipos para inteligencia artificial (IA) de los destinados a nube convencional o almacenamiento. La distribución regional de las importaciones en EUA ofrece señales adicionales sobre esta inserción.

Computación cierra brechas con Automotriz

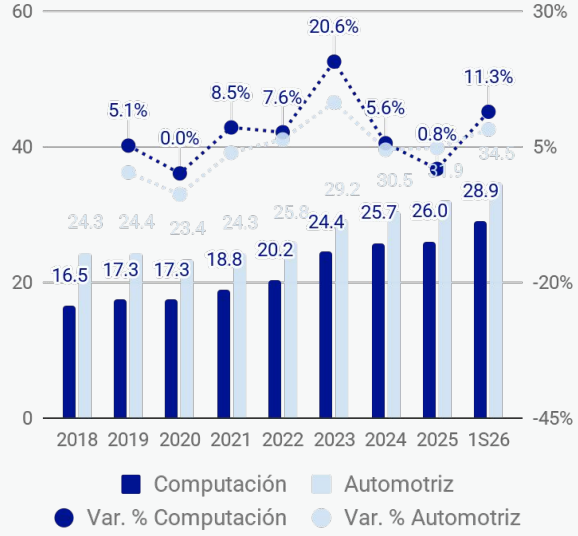
Capacidad utilizada topada señala oportunidades de inversión

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ Y COMPUTACIÓN EN MÉXICO

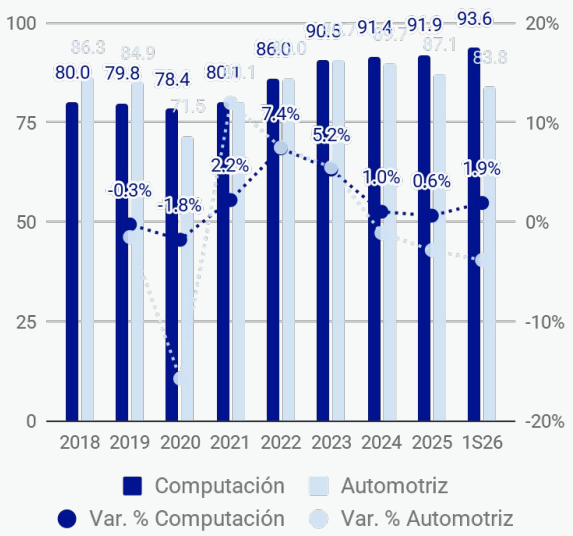
EMPLEO
(MILES DE PERSONAS)



REMUNERACIÓN
(MILES DE PESOS CONSTANTES)



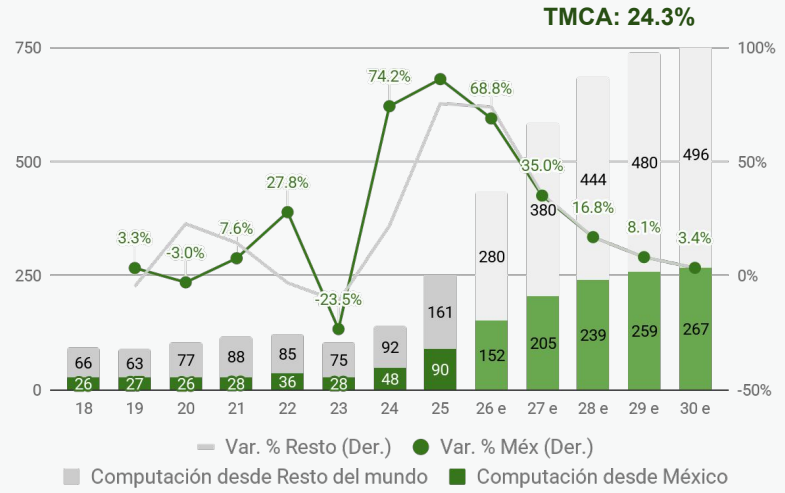
CAPACIDAD UTILIZADA
(%)



Fuente: BBVA Research con datos de EMIM, Inegi

Escenario hacia 2030. Crecimiento con derrama doméstica acotada

IMPORTACIONES EUA COMPUTACIÓN
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES, VAR. % ANUAL)



