

Situación Sectorial Regional México

2S24



Índice

1. En resumen.....	3
2. Análisis Sectorial y Regional	4
2a. Coyuntura sectorial	4
2b. Pronósticos sectoriales	11
2c. Coyuntura regional.....	13
2d. Pronósticos regionales.....	23
3. Temas de análisis	24
3.a Exportación automotriz disminuye la velocidad	24
3.b México en las cadenas globales de valor (GVC) durante el <i>nearshoring</i>	32
4. Anexo estadístico	45
4.a Indicadores de desempeño económico estatal	45
4.b Indicadores por entidad federativa.....	46
5. Temas especiales en números anteriores	55

1. En resumen

En esta edición de **Situación Regional Sectorial México**, en nuestro análisis sectorial muestra que el crecimiento de 1.8% del PIB acumulado al 2T24 se explica primordialmente por la desaceleración o la contracción de los sectores de mayor peso. El PIB de la Manufactura, el sector que más aporta al PIB total, se contrajo 0.3% explicado por la caída de subsectores clave como Equipo de Transporte, Maquinaria y Equipo, Metálicas Básica y la industria Alimentaria. Por otro lado, si bien crecen servicios relevantes como Comercio Minorista, Inmobiliarios y Transportes, lo hacen a tasas menores que un año antes. Esperamos que el siguiente año, los servicios lideren el crecimiento, aunque con tasas aún menores.

Complementamos nuestro análisis sectorial revisando la evolución del mercado laboral que presenta una proporción creciente de trabajadores con educación media y superior, siendo el Comercio Minorista y la Manufactura los dos sectores con mayor número de empleados con el nivel de educación mencionado previamente. Los servicios Corporativos presentan la mayor proporción de ocupados de este tipo (93.2% del total de ocupados en servicios Corporativos tienen educación media superior o superior al 2T24).

A nivel regional, el crecimiento económico ha sido heterogéneo en 2024, con estados como Quintana Roo, Campeche y Durango que experimentaron un repunte gracias a proyectos de infraestructura turística y energética, como el Tren Maya y nuevos gasoductos. Aunque para 2024 la mayoría de los estados recuperarían los niveles de PIB previos a la pandemia, algunos, como Colima y Campeche, siguen rezagados. Las cinco entidades con mayor participación de matriculados en carreras relacionadas con la ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas (STEM, por sus siglas en inglés) son Coahuila (39%), San Luis Potosí (37%), Veracruz (35%), Querétaro (35%) y Guanajuato (34%). Este tipo de carreras serán relevantes en la atracción de nuevas relacionadas al fenómeno de Nearshoring.

En el sector automotriz, el PIB acumulado al 2T24 de Equipo de Transporte disminuyó 0.5%. Este resultado se debe a una contracción de 1.6% del PIB de Autos y Carrocerías, siendo el de mayor peso contrarrestando los crecimientos positivos de la industria de Autopartes (0.3%) y la industria Aeroespacial (13.3%). La producción en número de unidades aumentó 5.3% en la primera mitad del año, mientras las exportaciones 10.2% en los mismos términos. Ambos datos son positivos, pero por debajo de lo observado en el periodo comparable del año previo. Las ventas domésticas a la primera mitad del año alcanzan los 1.4 millones de vehículos en cifras anualizadas, lo que representa un incremento del 19.1% en comparación anual.

Finalmente, continuamos nuestros estudios sobre nearshoring enfocándonos en la participación de México en las Cadenas Globales de Valor (GVC). En particular, seguimos la evolución de tres indicadores en el periodo 2018-2022. Identificamos que la composición del valor agregado nacional en las exportaciones promedió 64.5% desde 1995 hasta 2020, cuando inició una recomposición hacia un mayor valor agregado extranjero reduciendo el nacional hasta 58.3% en 2022. Encontramos también que la proporción de contenido extranjero en las exportaciones supera considerablemente la proporción de bienes intermedios mexicanos incorporados a las exportaciones de otros países extranjeros. Por último, comprobamos que ha aumentado la ventaja de México respecto a China en industrias como Equipo de Transporte, Metálica Básica y Equipo Eléctrico.

2. Análisis Sectorial y Regional

2a. Coyuntura sectorial

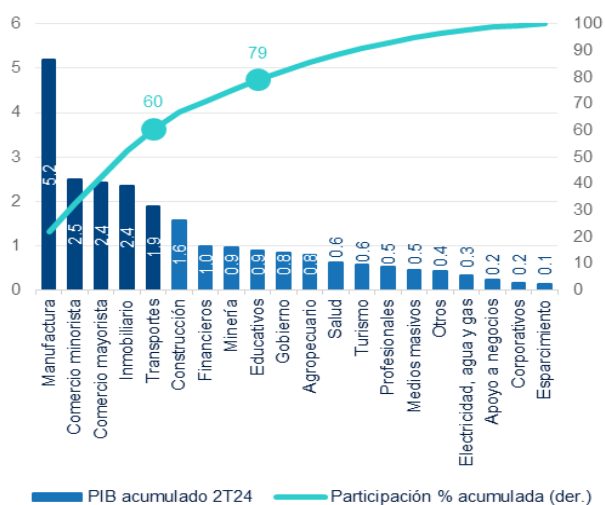
Desaceleración o contracción a nivel sectorial

La mayoría de los servicios desaceleran o se contraen al 2T24

La composición sectorial de la economía mexicana se mantiene sin grandes cambios en términos del Producto Interno Bruto (PIB) a la mitad del 2024. Si bien el sector de Manufactura ha ganado relevancia y la Construcción tuvo un 2023 extraordinario, el sector secundario mantiene su participación prácticamente sin cambios. Al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24), el PIB del sector secundario fue de 8.0 billones de pesos (bdp), el sector terciario, sumó 14.9 bdp y el primario únicamente 0.8 bdp. De esta forma, los servicios aportan el 59.3% del PIB Total y la industria el 31.8%, dejando al sector Agropecuario con una participación de tan sólo 3.1%.

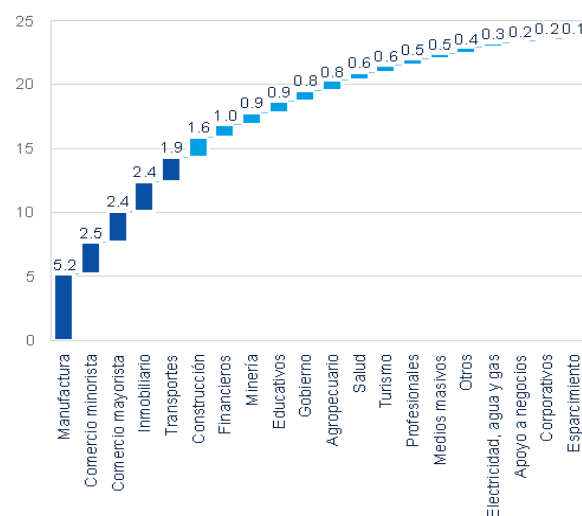
La Manufactura se mantiene como el sector más relevante de la economía mexicana. Este sector presenta un PIB acumulado al 2T24 de 5.2 bdp, poco más del doble que el PIB de Comercio Minorista, que ocupa la segunda posición con PIB acumulado de 2.5 bdp a la misma fecha. Si bien la Manufactura ocupa la primera posición en términos de la contribución al PIB Total, las siguientes cuatro posiciones son para sectores de servicios, donde podemos ver tanto al Comercio Minorista como Mayorista, servicios Inmobiliarios y los de Transporte, que incluye tanto pasajeros, carga y servicios postales. Estos sectores suman 14.3 bdp que representan el 60.4% del PIB de México. El sector de Construcción dejó al grupo de los cinco más grandes con el cambio de año base del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM) que realizó el Inegi. No esperamos que esta ordenación cambie en el corto plazo.

Gráfico 1. **PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T24**
(BILLONES DE PESOS Y % ACUMULADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 2. **PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T24**
(BILLONES DE PESOS)

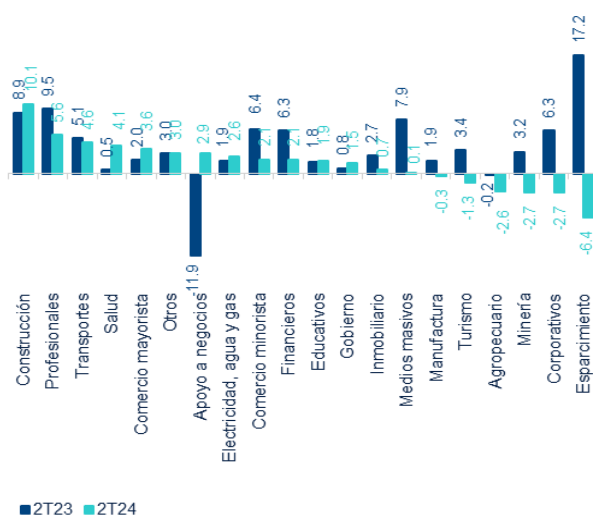


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

El PIB acumulado al 2T24 llegó a 25,192 millones de pesos (mdp). Esto representa un avance de 1.8%, la mitad de lo observado un año antes. Esta desaceleración se explica principalmente por qué tanto la inversión como el consumo desaceleran del lado de la demanda agregada¹; mientras que, del lado de la oferta, la desaceleración del PIB Total se explica por esta misma tendencia en los servicios pasó de una tasa de 3.8% en el 2T23 para un año después solo crecer 2.3%. No obstante, este efecto es aún más pronunciado en el sector industrial. El PIB de las actividades del sector secundarias aumentó 3.3% al 2T23, pero un año después sólo 1.4%. En el caso del sector Primario, se agudiza el efecto negativo, dado que al 2T24 se contrae 2.6% cuando cuatro trimestres antes apenas se redujeron 0.2%; aunque debe considerarse que su aportación es acotada, alrededor de tan sólo 3% del PIB Total.

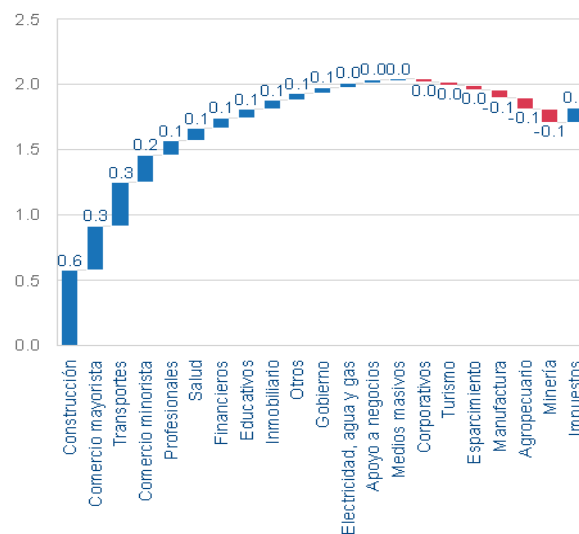
En el periodo de análisis, la Construcción es el sector con mejor desempeño en términos del PIB, que presenta una tasa de crecimiento del PIB de 10.1% acumulado al 2T24. El análisis detallado de la Construcción se puede encontrar en [Situación Inmobiliaria México](#) del segundo semestre de 2024. Otra forma de ver lo excepcional del resultado de la Construcción es que la tasa comentada es casi el doble de lo que presentó el sector de servicios Profesionales, 5.6%, que es el segundo que más crece a esta fecha.

Gráfico 3. **PIB SECTORIAL ACUMULADO**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfico 4. **CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 2T24**
(PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Después, podemos observar a los sectores de servicios, además de servicios Profesionales, con los crecimientos más altos del PIB acumulado al 2T24. Dentro de estos, los de mayor peso en la economía mexicana están Transportes y Comercio Mayorista. En el primer caso el PIB acumulado al 2T24 es 1.9 bdp, lo que representa un crecimiento de 4.6% a tasa anual; más de la mitad de este resultado se puede atribuir al servicio de transporte terrestre de pasajeros, que contribuye con 2.6 de los 4.6 puntos porcentuales mencionados. En el segundo caso, el PIB sumó 2.4 bdp, 3.6% más que hace un año. Estos dos sectores junto con el Comercio Minorista son los que más aportan al crecimiento del PIB a la mitad del 2024; aunque en este último, la tasa de crecimiento anual del PIB acumulado al 2T24 bajó a sólo 2.1% después de presentar una tasa de 6.4% en el 2T23. Esto es acorde a la desaceleración del consumo que se presenta del lado de la demanda agregada.

1: Para un análisis detallado del escenario macroeconómico ver BBVA Research (2024). Situación México. Octubre 2024. [Disponible aquí](#).

En estos primeros seis meses del 2024, resaltan dos sectores, tanto por el crecimiento que presentan como por su aportación al avance del PIB Total. Los servicios Profesionales presentan una tasa de crecimiento del PIB acumulado al 2T24 de 5.6%, una tasa alta en términos relativos al total de la economía de tan sólo 1.8%. No obstante, pese a su poca participación (de 2.0% en este periodo), es el quinto sector que más aporta al crecimiento de la economía. Por su parte, los servicios de Salud se colocan como el cuarto sector con mejor desempeño a la fecha, incluso aumenta considerablemente el paso. Después de que el PIB acumulado de Salud al 2T23 presentara una tasa de crecimiento de sólo 0.5%, un año después este indicador es de 4.1%; con lo que es el cuarto sector con mejor resultado y el sexto que más aporta al avance del PIB Total, pese a que su participación se limita a 2.4%. La mayor parte se explica por los servicios de Hospitales, así como de Consulta Externa; muchos de estos asociados a la mayor demanda de los servicios de consulta que se otorgan como complemento en las farmacias, ante el deterioro de las instituciones públicas de salud.

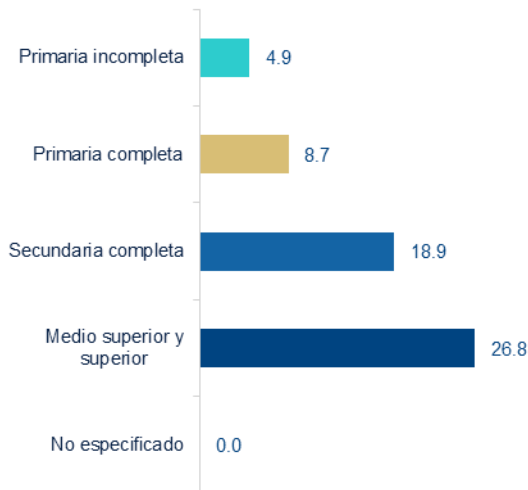
Entre los sectores que decrecen destaca la Manufactura debido a su gran peso en el conjunto de la economía. Al 2T24, el PIB acumulado se contrajo 0.3%; dentro de las actividades secundarias, solo la Minería tiene un resultado más bajo, una contracción de 2.7%. En el caso de la Manufactura la explicación se basa principalmente en que sus dos subsectores más relevantes caen a la fecha de análisis. El PIB acumulado al 2T24 tanto de Equipo de Transportes como Alimentaria presentan resultados negativos, -1.9% y -1.0% respectivamente. Estas caídas no alcanzan a ser compensadas por el buen desempeño de otras manufacturas relevantes como Computación y Medición, así como Química, cuyo PIB acumulado al 2T24 se incrementó 1.9% y 2.5% en cada caso. De las 21 manufacturas, únicamente cinco crecieron durante este periodo. Del lado de la Minería, sin ser una sorpresa, la parte petrolera, que aporta casi el 70% del PIB del sector, se contrajo 5.4% al 2T24; opacando el buen resultado del subsector de Minerales que avanzó 4.1%.

Demanda por trabajo con mayor instrucción continúa al alza

En esta ocasión revisamos el nivel de instrucción de los ocupados por sector económico con base en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) que levante el Inegi trimestralmente. El total de personas ocupadas al 2T24 fue de 59.3 millones, un incremento de 805 mil ocupados más que en el 2T23. De este número, el 45.1% son ocupados con nivel de educación media superior y superior, un total de 26.8 millones al 2T24. El resto, 32.5 millones, desde primaria incompleta hasta secundaria completa han disminuido desde el año 2005. En parte, esto revela el avance en el nivel de educación de la población ocupada. Por ejemplo, mientras en 2005 el promedio de ocupados con primaria incompleta fue de 8.9 millones; en 2023 el promedio fue de 5.0 millones y durante los dos primeros trimestres del 2024 es de 4.9 millones. De esta forma su participación se reduce desde 21.0% en el 2005 a sólo 8.3% en el 2T24. Esto mismo sucede con aquellos ocupados que cuentan con la primaria completa; pero en el resto de los casos avanza su participación en el total.

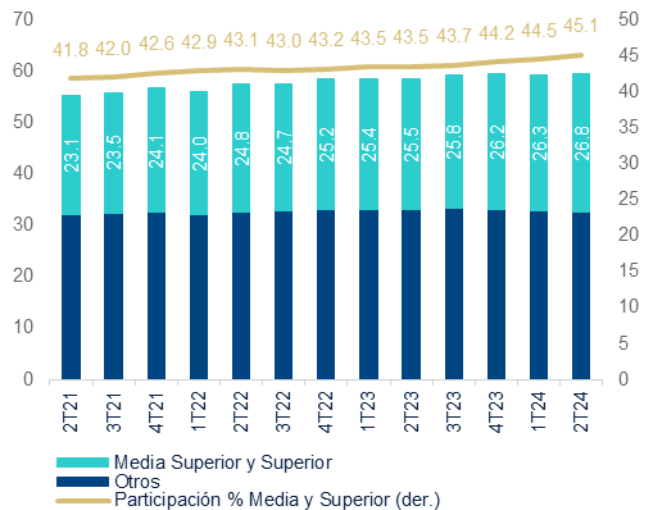
A nivel sectorial, medido por el promedio de ocupados totales durante los dos primeros trimestres del 2024, el Comercio Minorista, la Manufactura y el sector Agropecuario son los sectores donde más personas se ocupan. El Comercio Minorista promedia 9.9 millones de ocupados, la Manufactura 9.7 millones y el sector primario 6.3 millones. En el lado opuesto de esta distribución sectorial encontramos a la Minería con sólo 0.2 millones de ocupados, Electricidad, agua y gas con 0.2 millones y servicios Corporativos con 0.1 millones. Por otro lado, cada uno de los 20 sectores económicos ha incrementado su demanda por trabajo. Desde esta perspectiva, también el Comercio Minorista y la Manufactura, esta vez seguidos por el Turismo, lideran los sectores que más han incrementado el número de ocupados desde 2005. En lo que va del 2024, el Comercio Minorista ha incrementado su demanda por trabajo en 2.9 millones, la Manufactura en 2.6 millones y el Turismo en 2.3 millones. Por el contrario, los sectores asociados a la energía, Electricidad, Agua y Gas, así como Minería, han permanecido prácticamente sin cambio de acuerdo a la ENOE.

Gráfico 5. **POBLACIÓN OCUPADA 2T24**
(MILLONES)



Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

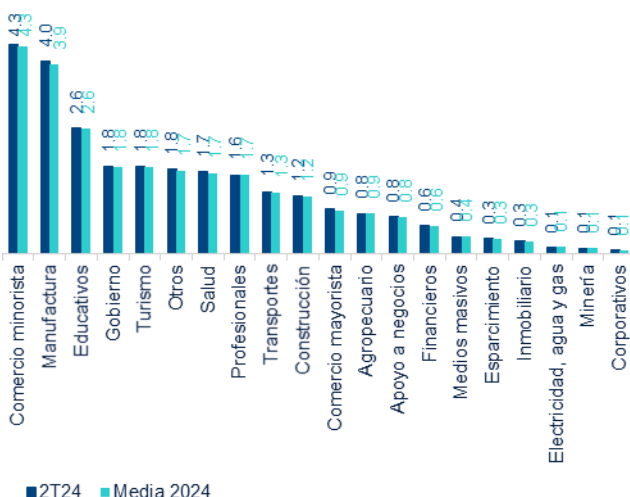
Gráfico 6. **POBLACIÓN OCUPADA**
(MILLONES Y PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

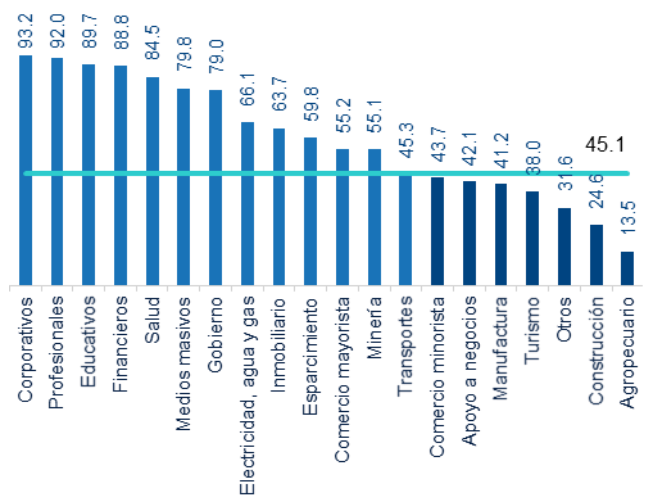
El sector Manufactura por la naturaleza de sus actividades es intensivo en capital humano enfocado en carreras relacionadas con la ciencia, las tecnologías de la información y comunicación (TIC), la ingeniería y las matemáticas, referidas como carreras *STEM* (por sus siglas en inglés). En la sección regional de esta revista hacemos un análisis detallado sobre la participación de las carreras *STEM* en la estructura educativa superior a nivel estatal.

Gráfico 7. **OCUPADOS MEDIA Y SUPERIOR**
(MILLONES)



Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

Gráfico 8. **OCUPADOS MEDIA Y SUPERIOR**
(PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos de la ENOE, Inegi

Siguiendo con la ordenación, ésta no es muy distinta cuando consideramos únicamente los ocupados con educación media superior y superior. El Comercio Minorista y la Manufactura ocupan las dos primeras posiciones en cuanto a la demanda por este tipo de trabajadores, ya sea considerando sólo el dato del 2T24, o el promedio de los dos

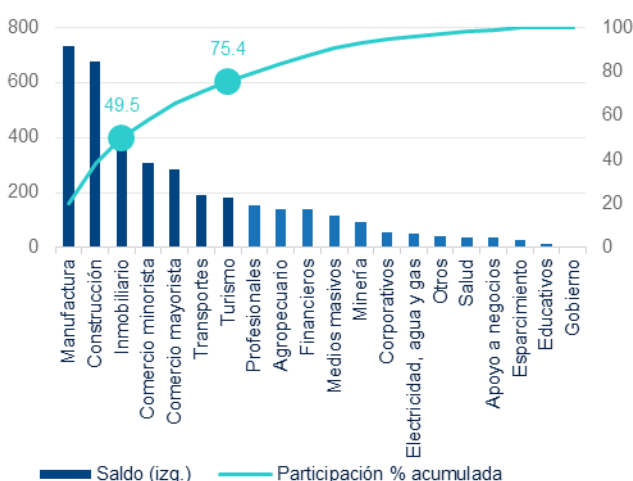
primeros trimestres del 2024. En el primer caso, se ocupan 4.3 millones, en tanto en la Manufactura alrededor de 4.0 millones. En tercer lugar, se encuentran los servicios Educativos, con 2.6 millones de ocupados con educación media superior y superior, pero a una gran distancia de los dos primeros. Al final de este listado, nuevamente aparecen los sectores relacionados con la energía. Electricidad, Agua y Gas que sólo demanda 0.1 millones de este tipo de ocupados, una cifra similar al caso de Minería; y en último lugar lo ocupan los servicios Corporativos.

No obstante, cuando consideramos la proporción de los ocupados con este nivel de educación respecto al total, se presenta una perspectiva diferente. Los servicios Corporativos (el sector que demanda en niveles un menor número de estos ocupados), es el que más los emplea en proporción al total del sector. De acuerdo a la ENOE, el 93.2% del total de ocupados en servicios Corporativos tienen educación media superior o superior al 2T24. En segundo lugar, se encuentran los servicios Profesionales, seguidos por los servicios Educativos con 92.0% y 89.7% respectivamente. El promedio nacional es de 45.1% como ya se señaló, en general, los servicios presentan una mayor proporción de este tipo de ocupados respecto al promedio, con excepción del Comercio Minorista, Apoyo a Negocios y Turismo. Además de estos, la Manufactura, la Construcción y el sector Agropecuario son los únicos que están por debajo del promedio de 45.1%. En estos dos últimos sectores, esta proporción está por debajo del 30%.

Sector de energéticos con mayor demanda de crédito bancario

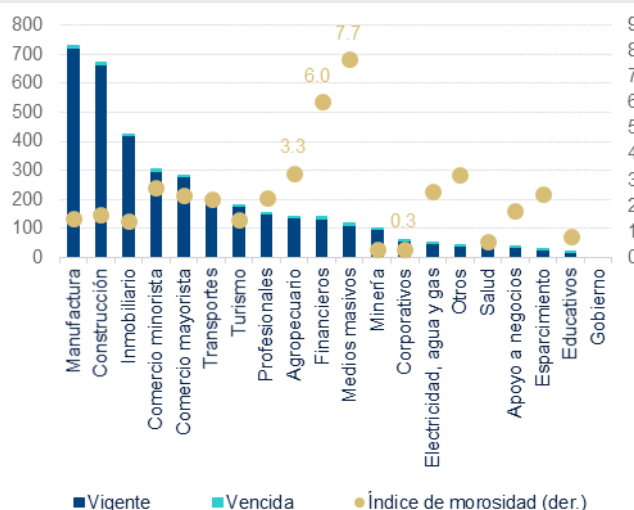
A junio de 2024, el saldo de crédito bancario a las empresas sumó 3.7 bdp. Los servicios demandan la mayor parte de estos recursos, el 54.3% del total, seguido por las actividades secundarias con 41.9% y el sector primario con sólo 3.8%. Este monto total representa una contracción de 0.5% a tasa anual a fecha valor de junio 2024. Esto se debe a que la caída del saldo de crédito de las actividades secundarias, 2.6%, que supera los incrementos marginales de los servicios, 0.9% y del sector primario 1.4%. No obstante, aun cuando el saldo total cae, la morosidad disminuye, al pasar de 2.8% en junio 2023 a 2.2% un año después. Este último dato es particular, ya que regularmente la morosidad de los portafolios baja ante una mayor originación, lo cual no está sucediendo en el saldo total debido al alto costo del crédito que genera la política monetaria actual.

Gráfico 9. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2T24**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y % ACUMULADO)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Gráfico 10. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2T24**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)

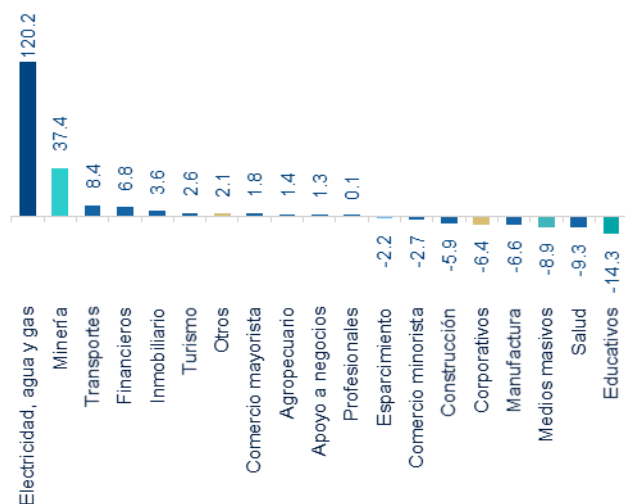


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

A junio 2024, la ordenación sectorial del saldo de crédito bancario se mantiene prácticamente sin cambios. Las primeras ocho posiciones se mantienen igual respecto al cierre del 2023. Lo mismo sucede con la concentración de este crédito por sector. Si bien la ordenación del saldo de cartera sectorial no coincide del todo con la ordenación dada por el PIB de cada sector, sí es muy parecida. El sector Turismo es la primera excepción, que incluso ocupa la séptima posición, donde se concentra tres cuartas partes del saldo de crédito.

