



# Reporte sobre las Economías Regionales

Enero – Marzo 2025



# Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Enero – Marzo 2025**
  - A. Actividad Económica Regional**
  - B. Inflación Regional**
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**  
(con base en información recabada entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025)
- III. Consideraciones Finales**

# Reporte sobre las Economías Regionales

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las perspectivas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.
- El contenido del Reporte que se presenta es considerado por la Junta de Gobierno del Banco de México como parte de la información que utiliza para analizar la situación económica y elaborar los pronósticos de la economía nacional.
- El documento analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el primer trimestre de 2025, así como las perspectivas de directivos empresariales entrevistados entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025 sobre la actividad económica regional y el comportamiento de los precios en los siguientes doce meses.

# Contenido

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Enero – Marzo 2025

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

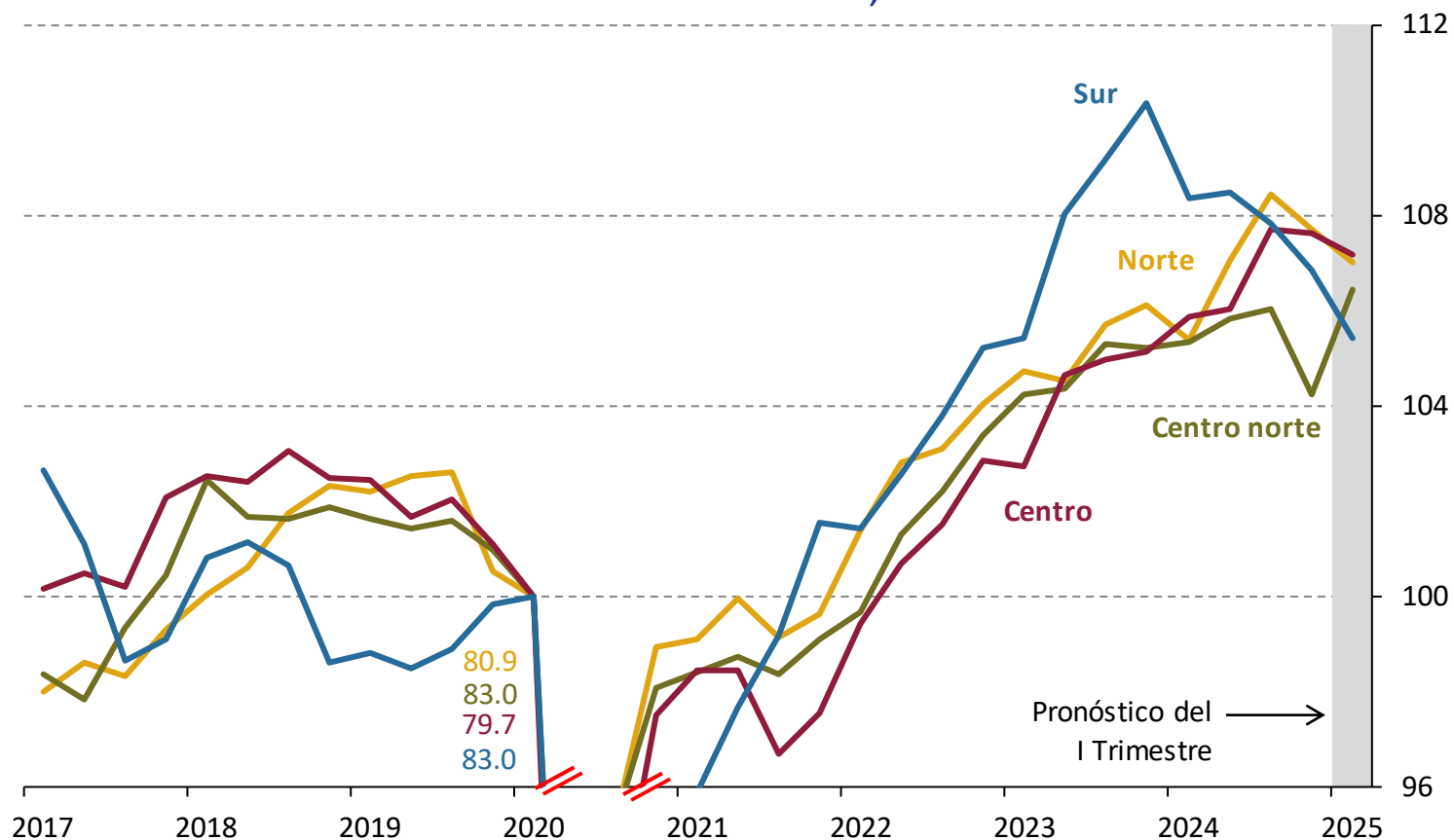
(con base en información recabada entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025)

## III. Consideraciones Finales

Se estima que la actividad económica habría seguido contrayéndose en el norte, el centro y, de manera más acentuada, en el sur durante el 1T-2025. A su vez, la región centro norte habría registrado un aumento, tras la caída observada en el trimestre previo.

### Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

Índice 1T 2020=100, a. e.



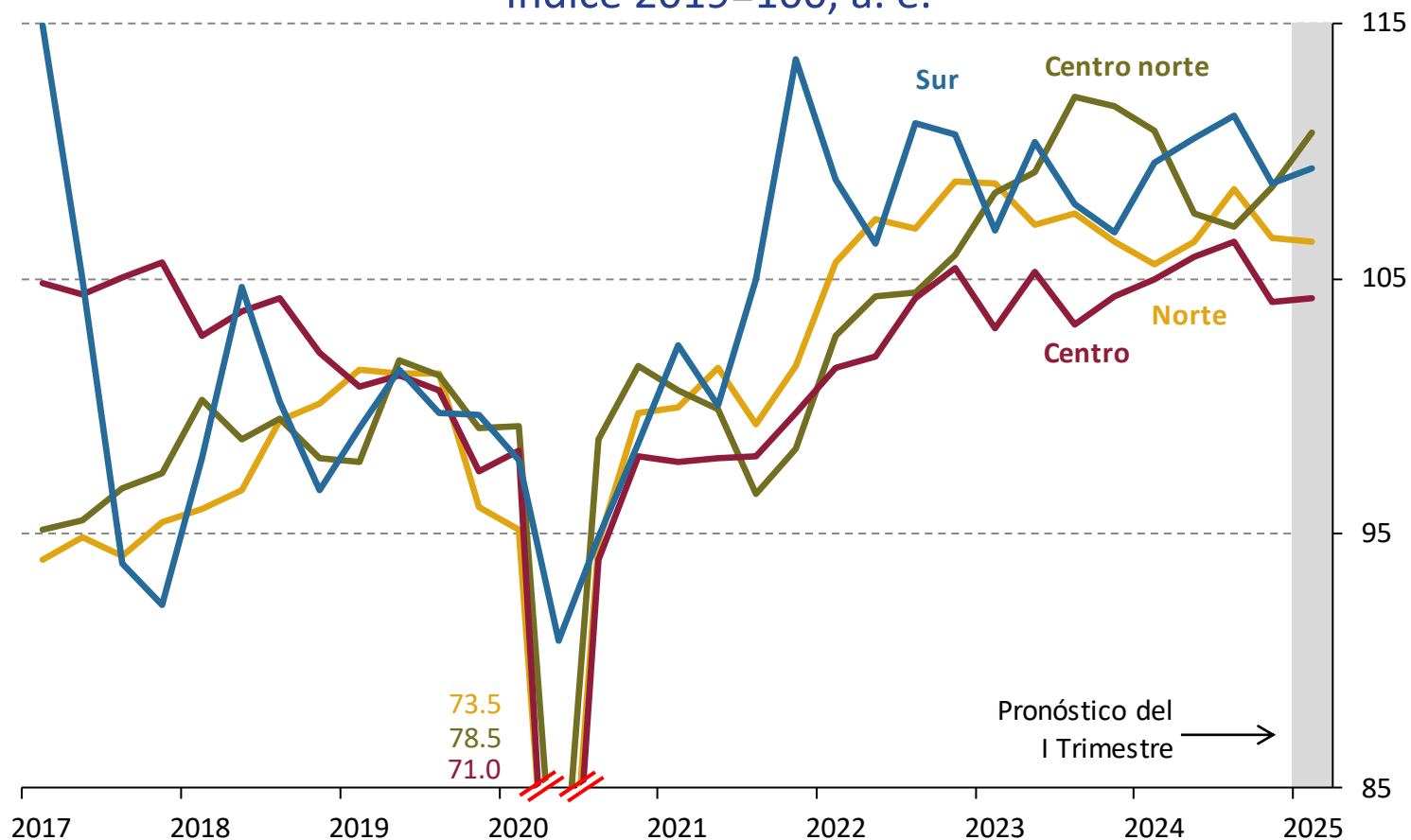
a.e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

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.

### Indicador Regional de Actividad Manufacturera

Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

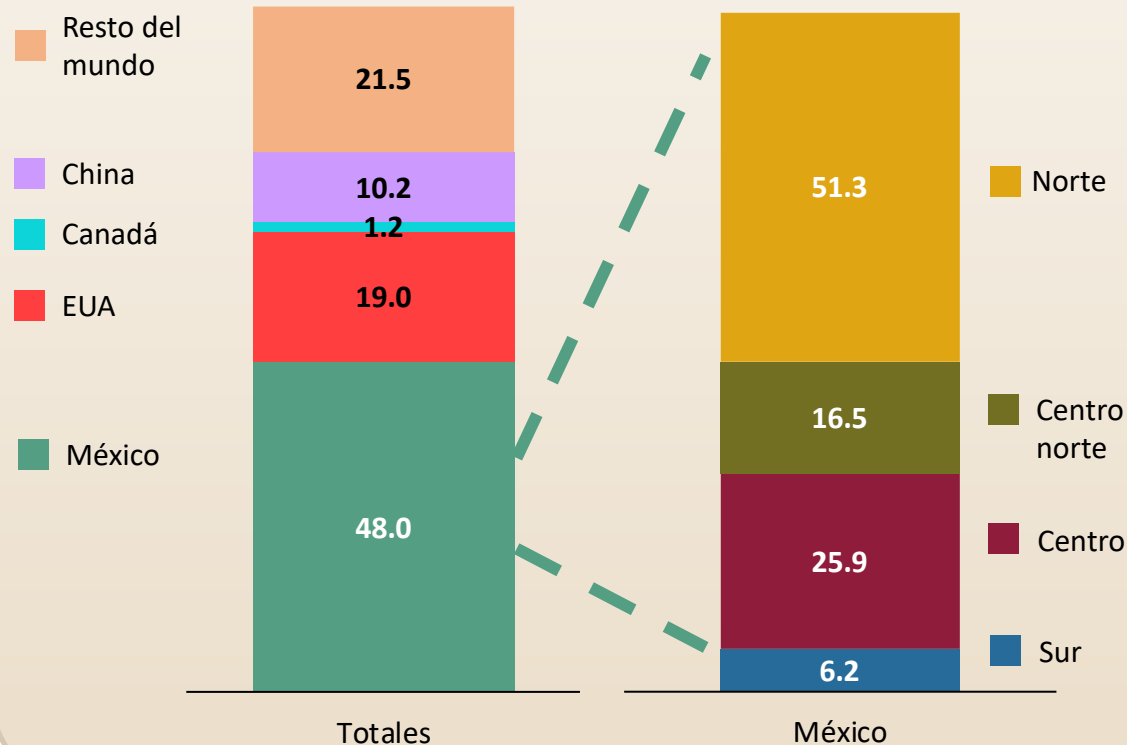
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Mensual de Actividad Manufacturera por Entidad Federativa del INEGI.

