



BANCO DE MÉXICO®

Reporte sobre las Economías Regionales

Enero - Marzo 2025

Uso Público

Información de acceso público

En la versión electrónica de este documento se puede obtener la información que permite generar todas las gráficas y tablas que contiene este informe dando clic sobre ellas, con excepción de aquella que no es producida ni elaborada por el Banco de México.

Documento publicado el 12 de junio de 2025.

El texto completo, el resumen ejecutivo, la presentación ejecutiva y los recuadros correspondientes al presente Reporte sobre las Economías Regionales se encuentran disponibles en formato PDF en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-las-economias-regionales/reportes-economias-regionales.html>



El Banco de México difunde todos sus informes y publicaciones periódicas disponibles para su consulta en: <https://www.banxico.org.mx>

REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES

Este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas de los agentes económicos. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México para promover un entendimiento más amplio y profundo sobre el desempeño de las economías regionales. La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.

ADVERTENCIA

A menos que se especifique lo contrario, este documento está elaborado con información disponible al 10 de junio de 2025. Las cifras son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones. Los acrónimos y palabras en algún idioma distinto del español han sido escritos en letra cursiva.

CONTENIDO

1. Introducción.....	1
2. Actividad económica regional	4
2.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional.....	5
2.2 Actividad sectorial	7
2.3 Otros indicadores	35
3. Inflación regional.....	52
3.1 Inflación subyacente.....	52
3.2 Inflación no subyacente.....	54
4. Perspectivas sobre las economías regionales	56
4.1 Actividad económica.....	56
4.2 Riesgos para la actividad económica regional (con base en información recabada entre el 26 de marzo y el 24 de abril 2025)	63
4.3 Precios de venta, salarios y costo de insumos.....	65
5. Consideraciones finales.....	69
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales.....	70

RECUADROS

Recuadro 1. Origen geográfico del valor agregado en las exportaciones manufactureras regionales	8
Recuadro 2: Evolución del personal ocupado regional por género y condición de formalidad	42
Recuadro 3. Empleo afiliado al IMSS en empresas exportadoras a Estados Unidos y su distribución en los mercados de trabajo locales de México	45

1. Introducción

En el primer trimestre de 2025, la actividad económica nuevamente mostró debilidad. Ello en un contexto complejo y en el que la incertidumbre generada por las medidas arancelarias anunciadas por Estados Unidos podría haber afectado el comportamiento de los agentes económicos en el periodo. Desde una perspectiva sectorial, tanto las actividades secundarias como las terciarias se contrajeron, de modo que el bajo crecimiento que se reportó en el periodo fue consecuencia de la expansión de las actividades primarias.

A nivel regional, se estima que la actividad económica habría seguido contrayéndose en el norte, el centro y, de manera más acentuada, en el sur durante el primer trimestre de 2025.¹ A su vez, la región centro norte habría registrado un aumento, tras la caída observada en el trimestre previo. La contracción en el norte respondería a un debilitamiento generalizado de los sectores, salvo en la actividad comercial. En el centro y el sur, la caída se habría explicado por una disminución en la minería y en la construcción. Por su parte, la expansión en el centro norte habría sido impulsada por un aumento en las actividades primarias, las manufacturas y la minería, así como por un incremento en algunas actividades terciarias, como el turismo y el comercio.

Como complemento al análisis de la actividad económica regional, el Recuadro 1 estima el origen del valor agregado contenido en las exportaciones manufactureras nacionales y de las distintas regiones del país. Los principales hallazgos muestran que los procesos productivos de estas exportaciones presentan una elevada integración con América del Norte, particularmente con Estados Unidos. Si bien las exportaciones del norte y de las regiones centrales aportan una mayor proporción al valor agregado nacional, el contenido de valor agregado originado en el T-MEC por dólar exportado es menor al observado en el sur. Esto obedece a que las primeras están más

especializadas en sectores vinculados a cadenas globales de valor, mientras que en el sur las exportaciones incorporan una mayor proporción de insumos locales.

El Reporte también incluye dos recuadros que profundizan sobre los mercados laborales regionales. El Recuadro 2 examina el desempeño del personal ocupado regional en el periodo posterior a la pandemia. Los resultados muestran una desaceleración generalizada del empleo, aunque menos pronunciada en la región centro. No obstante, se observan diferencias importantes según el género y la condición de formalidad. Entre las distintas categorías consideradas, el empleo formal de las mujeres ha registrado la menor desaceleración, destacando la resiliencia de las trabajadoras formales en las regiones norte y centro. Por su parte, el Recuadro 3 analiza la distribución geográfica del empleo afiliado al IMSS en empresas exportadoras. Si bien este tipo de empleo es particularmente relevante en el norte, también se encuentra ampliamente distribuido entre los mercados laborales locales del país. Además, tiende a concentrarse en mercados con un alto nivel de empleo total y una elevada diversidad sectorial, características que sugieren una mayor capacidad de ajuste ante cambios en la demanda externa.

Entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, la inflación general se redujo en todas las regiones, si bien ha registrado cierto aumento en lo que va del año. La inflación subyacente, por su parte, exhibió cierta heterogeneidad entre regiones. En dicho lapso trimestral se redujo en el norte, se mantuvo relativamente estable en las regiones centrales y aumentó en el sur. En lo que va de 2025, ha presentado cierto incremento en todas las regiones. En su interior, en lo que va del año la inflación de las mercancías presentó una trayectoria al alza en tanto

¹ La región norte incluye: Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; el centro norte considera: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran: Ciudad de

México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala, y el sur está compuesto por: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

que la de los servicios mantuvo una tendencia a la baja. Entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, la inflación no subyacente de todas las regiones se redujo. No obstante, en 2025 ha venido exhibiendo una gradual tendencia al alza influida, principalmente, por la mayor variación anual de los precios de los pecuarios.

Los índices de difusión de las expectativas de los directivos empresariales sobre la demanda por los productos que ofrecen, sobre el personal contratado y la inversión en activos fijos para los próximos doce meses, continuaron en la zona de expansión en todas las regiones. No obstante, en el trimestre que se reporta, los índices registraron reducciones generalizadas, significativas en algunos casos, en relación con el trimestre previo.

Las expectativas para los próximos doce meses sobre los precios de venta, los costos salariales y los costos de insumos indican que, en todas las regiones, las presiones inflacionarias se mantuvieron por debajo de las registradas en el periodo de mayor intensidad alcanzado en los años posteriores al inicio de la pandemia. Asimismo, en todas las regiones, la gran mayoría de los directivos continuó anticipando que estas variables registrarían tasas de crecimiento iguales o inferiores a las observadas en los doce meses previos.

Los directivos empresariales entrevistados señalaron los siguientes riesgos que podrían afectar el crecimiento económico regional durante los próximos doce meses. A la baja: i) que se deterioren los indicadores de seguridad pública; ii) que persista la incertidumbre relacionada con la política comercial estadounidense, y iii) que los niveles de inversión pública en infraestructura a nivel estatal y federal sean menores que los esperados. Al alza: i) que el gasto público, en particular la inversión en obras de infraestructura, sea mayor que el esperado; ii) que se disipe la incertidumbre asociada con la implementación de diversas medidas arancelarias por parte del gobierno estadounidense, y iii) que se observen, tanto en el ámbito nacional como en el internacional, condiciones más favorables que promuevan la inversión privada.

Las economías regionales continúan enfrentando un entorno complejo e incierto, que plantea desafíos significativos para su crecimiento. Hacia delante, se anticipa que su desempeño siga siendo débil. En el ámbito externo, persiste la incertidumbre asociada con las políticas que nuestro principal socio comercial pudiera implementar, la cual, por sí sola, podría estar incidiendo en las decisiones de los agentes económicos, incluso antes de que dichas medidas se concreten. Ello podría impactar de manera particular a las entidades del norte y las regiones centrales, dada su elevada integración con el mercado internacional. Asimismo, podrían verse afectadas aquellas entidades que históricamente han sido emisoras de migrantes y para las cuales las remesas son una fuente de ingreso relativamente importante respecto del tamaño de sus economías, como ocurre en algunos estados del centro norte y el sur. En el ámbito interno, la inseguridad pública sigue representando un reto, pues los directivos entrevistados continúan reportando sus efectos negativos sobre las operaciones de sus empresas en diversas zonas del país. A esto se suman las afectaciones que, en su opinión, representa la posible materialización de eventos climáticos extremos, como sequías, inundaciones y heladas, que impactan de manera diferenciada la actividad económica regional. Adicionalmente, las fuentes consultadas identifican el riesgo de un menor flujo de recursos públicos hacia las regiones. No obstante, dicha consolidación contribuiría a preservar fundamentos macroeconómicos sólidos, fortaleciendo la capacidad de las economías regionales para enfrentar riesgos globales y choques externos.

Frente a estos desafíos, es fundamental continuar fortaleciendo las fuentes internas de crecimiento, generar condiciones propicias para la inversión y aprovechar las oportunidades que brinda la coyuntura actual. En ese sentido, el comercio bajo el marco del T-MEC ofrece un trato preferencial que representa una oportunidad para fortalecer las cadenas de valor de Norteamérica y ampliar la participación de las regiones en ellas. Así, resulta prioritario seguir impulsando la construcción de infraestructura, dado su papel clave para mejorar la

conectividad y la competitividad regional. También es necesario promover la formación de capital humano y la adopción de nuevas tecnologías para fortalecer la capacidad productiva de las regiones y aportar mayor valor agregado a la plataforma de producción de América del Norte. Desde el inicio de la publicación de este Reporte, los directivos empresariales entrevistados han señalado, entre otros factores, la importancia de fortalecer la seguridad pública y el estado de derecho como elementos necesarios para

atraer inversiones y fomentar el desarrollo económico. Por otra parte, ante los riesgos asociados con el cambio climático, es indispensable avanzar en la implementación de políticas de mitigación y adaptación en las zonas y sectores más vulnerables. Estas acciones no solo permitirían a las regiones enfrentar los retos actuales, sino que también contribuirían a un crecimiento más inclusivo y sostenible en el largo plazo, mejorando así las condiciones de vida de la población.

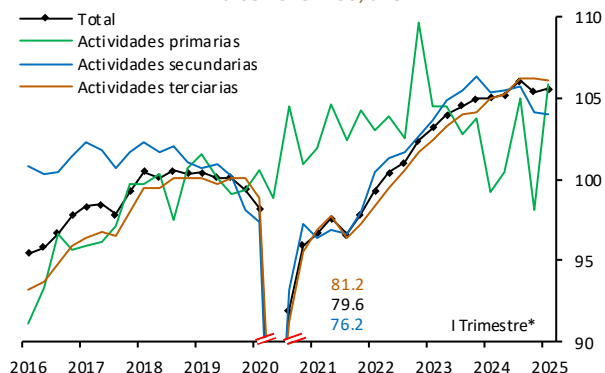
2. Actividad económica regional ²

En el primer trimestre de 2025, la actividad económica registró un avance trimestral de 0.20% con datos ajustados por estacionalidad (Gráfica 1). Este bajo incremento de la actividad económica se registró luego de variaciones trimestrales desestacionalizadas respectivas de 0.05, 0.19, 0.85 y -0.66% en los cuatro trimestres de 2024. De este modo, en el primer trimestre del presente año la economía nacional mostró nuevamente debilidad. Ello en un contexto complejo y en el que la incertidumbre generada por las medidas arancelarias anunciadas por el gobierno de Estados Unidos podría haber afectado el comportamiento de los agentes económicos en el periodo al incidir sobre sus decisiones de inversión y consumo.³

Desde una perspectiva sectorial, tanto las actividades secundarias como las terciarias se contrajeron, de modo que el bajo crecimiento que se reportó en el periodo fue consecuencia de la expansión de las actividades primarias. En particular, a tasa trimestral desestacionalizada las actividades primarias aumentaron 7.84%, lo cual implicó que su contribución al crecimiento del PIB fuera

inusualmente alta. Por su parte, las actividades secundarias disminuyeron 0.13% y acentuaron su débil desempeño, al tiempo que las terciarias, que ya venían desacelerándose, retrocedieron 0.08%.

Gráfica 1
Producto Interno Bruto
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

*/ El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre de 2025 corresponde al dato observado.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del PIB del INEGI.

² El análisis de esta sección se deriva tanto de la información estadística disponible de las economías regionales, como de las opiniones de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025.

³ El 1 de febrero, Estados Unidos anunció la intención de imponer aranceles de 25% a todas sus importaciones de México y Canadá por motivos de emergencia nacional. Tras una pausa de un mes, el 4 de marzo se implementaron dichos aranceles, si bien posteriormente se determinó que a partir del 7 de marzo solo aplicarían a bienes comerciados fuera del marco del T-MEC. El 12 de marzo Estados Unidos impuso aranceles de 25% por motivos de seguridad nacional a todas sus importaciones de acero, aluminio y bienes relacionados, incluyendo las comerciadas bajo el T-MEC. El 2 de abril entraron en vigor aranceles

de 25% por motivos de seguridad nacional a todas las importaciones de Estados Unidos de vehículos terminados. Para el caso de los vehículos comerciados bajo el T-MEC, dicho arancel aplica al contenido no estadounidense, lo que resulta en un arancel promedio aproximado de 15%. El 3 de mayo, entraron en vigor aranceles de 25% a las importaciones de Estados Unidos de autopartes, incluyendo aquellas que no se comercian bajo el T-MEC. Las comerciadas bajo el amparo del T-MEC al momento no están sujetas a aranceles. Adicionalmente, Estados Unidos ha impuesto diversos aranceles a sus importaciones provenientes de China e introdujo a principios de abril un arancel mínimo global de 10% a todas sus importaciones (que denominó de reciprocidad), siendo la excepción lo comerciado bajo el T-MEC.

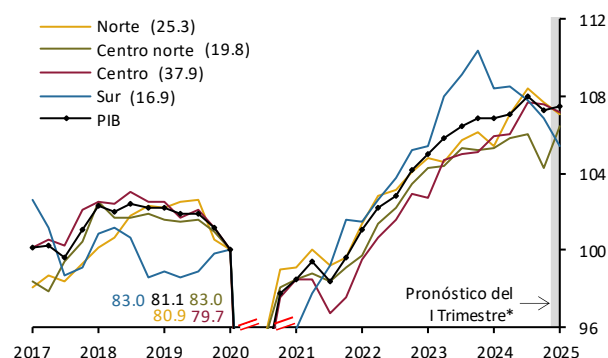
2.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

Se estima que la actividad económica habría seguido contrayéndose en el norte, el centro y, de manera más acentuada, en el sur durante el primer trimestre de 2025. A su vez, la región centro norte habría registrado un aumento, tras la caída observada en el trimestre previo. La contracción en el norte respondería a un debilitamiento generalizado de los sectores, salvo en la actividad comercial. En el centro y el sur, la caída se habría explicado por una disminución en la minería y en la construcción. Por su parte, la expansión en el centro norte habría sido impulsada por el desempeño favorable de las actividades primarias, las manufacturas y la minería, así como por el aumento de algunas actividades terciarias, como el turismo y el comercio (Gráfica 2a y Cuadro 1a).

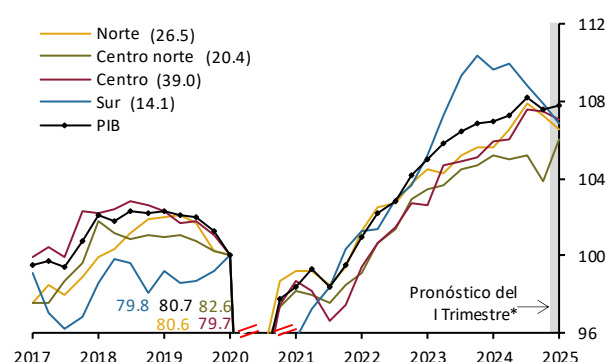
Gráfica 2
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

Índice 1T2020=100, a. e.

a) Total



b) No petrolero



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ El valor del Producto Interno Bruto (PIB) nacional para el primer trimestre de 2025 corresponde al dato observado.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución del PIB regional al PIB nacional para 2023.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Producto Interno Bruto nacional y del Indicador Trimestral de la Actividad Económica

Cuadro 1
Indicadores de actividad económica regional
a) Variación trimestral en por ciento, a. e.

	Nacional*		Norte		Centro norte		Centro		Sur	
	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>
Actividad económica ^{1/ 2/}	-0.7	0.2	-0.7	-0.6	-1.7	2.1	-0.1	-0.4	-0.9	-1.3
Manufacturas ^{1/ 2/}	-1.0	0.2	-1.8	-0.2	1.4	2.0	-2.2	0.1	-2.4	0.5
Minería ^{2/ 3/}	-3.0	-3.4	1.0	-4.2	-1.8	6.2	-4.1	-3.3	-3.3	-3.5
Construcción ^{3/ 4/}	-2.8	0.7	-2.8	0.0	-10.7	2.0	-3.4	-1.4	-7.9	-19.9
Comercio ^{1/ 5/}	0.2	1.2	0.1	1.4	0.3	1.1	0.0	1.3	0.9	1.6
Turismo ^{6/}	1.1	0.4	2.2	-0.2	0.5	0.2	0.0	1.1	1.9	0.4
Agropecuaria ^{7/}	-4.7	3.8	-5.7	-1.9	-2.4	1.6	-0.5	1.5	-0.6	2.9

b) Variación anual en por ciento, a. e.

	Nacional*		Norte		Centro norte		Centro		Sur	
	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>
Actividad económica ^{1/ 2/}	0.4	0.6	1.5	1.5	-0.9	1.1	2.4	1.2	-3.2	-2.7
Manufacturas ^{1/ 2/}	0.0	0.5	0.1	0.8	-2.9	-0.1	-0.2	-0.7	1.7	-0.2
Minería ^{2/ 3/}	-5.8	-9.3	-0.5	-2.2	4.0	6.4	0.7	-4.4	-8.5	-10.7
Construcción ^{3/ 4/}	-6.9	-1.6	-6.5	-2.1	-22.1	-8.2	4.5	10.9	-45.8	-53.4
Comercio ^{1/ 5/}	-1.4	2.4	-2.3	1.5	-0.2	2.1	-2.1	2.2	1.6	4.7
Turismo ^{6/}	1.2	1.1	6.4	2.7	-3.2	-1.2	6.2	6.2	0.3	-0.2
Agropecuaria ^{7/}	-4.9	4.7	-12.3	-2.1	-1.1	5.4	-8.3	4.1	0.9	7.0

c) Como porcentaje del nivel del primer trimestre de 2020, a. e.

	Nacional*		Norte		Centro norte		Centro		Sur	
	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>	<u>4T-2024</u>	<u>1T-2025</u>
Actividad económica ^{1/ 2/}	107.3	107.5	107.7	107.0	104.2	106.5	107.6	107.2	106.8	105.4
Manufacturas ^{1/ 2/}	110.7	111.0	112.1	111.9	109.4	111.6	105.9	106.1	111.0	111.6
Minería ^{2/ 3/}	94.5	91.3	89.6	85.8	106.9	113.5	93.7	90.6	95.2	91.9
Construcción ^{3/ 4/}	115.3	116.2	108.6	108.6	92.2	94.0	77.8	76.7	137.8	110.4
Comercio ^{1/ 5/}	116.7	118.1	113.1	114.7	117.4	118.6	117.9	119.4	116.3	118.2
Turismo ^{6/}	119.7	120.3	136.6	136.4	113.1	113.4	120.6	122.0	119.6	120.2
Agropecuaria ^{7/}	103.5	107.5	96.7	94.9	105.7	107.4	105.3	106.8	111.2	114.4

a. e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Los datos nacionales de actividad económica, manufacturas, minería y construcción corresponden al PIB ajustado por estacionalidad del

1/ Datos regionales calculados con base en información ajustada por estacionalidad publicada por el INEGI.

2/ Los datos del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional (ITAER), de la producción manufacturera y de la producción minera a nivel regional en el primer trimestre de 2025 corresponden a un pronóstico.

3/ Datos regionales desestacionalizados por el Banco de México con base en información del Indicador Mensual de la Actividad Minera por entidad federativa del INEGI y los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

4/ Para el sector construcción a nivel regional se presenta la variación de la construcción total con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

5/ Para el sector comercio se presenta la variación de la serie de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios del Comercio al por Menor. Cifras del INEGI ajustadas por estacionalidad.

6/ Para el sector turismo se muestra la variación del Indicador de Cuartos Ocupados, desestacionalizado por el Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.

7/ Para el sector agropecuario se presenta la variación del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) elaborado y desestacionalizado por el Banco de México con base en información del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). Cabe mencionar que, a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras y aproxima una medición de valor bruto de la producción y no una de valor agregado generado en el sector.

2.2 Actividad sectorial

En esta sección se presenta un análisis del desempeño económico reciente de algunos de los principales sectores que integran la actividad económica en cada región. La información correspondiente a cada sector se complementa con las opiniones de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025.

2.2.1 Manufacturas

En el trimestre enero-marzo, la producción manufacturera se estancó respecto del último trimestre de 2024. En su interior, el subsector de equipo de transporte se contrajo por segundo trimestre consecutivo y se ubicó por debajo del nivel promedio de 2024. Ello en línea con la debilidad de la producción de vehículos ligeros y la marcada tendencia a la baja de los pesados. La trayectoria decreciente de estos últimos se extendió en abril. Por su parte, si bien mantuvo atonía, el agregado del resto de las manufacturas presentó un crecimiento en el margen. En particular, en el primer trimestre 13 de los 20 subsectores que lo integran presentaron alzas trimestrales (Gráfica 3). Se estima que la producción manufacturera habría seguido mostrando debilidad en todas las regiones. Sin embargo, en el trimestre que se reporta, el centro norte habría registrado una expansión significativa que pudiera apuntar a cierta reactivación (Gráfica 4).

Entre los factores de origen externo que limitaron la actividad manufacturera las fuentes empresariales destacaron, por una parte, la aplicación de aranceles a productos de acero y aluminio por parte de Estados Unidos, situación que afectó las exportaciones de estos productos con destino a ese país. Adicionalmente, los directivos reportaron afectaciones derivadas de la aplicación generalizada del arancel de 25% impuesto por Estados Unidos a las importaciones provenientes de México entre el 4 y el 6 de marzo, periodo en el que dicha medida estuvo vigente. En ese contexto, algunos contactos indicaron haber optado por suspender temporalmente sus envíos en los días posteriores, ante la incertidumbre

generada por la aplicación de aranceles generales por parte de Estados Unidos. En particular, los directivos comentaron que se vieron obligados a detener líneas de producción para evitar el posible pago de aranceles. Asimismo, las amenazas de aplicación de aranceles, de acuerdo con las fuentes consultadas, ocasionaron que se pausaran proyectos de relocalización en espera de conocer los resultados de las negociaciones y/o el anuncio de la vigencia de los gravámenes. Por último, como elemento negativo de origen interno, las fuentes entrevistadas continuaron mencionando las afectaciones por la inseguridad, la cual siguió generando interrupciones en el traslado de productos terminados e insumos.

Entre los elementos de impulso, varios de los directivos consultados en las cuatro regiones señalaron que, en algunos casos, la posibilidad de imposición de aranceles incrementó de manera temporal su producción debido a que clientes en Estados Unidos adelantaron pedidos para acumular inventarios ante la posibilidad de que se impusieran dichos gravámenes. Asimismo, reportaron que la depreciación acumulada del peso frente al dólar favoreció los ingresos denominados en pesos de las empresas exportadoras, si bien encareció el costo de algunos insumos importados.

En el contexto de los cambios en la política comercial de Estados Unidos, el Recuadro 1 estima el origen del valor agregado contenido en las exportaciones manufactureras nacionales y de las distintas regiones del país. Los principales hallazgos muestran que los procesos productivos de estas exportaciones presentan una elevada integración con América del Norte, particularmente con Estados Unidos. Si bien las exportaciones del norte y de las regiones centrales aportan una mayor proporción al valor agregado nacional, el contenido de valor agregado originado en el T-MEC por dólar exportado es menor que el observado en el sur. Esto obedece a que las primeras están más especializadas en sectores vinculados a cadenas globales de valor, mientras que en el sur las exportaciones incorporan una mayor proporción de insumos locales.

Recuadro 1. Origen geográfico del valor agregado en las exportaciones manufactureras regionales

1. Introducción

El objetivo de este Recuadro es analizar el origen del valor agregado contenido en las exportaciones manufactureras de México. Para ello, se examina la proporción de dicho contenido atribuible a cada país, con especial atención a los integrantes del T-MEC, como una aproximación al grado de integración productiva con América del Norte. Posteriormente, se identifica la contribución de cada región al valor agregado nacional contenido en las exportaciones de México.¹

Los principales resultados del análisis muestran que el proceso productivo de las exportaciones manufactureras totales en todas las regiones del país presenta una elevada integración con América del Norte, especialmente con Estados Unidos. Esta integración es significativamente mayor que la observada en las exportaciones globales.² No obstante, el origen del contenido de valor agregado presenta diferencias importantes entre regiones. Si bien las exportaciones del norte y, en menor medida, las de las regiones centrales son las que más contribuyen al valor agregado incorporado en las exportaciones manufactureras totales de México, presentan un menor contenido de valor agregado generado en la región del T-MEC por dólar exportado en comparación con las del sur. Esta diferencia se explica por su mayor dependencia de insumos provenientes de fuera de América del Norte, como resultado de su especialización en sectores más integrados a las cadenas globales de valor. En contraste, las exportaciones del sur incorporan una mayor proporción de insumos vinculados a recursos naturales locales, como los hidrocarburos, lo que se traduce en un mayor contenido de valor agregado regional en sus exportaciones, en comparación con el resto de las regiones.

2. Metodología

Para estimar la proporción del valor agregado generado en distintos países y regiones de México que está contenido en las

exportaciones manufactureras nacionales, se emplea un enfoque en tres etapas, que considera tanto las relaciones de intercambio entre países como entre entidades federativas.

En la primera etapa, se recurre a las estimaciones de *Trade in Value Added* (TiVA) publicadas por la OCDE (2023), basadas en la Matriz Insumo-Producto Mundial 2018. Estas estimaciones permiten identificar, para cada sector manufacturero, la participación de distintos países en el contenido de valor agregado de las exportaciones mexicanas, en particular de Estados Unidos, Canadá, China, el resto del mundo y del propio México.

En la segunda etapa, el valor agregado de origen mexicano para cada sector a nivel nacional, identificado en la etapa anterior, se desagrega entre las regiones del país. Para ello, se utiliza la Matriz Insumo-Producto Multi-Estatal 2018 del INEGI, que captura las interrelaciones productivas entre las entidades federativas. Con base en esta matriz, se estima la participación de cada entidad federativa en el valor agregado generado por las exportaciones nacionales de cada sector manufacturero.³ Esta distribución se utiliza para asignar el valor agregado nacional de cada sector estimado en la primera etapa entre las distintas entidades y, a su vez, entre las regiones del país.

Una vez estimado el origen del contenido de valor agregado por sector en las etapas 1 y 2, en la tercera etapa se agrega la información a nivel nacional. Esto se hace mediante un promedio ponderado de los resultados obtenidos en las dos etapas anteriores, por país y por región, considerando, para cada sector, su participación en el total de las exportaciones manufactureras nacionales. El mismo procedimiento se aplica para estimar la composición del origen del valor agregado en las exportaciones manufactureras totales de cada región. Para esta estimación, se asume que la estructura, por país de origen, del valor agregado generado por las exportaciones de cada sector manufacturero es común a todas las regiones.⁴

¹ El Recuadro 1 del Informe Trimestral enero-marzo de 2025 analiza el origen del valor agregado contenido en el comercio bilateral entre México y Estados Unidos. Aunque también emplea la Matriz Insumo-Producto Mundial de la OCDE, dicho Recuadro se basa en el enfoque metodológico propuesto por Wang et al. (2013). A diferencia del enfoque de Wang, que permite rastrear el destino final del valor agregado y distinguir entre consumo local, reexportación y reimportación, las estimaciones utilizadas en el presente Recuadro se basan en la descomposición estándar de Leontief utilizada por la OCDE en TiVA, la cual solo identifica el país inmediato de exportación, sin distinguir el destino final del valor agregado. No obstante, esta metodología resulta suficiente para identificar el origen geográfico del valor agregado contenido en las exportaciones manufactureras de México. En este sentido, el presente Recuadro complementa al mencionado del Informe Trimestral al ofrecer una perspectiva regional que permite dimensionar el grado de integración a América del Norte de las distintas regiones del país.

² El enfoque de valor agregado estima cuánto del valor contenido en las exportaciones se genera en distintos países del mundo, en particular dentro de la región T-MEC, al considerar insumos directos e indirectos a lo largo de la cadena productiva, mediante el uso de matrices insumo-producto globales. Por su parte, el contenido regional T-MEC utilizado para fines de certificación en el marco del tratado se determina mediante dos métodos: el de valor de transacción, que calcula la proporción de insumos originarios con respecto al precio de venta, excluyendo el costo del envío internacional; y el de costo neto, que se basa en la proporción de los costos reales de producción que son originarios. Ambos enfoques permiten medir la integración regional, aunque responden a propósitos distintos: el de valor agregado es analítico y estructural, útil para evaluar

encadenamientos productivos; mientras que el de contenido regional T-MEC es normativo y está diseñado para regular el comercio preferencial entre los países del tratado.

³ Formalmente, el valor agregado que genera la entidad k como resultado de las exportaciones de la entidad e en el sector i :

$$VA_{e,i}^k = \sum_h (M \cdot X_{e,i})_{k,h} \quad (1)$$

donde M es la matriz de multiplicadores de valor agregado interestatales, y $X_{e,i}$ es un vector columna que contiene las exportaciones de la entidad e en el sector i , con ceros en las demás posiciones. La matriz de multiplicadores de valor agregado M se obtiene al multiplicar una matriz diagonal, cuyos elementos representan el valor agregado por unidad de producción de cada sector en cada entidad federativa, por la matriz inversa de Leontief, la cual indica la producción (directa e indirecta) requerida en todos los sectores para satisfacer una unidad de demanda final. La suma sobre h agrega todas las contribuciones sectoriales de valor agregado de la entidad k .

⁴ Al no contar con una matriz insumo-producto global que incorpore el intercambio comercial de cada país con las regiones de México, este supuesto permite estimar el valor agregado por país de origen en las exportaciones regionales. No obstante,

3. Origen del valor agregado de las exportaciones nacionales

La Gráfica 1a presenta la descomposición geográfica del contenido de valor agregado en las exportaciones manufactureras de México en 2018. Destaca que una proporción significativa del valor agregado total proviene de los países que integran el T-MEC (68.2%), lo que refleja la profunda integración de México en las cadenas de valor de América del Norte, sobre todo con Estados Unidos. El contenido de valor agregado nacional representa casi la mitad del valor agregado total asociado con las exportaciones manufactureras mexicanas (48%) y se distribuye de forma heterogénea entre las regiones del país. En particular, el norte genera más de la mitad del valor agregado contenido en las exportaciones nacionales, ya que esta región es la que exhibe la mayor participación en las exportaciones manufactureras totales de México, seguido por el centro, el centro norte y, con una participación considerablemente menor, el sur.

La Gráfica 1b muestra la distribución estimada del valor agregado total incorporado en las exportaciones manufactureras mundiales, según su origen geográfico. Al compararla con la Gráfica 1a, se observa que el valor agregado de origen estadounidense contenido en las exportaciones de México (19%) es considerablemente mayor al registrado en las exportaciones globales (10.2%). Este contraste es aún más pronunciado al compararlo con las exportaciones de China, cuyo contenido de valor agregado estadounidense es apenas de 1.8% (Gráfica 1c).

Este patrón refleja la alta interdependencia entre las economías del T-MEC y subraya la importancia estratégica de México como socio comercial de Estados Unidos. Más allá de ser una plataforma exportadora, México desempeña un papel clave en la

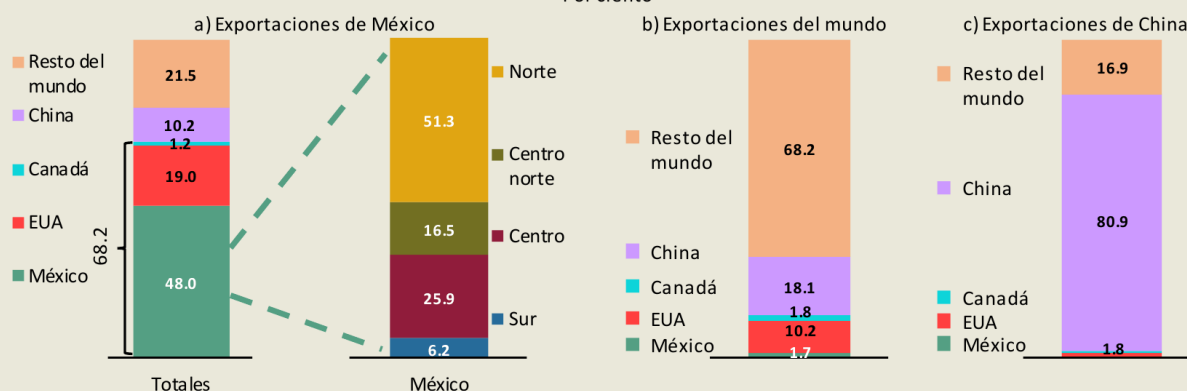
integración de insumos y capacidades productivas en América del Norte, especialmente en el sector manufacturero.

4. Origen del valor agregado de las exportaciones regionales

La Gráfica 2 presenta la distribución del valor agregado contenido en las exportaciones manufactureras de cada una de las regiones, según país y región de origen.

La estructura del origen del valor agregado por dólar exportado, en particular el generado en la propia región exportadora, es similar en el norte y las regiones centrales del país, pero difiere de la del sur. En términos relativos, las exportaciones de esta última región presentan un mayor contenido de valor agregado generado en América del Norte por dólar exportado en comparación con el resto de las regiones. Esta heterogeneidad se relaciona estrechamente con la composición exportadora de cada región (Cuadro 1). El norte y las regiones centrales se especializan en manufacturas integradas a cadenas globales de valor, particularmente en subsectores más intensivos en tecnología, como maquinaria y equipo, equipo de transporte, equipo de cómputo y productos electrónicos, lo que explica el mayor contenido de valor agregado generado fuera del T-MEC. En contraste, el sur concentra su actividad exportadora en industrias como la alimentaria, química, metálica y de derivados del petróleo, cuyos procesos productivos están más vinculados a recursos naturales locales, como tierras agrícolas, agua, petróleo y gas. Como resultado, esta región registra el mayor contenido de valor agregado regional en sus exportaciones, lo cual se refleja, a su vez, en un mayor contenido de valor agregado originado en América del Norte por dólar exportado.

Gráfica 1
Origen estimado del valor agregado de las exportaciones manufactureras
Por ciento

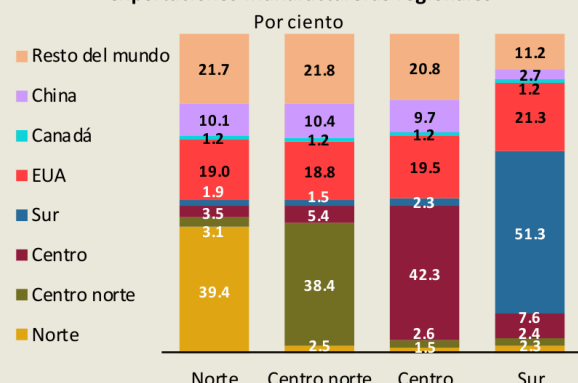


Fuente: Elaborado por el Banco de México con base en la Matriz Insumo-Producto Multi-Estatal 2018 de INEGI y los indicadores TiVA de la OCDE para 2018.

podría conducir a una subestimación o sobreestimación del origen geográfico del valor agregado. Por ejemplo, en algunas industrias, el origen de los insumos varía según la actividad específica o el país de origen de la empresa que los demanda. Tal es el caso del sector automotriz, donde, de acuerdo con algunas fuentes empresariales consultadas, el país de origen de una armadora influye con

frecuencia en la procedencia de las autopartes que utiliza. Así, en la medida que existan diferencias regionales en el origen geográfico de las armadoras, también habrá heterogeneidad regional en la estructura del origen del valor agregado de los vehículos producidos.

Gráfica 2
Origen estimado del valor agregado en las exportaciones manufactureras regionales



Fuente: Elaborado por el Banco de México con base en la Matriz Insumo-Producto Multi-Estatal 2018 de INEGI y los indicadores TiVA de la OCDE para 2018.

5. Consideraciones Finales

En un entorno global marcado por crecientes tensiones geopolíticas y cambios en las reglas del comercio internacional, es importante aprovechar las ventajas del trato preferencial que ofrece el T-MEC, ya que ello genera incentivos para incrementar

el contenido de valor agregado generado en América del Norte, en particular en México. Impulsar un mayor contenido nacional en las exportaciones regionales no solo permitiría capitalizar las oportunidades que dicho entorno presenta, sino también contribuir al crecimiento económico de las regiones mediante una mayor integración de las cadenas productivas locales con sectores vinculados al comercio exterior. Esto implicaría incorporar a las empresas en procesos de producción más complejos y de mayor valor agregado, lo que, a su vez, fortalecería la productividad regional. Para lograrlo, es fundamental considerar las particularidades productivas de cada región en el diseño de políticas públicas orientadas a atraer inversiones estratégicas, fortalecer las capacidades locales y fomentar la articulación entre proveedores nacionales y empresas exportadoras.

6. Referencias

OCDE (2023). *Guide to OECD Trade in Value Added (TiVA) indicators, 2023 edition*. Directorate for Science, Technology and Innovation. https://web.archive.oecd.org/2023-11-24/644737-TiVA_2023_Indicators_Guide.pdf

Wang, Z., Wei, S. J., y Zhu, K. (2013). "Quantifying international production sharing at the bilateral and sector levels". *NBER Working Paper*, 19677. National Bureau of Economic Research.

