

El rompecabezas arancelario de México

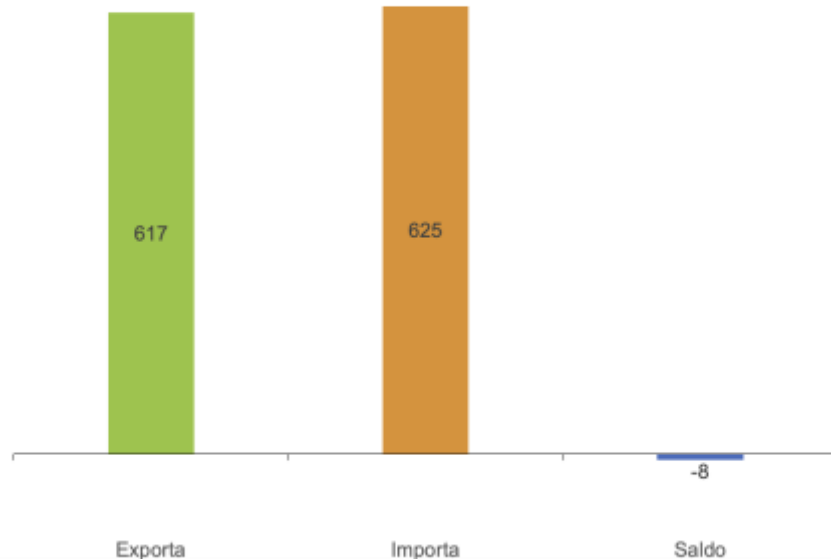
Más complejo de lo que parece

CEMPE, UNAM FE

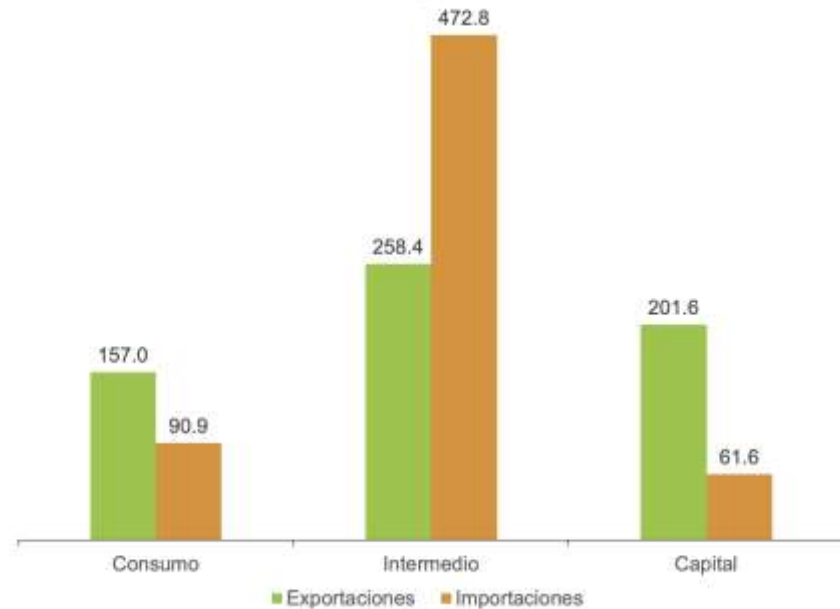
20 Mayo, 2025

Balanza comercial deficitaria al cierre de 2024

SALDO BALANZA COMERCIAL BIENES 2024 (MILES DE MDD CORRIENTES)



BALANZA COMERCIAL POR TIPO 2024 (MILES DE MDD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Al cierre del 2024, el déficit comercial es de sólo 8.2 mil millones de dólares (mdd). Este déficit se debe a las importaciones de bienes intermedios que superan a las exportaciones de este tipo de bien. La balanza comercial de México es superavitaria en bienes de consumo y en mayor medida en bienes de capital

Las manufacturas representan el 89.7% de las exportaciones mexicanas

EXPORTACIONES MEXICANAS (MILES DE MDD CORRIENTES)



IMPORTACIONES MEXICANAS (MILES DE MDD CORRIENTES)

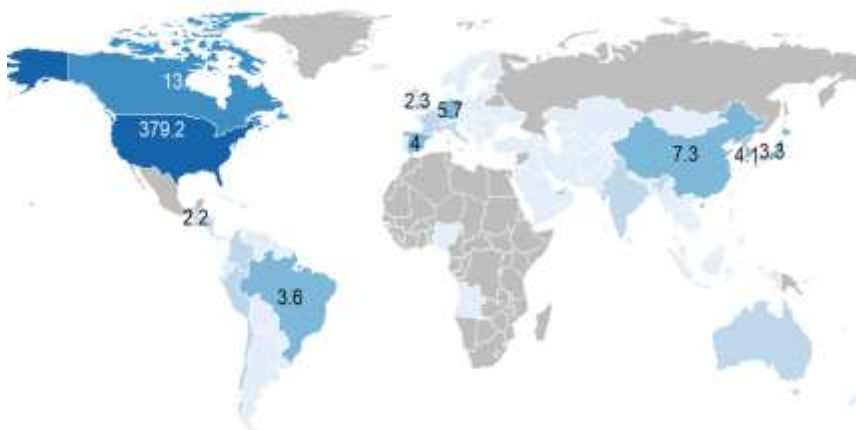


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

El segundo producto de exportación de más rápido crecimiento son los productos agrícolas.

La concentración de México en América del Norte se mantiene

EXPORTACIONES MEXICANAS 2024 (MILES DE MDD CORRIENTES)



IMPORTACIONES MEXICANAS 2024 (MILES DE MDD CORRIENTES)

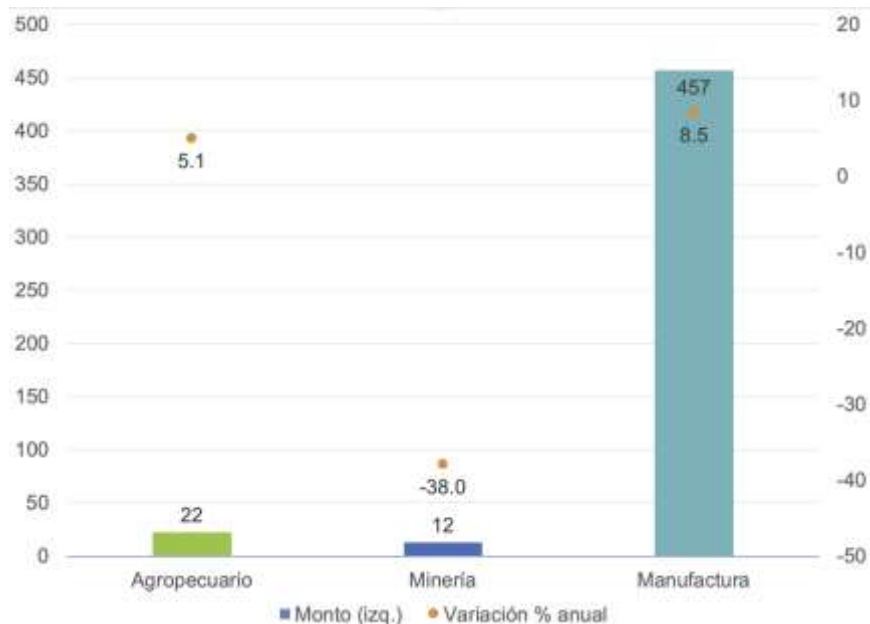


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi

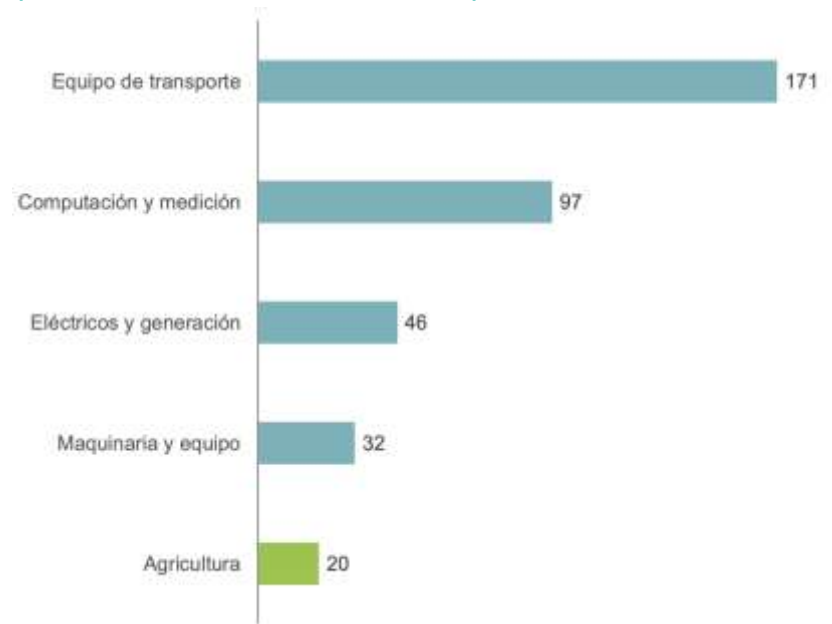
Para 2024, 83% de las exportaciones mexicanas fueron hacia Estados Unidos. Le siguen Canadá y China, con participaciones del 3.0 % y 1.6 %, respectivamente. Del lado de las importaciones, EUA representa el 40.1% y China el 20.7%

Demanda de EUA por productos de la industria automotriz acelera

IMPORTACIONES EUA DESDE MÉXICO



IMPORTACIONES EUA DESDE MÉXICO (MILES DE MDD CORRIENTES)

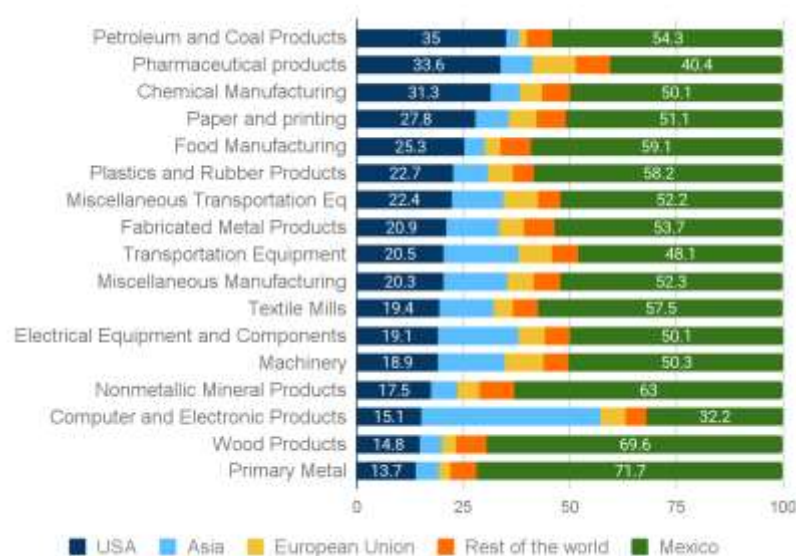


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

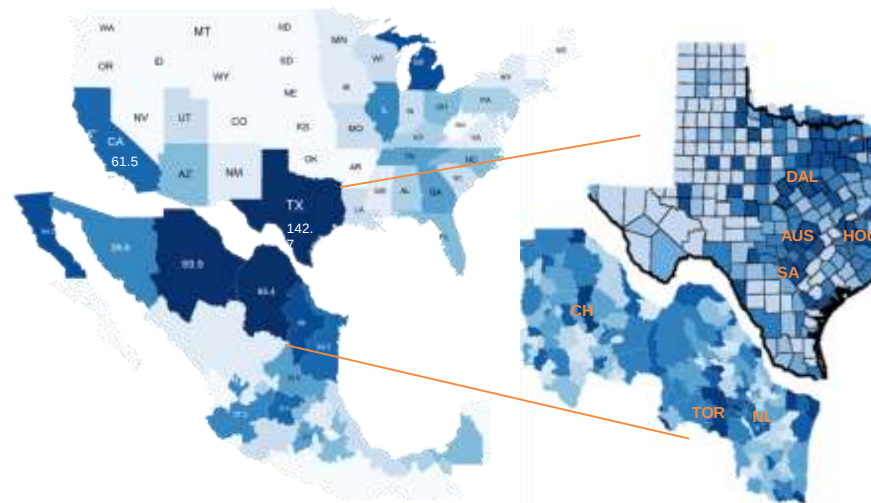
Las importaciones estadounidenses de manufacturas mexicanas continuó en ascenso, a tasa anual crecieron 8.5% para acumular 457 mil mdd en 2024. También la demanda de EUA por productos agropecuarios mexicanos aumentó 5.1% para llegar a 17 mil mdd. En cambio, en el caso de productos mineros, incluidos los hidrocarburos, se desplomó 38.0%

México está fuertemente integrado en producción de Norteamérica

CONTENIDO IMPORTADO EN EXPORTACIONES MEXICANAS (% PARTICIPACIÓN)



IMPORTACIONES DE EUA & EXPORTACIONES DE MÉXICO POR ENTIDAD 2023 (MILES MILLONES DE USD)



PIB ESTATAL Y MUNICIPAL

Source: BBVA Research with OECD data

En promedio, el 22% del valor agregado de las exportaciones manufactureras mexicanas proviene de insumos estadounidenses. La demanda de bienes mexicanos muestra un patrón geográfico vinculado a las regiones industriales estadounidenses (Texas, California, Michigan).

Concentración de ventas al exterior por producto y por destino: 2018 - 2023

Estimamos dos Índices Herfindahl-Hirschman normalizados* (más cercano a 1, mayor concentración) para las 32 entidades.

$IHH_D_e = 1$ significa que “la entidad concentra todo el peso sus exportaciones en un sólo país”

$IHH_P_e = 0$ “la entidad exporta una canasta de bienes con el mismo peso cada uno”

Ejemplo con 5 países destino para un año determinado: Participaciones de Mercado (%)						
	Escenario (A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)
País 1	100%	90%	50%	60%	40%	20%
País 2		10%	50%	25%	25%	20%
País 3				15%	25%	20%
País 4					10%	20%
País 5						20%
HHI Tradicional	10,000	8,200	5,000	4,450	2,950	2,000
HHI Normalizado	1	0.64	0	0.34	0.18	0

*Cracau, Lima. (2016) "On the Normalized Herfindahl-Hirschman Index: A Technical Note"

Concentración por destino es mayor en las entidades del norte...