# Origen geográfico del valor agregado en las exportaciones manufactureras regionales

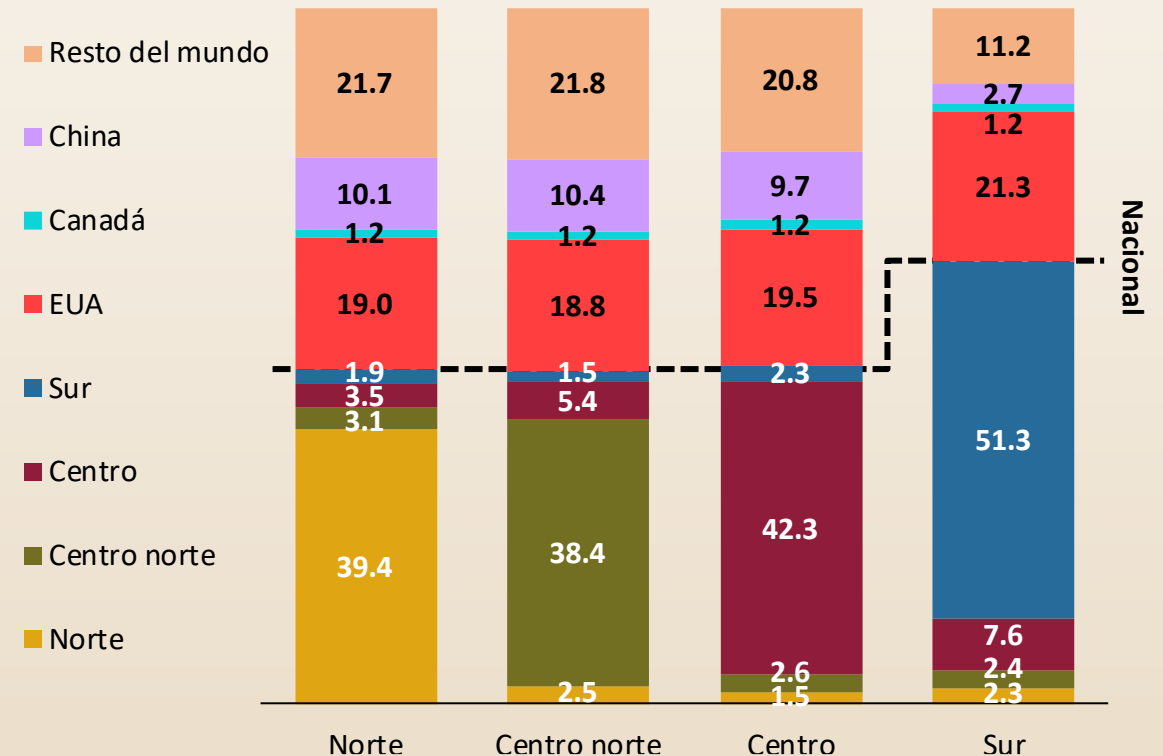
- El objetivo de este Recuadro es analizar el origen del valor agregado contenido en las exportaciones manufactureras de México.

## Origen estimado del valor agregado de las exportaciones manufactureras Por ciento

a) Exportaciones de México



b) Exportaciones regionales



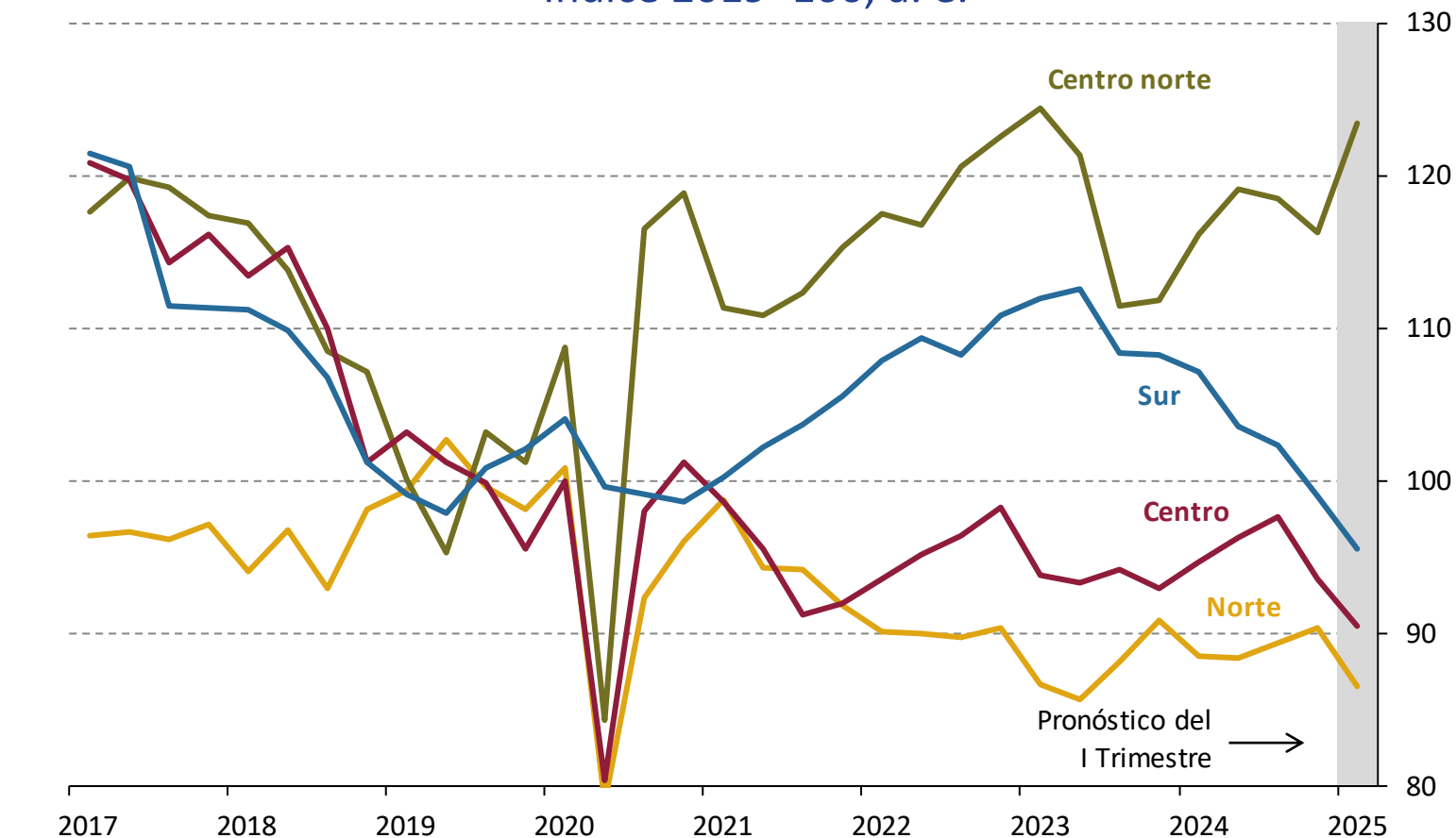
Fuente: Elaborado por el Banco de México con base en la Matriz Insumo-Producto Multi-Estatal 2018 de INEGI y los indicadores TiVA de la OCDE para 2018.



Se anticipa que en el sur la actividad minera habría continuado mostrando una tendencia descendente. En el resto de las regiones habría permanecido débil, si bien en el centro norte habría experimentado un aumento en el margen y se ubicaría en niveles relativamente más elevados.

### Indicador Regional de Actividad Minera

Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

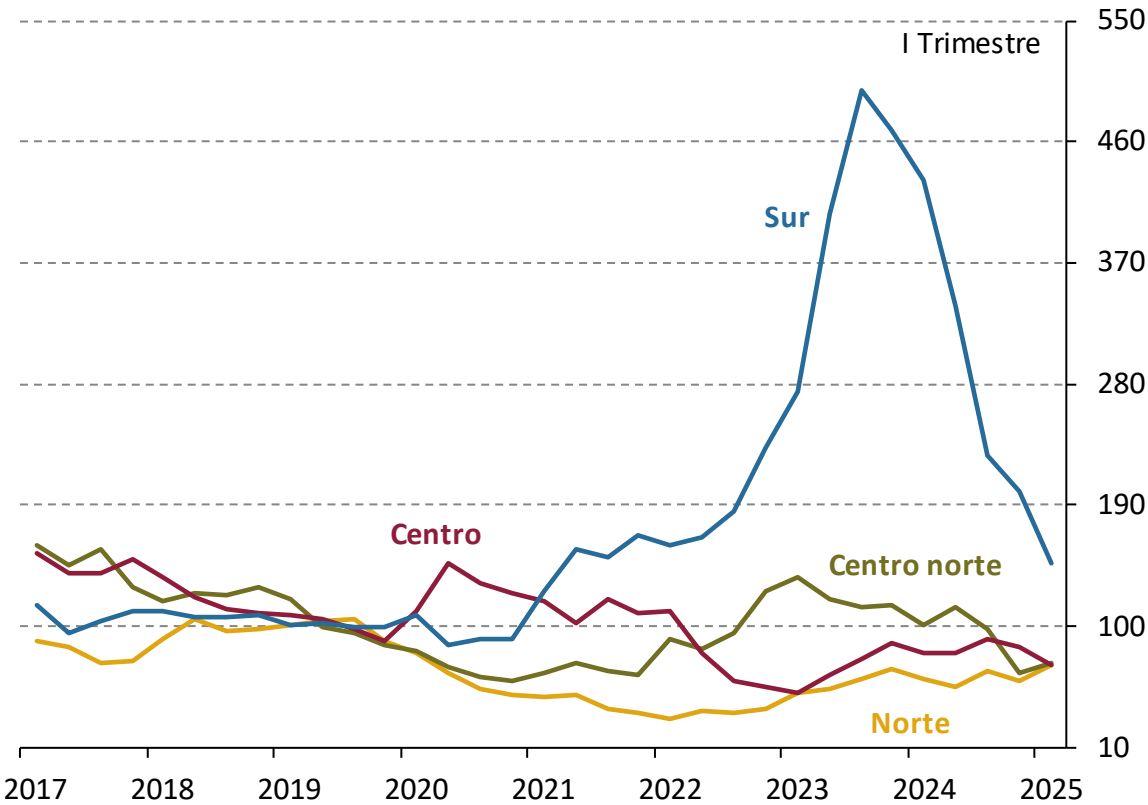


La construcción pública en el sur siguió disminuyendo en 1T-2025, luego de ubicarse en niveles particularmente elevados. En cuanto a la privada, en el norte se mantiene en niveles altos, aunque ha dejado de crecer; en el centro norte y el sur se contrajo; y en el centro se expandió.