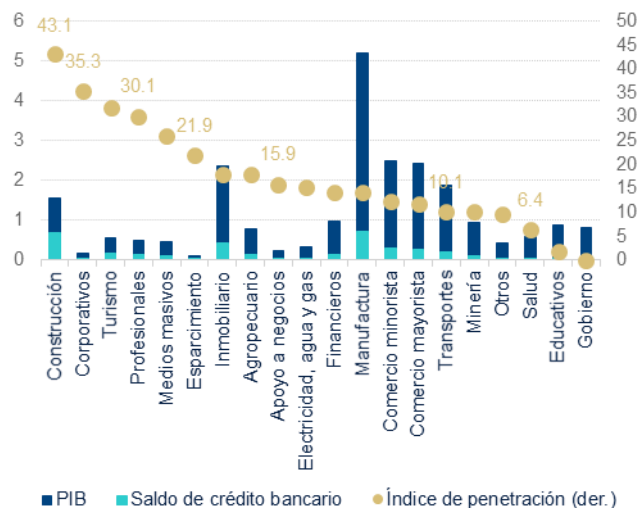
La morosidad del portafolio total de crédito bancario a empresas disminuyó como hemos señalado. Del total de sectores, sólo 6 sectores incrementaron su morosidad de junio 2023 a junio 2024; pero en todos los casos marginalmente. El mayor deterioro de la cartera se observa en el sector Agropecuario, un incremento de apenas 0.3 puntos porcentuales, al pasar de 3.0% a 3.3% en los meses señalados. Este nivel de morosidad lo consideramos muy bajo. Este indicador tiene su nivel máximo en los servicios de Medios Masivos al llegar a 7.7% en junio 2024, pero son 20 puntos básicos menos que en junio de 2023. Incluso en este caso, que es el sector con el índice de morosidad más alto, lo consideramos bajo y totalmente manejable por el sistema bancario. La mayor mejora de la calidad de esta cartera la apreciamos en el sector de Electricidad, Agua y Gas, que en este caso sí se debe a un incremento del saldo de la cartera después de una fuerte originación en abril 2024 para la compra de activos existentes en el mercado por parte del principal jugador en generación de electricidad. Dada la naturaleza de este sector de altas economías de escala, la adquisición de dichos activos debería llevar a que se incremente su eficiencia en el corto plazo. De esta forma, el incremento del saldo del crédito en este sector, debería reflejarse en un mayor PIB de este sector en los trimestres siguientes.

Gráfico 11. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2T24**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfico 12. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 2T24**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



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

Después del sector Electricidad, Agua y Gas, la Minería presenta el mayor incremento del saldo de cartera. El saldo pasó de 69 mil mdp en junio 2023 a 95 mil mdp doce meses después a fecha valor junio 2024. La comparación es anual y se explica porque en octubre de 2023 se incrementó fuertemente el saldo tanto de la banca comercial como de desarrollo, en la parte de los servicios relacionados a apoyar las actividades mineras y no propiamente a la parte de hidrocarburos o extracción de minerales.

A pesar del alto costo del crédito, dado que la política monetaria mantiene aún alta la tasa de referencia, once de los 19 sectores que están activos en el mercado de crédito bancario aumentaron su saldo de cartera a fecha valor

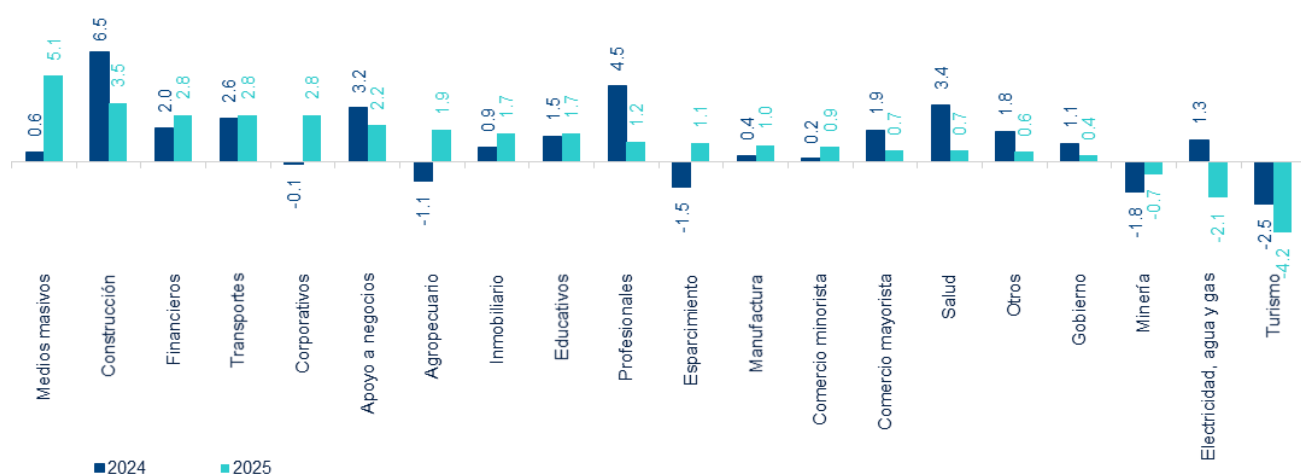
junio 2024. Con excepción del sector Agropecuario, todos los que han demandado mayor fondeo son sectores de servicios además de los energéticos que ya revisamos. Los dos más grandes en cuanto al tamaño del portafolio de crédito, Manufactura y Construcción, se contraen 6.6% y 5.9% respectivamente. A pesar de que los servicios de Salud es uno de los sectores con mejor desempeño en términos del PIB, su saldo de crédito bancario ha disminuido. Esto es coherente con una mayor actividad de jugadores de menor tamaño con los consultorios médicos, que suelen solicitar menos crédito.

En cuanto a la penetración del crédito a nivel sectorial, no se observan cambios relevantes al cierre del primer semestre del 2024. La penetración total es de 15.6% a junio 2024, con nueve sectores por arriba de este nivel. Esto representa una ligera mejora respecto al cierre del 2023, cuando la penetración total fue de 14.9%. Si bien un índice de penetración mayor apunta a una mejora, lo cierto es que se debe en mayor medida a la desaceleración del PIB de los sectores o incluso a la caída del PIB en sectores de peso como es el caso de la Manufactura.

Sectores de servicios los que más crecerán al cierre del 2024

El sector que más crecerá en este 2024 será la Construcción. Hemos ajustado considerablemente nuestra perspectiva sobre este sector después de conocer las cifras oficiales del PIB durante el 1T24 y el 2T24 que resultaron más altas de lo que esperábamos. La explicación detallada la presentamos en [Situación Inmobiliaria México](#) del segundo semestre de 2024. Dado lo anterior, estimamos que en el resto del 2024 serán los sectores de servicios los que más crezcan y aporten más al crecimiento total de la economía. En este año, y probablemente también en el 2025, servicios que suelen tener participaciones y desempeños más discretos serán los que más avancen. Entre estos servicios están Medios Masivos, Corporativos y Apoyo a Negocios. No obstante, a pesar de la desaceleración del consumo, estimamos que el PIB de Comercio Mayorista y Minorista seguirán creciendo, y por su alta participación en el PIB Total, aportarán más al crecimiento de la economía en su conjunto. En sentido opuesto, esperamos un crecimiento marginal de la Manufactura, por lo que pese a liderar a nivel sectorial la economía mexicana, contribuirá con poco durante 2024. No obstante, en 2025 estimamos que la Manufactura presente un mejor desempeño; aunque dependerá tanto de la dinámica industrial en EUA, como que no haya más restricciones al comercio internacional de estas mercancías, sobre todo a este país.

Gráfico 13. PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

2b. Pronósticos sectoriales

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

	Variación % anual											
	2022	2023	2024	2025	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
PIB Total	3.7	3.2	1.2	1.0	3.4	2.3	1.5	2.1	0.7	1.2	1.0	1.1
Primario	1.6	-1.5	-1.1	1.9	-0.1	-4.6	-2.3	-2.8	-0.3	0.8	2.9	2.8
Secundario	4.7	3.5	1.3	1.2	4.4	3.1	1.0	1.8	1.4	1.1	1.6	0.8
Minería	4.1	1.4	-1.8	-0.7	0.2	-1.1	-1.8	-3.6	-0.4	-1.4	-1.3	-0.4
Electricidad, agua y suministro de gas	0.3	3.1	1.3	-2.1	3.9	4.7	0.9	4.1	1.3	-1.3	-0.4	-4.0
Construcción	2.8	15.6	6.5	3.5	24.4	20.2	10.7	9.5	2.7	4.0	3.6	3.4
Manufactura	5.6	0.9	0.4	1.0	0.3	-0.7	-1.0	0.4	1.3	0.8	1.6	0.5
Terciario	3.1	3.2	1.4	1.4	3.0	2.4	2.0	2.5	0.5	0.6	0.8	1.2
Comercio al por mayor	5.7	3.8	1.9	0.7	4.5	6.6	3.9	3.2	0.3	0.4	0.6	0.4
Comercio al por menor	6.3	4.1	0.2	0.9	2.8	1.2	1.6	2.6	-1.9	-1.3	-1.4	1.2
Transporte, correos y almacenamiento	12.1	3.4	2.6	2.8	2.1	1.2	4.1	5.0	0.6	0.6	1.2	2.5
Información en medios masivos	12.8	6.1	0.6	5.1	9.9	-0.6	4.4	-3.7	1.1	1.2	3.0	5.4
Serv. financieros y de seguros	6.7	4.9	2.0	2.8	6.6	0.6	2.2	1.9	1.9	1.9	2.1	2.5
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	2.7	2.3	0.9	1.7	2.2	1.8	0.5	0.9	0.9	1.3	1.7	1.7
Serv. prof., científicos y técnicos	6.6	5.9	4.5	1.2	4.9	1.5	0.3	10.6	5.0	2.1	1.8	1.1
Dirección de corporativos y empresas	3.4	2.9	-0.1	2.8	1.9	-2.8	-2.4	-3.1	1.7	3.8	1.8	4.3
Serv. de apoyo a los neg.	-60.8	-4.9	3.2	2.2	-1.7	7.1	-2.6	8.7	6.7	0.6	0.0	2.8
Serv. educativos	1.2	2.0	1.5	1.7	1.8	2.4	1.8	2.0	1.2	1.0	2.3	0.9
Serv. de salud y de asistencia social	-0.9	1.2	3.4	0.7	1.2	2.6	3.3	4.9	3.1	2.1	0.6	-0.1
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	38.5	6.6	-1.5	1.1	-4.7	-0.3	1.9	-12.5	4.1	2.9	0.7	6.1
Serv. de alojam.temp.y de prep.de alim.y beb.	21.3	2.9	-2.5	-4.2	2.9	1.9	-0.5	-2.1	-6.6	-0.9	0.8	-4.9
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	2.6	2.7	1.8	0.6	2.5	2.5	3.2	2.9	1.3	0.2	-1.3	-0.2
Actividades del gobierno	0.0	1.3	1.1	0.4	0.9	2.3	0.2	2.8	0.9	0.3	0.8	-0.5

	Estructura, %				Contribución al crec.,%			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
PIB Total	100	100.0	100.0	100.0	3.7	3.2	1.2	1.0
Primario	3.5	3.3	3.2	3.3	0.1	-0.1	0.0	0.1
Secundario	31.8	31.9	31.9	32.0	1.5	1.1	0.4	0.4
Minería	3.9	3.9	3.7	3.7	0.2	0.1	-0.1	0.0
Electricidad, agua y suministro de gas	1.3	1.3	1.3	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Construcción	5.4	6.0	6.4	6.5	0.2	0.8	0.4	0.2
Manufactura	21.2	20.7	20.5	20.5	1.2	0.2	0.1	0.2
Terciario	59.2	59.2	59.2	59.4	1.8	1.9	0.8	0.8
Comercio al por mayor	9.7	9.7	9.8	9.7	0.6	0.4	0.2	0.1
Comercio al por menor	9.7	9.8	9.7	9.7	0.6	0.4	0.0	0.1
Transporte, correos y almacenamiento	7.2	7.3	7.3	7.5	0.9	0.2	0.2	0.2
Información en medios masivos	1.7	1.8	1.8	1.8	0.2	0.1	0.0	0.1
Serv. financieros y de seguros	3.8	3.9	3.9	3.9	0.3	0.2	0.1	0.1
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	9.5	9.4	9.4	9.5	0.3	0.2	0.1	0.2
Serv. prof., científicos y técnicos	2.0	2.0	2.1	2.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Dirección de corporativos y empresas	0.6	0.6	0.6	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Serv. de apoyo a los neg.	1.0	0.9	0.9	1.0	-0.6	0.0	0.0	0.0
Serv. educativos	3.6	3.5	3.5	3.6	0.0	0.1	0.1	0.1
Serv. de salud y de asistencia social	2.4	2.3	2.4	2.4	0.0	0.0	0.1	0.0
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	0.5	0.5	0.5	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0
Serv. de alojam.temp.y de prep.de alim.y beb.	2.3	2.3	2.2	2.1	0.5	0.1	-0.1	-0.1
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	1.7	1.7	1.7	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades del gobierno	3.4	3.3	3.3	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0

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)

	2022	2023	2024	2025	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	1T25
Total	5.6	0.9	0.4	1.0	0.3	-0.7	-1.0	0.4	1.3	0.8	1.6	0.5
Alimentos	3.0	-0.7	0.0	2.2	-0.5	-0.7	-1.0	0.3	0.0	0.6	2.7	2.3
Bebidas y tabaco	4.7	-3.8	1.3	0.8	-6.2	-3.2	1.7	2.2	2.0	-0.4	-1.3	-0.5
Insumos textiles	0.4	-8.9	-8.1	-1.9	-9.0	-5.9	-9.8	-5.2	-8.1	-9.2	-7.9	-6.9
Confección de prod.textiles	-6.1	-1.5	-3.9	3.2	-1.3	-3.0	-2.7	-7.6	-2.5	-2.6	-0.1	2.9
Prendas de vestir	3.7	-9.7	-5.8	1.0	-9.6	-6.0	-7.1	-8.0	-5.4	-2.8	1.7	1.5
Prod.de cuero y piel	9.9	-1.9	-13.9	-2.5	-2.9	-8.2	-17.1	-12.6	-12.9	-12.9	-4.6	-6.3
Ind. de la madera	-2.8	-11.1	-4.2	0.8	-8.7	-10.8	-9.8	-3.5	-2.8	-0.4	1.2	0.6
Ind. del papel	3.7	-5.3	-3.0	3.8	-7.7	-8.1	-7.4	-2.1	-2.3	0.0	2.4	3.2
Impresión e Ind. conexas	3.9	0.0	-3.4	1.9	-1.3	1.9	-6.4	-1.9	-1.7	-3.7	2.0	0.5
Prod. deriv. petróleo	16.0	-2.5	8.6	-2.6	-1.4	-12.3	16.0	5.0	5.9	7.0	-7.8	-0.7
Química	1.0	-3.3	2.4	1.2	-3.3	-0.8	2.5	2.4	2.6	2.3	0.3	1.5
Plástico y del hule	3.6	-3.0	-0.2	2.0	-5.8	-3.8	-3.3	2.1	1.9	-1.7	1.4	-1.2
Prod. min. no metálicos	-0.6	-3.0	0.2	3.0	-3.1	-7.0	-3.7	-1.4	1.9	4.2	2.3	3.6
Metálicas básicas	2.0	-0.3	-4.9	1.0	3.4	-4.1	-4.4	-4.6	-7.7	-2.7	-2.4	1.3
Prod. metálicos	-1.1	-1.1	-2.8	0.4	2.8	-3.2	-3.4	-1.5	-4.4	-2.0	-1.8	-0.6
Maquinaria y equipo	7.7	1.0	-2.2	1.2	-1.2	-1.9	-5.5	-2.7	-0.5	0.1	2.1	0.4
Computación y electrónico	10.5	1.6	1.1	-0.5	-0.5	2.1	1.9	1.5	1.8	-0.9	1.3	-0.8
Eq. eléctrico	3.4	1.0	-2.7	-0.5	1.3	1.2	-5.7	1.1	-2.7	-3.4	0.0	-1.6
Eq. de transporte	10.7	8.6	1.7	0.8	7.0	4.4	-1.9	0.8	4.9	3.0	5.4	-0.2
Muebles y relacionados	-0.7	-8.4	-1.6	2.3	-11.0	-6.2	-2.9	-4.9	2.3	-0.8	0.7	3.1
Otras Ind. manufactureras	2.4	2.6	6.2	3.4	1.1	3.3	4.2	9.4	8.2	3.1	2.3	1.9

	Estructura (%)				Contribución al crecimiento (%)			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Total	100	100.0	100.0	100.0	5.6	0.9	0.4	1.0
Alimentos	19.3	19.0	18.9	19.2	0.6	-0.1	0.0	0.4
Bebidas y tabaco	5.1	4.8	4.9	4.9	0.2	-0.2	0.1	0.0
Insumos textiles	0.6	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Confección de prod.textiles	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Prendas de vestir	1.2	1.1	1.0	1.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0
Prod.de cuero y piel	0.6	0.6	0.5	0.5	0.1	0.0	-0.1	0.0
Ind. de la madera	0.8	0.7	0.7	0.7	0.0	-0.1	0.0	0.0
Ind. del papel	2.1	2.0	1.9	2.0	0.1	-0.1	-0.1	0.1
Impresión e Ind. conexas	0.5	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Prod. deriv. petróleo	4.1	3.9	4.2	4.1	0.6	-0.1	0.4	-0.1
Química	6.9	6.6	6.7	6.7	0.1	-0.2	0.2	0.1
Plástico y del hule	3.3	3.1	3.1	3.2	0.1	-0.1	0.0	0.1
Prod. min. no metálicos	3.2	3.0	3.0	3.1	0.0	-0.1	0.0	0.1
Metálicas básicas	5.3	5.2	4.9	4.9	0.1	0.0	-0.2	0.0
Prod. metálicos	3.2	3.2	3.1	3.1	0.0	0.0	-0.1	0.0
Maquinaria y equipo	4.2	4.2	4.1	4.1	0.3	0.0	-0.1	0.0
Computación y electrónico	9.1	9.2	9.2	9.1	1.0	0.1	0.1	0.0
Eq. eléctrico	4.0	4.0	3.9	3.9	0.1	0.0	-0.1	0.0
Eq. de transporte	22.5	24.2	24.5	24.5	2.4	2.1	0.4	0.2
Muebles y relacionados	1.1	1.0	1.0	1.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
Otras Ind. manufactureras	2.7	2.8	2.9	3.0	0.1	0.1	0.2	0.1

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

pp: Puntos porcentuales

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

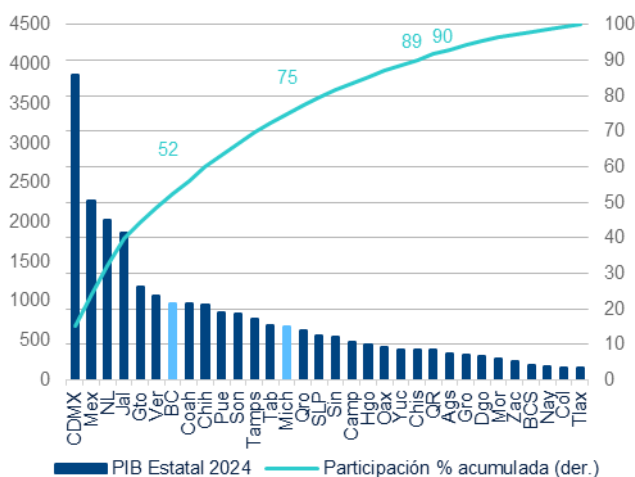
2c. Coyuntura regional

Desaceleración general a nivel estatal en 2024

Al cierre de este reporte, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) para el 1T24 revela que Quintana Roo registró un notable crecimiento del 20.2% en comparación con el 1T23. Este aumento se debe principalmente al incremento en la demanda de vivienda en destinos de playa como Tulum y Playa del Carmen. En segundo lugar, Campeche experimentó un crecimiento anual del 5.8%, impulsado por la construcción del Tren Maya y la instalación de gasoductos en la región. Durango, por su parte, registró un crecimiento del 5.3%. Por otro lado, el huracán Otis tuvo un impacto significativo en Guerrero en el 4T23, aunado a problemas persistentes en la como inseguridad e inestabilidad política, lo que resultó en una contracción económica anual del 2.9%, según los datos del ITAE.

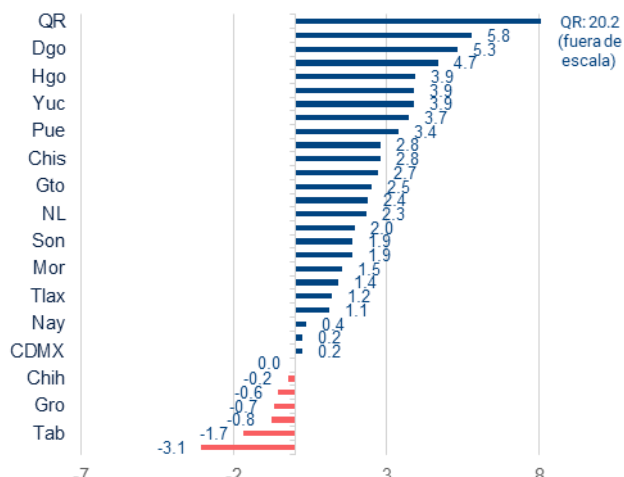
En nuestra edición previa de **Situación Regional Sectorial México 24S1²** señalamos que para el cierre de 2023, aún 7 entidades se ubicaban por debajo de sus niveles previos a la pandemia en términos de PIB Estatal (PIBE) y que para 2024 solo Colima y Campeche seguirán por debajo de este umbral. Con cifras al 1T24, el ITAE de Aguascalientes y Quintana Roo sobrepasan marginalmente a lo observado antes de la pandemia. Sin embargo, la desaceleración de la Manufactura en el primer estado y el bajo desempeño del sector de Alojamiento para el segundo (siendo estas dos actividades centrales para cada entidad) advierten que este buen desempeño podría revertirse en el resto del año. Complementando estos datos, a la primera mitad del 2024, los 31.1 millones de dólares (mdd) en Inversión Extranjera Directa (IED) se concentraron principalmente en las entidades de mayor participación en el PIB, a saber, Ciudad de México, Nuevo León, Baja California y el Estado de México acompañando el crecimiento de la demanda de espacios industriales, como lo expusimos en nuestra 2da encuesta BBVA Research y AMPIP.³

Gráfico 14. **ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2024**
(BILLONES PESOS Y % ACUMULADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 15. **ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL 1T24**
(VARIACIÓN % ANUAL ITAE)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

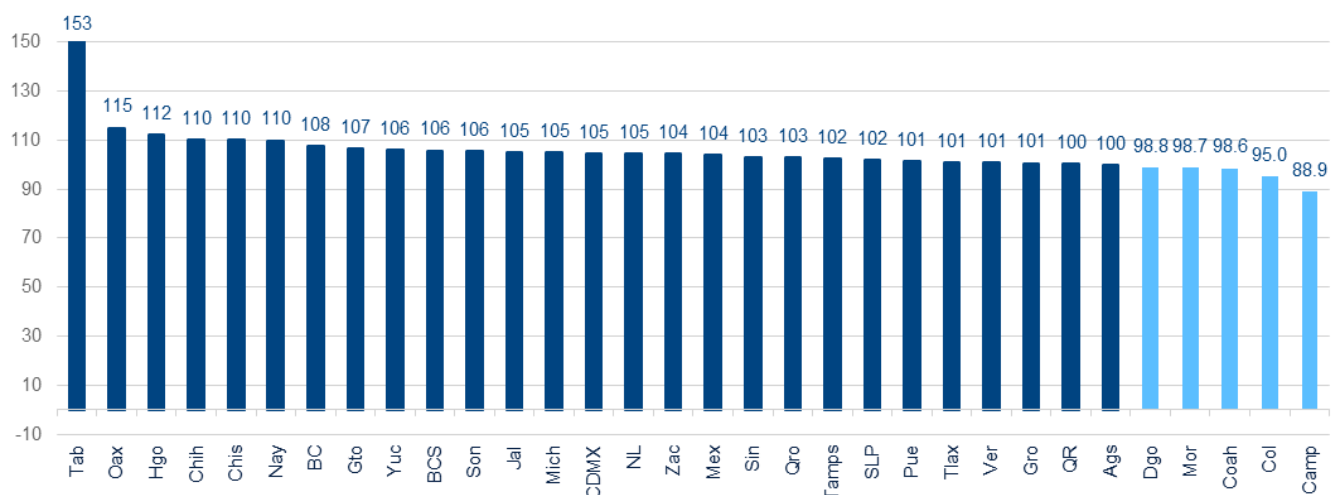
2: BBVA Research (2024). México | Situación Regional Sectorial. Primer Semestre 2024. [Disponible aquí.](#)

3: BBVA Research (2024). México | Encuesta BBVA Research-AMPIP, 2da edición. [Disponible aquí.](#)

La estimación del PIBE para 2024⁴ muestra que el orden de las entidades en función de su peso en la economía se conserva. La Ciudad de México sigue representando la mayor parte de la economía del país con una participación 15% del PIB Nacional y 3.9 billones de pesos (bdp). La capital del país, en conjunto con las entidades del Estado de México, Nuevo León y Jalisco acumulan el 40% del PIB Total.

Tomando 2019 como año de referencia, el estado de Tabasco experimentó el mayor crecimiento económico al 2024, 53% por encima de sus niveles previos a la pandemia en términos de PIBE. Entre las razones que contribuyeron a tan extraordinario crecimiento fue el impulso a la industria energética y la construcción del proyecto insignia de la Refinería de Dos Bocas que significaron para la entidad inversión en obra pública, con un presupuesto superior a los 16 mil mdd, generación de empleo del 6.9% en el 2023, e impulso a la mejora de infraestructura en carreteras, transporte y externalidades positivas en industrias asociadas con la energética. En nuestro pronóstico del PIBE para el 2024, identificamos que 27 entidades han recuperado sus niveles previos al 2020, dejando aún 5 entidades pendientes, de las cuales Durango, Morelos y Coahuila están muy cercanos a superar dicho umbral. Para 2025 estimamos que solo Colima y Campeche se mantengan por debajo de sus niveles pre pandemia.

Gráfico 16. **PIB ESTATAL 2024 ESTIMADO (ÍNDICE 2019=100)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi.

El crecimiento registrado en diversas entidades durante 2023 se debió, en gran medida, al dinamismo del sector de Construcción, principalmente en proyectos de obra civil como el Tren Maya, la refinería Dos Bocas y el aeropuerto de Tulum. Este impulso, junto con la expansión del Turismo y un fuerte flujo de IED, favorecieron dicho desempeño. Hacia el cierre de 2024, el panorama a nivel estatal es más sombrío dada la debilidad de la demanda interna, inversión moderada ante la caída del gasto público, desaceleración del crecimiento del empleo formal y las altas tasas de interés que se conservaron en la primera mitad del año.⁵

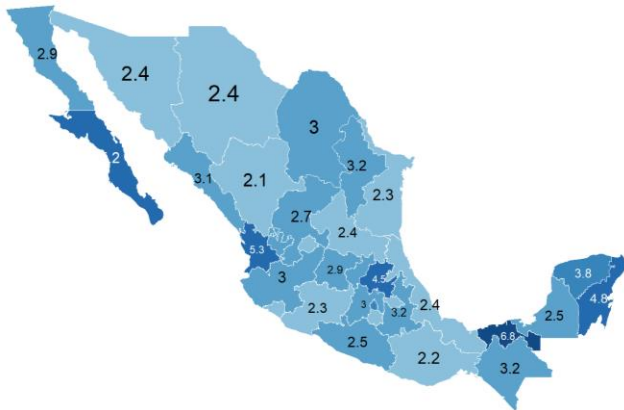
A nivel estatal, estas variables tienen un impacto diferenciado de acuerdo a la vocación de cada región. En entidades del sur como Tabasco, Yucatán, Campeche, Quintana Roo y Oaxaca donde los grandes proyectos de Dos Bocas, el Tren Transístmico y Tren Maya están casi completados, se espera tanto una menor inversión como menor empleo asociado a los mismos. La desaceleración de la Manufactura, en especial del Equipo de Transporte y la menor

4: A fecha de cierre del reporte, la serie oficial del PIBE desde Inegi llega al 2022, hasta diciembre de 2024 contaremos con las cifras preliminares para 2023.

