

Situación Sectorial Regional México

1S24



Índice

1. En resumen.....	3
2. Análisis Sectorial y Regional	5
2a. PIB y crédito sectoriales en distintas direcciones	5
2b. Pronósticos sectoriales	12
2c. Coyuntura regional.....	14
2d. Pronósticos regionales.....	25
3. Temas de análisis	26
3.a Equipo de Transporte, la manufactura más dinámica.....	26
3.b ¿Qué es primero la manufactura o la IED en el sector energético?.....	34
3.c Diversificación de exportaciones en el <i>nearshoring</i>	49
4. Anexo estadístico	67
4.a Indicadores de desempeño económico estatal	67
4.b Indicadores por entidad federativa.....	68
5. Temas especiales en números anteriores	78

1. En resumen

En esta edición de **Situación Regional Sectorial México** destacamos el crecimiento económico que tuvo la economía mexicana en 2023 a tasa anual de 3.2% del PIB y una importante contribución del sector Construcción que cierra el año creciendo 15.6% con efectos diferenciados a nivel regional.

A nivel sectorial, el dinamismo de los Servicios apuntala el crecimiento en 2023. Esto ante una desaceleración de la Manufactura en el último trimestre del año. El PIB de la Manufactura creció marginalmente, sólo 0.9% en este año, con dos terceras partes de subsectores en contracción; las manufacturas de exportación se mantienen resilientes. En la otra cara de la moneda, tanto el PIB de Comercio Mayorista como el de Minorista crecieron 3.9% y 4.1% respectivamente. Otros servicios como Medios Masivos, Corporativos y Profesionales crecen también por encima del promedio nacional. Desde la perspectiva del crédito a empresas, se observa una tendencia en sentido opuesto al PIB sectorial con la cartera total de crédito bancario a las empresas cayendo de 3.7 a 3.5 billones de pesos en 2023; una contracción de 4.2% en términos constantes. Únicamente siete sectores aumentaron el saldo del portafolio de crédito.

Desde una perspectiva regional, señalamos que con base en la revisión que hizo el Inegi y la publicación de las cifras definitivas del PIB estatal para 2022, sólo 14 entidades habían superado los niveles que tenían en 2019, cuando previamente con la información del ITAEE identificamos que 22 entidades que superaron sus niveles pre pandemia. Lo anterior es un indicativo del impacto que tuvo en las economías locales la pandemia y que la recuperación fue más lenta a lo pronosticado previamente. Al revisar las cifras por actividad económica también vemos que el sector de construcción tuvo una participación importante en el crecimiento económico en 2023, el avance promedio de la construcción a nivel estatal fue de 15.4%, con entidades como Nayarit y Tabasco que presentaron tasas anuales de 31.9% y 31.4%, respectivamente. Cerramos esta sección con nuestro pronóstico de crecimiento del PIB estatal para 2023 y 2024, donde vemos una desaceleración en todas las entidades para 2024, con excepción de Coahuila, Colima, Chihuahua, Aguascalientes, Tlaxcala y Morelos que crecerán más que en 2023.

En la sección regional exploramos el panorama estatal de la deuda del 2000 al 2023 con información de la SHCP. A diciembre de 2023, el saldo total de la deuda a nivel de entidad es equivalente al 3.9% PIB nacional 2023, donde 5 entidades: Ciudad de México, Nuevo León, Estado de México, Chihuahua y Veracruz, acumulan el 55% del total de la deuda actual. Analizamos la distribución de la deuda nivel estatal, las fuentes de respaldo para pagar la deuda, el crecimiento de la deuda neta y el saldo de la deuda como porcentaje del PIB estatal, donde las 3 entidades con mayor deuda son Chihuahua con el 8.1%, Quintana Roo con el 7.8% y Chiapas 7.8%.

En la coyuntura del sector automotriz, partimos del excelente desempeño que tuvo la manufactura de Equipo de Transporte, el subsector de mayor crecimiento (8.6% en 2023 a tasa anual) frente al modesto 0.9% del total de las Manufacturas. Desagregando el PIB de este subsector, la manufactura de Autos y Camiones crece 11.3% en 2023, mientras Autopartes avanza 4.5%. En términos de unidades, la producción automotriz tuvo un resultado superior al del PIB llegando a las 3.7 millones de unidades, 14.2% más que en 2022. Las exportaciones automotrices también aceleraron en 2023 con variación del 15.2% principalmente en Camiones Ligeros. El mercado doméstico también acelera firmemente, alcanzando las 1.4 millones de unidades vendidas en 2023, 24.4% por encima del año previo.

En esta ocasión analizamos la relación entre el sector energético y la manufactura a través de la Inversión Extranjera Directa (IED). Buscamos responder si es la IED en el sector energético la que impulsa la producción industrial a nivel regional en México o es la producción industrial que provoca un mayor flujo de IED en energía. Partimos de la actualización de la importancia de la industria eléctrica en la estructura productiva de México con base en la Matriz de Insumo-Producto 2018, para después ver la evolución de IED en energía de 2006 a 2023. La IED dirigida al sector energético se ha desplomado entre el 2019 y 2023, siendo 50.1% menor si lo comparamos contra el periodo

de 2013-2017 y sólo 7.7% mayor respecto al periodo de 2007 a 2012. Asimismo, analizamos la relación asociativa entre manufacturas y la IED en energía por región de control de acuerdo al Cenace. Encontramos que la IED en energía se da en general 2 años después del aumento en el PIB de las manufacturas de las distintas regiones que está dividido el Sistema Eléctrico Nacional, es decir, contamos con un sistema energético más reactivo que preventivo en cuanto a la inversión.

Finalmente, en nuestro último artículo de investigación, continuamos nuestros estudios sobre *nearshoring* enfocándonos en responder dos preguntas: ¿cómo ha evolucionado la concentración de las exportaciones mexicanas en dos dimensiones: producto y destino? y ¿cómo se relaciona el actual proceso de *nearshoring* con la diversificación de estas exportaciones a nivel regional? Partimos de estudiar la coyuntura del comercio exterior de México, enfocándonos en la alta integración comercial con EUA. Posteriormente realizamos un análisis regional sobre la evolución entre 2018 y 2023 del grado de concentración de las ventas internacionales en términos de país de destino y producto. Concluimos que durante el periodo asociado al *nearshoring* (2018-2023), 9 de las 15 entidades con mayores exportaciones han diversificado su portafolio de bienes de exportación a costa de aumentar su concentración en cuanto al destino, EUA principalmente. Encontrar un balance adecuado para México entre la especialización y diversificación de las exportaciones, así como incrementar la inversión en infraestructura de transporte, logística permitirá explotar de la mejor forma las oportunidades que presenta la relocalización.

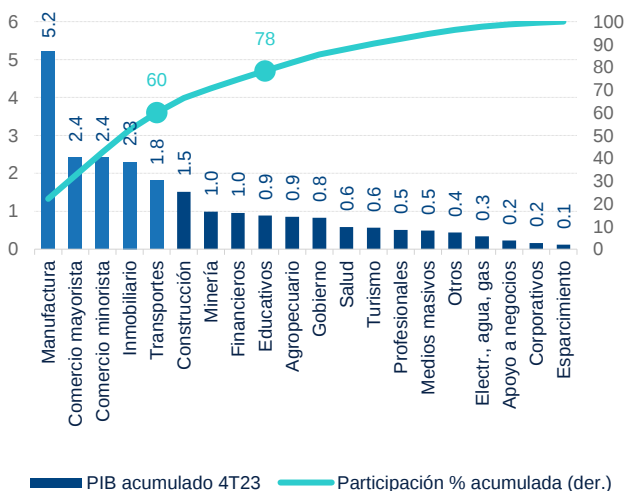
2. Análisis Sectorial y Regional

2a. PIB y crédito sectoriales en distintas direcciones

Dinamismo de los servicios apuntala el crecimiento en 2023

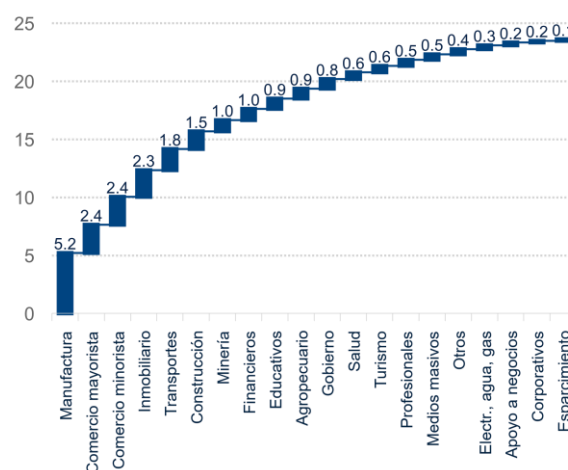
La economía mexicana desacelera en 2023, y con ella la mayoría de los sectores. El PIB Total creció 3.2% en ese año, una tasa menor que los dos años previos. A nivel sectorial, 13 sectores siguen esta tendencia de desaceleración, con excepción de seis que sí aumentan la velocidad (ninguno de ellos entre los de mayor peso), y sólo uno continúa en contracción. De esta forma, no se presentan cambios en la ordenación sectorial en términos del PIB. Los cinco sectores más grandes acumulan el 60% del valor agregado total, siendo Manufactura, Comercio Mayorista, Comercio Minorista, Servicios Inmobiliarios y Servicios de Transportes. Recientemente, la Construcción ha cedido su lugar a Servicios de Transportes después de periodos continuos de contracción, pese a que en 2023 este sector mostró un crecimiento extraordinario aumentando su PIB en 15.6% respecto al año previo.

Gráfico 1. **PIB SECTORIAL ACUMULADO 4T23**
(BILLONES DE PESOS Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 2. **PIB SECTORIAL ACUMULADO 4T23**
(BILLONES DE PESOS CONSTANTES)



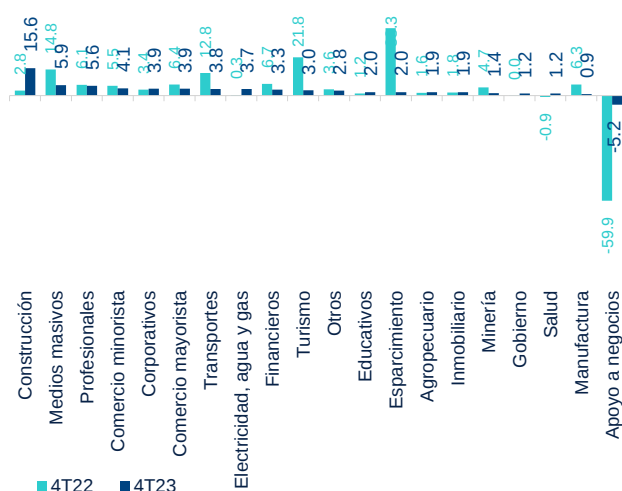
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

La aportación de la Manufactura (22.1%) al PIB Total duplica a la del segundo sector más relevante, Comercio Mayorista (10.2%); por lo que pese a una fuerte desaceleración mantiene su posición. De hecho, la Manufactura es el sector que menos creció en 2023, 0.9%; sólo superando a Apoyo a Negocios que es el único sector que se contrajo (5.2%). De las 21 manufacturas (subsectores), dos terceras partes se contraen; de las pocas que crecieron destacan, Equipo de Transporte (8.6%), Metálicos (2.2%), Computación y Medición (1.2%), Maquinaria y Equipo (0.9%), así como Eléctricos y Generación (0.7%); todos estos con un enfoque exportador a pesar de que las exportaciones manufactureras disminuyeron tanto en términos corrientes como constantes. No obstante, el valor de

la producción en términos constantes al cierre de 2023 creció únicamente 0.2% a tasa anual real, muy similar al 0.9% de avance del PIB Manufactura.

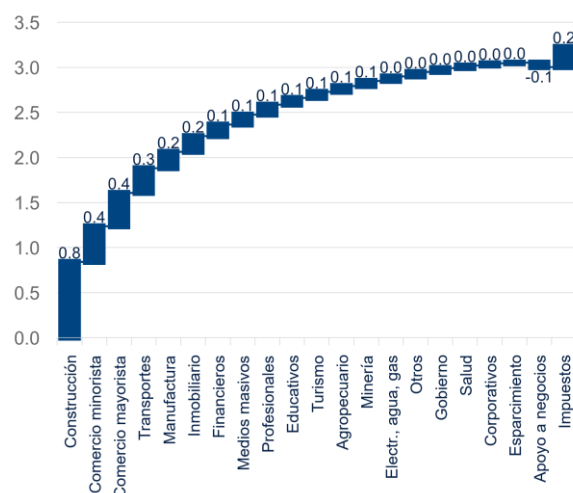
Asimismo, tanto el PIB del Comercio Mayorista como el de Comercio Minorista crecieron por arriba de la economía en 2023, 3.9% y 4.1% respectivamente. Esto en línea con el aumento del consumo a nivel doméstico y en menor medida por el ligero incremento de las manufacturas. Las cifras sobre ingresos que el Inegi levanta a través de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), muestra que los ingresos han aumentado durante 2023 para ambos sectores comerciales. El índice de ingresos de Comercio Mayorista, medido en variación de su media móvil a 12 meses para evitar sesgo por estacionalidad, creció 2.4% al cierre del año; mientras que el mismo indicador para Comercio Minorista lo hizo en 3.6%. En el primer sector destaca el comercio de Camiones y Refacciones, así como la Intermediación. En el ámbito minorista, las ventas digitales mantienen la velocidad, seguidas, aunque lejanamente, por las ventas de Abarrotes, Alimentos y Bebidas; así como los ingresos de tiendas de Autoservicio y Departamentales. Otros sectores de servicios que destacaron durante 2023 son Medios Masivos, Corporativos, Profesionales y Transportes. El primero reportó un crecimiento en su PIB de 5.9%, el PIB de servicios Profesionales aumentó 5.6%; en tanto que servicios Corporativos y de Transportes crecieron 3.9% y 3.8% respectivamente. Sobre el desempeño de estos sectores abundaremos en la siguiente sección.

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



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 4. **CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO 4T23**
(PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Por otro lado, el sector de la Construcción cuenta con la aportación más alta al crecimiento del PIB Total. El extraordinario crecimiento de 15.6% del PIB de este sector y dado su alto peso en la economía mexicana, resultan en que haya aportado 0.8 puntos porcentuales de los 3.2% que creció la economía 2023. Además del Comercio Minorista y Mayorista, que regularmente son de los que más aportan al crecimiento; los servicios de Transportes aportaron 0.3 puntos porcentuales, seguidos en quinto lugar por la Manufactura. En este año, la aportación del sector secundario cobra relevancia gracias a la Construcción, que compensa el modesto crecimiento de la Minería y de la Manufactura; aun cuando el PIB de Electricidad, Agua y Gas aumentó 3.7%, su poca participación lo sitúa por debajo de la media en cuanto a su aportación marginal. El desempeño del sector Construcción está ampliamente analizado en nuestra publicación [Situación Inmobiliaria México](#) del primer semestre del 2024.

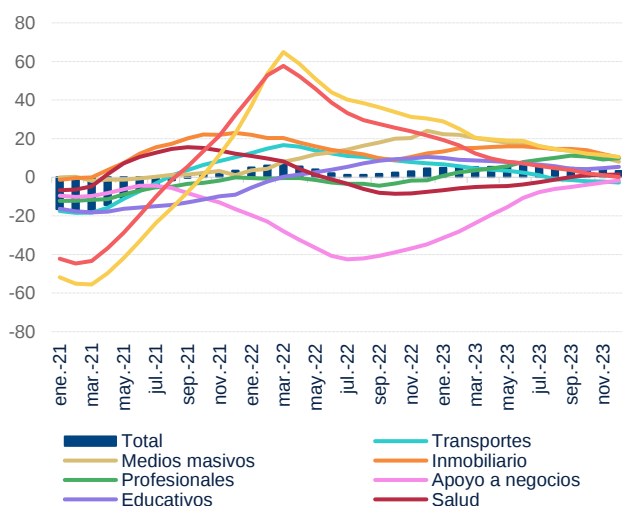
En términos de tasa, el PIB de los servicios Financieros y de Alojamiento (Turismo), también ha tenido un buen 2023. El primero por arriba de la media nacional, con un avance de 3.3% y el segundo apenas por debajo, 3.0%. A pesar del alto costo financiero que provoca la política monetaria actual, los agentes económicos están demandando más financiamiento. Del lado del crédito a empresas en algunos sectores que precisamente están aumentando su actividad y disposición a invertir; y del lado de las personas físicas el aumento del consumo va de la mano de crédito de este tipo. En el Turismo apreciamos una desaceleración en la actividad, aunque no una contracción. Después del auge experimentado una vez que se retiraron las restricciones a la movilidad, ahora el sector Turismo simplemente regresa a su tendencia de largo plazo.

Servicios con mejores resultados en 2023

En la sección anterior mostramos que los servicios de Comercio Mayorista y Minorista fueron los que más aportaron al crecimiento de la economía mexicana, esto se debe en parte a su buen desempeño, pero también a su alta participación en el PIB Total. Sin embargo, otros servicios también destacaron en 2023; entre estos están Medios Masivos (Telecomunicaciones en su mayoría), servicios Profesionales, Corporativos, y Transportes; si bien este último también es de los de mayor peso.

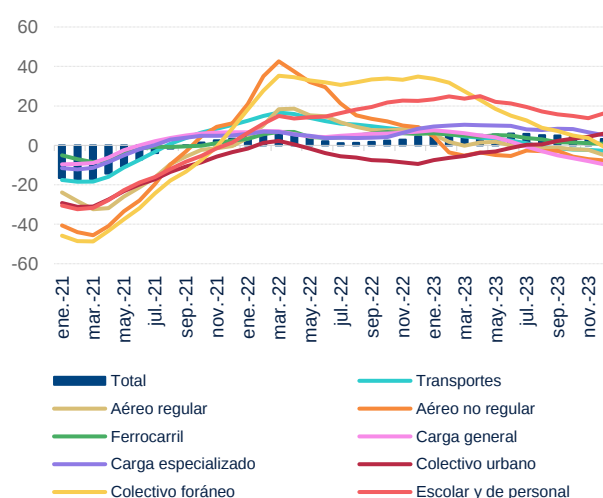
A partir de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) del Inegi, analizamos los ingresos que reportan las empresas que prestan estos servicios. Esta información se publica en índice base 2018 a partir de la actualización del año base del Sistema de Cuentas Nacionales de México. Con el objeto de hacerlo comparable con la variación anual del PIB en cada sector, estimamos las variaciones anuales de la media móvil de 12 meses para cada índice. Esto mismo lo calculamos tanto para los índices totales por servicio, como para las distintas ramas de actividad dentro de dichos sectores.

Gráfico 5. **INGRESOS SERVICIOS**
(VARIACIÓN % ANUAL MEDIA MÓVIL 12 MESES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 6. **INGRESOS TRANSPORTES**
(VARIACIÓN % ANUAL MEDIA MÓVIL 12 MESES)



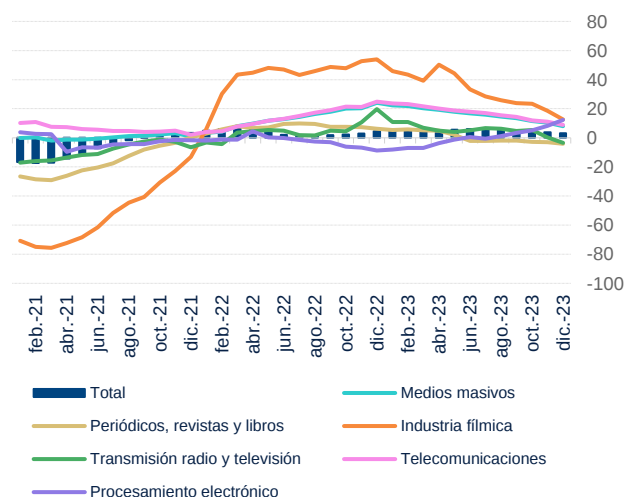
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Iniciamos por hacer a un lado los servicios de Apoyo a Negocios dado que, a partir de la reforma laboral de 2021, los ingresos de este sector han estado constantemente en terreno negativo. Una vez hecho esto, con excepción de los servicios de Salud, el resto de los sectores de servicios presenta variaciones positivas del índice de ingresos en

la mayor parte del año 2023, solo el rubro de servicios de Transporte, que a partir de agosto 2023 presentan caídas en este indicador de ingresos, difiere de este patrón. En todos los demás servicios, el paso positivo se mantiene a lo largo del año, de los cuales, Medios Masivos, servicios Inmobiliarios y Esparcimiento (Entretenimiento), promedian avances por arriba del 10% en ese año, seguidos por servicios Profesionales, Educativos y Alojamiento (Turismo).

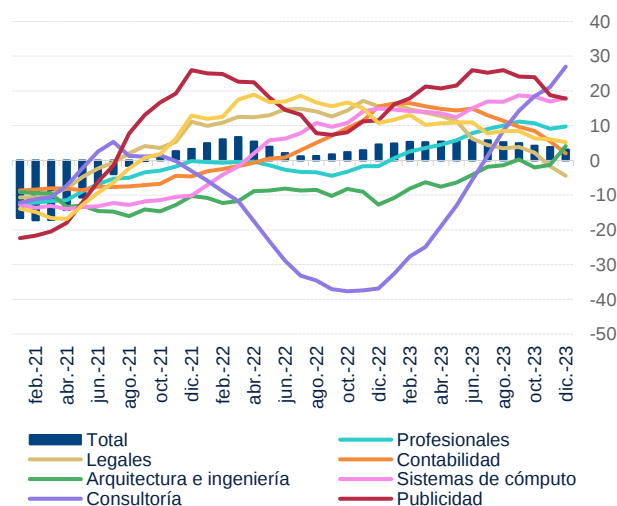
Con base en nuestro indicador de ingresos, las empresas de servicios de Transportes reportaban mayores ingresos de enero a julio de 2023, y es a partir de agosto que se presenta la primera tasa negativa. No obstante, en promedio anual, el crecimiento de los ingresos es positivo, 1.5%. Dentro de este sector, los servicios de transporte Aéreo, están entre los que presentan resultados negativos. A éstos, hay que sumar al transporte de Carga en general, que después de aumentar sus ingresos durante la primera mitad del año, en la segunda arroja tasas negativas. Esto puede estar relacionado con la desaceleración de la Manufactura, sector con el cual el transporte de Carga tiene una alta correlación. Haciendo a un lado el transporte Aéreo, los servicios de Transporte a Pasajeros es de lo que mejor desempeño han mostrado. Los ingresos del transporte Colectivo Foráneo, así como Escolar y de Personal, tienen tasas promedio de crecimiento del indicador de ingresos de 15.6% y 19.8%, respectivamente.

Gráfico 7. **INGRESOS MEDIOS MASIVOS**
(VARIACIÓN % ANUAL MEDIA MÓVIL 12 MESES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 8. **INGRESOS PROFESIONALES**
(VARIACIÓN % ANUAL MEDIA MÓVIL 12 MESES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Los ingresos que reportan las empresas del sector de Medios Masivos han crecido a doble dígito en casi todo el 2023, de acuerdo al índice que se obtiene de la EMS. En general, las actividades dentro de este sector reportan resultados positivos en este indicador. Solo la publicación de Periódicos, Revistas y Libros comenzó a presentar tasas negativas en la segunda mitad del año. La Industria Fílmica es la que tiene el mejor resultado, con ingresos creciendo a un ritmo de 32.5%. Por otro lado, los ingresos de las Telecomunicaciones también crecen a doble dígito, 17.0%. Esta actividad tiene el mayor peso dentro del sector, por ejemplo, en 2023 aportó el 78.5% del PIB sectorial; por lo que es la actividad que marca la tendencia.

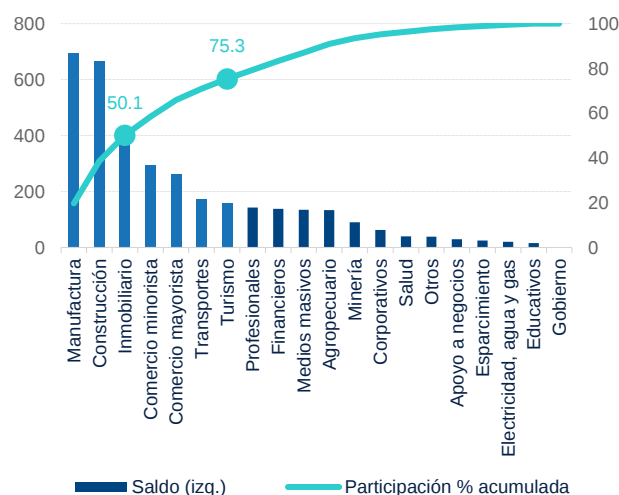
Por último, revisamos los ingresos que reportan los agentes económicos en los servicios Profesionales. Durante 2023, en promedio, los ingresos en este sector crecieron 7.1%. Los servicios de Publicidad y Sistemas de Cómputo fueron los que más aumentaron sus ingresos de acuerdo con la EMS, en promedio 21.6% y 15.8% respectivamente. Los ingresos de los servicios de Contabilidad también crecieron a doble dígito, en este caso la tasa anual promedio fue de 11.9%. Únicamente los servicios de Arquitectura e Ingeniería, así como Consultoría reportaron caídas en sus

ingresos; el primero una contracción media de 3.8% y el segundo de 2.7 durante el mismo año. No abordamos los servicios Corporativos porque no existe suficiente información pública disponible.

Saldo de crédito a empresas en sentido opuesto al PIB sectorial

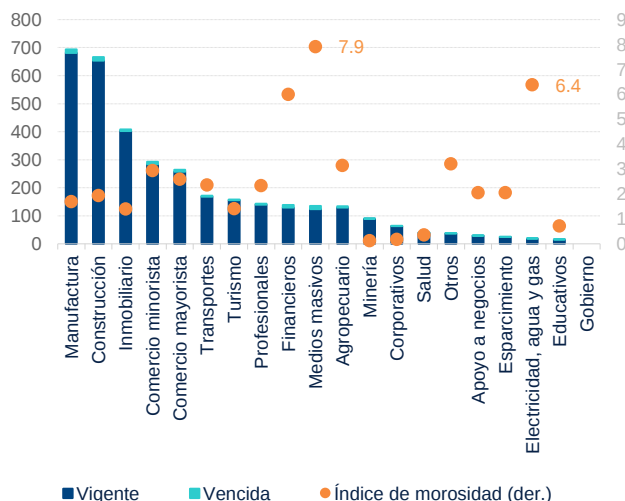
El saldo de crédito bancario a las empresas alcanzó 3,525 mil millones de pesos (mdp) al cierre del 2023. El portafolio es liderado por la Manufactura y la Construcción, el primero con un saldo de 693 mil mdp y el segundo con 666 mil mdp. Entre ambos suman el 38.6% del crédito bancario, que al considerar también a la Minería y la Electricidad tenemos que las actividades secundarias acumulan el 41.7% del saldo. En el caso de la Manufactura, el 92.2% del saldo fue originado por la banca comercial y el restante por la banca de desarrollo. Algo distinto es la proporción en el crédito a la Construcción, donde la banca comercial participa con el 78.1%; si bien mantiene la participación mayoritaria, no es tan grande como en el primer caso. Probablemente se explique porque la banca de desarrollo interviene más en obras de infraestructura. Los servicios mantienen la hegemonía sobre el crédito, con el 54.5% que equivale a 1,922 mil mdp y el sector primario únicamente tiene el 3.8% de participación. La concentración del portafolio se mantiene igual que en periodos anteriores, cuando sólo tres sectores contaban con poco más de la mitad del saldo, y 7 de los 21, tres cuartas partes. Tampoco se observan cambios en los sectores que concentran el 75% de la cartera, si bien se presenta una ligera variación en la ordenación; por ejemplo, Transporte recupera su posición, desplazando a Turismo a la séptima posición; pero la diferencia entre ambos es mínima en términos del saldo total.

Gráfico 9. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 4T23**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Gráfico 10. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 4T23**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)

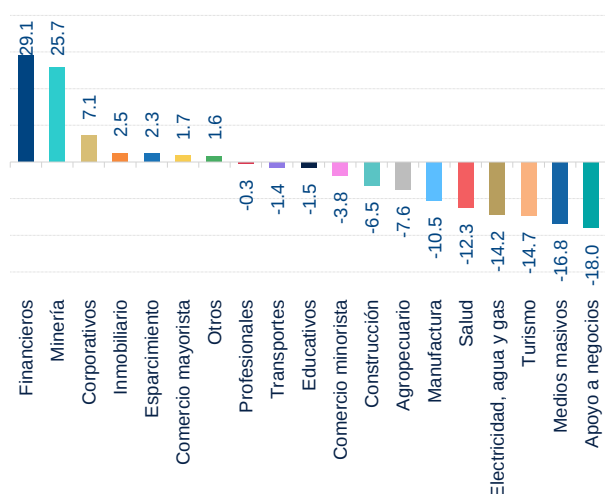


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

El total de la cartera vigente alcanzó 3,442 mil mdp en el año de análisis, mientras que la cartera vencida llegó a 83 mil mdp, tan sólo el 2.4% del total. En ambos casos el saldo disminuyó, en el caso de la cartera vigente 3.9% y la cartera vencida 13.3%. El sector con la mayor proporción de cartera vencida, morosidad, es Medios Masivos con 7.9%, seguido por Electricidad, Agua y Gas con 6.4%. Por otro lado, los sectores con los niveles de mayor calidad, o menor morosidad, son Minería y servicios Corporativos con 0.1% y 0.2% respectivamente. En ningún caso consideramos que el nivel de cartera vencida sea de preocupación. Un año antes, los servicios Financieros

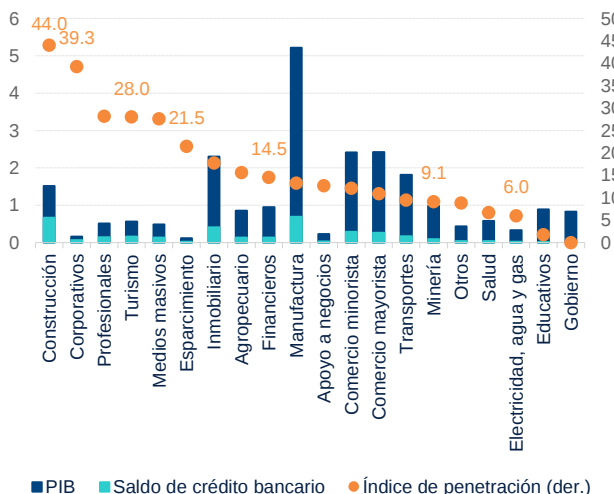
registraron un nivel de morosidad de 11.0%, el cual bajó hasta 6.0% en 2023. Este año, el mayor incremento en la morosidad es precisamente en Medios Masivos, que pasó de 4.3% a 7.9%; pero con un nivel administrable por la banca. El aumento de la cartera vencida en este sector fue de sólo 4 mil mdp; por lo que la razón del incremento en este índice se debe a un menor saldo vigente, el cual cayó a 124 mil mdp después de llegar a 155 mil mdp al cierre del 2022.

Gráfico 11. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 4T23**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Gráfico 12. **SALDO CRÉDITO EMPRESAS 4T23**
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

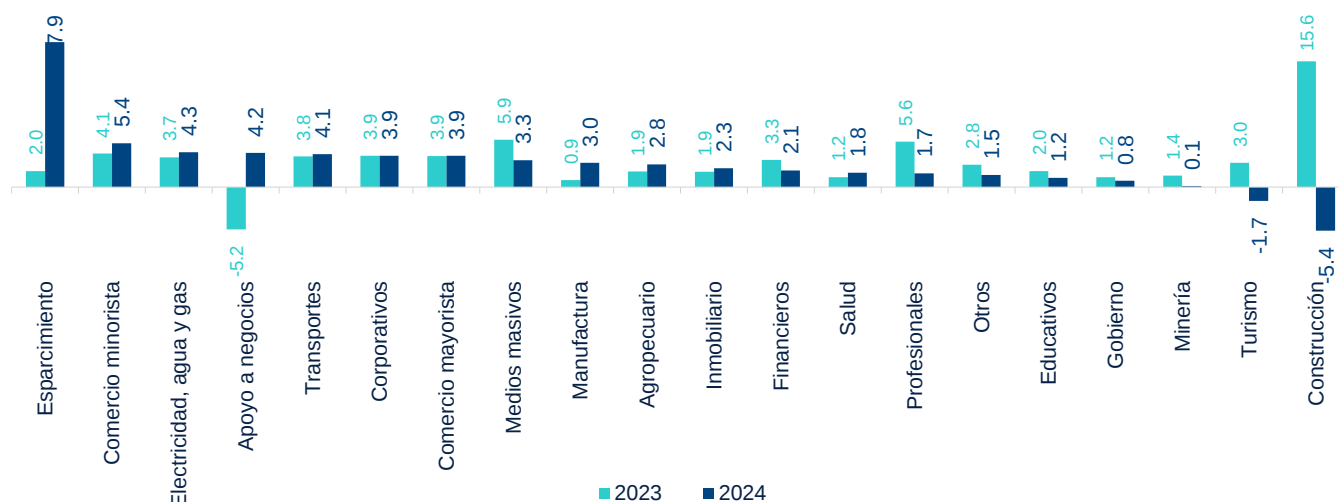
En tanto la Manufactura y la Construcción ocupan las primeras dos posiciones en términos del saldo de crédito, los servicios Financieros y la Minería lideran el crédito en términos de tasas de crecimiento. El saldo de servicios Financieros pasó de 107 mil mdp a 138 mil mdp, un crecimiento de 29.1%; por otro lado, el saldo de Minería llegó a 89 mil mdp en 2023 después de cerrar 2022 en 71 mil mdp, 25.7% más. En todos los casos son cifras a fecha valor diciembre 2023. Sin embargo, sólo siete sectores aumentaron el saldo del portafolio, y el resto contrajo ese monto. Esto llevó a que la cartera total de crédito bancario a las empresas cayera de 3.7 a 3.5 miles mdp; una contracción de 4.2% en términos constantes. Sin ser una sorpresa, el saldo de Apoyo a Negocios es el que más disminuye, 18.0, en línea con la menor actividad real. Le sigue Medios Masivos con 16.8%, lo que explica también el aumento de su proporción de cartera vencida. Otro sector que pese a tener un desempeño positivo en cuanto al nivel del PIB, pero que no aumentó su saldo de crédito es el Comercio Minorista, el cual disminuyó 3.8%. En una situación similar se presenta el saldo de servicios de Transportes, que cayó 1.4% pese al crecimiento del PIB.

En cuanto a la penetración del crédito no vemos cambios relevantes en la ordenación de este indicador. La Construcción se mantiene como el sector con mayor penetración del crédito respecto al PIB (44.0%), en segundo lugar los servicios Corporativos (39.3%), y la tercera posición servicios Profesionales que superó a Turismo respecto al semestre anterior; sin embargo, la diferencia no es significativa y podría cambiar fácilmente en los próximos meses. La penetración total bajó a 14.9%, lo que se explica por el avance del PIB, pero la caída del saldo de crédito a empresas.

Servicios serán los que más contribuyan al crecimiento en 2024

Después del extraordinario año de la Construcción y de liderar el crecimiento del PIB durante 2023, este sector podría ser el de mayor contracción durante 2024 que, junto a Turismo, serían los únicos que no crezcan. El PIB del primero caería 5.4%, mientras que Turismo lo haría en 1.7%. Por otro lado, los servicios de Esparcimiento será el sector con el mayor dinamismo. Estimamos que el PIB de este sector avance 17.9% en 2024, seguido, aunque de lejos, por Comercio Minorista con un crecimiento de 5.4%. En 2024, el PIB de servicios de Apoyo a Negocios volvería a presentar una tasa de crecimiento positiva (4.2%), aunque esto sería por un efecto estadístico, ya que lleva tres años en contracción después de la reforma laboral de 2021. En general, los servicios serán los que más aporten en términos de tasa de crecimiento al PIB Total, debido a que el sector industrial tendrá un desempeño muy discreto. En estas actividades secundarias, solo el PIB de Electricidad, Agua y Gas tendrá un desempeño mayor al promedio de la economía en su conjunto, pero su peso es muy bajo en la distribución sectorial.

