



**Luis Fernando Bolaños**  
[luis.bolanos@hrratings.com](mailto:luis.bolanos@hrratings.com)  
Analista



**Adrián Díaz González**  
[adrian.diaz@hrratings.com](mailto:adrian.diaz@hrratings.com)  
Asociado



**Natalia Sales**  
[natalia.sales@hrratings.com](mailto:natalia.sales@hrratings.com)  
Subdirectora de Finanzas Públicas Estructuradas



**Roberto Ballinez**  
[roberto.ballinez@hrratings.com](mailto:roberto.ballinez@hrratings.com)  
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas Estructuradas e Infraestructura

## HR Ratings comenta sobre el sector exportador dentro de la actividad económica de los estados mexicanos en un entorno de posible aplicación de aranceles

El actual entorno económico mundial está marcado, al menos en el discurso, por una política comercial que se define dentro de polos geográficos comerciales y medidas proteccionistas a través de la instauración de aranceles. Esto puede generar para la economía mexicana en su conjunto, pero también a nivel subnacional, algunas oportunidades y desafíos. Un exponente de esta política proteccionista, en términos comerciales, es la actual administración federal de los Estados Unidos (EE. UU.), donde en lo que va del año ha expresado su interés en la imposición de aranceles con la finalidad de reducir su déficit comercial con diferentes socios comerciales, entre ellos México (HR BBB+ (G))<sup>1</sup>.

Actualmente, a pesar de que México posee diversos tratados comerciales<sup>2</sup>, el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN ahora T-MEC) donde se encuentran EE. UU (HR AAA (G)) y Canadá (HR AAA (G)) es la principal vinculación de México al comercio internacional. Resultado de este tratado, la economía mexicana logró integrarse a las cadenas de suministro de América del norte y en general del mundo. Sin embargo, no se sabe con claridad las implicaciones del comercio internacional a nivel estatal.

Es así como en este documento se explora la relevancia de las exportaciones en la actividad económica estatal, ya que si bien las Exportaciones de Bienes y Servicios (EBS) representaron poco más del 35.0% del PIB nacional en 2024, de acuerdo con datos del INEGI<sup>3</sup>, no es tan claro cuáles son las entidades federativas con mayor vocación exportadora y, por lo tanto, las más sensibles a cambios en los patrones de consumo y en las políticas comerciales. Por ejemplo, si bien los estados del norte del país son los principales exportadores; otras entidades como Aguascalientes, Guanajuato, Puebla, Querétaro y San Luis Potosí tuvieron en 2023 una participación mayor dentro de las exportaciones totales que dentro del PIB nacional nominal.

<sup>1</sup> Todas las calificaciones presentadas en este sectorial corresponden a las calificaciones vigentes en el mercado otorgadas por HR Ratings.

<sup>2</sup> Si bien el T-MEC es el tratado comercial más importante, México tiene o ha tenido tratados de libre comercio con Bolivia, Colombia, Chile, Costa Rica, Guatemala, Honduras, Israel, Islandia, Nicaragua, Noruega, la Unión Europea, Uruguay, el Salvador, Suiza y Venezuela. Actualmente, México cuenta con múltiples tratados comerciales. Esta información puede consultarse en <https://anam.gob.mx/tratados-y-acuerdos-con-mexico/>

<sup>3</sup> Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).



Otro resultado que se presenta en este documento es la exposición y/o sensibilidad de las economías estatales a las políticas comerciales que pudieran restringir el comercio internacional. En este sentido, probablemente el estado más resiliente al cambio en las políticas arancelarias, considerando su alta vocación exportadora, es Tamaulipas. Lo anterior dado que es la entidad donde las exportaciones están menos concentradas en un único sector económico. Otro caso resaltable es el de Quintana Roo, donde las EBS representan una pequeña proporción respecto de su PIB y, por lo tanto, muestran una menor exposición a posibles aranceles impuestos por los EE. UU. De hecho, las exportaciones de este estado se concentran en los países del Caribe.