5: Para un análisis detallado del escenario macroeconómico ver BBVA Research (2024). Situación México. Octubre 2024. [Disponible aquí](#).

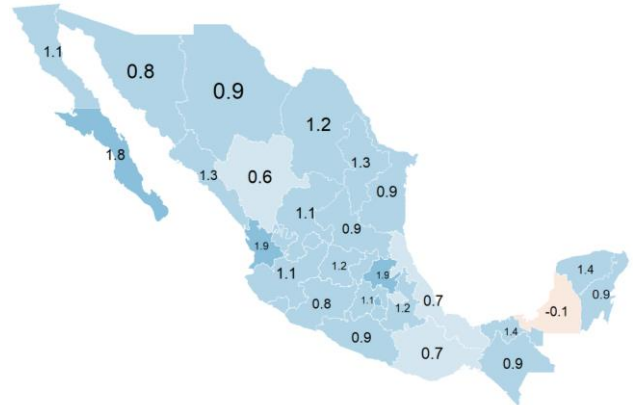
demanda de bienes duraderos en EUA, tiene un impacto en entidades industriales como Puebla, Guanajuato, Aguascalientes y Coahuila.

Gráfico 17. **ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

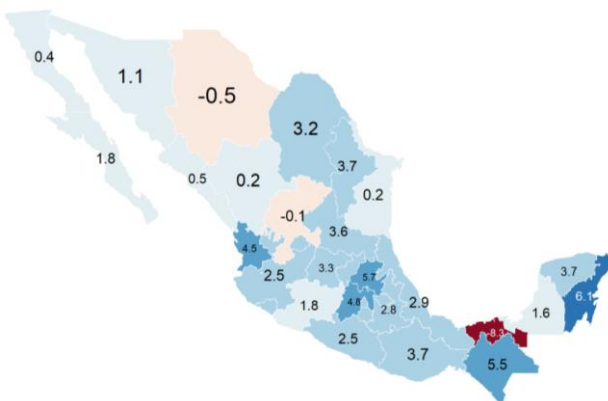
Gráfico 18. **ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2024**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

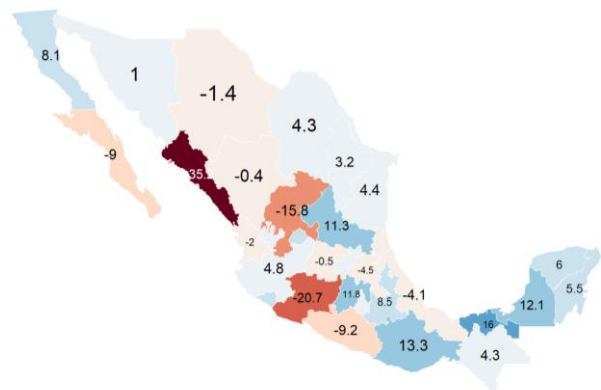
Respecto al empleo formal, con datos del Instituto Mexicano de Seguridad Social (IMSS) al 1S24, casi todas las entidades presentaron crecimiento con respecto al 1S23, con la excepción de Zacatecas, Chihuahua y Tabasco, esta última con una contracción de 8.3%, congruente con la desaceleración de la actividad en esta última entidad. Las entidades que presentaron mayor crecimiento en términos de empleo formal fueron Quintana Roo (6.1%), Hidalgo (5.7%) y Chiapas (5.5%).

Gráfico 19. **EMPLEO FORMAL IMSS 1S24**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 20. **EXPORTACIONES DE BIENES 1S24**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

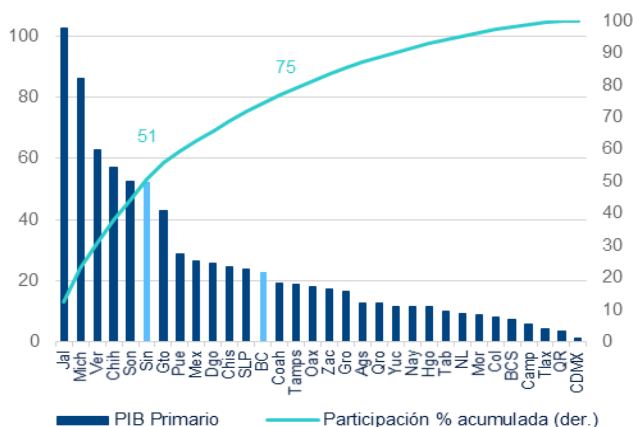
Por el lado de las exportaciones de mercancías para el cierre del 1S24, las entidades con mayores exportaciones en miles de mdd fueron entidades fronterizas y con fuerte vocación manufacturera, encabezadas por Chihuahua (35 mdd), Coahuila (33.3 mdd) y Nuevo León (27.9 mdd). En cuanto a las entidades que mayor crecimiento presentaron comparado con el mismo periodo del año previo (1S23) fueron Tabasco con 16%, Campeche 12.1% y el Estado de México 11.8%; regiones también con vocación industrial. La mayor caída en el 1S24 se registró en Sinaloa con 35.2% seguido con Michoacán cayendo 20.7% en sus exportaciones, ambas entidades con un perfil agropecuario.

Construcción sostiene el crecimiento, Agropecuario y Manufacturas frenan

El PIB del sector primario se reducirá marginalmente en el 2024, estimamos una contracción de 1.1%, siendo las entidades de Zacatecas (-2.9%), Estado de México (-2.3%) y Tlaxcala (-2.3%) las que más caen. Estas tres entidades se encuentran en la zona centro del país y la contracción se puede atribuir a la caída en la producción de cereales, legumbres y oleaginosas, también disminuyeron las cosechas de cultivos industriales y forrajes.

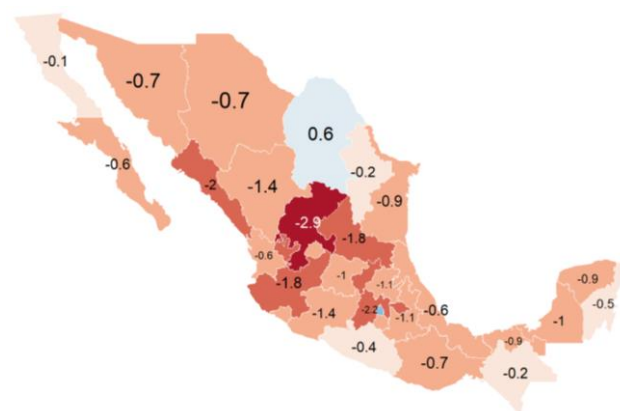
En abril de este año, BBVA Research México analizó la situación actual del agua en México, destacando las características geográficas, sectoriales, estructurales y coyunturales que han dado lugar a la actual crisis hídrica que se vive tanto a nivel nacional como en el Valle de México.⁶ En dicho estudio, se señala que el 67.8% del consumo total de agua en el país es destinado al sector agropecuario, siendo Sinaloa la entidad que ocupa el primer lugar en el consumo, empleando 10.6% del total a nivel nacional.

Gráfico 21. **ESTIMACIÓN PIB PRIMARIO 2024**
(MMDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 22. **PIB SECTOR PRIMARIO 2024**
(VARIACIÓN % ANUAL)



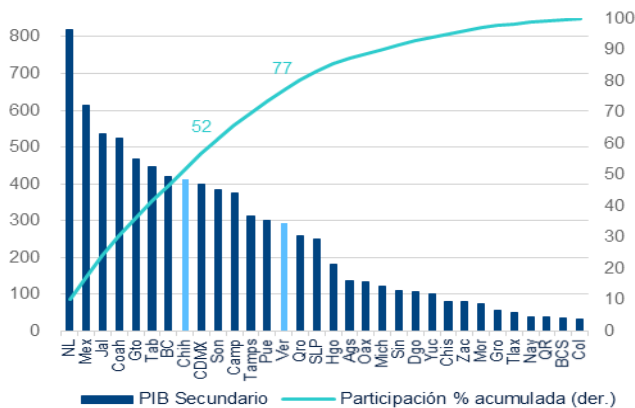
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

A nivel estatal, el sector secundario se desacelera con un crecimiento anual promedio de sólo 1.3% para 2024, y muy lejos del 3.5% experimentado en 2023; aunque estimamos que sólo la entidad de Campeche tendrá una disminución en el PIB secundario. Al concentrarnos en las manufacturas, el crecimiento promedio a nivel estatal será de un marginal 0.4% en 2024. Continúa la constante preocupación que existe en el sector industrial por la falta de suministro eléctrico (en particular en las industrias que buscan beneficiarse de la tendencia del *nearshoring*). En

6: BBVA Research (2024). México | Agua ya no pasa por mi casa: una revisión de la situación hídrica actual. [Disponible aquí](#).

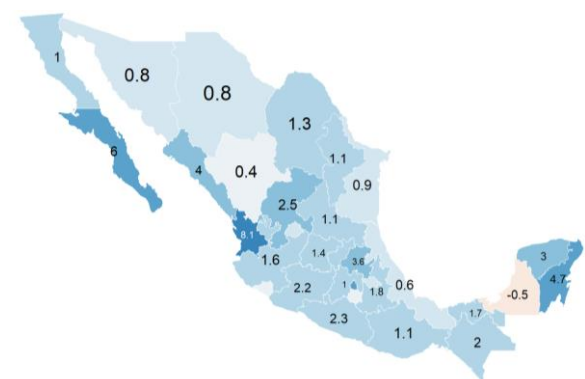
nuestra segunda encuesta BBVA Research y AMPIP,⁷ el 55% de encuestados reportó que la falta de suministro eléctrico como limitante a la llegada de nuevos inquilinos. A nivel nacional, el promedio de número de interrupciones por usuario del servicio eléctrico ha aumentado un 80% de 2018 a 2023; mientras que la duración promedio de interrupciones ha aumentado un 492% en el mismo lapso.⁸

Gráfico 23. **ESTIMACIÓN PIB SECUNDARIO 2024**
(MILES DE MDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

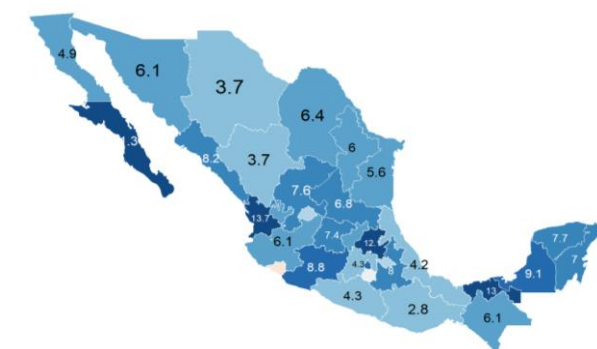
Gráfico 24. **PIB SECTOR SECUNDARIO 2024**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

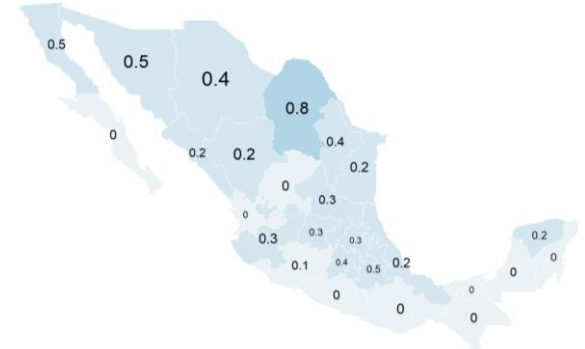
El sector de la Construcción ha mantenido un dinamismo considerable, con un crecimiento promedio estatal del 6.5%. Cuatro estados, en particular, mostraron crecimientos de dos dígitos: Baja California Sur y Nayarit, impulsados por la venta de vivienda residencial para uso turístico y la construcción de nuevos hoteles; Tabasco, debido a la culminación de la refinería Dos Bocas; e Hidalgo, gracias a la edificación de oficinas, naves industriales y bodegas en zonas industriales.

Gráfico 25. **PIB CONSTRUCCIÓN ESTIMADO 2024**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 26. **PIB MANUFACTURAS ESTIMADO 2024**
(VARIACIÓN % ANUAL)



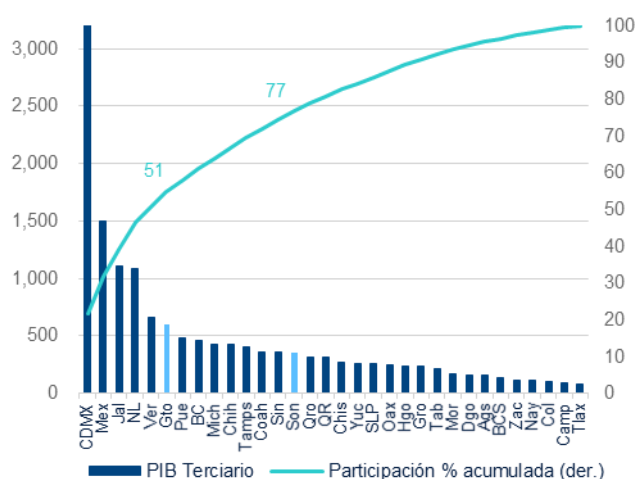
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

7: BBVA Research (2024). México | Encuesta BBVA Research-AMPIP, 2da edición. [Disponible aquí](#).
8: Sistema de Información Energética (SIE) con información de CFE. [Disponible aquí](#).

Solo el estado de Colima muestra una caída en la Construcción de 0.8%. Estos datos son coincidentes con lo expuesto en nuestra reciente edición de **Situación Inmobiliaria México** donde señalamos que en términos de número de créditos a nivel estatal en el 1S24 en comparación con el 1S23 Quintana Roo creció 5%, seguido de Baja California con 2.1%, Hidalgo con 1.6%, Colima con 0.5% y Tabasco con 11.1%. El resto de los estados decreció en el monto hipotecario, destacando Nayarit, Baja California Sur, Chiapas, Guerrero y Campeche.⁹

En el sector terciario estimamos un crecimiento promedio a de 1.4% para 2024, lo cual significa una desaceleración importante del 3.2% de 2023. Las entidades con mayor crecimiento son Querétaro (1.8%), Nuevo León (1.7%) y Ciudad de México (1.7%) impulsados por la relocalización de empresas y la dinámica aún positiva del consumo. Si bien ninguna entidad muestra un decrecimiento en este sector, estimamos que al menos cinco entidades presentarán un crecimiento menor al 1%, que son: Chiapas (0.9%), Guerrero (0.9%), Oaxaca (0.8%), Quintana Roo (0.8%) y Nayarit (0.5%). La desaceleración del consumo privado a nivel nacional es el principal determinante de la moderación del sector terciario, durante 2023 el consumo de los hogares se mantuvo resiliente creciendo 5% a tasa anual, mientras que para 2024 estimamos una moderación del crecimiento a 1.2%

Gráfico 27. **ESTIMACIÓN PIB TERCIARIO 2024**
(MMDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 28. **PIB TERCIARIO 2024**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

En resumen, identificamos que la fuerte desaceleración que sufre la economía en casi todos sus sectores se traslada a todas las entidades del país. Como se puede observar, por segundo año consecutivo la Construcción tanto de obra pública, obras insignias e infraestructura; así como de obra privada, parques industriales, hoteles y vivienda, sigue siendo el principal motor de crecimiento a nivel estatal.

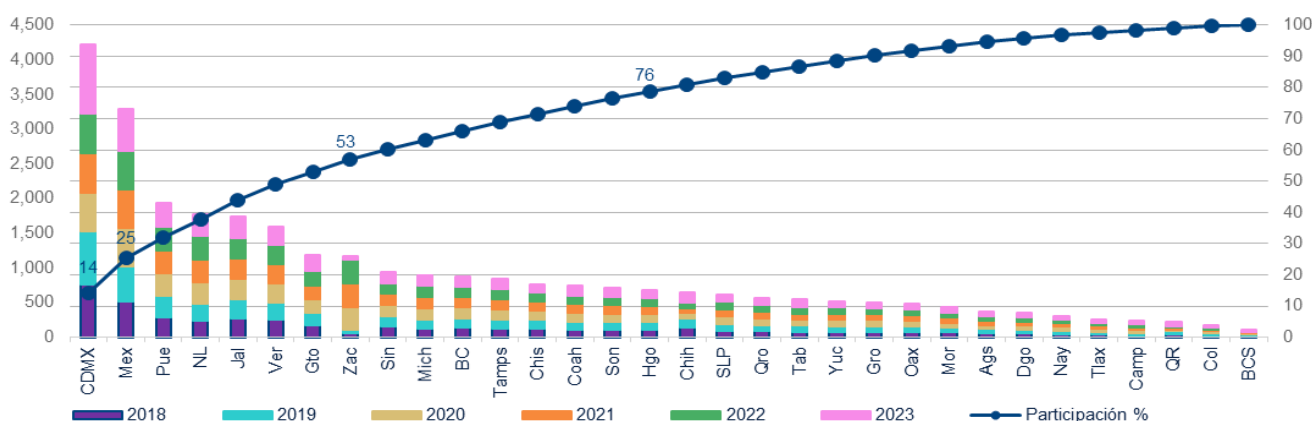
9: BBVA Research (2024). Situación Inmobiliaria México. Segundo semestre de 2024. [Disponible aquí](#).

Panorama regional de matriculados en carreras STEM

Con el fin de aportar un enfoque complementario al análisis regional, en esta ocasión analizamos los matriculados en carreras *STEM* (por sus siglas en inglés), que son todas aquellas carreras relacionadas con la ciencia, las tecnologías de la información y comunicación (TIC), la ingeniería y las matemáticas. La importancia de estas carreras radica que ante el proceso de relocalización de empresas (*nearshoring*) en nuestro país, las carreras *STEM* son fundamentales para proveer el capital humano especializado que demandan las empresas, principalmente en el sector manufacturero y tecnologías de la información. Nuestra variable de análisis es el acumulado de matriculados a nivel estatal en estas carreras entre 2018 a 2023, que son el conjunto de alumnos inscritos durante un ciclo escolar en una institución o plantel educativo de educación superior. La fuente de datos son los Anuarios Estadísticos de Educación Superior de la Asociación Nacional de Universidades e Instituciones de Educación Superior (Anuiés).

Al respecto, existe una alta desproporcionalidad en el número de matriculados por entidad, debido principalmente al tamaño de población y la oferta educativa, como se puede observar en el gráfico a continuación donde la Ciudad de México y el Estado de México acumulan el 25% de los matriculados entre 2018 y 2023. De hecho, el promedio de matriculados por año en la Ciudad de México de 2018 a 2023 ha sido de 704 mil estudiantes y el Estado de México 548 mil, muy por encima de los 154 mil de media nacional.

Gráfico 29. **TOTAL DE MATRICULADOS DE 2018 A 2023 (MILES Y PARTICIPACIÓN % ACUMULADA)**



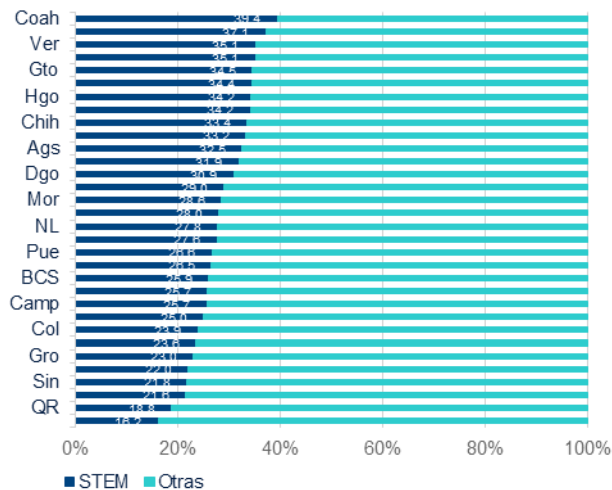
Fuente: BBVA Research con datos de Anuiés

Analizamos la participación que dichas carreras ocupan en el total de la oferta educativa en la entidad para controlar la alta desproporcionalidad en la distribución regional de los matriculados *STEM*. Al revisar las 10 áreas de estudios, encontramos que Administración tiene la mayor participación de matriculados con un promedio estatal de 23%, seguida de las ingenierías con un promedio estatal 21%, donde lidera Coahuila con el 34%. El área de matemáticas tiene la menor participación en promedio con del 2.6% en todas las entidades, siendo Ciudad de México con el 4.9% la que esta área tiene mayor representación.

Las áreas consideradas como *STEM* son las Ingenierías, Matemáticas y TIC, al agregar estas áreas el promedio nacional es 28%, siendo las principales cinco entidades con mayor participación de *STEM* por orden son: Coahuila (39%), San Luis Potosí (37%), Veracruz (35%), Querétaro (35%) y Guanajuato (34%); estas entidades se caracterizan por la importancia de la industria manufacturera dentro de su actividad económica. Por otro lado, los

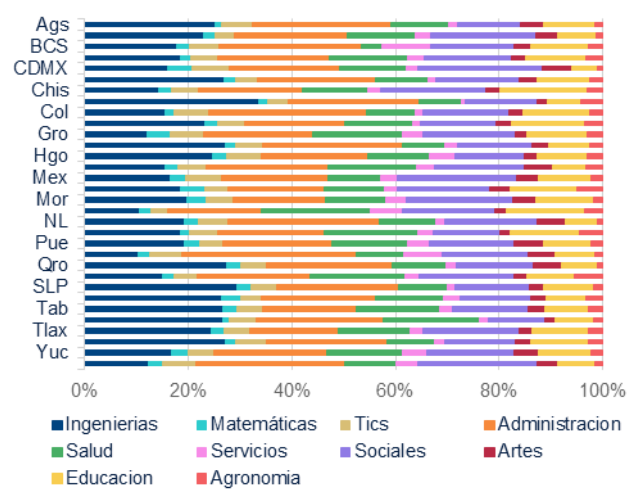
tres estados con menor participación de matriculados en áreas *STEM* son: Zacatecas (22%), Quintana Roo (19%) y Nayarit (16%), siendo estas últimas dos caracterizadas por una fuerte industria de servicios y turismo.

Gráfico 30. **MATRICULADOS 2018 – 2023**
(PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Anuiés

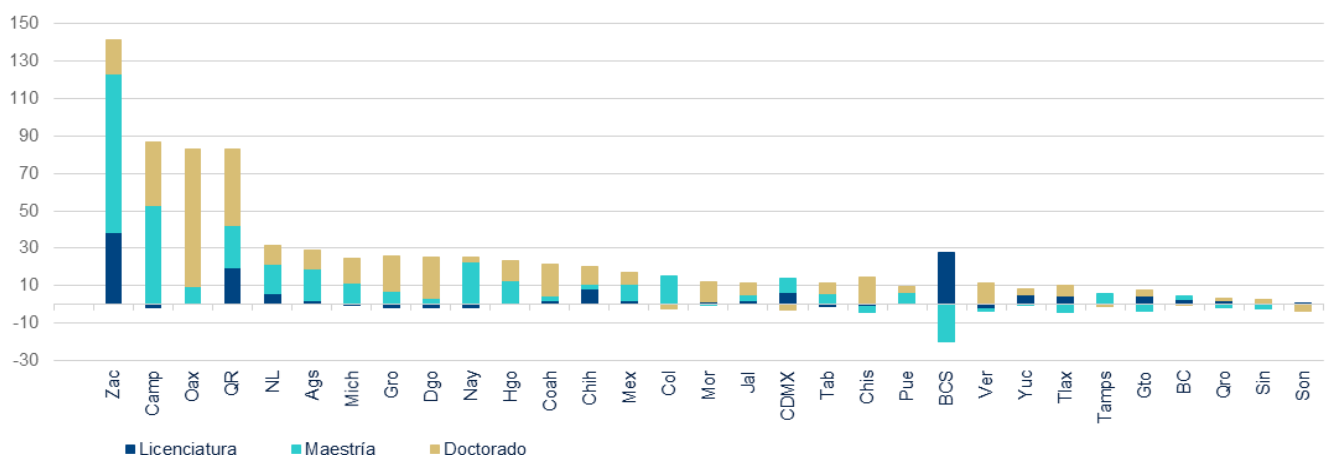
Gráfico 31. **MATRICULADOS 2018 – 2023**
(PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Anuiés

El crecimiento promedio anual de los matriculados en carreras *STEM* entre el 2018 y 2023 fue de 4%, siendo las entidades de Zacatecas (38%), Baja California Sur (31%) y Quintana Roo (20%) las únicas que crecieron a doble dígito; sin embargo, este crecimiento se debe principalmente a que parten de una base menor comparada con otras entidades. Por otra parte, al separar a los matriculados en estas carreras por nivel de estudio, encontramos que el promedio de crecimiento anual entre el 18 al 23 en licenciaturas fue 3.9%, maestrías con el 8.6% y doctorados el 10.7%.

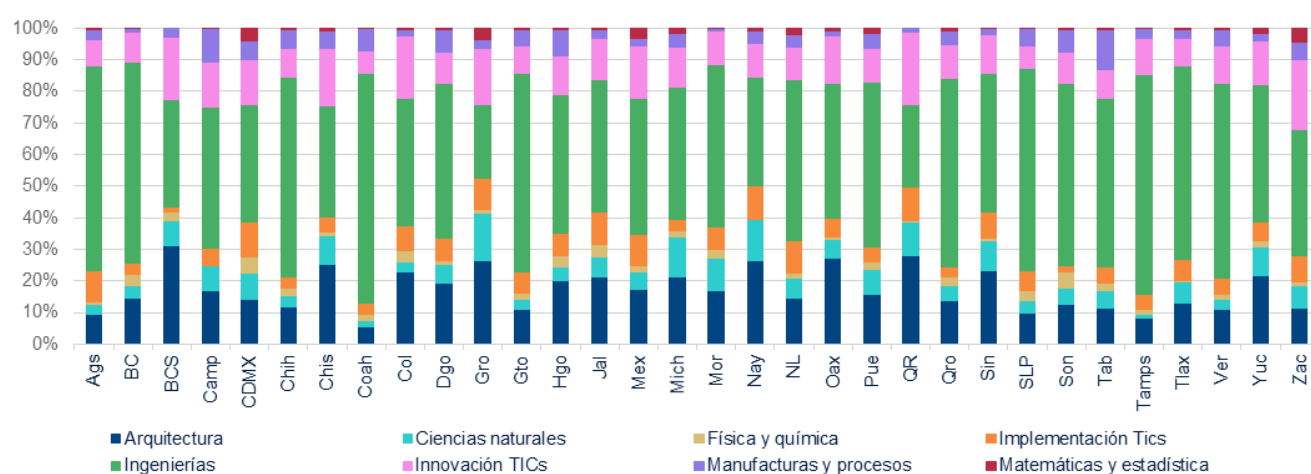
Gráfico 32. **MATRICULADOS STEM 18-23** (TASA MEDIA DE CRECIMIENTO ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de Anuiés

Por último, entrando a detalle de los campos específicos del *STEM*, los cuales son constituidos por 8 campos dentro de la clasificación de la Anuiés; encontramos que las Ingenierías ocupan la mayor participación con un promedio estatal del 49% en casi todas las entidades. Las excepciones son las entidades de Guerrero y Quintana Roo donde Arquitectura destaca por encima de las Ingenierías. En este orden de campos de conocimiento *STEM*, el segundo en importancia es la arquitectura con el 17% y las TIC con el 13%. El campo de las Matemáticas es el de menor participación en todas las entidades con un promedio de 1.1%, con 14 entidades con menos del 0.5% de su matrícula *STEM* en este campo.

Gráfico 33. **CAMPOS ESPECÍFICOS DE STEM DE 18-23 (PARTICIPACIÓN PROMEDIO %)**



Fuente: BBVA Research con datos de Anuiés

Un estudio reciente¹⁰ señala que en México no se está formando el talento necesario como estrategia para la atracción de inversión, ya que el 75% de las empresas reportan problemas para encontrar el personal calificado adecuado. Al mismo tiempo, las carreras de Ingeniería en automatización y electrónica y Ciencias computacionales son dos de las cinco carreras que mejores ingresos promedio reciben y en general carreras vinculadas a Ingeniería o Matemáticas, carreras consideradas *STEM*, son mejor valoradas y reciben mejores salarios¹¹; señal de la escasez de este talento especializado ante una mayor demanda por parte de la industria.