Gráfico 13. PIB SECTORIAL (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

2b. Pronósticos sectoriales

Tabla 1. **INDICADORES Y PRONÓSTICOS SECTORIALES MÉXICO**
(PRODUCCIÓN SECTORIAL BASE 2018 = 100 A PRECIOS DE MERCADO)

	Variación % anual											
	2022	2023	2024	2025	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
PIB Total	3.9	3.2	2.5	2.4	3.6	3.4	3.5	2.5	2.6	2.7	2.1	2.5
Primario	1.6	1.9	2.8	1.8	-0.1	2.6	5.6	0.3	5.5	3.2	1.0	1.8
Secundario	5.3	3.5	1.1	3.0	2.9	4.0	4.4	2.8	1.5	0.6	1.0	1.4
Minería	4.7	1.4	0.1	1.3	3.9	2.8	0.3	-1.1	-0.7	-1.1	1.0	1.2
Electricidad, agua y suministro de gas	0.3	3.7	4.3	4.3	3.3	0.8	5.6	4.9	3.2	7.2	3.5	3.4
Construcción	2.8	15.6	-5.4	3.7	3.6	13.7	24.6	20.2	0.7	-6.3	-8.1	-7.0
Manufactura	6.3	0.9	3.0	3.1	2.5	1.8	0.1	-1.0	2.0	2.6	3.5	3.9
Terciario	3.1	3.1	3.1	2.7	3.8	3.1	3.0	2.4	3.2	2.9	2.8	3.6
Comercio al por mayor	6.4	3.9	3.9	1.8	2.4	1.7	4.5	6.7	6.3	5.6	1.2	2.6
Comercio al por menor	5.5	4.1	5.4	3.0	7.2	5.3	3.0	1.4	4.3	3.6	6.6	7.2
Transporte, correos y almacenamiento	12.8	3.8	4.1	4.3	7.2	3.9	2.4	1.8	3.2	4.1	4.5	4.5
Información en medios masivos	14.8	5.9	3.3	5.1	5.5	9.1	9.9	-0.3	2.8	3.6	1.3	5.4
Serv. financieros y de seguros	6.7	3.3	2.1	4.8	4.0	4.3	5.6	-0.4	-0.8	1.6	2.9	4.6
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	1.8	1.9	2.3	1.7	2.1	1.8	1.8	1.8	2.1	2.5	2.3	2.4
Serv. prof., científicos y técnicos	6.1	5.6	1.7	2.3	8.6	9.5	4.9	0.8	1.5	1.2	1.9	2.2
Dirección de corporativos y empresas	3.4	3.9	3.9	2.9	9.1	5.9	2.1	-1.4	-0.3	2.2	5.8	8.1
Serv. de apoyo a los neg.	-59.9	-5.2	4.2	4.1	-13.3	-11.0	-2.3	6.0	4.0	3.2	2.9	6.5
Serv. educativos	1.2	2.0	1.2	1.6	1.2	2.2	1.8	2.7	1.6	0.6	1.8	0.7
Serv. de salud y de asistencia social	-0.9	1.2	1.8	1.9	1.1	-0.1	1.3	2.7	1.5	1.8	1.7	1.9
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	38.3	2.0	17.9	13.8	-3.3	19.4	-4.2	0.4	28.8	4.2	15.4	21.4
Serv. de alojam.temp.y de prep.de alim.y beb.	21.8	3.0	-1.7	2.3	6.5	0.9	2.9	2.0	1.4	-2.8	-4.2	-1.0
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	3.6	2.8	1.5	2.8	4.1	2.6	2.3	2.1	0.1	0.5	1.9	3.4
Actividades del gobierno	0.0	1.2	0.8	0.5	0.8	0.9	0.9	2.3	1.6	1.5	0.1	-0.1

	Estructura, %				Contribución al crec.,%			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
PIB Total	100	100.0	100.0	100.0	3.9	3.2	2.5	2.4
Primario	3.5	3.4	3.4	3.4	0.1	0.1	0.1	0.1
Secundario	32.1	32.2	31.8	32.0	1.7	1.1	0.4	1.0
Minería	4.0	3.9	3.8	3.8	0.2	0.1	0.0	0.1
Electricidad, agua y suministro de gas	1.3	1.3	1.4	1.4	0.0	0.0	0.1	0.1
Construcción	5.4	6.1	5.6	5.7	0.2	0.8	-0.3	0.2
Manufactura	21.4	20.9	21.0	21.1	1.4	0.2	0.6	0.6
Terciario	58.9	58.8	59.2	59.4	1.8	1.8	1.8	1.6
Comercio al por mayor	9.6	9.7	9.8	9.7	0.6	0.4	0.4	0.2
Comercio al por menor	9.6	9.7	9.9	10.0	0.5	0.4	0.5	0.3
Transporte, correos y almacenamiento	7.2	7.3	7.4	7.5	0.9	0.3	0.3	0.3
Información en medios masivos	1.9	2.0	2.0	2.0	0.3	0.1	0.1	0.1
Serv. financieros y de seguros	3.8	3.8	3.8	3.9	0.3	0.1	0.1	0.2
Serv. inmobiliarios y de alq.de bienes	9.3	9.2	9.2	9.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Serv. prof., científicos y técnicos	2.0	2.0	2.0	2.0	0.1	0.1	0.0	0.0
Dirección de corporativos y empresas	0.6	0.6	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Serv. de apoyo a los neg.	1.0	0.9	0.9	1.0	-0.6	-0.1	0.0	0.0
Serv. educativos	3.6	3.5	3.5	3.5	0.0	0.1	0.0	0.1
Serv. de salud y de asistencia social	2.4	2.3	2.3	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Serv. de esparcimiento, culturales y deportivos	0.5	0.5	0.5	0.6	0.2	0.0	0.1	0.1
Serv. de alojam.temp.y de prep.de alim.y beb.	2.3	2.3	2.2	2.2	0.5	0.1	0.0	0.1
Otros Serv.excepto actividades del gobierno	1.8	1.7	1.7	1.7	0.1	0.0	0.0	0.0
Actividades del gobierno	3.4	3.3	3.3	3.2	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**
 (PRODUCCIÓN MANUFACTURERA 2018 = 100 A PRECIOS DE MERCADO)

	2022	2023	2024	2025	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
Total												
Alimentos	6.3	0.9	3.0	3.1	2.5	1.8	0.1	-1.0	2.0	2.6	3.5	3.9
Bebidas y tabaco	2.9	-1.0	2.8	2.0	0.0	-1.8	-1.6	-0.6	1.8	2.0	3.9	3.6
Insumos textiles	6.2	-3.8	4.8	2.6	-1.0	-4.1	-6.4	-3.4	3.0	4.4	6.7	5.1
Confección de prod.textiles	0.1	-9.4	1.5	1.3	-9.2	-13.5	-9.0	-5.9	-5.5	2.1	3.8	6.4
Prendas de vestir	-4.5	-2.3	3.1	3.8	-4.2	1.7	-2.4	-4.2	-1.5	1.0	4.6	8.5
Prod.de cuero y piel	4.9	-9.6	4.3	3.5	-10.7	-12.8	-9.3	-5.5	2.7	2.9	5.3	6.3
Ind. de la madera	7.0	-2.0	-2.8	-0.1	0.2	1.1	-2.3	-6.8	-4.3	-5.8	-2.7	2.1
Ind. del papel	-3.1	-11.0	0.8	1.2	-10.1	-15.6	-8.6	-9.6	-2.4	1.5	1.8	2.7
Impresión e Ind. conexas	3.1	-5.4	3.4	7.2	-1.3	-4.7	-7.6	-8.0	-2.3	2.4	5.0	9.0
Prod. deriv. petróleo	10.7	0.2	2.2	-1.1	-0.2	0.9	-1.3	1.5	2.9	2.7	2.5	0.8
Química	15.9	-2.4	-2.9	-2.4	1.2	3.1	-1.4	-12.3	-3.5	-3.9	-1.5	-2.5
Plástico y del hule	1.0	-3.2	2.0	-0.6	-3.6	-4.5	-3.2	-1.3	3.6	2.1	1.1	1.2
Prod. min. no metálicos	5.4	-2.9	2.5	3.7	-1.1	-0.6	-5.9	-4.0	0.2	1.2	4.4	4.2
Metálicas básicas	2.5	-3.4	0.7	4.4	0.5	-1.8	-3.9	-8.2	-5.3	0.2	3.1	5.2
Prod. metálicos	3.6	-0.4	1.5	3.1	3.6	-3.5	3.4	-4.6	-2.2	3.5	0.5	4.7
Maquinaria y equipo	7.5	2.2	1.1	3.3	2.3	2.9	6.8	-3.0	-1.5	2.1	0.2	3.9
Computación y electrónico	5.9	0.9	1.4	2.4	4.3	1.9	-1.2	-1.5	-1.1	1.0	2.7	3.0
Eq. eléctrico	13.2	1.2	3.9	5.0	4.1	1.4	-1.5	0.9	6.8	3.9	2.5	2.5
Eq. de transporte	3.8	0.7	1.4	1.5	2.7	-1.6	1.1	0.7	-1.1	3.3	1.7	1.6
Muebles y relacionados	10.3	8.6	4.7	5.0	9.6	14.3	6.8	4.0	4.8	3.4	5.1	5.6
Otras Ind. manufactureras	-1.1	-8.3	9.5	-0.8	-10.5	-7.8	-10.2	-5.0	7.1	7.9	11.9	11.0

	Estructura (%)				Contribución al crecimiento (%)			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Total								
Alimentos	100	100.0	100.0	100.0	6.3	0.9	3.0	3.1
Bebidas y tabaco	19.0	18.7	18.6	18.4	0.5	-0.2	0.5	0.4
Insumos textiles	5.2	4.9	5.0	5.0	0.3	-0.2	0.2	0.1
Confección de prod.textiles	0.6	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Prendas de vestir	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Prod.de cuero y piel	1.1	1.0	1.0	1.0	0.1	-0.1	0.0	0.0
Ind. de la madera	0.5	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Ind. del papel	0.8	0.7	0.6	0.6	0.0	-0.1	0.0	0.0
Impresión e Ind. conexas	2.1	2.0	2.0	2.0	0.1	-0.1	0.1	0.1
Prod. deriv. petróleo	0.5	0.5	0.5	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0
Química	4.0	3.9	3.7	3.5	0.6	-0.1	-0.1	-0.1
Plástico y del hule	6.8	6.5	6.5	6.2	0.1	-0.2	0.1	0.0
Prod. min. no metálicos	3.3	3.2	3.2	3.2	0.2	-0.1	0.1	0.1
Metálicas básicas	3.3	3.1	3.1	3.1	0.1	-0.1	0.0	0.1
Prod. metálicos	5.1	5.1	5.0	5.0	0.2	0.0	0.1	0.2
Maquinaria y equipo	3.8	3.9	3.8	3.8	0.3	0.1	0.0	0.1
Computación y electrónico	4.1	4.1	4.1	4.1	0.2	0.0	0.1	0.1
Eq. eléctrico	9.4	9.5	9.5	9.7	1.2	0.1	0.4	0.5
Eq. de transporte	3.9	3.9	3.8	3.8	0.1	0.0	0.1	0.1
Muebles y relacionados	22.3	24.0	24.4	24.8	2.3	2.1	1.2	1.2
Otras Ind. manufactureras	1.1	1.0	1.1	1.0	0.0	-0.1	0.1	0.0

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

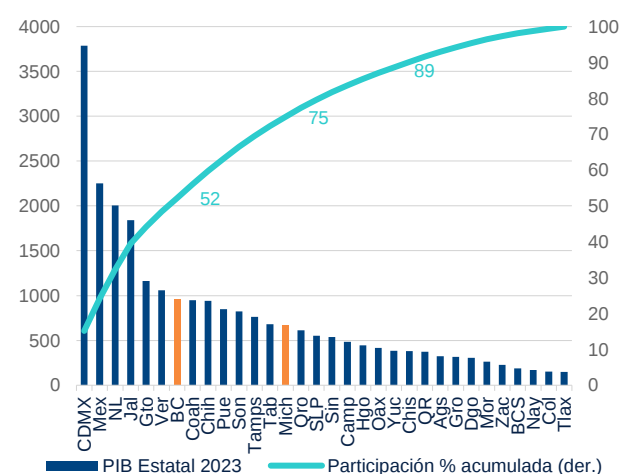
Recuperación de economías estatales para cierre 2023

En nuestra edición previa de **Situación Regional Sectorial México**¹ señalamos que para el cierre de 2022, de acuerdo al Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE), 27 de las 32 entidades superaron sus niveles de 2019. No obstante, una vez que el Inegi publicó las cifras definitivas del PIB Estatal (PIBE) para 2022, sólo 14 entidades se habrían recuperado al cierre de ese año. Esto significa que la recuperación después de la pandemia ha resultado más lenta de lo que se estimaba previamente para más de la mitad de las entidades.

Continuando el análisis del ITAEE, la variación anual del tercer trimestre de 2023 (3T23) nos indica que Guanajuato, Baja California Sur, Nayarit, Tamaulipas y Zacatecas presentaron una disminución en la actividad económica comparada con el mismo periodo del año anterior. Es importante mencionar que para la fecha de cierre de este informe, el Inegi no ha publicado el efecto que tuvo el huracán Otis en la actividad económica del estado de Guerrero en el 4T23. No obstante, estimamos que el impacto en la economía del estado podría significar una contracción en la variación trimestral del ITAEE para Guerrero de 11.7% en el 4T23² con un efecto limitado en el crecimiento estimado de 2.5% en 2023 y 1.8% en 2024, explicado en parte porque otros destinos turísticos del estado habrían absorbido parte de la demanda por estos servicios.

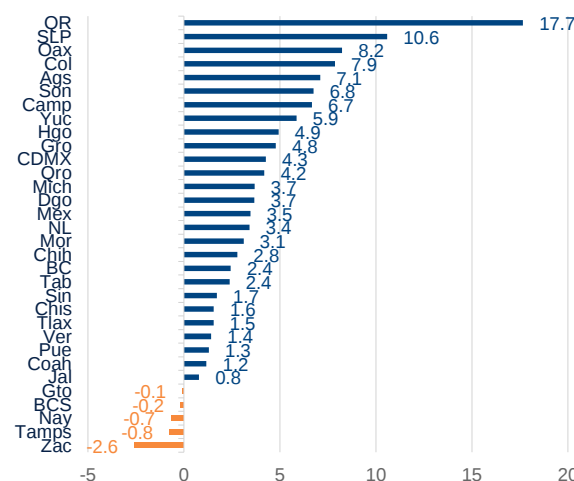
Asimismo, en la anterior edición señalamos que el cambio en el año base significó un cambio en la estructura regional en el orden de importancia de las entidades en el PIB nacional, en la que destacamos que Guanajuato pasó a quinto lugar superando a Veracruz en 2022 con base en lo observado por Inegi. En 2023, con base en nuestros pronósticos, el cambio que sobresale es que Baja California se convierte en la séptima economía en el país superando a Coahuila, destacando la importancia en este estado fronterizo de las manufacturas de perfil exportador; nuestro artículo “Diversificación de exportaciones en el *nearshoring*” en la última sección detalla esta tendencia.

Gráfico 14. **ESTIMACIÓN PIB ESTATAL 2023**
(MMDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 15. **ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL 3T23**
(VARIACIÓN % ANUAL ITAEE 3T23 vs 3T22)



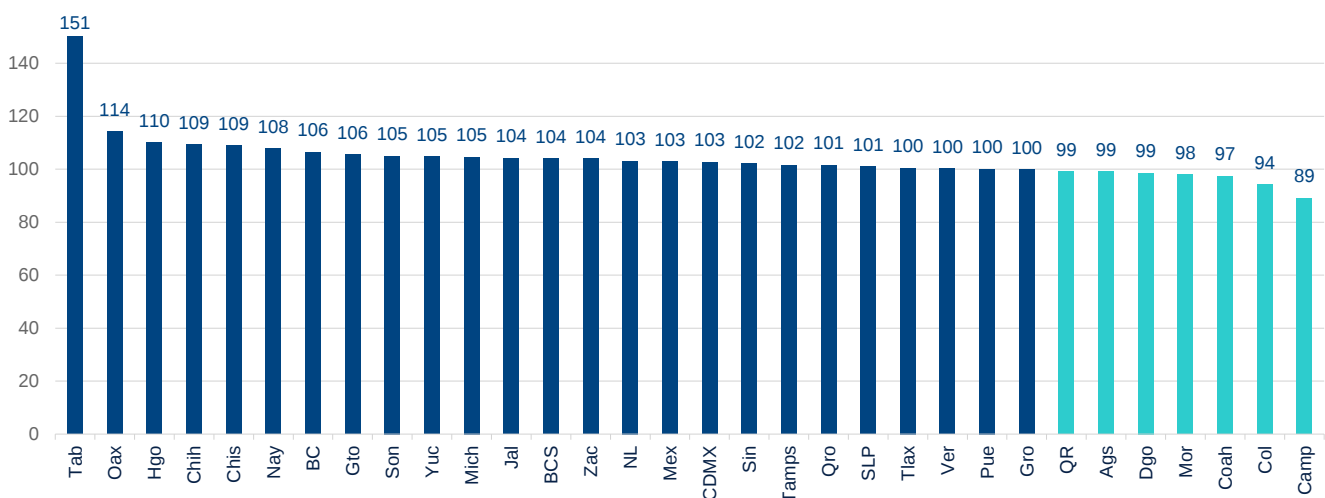
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

1: BBVA Research (2023). México | Situación Regional Sectorial. Segundo Semestre 2023. [Disponible aquí](#).

2: BBVA Research (2023). Otis y el impacto económico que deja en Guerrero. [Disponible aquí](#).

Al cierre de esta edición, contamos con datos del ITAEE al 3T23. Si consideramos los primeros tres trimestres de 2023 como el promedio del año, este indicador adelantado muestra que 19 de las 32 entidades superan en 2023 sus niveles de 2019. El desempeño estatal del cuarto trimestre a publicarse el 29 de abril determinará la cifra exacta de entidades recuperadas. Por otra parte, en nuestro pronóstico del PIB Estatal (PIBE) para el 2023 identificamos que serán 25 las entidades recuperadas, dejando aún 7 entidades que no superan sus niveles previos a la pandemia de 2019. Por último, para 2024 estimamos que solo las entidades de Colima y Campeche seguirán por debajo de sus niveles previo a la pandemia.

Gráfico 16. **PIB ESTATAL 2023 (ÍNDICE 2019=100, ESTIMADO)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

A continuación, se presentan en dos mapas el crecimiento anual del PIB Estatal para 2023 y 2024. En el primer año todas las entidades presentan un crecimiento positivo, lo cual es coincidente con el buen desempeño que tuvo la economía nacional creciendo 3.2%, misma cifra que el promedio del crecimiento estatal. La entidad que mayor crecimiento tendría en 2023 sería Tabasco con 6.8%, explicado por el buen desempeño de los sectores de Construcción (en particular la obra civil) asociado a las principales obras del actual gobierno. Las entidades de Baja California Sur y Nayarit (asociadas principalmente a su actividad turística, comercial e inmobiliaria) promedian un crecimiento de 5.3% en este mismo año, reflejando el buen desempeño que ha tenido el empleo y consumo interno en la actividad turística de estos estados.

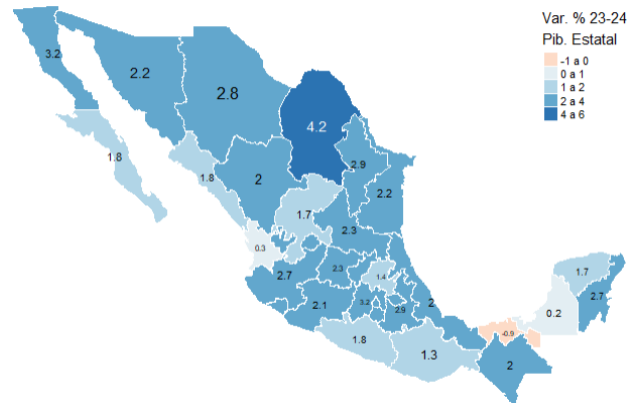
Hacia 2024 el crecimiento se atenúa derivado de una desaceleración del PIB Total como se expuso en la sección de Coyuntura Sectorial, así la media de crecimiento a nivel estatal es de 2.2%. Estimamos que la entidad con mayor crecimiento en 2024 será Coahuila con una tasa de 4.2%, reflejando una perspectiva positiva para la actividad manufacturera de perfil doméstico y de exportación en la entidad. Sin embargo, Tabasco será la única entidad que presente una contracción marginal del 0.9% debido a que el gasto en infraestructura será menor a años anteriores y el efecto base de comparación.

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



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

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



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

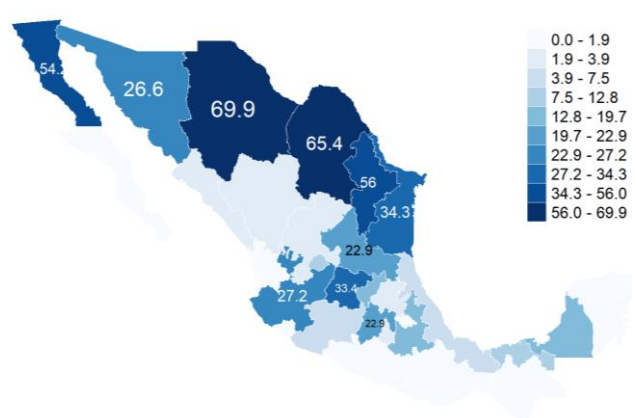
En términos de empleo, con datos del Instituto Mexicano de Seguridad Social (IMSS), en 2023 todas las entidades presentaron un crecimiento promedio del 3.9%. Las entidades de vocación turística sobresalieron, como son Quintana Roo (8.3%), Baja California Sur (7.2%) y Nayarit (6.9%). Por el lado de las exportaciones de mercancías, para cierre de 2023, las entidades con mayores exportaciones en miles de millones de dólares (mdd) fueron entidades fronterizas y con fuerte vocación manufacturera como Chihuahua (69.9 mil mdd), Coahuila (65.4 mil mdd) y Nuevo León (56 mil mdd). Por otro lado, las entidades que mayor crecimiento presentaron en este rubro fueron San Luis Potosí 28.7%, Colima 15.4% y Aguascalientes 15.3% regiones también con vocación industrial.

Gráfico 19. **EMPLEO FORMAL ESTATAL 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 20. **EXPORTACIONES POR ENTIDAD**
(MILES DE MILLONES DE USD)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

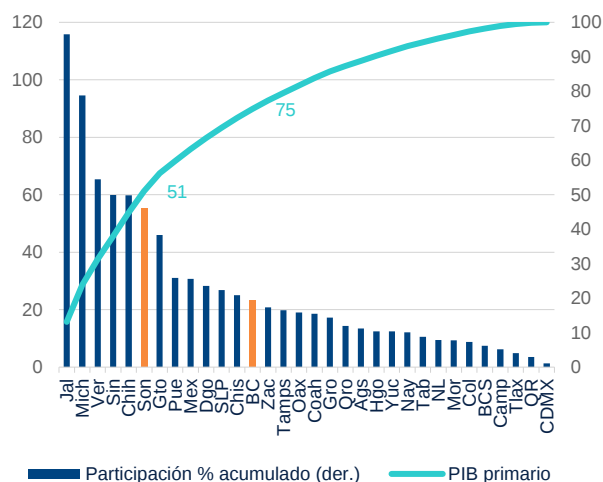
Fuerte impulso del sector construcción a nivel estatal

El PIB del sector Primario cierra el 2023 con un crecimiento de 2%, el cual es menor al nacional de 2.3%, y una tasa estatal promedio de crecimiento discreta de 1.7%. De las 32 entidades sólo Coahuila (1%) y CDMX (1.8%) tuvieron una reducción en la actividad primaria (ambas entidades con un bajo perfil agropecuario); mientras que Zacatecas fue la que mayor crecimiento presentó en el 2023 con una tasa de 5.2%. Esta entidad cuenta con un perfil de exportación más diversificado con productos como tomates frescos o refrigerados, chile seco, frijol entre otros; aunque con menor participación.

En cuanto a la estructura sectorial, las entidades de Jalisco y Michoacán siguen ocupando las primeras dos posiciones, acumulando casi el 25% del PIB Primario; sin embargo, a comparación de Michoacán, el estado de Jalisco está más diversificado. Asimismo, comparado con los datos de la edición del segundo semestre de 2023, Sinaloa pasa a la cuarta posición superando al estado de Chihuahua en la producción del sector primario.

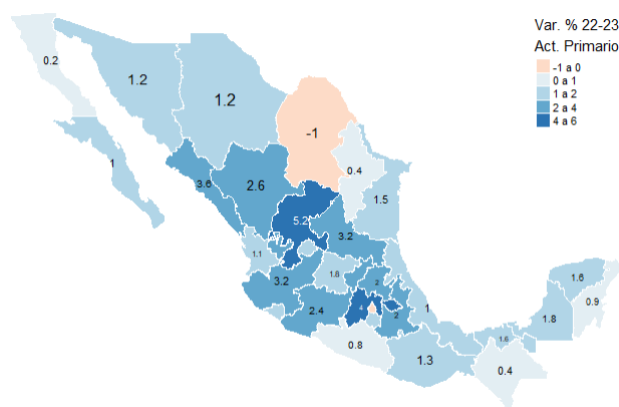
Una variable a seguir para el sector primario en 2024 es la evolución de las sequías a nivel regional. De acuerdo a cifras de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (Sader) en su sistema [SIAP](#), en 2023 se registró tanto el dato más bajo de hectáreas cosechadas desde 2018 como el dato más alto de siniestros (hectáreas perdidas) principalmente en las entidades de Chihuahua, Zacatecas, Tamaulipas, SLP y Michoacán; entidades afectadas por sequías de acuerdo al [Monitor de Sequía de América del Norte](#).

Gráfico 21. **PIB PRIMARIO ESTATAL 2023**
(MMDP Y PARTICIPACIÓN % DER.; ESTIMADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

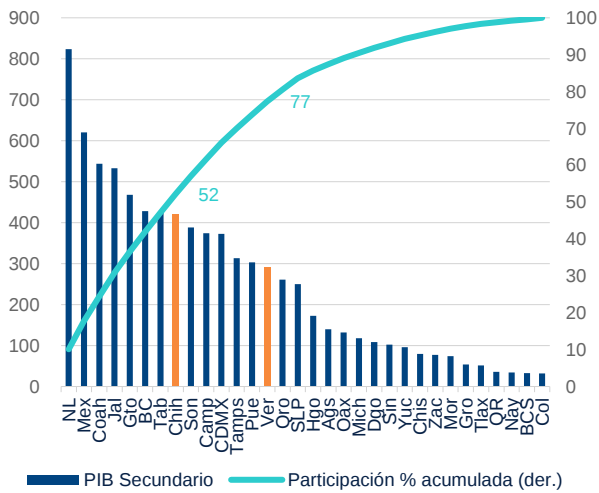
Gráfico 22. **PIB PRIMARIO ESTATAL 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL; ESTIMADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

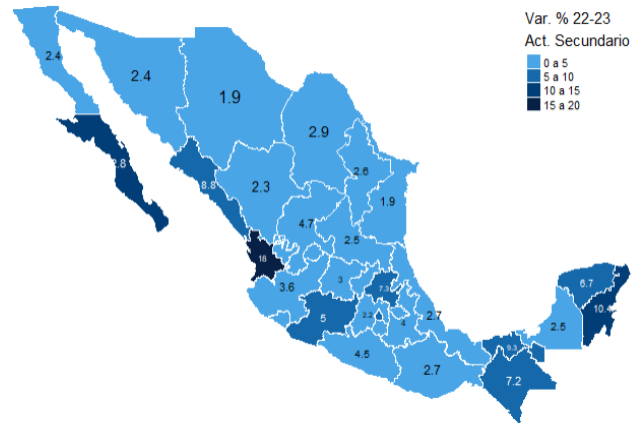
A nivel estatal, el sector secundario cierra con un sólido crecimiento promedio de 3.7%, el cual es superior al crecimiento nacional de la actividad secundaria de 3.5%. Esto como resultado de un fuerte impulso desde el sector de construcción y, en menor medida, de las manufacturas que, como se hizo notar en la sección sectorial, inician un proceso de desaceleración en el 4T23. En 2023 ninguna entidad presentó una reducción en el PIB secundario, siendo las entidades de Nayarit (18%) y Baja California Sur (12.8%) las que mayor crecimiento presentaron, impulsado por la construcción y contar con una base menor a otras entidades.

Gráfico 23. **PIB SECUNDARIO ESTATAL 2023**
(MILES DE MDP Y PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

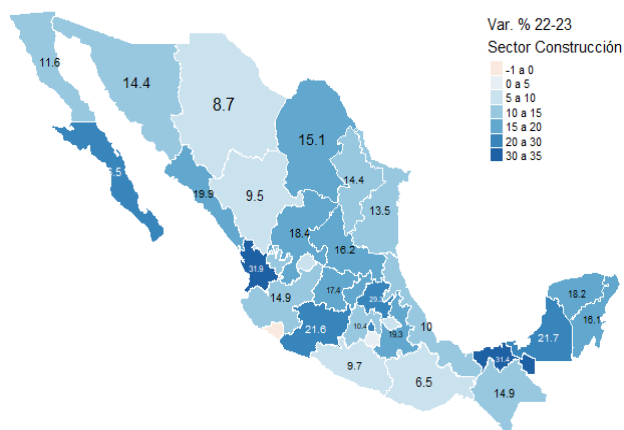
Gráfico 24. **PIB SECUNDARIO ESTATAL 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

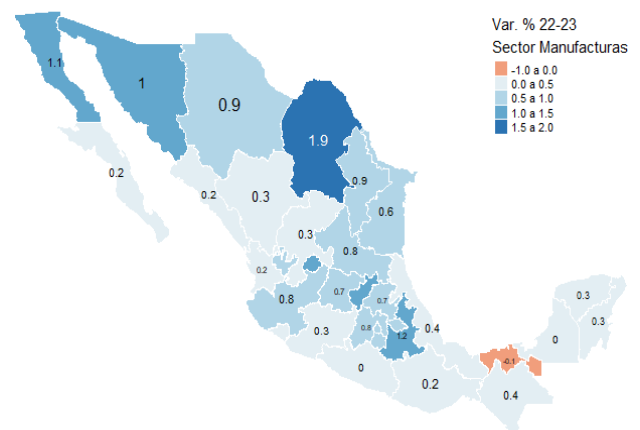
Desglosando la actividad secundaria estatal en sus principales componentes, el crecimiento promedio de la construcción a nivel estatal fue de 15.4%, y solo las entidades de Colima (-0.25%) y Morelos (0.18%) presentaron tasas menores a 1%. Asimismo, 23 entidades crecen a doble dígito con Nayarit (31.9%) y Tabasco (31.4%), las dos entidades con mayor crecimiento para el 2023 por un fuerte gasto público en obra civil. En las manufacturas vemos un crecimiento promedio estatal muy discreto de apenas 0.6%, en concordancia con el crecimiento nacional en manufacturas que fue de sólo 0.9% en 2023, y con ningún estado superando el 2%, encabezado por Coahuila que presentó una tasa anual de 1.9% en 2023.

Gráfico 24. **PIB ESTATAL CONSTRUCCIÓN 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL; ESTIMADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

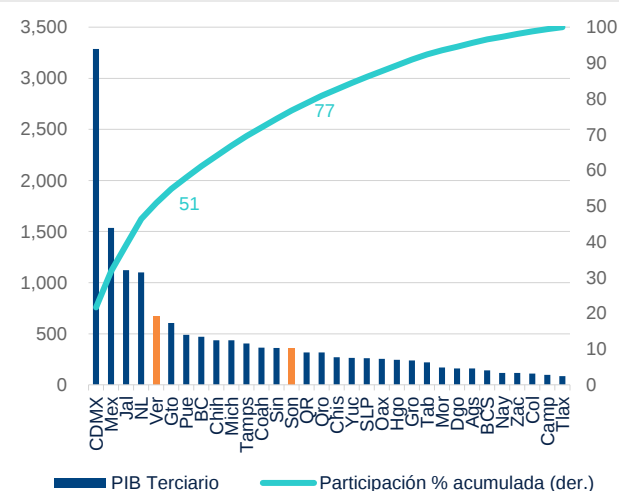
Gráfico 25. **PIB ESTATAL MANUFACTURAS 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL; ESTIMADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

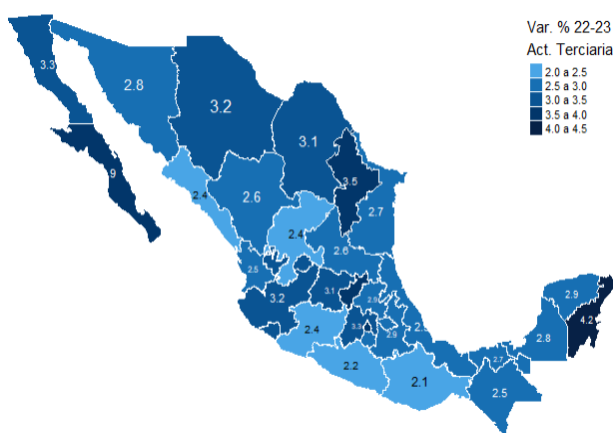
Por último, el sector Terciario creció en promedio a nivel estatal 3.1%, donde destacaron las entidades turísticas de Quintana Roo (4.8%), Baja California Sur (3.9%), como las entidades con mayor crecimiento de este sector y explicado por el buen desempeño del empleo formal (en particular el turismo doméstico asociado con empleos formales con ingresos mayores a 3 UMAs) y asociado con la dinámica positiva de mayor consumo y menor ahorro de parte de los hogares mexicanos. Estimamos que para 2023 ninguna entidad tendrá una reducción en la actividad económica en este sector principalmente por una resiliencia del consumo nacional.

Gráfico 26. **PIB TERCIARIO ESTATAL 2023**
(MMDP Y PARTICIPACIÓN % DER.; ESTIMADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 27. **PIB TERCIARIO ESTATAL 2023**
(VARIACIÓN % ANUAL; ESTIMADO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

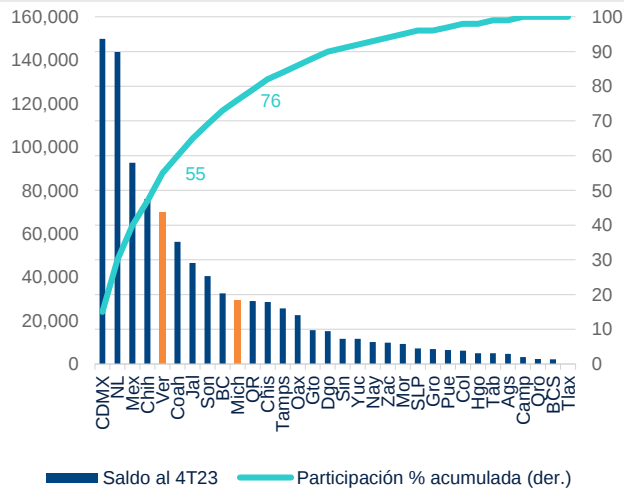
Resumiendo, identificamos que, si bien todas las entidades presentaron crecimiento en la actividad económica a nivel general para el 2023, éste es impulsado principalmente por el fuerte gasto en construcción que hubo en el año y que será difícil de sostener niveles iguales en dicho sector, por lo que a nivel estatal se debe apostar por la especialización regional en sectores claves para cada economía que impulsen el crecimiento económico.

Panorama estatal de la deuda

Con el fin de aportar un enfoque complementario al análisis regional y tomando en cuenta que 2024 presenta un año complejo por el panorama político y económico de México, en esta edición realizamos un estudio de la deuda subnacional en Entidades y Municipios, los cuales se endeudan para cumplir con sus obligaciones financieras o para invertir en infraestructura y desarrollo. A continuación, analizamos el saldo de la deuda actual y el monto contratado de deuda de 2000 a 2023; también, describimos las características de la deuda subnacional como el tipo de deudor obligado, el propósito de la deuda, los tipos de acreedores, la variación de la deuda desde un periodo previo a la pandemia hasta cierre de 2023 y finalmente analizamos las razones de deuda estatal como porcentaje del PIBE.

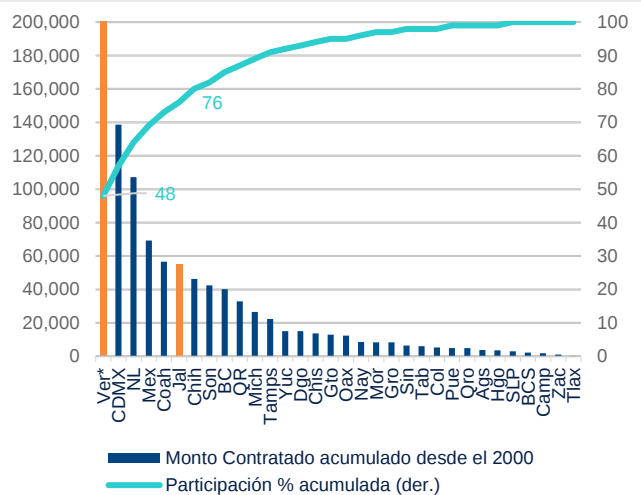
La principal fuente de información es el Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios Vigente (RPUFO) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público que presenta el endeudamiento reportado por los Entes Públicos locales.

Gráfico 28. **SALDO TOTAL AL 4T23**
(MDP CONSTANTES 2018 ; %)



Fuente: BBVA Research con datos del RPUFO de la SHCP

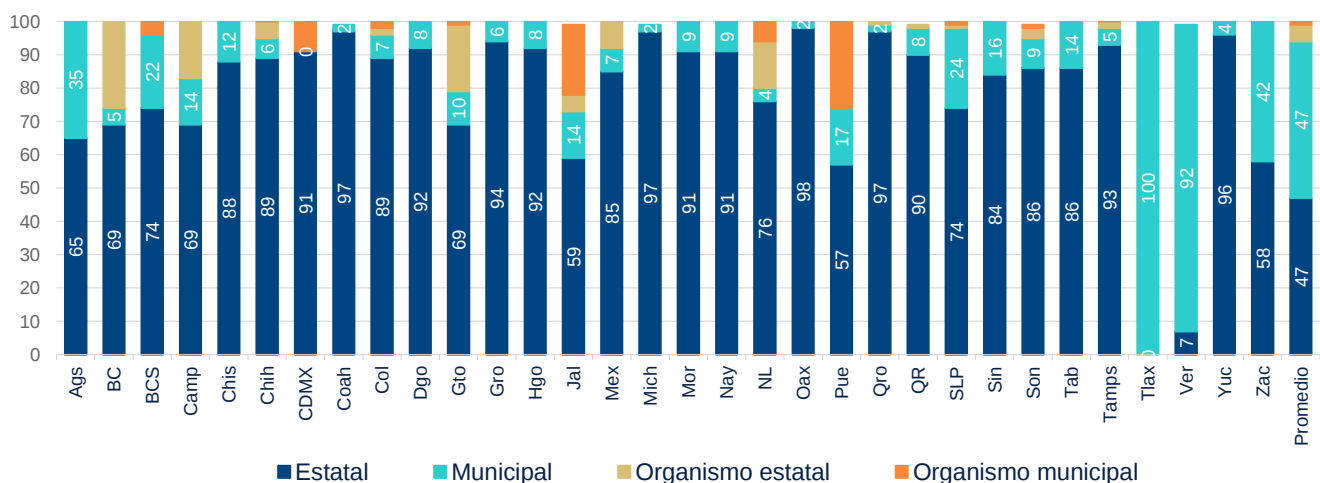
Gráfico 29. **MONTO CONTRATADO DE 2000 A 2023**
(MDP CONSTANTES 2018 ; %)



*Por temas de visualización de la gráfica se topa el límite del eje vertical, pero el monto contratado acumulado de Veracruz es 701,919 mdp.
Fuente: BBVA Research con datos del RPUFO de la SHCP

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo total del endeudamiento de entidades y municipios es 974.4 miles mdp constantes a precios de 2018,³ que representa el 3.9% del PIB Nacional en 2023. Ciudad de México, Nuevo León, Estado de México, Chihuahua y Veracruz acumulan el 55% del total de la deuda actual. Sin embargo, al analizar la serie histórica de monto contratado en deuda, desde el año 2000 a 2023, Veracruz ha concentrado el 48% del total de la deuda en este lapso con 701 miles de mdp que es 5 veces más que en el caso de la Ciudad de México, que es la entidad que le sigue con 138 miles de mdp.