Finalmente, si se consideran las declaraciones hechas sobre la aplicación de aranceles sobre el acero y aluminio, así como de productos terminados con estos metales, las entidades más afectadas (según los datos consultados por HR Ratings) podrían ser Coahuila y Nuevo León, ya que gran parte de las exportaciones de estos bienes se concentran en estos <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2025/02/28/exportaciones-se-anticipan-a-aranceles-de-eu-y-avanzan-55/estados>. De igual forma, en caso de aplicarse aranceles al sector automotriz, los estados más afectados podrían ser Aguascalientes, Puebla, Guanajuato y San Luis Potosí, dada la participación de este sector dentro de su industria exportadora estatal.

## Exportaciones de Bienes y Servicios en México

La relevancia del comercio internacional en la economía mexicana puede cuantificarse con facilidad al realizar una comparación contra el PIB. La evolución y el crecimiento de las exportaciones mexicanas desde la firma del TLCAN hasta 2024 ha llevado a que estas se concentren, según datos de la Secretaría de Economía, en bienes como Maquinaria y Equipo (36.2%), Vehículos (27.2%) y Productos Minerales (6.3%), los cuales casi el 83.0% son exportados a EE. UU y poco más del 3.0% a Canadá.

Frente a una hipotética implementación de aranceles al acero, aluminio y sus manufacturas, esta industria que representó en 2024 aproximadamente el 2.6% del total exportado por México al mundo podría verse afectada. De tal manera que aranceles sobre Productos Minerales<sup>4</sup>, Acero y Aluminio podrían impactar a cerca del 8.5% de las exportaciones mexicanas. Ahora bien, si a esto se incluye el posible arancel a los vehículos de transporte, las medidas arancelarias del gobierno de EE. UU podrían afectar a casi una tercera parte de las exportaciones de México.

Por otra parte, el peso de las exportaciones dentro de la actividad económica nacional es claro. Para 2024, las EBS representaron poco más del 35.0% del PIB. Adicionalmente, un aspecto importante es que el Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de la EBS de 1993 a 2024 fue de 5.7%, frente al 5.6% de la importación de bienes y servicios. Estas tasas de crecimiento de largo plazo permiten decir, de manera preliminar, que el comercio internacional ha sido un motor del crecimiento económico de México.<sup>5</sup>

En la Figura 1 se muestra el comportamiento trimestral de las EBS, misma que permite identificar periodos de expansión y contracción de las exportaciones como porcentaje del PIB. De forma general, la Figura 1 deja ver que, a partir de la entrada

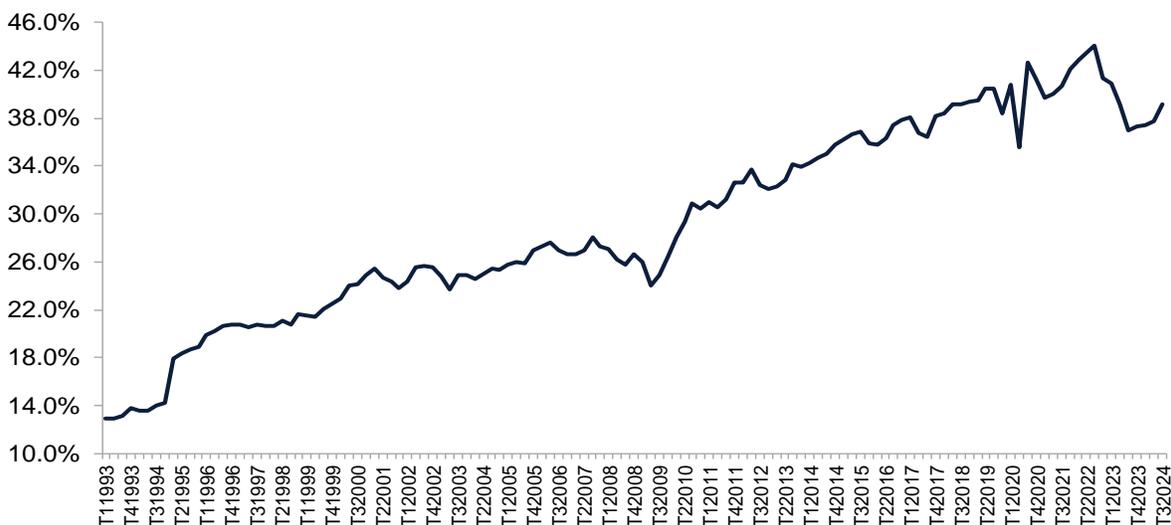
<sup>4</sup> Dentro de Productos Minerales se encuentra el Petróleo Crudo, gas natural y demás productos derivados no manufacturados.