El crecimiento promedio a nivel estatal de matriculados en áreas de estudio *STEM* entre 2018 a 2023 fue del 4%, lo cual palidece con el promedio de áreas no consideradas *STEM* que fue del doble con el 8%. Y si bien, no sería realista impulsar el crecimiento de estas carreras de la misma forma en todas las entidades del país, resulta idóneo que las entidades con mayor vocación industrial como son las entidades del norte y bajo impulsen estas carreras. También será fundamental analizar las necesidades de sectores en específico, un ejemplo son las especialidades requeridas a lo largo de la cadena de valor de semiconductores.¹²

El fenómeno del *nearshoring* ha mostrado que uno de los factores para que las empresas que escojan a México es encontrar el capital humano necesario para competir. La mayoría de [anuncios de inversión](#) en la primera mitad de

10: Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO, 2023). Las vacantes no cubiertas en el mercado laboral mexicano. Disponible [aquí](#).

11: IMCO, 2023. Compara carreras 2024: ¿Formamos el talento que México necesita?. Disponible [aquí](#).

12: Fundación México-Estados Unidos para la Ciencia (FUMEC, 2024). Mapa de ruta: Oportunidades para el Nearshoring de Semiconductores en México. Disponible [aquí](#).

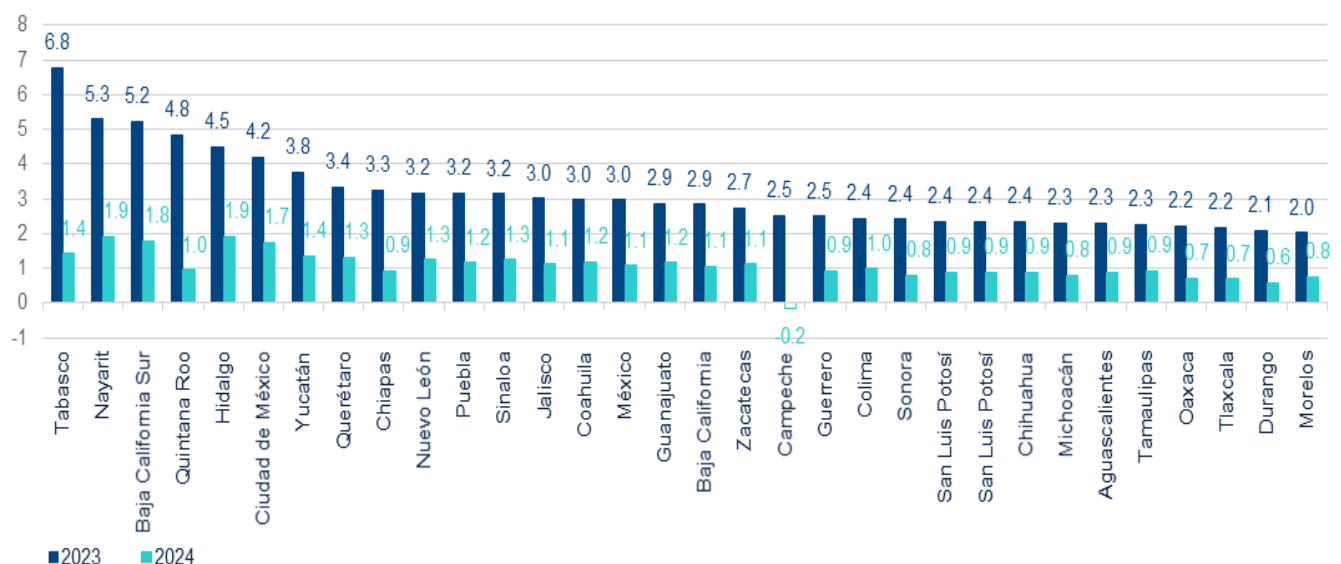
2024 son principalmente en los sectores Automotriz, Manufactura y Tecnología, debería ser un aliciente más para que instituciones públicas y privadas impulsen más las carreras *STEM* en sus entidades.

En resumen, el avance de formación en carreras *STEM* será central para México en la atracción de inversiones por relocalización. El impulso a la innovación y competitividad para atraer IED e impulsar la competencia en mercados globales; la colaboración entre universidades y centros de investigación con empresas para desarrollar proyectos de investigación e innovación; e impulsar un capital humano más técnico y sofisticado en nuevas áreas como la automatización, inteligencia artificial, internet de las cosas y otras relacionadas con la Industria 4.0.

En 2024 la desaceleración se refleja en todos los estados

Nuestra perspectiva de crecimiento para las entidades del país en 2024 es en promedio un crecimiento marginal de 1.2%, con una desaceleración fuerte en casi todos los sectores con excepción de la construcción. Como se puede observar en la gráfica a continuación, la reducción del crecimiento en 2024 es considerable en todas las entidades; en promedio un 2% menor al experimentado en 2023. Estimamos que las entidades con mayor crecimiento para 2024 serán Nayarit (1.9%), Hidalgo (1.9%) y Baja California Sur (1.8%); y solo Campeche presenta una reducción de -0.2% en el PIB. En conclusión, en 2024 la debilidad de la demanda interna, menor creación de empleos, caída del gasto público y reducción de demanda de bienes duraderos en EUA es trasladada a nivel estatal con un crecimiento marginal.

Gráfico 34. **PRONÓSTICO PIB ESTATAL (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

2d. Pronósticos regionales

Tabla 3. **PRONÓSTICOS PIB ENTIDAD**
(MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES DE 2018 Y VAR. % ANUAL)

Entidad	PIB 2023 (mMdp)	Crecimiento estimado 2023	PIB 2024 (mMdp)	Crecimiento estimado 2024
Aguascalientes	323.8	2.3	326.7	0.9
Baja California	955.9	2.9	966.0	1.1
Baja California Sur	186.7	5.2	190.0	1.8
Campeche	485.1	2.5	484.3	-0.2
Coahuila	949.8	3.0	960.9	1.2
Colima	151.7	2.4	153.2	1.0
Chiapas	380.8	3.3	384.4	0.9
Chihuahua	941.3	2.4	949.7	0.9
Ciudad de México	3,793.0	4.2	3,859.1	1.7
Durango	303.2	2.1	305.0	0.6
Guanajuato	1,161.2	2.9	1,174.8	1.2
Guerrero	314.5	2.5	317.4	0.9
Hidalgo	446.0	4.5	454.6	1.9
Jalisco	1,837.1	3.0	1,857.9	1.1
México	2,249.8	3.0	2,274.3	1.1
Michoacán	661.9	2.3	667.2	0.8
Morelos	262.0	2.0	263.9	0.8
Nayarit	170.4	5.3	173.7	1.9
Nuevo León	2,006.7	3.2	2,032.0	1.3
Oaxaca	416.3	2.2	419.4	0.7
Puebla	846.7	3.2	856.6	1.2
Querétaro	612.0	3.4	620.0	1.3
Quintana Roo	374.9	4.8	378.4	1.0
San Luis Potosí	550.6	2.4	555.6	0.9
Sinaloa	533.0	3.2	539.7	1.3
Sonora	824.1	2.4	830.6	0.8
Tabasco	678.6	6.8	688.2	1.4
Tamaulipas	763.9	2.3	771.1	0.9
Tlaxcala	146.9	2.2	147.9	0.7
Veracruz	1,057.2	2.4	1,064.7	0.7
Yucatán	383.8	3.8	389.0	1.4
Zacatecas	227.1	2.7	229.6	1.1
PIB Nacional	24,995.9	3.2	25286.4	1.2

Fuente: BBVA Research, estimaciones propias basadas en datos del Inegi

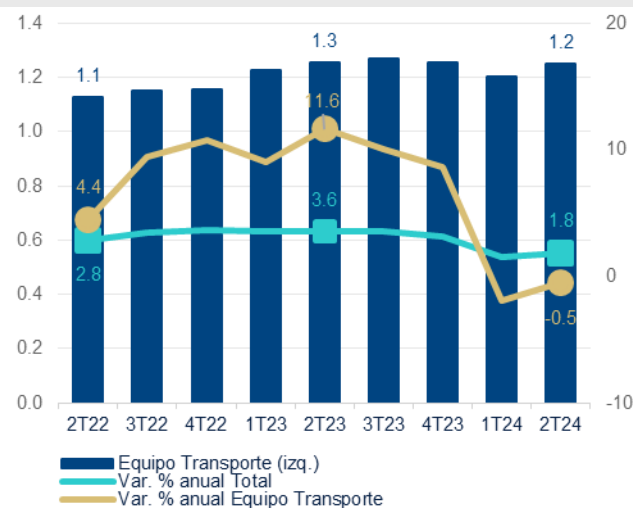
3. Temas de análisis

3.a Exportación automotriz disminuye la velocidad

Como si hubiésemos transitado por un camino con niebla que inhibe la visión, nuestro pronóstico para el subsector de Equipo de Transporte fue mayor a lo efectivamente materializado al segundo trimestre del 2024 (2T24). Los fundamentos del mercado nos permitieron esperar un crecimiento de esta manufactura de 4.8% para el 1T24 y de 3.4% para el 2T24; pero los datos oficiales son -1.9% y 0.8% respectivamente. De esta forma, el PIB acumulado al 2T24 de Equipo de Transporte es de 1.2 billones de pesos (bdp), lo que significa una contracción de 0.5%. La joya de la corona en la industria mexicana se contrae por primera vez desde el 1T21, último trimestre con efecto negativo asociado al periodo pandémico.

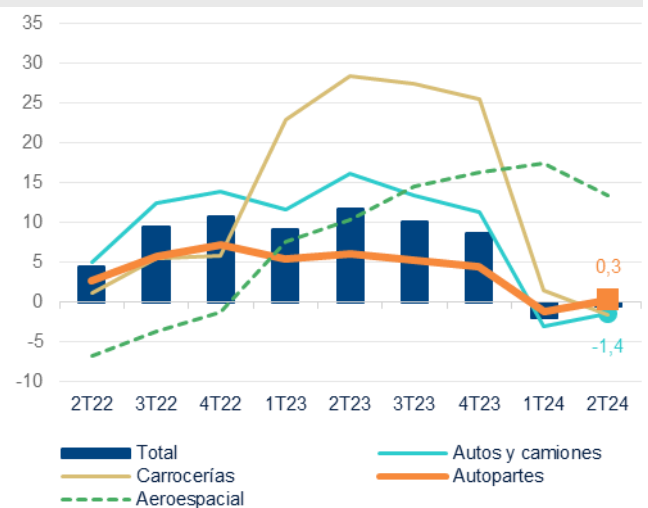
Este resultado se debe a una contracción de 1.6% del PIB de Autos y Carrocerías, junto con la pronunciada baja del PIB de Ferroviario del orden de 17.6%. Si bien en el primer caso la caída es mucho menor en comparación con el segundo mencionado, su participación superior al 50% dentro del subsector resulta en la mayor contribución negativa. En contraste, el PIB acumulado de las Autopartes, la segunda rama de actividad más relevante dentro de este subsector, sí crece al 2T24 aunque marginalmente, a una tasa anual de 0.3%. En un sentido similar, el PIB acumulado al 2T24 de la industria Aeroespacial también aumenta y a doble dígito, 13.3%. No obstante, estos avances no compensan la caída de Autos y Carrocerías. Entre ambas ramas suman una participación de 43.4%, pero, además, la industria Aeroespacial que tiene el mejor resultado, solo aporta 2.1% del total del PIB de este subsector.

Gráfico 35. PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE (BILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 36. PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)



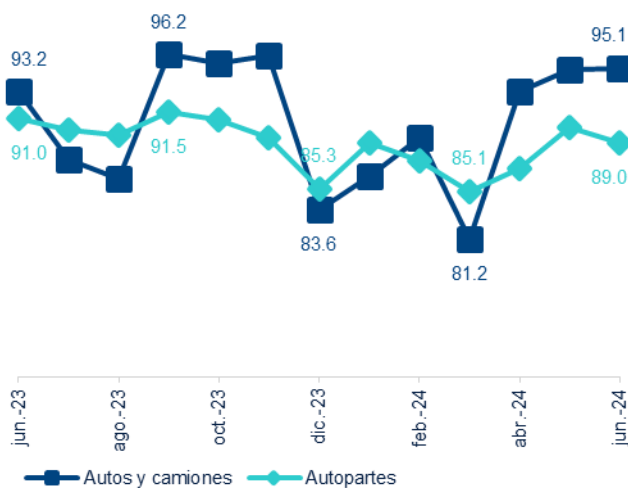
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Precisamente durante el 1T24, se observa que el nivel utilizado de la capacidad instalada de Autos y Camiones disminuyó considerablemente. En el 4T23, el nivel medio utilizado superó el 90%, pero en el 1T24 rondó el 85%. Ya en el 2T24 vuelve a superar el 90%. Estos niveles de utilización de planta se relacionan directamente con las

variaciones del PIB del sector, que como señalamos fueron -3.1 en el 1T24 y 0.1 en el 2T24. Por otro lado, el nivel de capacidad instalada utilizado por la producción de Autopartes se mantuvo prácticamente sin cambios durante el periodo de análisis. En los dos primeros trimestres del 2024 desciende mínimamente respecto al cierre del 2024.

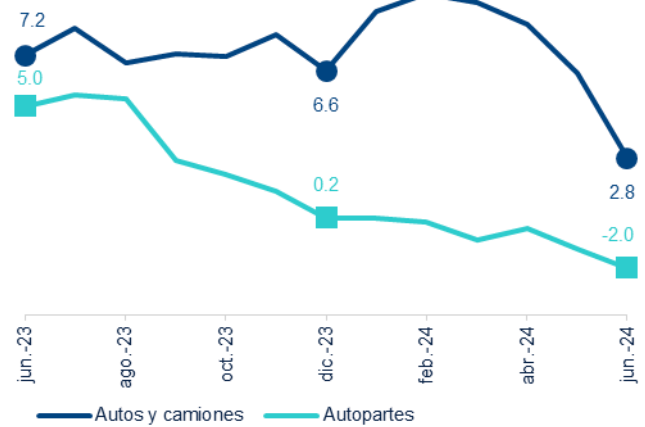
En cambio, la demanda por trabajo de estas ramas de actividad, que son las que más peso tienen en el subsector de Equipo de Transporte, mantienen una trayectoria descendente desde la segunda mitad del 2023. Si bien en enero y febrero de 2024 el personal ocupado en la producción de Autos y Camiones aumentó más que en periodos previos, después crece a tasas cada vez menores. Después de promediar trimestralmente incrementos superiores al 7%, al 2T24 esta media es menor al 6%, y particularmente en junio 2024 es de sólo 2.8%. Este indicador incluso frena en el caso de Autopartes, que además de ser el segundo más relevante en términos del PIB en este subsector, es el que más personal emplea. A partir de marzo 2024 registra caídas en su demanda por personal, que cada vez son más negativas llegando al -2.0% a tasa anual en junio 2024.

Gráfico 37. **CAPACIDAD UTILIZADA (PORCENTAJE)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfico 38. **PERSONAL OCUPADO (VARIACIÓN % ANUAL)**



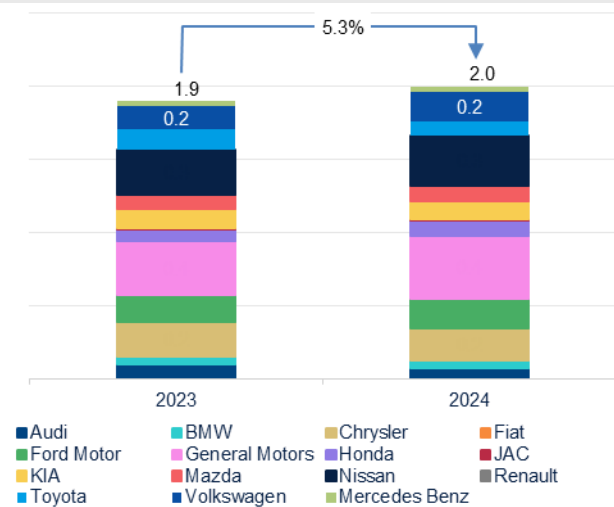
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

La combinación de ambos indicadores (la capacidad instalada y el personal ocupado) apuntan a una desaceleración de la producción de Autos y Camiones y a una contracción en el caso de Autopartes. Con base en el valor de la producción que proporciona la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que levante regularmente el Inegi, se comprueba esta tendencia. El promedio del incremento del valor de la producción de Autos y Camiones a fecha valor de junio 2024 del 2T24 fue de 3.5% a tasa anual, mientras que un año antes fue de 19.8%. En el caso del valor de la producción de Autopartes, la variación media del 2T23 fue de 4.8%, pero un año después es de -2.5%.

La producción de vehículos ligeros sigue creciendo durante los primeros seis meses del año respecto a la primera mitad del 2023. El número de unidades terminadas es de 2.0 millones, esto representa 5.3% más que el año anterior. Este dato, positivo sin duda, representa una desaceleración respecto a lo visto durante el primer semestre del 2023, cuando la tasa de crecimiento fue de 14.2%. Entonces señalamos que era difícil mantener ese ritmo de crecimiento y ahora se constata con el dato actual, pero remarcando que sigue siendo positivo, más aún con una economía que sólo crece a un ritmo de 1.8%.

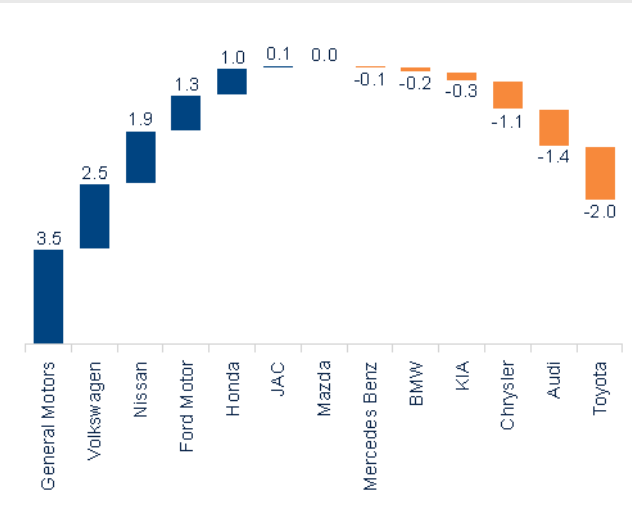
Una vez más, General Motors es la firma con el mayor número de unidades producidas, seguida por Nissan. Las 431.8 mil unidades de la primera empresa representan el 21.6% del total producido en México, mientras que los 340.4 mil vehículos de Nissan tienen una participación de 17.0% del total de la producción; a pesar de que esta última produjo 8.3% menos unidades que el año anterior. Esto revela una alta concentración de la producción de vehículos ligeros en México, como ha sido desde que se lleva a cabo estos registros, pese a la incorporación de nuevas marcas.

Gráfico 39. **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ**
(MILLONES DE UNIDADES)



Nota: Cifras acumuladas de enero a junio
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfico 40. **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ 2024**
(PUNTOS PORCENTUALES)



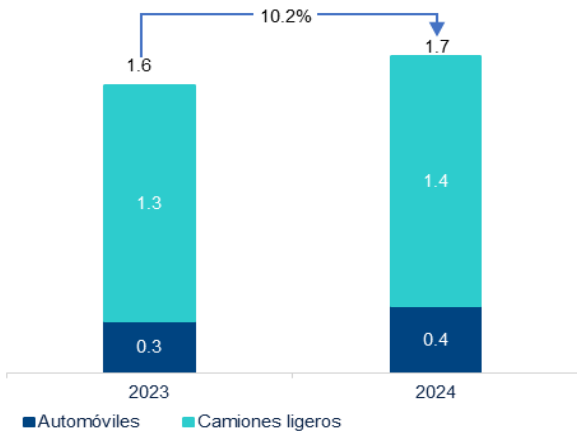
Nota: Cifras acumuladas de enero a junio
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Entre los distintos fabricantes, el que más aumentó su producción fue Volkswagen con una tasa de 29.9% al pasar de 155.6 mil vehículos en el primer semestre de 2023 a 202.2 mil unidades en 24S1, siendo la única firma alemana que incrementó su producción, ya que el resto presentan resultados negativos. La segunda posición en cuanto a crecimiento de la producción de estos vehículos la tiene Honda, con una tasa anual de 24.6%, al pasar de 78.3 mil unidades a 97.6 mil vehículos en el mismo periodo de revisión. Con estas cifras, General Motors es ahora quien más aporta al crecimiento de la producción automotriz, mientras que Nissan que mantenía esta posición se desplaza hasta la tercera posición cediendo espacio también a Volkswagen.

Desaceleración de las exportaciones, pero continúan creciendo

Durante los primeros seis meses del 2024, la exportación de vehículos ligeros fue de 1.7 millones de unidades. Esto representa un aumento de 10.2% respecto al mismo periodo del 2023. El aumento se observa tanto en automóviles como camiones ligeros, también conocidos como sedanes y SUV. En la misma tendencia que los indicadores previos, estas cifras representan una desaceleración respecto a lo observado hace un año. En este mismo tipo de comparación, la exportación de vehículos ligeros medida en unidades, había crecido 15.2% del 2022 al 2023. Una vez más, que las exportaciones crezcan poco más de 10% es un excelente resultado, pero en cualquier caso menor al 15% de hace un año. Esta desaceleración apunta hacia una normalización del ritmo de crecimiento de la industria automotriz después de un poderoso arranque después del freno durante la pandemia.

Gráfico 41. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Nota: Cifras acumuladas de enero a junio
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

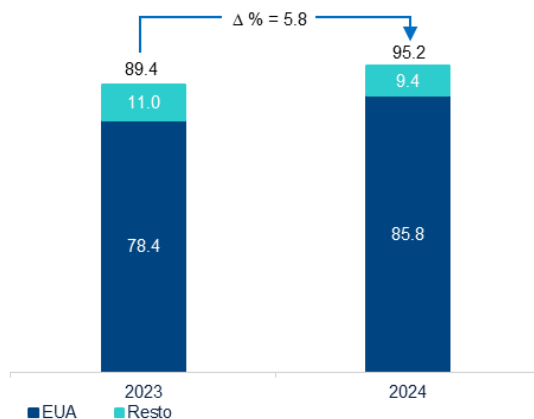
Tabla 4. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(UNIDADES, % Y VARIACIÓN % ANUAL)

País	2023	2024	Participación	Δ %
Estados Unidos	1,210,648	1,366,997	79.7	12.9
Canadá	114,220	142,324	8.3	24.6
Alemania	84,632	56,185	3.3	-33.6
Colombia	15,624	14,524	0.8	-7.0
Puerto Rico	11,701	8,749	0.5	-25.2
Chile	7,427	7,152	0.4	-3.7
Reino Unido	5,296	10,015	0.6	89.1
Brasil	17,263	18,314	1.1	6.1
Argentina	3,647	4,962	0.3	36.1
Australia	3,962	4,487	0.3	13.3
Resto	81,470	81,085	4.7	-0.5
Total	1,555,890	1,714,794	100.0	10.2

Nota: Cifras acumuladas de enero a junio
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

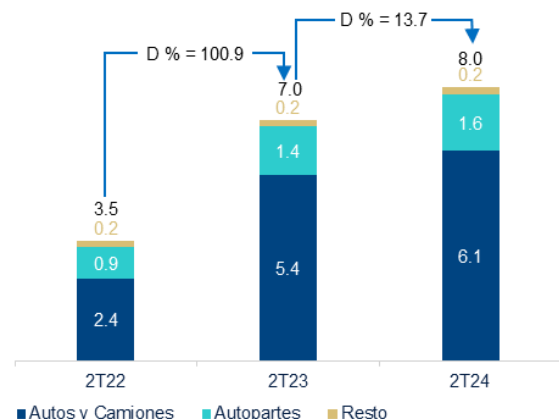
La mayor proporción, 79.7%, de estas exportaciones se dirigen hacia Estados Unidos de América (EUA), principal destino de estas exportaciones desde siempre. Esta cifra es bastante similar a lo observado en los últimos años. La dependencia de la industria automotriz mexicana en el mercado de EUA sigue siendo muy alta, pese a una incipiente diversificación de mercados, la cual se ve reducida particularmente en este periodo, aumentando la participación del mercado de América del Norte.

Gráfico 42. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Nota: Cifras acumuladas de enero a junio
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Census.gov

Gráfico 43. **IED EN EQUIPO DE TRANSPORTE**
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Nota: Cifras acumuladas del 1T24 al 2T24
Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

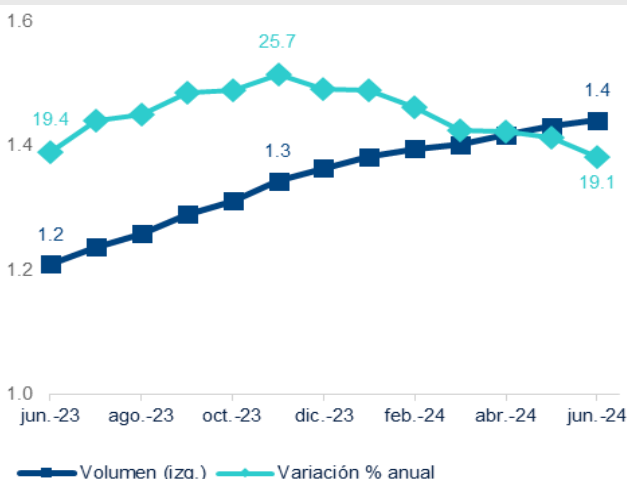
El crecimiento de las exportaciones automotrices se confirma también en términos monetarios. Medidas en dólares, las exportaciones mexicanas aumentaron 5.8%, al llegar a 95.2 mil millones de dólares (mdd), después de registrar 89.4 mil mdd en el primer semestre de 2023. Estas cifras también confirman la mayor concentración de las exportaciones mexicanas en el mercado estadounidense, ya que en el resto del mundo incluso disminuyeron. Por otra parte, la Inversión Extranjera Directa continúa creciendo en el sector automotriz. El total de IED acumulada en

los dos primeros trimestres del 2024 disminuyó de 32.1 a 31.1 mil mdd; pero en sector de Equipo de Transporte se incrementó 13.7% y llega a 8.0 mil mdd, poco más de una cuarta parte del total de IED. Este dato apunta a que la producción automotriz en México debe seguir ascendiendo, a la vez que la confianza de los inversionistas.

Mercado doméstico continúa a alta velocidad

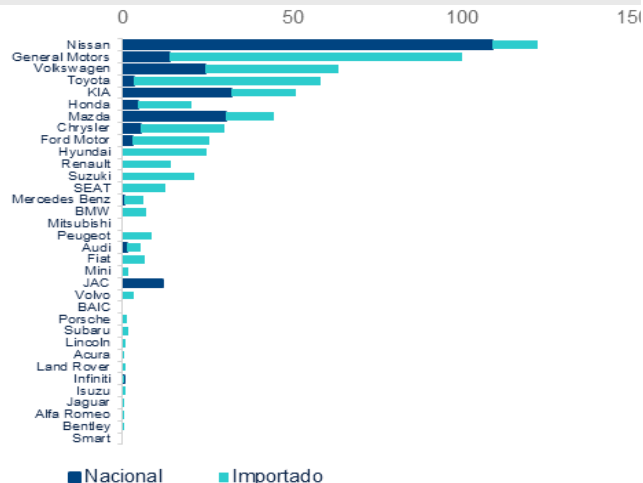
El mercado doméstico automotriz toma un curso similar al de la industria y al mercado internacional. Si bien las ventas internas también desaceleran, el mercado sigue con un gran paso. En cifras anualizadas, las ventas automotrices crecen a un ritmo anual de 19.1%, que si bien es menor al máximo de 25.7% observado en noviembre de 2023, es una tasa muy alta aún. De julio de 23 a junio 24, se han comercializado 1.4 millones de unidades nuevas en el país, 231.2 mil más que de julio 22 a junio 23. En general los incrementos mensuales siguen siendo a doble dígito, pero ya en 2024 un par de meses presentan variaciones anuales menores al 10%. Particularmente en junio 24, las ventas domésticas sólo crecieron 8.4%, por un total de 123.2 mil vehículos.