Gráfico 30. **PARTICIPACIÓN MONTO CONTRATADO POR TIPO DE DEUDA 2000 - 2023 (PORCENTAJE %)**



Fuente: BBVA Research con datos del RPUFO de la SHCP

³. Todos los datos del RPUFO se llevan a precios constantes del 2018 con el fin de hacerlo comparable con los datos del PIB.

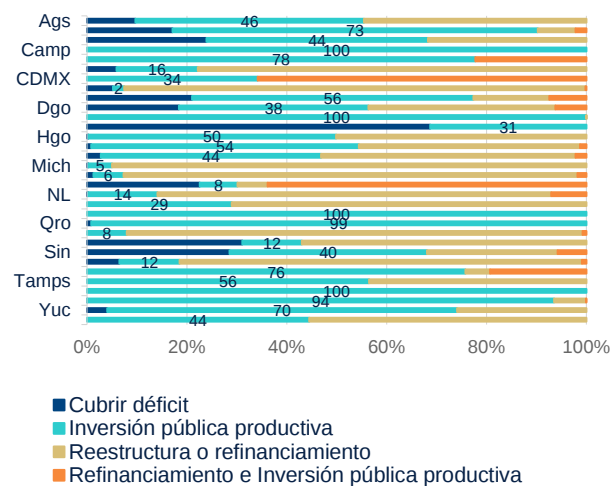
La deuda a nivel subnacional puede ser asumida tanto por los gobiernos estatales y municipales, así como instituciones u organismos que pertenecen a dichas entidades. Esto se ve reflejado en el Gráfico 30 que muestra en porcentaje la proporción de deuda en cada rubro en 2023; por ejemplo, la deuda estatal de Aguascalientes representa el 65% de su deuda total en este año. Sólo en las entidades de Tlaxcala y Veracruz la deuda municipal es mayor a la estatal; para el resto de las entidades alrededor del 78% en promedio la deuda corresponde al nivel estatal.

La deuda adquirida por el estado de Veracruz requiere una atención especial. En 2008, esta entidad adquirió deuda por un total de 646 miles de mdp a precios constantes de 2018, la más alta registrada por una entidad en cualquier año. Esta deuda fue contratada por 199 municipios del estado, a través de emisión bursátil con el propósito de inversión pública productiva; sin embargo, al 4T23, el 99.8% de dicha deuda ha sido saldada y la deuda actual del Estado es 69.6 miles de mdp.

Conforme a la Ley de Disciplina Financiera, la deuda puede tener 4 destinos: Cubrir déficit, Inversión, Reestructura y Refinanciamiento (Ver en Gráfico 31 el 100% del monto acumulado distribuido en estos 4 destinos), de los cuales las entidades han usado el monto contratado de la siguiente forma: 19 estados la han usado principalmente para inversión productiva, 12 estados para reestructura o refinanciamiento, otros 4 estados para una combinación de los 2 anteriores y solo Guerrero ha contratado deuda para cubrir déficit.

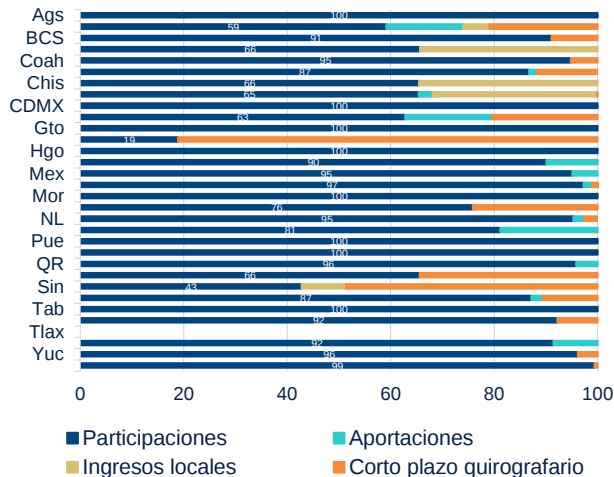
El Gráfico 32 muestra las distintas fuentes de respaldo del saldo a cierre de 2023 del endeudamiento de las entidades, el 88% en promedio es respaldado con las participaciones del Ramo 28 del presupuesto federal y solo una pequeña fracción es respaldada por ingresos locales.

Gráfico 31. **MONTO CONTRATADO 2000 a 2023**
(PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos del RPUFO de la SHCP

Gráfico 32. **RESPALDO DEL ENDEUDAMIENTO**
(PARTICIPACIÓN)



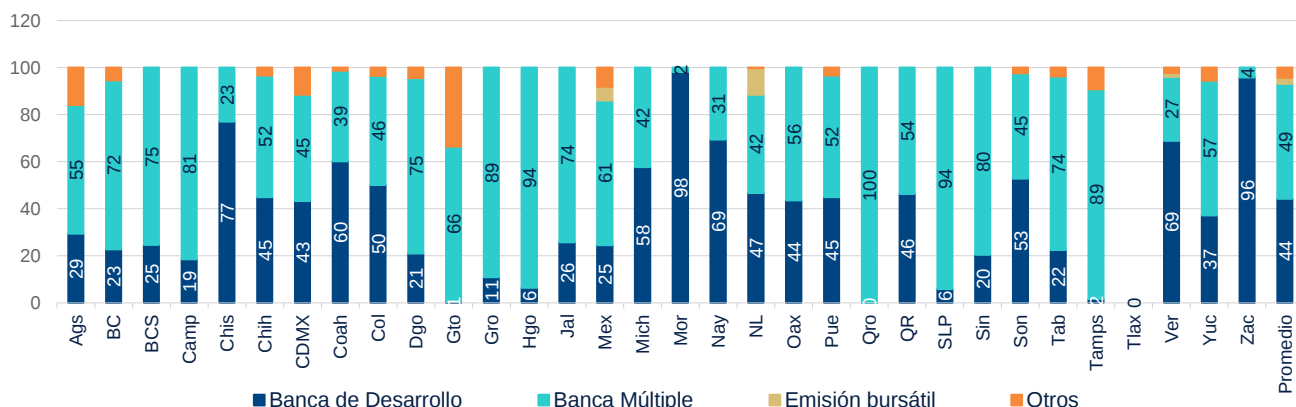
Fuente: BBVA Research con datos del RPUFO de la SHCP

*Tlaxcala no reporta información.

Las entidades pueden contratar deuda por medio de cuatro instrumentos principalmente que son Banca de Desarrollo representada por Banobras, Banca múltiple, Emisión bursátil y en menor medida Otros como cooperativas, fideicomisos y fondos. El gráfico siguiente muestra en porcentaje la fuente de contratación de deuda

por entidad. Del saldo actual de endeudamiento, la banca múltiple es el principal acreedor en 21 entidades y concentra el 49% del total de la deuda subnacional; mientras que en las restantes 11 entidades es la Banca de desarrollo el principal deudor y concentra el 44% de la deuda subnacional.

Gráfico 33. **SALDO TOTAL DE LA ENTIDAD POR TIPO DE ACREEDOR 2023 (PARTICIPACIÓN %)**



*Tlaxcala no reporta información.

Fuente: BBVA Research con datos del RPUFO de la SHCP.

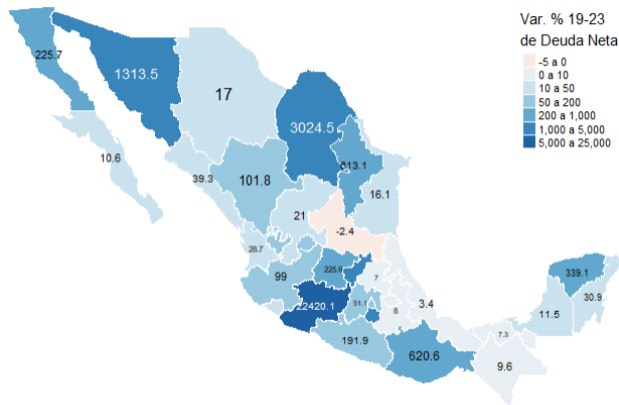
Finalmente, analizamos el crecimiento de la deuda del 2019, previo a la pandemia, al 2023. Para este fin estimamos la deuda neta de 2000 a 2023, a través de restar al monto contratado acumulado para cada año el vencimiento del monto contratado para ese año⁴. En general podemos observar un aumento a nivel entidad de la deuda neta subnacional; la entidad que tuvo el mayor aumento en su deuda neta fue Michoacán, que de tener una deuda de 117 mdp en 2019 pasó a 1,208 mdp en 2022, un incremento cercano a diez veces sus niveles de 2019. Por otro lado, sólo las entidades de Tlaxcala y San Luis Potosí tuvieron una reducción en su deuda neta.

De forma complementaria, presentamos el saldo total al 4T23 en precios constantes de 2018 como porcentaje del PIB Estatal de 2023 (pronóstico BBVA Research) en este mismo año base. El promedio estatal del saldo total corresponde al 3.5% del PIB; en el que las 3 entidades con mayor deuda actual como proporción de su PIB son Chihuahua con el 8.1%, Quintana Roo con el 7.8% y Chiapas 7.8%.

En resumen, si bien los niveles de deuda a nivel estatal no son altos comparado con la deuda a nivel nacional, la misma ha tenido crecimientos considerables en los últimos años posteriores a la contingencia Covid-19; una hipótesis sobre este comportamiento es la respuesta a las crisis económicas que sufrieron las distintas entidades derivado de la pandemia dando respuestas locales a falta un programa nacional de apoyos, una hipótesis complementaria es la recomposición de la población a nivel estatal accediendo a mayores transferencias de programas públicos y/o pensiones, y una última hipótesis son las bajas tasas de interés que se tuvieron entre 2020 a 2021 que animaron a las entidades a contratar más deuda. Lo que es seguro, es que de seguir con el mismo ritmo de crecimiento pondría en predicamento a las finanzas públicas no solo a nivel estatal sino también a nivel nacional. Estas hipótesis abren una beta de investigación a profundizar hacia adelante.

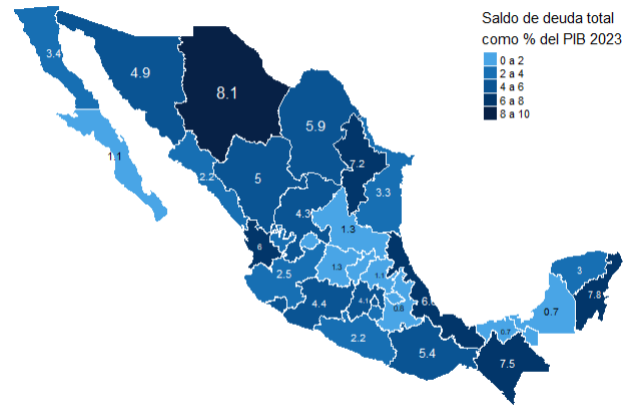
4: El dato de deuda neta no es necesariamente el mismo que el saldo de deuda total, ya que las entidades pueden cubrir con anticipación la deuda, pero el monto cubierto no es reportado en el RPUFO.

Gráfico 34. **DEUDA NETA 2019 a 2022**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 35. **SALDO DE DEUDA COMO % DEL PIB**
(% DEL PIB)

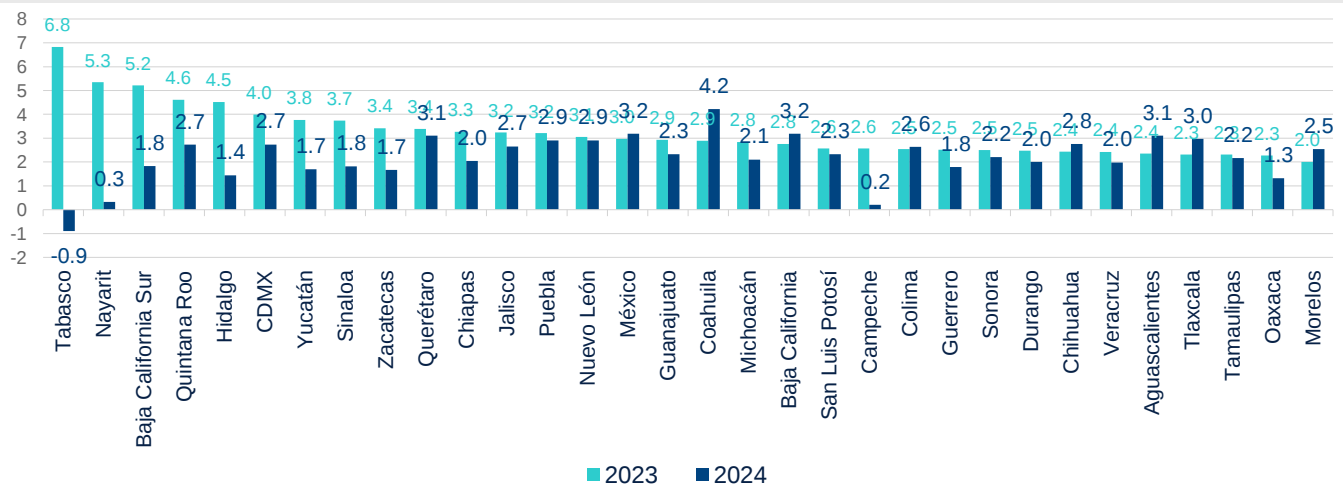


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

En 2023, economías estatales crecen por el sector construcción

Nuestra perspectiva de crecimiento para 2023 para todas las entidades del país es positiva con un crecimiento promedio estatal del 3.2%, pero impulsado fuertemente por el gasto en infraestructura que se realizó este año. Entidades como Tabasco (6.8%) y Quintana Roo (4.6%) tuvieron un crecimiento destacado por obras claves del actual gobierno como la refinería de Dos Bocas o el Tren Maya.

Gráfico 36. **PRONÓSTICO PIB ESTATAL (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Pronosticamos para 2024 un menor crecimiento a nivel estatal con un promedio del 2.2% y solo la entidad de Tabasco con un decrecimiento marginal del 0.9%, derivado a que el gasto fuerte en infraestructura se realizó en años previos. Las entidades que más crecimiento tendrán en 2024 serán Coahuila (4.2%), Aguascalientes (3.1%) y Tlaxcala (3.0%), entidades que se caracterizan por la manufactura en equipo de transporte y maquinaria y equipo que serán los motores de dicho crecimiento.

En conclusión, en 2023 todas las entidades presentan un crecimiento positivo en el PIB siendo el principal motor de crecimiento a nivel estatal el sector de construcción, para 2024 las entidades de Colima y Campeche seguirán por sus niveles previos a 2019 y sólo la entidad de Tabasco se pronostica que tenga una reducción marginal de su PIB en el 2024.

2d. Pronósticos regionales

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

Entidad	PIB 2023 (mMdp)	Crecimiento estimado 2023	PIB 2024 (mMdp)	Crecimiento estimado 2024
Aguascalientes	323.9	2.4	334.0	3.1
Baja California	955.0	2.8	985.5	3.2
Baja California Sur	186.7	5.2	190.1	1.8
Campeche	485.2	2.6	486.2	0.2
Coahuila	949.0	2.9	989.1	4.2
Colima	151.9	2.5	155.9	2.6
Chiapas	380.8	3.3	388.6	2.0
Chihuahua	942.0	2.4	967.9	2.8
Ciudad de México	3,785.6	4.0	3,889.0	2.7
Durango	304.3	2.5	310.4	2.0
Guanajuato	1,161.8	2.9	1,188.8	2.3
Guerrero	314.6	2.5	320.2	1.8
Hidalgo	446.1	4.5	452.5	1.4
Jalisco	1,841.3	3.2	1,890.2	2.7
México	2,249.9	3.0	2,321.6	3.2
Michoacán	665.2	2.8	679.2	2.1
Morelos	261.9	2.0	268.5	2.5
Nayarit	170.5	5.3	171.1	0.3
Nuevo León	2,004.4	3.0	2,062.6	2.9
Oaxaca	416.5	2.3	422.0	1.3
Puebla	847.1	3.2	871.8	2.9
Querétaro	612.2	3.4	631.2	3.1
Quintana Roo	374.0	4.6	384.2	2.7
San Luis Potosí	551.8	2.6	564.6	2.3
Sinaloa	536.0	3.7	545.8	1.8
Sonora	824.8	2.5	843.0	2.2
Tabasco	678.8	6.8	672.8	-0.9
Tamaulipas	764.2	2.3	780.8	2.2
Tlaxcala	147.1	2.3	151.4	3.0
Veracruz	1,057.9	2.4	1,078.9	2.0
Yucatán	383.8	3.8	390.3	1.7
Zacatecas	228.6	3.4	232.4	1.7
PIB Nacional	25,003.2	3.2	25,620.8	2.5

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

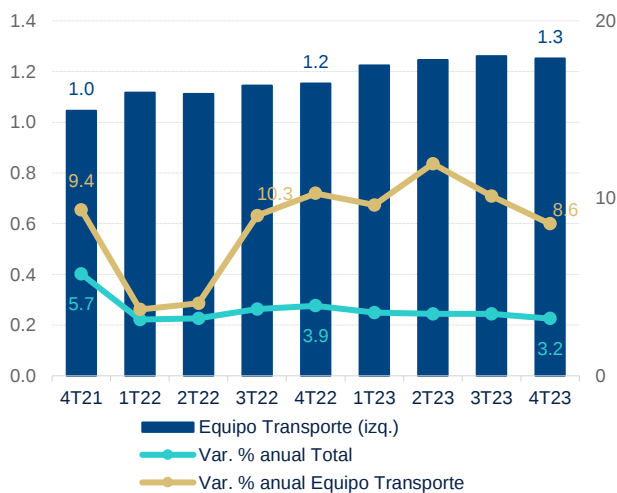
3. Temas de análisis

3.a Equipo de Transporte, la manufactura más dinámica

La Manufactura tuvo un 2023 bastante discreto. El PIB de este sector solo creció 0.9% cuando la economía en su conjunto presentó una tasa de 3.2%. Sin embargo, dentro de los tipos de manufacturas, la de Equipo de Transporte fue la que mejor desempeño tuvo. El PIB de Equipo de Transporte aumentó 8.6% en ese año, al pasar de 1,153 mil millones de pesos (mdp) a 1,252 mdp. Con este nivel de PIB, podemos considerar a este subsector totalmente recuperado de la pandemia, recordemos que fue de las actividades que cerraron casi por completo. En 2019, el PIB de la manufactura de Equipo de Transporte fue de 1,170 mil mdp y, al cierre del 2023, esta industria supera esta cifra en 81.3 mil mdp. Estos 1,252 mdp son el nivel más alto en PIB desde 1993, el máximo histórico para esta industria.

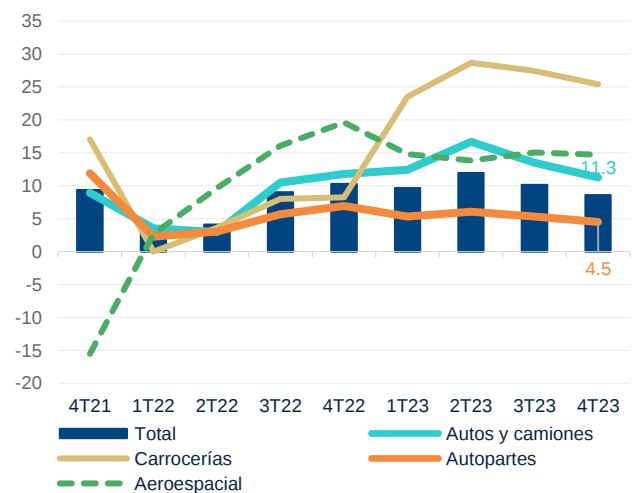
Además, otras industrias relacionadas a este sector también tuvieron un buen resultado. Entre las pocas manufacturas que crecieron están productos Metálicos, Computación y Medición, Maquinaria y Equipo, así como Equipo Eléctrico y de Generación. Si bien no toda la producción está directamente relacionada, la industria automotriz sí es una de las principales demandantes de estas otras industrias.

Gráfico 37. **PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE (BILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 38. **PIB EQUIPO DE TRANSPORTE (VARIACIÓN % ANUAL)**

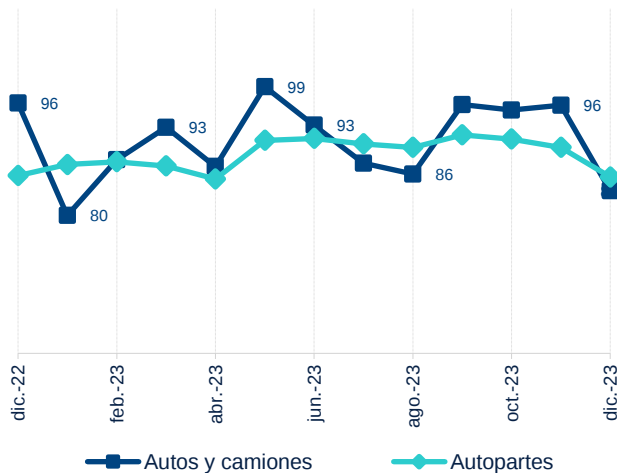


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

A mayor detalle, cada una de las ramas de actividad que comprende el subsector de Equipo de transporte crecieron en 2023. La fabricación de Autos y Camiones, cuya participación llegó a 51.0%, aumentó su PIB de 574 mil mdp a 638 mil mdp, esto representa una tasa de 11.3% en términos constantes. Por otro lado, el PIB de Autopartes alcanzó 520 mil mdp, 4.5% más que en 2022. Con estas dos industrias tenemos el 92.5% del PIB del subsector. Otras actividades relevantes son la industria Aeroespacial, la fabricación de Carrocerías y el equipo Ferroviario, que presentan tasas de crecimiento de 14.7%, 25.4% y 7.5% respectivamente; aunque con una participación de apenas 5.5% en conjunto. En todos estos casos, los ritmos de generación de PIB superan tanto al de la Manufactura como

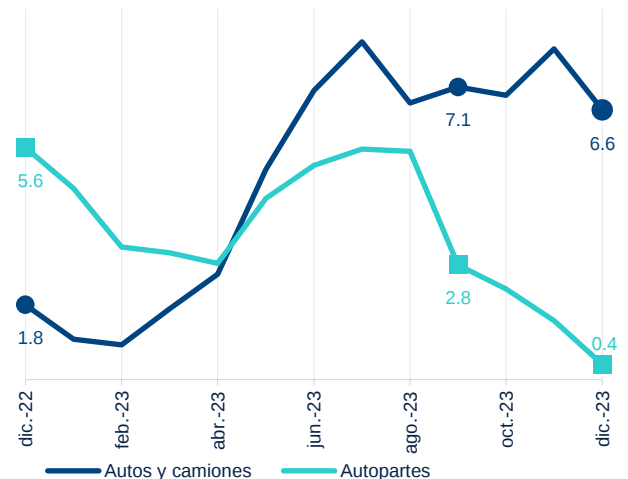
al de la economía total. Respecto al nivel de 2019, la fabricación de Autos y Camiones, Autopartes y Carrocerías ya se pueden considerar recuperadas.

Gráfico 39. **CAPACIDAD UTILIZADA (PORCENTAJE)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 40. **PERSONAL OCUPADO (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

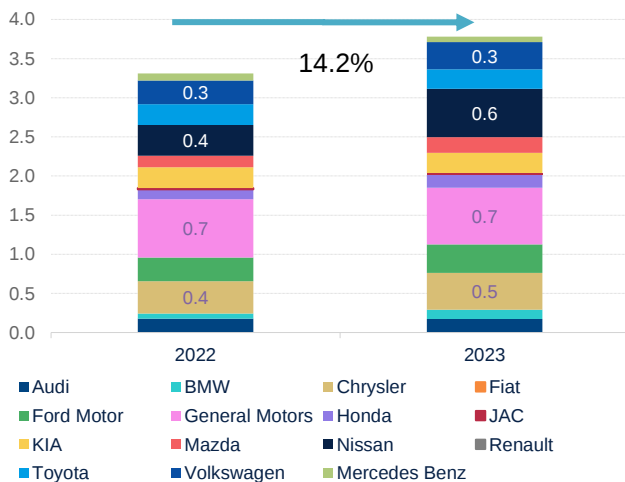
El nivel de utilización de planta, al menos para las dos principales ramas de Autos y Camiones, así como Autopartes se ha mantenido estable durante 2023. Sin embargo, se presenta una ligera moderación al cierre del año. En el cuarto trimestre del año (4T23), el PIB de Equipo de Transporte sólo creció 4.0%, en tanto que en los trimestres previos mostró tasas de 9.6%, 14.3% y 6.8% del primer al tercer trimestre. Una dinámica de desaceleración muy similar presentó el PIB de Autos y Camiones y el PIB de Autopartes. Esto es consistente con una desaceleración del subsector en el último trimestre del año, que también coincide con el resto de la actividad económica.

En una tendencia similar se muestra la demanda por trabajo de estas actividades dentro de la industria automotriz. Después de acelerar la generación de puestos de trabajo hasta la mitad del año, en el último mes moderan el ritmo. Incluso, en el caso de Autopartes prácticamente se detuvo, siendo ésta la rama de actividad más intensiva en mano de obra dentro del subsector. De acuerdo a la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), el subsector de Equipo de Transporte cerró 2023 promediando 922 mil trabajadores, de los cuáles, el 77.3% participaban en la industria de Autopartes y el 11.6% en la fabricación de Autos y Camiones. De los 4.9 millones de trabajadores que la industria manufacturera promedió en 2023, 922 mil se ubicaron en Equipo y Transporte, esto representa 18.8% en promedio. Este número de ocupados en este subsector aumentó en 4.1% durante el 2023, que si lo contrastamos contra el 3.3% que creció en 2022, se aprecia que la industria Automotriz incrementa la demanda por trabajo; siendo uno de los subsectores con más generación de nuevos empleos en el país.

En términos de unidades, la producción automotriz tuvo un resultado superior al del PIB. De acuerdo con los registros administrativos del Inegi, el número de unidades producidas en 2022 fue 3.3 millones; pero para 2023 llegó hasta 3.7 millones de unidades, 14.2% más. General Motors mantiene la primera posición en este indicador, con una participación de 19.1; pero Nissan acortó mucha la distancia y ocupa la segunda posición con 16.3% del total. El mayor ritmo de producción lo presentó BMW, con una tasa de crecimiento de 85.1%, al pasar de producir 63 mil unidades en 2022 a 117 mil un año después. Sin embargo, es Nissan la que mayor distancia recorrió, dado que en 2022 reportó que sólo produjo 391 mil unidades, para que en 2023 esta cifra alcanzara 615 mil vehículos, un

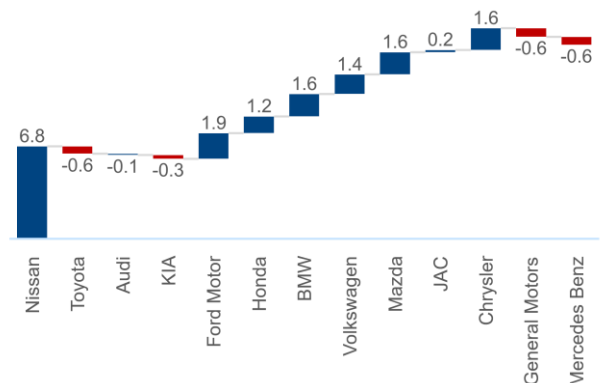
crecimiento de 57.5%. Con base en esta fuente de información, Audi, General Motors, Toyota y Mercedes Benz presentan caídas en cuanto a su producción.

Gráfico 41. **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ**
(MILLONES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 42. **PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ 2023**
(PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

De esta forma, Nissan es la armadora que más contribuyó al crecimiento de la industria Automotriz durante 2023, seguido de Ford Motor, BMW, Mazda y Chrysler. El liderato se mantiene conforme a las cifras a la mitad del año, pero algunas marcas como Toyota y Audi frenaron bruscamente, pues seis meses antes crecían, marginalmente, pero reportaban aumentos de producción.

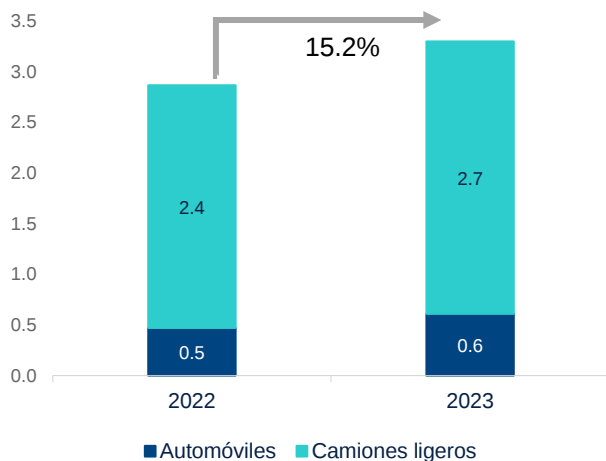
Exportación aumenta velocidad

Durante 2023 México se convirtió en el principal país exportador a Estados Unidos, superando a China que mantuvo esa posición por varios años, aunque, el total de las exportaciones mexicanas disminuyó en ese año 5.3% en términos constantes. En particular las exportaciones manufactureras disminuyeron 4.1% también en los mismos términos. Sin embargo, las exportaciones automotrices tomaron la dirección contraria. Las exportaciones de las manufacturas de Transportes y Comunicaciones subieron 5.5%, al llegar a 202 mil mdd; cuando el total de exportaciones de productos Metálicos, Maquinaria y Equipo disminuyó 2.0% también en términos constantes. Ahora, al revisar las exportaciones automotrices en número de unidades, éstas pasaron en 2022 de 2.8 a 3.3 millones un año después, lo que representa 15.2% más. En cuanto a los Automóviles el incremento fue de 140 mil unidades y en Camiones Ligeros se exportaron 294 mil adicionales. En el primer caso la variación fue de 29.9%, y en el segundo 12.3%; considerando que las exportaciones de Camiones Ligeros suman el 81.5% del total.

Sin ser una sorpresa, Estados Unidos de América (EUA) es el destino del 77.4% de estas exportaciones; seguido por Canadá con 8.0%. Al sumar el 5.0% de participación alemana, tenemos que tan sólo estos tres países adquieren el 90% del total exportado por país en términos de unidades. Esto a pesar de que en 2023 Alemania adquirió 4.1% menos vehículos que en 2022. La demanda de los miembros del TMEC continuó creciendo a doble dígito. En el caso de EUA el aumento fue de 15.0%; mientras que para Canadá se dirigieron 22.4% más vehículos. En

Latinoamérica destacan Colombia y Brasil, al primero se exportaron 25.5 mil unidades, 15.5% más que en 2022; pero Brasil más que duplicó su demanda. En 2022 se vendieron a este país 19.0 mil unidades, que en 2023 aumentaron a 40.5 mil vehículos.

Gráfico 43. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

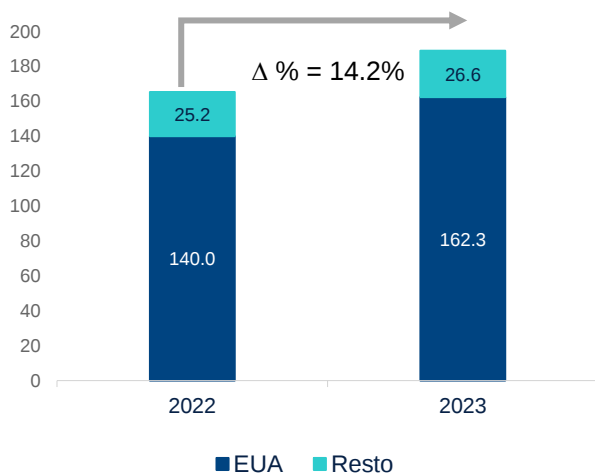
Tabla 5. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(UNIDADES, % Y VARIACIÓN % ANUAL)

País	2022	2023	Participación	Δ %
Estados Unidos	2,221,912	2,554,551	77.4	15.0
Canadá	216,392	264,885	8.0	22.4
Alemania	170,960	164,032	5.0	-4.1
Colombia	22,080	25,496	0.8	15.5
Puerto Rico	24,498	25,117	0.8	2.5
Chile	20,676	12,998	0.4	-37.1
Reino Unido	13,400	15,326	0.5	14.4
Brasil	19,020	40,503	1.2	112.9
Argentina	8,234	8,489	0.3	3.1
Australia	8,945	9,009	0.3	0.7
Resto	139,524	180,470	5.5	29.3
Total	2,865,641	3,300,876	100	15.2

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

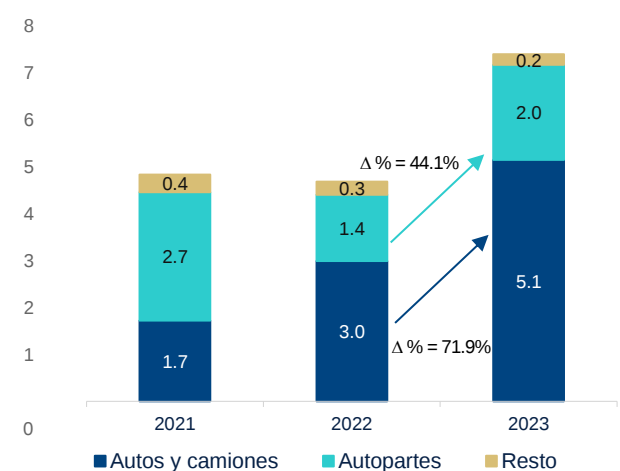
En términos monetarios, las exportaciones de vehículos terminados aumentaron 14.3% en 2023. El total de estas exportaciones en ese año fue de 188.9 mil mdd, cuando un año antes fueron de 165.2 mil mdd. En particular, el monto que EUA importó de México ascendió a 162.3 mil mdd, 15.9% más que en 2022. Esta cifra equivale al 85.9% del total de exportaciones automotrices mexicanas, 1.2 puntos porcentuales más que un año antes.

Gráfico 44. **EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Census.gov

Gráfico 45. **IED EN EQUIPO DE TRANSPORTE**
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Census.gov

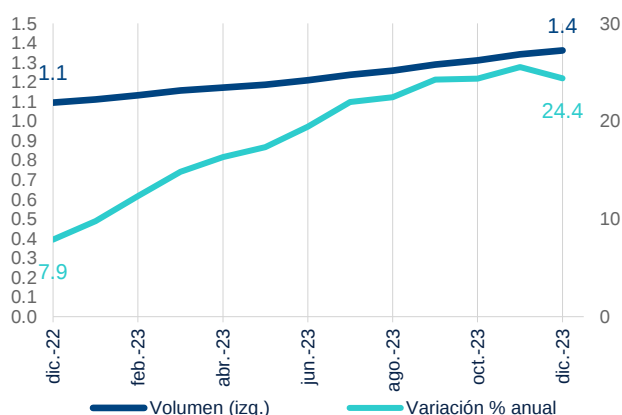
Después de una ligera caída de la inversión extranjera directa (IED) en este subsector durante 2022 del orden de 3.2%; en 2023 este tipo de inversión llega 7.3 mil mdd, un aumento de 58.1%. Las actividades de fabricación de Autos y Camiones; así como Autopartes obtuvieron el 97.0% de la IED en 2023. En el primer caso, el monto de IED llegó a 5.1 mil mdd, 71.9% más que en 2022; mientras que la fabricación de Autopartes obtuvo 2.0 mil mdd, con un crecimiento de 44.1%. EUA aportó 3.0 mil mdd en 2023, aportando el 40.4% del total para este subsector, seguido de Japón con 2.5 mil mdd. Entre estos dos países, junto con Alemania invirtieron el 94.9% del total de IED para la industria Automotriz. Esta alza de la IED para Equipo de Transporte augura un mayor dinamismo de la industria en los próximos años; pero también la relevancia de las cadenas globales de valor, ya que una gran parte de esta inversión está dirigida a saciar el mercado norteamericano.

Mercado doméstico no acelera, vuela

Las ventas internas alcanzaron 1.4 millones de unidades durante el 2023. Muy por arriba de nuestro pronóstico anterior, el incremento es de 24.4%. Esta cifra representa 266.7 mil unidades adicionales vendidas en el país. En cifras acumuladas, en cada uno de los meses del segundo semestre de 2023, las tasas de crecimiento fueron superiores a 20%. La economía mexicana ya había mostrado un salto importante cuando las ventas internas superaron el millón de vehículos vendidos. No obstante, en un solo año se llegó hasta casi 1.4 millones de unidades, cuando un año antes se habían vendido casi 1.1 millones.

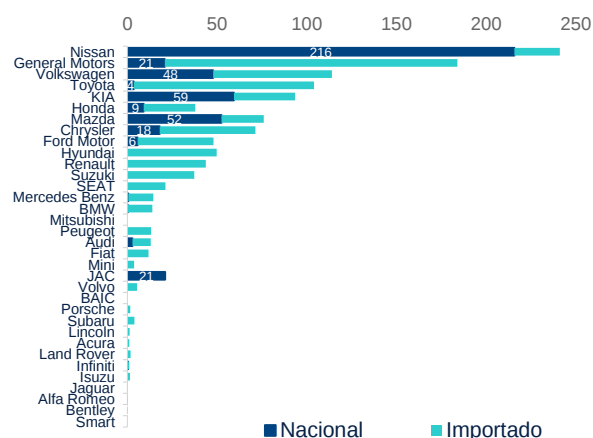
Esto es más sorprendente aún, si se toma en cuenta de que de los casi 1.4 millones de unidades, poco más de 900 mil son de origen importado, dos de cada tres autos vendidos en el mercado local. El 54.1% de estas ventas corresponden a Nissan, General Motors, Volkswagen, Toyota y KIA, tres marcas asiáticas (ninguna de China) y solo una de EUA y una alemana. General Motors vende el mayor número de autos importados, 163.2 mil, y de los que tienen planta en el país, es el segundo con mayor proporción de ventas de autos importados. Por el contrario, Nissan se encuentra en la posición opuesta, de las 241.1 mil unidades vendidas, 215.7 mil son de origen nacional, el 89.5%.

Gráfico 46. **VENTAS INTERNAS**
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



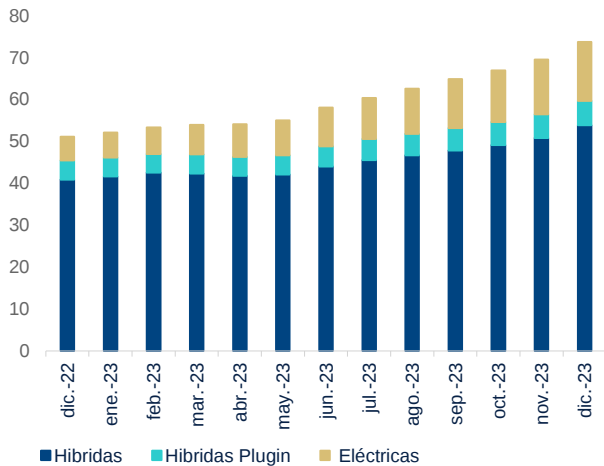
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfico 47. **VENTAS INTERNAS 2023**
(MILES DE UNIDADES)



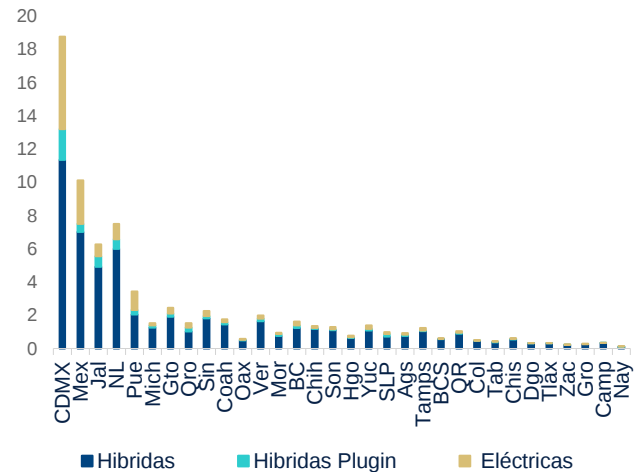
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfico 48. **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS 2023**
(MILES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

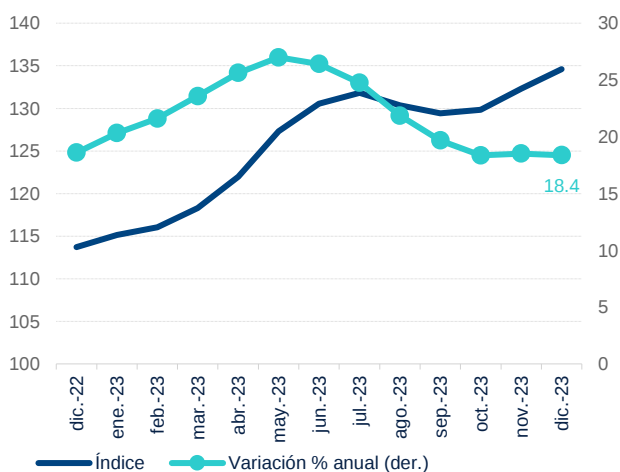
Gráfico 49. **VENTAS AUTOS HÍBRIDOS 2023**
(MILES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

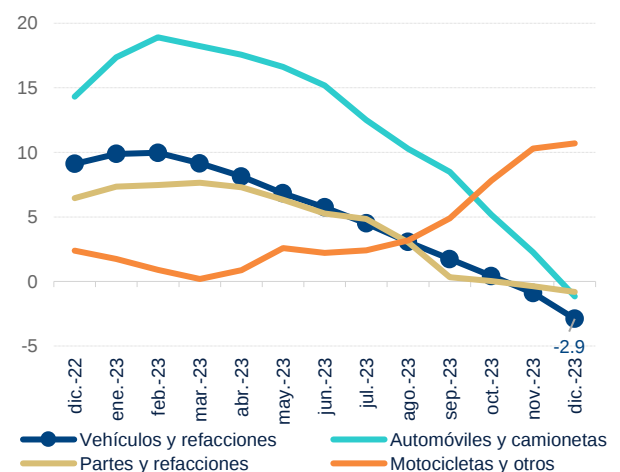
En una dinámica similar se encuentran las ventas de autos híbridos y eléctricos. Poco más de 73.6 mil vehículos de este tipo se vendieron en 2023, 44.3% más que 12 meses antes, cuando se comercializaron 51.1 mil unidades. La preferencia de los consumidores por vehículos híbridos es contundente, 73.1% del total de estas ventas. Al cierre del 2023, se vendieron 53.8 mil automóviles híbridos, un avance de 31.8%. Sin embargo, los vehículos eléctricos más que duplicaron sus ventas al pasar de 5.6 mil a 14.0 mil unidades. Si bien el avance en términos relativos es mucho más alto que las otras opciones, estos 14 mil vehículos apenas superan el incremento de ventas de unidades híbridas. Como antes, estas ventas se concentran en las economías estatales más grandes y con mayor población.

Gráfico 50. **INGRESOS CAMIONES Y PARTES**
(ÍNDICE Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfico 51. **INGRESOS AUTOMOTRIZ**
(VARIACIÓN % ANUAL)



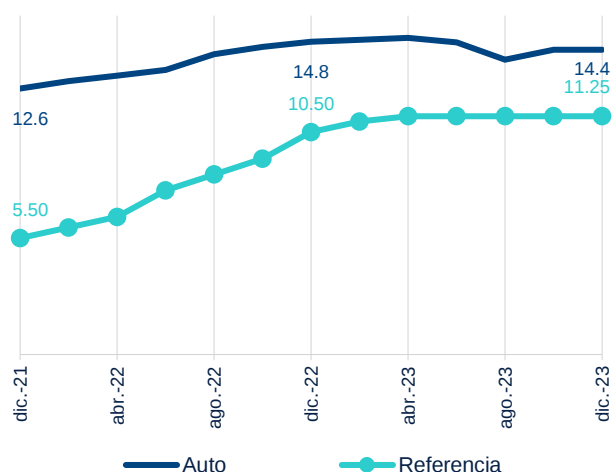
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Siguiendo otros indicadores como termómetro del mercado doméstico, revisamos los ingresos que reportan las empresas por la comercialización de este tipo de bienes. En cuanto al Comercio Mayorista de Camiones y Refacciones, el índice de ingresos también crece a doble dígito, a diciembre de 2023, la tasa de crecimiento es de 18.4%; pero en los primeros tres trimestres del año, esta tasa superó el 20%. No obstante, las ventas minoristas reportan caídas en los ingresos al final del año 2023. Si bien, durante los primeros meses se presentaron altas de crecimiento, ya en los dos últimos meses del año se pasó a terreno negativo, con excepción de la comercialización de motocicletas. Dado que este indicador lo asociamos más con las ventas del mercado secundario, esto podría ser evidencia de que los consumidores han optado por unidades nuevas.

Empleo sigue creciendo, mientras las tasas de interés se estabilizan

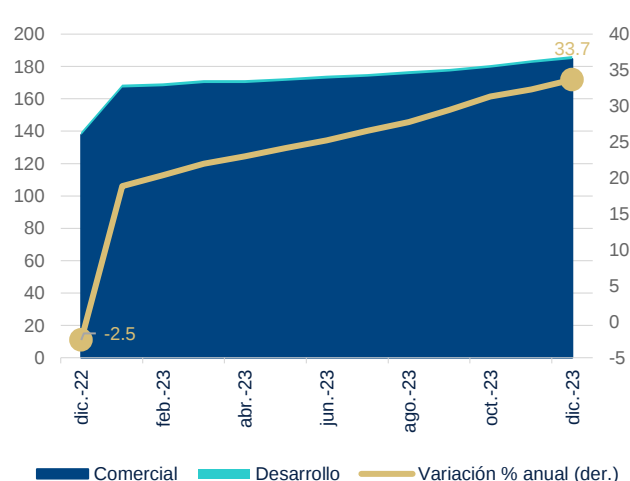
Una gran parte de las ventas de automóviles se dan a través del crédito, el cual se vuelve más relevante ante los altos precios de los automóviles. El incremento de la tasa de referencia por parte del banco central, ha llevado a que el costo de fondeo sea cada vez mayor. Ciertamente que esto ha llevado a que las tasas de interés promedio del crédito automotriz hayan aumentado casi 200 puntos básicos, pero éstas no han reflejado del todo los incrementos de la tasa de política monetaria. El resultado es que el margen de estos créditos se ha reducido significativamente. Sin embargo, el cambio de la política monetaria, que llevará a una bajada gradual de la tasa de referencia, bajará el costo del financiamiento. Esto, a su vez, ayudaría a una mayor demanda por crédito automotriz, impulsando las ventas domésticas.

Gráfico 52. **TASAS DE INTERÉS**
(TASA NOMINAL ANUAL, PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

Gráfico 53. **SALDO DE CRÉDITO AUTOMOTRIZ**
(MILES DE MDP Y VARIACIÓN % ANUAL)

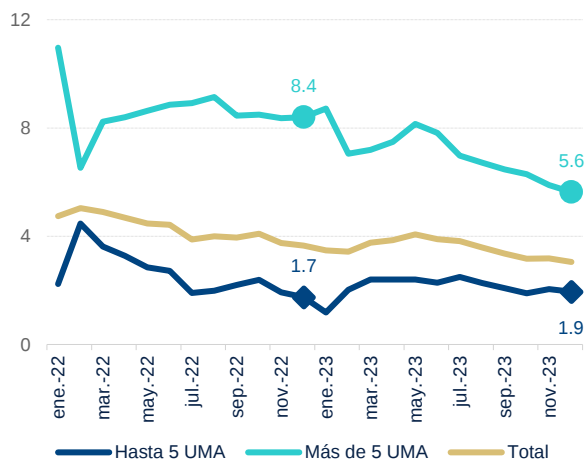


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México

En cualquier caso, el mayor factor de demanda por automóviles (nuevos o usados) es el empleo, principalmente el formal privado. Con base en las cifras que publica el IMSS, el número de trabajadores registrados en este instituto sigue creciendo a tasas superiores del 3%. Si bien desacelera al final del 2023, en diciembre se presentó la tasa más baja de generación de empleo, sólo 3.0%; cierto es que sigue aumentando a un buen ritmo. En particular, los

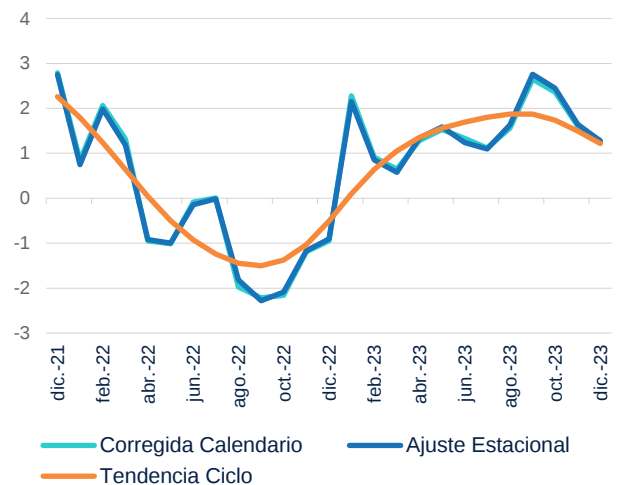
empleos con ingresos mayores a 5 unidades de medición y actualización (UMA) crecen por arriba de lo que crece la economía en su conjunto. Al igual que el total este tipo de empleo también desacelera en los últimos meses de 2023, aun así, la tasa más baja es de 5.6% en diciembre de 2023 y en algunos meses superó tasas del 8%.

Gráfico 54. **EMPLEO IMSS**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del IMSS

Gráfico 55. **ÍNDICE DE CONFIANZA AUTOMOTRIZ**
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la Enigh, Inegi

Por último, midiendo la disposición de los consumidores a comprar vehículos a través del índice de confianza automotriz, se observa que durante todo 2023 ésta mantiene una tendencia positiva. Después de un corto periodo en 2022 donde esta propensión había disminuido, nuevamente se encuentra en la parte alta de su ciclo. Sin importar cual serie de este índice se utilice. Con base en este indicador, el creciente empleo, sobretudo el de mayor ingreso, y una moderación de las tasas de interés de los créditos automotrices, esperamos que el mercado doméstico continúe creciendo en 2024. No obstante, estimados que difícilmente la tasa de crecimiento será de doble dígito como vimos el año anterior; pero sí positiva.

3.b ¿Qué es primero la manufactura o la IED en el sector energético?

El análisis del sector energético es central para entender la estructura productiva de la economía mexicana y ha sido un tema recurrente en los números previos de **Situación Sectorial Regional México** dado su importancia y ser una condición *sine qua non* para el éxito del *nearshoring*. En este artículo analizamos la relación entre el sector energético y la manufactura a través de la Inversión Extranjera Directa (IED). Buscamos responder si es la IED en el sector energético la que impulsa la producción industrial a nivel regional en México o es la producción industrial que provoca un mayor flujo de IED en energía, un dilema que conocemos coloquialmente como *¿Qué fue primero el huevo o la gallina?*

El artículo parte de una revisión general de la literatura sobre la relación entre la IED con la actividad general y la relación específica con la producción, consumo e intensidad energética. En segundo lugar, examinamos la relevancia del sector energético en la estructura productiva de la economía mexicana para posteriormente responder a la pregunta inicial del artículo.

Revisión de literatura

Diversos estudios han documentado la relación positiva entre la demanda de energía eléctrica con el crecimiento económico, la productividad, rentabilidad y creación de empleos.⁵ La literatura señala que una adecuada infraestructura energética contribuye al crecimiento y el desarrollo económico de distintas formas. Por un lado, al ser la electricidad un insumo esencial para diversas actividades económicas, principalmente para las manufacturas que usan este insumo de manera intensiva para su producción, y, por el otro lado, una infraestructura eléctrica eficiente es fundamental para dar servicios públicos, servicios de educación y salud, y en general aumentar el bienestar de la sociedad.⁶

No obstante, la evidencia de la relación entre la demanda de energía eléctrica y la IED es escasa. En el caso de México, desde BBVA Research hemos señalado las carencias en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) como una amenaza para la atracción de *nearshoring*, principalmente se señalan tres factores a considerar: i) la inconsistencia en las políticas energéticas impulsadas por el actual gobierno afecta principalmente a los inversionistas en energías renovables y productores privados provocando litigios nacionales e internacionales; ii) falta de inversión en generación y distribución provocan poca confiabilidad a mediano y largo plazo en el sector eléctrico; y iii) los indicadores de calidad y confianza del servicio se están deteriorando y las temporadas altas de consumo están siendo más prolongadas. Si bien estos factores son diferenciados entre regiones, puede ser una variable a considerar por parte de los inversionistas para escoger la región en la que invertirán.⁷

Fleischmann O., Vallery A., O'Daly (2023) señalan que la IED en el sector energético está impulsada por dos tendencias. La primera es la transformación del sector energético de hidrocarburos a fuentes renovables, la cual requiere inversión en nueva infraestructura para generar y transportar la energía limpia; además que la

5: Kincer, J., Moss T. (2023). *How does energy impact economic growth? An overview of the evidence*. Disponible [aquí](#).

6: World Bank blogs (2022). *How much do we know about the development impacts of energy infrastructure?* Disponible [aquí](#).

7: BBVA Global Markets Research CIB (2022). *Nearshoring: A tailwind, but hardly a quantum leap for Mexico*. Disponible [aquí](#). Los autores señalan que la tasa de crecimiento anual entre 2012 a 2022 en la capacidad de generación ha sido 1.5%, la transmisión de la red 0.9%; mientras que la demanda de electricidad crece a una tasa de 3-3.5%.

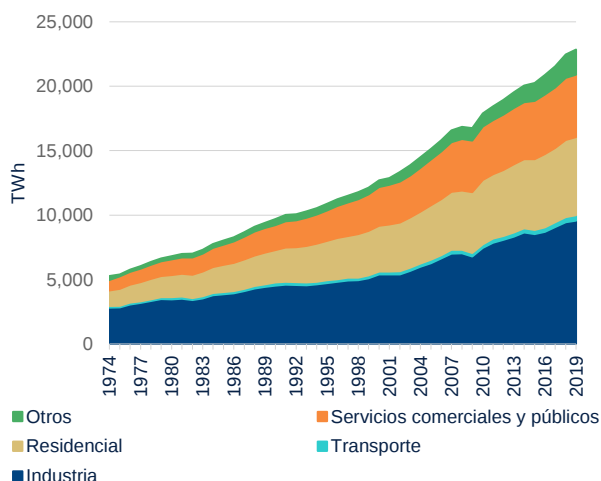
infraestructura energética debe volverse más "inteligente". La segunda tendencia es que para algunos países el sector energético es estratégico por lo que la IED en este sector es ampliamente regulada por los países o incluso prohibida.⁸ En el caso de México identificamos que la IED en el sector energético es sensible a los cambios regulatorios como se expone más adelante.

IED, consumo, producción e intensidad energética a nivel mundial

A nivel mundial el consumo final de energía entre 1974 a 2019 creció un promedio anual de 7.3%; pero al analizarlo por tipo de consumo el crecimiento del sector comercial y servicios públicos tuvo un crecimiento promedio de 10.8%, el residencial 8.8% y el industrial fue de 5.2%. No obstante, la composición por tipo de consumo ha cambiado. Si bien el sector industrial sigue siendo el principal demandante de energía su participación pasó del 53.5% a 41.9%, lo cual se puede deber a mayores eficiencias por parte de la industria o cambios tecnológicos que requieren un menor consumo de este insumo para la producción, el sector residencial pasó de 22.8% a 26.6% debido al aumento de la población a nivel mundial la cual casi se duplicó en el mismo periodo.

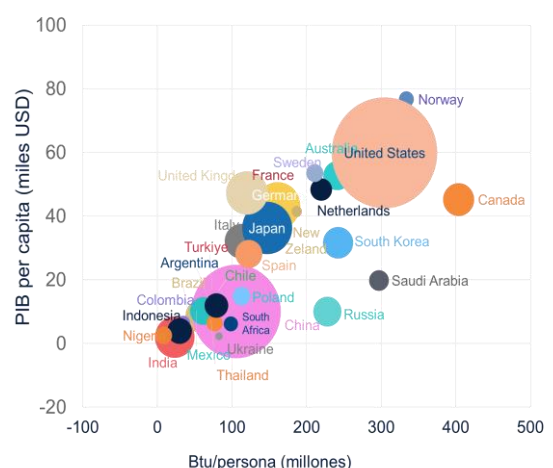
Si bien el consumo energético se ha incrementado a nivel mundial, cuando analizamos el consumo energético per cápita y lo controlamos por el PIB per cápita podemos ver que los países desarrollados son los países que más consumen energía. Del conjunto de países seleccionados, los países desarrollados con PIB per cápita superior a los 20 mil dólares al año, consumen de 1.5 a 4 veces más energía que los países con ingresos menores a este umbral. Los únicos países que no cumplen con esta regla son Arabia Saudita y Rusia que se caracterizan por ser grandes exportadores de petróleo.

Gráfico 56. **CONSUMO FINAL MUNDIAL DE ELECTRICIDAD POR SECTORES**
(TWh, 1974 - 2019)



Fuente: BBVA Research con datos de la International Energy Agency

Gráfico 57. **CONSUMO ENERGÉTICO Y PIB PER CÁPITA** (MILES USD Y BTU/POBLACIÓN MILLONES, 2019)



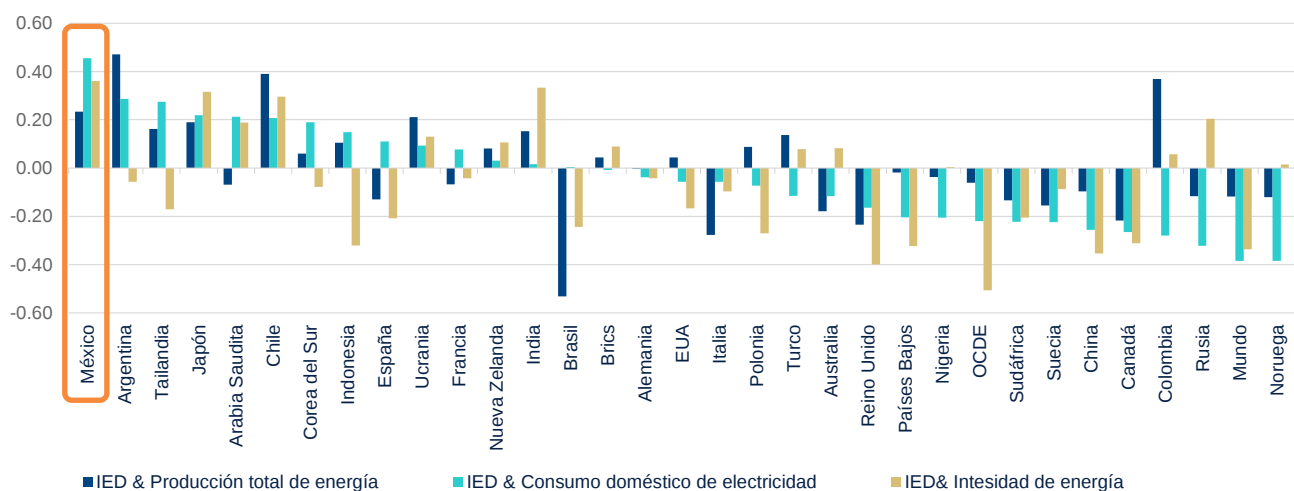
Fuente: BBVA Research con datos de CIA Factbook y Unctad Stat

8: Fleischmann O., Vallery A., O'Daly (2023). *How FDI is Hitting the Global Energy Sector*. Disponible [aquí](#).

Al analizar la relación entre la IED y el consumo, producción o intensidad de energía, entre 1991 a 2022 con distintos rezagos en las variables de energía mencionadas, no existe un patrón claro en la correlación entre dichas variables en un conjunto de 30 de países seleccionados, la OCDE y países BRIC y el promedio mundial. De otro modo, una mayor IED no necesariamente significa un aumento en las variables de producción, consumo e intensidad de energía en todos los países.

No obstante, existe un conjunto de países donde la IED sí presenta una correlación positiva en estas tres variables de energía que son México, Japón, Chile, Ucrania, Nueva Zelanda y la India, considerando un rezago de 2 años entre lo que entra la IED y las variables energéticas. En este subconjunto, México destaca, ya que una mayor IED significa una correlación positiva del 23% en la producción energética (tercero de la muestra de países), 46% en el consumo de energía (primero de la lista de países) y 36% en la intensidad de energía (primero de la lista de países) como se puede ver a continuación.

Gráfico 58. **CORRELACIÓN ENTRE IED E INDICADORES DE ELECTRICIDAD DE 1992 A 2022**
(COEF. CORRELACIÓN DE IED CON PRODUCCIÓN T-2*, CONSUMO E INTENSIDAD DE ELECTRICIDAD)



El coeficiente de correlación de IED en periodo T con Producción total rezagada dos periodos (T-2).
Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Industria eléctrica en la estructura productiva de México

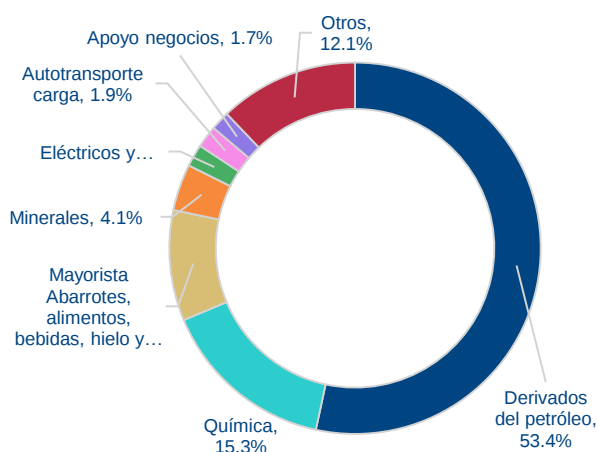
México nacionalizó su industria eléctrica en 1960 cuando toda la industria eléctrica quedaría verticalmente integrada a través de dos empresas monopólicas del estado, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y la ya extinta Compañía de Luz y Fuerza del Centro (LyFC). Bajo este marco, sólo se permitió a los privados la generación de electricidad para el autoconsumo, pero a razón del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) se permitió la pequeña producción, la cogeneración, la producción de independiente, la inversión extranjera y la propiedad privada de las redes de transmisión con fines de autoabastecimiento.⁹

9: Padilla Rodríguez (2016). *Industria eléctrica en México: tensión entre el Estado y el mercado*. Disponible aquí.

En 2013, la Reforma Eléctrica cambió el modelo de la industria con la introducción de la Ley de la Industria Eléctrica (LIE) y la Ley de la Comisión Federal de Electricidad que formaron el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). De esta forma, dos de las actividades se abrieron a la participación privada: la generación y comercialización de la electricidad; mientras que, las actividades de transmisión y distribución permanecieron como actividades exclusivas del Estado. La reforma eléctrica significó pasar de un sector monopolizado, a un mercado con múltiples jugadores donde se comercia energía y otros productos que permitiera al sector operar de manera más eficiente y competitiva.¹⁰

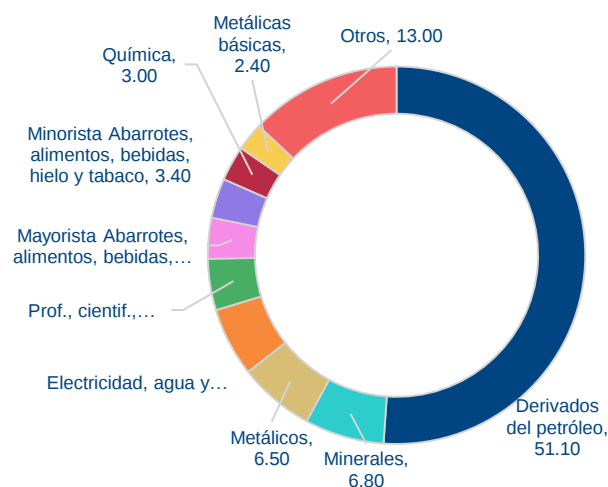
Bajo este cambio en el marco regulatorio podemos analizar la importancia de la industria eléctrica en la economía mexicana usando las Matrices de Insumo-Producto con base 2013 (MIP 2013) y base 2018 (MIP 2018), cuadros que reflejan las relaciones económicas que llevan a cabo los diversos sectores y agentes que intervienen en todas las fases del ciclo económico, tanto en sectores que proveen a un sector como los clientes a los que abastece dicho sector.¹¹ Cabe recordar que en la edición del primer semestre de 2022 de **Situación Regional Sectorial México**,¹² analizamos la difusión de costos del sector eléctrico a través de la red de proveedores y clientes del sector con la MIP 2013, por lo que al actualizar el mismo análisis con la MIP 2018 y comparar los cambios que ha sufrido el sector obtenemos los siguientes resultados.

Gráfico 59. RED DE PROVEEDORES DEL SECTOR ELÉCTRICO, MIP 2013 (PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos del MIP de Inegi

Gráfico 60. RED DE PROVEEDORES DEL SECTOR ELÉCTRICO, MIP 2018 (PARTICIPACIÓN %)



Fuente: BBVA Research con datos del MIP de Inegi

Al hacer la comparación en la red de proveedores del Sector Eléctrico (subsector 222) entre la MIP 2013 y la MIP 2018 podemos notar que sigue siendo fuertemente dependiente de los derivados del petróleo, en los cuales prevalece el uso de gas natural, combustóleo y carbón, proveyendo más del 50% de los insumos para el sector. Sin embargo, el cambio fundamental entre la MIP 2013 y MIP 2018 son los proveedores secundarios, donde la importancia de la Química (325) pasa de participar con el 15.3% al 3% y minerales aumenta su importancia del 4.1% al 6.8%, estos cambios pueden ser explicados por el cambio tecnológico y una mayor oferta de energías limpias en la generación eléctrica entre ambas MIP.

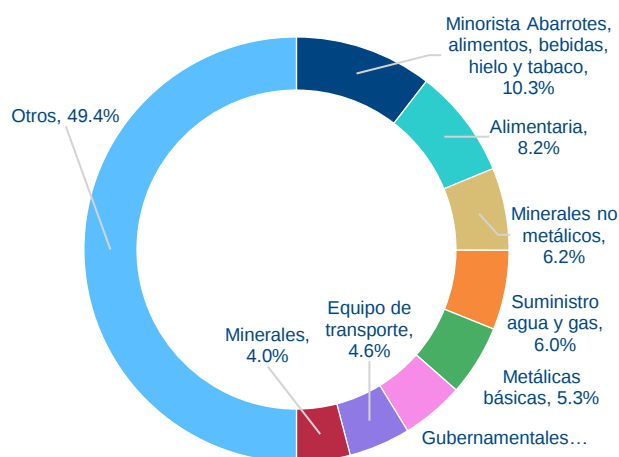
10: Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP, 2017). *La reorganización de la industria eléctrica en México*. Disponible aquí.

11: Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi, 2018) Sistema de cuentas nacionales de México. Fuentes y metodología. Disponible aquí.

12: BBVA (2022). Situación Regional Sectorial México. Primer semestre 2022. Disponible aquí.

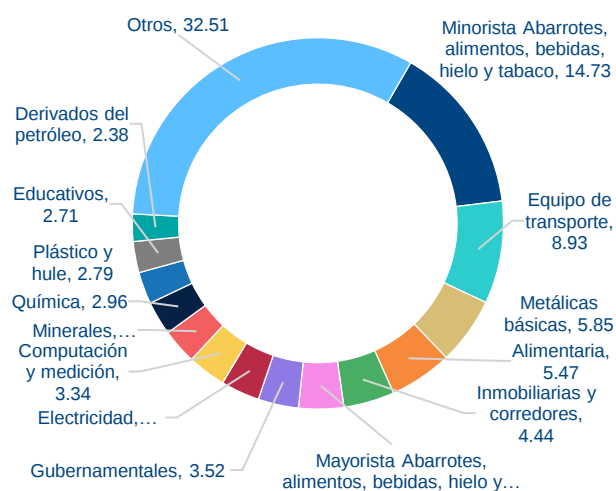
Con respecto a la red de clientes del Sector Eléctrico también notamos diferencias sutiles. La primera es que, si bien el principal cliente del sector sigue siendo el sector de Minorista Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco, la importancia del mismo baja considerablemente del 20.9% al 14.7%. El segundo cliente ahora es Equipo de transporte que pasa de 4.6% al 8.9% en lugar de la Industria alimentaria que pasa a cuarta posición con una participación que pasa del 8.2% al 5.47%.

Gráfico 61. **RED DE CLIENTES DEL SECTOR ELÉCTRICO, MIP 2013 (PARTICIPACIÓN %)**



Fuente: BBVA Research con datos del MIP de Inegi

Gráfico 62. **RED DE CLIENTES DEL SECTOR ELÉCTRICO, MIP 2018 (PARTICIPACIÓN %)**



Fuente: BBVA Research con datos del MIP de Inegi

Asimismo, analizando la MIP 2018 podemos identificar que son 28 subsectores que abastecen (proveedores) al subsector de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica; mientras los subsectores que demandan (clientes) el suministro de energía eléctrica son 75 de los 78 que divide a la economía nacional Inegi, es decir, casi todos los subsectores de alguna forma consumen electricidad para la producción de los productos y servicios. Aunque destacamos que el 43.5% de la producción del sector es utilizado en las industrias manufactureras, que es el principal sector de la economía mexicana con una participación del 21% del PIB nacional.

Continuando con la importancia del sector energético en la economía nacional, la siguiente tabla actualiza los Indicadores de Rasmussen¹³ con la nueva MIP 2018, los cuales estiman el peso de cada subsector en la economía nacional para estimar dos tipos de efectos:

- Efectos *backward linkage* (BL, encadenamiento hacia atrás o arrastre) que miden cómo el aumento externo en la demanda final de un subsector genera ingresos en toda la economía impulsando el resto de sectores.
- Efectos *forward linkage* (FL, encadenamiento hacia adelante o dispersión) que muestran cómo un subsector captura parte del ingreso cuando el resto de la economía recibe un aumento externo.

Los índices comparan el efecto en cada sector con el efecto medio del resto de sectores por arrastre (columna) y dispersión (fila); por lo que si el impacto de un sector es superior a la media, su índice será mayor que uno.¹⁴

13: Drejer Ina (2002). Input-Output Based Measures of Interindustry Linkages Revisited—A Survey and Discussion. [Disponible aquí](#).

14: La metodología de construcción de los Indicadores Rasmussen se explica a detalle en el Anexo del artículo "Difusión de costos del sector eléctrico" en la Revista Sectorial del primer semestre de 2022. [Disponible aquí](#).

El siguiente cuadro compara los Indicadores Rasmussen con la MIP 2013 y la MIP 2018, en los principales subsectores de la economía mexicana:

Tabla 5. **ÍNDICES DE RASMUSSEN: PRINCIPALES SUBSECTORES (BACKWARD AND FORWARD LINKAGE)**

Subsector (SCIAN)	Backward Linkage (BL) 2013	BL 2018	Forward Linkage (FL) 2013	FL 2018
221 - Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	1.55	1.29	2.6	2.29
324 - Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	2.08	1.55	3.99	2.93
311 - Industria alimentaria	1.8	1.76	1.79	2.22
331 - Industrias metálicas básicas	1.79	1.68	1.98	1.96
325 - Industria química	1.61	1.58	3.34	3.04
336 - Fabricación de equipo de transporte	1.55	1.45	1.48	1.38
333 - Fabricación de maquinaria y equipo	1.41	1.35	1.08	1.09
461 - Comercio al por menor de abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	1.23	1.2	1.77	2.98
431 - Comercio al por mayor de abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	1.23	1.22	4.64	3.06
561 - Servicios de apoyo a los negocios	1.16	1.22	4.93	4.04

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Los resultados nos indican que el caso específico del subsector de Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica el índice de arrastre (BL) y el factor de dispersión (FL) han disminuido con nueva Matriz de Insumo-Producto, es decir, las relaciones entre este subsector y el resto de los subsectores se ha atenuado con el cambio de base, lo cual puede deberse a factores como cambio tecnológicos, eficiencias productivas o reducción de costos.¹⁵

IED en el Sector Energético y su relación con la Manufactura

Al analizar la Inversión Extranjera Directa (IED) en el Sector Energético entre 2010 a 2023, considerando los sectores y subsectores que Secretaría de Economía considera que pertenecen a dicho sector;¹⁶ podemos observar que la IED en el sector presentó sus niveles máximos entre 2013 a 2018, con el 55.3% de la inversión en este mismo período, coincidente con el inicio de la reforma energética de 2013. La inversión anual en promedio ha sido de 3,421 millones de dólares (mdd) constantes a precios de 2018 con un crecimiento anual promedio de 17.32%. El máximo

15: Los indicadores Rasmussen pueden ser entendidos en términos puramente tecnológicos. Rasmussen, P. N., Studies in Inter-Sectorial Relations, Copenhagen, 1956. Disponible [aquí](#)

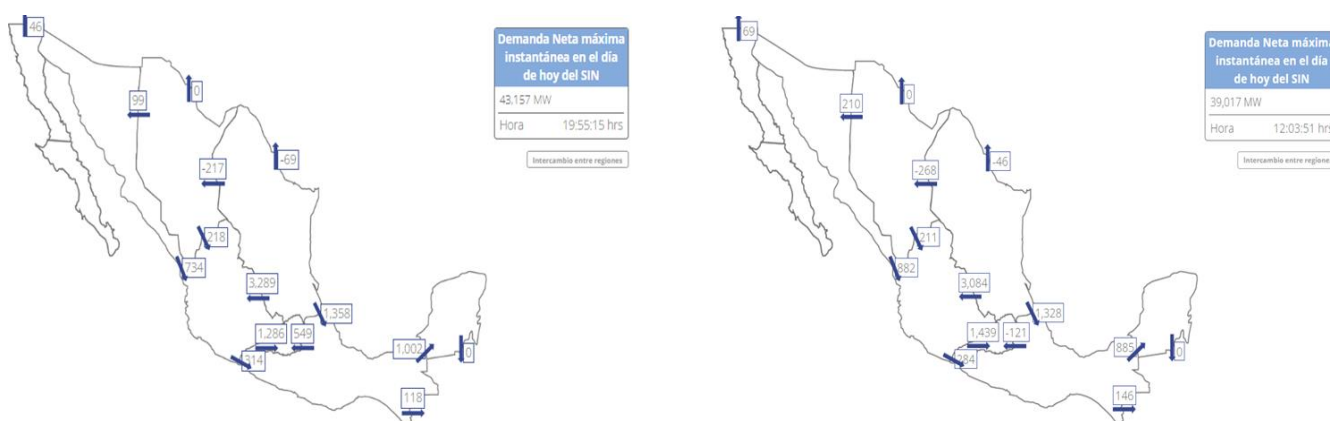
16: Para calcular la información de la Inversión Extranjera Directa en el sector energético con base en la división que hace la Secretaría de Economía (2023) se consideran los siguientes sectores y subsectores con base en el SCIAN: Extracción de petróleo y gas (211); Servicios relacionados con la minería (213), Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica (22); Construcción de obras para el suministro de agua, petróleo, gas, energía eléctrica y telecomunicaciones (2371); Instalaciones y equipamiento en construcciones (2382); Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (324); Fabricación de productos químicos básicos (3251); Fabricación de equipo de generación y distribución de energía eléctrica (3353); y, Transporte por ductos (486). Disponible [aquí](#).

de IED captado fue en 2017 con un total 6,796 mdd y el promedio de captación de IED de 2019 a 2023 ha sido 2,787 mdd anuales, por debajo de la media entre 2006 y 2023. Por último, la IED en el sector energético entre el 2018 al 2023 representa el 11.6% del total de la IED que ha entrado a México.

Los altos niveles de IED en el sector energético que se observaron entre 2013 a 2018 coinciden con los cambios regulatorios en la industria eléctrica donde se liberalizó la generación y suministro de electricidad a los agentes económicos privados. También se crearon nuevos mecanismos de participación como subastas a largo plazo para tecnologías limpias que proporcionó certeza sobre el retorno de inversión para nuevos proyectos y subastas a mediano plazo para todo tipo de tecnologías en contratos vinculantes a tres años con CFE y garantizar un precio estable para los suministradores de usuarios básicos.¹⁷

A nivel estatal con el mismo período de referencia (2010 a 2022), las entidades con mayor recepción de IED en el sector energético han sido Aguascalientes con 15.3% (7,916 mdd), Veracruz 11.7% (6,068 mdd) y Tamaulipas 10.1% (5,245 mdd). El 78.2% la IED en el sector energético está concentrado en solo 9 entidades y 9 entidades recibieron menos de 3 mdd en este período.

Gráfico 63. **EJEMPLO DE INTERCAMBIO NETO ENTRE REGIONES EN EL DÍA DEL SEN (MW)**



Nota: La información que aquí se presenta es de carácter indicativo, su objetivo es únicamente mostrar el comportamiento de la Operación del Sistema Eléctrico Nacional. Por lo que esta información no puede ser utilizada para otros efectos diferentes a los demostrativos a los que aquí se mencionan.
Fuente: Cenace. Disponible [aquí](#).

Con este marco en mente, resulta más adecuado hacer el análisis entre IED y manufacturas por regiones de control y administración conforme al Sistema Eléctrico Nacional (SEN) que administra el Centro Nacional de Control de Energía (Cenace), el cual está conformado por nueve regiones de control y se presenta en el Gráfico 63.¹⁸ Lo anterior es relevante, ya que la oferta, demanda y transferencia de energía varía según las regiones, el día y las necesidades energéticas, generando estrés en el SEN donde ciertas regiones tienen más espacio para acomodar la demanda energética que otras y es el Cenace quien administra el intercambio neto entre regiones.¹⁹ El actual intercambio de

17: KPMG (2016). Oportunidades en el sector eléctrico en México. Disponible [aquí](#).

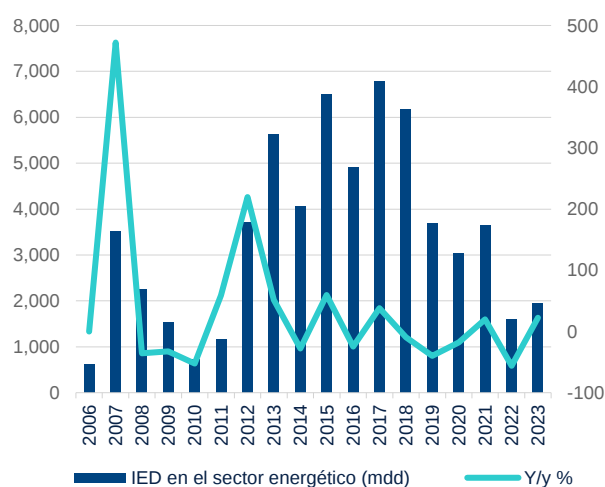
18: Con base en la información de CENACE, agregamos las entidades del país en las siguientes regiones: **Central** que incluye las entidades de Cdmx, México y Tlaxcala; **Oriental**: Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Puebla, Tabasco, Morelos y Veracruz; **Occidental**: Aguascalientes, Colima, Guanajuato, Hidalgo, Jalisco, Michoacán, Nayarit, Querétaro, San Luis Potosí y Zacatecas; **Noroeste**: Sinaloa y Sonora; **Norte**: Chihuahua y Durango; **Noreste**: Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas; **Peninsular**: Campeche, Quintana Roo y Yucatán; y **Baja California**: Baja California Sur y norte, si bien estas 2 entidades son controladas de forma independiente, por practicidad las consideramos como una sola.

19: BBVA (2022). Nearshoring: A tailwind, but hardly a quantum leap for Mexico. Disponible [aquí](#). En el artículo se señala que entidades ciudades como Tijuana enfrentan restricciones de oferta de electricidad para acomodar llegada de inversionistas por *nearshoring*, mientras que Monterrey, Juárez y Coahuila tienen más espacio para acomodar potencial demanda de electricidad.

energía del SEN plantea preguntas para futuros estudios como qué tan dependiente es la industria de una Entidad de la energía de otra región.

Al analizar la captación de la IED en el sector energético entre 2006 y 2022 por región vemos que la región Occidental recibió la mayor proporción de IED en energía con el 33.5%, esta región incluye todo el Bajío y Guadalajara; seguida por la región Oriental con 24.7% que incluye entidades como Veracruz y Oaxaca que son la segunda y cuarta entidad que más IED en energía han recibido. Estas dos regiones concentran el 58.2% de la IED.

Gráfico 64. **IED SECTOR ENERGÉTICO 2006 - 2023**
(MDD, VARIACIÓN ANUAL % DER.)



Fuente: BBVA Research con datos de Secretaría de Economía

Gráfico 65. **IED SECTOR ENERGÉTICO 2010- 2022**
NIVEL REGIONAL (PARTICIPACIÓN %)



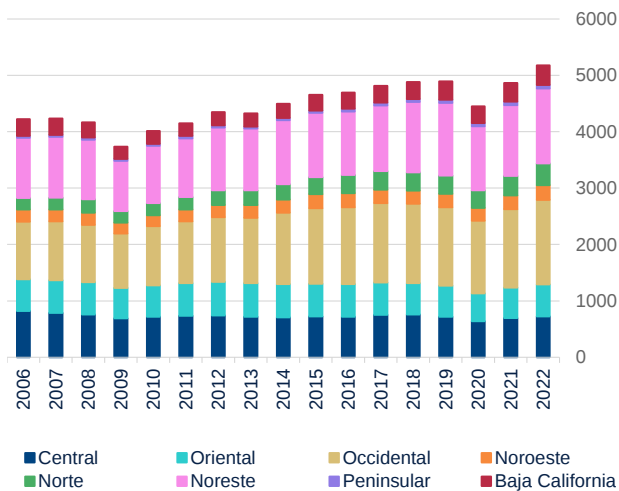
Fuente: BBVA Research con datos del Cenace y SE

Para responder a la hipótesis inicial sobre si el aumento en la producción de la industria manufacturera es seguido por una mayor IED en energía o si una mayor IED en energía precede al aumento de la producción de la industria, agregamos nuestros datos de manufactura también a nivel regional conforme a la división que usa Cenace. La descomposición de los datos la hacemos de dos formas, a nivel sector Manufactura (código Scian 31_33) y nivel de manufactura pesada (331_336) que incluye los subsectores de Maquinaria y equipo (333), Computación y mediación (334), Eléctricos y generación (335) y Equipo de transporte (336) que en conjunto representan casi el 50% del PIB de Manufactura y son de los bienes que más exporta México y actualmente se encuentran vinculados al proceso de *nearshoring*²⁰.

Lo primero que podemos notar es que la región Occidental es la región que más producción aporta en el sector Manufacturas en su conjunto, lo cual es coincidente con la región que más IED en el sector energético ha recibido. La región Occidental incluye toda la zona del Bajío donde se concentra gran parte de la manufactura de autotransporte del país, electrónico y alimentaria del país. Sin embargo, cuando solo nos enfocamos en la producción de manufactura pesada la producción se concentra en la zona Noreste del país que incluye a la entidad de Nuevo León, que es el principal estado manufacturero del país en términos de PIB.

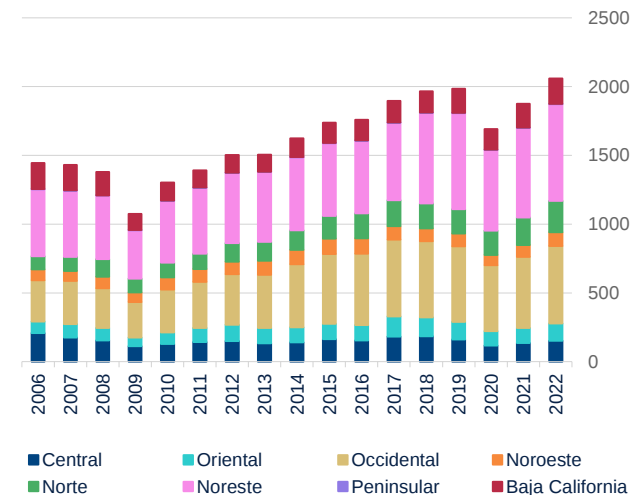
20: En nuestra revista [Situación Sectorial Regional 23S2](#) identificamos las industrias que han impulsado este crecimiento de la participación mexicana en las importaciones de EUA frente a China. Destaca la manufactura de Maquinaria y Equipo, Computación y Equipo Electrónico, Equipo de Transporte y Muebles. De las manufacturas consideras como manufactura pesada solo excluimos la Metálica Básica.

Gráfico 66. **PIB SECTOR MANUFACTURAS 2006 - 2022 (MMDP, SCIAN 31_33)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Gráfico 67. **PIB SUBSECTOR MANUFACTURA PESADA 2006 - 2022 (MMDP, SCIAN 331_336)**



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi
Manufactura Pesada: Maquinaria y Equipo, Computación y Electrónicos, Eléctricos y generación, y Equipo de Transporte.

Al analizar si un aumento en las manufacturas precede al incremento de la IED en el sector energético o la IED en el sector energético precede a una mayor producción en manufacturas, analizamos la correlación entre ambas variables con distintos rezagos de cero al, 1 año ($t+1$), 2 años ($t+2$) o 3 años ($t+3$) entre 2007 a 2022, es decir, la variación de las manufacturas incentiva a una mayor IED hasta 3 años posterior a dicha variación o la IED en el sector energético precede hasta 3 años antes a un mayor producción manufacturera.

Los resultados son diversos conforme a la región que se analice, pero en todas las regiones el indicador de correlación es mayor y positivo al considerar que una mayor producción de la industria antecede a una IED en el sector energético en dicha región; es decir, primero se genera un aumento a la producción de la industria manufacturera o manufactura pesada antes que entre la IED en energía. Esto hace sentido si consideramos que existe siempre una reserva en electricidad la cual va disminuyendo a mayor demanda lo cual lleva a una ampliación del sistema eléctrico.

De esta forma, a nivel de manufacturas la correlación aumenta conforme aumenta el rezago en años y alcanzar su máximo a 2 años de rezago de la IED en especial en las regiones Central, Occidental, Norte y Noreste, principales polos manufactureros del país. El mismo análisis, pero a nivel de manufacturas pesadas, nos señala que la correlación es mayor en las mismas regiones: Central, Occidental, Norte y Noreste, lo cual es indicativo de una mayor relación de las manufacturas pesadas con la entrada de IED en energía por una mayor demanda de electricidad en la región.

La siguiente tabla muestra la correlación entre la IED en el sector energético y las manufacturas o las manufacturas pesadas señalando en verde cuando la correlación es más alta por región:

Tabla 6. **CORRELACIÓN ENTRE MANUFACTURAS (T) E INVERSIÓN EXTRANJERA EN ENERGÍA (T+3) ENTRE 2007 A 2022 (COEF. CORRELACIÓN DE 0-100 ENTRE IED Y MANUFACTURAS*)**

Correlación / Región	Central	Oriental	Occidental	Noroeste	Norte	Noreste	Peninsular	Baja California
IED vs Total	-8.8	9.5	5.5	-32.3	2.1	21.3	-5.0	-2.6
IED (+1) vs Total	31.7	24.7	12.7	40.2	-57.0	0.3	-9.1	-3.3
IED (+2) vs Total	42.7	-3.1	25.1	-10.8	37.8	53.0	-22.9	-7.3
IED (+3) vs Total	-34.8	-1.1	11.4	11.0	1.1	-75.0	15.2	68.3
IED vs Total (+1)	-17.2	9.1	-12.8	-11.1	0.1	-11.2	-3.1	7.8
IED vs Total (+2)	-32.0	-35.7	-39.9	-64.4	17.5	3.8	-22.1	-25.2
IED vs Total (+3)	36.8	9.1	18.2	-4.6	-27.1	-13.8	-18.8	-27.8
IED vs Pesada*	-13.0	22.4	9.9	-33.6	7.4	10.0	-7.8	1.9
IED (+1) vs Pesada	40.6	54.9	9.5	43.4	-60.4	5.3	38.4	-3.7
IED (+2) vs Pesada	40.7	-23.4	31.2	13.2	44.1	60.5	-24.5	-11.0
IED (+3) vs Pesada	-22.8	-6.7	9.9	16.1	8.9	-67.9	-7.9	70.1
IED vs Pesada (+1)	-24.1	-7.0	-18.9	8.0	1.0	-7.9	-6.2	17.3
IED vs Pesada (+2)	-19.9	-52.9	-44.2	-42.6	13.6	-2.1	1.9	-22.2
IED vs Pesada (+3)	47.2	23.2	39.3	53.1	-25.1	-16.8	25.3	-21.7

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

*Manufactura Pesada: Maquinaria y Equipo, Computación y Electrónicos, Eléctricos y generación, y Equipo de transporte.

Como se puede observar en la tabla la correlación de la IED en el sector energético es alta generalmente a partir del segundo año (IED+2) si consideramos las manufacturas (31_33) en su conjunto en 4 de las 7 regiones, y de la misma forma si consideramos la correlación con respecto a las manufacturas pesadas sin considerar metálica básica (333_336). Esta correlación que ocasiones supera el 50% nos indica la sensibilidad que tiene la IED en el sector energético con respecto a una mayor producción de la industria.

En el anexo del presente artículo mostramos los gráficos de dispersión de la correlación entre IED en energía y sector industrial, analizando solamente la relación asociativa entre ambas variables y agregamos la relación entre ambas variables y el coeficiente de determinación de la relación lineal, para señalar cómo esta aumenta conforme el rezago.

IED en energía altamente sensible a una mayor producción

Como hemos señalado en ediciones previas de **Situación Sectorial Regional México**, el sector energético es relevante tanto en la composición sectorial económica del país al ser un insumo clave, como se expuso en la sección de relevancia de la industria eléctrica en la estructura productiva de México, con la actualización de análisis realizados previamente pero ahora con la actual MIP 2018, como en la atracción de mayor y nueva industria, principalmente manufacturera, por medio de *nearshoring* como se ha expresado en artículos pasados.²¹

21: Destacamos el artículo de Restricciones tecnológicas y de capacidad de México ante el Nearshoring de la revista Situación Regional Sectorial México. Segundo semestre 2022. Disponible [aquí](#). En el artículo señalamos los requerimientos energéticos de manufacturas claves comparadas con las mismas manufacturas en China, entre las que se encuentra la manufactura pesada (333_336).

En el presente artículo nos enfocamos en la IED en el sector energético en específico, la misma presentó sus mayores niveles entre 2013 y 2018 junto con la aprobación de la reforma eléctrica en 2013 pero ha caído considerablemente a partir de 2019, lo más probable por la incertidumbre regulatoria generada en los últimos años, lo que ocasiona un mayor estrés en la red eléctrica y un costo de oportunidad ya que ahora la CFE debe invertir más en la generación de electricidad para cubrir la disminución de la IED en dicho sector.

La IED en energía se ha concentrado en entidades y regiones, pero esto no significa que dicha inversión en energía solo sea para atender dicha región ya que el actual sistema interconectado permite compartir energía entre regiones aledañas; sin embargo, las implicaciones de dicho sistema interconectado están más allá del alcance del presente artículo, pero abre una beta de investigación. Lo que podemos destacar es que, al responder la pregunta del huevo o la gallina, es decir, si es primero la industria manufacturera o la inversión en energía concluimos que es el aumento en la producción industrial que atrae una mayor IED en el sector energético con 1 o 2 años de rezago dependiendo la región.

Este análisis si bien es un análisis asociativo entre 2 variables que es la IED en energía y las manufacturas, permite distinguir posibles implicaciones que permita atraer una mayor IED en energía conociendo el crecimiento potencial de la industria en una región y así evitar estrés en el sistema eléctrico y permitir que la inversión en electricidad sea más preventiva que reactiva como es el actual estatus del sistema, sobre todo si el nearshoring se empieza a materializar.

Referencias

- Kincer, J., Moss T. (2023). How does energy impact economic growth? An overview of the evidence. Disponible [aquí](#).
- BBVA Corporate & Investment Banking (2022). *Nearshoring: A tailwind, but hardly a quantum leap for Mexico*. Disponible [aquí](#).
- Fleischmann O., Vallery A., O'Daly (2023). *How FDI is Hitting the Global Energy Sector*. Disponible [aquí](#).
- Padilla Rodríguez (2016). *Industria eléctrica en México: tensión entre el Estado y el mercado*. Disponible [aquí](#).
- Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP, 2017). *La reorganización de la industria eléctrica en México*. Disponible [aquí](#).
- BBVA (2022). Situación Regional Sectorial México. Primer semestre 2022. Disponible [aquí](#).
- Drejer Ina (2002). Input-Output Based Measures of Interindustry Linkages Revisited—A Survey and Discussion. Disponible [aquí](#).
- KPMG (2016). Oportunidades en el sector eléctrico en México. Disponible [aquí](#).

Anexo

Región Central (CDMX, México y Tlaxcala)

Gráfico 68. **31_33 - IED (+1)**

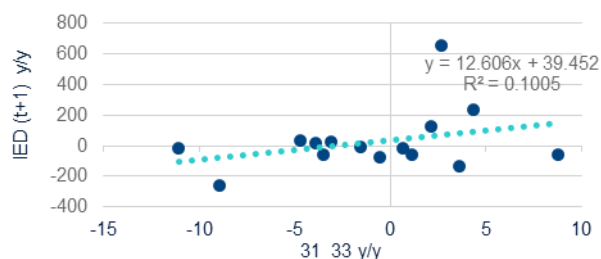


Gráfico 69. **31_33 - IED (+2)**

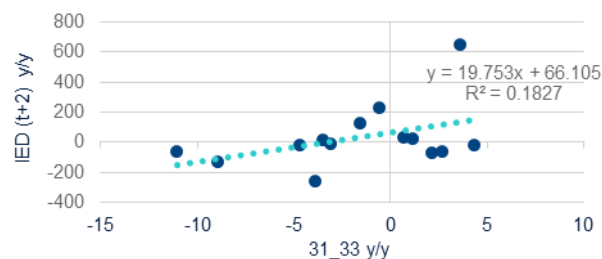


Gráfico 70. **333_336 - IED (+1)**

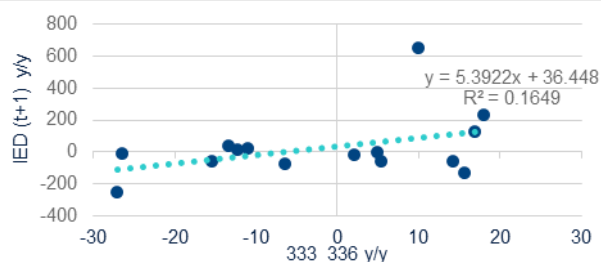
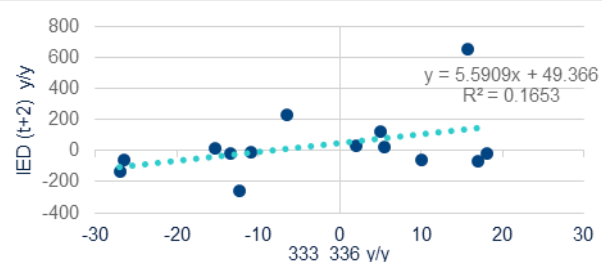


Gráfico 71. **333_336 - IED (+2)**



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

Región Oriental (Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Puebla, Tabasco, Morelos y Veracruz)

Gráfico 72. **31_33 - IED (+1)**

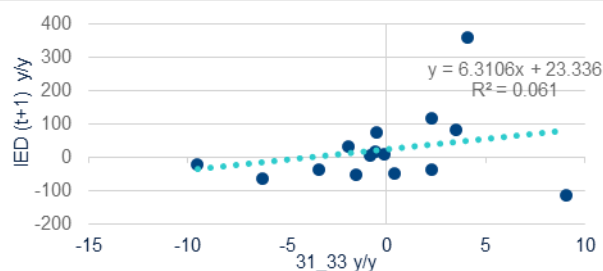


Gráfico 73. **31_33 - IED (+2)**

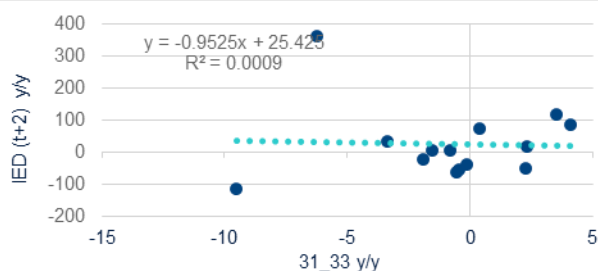


Gráfico 74. **333_336 - IED (+1)**

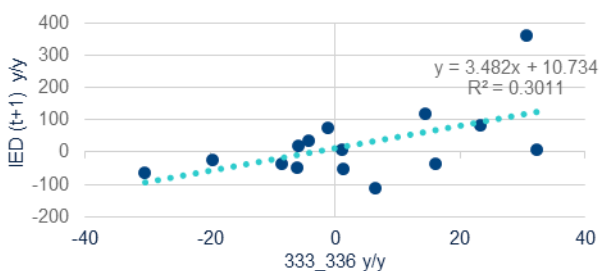
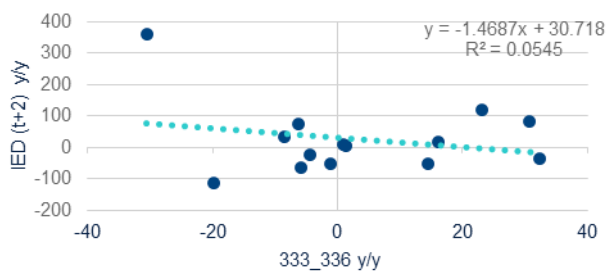


Gráfico 75. **333_336 - IED (+2)**



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

Región Occidental (Aguascalientes, Colima, Guanajuato, Hidalgo, Jalisco, Michoacán, Nayarit, Querétaro, San Luis Potosí y Zacatecas)

Gráfico 76. **31_33 - IED (+1)**

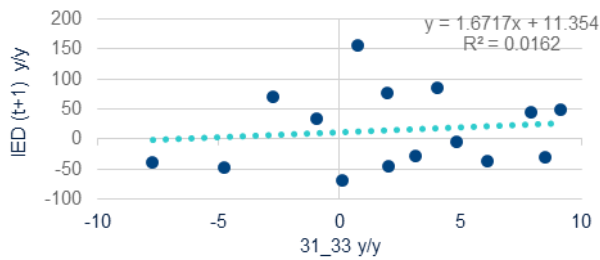


Gráfico 77. **31_33 - IED (+2)**

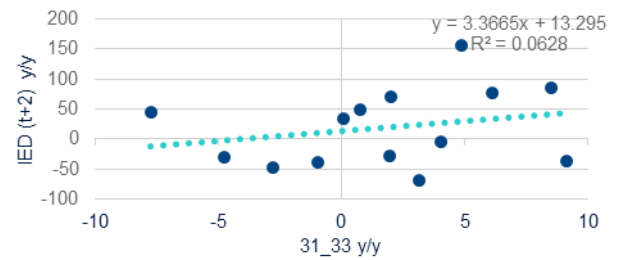


Gráfico 78. **333_336 - IED (+1)**

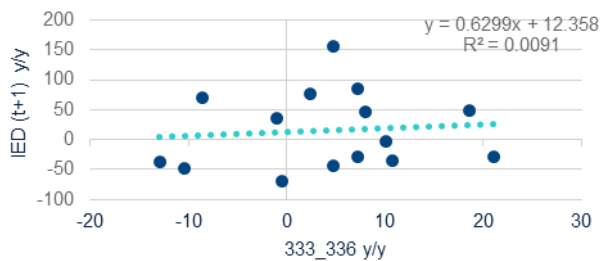
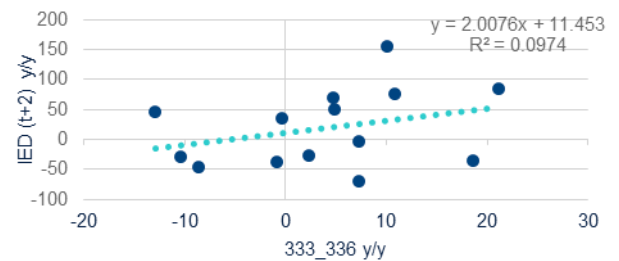


Gráfico 79. **333_336 - IED (+2)**



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

Región Noroeste (Sinaloa y Sonora)

Gráfico 80. **31_33 - IED (+1)**

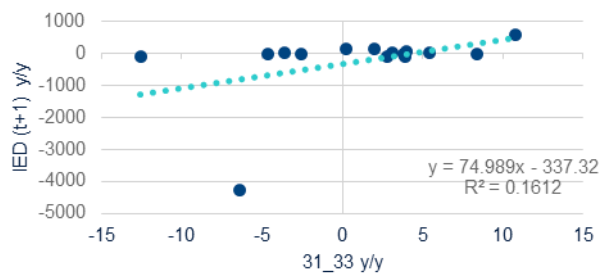


Gráfico 81. **31_33 - IED (+2)**

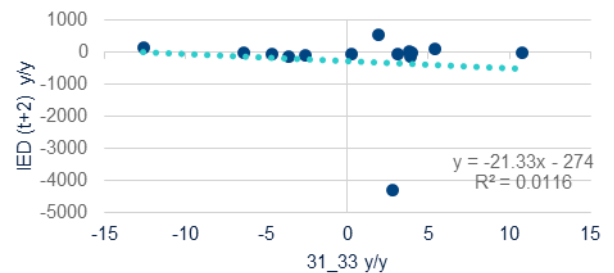


Gráfico 82. **333_336 - IED (+1)**

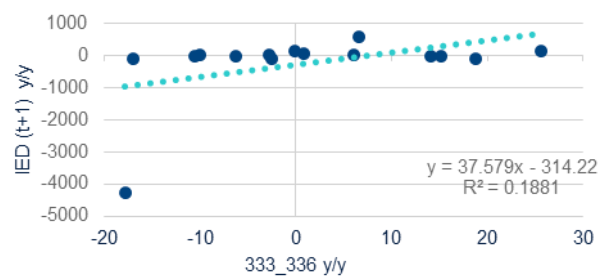
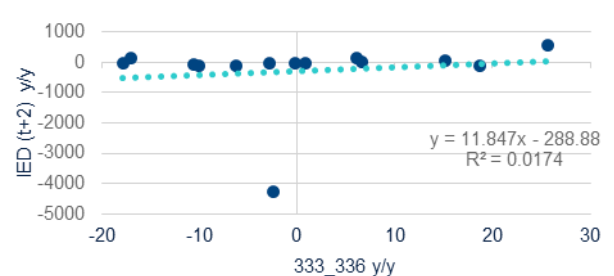


Gráfico 83. **333_336 - IED (+2)**



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

Región Norte (Chihuahua y Durango)

Gráfico 84. **31_33 - IED (+1)**

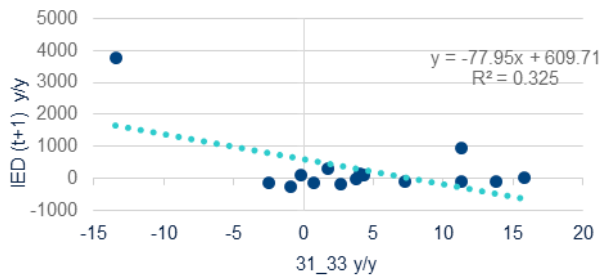


Gráfico 84. **31_33 - IED (+2)**

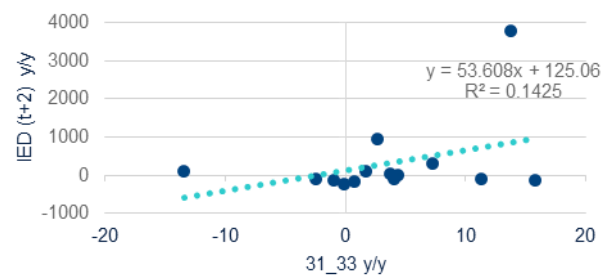


Gráfico 85. **333_336 - IED (+1)**

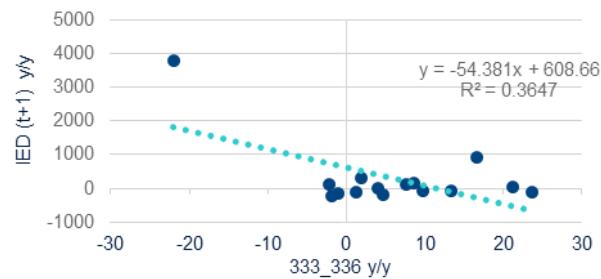
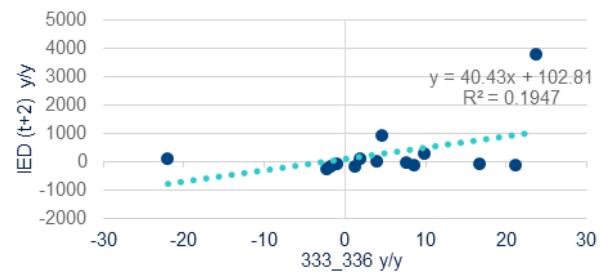


Gráfico 86. **333_336 - IED (+2)**



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

Región Noreste (Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas)

Gráfico 87. **31_33 - IED (+1)**

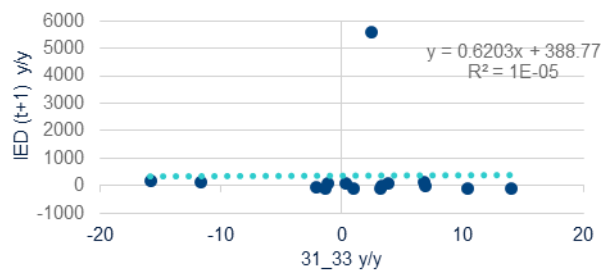


Gráfico 88. **31_33 - IED (+2)**

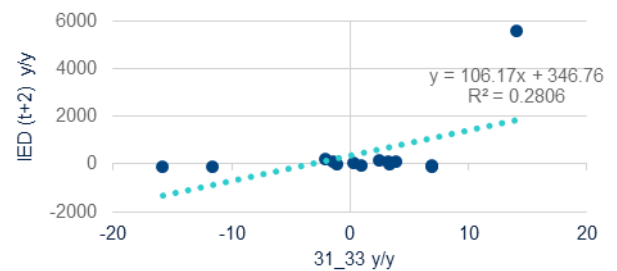


Gráfico 89. **333_336 - IED (+1)**

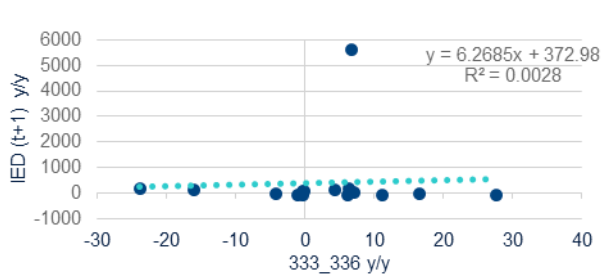
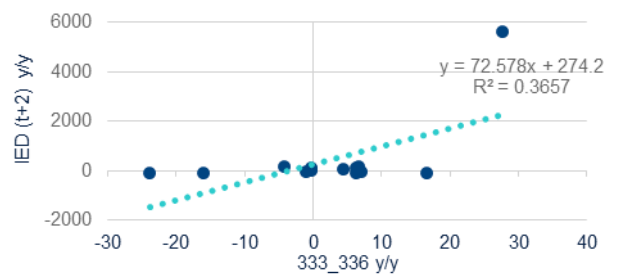


Gráfico 90. **333_336 - IED (+2)**



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

Región Peninsular (Campeche, Quintana Roo y Yucatán)

Gráfico 91. **31_33 - IED (+1)**

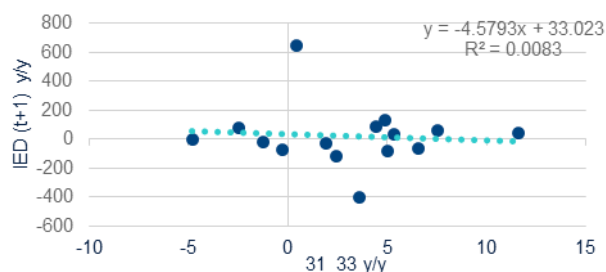


Gráfico 92. **31_33 - IED (+2)**

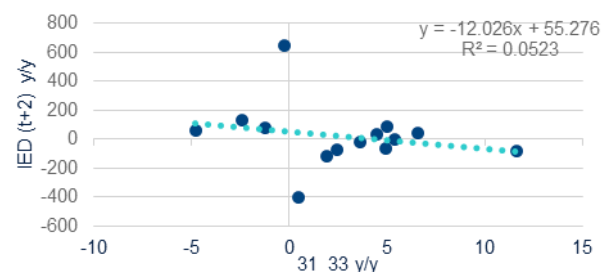


Gráfico 93. **333_336 - IED (+1)**

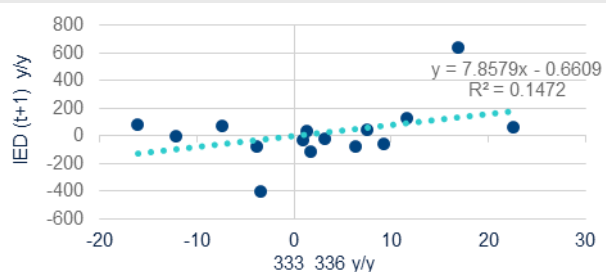
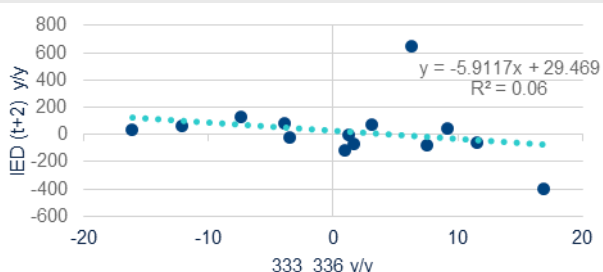


Gráfico 94. **333_336 - IED (+2)**



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

Región Baja California (Baja California Sur y Baja California)

Gráfico 95. **31_33 - IED (+1)**

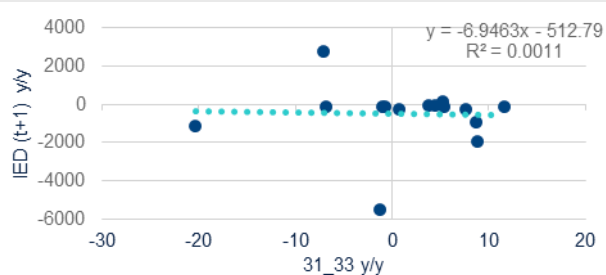


Gráfico 96. **31_33 - IED (+2)**

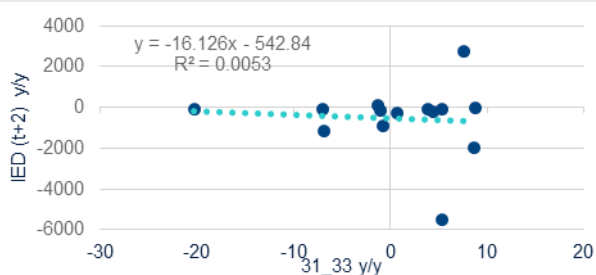


Gráfico 97. **333_336 - IED (+1)**

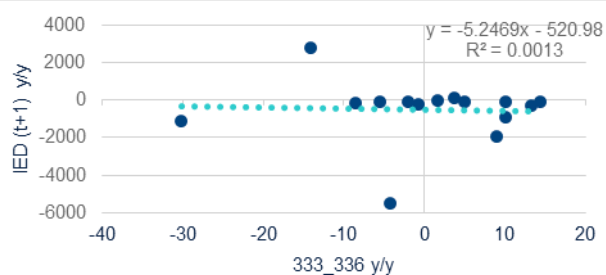
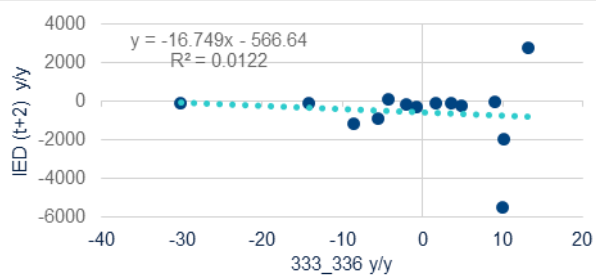


Gráfico 98. **333_336 - IED (+2)**



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

3.c Diversificación de exportaciones en el *nearshoring*

La integración comercial de México con el resto del mundo despegó en la década de los 80s con la firma del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) en 1986 y se fortalece en 1994 con la firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), avanzando durante los siguientes 25 años incorporando tratados e iniciativas bilaterales con países de Europa, Sudamérica y Asia hasta llegar en 2018 al inicio de negociaciones del actual Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). Este proceso de apertura comercial ha convertido a México en una de las economías más abiertas del mundo con 14 Tratados de Libre Comercio (TLCs) con 50 países²² y elevó la razón Exportaciones/PIB del 16.7% en 1986 a 42.6% en 2022.²³

A pesar de la gran apertura comercial de México, la cercanía geográfica con uno de los mercados más grandes del mundo, como lo es Estados Unidos de América (EUA), ha generado una concentración importante de las exportaciones mexicanas. Al cierre de 2023, este país absorbió el 83.3% de las exportaciones no petroleras mexicanas y lejos quedan Canadá y China con tan sólo el 3.1% y 1.7%, respectivamente. En este mismo año observamos la consolidación de México como principal socio comercial de EUA superando a China como proveedor de mercancías y rebasando a Canadá en el volumen total de comercio.²⁴ Esta tendencia se sostiene para enero 2024, cuando EUA importó 263.6 miles de millones de dólares (mdd) desde México, representando el 15% de sus importaciones totales y es resultado directo de la reconfiguración comercial que EUA inició en 2018 con la guerra comercial con el país asiático y la actual tendencia de *nearshoring*.²⁵

En este artículo de análisis buscamos responder dos preguntas. Primero, ¿cómo ha evolucionado el grado de concentración en nuestras exportaciones visto desde dos dimensiones: producto y destino desde 2018? En segundo lugar, ¿cómo se relaciona el actual proceso de *nearshoring* con la diversificación de exportaciones en estas dos dimensiones?

Para responder a estas preguntas, partimos de estudiar la coyuntura del comercio exterior de México, enfocándonos en la alta integración comercial con EUA. Posteriormente realizamos un análisis regional sobre la evolución entre 2018 y 2023 del grado de concentración de las ventas internacionales en términos de país de destino y producto bajo la hipótesis que el *nearshoring* tendría el efecto de diversificar las ventas en términos de productos, sin afectar o incluso incrementando ligeramente la concentración en términos de destino (hacia EUA). Se presentan los resultados y se revisa el caso específico para las entidades de Chihuahua, Guanajuato y Puebla, identificando oportunidades vinculadas a la diversificación a nivel sectorial y regional. Finalmente, se concluye con una reflexión sobre los beneficios y costos de la diversificación frente a la especialización en el comercio internacional.