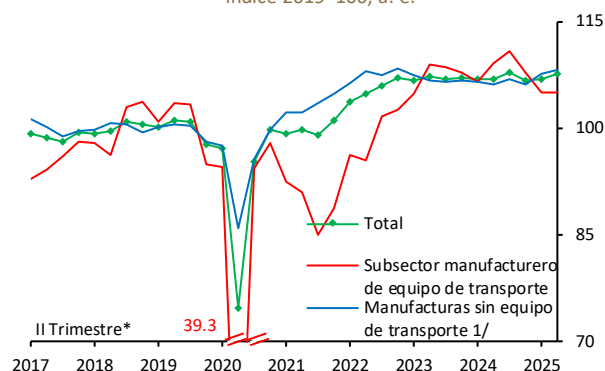
Cuadro 1
Estimación del contenido de valor agregado T-MEC y composición sectorial de las exportaciones manufactureras regionales

Subsector	Contenido VA T-MEC* (%)	Composición sectorial de las exportaciones manufactureras regionales (%)				
		N	CN	C	S	Nacional
Industria alimentaria	91.8	2.0	3.7	3.5	18.2	2.9
Industria de las bebidas y el tabaco	91.8	1.2	4.3	0.4	5.1	1.6
Industria de la madera	87.4	0.1	0.5	0.0	0.1	0.1
Industria química, del plástico y productos derivados del petróleo	85.8	3.6	3.5	11.2	45.1	6.1
Industrias metálicas básicas; Fabricación de productos metálicos	84.0	8.4	3.8	3.7	21.0	7.0
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	83.3	0.9	0.5	1.5	1.1	1.0
Fabricación de insumos y productos textiles	83.0	0.2	0.4	1.7	0.6	0.6
Fabricación de prendas de vestir y productos de cuero y piel	83.0	0.6	1.2	3.4	5.2	1.4
Industria del papel e impresión	82.7	0.7	0.3	1.3	0.3	0.7
Fabricación de muebles, colchones y persianas	75.6	1.0	0.3	0.2	0.1	0.7
Otras industrias manufactureras	75.6	6.7	0.6	1.6	2.4	4.6
Fab. de maquinaria, eq. de computación, electrónica, aparatos eléctricos, y de transporte	63.2	74.5	80.9	71.5	1.0	73.2
Total	68.3	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

*/ VA T-MEC es el valor agregado generado en los países que integran el T-MEC.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con base en la Matriz Insumo-Producto Multi-Estatal 2018 de INEGI y los indicadores TiVA de la OCDE para 2018.

Gráfica 3
Indicadores de producción manufacturera
 Índice 2019=100, a. e.



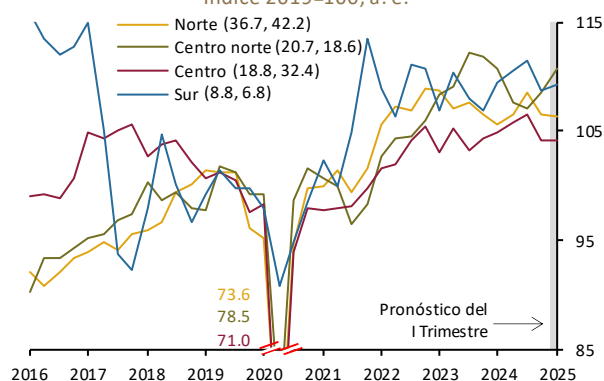
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Datos a abril de 2025.

1/ Elaboración y desestacionalización del Banco de México con información de INEGI.

Fuente: Elaboración del Banco de México con información del Indicador Mensual de la Actividad Industrial y del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Gráfica 4
Indicador Regional de Actividad Manufacturera
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución del sector manufacturero al PIB de la región y la contribución del PIB de manufacturas de la región al PIB nacional de manufacturas, en ese orden para 2023.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Mensual de Actividad Manufacturera por Entidad Federativa del INEGI.

Región norte

Entre los elementos negativos, contactos pertenecientes a la industria automotriz continuaron señalando el aumento en la competencia en el mercado nacional debido al incremento en las importaciones de camionetas y autos de marcas chinas. Asimismo, siguieron mencionando que los actuales niveles de tasa de interés continúan

desincentivando la compra de unidades. A su vez, fabricantes de utensilios para cocina, indicaron una disminución en su demanda a causa de la ralentización del consumo, lo que atribuyeron a una disminución en el ingreso disponible de los consumidores ante el debilitamiento del mercado laboral. Por otra parte, algunos de los directivos empresariales pertenecientes a la industria química que elaboran productos tales como gases refrigerantes, cloro y sosa cáustica reportaron la realización de paros técnicos no programados a causa de fallas en sus equipos de generación de energía durante el trimestre. Señalaron que esto último impactó directamente sus costos al verse obligados a adquirir esa energía por medio de la Comisión Federal de Electricidad. Para la industria de las bebidas, fuentes que elaboran jugos refirieron una disminución en la producción debido a una menor disponibilidad de cítricos por la sequía de años previos.

Entre los factores positivos, fabricantes de empaques de cartón, al igual que fabricantes de maquinaria y equipo, enfatizaron la solidez de la demanda de sus clientes en Estados Unidos. Por su parte, fuentes empresariales consultadas en la fabricación de vehículos pesados mencionaron como factor de impulso en el margen la disminución de los problemas en la cadena de suministro de insumos de origen nacional. Similarmente, en la industria automotriz los contactos dedicados a la fabricación en vehículos señalaron la alta demanda de unidades híbridas en Estados Unidos. En la industria alimentaria, directivos dedicados a la elaboración de productos de carne procesada refirieron como elemento positivo la reducción en las importaciones de ganado de Centroamérica como resultado del cerco sanitario originado por la plaga del gusano barrenador. Los mismos contactos indicaron que esta situación les permitió incrementar su participación en el mercado nacional de carne procesada, en detrimento de competidores de otras regiones del país que no son autosuficientes en la producción de carne de bovino, principal insumo para su elaboración. Asimismo, en la industria de las bebidas, directivos con actividad en la elaboración de jugos y néctares mencionaron como elemento de impulso la mayor disponibilidad de agua para la producción de cítricos, lo que permitió asegurar la provisión de estos insumos.

Región centro norte

Entre los elementos positivos, contactos entrevistados de la industria tequilera comentaron que su actividad resultó favorecida por la apertura de nuevos canales de venta en el mercado nacional. En la industria alimentaria, directivos de empresas que elaboran productos de confitería mencionaron que su demanda aumentó debido a la sustitución de productos de chocolate, mismos que se encarecieron a debido al incremento en el precio del cacao. Por su parte, en la industria atunera, los contactos refirieron como elemento positivo un incremento en las capturas de peces, las cuales habían tenido niveles bajos como resultado de factores climáticos adversos. En la industria electrónica, las fuentes empresariales identificaron como factor de impulso el aumento en las exportaciones de equipo de telecomunicaciones para equipos de inteligencia artificial hacia Estados Unidos. A su vez, en la industria automotriz, directivos que fabrican asientos y sistemas de aires acondicionado para vehículos señalaron que su producción continuó siendo apoyada por la demanda de camionetas tipo SUV y sedanes en este mismo mercado.

Entre los elementos limitantes para la actividad, en la industria alimentaria, fuentes empresariales que producen maíz nixtamalizado señalaron como factor negativo la menor disponibilidad de maíz como consecuencia de la sequía. A su vez, en la producción de forrajes para ganado, los contactos empresariales comentaron que su actividad resultó afectada por los retrasos en la llegada de insumos debido al aumento en los tiempos de despacho de la mercancía en aduanas. Por su parte, en la elaboración de bebidas, directivos dedicados a la fabricación de tequila refirieron que su actividad disminuyó por la sobreoferta de producto en el mercado a causa de la sobreproducción de agave. Similarmente, en la industria electrónica, las fuentes empresariales reportaron que la relativamente baja disponibilidad de energía eléctrica continuó limitando la capacidad de producción de equipos de telecomunicaciones y sistemas de inteligencia artificial. Por último, la producción de vehículos resultó afectada por paros técnicos realizados por armadoras de la región debido a la falta de componentes, lo que afectó a proveedores de esta industria, en particular aquellos que fabrican asientos y sistemas de aire acondicionado.

Región centro

Como factores limitantes, los directivos empresariales consultados en industria automotriz y de vehículos pesados resaltaron la falta de seguridad en el transporte de mercancías. En su opinión, lo anterior dificultó el tránsito tanto de producto terminado como de insumos. En la industria de productos de cuero y la industria textil, las fuentes mencionaron como factor negativo el aumento de las importaciones de productos procedentes de Asia a precios subvaluados. Por su parte, en la industria del plástico, los directivos consultados destacaron la dificultad para retener la plantilla laboral. Adicionalmente, las mismas fuentes comentaron sobre el incremento en materias primas agudizado por la depreciación acumulada del peso frente al dólar. A su vez, en la industria alimentaria, los directivos en la rama de confitería indicaron retrasos en la expansión de una planta para la elaboración de dulces, lo cual limitó su capacidad para satisfacer la demanda. Similarmente, las fuentes en el segmento de lácteos refirieron un menor consumo de sus productos, lo que asociaron con un menor dinamismo del mercado de trabajo.

En contraste, los directivos empresariales consultados en la industria química comentaron que nuevas patentes de medicamentos, la estabilidad del precio de sus insumos importados y la expansión de cadenas de hospitales les ha permitido expandir su mercado. En el caso del subsector de autopartes, fuentes en la inyección y ensamble de plásticos resaltaron que sigue creciendo la producción de camionetas pickup y vehículos utilitarios en Estados Unidos. A su vez, en la industria alimentaria, los contactos consultados identificaron como elemento positivo el dinamismo en la demanda de dulces y confitería en Estados Unidos, mientras que para el mercado nacional señalaron el buen desempeño de las ventas de pasteles y pan dulce. Adicionalmente, indicaron un suministro estable y oportuno de insumos para la elaboración de productos deshidratados. En la fabricación de maquinaria y equipo de generación eléctrica, las fuentes destacaron el crecimiento de pedidos de tanques para transformadores en Estados Unidos para estaciones de carga de autos eléctricos y plantas nucleares. Asimismo, refirieron como factor de impulso el crecimiento de los pedidos nacionales de

sistemas de automatización, infraestructuras inteligentes y electrificación.

Región sur

Entre los factores negativos para la actividad, fuentes consultadas en la industria acerera señalaron que la menor perforación de pozos petroleros en la región limitó la demanda de tubería de acero. Similarmente, directivos con actividad en la fabricación de cemento destacaron que la demanda del producto disminuyó debido a una caída en el desarrollo de proyectos de infraestructura comercial e industrial. Por su parte, en las industrias metálicas básicas, las fuentes mencionaron que la debilidad en la construcción pública afectó negativamente la demanda de sus productos. En su opinión, lo anterior se atribuyó al menor flujo de inversión pública en algunas zonas de la región. La atonía en la construcción también afectó negativamente el consumo de alimentos y bebidas. En el caso de la producción de mezcal, se indicó que la acumulación de inventarios para el mercado nacional desincentivó la destilación, en un contexto de elevada oferta de tequila a bajos precios. Por último, en la elaboración de productos de tabaco, los contactos empresariales refirieron una menor disponibilidad de hoja apta para la fabricación de puros debido al exceso de lluvias en Veracruz, lo que provocó daños en la materia prima.

Como factores positivos para la actividad manufacturera, en la elaboración de harina de maíz, las fuentes consultadas señalaron una mejora en las ventas a los hogares por medio de tiendas de conveniencia y supermercados. En las industrias metálicas básicas, los contactos empresariales entrevistados mencionaron como factor de impulso la implementación de controles más estrictos a las importaciones asiáticas, medida que favoreció la comercialización de sus productos en el mercado nacional. En particular, citaron un incremento en las ventas de productos semiacabados de acero para productores en el centro y norte del país, los cuáles no pudieron seguir importando este insumo debido a las restricciones referidas. Por su parte, en la industria química, los directivos consultados refirieron un aumento en la producción para acumular inventarios. Lo anterior debido a que tienen programado un paro técnico por labores de mantenimiento en una importante planta petroquímica de la región. Por último, la refinación

registró un crecimiento en el periodo que se reporta, asociado con una mayor continuidad operativa de las refinerías en Salina Cruz, Oaxaca, y Dos Bocas, Tabasco.

2.2.2 Minería

En el periodo enero-marzo, el sector de la minería mantuvo una marcada tendencia negativa como reflejo, principalmente, de que la producción de petróleo y gas, que ya se encontraba en niveles históricamente bajos, siguió disminuyendo (Gráfica 5). Los servicios relacionados con la minería retrocedieron de manera importante respecto del trimestre previo. En contraste, el subsector de minería de minerales metálicos y no metálicos creció luego de tres trimestres con caídas, en un contexto en el que las referencias internacionales de diversos metales aumentaron y en el que varias empresas mineras ampliaron o intensificaron sus operaciones. Con la información disponible, se estima que en el centro norte la actividad minera habría registrado una expansión, ubicándose en niveles relativamente más elevados que en el resto de las regiones. En contraste, se anticipa que en el sur la actividad minera habría continuado la tendencia descendente que venía mostrando. Las regiones norte y centro también habrían experimentado un debilitamiento (Gráficas 6 y 7).

Minería petrolera

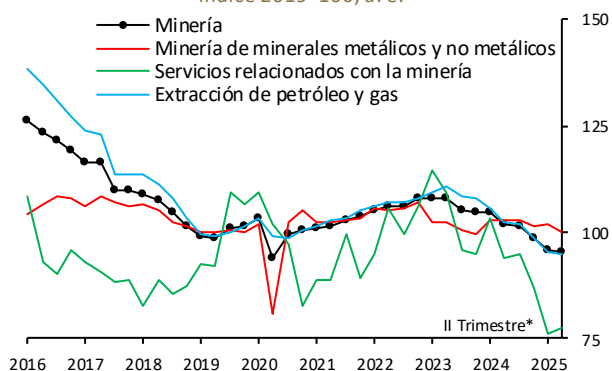
A continuación, se presentan los comentarios de los directivos empresariales sobre los factores que, en su opinión, impulsaron o limitaron la minería petrolera durante el primer trimestre de 2025. La mayor parte de la producción petrolera nacional se concentra en el sur, razón por la cual la mayoría de los directivos entrevistados corresponden a dicha región.

Entre los factores que afectaron a la minería petrolera, los directivos entrevistados en el sur, continuaron citando a la declinación natural de los pozos maduros como el principal elemento que explicó la menor extracción de hidrocarburos. En el mismo sentido, señalaron problemas de operación en la terminación de pozos con mayor complejidad geológica para su entrada en actividad, igual que fallos en los sistemas de bombeo en pozos como Ayatsil, en Campeche, y rendimientos menores a los esperados en el pozo Xanab, en Tabasco. Asimismo, reportaron condiciones climatológicas atípicas que

impidieron la continuidad de las operaciones costa afuera, lo que derivó en complicaciones para la construcción de infraestructura marítima. Algunos directivos mencionaron que la menor demanda internacional de crudo impactó negativamente el dinamismo de la actividad. Adicionalmente, destacaron que, en su percepción, Pemex ejerció un menor gasto en exploración y desarrollo, lo que se reflejó en una menor cantidad de equipos de perforación en activo dedicados al desarrollo de pozos, y, en consecuencia, en una menor demanda por productos o servicios en la región. A lo anterior se sumó la falta de pagos a proveedores, en particular de bienes y servicios para la operación básica de la empresa. Ambos factores, comentaron, derivaron en una menor operación de las compañías y una situación financiera adversa, debido a problemas de liquidez en las empresas consultadas. En ese sentido, reportaron que, tras la conclusión de algunos contratos para proveedores y empresas del sector petrolero, estos no se renovaron de forma automática, como había ocurrido en trimestres previos, lo que llevó a una sobreoferta de empresas de servicios para la industria petrolera. Incluso, algunos directivos mencionaron que se cancelaron algunos contratos que ya estaban autorizados por Pemex. Por último, las fuentes consultadas refirieron la falta de claridad en las reglas para permitir la actividad de empresas privadas en extracción, con lo que se sigue limitando la demanda de servicios para esos participantes en el sur.

Gráfica 5

Componentes del sector de la minería
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

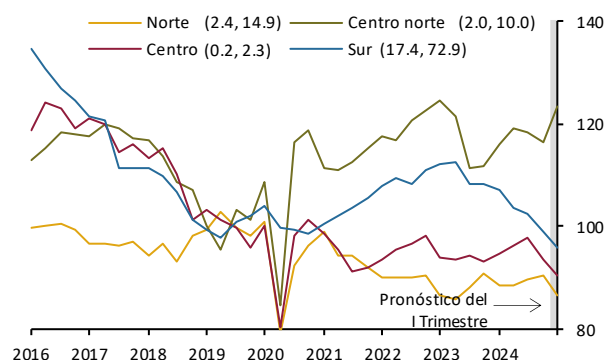
*/ Datos a abril de 2025.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series del Indicador Mensual de la Actividad Industrial.

Gráfica 6

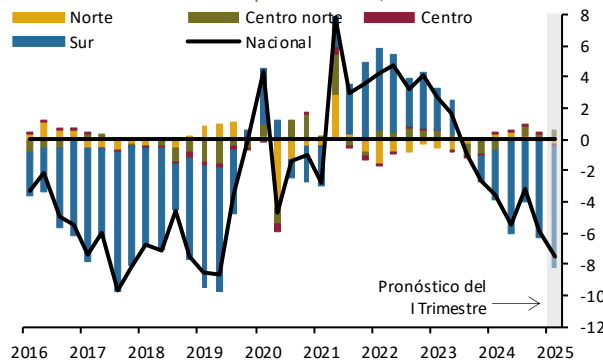
Indicador Regional de Actividad Minera

a) Índice 2019=100, a. e.



b) Contribución regional al crecimiento anual de la actividad minera

Puntos porcentuales, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: En el panel a) entre paréntesis se presenta la contribución del sector minero al PIB de la región y la contribución del PIB de minería de la región al PIB nacional de minería, en ese orden para 2023.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series del Indicador Mensual de Actividad Minera por Entidad Federativa del INEGI.

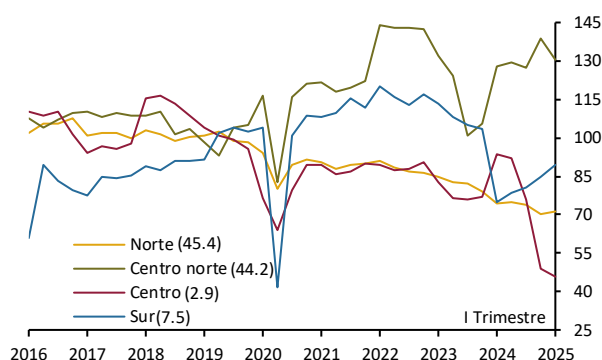
En relación con los factores que impulsaron a la minería petrolera, las fuentes consultadas en el sur señalaron a la depreciación acumulada del peso en relación con el dólar como el principal elemento al alza para su actividad, ya que las empresas del sector comercializan su producción en dólares, mientras que gran parte de sus costos operativos se cubren en pesos. Asimismo, algunos directivos consultados destacaron las inversiones realizadas en algunos pozos estratégicos, que apoyaron la demanda por productos y servicios, orientadas a estabilizar la producción de hidrocarburos de Pemex. Los directivos consultados también reportaron la persistente demanda por servicios especializados

ante la necesidad de estudios y desarrollo de infraestructura para el transporte de hidrocarburos, como los vinculados a la puesta en marcha del gasoducto Puerta del Sureste. Adicionalmente, la elevada incertidumbre en el entorno económico mundial, y su efecto en la volatilidad de los precios del petróleo, incrementaron la demanda de estudios de mercado y perspectivas de la industria petrolera con el fin de optimizar su planificación.

Gráfica 7

Indicador Regional de Actividad Minera de Metales Metálicos y No Metálicos

Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al Indicador Nacional de Actividad Minera de Metales Metálicos y No Metálicos para 2023.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series de Volumen de Producción Minera por Principales Entidades y Municipios del INEGI.

Minería no petrolera

Entre los factores comunes que apoyaron a la minería no petrolera en el primer trimestre del 2025, los directivos consultados en todas las regiones manifestaron que sus actividades se vieron favorecidas por el aumento en las cotizaciones internacionales de los metales industriales y preciosos. Este incremento lo asociaron con un entorno global caracterizado por una elevada incertidumbre económica generada, en buena medida, por el cambio en la política comercial de Estados Unidos. En opinión de las fuentes consultadas, los precios del oro y la plata se elevaron debido a un aumento en su demanda como activos refugio. En el caso del cobre y las ferroaleaciones de manganeso, destacaron que la amenaza de nuevos aranceles por parte de ese país provocó una demanda anticipada que presionó al alza sus

cotizaciones. No obstante, los directivos reconocieron que el aumento en la incertidumbre también generó expectativas de menor demanda, lo que llevó a algunos de ellos a posponer o limitar sus planes de inversión.

A continuación, se mencionan los factores particulares a cada región que, en opinión de los directivos consultados, impulsaron la actividad de la minería no petrolera. En el norte destacaron que, una productora de minerales y sales hidratadas registró un aumento en la demanda de sus productos, los cuales son utilizados como insumos en hornos para la producción de acero en Nuevo León y por minas de cobre en Sonora, donde son empleados en procesos de fundición para la separación de metales. Las fuentes consultadas asociaron este comportamiento a un mayor dinamismo en la minería regional, en un contexto en el que, en el caso de Nuevo León, se busca reactivar las cadenas de suministro nacionales y apoyar medidas orientadas a limitar el ingreso de acero chino al país. También se destacó un aumento en la producción de barita en Nuevo León, tras la adquisición de una empresa minera por parte de una refinadora texana, con el objetivo de asegurar el suministro de insumos para la producción de combustibles fósiles. En el centro norte, los directivos comentaron que algunas minas de Zacatecas y Durango registraron avances operativos derivados de la incorporación de escáneres en tiempo real y mejoras en procesos, lo que permitió aprovechar mayores concentraciones de mineral, reducir costos y alcanzar niveles récord de producción. Adicionalmente, los directivos señalaron que, tras un periodo prolongado de espera, se otorgaron permisos ambientales clave, particularmente para plantas de procesamiento de residuos minerales, lo que permitió reactivar y ampliar operaciones en algunas empresas. En el centro, los directivos refirieron como el principal impulso a la actividad el aumento en el precio del manganeso por disrupciones en la oferta global, lo que impulsó la extracción de este mineral en Hidalgo. En el sur, las fuentes señalaron un crecimiento en la producción de cobre, particularmente en Guerrero, atribuido a mejoras en recuperación metalúrgica.

Como factores comunes que afectaron negativamente a la minería no petrolera, en todas las regiones las fuentes consultadas citaron una mayor incertidumbre asociada con elementos tanto

externos como internos. En cuanto a los externos, destacaron que las tensiones geopolíticas también limitaron algunos de sus planes de inversión. Entre los factores internos, mencionaron que la falta de definición sobre las reglas que se aplicarán a la actividad minera sigue siendo una limitante para el sector. En particular, reiteraron su preocupación por las reformas relacionadas con el uso de agua, la protección de los suelos y la biodiversidad, al igual que la prohibición de la explotación de minas a cielo abierto y las negociaciones con ejidatarios. Adicionalmente, los directivos destacaron el alza en los precios de insumos clave para la minería, particularmente de maquinaria y repuestos, explosivos y productos químicos. En su opinión, este incremento obedeció a la incertidumbre frente al cambio en la política comercial de Estados Unidos, la depreciación acumulada del peso frente al dólar y el encarecimiento del acero. Estos factores, junto con los aumentos en las regalías mineras, redujeron los márgenes de las empresas.

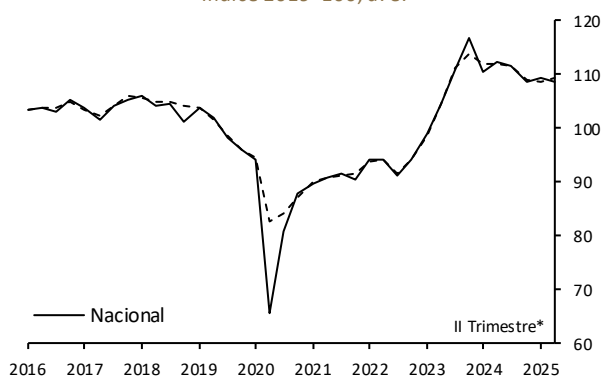
En cuanto a los factores particulares que afectaron a la minería no petrolera, en la región norte, los directivos destacaron que, por el cambio de administración en algunos municipios en la zona metropolitana de Monterrey, se realizaron modificaciones a la expedición de permisos para la edificación, lo que limitó la demanda de insumos para la construcción en esa parte del estado de Nuevo León. Adicionalmente, los contactos continuaron reportando un rezago en el otorgamiento de nuevos permisos para la extracción de minerales. En el centro norte, específicamente en Durango, los directivos reportaron que los trabajadores de una mina de plata y zinc iniciaron una huelga para exigir mejores condiciones laborales. Adicionalmente, señalaron que, dado el buen desempeño en los precios de los metales, algunos proveedores de servicios e insumos aprovecharon para ajustar sus precios al alza. En esta misma región, algunas fuentes consultadas reiteraron que la inseguridad continuó afectando sus operaciones, al elevar los costos asociados con medidas de prevención, extorsiones y seguros. En el centro, las fuentes consultadas reportaron la falta de actividad en una mina productora de metales

preciosos e industriales en el Estado de México como consecuencia de conflictos laborales. Asimismo, los directivos empresariales indicaron que la disminución en la construcción privada residencial y los bloqueos en algunos estados de la región por parte del crimen organizado limitaron la venta de minerales que son usados como insumos en la edificación de vivienda. En el sur, una empresa minera en Guerrero reportó menores volúmenes en la producción de plata, plomo y zinc como resultado de problemas en los procesos de recuperación de minerales y en la contratación de personal.

2.2.3 Construcción

El sector de la construcción ha venido presentando una tendencia a la baja, si bien en el periodo enero-marzo de 2025 registró cierto repunte (Gráfica 8). La moderada expansión de la construcción se debió fundamentalmente a la recuperación de la edificación, luego de haberse estancado a finales de 2024. A su vez, las obras de ingeniería civil continuaron presentando una trayectoria descendente, mientras que el rubro de trabajos especializados prolongó su atonía.

Gráfica 8
Índice de Producción en la Industria de la Construcción
Índice 2019=100, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

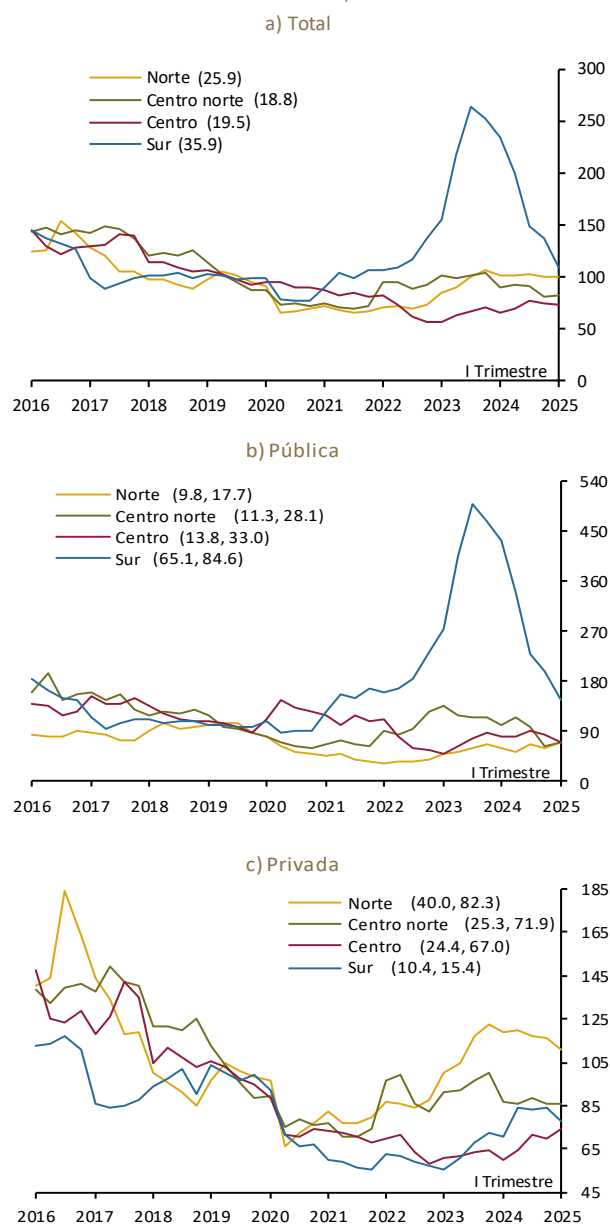
*/ Datos a abril de 2025.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en el componente de la construcción del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) del INEGI.

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) permite analizar la evolución del gasto en construcción de manera desagregada por sector contratante a nivel regional, si bien posee una menor cobertura en relación con el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI). Durante el trimestre enero-marzo de 2025, el gasto en construcción en el sur continuó con su tendencia a la baja, luego de haber alcanzado niveles especialmente elevados en años previos. Este comportamiento respondió a una caída tanto en la construcción pública como privada. En el centro, el gasto en construcción presentó una moderada contracción asociada con la reducción del componente público, la cual contrarrestó el aumento observado en la obra privada. En el caso del norte, la contribución favorable de la obra pública fue compensada por la caída en la construcción privada, lo que resultó en un nivel de actividad similar al del trimestre previo. En contraste, el centro norte registró una expansión, atribuible en mayor medida al aumento de la construcción pública, cuyo efecto positivo superó la contracción del componente privado (Gráficas 9 y 10).

En todas las regiones, los directivos entrevistados reportaron que enfrentaron un entorno marcado por la persistencia de incertidumbre por diversos factores, tanto a nivel nacional como internacional. Específicamente, expresaron preocupación por la imposición de aranceles a las exportaciones mexicanas, ya que, según señalaron, esto ha limitado la demanda de servicios de construcción por parte de otros sectores productivos afectados por las medidas arancelarias. Este escenario también generó cautela en los desarrolladores y retrasos en la toma de decisiones de inversión en el ámbito privado. A pesar de estas condiciones, en varias entidades se observaron esfuerzos por mantener el dinamismo de la inversión privada mediante proyectos habitacionales, comerciales e industriales. En cuanto a la construcción pública, las fuentes consultadas coincidieron en que su desempeño estuvo determinado por la disponibilidad y entrega oportuna de recursos públicos, al igual que por el avance de obras de infraestructura.

Gráfica 9
Valor real de la producción en la industria de la construcción por región
Índice 2019=100, a. e.

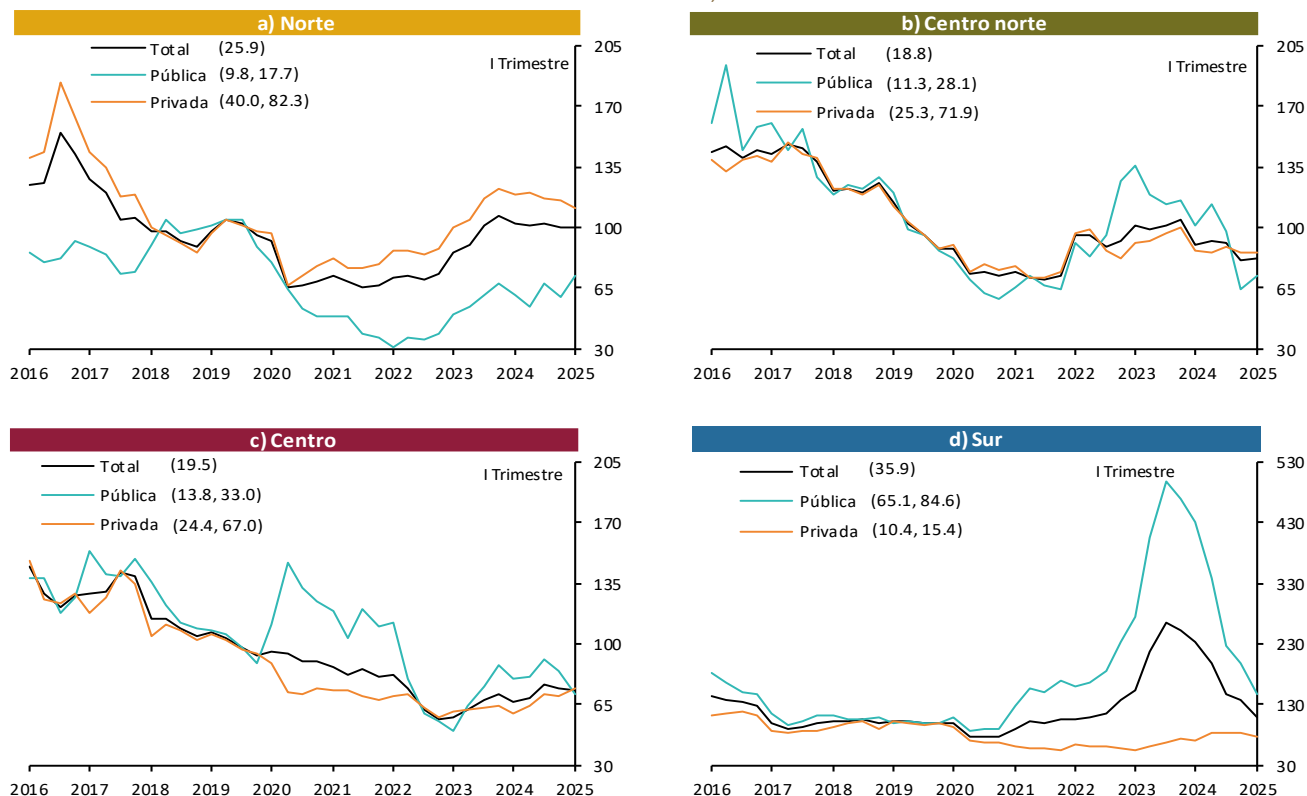


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al valor real de la construcción por sector contratante a nivel nacional y la contribución del sector contratante a la construcción total de la región, en ese orden para 2023 de acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

Gráfica 10
Valor real de la producción en la industria
de la construcción por región
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al valor real de la construcción por sector contratante a nivel nacional y la contribución del sector contratante a la construcción total de la región, en ese orden para 2023 de acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas

Región norte

En el segmento de la construcción privada, los directivos consultados destacaron como elemento desfavorable el efecto del anuncio de aranceles a las exportaciones mexicanas sobre el desarrollo de naves industriales destinadas al sector manufacturero exportador. También indicaron que la desaceleración económica y la menor generación de empleo formal impactaron negativamente el desarrollo de vivienda, especialmente en los segmentos de interés social y nivel medio. Adicionalmente, mencionaron como factor limitante la persistencia de incertidumbre en torno al papel que asumirá el sector público en el desarrollo habitacional, al igual que las demoras en el otorgamiento de créditos y pagos a desarrolladores, lo que incrementó los costos financieros del sector. En contraste, señalaron el dinamismo de la

edificación vertical de usos mixtos, con espacios residenciales, comerciales y de oficina, especialmente en Nuevo León y Chihuahua. Asimismo, resaltaron un aumento en la venta de departamentos del segmento residencial dirigidos a residentes extranjeros, particularmente en Playas de Rosarito y Ensenada. También reportaron el reinicio de algunos proyectos de centros comerciales y naves industriales previamente suspendidos por la incertidumbre electoral en México y Estados Unidos.

En cuanto a la construcción pública, los directivos indicaron un mayor flujo de participaciones federales otorgadas a Coahuila, Sonora y Baja California durante el periodo de referencia, lo cual tuvo un efecto positivo en el dinamismo del sector. Subrayaron avances en proyectos como la Línea 6 del Metro de Monterrey, la carretera Nuevo Casas

Grandes–Bavispe, y la nueva sede de la Agencia Nacional de Aduanas de México en Nuevo Laredo. También señalaron las obras de ampliación del Puerto Norte en Matamoros y en infraestructura hospitalaria en diversas entidades de la región. No obstante, los directivos empresariales advirtieron el impacto desfavorable sobre la actividad derivado de la suspensión del proyecto de construcción de la línea 5 del Metro de Monterrey, al igual que del Teleférico de Parral.

Región centro norte

En la obra privada, los directivos empresariales señalaron que la menor recepción de remesas en algunas entidades de la región afectó la demanda de vivienda en los segmentos de ingreso bajo y medio. Asimismo, reportaron que la persistente inseguridad en Sinaloa llevó a la postergación de desarrollos de vivienda residencial turística, particularmente en Mazatlán, ante la creciente cautela de inversionistas nacionales y extranjeros. También identificaron retrasos en el trámite de permisos de construcción en San Luis Potosí, lo que provocó demoras en proyectos habitacionales. Adicionalmente, mencionaron que la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a las exportaciones mexicanas generó incertidumbre, lo que limitó la demanda de espacios industriales. De igual forma, señalaron la insuficiente disponibilidad de energía, lo que restringió la llegada de nuevas inversiones industriales y la expansión de empresas ya establecidas. Por último, indicaron una menor inversión en proyectos mineros en Zacatecas, atribuida a la falta de permisos para operar. No obstante, los desarrolladores reportaron una elevada inversión en vivienda vertical en Jalisco, motivada por la creciente demanda del mercado de rentas de corta estancia. En el mismo sentido, refirieron el fortalecimiento del segmento residencial en Aguascalientes y Baja California Sur, impulsado por compradores extranjeros. Aunado a ello, los directivos destacaron mayores inversiones en zonas urbanas de Jalisco y San Luis Potosí destinadas al sector comercial y hotelero.