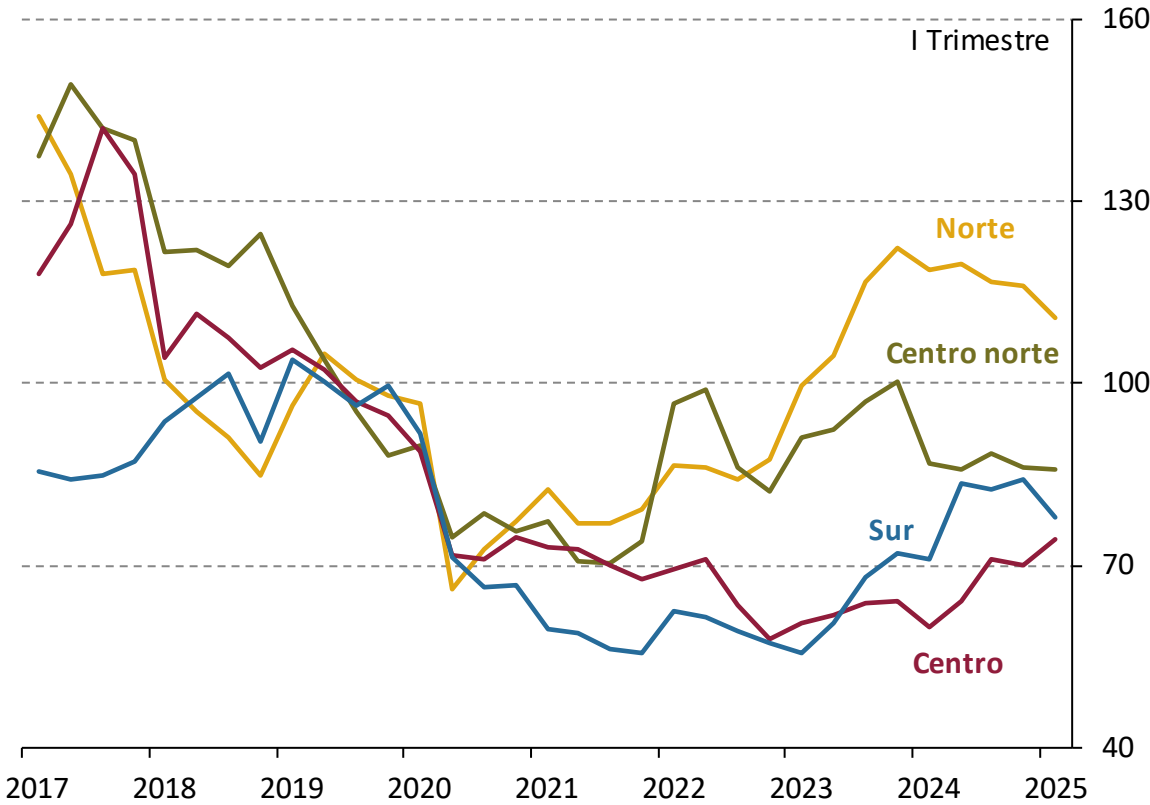
Valor real de la producción en la industria de la construcción

Índice 2019=100, a. e.

Pública



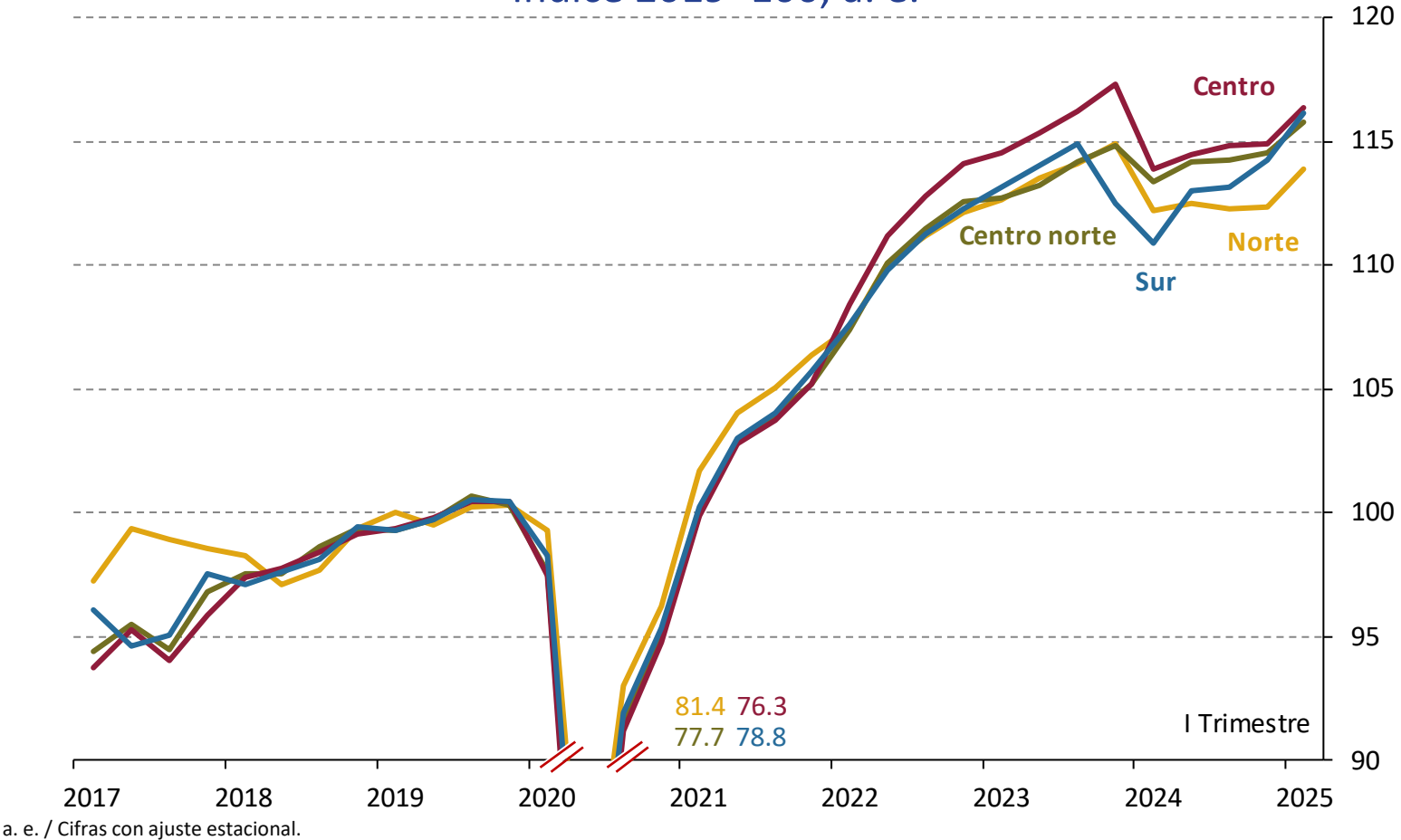
Privada



a. e. / Cifras con ajuste estacional.  
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

En el 1T-2025, la actividad comercial aumentó en todas las regiones, si bien la recuperación ha sido más marcada en el sur.

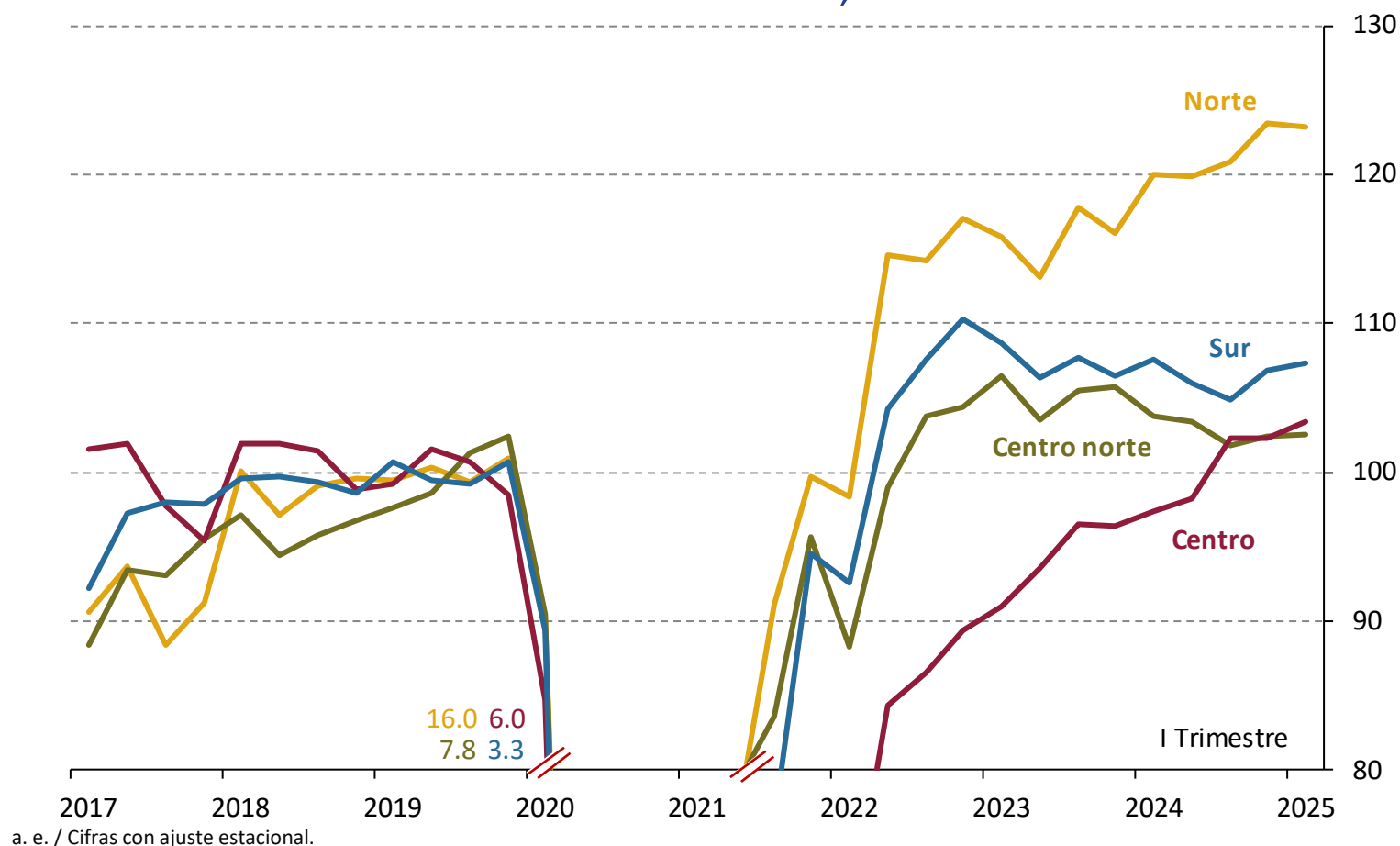
Indicador Regional de Actividad Comercial  
Índice 2019=100, a. e.



La actividad turística, medida mediante el número de cuartos de hotel ocupados, registró un crecimiento moderado en todas las regiones en el 1T-2025, excepto en el norte, donde sin embargo los niveles de actividad se mantienen más elevados que en el resto de las regiones relativo a 2019.

