S&P Global
National Ratings

Horizonte crediticio

Exposición económica al fenómeno de El Niño en gobiernos subnacionales de México

12 de octubre de 2026

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Conclusiones Principales



10 estados mexicanos presentan una alta exposición económica a los efectos de El Niño debido a su concentración productiva en sectores susceptibles a los cambios climáticos, particularmente, el turismo, la agricultura y la industria alimentaria.



El potencial impacto de los riesgos asociados a este fenómeno varía por región: las sequías y estrés hídrico predominan en el norte y centro del país, mientras que las lluvias extremas y las inundaciones representan los principales riesgos en el sur y sureste.



Las mayores necesidades de gasto y una posible desaceleración económica podrían presionar la liquidez y el desempeño presupuestal de algunos estados. Consideramos que el apoyo del gobierno federal podría ser un mitigante, aunque el margen fiscal es acotado.

Analistas principales

S&P National Ratings

Fernanda Nieto
Ciudad de México
+52 (55) 5081 4413
fernanda.nieto
@spglobal.com

Santiago Cajal
Ciudad de México
+52-55-5081-4521
santiago.cajal
@spglobal.com

El Niño es un fenómeno climático recurrente que se caracteriza por temperaturas de la superficie del mar superiores a la media en el Pacífico central y oriental, que suele durar entre nueve y 12 meses. Junto con La Niña, forma el ciclo de El Niño-Oscilación del Sur (ENOS). Esto modifica los patrones atmosféricos y de precipitación a escala global, aunado a la temperatura a nivel mundial. En México, este fenómeno se manifiesta con lluvias intensas y mayores ciclones, mientras que en otras puede generar intensas sequías.

Históricamente, México ha experimentado diversos episodios de este fenómeno, pero los más intensos en los últimos 30 años (1997, 2014- 2016 y 2023- 2024) han tenido efectos diferenciados a lo largo del país. Por ejemplo, en 1997, este fenómeno provocó fuertes lluvias en estados del norte como Baja California, así como nevadas inusuales en Jalisco, San Luis Potosí, León y Aguascalientes. Actualmente, el Centro de Predicción Climática de la Oficina Nacional de Administración Oceánica y Atmosférica (CPC-NOAA, por sus siglas en inglés) asigna una alta probabilidad de alcanzar niveles excepcionalmente intensos, entre los más severos registrados desde 1950.

Fenómeno de El Niño representa un riesgo moderado para México, en comparación con otros países de la región

S&P National Ratings estima que, comparado con otros mercados emergentes, el fenómeno de El Niño en México tendrá un impacto potencialmente moderado, aunque el perjuicio entre regiones es divergente:

- Históricamente, los estados del norte y noroeste suelen enfrentar condiciones más cálidas y una menor disponibilidad de precipitaciones, lo que puede incrementar las presiones sobre los recursos hídricos y las actividades que dependen del agua.
- Por el contrario, históricamente, entidades del Golfo de México y del sur del país, como Veracruz, Tabasco, Chiapas y Oaxaca, suelen estar más expuestas a episodios de lluvia intensa, con el riesgo de inundaciones y deslizamientos. Adicionalmente, de acuerdo con la información histórica del Servicio Meteorológico Nacional, Baja California Sur, Quintana Roo, Sinaloa, Veracruz y Tamaulipas figuran entre las entidades con mayor exposición a ciclones tropicales.

Los últimos dos eventos de El Niño se vivieron entre 2015- 2016 y 2023-2024 pero sus manifestaciones fueron distintas. El evento de 2015-2016, considerado uno de los más intensos de las últimas décadas, estuvo asociado con temperaturas superiores a los promedios históricos y alteraciones en los patrones de precipitación, incluyendo condiciones más secas en diversas regiones del país y lluvias por encima de lo habitual en algunas zonas durante el invierno. Por su parte, en 2023-2024, coincidió con una situación previa de estrés hídrico y bajos niveles de almacenamiento en presas, lo que exacerbó los efectos sobre la disponibilidad de agua. Durante este periodo, gran parte del territorio nacional registró condiciones de sequía, olas de calor y temperaturas récord, mientras que otras regiones experimentaron episodios de precipitaciones intensas asociados a sistemas tropicales.

De cara a los próximos meses, el pronóstico para México anticipa un comportamiento igualmente diferenciado por regiones. Aunque se prevé que las precipitaciones de julio se mantengan cercanas a sus promedios históricos, en gran parte del territorio nacional, algunas zonas del centro y sur del país podrían registrar condiciones relativamente más secas. Hacia la temporada invernal, se espera un incremento de la humedad en el norte y noreste del país, lo que favorecería una mayor actividad de frentes fríos y esta podría traducirse en un aumento en las precipitaciones en esas regiones.