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



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



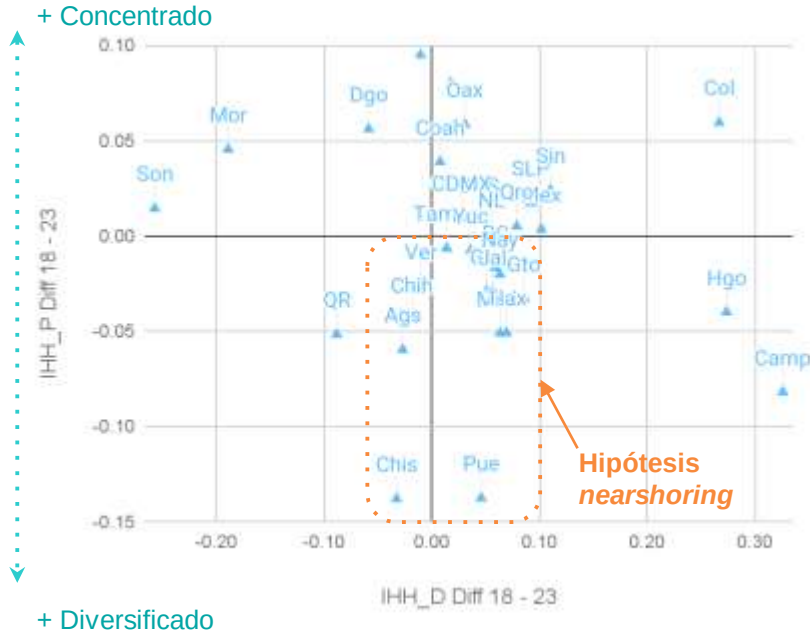
Fuente: BBVA Research con datos de SE *Color más profundo implica mayor concentración.

... y esta se diluye conforme nos desplazamos al sur.

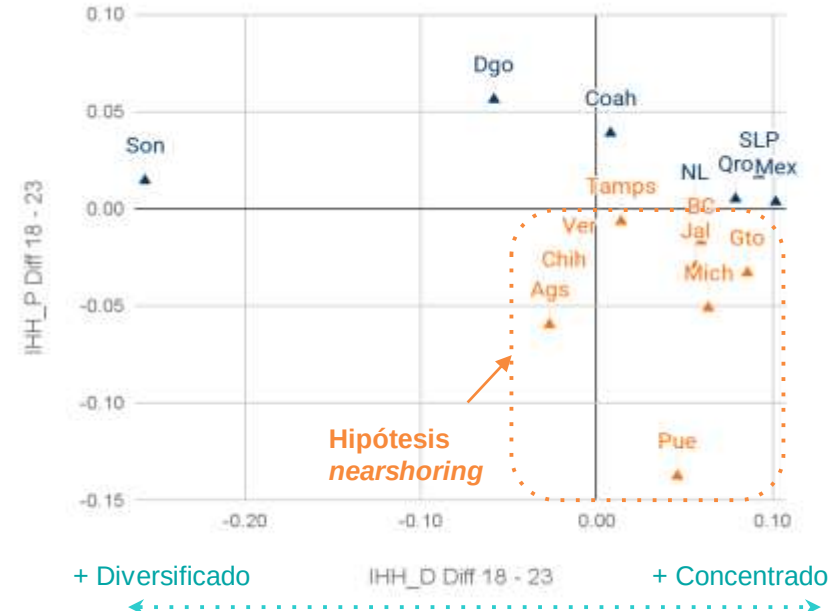
El Estado de México (la novena entidad exportadora) muestra una baja concentración por destino promediando 0.43 y por producto promediando 0.023 en todo el periodo; siendo la entidad más diversificada en ambas dimensiones.

Durante el *nearshoring*, 9 de las top 15 entidades exportadoras han diversificado su portafolio de bienes a costa de aumentar su concentración en destino

CONCENTRACIÓN POR DESTINO Y PRODUCTO (DIFERENCIA 2018 - 2023)

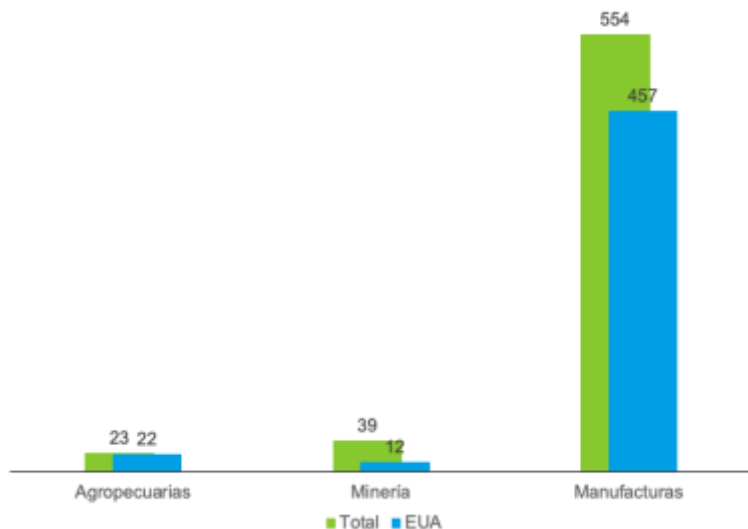


CONCENTRACIÓN POR DESTINO Y PRODUCTO* (DIFERENCIA 2018 - 2023)

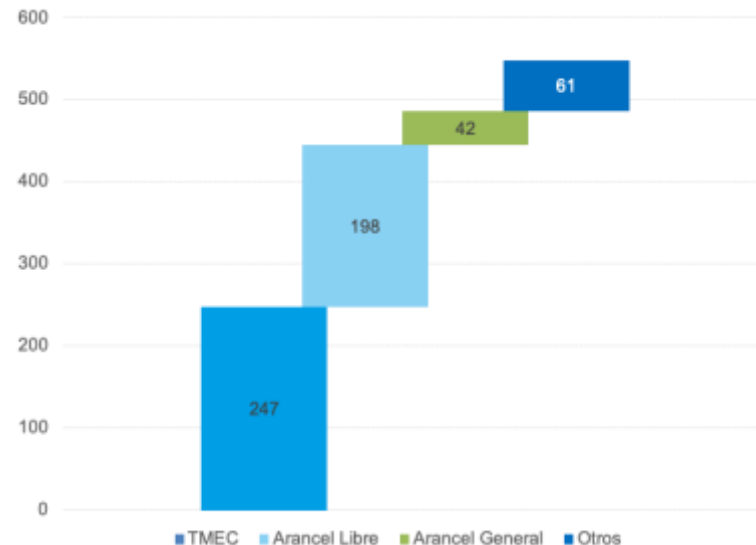


A pesar del T-MEC, solo el 49% de las exportaciones pasan por el TLC

EXPORTACIÓN MEXICANA, 2024 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



EXPORTACIÓN MEXICANA A EUA, 2024 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Las importaciones estadounidenses de manufacturas mexicanas continuaron en aumento, con un crecimiento interanual del 8.5%, alcanzando los 457 mil millones de dólares en 2024. La demanda de productos agrícolas mexicanos también aumentó un 5.1%, alcanzando los 17 mil millones de dólares. Sin embargo, la demanda de productos mineros, incluidos los hidrocarburos, se desplomó un 38.0%.

En 2024, EUA importó 505.9 mil millones de dólares de México, 48.9% vía T-MEC

IMPORTACIONES DE EUA EN 2024 POR PROVISIÓN ARANCELARIA Y ARANCELES EN VIGOR

(MILES DE MILLONES DE DÓLARES Y PARTICIPACIÓN %) **Actualizado 10 Mayo**

	Sección 232 Proclamation 10895 & 10896 Acero, Aluminio y productos derivados	Sección 232 Amendment Proclamation 10895 Cerveza y latas de aluminio	Sección 232 Proclamation 10908 Automóviles	Sección 232 Proclamation 10908 Autopartes	IEEPA Executive Order 14194 Drogas & Inmigración (Resto de mercancías)	Total
Importado en 2024 vía T-MEC	0.8 (0.2%) 25% Orden Ejecutiva	0.1 (0.0%) 25% Orden Ejecutiva	70.0 (13.8%) 25% Orden Ejecutiva Exento contenido de EUA*	46.5 (9.2%) 25% Orden Ejecutiva***	129.6 (25.6%) 0% bajo T-MEC	247.1 (48.9%)
Importado en 2024 fuera de T-MEC	3.9 (0.8%) 25% Orden Ejecutiva + 25% fuera de T-MEC = 50%**	6.3 (1.2%) 25% Orden Ejecutiva + 25% fuera de T-MEC = 50%**	8.7 (1.7%) 25% Orden Ejecutiva + 25% fuera de T-MEC = 50%**	77.9 (15.4%) 25% Orden Ejecutiva + 25% fuera de T-MEC = 50%**	162.0 (32.0%) 25% fuera de T-MEC	258.7 (51.1%)
Total	4.7 (0.9%)	6.4 (1.3%)	78.7 (15.6%)	124.5 (24.6%)	291.6 (57.7%)	505.9 (100 %)

Fuente: BBVA Research con datos del Census Bureau y del US Federal Register. Nota: Para cada orden ejecutiva se consideran únicamente las fracciones gravadas.

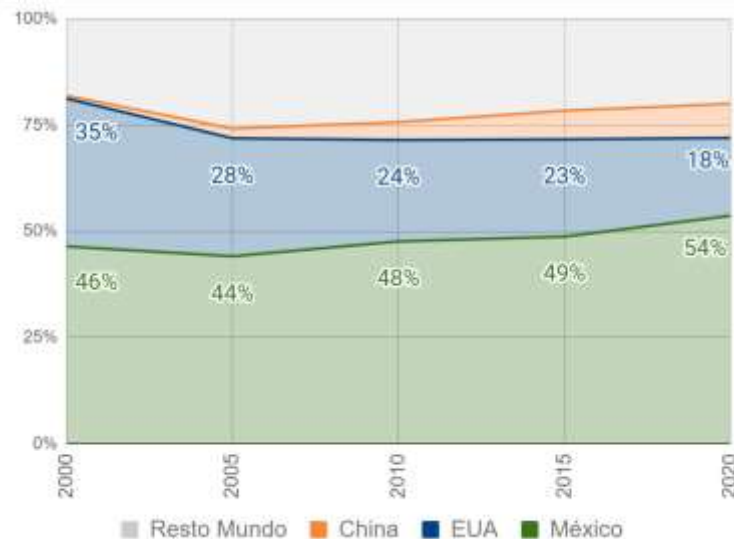
* El contenido estadounidense de los vehículos y sus componentes queda excluido del cálculo del arancel. Para México, ese contenido representa en promedio el 18.3% del valor de un automóvil exportado

** **Additional 25% tariffs on goods that do not satisfy USMCA rules of origin. The rates are in addition to any other duties, fees, exactions, or charges applicable** El 29 de abril, se firmó una orden ejecutiva y una proclamación eliminando la acumulación de aranceles y permiten aplicar descuentos para la industria automotriz [Ver detalles aquí](#)

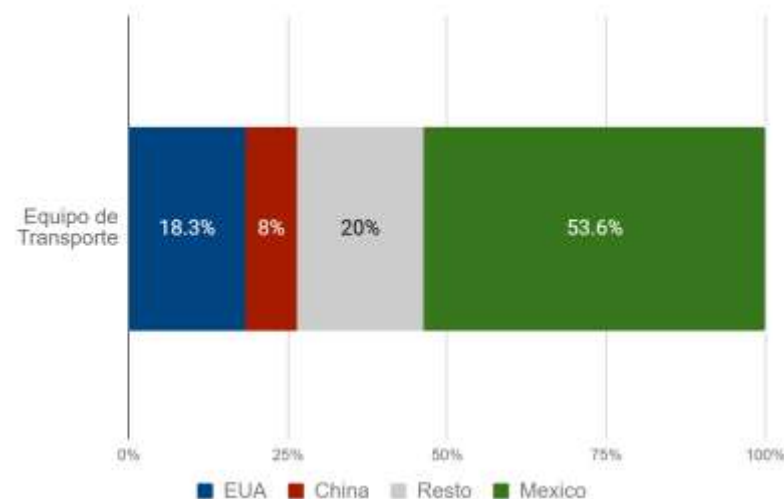
*** El CBP informó el jueves 1ro de mayo de una tasa arancelaria ad valorem adicional del 0% en las disposiciones del HTSUS enumeradas en la subdivisión (g) hasta que el Departamento de Comercio de EE. UU. emita su FRN con directrices. Por tanto mantenemos el 25% en el escenario hasta que se clarifique el criterio. [Ver detalles aquí](#)

Importadores automotrices bajo T-MEC pueden deducir el contenido de EUA

CONTENIDO EN EXPORTACIONES MEXICANAS EQUIPO DE TRANSPORTE (PORCENTAJE)



CONTENIDO EN EXPORTACIONES MEXICANAS EQUIPO DE TRANSPORTE 2020 (PORCENTAJE)



En otros medios, se ha hablado que el contenido estadounidense de un vehículo mexicano exportado a este país puede alcanzar hasta el 40%
Las fuentes públicas nos permiten estimar un promedio de 18.3% para la industria de Equipo de Transporte

Los aranceles son un shock adicional para una economía ya débil

IMPORTACIONES DE EUA POR PROVISIÓN ARANCELARIA 2024 (MILES DE MILLONES DE DÓLARES Y PARTICIPACIÓN %)

	US Imports from MX Billion USD	USMCA: 0% by legislation (+25% for Auto, Steel, Aluminum, Beer)	All others: 25% tariff
2024	505.9	247.1	258.7
	%	48.9%	51.1%
2025 datos a Marzo	131.3	42.2	89.1
	%	32.2%	67.8%