EFECTO MACRO DE EXPORTACIONES COMPUTACIÓN
(VARIACIÓN %)

Variable	Variación (%)
Exportaciones Computación	24.3%
PIB Computación	19.1%
PIB Nacional	0.16%

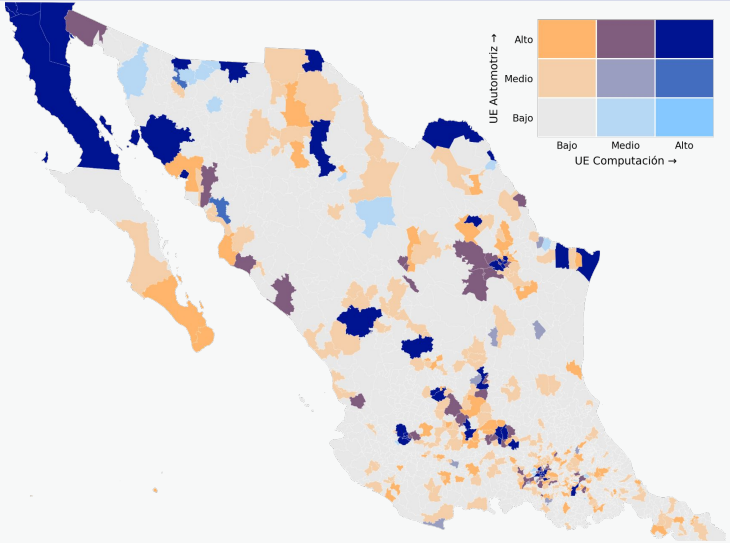
	Variación (%)
Empleo (Puestos Trabajo)	0.12%
	69 mil empleos

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Matriz Insumo Producto 2018

Importaciones estadounidenses de cómputo desde México alcanzarían 267 mil mdd en 2030, frente a una demanda total cercana a 763 mil millones. Un incremento de 24.3% en las exportaciones aumenta el PIB en 0.16% y el empleo en 0.12% (69 mil empleos adicionales)

Oportunidad con base industrial y territorial ya existente

INDUSTRIAS AUTOMOTRIZ Y COMPUTACIÓN
(UNIDADES ECONÓMICAS A NIVEL MUNICIPIO)



PRINCIPALES EMPRESAS DE COMPUTACIÓN MÉXICO
(ORIGEN Y UBICACIÓN DE EMPRESAS)

Empresa	País de origen	Ubicación principal y secundarias
Jabil	Estados Unidos	Guadalajara (principal); Chihuahua, Monterrey, Ciudad Juárez y Tijuana
Flex	Singapur	Ciudad Juárez (principal); Guadalajara, Tijuana y Reynosa
Sanmina	Estados Unidos	Guadalajara (principal); Ciudad Juárez y Reynosa
Pegatron	Taiwán	Ciudad Juárez (principal); Tijuana
Foxconn	Taiwán	Guadalajara (principal); Ciudad Juárez y Chihuahua
Wistron	Taiwán	Ciudad Juárez (principal)
Celestica	Canadá	Monterrey (principal); Guadalajara
Wiwynn	Taiwán	Ciudad Juárez (principal); Guadalajara
Lenovo	China	Monterrey (principal)
Quanta	Taiwán	Monterrey (principal); Reynosa

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi y reportes de empresas. No es una lista exhaustiva de plantas en México.

Clústeres de Tijuana, Cd. Juárez, Reynosa, Guadalajara y Querétaro combinan, en distinta intensidad, presencia de ambas industrias. Esta superposición constituye una ventaja; permite aprovechar capacidades manufactureras, logística, proveedores y capital humano.