La exposición económica a El Niño varía ampliamente entre los estados mexicanos

Construimos un indicador de la exposición para estimar los posibles efectos económicos de El Niño sobre las entidades federativas. Este indicador mide la proporción del Producto Interno Bruto (PIB) estatal generada por actividades económicas que históricamente han mostrado una mayor sensibilidad a las alteraciones en temperatura, precipitación y disponibilidad de agua, entre ellas agricultura, preparación de alimentos y bebidas, manufactura textil, industria química, construcción, generación de electricidad y turismo. Estas actividades, en su conjunto, representan alrededor de 24% del empleo local en el país. Los estados de Chihuahua, Coahuila y Baja California Sur son los tres estados con menor generación de empleos en estas industrias—

13% en promedio, mientras que Baja California Sur, Quintana Roo y Nayarit concentran el 39% de sus empleos en estas industrias.

Distribuimos los resultados en tres categorías: alta, moderada y baja. Los estados ubicados en la categoría superior de la distribución, que tienen una participación superior al 34% de su PIB en sectores vulnerables al fenómeno, los clasificamos con exposición alta. Aquellos ubicados en la categoría intermedia, con participaciones entre 27% y 34%, les asignamos una exposición moderada. Finalmente, los estados del grupo inferior, con menos del 27% de su PIB concentrado en estas actividades, los clasificamos con una exposición baja.

Gráfica 1

Exposición económica de los estados mexicanos al fenómeno de El Niño dependerá de la estructura productiva de cada entidad



Fuente: S&P National Ratings.
© 2026 Standard & Poor's Financial Services LLC.

Los resultados reflejan una mayor exposición económica a este fenómeno en aquellos estados cuya economía se encuentra enfocada principalmente en el turismo, la agricultura y la industria alimentaria. De 32 estados, realizamos la siguiente clasificación:

- 10 estados cuentan con una exposición alta: Baja California Sur, Durango (mxBBB/Estable/-), Jalisco, Morelos, Nayarit, Quintana Roo (mxAA/Estable/--), Sinaloa (mxA-/Estable/--), Tlaxcala, Veracruz y Yucatán.
- 11 estados contarían con una exposición moderada: Colima, Chiapas (mxA+/Positiva/--), Guerrero (mxBBB/Estable/--), Hidalgo (mxAA-/Estable/--), Estado de México, Michoacán, Oaxaca (mxA+/Estable/--), Querétaro (mxAAA/Estable/--), Sonora, Tamaulipas y Zacatecas.
- 11 estados tendían una exposición baja: Aguascalientes (mxAA+/Negativa/--), Baja California, Campeche (mxA+/Positiva/--), Coahuila, Chihuahua, Ciudad de México, Guanajuato (mxAAA/Estable/--), Nuevo León (mxA/Negativa/--), Puebla, San Luis Potosí y Tabasco.

El Niño se manifiesta de forma distinta entre regiones y episodios

Si bien El Niño se presenta de maneras diferenciadas, un escenario de precipitación y de estrés hídrico extremos pueden potenciar los efectos económicos en cada entidad. Con base en información pública de la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA), analizamos las dos manifestaciones de El Niño en los dos eventos más recientes.

Las dos caras de El Niño: Qué estados pierden más con lluvia y sequía

Lluvias - El Niño (2015-2016)			Nivel	Sequía - El Niño (2023-2024)		
Campeche Puebla Tabasco	Chiapas Colima Guerrero	Morelos Nayarit Quintana Roo Sinaloa Veracruz	**Alta**	Aguascalientes Chihuahua Guanajuato San Luis Potosí	Hidalgo Michoacán Querétaro Sonora Zacatecas	Durango Sinaloa
Aguascalientes Guanajuato	Estado de México Michoacán Oaxaca Tamaulipas Zacatecas	Jalisco Tlaxcala Yucatán	**Media**	Ciudad de México Puebla Tabasco	Estado de México Guerrero Oaxaca Tamaulipas	Jalisco Morelos Nayarit
Baja California Chihuahua Ciudad de México Coahuila Nuevo León San Luis Potosí	Hidalgo Querétaro Sonora	Baja California Sur Durango	**Baja**	Baja California Campeche Coahuila Nuevo León	Chiapas Colima	Baja California Sur Quintana Roo Tlaxcala Veracruz Yucatán
Baja	**Media**	**Alta**		**Baja**	**Media**	**Alta**

Exposición económica

Fuente: S&P National Ratings.
© 2026 Standard & Poor's Financial Services LLC.

Por un lado, evaluamos los niveles de precipitación registrados entre marzo de 2015 y mayo de 2016, periodo en el que el fenómeno se caracterizó por lluvias intensas en gran parte del país. Con base en esa información, identificamos 11 entidades que tuvieron los mayores niveles de lluvia que el promedio nacional y se ubican en su gran mayoría en zonas costeras. Cinco de estos estados cuentan con un alto nivel de exposición económica a industrias sensibles al fenómeno de El Niño, mientras que seis de ellos tienen una exposición moderada y baja.

Por otro lado, cuando analizamos la manifestación de El Niño entre junio de 2023 y 2024 este fue con un aumento de las temperaturas, generando sequías en diferentes regiones del país. A partir de la información de sequía, identificamos 11 estados con una exposición alta a condiciones de sequía, concentrados principalmente en el norte y en la región del Bajío.

