



Reporte sobre las Economías Regionales

Abril – Junio 2025



Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Abril – Junio 2025

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 30 de junio y el 24 de julio 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 segundo trimestre de 2025, así como las perspectivas de directivos empresariales entrevistados entre el 30 de junio y el 24 de julio 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 Abril – Junio 2025

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

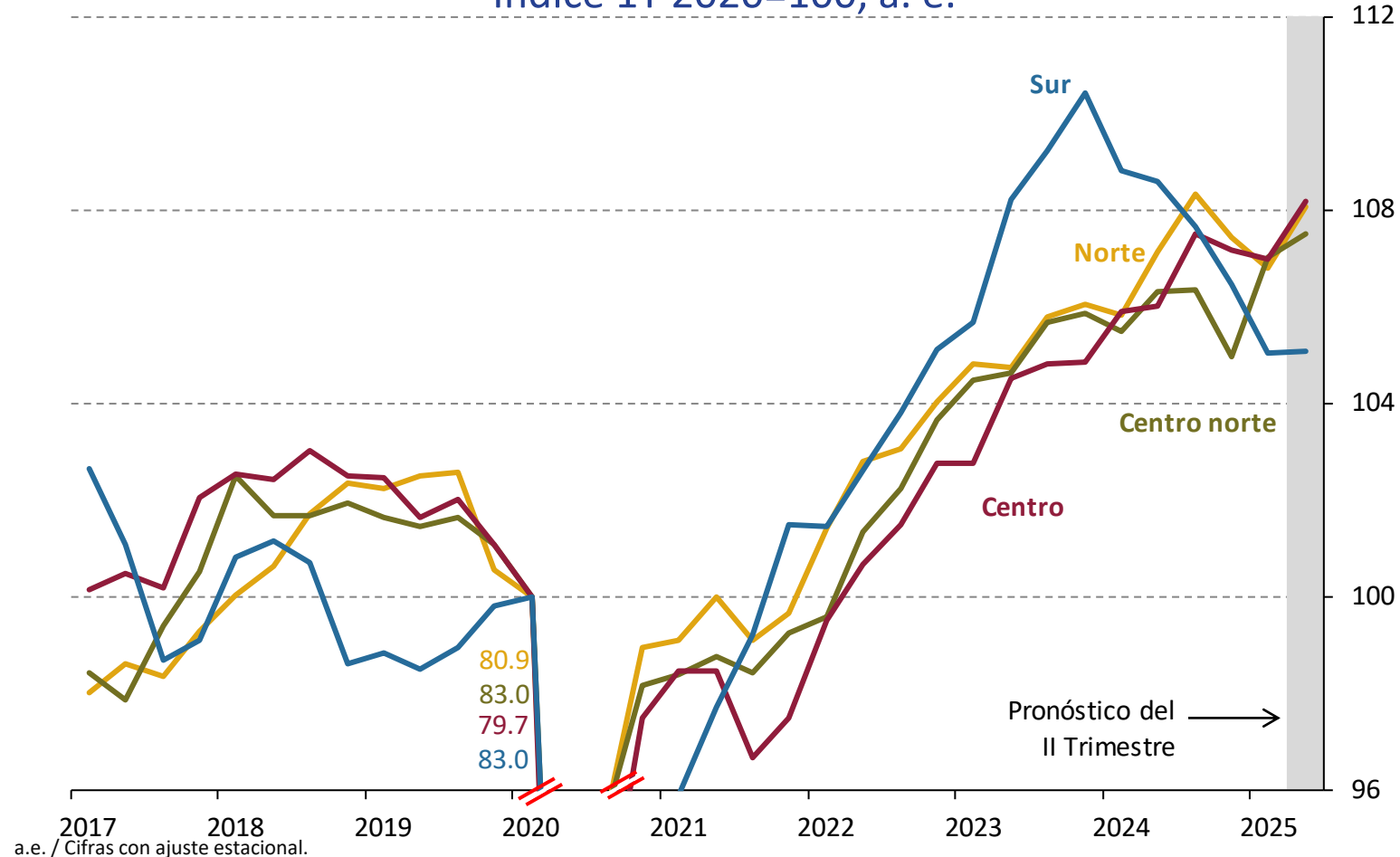
(con base en información recabada entre el 30 de junio y el 24 de julio de 2025)

III. Consideraciones Finales

Se estima que durante el 2T-2025 la actividad económica habría crecido en las regiones norte, centro norte y centro, mientras que en el sur habría continuado mostrando debilidad.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

Índice 1T 2020=100, a. e.

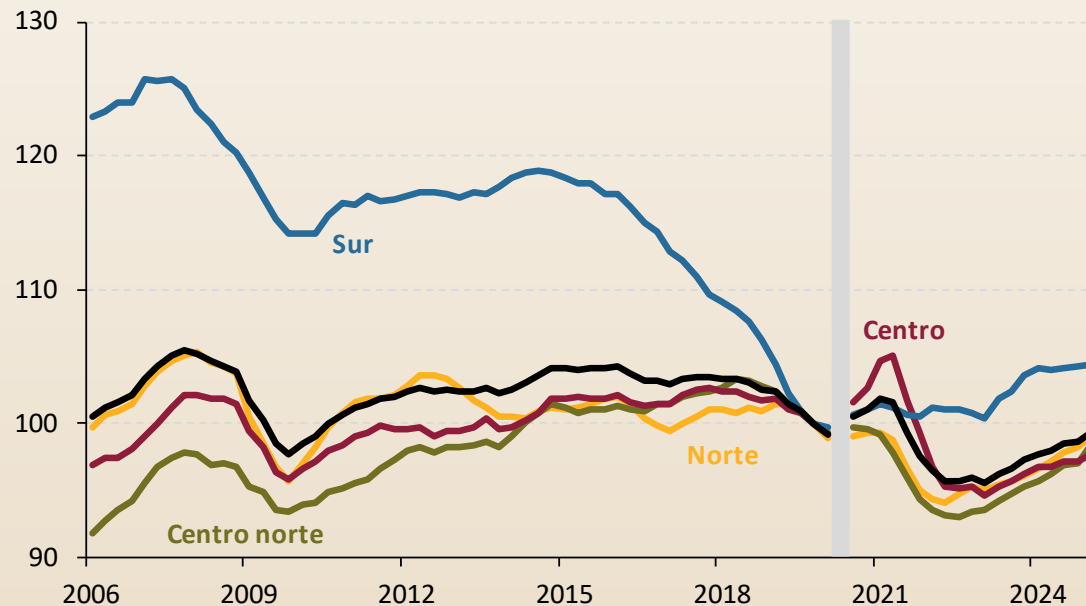


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

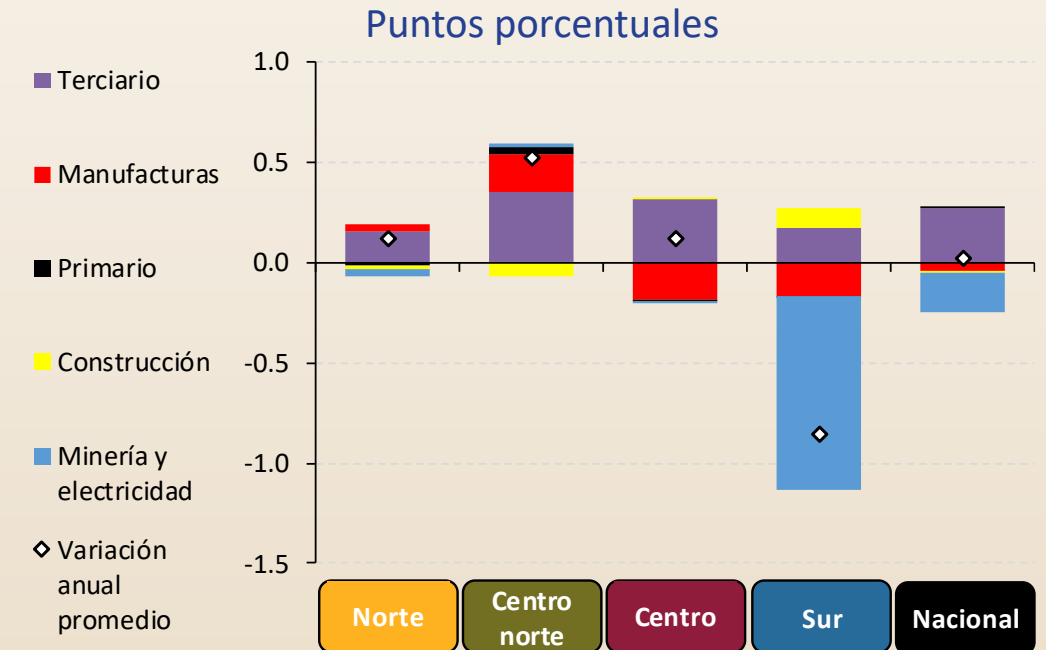
Evolución de la productividad laboral desde una perspectiva regional y sectorial

- Entre 2006 y 2025, la productividad laboral mostró bajo crecimiento en todas las regiones. El sector terciario fue el principal motor. La industria manufacturera también impulsó en el norte y centro norte, mientras que en el centro y sur la contribución fue negativa. En el sur destacó el impacto adverso de la minería, aunque parcialmente compensado por el sector construcción.

Productividad laboral regional
Índice 2019 = 100, a.e.
Promedio móvil de 4 trimestres



Contribuciones sectoriales al crecimiento anual promedio de la productividad laboral regional, 2006-2025



a.e./ Cifras con ajuste estacional.

Nota: Se omite información del 2T-2020 (barra gris) porque la ENOE no se levantó en ese trimestre ante el inicio de la pandemia de COVID-19.