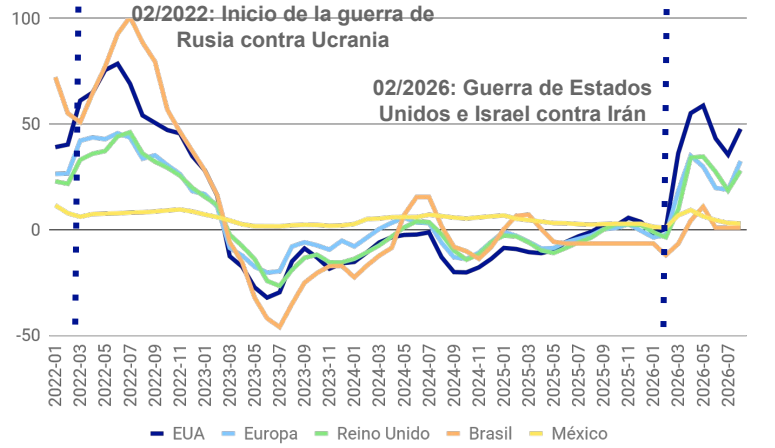
BBVA Research

5. México es menos dependiente del diésel de EUA, pero vulnerable a choques internacionales.

México ante la crisis mundial del diésel

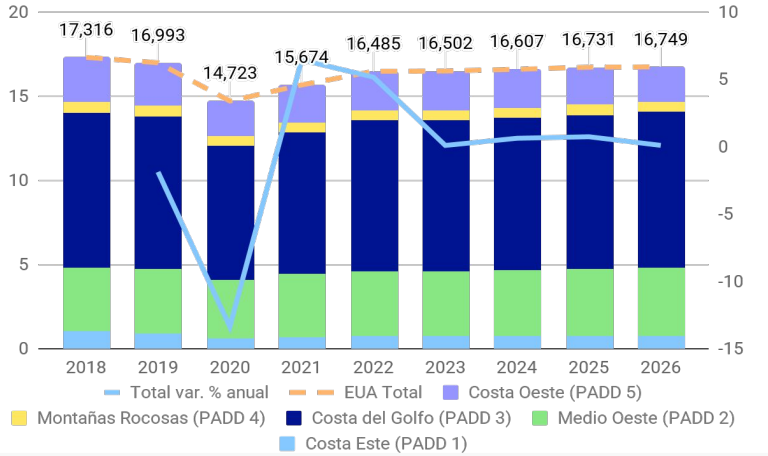
Diésel registra un encarecimiento internacional, pero desigual

PRECIOS INTERNACIONALES DEL DIÉSEL
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos privados

PRODUCCIÓN DE REFINERÍAS EN EUA
(MILLONES DE BARRILES POR DÍA, VAR. % ANUAL)

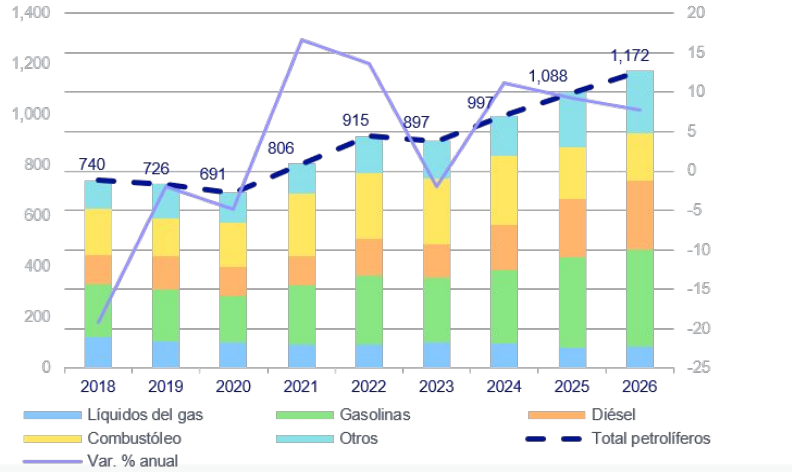


Fuente: BBVA Research con datos de EIA

Las interrupciones de suministro del Golfo Pérsico y Rusia redujeron las exportaciones netas de diésel en 1.6 millones de barriles diarios entre febrero y agosto de 2026, presionando los precios internacionales y elevando los riesgos para los países importadores.