<sup>5</sup> Si bien las EBS han mostrado una tendencia creciente; su evolución ha estado sujeta a fluctuaciones asociadas a las condiciones macroeconómicas globales como el tipo de cambio peso/dólar, la evolución de los costos de producción, los ciclos económicos en Estados Unidos, la interrupción de las cadenas de suministro por el COVID, etc.



en vigor del TLCAN, el peso de las EBS comenzó una trayectoria al alza, ya que pasó del 12.0% del PIB en 1994 a poco más del 15.0% en 1995. Asimismo, se observa que derivado de la vinculación de la actividad económica de México con EE. UU y la economía mundial, en 2009 el peso de las EBS tuvo una contracción temporal debido a disminución de la demanda externa por la crisis financiera.

**Figura 1. Comportamiento de las Exportaciones de Bienes y Servicios (% PIB), 1T93-3T24**



Fuente: Elaboración propia con base en información del Banco de Información Económica del INEGI.

## Exportaciones de Bienes y Servicios a Nivel Estatal

Si bien se ha mostrado la importancia de las EBS en la actividad económica nacional, la discusión y análisis de esta variable a nivel estatal suele quedar relegada a un segundo plano. En esta sección, se muestra la composición de las EBS por entidad federativa, con la intención de entender la exposición y/o sensibilidad de los diferentes Estados del país frente a cambios en el entorno económico internacional.

En primer lugar, se debe recordar que los Estados en México registran un desempeño económico diferenciado. De hecho, como HR Ratings ha señalado en sectoriales anteriores, el crecimiento económico estatal dista de ser homogéneo y esto fue claramente observado durante el periodo de recuperación postpandemia<sup>6</sup>. Ejemplos de las diferencias en el crecimiento económico nominal de largo plazo, de 2007 a 2022, son Guanajuato (9.0%) y San Luis Potosí (8.3%) frente a estados como Campeche (-1.9%) o Tabasco (5.1%).

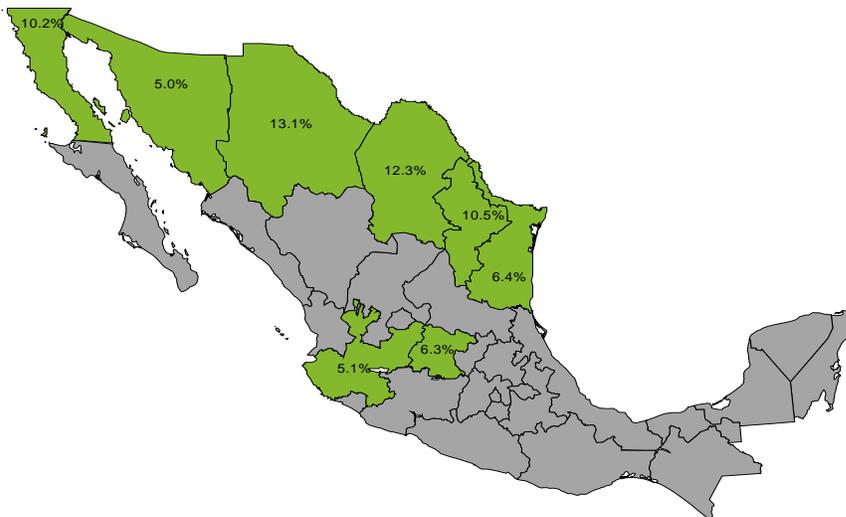
Estas diferencias podrían ser explicadas en parte por la vocación en ciertas actividades económicas de cada entidad federativa. Por ejemplo, el peso de la actividad petrolera en el Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) de Campeche (60.2% en 2023) y Tabasco (47.5% en 2023) explica en cierta forma la atonía observada. Las fluctuaciones en el precio de los energéticos, así como la menor diversificación de actividades económicas, han dificultado el desarrollo económico sostenido de largo plazo en estos Estados.