Gráfico 44. **VENTAS AUTOMOTRICES INTERNAS**
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfico 45. **VENTAS INTERNAS 2024**
(MILES DE UNIDADES)



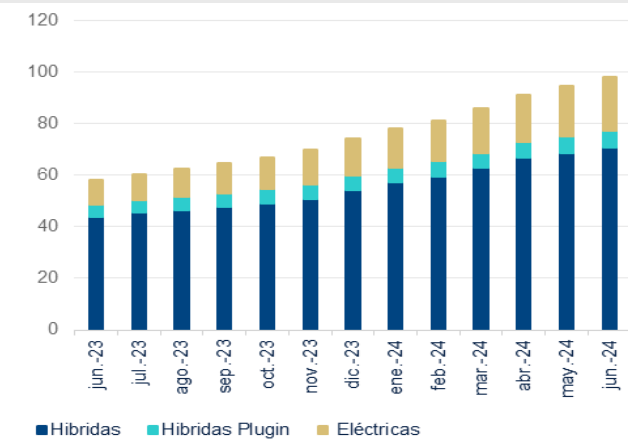
Nota: Cifras acumuladas de enero a junio
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Estas ventas internas son lideradas por los mismos jugadores con mayor producción, Nissan y General Motors. El primero comercializó 121.9 mil unidades, mientras que el segundo 99.8 mil. Sin embargo, la composición entre ventas de vehículos nacionales e importados es diametralmente opuesta entre ambos agentes. En el primer caso, la participación nacional es de 89.1%, pero en el segundo es de sólo 14.0%. Además, el mercado se mantiene altamente concentrado. Tan sólo cinco productores concentran el 55.5% de las ventas domésticas. Sumándose a los dos ya mencionados, están Volkswagen, Toyota y KIA, que conjuntamente vendieron 394.2 mil unidades en los primeros seis meses de 2024. Al comparar este periodo con el mismo de 2023, General Motors es quien más incrementa sus ventas, 16.9 mil vehículos más; seguido por Volkswagen con un aumento de 11.7 mil y en tercer lugar Toyota con 10.4 mil. En el sentido opuesto, Renault y Chrysler reportan las mayores caídas de ventas, 7.8 mil y 4.4 mil vehículos menos respectivamente.

El buen paso de las ventas en el mercado nacional, es extensivo a los autos híbridos y eléctricos. De enero a junio de 2024 se han vendido 54.1 mil unidades de este tipo, 80.0% más que un año antes cuando se comercializaron 30.0 mil vehículos. En cifras anualizadas, para disminuir los efectos estacionales, las ventas a junio 2024 alcanzan

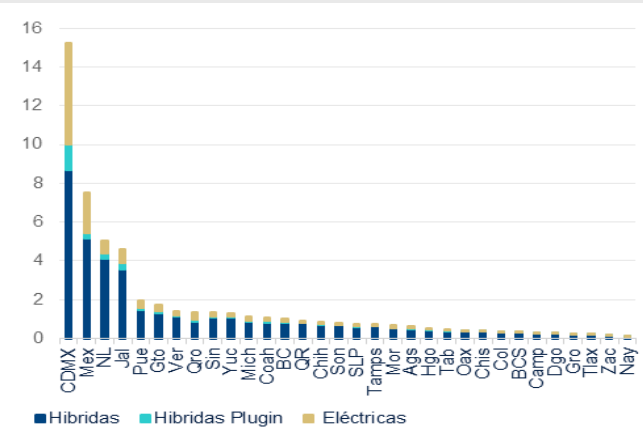
98.4 unidades, cifra que al comparar contra las 58.1 mil del año anterior, representa una tasa de crecimiento de 69.4%. Con cualquiera de estas dos mediciones, se confirma la creciente demanda por este tipo de vehículos; aunque hay que reconocer que aún siguen siendo muy pocos en comparación contra el total del parque vehicular e incluso contra las ventas de los vehículos de combustión interna.

Gráfico 46. **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS**
(MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

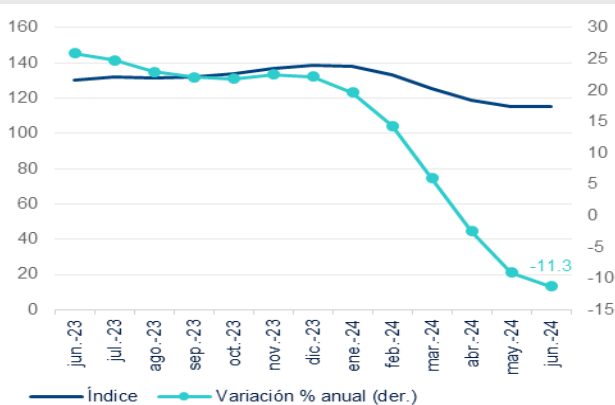
Gráfico 47. **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS 2024**
(MILES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

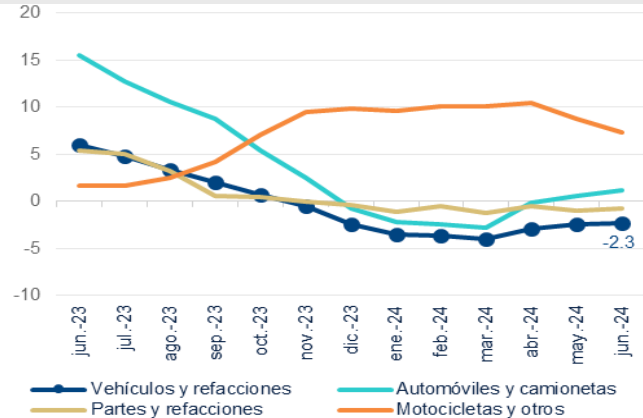
Esta tendencia positiva cambia de dirección al considerar los ingresos que reportan las empresas comerciales por ventas de vehículos, ya sea en el Comercio Mayorista o en el Comercio Minorista. La principal diferencia es que se consideran el total de este tipo de productos, incluso los del mercado secundario. Los ingresos por ventas de camiones y partes que reportan las empresas pertenecientes al sector de Comercio Mayorista descienden 11.3% a junio de 2024. En el Comercio Minorista también se presenta caída de los ingresos por ventas automotrices, a la misma fecha, descienden 2.3%. En este segmento del lado de la oferta, sólo los ingresos por ventas de motocicletas continúan incrementándose por arriba del 5%.

Gráfico 48. **INGRESOS CAMIONES Y PARTES**
(ÍNDICE Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfico 49. **INGRESOS AUTOMOTRIZ**
(VARIACIÓN % ANUAL)

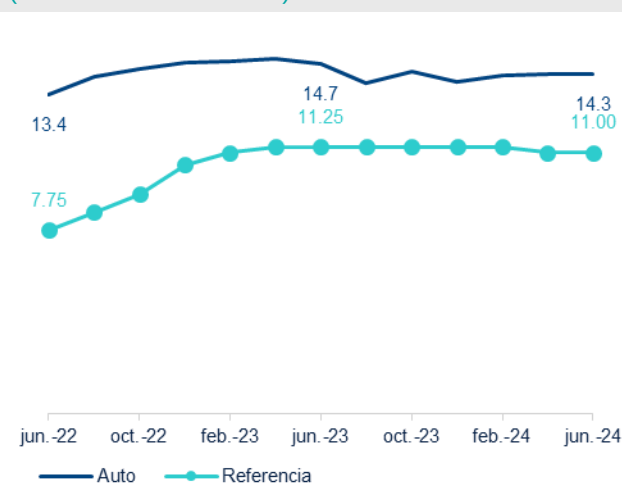


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Fundamentos de la demanda doméstica continúan firmes

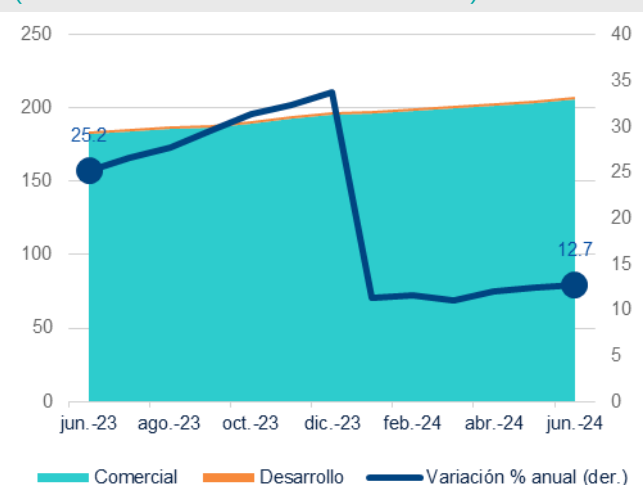
De la mano con el incremento de las ventas automotrices en el mercado doméstico, el saldo de crédito bancario automotriz continúa también ascendiendo. A junio de 2024, este saldo es de 207.9 mil mdp, donde el 99.0% corresponde a la banca comercial. Lo que representa una tasa anual de 12.7% en términos constantes. Además, este portafolio tiene una baja morosidad, de tan sólo 1.0%, lo que evidencia la alta calidad crediticia. Este saldo crece gracias a un ligero decremento de la tasa de interés para créditos automotrices, acorde a la moderación de la tasa de referencia por parte del banco central.

Gráfico 50. **TASAS DE INTERÉS**
(TASA NOMINAL ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Gráfico 51. **SALDO DE CRÉDITO AUTOMOTRIZ**
(MILES DE MDP Y VARIACIÓN % ANUAL)

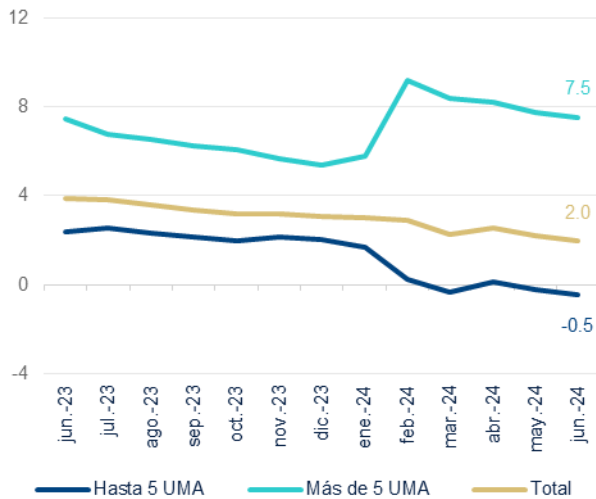


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Estimamos que la demanda doméstica por vehículos continuará en el corto plazo. Los distintos factores que afectan el poder de compra de estos bienes, así como aquéllos que inciden en esta decisión son favorables. La tasa de referencia del Banco de México comienza a disminuir, a junio 2024 ya es de 11.0%. Nuestro escenario macroeconómico apunta a que esta tasa seguirá bajando gradualmente, pero sin presiones al alza conforme la inflación se modera. Dado que la tasa de interés de los créditos automotrices se mueve conforme a la tasa de referencia del banco central, estimamos que la tasa de interés promedio ponderada seguirá disminuyendo en el corto plazo. Con esto, el costo del crédito disminuirá y aumentará la capacidad de compra de las familias.

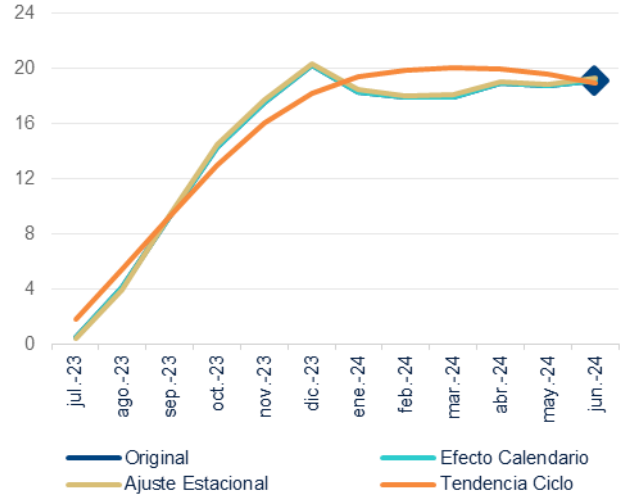
En el mismo sentido, pero con mayor relevancia para la demanda en el mercado automotriz, la generación de empleo, sobre todo el empleo formal privado continúa; aunque a menor ritmo. El empleo total remunerado, creció 1.2% a tasa anual en el 2T24, para llegar a 48.5 millones de ocupados. En particular, el número de trabajadores registrados en el IMSS sumó 22.3 millones a junio 2024, de los cuáles, 7.2 millones reportan ingresos superiores a las 5 UMA. Estas cifras representan un crecimiento anual de 2.0% del total y de 7.5% de aquéllos con ingresos mayores a los 5 UMA. En el total se aprecia una fuerte desaceleración del ritmo de crecimiento, pero se mantiene positivo y ligeramente por arriba de lo que crece la economía en su conjunto. La mayor demanda efectiva, principalmente para unidades nuevas, surge de aquéllos trabajadores con ingresos superiores a los 5 UMA, los cuales siguen ascendiendo.

Gráfico 52. **EMPLEO IMSS**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 53. **ÍNDICE DE CONFIANZA AUTOMOTRIZ**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la ENCO, Inegi

Además de lo mencionado, las expectativas de los consumidores sobre el mercado automotriz continúan siendo positivas. El índice de confianza automotriz se estabiliza, pero sigue mejorando en lo que va de este año. De continuar así, y sin que se deteriore el escenario económico, esperamos que las ventas domésticas continuarán por buen camino. En 2023 se vendieron 1.4 millones de vehículos, estimamos que el 2024 podría cerrar con ventas ligeramente superiores a 1.5 millones de unidades.

3.b México en las cadenas globales de valor (GVC) durante el *nearshoring*

Introducción

Más de seis años han transcurrido desde el inicio de la guerra comercial entre China y los Estados Unidos de América (EUA) que empezó en 2018 y la reconfiguración de las cadenas globales de valor (GVC, por sus siglas en inglés) sigue en curso. Desde BBVA Research hemos estudiado de cerca el fenómeno del *nearshoring* en los últimos años. El trabajo resultante¹³ abarca temas de competitividad a nivel regional, concentración de exportaciones, análisis de la Inversión Extranjera Directa (IED), política comercial y la participación de México en las GVC. Este último enfoque requiere de información sobre los flujos de comercio y relaciones insumo-producto (I-O por sus siglas en inglés) a nivel global, haciendo compatibles las diversas fuentes estadísticas de comercio y matrices insumo-producto de cada país y ajustando por discrepancias entre los agregados reportados por los importadores y exportadores; las fuentes de información disponibles para el estudio de las GVC son limitadas y se actualizan con poca frecuencia.

México ha consolidado su perfil exportador en las últimas décadas. La participación de las exportaciones como porcentaje del PIB en México ha crecido del 16.7% en 1986 con la firma del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT, por sus siglas en inglés) hasta 43.4% en 2023 exportando un total de 593 miles de millones de dólares, de los cuales 85.5% son manufacturas. La literatura económica del comercio internacional ofrece distintos indicadores para estudiar la integración de un país en las cadenas globales; el presente artículo se enfoca a estudiar la evolución de 3 indicadores para México en el periodo asociado al *nearshoring*.

El primer indicador que analizamos es valor agregado (VA) nacional y extranjero en las exportaciones de México permite responder ¿si el VA que México aporta por cada producto exportado ha crecido? O bien, ¿qué países han ganado participación aportando valor en las exportaciones mexicanas? Nuestro segundo indicador son los encadenamientos productivos que permiten responder ¿de dónde vienen los bienes intermedios que forman parte de lo que exportamos? y ¿a dónde van las exportaciones mexicanas de bienes intermedios? En particular el encadenamiento hacia atrás (*Backward Linkage* en inglés; *BL*) permite estudiar el contenido importado o bienes intermedios que forma parte de las exportaciones mexicanas (sin considerar el origen del VA) y los encadenamientos hacia delante (*Forward Linkage*; *FL*) permiten medir cuánto de los bienes intermedios exportados por México son re-exportados por un tercer país. En tercer lugar, estudiamos la Ventaja Comparativa Revelada (*RCA*, por sus siglas en inglés) de las principales industrias exportadoras para responder si ¿las industrias mexicanas se han vuelto más o menos competitivas en el periodo asociado al *nearshoring*?

El artículo presenta en una primera sección las fuentes de información para la estimación de los indicadores, dando lugar a tres secciones de análisis sobre cada uno de los indicadores referidos previamente para México (al inicio de cada sección se presenta brevemente el cálculo y la intuición de cada indicador, dejando el aspecto más técnico disponible en el Anexo). Finalmente, valoramos la posición actual de México en las GVC con recomendaciones para consolidar la posición estratégica de México en el *nearshoring*.

13: Todos los estudios de BBVA Research México sobre *nearshoring* [disponibles aquí](#).

Fuentes de información para el estudio de las GVC

Una parte importante del comercio internacional en la actualidad se compone de bienes intermedios,¹⁴ por tanto las estadísticas brutas de exportaciones-importaciones entre países no reflejan la complejidad de la globalización y los cambios en las cadenas globales valor (GVC). Iniciativas como la OECD – WTO *Inter-Country Input-Output tables (ICIO)* y *Multiregional Input-Output Tables* del Asian Development Bank (ADB) recopilan datos de las agencias estadísticas nacionales y hacen congruentes los flujos de bienes intermedios y finales entre países. Estas matrices insumo-producto internacionales permiten, por ejemplo, medir el valor agregado (VA) por cada país en la producción de bienes y servicios que se comercializan a nivel internacional. Es decir, cuánto VA aporta un país al producto final, diferenciando entre actividades de bajo valor agregado (materias primas) y actividades de alto valor agregado (por ejemplo, servicios de investigación y desarrollo).

En nuestro estudio “Repatriación de las cadenas de valor de América del Norte, una oportunidad única para México” disponible en nuestro reporte [Situación Sectorial Regional 22S1](#) utilizamos la versión 2018 de la matriz inter país (ICIO, por sus siglas en inglés) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) la cual registra las relaciones intersectoriales domésticas y extranjeras de 68 países y 45 sectores (2 primarios, 22 secundarios y 21 terciarios). Con esta información, siguiendo la metodología de Koopman, Wang & Wei (2014), construimos indicadores para identificar los sectores más competitivos de la economía mexicana a través del indicador de ventaja comparativa revelada (RCA, por sus siglas en inglés). Coincidentemente, 2018 fue también el año donde inicia el proceso de *nearshoring*¹⁵ con la imposición de aranceles bilaterales entre China y EUA que detonaron la guerra comercial que se profundizó en los años siguientes en conjunto con la contingencia del Covid-19 y conflictos geopolíticos que persisten hasta hoy.

Utilizamos dos fuentes principales de información para dar respuesta a las preguntas planteadas y estudiar la posición de México en las GVC. En primer lugar, la matriz ICIO de la [OCDE](#) publicada en junio de 2024; así como la matriz MRIO del [Banco Asiático de Desarrollo](#) (ADB, por sus siglas en inglés) publicada en agosto de 2024.¹⁶ La primera fuente cuenta con una mayor desagregación a nivel país/sector y la segunda con una temporalidad más amplia.¹⁷ Por tanto aprovechamos la mayor temporalidad del ADB para presentar cifras agregadas y al momento de estudiar la competitividad a nivel industria nos limitamos al año 2020 con los datos de OCDE.

Los indicadores estimados son robustos a la fuente de información utilizada en el periodo comparable (2000-2020) con discrepancia entre ambas fuentes de información que no supera las 2 desviaciones estándar.¹⁸ Ambas fuentes de información están disponibles dentro de la paquetería [ICIO](#) de Borin and Mancini (2019) para el software Stata y en [exvatools](#) Feás (2024) en R; utilizamos la segunda librería para la estimación.

14: De acuerdo con datos del [UNCTAD](#), los bienes intermedios representaron más del 40% del comercio mundial en 2023. Para el caso Mexicano, los bienes intermedios representaron 43% de las exportaciones en el mismo año.

15: Ver en nuestro artículo “Nearshoring Recap: Industrias clave y oportunidades regionales” una recapitulación de los principales eventos que conforman el fenómeno de *nearshoring*, disponible en nuestro [informe SSR 23S2](#).

16: Para una comparativa detallada de estas dos fuentes de información ver Jones, Lin & Wang, Zhi & Xin, Li & Degain, Christophe. (2014)

17: Ambas fuentes de información retoman datos oficiales de cada país (Sistema de Cuentas Nacionales) y hacen compatibles los flujos comerciales a nivel internacional realizando proyecciones para cada año utilizando información de PIB, insumo-producto y tablas de uso-destino. Para una discusión sobre los principales retos y supuestos al construir estas tablas ver [ICIO Estimation & Structure, OECD \(2021\)](#).

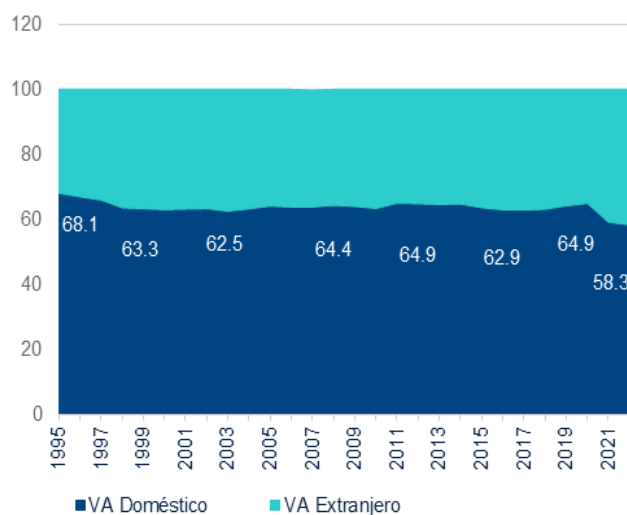
18: En el Anexo se presenta, a manera de comparación, la descomposición de las exportaciones para el caso mexicano en el año 2020 (año más reciente disponible en ambas fuentes de información).

Valor Agregado en las exportaciones mexicanas

Nos apoyamos en la metodología de Borin and Mancini (2019) que sigue la perspectiva del país exportador (México) para desagregar los flujos de exportación congruentes al PIB de un país. Para ejemplificar esta metodología consideremos el siguiente ejemplo: las exportaciones de algodón mexicano pueden ser reimportadas como tela y de nuevo se vuelven a exportar como un producto textil terminado (una playera); el algodón inicialmente exportado se contabiliza dos veces en las exportaciones. Sin embargo, el enfoque de VA del PIB lo contabiliza una vez, en el producto final. Siguiendo este ejemplo, la metodología empleada reparte el VA del algodón original en las dos exportaciones (original y re-exportación); este proceso de armonización se realiza para todos los sectores y países en las matrices internacionales.¹⁹

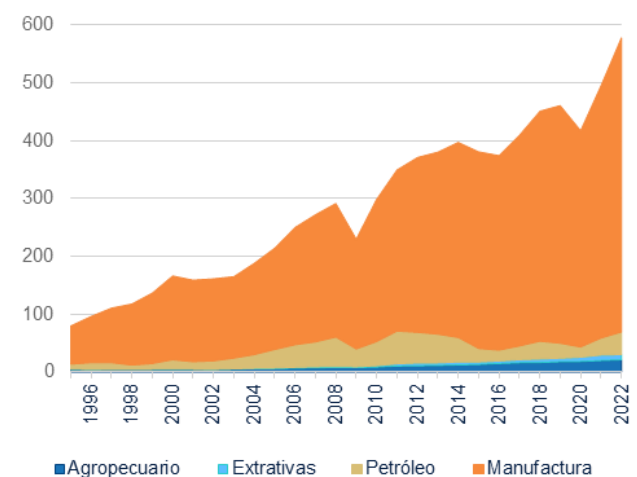
Los gráficos a continuación muestran la evolución del contenido en las exportaciones mexicanas en términos de valor agregado (VA) doméstico y extranjero. En el periodo de 1995 a 2022, el promedio de VA doméstico en las exportaciones es de 63.8% y muestra una trayectoria a la baja, pasando de un máximo histórico de 68.1% en 1995 hasta un mínimo de 58.3% en 2022. Para acompañar de contexto a estas cifras, en el mismo periodo las exportaciones mexicanas han crecido 7.6% en términos nominales y 4.6% en términos constantes;²⁰ un crecimiento considerable comparado con el observado en la composición del VA doméstico de las exportaciones mexicanas con las manufacturas ganando participación del 82.7% en 1995 hasta 88% en 2022.

Gráfico 54 **VALOR AGREGADO EN EXPORTACIONES, MÉXICO**
(% TOTAL DE EXPORTACIONES)



Fuente: BBVA Research con datos de OCDE, ADB

Gráfico 55 **EXPORTACIONES MEXICANAS DE BIENES**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos de OCDE, ADB

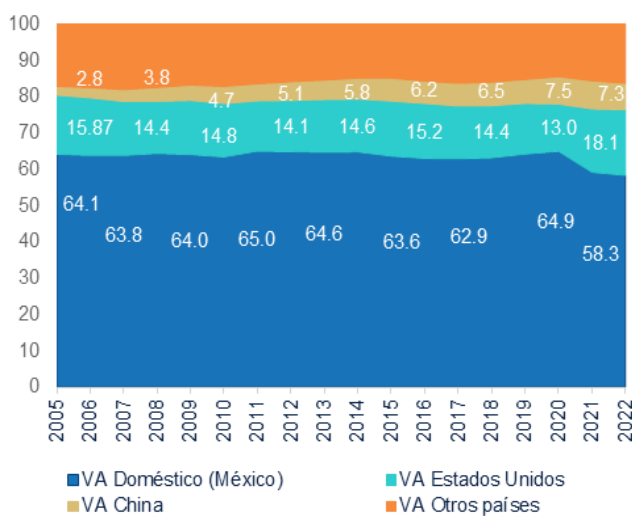
En términos de VA extranjero, Estados Unidos y China han ocupado desde 2007 hasta 2022 el primer y segundo lugar como proveedores de VA contenido en las exportaciones de México, con un promedio de 16% y 4% respectivamente. De lejos quedan otros países como Corea del Sur, Japón y Alemania con participaciones promedio

¹⁹ Se detalla formalmente la estimación en el Anexo

²⁰ De acuerdo a cifras de Inegi: Resumen de la balanza comercial de mercancías de México para la serie nominal y Cuentas de bienes y servicios, base 2018. Exportación de bienes FOB Total para la serie en términos constantes.

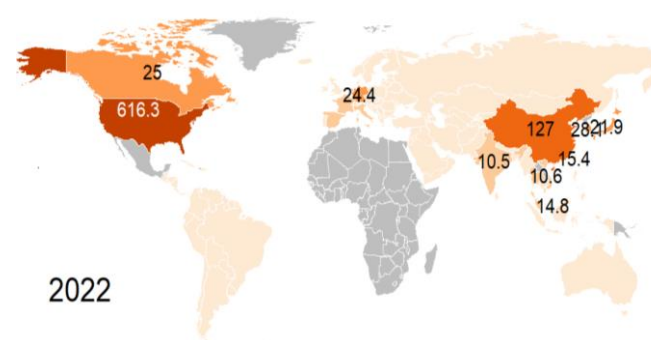
que alcanzaron máximos históricos de 2% para promediar 1.4% en 2022. El cambio más significativo en términos de VA extranjero se observó en 2016 cuando pasó del 32.4% al 39.9%; un incremento a tasa anual del 23% con EUA ganando participación a una tasa del 22.8% y China 25.6%. Estas cifras son congruentes con los países con los que México tiene el mayor volumen de comercio total (importaciones más exportaciones), como se puede observar en el mapa a continuación con EUA y China siendo los principales socios comerciales.