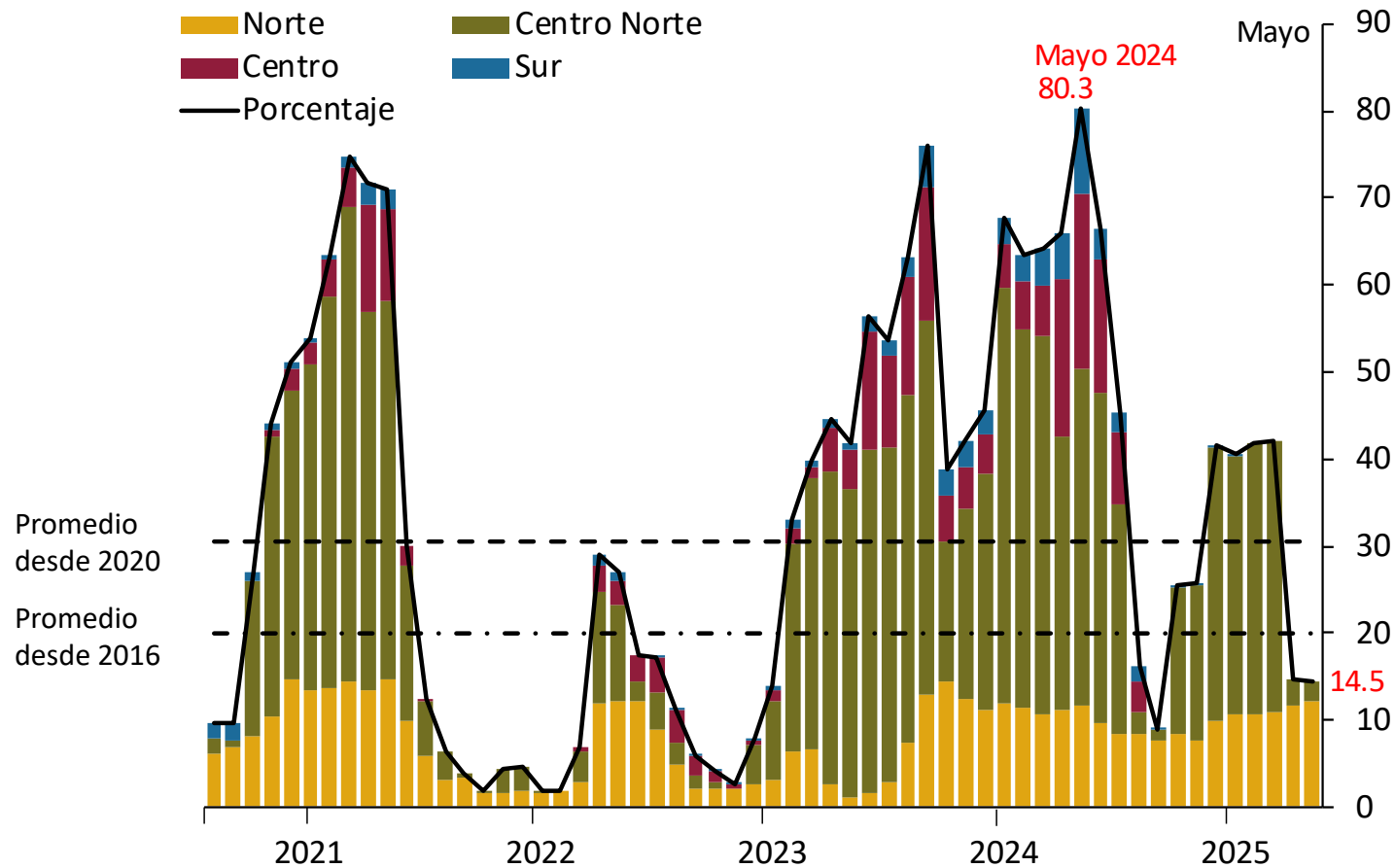
## Indicador Regional de Cuartos Ocupados

Índice 2019=100, a. e.



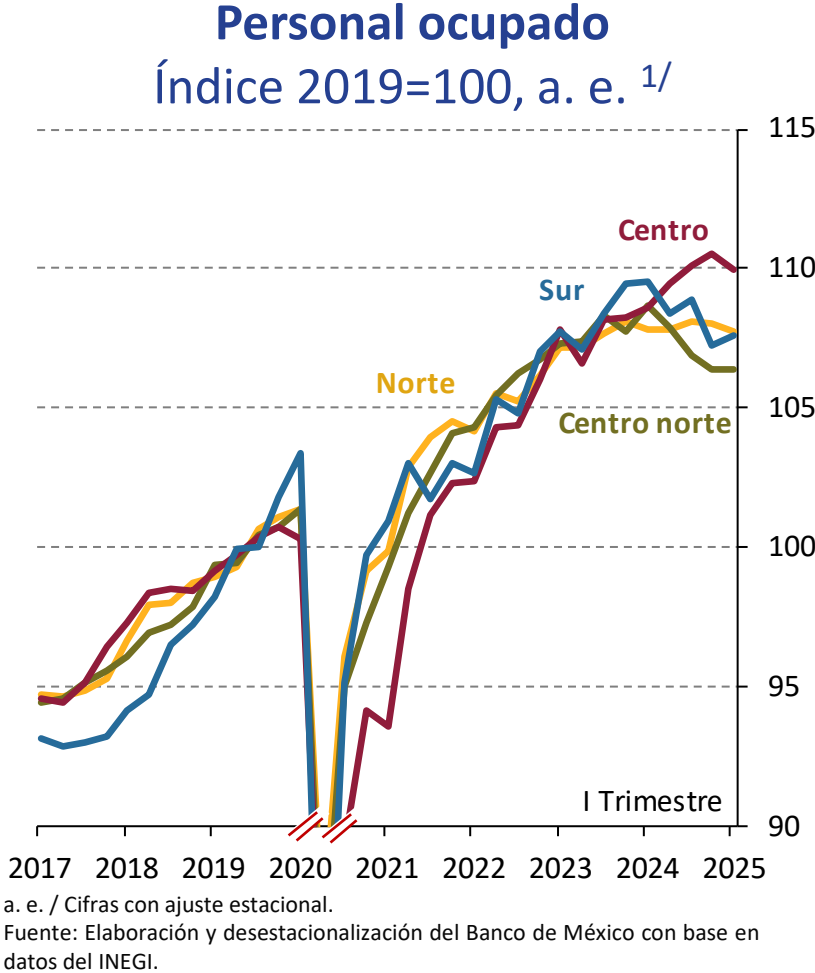
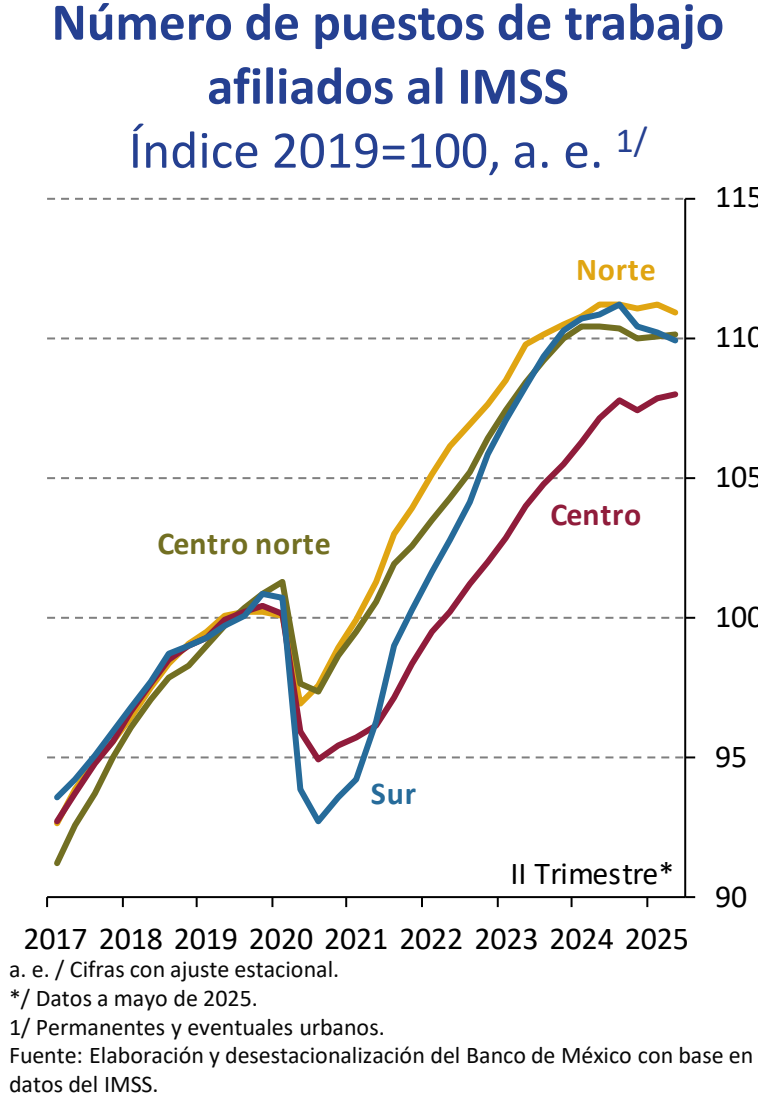
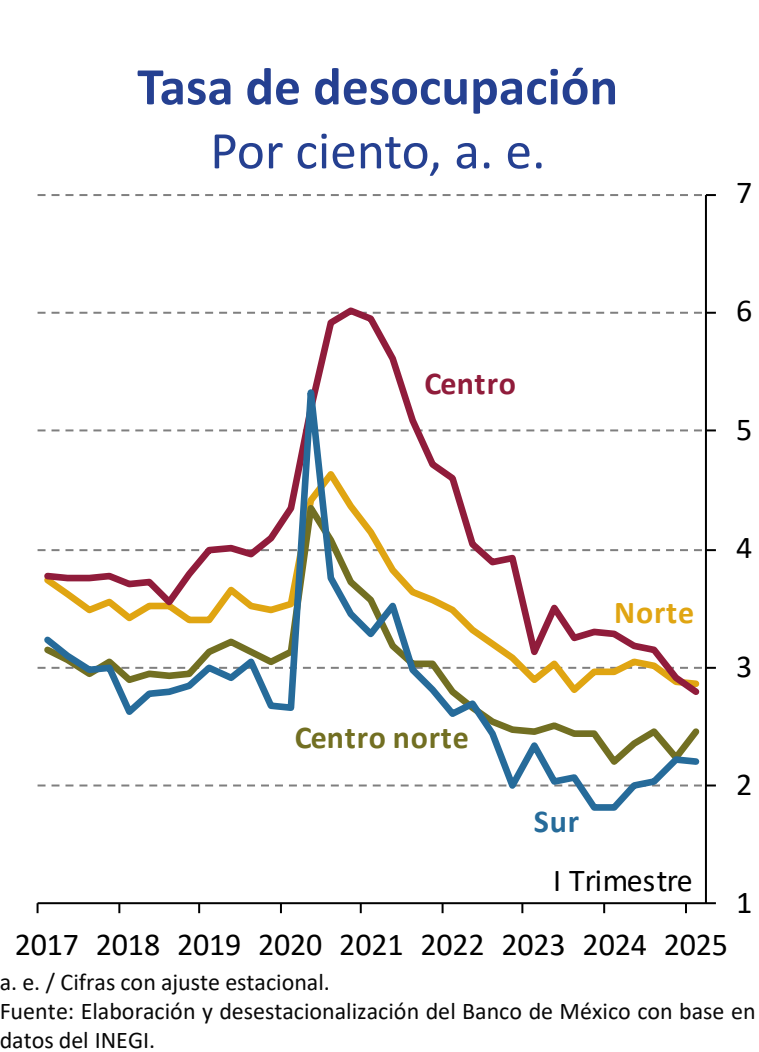
En 1T-2025, la exposición agregada a la sequía se ubicó por arriba de su promedio histórico. No obstante, en abril y mayo disminuyó de manera significativa.