<sup>6</sup> Estos puntos HR Ratings los ha abordado en los sectoriales *Actividad económica estatal postpandemia* e *Impacto de la población estatal en la distribución del FGP* disponibles en nuestra página de internet.



En la Figura 2 se observa una relación directa entre la aportación por estado a las EBS totales del país y su localización geográfica. De tal manera, que los mayores exportadores se encuentran en la frontera norte de México. Sin embargo, en opinión de HR Ratings existe una buena oportunidad para impulsar las capacidades productivas y con ello el sector exportador en estados como Colima, Nayarit, Oaxaca y Veracruz debido a la existencia de su infraestructura marítima, su capacidad logística y la promoción de proyectos como el Tren Interoceánico de Istmo de Tehuantepec.

**Figura 2. Principales estados que exportaron bienes y servicios en 2023 (% del total nacional de EBS)**



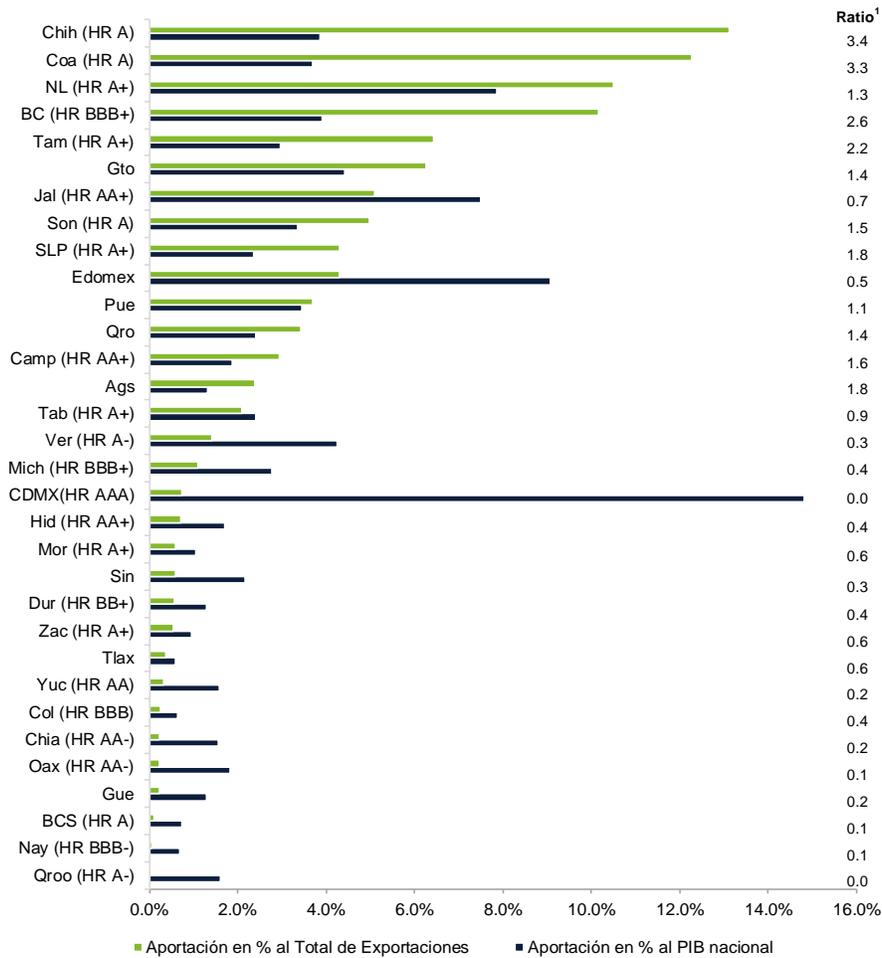
Fuente: Elaboración propia con base en información del Banco de Información Económica del INEGI.

La Figura 3 muestra la aportación al PIB nacional y la aportación a las EBS nacionales por Estado durante 2023. En términos generales, se observa que el tamaño del PIB frente al PIB nacional no parece guardar una relación directa con la aportación a las EBS nacionales por entidad. Ejemplos de esto son la participación dentro de las EBS nacionales de Chihuahua (13.1%), Coahuila (12.3%), Nuevo León (10.5%), Baja California (10.2%) y Tamaulipas (6.4%). En su conjunto, estos estados representan el 52.5% del total de las exportaciones nacionales, mientras que solo representan alrededor del 22.3% del PIB nacional.