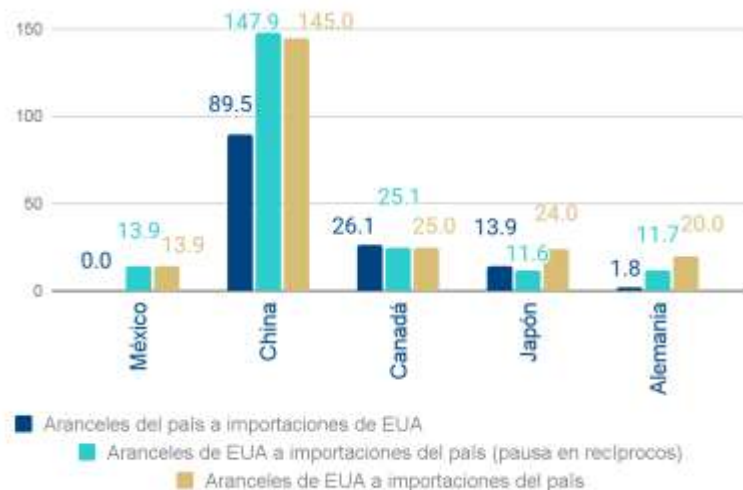
ESCENARIOS DE COSTO ADICIONAL PARA LAS IMPORTACIONES ESTADOUNIDENSES DE MÉXICO

	Supuesto	Pre-April 21 scenario: % increase due to tariffs	Current scenario as of April 29: Decrease due to non-stacking	+ Agreements on security and migration** (12% tariff to non-USMCA imports)
Escenario Hipotético: Impacto mayor	Sólo importaciones sin aranceles específicos vía T-MEC exentan, el resto paga el arancel completo	23.4%	18.6%	14.4%
Escenario Hipotético: Impacto medio	Autos deducen el contenido EUA (Prom 18.3% ^a) previo a aplicar aranceles	18.1%	13.3%	9.2%
Escenario Hipotético: Impacto reducido	Autos deducen el contenido EUA + importaciones a través del T-MEC aumentan del 48.9% al 64.2% ^b	13.1%	9.7%	6.8%
Escenario base	Promedio de los 3 escenarios	18.2%	13.9%	10.1%

Fuente: BBVA Research, con datos de la Oficina del Censo, Registro Federal de EE. UU. Notas: asumimos que no hay un efecto de sustitución de la demanda estadounidense al estimar únicamente el costo adicional para EUA de importar la misma canasta de productos mexicanos. ^aLa Orden Ejecutiva sobre la industria automotriz permite a los importadores bajo el T-MEC eximir el contenido estadounidense. Con datos de las tablas ICIO de la OCDE, el promedio de contenido estadounidense en las exportaciones automotrices mexicanas es del 18.3%. ^bSegún datos de la Oficina del Censo de EUA, en 2003 este país importó \$138 mil millones de México, con un 64% a través del TLCAN. ^cLa orden ejecutiva "Aranceles Recíprocos" del 2 de abril considera la posibilidad de que las exportaciones mexicanas realizadas fuera del T-MEC tengan un arancel del 12% en lugar del 25%, si se alcanzan acuerdos satisfactorios en materia de seguridad y migración.

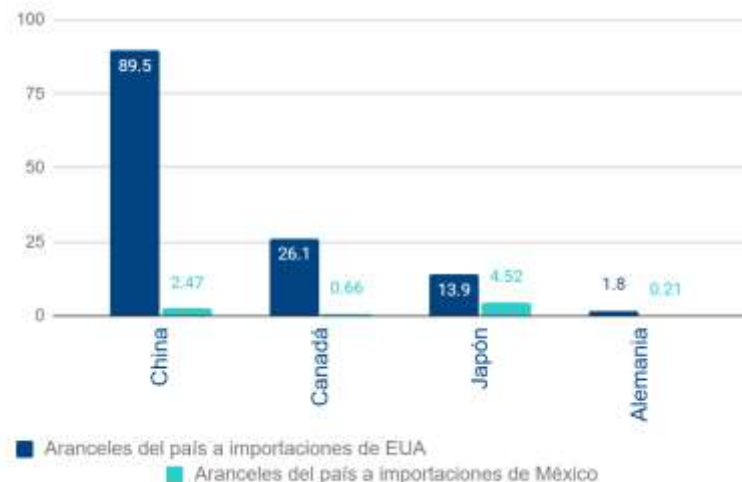
México en mejor posición relativa entre Top 5 socios comerciales de EE.UU.

ARANCELES PROMEDIO 2025 EE. UU. (%)



Fuente: BBVA Research, con datos de la Oficina del Censo. Tarifas actualizadas hasta el 21 de abril.

ARANCELES PROMEDIO 2025 EE. UU. Y MÉXICO (%)



Fuente: BBVA Research con datos de la OMC y fuentes nacionales. Nota: Arancel efectivamente aplicado, promedio ponderado por el comercio. Datos aproximados. Aranceles actualizados hasta el 21 de abril.

Los bienes importados por Estados Unidos desde México enfrentarían, en promedio, aranceles más bajos que los de otros países. Esto incentiva el traslado de la producción de muchos productos a México para pagar aranceles más bajos. Además, tenemos acceso preferencial a los países que aplicaron aranceles de represalia. La oportunidad de **nearshoring** resurge.

De cadenas de suministro a **redes** de suministro ... cambio de paradigma

EXTRACTO DE RED EQUIPO DE TRANSPORTE (PORCENTAJE)



PRINCIPALES SECTORES PROVEEDORES (PARTICIPACIÓN %)

Computación y medición	Eléctricos y generación	Equipo de transporte
Eléctricos y generación : 9%	Metálica Básica : 15.5%	Metálica Básica : 7.8%
Maquinaria y Equipo : 5%	Computación y medición : 13.4%	Plástico y Hule : 6.3%
Plástica y Hule : 4.7%	Plástico y Hule : 7.1%	Computación y medición : 5.8%
Metálica Básica : 2.5%	Metálicos : 6.3%	Maquinaria y Equipo : 5%
Metálicos : 2.5%	Maquinaria y Equipo : 4.9%	Metálicos : 4.2%
Papel : 1.6%	Química : 4.4%	Eléctricos y generación : 3.9%
Equipo de transporte : 1.3%	Equipo de transporte : 3.3%	Química : 3%
Electricidad, agua y gas : 1.0%	Minerales no metálicos : 1.4%	Textiles : 1.5%
Otras manufacturas : 0.6%	Otras manufacturas : 0.7%	Papel : 1.2%
Minerales no metálicos : 0.2%	Electricidad, agua y gas : 0.7%	Otras manufacturas : 0.6%

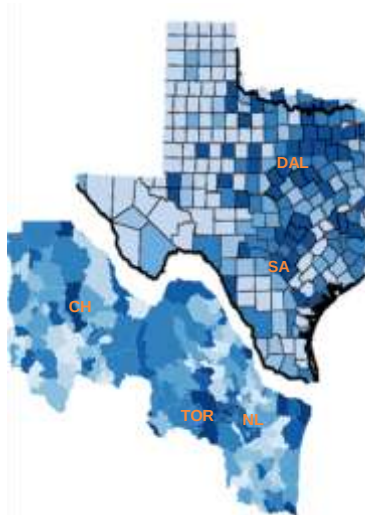
Producir un camión en México requiere insumos de la industria de Maquinaria, estos bienes intermedios requieren también de insumos de Plásticos, Química. A su vez, estas industrias pueden requerir un camión como insumo intermedio convirtiéndose en proveedoras y compradores una de otra; reforzando la importancia de considerar la estructura productiva como una **red de suministro**.

Aproximándonos a la red productiva de Nuevo León

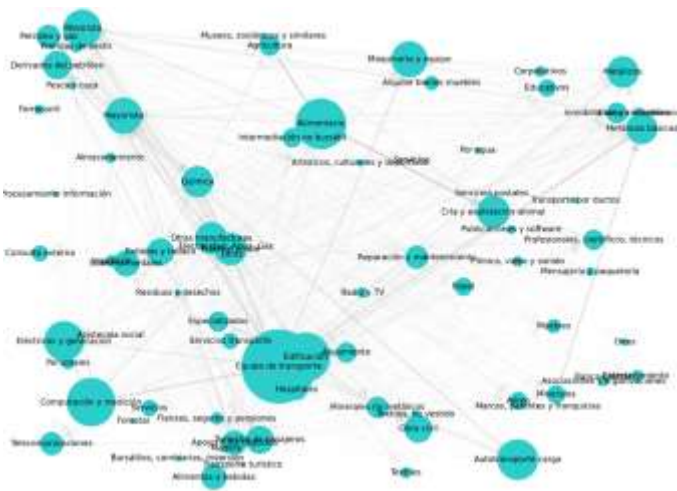
NUEVO LEÓN Y TEXAS EN ESTRUCTURA PRODUCTIVA Y COMERCIO (PORCENTAJE)

Texas	(%) 2023	Nuevo León	(%) 2023
TX en PIB de EUA	9.3	NL en PIB de México	8.0
TX en Manufactura de EUA	9.8	NL en Manufactura de México	12.6
TX en Exportaciones de EUA	22.1	NL en Exportaciones de México	10.5
TX en Exportaciones de EUA a México	40.2	NL en Exportaciones de México a EUA*	12.5
TX en Importaciones de EUA	12.4	NL en Importaciones de México*	10.7
TX en Importaciones de EUA desde México	30.0	NL en Importaciones de México desde EUA*	10.4

PIB ESTATAL Y MUNICIPAL



RED DE SUMINISTRO NUEVO LEÓN (NIVEL SUBSECTOR SCIAN)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Secretaría de Economía, U.S. Bureau of Economic Analysis, Census Bureau, Macrobond. *Los datos se obtienen de la BCM de SE bajo el concepto de Compras/Ventas Internacionales. Nota: Proveedores industriales (no se incluyen servicios). Tampoco se incluye la demanda intermedia de una industria hacia ella misma. Los Nodos son subsectores y la opacidad de conexiones representa el peso en la demanda intermedia.

El supuesto supuesto principal detrás de nuestra estimación de redes de suministro Nuevo León-Texas es que la tecnología de la Matriz Insumo Producto (MIP) es representativa a nivel regional.

*Técnico: Aproximándonos a la red productiva de Nuevo León

Método de Intensidades Técnicas: Preserva relaciones estructurales entre sectores

- MIP Nacional: $\mathbf{Z} = [z_{ij}]$ donde z_{ij} representa el valor de los bienes o servicios que el sector i proporciona como insumo al sector j .

- Matriz coeficientes técnicos: $a_{ij} = \frac{z_{ij}}{X_j}$

Para Nuevo León, no conocemos $\hat{X}_j^{NL}$ (producción bruta del sector j), pero suponemos que el PIB sectorial puede ser un proxy razonable:

$$\hat{X}_j^{NL} \approx PIB_j^{NL}$$

(En economías donde la participación de impuestos, subsidios o valor agregado es proporcional, esta es una buena aproximación.)

- Reconstrucción de la MIP de Nuevo León

donde:

- a_{ij} es el coeficiente técnico: el insumo de i necesario para producir una unidad de producción bruta de j .
- X_j es la producción bruta del sector j (en México, en la matriz nacional).

Entonces, podemos estimar los flujos intersectoriales de NL como:

$$\hat{z}_{ij}^{NL} = a_{ij} \times \hat{X}_j^{NL}$$

O sea:

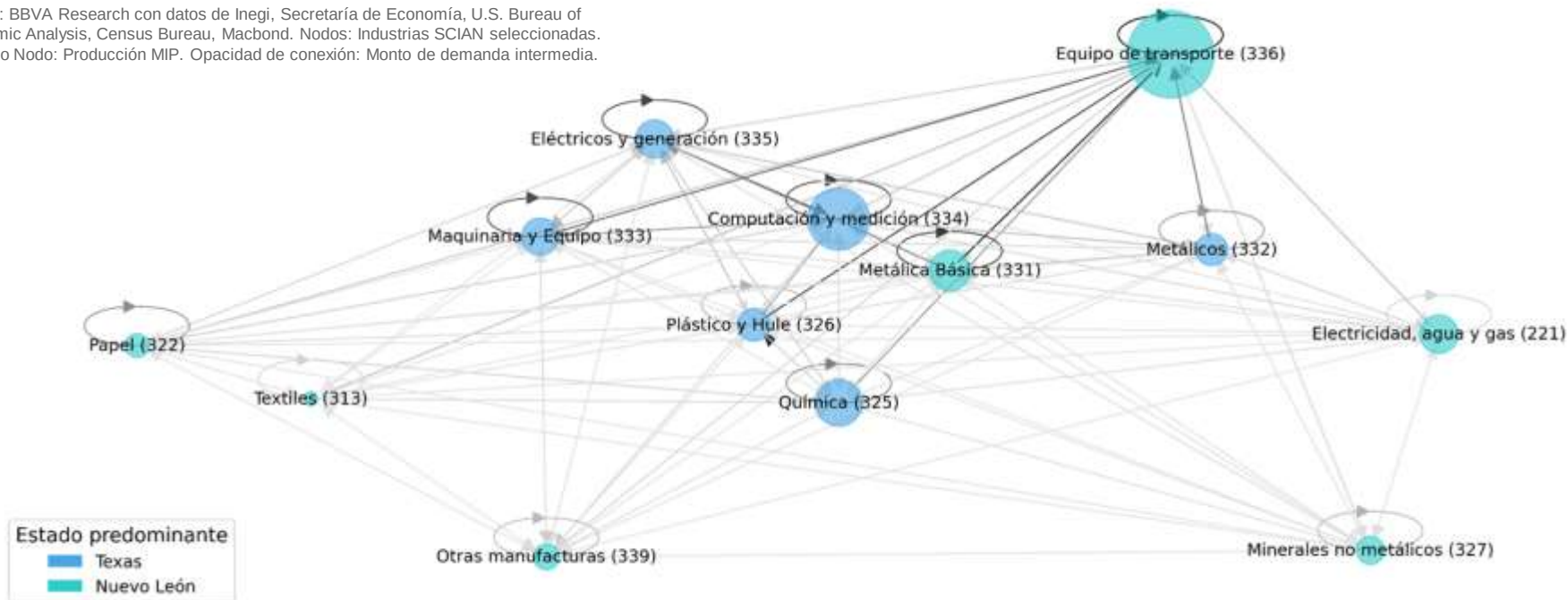
- Tomamos los coeficientes técnicos nacionales a_{ij} .
- Los multiplicamos por la producción bruta estimada de NL en cada sector j .