Porcentaje de la producción agrícola expuesta a la sequía por región  
Cifras en por ciento



Nota: El porcentaje que se muestra en ambas gráficas 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.

Durante el 1T-2025, la creación de empleo formal mantuvo una marcada atonía en todas las regiones. Por su parte, la tasa de desocupación continuó en niveles bajos en todas las regiones.



# Evolución del personal ocupado regional por género y condición de formalidad

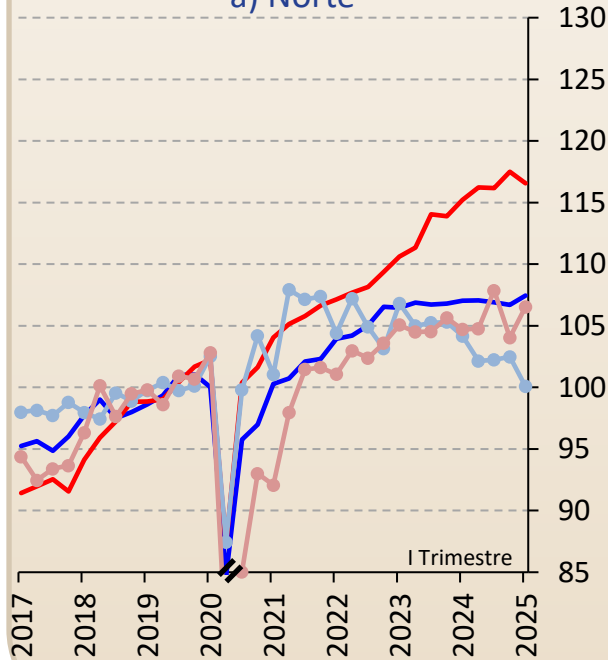
- Tras el choque provocado por la pandemia, la recuperación del empleo presentó un comportamiento heterogéneo por género y condición de formalidad en todas las regiones. Sin embargo, se ha observado una desaceleración en el empleo tanto de hombres como de mujeres, independientemente de si se encuentran dentro o fuera de la formalidad y de la región en la que se encuentran ocupados.

## Personal ocupado por región

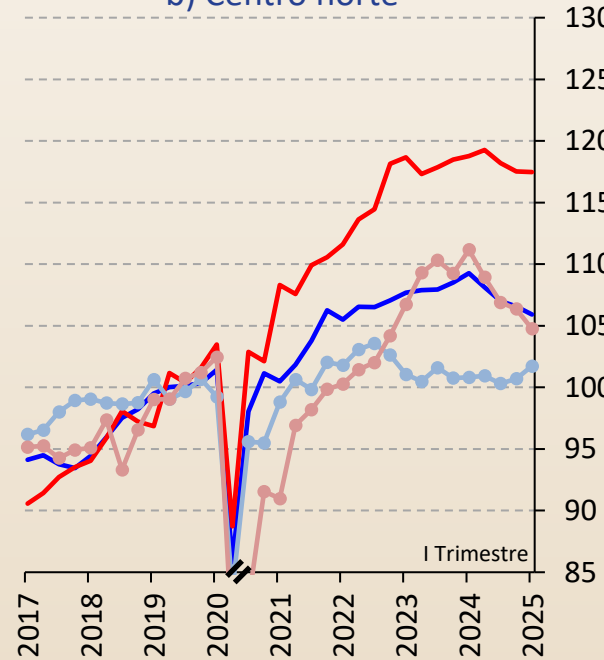
Índice 2019 = 100, a.e.

— Hombre empleo formal — Mujer empleo formal — Hombre empleo informal — Mujer empleo informal

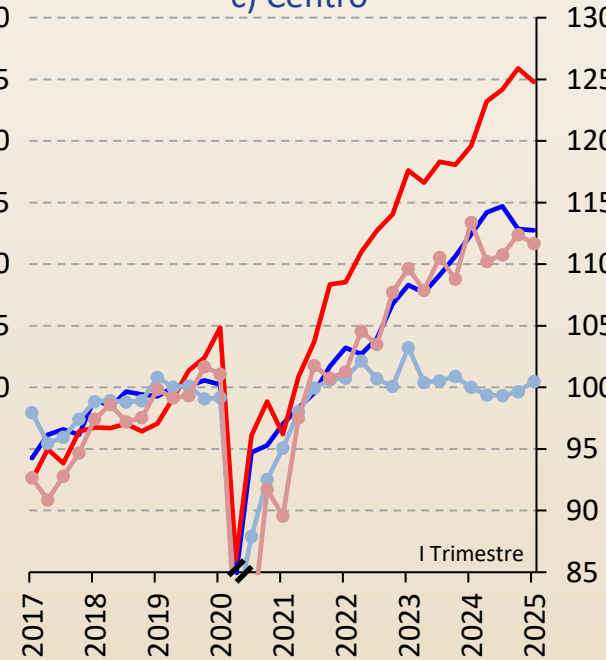
a) Norte



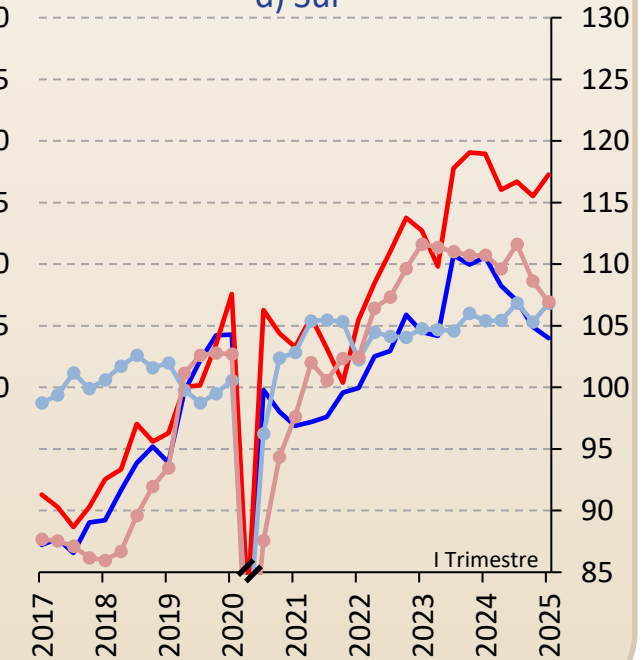
b) Centro norte



c) Centro



d) Sur



a.e./ Cifras con ajuste estacional.

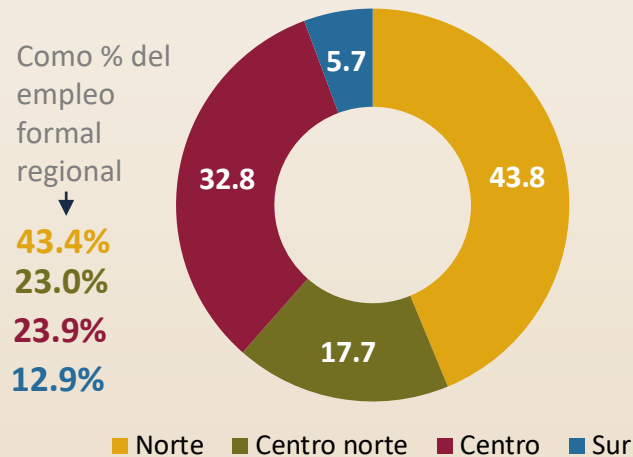
Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de la ENOE, INEGI.

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

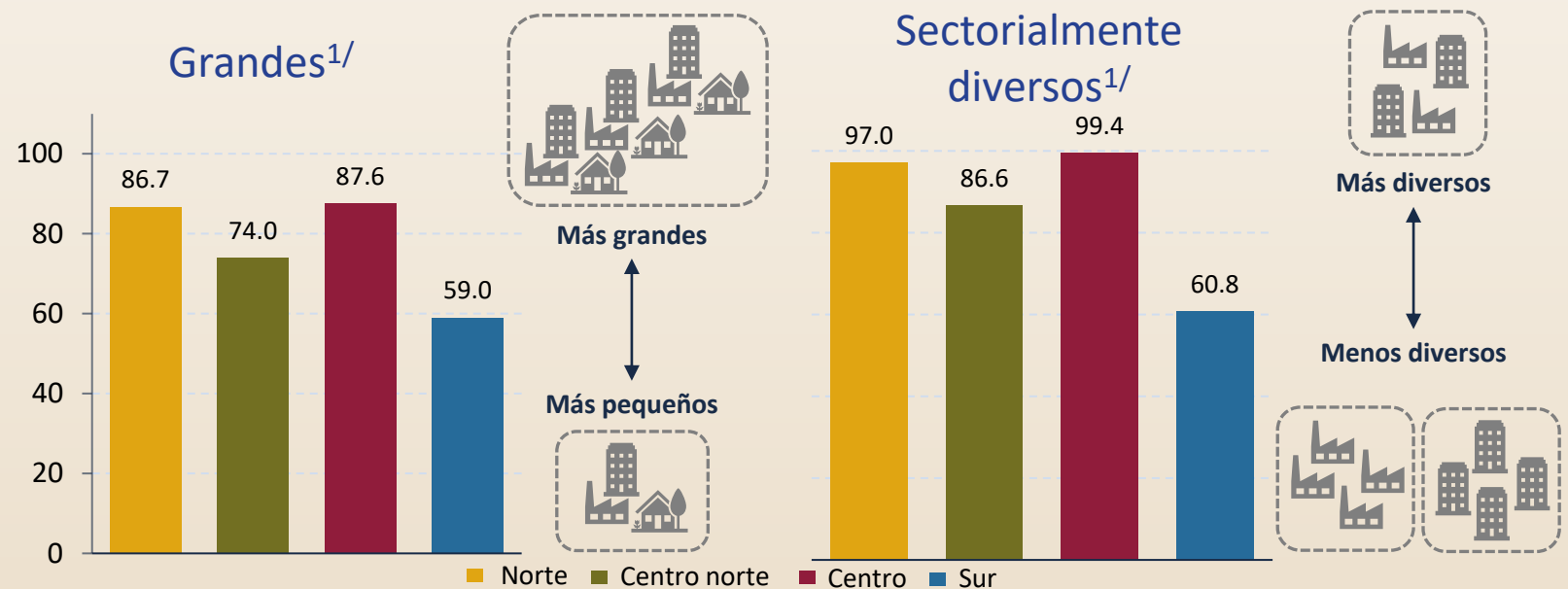
- El **empleo en empresas que exportan a EE. UU.** es especialmente importante en el norte, pero se **distribuye ampliamente en el país.**
- La mayor parte de este empleo se encuentra en **mercados de trabajo grandes** y cuyo **empleo no exportador es sectorialmente diverso.**
- Ambas características se asocian con una **mayor facilidad de ajuste** ante cambios en las condiciones económicas.