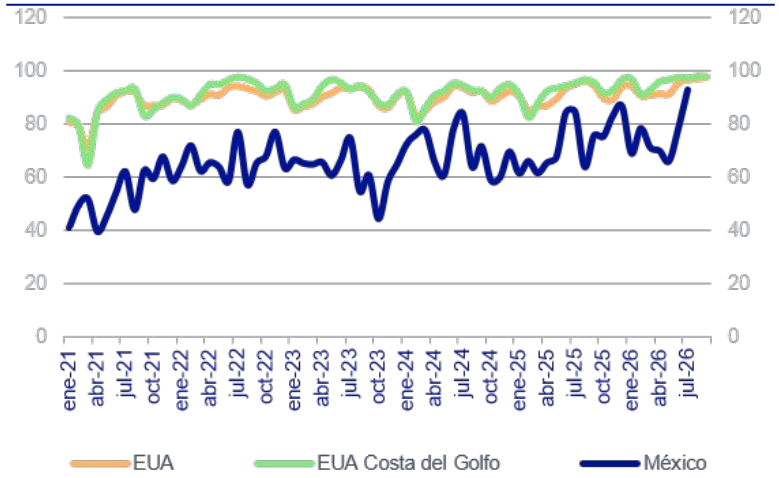
Producción nacional de diésel prácticamente se duplicó en 3 años

PRODUCCIÓN TOTAL DE PETROLÍFEROS MÉXICO
(MILES DE BARRILES DIARIOS, VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

CAPACIDAD UTILIZADA REFINACIÓN MÉXICO Y EUA
(PORCENTAJE)

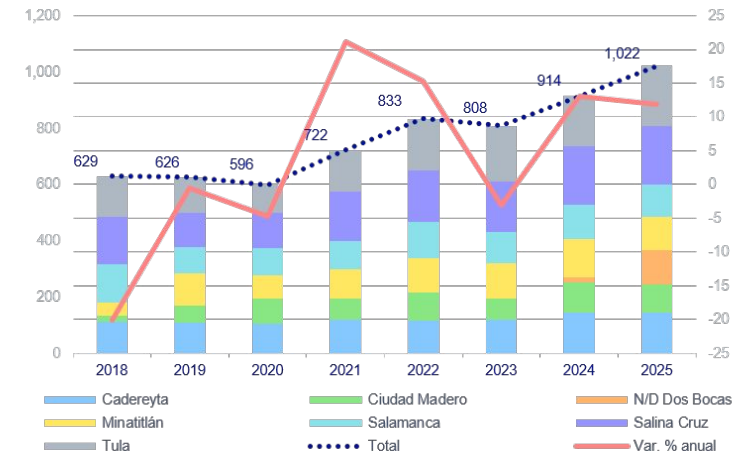


Fuente: BBVA Research con datos de EIA y Pemex

En México la producción de diésel pasó de 135 mil barriles diarios en 2023 a alrededor de 273 mil en 2026. La utilización de capacidad pasó de 41% a principios de 2021 a 92.9% en julio de 2026, su nivel más alto del periodo. En EUA, la Costa del Golfo alcanzó 97.5% en septiembre.

Mayor refinación nacional aumenta la autosuficiencia, pero no elimina los riesgos

PRODUCCIÓN TOTAL POR REFINERÍA
(MILES DE BARRILES DIARIOS, VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

DÍAS DE COBERTURA DE DIÉSEL ANTE UNA INTERRUPCIÓN DE SUMINISTRO DE EUA

Escenario	Volumen disponible (Millones de barriles MMb)	Cobertura del consumo total (450 mbd)	Cobertura del faltante EUA (220 mbd)
Capacidad máxima	9.0 MMb	20.0 días	40.9 días
Inventario mínimo observado	3.4 MMb	7.6 días	15.5 días
Inventario máximo observado	4.6 MMb	10.2 días	20.9 días
Consumo nacional: 450 miles de barriles diarios (mbd)			
Importaciones EUA: 220 miles de barriles diarios (mbd)			
Días de cobertura = inventario / consumo diario			

Fuente: BBVA Research con datos de Sener y cálculos propios

La participación de EUA en el abastecimiento mexicano disminuyó de aproximadamente 71% en 2018 a 45% en 2026. Ante una interrupción hipotética de 220 mil barriles diarios. Las existencias observadas de entre 3.4 y 4.6 millones de barriles ofrecerían una cobertura temporal limitada.