Gráfico 56 **VALOR AGREGADO EN EXPORTACIONES, MÉXICO**
(% TOTAL DE EXPORTACIONES)



Fuente: BBVA Research con datos de OCDE, ADB

Gráfico 57 **COMERCIO TOTAL DE MÉXICO 2022**
(MILLONES DE DÓLARES CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

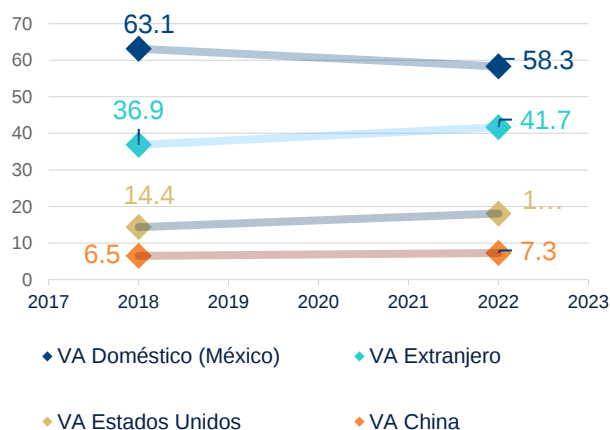
Al primer semestre de 2024, el 83.0% de las exportaciones mexicanas durante los primeros seis meses del año se dirigieron a EUA. Canadá es el segundo destino más relevante, seguido por China con participaciones de 3.1% y 1.6%.²¹ Las importaciones no están tan concentradas como es el caso de las exportaciones.²² Sin embargo, EUA sigue siendo el principal proveedor de mercancías para México. Su valor por 125.5 mil mdd representan el 41.1% del total, mientras que de Canadá solo se obtienen el 2.2% del total, un total de 6.7 mil mdd. En cambio, China aporta el 20.1% del total, lo que es igual a 61.0 mil mdd.

En el periodo asociado con el *nearshoring* (2018-2022), el VA mexicano en las exportaciones pasó del 63.1% del valor total de exportaciones en 2018 al 58.3% en 2022, una caída del 7.6%. Por otro lado, el VA estadounidense incrementó 26% alcanzando el 18.1% del contenido exportado y el VA chino aumentó 12.2% alcanzando el 7.3% del contenido exportado. Esto nos indica que, si bien el periodo asociado al *nearshoring* ha venido acompañado de un aumento de las exportaciones, el contenido nacional en cada una de ellas ha reducido mientras la participación de EUA (nuestro principal socio comercial) y China (el país objetivo de las políticas arancelarias estadounidenses) han aumentado.

21: Para una revisión del destino y composición del comercio exterior en México al primer semestre de 2024 ver nuestro observatorio ["IED desciende en México a la mitad del 2024"](#).

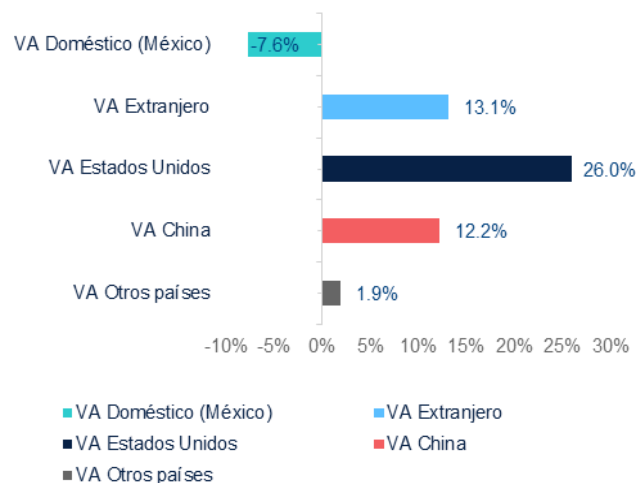
22: Para una revisión del grado de concentración de las exportaciones mexicanas durante el periodo de *nearshoring* ver nuestro estudio: "Diversificación de exportaciones en el *nearshoring*" disponible en nuestro reporte ["Situación Regional Sectorial. Primer semestre 2024"](#).

Gráfico 58. **EVOLUCIÓN VA EN EXPORTACIONES**
(% CONTENIDO EXPORTADO)



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

Gráfico 59. **EVOLUCIÓN VA EN EXPORTACIONES**
(VARIACIÓN % 2018 - 2022)



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

Encadenamientos productivos de México

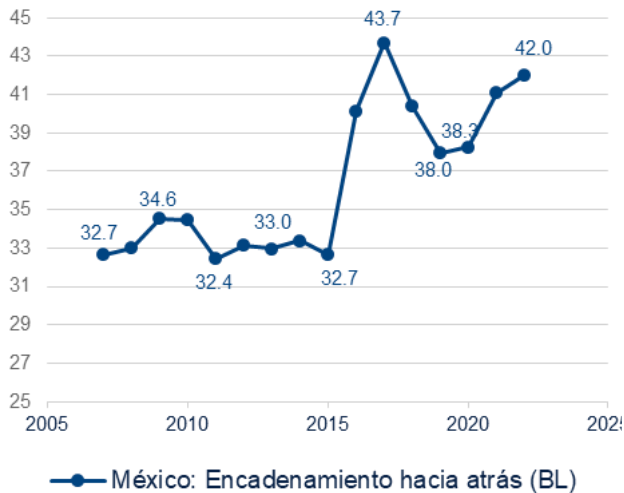
Un indicador complementario para medir la participación de un país en las GVC son los encadenamientos productivos (*linkage index*). De manera intuitiva:

- el encadenamiento hacia atrás (*backward linkage, BL*) mide el contenido importado en las exportaciones de un país (puede diferir de la medida de VA, dado que el contenido importado de un país no distingue si el VA proviene de ese país, el párrafo a continuación ilustra esto con un ejemplo);
- el encadenamiento (*forward linkage, FL*) mide el valor doméstico que, una vez exportados, son utilizados como insumos intermedios y exportados a un tercer país (De Backer, K. and S. Miroudot, 2013).

Ambos indicadores se estiman en valor monetario y se reportan como porcentaje respecto al total de exportaciones.²³ Es importante distinguir entre el BL y el indicador Valor Agregado Extranjero; el BL mide como % de las exportaciones el contenido importado de bienes intermedios (sin considerar el origen del VA de ese bien intermedio). Como ejemplo, consideremos un caso hipotético donde un bien exportado por México requiere de una pieza proveniente de China, en términos monetarios este insumo representa 90% del valor de la exportación, ese sería el BL. Sin embargo, no necesariamente el valor agregado (VA) viene exclusivamente de China, esta pieza puede contener VA de Malasia, EUA, Vietnam y otros países; eso se captura en el indicador Valor Agregado Extranjero reportado en la sección previa.

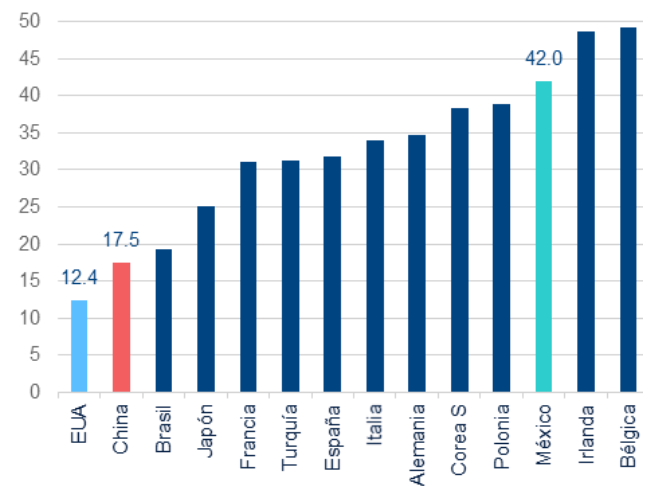
23: Se detalla formalmente la estimación el Anexo.

Gráfico 60. **MÉXICO ENCADENAMIENTO HACIA ATRÁS (% DEL TOTAL DE EXPORTACIONES)**



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

Gráfico 61. **ENCADENAMIENTO HACIA ATRÁS 2022 (% TOTAL EXPORTACIONES)**



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

En el caso de México, el encadenamiento hacia atrás (BL) supera más de cuatro veces el encadenamiento hacia delante; es decir, la proporción de VA extranjero en las exportaciones de México supera considerablemente la proporción del valor agregado mexicano incorporado a las exportaciones de otros países. En la comparativa internacional, los EUA y China cuentan con un BL relativamente bajo reflejando el alto contenido doméstico en los bienes exportados, al mismo tiempo México cuenta con uno de los índices BL más altos a nivel global (sólo detrás de Irlanda y Bélgica para el 2022). Este BL ha incrementado 3.9% en el periodo asociado con el *nearshoring* (2018-2022) pasando de 40.4% a 42%. Esto es reflejo del alto contenido importado analizado anteriormente y de la especialización de la industria mexicana en procesos de ensamblaje que han impulsado el sector externo.

El encadenamiento hacia delante (FL) de México es bajo, incluso por detrás de Irlanda y Bélgica (economías con una vocación ensambladora con un BL por encima del mexicano); la comparativa coloca a EUA como el líder internacional con 28.7% del valor de sus exportaciones siendo utilizadas como insumos intermedios y de nuevo exportados por otros países. China se ubica a la par de países europeos como Alemania y ligeramente detrás de Japón en este indicador. En el periodo asociado con el *nearshoring* (2018-2022) el indicador de FL para México muestra una caída de 11.4% pasando de 9.5% a 8.4%; muy por debajo del máximo histórico de 10.9% alcanzado en 2013. Esta caída, a manera de hipótesis, puede estar vinculada a una recomposición de las exportaciones hacia bienes finales.

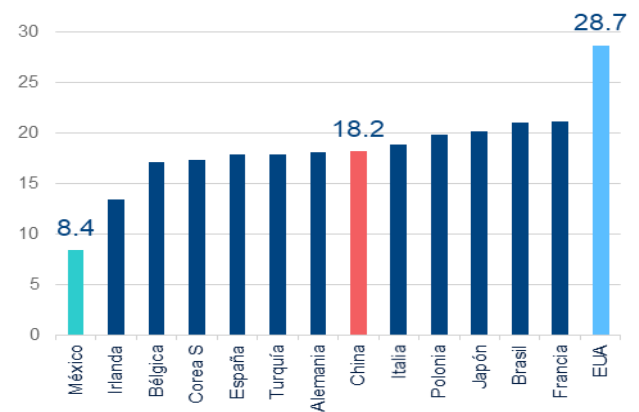
La literatura sobre encadenamientos indica que la participación de un país en las GVC está asociada con incrementos en la productividad, impulsando el empleo y las economías regionales mediante la demanda de insumos locales (World Bank, 2022). Sin embargo, los beneficios asociados a los encadenamientos productivos no muestran ser simétricos en la literatura, con un mayor efecto asociado a los encadenamientos hacia delante (FL) y menor en los encadenamientos hacia atrás (BL). La intuición es que los FL (donde México ha caído 11.4% entre 2018-2022) implican ventas de bienes intermedios domésticos a compradores internacionales, estimulando producción y la productividad en los sectores proveedores hacia arriba en la cadena de valor (Lacovone *et al.*, 2021). En el caso de los BL (donde México ha incrementado 3.9% entre 2018-2022) se asocia a transferencias de tecnología y conocimiento (*know-how*) que puede incorporarse en otros procesos domésticos.

Gráfico 62. **MÉXICO ENCADENAMIENTO HACIA DELANTE**
(% DEL TOTAL DE EXPORTACIONES)



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

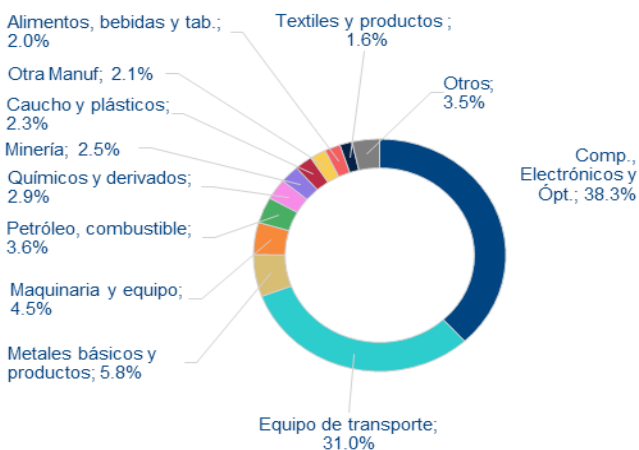
Gráfico 63. **ENCADENAMIENTO HACIA DELANTE 2022**
(% TOTAL EXPORTACIONES)



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

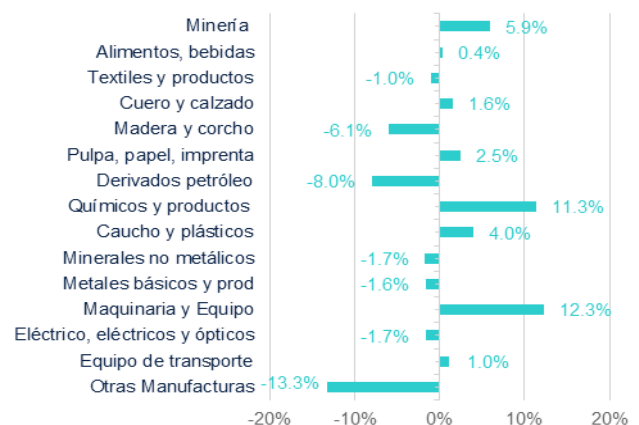
Un acercamiento a nivel sectorial revela que el encadenamiento hacia atrás (BL) de México en 2022, es decir, el contenido importado en las exportaciones específicas a cada industria, se ubica principalmente en la Computación, Electrónicos y Eq. Eléctrico (38.3%) seguido del Equipo de Transporte (31%) y en menor medida la Metálica Básica (5.8%) y la Maquinaria y Equipo (4.5%); al revisar la evolución del BL en estas industrias en el periodo asociado al *nearshoring* (2018-2022), podemos observar que algunas industrias redujeron su BL, mientras que otras como la Maquinaria y Equipo y la Industria Química aumentaron la participación de contenido importado.

Gráfico 64. **ENCADENAMIENTO HACIA ATRÁS (BL) MÉXICO POR SECTOR, 2022**
(% TOTAL BL)



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

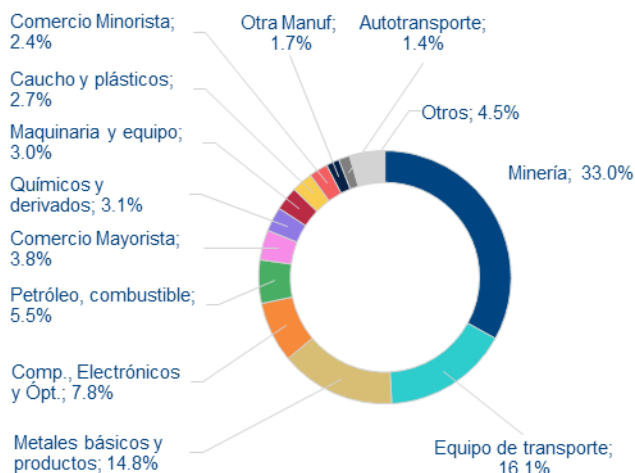
Gráfico 65. **ENCADENAMIENTO HACIA ATRÁS (BL) MÉXICO POR SECTOR**
(VARIACIÓN % 2018-2022)



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

En contraste, el encadenamiento hacia delante (FL) de México en 2022, es decir, en qué medida el valor agregado nacional es subsecuentemente utilizado y exportado por otros países, es mayor en la Minería (33%) asociado principalmente con las exportaciones de petróleo crudo y otros minerales. En las siguientes posiciones encontramos al Equipo de Transporte (16.1%), la Metálica Básica (14.8%) y la Computación y Electrónicos (7.8%). Casi todas las manufacturas han reducido su FL con excepción de la Minería, la industria del papel, Minerales no Metálicos y Otras Manufacturas en el periodo asociado al *nearshoring*.

Gráfico 66. **ENCADENAMIENTO HACIA DELANTE (FL) MÉXICO POR SECTOR, 2022**
(% TOTAL FL)



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

Gráfico 67. **ENCADENAMIENTO HACIA DELANTE (FL) MÉXICO POR SECTOR**
(VARIACIÓN % 2018-2022)



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

Ventaja Comparativa Revelada de la industria mexicana

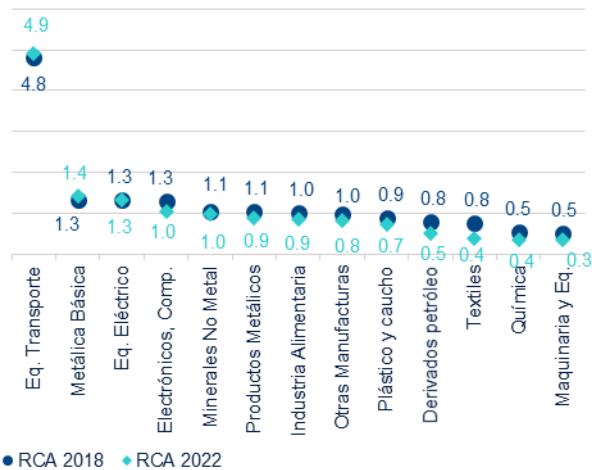
La información de GVC nos permite identificar la competitividad de las industrias exportadoras a través de la Ventaja Comparativa Revelada (RCA, por sus siglas en inglés) cuantificando qué tan competitivo es un país en una industria. Este indicador (también conocido como índice de Balassa) compara la proporción de exportaciones de un país en una industria específica respecto al peso que tiene esa industria en las exportaciones globales. Un indicador mayor a 1 muestra que el país exporta comparativamente más que el promedio global, entendiendo esto como una ventaja revelada por el mercado internacional.

La literatura frecuentemente utiliza datos brutos de exportaciones nacionales y globales para estimar estos indicadores; sin embargo, una medida más precisa de RCA en una industria exportadora específica debería restar el VA extranjero contenido en las exportaciones. Siguiendo la metodología propuesta por Koopman *et al.* (2014)²⁴

24: Otros estudios utilizan el indicador "bruto" de RCA, tomando las exportaciones sin ajustar por contenido extranjero. Nos apegamos a esta metodología utilizada previamente en nuestro artículo "Repatriación de las cadenas de valor de América del Norte, una oportunidad única para México" en nuestro reporte *Situación Regional Sectorial 22S1* y también utilizada por nuestro equipo homólogo de BBVA Research Turquía en el estudio *Türkiye | Positioning of the country in Global Value Chains (GVCs)* (2022).

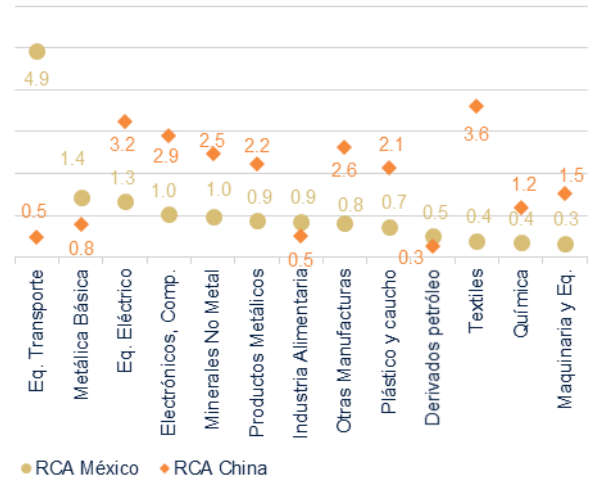
ajustamos este indicador para restar el contenido extranjero del valor de las exportaciones para medir la competitividad en términos de valor agregado doméstico.²⁵

Gráfico 68. **VENTAJA COMPARATIVA REVELADA (RCA) (INDICADOR, 2018 y 2022)**



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

Gráfico 69. **VENTAJA COMPARATIVA REVELADA (RCA) (INDICADOR, 2022)**



Fuente: BBVA Research con datos de ADB

Podemos observar que entre 2018 y 2022 México experimentó un cambio en sus industrias más competitivas a nivel internacional; si bien en el primer lugar se mantiene la manufactura de Equipo de Transporte (incrementando su RCA en 3.5%), la Computación y Electrónicos retrocede 22.6% su RCA al mismo tiempo que la Metálica Básica y el Equipo Eléctrico avanzan 10.6% y 0.1% respectivamente. El resto de las industrias más competitivas de México (Productos Minerales No Metálicos y Metálicos, Industria Alimentaria, Plástico y Derivados del petróleo) redujeron su RCA en este periodo. Al comparar con China podemos observar que, para los datos más recientes de 2022, México es más competitivo en el Equipo de Transporte, Metálica Básica, la industria Alimentaria y los Derivados del Petróleo; sin embargo el país se encuentra rezagado en el resto de industrias analizadas. La ventaja de China es más evidente en la industria Textil, Equipo Eléctrico, Computación y Electrónicos y la industria del Plástico.

Conclusiones y valoración

Analizamos la posición de México en las GVC a través de estudiar el valor agregado (VA) doméstico y extranjero en las exportaciones, generamos indicadores de encadenamiento (BL y FL) a nivel nacional y sectorial y analizamos la competitividad de las industrias mexicanas a través del indicador de ventaja comparativa revelada (RCA). En particular, nos enfocamos en los cambios observados en el periodo relacionado al nearshoring (2018-2022) identificando las siguientes tendencias:

- la composición del valor agregado nacional en las exportaciones se mantuvo relativamente constante promediando 64.5% desde 1995 hasta 2020, cuando inició una recomposición hacia un mayor valor agregado extranjero reduciendo el nacional hasta 58.3% en 2022;

25: Se detalla formalmente la estimación el Anexo

- esta recomposición deriva de un incremento del 26% en el VA estadounidense y 12.2% del VA Chino, cerrando 2022 con una participación del 18.1% y 7.3% respectivamente;
- en México, el encadenamiento hacia atrás (BL) supera más de cuatro veces el encadenamiento hacia delante (FL); es decir, la proporción de VA extranjero en las exportaciones supera considerablemente la proporción del valor agregado mexicano incorporado a las exportaciones de los países extranjeros;
- en particular, el FL de México para 2022 (como proporción de las exportaciones) es de 8.4%, uno de los más bajos de la muestra de países en la matriz I-O del ADB;
- a nivel sectorial, el contenido importado (BL) predomina en Computación y Electrónicos (38.3%) en 2022, en contraste, el FL la Minería, Equipo de Transporte y Metálica Básica encabezan las industrias que mayor VA exportan indirectamente a otros países; y
- el RCA ajustado por VA revela que México ha aumentado su ventaja relativa en el Equipo de Transporte, Metálica Básica y Equipo Eléctrico entre 2018 y 2022, con el resto de industrias más competitivas reducen marginalmente este indicador. Comparado con China, México tiene ventaja en las industrias de Transporte, Alimentos y Metálica, mientras que en Computación, Textiles y Maquinaria compite en el 2do lugar detrás de China.

Las tendencias actuales de relocalización (*nearshoring*) brindan a México oportunidades para mejorar los vínculos existentes en las GVC y beneficiarse aún más de las ventajas de productividad y crecimiento de una integración más profunda a nivel regional. Para fortalecer las capacidades del país para aprovechar el potencial del *nearshoring*:

- fortalecer el capital humano especializado (*STEM*²⁶) que demanda la industria y aprovechar los encadenamientos productivos (BL y FL) que conllevan transferencias de tecnología (know-how). Esta generación de conocimiento puede posteriormente incorporarse en otros procesos domésticos, promoviendo el aumento de la productividad. Esta mayor inversión en capital humano promueve la competitividad de las exportaciones mexicanas a través de una mayor productividad del trabajo;
- impulsar políticas de atracción de IED enfocadas a las industrias más competitivas identificadas en el RCA y su evolución en los últimos años; ejemplo de esto son los incentivos fiscales a sectores clave de la industria exportadora el pasado octubre 2023;²⁷ y
- fortalecer la infraestructura requerida para recibir empresas extranjeras en México, tanto en términos de espacios industriales como en oferta de agua, gas y electricidad; este último punto ha sido identificado en la segunda encuesta BBVA Research y AMPIP como la principal limitante para la atracción de empresas extranjeras²⁸. Se debe impulsar una política energética que favorezca la generación de energía limpia y a precios competitivos.

La carrera del *nearshoring* continúa y es una prioridad consolidar la posición estratégica de México.

26: Nuestra sección de Coyuntura Regional revisa el estado actual de la matriculación STEM a nivel estatal.

27: BBVA Research (2024). México | Estímulos fiscales a sectores exportadores clave. [Disponible aquí](#).

28: BBVA Research (2024). México | Encuesta BBVA Research-AMPIP, 2da edición. [Disponible aquí](#).

Referencias

- Belotti, F., Borin, A., and Mancini, M. 2021. ocio – Economic Analysis with InterCountry Input-Output tables, The Stata Journal, 2021 (21) 3.
- Borin, A., and Mancini, M. 2019. Measuring What Matters in Global Value Chains and Value-Added Trade , Policy Research working paper. no. WPS 8804. Washington, D.C. : World Bank Group.
- Chiquiar, D., Tobal, M. (2024). "Nearshoring: Possible Scenarios of its Size and Impact on Mexico's Economy". Georgetown Americas Institute. Working Paper
- De Backer, K. and S. Miroudot (2013), "Mapping Global Value Chains", OECD Trade Policy Papers, No. 159, OECD Publishing, Paris. <http://dx.doi.org/10.1787/5k3v1trgnbr4-en>
- Jones, Lin & Wang, Zhi & Xin, Li & Degain, Christophe. (2014). The Similarities and Differences among Three Major Inter-Country Input-Output Databases and their Implications for Trade in Value- Added Estimates.
- Jones, Lin & Wang, Zhi & Xin, Li & Degain, Christophe. (2014). The Similarities and Differences among Three Major Inter-Country Input-Output Databases and their Implications for Trade in Value- Added Estimates.
- Koopman, Wang & Wei (2014). "Tracing Value-Added and Double Counting in Gross Exports," American Economic Review, American Economic Association, vol. 104(2), pages 459-494, February
- Iacovone,Leonardo; Munoz Moreno,Rafael; Olaberria,Eduardo; Pereira Lopez,Mariana De La Paz.
- Productivity Growth in Mexico : Understanding Main Dynamics and Key Drivers (English). Washington, D.C.: World Bank Group.
- Stankovich, Miriam; Filippo, Agustín (2021), "Global Value Chain Data for Mexico in the Automotive and Electronics Sectors", IDB Technical Note, IDB Technical Note No IDB-TN-02279.
- Vidal, E. and A. González Pandiella (2024), "A review of Mexico's participation in global value chains", OECD Economics Department Working Papers, No. 1802, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/1ab1e52e-en>

Anexos

Comparativo ICIO de OCDE y ADB

La tabla a continuación muestra la descomposición de las exportaciones para el caso mexicano en el año 2020 (año más reciente disponible en ambas fuentes de información) y el caso estadounidense; podemos observar que el valor agregado (VA) doméstico de las exportaciones mexicanas promedia 64.9% en 2020 mientras que para el caso estadounidense esta cifra alcanza el 90.3% en el mismo año. Para el periodo comparable (2000-2020) la discrepancia entre ambas fuentes de información no supera las 2 desviaciones estándar.

Tabla 5. **DESCOMPOSICIÓN DE VALOR AGREGADO EN EXPORTACIONES, MÉXICO 2020**

México, 2020	Fuente: TiVA (OCDE)		Fuente: ADB (MRIO)	
	Millones USD	% Total Exp.	Millones USD	% Total Exp.
Exportaciones Brutas	459,193	100	443,576	100
VA Doméstico	298,197	64.9	274,806	61.9
VA Extranjero	160,996	35.1	168,770	38.1

Fuente: BBVA Research con datos de ADB.

Tabla 6. **DESCOMPOSICIÓN DE VALOR AGREGADO EN EXPORTACIONES, ESTADOS UNIDOS 2020**

Estados Unidos, 2020	Fuente: TiVA (OCDE)		Fuente: ADB (MRIO)	
	Millones USD	% Total Exp.	Millones USD	% Total Exp.
Exportaciones Brutas	2,090,048	100	2,148,615	100
VA Doméstico	1,887,089	90.3	1,943,780	90.5
VA Extranjero	202,959	9.7	204,835	9.5

Fuente: BBVA Research con datos de ADB.