## Empleo formal regional en empresas exportadoras a EE. UU.

Como % del empleo formal nacional en empresas exportadoras



## Porcentaje del empleo exportador regional que se encuentra en mercados de trabajo:



Nota: Un mercado de trabajo local es un grupo de municipios que comparten oportunidades de trabajo y una fuerza laboral. Estos se construyen usando datos de viajes al trabajo del Censo de Población y Vivienda 2010 y se pueden consultar en <https://www.banxico.org.mx/DataSetsWeb/dataset?ruta=MLL&idioma=es>. 1/ Se clasifican como grandes a los mercados de trabajo locales con más de 100 mil empleos afiliados totales. Para clasificar a los mercados de trabajo como diversos, primero se calcula el índice de Herfindahl-Hirschman (IHH) a partir de las participaciones de cada actividad del IMSS a tres dígitos, para el empleo no exportador, en cada mercado de trabajo local. Se clasifican como sectorialmente diversos a los mercados por debajo de la media del IHH.

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



# Contenido

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Enero – Marzo 2025

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

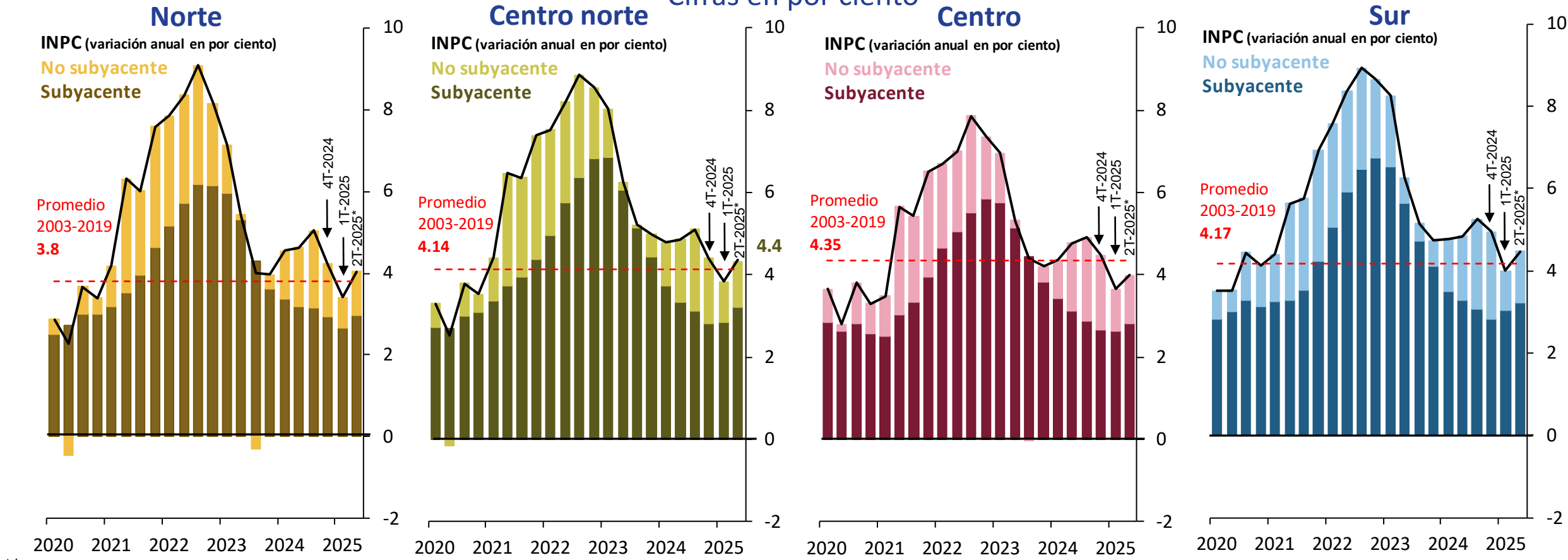
(con base en información recabada entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025)

## III. Consideraciones Finales

La inflación general anual se redujo en todas las regiones entre el 4T-2024 y el 1T-2025. Este resultado reflejó la disminución de la inflación no subyacente en todas las regiones y de la subyacente en el norte. En lo que va de 2025, la región sur ha registrado los niveles de inflación anual más elevados.

Incidencias a la inflación general anual por región

Cifras en por ciento

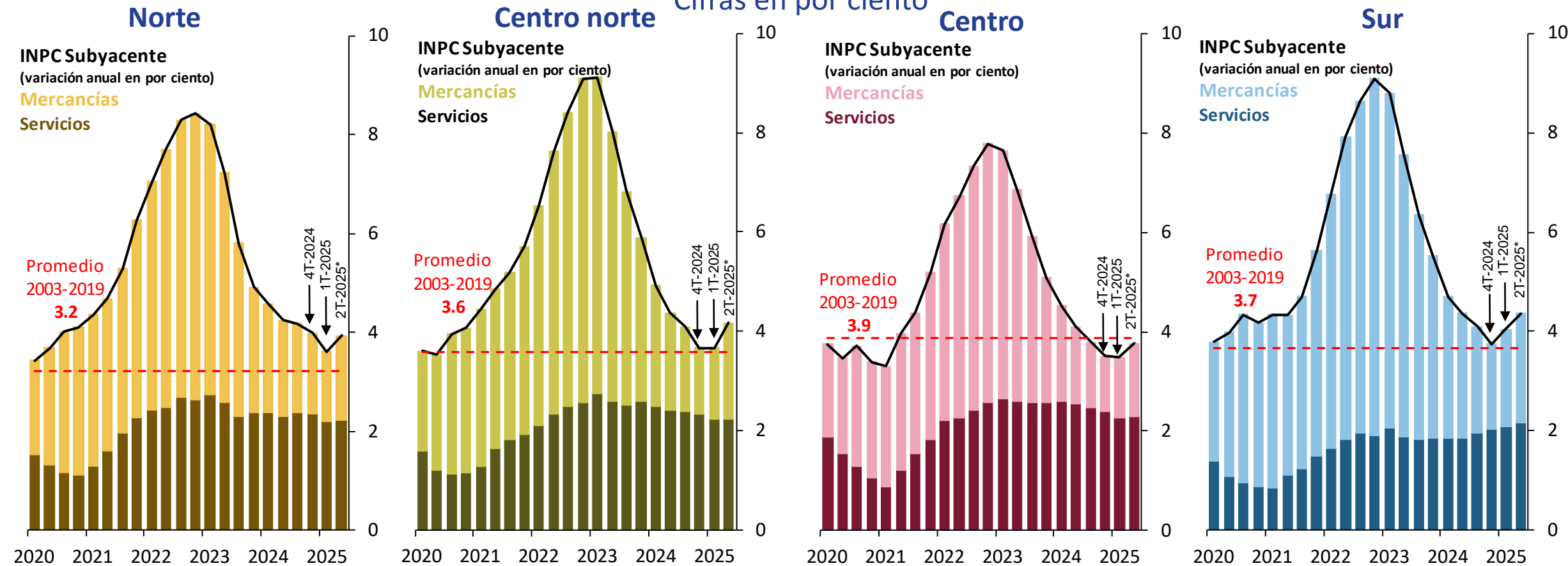


\*/Datos a mayo.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Entre el 4T-2024 y el 1T-2025, la inflación subyacente continuó reduciéndose en el norte, mientras que en las regiones centrales se mantuvo en niveles similares y en el sur aumentó. En lo que va de 2025, la de las mercancías exhibió una trayectoria al alza, y la de los servicios siguió mostrando una tendencia a la baja.

Incidencias a la inflación subyacente anual por región

Cifras en por ciento

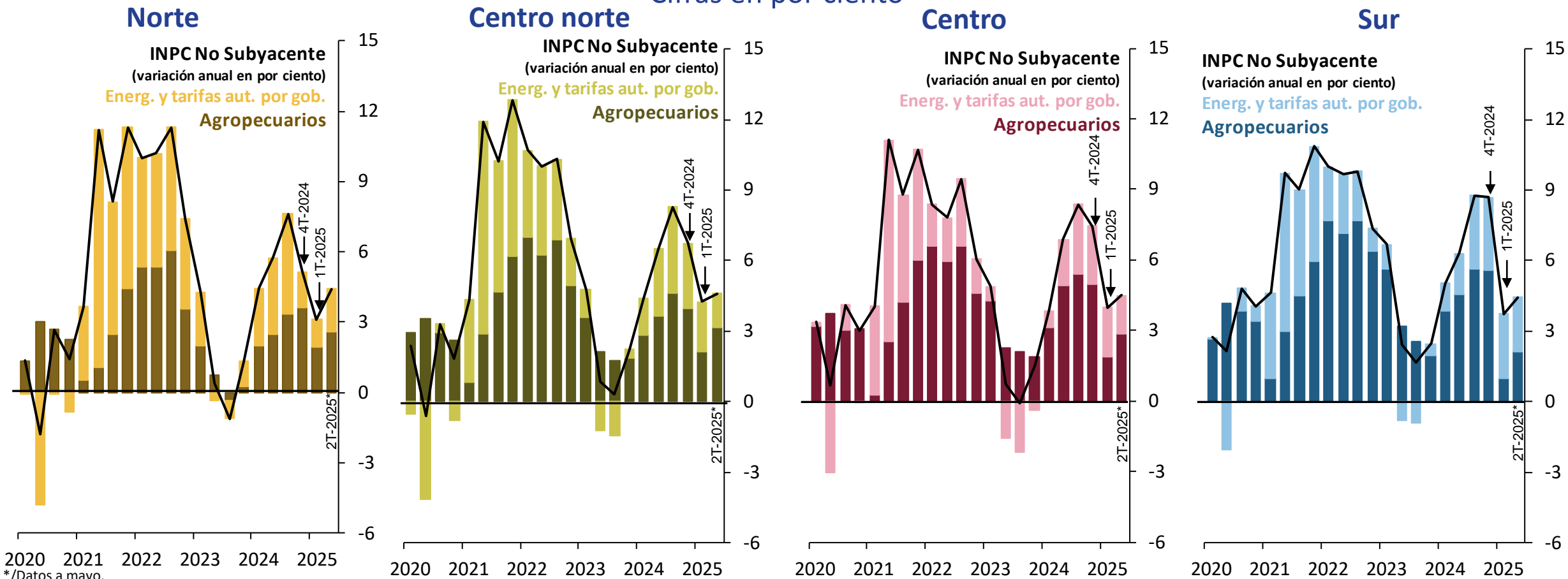


\*/Datos a mayo.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

En todas las regiones, la inflación no subyacente anual se redujo entre el 4T-2024 y el 1T-2025. En 2025, ha mostrado una gradual tendencia al alza en las cuatro regiones, influida, principalmente, por la mayor variación anual de los precios de los productos pecuarios.