En cuanto a la construcción pública, los contactos entrevistados resaltaron como factores favorables el desarrollo del Programa Bachetón, orientado al mantenimiento de la Red Carretera Federal Libre de Peaje en la región, al igual que la culminación de la primera etapa de la planta potabilizadora en la ciudad

de Durango. En Jalisco, indicaron el avance de obras en la Línea 4 del Tren Ligero, la renovación del Hospital General de Occidente y la rehabilitación de la carretera Guadalajara–Chapala. En Michoacán, subrayaron el progreso de las obras vinculadas con los teleféricos de Morelia y Uruapan, mientras que en Zacatecas y Sinaloa reportaron la inversión estatal y municipal en infraestructura vial. En contraparte, advirtieron retrasos en la liberación de recursos federales para infraestructura hospitalaria en Aguascalientes, así como la suspensión del proyecto del viaducto elevado en Zacatecas.

Región centro

Entre los factores que impulsaron la construcción privada, los contactos subrayaron el dinamismo en la edificación de hospitales y espacios residenciales de uso mixto en Querétaro, al igual que el avance en proyectos de nivelación y lotificación de terrenos destinados al segmento residencial medio en Puebla. En el mismo sentido, refirieron inversiones orientadas al desarrollo de nuevos hoteles en Ciudad de México y al mantenimiento de instalaciones hoteleras y centros comerciales en Puebla, con miras a la temporada vacacional. También señalaron la construcción de parques industriales dedicados a actividades logísticas y de almacenamiento en la región, y mencionaron el progreso en los trabajos de construcción del Puerto Intermodal Seco en Guanajuato. Entre los factores que limitaron la actividad, indicaron una disminución en la inversión destinada a la construcción industrial dentro del sector automotriz debido a la incertidumbre generada por el cambio en la política comercial de Estados Unidos. Los directivos también advirtieron que el aumento en los costos derivados de trámites regulatorios afectó el desarrollo de proyectos de oficinas, al igual que de vivienda de nivel medio y residencial en Ciudad de México.

En cuanto a los factores que limitaron la obra pública, los contactos entrevistados reportaron que, en la Ciudad de México, algunos proyectos orientados a la mejora de espacios públicos enfrentaron retrasos debido a la oposición vecinal, motivada por preocupaciones ambientales y la ausencia de procesos de consulta. Asimismo, señalaron que el avance del Tren Interurbano México–Toluca, en su conexión con la estación Observatorio del Metro, siguió limitado por conflictos vecinales y demoras en

los concursos de obra. En Puebla, mencionaron atrasos en proyectos educativos y hospitalarios, atribuidos principalmente a problemas en los procesos de licitación y a pagos pendientes a proveedores. No obstante, en el Estado de México se reportó el avance de obras de la Línea 3 del Mexicable, y en Guanajuato la reactivación de proyectos educativos, de vivienda social, así como de infraestructura vial. Por último, indicaron que la conclusión de la remodelación de la Línea 1 del Metro en Ciudad de México favoreció la actividad hacia el cierre del trimestre.

Región sur

Los directivos consultados identificaron como factores limitantes el encarecimiento de acero, cemento y productos derivados del asfalto, al igual que la persistente incertidumbre política y económica, tanto a nivel nacional como internacional. Estas condiciones generaron cautela entre los inversionistas y provocaron la suspensión de algunos proyectos de vivienda media y residencial, además en inversiones en obras de almacenaje en Yucatán y Veracruz. Asimismo, señalaron que los plazos prolongados para obtener permisos de construcción en la región continuaron limitando el crecimiento del sector. No obstante, los entrevistados reportaron un crecimiento moderado en la demanda de vivienda social, impulsado por el crecimiento de la población en zonas urbanas y un entorno de tasas de interés a la baja. También destacaron que la plusvalía de la tierra en el sureste, especialmente en Quintana Roo y Yucatán, junto con la percepción favorable de seguridad en esta última entidad y su incipiente mejora en Chiapas, siguieron generando interés en desarrollos inmobiliarios, particularmente de vivienda vertical vinculados al turismo.

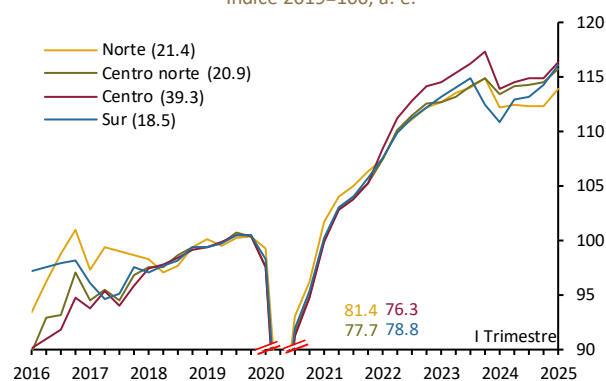
En el caso de la construcción pública, como factores negativos se reportaron retrasos en la asignación de recursos destinados a obra, resultado de los cambios de administración en algunas entidades de la región y de las demoras en la asignación del presupuesto correspondiente al ejercicio fiscal 2025. También señalaron los ajustes presupuestales y dificultades de planeación que afectaron la obra pública estatal en Campeche y Chiapas, debido a la falta de coordinación entre los distintos niveles de gobierno. Adicionalmente, señalaron una disminución en la

actividad, atribuida a la conclusión de los tramos 6 y 7 del Tren Maya, así como de desarrollos turísticos vinculados a este proyecto, durante el trimestre previo. A pesar de este entorno, los empresarios destacaron, como elementos favorables, la continuidad de obras complementarias al Tren Maya, particularmente aquellas vinculadas a su infraestructura de soporte, como talleres, sistemas de seguridad perimetral y áreas técnicas. Asimismo, señalaron el impulso de las obras asociadas con el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec en los puertos de Salina Cruz y Coatzacoalcas. En Tabasco, se reportó la adjudicación de nuevos contratos para la construcción y mantenimiento de infraestructura carretera. Por último, se registraron trabajos de mantenimiento y pavimentación en diversos puntos de la región, orientados a mejorar la infraestructura vial existente y facilitar la movilidad tanto urbana como intermunicipal.

2.2.4 Actividad comercial

De acuerdo con el Indicador Regional de la Actividad Comercial, durante el primer trimestre de 2025, las ventas en los establecimientos comerciales en las regiones norte y centrales registraron un aumento, luego del débil desempeño observado en el trimestre previo. Por su parte, el sur continuó expandiéndose a un ritmo mayor que el del resto de las regiones (Gráfica 11).

Gráfica 11
Indicador Regional de la Actividad Comercial
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al indicador nacional de actividad comercial para 2023.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series de Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios de Comercio al por Menor por Entidad Federativa del INEGI.

Los directivos entrevistados de las cuatro regiones indicaron que la actividad comercial se vio estimulada por el dinamismo de la demanda por alimentos y productos básicos para el hogar. También refirieron que un mayor número de campañas de promoción, el incremento en la publicidad en redes sociales, y la continuidad en la apertura de nuevos puntos de venta fueron factores que apoyaron el crecimiento del sector. Adicionalmente, las fuentes consultadas en las regiones centrales y el sur subrayaron que el menor ritmo de crecimiento en los precios de las mercancías y de algunos alimentos favoreció la estabilidad del gasto en consumo de los hogares. Asimismo, en las regiones norte y centro destacaron que, en el ramo farmacéutico, la venta de medicamentos y productos médicos se elevó ante una reducida disponibilidad de estos productos en las unidades médicas del sector salud.

En contraste, los directivos resaltaron como principal factor limitante el anuncio de la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a México, Canadá y China en el primer fin de semana de febrero. Explicaron que la incertidumbre resultante de dicho anuncio generó volatilidad e indujo una depreciación importante del peso a inicios de febrero, lo que dificultó la planeación y la toma de decisiones de las empresas, principalmente en lo referente a la adquisición de vehículos automotores, y de maquinaria y equipo. Asimismo, reconocieron que las ventas comerciales también se han visto afectadas por un menor gasto en bienes de consumo duradero de los hogares, los cuales han actuado con mayor cautela ante las posibles reducciones de personal en las empresas para las que trabajan. Adicionalmente, mencionaron que la inseguridad en el tránsito terrestre de mercancías y en las localidades urbanas influyó negativamente sobre el valor de sus ventas. Por último, las fuentes entrevistadas señalaron que la creciente importación de autos, artículos de oficina, artículos para el hogar y para uso personal procedentes de China ha afectado negativamente las ventas de los establecimientos que comercializan esos bienes producidos en el país.

Región norte

Los directivos consultados en el segmento de tiendas de autoservicio destacaron que sus ventas se vieron impulsadas por la adopción de nuevas estrategias orientadas a incrementar y diversificar su cartera de clientes. A su vez, un directivo de una cadena de tiendas departamentales ubicada en la franja fronteriza afirmó que la depreciación acumulada del peso frente al dólar de los pasados doce meses, continuó ejerciendo un efecto positivo en sus ventas dados los mayores costos que enfrentaron los consumidores nacionales de realizar sus compras en Estados Unidos. Por su parte, fuentes entrevistadas de establecimientos dedicados a la comercialización de artículos para la remodelación del hogar observaron un repunte en las ventas de productos utilizados en el segmento de la autoconstrucción. Por último, directivos entrevistados de empresas proveedoras de pinturas y recubrimientos reconocieron que, en el caso particular de Nuevo León, sus ventas se mantuvieron estables debido a la demanda de la construcción privada.

En contraste, fuentes entrevistadas sostuvieron que, ante sus bajos niveles de actividad, las empresas maquiladoras disminuyeron su personal y redujeron las prestaciones a los empleados que conservaron su empleo, lo que, en su opinión, afectó el gasto en consumo de los hogares. Adicionalmente, mencionaron que la depreciación acumulada del peso frente al dólar, registrada desde el año previo, elevó los precios en moneda nacional de diversos insumos utilizados para la preparación de alimentos, medicamentos, resinas, colorantes y cerámicas para elaboración de pinturas y muebles de baño, lo que debilitó el valor de sus ventas. Por último, las empresas comercializadoras de refacciones para vehículos de reparto señalaron una contracción en sus ventas, atribuida a la caída en las compras de alimentos y mercancías por aplicación, lo que redujo el uso y, por ende, el gasto en mantenimiento de dichos vehículos.

Región centro norte

En el contexto de los cambios en la política comercial de Estados Unidos, los empresarios entrevistados destacaron un repunte en la venta de muebles para el hogar y automóviles, ante la posibilidad de que el gobierno mexicano impusiera aranceles a estos productos provenientes de ese país. Asimismo, las fuentes empresariales consultadas reportaron un aumento en las exportaciones de bebidas como tequila y mezcal, debido a un adelanto de compras por parte de los importadores estadounidenses. Por otro lado, refirieron que la depreciación acumulada del peso frente al dólar elevó los ingresos en pesos obtenidos por la actividad turística en la región, especialmente en Sinaloa y Baja California Sur, lo que favoreció la actividad comercial. Este mismo dinamismo del turismo favoreció las ventas de proveedores de productos textiles y de muebles para los hoteles y restaurantes. También señalaron que, ante la escasez de mano de obra en la región, las ventas de maquinaria para la automatización de procesos en los sectores agropecuario y manufacturero experimentaron un repunte. Por último, resaltaron que una menor rotación de personal en Aguascalientes, Durango, Jalisco y Zacatecas, y las medidas contra el comercio informal adoptadas en la ciudad de Durango, como la aplicación de regulaciones en materia de seguridad, higiene y ubicación de los establecimientos, favorecieron a la actividad comercial.

Por el contrario, los directivos entrevistados señalaron que el ambiente de inseguridad en algunas zonas de Sinaloa redujo horarios de venta de las empresas comerciales, lo que afectó sus ventas. Los directivos también mencionaron que los recientes aumentos en los precios de diversos bienes, entre los que destacaron pinturas, azúcar, celulosa, acero, material eléctrico, PVC y productos importados como telas, tapizados, botellas de cristal y latas metálicas, disminuyeron el valor de sus ventas. Adicionalmente, citaron que la incertidumbre prevaleciente llevó a la suspensión de diversos proyectos productivos en la región y se tradujo en un debilitamiento de la actividad comercial. En el sector agrícola, la persistente sequía en algunas áreas de la región redujo la demanda de insumos requeridos para la siembra y cosecha de los cultivos. Por último, identificaron como elementos que afectaron a la actividad comercial la escasez y el elevado costo del

crédito a las pymes, y la competencia con el sector informal.

Región centro

Como factor de impulso, los directivos consultados coincidieron en que el crecimiento en el transporte de pasajeros y de carga por vía aérea se tradujo en una mayor venta de refacciones para el mantenimiento de las aeronaves. Adicionalmente, resaltaron que, ante la desaceleración de la actividad económica, hogares y empresas aplazaron la compra de autos nuevos, optando, en su lugar, por dar mantenimiento a sus vehículos usados, lo que incrementó sus ventas de refacciones. Asimismo, algunas fuentes consultadas subrayaron haber experimentado un aumento en sus ventas de leche debido a compras extraordinarias del Gobierno Federal para proveer del producto a los beneficiarios del Programa Abasto Social de Leche. Por último, enfatizaron la venta de papel para la impresión de boletas que se usarán en las próximas elecciones del Poder Judicial.

Como factores negativos, los directivos mencionaron que la incertidumbre económica generada por los cambios en la política comercial de Estados Unidos propició una mayor cautela en el gasto en consumo de los hogares, lo que moderó la demanda de prendas de vestir, principalmente en los almacenes de ropa para caballeros. Por su parte, distribuidores de refacciones automotrices con estándares de exportación reportaron una caída en el valor de sus ventas debido a la menor disponibilidad de estos productos en el mercado local. Según señalaron, este resultado se derivó de la incertidumbre generada por los cambios arancelarios propuestos por las autoridades de Estados Unidos, lo que provocó que empresas de ese país optaran por elevar sus inventarios como medida precautoria. A su vez, empresas dedicadas a la exportación de calzado, bolsas de plástico y productos lácteos, experimentaron una reducción en el valor de sus ventas luego de que algunos de sus principales clientes en Estados Unidos suspendieran sus pedidos ante la incertidumbre generada por el anuncio de aranceles a las importaciones provenientes de México. Por último, contactos empresariales dedicados a la comercialización de materiales para la construcción experimentaron un menor valor de sus ventas, lo cual atribuyeron a la contracción de la construcción pública.

Región sur

Las fuentes empresariales entrevistadas destacaron que la apertura de la carretera de Bacalar, en Quintana Roo, propició un incremento en el arribo de turistas, lo que fortaleció la actividad comercial en esa zona de la entidad. En Yucatán, proveedores del sector restaurantero resaltaron que, como estrategia para mantener sus ventas y rentabilidad, aumentaron su venta de insumos de menor precio a sus clientes. Asimismo, subrayaron que la venta de alimentos en la región se mantuvo estable debido a los apoyos asistenciales del gobierno federal a diversos grupos poblacionales. Por otro lado, en Veracruz, se reportó que una mayor producción del sector agropecuario impulsó la venta de maquinaria y equipo agrícola. Algunos directivos mencionaron, a su vez, que la demanda de insumos para la edificación privada residencial y no residencial se mantuvo en niveles elevados en Quintana Roo y Yucatán, especialmente en el segmento de autoconstrucción. También resaltaron que la compra de gasolinas aumentó como resultado de un mayor parque vehicular, principalmente en Campeche. Por último, resaltaron que la actividad comercial en la región se vio incentivada por una mayor disponibilidad de mano de obra para la atención de los establecimientos.

Como factores limitantes de la actividad comercial, los directivos de diversos establecimientos ferreteros registraron una reducción en sus ventas, especialmente en algunos productos de importación, lo cual atribuyeron al incremento de sus precios en pesos derivado de la depreciación acumulada del peso frente al dólar. Por otro lado, en Veracruz, algunas fuentes entrevistadas destacaron una mayor penetración de mercado de equipo de montacargas de origen asiático para el sector de almacenamiento vinculado al comercio exterior. Lo anterior contrajo

las ventas en sus establecimientos comercializadores de marcas de importación de Estados Unidos cotizadas en dólares. En Guerrero, si bien se ha avanzado en la recuperación de Acapulco tras el paso de los huracanes Otis y John, esta aún no es completa en el sector turístico, lo que ha limitado la actividad comercial en la ciudad. Por último, las fuentes empresariales consultadas argumentaron que el crecimiento en la informalidad y en la percepción de inseguridad en algunas entidades de la región ocasionaron una contracción en las ventas en los establecimientos comerciales.

2.2.5 Turismo

En el periodo de enero a marzo de 2025, la actividad turística, medida mediante el número de cuartos de hotel ocupados, registró un crecimiento moderado en todas las regiones, con excepción del norte, donde se observó una ligera contracción en relación con el trimestre anterior (Gráfica 12). Este comportamiento en las regiones centrales y en el sur se explica principalmente por la evolución favorable de la demanda de alojamiento en ciudades, mientras que, en el norte, el crecimiento observado en este segmento no fue suficiente para contrarrestar la caída en la ocupación hotelera en los destinos de playa (Gráfica 13).

Por otro lado, se observó un crecimiento en el arribo de pasajeros a aeropuertos en todas las regiones con respecto del trimestre previo. La evolución favorable de este indicador se debe, en lo principal, al dinamismo de los arribos nacionales, los cuales registraron variaciones positivas en todas las regiones. Por su parte, los arribos internacionales crecieron en el norte, se mantuvieron en niveles similares en el sur, y se contrajeron en las regiones centrales durante el trimestre que se reporta (Gráfica 14).

En relación con los factores comunes que impulsaron la actividad, los contactos entrevistados señalaron verse beneficiados por la celebración de congresos y convenciones en las principales ciudades de cada región. Similarmente, destacaron la realización de eventos deportivos y culturales tales como festivales y conciertos, como elementos que favorecieron la llegada de turistas nacionales e internacionales. Por otro lado, los directivos consultados mencionaron que a inicios del trimestre recibieron turistas provenientes de Estados Unidos y Canadá que asistieron a playas de las regiones centro norte y sur, al igual que a destinos de ciudad en el centro, lo cual fue asociado con las bajas temperaturas en sus lugares de origen. Por último, comentaron que los atractivos turísticos de cada región, combinados con la calidad del servicio y una amplia oferta de marcas hoteleras instaladas en el país, les permiten mantener sus niveles de ocupación aun en contextos inciertos.

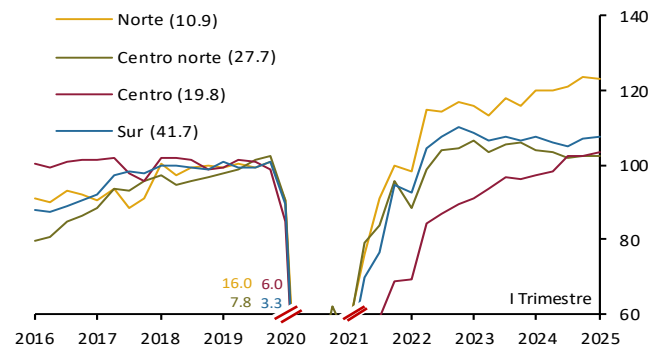
Como elementos comunes que limitaron la actividad, los contactos de todas las regiones refirieron afectaciones en su segmento de negocios, relacionadas con la incertidumbre generada por la política arancelaria impulsada por el gobierno de Estados Unidos. Por otro lado, destacaron el aumento acumulado en los precios de los insumos como alimentos y bebidas, al igual que el encarecimiento de los costos operativos tales como el mantenimiento y la energía eléctrica. Asimismo, reiteraron como factor negativo la persistente inseguridad y las noticias sobre los enfrentamientos entre grupos delictivos en diferentes entidades del país. En particular, puntualizaron que esta situación no solo da desconfianza a los viajeros, sino que también limita las horas de operación de los

establecimientos de recreación y restaurantes, restándoles competitividad contra otros destinos internacionales.

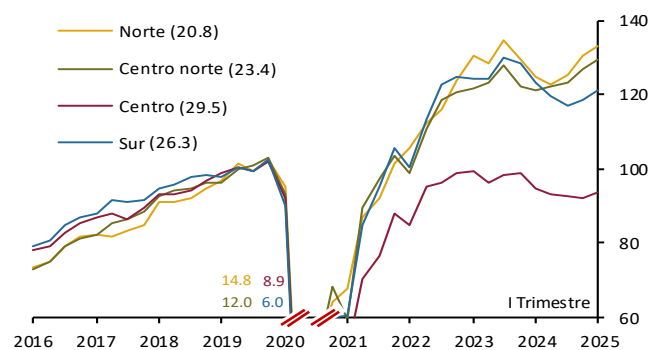
Gráfica 12
Indicadores regionales de actividad en el sector turístico

Índice 2019=100, a. e.

a) Cuartos ocupados



b) Arribo de pasajeros a aeropuertos

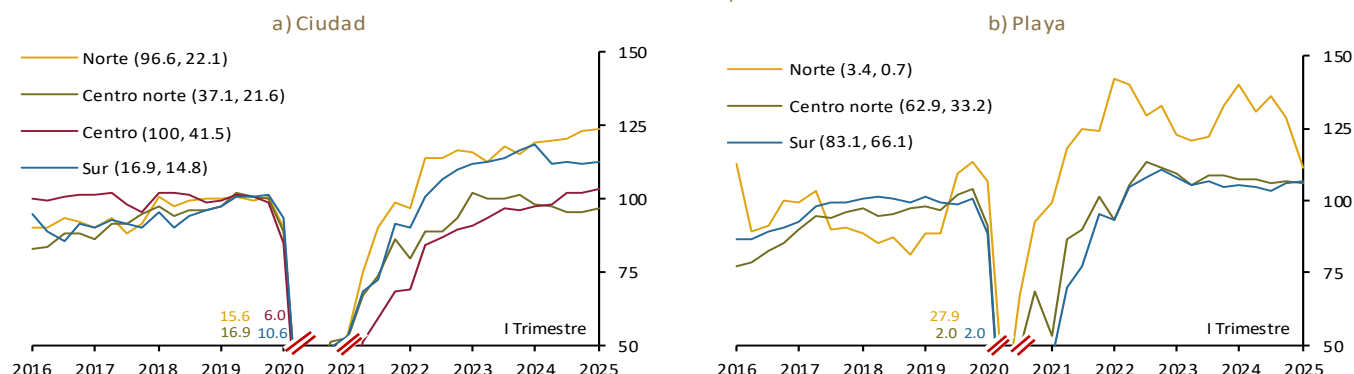


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución regional al número total de cuartos ocupados y al arribo de pasajeros para 2023, respectivamente.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal, Aeropuertos y Servicios Auxiliares y del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.

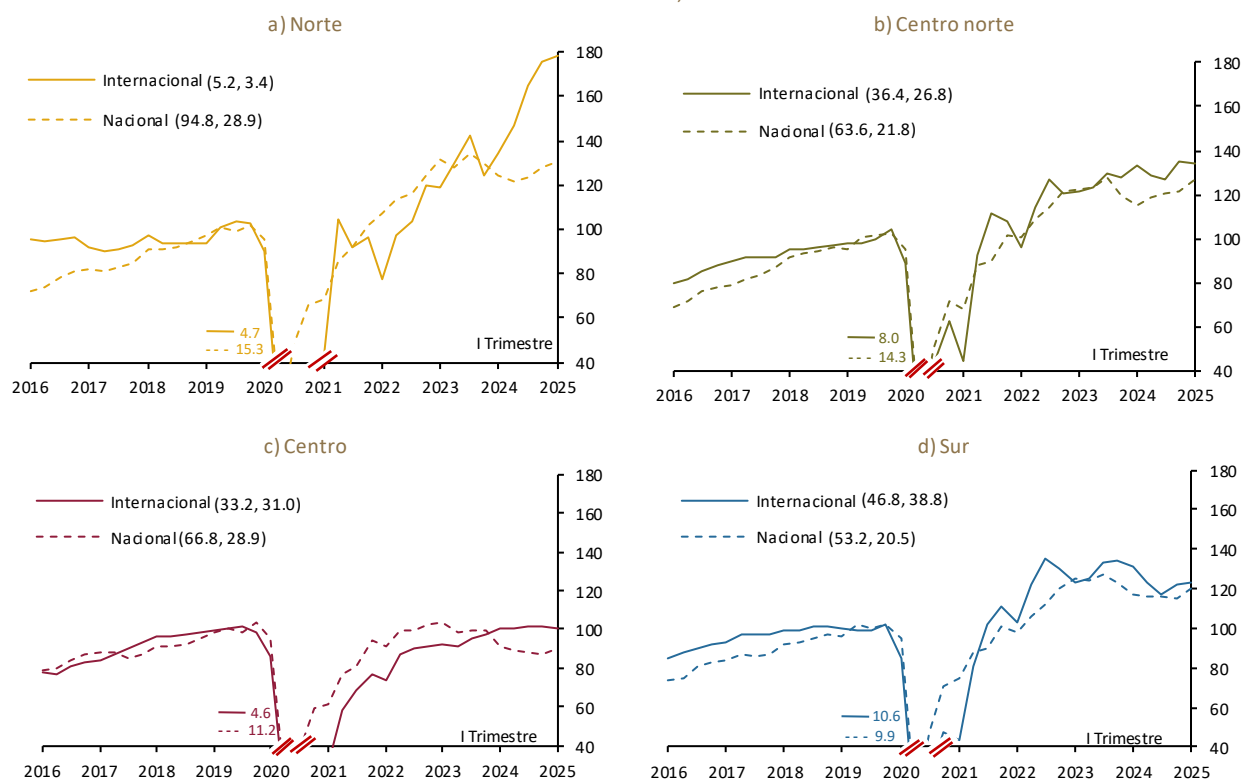
Gráfica 13
Indicadores regionales de cuartos ocupados
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de cuartos ocupados en ciudad y playa al total de la región para 2023 y la contribución de cada región en el total de cuartos ocupados en ciudad y playa según corresponda a nivel nacional para ese mismo año, Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.

Gráfica 14
Indicadores regionales de arribo de pasajeros a aeropuertos
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución internacional y nacional al arribo de pasajeros de cada región para 2023 y la contribución nacional e internacional de cada región con respecto al arribo total de pasajeros a nivel nacional, en ese orden para Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de Aeropuertos y Servicios Auxiliares y del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.

Región norte

Los directivos consultados señalaron como factor limitante la incertidumbre generada por el cambio en la política comercial de Estados Unidos. En particular, mencionaron un menor dinamismo del turismo de negocios relacionado con los proyectos de inversión en la región. Asimismo, destacaron la percepción de inseguridad y desconfianza al transitar por las carreteras como elemento limitante para el turismo receptivo. En referencia al turismo nacional, comentaron como factor negativo el debilitamiento de la actividad económica y del empleo, relacionado con la vocación exportadora de la región. Adicionalmente, reportaron una menor demanda de habitaciones para colaboradores nacionales que viajan para recibir capacitación o asistir a reuniones de negocios en Chihuahua y Baja California.

En contraste, los contactos empresariales señalaron como factores de impulso para la actividad turística un incremento en la demanda de habitaciones relacionada con el turismo médico, ya que los hoteleros de ciudades fronterizas pudieron beneficiarse de los viajeros que acudieron a recibir tratamientos médicos especializados a estos destinos. Adicionalmente, mencionaron un buen desempeño del turismo de negocios en Monterrey y Torreón al inicio del trimestre, asociado con proyectos de inversión iniciados previamente. Asimismo, notaron dinamismo en la organización de eventos empresariales, tales como congresos, exposiciones y conferencias, lo que impulsó la demanda de servicios de alimentos y bebidas y arrendamiento de salones para la celebración de los eventos. Por su parte, fuentes consultadas en Baja California destacaron verse beneficiados por la afluencia de turistas relacionada con la realización de la Serie del Caribe del Béisbol en Mexicali, y en Monterrey por la celebración del Festival de innovación incMTY 2025, al igual que la realización de festivales musicales y conciertos. Por último, en la región sur de Tamaulipas, reportaron que la mejor percepción de seguridad, junto con una infraestructura carretera eficiente en su conexión con la región Centro-Bajío del país, favorecieron la afluencia de visitantes hacia la zona de Tampico.

Región centro norte

En relación con los factores positivos que estimularon al turismo internacional y nacional, los contactos entrevistados en destinos de ciudad señalaron un aumento en su ocupación relacionado con la realización de congresos y convenciones empresariales de diversas industrias. En particular, destacaron la Expo ANTAD que convocó a empresarios y directivos del sector minorista. Igualmente, contactos en Guadalajara subrayaron el trabajo de la Expo Guadalajara y de la Oficina de Visitantes y Convenciones en la captación de eventos internacionales y su relevancia en la evolución favorable de la actividad en Jalisco. Por otro lado, los directivos mencionaron como elemento de impulso las estrategias comerciales de los equipos de ventas, al igual que las alianzas con agencias de viajes y aerolíneas para ofrecer promociones y paquetes turísticos. Asimismo, en hoteles de playa comentaron verse favorecidos por la celebración de bodas y eventos sociales. En referencia al turismo nacional, directivos en destinos de ciudad reportaron una mayor demanda de habitaciones los fines de semana por la realización de eventos deportivos, culturales, conciertos y viajes escolares en Michoacán. Por último, en Los Cabos, Mazatlán y Puerto Vallarta destacaron la promoción de sus destinos por parte de cámaras empresariales y asociaciones de hoteles.

Como factores limitantes para el turismo nacional e internacional, los contactos señalaron que las aerolíneas disminuyeron los vuelos directos entre varios destinos y modificaron los horarios disponibles de algunos vuelos, de tal manera que ahora son menos atractivos y más costosos para los viajeros. Asimismo, comentaron que han notado descontento entre sus visitantes colombianos debido a las exhaustivas revisiones aduaneras. Adicionalmente, directivos en hoteles de playa percibieron un menor consumo en sus hoteles debido a la reducción de visitantes internacionales, el cual no logró ser totalmente compensado por sus huéspedes nacionales. En el mismo sentido, para el turismo doméstico, refirieron que las familias están siendo más cautelosas en sus viajes de placer, lo que se refleja en estancias más cortas y consumos más moderados.

Región centro

Entre los factores de impulso para el turismo internacional, mencionaron el incremento de visitantes de Canadá, quienes, en opinión de los entrevistados, dejaron de viajar a Estados Unidos derivado de su rechazo a las políticas comerciales implementadas por el gobierno de dicho país. Asimismo, percibieron una mayor llegada de turistas provenientes de países asiáticos, como China, Japón y Corea, que visitaron México principalmente con motivos de negocios. Respecto del turismo nacional, comentaron que, dadas las políticas de migración de Estados Unidos, algunos turistas nacionales optaron por visitar destinos de la región en lugar de viajar a dicho país. También indicaron que las elevadas temperaturas que se dieron en otras entidades del país motivaron a los viajeros domésticos a visitar localidades en Estado de México, que registró temperaturas más agradables. En esa misma entidad, las fuentes consultadas refirieron un impulso del turismo con fines educativos debido a la llegada de estudiantes de otras entidades del país que acudieron a cursos especializados impartidos por instituciones educativas de nivel superior. Por otro lado, destacaron un buen dinamismo del turismo de fin de semana y de romance, asociado con las estrategias de publicidad en redes sociales.

Como factor limitante para el turismo nacional e internacional, los directivos consultados mencionaron los efectos de la incertidumbre económica generada por las tensiones de comercio exterior y sus implicaciones en la economía nacional, ya que percibieron cautela en los gastos y planes de viajes en la población en general. Asimismo, señalaron un menor dinamismo en la realización de reuniones empresariales por esta misma razón. En cuanto al turismo nacional, destacaron la fuerte competencia con las aplicaciones de alojamiento temporal, ya que los lleva a implementar estrategias comerciales y operativas que disminuyen sus márgenes de ganancia, afectan sus posibilidades de reinversión en los inmuebles y dificulta mejorar los

sueldos de sus colaboradores. Por último, las fuentes consultadas refirieron los efectos negativos de los cierres de la autopista Toluca-Valle de Bravo por obras de mantenimiento, toda vez que afectó la movilidad y llegada de algunos visitantes que ya tenían actividades y reservaciones programadas.

Región sur

Como elementos de impulso para el turismo internacional, los directivos consultados comentaron que intensificaron sus esfuerzos para atraer visitantes extranjeros, observando durante el trimestre una mayor afluencia en este segmento. En este sentido, señalaron que adaptaron la oferta turística a las preferencias y necesidades del mercado internacional, adecuando los horarios de atención, oferta gastronómica en sus restaurantes y contratando personal capacitado con dominio de otros idiomas. En relación con el turismo nacional, los contactos destacaron una mayor actividad asociada con la realización de eventos deportivos en Campeche, generando mayor ocupación y consumo en los hoteles de esa localidad y ciudades cercanas. Por su parte, en Veracruz, Guerrero y Quintana Roo se refirió una mayor afluencia de visitantes domésticos, derivado de la reapertura de tramos carreteros de acceso hacia esos destinos. Asimismo, las fuentes consultadas indicaron un impulso derivado de la reciente remodelación de los inmuebles, ya que les permite ofrecer mayor calidad en el servicio y elevar la experiencia de sus huéspedes. Adicionalmente, resaltaron que, en contraste con otras zonas del país, se ha mantenido la confianza de los turistas nacionales e internacionales para visitar las entidades de la región, ya que, en su opinión, cuentan con niveles de seguridad más favorables que en otras regiones.

En cuanto a los factores limitantes para la actividad, los directivos empresariales comentaron que la cantidad demandada de habitaciones se vio afectada por el incremento en la tarifa promedio a causa del aumento en los costos de operación de los hoteles. Asimismo, las fuentes consultadas mencionaron

como elemento negativo la incertidumbre que prevalece y que ha afectado la realización de eventos y reuniones de negocios. Por último, los directivos hoteleros resaltaron la creciente competencia con las alternativas de alojamiento temporal ofrecidas en plataformas digitales, pues perciben que estas enfrentan menores costos y, por lo tanto, pueden ofrecer tarifas más accesibles a sus clientes.

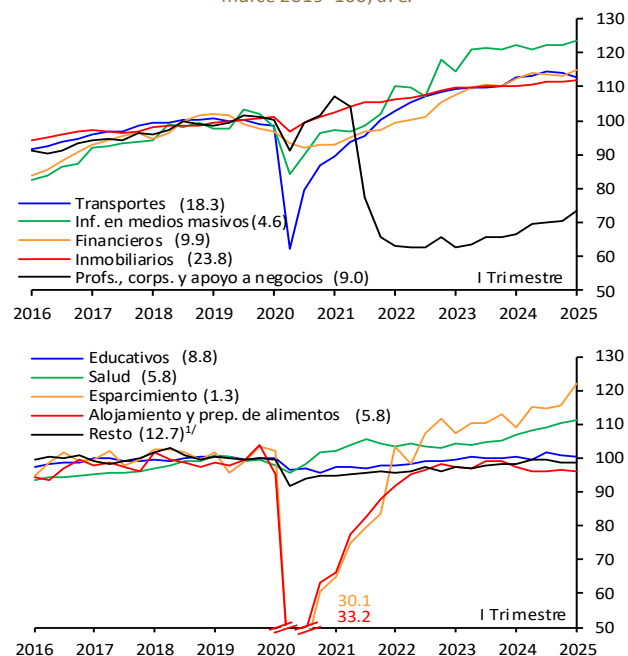
2.2.6 Otros servicios

Durante el periodo enero-marzo de 2025, los servicios continuaron mostrando un comportamiento heterogéneo entre los sectores que lo integran. Entre los que contribuyeron de manera positiva en ese periodo se encuentran los servicios de información en medios masivos; financieros; inmobiliarios; profesionales y de apoyo a negocios; de salud; y de esparcimiento. En contraste, los servicios de transportes; educativos; y de alojamiento y preparación de alimentos y bebidas presentaron una variación negativa (Gráfica 15).

En relación con los servicios de transporte, los directivos consultados en todas las regiones mencionaron la incertidumbre sobre la política arancelaria de Estados Unidos como la principal limitante en sus actividades. Esta situación la asociaron con una disminución en el volumen exportado de mercancías finales en el norte y las regiones centrales, al igual que de insumos en el sur. Adicionalmente, en el norte y las regiones centrales los contactos empresariales refirieron el efecto negativo de la inseguridad, que modificó las rutas de entrega y, por lo tanto, incrementó sus costos. De igual manera, en el norte, resaltaron como factor limitante la imposición de nuevos horarios para el traslado de mercancías ante cambios en las leyes de movilidad en la zona metropolitana de Monterrey y en Torreón, mientras que, en el sur, apuntaron un menor movimiento de carga de combustibles. Entre los factores de impulso en su actividad, los contactos empresariales en todas las regiones indicaron que en los primeros meses del trimestre algunos de sus clientes anticiparon el movimiento de sus mercancías ante los anuncios de aplicación de aranceles, si bien estos anuncios tuvieron un efecto neto negativo en la actividad del sector. En el caso de las regiones centrales, también identificaron que lo anterior impulsó la demanda de servicios de logística. Adicionalmente, en el centro destacaron un aumento

en el traslado de autos de origen asiático y, en el sur, de productos agrícolas.

Gráfica 15
Producto Interno Bruto del sector servicios
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución del sector al PIB de servicios para 2023.

1/ Resto incluye servicios de reparación y mantenimiento; servicios personales; asociaciones y organizaciones; hogares con empleados domésticos; y actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del PIB del INEGI.