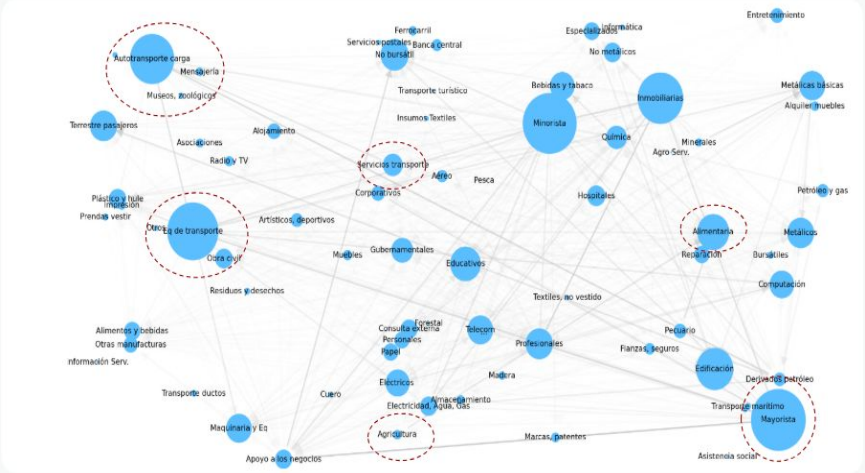
El transporte y la agricultura concentran más del 90% del consumo nacional de diésel

CONSUMO FINAL DEL DIÉSEL EN 2024
(PARTICIPACIÓN %)

USO FINAL DEL DIÉSEL	PARTICIPACIÓN
TRANSPORTE	75.30%
AGROPECUARIO	16.50%
INDUSTRIA	8.20%

Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Energía

RED DE SUMINISTRO PARA MÉXICO
(SUBSECTORES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Un aumento sostenido del combustible elevaría los costos logísticos, agrícolas y alimentarios, propagándose al resto de la economía mediante las cadenas productivas. Una prolongación del choque incrementaría el costo fiscal de mantener precios domésticos estables.

El principal riesgo para México es el encarecimiento del diésel, más que un desabasto permanente

45% (vs 71% en 2018)
DEPENDENCIA DE IMPORTACIÓN EUA

Menor dependencia, pero vulnerabilidad persistente

México ha fortalecido su capacidad de refinación y reducido su dependencia del diésel estadounidense de aproximadamente 71% en 2018 a 45% en 2026. Sin embargo, continúa importando alrededor de 220 mil barriles diarios de EUA.

15 a 21 días
COBERTURA TEÓRICA DEL FALTANTE DE EUA

Inventarios limitados ante un choque de oferta

Ante una interrupción hipotética de las importaciones estadounidenses, los inventarios observados permitirían cubrir el faltante durante apenas 15 a 21 días, sin considerar restricciones logísticas y operativas. Una mayor producción nacional no garantiza autonomía energética *de facto*.

Impacto de Precios
RIESGO FINANCIERO Y LOGÍSTICO

El mayor riesgo es económico, no de desabasto

El principal impacto sería el encarecimiento de los costos productivos y logísticos, más que una escasez permanente. Aunque los estímulos fiscales amortiguarían este efecto, pero a costa de mayores presiones sobre las finanzas públicas.

Conclusión clave: México ha ganado capacidad de refinación, pero no autonomía energética: su vulnerabilidad ha disminuido en abastecimiento, mientras persiste su exposición a los precios internacionales y sus consecuencias económicas.

Fuente: BBVA Research

BBVA Research

Noviembre, 2026

Situación Sectorial-Regional México 26S2

Este informe ha sido elaborado por:

Carlos Serrano
Economista Jefe

Mauricio Escalera
Economista Senior
mauricio.escalera@bbva.com

Emilio Hernández
Economista
Análisis Microeconómico

Diego López
Economista Senior
diegoalberto.lopez@bbva.com

Juan Ramos
Economista Senior
diegoalberto.lopez@bbva.com

Samuel Vázquez
Economista Principal
samuel.vazquez@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.

BBVA Research