Incidencias a la inflación no subyacente anual por región

Cifras en por ciento



\*/Datos a mayo.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

# Contenido

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Enero – Marzo 2025

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

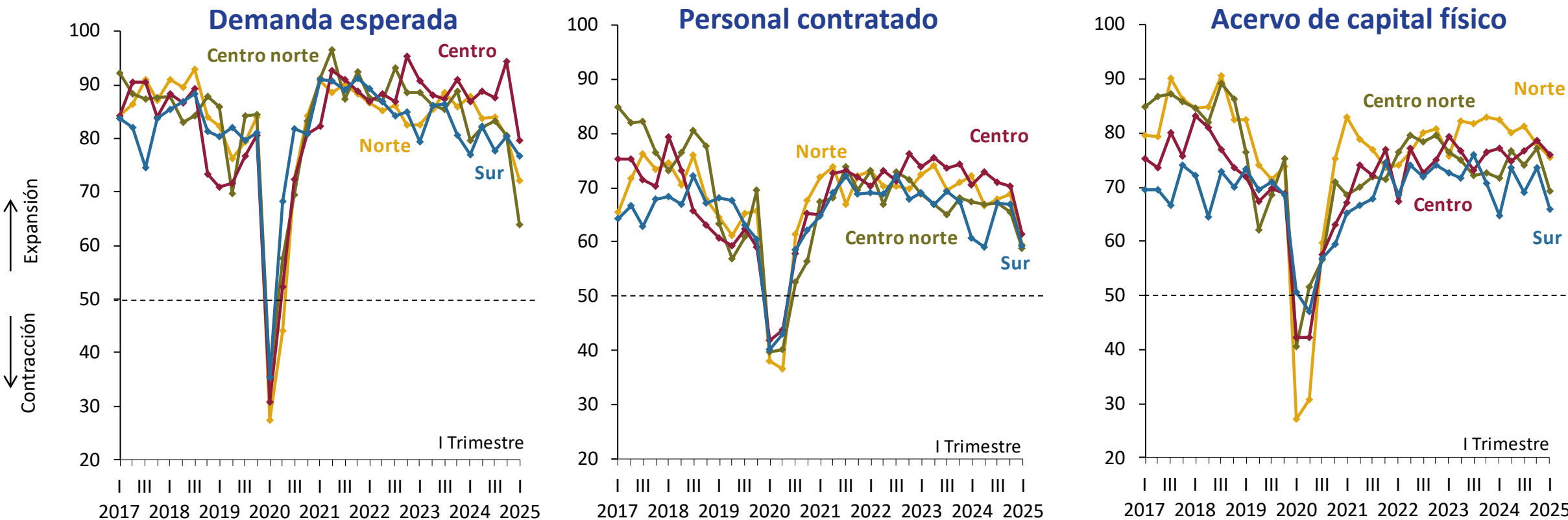
(con base en información recabada entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025)

## III. Consideraciones Finales

Los contactos empresariales continuaron anticipando una expansión en la demanda, el empleo y la inversión para los próximos doce meses. No obstante, en el trimestre que se reporta, los índices mostraron reducciones generalizadas, significativas en algunos casos, respecto del trimestre anterior.

Expectativas de directivos empresariales: demanda, personal contratado y acervo de capital físico en los próximos 12 meses <sup>1/</sup>

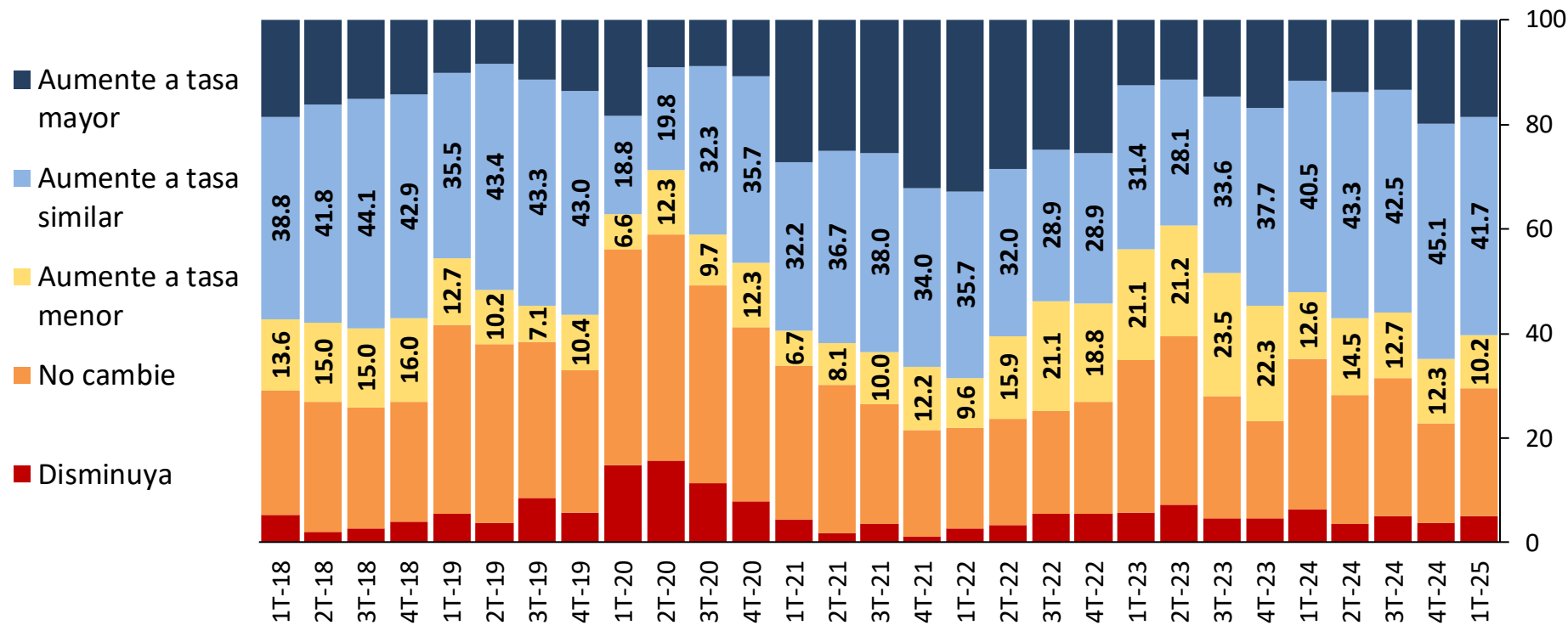
Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?”, “¿cómo espera que cambie el número total de trabajadores que laboran en su empresa para los próximos 12 meses?” y “Respecto de la inversión en activos fijos realizada por su empresa durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie el nivel de inversión 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 primer trimestre 2025 se obtuvieron entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025.

En el 1T-2025, la mayoría de los directivos consultados siguió anticipando un incremento en sus precios de venta a una tasa similar o menor durante los próximos doce meses en relación con los doce meses previos.

Expectativas de directivos empresariales: variación anual de los precios de venta en los próximos 12 meses <sup>1/</sup>  
Porcentaje de respuestas



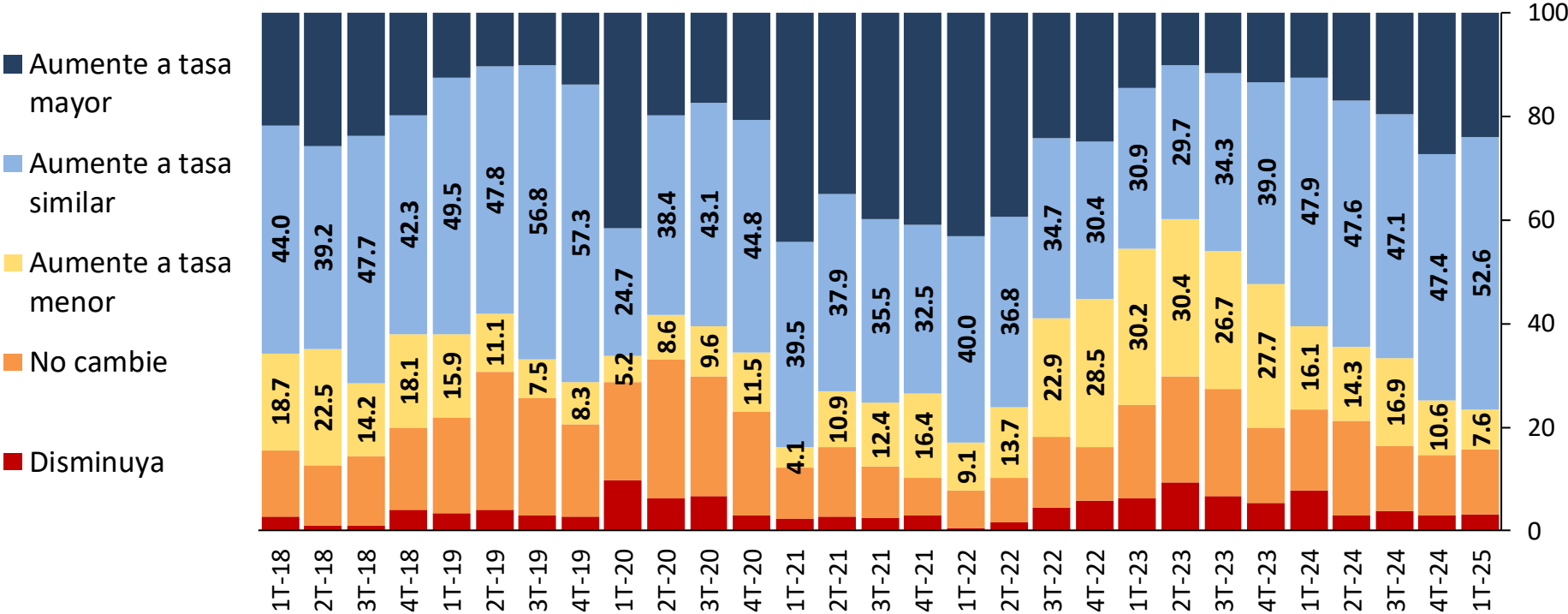
1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?” realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del primer trimestre de 2025 se obtuvieron entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025.



La mayoría de los directivos entrevistados continuó esperando un aumento en los precios de los insumos a tasa similar o menor en los próximos doce meses en relación con los doce meses anteriores.