En cuanto a los servicios de información en medios masivos, los contactos entrevistados en el norte señalaron que se mantuvo la demanda de publicidad oficial y comenzaron a contratarse espacios para las elecciones del Poder Judicial. Por el contrario, resaltaron que el aumento en la incertidumbre limitó las inversiones privadas y, con ello, la demanda por servicios de publicidad y de medios impresos. Por su parte, los directivos entrevistados en el centro norte mencionaron un incremento de la demanda de operadores móviles virtuales y de servicios de banda ancha. En cambio, refirieron que la creciente participación del Gobierno Federal en la provisión de servicios de telecomunicaciones continuó generando preocupación entre los operadores privados, por lo que limitaron sus inversiones de expansión. En el centro, reportaron una mayor demanda de servicios de telefonía e internet por parte de empresas

asiáticas que se relocaron en entidades de la región, al igual que un aumento marcado en la actividad de los centros de datos. Sin embargo, los contactos identificaron como factor limitante un menor consumo de entretenimiento en casa e internet móvil, lo cual asociaron con una desaceleración del empleo. En el sur, indicaron que continuó creciendo el tráfico en los medios digitales de noticias. En contraste, de acuerdo con los directivos entrevistados, disminuyó la demanda de publicaciones impresas y televisión, debido a la competencia de otras plataformas externas a la región.

En relación con los servicios financieros, los contactos empresariales en la región norte destacaron la estabilidad de la colocación de crédito empresarial entre pymes y empresas orientadas al mercado interno. Sin embargo, en su opinión, el elevado ambiente de incertidumbre por la política arancelaria de Estados Unidos ocasionó que la demanda de crédito de empresas exportadoras mostrara un incipiente debilitamiento. En el centro norte, comentaron que esta situación también impulsó la compraventa de divisas. Por el contrario, reportaron que este entorno limitó la demanda de crédito de empresas y las inversiones financieras en instrumentos como los fondos de inversión. En el centro, los directivos consultados mencionaron que la incertidumbre actual incentivó la contratación de seguros de crédito y las operaciones realizadas con divisas. No obstante, señalaron que esta misma situación de incertidumbre afectó en cierta medida la demanda de crédito de negocios relacionados con el comercio exterior y la inversión en activos financieros de mayor riesgo, como las criptomonedas. Las fuentes entrevistadas en el sur indicaron que se incrementó la demanda de crédito empresarial proveniente de empresas relacionadas con los sectores agroalimentario e inmobiliario debido a la disminución de las tasas de interés y la mejora de la elegibilidad de sus clientes para este tipo de financiamiento. En contraste, apuntaron que la incertidumbre comercial con Estados Unidos limitó la demanda de crédito por parte de negocios dedicados al transporte terrestre y al comercio exterior. Además, refirieron que se vio afectada la llegada de turistas y, con ello, la demanda de financiamiento de empresas comerciales y restaurantes.

En lo correspondiente a los servicios inmobiliarios, en la región norte los contactos reportaron un desempeño favorable en la renta de vivienda y en la demanda de departamentos en desarrollos verticales, particularmente de residentes extranjeros en Baja California. Por el contrario, indicaron que la compraventa de vivienda estuvo limitada por el deterioro del perfil crediticio de los potenciales clientes. Asimismo, observaron una caída en la renta y adquisición de locales comerciales, ante la contracción del consumo privado, al igual que un alza en la tasa de desocupación de naves industriales. En el centro norte, las fuentes consultadas mencionaron un aumento en la demanda de vivienda de interés social debido a nuevas políticas de financiamiento enfocadas a ese segmento. En cambio, subrayaron como factor negativo la incertidumbre sobre la aplicación de aranceles, que ralentizó la colocación de vivienda y de espacios comerciales e industriales. Por su parte, en el centro, destacaron la renovación de contratos para el arrendamiento de bodegas en la zona metropolitana de Ciudad de México, la contratación de más metros cuadrados para oficinas en las zonas más exclusivas de esa entidad y el crecimiento sostenido del arrendamiento de vivienda en la región. Sin embargo, entre los factores limitantes, comentaron la contracción en la renta y venta de espacios industriales, atribuida a la incertidumbre generada por la política arancelaria de Estados Unidos. De igual manera, refirieron el incremento de los precios de bodegas o espacios industriales por la escasez de terrenos disponibles que garanticen el suministro de energía eléctrica, agua y conectividad. En el sur, los directivos consultados señalaron que la disminución paulatina de las tasas de interés fortaleció el dinamismo del mercado inmobiliario, al facilitar el financiamiento tanto para compradores como para inversionistas. Lo anterior se sumó al aumento sostenido de la plusvalía de los terrenos, que incentivó la inversión en nuevos desarrollos y proyectos de infraestructura comercial. No obstante, resaltaron que la baja liquidez de los hogares limitó la demanda de nuevas viviendas, especialmente en los segmentos de ingresos medios y bajos. Asimismo, indicaron que la falta de acceso a servicios en zonas de expansión urbana y la ralentización en la ejecución de obras públicas disminuyeron la competitividad de ciertos desarrollos inmobiliarios.

En los servicios profesionales, corporativos y de apoyo a negocios, las fuentes entrevistadas en la región norte subrayaron como factores positivos un incremento de las contrataciones de los clientes que pagan con dólares, ante la depreciación acumulada del peso frente a esa divisa. También señalaron que se mantuvo la demanda proveniente de cadenas comerciales o de servicios de salud, a la vez que los servicios legales fueron contratados para asesorar a los afectados por las medidas arancelarias impuestas por Estados Unidos. En cambio, los directivos consultados apuntaron que algunas empresas se vieron afectadas por la incertidumbre derivada tanto del entorno internacional como del proceso electoral judicial, dado que sus clientes detuvieron sus operaciones, cancelaron servicios, o consideraron mover sus actividades a Estados Unidos. Por su parte, en el centro norte, algunos directivos consultados destacaron una mayor demanda de servicios de consultoría, con el objetivo de reducir su exposición a la posible aplicación de aranceles y para analizar opciones de modelos de negocio. También mencionaron un aumento en los servicios para empresas automotrices debido a la introducción de nuevos modelos. Sin embargo, refirieron la cancelación de algunos proyectos con clientes de la industria automotriz y una menor demanda de servicios de auditoría y consultoría por parte del sector turístico. En el centro, las fuentes entrevistadas reportaron una expansión en la demanda de servicios de consultoría y legales para la ampliación de las actividades de empresas nacionales grandes en el mercado interno. También identificaron una disminución en el costo de algunas tecnologías, y un crecimiento sostenido de los servicios de empleo, particularmente en logística. En contraste, indicaron que la principal limitante del sector fue la incertidumbre por la imposición de aranceles, pues restringió la llegada de nuevas inversiones, sobre todo de empresas extranjeras, lo que perjudicó la demanda de servicios enfocados en fusiones y adquisiciones. De igual modo, el suministro de personal para algunas empresas en Estado de México se redujo como resultado de un deterioro de la actividad manufacturera en la entidad. En el sur, de acuerdo con los directivos consultados, el sector fue impulsado por las asesorías para la automatización y digitalización de procesos, y la adopción de la inteligencia artificial en estos. También resaltaron que la demanda de asesorías en seguridad industrial

mantuvo un desempeño favorable en Yucatán. Por el contrario, enfatizaron que la atracción de nuevos clientes fue limitada por el aplazamiento de algunas inversiones, especialmente en los sectores de transportes y otros servicios, a la vez que se redujeron las asesorías contratadas por el sector público.

Respecto de los servicios educativos, las fuentes empresariales en la región norte refirieron como factor limitante la pérdida de mercado frente a escuelas sin registro ante la SEP. En contraste, algunos colegios privados reportaron cierto impulso por la continuidad de los programas de intercambio académico, especialmente a Estados Unidos, y por una mayor estabilidad económica de los hogares que pagan escuelas particulares. En el centro norte, los directivos de educación superior señalaron una menor matrícula de estudiantes foráneos, los cuales optaron por ciudades como Querétaro y Mérida, debido al deterioro de la seguridad en Jalisco. No obstante, destacaron un repunte en la matrícula de posgrados y diplomados. En el centro, notaron un estancamiento en algunos programas educativos para jóvenes entre 15 y 20 años, y en las instituciones de mayor nivel socioeconómico, por una reducción de los ingresos de ciertos hogares. Sin embargo, registraron un crecimiento en su demanda en los segmentos de jóvenes trabajadores y de adultos de 25 a 40 años que estudian por primera vez. En la región sur, los contactos entrevistados mencionaron como factor limitante la incertidumbre económica, que llevó a los estudiantes potenciales a diferir su decisión de iniciar estudios de posgrado. En cambio, indicaron que, en otros niveles educativos, la oferta de promociones aumentó la matrícula, si bien estos apoyos redujeron sus ingresos netos.

En relación con los servicios de salud, los directivos consultados en el norte y el centro destacaron un crecimiento en su demanda por parte de las empresas que solicitan evaluaciones psicométricas, cursos de salud mental, entre otros. Por el contrario, en el norte subrayaron como factor negativo un aumento de las cancelaciones de consultas, lo que asociaron parcialmente con dificultades económicas de los pacientes. En el centro norte, atribuyeron el incremento de su actividad a la mayor colocación de pólizas de gastos médicos por parte del subsector de seguros. No obstante, subrayaron los problemas para cubrir vacantes en las plazas de enfermería. En la

región centro, los directivos consultados resaltaron el aumento en las hospitalizaciones y cirugías en hospitales privados, en sustitución de la atención en el sector público. En contraste, percibieron demoras en algunos trámites y autorizaciones para la prestación de nuevos servicios, al igual que un encarecimiento de ciertos materiales médicos y de las pólizas de seguros. En el sur, las fuentes entrevistadas registraron un crecimiento en la atención hospitalaria por enfermedades respiratorias, al igual que una expansión en el gasto de medicina preventiva y en la atención por enfermedades crónicas. Sin embargo, el alza en los costos de arrendamiento de equipo médico cotizado en dólares erosionó los márgenes de operación, a la vez que las familias postergaron tratamientos no urgentes.

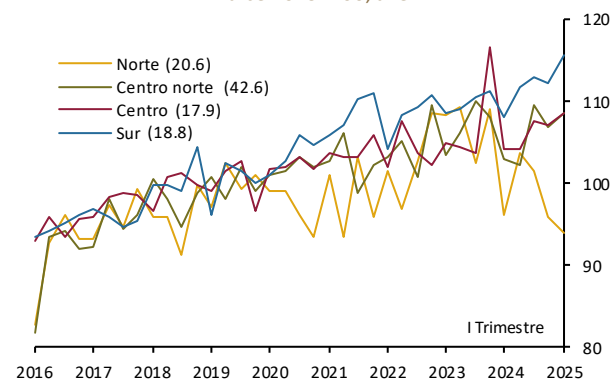
En cuanto a los servicios de esparcimiento y de preparación de alimentos y bebidas, las fuentes entrevistadas en el centro norte destacaron que su actividad estuvo restringida por los problemas de inseguridad en la región. Sin embargo, señalaron como elemento positivo el incremento en el turismo de placer y de negocios, lo que elevó la asistencia de comensales, particularmente en Durango. Por su parte, en el centro, apuntaron que su demanda fue limitada por la baja actividad de la industria automotriz, ante la incertidumbre por la imposición de aranceles, lo que acotó la afluencia en los establecimientos cercanos a las empresas vinculadas con ese sector en entidades como Puebla y Estado de México. En cambio, enfatizaron la organización de eventos públicos y privados para la atracción de inversiones, lo que impulsó la actividad de algunos restaurantes, a la vez que la demanda de los establecimientos de bajo costo se mantuvo estable. Por último, en el sur, mencionaron como factores adversos el persistente incremento de precios en materias primas necesarias para prestar sus servicios, lo que ha originado una constante sustitución de insumos. Por el contrario, algunos directivos de Campeche señalaron un aumento en su nivel de ventas como resultado de la celebración de eventos deportivos en esa ciudad.

2.2.7 Sector agropecuario

En el primer trimestre de 2025, la actividad agropecuaria, medida con el Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) desestacionalizado, mostró un crecimiento en las regiones centrales y en el sur, mientras que en la región norte exhibió una contracción (Gráfica 16). El aumento en la producción de cereales, leguminosas y oleaginosas, así como de frutas, hortalizas, tubérculos y plantas ornamentales, apoyaron el dinamismo en las tres regiones con expansión. Asimismo, el buen desempeño de la producción pecuaria influyó en el aumento observado en las regiones centro norte y sur. Adicionalmente, el alza en las cosechas de cultivos industriales y forrajes también favoreció la producción de la región sur. En contraste, en la región norte, los cuatro componentes del IPAR registraron una disminución en el periodo que se reporta.

La mayor producción de cereales, leguminosas y oleaginosas fue resultado del repunte en las cosechas de maíz en las regiones centrales y en el sur, favorecidas por una mejoría en la disponibilidad de agua durante el desarrollo del cultivo. De acuerdo con las fuentes consultadas, el menor estrés hídrico observado durante el desarrollo del producto se reflejó en mayores rendimientos de campo, tanto en siembra de temporal como de riego, al superarse las condiciones climáticas adversas del ciclo previo. Asimismo, en el centro norte, destacaron un aumento en la producción de frijol, ante las expectativas de precios favorables al inicio del ciclo productivo, en adición a la mejoría en las condiciones ambientales. En el sur, también citaron la mayor producción de soya en Campeche como resultado de la ampliación de la superficie sembrada. Ello lo asociaron con la creciente demanda para consumo humano, como materia prima para la elaboración de aceite comestible, y para el consumo animal, como forraje para la actividad pecuaria. En contraste, la región norte experimentó una contracción en la producción de esta clase de cultivos, como consecuencia de la sequía que afectó amplias zonas de esa región, especialmente en Chihuahua y Sonora, lo que redujo las cosechas de maíz y frijol.

Gráfica 16
Índice de Producción Agropecuaria Regional
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al indicador de producción agropecuaria nacional para 2023.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). A diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras y aproxima una medición de valor bruto de la producción y no una de valor agregado generado en el sector.

En cuanto a la producción de frutas, tubérculos, hortalizas y plantas ornamentales, se observó una expansión en las regiones centrales y en el sur. En dichas regiones, los contactos consultados destacaron como factores de impulso la fuerte demanda externa, especialmente de Estados Unidos, facilitada por el T-MEC, así como un entorno climático favorable para el desarrollo de estos cultivos. Esto se reflejó en un aumento en las cosechas de aguacate y fresa en la región centro norte, al igual que de mango y chile verde en el sur. Asimismo, en la región centro norte, señalaron la expansión de la superficie cultivada de aguacate, impulsada por una sostenida demanda externa en los últimos años y favorecida, en meses recientes, por la disipación de la sequía en Michoacán. La menor incidencia de la sequía, según las fuentes empresariales, favoreció la producción de brócoli, tomate rojo y zanahoria en el centro, así como de naranja y limón en el norte de Veracruz. Por el contrario, en la región norte se reportó una disminución en la producción de cultivos como papa y espárrago, lo que atribuyeron a la depreciación acumulada del peso frente al dólar, que encareció los insumos, y a una menor superficie sembrada, como consecuencia de la persistente sequía en el noroeste del país.

La producción de cultivos industriales y forrajes mostró un desempeño positivo en la región sur. En esta región destacaron las condiciones climáticas adecuadas en Chiapas y Veracruz, pues las lluvias y temperaturas favorables elevaron los rendimientos de caña de azúcar y café. En este último caso, también influyeron los elevados precios internacionales del producto ante bajos inventarios globales. En contraste, en la región centro norte registró una disminución en la producción, influida por un entorno desfavorable para las cosechas de agave y caña de azúcar, según los directivos consultados. En el agave, citaron el exceso de oferta del producto para la producción de tequila. En la producción de caña de azúcar, mencionaron los elevados inventarios de azúcar, como consecuencia de los bajos volúmenes de exportación hacia Estados Unidos y un alza en las importaciones de azúcar el año pasado. En el norte, reportaron una disminución en las cosechas de algodón, lo cual asociaron con la persistencia de la sequía en amplias zonas de esa región. Dicha condición climática derivó en una contracción en las cosechas de caña de azúcar, según las fuentes consultadas. En el centro, los directivos entrevistados señalaron que las heladas de enero, específicamente en Hidalgo, perjudicaron las cosechas de productos como alfalfa verde.

La producción pecuaria experimentó un crecimiento en las regiones centro norte y sur. En estas regiones, los contactos empresariales resaltaron la amplia disponibilidad de granos forrajeros y los elevados precios de venta de sus productos, como los principales factores que impulsaron la producción avícola y de carne porcina. En la región centro norte, se subrayó la expansión de proyectos de crianza de becerros en Aguascalientes y una mayor demanda de leche por parte de la industria alimentaria. En la región sur, específicamente en la península de Yucatán, señalaron un aumento en la producción avícola, impulsado por el crecimiento demográfico, por la migración hacia la zona y por una menor oferta de estos productos provenientes de otras regiones del país. Asimismo, en este sector en Veracruz, destacaron el efecto acumulado de inversiones para ampliar la capacidad instalada, facilitadas por mejores condiciones de acceso al crédito. Por el contrario, en la región centro, las fuentes consultadas reportaron una menor producción de carne porcina, derivada de un brote del virus del síndrome

reproductivo y respiratorio porcino (PRRS) en Guanajuato, que obligó al sacrificio preventivo de una fracción del hato para contener su propagación. En cuanto a la contracción de la actividad pecuaria en la región norte, se enfatizó una menor actividad en la ganadería bovina, afectada por la sequía en Chihuahua. Adicionalmente, en esta actividad, se mencionaron las restricciones para la comercialización del ganado debido a protocolos de bioseguridad más estrictos implementados para contener los brotes del gusano barrenador, incluyendo limitaciones a la exportación de ganado en pie hacia Estados Unidos.

La Gráfica 17 muestra la evolución de los índices de exposición a la sequía en los últimos 24 meses para 16 productos agrícolas relevantes en la agricultura nacional, al igual que la contribución de cada región al índice de cada producto.⁴ Durante el primer trimestre de 2025, prevalecieron niveles de exposición a la sequía elevados en algunos cultivos como maíz blanco, frijol, trigo, nuez, tomate rojo, chile verde, papa y espárrago. Ello como resultado de persistentes condiciones de sequía durante el ciclo Otoño-Invierno que afectaron, particularmente, a entidades productoras importantes como Sonora y Chihuahua, en el norte, y Sinaloa, en el centro norte. En abril de 2025, inició el ciclo de producción Primavera-Verano. La producción agrícola en este

ciclo se concentra, principalmente, en las regiones centrales y el sur, cuyos niveles de sequía desde ese mes fueron, en general, bajos. Así, durante abril-mayo de 2025, una menor proporción de la producción agrícola, principalmente de cultivos cíclicos, se concentró en municipios afectados por sequía. En mayo de 2025, la mitad de los cultivos presentaron un nivel de exposición a la sequía menor a 10% (fresa, aguacate, agave, limón, trigo, caña de azúcar, alfalfa y maíz) mientras que se registraron niveles de exposición a la sequía superiores al 50% solamente en tres cultivos (nuez, espárrago y chile verde).

Por su parte, la Gráfica 18 presenta el porcentaje de la producción nacional que se estima ha estado expuesta a sequía desde 2016. Este indicador agrega los índices de exposición a la sequía de cada uno de los 16 cultivos analizados.⁵ En el primer trimestre de 2025, la exposición agregada a la sequía se mantuvo en niveles ligeramente superiores al 40.0%. En mayo de 2025, este porcentaje disminuyó a 14.5%. La reducción entre marzo y mayo se explicó, principalmente, por una disminución en la exposición a la sequía del maíz, el tomate rojo, el frijol y la alfalfa, como resultado de una menor concentración de su producción en municipios afectados por sequía en el inicio del ciclo Primavera-Verano.

⁴ Estos índices, calculados con información de producción agrícola y de sequía en el nivel municipal, aproximan el porcentaje de la producción nacional que se concentra en municipios en condiciones de sequía severa, extrema o excepcional, de acuerdo con el monitor de sequía de la Comisión Nacional del Agua. Este porcentaje se calcula usando la participación porcentual de cada municipio en la producción histórica de cada producto para el periodo 2003-2022. Así, si toda la producción nacional se concentrara en municipios afectados por sequía, este índice tomaría el valor de 100, y sería igual a 0 en el caso contrario. Para los cultivos cíclicos (aquellos cuyo periodo vegetativo tiene una duración menor a 12 meses), el cálculo de esta participación porcentual se realiza por separado para los ciclos agrícolas Primavera-Verano (de abril a septiembre) y Otoño-Invierno (de octubre a marzo). En el caso de cultivos perennes (aquellos cuyo periodo vegetativo tiene una duración superior a 12 meses), el cálculo de esta participación porcentual considera la producción anual. De los productos analizados los cíclicos son maíz blanco, frijol, trigo, tomate rojo, chile verde, papa, cebolla y

sorgo. Por su parte, aguacate, limón, fresa, nuez, espárrago, agave, alfalfa y caña de azúcar se consideran cultivos perennes. Para mayor detalle acerca de la construcción de los índices de exposición a la sequía véase el Recuadro 1 “Cálculo de Índices de Exposición a la Sequía”, en el Reporte sobre las Economías Regionales, octubre-diciembre 2022.

⁵ En específico, este indicador resulta del siguiente cálculo para cada año t y mes j :

$$\text{Porcentaje de la producción expuesta a sequía}_{tj} = \frac{\sum_{i=1}^{16} w_i * IES_{itj}}{\sum_{i=1}^{16} w_i}$$

en donde IES_{itj} corresponde al Índice de Exposición a la Sequía del producto i en el año t y mes j . Por su parte, w_i corresponde al ponderador del producto i en el IPAR total nacional. En total, los 16 productos considerados para la construcción del indicador representan el 38.9% del IPAR total nacional. El IPAR incluye un total de 74 productos.

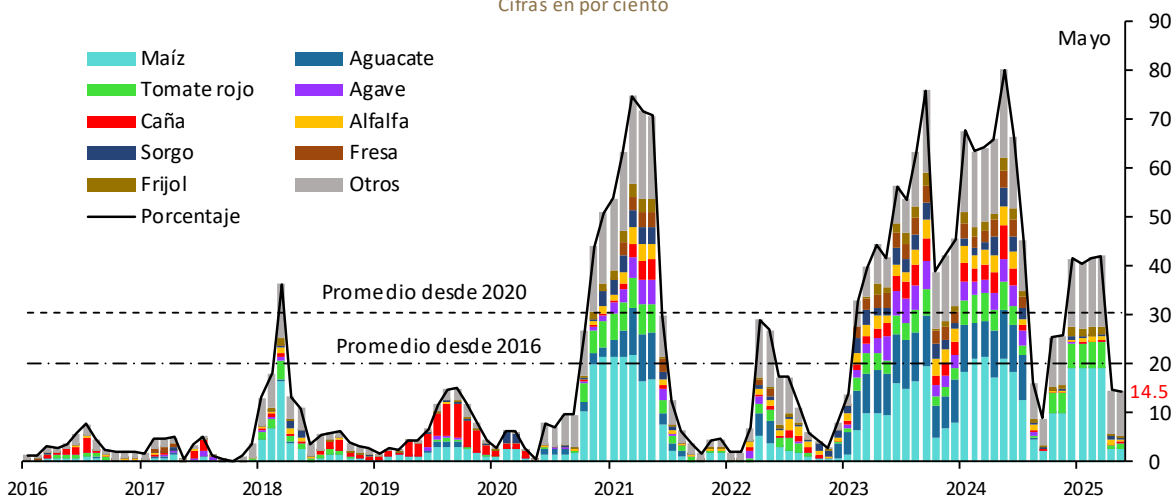
Gráfica 17
Índices de exposición a la sequía para productos agrícolas seleccionados



Nota: Los índices de exposición a la sequía aproximan el porcentaje de la producción nacional de cada producto que se concentra en municipios en condiciones de sequía severa, extrema o excepcional con base en información histórica de producción de 2003 a 2022.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del SIAP y CONAGUA.

Gráfica 18
Porcentaje de la producción agrícola nacional expuesta a la sequía



Nota: El porcentaje que se muestra en esta gráfica es la suma ponderada del índice de exposición a la sequía de los 16 productos agrícolas, los cuales se ponderan utilizando su peso en la producción de los 16 productos que se consideran.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del SIAP y CONAGUA.

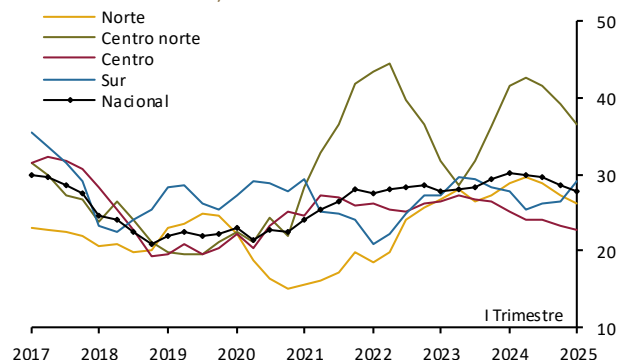
2.3 Otros indicadores

2.3.1 Financiamiento

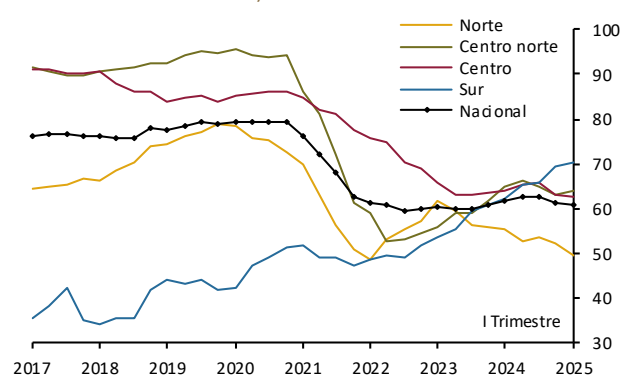
De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (EECMC) que llevó a cabo el Banco de México,⁶ durante el primer trimestre de 2025 el porcentaje de empresas que indicó haber utilizado crédito de la banca comercial para financiar sus actividades disminuyó en el norte y las regiones centrales, mientras que aumentó en el sur. No obstante, en todas ellas, dicho porcentaje se ubicó por encima del nivel observado en 2019 (Gráfica 19a). Por su parte, el porcentaje de empresas que mencionó haber recurrido al financiamiento por medio de proveedores se redujo en el norte y el centro, y aumentó en el centro norte y el sur. En el norte y las regiones centrales, este indicador continuó ubicándose en un nivel inferior al observado antes de la pandemia (Gráfica 19b). El porcentaje de empresas que señaló haber utilizado recursos propios como fuente de financiamiento disminuyó en las regiones norte y el sur, y se mantuvo en un nivel similar en las regiones centrales. De esta manera, en el trimestre que se reporta, el financiamiento con recursos propios se ubicó en niveles superiores a los observados en 2019 en las cuatro regiones (Gráfica 19c).

En el primer trimestre de 2025, el crédito vigente de la banca comercial a las empresas privadas no financieras continuó expandiéndose a tasa anual en todas las regiones y de manera más acentuada en el sur (Gráfica 20). En las cuatro regiones, este incremento reflejó la variación positiva en el financiamiento de los tres sectores de actividad, excepto del sector agropecuario en el norte y el centro norte (Gráfica 21).

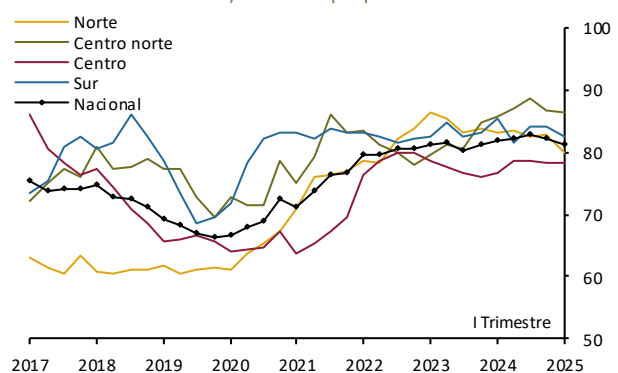
Gráfica 19
Fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas
Por ciento de empresas que utilizaron cada fuente de financiamiento, promedio móvil de cuatro trimestres
a) Bancos comerciales



b) Proveedores



c) Recursos propios

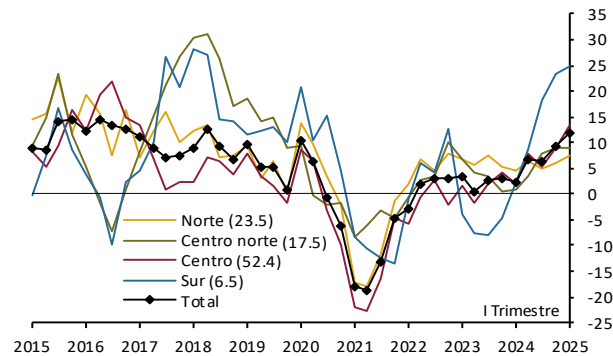


Fuente: Elaborado por el Banco de México.

⁶ Véase Comunicado de Prensa sobre la “Evolución trimestral del financiamiento a las empresas durante el trimestre enero - marzo de

2025” publicado en la página web del Banco de México el 22 de mayo de 2025.

Gráfica 20
Crédito vigente de la banca comercial a las
empresas privadas no financieras^{1/}
 Variación real anual en por ciento

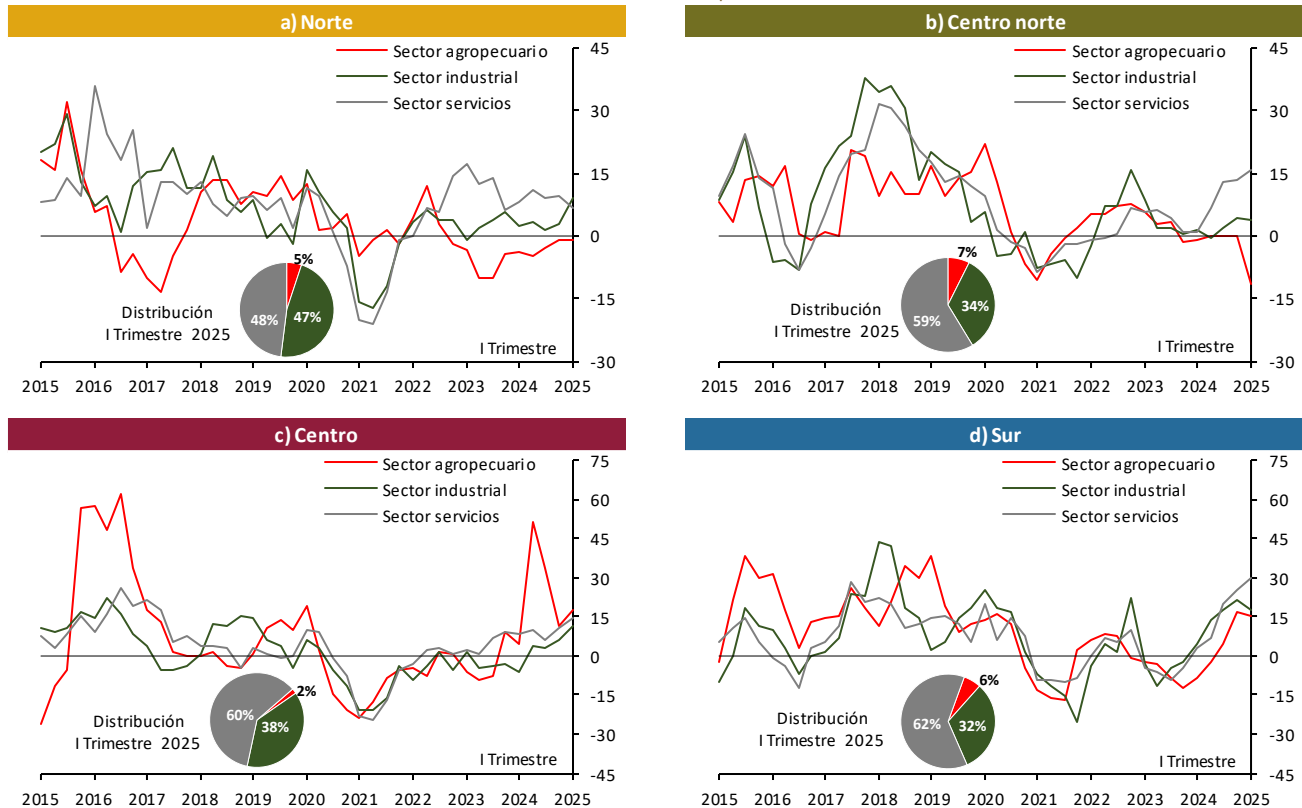


Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al crédito vigente de la banca comercial nacional para 2023.

1/ Excluye a las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros. Las cifras para el cálculo de la variación real anual no están corregidas por efectos de variaciones en el tipo de cambio.

Fuente: Elaborado por el Banco de México.

Gráfica 21
Crédito vigente de la banca comercial a las empresas privadas no financieras por sector de actividad
 Variación real anual en por ciento



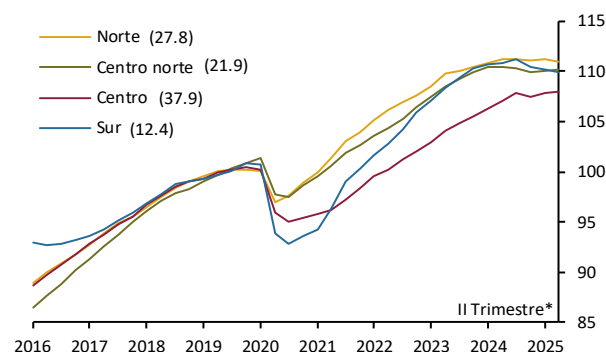
Fuente: Elaborado por el Banco de México.

2.3.2 Mercado laboral regional

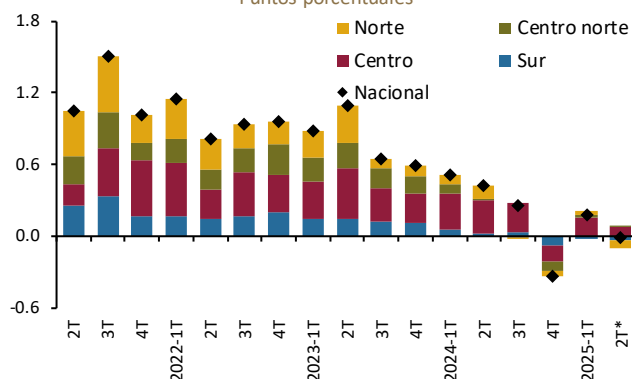
Entre enero y mayo de 2025, el mercado laboral siguió mostrando señales de enfriamiento. En particular, el empleo formal afiliado al IMSS mantuvo una marcada atonía en las distintas regiones (Gráfica 22). En el bimestre abril-mayo de 2025, este indicador permaneció en niveles similares a los del último trimestre de 2024 en todas las regiones.

La pérdida de dinamismo en el empleo formal afiliado al IMSS reflejó la debilidad del empleo manufacturero en todas las regiones, particularmente en el norte, así como la del empleo en la construcción, con mayor intensidad en el sur y las regiones centrales (Gráficas 23 y 24). El ligero aumento observado en el centro se explicó, principalmente, por el desempeño favorable del empleo en el sector terciario.

Gráfica 22
Número de puestos de trabajo afiliados al IMSS, a. e. ^{1/}
a) índice 2019=100



b) Contribución regional a la variación trimestral nacional
Puntos porcentuales



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

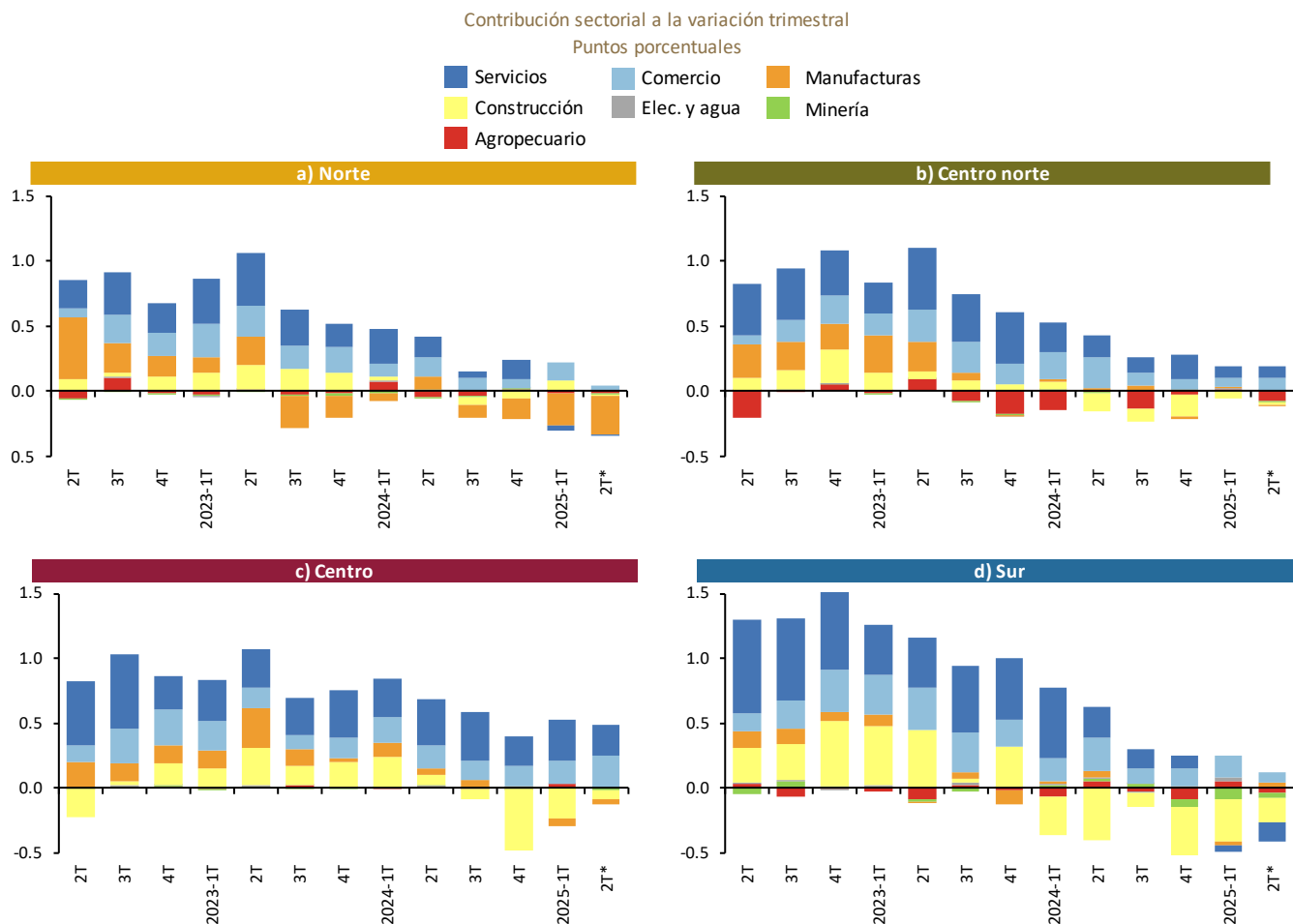
*/ Datos a mayo de 2025.