Así, mantenemos la **estructura tecnológica** del país pero adaptada al tamaño de cada sector en Nuevo León.

Este enfoque mantiene las relaciones de dependencia tecnológica entre sectores: El supuesto supuesto principal detrás de nuestra estimación de redes de suministro Nuevo León-Texas es que la tecnología de la Matriz Insumo Producto (MIP) es representativa a nivel regional.

Red de suministro Industrial para Nuevo León - Texas

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, Secretaría de Economía, U.S. Bureau of Economic Analysis, Census Bureau, Macbond. Nodos: Industrias SCIAN seleccionadas. Tamaño Nodo: Producción MIP. Opacidad de conexión: Monto de demanda intermedia.



Equipo de Transporte es líder en demanda intermedia, principalmente de Metálica Básica, Computación y Medición, Plástico y Metálicos convirtiéndose en el hub de actividad industrial integrando desde la industria básica, pesada y tecnológica. La industria Química es un actor clave en la red siendo un proveedor en casi todos los sectores, principalmente en Plásticos, Papel, Textiles y Computación.



Diversificación de exportaciones en el nearshoring

(Este artículo forma parte de nuestro estudio: Situación Regional Sectorial 24S1)

Situación Sectorial Regional México 25S1



Economista Jefe

Carlos Serrano

Análisis Microeconómico

Samuel Vázquez
Economista Principal
samuel.vazquez@bbva.com

Diego López
Economista Senior
diegoalberto.lopez@bbva.com

Mauricio Escalera
Economista Senior
mauricio.escalera@bbva.com

Marissa González
Economista Senior
marissa.gonzalez@bbva.com

El rompecabezas arancelario de México

Más complejo de lo que parece

CEMPE, UNAM FE

20 Mayo, 2025

Disclaimer

The present document does not constitute an “Investment Recommendation”, as defined in Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (“MAR”). In particular, this document does not constitute “Investment Research” nor “Marketing Material”, for the purposes of article 36 of the Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (MIFID II).

Readers should be aware that under no circumstances should they base their investment decisions on the information contained in this document. Those persons or entities offering investment products to these potential investors are legally required to provide the information needed for them to take an appropriate investment decision.

This document has been prepared by BBVA Research Department. It is provided for information purposes only and expresses data or opinions regarding the date of issue of the report, prepared by BBVA or obtained from or based on sources we consider to be reliable, and have not been independently verified by BBVA. Therefore, BBVA offers no warranty, either express or implicit, regarding its accuracy, integrity or correctness.

This document and its contents are subject to changes without prior notice depending on variables such as the economic context or market fluctuations. BBVA is not responsible for updating these contents or for giving notice of such changes.

BBVA accepts no liability for any loss, direct or indirect, that may result from the use of this document or its contents.

This document and its contents do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase, divest or enter into any interest in financial assets or instruments. Neither shall this document nor its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind.

The content of this document is protected by intellectual property laws. Reproduction, transformation, distribution, public communication, making available, extraction, reuse, forwarding or use of any nature by any means or process is prohibited, except in cases where it is legally permitted or expressly authorised by BBVA on its website www.bbvaresearch.com.

Trump 2.0: ¿Han bajado las remesas a América Latina y el Caribe?

Juan José Li Ng

Mayo 2025

¿Qué son las remesas familiares internacionales?

Cantidad en moneda nacional o extranjera proveniente del exterior, originada por un remitente (persona física residente en el exterior que transfiere recursos económicos a sus familiares) para ser entregada en territorio nacional a un beneficiario.

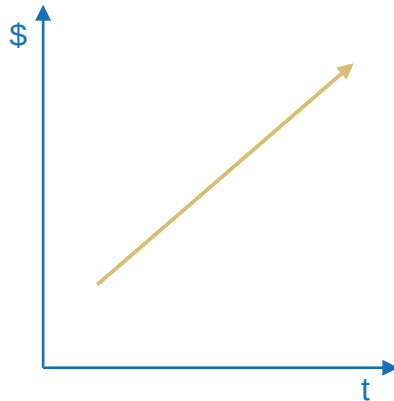
- Transferencia unilateral, sin bienes o servicios de por medio.
- Frontera.
- Emisor: en un país diferente.
- Receptor: Vínculo familiar o de amistad.

Fuente: Banco de México

Seguimiento remesas: Caso México

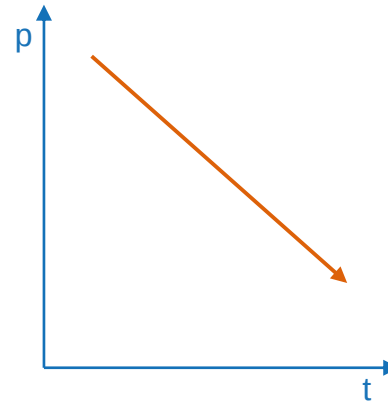
Teoría microeconómica del envío de las remesas por parte de los migrantes

Capacidad para enviar remesas



- Salario, Formalidad
- Estabilidad en el empleo
- Redes
- Documentación (e.g. ciudadanía, residencia)

Disposición para enviar remesas

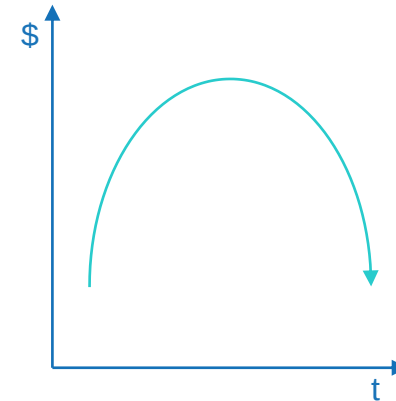


- Vínculos familiares inmediatos
- Otros familiares
- Vínculo con la comunidad
- Retorno al país de origen

X

=

Remesas enviadas



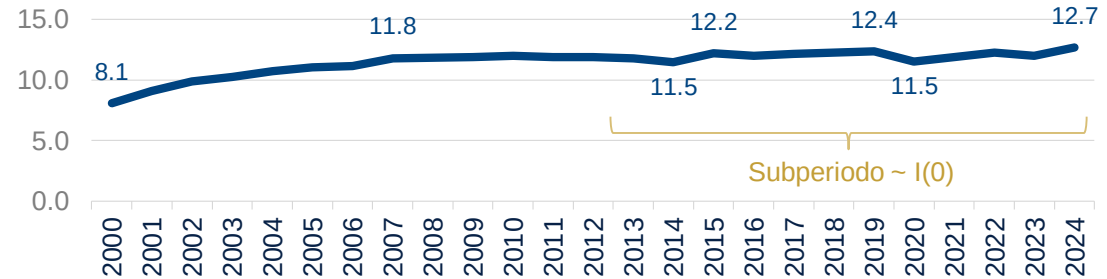
Modelo estructural remesas a México

$$y() = f()$$

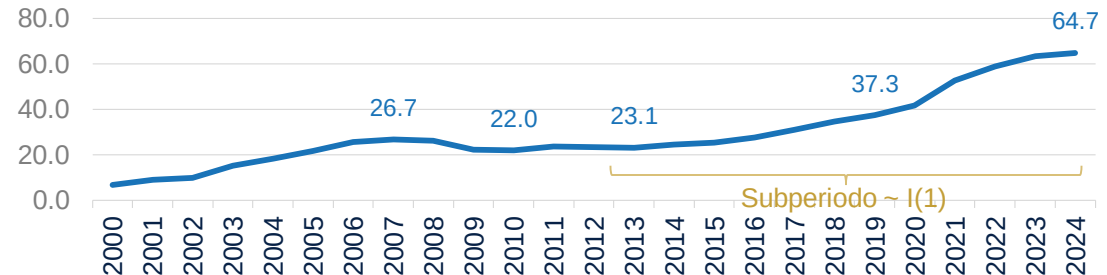
- **Volumen migrantes en EE. UU.**
- Tasa de empleo nacional ó crecimiento del PIB en EE. UU.
- Empleo en el sector de la construcción.
- Tipo de cambio.

¿Se debe dejar de lado el modelo estructural?

POBLACIÓN MIGRANTE MEXICANA EN ESTADOS UNIDOS, 2000-2024
(MILLONES)

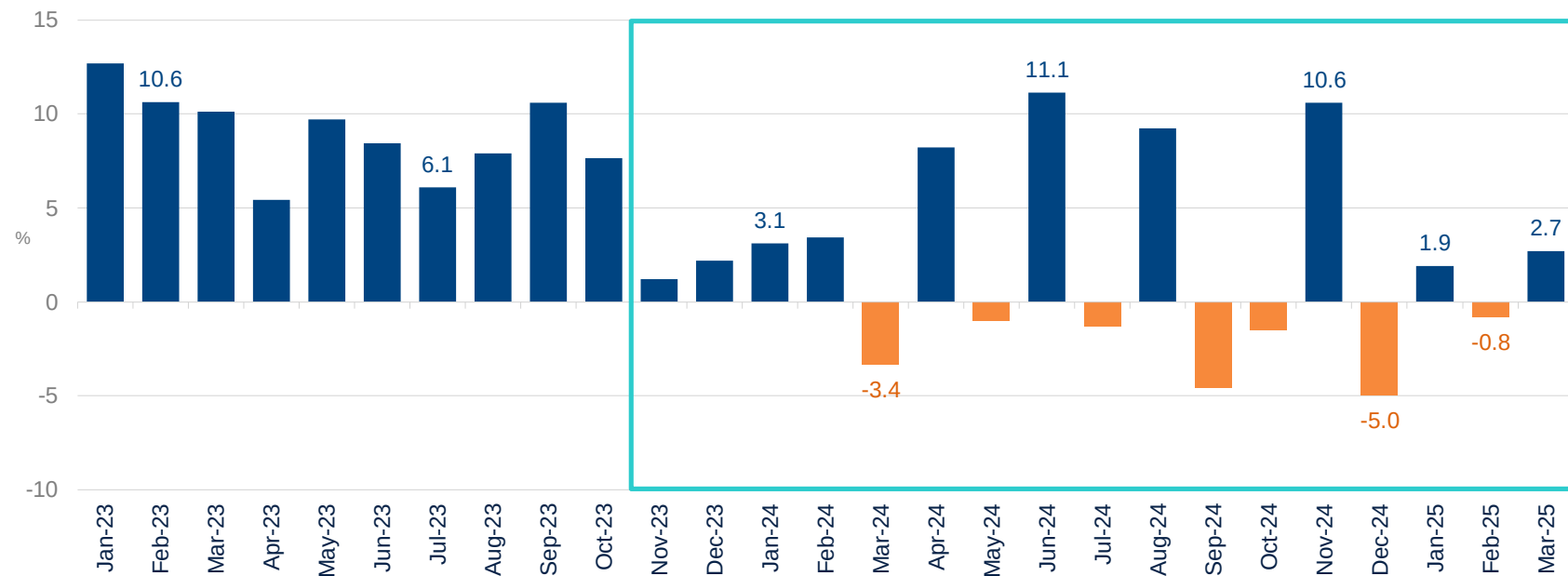


REMESAS FAMILIARES A MÉXICO, 2000-2024
(MILES DE MILLONES DE US DÓLARES)



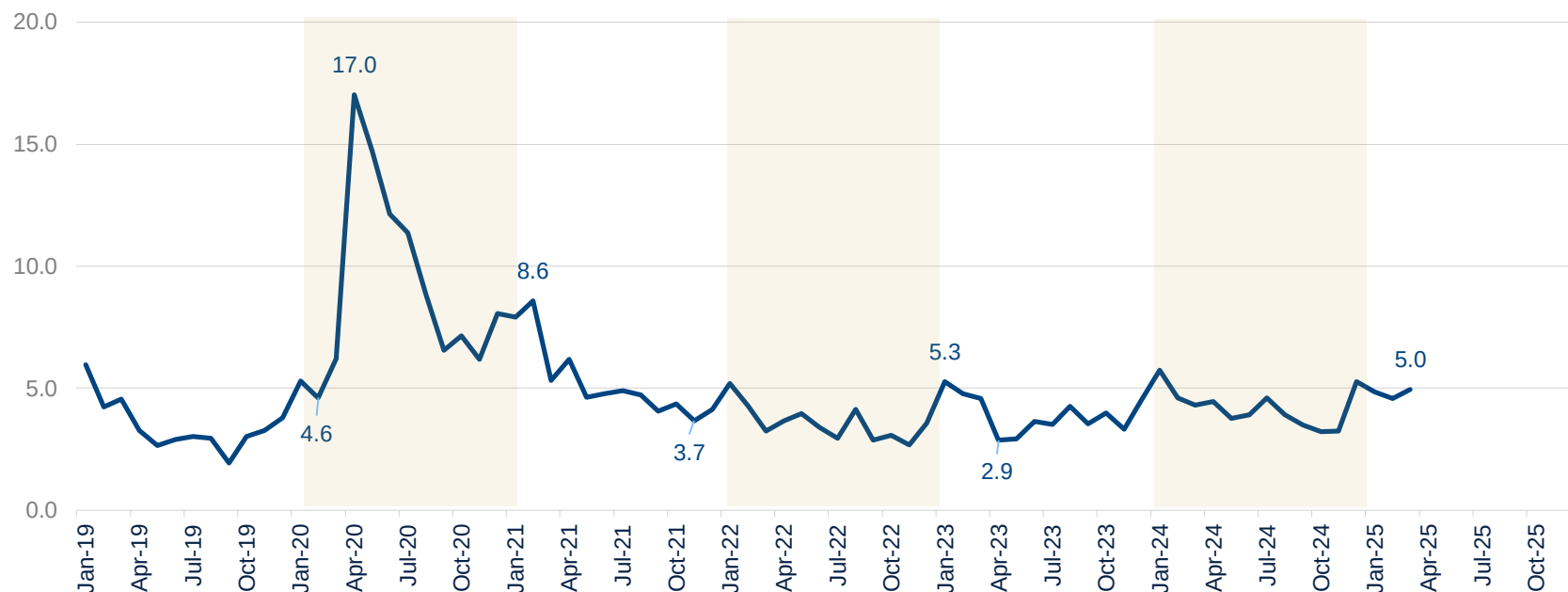
Las remesas a México llevan casi un año y medio con incertidumbre