Expectativas de directivos empresariales: variación anual de los precios de insumos en los próximos 12 meses <sup>1/</sup>

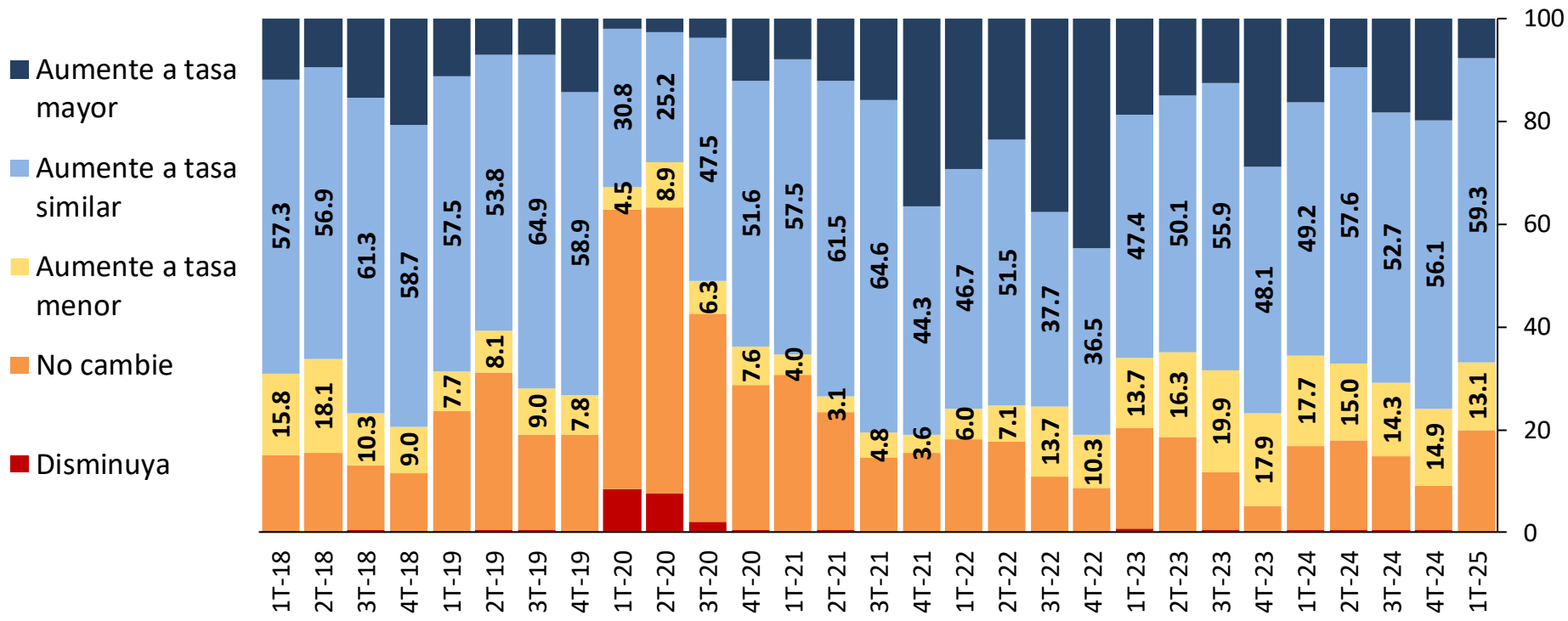
Porcentaje de respuestas



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de insumos 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 primer trimestre de 2025 se obtuvieron entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025.

En el 1T-2025, la mayoría de los directivos entrevistados siguió anticipando un incremento en los costos salariales a tasa similar o menor en los próximos doce meses en relación con los doce meses previos.

Expectativas de directivos empresariales: variación anual de los costos salariales en los próximos 12 meses <sup>1/</sup>  
Porcentaje de respuestas

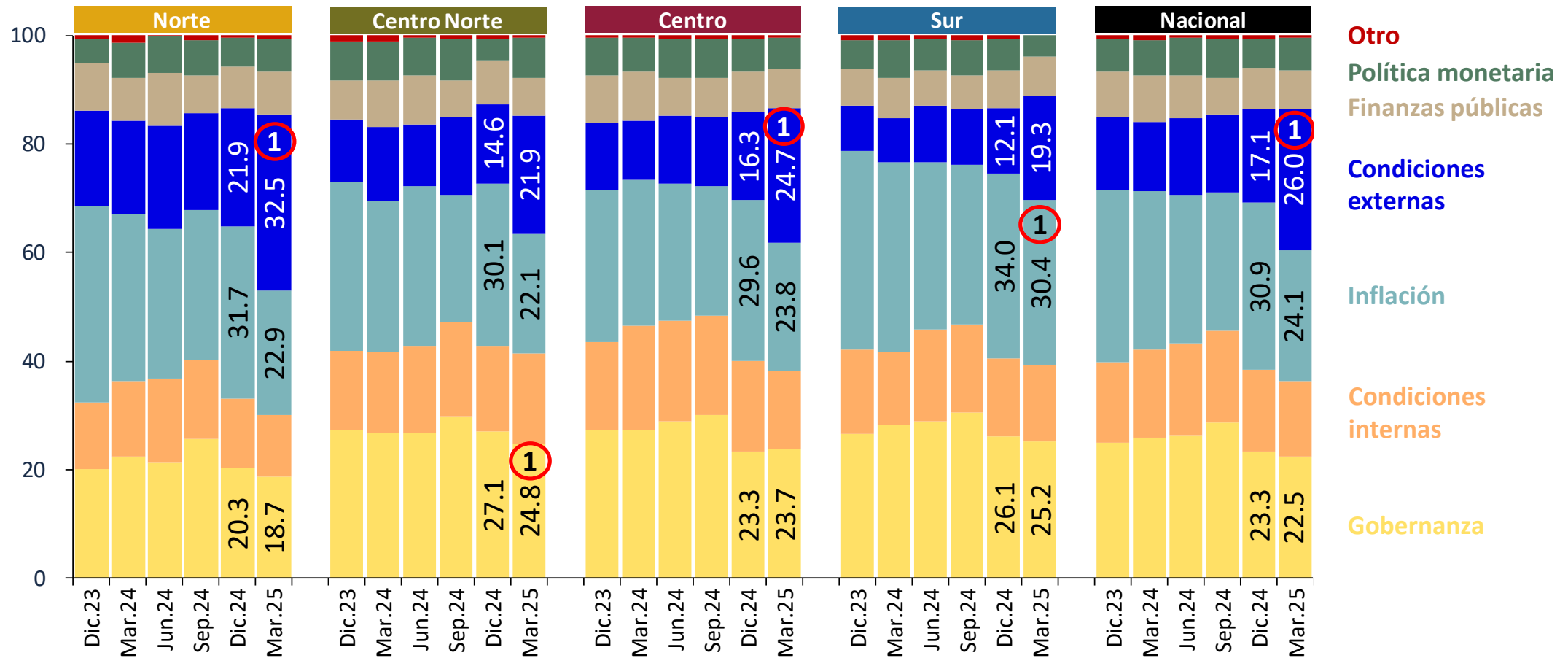


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los costos salariales en su sector para los próximos 12 meses?” realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del primer trimestre de 2025 se obtuvieron entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025.

# Distribución regional de respuestas de representantes de empresas al ser consultados sobre los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en sus entidades en los próximos seis meses\*/

Porcentaje de respuestas

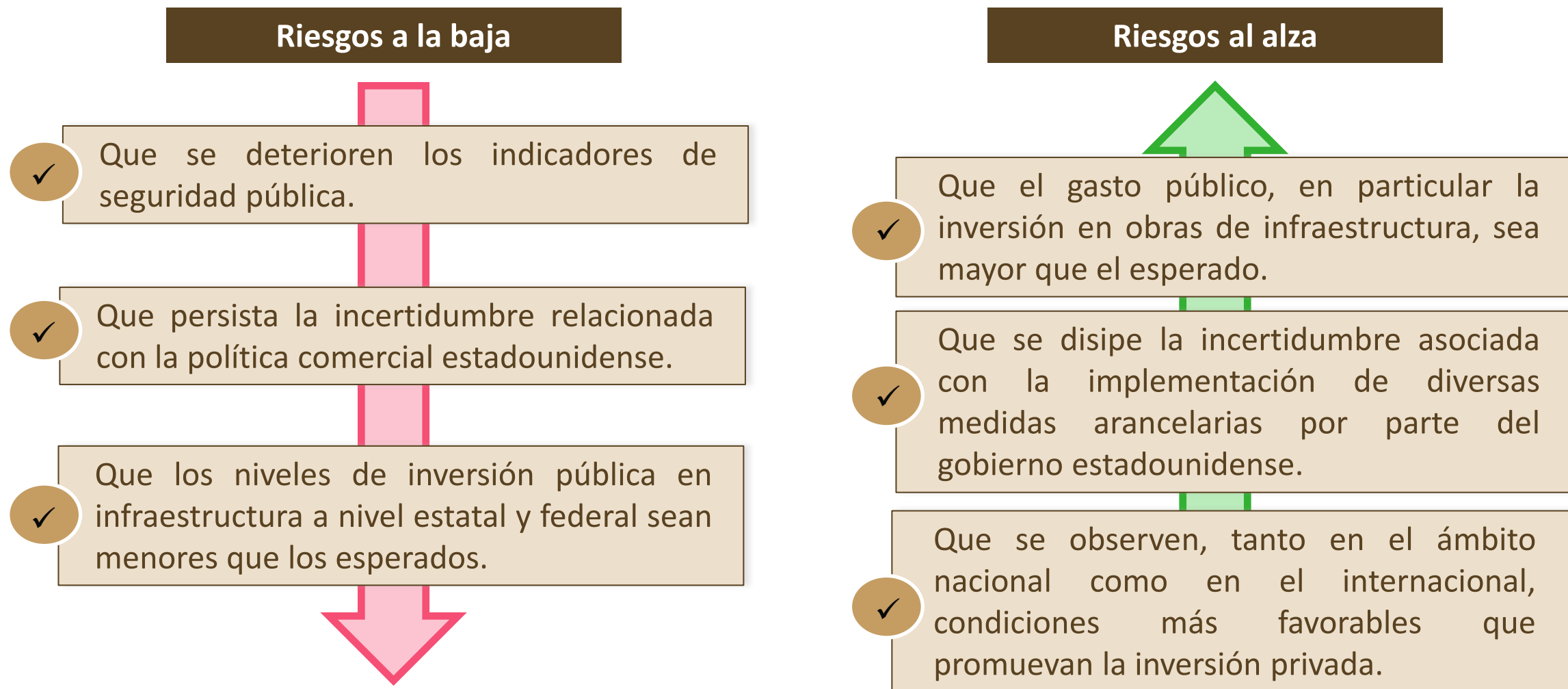
Con base en información recabada entre el 3 y el 31 de marzo de 2025<sup>1/</sup>



- Otro
- Política monetaria
- Finanzas públicas
- Condiciones externas
- Inflación
- Condiciones internas
- Gobernanza

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.  
Fuente: Banco de México.

# Opinión de los directivos empresariales acerca de los riesgos para la actividad económica regional (con base en información recabada entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025) <sup>1/</sup>



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a 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?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025.

## **I. Reporte sobre las Economías Regionales**

## **II. Resultados Enero – Marzo 2025**

### **A. Actividad Económica Regional**

### **B. Inflación Regional**

### **C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**

(con base en información recabada entre el 26 de marzo y el 24 de abril de 2025)

## **III. Consideraciones Finales**

# Consideraciones finales

- En un entorno de **elevada incertidumbre y de múltiples desafíos hacia delante**, las perspectivas apuntan a que podría continuar la **debilidad de las economías regionales**.
- Para enfrentar estos retos se requiere **fomentar condiciones adecuadas que impulsen el flujo de inversión a todas las regiones. Para lograrlo, es necesario:**
  - **Robustecer el estado de derecho y la seguridad pública.** En opinión de las fuentes empresariales consultadas, estas medidas contribuyen al desarrollo de la actividad productiva, además de reducir sus costos operativos.
  - **Continuar con la construcción de proyectos de infraestructura.** Para mejorar la conectividad regional y facilitar el acceso a fuentes de energía, de manera eficiente y sostenible.
  - **Fomentar la formación de capital humano.** Una dimensión particular es mejorar la salud de la población, lo que se traduce en una fuerza laboral más productiva.
- **Estas acciones permitirán no solo enfrentar los retos, sino también aprovechar las oportunidades actuales, con el objetivo de construir un futuro más próspero para todas las regiones del país y mejorar el bienestar de la población.**



# Reporte sobre las Economías Regionales



BANCO DE MÉXICO®

[www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)

Junio de 2025

Disponible en la app:



**Banxico  
al día**