En contraposición a estas entidades, se encuentran casos como los de Ciudad de México y Estado de México, que juntos exportaron el 5.0% del total nacional de las EBS, pero que representaron el 23.9% del PIB nacional en 2023. Al igual que estos Estados, hay casos como los de Baja California Sur, Chiapas, Guerrero y Nayarit donde las exportaciones no son parte central de la actividad económica estatal, ya que el *ratio* aportación a las EBS entre aportación al PIB nacional se encuentra por debajo de 0.2. La interpretación directa del cálculo es qué tan representativo es el sector de exportación en la actividad económica del Estado.



**Figura 3. Aportación al PIB nacional (%) vs. aportación a las EBS nacionales (%) por Estado en 2023**



Fuente: Elaboración propia con base en información del Banco de Información Económica del INEGI.

Notas: 1) La calificación presentada corresponde a la calificación quirografaria vigente por HR Ratings en el mercado al momento de la publicación de este sectorial, y 2) El Ratio se calcula como la Aportación en % al Total de Exportaciones sobre la Aportación en % al PIB nacional. La cual nos permite dimensionar de forma preliminar la importancia de las exportaciones dentro de la actividad económica estatal.

## Importancia de EE. UU en las exportaciones por estado

De acuerdo con lo observado en la Figura 3, la región del norte del país exportó en su conjunto para 2023 el 57.5% del total nacional. Esto muestra que existe una vinculación económica importante entre el norte del país y la dinámica del sector exportador. De tal forma que se podría decir que esta zona sería la más susceptible a cambios en las reglas del comercio internacional, como la imposición de aranceles por parte de EE. UU. No obstante, en nuestra opinión, la sensibilidad de estos estados no solo está en función de qué tanto exportan respecto a los demás, sino también es relevante saber el destino de estas exportaciones y su magnitud respecto a su PIBE.

Considerando las limitantes de la información disponible, en la Figura 4 se busca cuantificar la magnitud de las EBS comparadas con el PIBE nominal para 2023. Un detalle importante por mencionar es que la cuantía de las exportaciones estatales puede ser mayor al PIBE nominal, ya que el PIBE descuenta las importaciones de bienes y servicios. A pesar de ello, este cálculo se puede considerar fiable, ya que es consistente con la Figura 3 donde se observa que hay estados que aportaron más al total de las exportaciones que lo que aportaron al PIB nacional.



Asimismo, en la Figura 4 se muestra el porcentaje de EBS por entidad federativa que tuvo como destino los EE. UU. y, por ende, su magnitud estimada respecto a su PIB. El estado con la mayor apertura (también se podría decir exposición) al comercio internacional es Chihuahua, ya que las EBS totales representaron el 122.5% de su PIB nominal en 2023 y sus EBS para EE. UU fueron equivalentes a 117.6% (o dicho de otra forma el 96.0% de sus exportaciones van a EE. UU.). En contraposición está Quintana Roo, donde las EBS son equivalentes al 0.1% de su PIB nominal y solo el 33.9% de sus EBS se dirigen a EE. UU. Este último caso resulta interesante dado que Quintana Roo posee una fuerte dependencia a los flujos de viajeros internacionales y cerca del 52.0% de sus EBS totales tiene como destino a países del Caribe. De hecho, Cuba concentra el 15.4% de las EBS totales de dicho estado.

**Figura 4. Importancia de las exportaciones en el PIB en 2023**

(Cifras en porcentaje)