1/ Permanentes y eventuales urbanos.

Nota: En el panel a), entre paréntesis se presenta la contribución de la región al total de puestos de trabajo afiliados al IMSS del país para 2023.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del IMSS.

Gráfica 23
Número de puestos de trabajo afiliados al IMSS por región, a. e.



a.e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Datos a mayo de 2025.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del IMSS.

Cuadro 2
Número de puestos de trabajo afiliados al IMSS por actividad económica, a. e.

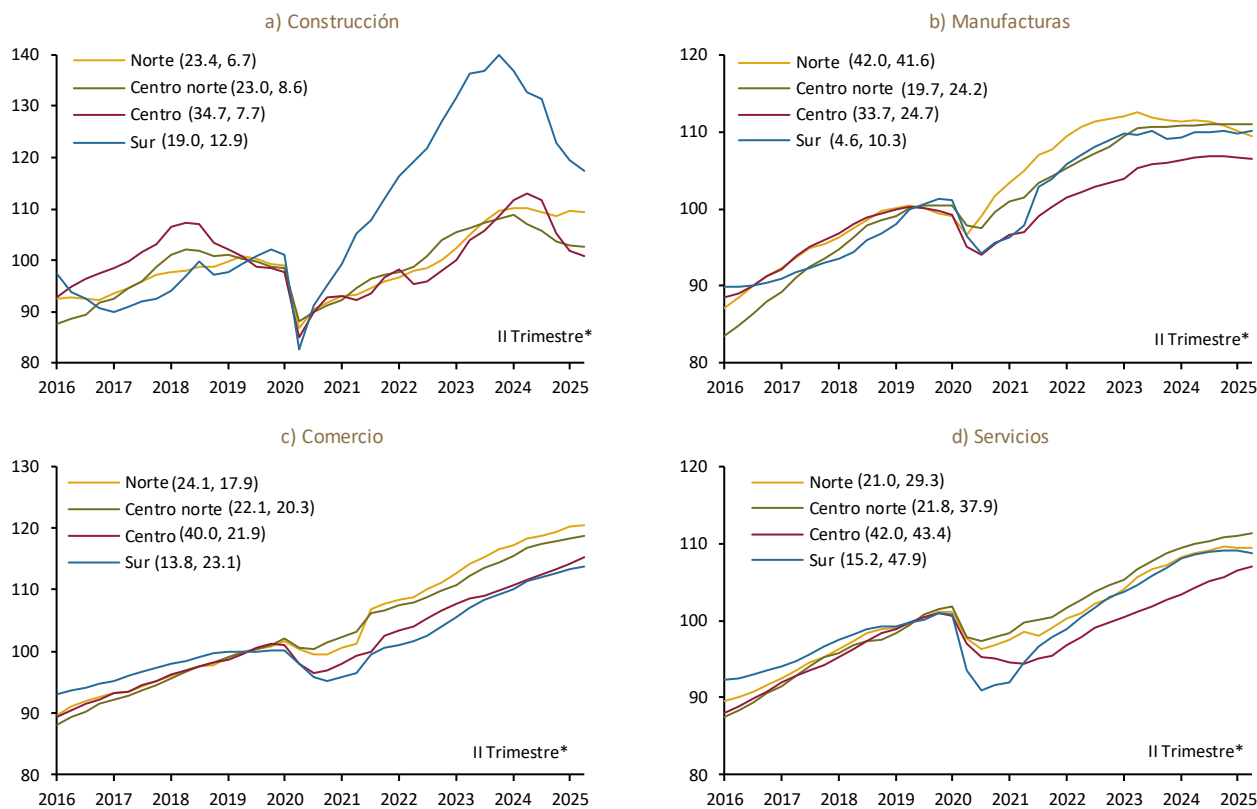
a) Variación trimestral										
	Nacional		Norte		Centro norte		Centro		Sur	
	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025
Total	-0.3	0.2	-0.2	0.1	-0.3	0.1	-0.4	0.4	-0.7	-0.2
Agropecuario	-0.5	0.5	0.5	-0.7	-0.4	0.2	-0.5	2.2	-2.3	1.6
Minería	-0.6	-1.9	1.4	0.3	1.2	-0.1	-1.4	-0.4	-6.9	-11.3
Elec. y agua	0.4	0.9	0.5	0.8	0.6	0.7	0.3	0.6	0.5	1.7
Construcción	-3.9	-1.5	-0.7	1.0	-2.0	-0.7	-5.9	-3.2	-6.4	-2.8
Manufacturas	-0.2	-0.3	-0.4	-0.6	-0.1	0.1	0.0	-0.2	0.1	-0.3
Comercio	0.6	0.7	0.4	0.8	0.4	0.3	0.7	0.8	0.6	0.7
Servicios	0.5	0.3	0.5	-0.1	0.5	0.2	0.5	0.7	0.2	-0.1
b) Contribución sectorial a la variación trimestral regional										
	Nacional		Norte		Centro norte		Centro		Sur	
	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025
Total	-0.3	0.2	-0.2	0.1	-0.3	0.1	-0.4	0.4	-0.7	-0.2
Agropecuario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1
Minería	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1
Elec. y agua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Construcción	-0.3	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.5	-0.2	-0.8	-0.3
Manufacturas	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
Comercio	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2
Servicios	0.2	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2	0.3	0.1	0.0
Dif. Estadística*	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.4	0.0	-0.3	0.2	0.0	0.0
c) Como porcentaje del nivel de febrero de 2020										
	Nacional		Norte		Centro norte		Centro		Sur	
	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025	4T-2024	1T-2025
Total	108.5	108.7	110.8	110.9	108.1	108.3	107.1	107.5	108.8	108.5
Agropecuario	97.1	97.6	96.1	95.4	97.4	97.7	106.3	108.6	88.0	89.4
Minería	101.1	99.2	87.2	87.4	105.9	105.7	121.6	121.1	106.4	94.5
Elec. y agua	107.0	108.0	108.4	109.3	108.6	109.3	108.3	109.0	101.9	103.7
Construcción	109.0	107.3	109.2	110.3	104.1	103.4	107.2	103.8	120.0	116.6
Manufacturas	109.8	109.4	111.7	111.0	110.2	110.2	107.4	107.2	108.6	108.3
Comercio	113.9	114.7	117.3	118.3	115.4	115.8	111.8	112.6	112.4	113.2
Servicios	106.6	106.9	108.0	107.9	108.1	108.3	105.0	105.7	106.9	106.8

a.e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Es la diferencia entre el total y la suma de los sectores ajustados por estacionalidad.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del IMSS.

Gráfica 24
Número de puestos afiliados al IMSS por región
Índice 2019=100, a. e.



a.e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Datos a mayo de 2025.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al total de puestos de trabajo afiliados al IMSS de cada sector y la contribución del sector al empleo total de la región, en ese orden para 2023.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del IMSS.

Entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, a nivel regional la razón de ocupación a población en edad de trabajar disminuyó para mujeres en todas las regiones, excepto en el norte, con cifras ajustadas por estacionalidad (Gráfica 25c). De esta forma, en el periodo que se reporta la razón de ocupación a población en edad de trabajar de las mujeres en el centro norte, centro y sur se ubicó en 0.6, 0.6 y 0.1 puntos porcentuales (pp) por debajo de su nivel del cuarto trimestre de 2024, respectivamente, y se mantuvo sin cambio en el norte. En cuanto a la correspondiente a los hombres, esta disminuyó en el norte y en el centro, mientras que en el centro norte y en el sur registró un aumento. Así, la razón de ocupación a población en edad de trabajar de los hombres se situó en un nivel 0.2 por debajo en el norte y centro, y en 0.1 y 0.3 pp por encima en el centro norte y en el sur, respectivamente.

Con datos desestacionalizados, las tasas de participación también disminuyeron para mujeres en todas las regiones, excepto en el norte (Gráfica 25b). En particular, la tasa de participación laboral de las mujeres en el centro norte, centro y sur se situó 0.4, 0.6 y 0.1 pp por debajo de su nivel del trimestre previo, respectivamente, y se mantuvo sin cambio en el norte. Por su parte, la de los hombres se redujo en el norte y en el centro, y aumentó en el centro norte y en el sur. De esta forma, la tasa de participación laboral de los hombres se situó 0.3 y 0.4 pp por debajo de su nivel del cuarto trimestre de 2024 en el norte y centro, y en 0.1 y 0.2 pp por encima en el centro norte y sur, respectivamente.

Así, en el norte y el centro para hombres, a pesar de la disminución en la razón de ocupación a población en edad de trabajar, la reducción ligeramente mayor de la tasa de participación laboral derivó en un descenso de la tasa de desocupación. En el sur, entre los hombres, el crecimiento ligeramente mayor de la razón de ocupación a población en edad de trabajar que de la tasa de participación también resultó en una menor tasa de desocupación, mientras que en el centro norte la tasa de desocupación se mantuvo sin cambio debido a que el aumento en la razón de ocupación a población en edad de trabajar fue compensado por un incremento en la tasa de participación. En contraste, en el centro norte y sur la

tasa de desocupación aumentó para mujeres debido a que la razón de ocupación a población en edad de trabajar disminuyó en mayor medida que la tasa de participación. En el norte y en el centro, entre las mujeres, la tasa de desocupación se mantuvo sin cambio debido a que, en el norte, la razón de ocupación a población en edad de trabajar y la tasa de participación permanecieron en niveles similares a los del trimestre previo, mientras que en el centro ambas disminuyeron en la misma magnitud (Gráfica 25a). De esta forma, las tasas de desocupación de hombres en el norte, centro norte, centro y sur se ubicaron en 2.8, 2.3, 2.8 y 2.2% en el primer trimestre de 2025, respectivamente, y las de mujeres en 2.8, 2.6, 2.8 y 2.3%, en el mismo orden, las cifras más bajas desde que se tiene registro en el centro en ambos grupos, y en el norte y centro norte para las mujeres.

Por último, en todas las regiones, con excepción del sur, la tasa de informalidad laboral mantuvo cierta tendencia a la baja en el trimestre que se reporta, si bien, en el margen, dicho indicador aumentó en las regiones centrales (Gráfica 26).

Como complemento del análisis de los mercados de trabajo regionales, el Recuadro 2 examina el desempeño del personal ocupado regional en el periodo posterior a la pandemia. Los resultados muestran una desaceleración generalizada del empleo, aunque menos pronunciada en la región centro. No obstante, se observan diferencias importantes según el género y la condición de formalidad. Entre las distintas categorías consideradas, el empleo formal de las mujeres ha registrado la menor desaceleración, destacando la resiliencia de las trabajadoras formales en las regiones norte y centro. Por su parte, el Recuadro 3 analiza la distribución geográfica del empleo afiliado al IMSS en empresas exportadoras. Los resultados indican que, si bien este tipo de empleo es particularmente relevante en el norte, también está ampliamente distribuido entre los mercados laborales locales del país. Asimismo, tiende a concentrarse en mercados con un alto nivel de empleo total y una elevada diversidad sectorial, características que apuntan a una mayor capacidad de ajuste frente a variaciones en la demanda externa.

Recuadro 2: Evolución del personal ocupado regional por género y condición de formalidad

1. Introducción

La pandemia de COVID-19 ocasionó una profunda contracción del empleo en el segundo trimestre de 2020, la cual fue seguida por una recuperación. Posteriormente, a partir del segundo semestre de 2021 se observó una desaceleración heterogénea en todas las regiones (Gráfica 1).^{1,2} En este contexto, este Recuadro analiza, desde una perspectiva de género (hombre y mujer) y por condición de formalidad (formal e informal), la desaceleración del empleo regional entre 2022 e inicios de 2025.³ En particular, se estima en qué medida cada uno de los cuatro grupos – hombres formales, hombres informales, mujeres formales y mujeres informales – ha contribuido a la disminución de las tasas de crecimiento del empleo en las distintas regiones. Los cálculos sugieren que, en el 2024, la desaceleración ha sido menor en la región centro, siendo esta la única que, en el primer trimestre de 2025, presentó una variación anual positiva. Por otro lado, los cuatro grupos señalados han contribuido a la desaceleración, con excepción de los segmentos de las mujeres formales en la región norte y de los hombres informales en la región sur. Finalmente, sobresale la resiliencia del segmento de las mujeres formales en el norte y el centro, regiones que mantienen una tendencia al alza.

2. Evolución y contribuciones al crecimiento del personal ocupado por género y condición de formalidad

La Gráfica 2 muestra el desempeño regional del personal ocupado, desagregado por género y condición de formalidad, entre el primer trimestre de 2017 y el primero de 2025. En esta se aprecia cómo la dinámica del empleo formal e informal de las mujeres mostraba un comportamiento relativamente similar hasta antes del inicio de la pandemia en todas las regiones. Sin embargo, el empleo informal de las mujeres se contrajo más que el correspondiente del segmento formal en todas las regiones con el inicio de la pandemia. Destaca también que el empleo informal de las mujeres se ha mantenido, en todas las regiones, en niveles inferiores al empleo formal femenino relativo al de antes de la pandemia (promedio 2019). Adicionalmente, se aprecia que, en el norte, el empleo informal femenino se mantuvo relativamente estable desde el inicio de 2024, en tanto que el formal sostuvo su crecimiento. En el centro norte y el sur, ambos segmentos del empleo de mujeres se han desacelerado, en tanto que en el centro ambos rubros continúan con tendencia positiva.

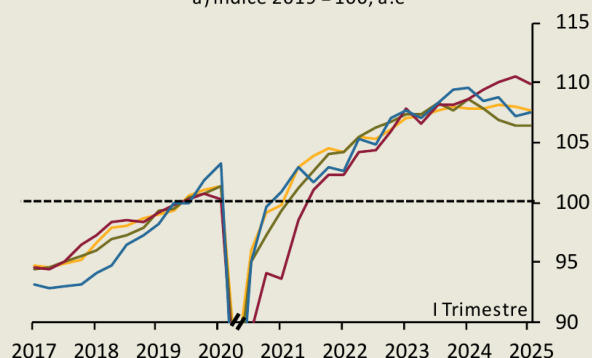
¹ En relación con la dinámica de la población ocupada en México durante la etapa inicial de la pandemia de COVID-19 y su gradual recuperación, véase Banco de México (2021a).

² Dado que no hubo un levantamiento de la ENOE en el segundo trimestre de 2020, fue necesario estimar los datos de población ocupada formal e informal de hombre y mujeres para ese trimestre. Para llevar a cabo esta estimación, se procedió de la siguiente forma. Primero, se obtuvo la información de los “Indicadores laborales para las entidades federativas de México. Estimación por modelos estadísticos. Segundo trimestre, 2020” de INEGI, publicado en mayo de 2021. Estos indicadores tienen como propósito ampliar la oferta de información derivada de la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE). Ahora bien, la publicación de los indicadores laborales provee estimaciones del personal ocupado por entidad federativa para el segundo trimestre de 2020, pero no proporciona un desglose del personal ocupado por género y condición de

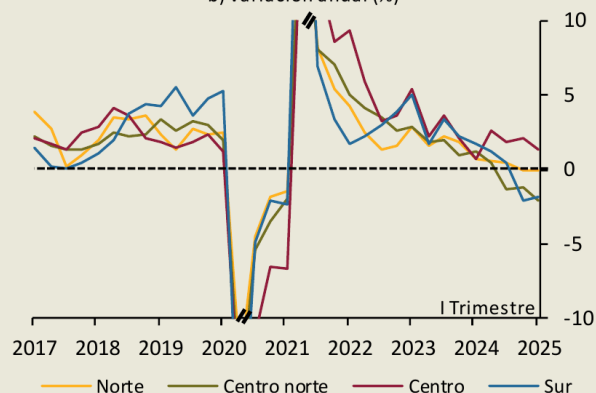
Gráfica 1

Personal ocupado

a) índice 2019 = 100, a.e



b) Variación anual (%)



— Norte — Centro norte — Centro — Sur
a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con datos de la ENOE, INEGI.

En el caso de los hombres, la Gráfica 2a revela que, desde el 2021, el empleo informal está estancado en todas las regiones. Por su parte, el empleo formal ha mostrado un mayor dinamismo en el centro respecto del norte, centro norte y sur. La desaceleración ha sido más marcada en el sur, donde incluso la tasa de variación porcentual anual se tornó negativa en los dos últimos trimestres de 2024 y el primero de 2025.

La Gráfica 3 muestra las contribuciones de los rubros de empleo, por género y condición de formalidad, a la variación porcentual

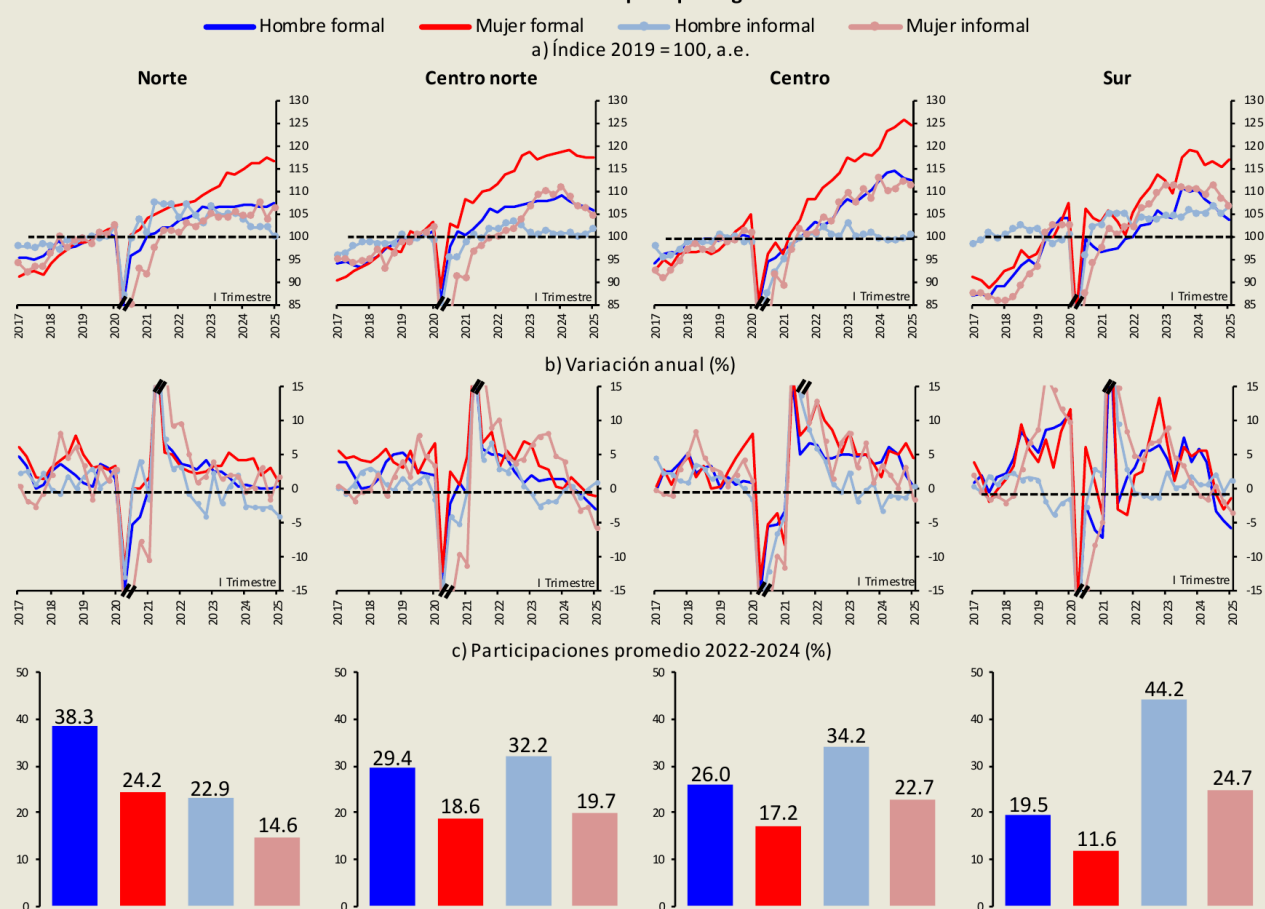
formalidad. Ante esta falta de información, como segundo paso, se obtuvieron los datos de población ocupada formal e informal de hombres y mujeres, por entidad federativa, que sí proveen las ENOE de los trimestres primero, tercero y cuarto de 2020. Con base en estos, se obtuvieron, para cada entidad federativa, los valores promedio de la población ocupada de las categorías hombre formal, hombre informal, mujer formal y mujer informal, de los tres trimestres mencionados. Enseguida, para cada uno de los valores promedio trimestrales de los rubros indicados arriba, se obtuvo su participación en la población ocupada total trimestral por entidad federativa capturada en las ENOE. Finalmente, estas participaciones se aplicaron a la población ocupada total de cada entidad federativa del segundo trimestre de 2020, estimada por el INEGI.

³ Sobre la dinámica del empleo formal e informal, véase Bazdreh, S. (2018). Sobre los determinantes del empleo por género, véase Banco de México (2021b), Rangel et al. (2024) y Chiquiar y Heffner (2022).

anual del personal ocupado regional. Las contribuciones del empleo formal masculino en las regiones norte, centro norte y sur, se han reducido hasta llegar a niveles cercanos a cero, o incluso negativos, en los últimos trimestres del periodo analizado. Para el segmento informal de los hombres, sus contribuciones han sido negativas para el norte y centro norte durante el 2024. Las de las mujeres formales han sido positivas y significativas en el norte y el centro, en congruencia con el dinamismo que ha presentado su ocupación y a pesar de que en el centro este grupo tiene la participación más baja en el empleo total de la región (Gráfica 2c).

En un comparativo entre las contribuciones promedio del tercer trimestre de 2024 al primer trimestre de 2025, en relación con las de los últimos tres de 2022, se obtiene que todos los segmentos, por género y condición de formalidad, contribuyen a la desaceleración de todas las regiones; con excepción de los hombres informales en el sur. En mayor detalle, la desaceleración del norte se explica, principalmente, por la pérdida de dinamismo de la ocupación masculina formal; en el centro se ha derivado mayoritariamente del sector informal (tanto femenino como masculino); y en el centro norte y en el sur ha sido más generalizada entre los cuatro grupos (con la excepción señalada de los hombres informales en esta última región).

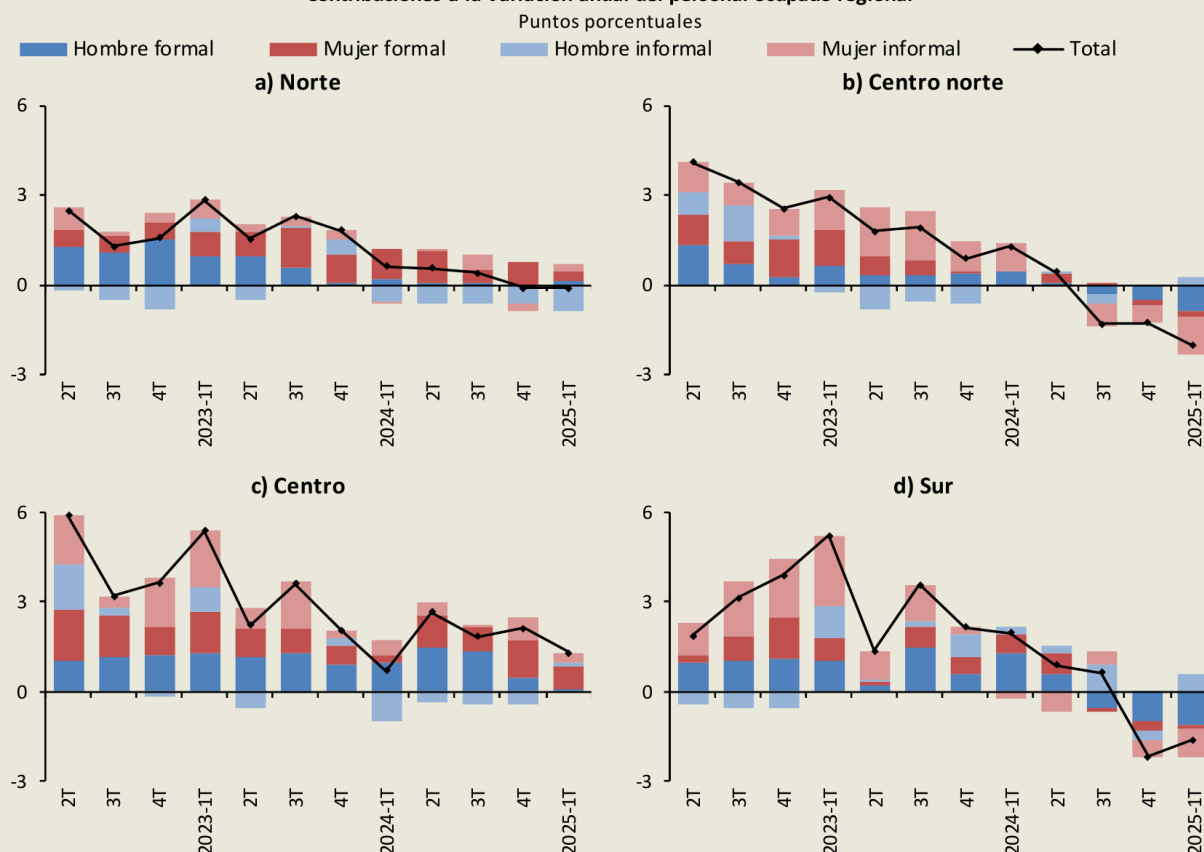
Gráfica 2
Personal ocupado por región



a.e./Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con datos de la ENOE, INEGI.

Gráfica 3
Contribuciones a la variación anual del personal ocupado regional



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la ENOE, INEGI.

3. Consideraciones Finales

Este Recuadro muestra que el empleo ha registrado una desaceleración en todas las regiones del país, especialmente a partir de 2024. Sin embargo, esta ha sido menos marcada en la región centro. Por género y condiciones de formalidad, las mujeres formales han presentado la mayor resiliencia, particularmente en el norte y el centro. Estos resultados evidencian la heterogeneidad de las dinámicas laborales regionales, las cuales responden a las distintas vocaciones productivas y características de la fuerza laboral de cada región.

4. Referencias

Banco de México (2021a). "La tasa de participación laboral ante el choque de COVID 19". Informe Trimestral, Octubre-Diciembre 2020.

Banco de México (2021b). "El efecto agregado de las diferencias por género en la participación y composición laboral". *Reporte sobre las Economías Regionales*, Octubre-Diciembre 2020.

Bazdreh, S. (2018). "Financiamiento y formalización del empleo: evidencia para México de la ENIGH, 2000-2016". *Documento de Investigación 2018-14*. Banco de México.

Chiquiar, D. y Heffner, A. (2024). "Efectos heterogéneos de la pandemia del COVID-19 sobre el empleo femenino y masculino en México". *Estudios Económicos*, Vol.39, núm. 1, pp. 3-59

Rangel, E., Llamosas-Rosas, H. y Hutchinson, S. (2024). "Análisis de los efectos iniciales del COVID-19 sobre los trabajos afiliados al IMSS, a nivel nacional y regional, por sexo y grupos de edad". *Documento de Investigación 2024-08*, Banco de México.

Recuadro 3. Empleo afiliado al IMSS en empresas exportadoras a Estados Unidos y su distribución en los mercados de trabajo locales de México

1. Introducción

En este Recuadro se analiza la distribución del empleo afiliado al IMSS en empresas que exportan a EE. UU. entre los mercados de trabajo locales y las regiones de México. Un mercado de trabajo local es un conjunto de municipios que comparten oportunidades de trabajo y una fuerza laboral, y en el interior del cual se determinan los niveles de salarios y empleos.¹ Para obtener información geográficamente desagregada sobre el empleo en empresas exportadoras, se vinculan los registros administrativos del IMSS, que incluyen información sobre la ubicación de cada empleo, con los de las empresas exportadoras registradas ante el SAT. Los resultados del análisis indican que el empleo en empresas exportadoras a EE. UU. es particularmente importante en el norte, pero se distribuye ampliamente en el país. Los puestos afiliados al IMSS en empresas que exportan a EE. UU. tienden a concentrarse en mercados de trabajo locales más grandes en términos de empleo total y con altos niveles de diversidad sectorial del empleo, características que se tienden a asociar con una mayor capacidad de ajuste ante cambios en las condiciones económicas locales. No obstante, entre los mercados de trabajo locales altamente orientados a las exportaciones, los del sur tienden a ser de menor tamaño, mientras que en el norte algunos muestran relativamente poca diversidad sectorial.

2. Distribución del empleo en empresas exportadoras en los mercados de trabajo locales de México

Para estudiar la distribución geográfica del empleo afiliado al IMSS en empresas exportadoras, se vincula la información sobre el valor de las exportaciones a nivel empresa de los registros de Comercio Exterior de Mercancías Mexicanas del Servicio de Administración Tributaria (SAT), con los registros de las empresas con trabajadores afiliados al IMSS. Los registros individuales del IMSS incluyen información sobre el municipio del empleo, lo que permite calcular la distribución de los trabajadores empleados en empresas exportadoras en el país a nivel de mercado de trabajo local. Con estos registros vinculados se calcula el número de trabajadores afiliados al IMSS empleados en empresas que entre agosto de 2023 y julio de 2024 exportaron mercancías hacia EE. UU., para cada uno de los 685 mercados de trabajo locales en los que se observan empleos afiliados al IMSS.^{2,3}

El Cuadro 1 muestra estadísticas descriptivas sobre la distribución geográfica del empleo en empresas exportadoras a EE. UU., por región. La región norte concentra una parte importante de este empleo exportador en el país, con el 43.8%. A su vez, este grupo de trabajadores representa el 43.4% del empleo total afiliado al IMSS de esa región, lo que resalta la importante orientación del

mercado laboral de esa región hacia el comercio internacional con EE. UU. En el resto de las regiones, el empleo afiliado al IMSS en empresas exportadoras a EE. UU. representa porcentajes más moderados del empleo regional formal, pero de magnitud relevante: 23% en el centro norte, 23.9% en el centro, y 12.9% en el sur. A nivel de mercado de trabajo local, el 31.2% del empleo en el mercado de trabajo local promedio del norte se encuentra en empresas exportadoras a EE. UU., mientras que en el resto de las regiones este porcentaje es menor: 16.3% en el centro norte, 17.5% en el centro, y 8.3% en el sur.

Cuadro 1
Estadísticas descriptivas de empleo regional afiliado al IMSS en empresas exportadoras

	N	CN	C	S	Nac
Empleo regional en empresas exportadoras como porcentaje del empleo nacional en empresas exportadoras (%)	43.8	17.7	32.8	5.7	100
Empleo regional en empresas exportadoras como porcentaje del empleo regional (%)	43.4	23.0	23.9	12.9	27.8
Empleo en empresas exportadoras como porcentaje del empleo del MTL, en el MTL promedio ^{1/} (%)	31.2	16.3	17.5	8.3	18.3
Número de mercados de trabajo locales	91	173	130	291	685

Nota: Se muestran estadísticos descriptivos para los 685 mercados de trabajo locales con empleo afiliado al IMSS.

1/ El promedio se obtiene calculando primero los porcentajes de empleo exportador a Estados Unidos respecto del total de cada MTL, y calculando el promedio simple de los MTL de cada región.

Fuente: Elaboración de Banco de México con datos de IMSS y SAT.

La Gráfica 1 muestra histogramas del porcentaje del empleo formal del mercado de trabajo local que se encuentra en empresas exportadoras a EE. UU. En la mayoría de los mercados de trabajo locales de todas las regiones se puede encontrar empleo en estas empresas, resaltando que las industrias exportadoras se distribuyen ampliamente en la geografía del país. Sin embargo, la importancia a nivel local de estas industrias varía fuertemente entre mercados de trabajo locales. En el norte, el porcentaje del empleo en empresas que exportan a EE. UU. es mayor a 30% en más de la mitad de los mercados locales, y se observa un grupo de mercados en los cuales este porcentaje es mayor a 55%. En las otras regiones, la mediana de la distribución es sustancialmente menor respecto de la del norte, aunque en todas las regiones se observan algunos mercados de trabajo

¹ Los municipios del país se agrupan en 777 mercados de trabajo locales usando datos de viajes al trabajo del Censo de Población y Vivienda 2010. La metodología y la relación de municipios a mercados de trabajo locales se pueden consultar en <https://www.banxico.org.mx/DataSetsWeb/dataset?ruta=MTL&idioma=es>.

² Las bases de datos preservan el anonimato de las empresas estudiadas. Para este fin, el equipo del laboratorio de datos del Banco de México (EconLab) fue el responsable de recopilar y procesar los datos administrativos siguiendo protocolos de estricta seguridad y confidencialidad. Para mayor detalle, consultar <https://www.banxico.org.mx/EconLab/>. El periodo de estudio es anterior a las

elecciones en EE.UU. y por lo tanto estos montos no están afectados por cambios que se podrían haber observado en meses posteriores. El empleo total de un mercado de trabajo local se calcula como el número de afiliados al IMSS promedio observado en ese mercado de trabajo local en el periodo de agosto de 2023 a julio de 2024.

³ La literatura de economía laboral ha mostrado que cambios en la política comercial tienden a tener efectos a nivel local, que a su vez dependen de la importancia del empleo en empresas orientadas a las exportaciones en los mercados de trabajo locales (ver la revisión de literatura en Autor *et al.*, 2016).

locales cuyo empleo formal muestra una orientación relativamente alta hacia las exportaciones a Estados Unidos.

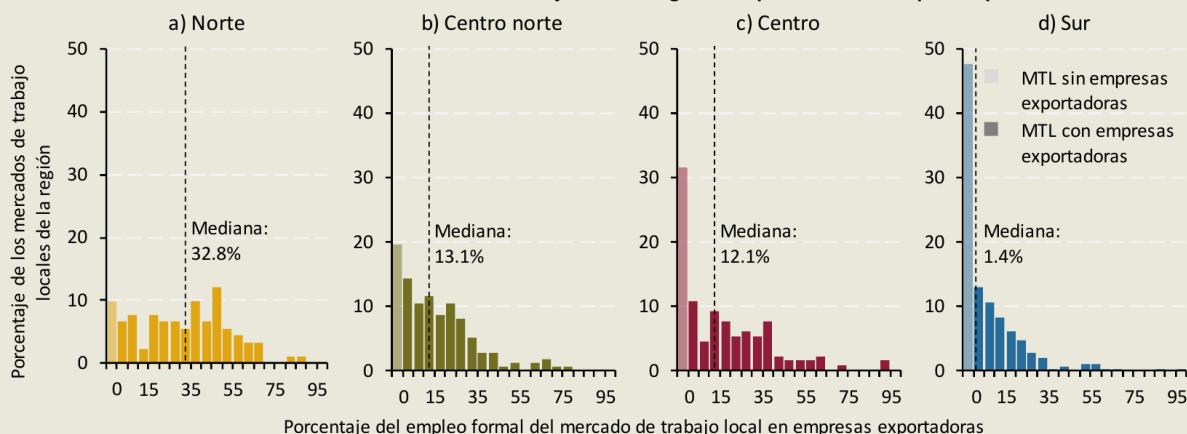
La Gráfica 2 muestra diagramas de dispersión. En el eje horizontal se presenta el porcentaje del empleo de cada mercado de trabajo local afiliado al IMSS en empresas exportadoras a EE. UU. respecto del total del mercado laboral. En el eje vertical se grafica el número total de afiliados al IMSS en el mercado de trabajo local. Los mercados de trabajo locales de mayor tamaño tienden a ofrecer tanto a empresas como a trabajadores mayores márgenes de ajuste ante cambios en la demanda de trabajo respecto de mercados de trabajo locales más pequeños.⁴ En términos agregados, la mayoría de los trabajadores en empresas que exportan a EE. UU. de todas las regiones se concentran en mercados locales de trabajo con más de 100 mil empleos afiliados (sombreados en gris), lo que sugiere que estos mercados de trabajo tenderían a ser capaces de ajustarse a cambios en la demanda externa, tanto al alza como a la baja. Sin embargo, en la región sur los mercados de trabajo locales en que se observan mayores participaciones del empleo en empresas que exportan a EE. UU. en el empleo formal total tienden a ser menores en términos del empleo total. Esto indica que, aunque la participación del sur en el empleo exportador nacional a EE. UU. sea baja, cambios en la demanda externa podrían ser importantes en algunos mercados laborales locales de la región.