Si bien únicamente Durango y Sinaloa presentan una elevada exposición económica directa, otras entidades de estas regiones también podrían enfrentar presiones relevantes derivadas de una menor disponibilidad hídrica. En particular, Aguascalientes, Chihuahua, Guanajuato, Querétaro, San Luis Potosí y Sonora mantienen una importante dependencia de industrias intensivas en el uso de agua, especialmente, de la manufactura vinculada al sector automotriz. Este segmento, en promedio, representa alrededor del 27% del PIB estatal y genera cerca del 13% del empleo local.

La fortaleza fiscal y financiera determinará la capacidad para absorber los efectos de El Niño

Impacto potencial de El Niño en nuestras calificaciones



Fuente: S&P National Ratings.
© 2026 Standard & Poor's Financial Services LLC.

Desde el punto de vista crediticio, los efectos potenciales de los eventos climáticos asociados con El Niño podrían agruparse en tres temas principales. En primer lugar, los riesgos sobre la economía local, particularmente, en entidades con una elevada participación en actividades agropecuarias o de industrias intensivas en el uso de agua, donde las sequías o eventos meteorológicos extremos podrían impactar negativamente la producción, el empleo y el dinamismo económico.

En segundo lugar, las presiones sobre el desempeño presupuestal, derivadas de mayores gastos operativos y de inversión asociados con la atención a emergencias, el restablecimiento de servicios públicos, la reconstrucción de infraestructura dañada y las inversiones en resiliencia hídrica.

Finalmente, riesgos relacionados con la liquidez y la flexibilidad presupuestaria, especialmente, en los estados que enfrenten necesidades extraordinarias de gasto o una reducción temporal de ingresos como consecuencia de una desaceleración económica local. No obstante, la magnitud de estos efectos dependerá de factores como la diversificación económica de la entidad, la fortaleza de su posición fiscal y financiera, así como de la capacidad de la administración financiera para tener un manejo adecuado de estos efectos.

Actualmente, nuestras calificaciones crediticias ya incorporan estos riesgos. Por un lado, nuestro análisis económico considera el grado de concentración en una o más industrias en una entidad, que puedan generar volatilidad en la generación de ingresos. Por otro lado, nuestro análisis de deuda refleja el ajuste por pasivos contingentes frente a desastres naturales. Antes de su extinción en 2020, el fideicomiso del Fondo de Desastres Naturales (FONDEN) contaba con recursos cercanos a $27,000 millones de pesos mexicanos (MXN) y funcionaba como una reserva financiera para la atención de emergencias y la reconstrucción de infraestructura dañada. Tras su desaparición, la respuesta ante este tipo de contingencias ahora depende, en mayor medida, de asignaciones presupuestarias directas del gobierno federal. En este contexto, algunas de las entidades con mayor exposición han constituido fondos específicos para la atención de desastres y contratado coberturas de seguros catastróficos; sin embargo, estos mecanismos suelen implicar costos elevados y, en muchos casos, no cubren la totalidad de las pérdidas asociadas con eventos de gran magnitud. Por ello, la oportunidad y el alcance de los apoyos federales seguirán siendo factores determinantes para mitigar las presiones que generen los efectos de fenómenos climáticos severos sobre las finanzas públicas municipales y estatales.

La capacidad de adaptación será clave para mitigar el impacto de El Niño

El análisis de exposición económica al fenómeno de El Niño muestra que los estados con economías enfocadas, principalmente, al turismo, la agricultura y la industria alimentaria tienen una exposición más alta frente a otros con economías más diversificadas. Sin embargo, el efecto meteorológico del fenómeno suele intensificar o reducir este potencial impacto. Los estados del norte y centro de México son más vulnerables a las sequías, altas temperaturas y estrés hídrico, mientras que los estados en el Golfo de México y del sur y sureste, como Veracruz, Tabasco, Chiapas y Oaxaca, suelen enfrentar una mayor exposición a lluvias intensas, inundaciones y deslizamientos. Adicionalmente, entidades costeras como Baja California Sur, Sinaloa, Tamaulipas, Veracruz y Quintana Roo presentan una mayor sensibilidad a los ciclones tropicales.

El impacto de El Niño en nuestras calificaciones de gobiernos subnacionales dependerá en gran medida de la coordinación entre los distintos niveles de gobierno para planificar e invertir en medidas orientadas a mitigar dicha problemática. Continuaremos evaluando la manera en que el gobierno de México aborda la gestión sostenible de los recursos hídricos, el crecimiento económico, la planeación y financiamiento de la infraestructura hídrica y relacionada.

Lista de Contactos

Contacto analítico

Fernanda Nieto
Ciudad de México
+52 (55) 5081 4413
fernanda.nieto@spglobal.com

Contacto analítico

Santiago Cajal
Ciudad de México
+52-55-5081-4521
santiago.cajal@spglobal.com

Contacto analítico

Antonio Zellek
Ciudad de México
+52-55-5081-4484
antonio.zellek@spglobal.com

Contacto analítico

Regina Acuña
Ciudad de México
+52 (55) 5081 4400
regina.acuna@spglobal.com

Contacto analítico

Fátima Trujillo
Ciudad de México
+52 (55) 5081 4400
fatima.trujillo@spglobal.com

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.