Estimado el Valor Agregado en las exportaciones

Consideramos que las exportaciones agregadas de un país s vienen dadas por:

$$E_s = V_s B_{ss} E_s + \sum_{t \neq s}^G V_t B_{ts} E_s$$

Donde E_s son las exportaciones nominales del país s , V_s es la matriz de coeficientes técnicos del país s y B_{ss} es el cuadrante de la matriz inversa de Leontief para el doméstico y B_{st} el cuadrante del país doméstico s y el país t . Bajo estas definiciones²⁹, el primer sumando $V_s B_{ss} E_s$ se el contenido doméstico y el segundo sumando $\sum_{t \neq s}^G V_t B_{ts} E_s$ es el contenido doméstico.

Estimado los Encadenamientos hacia atrás y adelante (Backward and Forward Linkage)

Se parte de la ICIO con n sectores donde x_i es la producción total del sector i ésimo. La producción del sector i se reparte entre las ventas interindustriales z_{ij} a las industrias j y y_i la demanda final del sector.

$$x_1 = z_{11} + \dots + z_{1j} + \dots + z_{1n} + y_1$$

29: Para un detalle técnico de las definiciones, ver Koopman et al., 2014.

$$x_i = z_{i1} + \dots + z_{ij} + \dots + z_{in} + y_i$$

$$x_n = z_{n1} + \dots + z_{nj} + \dots + z_{nn} + y_n$$

Definiendo $a_{ij} = \frac{z_{ij}}{x_j}$ como los coeficientes de insumo o coeficientes técnicos (la cantidad de producto del sector i consumida por cada sector j por unidad de su producción total j). Sustituyendo los coeficientes y factorizando:

$$(1 - a_{11})x_1 - \dots - a_{1j}x_j - \dots - a_{1n}x_n = y_1$$

$$a_{i1}x_1 - \dots - (1 - a_{ij})x_j - \dots - a_{in}x_n = y_i$$

$$a_{n1}x_1 - \dots - a_{nj}x_j - \dots - (1 - a_{nn})x_n = y_n$$

Representado en notación matricial el sistema se puede expresar como $x = Ax + y$, que resolviendo con álgebra matricial se llega a $(I - A)x = y$ donde I es matriz identidad, A es la matriz de coeficientes técnicos, x el vector de producción total de cada sector y y la demanda final de cada sector. Por construcción la matriz $(I - A)$ es invertible, por tanto podemos despejar x y llegamos a $x = (I - A)^{-1}y = Ly$ donde L es la inversa de Leontief.

Cada valor en las columnas de $L = [l_{ij}]_{i,j \in A}$ explica cómo el efecto de un incremento unitario exógeno sobre el sector j sobre el producto de los n sectores productivos. Definimos los índices de encadenamiento³⁰:

$$BL \text{ (backward linkage)} : BL_i = \sum_j l_{ij}$$

$$FL \text{ (forward linkage)} : FL_i = \sum_j l_{ij}$$

Estimado la Ventaja Comparativa Revelada ajustado por VA

Formalmente se define:

$$RCA_{adj_{c,p}} = \frac{X_{c,p} - FVA_{c,p}}{\sum_p (X_{c,p} - FVA_{c,p})} / \frac{\sum_c (X_{c,p} - FVA_{c,p})}{\sum_c (X_{c,p} - FVA_{c,p})}$$

Donde $X_{c,p}$ significa las exportaciones del país c para la industria p y $FVA_{c,p}$ el valor agregado extranjero. Si el RCA es mayor a 1, se considera que el país c tiene una ventaja comparativa en la industria p dado que exporta proporcionalmente más que el promedio global. Los gráficos a continuación muestran la evolución de los sectores más competitivos de México, de acuerdo al RCA, entre 2018 y 2022 (periodo asociado con el *nearshoring*) y la comparativa con China para 2022 con información del Asia Development Bank³¹.

30: Boundi Chraki, Fahd (2016) Análisis input-output de encadenamientos productivos y sectores clave en la economía mexicana. Revista Finanzas y Política Económica, ISSN-e 2248-6046, Vol. 8, N°. 1, 2016, págs. 55-81.

31: En esta ocasión, estimamos el RCA para 2018 y 2022 siguiendo las matrices I-O del Asia Development Bank, en nuestro estudio "Repatriación de las cadenas de valor de América del Norte, una oportunidad única para México" utilizamos las matrices ICIO de OCDE.

4. Anexo estadístico

4.a Indicadores de desempeño económico estatal

Tabla 7. **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS**

	1/ PIB real 2023	2/ Población 2023	3/ PIB/cápita 2023	4/ TMCA % 2019 - 2022			Lugar en el Nacional									
				PIB real	Población	PIB real/hab.	5/ PIB real 2023	6/ PIB/cápita 2023	7/ Inversión Extranjera Directa 2023	8/ Empleo Generado 2023	9/ Masa Salarial Real 2023	10/ Flujo Exportacion es 2023	11/ Saldo Crédito 2023	12/ Part. Federales 2023	13/ Deuda Pública 2023	
Nacional	24,995.9	131.2	190.5	0.9	0.9	0.0										
Aguascalientes	323.8	1.5	217.3	-0.4	1.3	-1.7	24	11	9	19	19	14	20	27	27	
Baja California	955.9	3.8	251.7	1.7	1.5	0.2	7	8	4	6	5	4	9	10	9	
Baja California Sur	186.7	0.9	218.9	1.2	2.0	-0.8	29	10	14	25	22	30	21	31	30	
Campeche	485.1	1.0	462.3	-2.7	1.6	-4.3	18	1	31	31	28	13	29	30	29	
Coahuila	949.8	3.3	284.0	-0.1	1.3	-1.4	8	4	10	8	8	2	11	17	6	
Colima	151.7	0.8	184.8	-1.5	1.5	-3.0	31	16	29	30	30	28	25	32	25	
Chiapas	380.8	6.0	63.7	2.2	1.4	0.8	22	32	27	22	24	27	26	8	11	
Chihuahua	941.3	3.9	241.2	2.1	0.9	1.2	9	9	11	7	6	1	7	11	4	
Ciudad de México	3,793.0	9.0	423.0	0.8	-0.2	0.9	1	2	1	1	1	19	1	2	1	
Durango	303.2	1.9	158.4	-0.5	0.8	-1.3	26	20	18	21	23	21	19	24	17	
Guanajuato	1,161.2	6.4	182.0	1.4	0.8	0.6	5	17	7	5	7	5	6	7	15	
Guerrero	314.5	3.7	85.2	-0.2	0.3	-0.5	25	31	32	29	31	29	31	18	28	
Hidalgo	446.0	3.2	139.9	2.2	1.1	1.0	19	21	19	20	21	18	23	20	26	
Jalisco	1,837.1	8.6	212.5	1.0	0.9	0.0	4	12	8	2	3	7	3	3	7	
Estado de México	2,249.8	17.9	125.4	0.5	1.0	-0.5	2	25	5	4	4	9	4	1	3	
Michoacán	661.9	4.9	134.5	1.0	0.7	0.4	14	22	21	16	17	17	14	9	10	
Morelos	262.0	2.1	124.4	-0.7	1.0	-1.7	27	27	25	26	25	22	30	25	21	
Nayarit	170.4	1.3	127.1	2.0	1.3	0.7	30	24	23	28	29	31	24	28	20	
Nuevo León	2,006.7	5.8	344.0	1.1	1.3	-0.2	3	3	2	3	2	3	2	5	2	
Oaxaca	416.3	4.2	98.9	3.2	0.5	2.6	20	30	28	24	27	26	27	13	14	
Puebla	846.7	6.8	124.9	-0.3	0.9	-1.2	10	26	13	13	13	11	13	6	16	
Querétaro	612.0	2.4	255.3	0.1	1.7	-1.6	15	7	15	11	9	12	16	19	31	
Quintana Roo	374.9	1.8	204.2	-0.1	2.2	-2.2	23	14	16	15	16	32	10	23	12	
San Luis Potosí	550.6	2.9	188.4	0.7	0.7	0.1	16	15	6	17	14	10	18	21	23	
Sinaloa	533.0	3.2	165.0	0.5	0.8	-0.3	17	18	24	14	15	20	5	16	22	
Sonora	824.1	3.2	259.0	1.3	1.2	0.1	11	5	3	12	12	8	8	15	8	
Tabasco	678.6	2.7	255.8	11.1	1.0	9.9	13	6	30	23	20	15	22	14	24	
Tamaulipas	763.9	3.7	204.5	0.4	0.8	-0.4	12	13	17	10	10	6	17	12	13	
Tlaxcala	146.9	1.4	103.0	-0.2	1.1	-1.3	32	29	20	32	32	24	32	29	32	
Veracruz	1,057.2	8.7	121.8	0.1	0.6	-0.5	6	28	12	9	11	16	12	4	5	
Yucatán	383.8	2.3	164.6	1.2	1.1	0.1	21	19	26	18	18	25	15	22	18	
Zacatecas	227.1	1.7	133.6	0.8	0.7	0.1	28	23	22	27	26	23	28	26	19	

1/ Estimaciones. Cifras en miles de millones de pesos de 2018.

2/ Indicadores, estimaciones y proyecciones de la población por entidad federativa. 2010-2050. Conapo. Cifras en millones de personas

3/ Miles de pesos
4/ Tasa media de crecimiento anual (%) 5/ Posición con base en estimaciones del PIB real 2023 6/ Posición con base en estimaciones del PIB real per cápita 2023 7/ Posición con base en la inversión extranjera directa captada por la entidad en 2023 8/ Posición con base en la variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2023 9/ Posición con base en la masa salarial real promedio de los asegurados del IMSS durante 2023

10/ Posición con base en Exportaciones por Entidad Federativa (INEGI)

11/ Posición con base en 040-14A-R1 Cartera a estados y municipios: saldo agregado (CNBV)

12/ Posición con base en las participaciones federales que constan en el ramo 28 del PEF en 2022

13/ Posición con base en la deuda pública y obligaciones como proporción de los ingresos de libre disposición al 4T23

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Conapo, Banxico, STPS, SE y SHCP.

4.b Indicadores por entidad federativa

Tabla 8. **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS**

	Nacional					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (IGAE**) Total	3.5	3.2	3.5	3.5	2.4	1.5
Sector Primario	1.7	-1.0	-0.1	-0.1	-4.1	-2.0
Sector Secundario	4.7	3.5	3.8	4.4	3.0	1.1
Sector Terciario	2.9	3.3	3.5	3.1	2.5	2.1
Actividad Industrial	4.7	3.5	3.8	4.4	3.1	1.0
Producción minera	4.1	1.4	2.8	0.2	-1.1	-1.8
Producción manufacturera	5.6	0.9	1.6	0.3	-0.7	-1.0
Construcción	22.9	83.6	60.7	129.9	116.7	45.1
Obra Privada	25.4	52.9	30.5	80.5	87.6	31.6
Obra Pública	18.7	136.5	123.2	215.3	157.2	66.2
Ventas menudeo	7.2	3.6	4.1	3.5	1.8	0.1
Ventas mayoreo	8.4	-0.6	-4.4	2.1	0.9	-2.9
Flujo exportaciones	16.7	2.6	1.3	0.6	2.4	1.7
Saldo de crédito	10.2	10.8	9.8	11.5	9.6	8.8
Población ocupada (ENOE)¹	3.9	2.7	1.9	3.0	1.8	1.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.3	3.6	3.9	3.6	3.1	2.7
Masa salarial real (IMSS)	7.1	8.9	9.5	9.6	9.3	8.3
Deuda Pública²	6.6	6.4	6.1	6.4	7.2	9.7
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	36,299	36,282	8,620	3,091	1,069	26,015
Plataforma petrolera (mbd)	1623	1653	1673	1660	1631	1598

	Aguascalientes						Baja California					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAEE**) Total	-0.1	5.1	4.5	7.4	6.5	1.1	2.4	3.4	4.1	3.0	3.1	0.0
Sector Primario	-0.5	0.3	7.4	9.7	-11.0	0.8	8.1	2.6	8.6	8.5	6.9	-17.7
Sector Secundario	-2.9	8.5	6.0	12.2	12.9	-0.6	0.8	5.4	6.9	5.7	3.5	-2.5
Sector Terciario	2.8	2.6	2.9	3.1	2.9	2.7	3.5	1.6	1.4	0.4	2.5	3.0
Producción minera	10.1	-2.7	-2.7	-5.7	-0.6	-1.5	-7.6	20.7	24.5	23.3	22.1	25.5
Producción manufacturera	-2.4	6.5	4.2	11.6	8.6	-1.1	2.6	2.8	3.9	2.9	-1.2	-7.7
Construcción	18.4	86.0	67.1	102.9	161.5	4.7	72.7	90.8	73.1	106.5	130.7	87.7
Personal Ocupado en Construcción	-4.0	-17.0	-20.2	-20.7	-23.5	-10.8	-11.2	6.0	8.5	-1.2	1.5	-10.2
Ventas menudeo	6.8	1.8	1.5	1.1	0.0	4.0	5.5	3.2	3.8	2.8	1.8	1.4
Ventas mayoreo	8.7	0.5	-2.6	1.8	1.2	-5.2	7.5	-0.8	-4.2	0.8	0.1	-1.8
Flujo exportaciones	0.8	15.3	17.6	18.1	19.4	32.1	8.8	3.2	6.0	5.7	1.3	-4.5
Saldo de crédito	5.7	6.2	-0.2	3.3	20.5	31.3	18.1	4.8	5.6	3.8	1.1	8.0
Población ocupada (ENOE)¹	3.0	2.4	1.1	6.6	2.1	3.9	2.2	0.9	0.8	2.4	0.5	-0.2
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.4	3.4	3.1	3.9	4.2	3.4	4.5	2.8	3.6	2.5	1.4	0.9
Masa salarial real (IMSS)	3.2	8.5	9.0	9.7	10.5	8.8	10.7	10.2	11.1	10.7	9.1	8.0
Participaciones federales (Ramo 28)	7.3	-4.1	-5.3	5.0	2.2	14.9	10.6	1.3	5.4	10.1	-1.5	16.0
Deuda Pública***	-2.1	-14.9	-10.0	-8.8	-8.3	-5.2	-0.8	4.0	2.2	11.2	-1.1	-9.5
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	598.3	1379.2	1037.0	384.8	-213.3	28.2	1874.4	1477.0	577.9	-345.6	287.9	1306.8

Continúa en la página siguiente

Tabla 9. **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Baja California Sur						Campeche					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE**) Total	4.0	2.2	2.1	0.4	1.6	4.7	-3.5	7.4	12.1	8.9	7.0	5.8
Sector Primario	-2.8	1.5	6.4	-9.2	-3.4	-3.7	-12.5	4.6	-19.0	27.5	8.6	1.6
Sector Secundario	1.6	3.8	4.7	1.6	-4.0	-0.3	-4.2	8.6	14.9	10.2	7.9	7.3
Sector Terciario	5.0	2.0	1.3	0.7	3.1	6.2	0.1	2.8	2.3	2.7	3.6	0.1
Producción minera	3.6	-1.4	-0.7	0.5	-7.5	-8.3	-6.9	-7.5	-7.7	-8.7	-6.7	-6.5
Producción manufacturera	1.7	1.7	0.4	-0.4	3.9	4.3	11.0	-4.7	-3.5	-4.4	-7.7	-7.9
Construcción	89.6	44.8	56.9	82.4	21.0	28.3	38.8	381.1	463.3	485.5	294.5	113.3
Personal Ocupado en Construcción	-15.0	-11.0	-10.6	-21.5	-24.5	-25.8	2.0	-9.2	-10.2	-17.5	-15.7	-4.6
Ventas menudeo	1.6	3.8	4.0	3.5	2.4	1.4	4.3	3.5	3.8	3.3	2.2	1.2
Ventas mayoreo	5.6	-0.6	-5.4	1.9	2.3	1.3	4.3	-0.6	-3.9	2.0	0.8	-11.5
Flujo exportaciones	35.6	-2.6	-12.3	-8.8	7.9	-12.0	21.8	-17.7	-33.6	-11.9	2.5	-5.0
Saldo de crédito	26.9	2.4	0.9	2.9	1.1	6.7	-11.0	1.6	-3.4	5.4	6.1	12.5
Población ocupada (ENOE)¹	5.9	5.9	9.2	9.4	6.8	5.3	1.1	1.5	2.8	2.9	2.7	2.7
Trabajadores asegurados (IMSS)	13.6	7.2	8.5	6.3	4.1	2.4	3.5	5.0	5.2	5.6	4.0	2.6
Masa salarial real (IMSS)	19.2	12.2	13.2	12.5	10.6	7.1	5.9	10.7	11.0	12.2	9.3	9.3
Participaciones federales (Ramo 28)	8.9	13.2	31.2	7.8	-0.1	-2.9	-7.8	16.5	43.4	11.7	-0.4	-8.1
Deuda Pública***	9.3	-18.3	-16.8	-11.3	-21.1	-8.7	-5.5	-10.6	-8.0	-7.2	-7.1	0.2
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	818.5	1133.7	462.3	261.4	210.4	182.8	40.2	74.5	-31.9	35.4	53.9	47.0

	Coahuila						Colima					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE**) Total	1.5	1.2	1.6	1.2	-1.3	-3.1	-0.1	4.5	2.4	7.8	3.4	3.7
Sector Primario	1.1	-2.6	-6.7	-3.0	-1.6	0.7	9.6	5.0	-1.6	22.5	-8.8	0.1
Sector Secundario	2.2	-0.2	0.2	-0.1	-4.5	-7.4	-11.8	12.1	5.6	22.4	13.4	1.9
Sector Terciario	0.4	3.5	4.2	3.6	3.2	3.3	3.3	2.4	1.7	3.1	1.7	4.6
Producción minera	0.0	-3.7	-6.8	-2.7	-3.0	2.5	-2.3	4.1	8.4	11.2	-1.3	-28.3
Producción manufacturera	6.7	-0.8	1.4	-2.3	-6.3	-8.6	7.7	-1.9	-2.9	-1.8	-4.2	3.2
Construcción	-8.9	50.3	9.3	119.3	75.6	31.6	-20.9	91.4	56.8	110.1	145.4	85.8
Personal Ocupado en Construcción	31.5	2.7	1.9	-0.9	-7.7	-9.6	5.6	-17.6	-24.2	-33.2	-15.6	-7.2
Ventas menudeo	6.3	3.4	3.7	3.3	2.2	-1.2	3.8	2.5	2.7	2.2	1.2	2.7
Ventas mayoreo	7.6	0.6	-2.5	2.7	1.6	-2.2	4.3	-1.6	-6.4	1.5	1.4	-2.5
Flujo exportaciones	14.8	9.0	8.9	12.0	0.7	-1.9	10.9	15.4	23.5	15.6	9.7	10.0
Saldo de crédito	9.4	3.1	0.6	6.8	2.8	9.8	16.7	9.0	8.6	10.6	9.6	17.0
Población ocupada (ENOE)¹	4.1	2.4	5.5	3.8	4.4	1.2	2.0	-1.3	-4.9	-0.3	-3.2	-1.7
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.9	4.3	4.8	4.5	3.8	3.5	3.3	4.1	5.0	3.8	3.1	2.3
Masa salarial real (IMSS)	6.9	9.7	10.7	10.5	9.8	8.3	5.7	8.5	9.2	8.1	9.6	8.3
Participaciones federales (Ramo 28)	5.7	4.3	10.0	10.0	1.1	6.2	7.3	-7.1	-11.3	1.9	-5.9	7.9
Deuda Pública***	-6.4	-7.8	-7.0	-9.1	-7.3	-4.7	-2.8	-8.3	-7.3	-11.4	-7.5	-9.4
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	872.6	921.4	663.1	-359.4	79.7	145.2	95.1	58.2	9.1	9.1	12.5	239.6

Continúa en la página siguiente

Tabla 10. **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Chiapas						Chihuahua					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE**) Total	5.7	1.7	-1.2	1.6	3.9	2.8	7.3	2.7	2.4	2.7	0.7	-0.2
Sector Primario	0.5	1.0	0.5	-0.2	5.0	-1.2	10.6	1.3	0.1	-1.4	-10.4	-25.0
Sector Secundario	17.1	-0.5	-9.9	-2.8	5.7	1.5	10.1	3.4	2.2	3.5	2.5	0.9
Sector Terciario	3.3	2.5	1.5	3.0	3.2	3.5	4.6	2.7	2.9	2.5	1.3	0.3
Producción minera	20.7	-14.3	-15.1	-18.7	-8.5	-5.1	-1.1	-1.0	-3.1	-3.2	-0.5	3.2
Producción manufacturera	7.4	-2.7	1.6	-7.8	-4.9	-1.8	10.4	-0.1	-1.2	-1.0	-1.4	-3.3
Construcción	20.3	99.8	-6.3	132.8	184.6	27.6	42.4	122.0	126.0	146.0	132.5	57.8
Personal Ocupado en Construcción	-38.8	-27.3	-31.1	-35.0	-32.8	-22.2	21.6	0.2	0.0	-1.4	-6.4	11.9
Ventas menudeo	7.1	3.2	3.8	3.0	1.6	1.6	6.4	2.5	2.3	2.1	1.1	-1.5
Ventas mayoreo	7.6	-1.1	-4.8	0.7	0.3	-0.6	8.7	-0.6	-3.7	0.8	-0.2	-3.2
Flujo exportaciones	40.4	-12.9	-17.9	-15.6	1.5	2.7	28.5	-8.7	-1.5	-20.2	-9.3	-0.8
Saldo de crédito	17.2	2.5	2.7	2.1	-2.2	3.2	11.3	8.0	8.0	9.5	5.3	10.2
Población ocupada (ENOE)¹	0.8	0.9	-0.6	3.0	2.9	1.8	4.7	2.0	4.6	7.2	3.5	-0.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.0	4.1	3.2	4.4	5.5	5.6	3.6	2.2	3.0	2.1	1.0	-0.3
Masa salarial real (IMSS)	5.7	9.8	9.2	11.5	10.8	14.0	8.3	9.4	10.4	10.2	8.0	6.0
Participaciones federales (Ramo 28)	11.2	-5.7	-10.0	3.9	-0.6	22.0	9.9	4.1	1.9	16.4	9.5	13.0
Deuda Pública***	-7.5	-6.6	-6.6	-6.2	-6.1	-6.3	-4.7	-7.1	-6.1	-5.0	-8.1	-4.2
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	186.7	39.8	-8.2	-8.6	-4.3	81.9	1868.6	1980.1	289.8	431.2	391.2	863.9

	Ciudad de México						Durango					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE**) Total	4.2	3.9	4.0	4.5	3.1	0.2	-1.2	3.7	5.8	3.5	3.1	5.3
Sector Primario	-2.6	-2.7	-15.9	15.4	0.3	-10.8	-0.2	-2.9	0.9	-8.2	-8.4	2.0
Sector Secundario	12.7	-1.0	-9.1	2.4	1.9	-6.6	-3.3	7.3	10.5	8.6	7.1	8.4
Sector Terciario	3.3	4.5	5.5	4.8	3.2	1.0	0.3	2.5	3.2	2.4	2.7	3.4
Producción minera	25.8	-6.3	-25.9	-6.5	-0.7	-14.3	5.3	0.1	4.3	-0.8	-2.5	2.5
Producción manufacturera	3.7	-1.4	-1.0	-1.1	-2.4	-2.0	1.9	-1.8	-5.6	-1.8	-0.3	-0.8
Construcción	-8.8	8.1	-22.1	21.5	32.0	-20.0	-21.9	116.9	120.8	164.6	233.6	155.5
Personal Ocupado en Construcción	8.4	56.8	61.7	58.1	68.1	57.1	2.0	0.7	-8.1	1.2	9.2	-10.4
Ventas menudeo	9.4	3.8	4.2	3.2	2.2	-1.3	6.7	2.7	3.0	2.5	1.3	3.6
Ventas mayoreo	8.7	0.2	-5.3	4.0	4.0	-1.3	8.3	-0.3	-4.7	1.9	2.0	-2.9
Flujo exportaciones	25.7	10.1	6.7	-0.7	5.3	-4.1	7.9	1.3	5.2	-0.4	1.3	-10.1
Saldo de crédito	5.0	4.8	2.3	6.2	4.2	6.8	21.6	6.5	4.6	6.9	-3.3	1.7
Población ocupada (ENOE)¹	7.8	3.3	5.5	7.5	2.7	3.7	1.2	1.5	2.0	3.4	2.6	-1.5
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.1	2.6	3.0	2.6	2.4	1.9	4.2	0.7	1.1	1.1	0.0	0.1
Masa salarial real (IMSS)	6.5	6.7	7.0	7.5	7.4	6.0	6.6	6.9	7.6	8.4	6.7	6.6
Participaciones federales (Ramo 28)	3.5	2.5	6.1	7.4	4.9	7.4	-1.4	18.0	43.0	19.1	1.1	-2.9
Deuda Pública***	-5.3	-1.7	-0.9	0.2	-1.7	-0.2	80.9	-8.1	-11.3	-12.2	-8.1	-5.7
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	11103.0	11198.1	1780.9	1092.7	-364.5	12969.4	565.5	377.8	-3.4	20.7	39.8	119.9

Continúa en la página siguiente

Tabla 10. **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Guanajuato						Guerrero					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE**) Total	2.2	1.2	0.1	0.0	3.6	2.5	2.1	1.5	1.8	4.5	-2.9	-0.7
Sector Primario	-2.1	-1.8	-4.1	-2.3	6.9	9.8	2.4	-0.8	-10.0	7.0	-1.7	-4.7
Sector Secundario	3.0	0.1	-0.2	-2.4	3.2	1.3	-2.5	-2.0	-5.0	1.5	1.7	-1.9
Sector Terciario	1.9	2.2	0.8	1.9	3.7	3.0	3.1	2.5	4.2	5.0	-3.8	-0.2
Producción minera	-10.8	-5.1	-14.1	1.6	2.7	11.4	2.9	-1.8	0.0	-1.5	-5.3	4.5
Producción manufacturera	6.6	0.3	1.9	-5.1	1.6	-1.2	-0.4	-4.2	-4.4	-3.9	-8.4	-6.1
Construcción	28.5	24.4	7.1	57.9	76.0	60.7	3.3	97.7	20.6	190.8	183.4	88.2
Personal Ocupado en Construcción	32.4	-14.1	-6.1	-22.7	-30.5	-1.0	71.6	-22.0	-13.3	-36.4	-37.7	-29.7
Ventas menudeo	7.3	2.2	2.5	1.9	0.2	0.2	7.9	-3.5	4.4	3.5	-23.7	-18.8
Ventas mayoreo	9.8	-1.0	-3.9	0.6	-1.9	-4.3	8.4	-7.6	-3.4	1.7	-27.5	-26.7
Flujo exportaciones	16.1	5.2	2.2	-8.0	19.0	14.3	-0.1	6.4	-2.3	-1.1	20.0	0.4
Saldo de crédito	16.8	7.4	8.9	7.1	4.6	4.8	24.1	3.3	2.0	7.6	2.1	2.7
Población ocupada (ENOE)¹	3.8	2.6	2.5	3.9	2.1	2.3	1.3	8.0	7.5	21.8	9.8	5.7
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.0	3.8	4.0	4.2	4.2	3.6	3.2	4.1	4.7	5.3	0.9	2.0
Masa salarial real (IMSS)	5.9	10.0	10.4	11.2	11.0	9.4	4.2	9.7	10.2	11.6	9.6	11.1
Participaciones federales (Ramo 28)	16.6	-1.1	7.3	-7.8	-1.4	7.4	9.9	-1.6	1.0	5.8	-3.8	15.0
Deuda Pública***	20.2	-10.0	-1.7	-1.9	-7.0	35.3	10.6	-6.0	-16.1	-21.3	21.3	43.6
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	1563.0	808.2	480.0	66.1	-588.0	974.4	245.9	-178.8	2.5	13.8	-1.3	20.3