En 2024 la carrera del *nearshoring* continúa y es una prioridad consolidar la posición estratégica del país para beneficiarse de este proceso de relocalización de las cadenas globales de valor.

22: Comercio Exterior, Países con Tratados y Acuerdos firmados con México. [Secretaría de Economía](#).

23: Fuente: Banco Mundial. Exportaciones como % del PIB

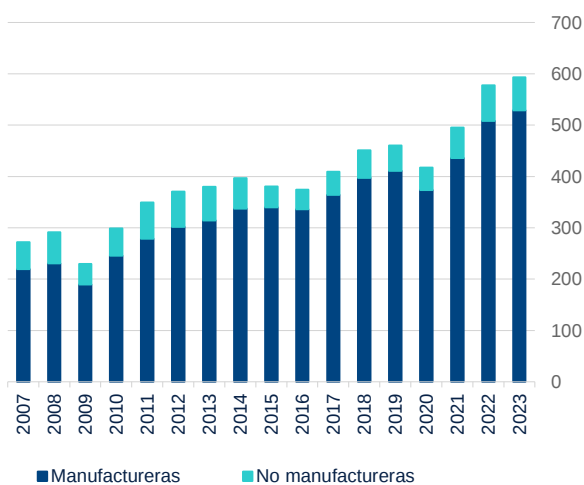
24: Desde febrero de 2023 EUA ha importado mayor monto de mercancías desde México que de China. Desde mayo de 2023 el volumen total de comercio (exportaciones + importaciones) entre México y EUA supera al volumen entre Canadá y EUA.

25: En nuestra revista [Situación Sectorial Regional 23S2](#) identificamos las industrias que han impulsado este crecimiento de la participación mexicana en las importaciones de EUA frente a China.

Coyuntura comercial de México y el papel de EUA

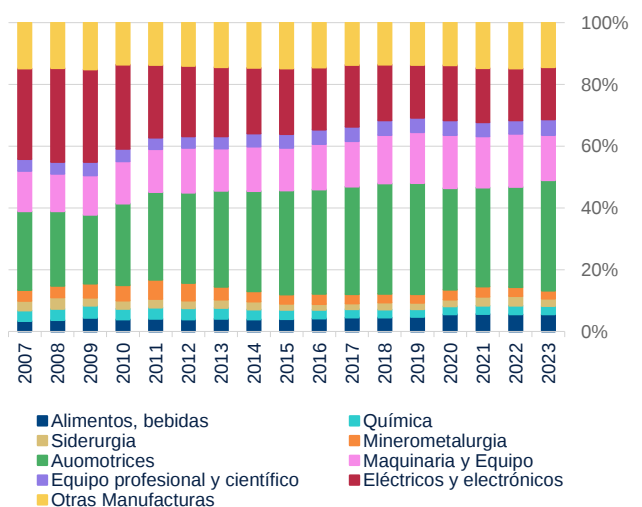
De acuerdo con cifras de Inegi, en 2023 México exportó 593.01 miles de mdd corrientes, un avance del 2.64% respecto al año anterior. Desagregando las exportaciones no petroleras que avanzaron 3.9% en 2023, vemos que la manufactura muestra el mayor dinamismo creciendo 2.8% con la manufactura automotriz liderando el crecimiento con 14.3% en el mismo periodo.

Gráfico 99. **EXPORTACIONES TOTALES**
(MILES DE MILLONES DE USD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 100. **EXPORTACIÓN MANUFACTURAS**
(PARTICIPACIÓN % POR SECTOR)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

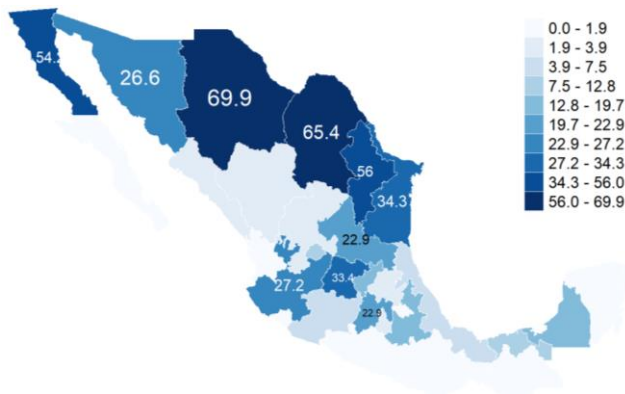
Las exportaciones mexicanas están concentradas tanto en composición como destino; siendo la manufactura el motor del comercio internacional mexicano representando 85.5% de las exportaciones²⁶ y Estados Unidos siendo el principal destino (80.7% en promedio), seguido de Canadá, la Unión Europea, Sudamérica y en menor medida China, Corea del Sur y Japón. Esta composición se ha mantenido estable en la última década (Gráfico 104). A la concentración de exportaciones por país (EUA) y sector (Manufacturas) se suma una concentración adicional si observamos el desagregado de manufacturas, donde dos subsectores han concentrado en promedio el 62.8% de las exportaciones manufactureras desde 2012. Estas son Equipo de Transporte (código Scian 336) y el Equipo de Computación y Electrónicos (334).²⁷ Si sumamos el aporte de las exportaciones de Metálica Básica (331), Maquinaria y Equipo (333), Eléctricos y Generación (335) y la Industria Química (325) alcanzamos el 80% de participación de las exportaciones manufactureras.

A nivel regional, para cierre de 2023 Chihuahua se mantiene como la entidad exportadora líder con una contracción de 8.7% respecto 2022, Coahuila avanza 9% anual posicionándose como la segunda entidad exportadora seguido de Nuevo León creciendo 5.5% y Baja California que avanza 3.2% a tasa anual. Estas cuatro entidades representan el 46.1% de las exportaciones estatales en 2023. Por otro lado, las entidades que contraen en mayor medida sus exportaciones en este año son Quintana Roo, Zacatecas y Veracruz que en conjunto representan 4.4% de las exportaciones en este mismo año.

26: Medido como el valor de las exportaciones manufactureras respecto al total de exportaciones desde 2012.

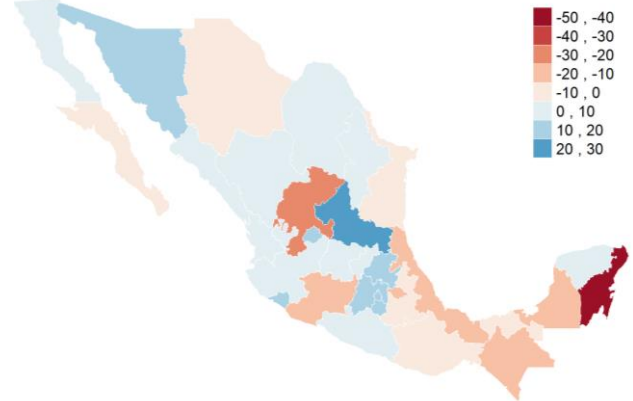
27: Fabricación de equipo de Computación, Comunicación, Medición y otros Equipos, Componentes y Accesorios electrónicos (Subsector 334)

Gráfico 101. **EXPORTACIONES POR ENTIDAD 2023**
(MILES DE MILLONES DE USD)



* Valores para Top 10 Exportadores.
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 102. **EXPORTACIONES POR ENTIDAD 2023**
(VAR. % ANUAL)

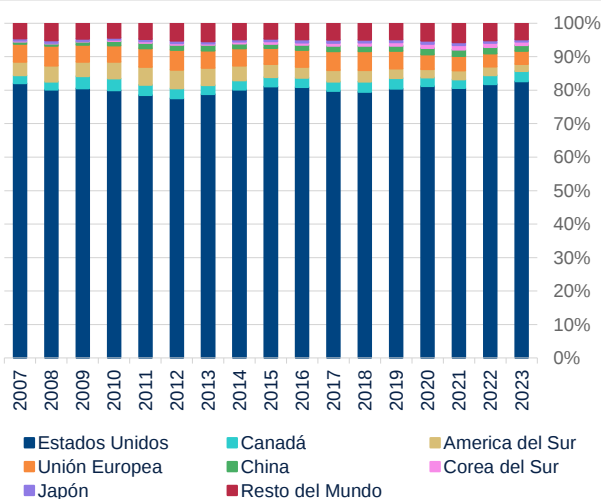


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Estados Unidos como principal destino exportador

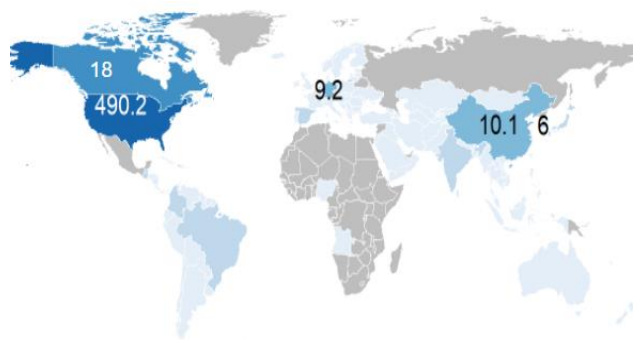
Al cierre de 2023, el valor total del comercio entre ambos países alcanzó 745.6 mil mdd, de los cuales 490.2 mil mdd fueron ventas de mercancías mexicanas hacia EUA, esto representa un superávit comercial favorable a México de 234.7 mil mdd. El monto de ventas a EUA aumentó a tasa anual 3.7% y a Canadá 15.5%; de esta forma, América del Norte aumenta su relevancia comercial confirmando la consolidación regional en el proceso de *nearshoring* al mismo tiempo que las ventas a Asia caen 10.9% y en particular hacia China se contraen 7.9%

Gráfico 103. **EXPORTACIONES DE MÉXICO**
(PARTICIPACIÓN % POR PAÍS DESTINO)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

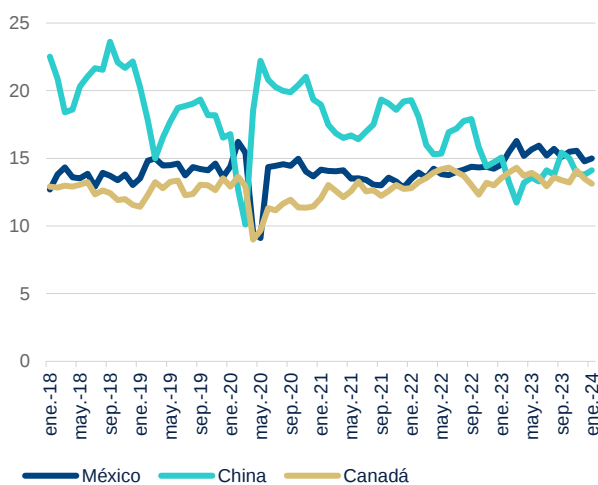
Gráfico 104. **EXPORTACIÓN MÉXICO BIENES 2023**
(MILLONES DE DÓLARES CORRIENTES)



EUA: 490.2, Canadá: 18, China: 10.1, Alemania: 9.2, Corea Sur: 6.
Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

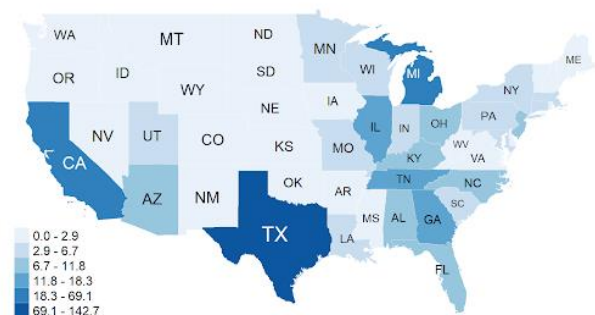
Desde el punto de vista de EUA, con datos del Census, las importaciones anuales de bienes desde México en 2023 alcanzaron los 475.6 miles de mdd, mientras las importaciones de manufacturas mexicanas alcanzaron los 422.1 miles de mdd (88.7% del total de importaciones estadounidenses desde México); corroborando la concentración en bienes de manufactura. Desde un punto de vista regional en EUA, la demanda estadounidense por bienes mexicanos se concentra principalmente en los estados de Texas (142.7 miles de mdd, 30.3% del total), Michigan (69 mmdd, 14.7%) y California (61.5 mmdd, 13.1%).

Gráfico 105. **IMPORTACIONES DE BIENES EUA**
(% DEL TOTAL DE IMPORTACIONES)



Fuente: BBVA Research con datos de Census

Gráfico 106. **IMPORTACIONES DE EUA DESDE**
MÉXICO 2023 (MILES DE MILLONES DE USD)



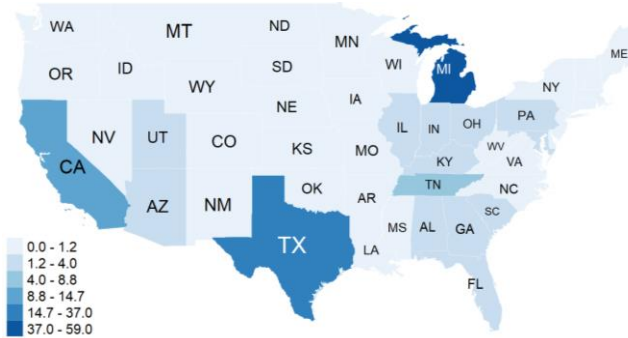
Fuente: BBVA Research con datos de Census

La demanda de bienes mexicanos importados desde EUA muestra un patrón geográfico vinculado más a las regiones industriales estadounidenses y menos a las principales ciudades en términos de consumo final. Esta relación es más clara al desagregar las exportaciones americanas de manufacturas como lo es el Equipo de Transporte (34% de las importaciones totales desde México en 2023) concentradas principalmente en el estado de Michigan (59.0 mmdd), Texas (36.9 mmdd), California (14.7 mmdd) y Tennessee (8.8 mmdd). El segundo lugar lo ocupan las importaciones de la Computación y Electrónicos (16% importaciones desde México, 2023) concentradas principalmente en el estado de Texas (34.1 mmdd), California (12.8 mmdd), Georgia (3.9 mmdd) y Carolina del Norte (3.6 mmdd).

Esto puede constatar el encadenamiento entre las industrias de ambos países. De hecho, la literatura reconoce una sincronización significativa entre el ciclo industrial mexicano y la demanda estadounidense con diferencias a nivel regional. Delajara (2012), a través de modelo estructural lineal de series de tiempo identifica una mayor covarianza entre las perturbaciones cíclicas de EUA con las regiones del norte del país que en el centro y sur. Adicionalmente el autor identifica que la mayor parte del ciclo económico de la región norte y centro se asocia principalmente a choques de la economía estadounidense, mientras el sur se vincula a choques específicos de la economía mexicana. Este resultado se comprueba al observar las variaciones entre ambos ciclos industriales con un coeficiente de correlación del 91.19% y un ajuste lineal²⁸ significativo con coeficiente de determinación del 83%.

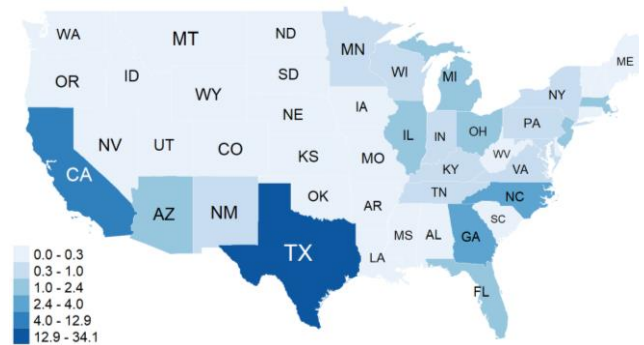
28: Estimado a través de MCO probando especificaciones a 1 y 2 rezagos con el [Indicador Mensual de la Actividad Industrial](#) y el [Industrial Production and Capacity Utilization](#).

Gráfico 107. **IMPORTACIONES DE EQUIPO DE TRANSPORTE EUA-MX (MILES DE MDD, 2023)**



Fuente: BBVA Research con datos de Censos

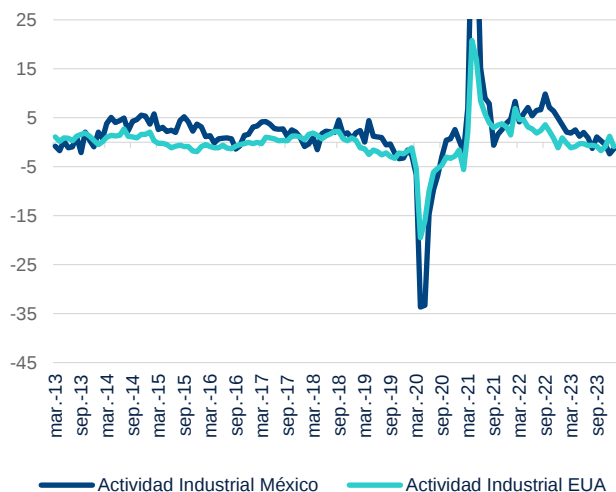
Gráfico 108. **IMPORTACIONES DE COMPUTACIÓN Y ELECTRÓNICOS EUA-MX (MILES DE MDD, 2023)**



Fuente: BBVA Research con datos de Censos

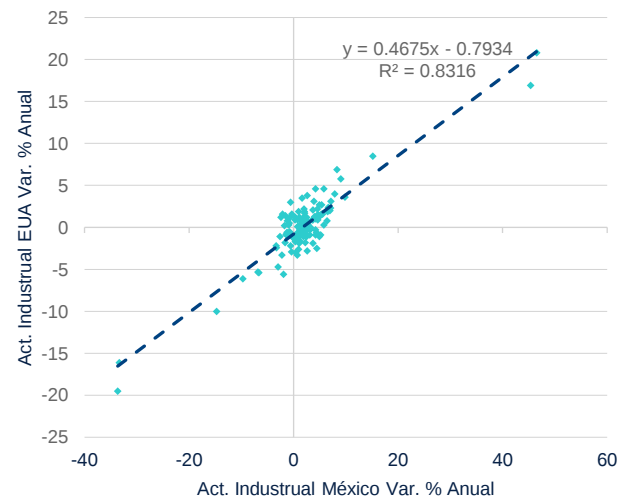
Lo anterior, muestra que la mayor integración económica entre México y EUA ha impulsado el perfil exportador de nuestro país. Sin embargo, a pesar de los beneficios evidentes que ha dejado la integración regional con EUA, se observa un patrón heterogéneo a nivel regional en México, donde el efecto en las exportaciones lo perciben en mayor medida las entidades del norte y se diluye conforme avanzamos al sur del país. Esta diversidad en la vocación exportadora de las entidades no sólo se debe a la cercanía geográfica a EUA, también se ha explicado en la literatura por diferencias regionales en infraestructura, dotación de capital humano y costos de transporte que afectan la competitividad de las entidades (Chiquiar, 2005).

Gráfico 109. **ACTIVIDAD INDUSTRIAL MÉXICO EUA (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi y Censos

Gráfico 110. **ACTIVIDAD INDUSTRIAL MÉXICO EUA (VARIACIÓN % ANUAL; AJUSTE LINEAL)**

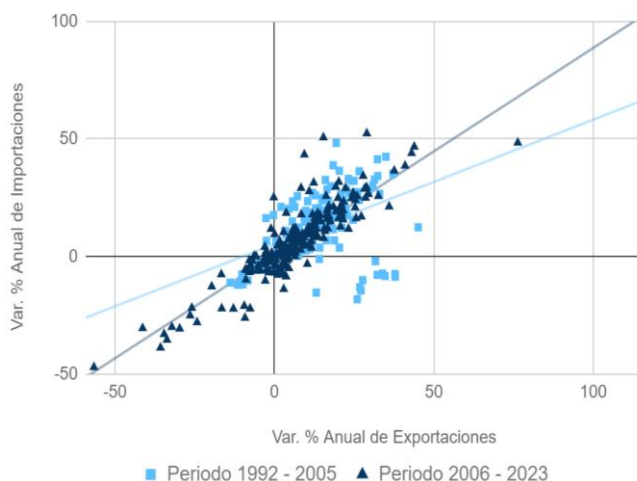


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi y Censos

Adicional a la heterogeneidad regional en la vocación exportadora de México, el proceso que ha llevado al país a consolidar su posición como una potencia exportadora ha venido acompañado de una mayor dependencia de insumos importados para producir estos bienes de exportación. De acuerdo con la Organización Mundial de Comercio (OMC), en México el contenido importado de las exportaciones se incrementó en promedio de 27.3% en 1995 a 33.5% en 2015, un incremento de 22.7% en un periodo de 20 años superado sólo por Corea del Sur.²⁹ La información de las matrices insumo-producto globales publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) para 2018 (año base más reciente a la fecha de este artículo), en conjunto con la metodología presentada por Koopman *et al.* (2014) nos permite estimar el contenido importado en las industrias de exportación mexicana. Este análisis nos permite identificar las industrias con mayor proporción de insumos extranjeros (Computación y Electrónicos, Maquinaria y Equipo, Equipo de Transporte),³⁰ mismas industrias que, como se mostró anteriormente, encabezan las ventas de México a EUA.

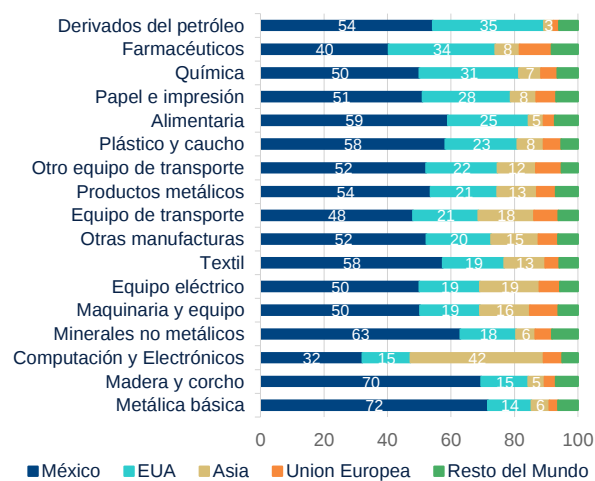
Otra forma de ver este fenómeno es analizando la relación entre exportaciones e importaciones (medidas en variación anual) que para el periodo de 1992 a 2005 fue de 0.38 (por cada incremento porcentual de 1% en las exportaciones, las importaciones incrementaron en 0.38%); mientras que para el periodo de 2006 a 2023 esta relación se fortalece al 0.91%.³¹ La literatura económica ha estudiado este fenómeno conocido como la Ley de *Thirlwall*,³² que señala que el contenido importado de alto valor agregado y el bajo valor doméstico incorporado en la manufactura de exportación limita los beneficios para el resto de la economía y con ello se limita el crecimiento potencial. Incorporar partes de la cadena de valor con mayor valor agregado doméstico, sumado a la diversificación del perfil exportador de México con el *nearshoring*, ayudaría a contrarrestar este efecto. En la siguiente sección abordamos la segunda hipótesis: diversificación por *nearshoring* en el perfil exportador de México.

Gráfico 111. **RELACIÓN EXPORTACIONES IMPORTACIONES (VAR. % ANUAL 1992- 2023)**



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

Gráfico 112. **CONTENIDO IMPORTADO EN EXPORTACIONES MÉXICO (CONTRIBUCIÓN %)**



Fuente: BBVA Research con datos de OCDE para 2018

29: *Trade Profile, México. World Trade Organization, 2018.*

30: Para una discusión más profunda de la descomposición de las exportaciones por contenido importado y la metodología para estimar el contenido ver [Situación Sectorial Regional 22S1](#).

31: Estimado con una regresión lineal MCO donde la variable dependiente es la variación % anual de las exportaciones y la dependiente es la variación % anual de importaciones para los dos periodos. Coeficientes significativos al 99%.

32: Anthony Philip Thirlwall fue un economista británico quien en 1979 propuso un modelo de crecimiento para economías abiertas con una restricción derivada de la composición importada de las exportaciones.

Concentración de ventas al exterior por destino y por producto

La principal fuente de datos utilizada en el siguiente análisis es la base de datos “*Balanza Comercial de Mercancías de México (BCMM) por estado*”, programa estadístico generado en conjunto por el Servicio de Administración Tributaria (SAT), Secretaría de Economía (SE), el Banco de México (BM) y el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) que coadyuva en la integración del Sistema de Cuentas Nacionales y los cálculos de la Balanza de Pagos. Se accede a estos datos a través de la [API del portal Data México](#) desagregando las ventas internacionales³³ (exportaciones) anuales entre 2018 y 2023 por entidad y país de destino a nivel partida, correspondiente a 4 dígitos del [Sistema Armonizado de Designación y Codificación de Mercancías](#) (HS por su siglas en inglés).

Una limitación al utilizar esta fuente de información es la pérdida de información conforme se aumenta la desagregación por motivos de anonimato, subrepresentado el dato agregado de exportaciones de la entidad. Por esto mismo, a pesar de que existe la desagregación a nivel subpartida (HS6), se opta por realizar este ejercicio a nivel HS4 encontrando un balance³⁴ entre la desagregación y la pérdida de información por anonimización. Este enfoque contrasta con el utilizado en Banxico (2016), el cual infiere el destino de las exportaciones a nivel estatal a partir de la estructura de exportaciones nacionales. Nuestro enfoque utiliza datos de ventas internacionales directamente reportados al BCMM sin asumir una estructura sobre las exportaciones estatales.

Se estiman dos índices Herfindahl-Hirschman³⁵ (IHH) para medir la concentración de las exportaciones de cada entidad en dos dimensiones: 1) por destino (IHH_D) y 2) por producto (IHH_P). El IHH se estima como la suma del cuadrado de las participaciones de los países destino a los que exporta la entidad (IHH_D) o los productos exportados por la entidad (IHH_P) de acuerdo a las siguientes fórmulas:

$$IHH_D_e = \left(\sum_{d=1}^{D_e} \left(\frac{x_{ed}}{x_e} \right)^2 - \frac{1}{D_e} \right) * \left(\frac{1}{1 - \frac{1}{D_e}} \right) \quad (1)$$

$$IHH_P_e = \left(\sum_{p=1}^{P_e} \left(\frac{x_{ep}}{x_e} \right)^2 - \frac{1}{P_e} \right) * \left(\frac{1}{1 - \frac{1}{P_e}} \right) \quad (2)$$

Donde $e \in \{1, \dots, 32\}$ representa la entidad para la cuál se calcula el índice, $d \in \{1, \dots, D\}$ representa el país (destino) a los cuáles exporta la entidad, $p \in \{1, \dots, P\}$ representa el producto que exporta la entidad. Siguiendo la convención del [Banco Mundial](#) y la [OCDE](#)³⁶ se presentan los índices normalizados,³⁷ tal que toman valores entre 0 y 1 donde un valor cercano a 1 representa una mayor concentración (menor diversificación) de las exportaciones. Adicionalmente se estiman ambos indicadores a nivel país para tener valores de referencia.

33: Las ventas internacionales se refieren al total de ventas hacia el extranjero de personas morales con domicilio fiscal registrado en la entidad. Por tanto, pueden diferir del dato oficial de exportaciones por entidad de Inegi, que a la fecha del presente artículo llegan al 3T22 en cifras preliminares. Derivado de esta diferencia se excluyen los resultados para la CDMX debido al sesgo de concentración de domicilios fiscales.

34: Con la desagregación HS4 se cuenta con el 81.7% del total de exportaciones a nivel nacional.

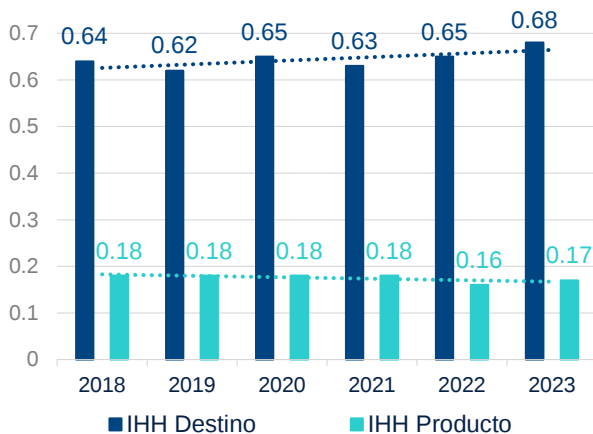
35: El IHH es también utilizado frecuentemente en estudios de organización industrial para medir el grado de concentración de una industria; en estas aplicaciones se acostumbra presentar el índice no normalizado tomando valores teóricos que van desde $1/n$ hasta 10,000 puntos (donde n es el número de empresas en el mercado relevante). En este caso se aplica el indicador al comercio internacional de cada entidad tomando como “ n ” el número de países a los que exporta (IHH_D) y tomando como “ n ” el número de productos que exporta (IHH_P).

36: El sistema WITS reporta el HHI por destino y proveedor (exportaciones e importaciones), mientras que el reporte citado de la OCDE hace la distinción entre el HHI de importaciones y el HHI de exportaciones por destino; nosotros estimamos este último a nivel país y entidad.

37: Al comparar los patrones comerciales de una economía a lo largo del tiempo, es natural pensar que la cota inferior del índice $1/n$ puede cambiar. Para asegurar comparabilidad en el tiempo, es común aplicar un procedimiento de normalización entre cero y uno. Para una discusión completa ver Cracau, Lima. (2016) “*On the Normalized Herfindahl-Hirschman Index: A Technical Note*”

Las ventas internacionales mexicanas están más concentradas en la dimensión de países destino que respecto a la dimensión de gama de productos. A nivel nacional, para el periodo de estudio (2018 a 2023), la media de concentración por destino (IHH_D) es de 0.64 mientras que la media de concentración por producto (IHH_P) es de 0.17 (3.7 veces más por destino que por producto) recordando que valores más cercanos a 1 implican una mayor concentración. Al analizar la evolución de los indicadores, de 2018 a 2023 la concentración por destino aumentó en 4 puntos (de 0.64 a 0.68) mientras que la concentración por producto disminuyó en 1 punto (0.18 a 0.17)³⁸. En el periodo asociado al *nearshoring*, México ha diversificado su portafolio de bienes exportados en 5.4% a costa de aumentar su concentración en destino 6.3%, principalmente hacia EUA.

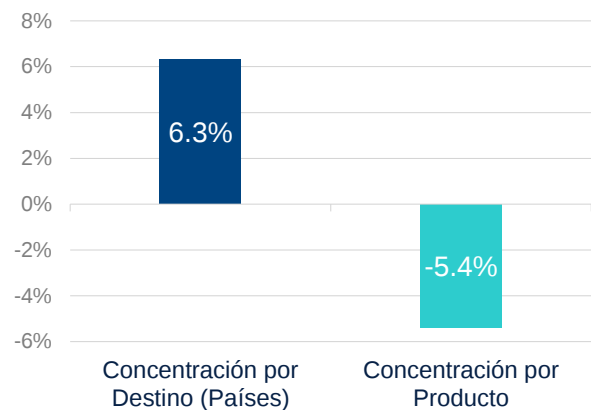
Gráfico 113. **CONCENTRACIÓN DE EXPORTACIONES NACIONAL (IHH: 0-1)**



Fuente: BBVA Research con datos de SE

*Valores más cercanos a 1 implican una mayor concentración

Gráfico 114. **CONCENTRACIÓN EXPORTACIONES NACIONAL (VAR. % 2018 - 2023)**



Fuente: BBVA Research con datos de SE

*Valores más cercanos a 1 implican una mayor concentración

El enfoque regional revela dinámicas heterogéneas entre las entidades federativas³⁹. Presentamos dos mapas bivalentes⁴⁰ para 2018 (izq.) y 2023 (der.) que permiten visualizar la relación entre las dos dimensiones clasificando las entidades en uno de 16 cuadrantes de color. En primer lugar, la concentración por destino es mayor en las entidades del norte y esta se diluye conforme nos desplazamos al sur del país. Por ejemplo, Chihuahua muestra la mayor concentración de ventas internacionales entre 2018 y 2021 (promediando 0.94) y gradualmente diversifica el destino de sus exportaciones desde 2022. Por otro lado, el Estado de México (la novena entidad exportadora) muestra una baja concentración por destino promediando 0.43 y por producto cercano a cero (0.023) en todo el periodo, siendo la entidad más diversificada en ambas dimensiones.

Un caso interesante es el de Sonora, que en 2018 mostraba una concentración por destino de 0.77 (por encima de la media nacional para ese año 0.64) y la reduce considerablemente para 2023 en 0.25 puntos, cerrando en 0.51 (por debajo de la media nacional para 2023 de 0.678). Esta diversificación por destino fue acompañada de una concentración de producto relativamente estable y baja de 0.27 acercándose al perfil diversificado en ambas

38: Es importante señalar que los índices HH nos informan sobre la distribución del comercio en la dimensión de producto y destino, pero no sobre las cifras subyacentes de número de productos y número mercados destino. La normalización permite comparar en el tiempo los índices, pero no revela explícitamente las variaciones en el número total de productos y mercados destino.

39: Ver en Anexo el detalle para todas las entidades en el periodo de estudio.

40: Un mapa bivalente presenta dos variables representando dos fenómenos distintos que conviven espacialmente en un mismo mapa.

dimensiones que ilustramos en el caso del Estado de México, considerando que Sonora es la única entidad fronteriza con una alta diversificación por destino.

Gráfico 115. **CONCENTRACIÓN DE EXPORTACIONES DESTINO Y PRODUCTO 2018**
(ÍNDICE IHH: 0-1)*



* Color más profundo implica mayor concentración.
Fuente: BBVA Research con datos de SE

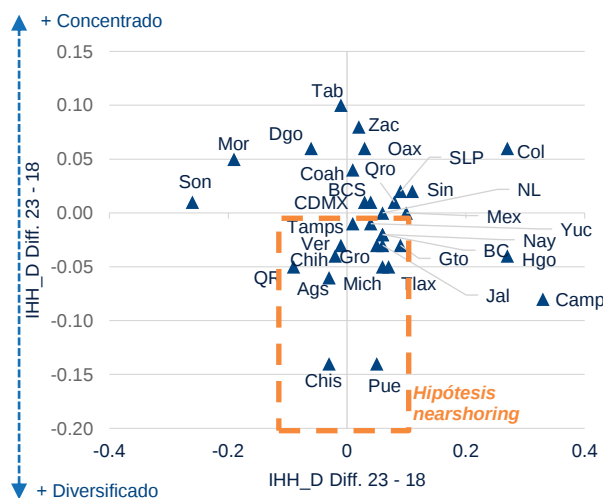
Gráfico 116. **CONCENTRACIÓN DE EXPORTACIONES DESTINO Y PRODUCTO 2023**
(ÍNDICE IHH: 0-1)*



* Color más profundo implica mayor concentración.
Fuente: BBVA Research con datos de SE

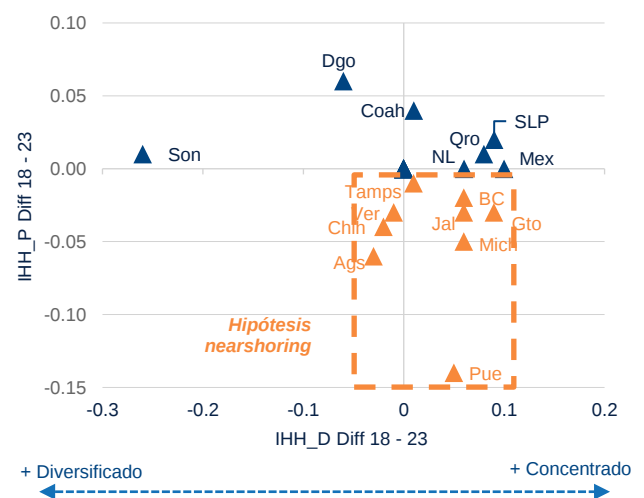
Para identificar cómo se relaciona el actual proceso de *nearshoring* con la diversificación de las ventas internacionales, contrastamos nuestra hipótesis inicial estableciendo umbrales identificando cuáles entidades diversificaron sus exportaciones en términos de productos sin cambios significativos o incluso aumentando ligeramente la concentración en términos de (país) destino en el periodo entre 2018 y 2023.

Gráfico 117. **CONCENTRACIÓN POR DESTINO Y PRODUCTO (DIFERENCIA 2018 - 2023)**



Fuente: BBVA Research con datos del SE

Gráfico 118. **CONCENTRACIÓN POR DESTINO Y PRODUCTO* (DIFERENCIA 2018 - 2023)**



* Top 15 entidades exportadoras promedio 2018-2023
Fuente: BBVA Research con datos del SE

Fijamos el umbral de la concentración por destino (IHH_D) entre -0.5,+0.10 para identificar cambios ligeros (aunque más sesgados a la concentración) umbral de la concentración por producto (IHH_P) en rangos negativos para capturar la diversificación. Bajo este criterio, identificamos 17 entidades que cumplen esta hipótesis para el periodo de estudio (ver recuadro dorado en Gráfico 117 y 118 con la leyenda “Hipótesis *nearshoring*”). Limitando la muestra a las principales 15 entidades exportadoras (representando 92.5% de las exportaciones de México) son 9 las entidades que cumplen esta hipótesis: Baja California, Aguascalientes, Chihuahua, Guanajuato, Jalisco, Michoacán, Puebla, Tamaulipas y Veracruz; estas 9 entidades suman el 53.4% de las exportaciones de México en 2023.

La principal implicación de este resultado es que durante el periodo asociado al *nearshoring*, estas entidades han diversificado su portafolio de bienes de exportación (efecto 1) a costa de aumentar su concentración en cuanto al destino (efecto 2). Siguiendo el principio básico de la diversificación de riesgos, el primer efecto reduce la exposición de México diversificando las industrias destino; mientras que el segundo efecto aumenta la exposición concentrando la demanda externa en menos países. El resultado neto sobre la exposición de estas entidades ante choques en la demanda externa dependerá de cuál efecto domine y abre una beta de investigación a futuro. De forma cualitativa, podemos inferir que los choques a nivel país (efecto 2) tendrán impacto en la demanda de todas las industrias (efecto 1); por tanto, aumentar la concentración a nivel destino domina al efecto de diversificar a nivel industria; sin embargo, la metodología planteada no permite concluir en este punto cuál es el efecto dominante.