3. Diversidad sectorial en los mercados de trabajo locales

Un mercado laboral local con mayor diversidad sectorial tiende a ser más capaz de ajustarse ante cambios en la demanda de trabajo a nivel local.⁵ Esta diversidad se puede traducir en una mayor variedad de alternativas laborales para los trabajadores y una mayor facilidad para ajustarse ante cambios en las condiciones de demanda de trabajo, respecto de mercados menos diversos en términos sectoriales. Para analizar la diversidad sectorial en el empleo no exportador a nivel de mercado de trabajo local, se calcula el índice Herfindahl-Hirschman de la composición sectorial del empleo en empresas que no exportan a EE. UU. a nivel de tres dígitos de actividad del IMSS.⁶ La Gráfica 3 muestra un diagrama de dispersión de este indicador y el porcentaje del empleo del mercado de trabajo local que se encuentra en empresas exportadoras. El tamaño de los círculos representa el empleo afiliado total. Destaca que los mercados de trabajo locales con mayor número de empleos se tienden a ubicar a la izquierda de la mediana simple del índice, lo que indica diversidad sectorial en el empleo no exportador en esos lugares. En particular, los círculos que representan los mercados de trabajo más grandes y orientados a las exportaciones del norte muestran también una alta diversidad sectorial. Por otro lado, en todas las regiones se encuentran algunos mercados de trabajo locales en los cuales las empresas

Gráfica 1

Distribución de los mercados de trabajo locales según la importancia del empleo exportador



Nota: Para obtener las distribuciones mostradas, primero se calcula el porcentaje del empleo formal de cada mercado local en empresas exportadoras a EE. UU. respecto del total de ese mercado. Posteriormente, los valores se agrupan en rangos, y las frecuencias relativas de cada rango respecto del número total de mercados de trabajo locales de la región se muestran en las barras correspondientes.

Fuente: Elaboración de Banco de México con datos de IMSS y SAT.

⁴ Los mercados de trabajo locales de mayor tamaño en términos de empleo permiten a los trabajadores encontrar con mayor facilidad empleos que se ajusten a sus habilidades específicas, y a los empleadores a encontrar trabajadores con las habilidades que requieren, respecto de mercados con menor número de trabajadores (ver *e.g.* Duranton & Puga, 2004, Papageorgiou, 2022). Esto deriva en parte de los costos relativamente altos de los trabajadores de cambiar de mercado local de trabajo. Ver Recuadro 3 “Costos del Ajuste Geográfico y Sectorial del Empleo Formal Durante la Pandemia Diferenciados por Género”, Reporte sobre las Economías Regionales, Julio-Septiembre 2022.

⁵ Mayor diversidad sectorial se asocia con una mayor probabilidad de que los trabajadores se encuentren empleados en el mismo mercado después de un cambio en la demanda de trabajo a nivel local (de Soyre *et al.*, 2024). Desde la

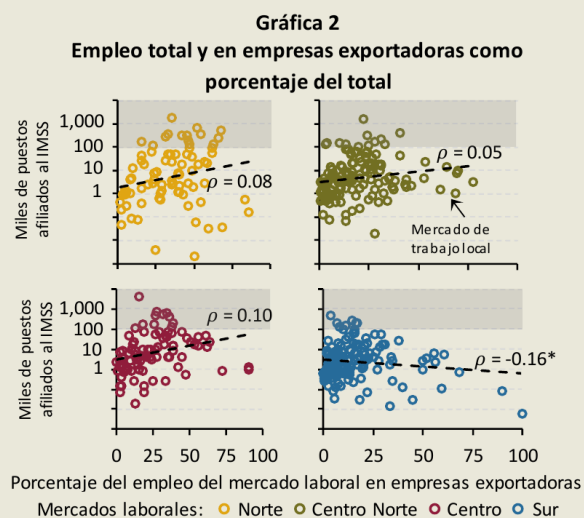
perspectiva del trabajador, al diversificar el riesgo de choques entre los posibles empleos alternativos a los que tiene acceso, la diversidad sectorial facilita la transición hacia otros sectores dentro del mismo mercado laboral local.

⁶ Los registros del IMSS consideran 276 actividades a nivel de tres dígitos, que corresponden a actividades desagregadas. Estos incluyen, por ejemplo “Manufactura de artículos de corcho, palma, vara, carrizo y mimbre”, y “Transporte de carga”. Para cada mercado de trabajo local j y actividad k , se calcula el porcentaje del empleo afiliado en empresas no exportadoras en j que se encuentra en cada actividad (s_{jk}). El índice de Herfindahl-Hirschman del mercado de trabajo local j se calcula como $\sum_k s_{jk}^2$.

exportadoras tienen participaciones importantes en el empleo local, y en que el empleo en empresas no exportadoras es poco diverso (mostrados en el área sombreada). No obstante, estos mercados tienden a ser pequeños en términos de empleo total y en consecuencia acumulan un porcentaje reducido del empleo regional afiliado al IMSS. En la región norte, el 32.9% de los mercados de trabajo locales muestran esta combinación de especialización sectorial y orientación exportadora, pero estos representan el 2% del empleo afiliado al IMSS de la región. En el centro norte, centro y sur estos mercados laborales concentrados representan el 18%, 13.5%, y 19.9% de los mercados laborales locales, y el 4.8%, 0.4%, y 3.1% del empleo regional, respectivamente.

4. Consideraciones finales

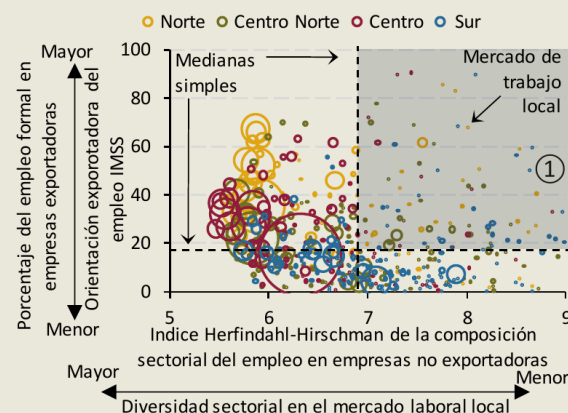
El Recuadro muestra que en México los mercados de trabajo locales que concentran la mayor parte del empleo exportador tienden a ser mercados grandes y con un sector no exportador diverso, características que se tienden a asociar con una mayor flexibilidad del mercado laboral. Así, el análisis sugiere que los mercados de trabajo locales en México en general poseen ventajas para adaptarse ante cambios en la demanda externa en los distintos sectores exportadores, tanto al alza como a la baja. No obstante, en algunos mercados se observan características que podrían señalar menor facilidad de ajuste.



Región	N	CN	C	S
% del empleo de empresas exportadoras en mercados con más de 100,000 trabajadores	86.7	74.0	87.6	59.0

Nota: Se muestra el diagrama de dispersión a nivel de mercado de trabajo local del porcentaje del empleo afiliado en empresas exportadoras y nivel del empleo afiliado total (número de puestos). Se grafican solamente mercados de trabajo locales con empleo en empresas exportadoras a EE. UU. Se muestra la línea de regresión simple y el coeficiente de correlación de Spearman (* $p < 0.1$). El área sombreada corresponde a los mercados con más de 100 mil afiliados. Fuente: Elaboración de Banco de México con datos de IMSS y SAT.

Gráfica 3
Empleo en empresas exportadoras y concentración sectorial en el empleo no exportador



① Mercados de trabajo locales con:				
• Empleo exportador mayor a mediana	N	CN	C	S
• Diversidad sectorial menor a mediana				
Porcentaje del número de mercados de trabajo locales de la región (%)	32.9	18.0	13.5	19.9
Porcentaje del empleo afiliado al IMSS de la región (%)	2.0	4.8	0.4	3.1

Nota: Se muestra el diagrama de dispersión del porcentaje del empleo en empresas exportadoras y el índice de Herfindahl-Hirschman (HH) del empleo a nivel actividad que no se encuentra en empresas exportadoras para cada mercado de trabajo local (en logaritmo). Cada círculo representa un mercado de trabajo local con empleo afiliados al IMSS en empresas exportadoras a EE. UU. El tamaño del círculo es proporcional al empleo afiliado total en cada mercado. Las líneas punteadas señalan el valor de la mediana simple de la distribución a nivel mercado de trabajo local del eje correspondiente. Se sombrea el área en que ambas variables son mayores a las medianas.

Fuente: Elaboración de Banco de México con datos de IMSS y SAT.

5. Referencias

Autor, D., Dorn, D., Hanson, G. (2016) "The China Shock: Learning from Labor Market Adjustment to Large Changes in Trade". *Annual Review of Economics*, 8:205-240

Banco de México (2022). "Costos del Ajuste Geográfico y Sectorial del Empleo Formal Durante la Pandemia Diferenciados por Género". *Reporte sobre las Economías Regionales*, Julio – Septiembre 2022, Recuadro 3, pp. 44-46.

de Soyres, F., Fuchs, S., and Kondo, I. (2024). "Economic diversity and the resilience of cities". *Institute Working Paper 106*, Federal Reserve Bank of Minneapolis.

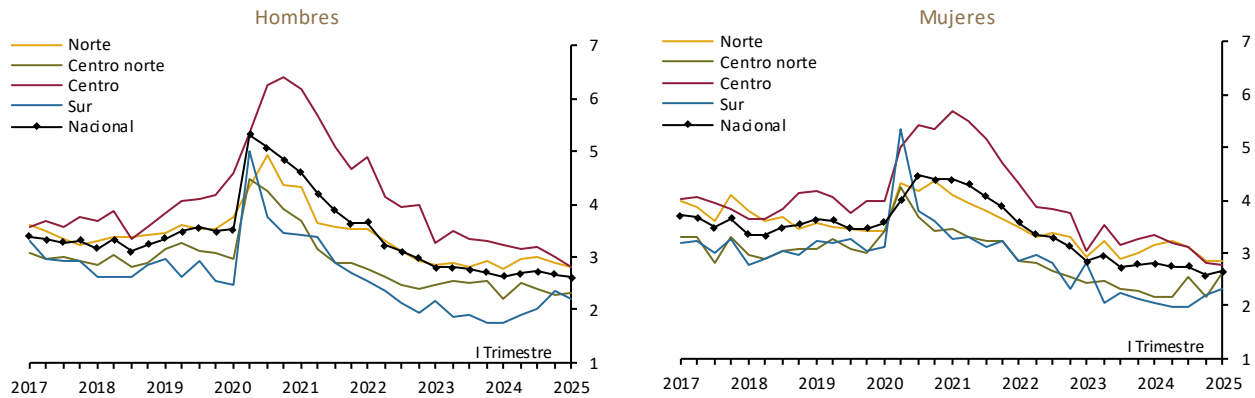
Duranton, G., Puga, D. (2004). "Micro-Foundations of Urban Agglomeration Economies". En Vernon, J., Thisse, J.F., *Handbook of Regional and Urban Economics: Cities and Geography*, Elsevier, pp. 2063-2117.

Papageorgiou, T. (2022). "Occupational Matching and Cities". *American Economic Journal: Macroeconomics* 14 (3): 82–132.

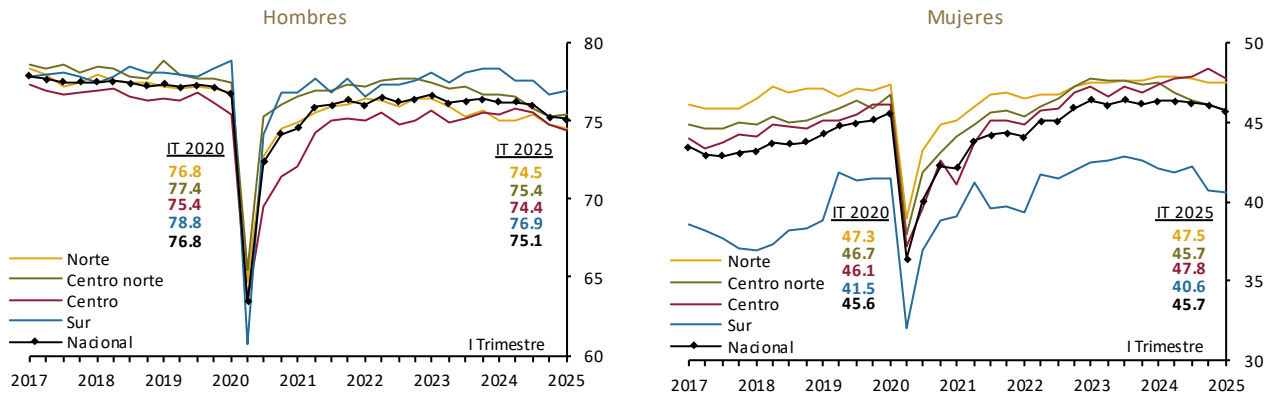
Gráfica 25
Indicadores del mercado laboral

Por ciento, a. e.

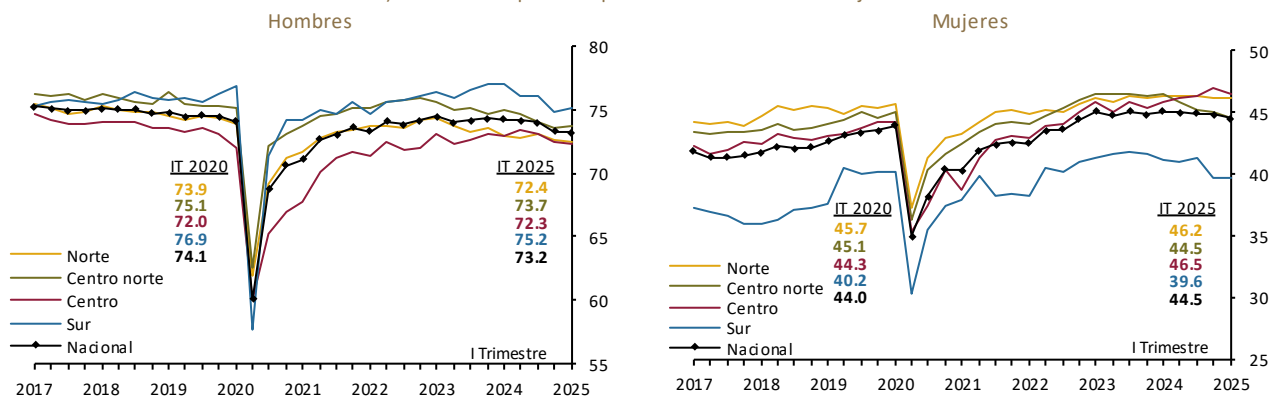
a) Tasa de desocupación



b) Tasa de participación laboral ^{1/}



c) Razón de ocupación a población en edad de trabajar ^{2/}



a. e. /Cifras con ajuste estacional.

1/ Porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA) respecto de la de 15 y más años de edad.

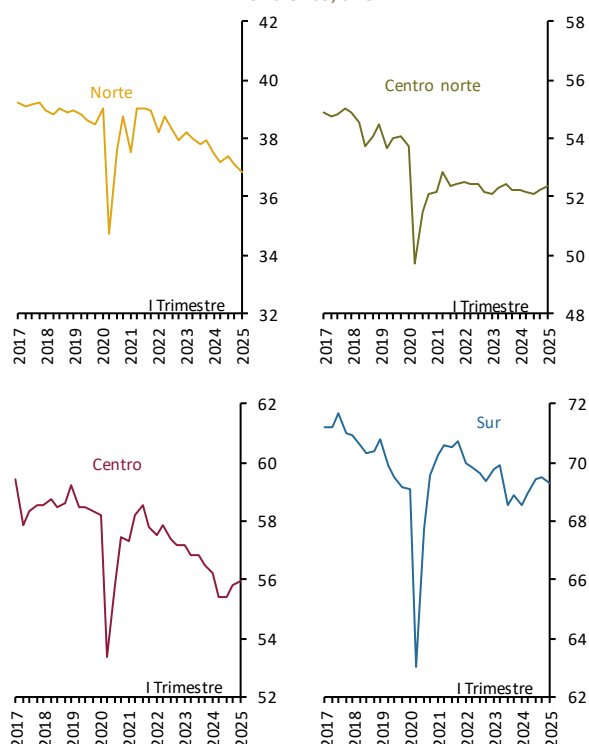
2/ Porcentaje de la población de 15 y más años de edad.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) hasta el primer trimestre de 2020 y a partir del primer trimestre de 2023, el dato del segundo trimestre de 2020 corresponde a los indicadores laborales para las entidades federativas de México con estimación por modelos estadísticos del INEGI y del tercero de 2020 al cuarto de 2022 corresponden a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE ^N).

Gráfica 26

Tasa de informalidad laboral ^{1/}

Por ciento, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Incluye a los trabajadores que se emplean en el sector informal, que laboran sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas y a los que están ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) hasta el primer trimestre de 2020 y a partir del primer trimestre de 2023, el dato del segundo trimestre de 2020 corresponde a los indicadores laborales para las entidades federativas de México con estimación por modelos estadísticos del INEGI y del tercero de 2020 al cuarto de 2022 corresponden a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE^N).

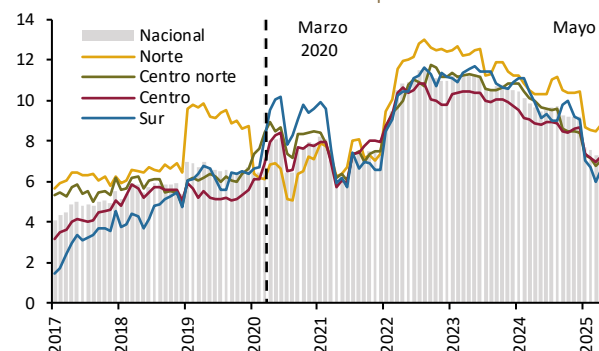
Durante el primer trimestre de 2025, el salario base de cotización diario promedio de trabajadores asegurados en el IMSS presentó un incremento anual

de 7.5% a nivel nacional, cifra menor al 9.2% registrado el trimestre anterior. Esta reducción se atribuye en parte a un menor incremento del salario mínimo en 2025 que en 2024.⁷ En mayo de 2025 dicho salario creció 7.6% a tasa anual a nivel nacional. El norte y el centro norte fueron las regiones que presentaron el mayor crecimiento anual en ese mes, en 9.0 y 7.7%, en ese orden, mientras que el centro y el sur mostraron alzas anuales de 6.8 y 6.6%, respectivamente. En todos los casos las cifras son menores a las registradas en el cuarto trimestre de 2024 (Gráfica 27).

Gráfica 27

Salario diario nominal asociado con los trabajadores asegurados al IMSS

Variación anual en por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del IMSS.

Sobre el efecto del salario mínimo en la variación del salario base de cotización, entre diciembre de 2024 y enero de 2025 este último creció 5.1%. A este 5.1% para 2025, la variación mecánicamente asociada con el aumento del salario mínimo por el incremento en el salario de los trabajadores vinculados contribuyó con 0.8 puntos porcentuales (pp). Los trabajadores vinculados son aquellos afiliados al IMSS cuyo salario en diciembre de cada año se ubica por debajo del nuevo salario mínimo que entra en vigor en enero del año siguiente, y que, por lo tanto, recibirían un aumento salarial de manera mecánica.⁸

⁷ Los incrementos porcentuales al salario mínimo fueron diferenciados en 2019 y 2020 para la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN), siendo estos del 100% en 2019 y del 5% en 2020. En el caso de los incrementos del salario mínimo en el resto del país, estos fueron del 16.21% para 2019 y del 20% para 2020. A partir de 2021, los incrementos porcentuales al salario mínimo han sido los mismos para la ZLFN y el resto del país, siendo estos de 15% para 2021, 22% para 2022, 20% para 2023, 20% para 2024 y 12% para 2025.

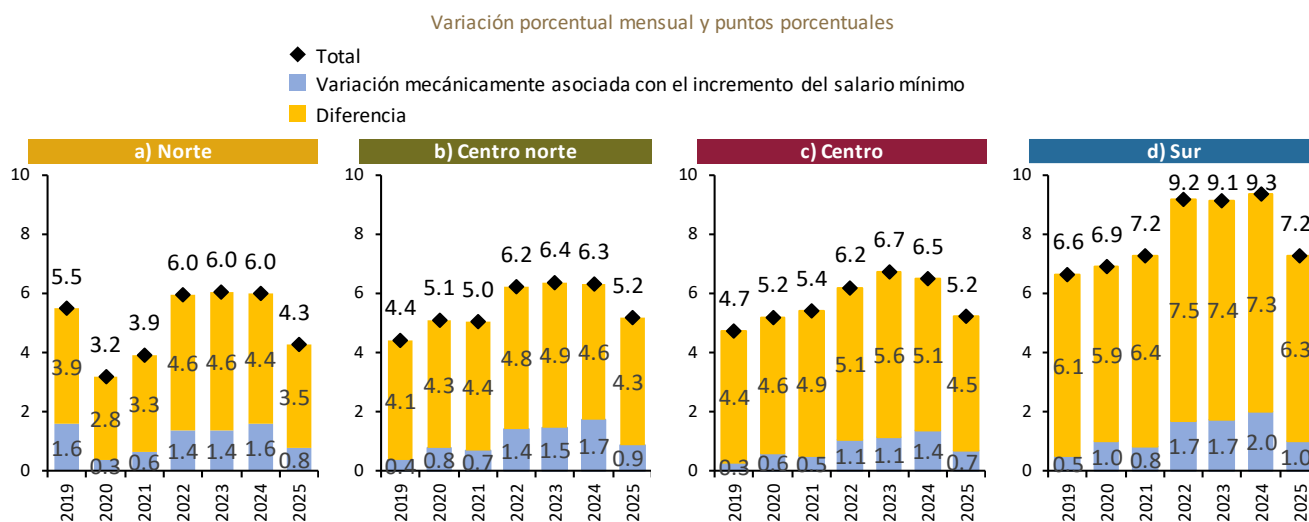
⁸ Para estimar qué parte de la variación mensual del salario base de cotización promedio de enero se puede atribuir mecánicamente al incremento del salario mínimo, en cada año, se toma a los trabajadores vinculados en diciembre del año previo y se ajusta su salario al nivel del nuevo salario mínimo vigente en enero, manteniendo sin cambio el salario del resto de trabajadores. Después, se calcula la contribución del cambio simulado en los salarios de los trabajadores vinculados en la variación porcentual mensual del salario promedio de todos los trabajadores en enero.

A nivel regional, esta variación en salarios mecánicamente asociada al salario mínimo muestra ciertas diferencias, como se ilustra en la Gráfica 28a. En enero de 2025, el sur y el centro norte mostraron las contribuciones más altas, de 1.0 y 0.9 pp, en ese orden, mientras que en el norte y el centro fueron de 0.8 y 0.7 pp respectivamente. La Gráfica 28b muestra

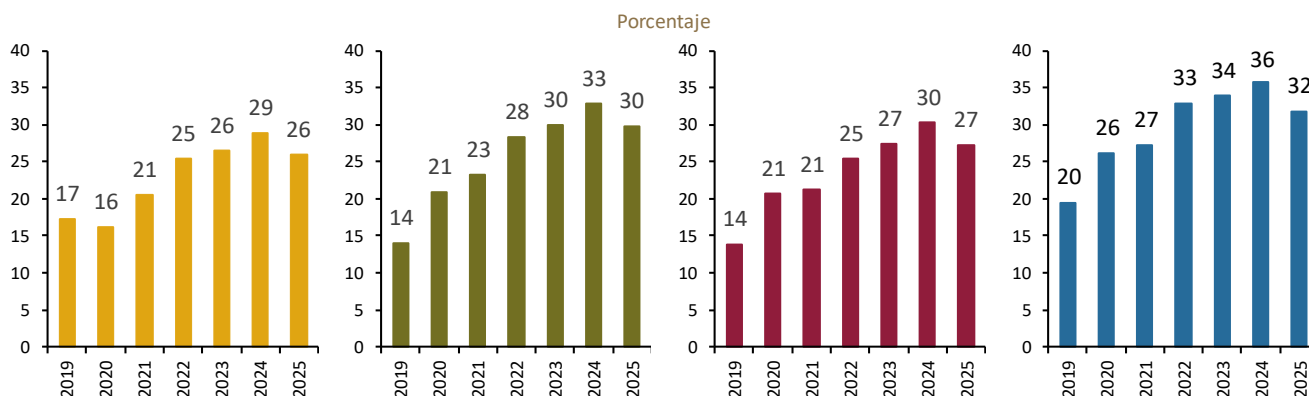
una estimación de la fracción de trabajadores vinculados al salario mínimo por región para los mismos años. A nivel regional para 2025, el sur y el centro norte mostraron las fracciones de trabajadores vinculados más altas, con 32 y 30%, en ese orden, mientras que el centro y el norte registraron 27 y 26%, respectivamente.

Gráfica 28
Descomposición de la variación porcentual mensual del salario base de cotización promedio del IMSS y fracción de trabajadores vinculados

a) Descomposición de la variación porcentual mensual del salario base de cotización promedio del IMSS por regiones en enero 2019-2025^{1/}



b) Fracción de trabajadores del IMSS vinculada al salario mínimo por regiones^{2/}



1/ Para estimar qué parte de la variación mensual del salario base de cotización promedio de enero se puede atribuir mecánicamente al incremento del salario mínimo, en cada año, se toma a los trabajadores vinculados en diciembre del año previo y se ajusta su salario al nivel del nuevo salario mínimo vigente en enero, manteniendo sin cambio el salario del resto de trabajadores. Después, se calcula la contribución del cambio simulado en los salarios de los trabajadores vinculados en la variación mensual del salario promedio de todos los trabajadores en enero.

2/ La fracción vinculada se determinó como el porcentaje de trabajadores cuyos salarios en diciembre del año anterior al aumento del salario mínimo eran menores a dicho salario.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del IMSS.

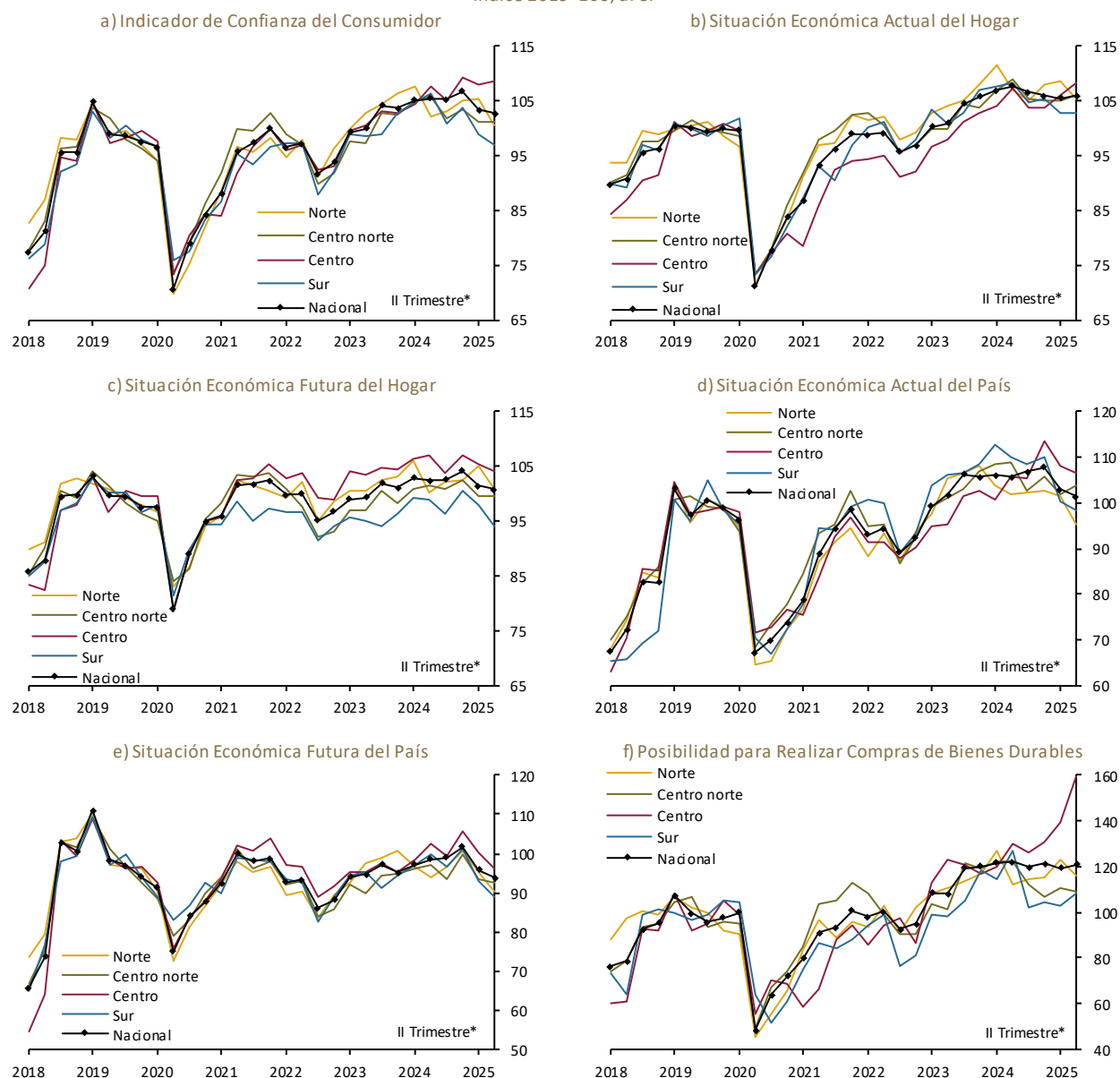
2.3.3 Confianza de los consumidores

En periodo enero-mayo de 2025, en todas las regiones el indicador de confianza del consumidor presentó una disminución respecto del cuarto trimestre de 2024 (Gráfica 29a). Los cinco componentes que integran el indicador mostraron una caída en todas las regiones, excepto el

relacionado con la posibilidad para realizar compras de bienes durables, que aumentó en las cuatro regiones, el correspondiente a la situación económica actual del hogar, que exhibió un incremento en las regiones centrales, y el asociado con la situación económica futura del hogar, que registró un avance en la región norte.

Gráfica 29
Indicador de Confianza del Consumidor y sus componentes

Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Datos a mayo de 2025.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor (ENCO) del INEGI y del Banco de México. La información de abril a julio de 2020 corresponde a la Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO).

3. Inflación regional

Entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, la inflación general anual se redujo al pasar de 4.51 a 3.72%, respectivamente. No obstante, en lo que va del año ha presentado cierto aumento. En mayo se situó en 4.42%. En los trimestres señalados, la inflación subyacente se ubicó en 3.68 y 3.65%, para luego situarse en 4.06% en mayo. En su interior, la inflación de los servicios continuó exhibiendo una tendencia a la baja, aunque su reducción fue compensada por cierto aumento en la de las mercancías la cual, sin embargo, se mantuvo en niveles bajos. Por su parte, la inflación no subyacente anual disminuyó de 7.07 a 3.86% en igual comparación trimestral. No obstante, a partir de enero ha exhibido una gradual tendencia al alza, de tal forma que ha representado la mayor fuente de presión sobre la inflación general. En mayo, la inflación no subyacente se ubicó en 5.34%.

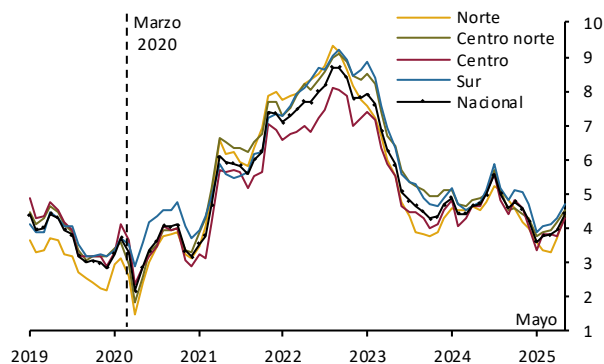
La inflación general anual se redujo en todas las regiones entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025. En la región norte, centro norte, centro y sur pasó de 4.23, 4.40, 4.48 y 4.95% a 3.41, 3.84, 3.65 y 4.00% (Gráficas 30 y 31). En todas ellas, la reducción de la inflación general entre trimestres estuvo influida por la disminución en la inflación no subyacente, si bien en el caso de la región norte también reflejó el descenso de la inflación subyacente. En mayo, la inflación general anual en las regiones se situó en 4.40, 4.52, 4.25 y 4.69%, en el mismo orden. En lo que va de 2025, la región sur ha registrado los niveles de inflación anual más elevados de entre las regiones debido, principalmente, a su relativamente más alta inflación subyacente.

3.1 Inflación subyacente

Entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, la inflación subyacente anual continuó reduciéndose en la región norte, mientras que en las regiones centrales se mantuvo prácticamente igual, en tanto que en el sur aumentó. De esta forma, entre los trimestres mencionados, la inflación subyacente anual pasó de 3.98, 3.66, 3.50 y 3.74% a 3.62, 3.66, 3.48 y 4.05% en la región norte, centro norte, centro y sur, respectivamente. En mayo, la inflación subyacente de las regiones se situó en 3.99, 4.24, 3.88 y 4.32%, en el mismo orden (Gráfica 32a). En todas ellas, en el interior del componente subyacente, la inflación de las

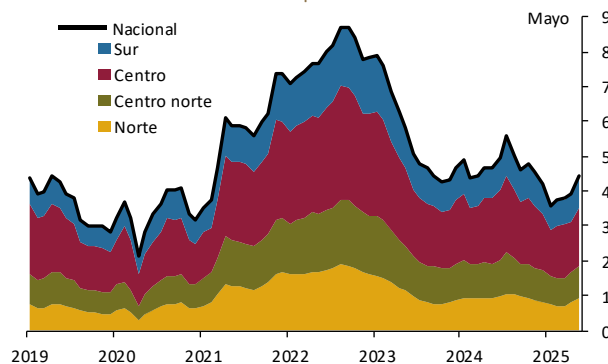
mercancías exhibió una trayectoria al alza en el primer trimestre de 2025 y lo que va del segundo, en tanto que la de los servicios mantuvo una tendencia a la baja. En lo que va de 2025, la región sur ha presentado los niveles de inflación subyacente más elevados respecto del resto de las regiones, impulsados por sus relativamente más altos niveles de inflación de mercancías y de servicios. A su vez, los menores niveles de inflación subyacente se registraron en la región centro, influidos por su más baja inflación de mercancías y de servicios.

Gráfica 30
Inflación general anual por región
Cifras en por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Gráfica 31
Incidencias a la inflación general anual nacional
Cifras en por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

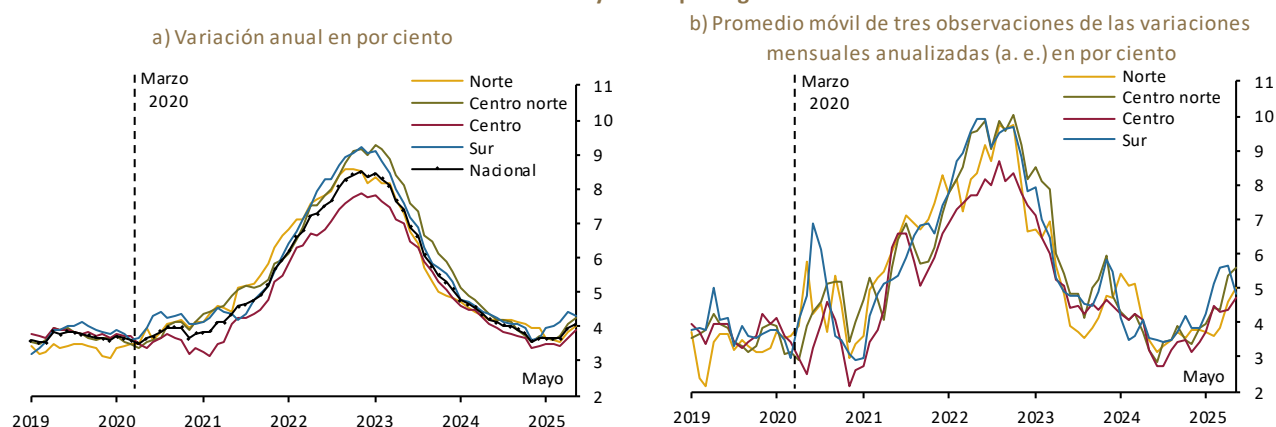
Las tendencias (promedio móvil de tres observaciones) de las variaciones mensuales de precios ajustadas por estacionalidad y anualizadas del índice subyacente de todas las regiones se presentan en la Gráfica 32b. Tales tendencias exhibieron una trayectoria al alza en el primer

trimestre de 2025 y en lo que va del segundo, impulsadas por el aumento que ha registrado la inflación de las mercancías en todas las regiones. En mayo, dicha tendencia se situó en 5.04, 5.62, 4.70 y 4.85% en la región norte, centro norte, centro y sur, respectivamente.

Entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, la inflación anual de las mercancías aumentó en todas las regiones con excepción del norte. A diferencia del resto de las regiones, en el inicio de 2025 el norte exhibió niveles de inflación de mercancías menores que los observados a finales de 2024. En lo que va de 2025, la inflación de las mercancías de todas las regiones ha presentado una trayectoria al alza (Gráfica 33a). En mayo, este indicador se situó en 3.66, 3.80, 3.44 y 3.98% en la región norte, centro norte, centro y sur, respectivamente. Sin embargo, en todas las regiones, estos niveles continuaron siendo inferiores a los de sus respectivos promedios entre 2003 y 2019. En el interior del componente de las mercancías, la inflación de las alimenticias y la de las no alimenticias de todas las regiones también presentaron una trayectoria al alza en lo que va de 2025 (Gráficas 33b y 33c).

La inflación anual de los servicios ha mantenido una tendencia a la baja en todas las regiones. Este indicador se redujo en todas ellas entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025. En mayo, se situó en 4.37, 4.78, 4.30 y 4.83% en la región norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 33d). En todas las regiones, la inflación del rubro de los servicios distintos a vivienda y educación y el de la vivienda se redujo entre dichos trimestres. En el primer caso, este desempeño reflejó las menores tasas de crecimiento anual en los precios de los servicios de entretenimiento, turísticos y de transporte. En todas las regiones, el nivel de la inflación de los servicios distintos a vivienda y educación de mayo de 2025 resultó menor al observado a finales de 2024. En el caso de la vivienda, la inflación anual de todas las regiones ha exhibido una tendencia a la baja en 2025 y se ubica en su lectura más reciente en niveles inferiores a 4% e incluso prácticamente en 3% en el sur. La inflación de la educación se elevó entre trimestres en todas las regiones con excepción del norte. Sin embargo, en mayo, los niveles de este indicador fueron inferiores a los observados en la mayor parte de 2024 en todas las regiones, salvo en el sur.