REMESAS FAMILIARES A MÉXICO POR MES, 2022-2025 (VARIACIÓN % ANUAL EN US DÓLARES)



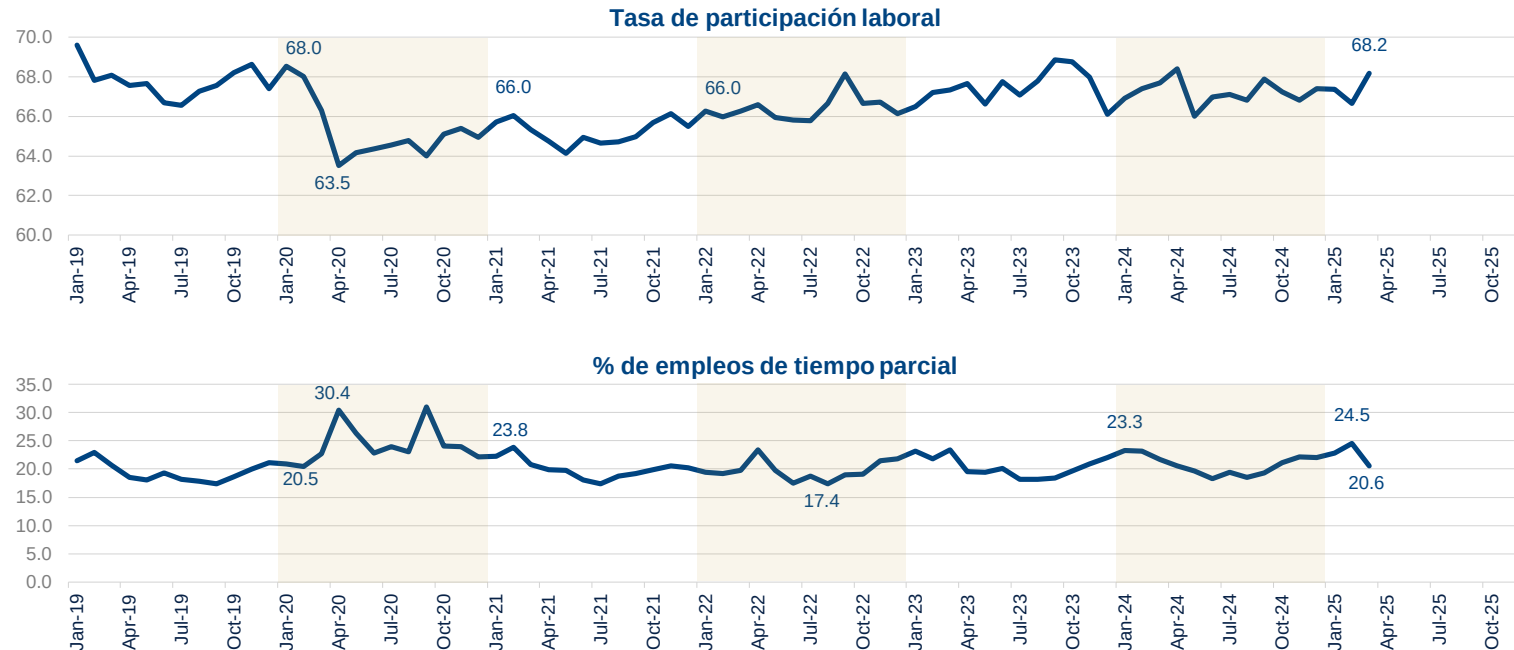
La tasa de desempleo no ha variado de forma importante en los últimos años

ESTADOS UNIDOS: TASA DE DESEMPLEO DE LA POBLACIÓN MIGRANTE MEXICANA, 2019-2025 (%)



Seguimiento de otras variables laborales

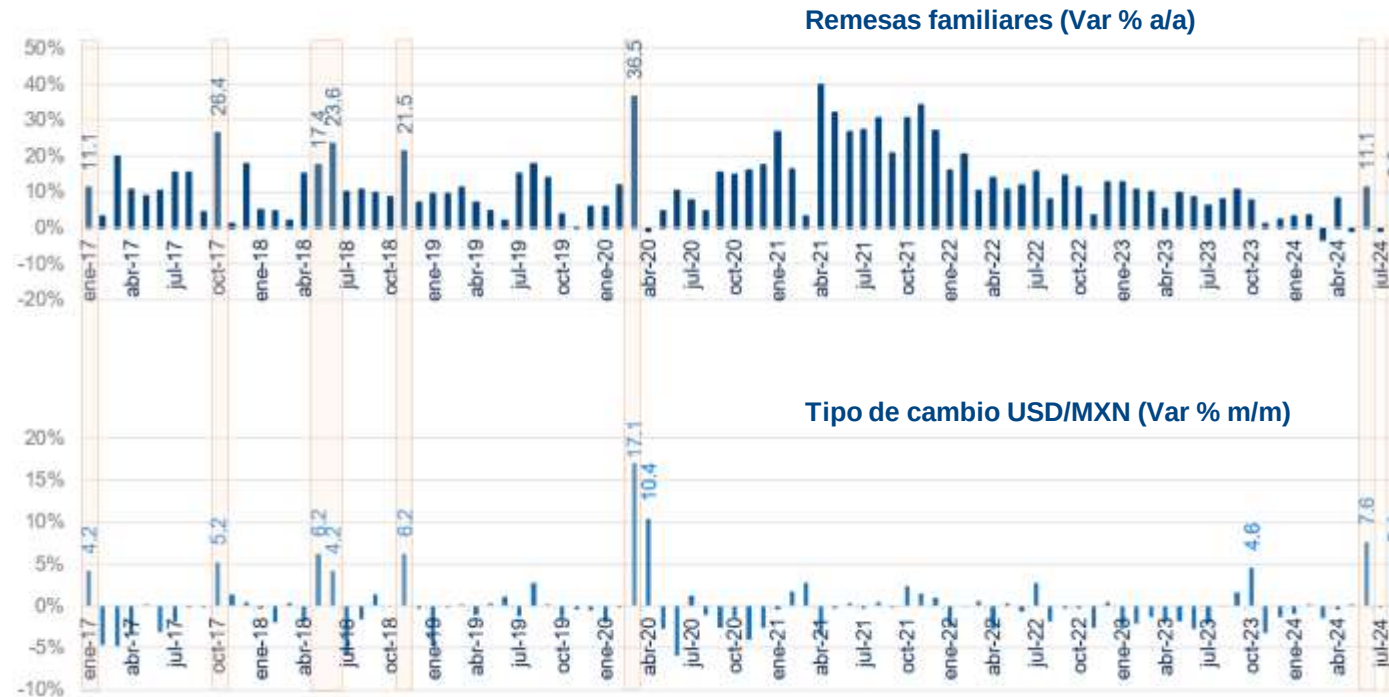
ESTADOS UNIDOS: TASA DE PARTICIPACIÓN LABORAL Y PORCENTAJE DE EMPLEOS DE TIEMPO PARCIAL DE LA POBLACIÓN MIGRANTE MEXICANA, 2019-2025 (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Current Population Survey (CPS).

Shocks por tipo de cambio USDMXN

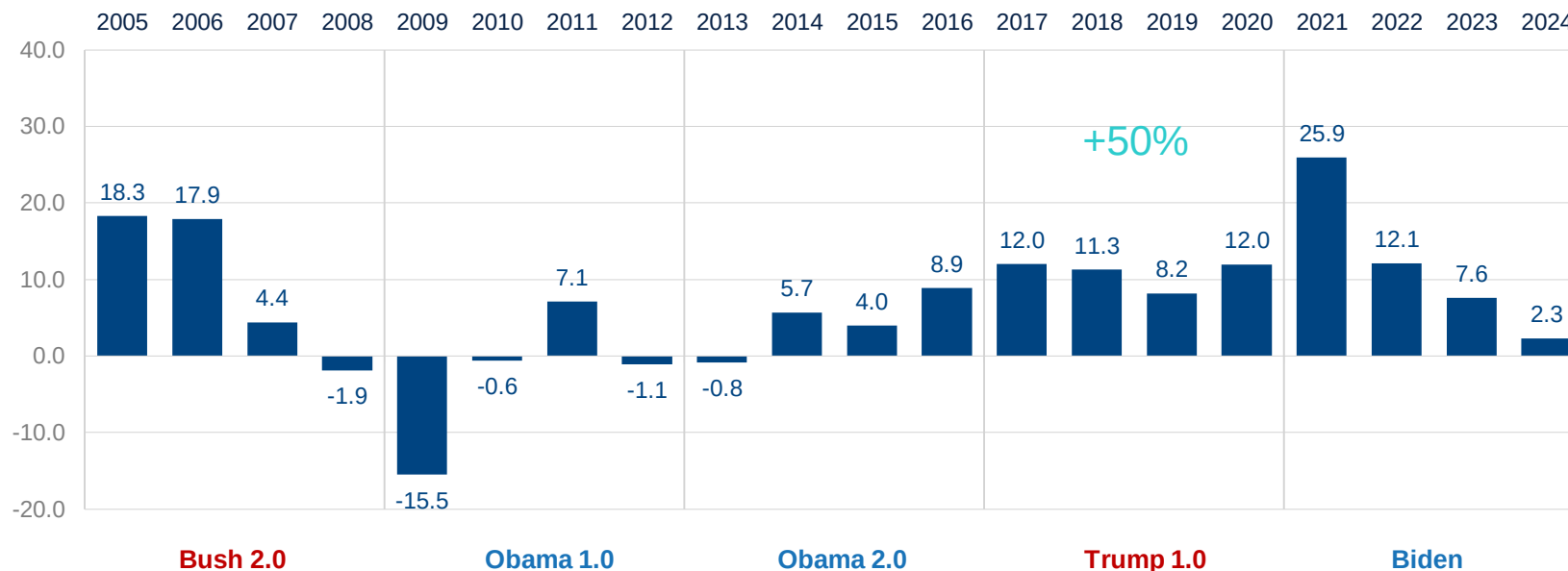
VARIACIÓN PORCENTUAL DE LAS REMESAS FAMILIARES A MÉXICO (A/A) VS. TIPO DE CAMBIO PESOS POR DÓLAR USD/MXN (M/M), 2017-2024 (%)



Trump 2.0 y remesas a ALyC

¿Disminuyeron las remesas a México en Trump 1.0?

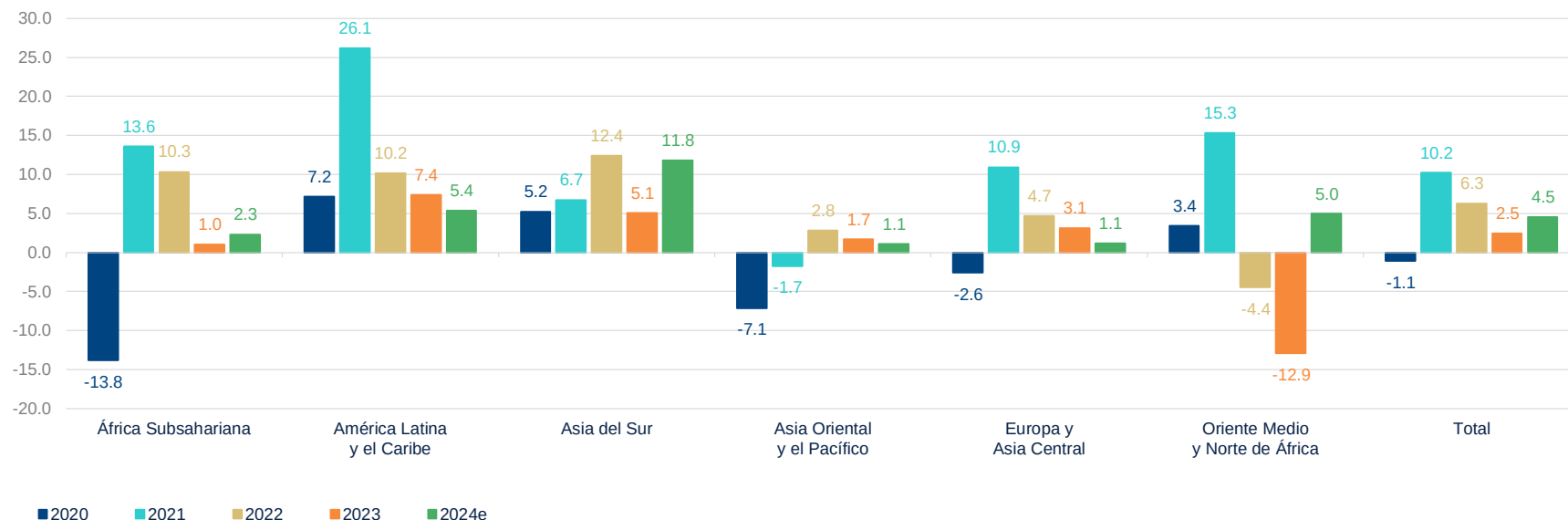
REMESAS FAMILIARES A MÉXICO, 2005-2024 (VARIACIÓN % ANUAL EN US DÓLARES)



La pandemia impulsó las remesas, especialmente a países de América Latina y el Caribe

REMESAS POR REGIÓN DE DESTINO, 2020-2024E (VARIACIÓN % ANUAL)