Como una primera aproximación, analizaremos a detalle los productos y destinos que han ganado peso entre 2018 y 2023 para tres entidades: Chihuahua, Guanajuato y Puebla bajo el criterio de tener un vistazo a la región norte, el Bajío y centro-sur del país. De manera complementaria, identificamos oportunidades para los sectores proveedores de las industrias y regiones beneficiadas por la diversificación a través de la Matriz Insumo-Producto Multi-Estatal⁴¹ que nos permite identificar los sectores proveedores de bienes intermedios de las industrias a nivel estatal.

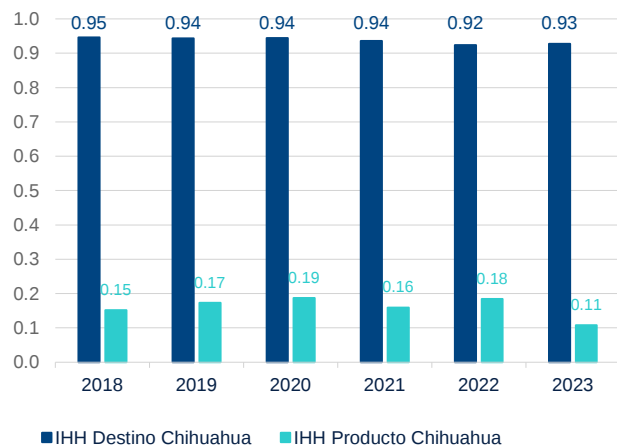
Análisis de entidades seleccionadas y oportunidades de proveeduría

De acuerdo con datos de ventas internacionales para la entidad de Chihuahua, entre 2018 y 2023 esta entidad mantuvo relativamente constante su nivel de concentración por destino (promediando 0.94) mientras diversificó sus ventas por producto. En particular, en 2023 observó su mayor diversificación por producto al reducir su concentración en 41.4% respecto a 2022.

En este mismo periodo, Chihuahua incrementó el número de países a los que destina sus ventas en 3.5% (de 113 a 117); EUA redujo su participación marginalmente en 1%, mientras que Alemania y Hong Kong redujeron su participación con China (sin HK), los Países Bajos y Singapur entraron al top 5 destinos de las ventas internacionales de Chihuahua. A nivel producto, se observa una fuerte diversificación en 2023 sin un aumento significativo del número de productos (de 479 en 2018 a 498 en 2023) con las máquinas y unidades de procesamiento reduciendo su participación en 19.6% (aun manteniendo el primer lugar) mientras que los instrumentos y aparatos de ciencias médicas aumentan en 41.8% su participación (pasando de 5.3% a 7.6% del total de ventas internacionales); destaca también que los teléfonos móviles entran al top 5 en 2023 con una participación de 3.5% respecto al total de ventas.

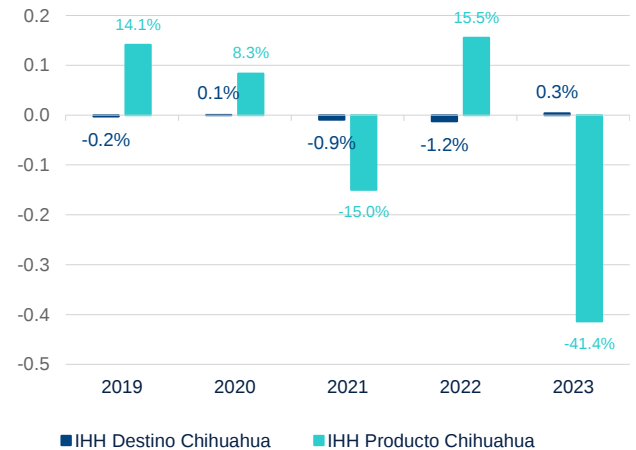
41: Utilizamos la [MIP Multi-Estatal Industria por Industria](#) publicada en diciembre de 2022 la cual incorpora los flujos de importación y exportación entre los estados para identificar las entidades-industrias proveedoras. Una limitación relevante en el análisis es que, a pesar del cambio de año base de 2013 a 2018 para las principales series de Inegi, la MIP Multi-Estatal se mantiene en base 2013 reflejando la estructura productiva de ese año. Una segunda limitante es que las ramas identificadas se encuentran desagregadas en HS4 mientras que la MIP agrupa subsectores Scian (un nivel de agregación mayor). Estas limitantes se deben considerar al interpretar los resultados.

Gráfico 119. **CONCENTRACIÓN EXPORTACIONES CHIHUAHUA (% POR DESTINO Y PRODUCTO)**



Fuente: BBVA Research con datos del SE

Gráfico 120. **CONCENTRACIÓN EXPORTACIONES CHIHUAHUA (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SE

En cuanto a oportunidades en la cadena de valor, los principales proveedores de la manufactura de Maquinaria, Equipo, Computación, Accesorios y Transporte (claves 333-336 Scian) en Chihuahua son estas mismas industrias (333-336 Scian) de los estados de Sonora, Nuevo León y Coahuila aportando 4%, 3.7% y 2.1% de la demanda intermedia respectivamente. Otra entidad relevante en la demanda intermedia de estas industrias en Chihuahua es la Ciudad de México aportando 3.5% de Comercio Mayorista (clave 43 Scian) y 2.3% de Apoyo a Negocios (56).

Tabla 7. **TOP 5 DESTINOS DE VENTA CHIHUAHUA (PAÍSES Y PARTICIPACIÓN %)**

	2018		2023	
1	Estados Unidos	97.28	Estados Unidos	96.32
2	Alemania	0.30	China	0.41
3	Canadá	0.52	Canadá	0.79
4	Hong Kong	0.29	Países Bajos	0.34
5	China	0.26	Singapur	0.31

Fuente: BBVA Research con datos del SE

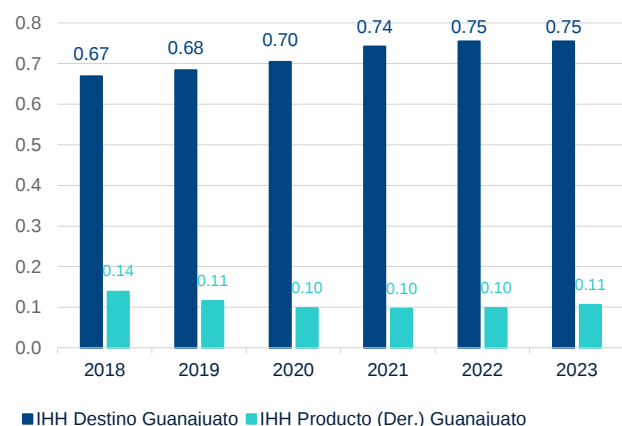
Tabla 8. **TOP 5 PRODUCTOS VENTA CHIHUAHUA (PARTIDA HS4 Y PARTICIPACIÓN %)**

2018			2023		
1	Máquinas y Unidades de Procesamiento de Datos, no Especificados o Incluidos en otro Lugar	36.99	Máquinas y Unidades de Procesamiento de Datos, no Especificados o Incluidos en otro Lugar		29.73
2	Instrumentos y Aparatos Utilizados en Ciencias Médicas	5.40	Instrumentos y Aparatos Utilizados en Ciencias Médicas		7.65
3	Alambres y Cables Eléctricos	8.32	Alambres y Cables Eléctricos		8.43
4	Partes y Accesorios de Vehículos Automotores	4.58	Partes y Accesorios de Vehículos Automotores		4.61
5	Asientos Convertibles o no en Camas y Partes	2.84	Teléfonos, Incluidos los Teléfonos Móviles y los de otras Redes Inalámbricas		3.57

* En algunos casos, se abrevia el nombre completo del código HS4.

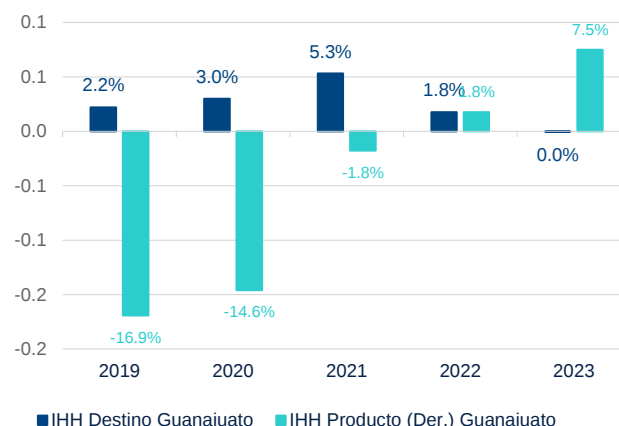
Fuente: BBVA Research con datos del SE

Gráfico 121. **CONCENTRACIÓN EXPORTACIONES GUANAJUATO (% POR DESTINO Y PRODUCTO)**



Fuente: BBVA Research con datos del SE

Gráfico 122. **CONCENTRACIÓN EXPORTACIONES GUANAJUATO (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SE

El caso de Guanajuato muestra una tendencia creciente en la concentración por destino de sus ventas internacionales pasando de 0.67 a 0.75 en el periodo de estudio, con el aumento anual más significativo de 5.3% en 2021; por el lado de los productos la entidad reduce su concentración de 0.14 a 0.11 en el mismo periodo; considerando que en 2023 aumentó ligeramente en 7.5% respecto 2022.

Tabla 9. **TOP 5 DESTINOS DE VENTA GUANAJUATO (PAÍSES Y PARTICIPACIÓN %)**

	2018		2023
1 Estados Unidos	81.685	Estados Unidos	86.836
2 China	2.176	Brasil	0.822
3 Canadá	5.937	Canadá	4.680
4 Brasil	1.302	China	0.814
5 Japón	1.160	Alemania	0.776

Fuente: BBVA Research con datos del SE

Tabla 10. **TOP 5 PRODUCTOS VENTA GUANAJUATO (PARTIDA HS4 Y PARTICIPACIÓN %)**

	2018		2023
1 Partes y Accesorios de Vehículos Automotores	36.083	Partes y Accesorios de Vehículos Automotores	30.672
2 Neumáticos de Goma	3.227	Alambres y Cables Eléctricos	4.577
3 Hortalizas, Aunque estén Cocidas en Agua o Vapor, Congeladas	4.115	Calzado con Suela de Caucho, Plástico, Cuero Natural o Regenerado y Parte Superior de Cuero Natural	4.635
4 Calzado con Suela de Caucho, Plástico, Cuero Natural o Regenerado y Parte Superior de Cuero Natural	3.181	Neumáticos de Goma	4.034
5 Instrumentos y Aparatos de Regulación o Control	2.959	Hortalizas, Aunque estén Cocidas en Agua o Vapor, Congeladas	3.847

* En algunos casos, se abrevia el nombre completo del código HS4.

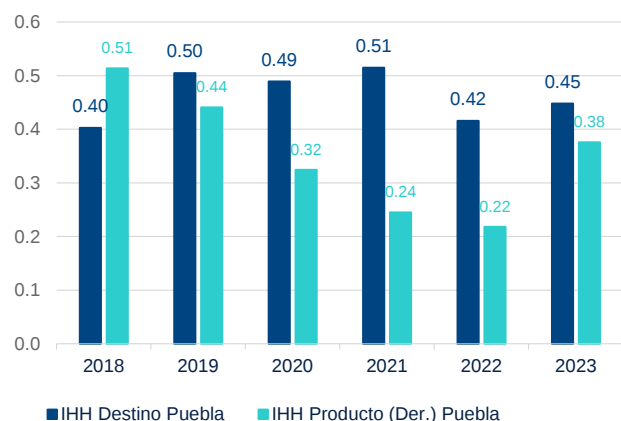
Fuente: BBVA Research con datos del SE

Guanajuato incrementó entre 2018 y 2023 el número de países a los que destina sus ventas internacionales en 7.9% (de 114 a 123 países); EUA aumentó también su participación en 6.3% (llegando a 86.8% del total) mientras que Canadá contrajo su participación en 21.1% cayendo a 4.68% del total. Brasil, China, Alemania y Japón redujeron también su participación; reflejo de la mayor concentración en EUA.

A nivel productos Guanajuato pasó de exportar 354 productos en 2018 a 380 en 2023 con una reducción absoluta en su nivel de concentración; las partes y accesorios de vehículos se mantienen en primer lugar, pero reducen su participación en el total de ventas 15%, los rubros que ganan participación y aportan a la diversificación son el Calzado, Alambre y Cables, Neumáticos.

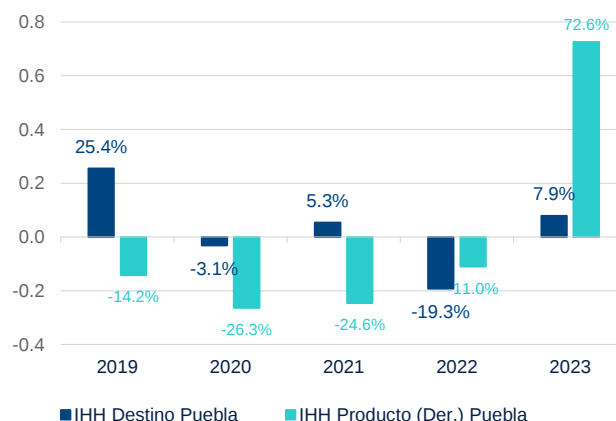
En cuanto a oportunidades en la cadena de valor, los principales proveedores de la manufactura de Maquinaria, Equipo, Computación, Accesorios y Transporte (claves 333-336 Scian) en Guanajuato son el Comercio Mayorista (Scian 43), la manufactura de Derivados de Petróleo, Química y Plásticos (Scian 324-326) y la manufactura Metálica Básica y Productos Metálicos (Scian 331-332) de esta misma entidad, que en conjunto aportan 34% de la demanda intermedia; de forma complementaria el Comercio Mayorista de CDMX y Jalisco aportan 5.4% de la demanda intermedia y los servicios de Apoyo a Negocios de la CDMX aportan el 1.6%. Respecto a la manufactura de Prendas de vestir y Productos de Cuero y Piel (Scian 316-316) en Guanajuato, la industria Derivados de Petróleo, Química y Plásticos de Guanajuato aporta el 10% de la demanda intermedia mientras que el comercio mayorista de CDMX y Jalisco aportan el 4 %.

Gráfico 123. **CONCENTRACIÓN EXPORTACIONES PUEBLA (% POR DESTINO Y PRODUCTO)**



Fuente: BBVA Research con datos del SE

Gráfico 124. **CONCENTRACIÓN EXPORTACIONES PUEBLA (VARIACIÓN % ANUAL)**



Fuente: BBVA Research con datos del SE

Finalmente, el caso de Puebla muestra una tendencia creciente en la concentración por producto de 2018 a 2022; sin embargo, en 2023 este indicador repunta 72.6% a tasa anual cerrando en 0.38 (aún por debajo de sus niveles de 2018 de 0.51); al mismo tiempo la concentración por destino se mantiene relativamente constante promediando 0.46 con un ligero incremento de 7.9% en 2023. Desagregando los indicadores observamos que es la dinámica de las exportaciones de vehículos y autopartes lo que conduce esta tendencia.

En 2018 el 70.8% de las ventas internacionales de Puebla fueron vehículos y 9.96% autopartes, seguidos de filtros, asientos y partes de motor. Durante los siguientes años sólo un rubro fuera de la industria automotriz ganó participación diversificando las ventas de la entidad, tal es el caso de los productos de panadería (alcanzando el 6.7% de las exportaciones en 2023), sin embargo, el repunte en la concentración por producto observado en 2023

responde de nuevo a un incremento en las participaciones de ramas de la industria automotriz donde los tableros y consolas ganaron terreno (alcanzando el 1.2% de las exportaciones en 2023).

Tabla 11. **TOP 5 DESTINOS DE VENTA PUEBLA (PAÍSES Y PARTICIPACIÓN %)**

	2018		2023	
1	Estados Unidos	59.412	Estados Unidos	65.488
2	Canadá	9.500	Canadá	9.981
3	Alemania	21.224	Alemania	10.467
4	China	2.141	China	6.225
5	Australia	1.382	Brasil	1.446

Fuente: BBVA Research con datos del SE

Tabla 12. **TOP 5 PRODUCTOS VENTA PUEBLA (PARTIDA HS4 Y PARTICIPACIÓN %)**

2018			2023	
1	Automóviles y otros Vehículos Automóviles Diseñados Principalmente para el Transporte de Personas	70.844	Automóviles y otros Vehículos Automóviles Diseñados Principalmente para el Transporte de Personas	58.547
2	Aparatos para Filtrar o Purificar Líquidos o Gases	4.191	Pan, Pasteles, Pasteles, Galletas, otros Productos de Panadería; Cachés Vacíos Adecuados para Uso Farmacéutico, Papel de Arroz y Productos Similares	6.699
3	Partes y Accesorios de Vehículos Automotores	9.965	Partes y Accesorios de Vehículos Automotores	17.274
4	Asientos Convertibles o no en Camas y Partes	2.460	Piezas para Motores de Combustión Alternativa, Combustión Interna Rotativa o Encendido por Compresión	1.366
5	Piezas para Motores de Combustión Alternativa, Combustión Interna Rotativa o Encendido por Compresión	1.545	Tableros, Consolas y otras Bases para el Control o Distribución de Electricidad	1.207

* En algunos casos, se abrevia el nombre completo del código HS4.
Fuente: BBVA Research con datos del SE

En cuanto a oportunidades de proveeduría, los principales proveedores de la manufactura de Maquinaria, Equipo, Computación, Accesorios y Transporte (claves 333-336 Scian) en Puebla es el Comercio Mayorista de CDMX, Puebla y el Estado de México que en conjunto aportan el 15.4% de la demanda intermedia seguido de los Servicios de Apoyo a Negocio desde la CDMX con 2.6% y la propia manufactura Metálica Básica y Productos Metálicos (Scian 331-332) de Puebla con el 2.4%.

Conclusiones y perspectivas hacia 2025

Nuestro análisis revela que durante el periodo asociado al *nearshoring* (2018-2023), 9 de las 15 entidades con mayores exportaciones han diversificado su portafolio de bienes de exportación a costa de aumentar su concentración en cuanto al destino (principalmente a EUA).

Siguiendo el principio básico de la diversificación de riesgos, el primer efecto reduce la exposición de México diversificando las industrias destino mientras que el segundo efecto aumenta la exposición concentrando la demanda externa en menos países. El efecto neto sobre la exposición de estas entidades ante choques en la demanda externa dependerá de cuál efecto domine y abre una beta de investigación a futuro. Por ahora cabe preguntarse si ¿es deseable que siga ocurriendo esta diversificación?

La literatura económica reconoce en el concepto de ventaja comparativa⁴² un principio general del comercio internacional donde una economía abierta debe especializarse (concentrarse) en la producción de aquellos bienes en los que sea más competitivo; este principio permite ampliar las posibilidades de consumo aumentando el bienestar para las naciones involucradas. En la otra cara de la moneda, están los fenómenos naturales, políticos y económicos⁴³ a nivel global que fracturan los flujos comerciales y fragmentan las cadenas globales de valor; esto ha generado que las naciones busquen resiliencia en sus cadenas de valor diversificando sus proveedores (es a partir de esta tendencia que surge el *nearshoring*). La búsqueda de equilibrio entre estas dos fuerzas provoca que los patrones del comercio mundial se estén reconfigurando (Seong *et al.*, 2019). Estudios recientes como White *et al.*, (2023) reconocen en la concentración del comercio una vulnerabilidad importante, especialmente para economías emergentes ante el entorno geopolítico en 2024 y 2025.

Hacia adelante, encontrar un balance adecuado para México entre la especialización y diversificación de las exportaciones y de las importaciones, así como incrementar la inversión en infraestructura de transporte, energética, logística permitirá a México ser más competitivo y explotar de la mejor forma las oportunidades que el *nearshoring* y la reconfiguración de las cadenas globales de valor presenta para nuestro país; esto podría permitir que las exportaciones mexicanas tengan un mayor nivel de valor agregado doméstico.

La carrera del *nearshoring* continúa y es una prioridad consolidar la posición estratégica de México como potencia exportadora para beneficiarse de este proceso de reconfiguración del comercio internacional.

42: Ver: [Comparative Advantage and Trade Performance](#), Kowalski, P. (2011)

43: Conflictos armados como los que generan interrupciones en el Canal de Suez, aranceles, políticas proteccionistas como la guerra comercial EUA-China y fenómenos naturales como lo fue la contingencia Covid-19 y la disminución en los niveles de agua en el canal de Panamá.

Referencias

- Chiquiar, D., Tobal, M. (2024). "*Nearshoring: Possible Scenarios of its Size and Impact on Mexico's Economy*". Georgetown Americas Institute. Working Paper
- Chiquiar, D. (2005). "*Why Mexico's regional income convergence broke down*". Journal of Development Economics, Vol. 77 No. 1, pp. 257-275
- Delajara, M. (2012). "*Sincronización entre los Ciclos Económicos de México y Estados Unidos. Nuevos Resultados con Base en el Análisis de los Índices Coincidentes Regionales de México*". Banco de México, Banxico Working Paper
- Koopman, Robert, Zhi Wang, and Shang-Jin Wei. (2014). "*Tracing Value-Added and Double Counting in Gross Exports*." American Economic Review, 104 (2): 459-94.
- Kowalski, P. (2011), "Comparative Advantage and Trade Performance: Policy Implications", OECD Trade Policy Papers, No. 121, OECD Publishing, Paris.
- NIETO, Alfonso. (2013). "*Competitividad, clave para alcanzar los anhelos de diversificación del comercio exterior de México*". Estudios Políticos, (34).
- OECD/WTO (2019), "*Aid for Trade at a Glance 2019: Economic Diversification and Empowerment*", OECD Publishing, Paris
- Seong et. al. (2024) "*Geopolitics and the geometry of global trade*" McKinsey Global Institute Article.
- White et. al. (2023) "*The complication of concentration in global trade*" McKinsey Global Institute Article.

Anexo

Tabla 13. **ÍNDICE HERFINDAHL-HIRSCHMAN POR DESTINO (PAÍS)**

Entidad	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aguascalientes	0.65	0.64	0.61	0.63	0.66	0.62
Baja California	0.84	0.86	0.85	0.85	0.88	0.89
Baja California Sur	0.56	0.3	0.64	0.63	0.52	0.6
Campeche	0.61	0.86	0.91	0.91	0.97	0.94
Coahuila	0.82	0.8	0.82	0.79	0.81	0.83
Colima	0.47	0.72	0.56	0.46	0.65	0.74
Chiapas	0.74	0.74	0.69	0.64	0.66	0.71
Chihuahua	0.95	0.94	0.94	0.94	0.92	0.93
Durango	0.73	0.73	0.71	0.74	0.74	0.67
Guanajuato	0.67	0.68	0.7	0.74	0.75	0.75
Guerrero	0.44	0.44	0.43	0.44	0.37	0.49
Hidalgo	0.39	0.33	0.45	0.45	0.41	0.66
Jalisco	0.6	0.62	0.61	0.64	0.66	0.66
México	0.41	0.4	0.43	0.41	0.45	0.51
Michoacán	0.71	0.72	0.74	0.76	0.78	0.77
Morelos	0.61	0.32	0.53	0.42	0.31	0.42
Nayarit	0.59	0.55	0.54	0.47	0.64	0.66
Nuevo León	0.72	0.71	0.75	0.74	0.75	0.77
Oaxaca	0.64	0.71	0.85	0.77	0.69	0.67
Puebla	0.4	0.5	0.49	0.51	0.42	0.45
Querétaro	0.66	0.69	0.7	0.67	0.7	0.73
Quintana Roo	0.21	0.14	0.26	0.22	0.24	0.12
San Luis Potosí	0.75	0.79	0.81	0.85	0.84	0.84
Sinaloa	0.74	0.79	0.8	0.77	0.74	0.85
Sonora	0.77	0.76	0.65	0.61	0.53	0.52
Tabasco	0.67	0.55	0.65	0.45	0.33	0.66
Tamaulipas	0.91	0.91	0.92	0.92	0.92	0.92
Tlaxcala	0.85	0.85	0.89	0.88	0.92	0.92
Veracruz	0.4	0.31	0.47	0.46	0.42	0.39
Yucatán	0.5	0.56	0.53	0.56	0.52	0.53
Zacatecas	0.88	0.33	0.33	0.33	0.9	0.9

Índices normalizados y tal que toman valores entre 0 y 1, donde un valor cercano a 1 representa una mayor concentración (menor diversificación) de las exportaciones. Se excluyen los resultados para la CDMX debido al sesgo de concentración de domicilios fiscales.

Fuente: BBVA Research con datos del SE.

Tabla 14. **ÍNDICE HERFINDAHL-HIRSCHMAN POR PRODUCTO (HS4)**

Entidad	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aguascalientes	0.27	0.27	0.22	0.18	0.18	0.21
Baja California	0.06	0.07	0.08	0.07	0.05	0.05
Baja California Sur	0.19	0.24	0.19	0.2	0.17	0.2
Campeche	0.33	0.3	0.22	0.32	0.23	0.24
Coahuila	0.09	0.1	0.1	0.1	0.11	0.13
Colima	0.14	0.18	0.15	0.18	0.18	0.2
Chiapas	0.42	0.47	0.4	0.32	0.31	0.28
Chihuahua	0.15	0.17	0.19	0.16	0.18	0.11
Durango	0.11	0.14	0.09	0.11	0.14	0.16
Guanajuato	0.14	0.11	0.1	0.1	0.1	0.11
Guerrero	0.42	0.38	0.52	0.38	0.41	0.39
Hidalgo	0.19	0.18	0.23	0.23	0.12	0.15
Jalisco	0.09	0.08	0.07	0.06	0.06	0.06
México	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02
Michoacán	0.47	0.49	0.44	0.43	0.46	0.42
Morelos	0.1	0.07	0.08	0.07	0.15	0.15
Nayarit	0.13	0.12	0.15	0.14	0.1	0.11
Nuevo León	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.03
Oaxaca	0.32	0.34	0.27	0.36	0.4	0.38
Puebla	0.51	0.44	0.32	0.24	0.22	0.38
Querétaro	0.17	0.16	0.17	0.15	0.13	0.18
Quintana Roo	0.08	0.04	0.06	0.06	0.08	0.03
San Luis Potosí	0.07	0.07	0.08	0.09	0.1	0.09
Sinaloa	0.14	0.15	0.15	0.16	0.15	0.17
Sonora	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05
Tabasco	0.11	0.12	0.12	0.13	0.07	0.2
Tamaulipas	0.04	0.04	0.04	0.04	0.03	0.04
Tlaxcala	0.26	0.21	0.19	0.28	0.23	0.21
Veracruz	0.22	0.17	0.08	0.07	0.18	0.19
Yucatán	0.1	0.09	0.07	0.08	0.08	0.09
Zacatecas	0.17	0.26	0.67	0.71	0.24	0.25

Índices normalizados y tal que toman valores entre 0 y 1, donde un valor cercano a 1 representa una mayor concentración (menor diversificación) de las exportaciones. Se excluyen los resultados para la CDMX debido al sesgo de concentración de domicilios fiscales.

Fuente: BBVA Research con datos del SE.

4. Anexo estadístico

4.a Indicadores de desempeño económico estatal

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS**

	4/						Lugar en el Nacional									
	1/	2/	3/	TMCA % 2018 - 2022			5/	6/	7/	8/	9/	10/	11/	12/	13/	
	PIB real 2023	Población 2023	PIB/cápita 2023	PIB real	Población	PIB real/hab.	PIB real 2023	PIB/cápita 2023	Inversión Extranjera Directa 2023	Empleo Generado 2023	Masa Salarial Real 2023	Flujo Exportacion es 2023	Saldo Crédito 2023	Part. Federales 2023	Deuda Pública 2023	
Nacional	25,002.9	131.2	190.5	0.9	0.9	0.0										
Aguascalientes	323.9	1.5	217.4	-0.2	1.3	-1.5	24	11	9	19	19	14	20	27	27	
Baja California	955.0	3.8	251.5	1.6	1.5	0.1	7	8	4	6	5	4	9	10	9	
Baja California Sur	186.7	0.9	218.9	1.0	2.0	-1.0	29	10	14	25	22	30	21	31	30	
Campeche	485.2	1.0	462.4	-2.9	1.6	-4.4	18	1	31	31	28	13	29	30	29	
Coahuila	949.0	3.3	283.7	-0.7	1.3	-1.9	8	4	10	8	8	2	11	17	6	
Colima	151.9	0.8	185.1	-1.5	1.5	-2.9	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	942.0	3.9	241.3	2.2	0.9	1.3	9	9	11	7	6	1	7	11	4	
Ciudad de México	3,785.6	9.0	422.1	0.7	-0.2	0.8	1	2	1	1	1	19	1	2	1	
Durango	304.3	1.9	158.9	-0.4	0.8	-1.2	26	20	18	21	23	21	19	24	17	
Guanajuato	1,161.8	6.4	182.1	1.3	0.8	0.5	5	17	7	5	7	5	6	7	15	
Guerrero	314.6	3.7	85.3	-0.1	0.3	-0.4	25	31	32	29	31	29	31	18	28	
Hidalgo	446.1	3.2	139.9	2.4	1.1	1.3	19	21	19	20	21	18	23	20	26	
Jalisco	1,841.3	8.6	213.0	1.0	0.9	0.1	4	12	8	2	3	7	3	3	7	
Estado de México	2,249.9	17.9	125.4	0.7	1.0	-0.3	2	25	5	4	4	9	4	1	3	
Michoacán	665.2	4.9	135.2	1.1	0.7	0.5	14	22	21	16	17	17	14	9	10	
Morelos	261.9	2.1	124.4	-0.5	1.0	-1.5	27	27	25	26	25	22	30	25	21	
Nayarit	170.5	1.3	127.2	1.9	1.3	0.6	30	24	23	28	29	31	24	28	20	
Nuevo León	2,004.4	5.8	343.6	0.8	1.3	-0.6	3	3	2	3	2	3	2	5	2	
Oaxaca	416.5	4.2	99.0	3.4	0.5	2.9	20	30	28	24	27	26	27	13	14	
Puebla	847.1	6.8	124.9	0.0	0.9	-0.9	10	26	13	13	13	11	13	6	16	
Querétaro	612.2	2.4	255.4	0.4	1.7	-1.3	15	7	15	11	9	12	16	19	31	
Quintana Roo	374.0	1.8	203.7	-0.2	2.2	-2.3	23	14	16	15	16	32	10	23	12	
San Luis Potosí	551.8	2.9	188.8	0.3	0.7	-0.4	16	15	6	17	14	10	18	21	23	
Sinaloa	536.0	3.2	166.0	0.5	0.8	-0.3	17	18	24	14	15	20	5	16	22	
Sonora	824.8	3.2	259.2	1.2	1.2	0.0	11	5	3	12	12	8	8	15	8	
Tabasco	678.8	2.7	255.9	10.9	1.0	9.7	13	6	30	23	20	15	22	14	24	
Tamaulipas	764.2	3.7	204.6	0.4	0.8	-0.4	12	13	17	10	10	6	17	12	13	
Tlaxcala	147.1	1.4	103.2	0.1	1.1	-1.0	32	29	20	32	32	24	32	29	32	
Veracruz	1,057.9	8.7	121.9	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	228.6	1.7	134.5	1.0	0.7	0.3	28	23	22	27	26	23	28	26	19	

1/ Estimaciones. Cifras en miles de millones de pesos de 2018. La suma del PIB estatal no coincide con el PIB nacional, ya que este último, además del valor agregado bruto, incluye los impuestos netos de subsidios; 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 2023; 13/ Posición con base en la deuda pública y obligaciones como proporción de los ingresos de libre disposición al 3T23; Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Conapo, Banxico, STPS, SE y SHCP.

4.b Indicadores por entidad federativa

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS**

	Nacional					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (IGAE**) Total	5.3	3.7	4.4	3.4	3.4	3.6
Sector Primario	2.0	1.7	4.7	0.2	2.8	5.7
Sector Secundario	8.0	5.3	5.1	2.9	3.9	4.4
Sector Terciario	5.4	3.0	4.0	3.9	3.1	3.1
Actividad Industrial	6.7	5.3	5.1	2.9	4.0	4.4
Producción minera	2.3	4.7	5.0	3.9	2.8	0.3
Producción manufacturera	9.3	6.3	6.1	2.5	1.8	0.1
Construcción	7.2	22.9	21.7	15.1	44.2	94.7
Obra Privada	2.2	25.4	17.4	9.3	23.5	66.2
Obra Pública	16.3	18.7	28.3	25.9	87.1	143.8
Ventas menudeo	13.1	7.2	7.0	5.2	4.1	3.5
Ventas mayoreo	21.4	8.4	2.2	-1.1	-4.4	2.1
Flujo exportaciones	18.6	16.7	9.2	6.8	1.4	0.4
Saldo de crédito	-6.7	3.4	4.1	2.6	-0.8	-0.1
Población ocupada (ENOE)¹	8.3	3.9	3.1	4.3	1.9	3.0
Trabajadores asegurados (IMSS)	1.9	4.3	3.8	3.6	3.9	3.5
Masa salarial real (IMSS)	3.4	7.1	6.8	7.3	9.5	9.6
Deuda Pública²	6.3	6.6	6.2	5.8	6.1	6.4
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	31,829	36,312	1,813	23,489	8,621	3,087
Plataforma petrolera (mbd)	1665	1623	1615	1648	1673	1660

	Aguascalientes						Baja California					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	4.7	1.2	1.0	1.8	4.5	7.1	8.7	2.8	2.7	2.8	3.3	2.4
Sector Primario	2.4	-0.7	-5.6	-5.2	9.9	6.3	3.8	8.4	24.7	-13.4	9.2	7.8
Sector Secundario	8.0	-0.2	-0.9	3.4	5.7	12.4	11.0	1.8	-0.3	5.0	5.6	5.0
Sector Terciario	4.3	2.8	3.3	0.8	2.9	2.5	7.3	3.4	4.1	1.5	0.9	-0.2
Producción minera	10.3	26.3	23.0	2.3	-2.5	-7.3	2.4	-5.1	-7.3	10.2	16.2	17.9
Producción manufacturera	18.0	-0.5	0.1	2.7	4.3	11.8	13.2	3.8	3.0	5.6	3.6	2.3
Construcción	-16.1	18.4	-1.3	22.3	57.9	87.7	17.8	72.7	100.1	34.8	63.4	87.8
Personal Ocupado en Construcción	1.0	-4.0	-4.0	-2.6	-20.4	-20.6	22.0	-11.2	-8.2	16.5	6.9	-1.1
Ventas menudeo	14.3	6.8	6.7	4.8	1.5	1.1	11.8	5.5	5.3	4.7	3.8	2.8
Ventas mayoreo	18.0	8.7	5.0	1.7	-2.6	1.8	18.0	7.5	3.4	0.1	-4.2	0.8
Flujo exportaciones	0.8	2.1	11.7	8.5	16.3	16.1	18.0	10.6	6.5	1.3	6.1	4.8
Saldo de crédito	6.7	-0.6	-12.8	-7.4	-9.9	-7.5	0.9	10.9	2.6	0.0	-4.7	-7.0
Población ocupada (ENOE)¹	10.0	3.0	1.2	3.5	1.9	4.2	10.3	2.2	0.4	1.3	-0.1	1.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.0	2.4	1.8	2.3	3.1	3.9	6.3	4.5	3.7	3.8	3.6	2.5
Masa salarial real (IMSS)	4.1	3.2	3.6	4.8	9.0	9.7	9.3	10.7	10.1	10.2	11.1	10.7
Participaciones federales (Ramo 28)	5.8	7.3	0.2	-14.4	-5.3	5.0	3.1	10.6	19.5	-7.6	5.4	10.1
Deuda Pública***	9.0	-2.1	-11.7	-28.7	-10.0	-8.8	5.2	-0.8	-4.0	4.9	2.2	11.2
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	42.2	598.3	31.7	170.7	1037.0	0.0	2222.7	1873.7	351.3	956.3	577.9	0.0

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Baja California Sur						Campeche					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	12.6	3.8	1.8	3.8	1.0	-0.2	-2.8	-3.8	-1.6	0.9	7.4	6.5
Sector Primario	11.6	-3.2	-10.6	12.1	8.3	-7.5	6.0	-12.6	-14.4	1.0	-18.2	30.6
Sector Secundario	-3.3	2.0	4.0	11.9	3.2	1.8	-4.7	-4.5	-2.0	0.7	9.2	7.4
Sector Terciario	17.5	4.7	2.3	1.7	0.1	-0.3	5.3	0.2	1.1	1.5	1.5	1.7
Producción minera	-0.4	3.6	7.6	2.0	-1.0	0.2	-5.2	-7.0	-6.4	-6.7	-7.6	-8.2
Producción manufacturera	4.6	2.5	-2.2	0.7	2.0	1.8	2.6	8.9	-1.5	-3.3	-0.2	-1.1
Construcción	7.2	89.6	156.8	30.0	51.4	71.3	8.9	38.8	90.8	285.0	355.5	329.2
Personal Ocupado en Construcción	-0.5	-15.0	-15.1	16.7	-8.8	-20.5	9.1	2.0	2.1	8.9	-9.8	-17.5
Ventas menudeo	13.1	1.6	1.1	5.5	4.0	3.5	12.4	4.3	3.4	4.8	3.8	3.3
Ventas mayoreo	20.3	5.6	-0.8	-1.0	-5.4	1.9	18.2	4.3	-0.6	-1.2	-3.9	2.0
Flujo exportaciones	28.5	9.1	-14.9	-2.4	-16.7	-7.8	52.0	23.5	-2.4	-20.8	-33.8	-13.2
Saldo de crédito	-7.1	19.1	16.7	-4.2	-8.9	-7.8	-17.1	-16.6	-8.9	-10.1	-12.8	-5.6
Población ocupada (ENOE)¹	10.3	5.9	3.3	3.4	6.1	7.6	8.5	1.1	1.3	2.1	0.7	-0.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	5.2	13.6	10.6	10.2	8.5	6.3	1.3	3.5	4.4	5.2	5.2	5.6
Masa salarial real (IMSS)	8.6	19.2	12.4	12.3	13.2	12.5	3.0	5.9	9.2	10.3	11.0	12.2
Participaciones federales (Ramo 28)	0.7	8.9	19.5	12.3	31.2	7.8	-2.6	-7.8	1.8	12.9	43.4	11.7
Deuda Pública***	-16.1	9.3	9.1	-22.9	-16.8	-11.3	-4.8	-5.5	-9.8	-19.3	-8.0	-7.2
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	1085.0	818.5	174.0	199.7	465.1	0.0	218.4	40.2	-42.0	17.1	-31.9	0.0

	Coahuila						Colima					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	8.8	0.7	5.5	2.7	1.1	1.2	-1.1	0.2	0.3	3.2	2.3	7.8
Sector Primario	-0.6	1.0	-0.5	1.1	-4.5	-1.5	0.2	9.7	24.4	7.9	-1.5	24.7
Sector Secundario	16.1	0.8	7.1	2.9	-0.5	0.0	-17.2	-10.7	-11.6	5.1	6.0	24.2
Sector Terciario	2.5	0.6	3.7	2.5	3.6	3.0	6.7	3.3	2.5	2.2	1.5	2.4
Producción minera	8.7	0.0	-5.3	-1.8	-6.6	-2.8	5.7	-2.1	3.0	-1.8	8.9	13.4
Producción manufacturera	17.8	4.9	10.2	3.1	0.4	-2.1	2.8	8.3	14.3	1.4	-2.5	-2.1
Construcción	4.5	-8.9	3.8	7.9	5.2	103.3	-8.6	-20.9	-14.1	25.5	50.2	94.2
Personal Ocupado en Construcción	-4.7	31.5	39.6	19.8	2.2	-0.7	-0.3	5.6	9.2	6.2	-24.6	-34.1
Ventas menudeo	12.4	6.3	6.1	4.9	3.7	3.3	12.9	3.8	3.7	4.4	2.7	2.2
Ventas mayoreo	18.5	7.6	3.8	0.8	-2.5	2.7	22.6	4.3	-3.2	-2.6	-6.4	1.5
Flujo exportaciones	19.1	14.9	12.1	16.6	6.5	10.4	18.4	10.8	39.4	14.3	29.4	26.1
Saldo de crédito	-4.3	2.8	-7.9	-6.7	-9.1	-4.3	3.6	9.6	4.2	-2.4	-1.9	-0.9
Población ocupada (ENOE)¹	10.4	4.1	4.7	3.4	3.1	1.2	12.0	2.0	-3.4	0.8	-3.9	-1.0
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.0	4.9	4.7	4.0	4.8	4.5	2.2	3.3	3.9	4.4	5.0	3.8
Masa salarial real (IMSS)	3.9	6.9	7.7	7.6	10.7	10.5	5.9	5.7	6.7	7.2	9.2	8.1
Participaciones federales (Ramo 28)	4.9	5.7	3.4	-3.1	10.0	10.0	-1.0	7.3	11.6	-10.9	-11.3	1.9
Deuda Pública***	-2.6	-6.4	-7.7	-8.0	-7.0	-9.1	4.6	-2.8	-10.7	-7.1	-7.3	-11.4
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	1039.1	872.6	65.1	538.0	663.1	0.0	90.2	95.1	20.6	27.4	9.1	0.0

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Chiapas						Chihuahua					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	4.9	5.5	4.4	1.3	-0.7	1.5	5.1	8.1	7.7	4.3	2.4	2.8
Sector Primario	2.6	0.3	0.6	-1.3	0.5	0.6	1.0	10.4	8.1	16.8	14.3	9.7
Sector Secundario	8.4	17.2	18.8	2.0	-7.8	-2.0	7.5	11.5	11.4	4.4	0.9	2.2
Sector Terciario	4.5	3.0	1.2	1.4	1.5	2.6	3.8	4.7	4.2	3.6	2.5	2.1
Producción minera	23.6	20.5	-6.1	-14.8	-14.9	-18.6	5.4	-0.1	-4.0	2.9	-3.2	-3.1
Producción manufacturera	8.8	8.9	5.7	-2.9	4.3	-8.6	12.6	12.2	13.1	2.9	-2.1	-2.1
Construcción	23.6	20.3	15.9	90.6	-10.9	113.4	-12.7	42.4	44.5	63.4	116.2	129.3
Personal Ocupado en Construcción	2.3	-38.8	-36.9	-8.4	-31.3	-35.0	-16.1	21.6	32.6	9.6	0.7	-2.1
Ventas menudeo	12.7	7.1	6.7	4.7	3.8	3.0	13.0	6.4	5.9	4.7	2.3	2.1
Ventas mayoreo	16.6	7.6	3.4	-0.3	-4.8	0.7	19.5	8.7	4.6	0.8	-3.7	0.8
Flujo exportaciones	38.3	36.9	5.2	-20.7	-26.3	-13.4	6.6	28.9	27.0	0.0	0.1	-19.1
Saldo de crédito	-8.0	10.0	7.8	-1.3	-7.3	-8.5	-4.4	4.5	0.0	0.0	-2.5	-1.9
Población ocupada (ENOE)¹	12.3	0.8	0.1	1.9	0.2	-0.5	4.7	4.7	5.3	3.2	2.6	2.0
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.9	4.0	2.6	3.3	3.2	4.4	3.9	3.6	3.6	2.9	3.0	2.1
Masa salarial real (IMSS)	3.4	5.7	6.1	7.7	9.2	11.5	5.8	8.3	9.4	9.0	10.4	10.2
Participaciones federales (Ramo 28)	3.6	11.2	6.8	-11.7	-10.0	3.9	1.6	9.9	2.8	-6.5	1.9	16.4
Deuda Pública***	-6.4	-7.5	-7.8	-7.5	-6.6	-6.2	-7.7	-4.7	-9.6	-8.9	-6.1	-5.0
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	157.0	186.7	-59.3	60.9	-8.2	0.0	1907.6	1868.6	160.0	868.0	289.8	0.0

	Ciudad de México						Durango					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	6.3	4.3	6.0	4.6	3.5	4.2	5.8	-1.1	-2.1	1.3	5.0	3.7
Sector Primario	-1.1	-3.0	7.3	-10.7	-9.3	22.2	9.7	-0.4	-3.1	3.9	6.1	4.0
Sector Secundario	12.9	12.6	11.7	2.6	-6.6	3.5	6.0	-3.0	-8.9	1.6	7.6	6.6
Sector Terciario	5.7	3.5	5.4	4.8	4.7	4.3	5.0	0.3	3.0	0.8	3.1	1.7
Producción minera	22.2	25.7	37.4	12.1	-19.9	-4.3	10.9	7.2	2.8	-0.6	3.6	-1.1
Producción manufacturera	10.9	3.9	-0.2	-0.8	-1.6	-1.5	9.6	1.6	-1.2	-1.0	-6.6	-3.6
Construcción	2.5	-8.8	-21.4	1.6	-27.6	11.3	17.3	-21.9	-46.8	-6.5	109.8	135.1
Personal Ocupado en Construcción	-0.6	8.4	22.9	35.5	60.1	49.1	-4.8	2.0	0.8	1.4	-7.7	1.0
Ventas menudeo	15.7	9.4	9.8	6.1	4.2	3.2	12.8	6.7	6.1	4.3	3.0	2.5
Ventas mayoreo	24.0	8.7	0.1	-2.1	-5.3	4.0	20.8	8.3	2.1	-0.1	-4.7	1.9
Flujo exportaciones	19.4	36.1	24.7	36.6	11.5	-3.3	20.8	11.8	5.6	-6.9	-11.5	-17.5
Saldo de crédito	-15.3	-1.5	-1.4	-2.6	-7.7	-4.8	-7.3	14.0	20.9	10.0	-5.6	-4.2
Población ocupada (ENOE)¹	11.3	7.8	5.2	7.0	3.9	3.7	8.2	1.2	-1.0	1.6	1.9	-1.0
Trabajadores asegurados (IMSS)	-1.7	3.1	2.9	2.4	3.0	2.6	3.2	4.2	1.6	0.7	1.1	1.1
Masa salarial real (IMSS)	0.7	6.5	4.7	4.9	7.0	7.5	4.4	6.6	5.4	5.0	7.6	8.4
Participaciones federales (Ramo 28)	0.8	3.5	-1.4	-6.5	6.1	7.4	9.6	-1.4	6.9	6.7	43.0	19.1
Deuda Pública***	4.0	-5.3	-14.3	-4.3	-0.9	0.2	-46.3	80.9	-	-1.3	-11.3	-12.2
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	5504.8	11122.3	290.4	8688.9	1780.8	0.0	461.8	565.5	164.8	320.7	-3.4	0.0

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Guanajuato						Guerrero					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	7.9	2.9	4.3	1.7	0.6	-0.1	4.5	2.6	0.8	1.5	1.9	4.8
Sector Primario	7.2	-1.2	-0.2	-7.7	-2.6	1.2	0.9	2.0	3.9	1.5	-9.7	9.9
Sector Secundario	13.9	4.5	7.3	1.2	0.8	-2.4	-2.2	1.1	-1.6	-7.5	-3.8	2.0
Sector Terciario	4.9	2.0	2.5	2.5	0.8	1.6	6.7	3.0	1.0	3.7	4.1	5.1
Producción minera	7.0	-6.9	-2.1	-8.3	-12.5	-5.3	41.3	17.5	19.9	3.6	0.9	-4.1
Producción manufacturera	17.8	7.9	9.4	4.1	2.3	-4.5	1.0	0.3	1.7	-1.5	-4.4	-2.0
Construcción	-1.1	28.5	4.5	-35.0	1.2	45.6	-2.3	3.3	14.6	16.5	11.3	171.9
Personal Ocupado en Construcción	5.3	32.4	27.2	4.5	-6.4	-21.4	-3.6	71.6	80.8	2.0	-13.2	-36.5
Ventas menudeo	13.9	7.3	7.3	4.7	2.5	1.9	12.9	7.9	7.3	4.9	4.4	3.5
Ventas mayoreo	20.2	9.8	5.8	1.3	-3.9	0.6	15.9	8.4	4.3	-0.8	-3.4	1.7
Flujo exportaciones	12.3	17.7	20.0	9.1	4.4	-5.5	20.1	0.0	-4.8	8.7	-4.4	-4.1
Saldo de crédito	5.3	9.7	4.7	-0.1	-1.7	-4.0	-25.6	16.5	-2.0	-7.1	-7.9	-3.6
Población ocupada (ENOE)¹	7.8	3.8	2.4	5.5	0.4	2.8	4.2	1.3	6.9	15.1	6.6	7.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	1.8	4.0	2.9	2.8	4.0	4.2	0.4	3.2	4.5	5.5	4.7	5.3
Masa salarial real (IMSS)	3.1	5.9	6.2	7.4	10.4	11.2	1.4	4.2	5.5	7.3	10.2	11.6
Participaciones federales (Ramo 28)	2.0	16.6	11.8	-3.3	7.3	-7.8	-0.3	9.9	12.9	-8.0	1.0	5.8
Deuda Pública***	111.3	20.2	-3.2	-28.8	-1.7	-1.9	-24.8	10.6	-3.0	-21.0	-16.1	-21.3
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	1798.1	1562.9	-105.2	850.1	480.0	0.0	669.1	245.9	49.0	-193.8	2.5	0.0

	Hidalgo						Jalisco					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	6.7	10.8	13.8	5.4	5.3	4.9	5.2	5.1	6.9	3.1	2.6	0.7
Sector Primario	1.2	0.4	-0.6	-2.7	-9.4	18.8	-1.2	4.6	11.8	-1.0	-0.2	2.1
Sector Secundario	10.3	22.4	29.8	7.9	10.2	6.9	5.5	8.2	9.4	1.6	2.2	-0.6
Sector Terciario	5.4	4.6	5.4	4.0	2.8	2.7	5.9	3.7	5.2	4.3	3.1	1.3
Producción minera	-3.8	13.3	16.6	25.2	3.2	2.1	-1.4	2.6	2.4	4.6	-2.3	-6.1
Producción manufacturera	19.7	19.7	27.1	4.3	13.1	2.5	7.3	10.3	11.1	2.8	0.6	-1.7
Construcción	-5.0	62.6	44.2	55.8	11.4	143.4	10.1	79.0	57.1	9.0	5.6	30.8
Personal Ocupado en Construcción	-5.3	-8.0	-2.2	22.4	-10.1	-10.8	-7.1	47.3	44.6	0.0	-6.3	-5.4
Ventas menudeo	13.4	7.6	7.2	4.5	2.4	1.9	14.3	8.4	8.4	4.9	3.0	2.4
Ventas mayoreo	21.1	7.8	1.0	-1.3	-6.0	1.6	18.6	9.3	6.1	1.9	-1.3	2.0
Flujo exportaciones	38.3	78.7	48.0	67.7	28.7	-5.5	15.3	17.4	17.5	16.9	9.8	7.2
Saldo de crédito	-5.2	-12.3	-23.0	-18.3	-11.0	6.6	-1.0	4.5	6.6	2.2	-3.0	-0.1
Población ocupada (ENOE)¹	8.3	7.3	6.1	10.8	4.9	4.0	8.6	4.6	3.6	4.2	2.6	-0.7
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.0	9.9	7.3	5.4	5.2	4.4	2.2	4.3	4.7	4.7	4.6	4.1
Masa salarial real (IMSS)	4.0	12.0	10.2	9.6	11.3	10.7	3.4	7.5	8.7	9.0	10.2	9.7
Participaciones federales (Ramo 28)	-1.7	12.5	6.0	-5.5	10.6	9.6	4.3	7.4	5.7	-5.9	8.1	9.3
Deuda Pública***	-11.8	-14.6	-15.2	-15.1	-14.0	-13.5	12.3	-16.9	-17.5	11.8	-4.4	-2.8
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	176.3	412.7	14.5	197.0	72.7	0.0	2141.5	2977.9	230.5	1153.0	170.1	0.0

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Estado de México						Michoacán					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	6.4	2.8	2.1	3.0	4.7	3.5	4.1	3.6	5.2	4.6	2.4	3.7
Sector Primario	-1.1	1.9	-1.6	-0.2	3.9	0.8	6.8	-0.1	11.4	4.7	-1.2	12.9
Sector Secundario	8.1	1.5	-1.8	-6.4	6.4	1.2	-6.0	3.7	5.0	2.6	2.9	0.6
Sector Terciario	5.8	3.4	3.8	7.1	4.0	4.6	6.8	4.3	3.6	5.0	3.0	3.2
Producción minera	2.8	-9.0	-4.6	-8.7	4.2	0.1	0.5	-4.0	2.5	-4.9	8.7	-3.6
Producción manufacturera	8.8	4.0	-0.1	-1.7	4.2	-1.0	-1.8	6.1	6.8	6.6	1.1	1.0
Construcción	4.0	-24.3	-48.7	-62.7	-3.8	34.9	-1.0	47.1	43.9	5.7	50.5	78.7
Personal Ocupado en Construcción	21.3	-34.7	-58.1	-59.2	-41.2	6.1	26.3	-37.3	-34.6	-0.3	-0.7	-10.6
Ventas menudeo	13.5	8.7	8.5	4.9	3.7	3.2	13.3	7.7	7.5	4.4	2.8	2.2
Ventas mayoreo	17.1	10.2	6.8	1.9	-1.6	2.9	17.3	7.4	4.0	0.4	-3.4	0.3
Flujo exportaciones	25.2	18.1	-1.6	4.6	14.7	11.9	28.1	-1.9	-21.8	-14.9	-18.3	-18.7
Saldo de crédito	-10.6	8.2	11.0	1.9	-9.6	-8.4	-3.7	9.8	23.2	-1.0	-8.2	-7.5
Población ocupada (ENOE)¹	7.9	4.3	3.2	3.9	0.6	2.8	7.8	7.4	4.6	-0.7	-1.0	1.0
Trabajadores asegurados (IMSS)	1.5	4.6	4.8	4.2	4.8	4.3	0.8	1.3	2.1	2.7	3.2	2.6
Masa salarial real (IMSS)	2.5	5.4	6.5	7.1	10.0	9.5	2.4	3.1	4.4	5.7	7.9	7.3
Participaciones federales (Ramo 28)	0.1	8.0	-0.2	-8.5	5.3	8.2	7.5	8.2	-2.7	-9.6	-0.2	5.8
Deuda Pública***	12.8	-3.2	-15.4	-1.1	-5.8	2.4	-4.7	-16.7	-20.5	6.8	9.4	13.7
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	1535.5	2292.7	-53.7	1291.6	78.7	0.0	1033.7	166.9	20.0	228.7	-23.4	0.0

	Morelos						Nayarit					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	6.5	0.6	-0.6	2.2	2.5	3.2	9.1	3.6	1.0	2.5	-3.2	-0.6
Sector Primario	1.9	-1.2	-2.3	-0.4	-2.0	3.1	-1.9	1.2	-1.6	-8.1	-5.6	7.3
Sector Secundario	13.2	0.8	-5.2	2.0	-0.3	0.0	23.8	-2.7	-7.5	8.2	-12.5	-7.7
Sector Terciario	4.2	0.7	1.7	2.4	4.0	4.5	6.9	5.8	3.6	2.2	-0.2	0.9
Producción minera	-2.4	27.5	11.3	10.9	-2.8	-7.5	37.3	-0.3	13.6	26.0	-6.9	3.7
Producción manufacturera	15.0	-5.4	-3.1	3.5	2.9	5.0	5.9	-0.9	-2.3	-4.6	-4.9	-4.0
Construcción	-10.0	32.4	55.2	44.1	12.8	-28.4	20.0	83.7	69.8	28.8	18.4	73.1
Personal Ocupado en Construcción	4.6	-28.5	-32.5	7.5	-3.2	-6.6	0.2	31.1	38.8	23.4	-13.1	-7.0
Ventas menudeo	13.5	6.7	7.0	5.0	3.2	2.6	13.0	6.0	5.2	4.2	2.8	2.3
Ventas mayoreo	15.6	7.1	3.6	0.4	-4.1	0.7	14.1	7.5	5.3	0.8	-1.5	1.5
Flujo exportaciones	20.8	-8.6	-1.5	16.3	8.8	8.7	1.5	11.6	37.5	-12.9	5.0	9.1
Saldo de crédito	-19.7	-28.6	3.6	-2.9	-6.5	-4.1	-14.6	69.5	77.9	24.3	16.4	19.3
Población ocupada (ENOE)¹	4.1	1.8	3.4	5.3	5.7	1.7	5.6	-0.3	2.4	2.5	2.0	2.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	0.7	2.9	1.1	1.4	1.3	2.5	6.0	7.7	7.1	6.5	6.6	7.3
Masa salarial real (IMSS)	0.6	2.0	2.0	3.3	5.8	6.6	7.3	12.2	10.3	9.9	12.2	13.0
Participaciones federales (Ramo 28)	4.1	8.2	8.5	-2.4	6.2	4.7	-0.5	14.3	15.5	-2.4	28.5	3.5
Deuda Pública***	6.4	4.0	-13.1	-17.3	-12.5	-7.1	-16.2	-2.8	-5.6	-9.0	2.9	7.4
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	94.8	81.1	-2.1	149.2	-1.8	0.0	302.9	474.8	44.6	77.5	103.6	0.0

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Nuevo León						Oaxaca					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	7.7	3.3	4.0	2.9	0.7	3.4	9.9	7.6	12.0	8.3	13.6	8.3
Sector Primario	-2.8	3.4	3.7	-13.7	34.2	-11.7	3.8	-1.3	-1.8	-3.8	-2.5	14.8
Sector Secundario	11.6	3.9	2.3	2.1	-1.2	5.1	23.0	14.3	30.7	15.0	32.0	12.7
Sector Terciario	5.0	2.8	5.3	3.7	1.8	2.2	5.5	5.2	4.6	5.6	6.5	5.4
Producción minera	8.4	5.2	11.7	20.6	5.8	0.3	18.9	21.6	20.8	8.5	0.4	-2.9
Producción manufacturera	13.6	6.4	6.3	4.1	-0.6	3.1	22.4	4.5	4.2	-1.9	22.5	-9.5
Construcción	6.8	11.5	5.9	9.5	40.2	105.0	-4.3	28.7	98.0	254.9	234.0	318.8
Personal Ocupado en Construcción	-7.5	20.6	22.7	-5.7	26.4	26.8	1.6	1.7	-1.5	0.1	-30.8	-45.4
Ventas menudeo	13.1	7.0	7.1	4.9	3.1	2.6	13.1	6.9	6.5	4.6	3.3	2.8
Ventas mayoreo	20.6	9.8	4.3	-0.2	-2.5	3.2	18.5	7.8	2.3	-1.3	-5.3	1.2
Flujo exportaciones	20.2	23.3	16.1	16.8	5.4	3.3	64.2	24.8	-17.7	-6.8	8.7	-11.7
Saldo de crédito	-15.4	4.9	10.2	1.4	-2.3	0.1	1.1	-0.8	-3.1	-9.1	-6.0	-2.6
Población ocupada (ENOE)¹	10.8	1.6	1.1	2.7	0.5	3.4	5.1	4.4	4.4	1.9	-3.5	2.6
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.8	5.2	4.5	4.5	5.0	4.7	0.0	2.6	3.6	4.5	3.4	3.4
Masa salarial real (IMSS)	4.5	7.9	7.6	8.4	10.7	10.6	1.5	4.7	5.5	7.5	9.7	10.6
Participaciones federales (Ramo 28)	9.5	8.8	9.5	-0.6	15.8	12.1	-3.3	28.9	20.7	-15.8	-7.7	3.7
Deuda Pública***	-16.6	-17.8	1.5	53.9	7.4	1.9	-0.2	-10.0	-10.5	5.2	-6.7	-5.7
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	3291.7	4429.3	1517.0	2449.2	274.6	0.0	-92.6	157.6	-27.0	45.5	4.4	0.0

	Puebla						Querétaro					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	5.3	4.3	7.2	3.7	5.5	1.3	5.2	2.9	5.1	4.0	1.5	4.2
Sector Primario	1.6	-4.3	-4.4	-2.6	12.1	4.3	-1.1	-1.0	0.0	3.5	-2.5	8.9
Sector Secundario	12.7	7.5	16.0	5.6	6.5	-2.5	8.6	5.0	5.2	3.3	0.3	5.1
Sector Terciario	3.7	3.2	3.0	3.0	4.4	3.6	3.1	1.4	5.4	4.7	2.7	3.2
Producción minera	-4.2	-1.0	4.1	3.4	-0.8	-2.3	-3.9	4.8	10.7	6.8	4.7	16.9
Producción manufacturera	18.7	11.7	20.6	6.2	6.8	-3.2	13.7	4.3	3.2	1.5	-1.8	-1.7
Construcción	-7.1	-26.5	-23.7	28.1	27.1	63.7	-7.1	6.4	19.3	39.6	112.1	180.0
Personal Ocupado en Construcción	-4.6	-10.8	-2.3	14.9	-6.0	-4.5	-6.0	21.5	20.5	0.6	2.4	-1.0
Ventas menudeo	14.3	8.1	8.3	4.8	2.9	2.2	13.8	7.2	7.3	5.4	3.1	2.1
Ventas mayoreo	17.0	9.1	6.1	1.3	-3.5	0.5	20.8	9.9	6.1	2.2	0.4	4.2
Flujo exportaciones	9.9	31.7	37.8	13.3	-7.3	0.4	24.0	16.6	15.6	21.8	5.5	1.1
Saldo de crédito	-18.5	6.6	9.6	0.8	-6.2	-9.2	2.9	14.0	15.8	2.5	-6.2	-8.8
Población ocupada (ENOE)¹	6.9	2.5	0.2	2.8	0.1	4.5	15.4	2.9	7.1	8.7	12.3	12.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	-0.1	3.7	3.1	3.7	3.5	3.5	4.1	5.6	5.7	5.5	5.4	5.4
Masa salarial real (IMSS)	1.2	4.4	5.0	6.8	8.6	10.2	4.9	7.2	7.4	9.1	10.9	11.6
Participaciones federales (Ramo 28)	4.2	9.3	5.1	-8.6	25.9	10.8	5.6	5.7	1.8	-2.1	15.2	28.2
Deuda Pública***	61.4	26.8	-14.0	-65.2	-12.7	-12.2	-82.5	-100.0	-	-	-	-
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	627.8	797.1	-6.6	1055.8	-205.1	0.0	879.7	719.4	-119.9	420.5	233.5	0.0

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Quintana Roo						San Luis Potosí					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	15.7	6.6	8.4	0.1	10.0	17.6	3.4	3.7	6.5	8.4	8.5	10.6
Sector Primario	42.0	-2.6	11.6	-16.6	-8.0	-5.7	12.8	-2.3	-7.9	-8.3	-5.1	6.5
Sector Secundario	-13.9	5.7	29.7	11.2	122.9	242.0	2.7	7.2	14.3	17.0	17.7	20.1
Sector Terciario	20.8	7.0	6.3	-1.0	-2.1	-4.4	4.5	1.2	1.2	1.5	1.1	1.8
Producción minera	-19.6	-60.4	-98.4	-98.9	-97.5	19.8	3.9	-0.8	1.9	-9.9	-0.8	4.6
Producción manufacturera	12.4	7.9	4.4	2.3	3.4	3.5	4.5	6.9	13.1	18.7	20.7	22.6
Construcción	-32.2	75.5	226.6	201.0	701.9	870.4	-12.7	64.9	157.8	54.8	58.4	110.0
Personal Ocupado en Construcción	-10.3	29.8	40.0	11.2	-17.0	-15.8	-5.4	18.5	32.9	8.2	-6.3	-14.7
Ventas menudeo	14.3	4.5	4.1	6.2	5.0	3.8	13.4	7.7	8.1	4.9	2.4	1.7
Ventas mayoreo	16.2	7.6	3.2	-0.1	-3.8	1.6	17.5	7.3	3.1	0.1	-3.7	0.9
Flujo exportaciones	94.2	129.4	-5.0	-90.8	-80.0	98.3	1.0	28.6	43.0	32.7	14.0	38.5
Saldo de crédito	-12.8	1.3	6.1	-14.3	-14.9	-17.0	-4.4	7.6	11.3	2.6	0.1	-3.0
Población ocupada (ENOE)¹	13.7	7.4	8.0	6.6	4.0	2.0	7.7	0.7	0.0	2.3	3.1	6.0
Trabajadores asegurados (IMSS)	4.9	14.1	9.7	8.9	8.8	8.0	1.9	1.9	2.0	1.9	3.2	3.9
Masa salarial real (IMSS)	9.9	22.4	16.2	15.4	17.5	16.9	2.5	2.7	3.9	3.4	7.8	9.1
Participaciones federales (Ramo 28)	1.1	5.5	10.0	11.8	55.6	14.6	-2.0	9.8	1.8	-8.5	-3.8	1.3
Deuda Pública***	-7.8	-11.2	-8.9	-2.2	-2.8	-4.4	-28.3	60.7	-	-27.4	-7.2	-8.3
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	471.3	456.2	38.5	344.5	288.5	0.0	702.3	323.1	-549.0	1140.3	207.6	0.0

	Sinaloa						Sonora					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAEE**) Total	4.6	1.8	3.4	2.5	2.8	1.7	4.1	4.3	4.2	2.9	4.9	6.8
Sector Primario	-3.8	0.9	6.4	0.1	10.6	30.2	-4.1	5.1	19.0	-4.7	7.3	2.7
Sector Secundario	2.4	3.2	-1.8	1.1	3.7	-0.3	5.2	8.1	3.8	4.9	6.2	10.4
Sector Terciario	6.4	1.5	4.1	3.3	1.4	0.2	4.4	0.6	2.4	1.7	3.0	3.3
Producción minera	7.9	2.2	3.2	8.1	1.5	-7.7	3.0	7.1	6.5	1.3	0.0	-1.7
Producción manufacturera	5.6	3.1	1.1	-0.9	0.0	-1.6	10.6	9.8	6.3	4.2	7.5	10.3
Construcción	6.3	26.2	5.4	17.8	15.3	50.6	15.6	31.9	48.8	90.3	77.9	99.6
Personal Ocupado en Construcción	-5.1	2.4	6.3	6.9	-17.1	-19.8	-3.2	42.8	51.0	12.1	-2.6	2.9
Ventas menudeo	13.9	6.1	5.7	4.7	2.6	2.4	12.5	0.7	0.2	4.6	2.6	2.3
Ventas mayoreo	21.3	2.9	-0.3	1.2	-3.1	-0.3	19.0	6.8	2.8	1.1	-3.3	1.0
Flujo exportaciones	1.6	0.7	4.7	22.1	2.8	-4.1	16.8	14.0	3.4	10.2	0.4	13.7
Saldo de crédito	-6.2	-3.1	-2.4	-4.1	-2.2	-8.4	1.9	13.8	19.4	24.5	18.1	15.1
Población ocupada (ENOE)¹	6.4	4.1	6.2	8.8	3.7	6.0	7.5	2.7	0.7	3.2	4.0	3.0
Trabajadores asegurados (IMSS)	3.4	1.8	1.8	1.4	3.4	3.4	2.3	3.4	1.8	1.3	2.2	1.2
Masa salarial real (IMSS)	6.1	4.9	5.4	7.3	10.3	11.4	4.2	8.0	6.5	6.6	10.2	6.1
Participaciones federales (Ramo 28)	6.8	2.0	10.4	-1.1	5.4	9.5	0.3	10.9	4.6	-9.3	-3.7	4.5
Deuda Pública***	-7.9	-8.8	-12.6	-18.8	4.3	48.2	-5.1	-7.7	-9.0	-7.1	-1.2	-1.5
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	543.1	870.9	140.6	169.9	1.2	0.0	899.2	464.2	-2.9	536.9	2040.9	0.0

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Tabasco						Tamaulipas					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	16.3	17.6	10.7	7.2	10.0	2.4	4.5	3.3	1.4	-0.2	-2.9	-0.8
Sector Primario	3.2	-1.0	-3.4	1.9	-11.8	2.0	-2.9	17.0	7.7	-7.4	-4.2	-11.3
Sector Secundario	25.1	28.0	15.7	9.7	14.8	3.6	4.3	2.6	-1.6	-2.9	-10.3	-2.8
Sector Terciario	5.5	2.9	2.8	2.6	2.1	0.0	5.2	3.2	3.6	2.5	3.3	1.0
Producción minera	11.7	29.6	27.2	23.9	21.9	13.3	1.1	-39.0	-17.0	9.1	12.7	35.1
Producción manufacturera	-11.4	6.4	7.4	0.0	-9.3	-12.2	7.4	6.7	0.2	-6.7	-12.5	-6.6
Construcción	158.5	32.0	18.7	-21.9	-1.5	-30.1	-22.9	43.3	17.3	38.5	15.5	63.8
Personal Ocupado en Construcción	17.4	30.4	23.7	2.5	-18.3	-12.2	-23.3	50.4	68.2	25.0	3.3	-9.6
Ventas menudeo	12.4	5.4	4.7	5.1	4.9	4.3	12.3	6.2	5.8	4.3	3.1	2.6
Ventas mayoreo	16.5	7.3	4.6	1.0	-2.2	1.9	19.8	7.6	2.3	-0.4	-4.5	1.7
Flujo exportaciones	83.1	48.8	12.5	-2.6	-21.8	3.1	21.7	3.4	-11.9	-4.8	-6.4	-3.2
Saldo de crédito	-3.0	6.2	11.8	11.0	-2.1	-2.9	-5.1	5.6	0.5	-5.2	-6.3	-5.0
Población ocupada (ENOE)¹	6.2	6.3	9.5	7.8	6.2	7.9	5.3	1.0	-0.5	2.8	1.8	1.9
Trabajadores asegurados (IMSS)	13.8	15.7	13.2	10.9	9.5	6.4	1.3	3.0	1.1	0.2	0.3	0.0
Masa salarial real (IMSS)	17.4	26.7	20.5	16.9	17.2	14.1	3.3	7.2	5.0	4.4	6.6	7.4
Participaciones federales (Ramo 28)	2.8	-0.3	-3.0	2.3	2.0	3.8	0.6	5.8	5.0	-8.0	5.0	4.0
Deuda Pública***	16.5	-8.1	-16.6	-27.7	-11.6	-31.2	9.6	-6.9	-12.8	-14.7	-5.3	-4.9
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	300.4	27.3	-162.7	73.0	-66.3	0.0	1273.2	979.2	168.4	210.8	122.0	0.0

	Tlaxcala						Veracruz					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	6.0	2.3	1.8	1.4	2.3	1.5	5.5	1.4	-1.4	2.2	3.8	1.3
Sector Primario	7.3	2.8	5.4	0.8	4.9	9.2	3.9	-0.7	-1.1	5.3	3.3	-4.6
Sector Secundario	9.1	4.2	1.1	0.5	-0.3	-1.6	6.4	-2.8	-10.8	1.8	5.4	3.2
Sector Terciario	4.2	1.2	2.0	2.0	3.7	3.1	5.4	3.6	3.0	2.0	3.1	1.0
Producción minera	4.2	44.6	44.6	1.8	0.2	-1.5	24.8	3.3	-5.2	0.5	-2.5	2.6
Producción manufacturera	11.8	3.3	-1.0	-1.2	-0.6	-1.6	9.9	3.1	-9.9	-2.9	3.6	-5.2
Construcción	-37.0	119.2	140.4	33.3	4.9	18.5	15.9	13.5	25.7	59.5	54.9	110.6
Personal Ocupado en Construcción	-2.3	-32.9	-17.5	46.9	-2.0	-15.0	-0.3	11.2	11.4	15.2	-11.9	-19.2
Ventas menudeo	13.6	6.9	6.7	4.5	2.9	2.4	13.0	7.5	7.1	4.8	3.7	3.1
Ventas mayoreo	18.7	6.7	2.2	-1.6	-5.2	-0.7	19.6	7.7	2.6	-0.7	-5.0	0.9
Flujo exportaciones	33.1	11.4	4.3	1.3	-10.0	-12.5	26.9	33.2	2.4	-3.5	-25.5	-19.0
Saldo de crédito	-13.3	-17.6	0.9	18.4	9.6	-8.6	-8.4	14.5	16.3	-5.2	-16.3	-14.4
Población ocupada (ENOE)¹	6.7	5.0	5.4	6.1	6.8	4.6	5.7	1.0	2.0	5.7	1.2	6.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.7	4.6	7.2	7.9	6.8	4.1	-0.7	2.2	2.3	2.1	2.3	2.9
Masa salarial real (IMSS)	3.5	5.2	9.4	11.3	12.3	11.3	0.3	2.4	3.3	4.2	6.7	8.5
Participaciones federales (Ramo 28)	0.2	-1.6	5.1	0.4	22.6	12.1	13.5	-5.7	10.1	-3.5	9.0	7.4
Deuda Pública***	-	-	-	-	-	-	-2.5	-7.8	-6.8	-6.2	-1.1	0.3
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	50.8	275.0	99.1	227.0	-11.5	0.0	935.3	0.0	-470.9	840.3	106.0	0.0

Continúa en la página siguiente

Tabla 4.a.1 **INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS (cont)**

	Yucatán						Zacatecas					
	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23	2021	2022	4T22	1T23	2T23	3T23
Actividad Económica (ITAE**) Total	8.0	3.0	4.4	3.5	3.9	5.9	5.2	0.6	-1.0	4.3	0.5	-2.6
Sector Primario	9.0	3.1	0.5	1.9	1.0	10.1	-1.2	-4.6	-10.5	28.7	15.9	5.3
Sector Secundario	8.2	1.8	4.4	-0.9	3.5	11.7	9.3	2.7	-3.9	2.7	-4.6	-11.1
Sector Terciario	7.9	3.5	4.6	5.3	4.2	3.6	3.6	0.5	3.0	4.1	1.8	0.6
Producción minera	-5.1	3.4	13.8	9.2	-7.0	0.7	5.1	13.8	11.3	8.8	-12.2	-42.8
Producción manufacturera	8.2	-0.3	3.0	-8.0	-9.0	-1.6	6.8	2.7	-0.9	-0.4	-4.4	-4.4
Construcción	-23.2	124.9	104.1	-10.6	34.2	100.9	-12.5	80.7	99.7	11.4	28.0	24.0
Personal Ocupado en Construcción	26.9	35.2	27.0	10.8	-7.1	2.6	-11.2	0.6	2.7	1.6	-22.4	-29.9
Ventas menudeo	14.6	6.8	6.1	4.5	2.9	2.7	13.6	5.8	5.0	4.1	2.0	1.6
Ventas mayoreo	21.1	6.0	-0.4	-1.4	-5.1	2.3	16.3	5.2	2.5	2.2	-2.9	0.7
Flujo exportaciones	35.3	11.7	5.3	5.7	7.0	12.4	16.8	-6.1	-10.2	-9.0	-20.5	-42.7
Saldo de crédito	2.7	5.4	9.2	-0.5	-4.0	-4.0	-23.2	-17.9	-2.3	-4.3	-7.2	-3.6
Población ocupada (ENOE)¹	11.5	4.1	4.3	2.0	0.2	-0.8	7.8	0.1	-3.0	-1.9	0.0	2.1
Trabajadores asegurados (IMSS)	2.9	6.7	5.8	5.5	5.1	4.9	3.1	2.1	-0.3	-0.1	1.5	1.6
Masa salarial real (IMSS)	3.4	8.6	8.6	8.9	10.3	11.1	4.1	4.5	3.7	3.1	6.7	8.6
Participaciones federales (Ramo 28)	1.3	13.2	19.9	1.8	8.3	8.1	-2.2	23.9	29.5	-8.7	-20.4	-5.9
Deuda Pública***	37.0	-5.7	2.0	-8.2	5.3	14.5	-14.6	-9.6	-8.5	-10.1	-6.8	-6.1
Inv. Extranjera Dir. (millones USD)	145.5	547.4	23.8	117.0	20.6	0.0	1320.2	8.7	-190.0	257.1	-57.2	0.0

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

1: La población ocupada (mayores de 15 años) incluye como subconjunto a los trabajadores asegurados en el IMSS y es un indicador más representativo del empleo nacional. 2: Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.

Fuente: Inegi, SE, SHCP y STPS.

5. Temas especiales en números anteriores

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

Primer Semestre 2021

- En 2021 volverá a crecer la industria automotriz
- Sureste aún requiere de mayor inversión productiva para impulsar la economía regional

Segundo Semestre 2020

- Industria automotriz dentro de su mayor bache
- Pymes: rentabilidad y eficiencia de escala sectorial

Primer Semestre 2020

- Sector agropecuario cosecha acuerdos comerciales
- Pymes: potencial de desarrollo en México

Disponibles en www.bbvaresearch.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