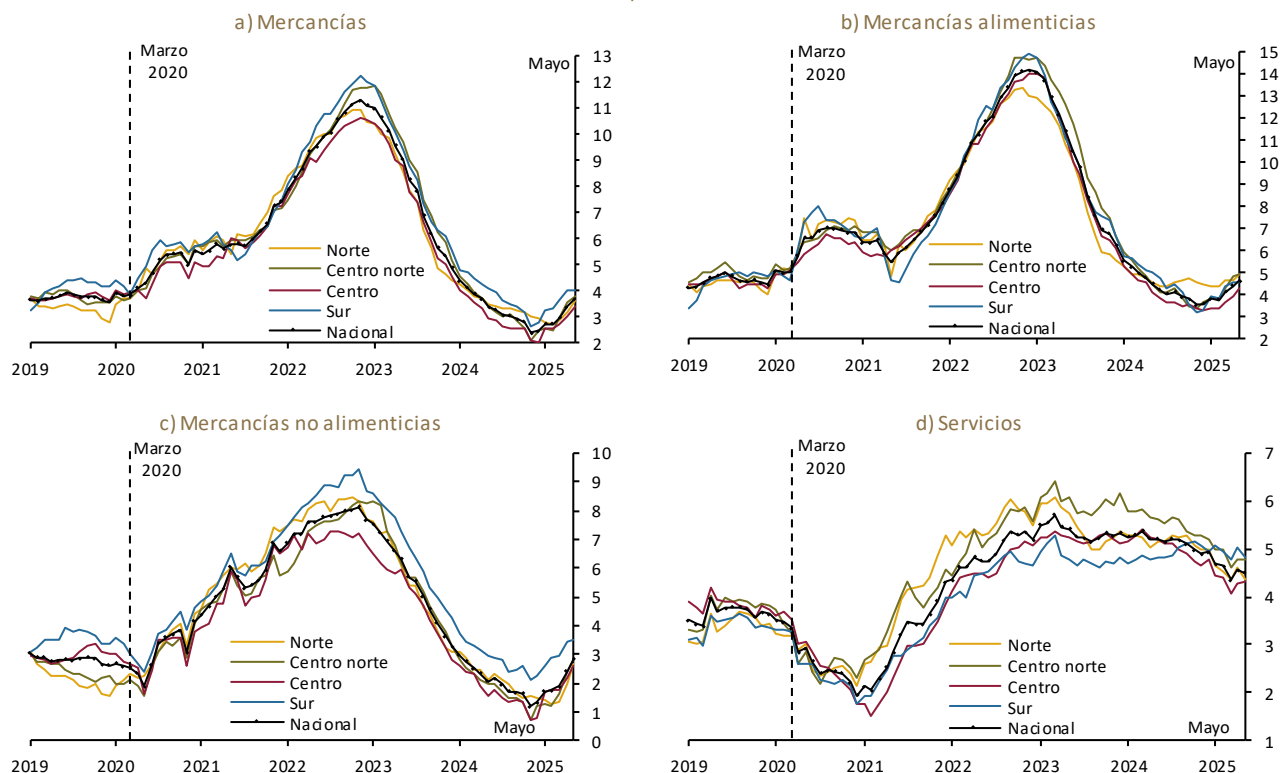
Gráfica 32
Índice subyacente por región



a. e./Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Gráfica 33
Inflación subyacente anual por rubro y región
 Cifras en por ciento



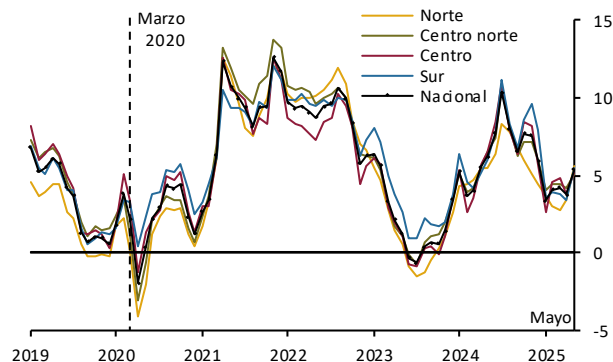
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

3.1.1 Inflación no subyacente

En todas las regiones, la inflación no subyacente anual se redujo entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025. Entre esas fechas, este indicador pasó de 5.17, 6.75, 7.44 y 8.69% a 3.13, 4.26, 3.97 y 3.73% en la región norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráficas 34 y 35). Su disminución reflejó, principalmente, que los efectos de los choques de oferta que elevaron los precios de algunas frutas y verduras se desvanecieron hacia finales de 2024 y más claramente en el primer trimestre de 2025. En menor medida, el desempeño de la inflación no subyacente de las regiones en el trimestre de referencia también estuvo determinado por la reducción de la inflación de los energéticos. No obstante, en 2025 la inflación no subyacente de todas las regiones ha exhibido una gradual tendencia al alza influida, principalmente, por la mayor variación anual de los precios de los productos pecuarios. En mayo, la inflación no subyacente se situó en 5.53, 5.04, 5.25 y 5.52% en el mismo orden.

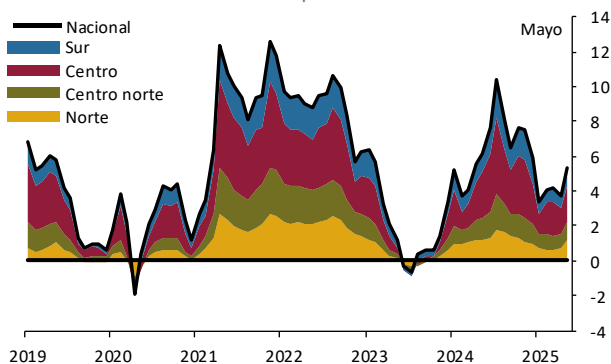
Entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, la inflación anual de los agropecuarios disminuyó en todas las regiones (Gráfica 36). Ello reflejó el desvanecimiento de los choques de oferta referidos. No obstante, en lo que va de 2025 se ha observado una trayectoria al alza en la inflación de los agropecuarios de todas las regiones. Este desempeño ha estado impulsado por el aumento en la inflación de los pecuarios que reflejó, en buena medida, las mayores variaciones anuales de los precios de la carne de res y de pollo relacionadas en parte con el comportamiento sus referencias internacionales. Asimismo, el aumento de la inflación de los agropecuarios también reflejó la mayor inflación de las frutas y verduras que, no obstante, continúa en niveles bajos en todas las regiones.

Gráfica 34
Inflación no subyacente anual por región
Cifras en por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Gráfica 35
Incidencias a la inflación no subyacente anual nacional
Cifras en por ciento

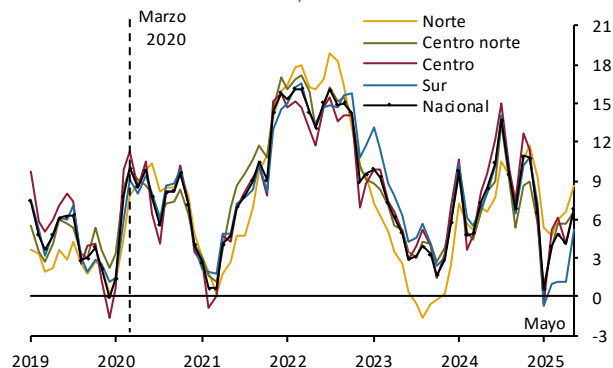


Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

La inflación anual de los energéticos se redujo entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025 en todas las regiones (Gráfica 37). Su comportamiento trimestral estuvo influido, en su mayoría, por la disminución en la variación anual del precio del gas L.P. reflejo, principalmente, de la evolución de su referencia internacional. El desempeño de la inflación de los energéticos entre

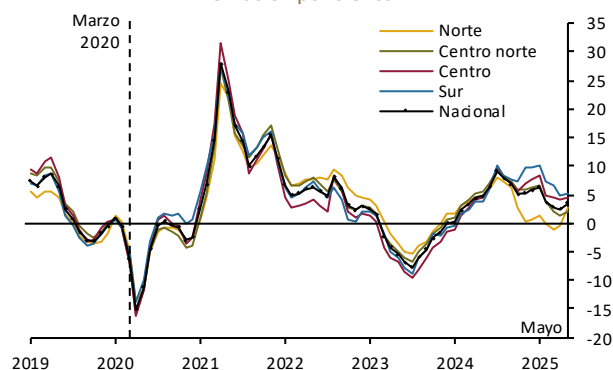
trimestres también fue resultado, si bien en menor medida, de la disminución en la variación anual del precio de la gasolina. En mayo, la inflación de los energéticos continuó en niveles bajos en todas las regiones.

Gráfica 36
Inflación anual de bienes agropecuarios por región
Cifras en por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Gráfica 37
Variación anual del Índice de Precios de los Energéticos por región
Cifras en por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

4. Perspectivas sobre las economías regionales

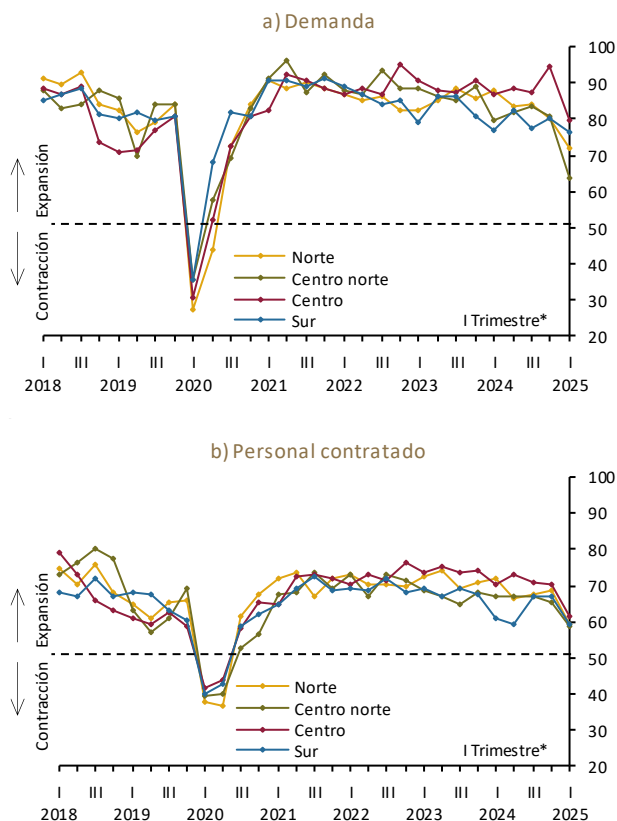
En esta sección se presentan las perspectivas de los directivos empresariales sobre la actividad económica y el comportamiento de los precios en las cuatro regiones del país, al igual que los riesgos que, en su opinión, podrían incidir en el crecimiento económico regional en los próximos meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER), que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero y no manufacturero. La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025 a directivos empresariales de diversos sectores económicos en cada una de las regiones.

4.1 Actividad económica

Con base en la información recabada durante el programa de entrevistas a directivos empresariales correspondiente a este Reporte, los índices de difusión de las expectativas sobre la demanda por los productos que ofrecen, sobre el personal contratado y la inversión en activos fijos para los próximos doce meses, continuaron en la zona de expansión en todas las regiones. No obstante, en el primer trimestre de este año, los índices en todas las regiones registraron reducciones generalizadas, en algunos casos significativas, en relación con el trimestre previo. En el caso del índice de demanda, este exhibió las caídas más significativas en las regiones centrales, aunque el del centro se ubicó en un nivel relativamente más elevado que el del resto de las regiones. En el norte, el indicador acentuó la trayectoria a la baja iniciada a principios del año pasado, mientras que en el sur mantuvo la tendencia descendente gradual observada desde 2022 (Gráfica 38a). El índice de personal contratado también experimentó disminuciones en todas las regiones, lo que es congruente con una señal generalizada de debilitamiento del mercado laboral (Gráfica 38b). Por último, los índices de las expectativas de inversión en activos fijos fueron los que, en general, disminuyeron en menor medida, y en los que las regiones centro

norte y sur registraron las reducciones más marcadas (Gráfica 38c). Los directivos entrevistados que indicaron planes de realizar algún tipo de inversión en los siguientes doce meses señalaron, con mayor frecuencia, la adquisición de: i) maquinaria y equipo para la producción; ii) bienes inmuebles, y iii) mobiliario y equipo de oficina. A su vez, los directivos entrevistados con planes de reducir su inversión mencionaron, con mayor frecuencia, los rubros de: i) bienes inmuebles; ii) maquinaria y equipo de producción, y iii) mobiliario y equipo de oficina.⁹

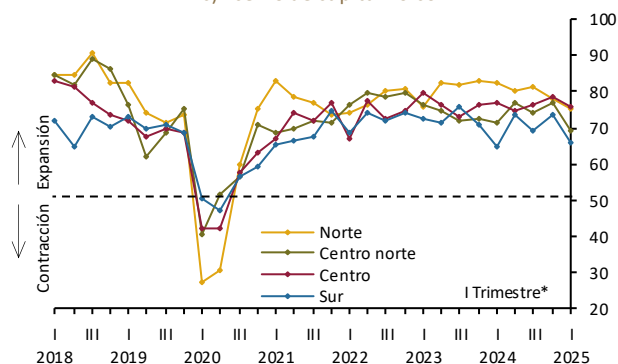
Gráfica 38
Expectativas de directivos empresariales:
demanda, personal contratado y acervo de capital físico en
los próximos 12 meses ^{1/}
Índices de difusión



⁹ Resultados obtenidos a la pregunta: "Respecto de los 12 meses previos, por favor indique si su nivel de inversión aumentará, disminuirá o permanecerá sin cambio en los próximos 12 meses para los siguientes tipos de activos fijos: 1) Bienes inmuebles, 2) Maquinaria y equipo de

producción, 3) Mobiliario y equipo de oficina, 4) Equipo de transporte, 5) Equipo de cómputo y periféricos, 6) Software y bases de datos, 7) Investigación y Desarrollo, y 8) Otro."

c) Acervo de capital físico



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.

*/ Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del IT-2025 se obtuvieron entre el 26 de marzo y el 24 de abril del 2025.

Fuente: Elaborado por el Banco de México.

Los directivos entrevistados también opinaron sobre los principales factores externos e internos que podrían impulsar la actividad regional durante los próximos doce meses.

Como factores internos comunes a todas las regiones, los directivos consultados prevén que el ciclo de recortes en las tasas de interés y una expansión en el crédito bancario al consumo apoyarán el crecimiento de la actividad comercial durante los siguientes doce meses, si bien a un ritmo moderado. La actividad también experimentaría el impacto positivo de un aumento en las ventas en línea y en el número de tiendas de autoservicio y conveniencia. La actividad comercial estimularía, a su vez, una mayor demanda de servicios de transporte de carga y logística. Asimismo, las fuentes entrevistadas anticipan que mejoras en la seguridad pública, una creciente conectividad aérea, y la realización de congresos y exposiciones, impulsen el turismo de negocios. Por otra parte, los directivos del sector agrícola anticipan que mejoras en la eficiencia del uso del agua y menores episodios de sequía se reflejen en un incremento en los rendimientos de sus cosechas. Por último, los contactos empresariales prevén que continúe la construcción de vivienda, hospitales, plazas comerciales y obras carreteras.

Los directivos entrevistados de todas las regiones indicaron que, de mantenerse la política comercial estadounidense, las empresas nacionales que ya cumplen con el T-MEC se verán beneficiadas ante las ventajas que el tratado les ofrece. Por último, destacaron que la depreciación acumulada del peso frente al dólar y un mayor número de visitantes de Canadá y de otros países que han sido afectados por las políticas comerciales de Estados Unidos incentiven el arribo de turistas extranjeros a destinos de playa y ciudad.

A continuación, se presentan los principales factores externos e internos que fueron mencionados por los directivos empresariales consultados de manera particular en cada una de las regiones y que podrían contribuir al crecimiento de la actividad regional durante los próximos doce meses.

Región norte

Entre los factores internos de impulso, los directivos empresariales consultados anticiparon un incremento en la actividad comercial derivado de campañas de publicidad vía medios electrónicos más intensas y por la implementación de diferentes estrategias de descuentos. A su vez, en los sectores manufacturero, transporte y servicios de apoyo a los negocios, las fuentes consultadas señalaron que adoptarán estrategias para diversificar sus mercados. Enfatizaron también que la reapertura de exportaciones de ganado bovino hacia Estados Unidos impulsaría las ventas del sector a esa economía. Por otro lado, esperan que niveles adecuados de agua para riego en cuencas y pozos subterráneos impulsen la producción agropecuaria. En el sector de medios de comunicación masivos, las fuentes empresariales consultadas prevén que las elecciones del Poder Judicial se traduzcan en una mayor demanda por servicios de publicidad. Adicionalmente, se espera que la demanda de servicios profesionales, científicos y técnicos experimente un aumento, en un contexto caracterizado por la incertidumbre jurídica y arancelaria. Por último, anticipan un aumento en la demanda por servicios educativos, especialmente por cursos en línea.

Como factores externos de impulso, las fuentes consultadas del sector agroindustrial esperan que el valor de sus exportaciones de productos cárnicos dirigidas a Estados Unidos se recupere una vez que desaparezca la incertidumbre arancelaria introducida por las autoridades comerciales de ese país. Por su parte, la minería se vería favorecida por la aplicación de mayores controles a la importación de metales y minerales de origen asiático en condiciones de competencia desleal. Por último, los directivos vinculados con el sector de servicios educativos, consideraron que las medidas migratorias implementadas contra estudiantes extranjeros por parte de Estados Unidos ayudarían a que un mayor número de estudiantes, principalmente de Canadá, se inscriban en las universidades privadas mexicanas.

Región centro norte

Como factores internos positivos, en el sector agropecuario mencionaron la implementación de diversos proyectos de inversión en tecnología y de mejoramiento logístico de empresas. También prevén que mejores condiciones climáticas permitan aumentar la superficie sembrada de diversos productos, como el aguacate. En la actividad comercial, los directivos expresaron sus intenciones de continuar adoptando y mejorando sus sistemas para ampliar sus ventas por medios electrónicos. Por otro lado, los directivos del sector de la construcción de vivienda social anticiparon un mejor desempeño, conforme los recursos del Programa Nacional de Vivienda para el Bienestar se vayan ejerciendo. En las manufacturas, se espera una mayor demanda interna de herramientas, válvulas, piezas metálicas y maquinaria para el sector agrícola. En transportes y comunicaciones, estiman un crecimiento moderado, derivado de la expansión en la demanda de servicios de almacenamiento electrónico de datos. Por su parte, en las telecomunicaciones, se proyecta un incremento en la demanda de servicios de telefonía móvil e internet, particularmente en áreas rurales. Por último, se espera que aumenten las ventas de software y servicios de capacitación para la digitalización empresarial y el uso de inteligencia artificial.

Como factor externo, las fuentes consultadas prevén un incremento en el turismo de placer como resultado de una mayor difusión de los destinos de la región en diferentes foros internacionales. En el ramo automotriz, anticiparon que la fabricación de autopartes, en particular de asientos para automóvil, continúe siendo favorecida por la fabricación de vehículos SUV y por la relocalización de líneas de producción de camionetas actualmente establecidas en Argentina. Por su parte, en la industria electrónica señalaron como elemento de impulso la demanda de equipos de telecomunicaciones para proyectos de inteligencia artificial. En el sector financiero, se espera que se registren nuevos episodios de alta volatilidad en los mercados financieros, lo que incrementaría los volúmenes de operación en el segmento de divisas y derivados. Por último, indicaron que la incertidumbre ocasionada por la política comercial de Estados Unidos y los conflictos geopolíticos continuará favoreciendo la extracción de metales preciosos, como el oro y la plata, al ser estos activos refugio.

Región centro

Entre los componentes internos de expansión, las fuentes empresariales refirieron la introducción de nuevas líneas de producción en el ramo de productos alimenticios enfocadas a atender nuevas tendencias de consumo. También anticipan que la relocalización y la promoción del contenido nacional y regional incentiven la industria automotriz. En la construcción pública, se prevé que, en diferentes entidades de la región, continúen fluyendo recursos para la ampliación de la infraestructura hidráulica y el desarrollo de proyectos de movilidad, entre ellos, tres nuevas líneas de Cablebús, las ampliaciones de la línea 3 del metro en la Ciudad de México y de la línea 5 hacia el Estado de México, y el Qrobus en Querétaro. En cuanto a la obra privada no residencial, los directivos resaltaron el impulso a la actividad económica de la región que se derivará de la construcción de centros de datos. En cuanto a la construcción de vivienda, prevén la ejecución de trabajos de lotificación de terrenos para los

segmentos residenciales de interés social, impulsados por los proyectos del Infonavit y del Programa de Vivienda para el Bienestar en la Ciudad de México. Asimismo, el sector de transporte de carga conservaría su dinamismo ante el traslado creciente de mercancías impulsado por el comercio electrónico. Adicionalmente, algunas empresas del ramo farmacéutico indicaron que sus ventas se verán estimuladas por la escasez de distintos medicamentos en el sistema público de salud. Por último, anticiparon un mayor flujo de recursos del sector privado destinados a la consultoría en sistemas para reducir costos en la administración de recursos humanos.

Como factor externo de impulso, los directivos entrevistados del sector agropecuario anticipan una demanda creciente de carne de cerdo de países asiáticos. Las fuentes consultadas también destacaron la posibilidad de una mayor conectividad aérea internacional desde el Aeropuerto Internacional de Toluca. En transportes y comunicaciones, refirieron la relocalización de empresas de proveeduría, principalmente de origen asiático, que prevén impulse la demanda de servicios de transporte de mercancías, almacenamiento, logística y telecomunicaciones en el Bajío y la zona metropolitana de la Ciudad de México. En servicios financieros, anticipan que la volatilidad cambiaría impulse las operaciones con divisas. Por último, prevén una mayor demanda de servicios legales y de consultoría por parte de empresas extranjeras que buscan establecerse en el país.

Región sur

Entre los elementos domésticos que favorecen la actividad, las fuentes consultadas anticipan un mejor desempeño del sector agropecuario para los próximos doce meses ante la expectativa de que se registren condiciones climáticas favorables. Resaltaron también que las obras asociadas con el

Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec, los programas de vivienda social y una asignación más ágil de los recursos públicos en los distintos niveles de gobierno, estimularán la construcción residencial y no residencial, y a la actividad manufacturera. De manera relacionada, destacaron el impacto positivo en la actividad económica de la región por la realización de proyectos como la expansión del gasoducto Cuxtal II y la ampliación del Puerto de Progreso, en Yucatán, la construcción del Puente Nichupté y la remodelación de la Terminal 1 del Aeropuerto Internacional de Cancún, en Quintana Roo, y la nueva terminal de contenedores en el Puerto de Veracruz, en Veracruz. En el sector turístico, se prevé que la consolidación del Tren Maya y el desarrollo de infraestructura complementaria impulsen la inversión en infraestructura hotelera. En el mismo sentido, los directivos señalaron que la mayor oferta de mano de obra en la región estimulará actividades como la construcción y la actividad comercial.

Entre los factores externos de impulso, algunas fuentes consultadas vinculadas con el sector exportador esperan que el acceso preferencial al mercado estadounidense incentive la actividad portuaria y, como resultado, el desempeño de las empresas situadas en comunidades cercanas a los puertos de la región. Por su parte, algunos directivos esperan un mayor arribo de turismo receptivo a las playas de la región, apoyado en la aplicación de promociones y en el mayor gasto en publicidad. Este mejor desempeño del turismo ejercería un impacto positivo sobre sectores relacionados, como el comercial y el de preparación de alimentos. Por último, prevén un mejor desempeño en las exportaciones de productos agropecuarios ante mayores precios y menores inventarios internacionales de productos, entre los que destacaron el chile habanero, el café, el azúcar y el mezcal.

4.1.1 Factores limitantes al crecimiento de la actividad económica regional¹⁰

Cada trimestre se consulta para este Reporte a representantes de empresas sobre los tres principales factores que, en su opinión, podrían obstaculizar el crecimiento económico de sus entidades federativas en los próximos seis meses. La recopilación de la información entre los representantes de empresas se realiza mediante la EMAER. Los factores se clasifican en siete grandes grupos: i) condiciones externas; ii) condiciones económicas internas; iii) gobernanza; iv) inflación; v) política monetaria; vi) finanzas públicas, y vii) “otros”, categoría en la que los contactos empresariales pueden indicar de manera abierta aquellos otros factores que consideren relevantes.

De acuerdo con el levantamiento de marzo de 2025, el porcentaje de respuestas correspondientes a la categoría de las condiciones externas aumentó en todas las regiones en comparación con el levantamiento previo. Este incremento se explicó, en buena medida, por un mayor porcentaje de menciones relativas al factor de la política sobre

comercio exterior, seguido de los factores de la política monetaria en Estados Unidos y de la inestabilidad política y financiera internacional. En contraparte, el porcentaje de respuestas referidas a la categoría de inflación disminuyó en todas las regiones, si bien en menor medida en el sur, reflejo de una reducción en el número de menciones del factor de presiones inflacionarias en el país (Gráficas 39 y 40, y Cuadro 3).

Como resultado del movimiento referido en el porcentaje de menciones, los factores relacionados con las condiciones externas se ubicaron en primer lugar en las regiones norte y centro, mientras que en las regiones centro norte y sur se posicionaron en el tercer lugar. Por otro lado, los factores asociados con la inflación se situaron en segundo lugar de menciones en las regiones norte y centrales, en tanto que en la región sur se mantuvieron en primer lugar. Por otra parte, los factores vinculados con la gobernanza ocuparon el tercer lugar en las regiones norte y centro, el segundo lugar en la región sur, y el primer lugar en la región centro norte.

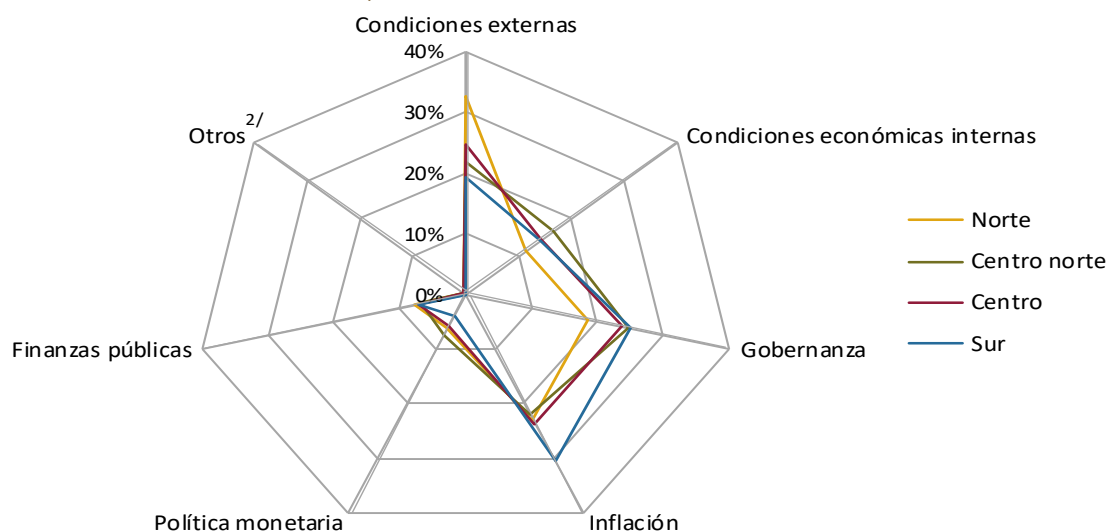
¹⁰ El análisis de esta sección se deriva de la información correspondiente al levantamiento del mes de marzo de 2025 de la EMAER, el cual considera la respuesta de 1,629 empresas de más de 100 trabajadores

de los sectores manufactureros y no manufactureros para las cuatro regiones del país.

Gráfica 39

Distribución porcentual de respuestas de representantes de empresas al ser consultados sobre los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa en los próximos seis meses ^{1/}

Cifras en por ciento: marzo de 2025



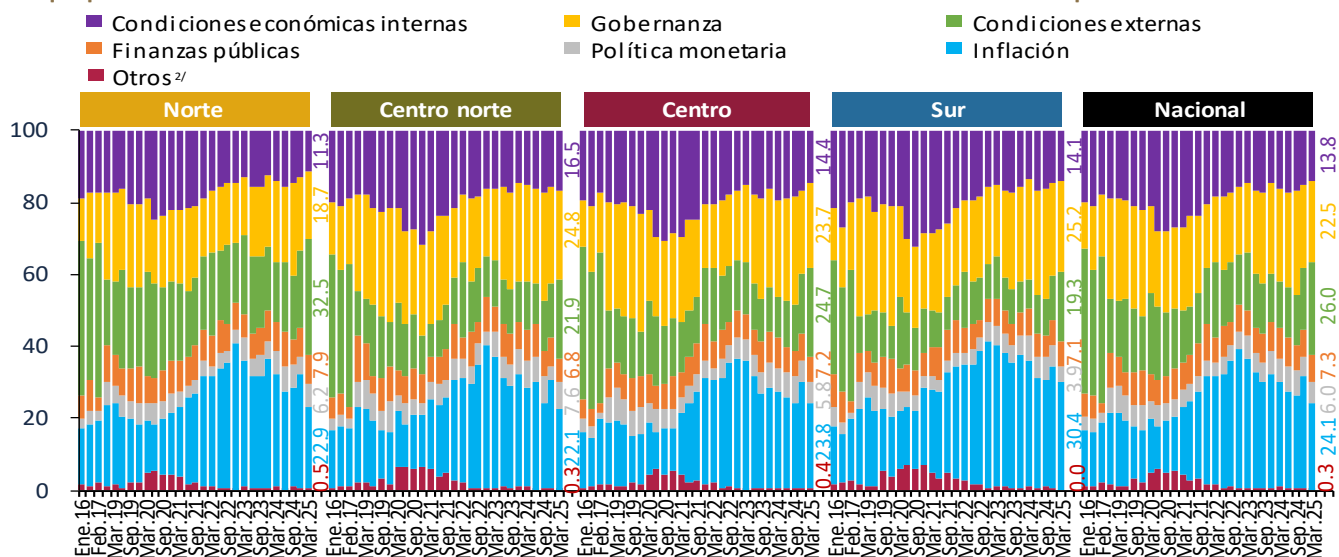
^{1/} Pregunta: ¿Cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

^{2/} La pregunta incluye diversos factores específicos, al igual que una opción abierta de "otros" en la que los contactos empresariales pueden indicar otros factores que consideren relevantes.

Fuente: Banco de México.

Gráfica 40

Distribución porcentual de respuestas de representantes de empresas al ser consultados sobre los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa en los próximos seis meses ^{1/}



^{1/} Pregunta: ¿Cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

^{2/} La pregunta incluye diversos factores específicos, al igual que una opción abierta de "otros" en la que los contactos empresariales pueden indicar otros factores que consideren relevantes.

Fuente: Elaborado por el Banco de México.

Cuadro 3

Distribución porcentual de respuestas de representantes de empresas al ser consultados sobre los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en los próximos seis meses ^{1/}

Cifras en por ciento: septiembre, diciembre de 2024 y marzo de 2025

	Nacional			Norte			Centro norte			Centro			Sur		
	Sep	Dic	Mar	Sep	Dic	Mar	Sep	Dic	Mar	Sep	Dic	Mar	Sep	Dic	Mar
Condiciones externas	14.3	17.1	26.0	17.9	21.9	32.5	14.4	14.6	21.9	12.8	16.3	24.7	10.1	12.1	19.3
• Factores coyunturales: política sobre comercio exterior	1.0	3.1	6.4	1.4	4.7	8.7	1.3	2.5	5.1	0.7	2.6	5.8	0.7	2.0	4.6
• Incertidumbre cambiaria	4.7	4.5	4.8	6.1	6.3	6.0	4.4	3.8	4.6	4.0	3.9	4.4	3.7	3.0	3.7
• Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos	1.0	1.7	3.5	1.3	2.4	3.5	1.1	1.6	3.8	0.8	1.7	3.7	0.5	0.5	2.2
• Inestabilidad política internacional	1.1	1.4	2.7	1.2	1.4	3.7	1.4	0.7	2.1	1.1	1.7	2.4	0.7	1.3	1.6
• Inestabilidad financiera internacional	1.4	1.1	2.2	1.8	1.0	2.8	0.9	1.2	1.6	1.0	1.2	1.9	2.0	0.7	2.4
• El nivel del tipo de cambio real	2.5	2.7	2.0	2.4	3.1	2.1	2.1	1.7	1.2	3.2	2.7	2.4	1.2	3.2	1.2
• Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos	0.1	1.3	1.7	0.3	2.1	2.3	0.0	0.8	1.8	0.1	1.2	1.5	0.0	0.3	1.0
• Debilidad del mercado externo y la economía mundial	1.8	0.8	1.5	3.0	0.6	2.0	2.3	1.3	1.1	1.2	0.7	1.4	0.6	0.9	1.1
• Otros ^{2/}	0.7	0.5	1.2	0.4	0.3	1.4	0.9	1.0	0.6	0.7	0.6	1.2	0.7	0.2	1.5
Condiciones económicas internas	16.9	15.0	13.8	14.7	12.8	11.3	17.4	15.6	16.5	18.2	16.7	14.4	16.3	14.4	14.1
• Incertidumbre sobre la situación económica interna	7.3	5.6	5.1	6.1	4.6	4.5	7.1	6.5	5.9	8.7	6.7	5.2	5.7	3.2	4.7
• Debilidad en el mercado interno	2.6	2.3	2.3	2.0	1.5	1.6	2.9	3.2	3.4	2.7	2.5	2.7	2.8	1.7	1.3
• El nivel de endeudamiento de las familias	2.2	2.0	1.9	2.1	1.4	1.3	2.2	2.3	2.4	1.7	2.1	2.1	3.6	2.6	2.3
• El nivel de endeudamiento de las empresas	1.7	1.7	1.7	1.0	1.4	1.7	2.2	1.6	1.7	2.1	2.0	1.6	1.5	2.0	1.7
• Ausencia de cambio estructural en México	1.2	1.3	1.4	1.4	1.9	1.0	1.2	0.5	1.5	1.1	1.4	1.6	1.1	0.9	1.5
• Otros ^{3/}	1.9	2.1	1.4	2.1	2.0	1.2	1.8	1.5	1.6	1.9	2.0	1.2	1.6	4.0	2.6
Gobernanza	28.6	23.3	22.5	25.6	20.3	18.7	29.7	27.1	24.8	30.1	23.3	23.7	30.4	26.1	25.2
• Problemas de inseguridad pública	9.2	10.7	10.2	6.8	7.7	7.8	10.5	13.5	12.9	9.6	11.3	10.3	11.7	11.8	12.1
• Corrupción	5.1	5.0	5.7	4.8	4.6	4.8	4.4	5.8	5.4	5.6	4.8	6.2	5.8	5.9	7.1
• Incertidumbre política interna	11.3	5.5	4.2	11.0	6.0	4.3	11.9	5.8	4.2	12.1	5.2	4.4	8.5	4.9	3.5
• Impunidad	1.4	1.3	1.5	1.3	1.1	1.0	1.6	1.1	1.6	1.3	1.4	1.7	2.0	2.1	1.5
• Otros problemas de falta de estado de derecho	1.6	0.8	0.9	1.7	0.9	0.8	1.3	0.9	0.7	1.5	0.6	1.1	2.4	1.4	1.0
Inflación	25.6	30.9	24.1	27.5	31.7	22.9	23.5	30.1	22.1	24.0	29.6	23.8	29.6	34.0	30.4
• Aumento en precios de insumos y materias primas	11.5	12.8	11.5	10.9	12.8	10.9	10.4	13.1	10.8	11.5	12.2	11.5	15.2	14.5	13.5
• Aumento en los costos salariales	8.2	8.1	6.8	8.4	8.1	6.0	7.6	7.1	5.4	8.6	8.8	7.2	7.2	6.8	9.5
• Presiones inflacionarias en el país	5.9	10.0	5.8	8.2	10.8	6.0	5.5	9.9	5.9	3.9	8.6	5.1	7.2	12.7	7.4
Política monetaria	7.0	5.4	6.0	6.5	5.2	6.2	7.6	3.9	7.6	7.3	6.1	5.8	6.4	5.6	3.9
• La política monetaria que se está aplicando	4.2	3.0	3.8	4.7	3.5	4.5	4.0	1.3	4.8	4.2	3.2	3.0	3.3	3.3	3.2
• Elevado costo de financiamiento interno	2.8	2.4	2.2	1.8	1.7	1.7	3.6	2.6	2.8	3.1	2.9	2.8	3.1	2.3	0.7
Finanzas públicas	6.9	7.7	7.3	6.9	7.7	7.9	6.8	8.1	6.8	7.1	7.4	7.2	6.3	7.1	7.1
• Política tributaria	4.3	4.8	4.3	4.4	5.0	5.0	4.4	4.1	3.5	4.6	4.9	4.3	3.2	4.8	4.0
• Política de gasto público	1.4	1.8	1.7	1.6	1.5	1.1	1.3	2.5	2.2	1.2	1.7	1.8	1.5	1.5	2.1
• El nivel de endeudamiento del sector público	1.2	1.1	1.3	0.9	1.2	1.8	1.1	1.5	1.1	1.3	0.8	1.1	1.6	0.8	1.0
Otros ^{4/}	0.7	0.6	0.3	0.9	0.4	0.5	0.6	0.6	0.3	0.5	0.6	0.4	0.9	0.7	0.0

1/ Pregunta: ¿Cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

2/ Otros de la categoría condiciones externas incluye los factores con porcentajes en el nivel nacional menores que 1% en marzo de 2025: el precio de exportación del petróleo, los niveles de las tasas de interés externas y la contracción de la oferta de recursos del exterior.