18.1% de las remesas mundiales llegan a ALyC



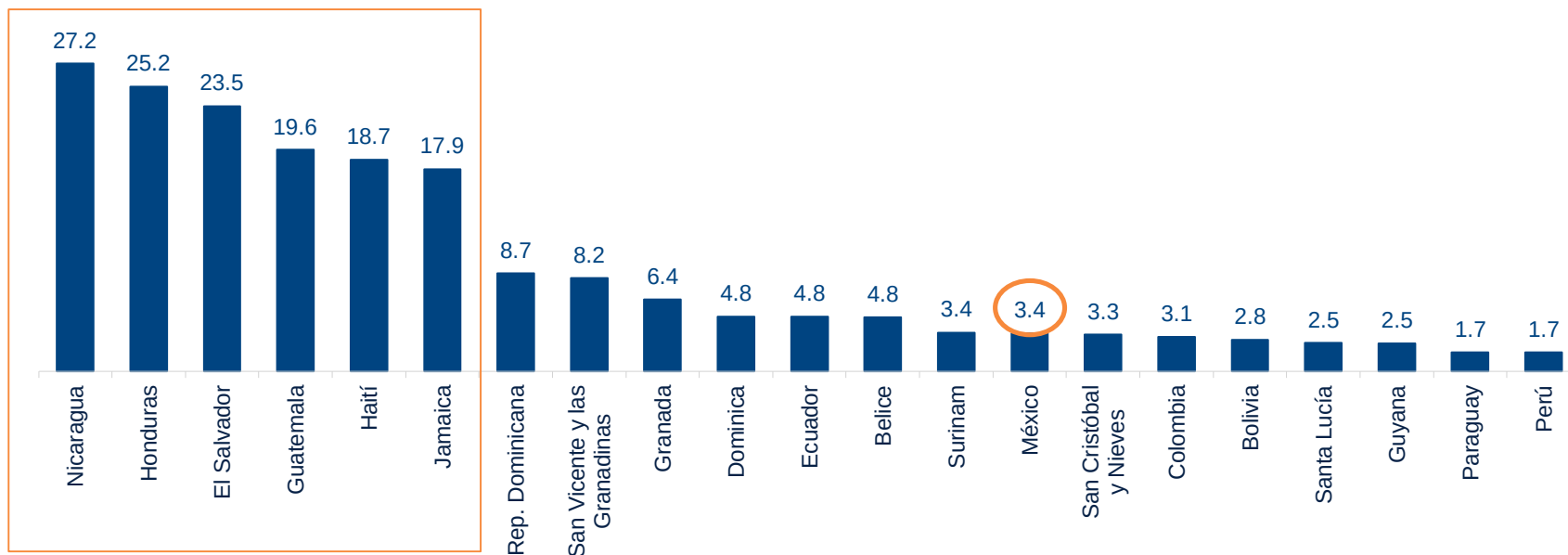
Nota: Se consideran todos los países de las regiones analizadas, por lo que las cifras pueden diferir del informe del Banco Mundial.

e/ Estimación del Banco Mundial.

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco Mundial.

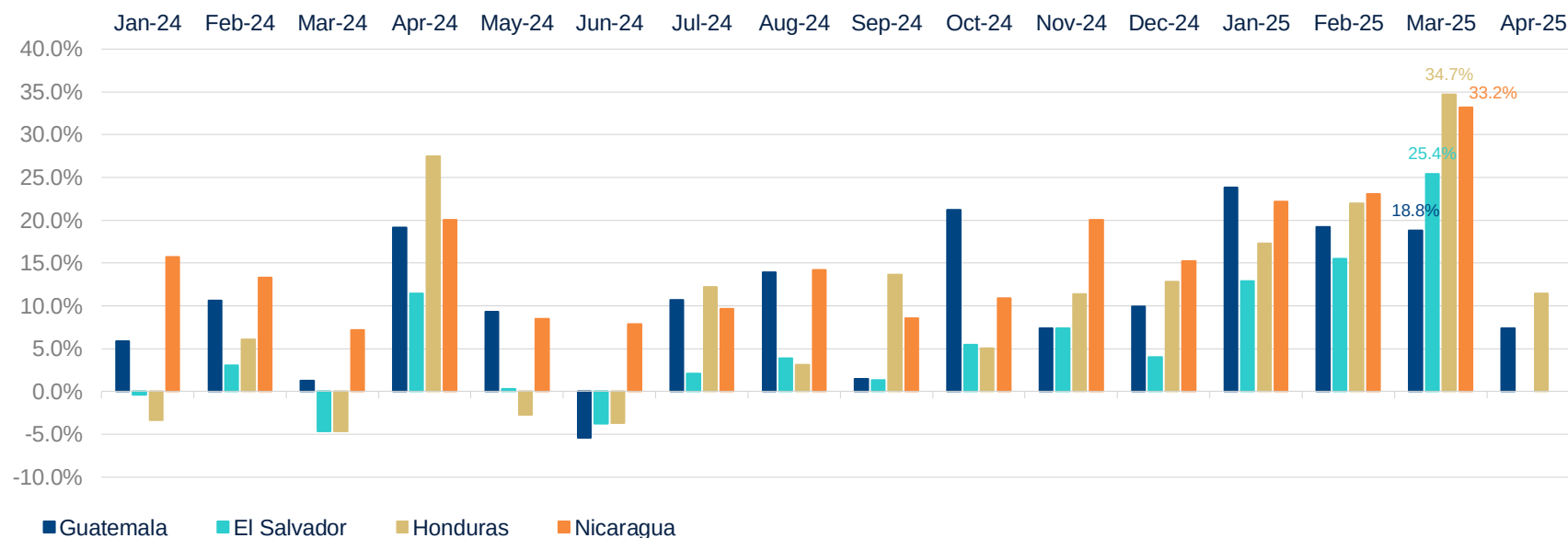
América Latina y el Caribe tiene alta dependencia hacia las remesas

DEPENDENCIA DE LAS REMESAS EN PAÍSES SELECCIONADOS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2024E (REMESAS COMO % DEL PIB)



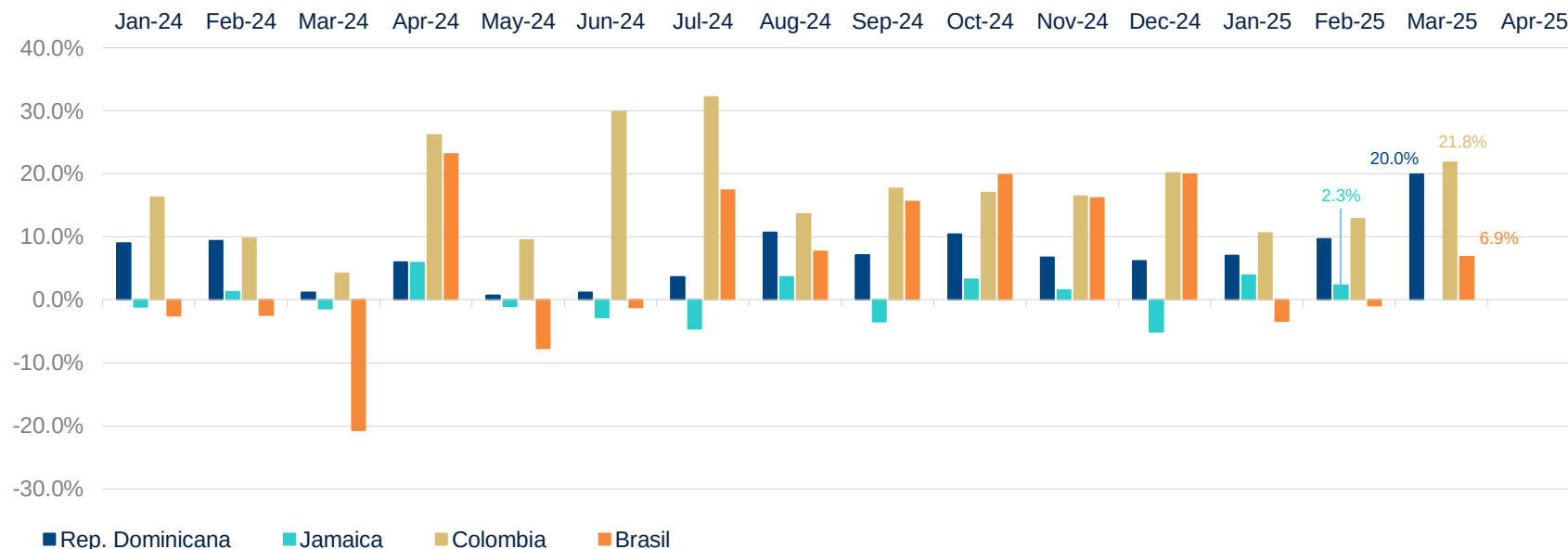
Fuerte crecimiento de las remesas a Centroamérica desde inicios de 2025

FLUJO DE REMESAS MENSUALES A PAÍSES SELECCIONADOS, 2024-2025 (VARIACIÓN % ANUAL EN US DÓLARES)



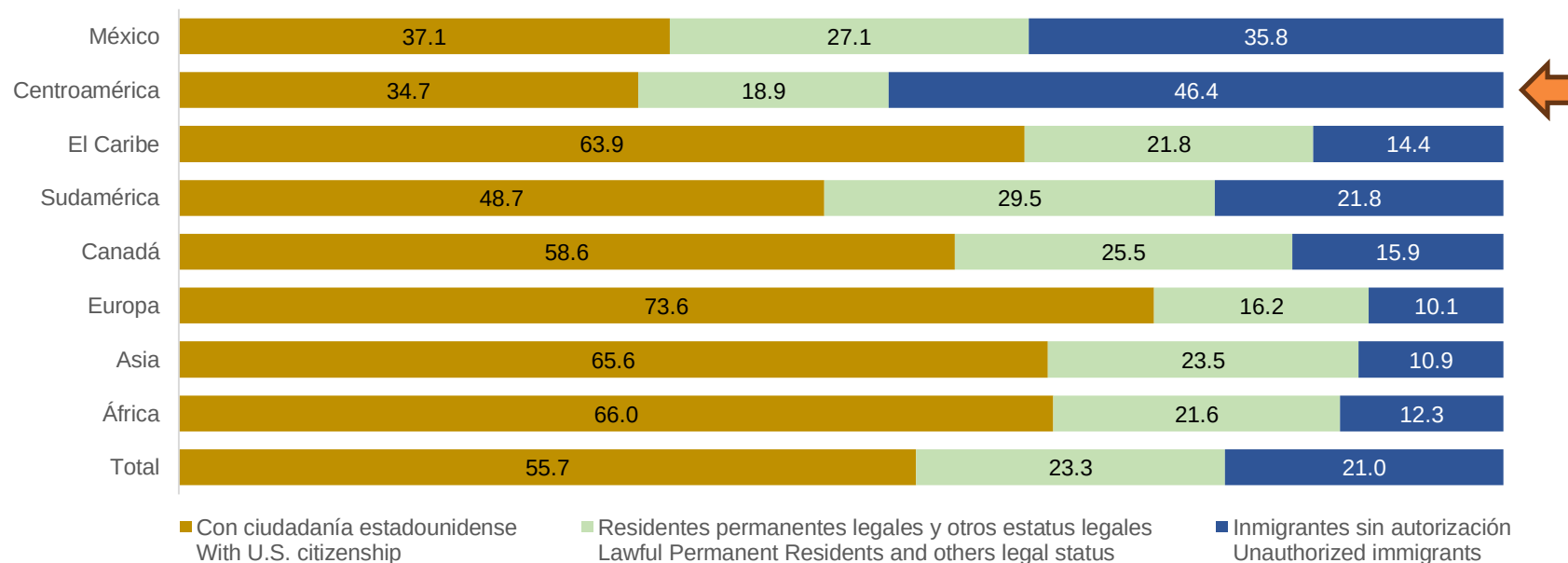
No es evidente que existan cambios significativos en las remesas a El Caribe y Sudamérica en 2025

FLUJO DE REMESAS MENSUALES A PAÍSES SELECCIONADOS, 2024-2025 (VARIACIÓN % ANUAL EN US DÓLARES)



¿Y si se impone un impuesto del 5% en las remesas desde Estados Unidos?

POBLACIÓN NACIDA EN EL EXTRANJERO EN ESTADOS UNIDOS POR ESTATUS MIGRATORIO SEGÚN REGIÓN O PAÍS DE NACIMIENTO, 2022 (%)



¡Gracias!

@ juan.li@bbva.com

 [/juanjoseling](https://www.facebook.com/juanjoseling)



Universidad Nacional Autónoma de México Facultad de Economía

LXXX Reunión Trimestral (Segunda de 2025)



Trumponomics 2.0: **Remesas y consumo privado:**



Eduardo Loría

20 de mayo de 2025

Agradezco el apoyo de: Emmanuel Salas, Eduardo Reyes,
Marina Mauro y Fernanda Olivares.