	Hidalgo						Jalisco					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE**) Total	10.0	3.8	3.2	5.8	0.0	3.9	4.8	2.0	3.1	0.8	1.1	-0.6
Sector Primario	0.5	-1.6	-12.7	8.6	0.5	-1.9	4.8	-1.2	-2.8	-2.6	1.6	-2.1
Sector Secundario	19.3	5.7	5.5	9.7	-0.9	6.9	7.5	1.3	2.9	-0.2	0.4	-1.8
Sector Terciario	4.9	2.7	2.5	2.9	0.6	2.1	3.6	2.6	3.7	1.5	1.3	0.2
Producción minera	16.3	5.8	2.0	1.1	-2.6	3.8	3.9	-2.3	-2.8	-7.6	-3.8	-3.0
Producción manufacturera	15.4	4.4	8.3	6.9	-3.9	0.7	9.2	0.8	1.7	-1.6	0.3	0.1
Construcción	62.6	93.8	17.8	166.4	147.4	102.2	79.0	30.4	12.5	45.8	51.0	-6.2
Personal Ocupado en Construcción	-8.0	-2.2	-8.8	-10.2	-7.9	-22.9	47.3	-1.6	-5.4	-4.4	2.8	5.0
Ventas menudeo	7.6	2.3	2.4	1.9	0.6	5.3	8.4	2.7	3.0	2.4	1.1	-0.1
Ventas mayoreo	7.8	-1.1	-6.0	1.6	1.6	-2.3	9.3	0.4	-1.3	2.0	-0.7	-5.3
Flujo exportaciones	81.5	15.2	21.9	-7.6	0.2	-12.5	15.8	1.4	2.7	4.0	-9.9	5.0
Saldo de crédito	-6.8	5.2	-1.4	19.0	16.4	12.0	11.4	9.5	7.4	11.5	7.5	5.2
Población ocupada (ENOE)¹	7.3	4.6	6.3	11.1	4.0	0.2	4.6	1.1	3.9	1.3	0.9	0.3
Trabajadores asegurados (IMSS)	9.9	5.0	5.2	4.4	4.9	6.2	4.3	4.2	4.6	4.1	3.3	2.7
Masa salarial real (IMSS)	12.0	10.9	11.3	10.7	12.0	13.2	7.5	9.6	10.2	9.7	9.3	7.9
Participaciones federales (Ramo 28)	12.5	4.5	10.6	9.6	4.7	17.1	7.4	3.0	8.1	9.3	1.6	11.1
Deuda Pública***	-14.6	-14.2	-14.0	-13.5	-14.1	-14.3	-16.9	0.8	-4.4	-2.8	-1.9	-22.1
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	412.7	285.4	72.7	16.1	-0.3	170.2	2980.8	2049.9	170.2	235.0	491.7	797.5

Continúa en la página siguiente

Tabla 10. **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Estado de México						Michoacán					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAEE**) Total	2.6	2.7	4.4	2.8	1.2	2.4	3.6	3.2	2.4	3.5	1.9	0.2
Sector Primario	2.2	-0.7	-0.4	-2.5	0.2	2.0	-0.2	4.5	-2.5	10.2	5.5	-3.3
Sector Secundario	0.4	-0.9	5.2	0.3	-0.6	5.2	3.3	1.6	2.8	0.3	-0.1	0.2
Sector Terciario	3.6	4.3	4.2	4.0	1.9	1.3	4.4	3.4	3.3	3.3	1.4	0.9
Producción minera	-10.2	-4.4	0.1	-0.3	-5.7	11.8	-4.2	-3.3	8.9	-5.2	-11.2	11.5
Producción manufacturera	3.1	-0.1	4.6	-1.2	-1.2	3.6	6.0	3.0	1.2	2.3	1.3	0.5
Construcción	-24.3	1.6	0.9	48.3	98.3	77.3	47.1	54.4	56.1	91.1	69.9	8.3
Personal Ocupado en Construcción	-34.7	-34.8	-41.6	6.0	-1.5	-3.6	-37.3	-7.6	-0.8	-11.1	-16.4	-11.2
Ventas menudeo	8.7	3.3	3.7	3.2	1.8	-2.8	7.7	2.5	2.8	2.2	0.7	0.7
Ventas mayoreo	10.2	1.2	-1.6	2.9	1.5	-6.6	7.4	-1.1	-3.4	0.3	-1.5	-4.1
Flujo exportaciones	20.2	11.7	15.8	14.5	6.7	10.0	-3.6	-11.2	-14.9	-15.3	-2.5	2.1
Saldo de crédito	15.3	3.6	0.2	2.2	1.1	3.2	17.1	3.1	1.6	3.3	-0.4	2.3
Población ocupada (ENOE)¹	4.3	2.9	2.7	6.2	5.4	3.0	7.4	0.0	3.1	2.9	1.3	2.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.6	4.3	4.8	4.3	3.8	4.7	1.3	2.7	3.2	2.6	2.3	2.3
Masa salarial real (IMSS)	5.4	9.0	10.0	9.5	9.4	9.8	3.1	7.1	7.9	7.3	7.5	7.4
Participaciones federales (Ramo 28)	8.0	0.7	5.3	8.2	-0.7	12.5	8.2	0.8	-0.2	5.8	11.0	22.8
Deuda Pública***	-3.2	-0.8	-5.8	2.4	1.8	-6.4	-16.7	9.5	9.4	13.7	8.3	-4.0
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	2292.7	1931.4	78.7	405.8	155.3	1259.2	166.9	203.9	-23.4	0.1	-1.5	174.1

	Morelos						Nayarit					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAEE**) Total	0.3	2.0	2.2	2.2	0.1	1.5	3.8	-0.2	-3.1	-0.8	0.1	0.4
Sector Primario	-0.8	-2.3	-4.6	-2.9	-1.6	-0.8	1.4	-5.6	-6.0	3.6	-11.9	17.4
Sector Secundario	-0.4	-2.0	-1.9	-3.3	-7.4	-3.4	-2.7	-2.2	-13.5	-9.4	5.6	-13.4
Sector Terciario	0.7	4.0	4.4	4.9	3.5	4.0	6.0	1.2	0.2	1.5	0.1	2.2
Producción minera	18.9	-5.5	-8.0	-15.8	-11.6	-2.3	-0.3	5.5	-8.3	1.1	3.5	-17.7
Producción manufacturera	-6.6	3.3	3.4	6.3	-1.2	-0.2	-0.9	-2.8	-3.1	-2.5	-4.4	-9.6
Construcción	32.4	-0.1	21.8	-20.1	-14.3	9.5	83.7	59.9	24.2	88.5	91.4	-27.8
Personal Ocupado en Construcción	-28.5	-2.3	-3.3	-6.4	-6.7	-17.4	31.1	-2.9	-10.8	-6.9	-14.1	-42.5
Ventas menudeo	6.7	2.9	3.2	2.6	1.1	0.9	6.0	2.5	2.8	2.3	0.9	1.2
Ventas mayoreo	7.1	-0.7	-4.1	0.7	0.3	-3.4	7.5	0.1	-1.5	1.5	-0.4	-3.4
Flujo exportaciones	-10.6	10.7	12.0	12.1	4.3	15.9	6.9	5.7	9.2	13.3	-3.6	14.8
Saldo de crédito	-23.7	4.3	3.6	7.0	0.2	-0.6	80.9	24.8	28.9	33.2	7.0	11.9
Población ocupada (ENOE)¹	1.8	4.2	4.8	3.6	8.4	4.6	-0.3	3.1	3.6	4.2	5.9	6.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.9	2.1	1.3	2.5	3.2	3.2	7.7	6.7	6.6	7.3	6.4	5.2
Masa salarial real (IMSS)	2.0	5.9	5.8	6.6	8.0	8.7	12.2	12.1	12.2	13.0	13.3	13.0
Participaciones federales (Ramo 28)	8.2	1.1	6.2	4.7	-4.1	7.6	14.3	7.6	28.5	3.5	1.4	5.3
Deuda Pública***	4.0	-11.0	-12.5	-7.1	-6.2	-4.8	-2.8	0.0	2.9	7.4	-0.5	7.2
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	81.1	195.5	-1.8	23.6	24.6	99.0	474.8	319.3	103.9	84.0	53.5	41.0

Continúa en la página siguiente

Tabla 10. **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Nuevo León						Oaxaca					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAEE**) Total	3.0	3.0	1.4	3.2	4.5	2.3	7.9	8.7	12.8	9.7	2.7	1.9
Sector Primario	2.9	-2.2	20.2	-15.9	0.7	5.0	-1.0	-0.5	-5.2	6.7	0.4	-1.8
Sector Secundario	3.6	2.8	-0.4	3.8	5.8	1.1	15.0	16.1	30.4	18.2	-1.0	2.2
Sector Terciario	2.7	3.2	2.6	2.9	3.6	3.2	5.3	5.7	6.1	5.2	5.1	1.9
Producción minera	8.2	7.2	4.7	1.9	3.9	9.0	10.1	2.0	1.0	-0.1	-0.4	-3.0
Producción manufacturera	6.0	2.0	0.5	1.7	2.0	-1.9	4.8	-1.9	15.7	-0.4	-17.8	7.0
Construcción	11.5	83.0	49.3	121.6	150.5	84.2	28.7	245.8	254.6	356.3	182.0	38.8
Personal Ocupado en Construcción	20.6	21.1	28.5	28.9	32.7	24.6	1.7	-29.4	-30.8	-45.4	-40.8	-49.9
Ventas menudeo	7.0	3.0	3.1	2.6	1.6	2.1	6.9	2.9	3.3	2.8	1.3	1.1
Ventas mayoreo	9.8	0.8	-2.5	3.2	2.7	-2.2	7.8	-1.2	-5.3	1.2	0.7	-0.5
Flujo exportaciones	29.3	5.5	2.8	0.0	6.9	-2.4	25.9	-4.6	6.6	-9.0	-2.6	12.9
Saldo de crédito	11.9	9.7	8.2	11.7	8.0	9.8	5.6	3.9	4.1	8.7	3.3	6.6
Población ocupada (ENOE)¹	1.6	2.3	0.5	4.7	3.7	4.6	4.4	0.1	-0.7	4.8	0.7	-2.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	5.2	4.6	5.0	4.7	4.4	4.0	2.6	3.7	3.4	3.4	3.7	3.1
Masa salarial real (IMSS)	7.9	10.2	10.7	10.6	11.0	9.4	4.7	9.9	9.7	10.6	11.8	11.6
Participaciones federales (Ramo 28)	8.8	7.6	15.8	12.1	3.6	13.1	28.9	-7.7	-7.7	3.7	-8.4	19.2
Deuda Pública***	-17.8	15.8	7.4	1.9	1.1	-27.5	-10.0	-3.1	-6.7	-5.7	-5.6	-17.7
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	4429.3	2553.1	274.6	-383.1	211.2	2484.2	158.0	53.2	4.4	12.8	-9.5	27.4

	Puebla						Querétaro					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAEE**) Total	3.9	2.9	4.5	0.6	2.9	3.4	1.6	3.5	1.5	4.4	4.3	1.9
Sector Primario	-4.1	5.9	10.4	2.6	13.2	10.0	-0.9	2.1	-3.7	5.8	2.8	-1.9
Sector Secundario	5.9	1.2	4.4	-3.9	0.1	1.6	2.4	3.2	0.2	5.0	5.4	1.3
Sector Terciario	3.5	3.8	4.2	3.5	3.9	4.0	1.0	3.9	2.9	3.9	3.5	2.6
Producción minera	0.0	-1.2	-2.6	-2.9	-1.7	-0.1	4.0	11.3	7.3	19.6	11.8	8.0
Producción manufacturera	9.5	0.6	5.8	-4.7	-3.2	-1.2	1.5	-1.7	-2.2	-2.4	-2.4	-1.5
Construcción	-26.5	81.5	34.2	77.5	150.9	124.1	6.4	135.4	123.6	201.5	160.6	53.4
Personal Ocupado en Construcción	-10.8	-1.9	-5.6	-4.5	-10.1	-5.8	21.5	-1.1	0.6	-3.1	0.5	4.3
Ventas menudeo	8.1	2.6	2.9	2.2	1.0	1.7	7.2	2.7	3.1	2.1	0.8	3.8
Ventas mayoreo	9.1	-0.7	-3.5	0.5	-0.8	-1.5	9.9	2.0	0.4	4.2	1.2	-4.5
Flujo exportaciones	31.4	-0.9	-8.6	-0.7	-3.9	-11.0	17.9	9.0	8.1	3.6	4.5	4.1
Saldo de crédito	13.7	5.8	3.8	1.3	8.0	9.6	21.5	3.0	3.9	1.8	-4.6	1.8
Población ocupada (ENOE)¹	2.5	2.0	2.5	3.9	-1.5	1.8	2.9	10.0	10.7	13.2	16.2	12.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.7	3.6	3.5	3.5	3.7	2.9	5.6	5.3	5.4	5.4	4.9	4.5
Masa salarial real (IMSS)	4.4	8.9	8.6	10.2	10.2	9.3	7.2	10.7	10.9	11.6	11.2	9.5
Participaciones federales (Ramo 28)	9.3	7.4	25.9	10.8	3.4	16.2	5.7	11.5	15.2	28.2	9.4	12.7
Deuda Pública***	26.8	-26.3	-12.7	-12.2	-12.1	116.6	-100.0	-	-	-	-	-
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	798.2	278.6	-205.0	-99.0	-481.7	865.7	719.4	1107.4	233.6	258.9	194.4	684.8

Continúa en la página siguiente

Tabla 10. **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Quintana Roo						San Luis Potosí					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE**) Total	6.7	11.7	11.9	21.5	12.7	20.1	3.2	7.1	5.1	11.3	5.0	2.7
Sector Primario	-2.7	-12.9	-10.1	-13.1	-11.9	3.4	-2.1	-6.0	-8.5	-3.5	-3.6	-6.7
Sector Secundario	11.0	153.1	150.3	275.8	166.8	125.6	6.5	14.1	10.6	22.0	9.9	3.2
Sector Terciario	6.5	-2.6	-1.6	-3.1	-4.5	5.5	0.9	1.7	1.4	2.5	1.0	2.9
Producción minera	-49.9	-41.1	-96.7	22.6	8.0	19.2	1.0	-4.1	-1.9	4.5	-4.7	-0.3
Producción manufacturera	7.6	4.5	6.3	4.3	2.9	6.7	6.0	17.2	12.4	25.8	15.9	5.5
Construcción	75.5	907.1	1101.4	1467.2	762.6	256.1	64.9	65.5	70.3	128.5	35.7	31.9
Personal Ocupado en Construcción	29.8	-7.1	-17.2	-15.8	-4.2	21.9	18.5	-9.2	-6.5	-14.5	-21.9	-17.4
Ventas menudeo	4.5	4.3	5.0	3.8	2.6	-0.3	7.7	2.3	2.4	1.7	0.4	1.6
Ventas mayoreo	7.6	-0.1	-3.8	1.6	1.9	1.3	7.3	-0.4	-3.7	0.9	1.1	-2.9
Flujo exportaciones	129.0	-45.9	-80.8	75.7	21.2	349.5	28.3	28.7	13.7	41.6	31.5	13.4
Saldo de crédito	8.0	-6.7	-5.7	-7.4	-7.4	4.1	14.7	9.0	10.9	8.3	4.8	6.0
Población ocupada (ENOE)¹	7.4	3.2	8.4	4.5	3.9	2.7	0.7	3.6	0.8	4.9	5.4	5.5
Trabajadores asegurados (IMSS)	14.1	8.3	8.8	8.0	7.6	7.4	1.9	3.3	3.2	3.9	4.1	4.4
Masa salarial real (IMSS)	22.4	16.6	17.5	16.9	16.4	14.5	2.7	7.7	7.8	9.1	10.3	11.3
Participaciones federales (Ramo 28)	5.5	22.7	55.6	14.6	8.1	4.0	9.8	-2.9	-3.8	1.3	1.7	7.6
Deuda Pública***	-11.2	-5.3	-2.8	-4.4	-11.6	-14.0	60.7	-12.6	-7.2	-8.3	-5.7	56.5
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	456.3	1019.5	288.6	174.3	211.8	169.8	323.1	1115.7	207.6	204.4	-436.6	764.7

	Sinaloa						Sonora					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE**) Total	1.5	0.6	2.9	1.6	-5.2	3.9	3.1	5.0	5.3	7.5	3.9	1.9
Sector Primario	-0.7	-1.3	7.7	23.7	-36.0	31.1	5.3	-2.9	6.5	-0.6	-13.1	-5.2
Sector Secundario	3.2	1.5	4.6	-0.6	-0.4	-8.7	5.7	7.6	6.8	11.6	7.3	1.3
Sector Terciario	1.3	1.9	1.7	0.7	1.2	2.9	0.6	3.3	3.6	4.1	3.3	3.5
Producción minera	2.3	-0.2	4.0	-6.8	-8.2	-17.2	0.6	-1.6	0.1	-0.7	-5.0	-2.4
Producción manufacturera	2.4	-0.2	0.5	-0.5	-1.0	0.6	8.1	7.4	7.3	11.6	7.4	4.9
Construcción	26.2	49.1	21.8	63.8	94.8	-2.8	31.9	100.6	89.7	118.5	98.1	-4.3
Personal Ocupado en Construcción	2.4	-12.0	-17.1	-19.8	-16.1	-20.5	42.8	7.0	-1.1	3.9	12.4	5.1
Ventas menudeo	6.1	2.6	2.6	2.4	0.9	-0.4	0.7	2.6	2.6	2.3	1.3	-2.5
Ventas mayoreo	2.9	-1.6	-3.1	-0.3	-4.0	-0.6	6.8	-0.3	-3.3	1.0	0.2	-3.0
Flujo exportaciones	0.0	5.6	8.5	-0.6	-10.9	5.3	18.2	11.3	4.6	16.7	13.9	5.1
Saldo de crédito	3.2	2.9	8.3	2.2	-3.6	-1.7	21.3	24.7	30.8	28.5	6.9	-1.8
Población ocupada (ENOE)¹	4.1	5.3	7.2	8.4	5.6	6.4	2.7	2.9	5.1	3.1	1.1	1.8
Trabajadores asegurados (IMSS)	1.8	2.4	3.4	3.4	1.5	0.8	3.4	1.8	2.2	1.2	2.5	2.0
Masa salarial real (IMSS)	4.9	9.5	10.3	11.4	9.3	8.0	8.0	8.1	10.2	6.1	9.7	8.9
Participaciones federales (Ramo 28)	2.0	3.9	5.4	9.5	2.7	7.0	10.9	-2.8	-3.7	4.5	-0.4	2.3
Deuda Pública***	-8.8	23.9	4.3	48.2	67.0	77.9	-7.7	-1.3	-1.2	-1.5	4.8	2.8
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	871.8	420.3	1.8	237.8	8.2	154.4	464.2	2711.8	2040.9	90.1	43.8	85.9

Continúa en la página siguiente

Tabla 10. **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Tabasco						Tamaulipas					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE**) Total	17.6	3.9	9.5	1.0	-1.0	-1.7	3.2	-0.9	-2.5	-1.0	-0.5	1.4
Sector Primario	-0.9	-2.1	-12.2	0.2	1.5	7.6	16.8	-13.4	-6.6	-30.0	-9.5	5.3
Sector Secundario	28.0	4.9	13.6	1.0	-2.9	-4.1	2.5	-4.8	-9.6	-2.9	-5.1	-0.6
Sector Terciario	2.9	2.4	2.8	0.9	2.4	2.9	3.3	2.8	3.6	1.5	3.2	2.6
Producción minera	29.3	15.8	22.0	13.3	4.3	-1.1	-38.6	33.8	12.4	47.3	66.3	0.8
Producción manufacturera	4.1	-9.7	-12.2	-13.5	-10.0	-5.7	6.4	-9.1	-11.5	-6.9	-12.2	2.0
Construcción	32.0	-10.9	8.0	-18.8	-15.7	-18.3	43.3	55.8	21.6	78.3	86.4	-7.6
Personal Ocupado en Construcción	30.4	-8.7	-18.3	-12.3	-5.3	-17.1	50.4	-0.4	3.8	-9.5	-15.8	-12.6
Ventas menudeo	5.4	4.4	4.9	4.3	3.2	0.8	6.2	2.8	3.1	2.6	1.4	-1.7
Ventas mayoreo	7.3	0.0	-2.2	1.9	-0.4	-9.5	7.6	-0.6	-4.5	1.7	1.0	-2.6
Flujo exportaciones	46.3	-1.9	-19.9	4.9	15.1	-1.8	-0.7	-3.2	-6.1	-2.8	-1.8	5.1
Saldo de crédito	13.3	8.4	8.4	8.4	-2.9	-6.4	12.5	4.8	3.7	6.0	5.4	5.9
Población ocupada (ENOE)¹	6.3	6.4	8.1	9.9	11.6	8.7	1.0	2.2	1.2	3.2	2.3	1.2
Trabajadores asegurados (IMSS)	15.7	6.9	9.5	6.4	1.4	-6.4	3.0	0.2	0.3	0.0	0.3	0.2
Masa salarial real (IMSS)	26.7	13.9	17.2	14.1	7.8	-4.1	7.2	6.6	6.6	7.4	8.0	7.8
Participaciones federales (Ramo 28)	-0.3	2.8	2.0	3.8	3.5	3.6	5.8	0.8	5.0	4.0	3.8	9.2
Deuda Pública***	-8.1	-29.5	-11.6	-31.2	-43.9	-22.8	-6.9	-8.1	-5.3	-4.9	-6.8	-2.8
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	27.3	317.9	-66.3	232.5	78.7	156.6	979.2	493.8	122.0	51.7	109.3	198.1

	Tlaxcala						Veracruz					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE**) Total	2.4	2.0	1.3	1.6	3.2	1.2	1.4	2.7	3.8	1.7	2.8	2.8
Sector Primario	3.1	-1.7	-6.6	5.2	-6.4	-5.8	-0.4	-0.3	2.6	-5.7	-3.6	-2.2
Sector Secundario	3.7	1.3	-0.4	-1.1	6.2	0.7	-1.8	4.1	4.3	2.8	6.4	4.2
Sector Terciario	1.5	2.8	3.1	3.1	2.0	1.7	3.2	2.3	3.7	1.7	1.9	2.8
Producción minera	45.1	0.5	0.1	-1.6	1.7	2.3	3.5	0.8	-2.6	2.6	2.7	0.2
Producción manufacturera	2.4	0.1	-0.4	-0.5	2.7	0.7	4.9	-1.3	2.0	-6.1	0.9	2.2
Construcción	119.2	19.2	6.4	28.6	12.7	-3.1	13.5	92.6	64.5	127.2	107.6	49.2
Personal Ocupado en Construcción	-32.9	-0.9	2.4	-15.0	-22.4	-15.2	11.2	-10.8	-13.9	-19.7	-17.8	-19.3
Ventas menudeo	6.9	2.6	2.9	2.4	1.0	-0.7	7.5	3.3	3.7	3.1	1.8	-0.1
Ventas mayoreo	6.7	-2.5	-5.2	-0.7	-2.2	-8.2	7.7	-1.2	-5.0	0.9	0.1	-0.8
Flujo exportaciones	11.8	-11.1	-12.3	-12.6	-16.7	-12.5	34.1	-14.6	-23.4	-18.0	-5.2	-3.4
Saldo de crédito	-12.0	13.7	21.4	2.0	5.6	3.3	22.0	-2.9	-7.3	-4.5	-3.1	1.2
Población ocupada (ENOE)¹	5.0	5.2	8.9	8.6	7.0	5.6	1.0	4.3	2.9	6.1	4.4	9.4
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.6	5.4	6.8	4.1	3.0	3.5	2.2	2.5	2.3	2.9	2.7	2.7
Masa salarial real (IMSS)	5.2	11.0	12.3	11.3	9.2	9.2	2.4	6.8	6.7	8.5	8.1	8.8
Participaciones federales (Ramo 28)	-1.6	10.0	22.6	12.1	5.8	7.7	-5.7	3.4	9.0	7.4	1.3	7.2
Deuda Pública***	-	-	-	-	-	-	-7.8	-2.2	-1.1	0.3	-1.5	-4.8
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	275.0	311.4	-11.5	72.8	23.1	70.1	0.0	803.4	106.0	-390.5	247.5	738.8

Continúa en la página siguiente

Tabla 10. **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Yucatán						Zacatecas					
	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24
Actividad Económica (ITAE)** Total	2.8	5.0	3.8	6.6	5.7	3.9	1.6	-2.5	-1.7	-7.4	-5.1	-0.8
Sector Primario	3.2	3.1	1.0	9.4	-0.1	0.2	-4.3	-2.9	6.0	-18.5	-28.0	-15.2
Sector Secundario	0.7	6.2	3.3	13.4	9.9	7.4	5.6	-6.8	-7.5	-15.5	-5.9	-5.9
Sector Terciario	3.6	4.7	4.2	4.0	4.6	2.8	0.3	1.8	1.4	0.8	-0.1	3.9
Producción minera	4.5	0.3	-6.8	3.3	-3.5	10.2	17.9	-17.8	-14.6	-49.7	-16.7	-9.6
Producción manufacturera	-1.8	-5.7	-9.2	-2.1	-3.1	-1.3	2.8	-5.4	-7.7	-5.2	-3.0	-0.6
Construcción	124.9	53.3	41.7	116.9	80.4	43.4	80.7	27.0	32.7	30.3	31.4	-30.7
Personal Ocupado en Construcción	35.2	1.0	-6.3	2.6	-4.4	-13.6	0.6	-20.9	-22.1	-29.6	-32.7	-35.5
Ventas menudeo	6.8	2.9	2.9	2.7	1.6	2.3	5.8	1.9	2.0	1.6	0.2	3.6
Ventas mayoreo	6.0	-0.6	-5.1	2.3	2.1	-1.1	5.2	-0.1	-2.9	0.7	-0.1	0.2
Flujo exportaciones	9.5	1.9	-1.2	-0.8	4.1	12.9	-6.9	-21.0	-9.1	-34.8	-25.4	7.2
Saldo de crédito	12.3	8.2	6.3	7.1	10.4	12.0	-12.4	4.1	2.8	7.5	1.4	1.4
Población ocupada (ENOE)¹	4.1	0.1	3.4	1.7	0.2	-0.2	0.1	-0.5	-2.7	5.5	-2.7	-1.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	6.7	5.1	5.1	4.9	4.7	4.0	2.1	1.0	1.5	1.6	1.1	0.7
Masa salarial real (IMSS)	8.6	10.3	10.3	11.1	10.8	10.7	4.5	6.8	6.7	8.6	8.9	7.9
Participaciones federales (Ramo 28)	13.2	3.7	8.3	8.1	-4.2	8.9	23.9	-13.2	-20.4	-5.9	-17.0	7.0
Deuda Pública***	-5.7	0.2	5.3	14.5	-8.2	-0.4	-9.6	-7.4	-6.8	-6.1	-6.3	-4.8
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	547.4	199.5	20.7	31.6	30.3	97.6	8.7	641.9	-57.2	230.4	211.6	-3.4

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

** Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal..

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.

*** Nota de deuda respaldada por Gob. Fed

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS.

5. Temas especiales en números anteriores

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

Segundo Semestre 2022

- De nuevo camino áspero en la industria automotriz
- Oportunidades de inversión a nivel regional
- Restricciones tecnológicas y de capacidad de México ante el *nearshoring*

Primer Semestre 2022

- Sinuoso camino a la recuperación del sector automotriz
- Repatriación de las cadenas de valor, una oportunidad única para México
- Difusión de costos del sector eléctrico

Segundo Semestre 2021

- A solo unas curvas de regresar al nivel previo a la pandemia
- Panorama Fintech México 2020-2021
- Recuperación del turismo será vía doméstica

Disponibles en www.bbvarsearch.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.bbvarresearch.com.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Carlos Serrano

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

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research – BBVA: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.

Tel.: +52 55 5621 3434

www.bbvarresearch.com