3/ Otros de la categoría condiciones económicas internas incluye los factores con porcentajes en el nivel nacional menores que 1% en marzo de 2025: la disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país, la plataforma de producción petrolera y la falta de competencia de mercado.

4/ La pregunta incluye diversos factores específicos, al igual que una opción abierta de "otros" en la que los contactos empresariales pueden indicar otros factores que consideren relevantes.

Fuente: Elaborado por el Banco de México.

4.2 Riesgos para la actividad económica regional (con base en información recabada entre el 26 de marzo y el 24 de abril 2025)¹¹

Los directivos empresariales entrevistados señalaron los principales riesgos, tanto a la baja como al alza, que anticipan para el crecimiento económico en sus respectivas regiones durante los próximos doce meses.

Entre los principales riesgos a la baja, las fuentes consultadas por el Banco de México de todas las regiones destacaron: i) que se deterioren los indicadores de seguridad pública; ii) que persista la incertidumbre relacionada con la política comercial estadounidense, y iii) que los niveles de inversión pública en infraestructura a nivel estatal y federal sean menores que los esperados.

Otro riesgo a la baja mencionado por algunos directivos empresariales de las regiones norte y centro norte es la ocurrencia de fenómenos climáticos adversos, particularmente nuevos episodios prolongados de sequía. A su vez, en las regiones centro y sur señalaron la posibilidad de un mayor debilitamiento del mercado laboral.

Entre los riesgos al alza, los directivos entrevistados de todas las regiones enfatizaron: i) que el gasto público, en particular la inversión en obras de infraestructura, sea mayor que el esperado; ii) que se disipe la incertidumbre asociada con la implementación de diversas medidas arancelarias por parte del gobierno estadounidense, y iii) que se observen, tanto en el ámbito nacional como en el internacional, condiciones más favorables que promuevan la inversión privada.

Asimismo, los directivos entrevistados en la región norte señalaron como factor de riesgo al alza la posibilidad de un aumento en la capacidad de generación y distribución de energía eléctrica.

En la región centro destacaron la posibilidad de que los flujos de inversión asociados con la relocalización superen lo anticipado. Por su parte, en la región centro norte identificaron como riesgo al alza un desempeño del turismo mejor al previsto, mientras que en el sur mencionaron una posible mejoría en las condiciones de seguridad pública.

Con el objetivo de conocer cómo están percibiendo el grado de incertidumbre las empresas, durante los levantamientos de marzo, abril y mayo de 2025 de la EMAER se solicitó a los informantes evaluar el nivel de incertidumbre que enfrentan actualmente, así como el que enfrentaron en otros periodos caracterizados por un contexto complejo. El nivel de incertidumbre que las empresas indicaron percibir en marzo de 2025 fue superior al que señalaron observar durante las elecciones presidenciales de Estados Unidos en noviembre de 2024, y al apreciado al comienzo del primer mandato del presidente estadounidense Trump en enero de 2017. No obstante, fue inferior del evaluado para marzo de 2020 en el inicio de la pandemia de COVID-19 en México (Gráfica 41a). Además, este nivel aumentó entre marzo y abril de 2025, lo que podría estar reflejando las modificaciones adicionales de política comercial de Estados Unidos. No obstante, en mayo se redujo y volvió al nivel observado en marzo. Asimismo, el nivel promedio de incertidumbre que indicaron percibir las empresas que exportan directa o indirectamente, como proveedores de otras empresas que sí exportan, hacia Estados Unidos es mayor que el de aquellas que no lo hacen.

También se consultó sobre los cambios en distintas variables de las empresas ante las políticas anunciadas por la administración de Estados Unidos y su posible implementación. Los resultados se presentan como un balance de opinión, es decir, la diferencia entre el porcentaje de empresas que

¹¹ Resultados obtenidos de las preguntas: “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a de ocurrir impulsarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12

meses?” y “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir limitarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?”.

reportaron un aumento y el que mencionaron una disminución en cada variable. Además, se distinguen por grupos según el nivel de incertidumbre percibido en marzo de 2025 (Gráfica 41b). Las empresas informaron que las políticas comerciales anunciadas habían, en promedio, disminuido la producción, la demanda (nacional y externa), el número de trabajadores, la disponibilidad de insumos, la inversión en activos fijos (en marcha y planeada) y la inversión extranjera directa, y aumentado los precios de los insumos y sus propios precios de venta. La proporción de empresas que reportaron cambios fue mayor entre aquellas que percibieron mayores niveles de incertidumbre.

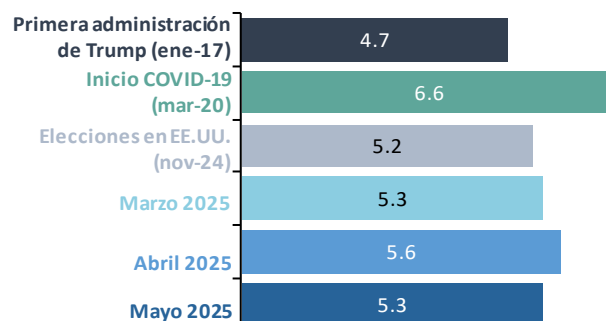
Por último, se indagó con las empresas acerca de sus expectativas sobre distintos aspectos de la relación bilateral entre México y Estados Unidos en los próximos años. En general, los resultados reflejan que la opinión empresarial respecto de estos escenarios se encuentra dividida (Gráfica 41c). La mayoría de las empresas están de acuerdo con que el comercio exterior de México se diversificará hacia otros países distintos a Estados Unidos, aunque una proporción considerable está en desacuerdo. En cuanto al flujo de remesas, la mayoría de las respuestas se muestra en desacuerdo con la afirmación de que tendrá un buen dinamismo, aunque muchas reflejan que podría comportarse favorablemente. Respecto de si el *nearshoring* seguirá beneficiando la actividad económica del país y si la relación comercial entre México y Estados Unidos continuará fortaleciéndose en los próximos años, las opiniones están divididas en proporciones similares entre las que están de acuerdo y las que están en desacuerdo, si bien la mayoría considera que no habrá cambios para estos escenarios.

Gráfica 41

Opinion empresarial sobre la incertidumbre por las políticas anunciadas en EE.UU. y perspectivas para los próximos años

a) Nivel de incertidumbre enfrentado por las empresas

Calificación promedio en escala entre 1 (nula) y 10 (alta)

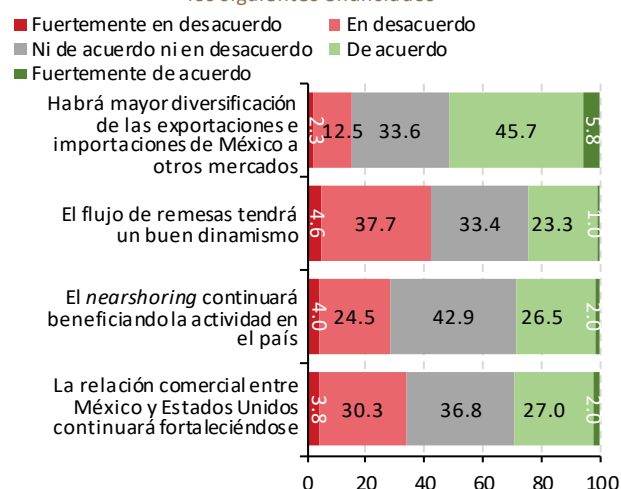


b) Cambio observado en distintas variables según la incertidumbre enfrentada en marzo de 2025 por las empresas

Balance de opinión (% de empresas que reportaron aumentos en cada variable - % de empresas que reportaron disminuciones)

	Incertidumbre en mar-25			
	Nula	Baja	Media	Alta
% de empresas en cada grupo	16.8	20.9	33.6	28.7
(Nivel de incertidumbre reportado)	0	(2-4)	(5-7)	(8-10)
Producción u operación	-1.3	-0.2	-11.2	-24.5
Demanda nacional	-0.9	1.1	-9.8	-26.3
Demanda externa	-2.2	-1.1	-16.1	-23.1
Trabajadores	0.3	1.4	-5.7	-19.9
Disponibilidad de insumos	1.0	-0.4	-9.6	-13.8
Inversión en marcha	0.4	2.2	-1.0	-15.5
Inversión planeada	-0.3	0.2	-7.2	-22.2
Inversión extranjera directa	-0.8	-4.6	-13.1	-17.9
Precios de insumos	8.1	22.7	27.2	34.9
Precios de venta	4.3	15.5	24.1	21.7

c) Expectativas de las empresas sobre la evolución de la relación bilateral entre México y EE.UU. en los próximos años
 Porcentaje de empresas que reportó cada nivel de acuerdo con los siguientes enunciados



Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de las siguientes preguntas de los levantamientos de marzo, abril y mayo de 2025 de la EMAER: "Para los siguientes periodos especificados, indique cómo calificaría el nivel de incertidumbre que enfrenta o enfrentó su empresa.", "Ante las políticas anunciadas por la nueva administración de Estados Unidos y su posible implementación, indique cómo han cambiado las siguientes variables" y "Para los próximos años, califique en qué nivel estaría de acuerdo o en desacuerdo con los siguientes enunciados, más allá de los anuncios que se han dado a conocer por la nueva administración de Estados Unidos." La EMAER es representativa de establecimientos de más de 100 trabajadores de los sectores manufacturero y no manufacturero en el nivel nacional y regional.

4.3 Precios de venta, salarios y costo de insumos

También se consultó a los directivos empresariales sobre sus expectativas para los próximos doce meses sobre precios de venta, costos de insumos y costos salariales. En todas las regiones, la mayoría de los directivos continuó anticipando que estas variables mantendrán tasas de crecimiento iguales o menores a los registrados en los doce meses previos (Gráficas 42a, 43a y 44a). No obstante, se observó cierta heterogeneidad en la evolución de expectativas en el periodo reportado. En cuanto a los precios de venta, la mayoría de los directivos anticipa que estos aumenten a una tasa similar o menor en los siguientes doce meses, si bien en el centro se incrementó la proporción de directivos que espera un aumento a tasa mayor. Por su parte, la proporción de las fuentes consultadas que prevé un incremento anual en los precios de los insumos a una tasa mayor que la observada en los doce previos disminuyó en el centro norte y el sur, y se mantuvo en niveles similares al trimestre anterior en las demás regiones. Por último, en el trimestre reportado, disminuyó en todas las regiones el porcentaje de directivos que espera un aumento en los costos salariales a un ritmo superior al registrado en los doce meses previos.

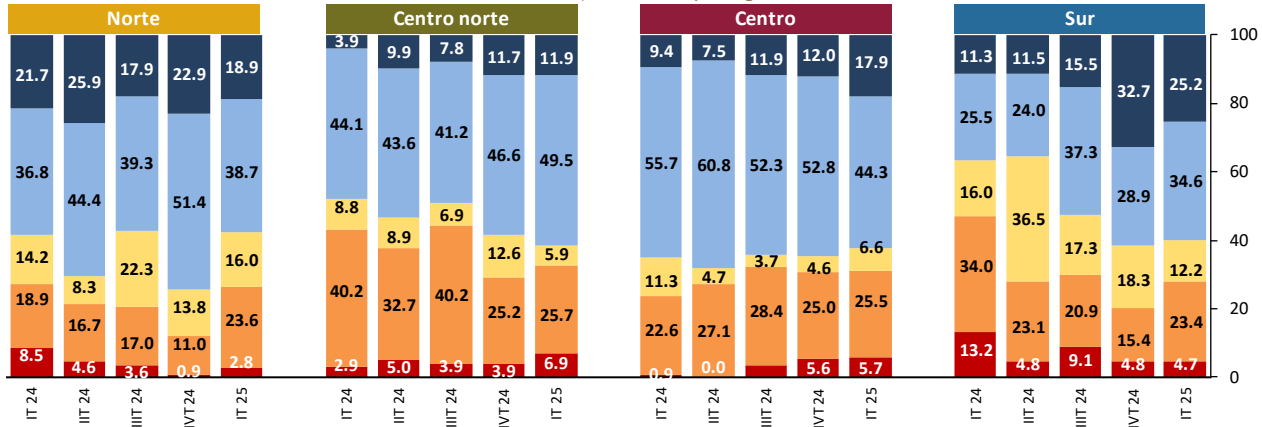
Desde una perspectiva de más largo plazo, las expectativas empresariales sobre las presiones inflacionarias se mantienen en niveles significativamente menores en comparación con los episodios de mayor presión registrados durante la pandemia (Gráficas 42b, 43b y 44b).

Gráfica 42
Expectativas de directivos empresariales:
precios de venta en los próximos 12 meses
respecto de los 12 meses previos ^{1/}

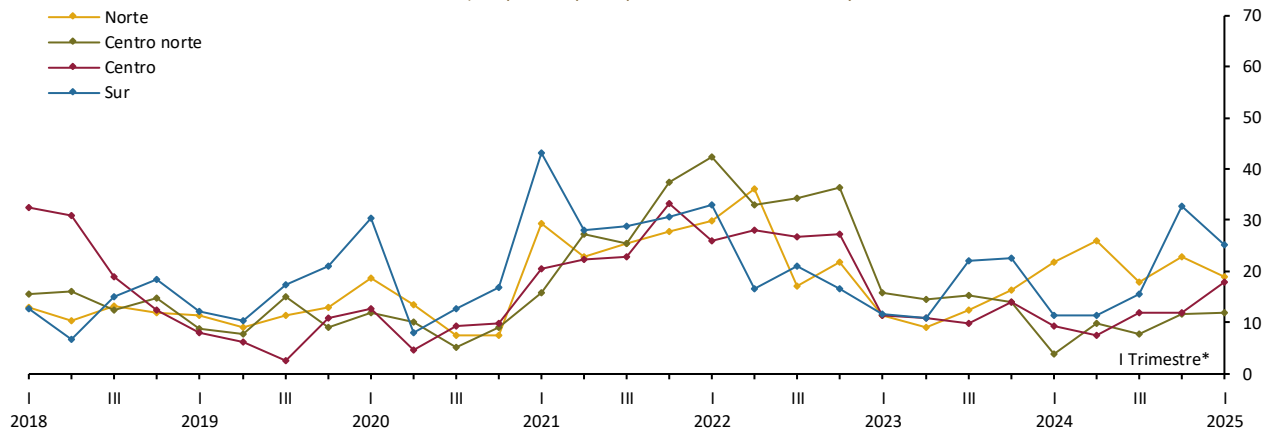
Porcentaje de respuestas

■ Aumenten a tasa mayor ■ Aumenten a tasa similar ■ Aumenten a tasa menor ■ No cambien ■ Disminuyan

a) Resultados por región



b) Empresas que esperan aumento a tasa mayor

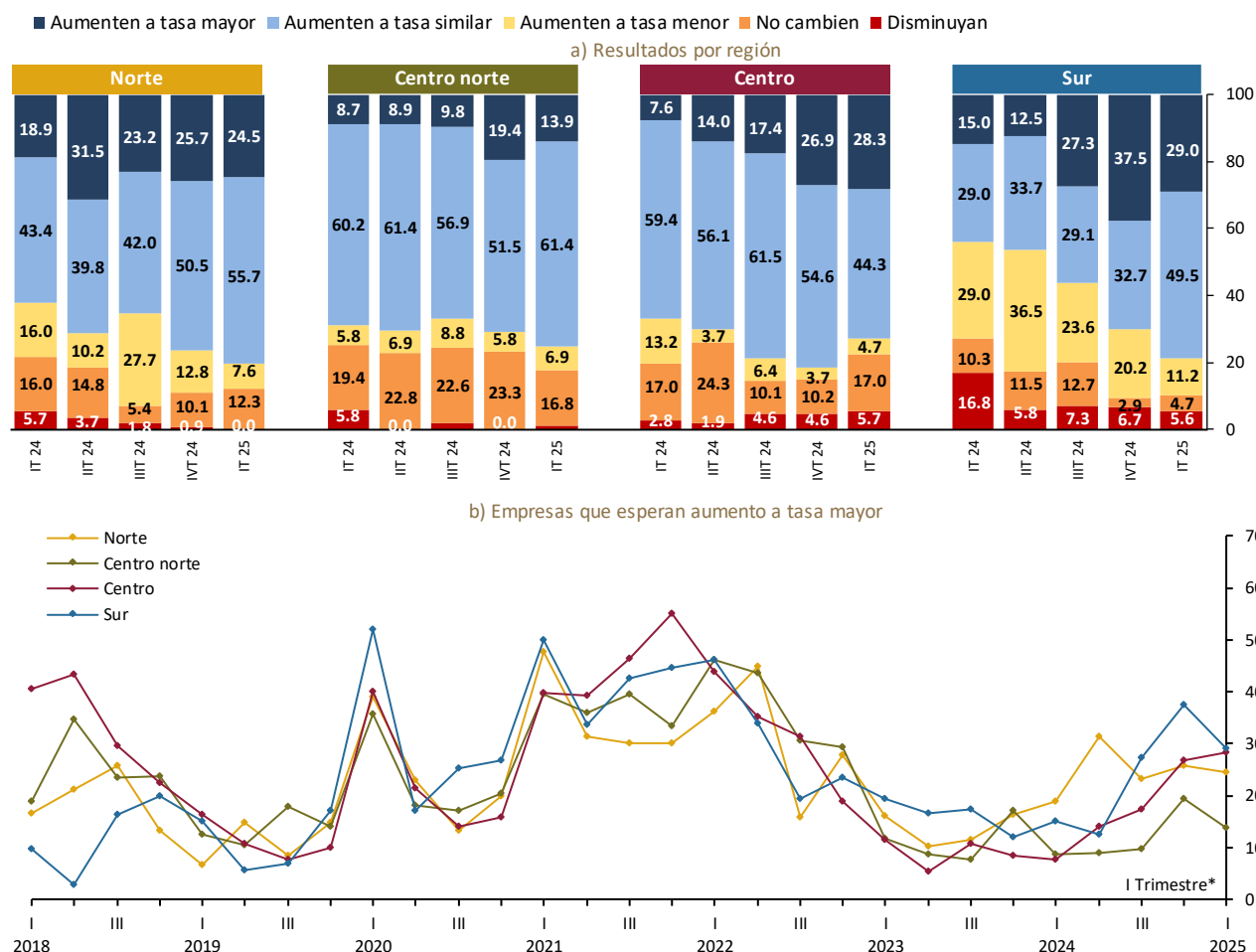


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

*/ Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del 1T-2025 se obtuvieron entre el 26 de marzo y el 24 de abril del 2025.

Fuente: Elaborado por el Banco de México.

Gráfica 43
Expectativas de directivos empresariales:
precios de sus insumos en los próximos 12 meses
respecto de los 12 meses previos^{1/}
 Porcentaje de respuestas



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de los insumos (bienes y servicios) que se utilizan en su sector para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

*/ Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del 1T-2025 se obtuvieron entre el 26 de marzo y el 24 de abril del 2025.

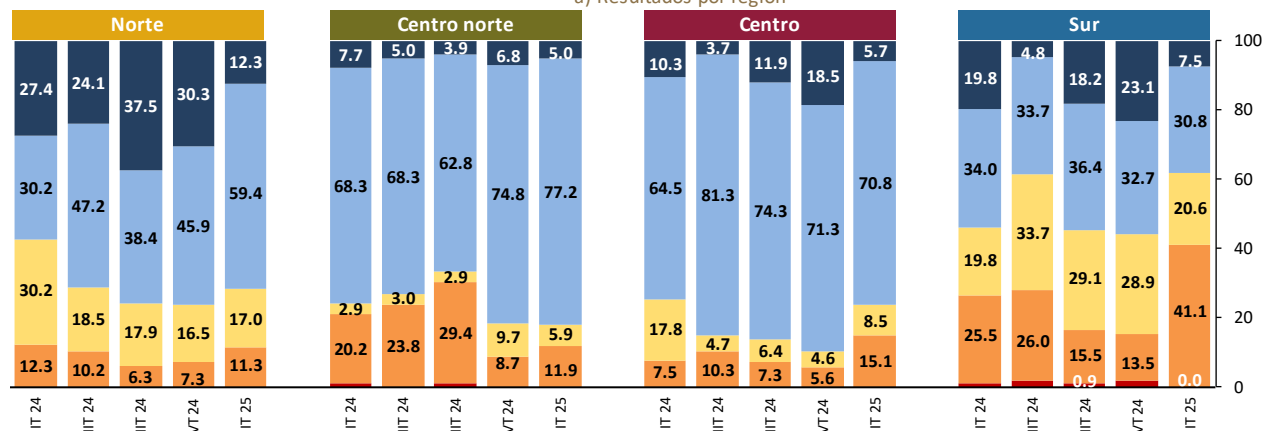
Fuente: Elaborado por el Banco de México.

Gráfica 44
Expectativas de directivos empresariales:
costos salariales en los próximos 12 meses
respecto de los 12 meses previos ^{1/}

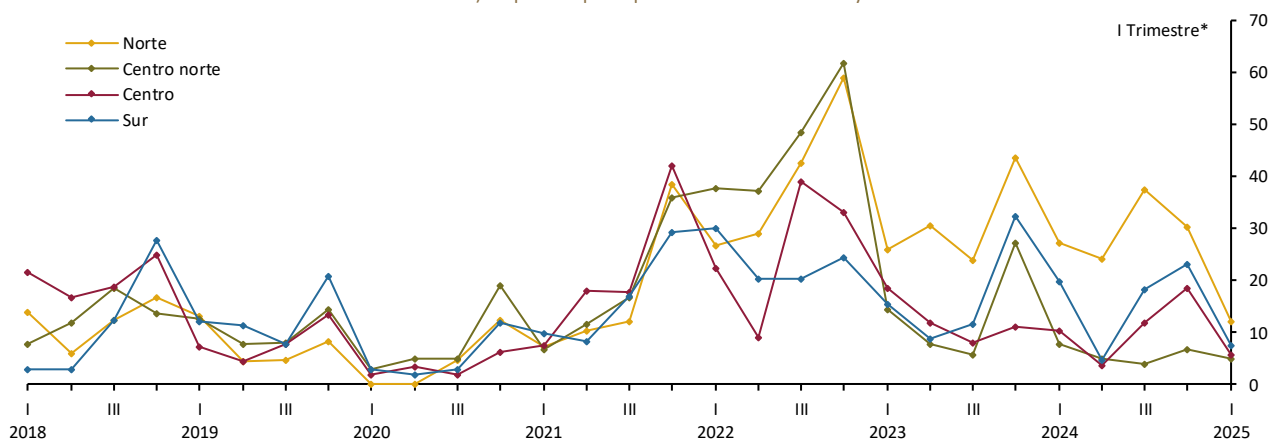
Porcentaje de respuestas

■ Aumenten a tasa mayor ■ Aumenten a tasa similar ■ Aumenten a tasa menor ■ No cambien ■ Disminuyan

a) Resultados por región



b) Empresas que esperan aumento a tasa mayor



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los sueldos y salarios de los trabajadores que laboran en su sector para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

*/ Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del 1T-2025 se obtuvieron entre el 26 de marzo y el 24 de abril del 2025.

Fuente: Elaborado por el Banco de México.

5. Consideraciones finales

Las economías regionales atraviesan un periodo de debilidad, aunque con cierta heterogeneidad entre ellas. Se estima que la actividad económica habría continuado contrayéndose en el norte, el centro y, de manera más acentuada, en el sur durante el primer trimestre de 2025. A su vez, la región centro norte habría registrado un aumento, tras la caída observada en el trimestre previo. La contracción en el norte se habría atribuido a un debilitamiento generalizado de los sectores, con excepción de la actividad comercial. En el centro y el sur, la disminución obedecería a la caída en la minería y en la construcción. Por su parte, la expansión en el centro norte habría sido impulsada por un aumento en las actividades primarias, las manufacturas y la minería, así como por el crecimiento de algunas actividades terciarias, como el turismo y el comercio.

La inflación general anual se redujo en todas las regiones entre el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, si bien ha exhibido cierto incremento en lo que va del año. Entre los trimestres referidos, la inflación subyacente se redujo en el norte, se mantuvo relativamente estable en las regiones centrales y aumentó en el sur. En lo que va de 2025, ha presentado cierto aumento en todas las regiones. Por su parte, la inflación no subyacente se redujo en todas ellas entre trimestres, si bien ha venido exhibiendo una gradual tendencia al alza en 2025 influida, principalmente, por la mayor variación anual de los precios de los pecuarios.

En un entorno de elevada incertidumbre y múltiples desafíos hacia delante, las perspectivas apuntan a que podría continuar la debilidad de las economías regionales. De acuerdo con los directivos empresariales consultados, los retos del entorno externo, en particular las políticas que Estados Unidos pudiera implementar, representan un riesgo para las entidades federativas más estrechamente vinculadas a ese país, ya sea por sus flujos

comerciales o de remesas. En el ámbito interno, la inseguridad pública continúa siendo un obstáculo, ya que los directivos consultados siguen reportando afectaciones al funcionamiento de sus empresas en diversas zonas del país. Además, persiste la amenaza de eventos climáticos extremos que impactan de manera diferenciada a los sectores productivos y a las entidades federativas. Todo esto ocurre en el contexto de la consolidación fiscal prevista para 2025, la cual contribuiría a preservar fundamentos macroeconómicos sólidos que fortalezcan su resiliencia frente a riesgos globales y choques externos.

Ante estos desafíos, resulta esencial seguir fortaleciendo las fuentes internas de crecimiento y generar condiciones propicias para la inversión. Al mismo tiempo, es necesario aprovechar las oportunidades que brinda la coyuntura actual. En este sentido, el comercio bajo el marco del T-MEC ofrece un trato preferencial que representa una oportunidad para robustecer las cadenas de valor de Norteamérica y ampliar la participación de las regiones en ellas. Asimismo, es prioritario impulsar la construcción de infraestructura con el fin de mejorar la conectividad y atraer nuevas inversiones. De igual forma, es fundamental apoyar la formación de capital humano, ya que ello incrementa la disponibilidad de personal calificado y fortalece la competitividad de las regiones. En este contexto, cobra cada vez mayor relevancia promover la adopción de nuevas tecnologías, dado su potencial para transformar los procesos productivos. Ello será fundamental para que las regiones se integren a las nuevas dinámicas de producción y aprovechen las oportunidades de crecimiento derivadas de esta transformación. Un enfoque integral y de largo plazo, centrado en el impulso a la productividad, permitirá afrontar los retos actuales y contribuir a la construcción de un futuro más próspero para todas las regiones del país.

Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales

Los indicadores que se presentan en este Reporte utilizan la siguiente regionalización: i) norte: Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; ii) centro norte: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; iii) centro: Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y iv) sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

Arribo de pasajeros a aeropuertos por región: mide la llegada de pasajeros transportados en vuelos nacionales e internacionales (excluye pasajeros en tránsito) a 41 aeropuertos de las cuatro regiones en las que se dividió al país para propósitos de este Reporte. Se consideran los pasajeros de tres tipos de vuelos: comercial regular, comercial no regular y chárter. Se excluye aviación general que incorpora pasajeros transportados en aeronaves militares. Se elabora con base en la estadística mensual proveniente de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) y del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, las series mensuales son desestacionalizadas por el Banco de México y, posteriormente, se obtiene la cifra acumulada para el trimestre correspondiente.

Los aeropuertos de la región norte son Cd. Juárez, Chihuahua, Hermosillo, Mexicali, Monterrey, Reynosa, Tijuana, Torreón y Tampico. Los aeropuertos de la región centro norte son Aguascalientes, Culiacán, Durango, Guadalajara, La Paz, Los Mochis, Manzanillo, Mazatlán, Morelia, Puerto Vallarta, San José Del Cabo, San Luis Potosí, Tepic y Zacatecas. Los aeropuertos del centro son Bajío (León, Guanajuato), Ciudad de México, Querétaro y Tehuacán. Los aeropuertos del sur son Acapulco, Ángel Albino Corzo/Tuxtla Gutiérrez, Bahías de Huatulco, Cancún, Cozumel, Mérida, Minatitlán, Oaxaca, Poza Rica, Puerto Escondido, Tapachula, Veracruz, Villahermosa y Zihuatanejo.

Puestos de trabajo afiliados al IMSS por región: este indicador corresponde al número de puestos de trabajo permanentes y eventuales asegurados en el IMSS por entidad federativa y por tipo de empleo. Información agregada a nivel regional y desestacionalizada por el Banco de México.

Indicador Regional de Actividad Manufacturera: este se estima para cada región como el promedio de los indicadores desestacionalizados de producción manufacturera por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB del sector manufacturero de cada entidad federativa en la región a la que pertenece.

Indicador Regional de Actividad Minera: este se obtiene para cada región a partir del indicador de minería por entidad federativa que publica el INEGI. Posteriormente, se estima el indicador para cada región como el promedio de los indicadores ponderados por la importancia del PIB del sector minero de cada entidad federativa en la región a la que pertenece y se desestacionaliza por región por el Banco de México.

Indicador Regional de Actividad Comercial: estos índices regionales se generan a partir de la información de los valores reales de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor. A su vez, estas cifras se obtienen aplicando los correspondientes valores estatales de los Censos Económicos a los índices, en cifras originales, de ingresos por suministro de bienes y servicios, utilizando como deflactor los índices de precios al consumidor por región. Cabe destacar que la información utilizada en el cálculo de este indicador se obtiene del INEGI. Posteriormente, se agrega la información de los valores reales estatales de ingresos por suministros de bienes y servicios para generar un índice a nivel regional que es desestacionalizado.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica

Regional: este se obtiene de agregar a nivel regional el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal desestacionalizado del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquellas correspondientes a las entidades federativas en cada región, usando como ponderaciones las participaciones de las entidades en el PIB de la región. El pronóstico resulta de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles por sector económico en cada una de las regiones.

Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR):

es un índice trimestral, diseñado por el Banco de México, que mide la producción agropecuaria regional a partir de la información de los avances de producción de diferentes bienes agropecuarios proveniente del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). Por lo anterior, los datos tienen carácter de cifras preliminares.

El IPAR total se compone de cuatro indicadores, de acuerdo con el tipo de cultivo o producto agropecuario: IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales; IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas; IPAR industriales y forrajes; e IPAR pecuario. Se utilizan dos criterios principales para seleccionar los productos que forman parte de cada IPAR: aquellos productos para los que el SIAP publica avances de producción mensual y los que registraron producción positiva durante el año base 2018. De esta manera, el conjunto de bienes que cada IPAR contiene varía entre regiones de acuerdo con el tipo de producto que se produce en cada región.

El IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales contiene los siguientes cultivos: aguacate, ajo, berenjena, brócoli, calabacita, cebolla, chile verde, coliflor, crisantemo, durazno, elote, esparrago, frambuesa, fresa, gerbera, gladiola, guayaba, lechuga, limón, mango, manzana, melón, naranja,

nopalitos, nuez, papa, papaya, pepino, pera, piña, plátano, rosa, sandía, tomate rojo, tomate verde, toronja, tuna, uva, zanahoria y zarzamora. El IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas contiene ajonjolí, amaranto, arroz palay, avena grano, cártamo, frijol, garbanzo grano, maíz grano, soya y trigo grano. El IPAR industriales y forrajes contiene agave, alfalfa verde, algodón hueso, avena forrajera en verde, cacao, café cereza, caña de azúcar, cebada grano, copra, maguey pulquero, maíz forrajero en verde, sorgo forrajero en verde, sorgo grano y tabaco. El IPAR pecuario contiene carne de ave, carne de bovino, carne de caprino, carne de guajolote, carne de ovino, carne de porcino, cera en greña, huevo, lana sucia, leche de bovino, leche de caprino y miel.

Cada IPAR es un índice de Laspeyres con año base 2018, cuyas ponderaciones para cada cultivo se obtienen de la proporción que representan del valor total de la producción en dicho año. El IPAR total se obtiene como la suma ponderada aritmética de los IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales, IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas, IPAR industriales y forrajes e IPAR pecuario, utilizando como ponderadores la proporción del valor total de la canasta contenida en cada IPAR respecto del valor de la producción agropecuaria total en 2018.

Con base en lo anterior y considerando la participación en 2018 que tiene cada producto a nivel regional, para la región norte el IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales tiene una ponderación del 36.7%; el IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas del 10.8%; el IPAR industriales y forrajes del 17.4% y, Por último, el IPAR pecuario del 35.0%. En el centro norte las ponderaciones de cada grupo de productos son 30.4, 15.2, 12.3 y 42.1%, respectivamente. En el centro dichas ponderaciones son 19.9, 14.7, 13.8 y 51.6%, respectivamente. Por último, en el sur las cifras correspondientes son 20.3, 12.7, 17.1 y 50.0%, respectivamente.

Índice de Exposición a la Sequía: es un índice con frecuencia mensual que aproxima el porcentaje de la producción nacional de determinado cultivo que se concentra en municipios afectados por condiciones de sequía severa, extrema o excepcional. Este índice es construido con información histórica de producción agrícola municipal para el periodo 2003-2022, obtenida del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP), y con información sobre las afectaciones por sequía a nivel municipal que proporciona el monitor de sequía de la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA).

Indicador Regional de Confianza del Consumidor: este indicador se calcula a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponde al cálculo regional del indicador nacional presentado por el INEGI con el correspondiente ajuste en los ponderadores a nivel ciudad empleando la información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Este ajuste permite una adecuada representación de las poblaciones de interés de cada región. El indicador se calcula con base en las series desestacionalizadas por el Banco de México a partir de los datos generados por las preguntas sobre la situación económica actual, así como la esperada para los próximos doce meses, del hogar y del país, y las posibilidades actuales de compra de bienes durables para el hogar.

Inflación regional anual: desde el 15 de julio de 2011, el INEGI calcula el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). El Banco de México lo hizo para los periodos anteriores. Actualmente, el INPC se compone de 55 ciudades. El índice correspondiente a nivel regional, lo construye el Banco de México como un promedio ponderado de los índices de precios por ciudad en cada una de las regiones definidas para este Reporte.

Cuartos ocupados en centros turísticos por región: el índice trimestral de cuartos ocupados mide la utilización de la oferta hotelera en 59 centros turísticos de playas y ciudades, en las cuatro regiones del país. Este indicador se estima con base en el promedio diario de cuartos disponibles y en el porcentaje de ocupación mensual que publica la Secretaría de Turismo. Los datos trimestrales por región corresponden al promedio de los datos mensuales desestacionalizados.

Los centros turísticos de la región norte son Chihuahua, Ciudad Juárez, Hermosillo, Monterrey, Piedras Negras, Playas de Rosarito, Saltillo, Tampico, Tecate y Tijuana. Los centros turísticos de la región centro norte son Aguascalientes, Colima, Culiacán, Durango, Guadalajara, La Paz, Loreto, Los Cabos, Los Mochis, Manzanillo, Mazatlán, Morelia, Nuevo Nayarit, Puerto Vallarta, San Juan De Los Lagos, San Luis Potosí y Zacatecas. Los centros turísticos de la región centro son Celaya, Ciudad de México, Guanajuato, León, Pachuca, Puebla, Querétaro, Salamanca, San Juan Del Río, San Miguel De Allende, Tequisquiapan, Tlaxcala y Toluca. Los centros turísticos de la región sur son Acapulco, Bahías De Huatulco, Campeche, Cancún, Coatzacoalcos, Cozumel, Isla Mujeres, Ixtapa/Zihuatanejo, Mérida, Oaxaca, Palenque, Puerto Escondido, Riviera Maya, San Cristóbal De Las Casas, Taxco, Tuxtla Gutiérrez, Veracruz-Boca Del Río, Villahermosa y Xalapa.

Opiniones de los directivos empresariales: el Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto de sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios y los costos de producción, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante la última semana del trimestre de referencia y las tres primeras semanas del mes siguiente (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025). En el interior de las regiones, la distribución de las entrevistas se realiza en función de la participación de los sectores económicos y las entidades federativas en el PIB regional. Para este Reporte, el número de entrevistas por región y sector fue el siguiente:

Sector	Norte	Centro norte	Centro	Sur	Total
Agropecuario-industria alimentaria	9	12	14	15	50
Minería, electricidad, gas y agua	7	6	6	10	29
Manufacturas	23	13	14	8	58
Construcción e inmuebles	16	15	13	20	64
Comercio	20	17	16	19	72
Transporte y comunicaciones	9	8	12	9	38
Turismo	6	12	7	9	34
Servicios financieros y seguros	3	7	8	4	22
Otros servicios	13	11	16	13	53
Otras fuentes	11	10	13	11	45
Total	117	111	119	118	465

La identidad de las fuentes consultadas en el programa de entrevistas es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por personal del Banco de México.

Fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas por región: Este indicador muestra la proporción de empresas, a nivel nacional y regional, que utilizaron financiamiento de tres posibles fuentes: bancos comerciales, proveedores y recursos propios. El indicador se construye a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México. La cobertura es nacional y regional.

Valor real de la producción en la industria de la construcción por región: estos índices se generan a partir de la información de los valores corrientes de producción por entidad federativa de 2018 a la fecha más reciente y de los índices a precios constantes por entidad federativa de 2006 a la fecha más reciente, obtenidos de la Encuesta Nacional sobre Empresas Constructoras (ENEC) del INEGI, así como del Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) de la construcción que publica el INEGI. Los índices regionales se obtienen en 5 etapas: en primer lugar, se deflactan los valores corrientes de producción estatales utilizando el INPP de la construcción; en segundo lugar, se retropolan los valores reales de producción estatales utilizando los índices a precios constantes que permiten llevar la información hasta 2006; en tercer lugar, se agrega la información de los valores reales de producción estatales a nivel regional; en cuarto lugar, los datos regionales son desestacionalizados; finalmente, con ellos se genera un índice para cada región.



BANCO DE MÉXICO®

Junio de 2025

www.banxico.org.mx