ÍNDICE

1. Motivación

2. Hechos estilizados

3. Función de consumo:

México 1980-2024

4. Escenarios

CEMPE

1. Motivación

Trumponomics 2.0:

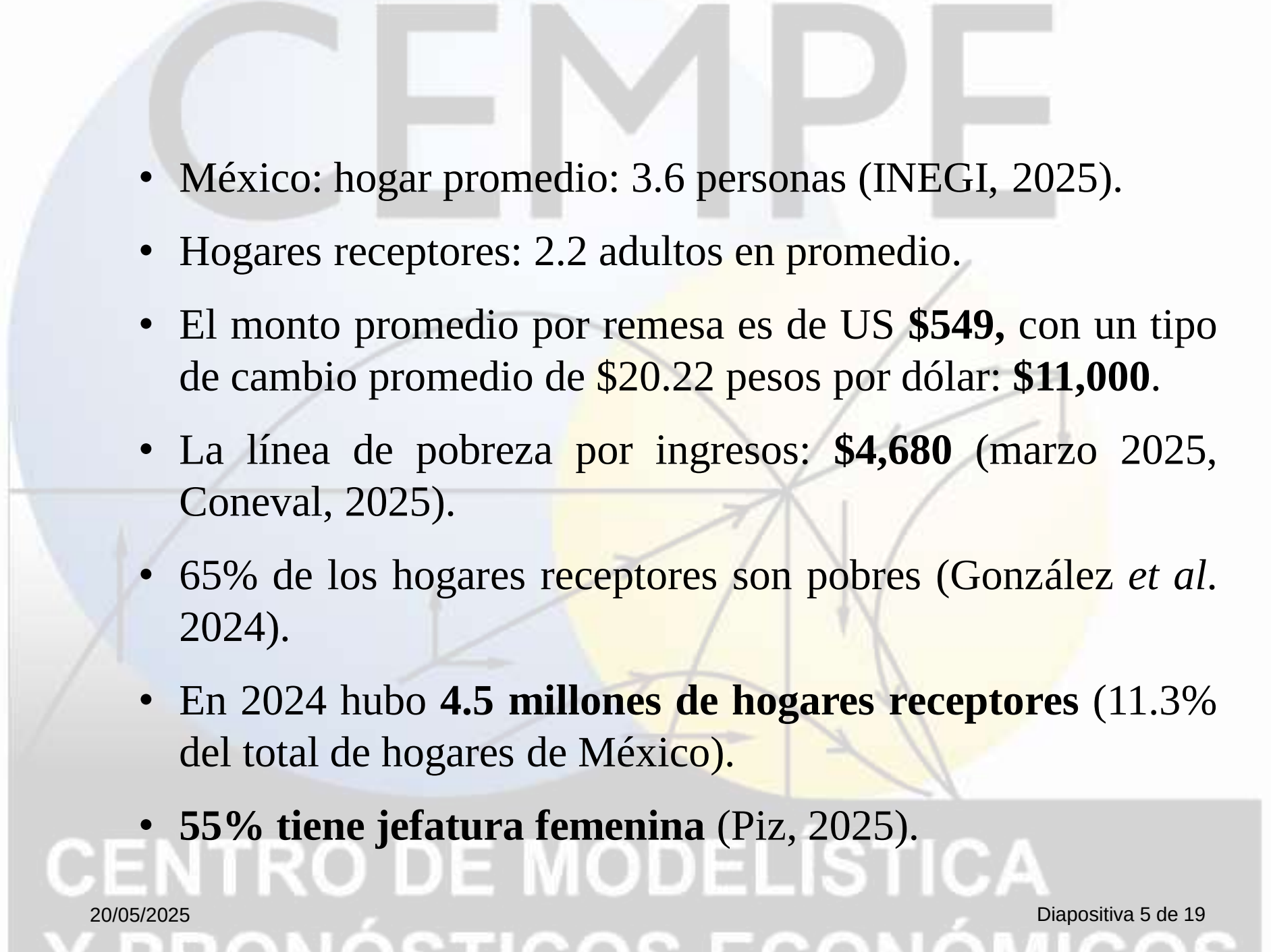
¿Afectarán las remesas al consumo de las familias mexicanas?

CENTRO DE MODELÍSTICA

Y PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

Importancia de Remesas

- Parte significativa se destina **al consumo** de bienes duraderos, atención médica y vivienda (Airola, 2007).
- **Mejoran condiciones de vida**, reducen la pobreza y promueven el desarrollo local (Corona, 2014): Chiapas, Guerrero y Michoacán.
- **Fortalecen las redes familiares entre México y Estados Unidos** (Canales, 2005).
- Principal fuente de ingresos del exterior.

- 
- México: hogar promedio: 3.6 personas (INEGI, 2025).
 - Hogares receptores: 2.2 adultos en promedio.
 - El monto promedio por remesa es de US **\$549**, con un tipo de cambio promedio de \$20.22 pesos por dólar: **\$11,000**.
 - La línea de pobreza por ingresos: **\$4,680** (marzo 2025, Coneval, 2025).
 - 65% de los hogares receptores son pobres (González *et al.* 2024).
 - En 2024 hubo **4.5 millones de hogares receptores** (11.3% del total de hogares de México).
 - **55% tiene jefatura femenina** (Piz, 2025).

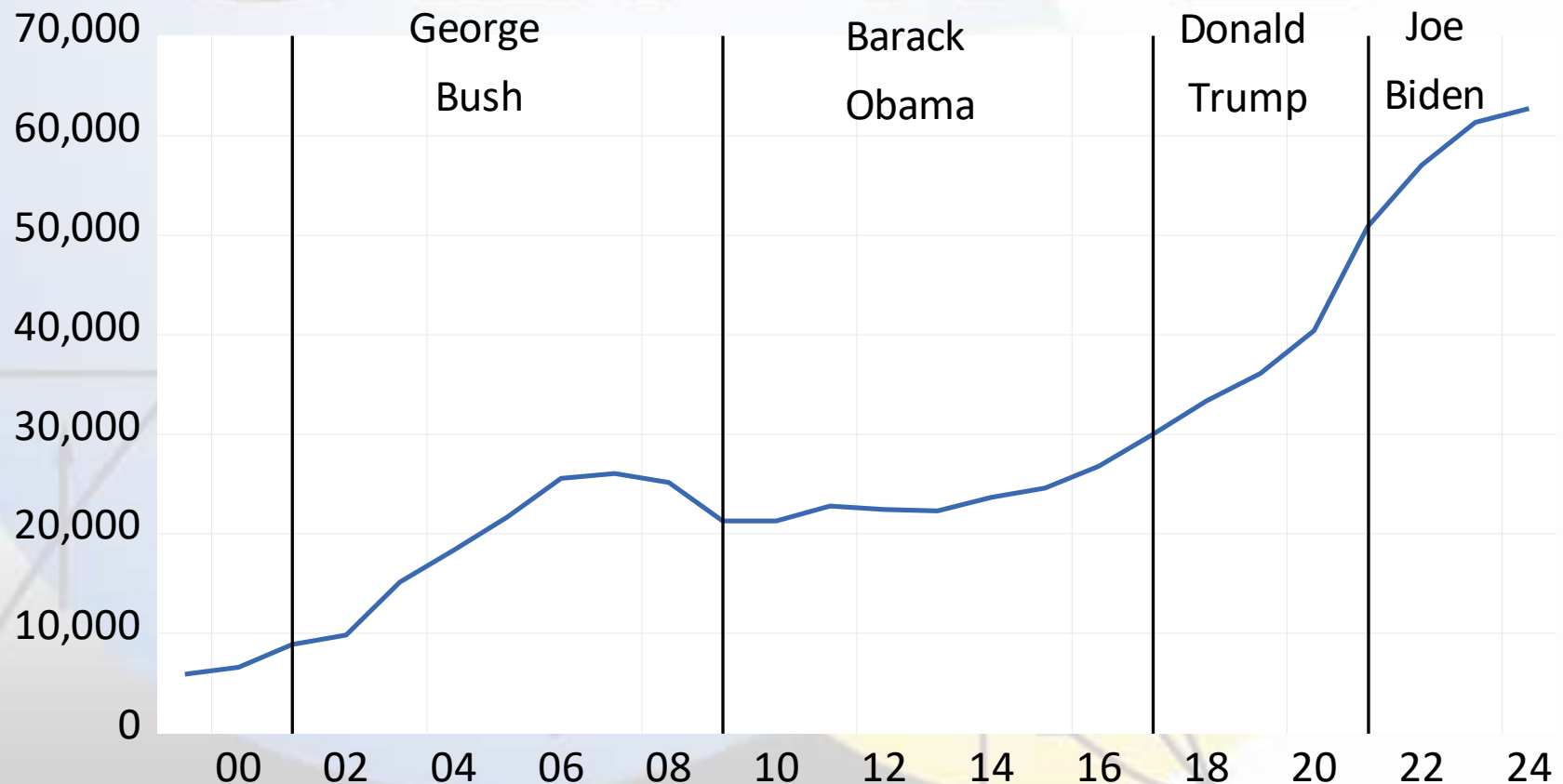
CEMPE

2. Hechos estilizados

CENTRO DE MODELÍSTICA

Y PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

México: remesas (mmd dólares), 2000-2024

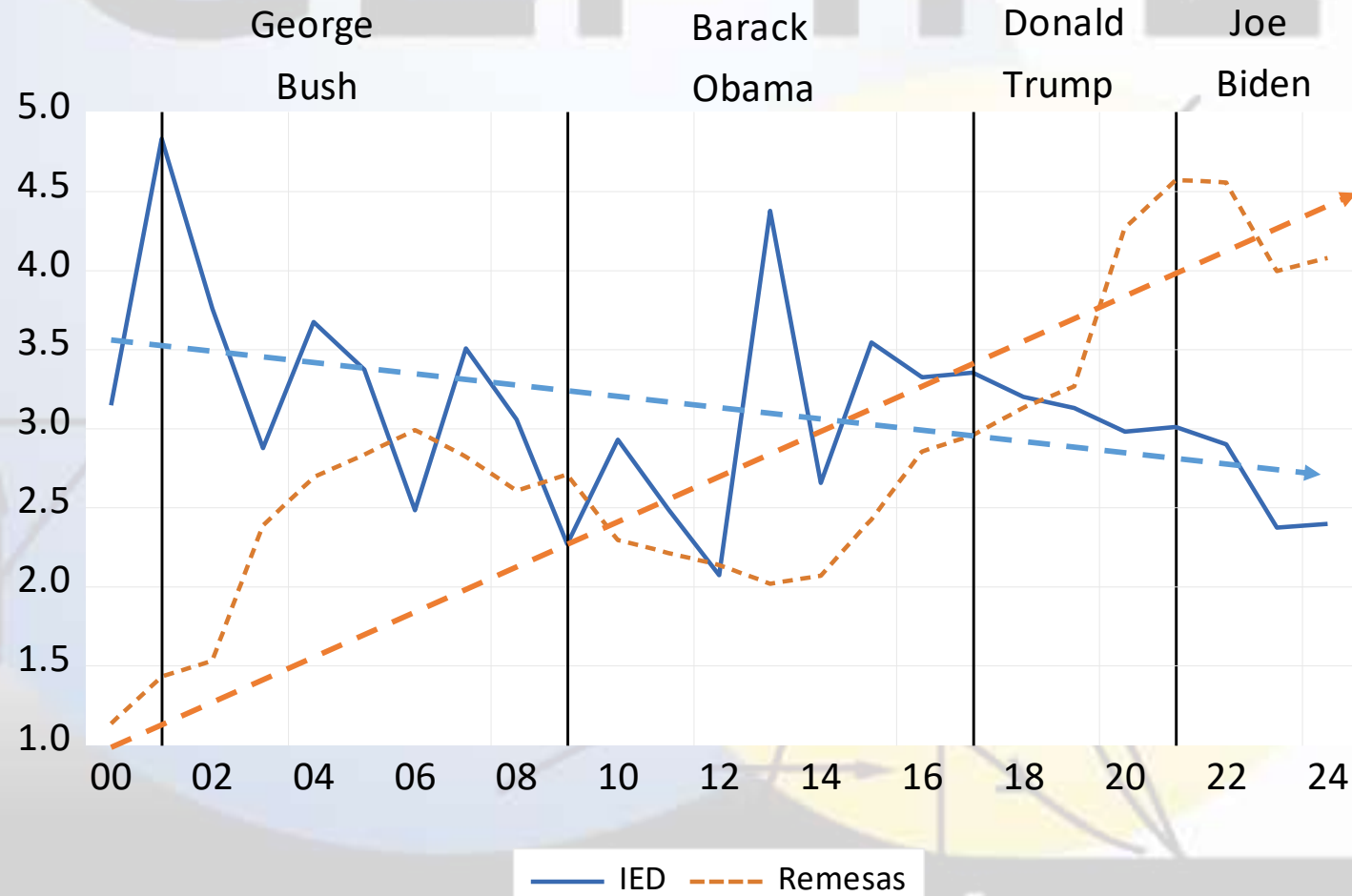


Fuente: Banco de México (2025).

20/05/2025

Diapositiva 7 de 19

México: remesas e IED (% PIB), 2000-2024

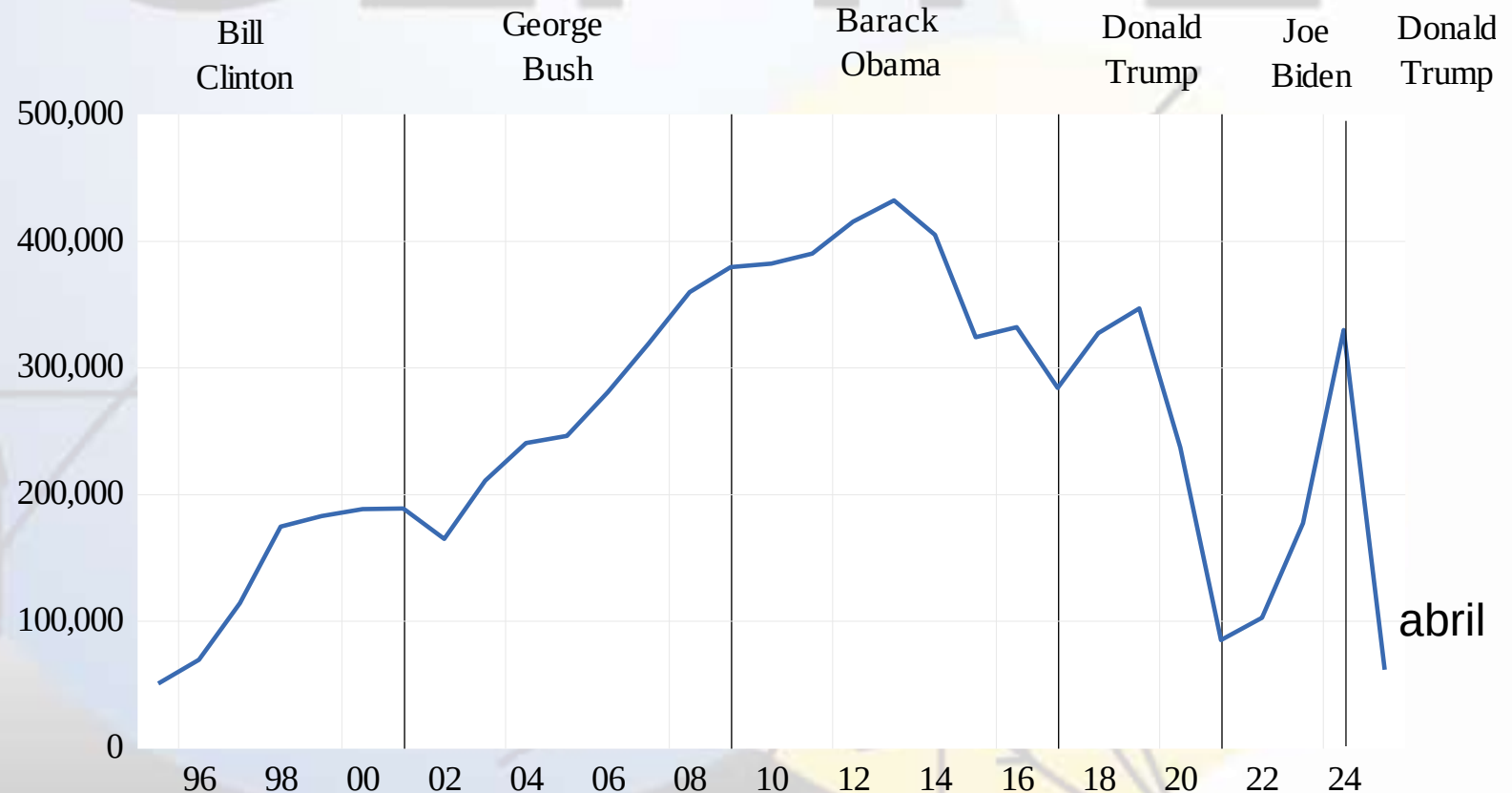


Fuente: Banco de México (2025) e INEGI (2025).