Estado	Exportaciones Estatales (%PIB) <sup>2</sup>	% Exportaciones Estatales a EE.UU.	Exportaciones Estatales a EE.UU. (%PIB)	Estado	Exportaciones Estatales (%PIB) <sup>2</sup>	% Exportaciones Estatales a EE.UU.	Exportaciones Estatales a EE.UU. (%PIB)
Chihuahua	122.5%	96.0%	117.6%	Zacatecas	20.1%	89.9%	18.1%
Coahuila	119.9%	90.8%	108.9%	México	17.1%	77.2%	13.2%
Baja California	93.8%	94.8%	89.0%	Durango	16.1%	80.3%	12.9%
Tamaulipas	78.6%	96.1%	75.6%	Hidalgo	15.3%	53.9%	8.2%
San Luis Potosí	66.2%	91.3%	60.4%	Michoacán	14.3%	88.1%	12.6%
Aguascalientes	65.1%	79.0%	51.4%	Colima	13.5%	69.1%	9.3%
Campeche	56.7%	96.4%	54.7%	Veracruz	12.0%	62.3%	7.5%
Sonora	53.8%	62.7%	33.7%	Sinaloa	9.7%	92.4%	9.0%
Querétaro	51.4%	82.4%	42.4%	Yucatán	7.2%	76.3%	5.5%
Guanajuato	51.3%	85.3%	43.8%	Guerrero	6.4%	67.6%	4.3%
Nuevo León	48.4%	87.9%	42.5%	Chiapas	5.5%	84.6%	4.7%
Puebla	38.7%	62.1%	24.0%	Baja California Sur	4.6%	73.4%	3.4%
Tabasco	31.4%	74.1%	23.3%	Oaxaca	4.6%	81.9%	3.7%
Jalisco	24.7%	79.9%	19.7%	Nayarit	3.0%	79.9%	2.4%
Tlaxcala	22.2%	90.8%	20.1%	Ciudad de México	1.8%	77.0%	1.4%
Morelos	20.2%	64.8%	13.1%	Quintana Roo	0.1%	33.9%	0.1%

Fuente: Elaboración propia con base en información del Banco de Información Económica del INEGI y Banco de México.

Notas: 1) El tipo de cambio peso-dólar aplicado para convertir el valor de las exportaciones a pesos corresponde al tipo de cambio aplicado por INEGI en el cálculo del PIB nominal, y 2) Dentro de la contabilidad nacional, el PIB (y por ende el PIBE) descuenta el valor de los bienes importados. Por esta razón, el valor de las exportaciones pueden superar al del PIB. La medición más apropiada para este cálculo sería la Demanda Agregada Estatal; sin embargo, no existe información suficiente para la construcción precisa de esta métrica.

Adicionalmente, dentro de la Figura 4 se observa que los estados que pudieran experimentar mayor sensibilidad, en términos de su PIB nominal, ante cambios en la política comercial de EE. UU., y que no se encuentran en la frontera norte de México, serían: San Luis Potosí (con unas EBS que representan 66.2% de su PIB y donde las EBS dirigidas a EE. UU. representan un 60.4% de su PIB), Aguascalientes (65.1% y 51.4%) y Campeche (56.7% y 54.7%). Por su parte, los estados que podrían llegar a considerarse como menos sensibles, además de Quintana Roo, son la Ciudad de México (1.8% y 1.4%), Nayarit (3.0% y 2.4%) y Oaxaca (4.6% y 3.7%).

Debe señalarse que la sensibilidad de las entidades frente a restricciones al libre comercio también dependerá del tipo de bien o servicio exportado. En otras palabras, no es lo mismo un bien especializado que forme parte de una cadena de producción integrada (bien complementario), un bien con un bajo nivel de valor agregado (bien sustituto) o un bien en donde México muestre ventajas competitivas. En la Figura 5 se muestran los principales sectores exportadores de los diez estados donde las EBS representan un mayor porcentaje de su PIB.