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

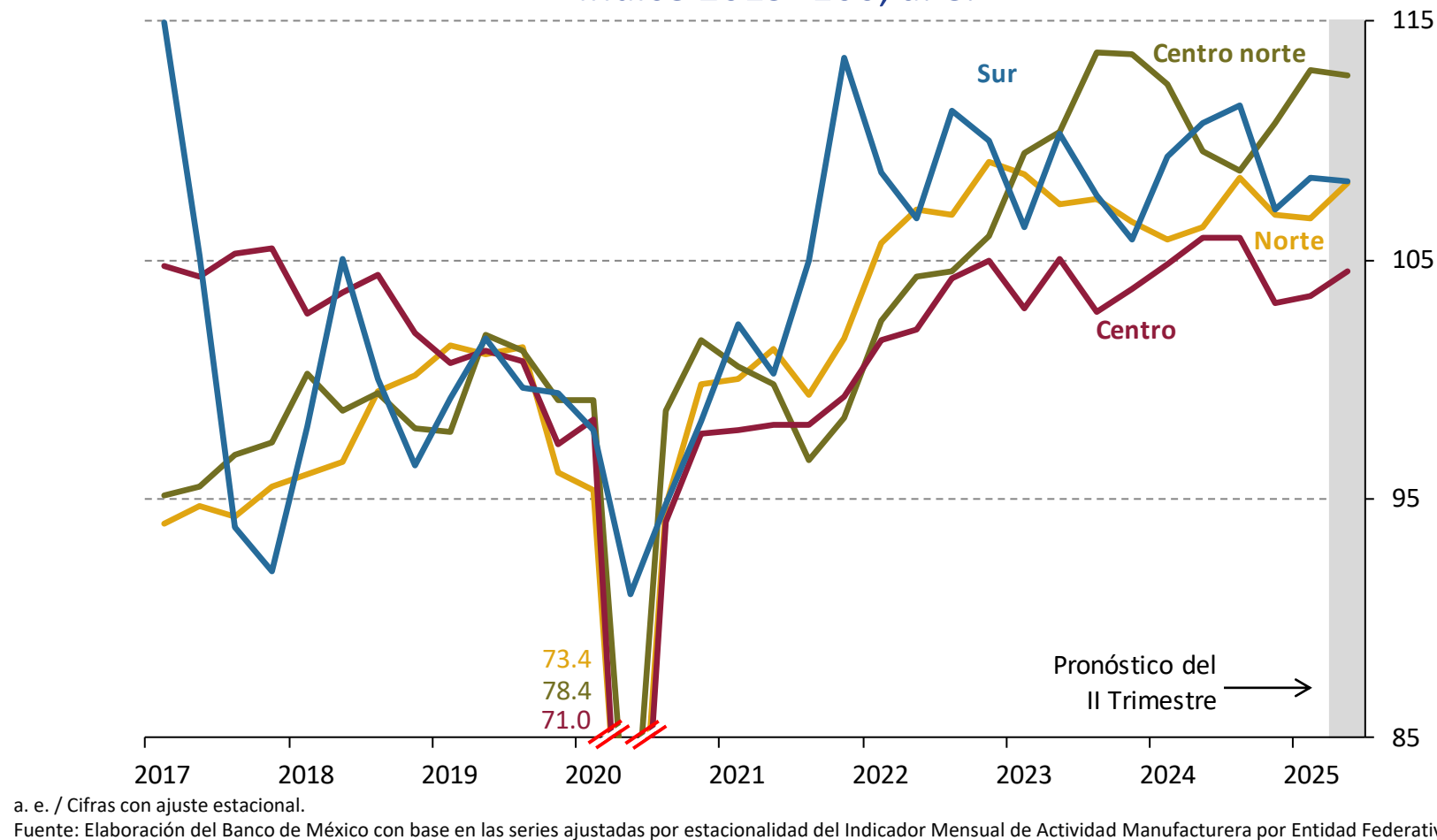
Nota: Se omiten del cálculo las tasas de crecimiento del 2T-2020 y 2T-2021 debido a que no se dispone de información del índice de productividad en el 2T-2020, la cual es necesaria para el cálculo de dichas variaciones. La falta de datos se debe a que la ENOE no se levantó en el 2T-2020 ante la pandemia.

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

Se estima que la producción manufacturera regional habría continuado mostrando debilidad, si bien con un comportamiento mixto entre regiones en el margen. Durante el 2T-2025, el norte y el centro habrían presentado un crecimiento mientras que el centro norte y el sur una contracción.

Indicador Regional de Actividad Manufacturera

Índice 2019=100, a. e.



Percepción empresarial sobre la evolución del proceso de relocalización en México en el contexto de las tensiones comerciales globales

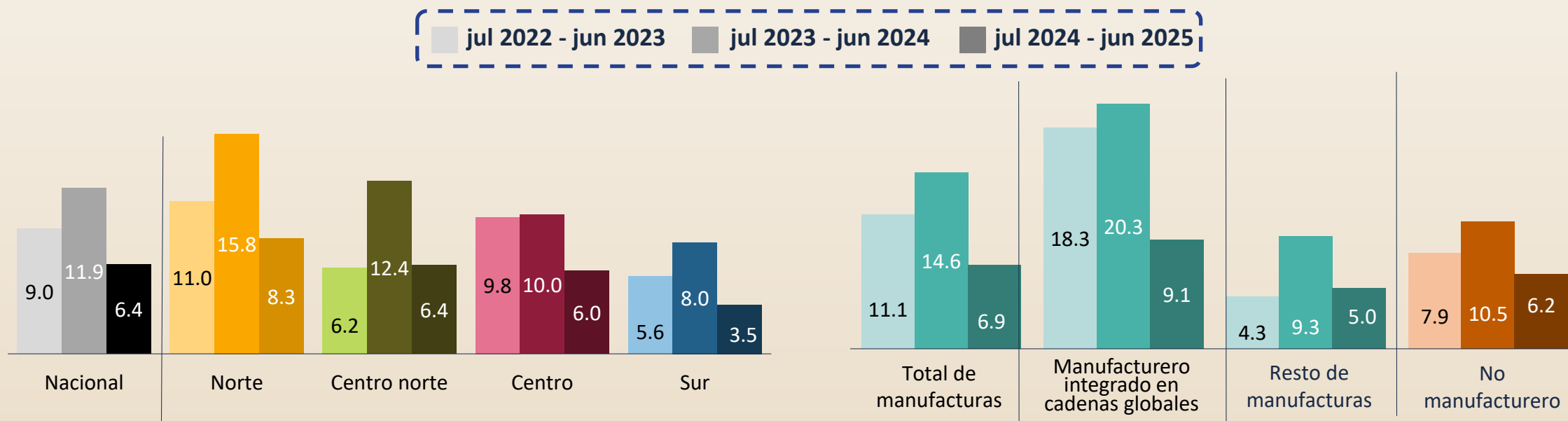
- El Recuadro reporta las opiniones de los contactos empresariales que sugieren que en el entorno actual de tensiones comerciales la relocalización de la producción hacia el país continúa en marcha, aunque ha perdido dinamismo.

Empresas que reportaron aumentos en la producción, ventas o inversión como consecuencia de la relocalización en diferentes periodos

Porcentaje de empresas de más de 100 trabajadores

a) Por región

b) Por sector



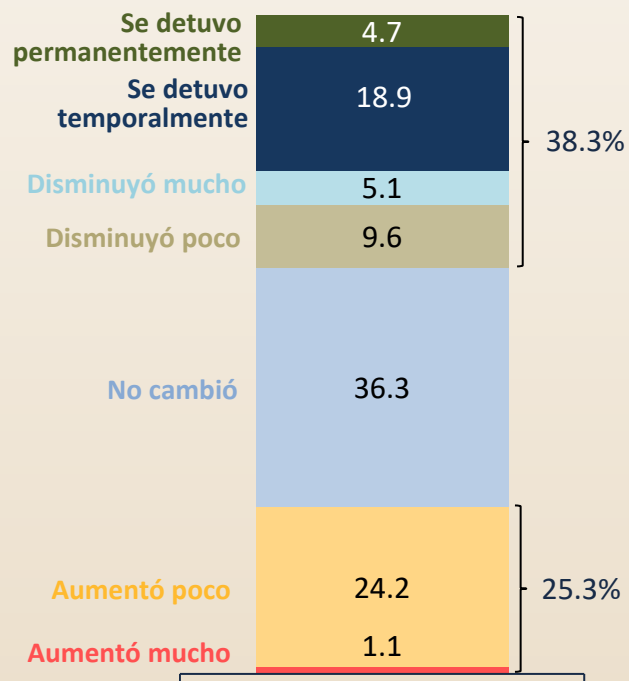
Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER), la cual es representativa de establecimientos de más de 100 trabajadores de los sectores manufacturero y no manufacturero a nivel nacional y regional. Los resultados para agrupaciones con desagregaciones mayores se presentan con fines ilustrativos aunque no son representativos desde un punto de vista estadístico. El sector manufacturero integrado en cadenas globales de valor agrupa a los subsectores SCIAN cuya participación del valor agregado de exportación de manufactura global en la producción total en 2019 fue mayor a 10% de acuerdo con el INEGI.

Percepción empresarial sobre la evolución del proceso de relocalización en México en el contexto de las tensiones comerciales globales

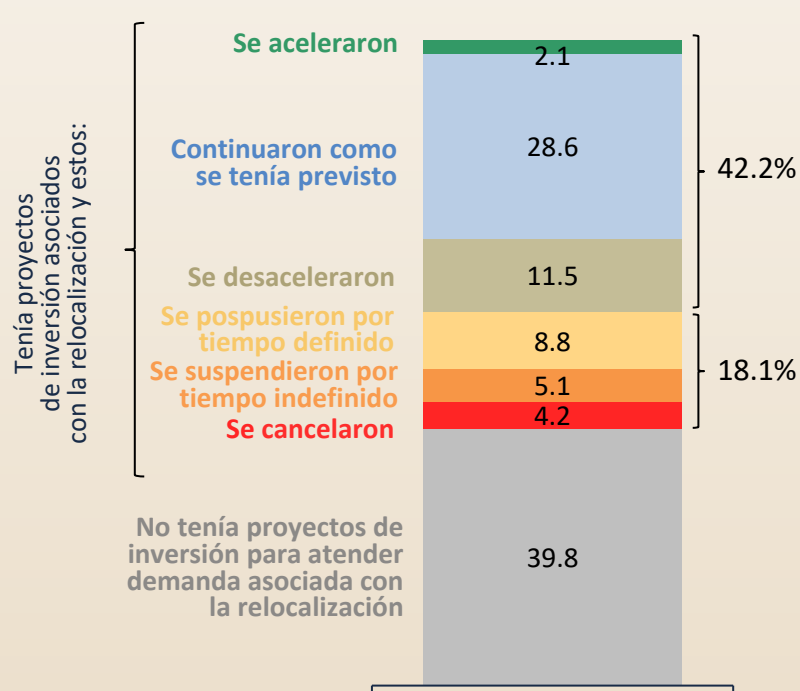
Opinión empresarial sobre los cambios percibidos durante 2025 en el contexto de tensiones comerciales

Porcentaje de empresas que reportó cada categoría entre las que percibieron mayor demanda o inversión debido a la relocalización entre 2019 y 2024

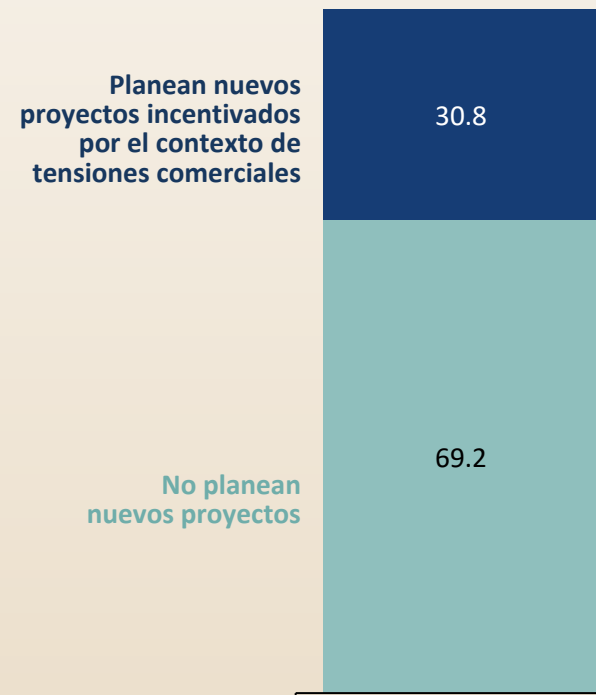
Demanda de Estados Unidos atribuible a la relocalización Relativo a 2019-2024



Proyectos de inversión que estaban en marcha previo a 2025 para atender la demanda por la relocalización Relativo a 2019-2024



Planeación de nuevos proyectos de inversión para atender la demanda por la relocalización

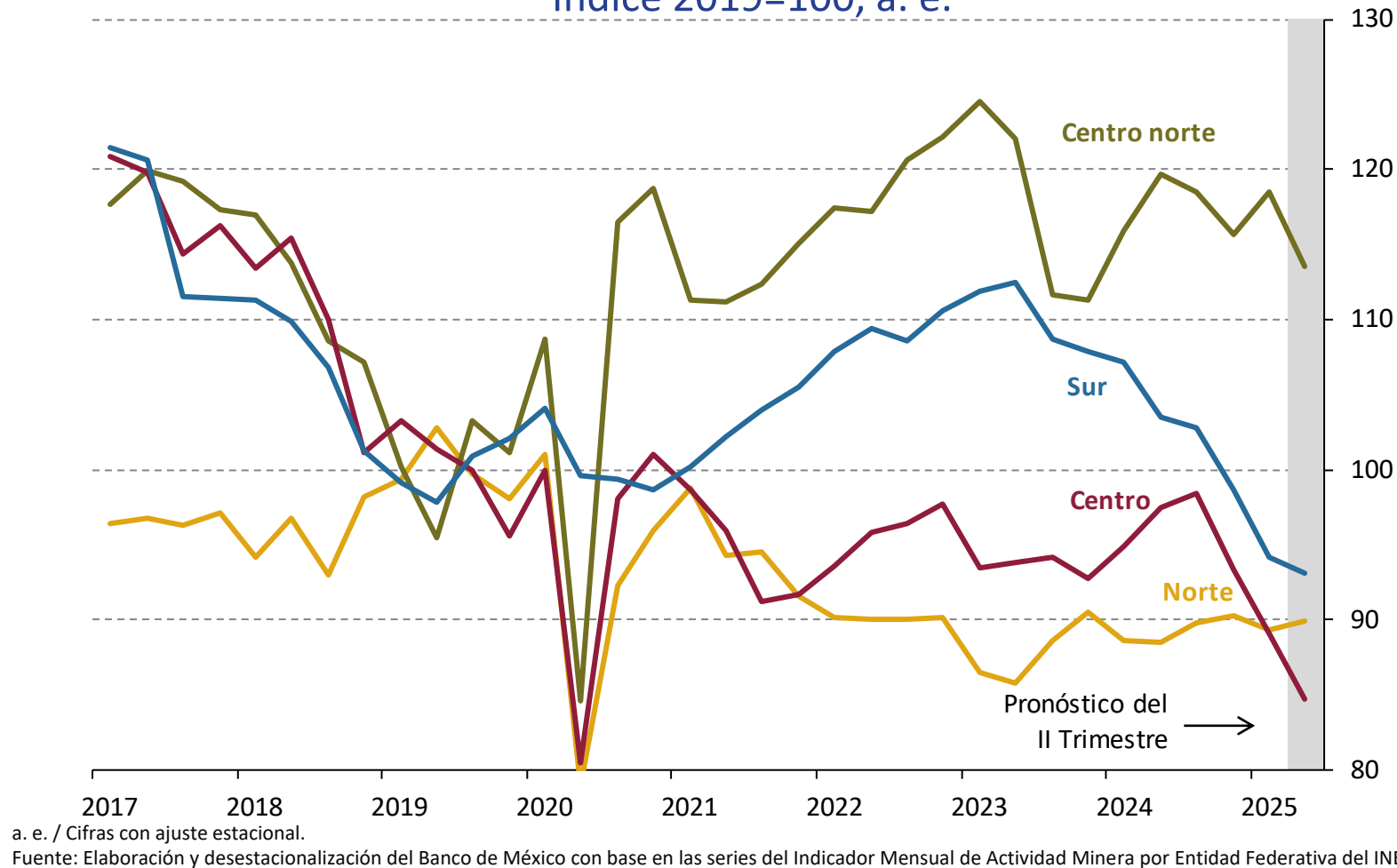


Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER), la cual es representativa de establecimientos de más de 100 trabajadores de los sectores manufacturero y no manufacturero a nivel nacional y regional. Los resultados para agrupaciones con desagregaciones mayores se presentan con fines ilustrativos aunque no son representativos desde un punto de vista estadístico.

Se estima que en el 2T-2025 la actividad minera en la región norte habría experimentado una expansión, aunque habría mantenido un débil desempeño. En contraste, el centro y el sur habrían prolongado su tendencia negativa, mientras que el centro norte se habría contraído en el margen.

Indicador Regional de Actividad Minera

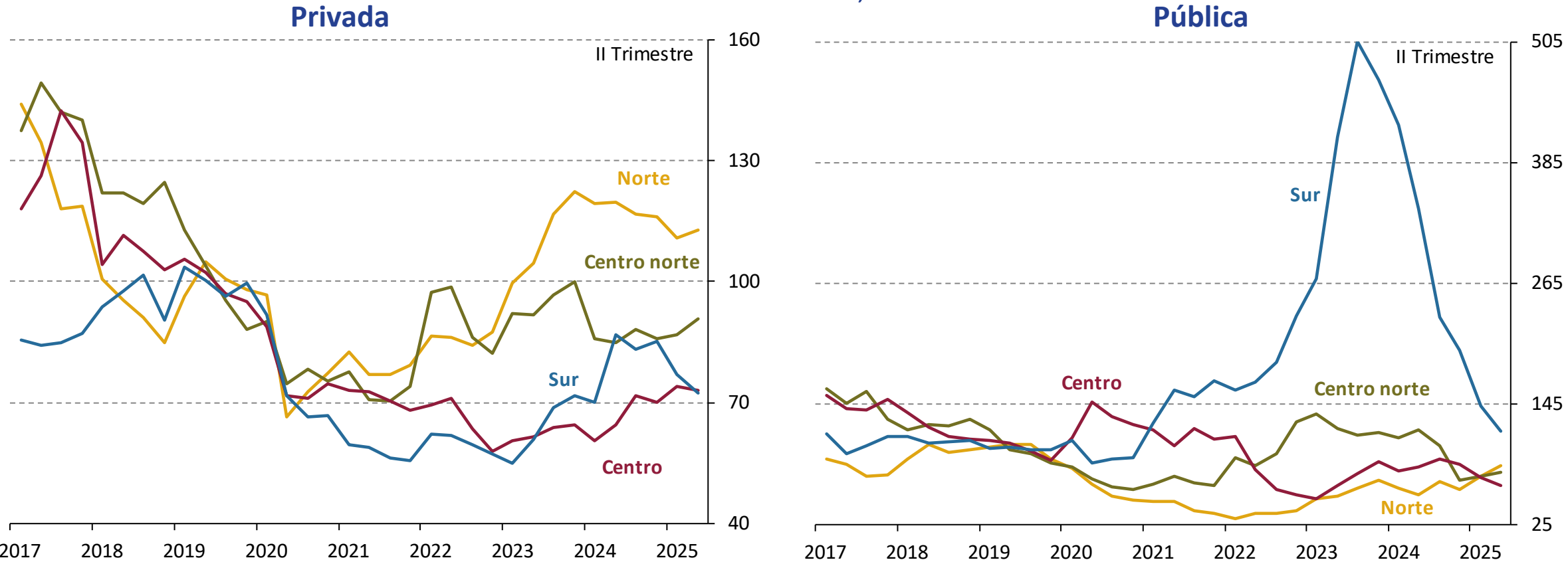
Índice 2019=100, a. e.



El crecimiento de la construcción en el norte y el centro norte en 2T-2025 se atribuyó a la evolución de sus componentes público y privado. En contraste, el descenso en el centro y el sur fue resultado de una disminución tanto en la construcción pública como en la privada.

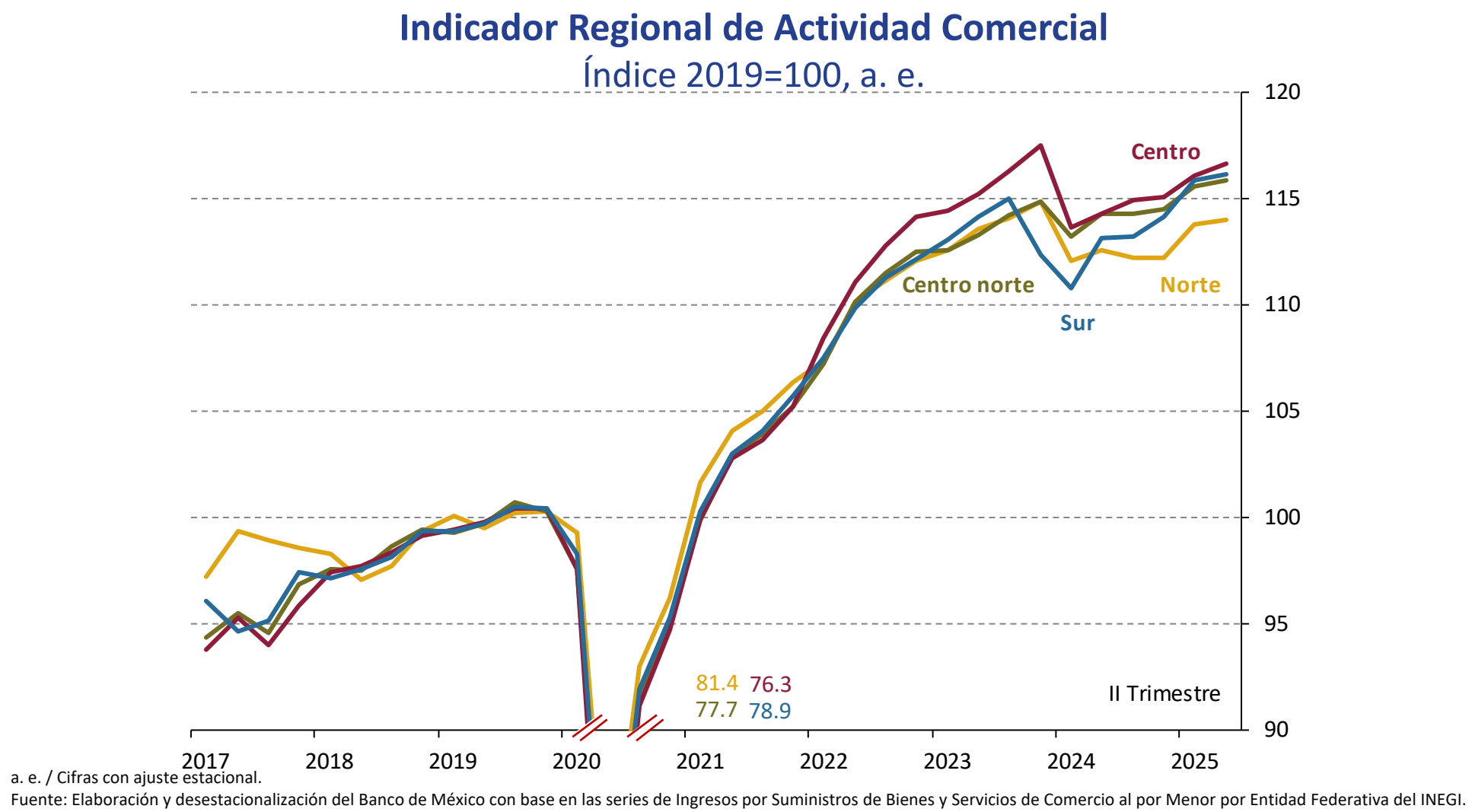
Valor real de la producción en la industria de la construcción

Índice 2019=100, a. e.



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.

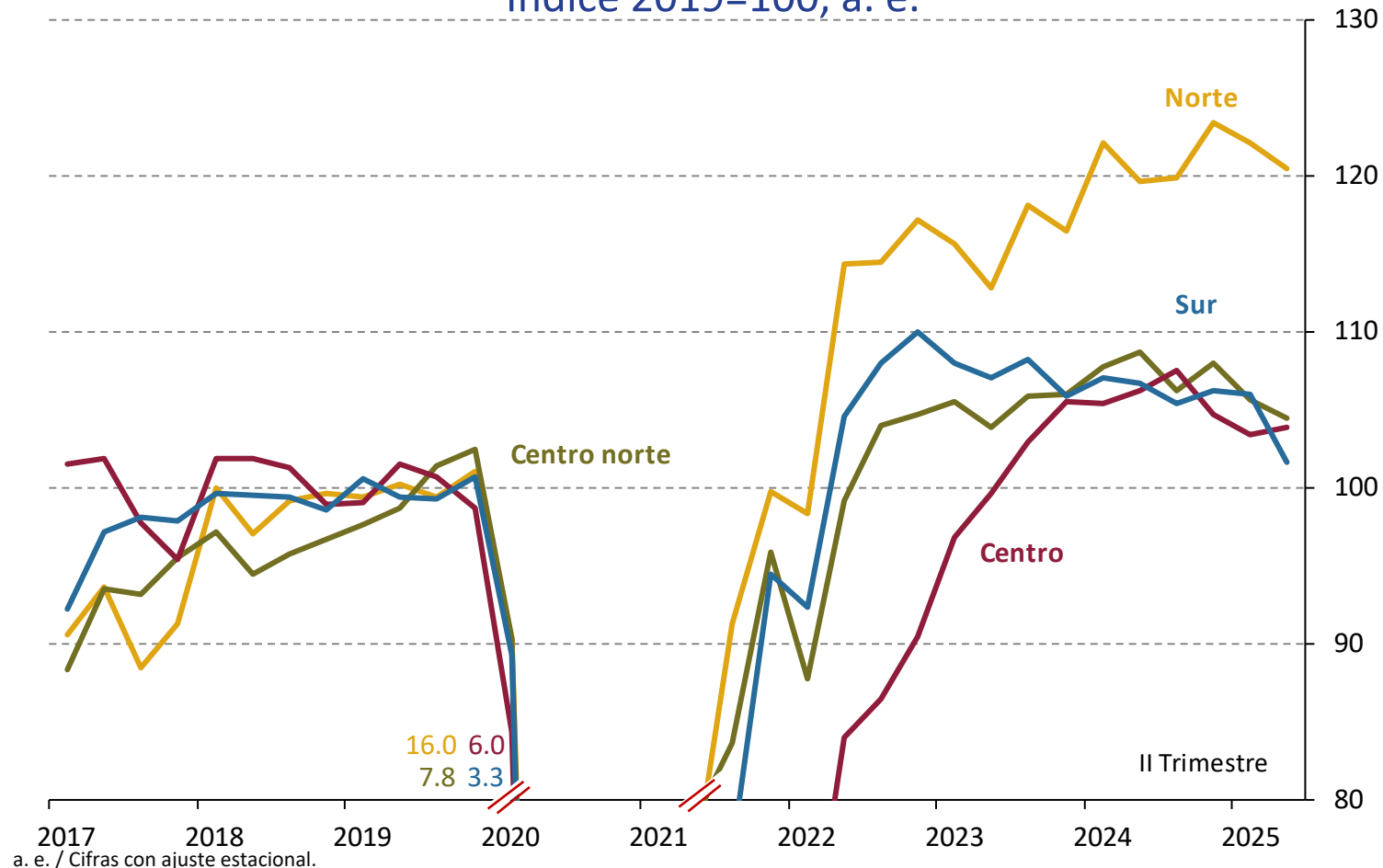
En el 2T-2025, las ventas en los establecimientos comerciales al por menor continuaron creciendo en las cuatro regiones, si bien a un ritmo menor que en el trimestre anterior.



Durante el 2T-2025, la actividad turística, medida mediante el número de cuartos de hotel ocupados, registró una contracción en todas las regiones, con excepción del centro, si bien en el norte permaneció en niveles relativamente más elevados.

Indicador Regional de Cuartos Ocupados

Índice 2019=100, a. e.

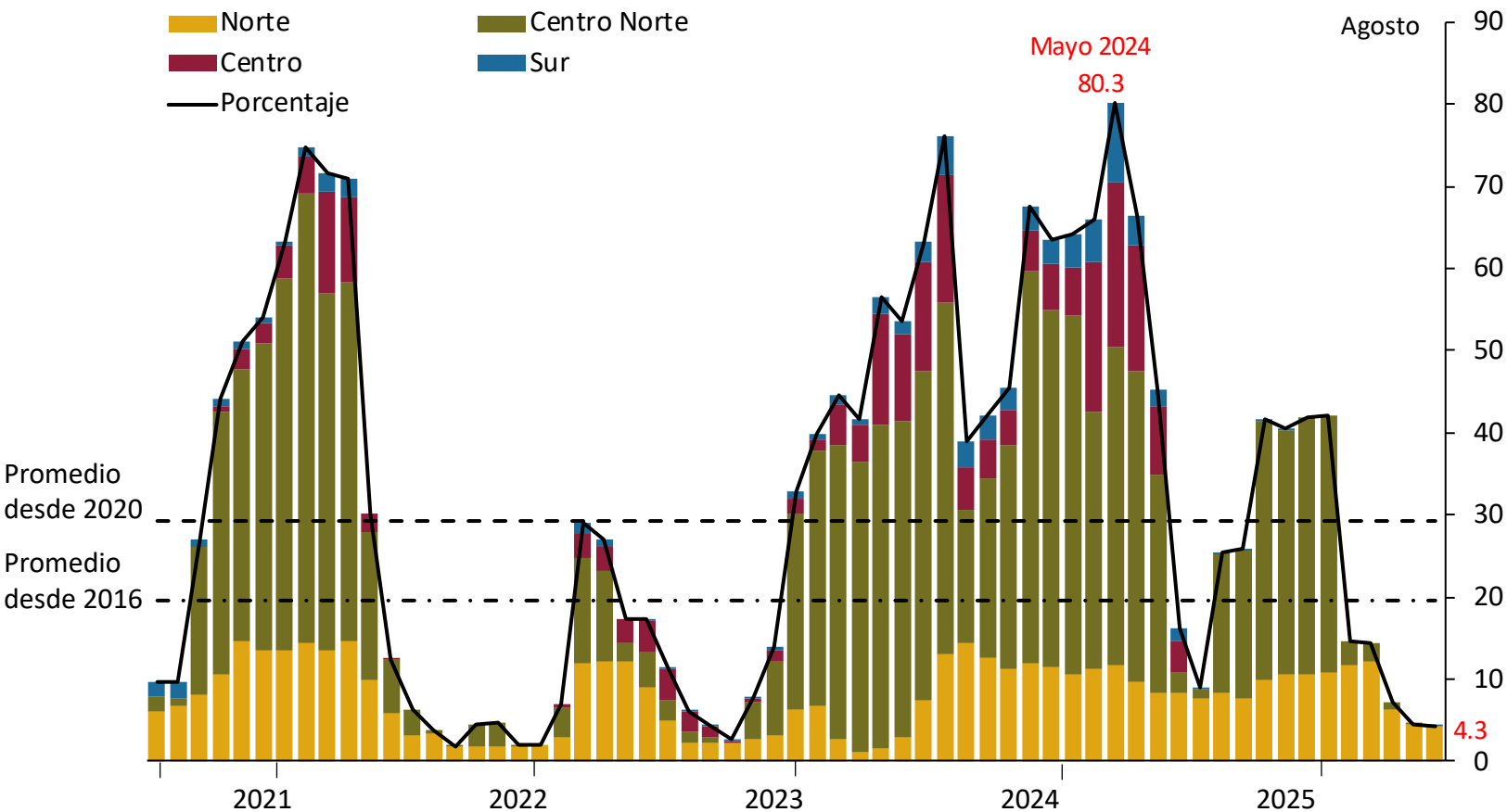


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.

En 2T-2025, una menor proporción de la producción agrícola se concentró en municipios afectados por sequía.

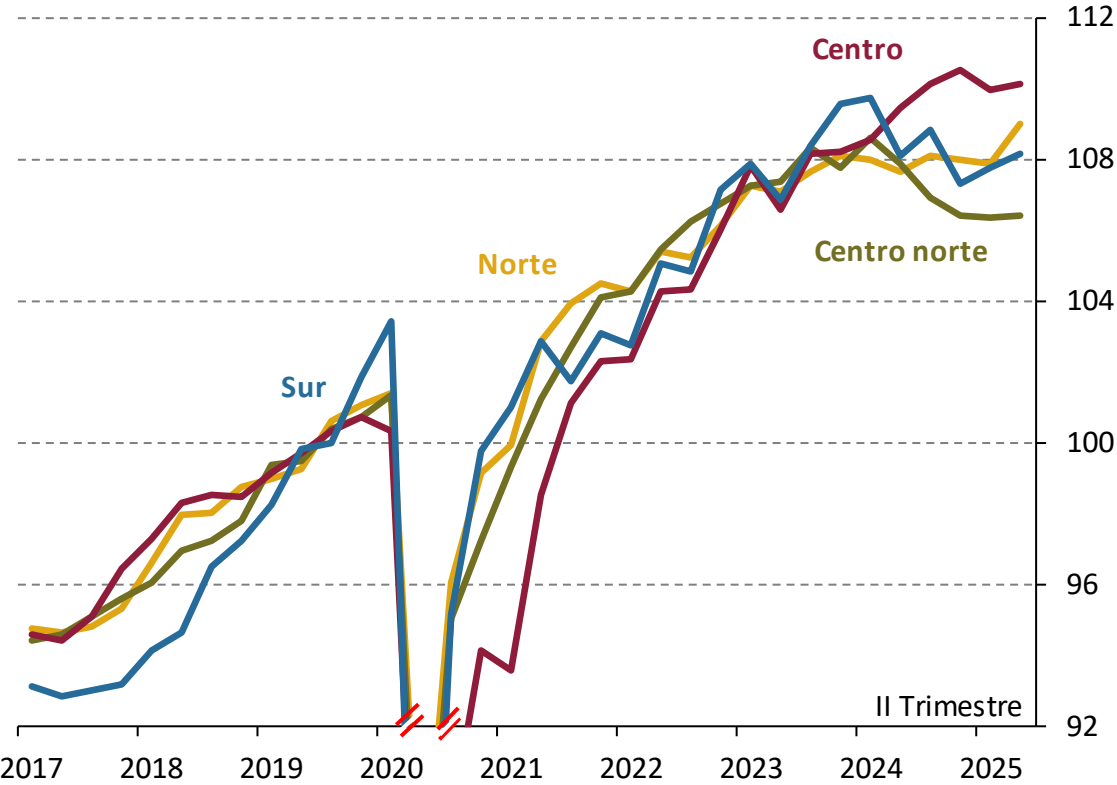
Porcentaje de la producción agrícola expuesta a la sequía por región
Cifras en por ciento



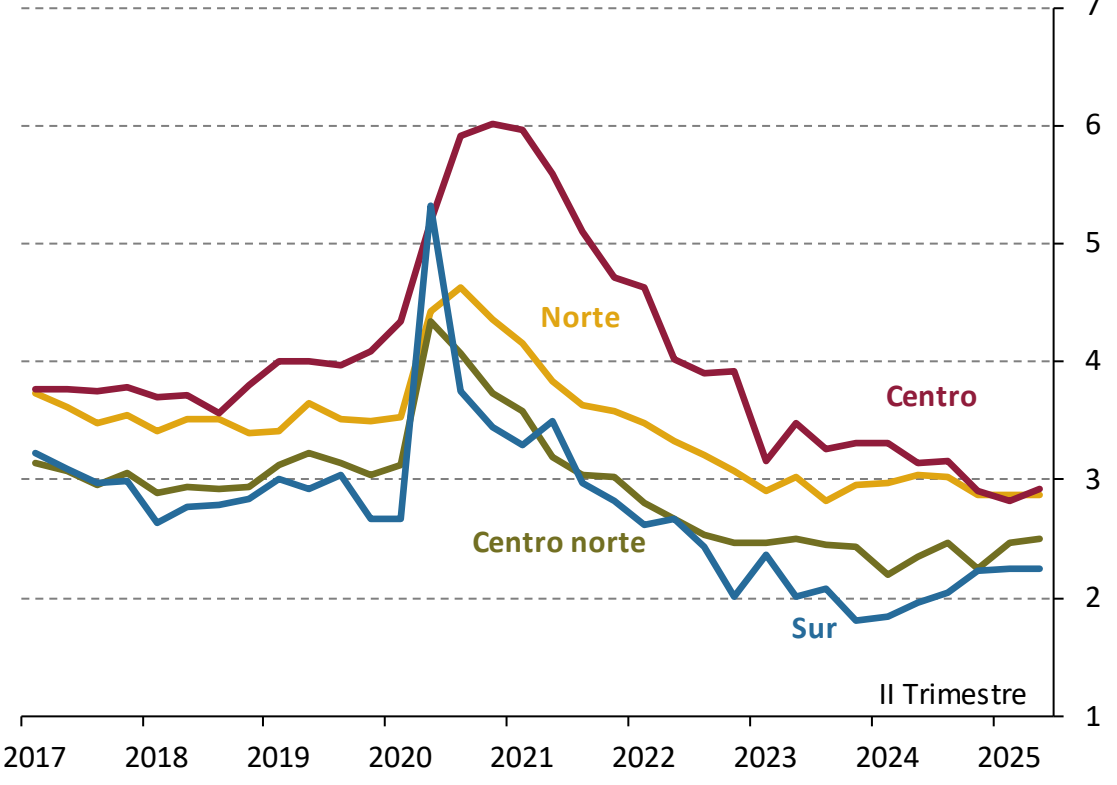
Nota: El porcentaje que se muestra es la suma ponderada del índice de exposición a la sequía de los 16 productos agrícolas, los cuales se ponderan utilizando su peso en la producción de los 16 productos que se consideran.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del SIAP y CONAGUA.

Durante el 2T-2025, la generación de empleo se mantuvo débil en todas las regiones, excepto en el norte. Por su parte, la tasa de desocupación continuó en niveles bajos de manera generalizada.

Personal ocupado
Índice 2019=100, a. e.



Tasa de desocupación
Por ciento, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Abril – Junio 2025

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

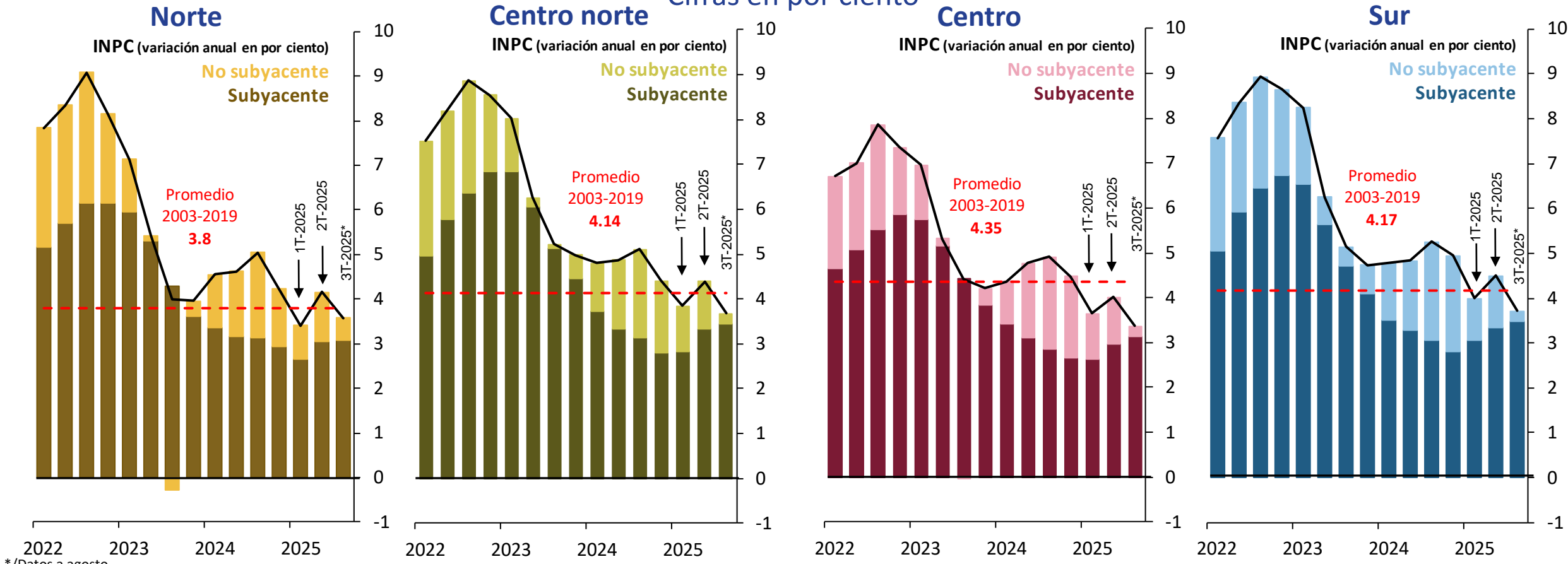
(con base en información recabada entre el 30 de junio y el 24 de julio de 2025)

III. Consideraciones Finales

La inflación general anual en todas las regiones aumentó entre el 1T-2025 y el 2T-2025. Este comportamiento estuvo influido, principalmente, por el incremento que en todas ellas registró la inflación subyacente. En lo que va del 3T-2025, la inflación general de todas las regiones descendió.

Incidencias a la inflación general anual por región

Cifras en por ciento



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

En todas las regiones, el comportamiento al alza de la inflación subyacente se debió al aumento de la inflación de las mercancías, mientras que la de los servicios mantuvo su persistencia, aunque en niveles inferiores a los observados en 2024.

Incidencias a la inflación subyacente anual por región

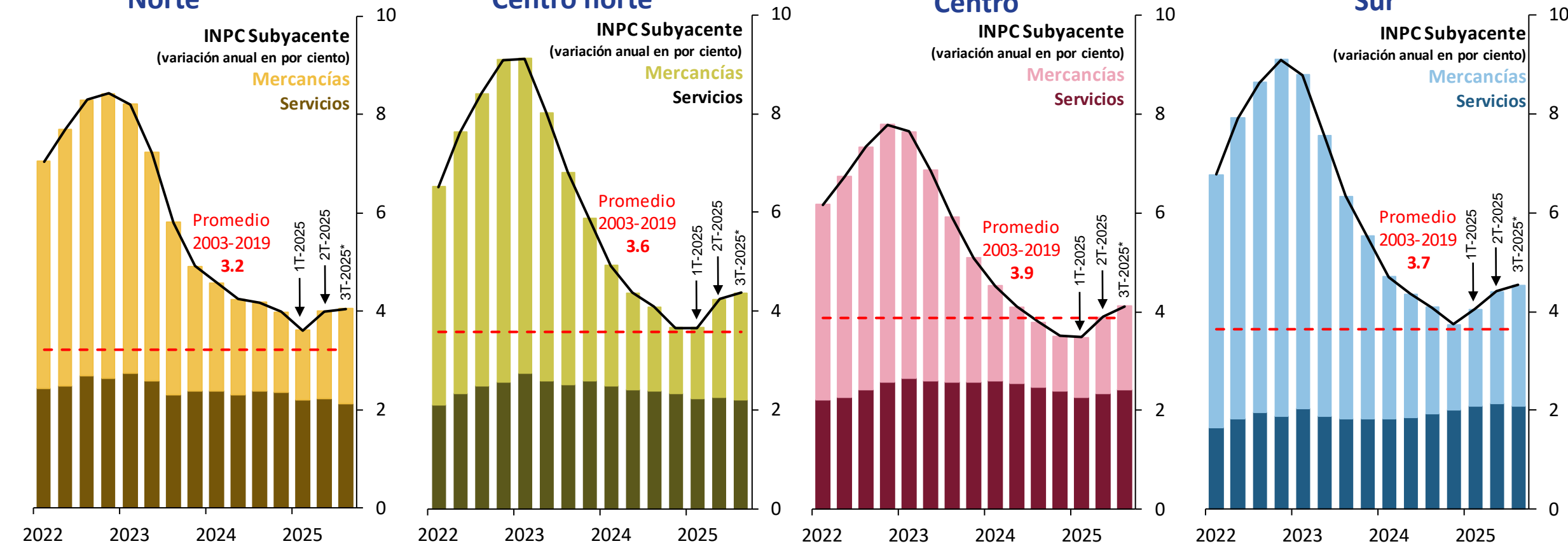
Cifras en por ciento

Norte

Centro norte

Centro

Sur

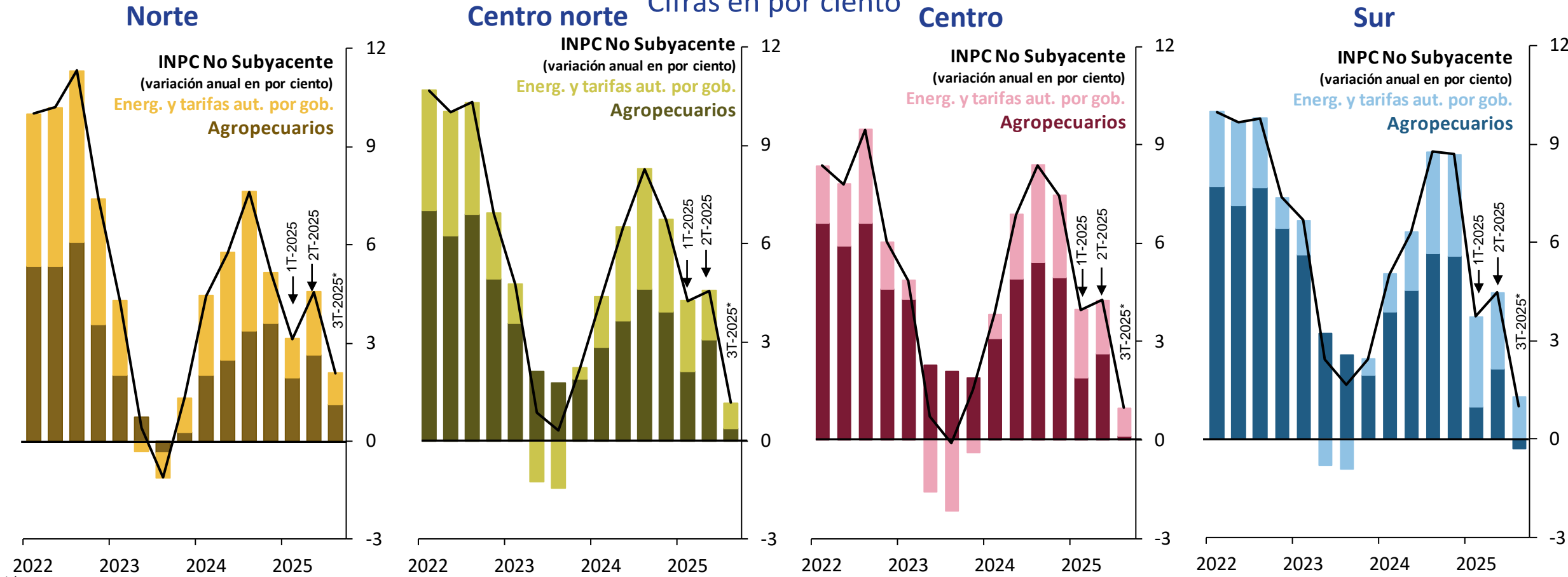


*/Datos a agosto.
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

En el 2T-2025, en todas las regiones la inflación no subyacente aumentó por el alza en los precios de los productos agropecuarios. En lo que va del 3T-2025, la inflación no subyacente ha mostrado una notable reducción.

Incidencias a la inflación no subyacente anual por región

Cifras en por ciento



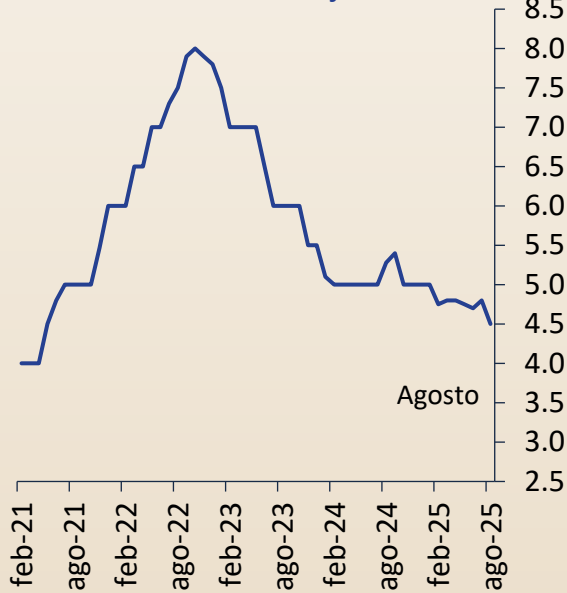
*/Datos a agosto.
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Expectativas de inflación de corto plazo de las empresas según su expectativa de tipo de cambio y su percepción de incertidumbre

- El Recuadro ilustra que las empresas que anticipan una depreciación del peso tienden a prever una inflación más elevada. Por su parte, la incertidumbre percibida por las empresas en los últimos meses no ha tenido una incidencia significativa en sus expectativas de inflación de corto plazo.

Mediana de las expectativas de inflación general a 12 meses de las empresas

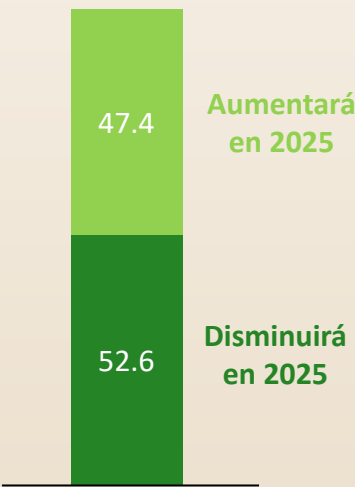
Porcentaje



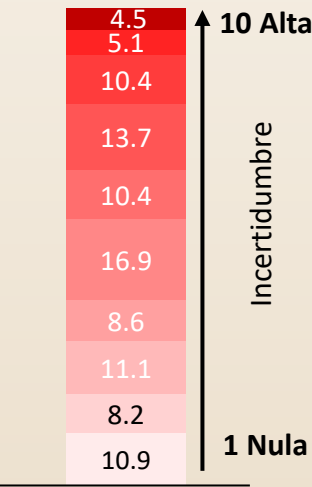
Opinión de las empresas

Porcentaje de respuestas

Expectativa de tipo de cambio en noviembre 2024



Incertidumbre enfrentada en julio 2025



Diferencia estimada en las expectativas de inflación de las empresas

Puntos porcentuales

	Efecto de prever un aumento en el tipo de cambio (TC)	Efecto de aumentar en una unidad el nivel de incertidumbre
Nacional	0.32	0.01
Por regiones		
Norte	0.40	0.03
Centro norte	0.11	0.02
Centro	0.35	-0.00
Sur	0.29	0.02
Por sector		
Manufactura	0.51	0.02
No Manufactura	0.23	0.01

Nota: Todas las estimaciones referentes al tipo de cambio son estadísticamente significativas. Para incertidumbre, ninguna estimación es estadísticamente significativa excepto para la región norte y el sector manufacturero.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de la EMAER.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Abril – Junio 2025

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

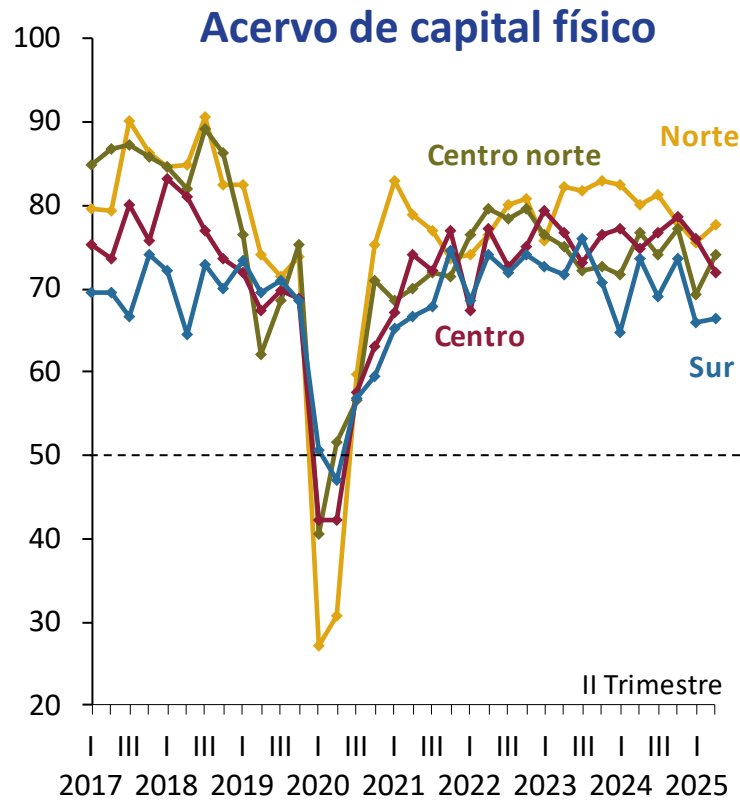
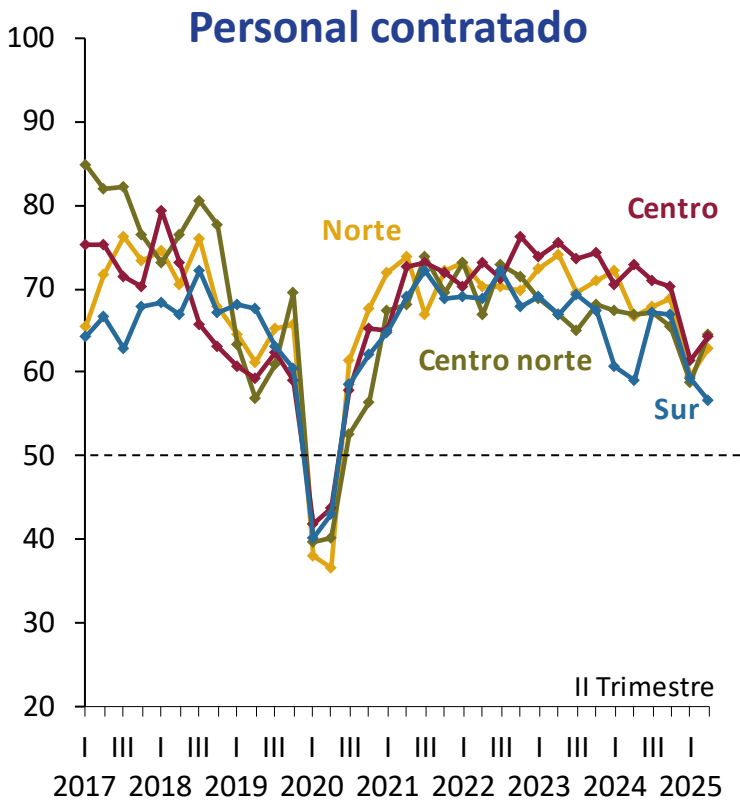
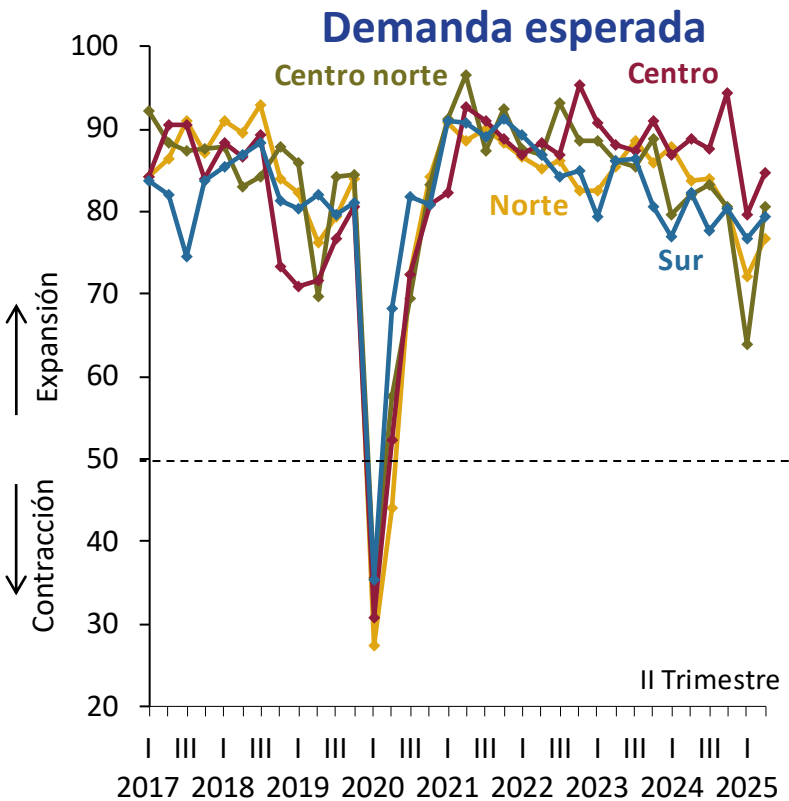
(con base en información recabada entre el 30 de junio y el 24 de julio de 2025)

III. Consideraciones Finales

Los contactos empresariales continuaron anticipando una expansión en la demanda, el empleo y la inversión para los próximos doce meses. Pese a las variaciones positivas recientes, los índices se encuentran, en general, por debajo de los niveles que alcanzaron en 2024.

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

Índices de difusión



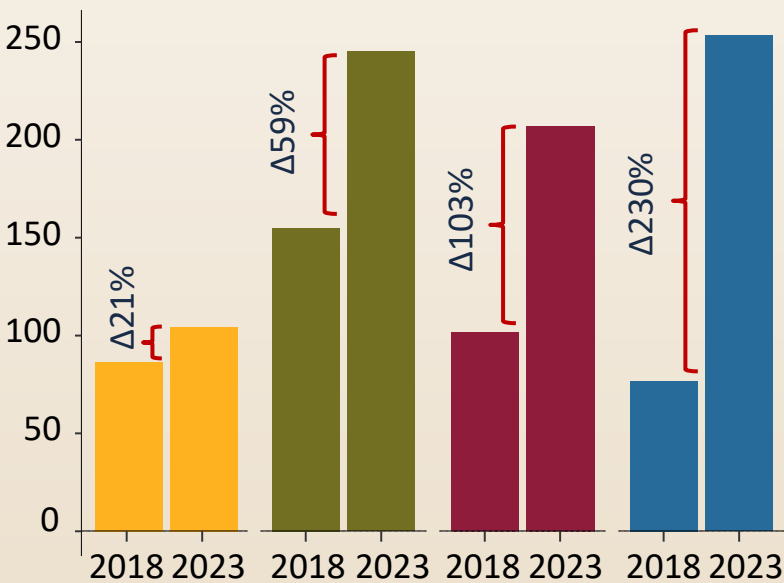
^{1/} Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?”, ¿cómo espera que cambie el número total de trabajadores que laboran en su empresa para los próximos 12 meses?” y “Respecto de la inversión en activos 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 segundo trimestre 2025 se obtuvieron entre el 30 de junio y el 24 de julio de 2025.

Cambios regionales en el perfil de la población mexicana migrante a Estados Unidos, 2013-2023

- El Recuadro muestra los **cambios en los flujos** de personas que **migraron** a Estados Unidos entre **dos quinquenios** cubiertos por la **ENADID**, en sus levantamientos de 2018 y 2023, desde una perspectiva regional.

Migración a Estados Unidos en los quinquenios 2013-2018 y 2018-2023

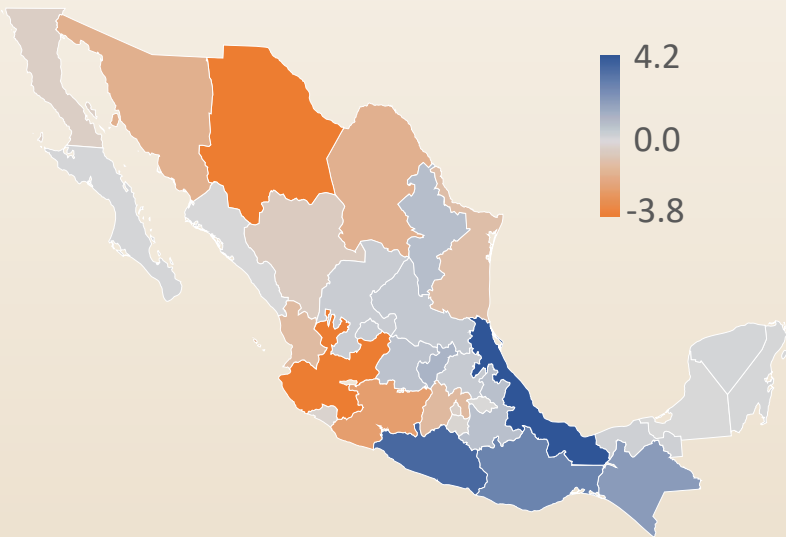
Número de personas que migraron
Cifras en miles



Nota: Se contabilizaron las personas que migraron en los últimos 5 años que al momento de la entrevista en su hogar de origen en México se encontraban en Estados Unidos.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de INEGI-ENADID 2018 y 2023.

Cambio en la participación porcentual con respecto del total nacional
Puntos porcentuales



Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de INEGI-ENADID 2018 y 2023.

Cambios en la participación de las entidades de destino en Estados Unidos

2018-2023 vs 2013-2018

Puntos porcentuales

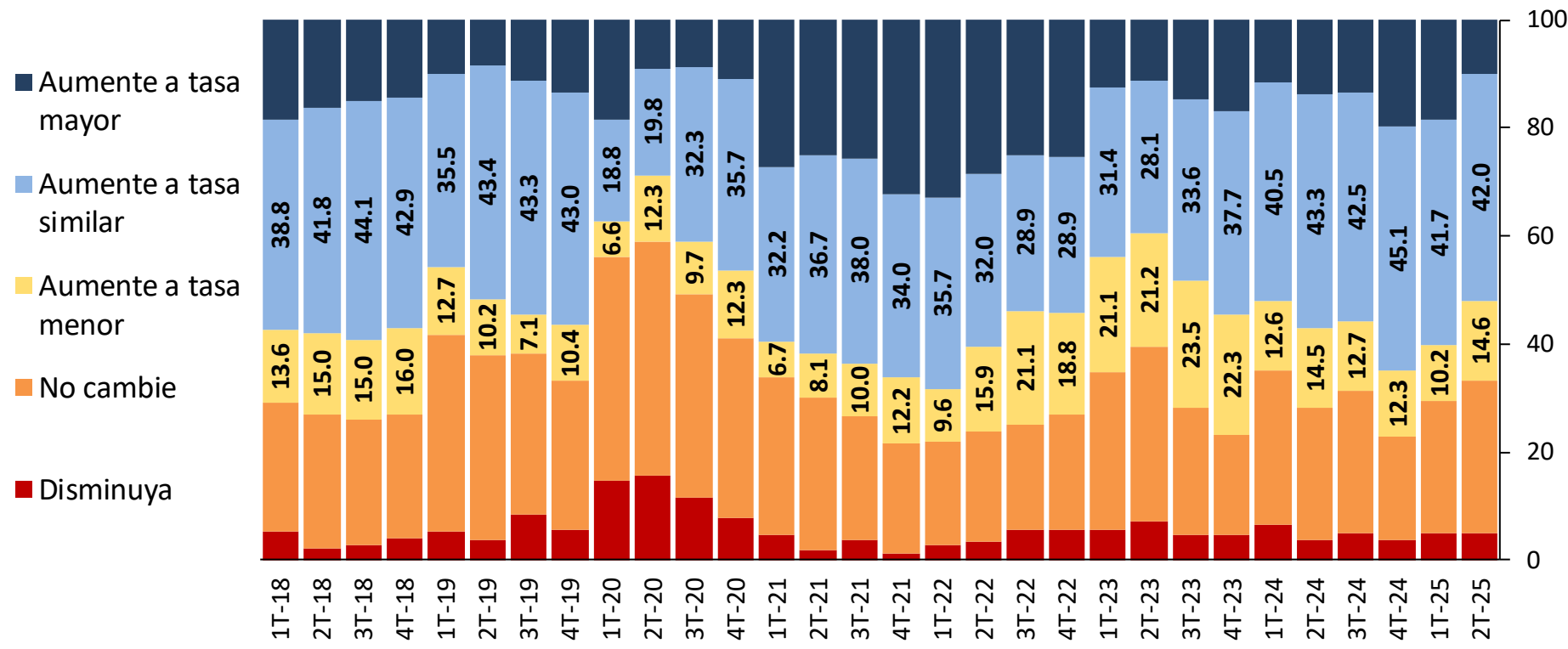
Entidad en Estados Unidos	Región de origen en México			
	Norte	Centro norte	Centro	Sur
California	6.2	-8.0	4.3	-3.3
Texas	-7.5	1.4	-3.9	2.3
Nueva York	-0.6	-1.8	0.7	-4.7
Florida	1.8	0.4	1.6	-2.0
Arizona	-3.0	0.1	1.2	0.3
Carolina del N.	-0.8	-1.5	2.9	-0.4
Colorado	-2.7	1.3	-2.0	-0.4
Otros estados	6.6	8.1	-4.8	8.2

Nota: Se muestran los cambios en la participación porcentual del flujo de migrantes entre los dos periodos de levantamiento.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de INEGI-ENADID 2018 y 2023.

En el 2T-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 ^{1/}
Porcentaje de respuestas

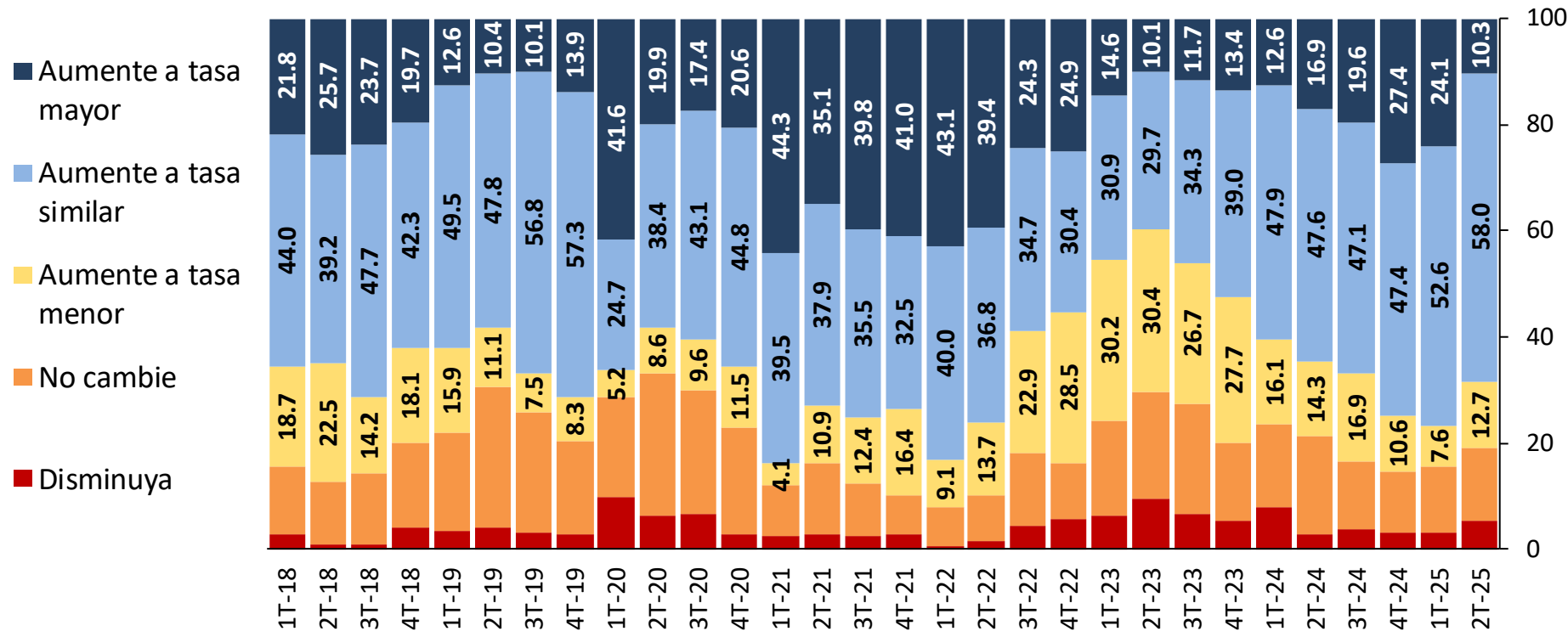


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?” realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del segundo trimestre de 2025 se obtuvieron entre el 30 de junio y el 24 de julio 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. Al mismo tiempo, se redujo de forma notable la proporción de quienes esperan un incremento a una tasa mayor.

Expectativas de directivos empresariales: variación anual de los precios de insumos en los próximos 12 meses ^{1/}

Porcentaje de respuestas

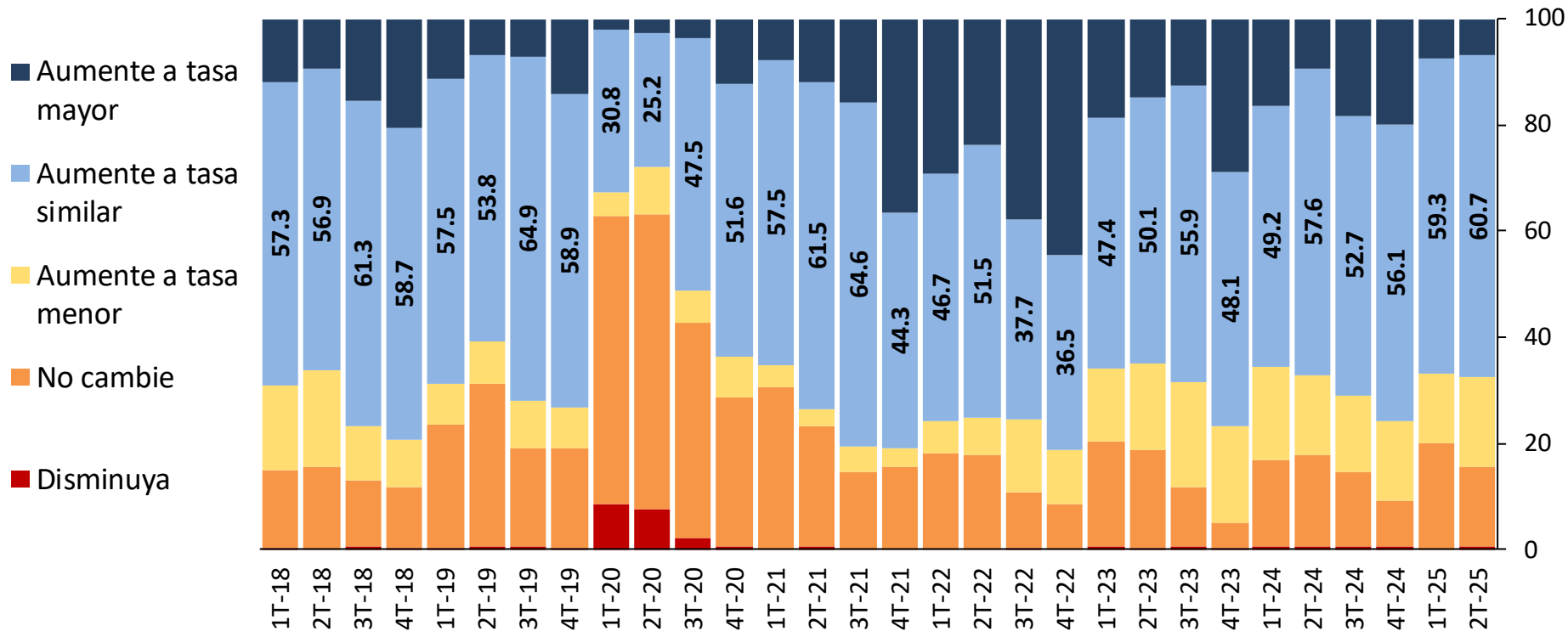


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de insumos en su sector para los próximos 12 meses?” realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del segundo trimestre de 2025 se obtuvieron entre el 30 de junio y el 24 de julio de 2025.

En el 2T-2025, la mayoría de los directivos entrevistados siguió anticipando un incremento en los costos salariales a tasa similar 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 ^{1/}

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 segundo trimestre de 2025 se obtuvieron entre el 30 de junio y el 24 de julio 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 2 y el 30 de junio de 2025^{1/}

Norte		Centro norte		Centro		Sur	
Factor	Porcentaje de respuestas	Factor	Porcentaje de respuestas	Factor	Porcentaje de respuestas	Factor	Porcentaje de respuestas
Inflación	26.9%	Gobernanza	26.8%	Inflación	23.9%	Inflación	31.3%
Condiciones Externas	26.7%	Inflación	25.5%	Gobernanza	22.3%	Gobernanza	21.2%
Gobernanza	19.5%	Condiciones Externas	17.7%	Condiciones Económicas Internas	20.8%	Condiciones Económicas Internas	18.9%

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 30 de junio y el 24 de julio de 2025) ^{1/}

Riesgos a la baja

- ✓ Que se deterioren los indicadores de seguridad pública.
- ✓ Que se intensifique la incertidumbre relacionada con la política comercial estadounidense.
- ✓ Que la inversión pública en infraestructura, tanto estatal como federal, sea menor que la anticipada.

Riesgos al alza

- ✓ Que el gasto público, en particular la inversión en obras de infraestructura, sea mayor que el esperado.
- ✓ Que se disipe la incertidumbre asociada con la implementación de diversas medidas arancelarias por parte del gobierno estadounidense.
- ✓ Que se observen, tanto en el ámbito nacional como en el internacional, condiciones más favorables que promuevan la inversión privada.

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 30 de junio y el 24 de julio de 2025.

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Abril – Junio 2025

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 30 de junio y el 24 de julio de 2025)

III. Consideraciones Finales

Consideraciones finales

- En un entorno de elevada incertidumbre y múltiples desafíos hacia delante, las perspectivas sugieren que la debilidad de las economías regionales podría prolongarse.
- En ese contexto, es fundamental aprovechar el comercio en el marco del T-MEC que, al recibir un trato preferencial, brinda una oportunidad para fortalecer las cadenas de valor de Norteamérica y ampliar la participación de las regiones en ellas.
- Al mismo tiempo, es esencial consolidar las fuentes internas de crecimiento y generar condiciones propicias para la inversión. Entre las prioridades destacan:
 - **Impulsar la construcción y modernización de infraestructura —física, digital, energética y social—** para mejorar la conectividad, facilitar la integración productiva, ampliar el acceso a servicios básicos y fortalecer la resiliencia ante los desafíos del desarrollo regional, como las brechas de productividad entre regiones y sectores.
 - **Apoyar la formación de capital humano** para aumentar la disponibilidad de mano de obra calificada y fortalecer la competitividad en las entidades federativas, considerando los flujos migratorios internacionales, en un contexto de cambios en la política migratoria de Estados Unidos.
 - **Fortalecer la seguridad pública y el estado de derecho**, como condición indispensable para brindar certidumbre, incentivar la inversión, fomentar la actividad productiva y mejorar el bienestar de la población.
- Un enfoque integral y de largo plazo, orientado a impulsar la productividad, es clave para superar los retos actuales y construir un futuro próspero e incluyente para todas las regiones.

Reporte sobre las Economías Regionales



BANCO DE MÉXICO®

www.banxico.org.mx

Septiembre 2025

Disponible en la app:



**Banxico
al día**