20/05/2025

Diapositiva 8 de 19

EU: deportaciones, 1995-2025



Nota: abril de 2025.

Fuente: Office of Homeland Security Statistics (2025).

México: Remesas e IED por estado, 2023

Remesas % PIB Estatal		IED % del total	
Chiapas	16	Ciudad de México	39
Guerrero	14	Baja California	7
Michoacán	11	Estado de México	7
Zacatecas	11	Nuevo León	6
Oaxaca	10	Baja California Sur	4
Nayarit	7	Chihuahua	4
Guanajuato	7	Guanajuato	4
Morelos	6	Jalisco	3
Durango	6	Puebla	3

Elaboración propia con datos de Banco de México (2025), INEGI (2025) y Secretaría de Economía (2025).

CEMPE

3. Función de Consumo Privado para México, 1980-2024

CENTRO DE MODELÍSTICA

20/05/2025

Y PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

Diapositiva 12 de 19

Función de Consumo Privado, 1980-2024.

VEC(3)

$$CP_t = 101,381 - 863.07 * CETEN_t + 0.80 * Y_t^d + 0.88 * REM_t * \varepsilon_t$$

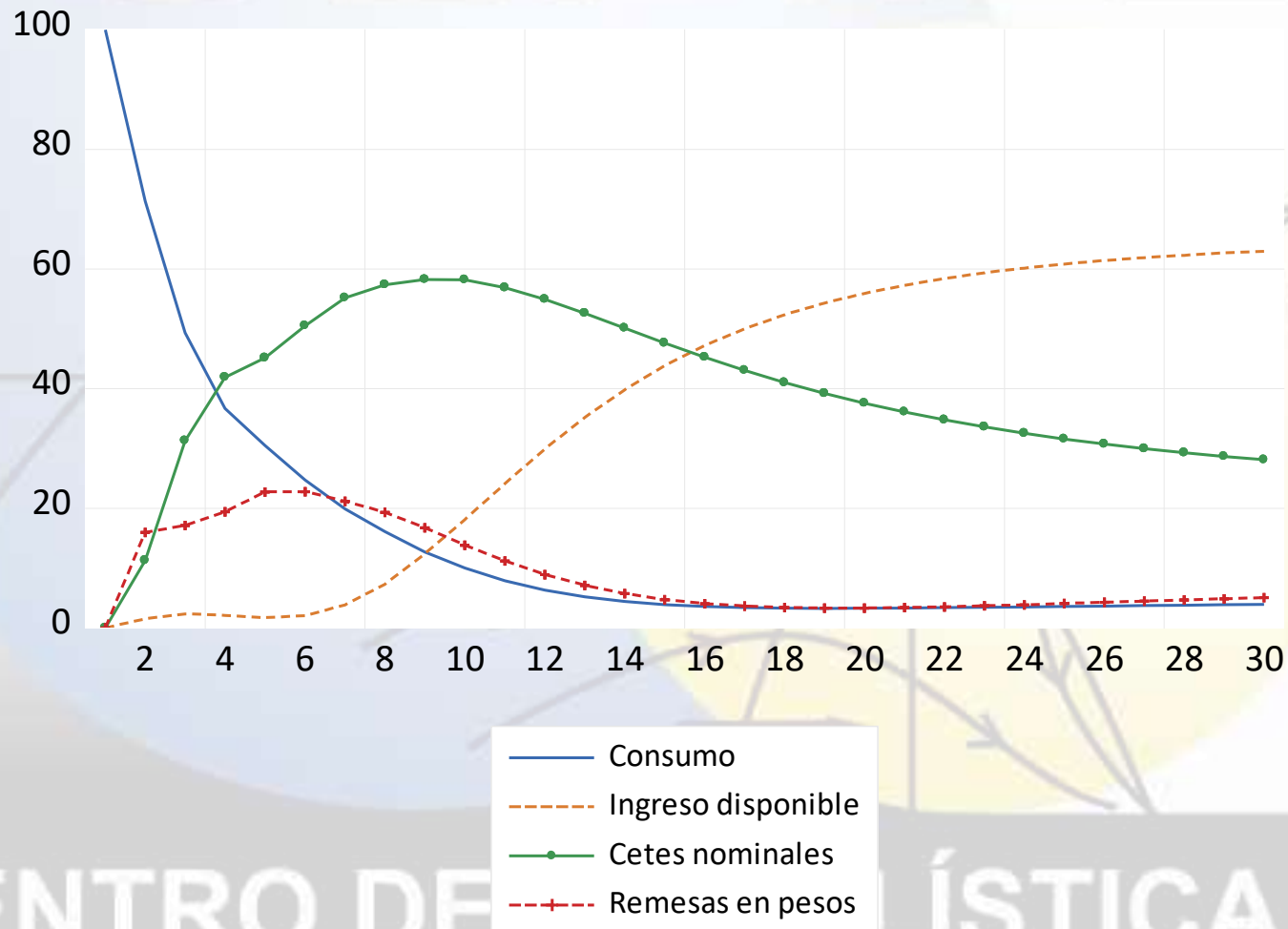
$$\alpha = -0.37$$

$$t = -7.23$$

Boswijk $\chi^2(3) = 3.49(0.32)$; raíz máxima = 0.90; Urzúa = 40.16(0.93); LM(5) = 7.07(0.97); White NC = 298.58(0.51).

Análisis de descomposición de varianza

Variance Decomposition of CE
using Cholesky (d.f. adjusted) Factors



CEMPE

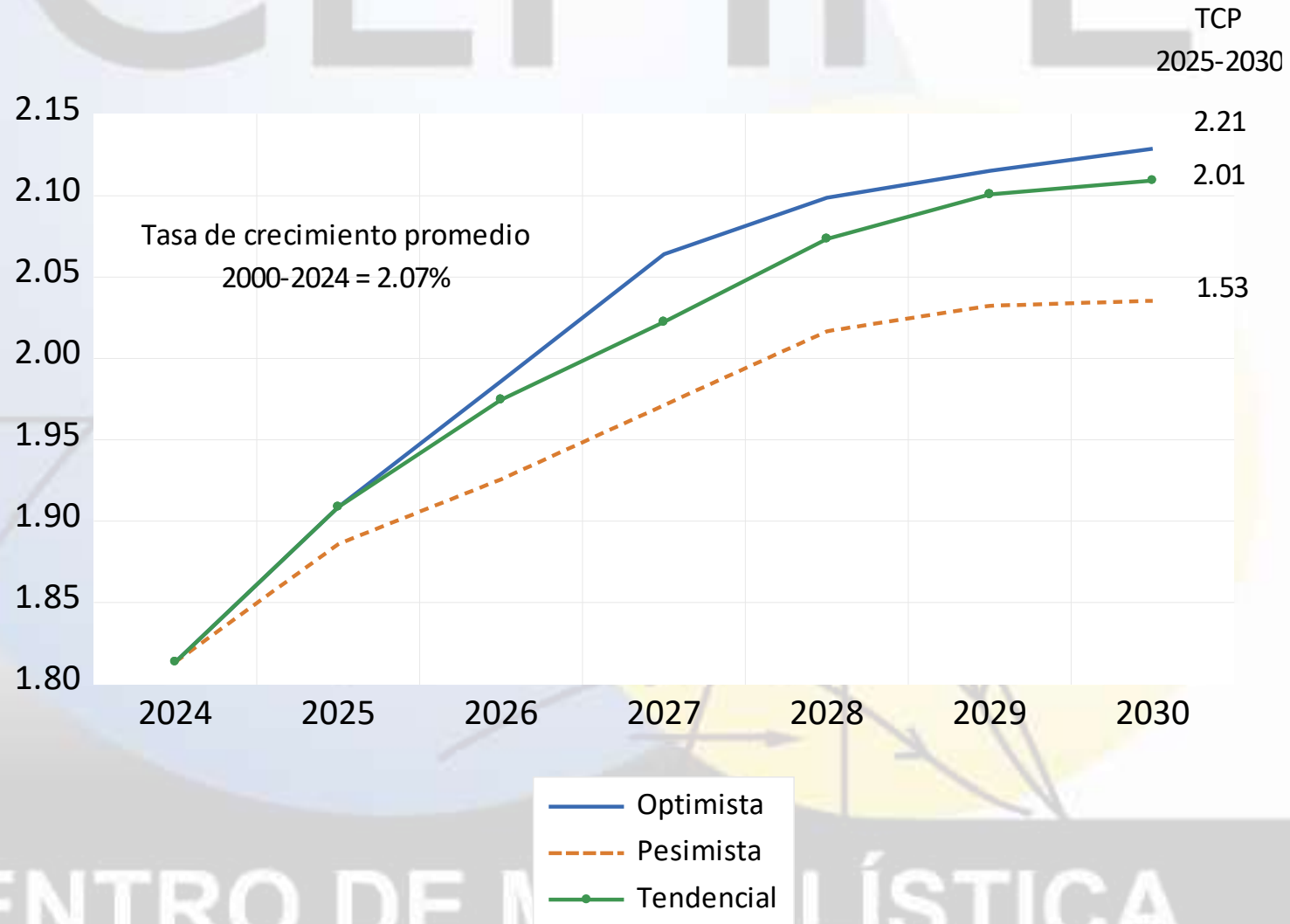
4. Escenarios

CENTRO DE MODELÍSTICA
Y PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

Análisis de 3 escenarios :

- 1. TENDENCIAL (30%):** Trump: discurso incendiario, acciones erráticas. Impacto limitado.
- 2. PESIMISTA (50%):** *Trumponomics 2.0* aumento del desempleo e impuestos. Disminución significativa. **Fuerte depreciación del dólar y apreciación del peso.**
- 3. OPTIMISTA (20%):** Trump modera sus acciones, como lo hizo con China, aunque mantiene discurso. El crecimiento económico impacta favorablemente las remesas.

Escenarios de consumo, 2025-2030, Billones de pesos constantes



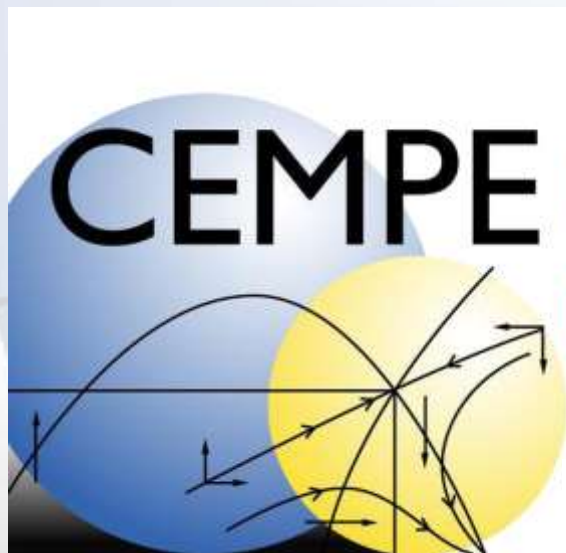
Bibliografía

- Arriola, J. (2007). The use of remittance income in Mexico. *International Migration Review*, 41(4), 850-859.
- Banco de México. (2025). *Sistema de Información Económica*. <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/>
- Bureau of Labor Statistics. (2025). *Labor Force Statistics from the Current Population Survey*. <https://data.bls.gov/toppicks?survey=ln>
- Canales, A. (2005). El papel de las remesas en la configuración de relaciones familiares transnacionales. *Papeles de Población*, 11(44), 1-24.
- Coneval (2025). *Evolución de las líneas de pobreza por ingresos*. <https://www.coneval.org.mx/Medicion/MP/Paginas/Lineas-de-Pobreza-por-Ingresos.aspx>
- Corona, A. (2014). Las remesas y el bienestar en las familias de migrantes. *Perfiles Latinoamericanos*, 22(43), 185-207.

Bibliografía

- González, J., Muñoz, A. y Juárez, R. (2024). La recepción de remesas monetarias y sus implicaciones en la pobreza en México, 2020. *Papeles de población*, 30(119).
- INEGI. (2025). *Banco de Información Económica*. https://www.inegi.org.mx/app/indicadores/?tm=0#D741040_10000302001000300020
- Morales, Y. (2025). Cámara de representantes en EU propondrá gravar con 5% envíos de remesas. *El Economista*. <https://www.eleconomista.com.mx/economia/camara-representantes-eu-propondra-gravar-5-envios-remesas-20250512-758762.html>
- Office of Homeland Security Statistics . (2025). *Noncitizen Removals, Returns, and Expulsions: Fiscal Years 1892 to 2022*. <https://ohss.dhs.gov/topics/immigration/yearbook/2022/table39>
- Piz, V. (2025). Las ‘benditas’ remesas para casi 10 millones. *El Financiero*. <https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/victor-piz/2025/05/16/las-benditas-remesas-para-casi-10-millones/>

CEMPE



@UnamCempe



Cempe Unam



Centro de Modelística
y Pronósticos
Económicos

CEMPE

www.economía.unam.mx/cempe

Correo

eduardo.loria@comunidad.unam.mx



**¡Muchas
gracias!**

CENTRO DE MODELÍSTICA Y PRONÓSTICOS ECONÓMICOS