**Figura 5. Principales sectores exportadores de los diez Estados más abiertos al comercio internacional en 2023**

Estado / Sector	% EBS	Estado / Sector	% EBS	Estado / Sector	% EBS
<b>1) Chihuahua (zona norte)</b>		<b>2) Coahuila (zona norte)</b>		<b>3) Baja California (zona norte)</b>	
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	42.7%	Fabricación de equipo de transporte	68.4%	Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	30.6%
Fabricación de equipo de transporte	25.8%	Industrias metálicas básicas	7.0%	Fabricación de equipo de transporte	22.5%
Otras industrias manufactureras	10.3%	Fabricación de maquinaria y equipo	5.9%	Otras industrias manufactureras	16.4%
<b>4) Tamaulipas (zona norte)</b>		<b>5) San Luis Potosí (zona bajo)</b>		<b>6) Aguascalientes (zona bajo)</b>	
Fabricación de equipo de transporte	29.3%	Fabricación de equipo de transporte	70.0%	Fabricación de equipo de transporte	84.7%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	21.5%	Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	8.9%	Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	7.3%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	11.0%	Fabricación de maquinaria y equipo	5.0%	Industria alimentaria	1.9%
<b>7) Campeche (zona sur)</b>		<b>8) Sonora (zona norte)</b>		<b>9) Querétaro (zona bajo)</b>	
Extracción de petróleo y gas	98.8%	Fabricación de equipo de transporte	34.5%	Fabricación de equipo de transporte	48.2%
Fabricación de prendas de vestir	0.8%	Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros	14.9%	Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de	16.3%
Industria alimentaria	0.3%	Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	10.7%	Fabricación de maquinaria y equipo	9.4%
<b>10) Guanajuato (zona bajo)</b>					
Fabricación de equipo de transporte	71.4%				
Industria alimentaria	4.8%				
Industria del plástico y del hule	4.6%				

Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Se observa que de los diez estados con mayor vinculación al comercio internacional con EE. UU, únicamente Campeche no tiene al sector automotriz (vehículos de transporte) dentro de los principales sectores exportadores, ya que en términos prácticos las exportaciones de Campeche se concentran en petróleo y gas. Con estos resultados y considerando todos los sectores de exportación definidos por el INEGI para las entidades federativas, es posible calcular un proxi del Índice de Concentración y estimar que tan diversificadas se encuentran sus economías contra su sector exportador. Los resultados muestran que Tamaulipas sería el estado con la mayor diversificación entre sus industrias de exportación (Figura 5). Por lo que, en el caso hipotético de la instauración de un arancel específico, esta entidad podría ser la más resiliente dentro del grupo de las regiones más abiertas a las actividades de exportación.

La comparativa del nivel de concentración entre los sectores exportadores se muestra en la Figura 6. En esta figura se observa que Tamaulipas y Veracruz compartirían un grado de diversificación similar (IHH de 0.16), a pesar de que cuentan con un número diferente de sectores exportadores (24 y 16 respectivamente). De hecho, con estos resultados, se podrían considerar como los estados con mayor diversificación en su sector exportador. Cabe mencionar que las regiones petroleras de



Campeche y Tabasco cuentan con 7 y 9 sectores exportadores respectivamente, pero prácticamente el 100.0% de su actividad se concentra en cinco sectores, por lo que sus IHH se ubican dentro de los tres estados más concentrados.

**Figura 6. Concentración de los sectores exportadores por estado en 2023**

(Cifras en valores y porcentaje)

Estado	Concentración (IHH) <sup>1</sup>	Número de sectores <sup>2</sup>	Peso 5 sectores <sup>3</sup>	Estado	Concentración (IHH) <sup>1</sup>	Número de sectores <sup>2</sup>	Peso 5 sectores <sup>3</sup>
Campeche	0.98	7	99.9%	Morelos	0.33	11	89.7%
Guerrero	0.97	4	100.0%	Colima	0.31	5	100.0%
Tabasco	0.87	9	99.9%	Querétaro	0.28	18	87.5%
Aguascalientes	0.72	17	96.5%	Jalisco	0.28	25	85.7%
Puebla	0.68	18	93.9%	Chihuahua	0.27	23	90.0%
Oaxaca	0.55	5	100.0%	Ciudad de México	0.24	20	84.2%
Guanajuato	0.52	20	86.6%	Zacatecas	0.24	8	97.4%
Quintana Roo	0.52	4	100.0%	Chiapas	0.22	6	99.4%
San Luis Potosí	0.50	19	91.9%	Tlaxcala	0.20	11	84.8%
Coahuila de Zaragoza	0.48	23	89.9%	Nuevo León	0.19	23	80.4%
Sinaloa	0.46	14	95.6%	Baja California	0.18	23	81.0%
Michoacán de Ocampo	0.41	11	98.0%	Yucatán	0.18	14	85.5%
Nayarit	0.41	5	100.0%	Sonora	0.17	23	74.0%
México	0.37	23	82.7%	Durango	0.17	16	73.4%
Baja California Sur	0.37	6	100.0%	Tamaulipas	0.16	24	78.8%
Hidalgo	0.35	17	88.6%	Veracruz	0.16	16	84.8%

Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Notas: 1) El IHH es el Índice de Herfindahl-Hirschman y se construye por medio de la sumatoria de la participación porcentual de cada sector al cuadrado, su valor está acotado entre 0 y 1. El orden de la presente tabla considera este índice como valor para establecer su orden. 2) De acuerdo con la clasificación SCIAN, el INEGI considera 27 sectores. 3) Se realiza la suma de la participación de los cinco sectores más importantes por Estado, y 4) Se subraya a los diez Estados donde las exportaciones representan una mayor proporción del PIB de 2023.

Es importante mencionar que, intuitivamente, se podría pensar que el número de sectores incide directamente en la concentración. No obstante, este efecto es parcial debido a que el IHH puede tomarse como una medida de diversificación. Por ejemplo, al comparar a los Estados Oaxaca y Colima se puede observar que ambos poseen solo cinco sectores, pero el IHH en Colima (0.31) es de poco más de la mitad que el de Oaxaca (0.55). Esto se debe a que, en el caso de Colima, la aportación entre sus cinco sectores es mucho más homogénea.

De tal forma que, si se considera la información de la Figura 2, 3, 4 y 6, se puede decir que la actividad exportadora se concentra en el norte del país; aunque existen estados fuera de esta región cuya vocación exportadora explica en gran medida su dinámica económica (Aguascalientes, Campeche, Guanajuato, Querétaro y San Luis Potosí). En el caso de estos cinco, su diversificación del sector exportador pone en una situación sensible a Aguascalientes, Campeche, Guanajuato y San Luis Potosí, ya que se encuentran dentro de los diez estados más concentrados e incluso, en el caso de Campeche, su IHH apunta a la preponderancia en un sector (el petrolero).

Resulta destacable mencionar que, en la región norte del país, Baja California y Tamaulipas cuentan con valores de concentración bajos entre sus sectores exportadores (0.18 y 0.16 respectivamente). Esto a pesar de que sus exportaciones representan un gran porcentaje de su PIB de 2023 (93.8% y 75.6% respectivamente) y son parte de los diez Estados que más exportan.

Es en este sentido que la Figura 3 permite identificar a los estados que más exportaron en 2023 (Chihuahua, Coahuila y Nuevo León) y la Figura 4 permite ubicar a los que estarían más expuestos a la aplicación de un arancel general por parte de EE. UU., considerando el peso de las exportaciones hechas hacia ese país respecto a su PIB (Chihuahua, Coahuila y Baja California) y la Figura 6 resalta los Estados donde un arancel específico podría generar un mayor efecto, debido a su concentración en términos de sus industrias exportadoras (Campeche, Guerrero y Tabasco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Asimismo, si se considera la posible entrada en vigor de aranceles al acero, al aluminio y al sector automotriz, se pueden identificar de manera preliminar quiénes resentirían más esta situación. En el caso de los aranceles específicos, como los del acero, aluminio y sus productos derivados, en los próximos meses, el gobierno de México y el gobierno de EE. UU. deberán llegar a un acuerdo sobre si se imponen o no. De no lograr un acuerdo sobre esto, los Estados que pudieran resentir más el efecto serían Coahuila, Nuevo León y Baja California. Dado que estas tres entidades concentraron en 2023 cerca del 54.0% de todas las exportaciones a nivel nacional de la “Industria Metálica Básica” y de la “Fabricación de Productos metálicos”.

Por su parte, los estados que podrían resultar afectados por la imposición de aranceles al sector automotriz serían Chihuahua, Coahuila, Guanajuato, Puebla y Nuevo León, ya que el 57.4% de los vehículos de exportación son producidos en dichas entidades. Aunque en el caso de Guanajuato y Puebla, el efecto de un posible arancel podría ser mayor debido a que el porcentaje de sus exportaciones automotrices es alrededor del 70.0%. Finalmente, en opinión de HR Ratings, el efecto de la imposición de aranceles al comercio internacional en cada economía estatal dependerá de factores como la cantidad exportada de cada bien, la relevancia de las exportaciones dentro de la actividad económica local y la diversificación dentro de los sectores exportadores.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS