



# Reporte sobre las Economías Regionales

## Enero - Marzo 2015



BANCO DE MÉXICO

Junio 11, 2015

# Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Enero - Marzo 2015**
  - A. Actividad Económica Regional**
  - B. Inflación Regional**
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- 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 expectativas de los agentes económicos.<sup>1</sup>
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el primer trimestre de 2015, así como las perspectivas de directivos empresariales sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

1/ Para propósitos de este Reporte, las entidades federativas se agruparon en cuatro regiones de la siguiente manera. Norte: Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas. Centro Norte: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas. Centro: Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala. Sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

# Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

**II. Resultados Enero - Marzo 2015**

**A. Actividad Económica Regional**

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

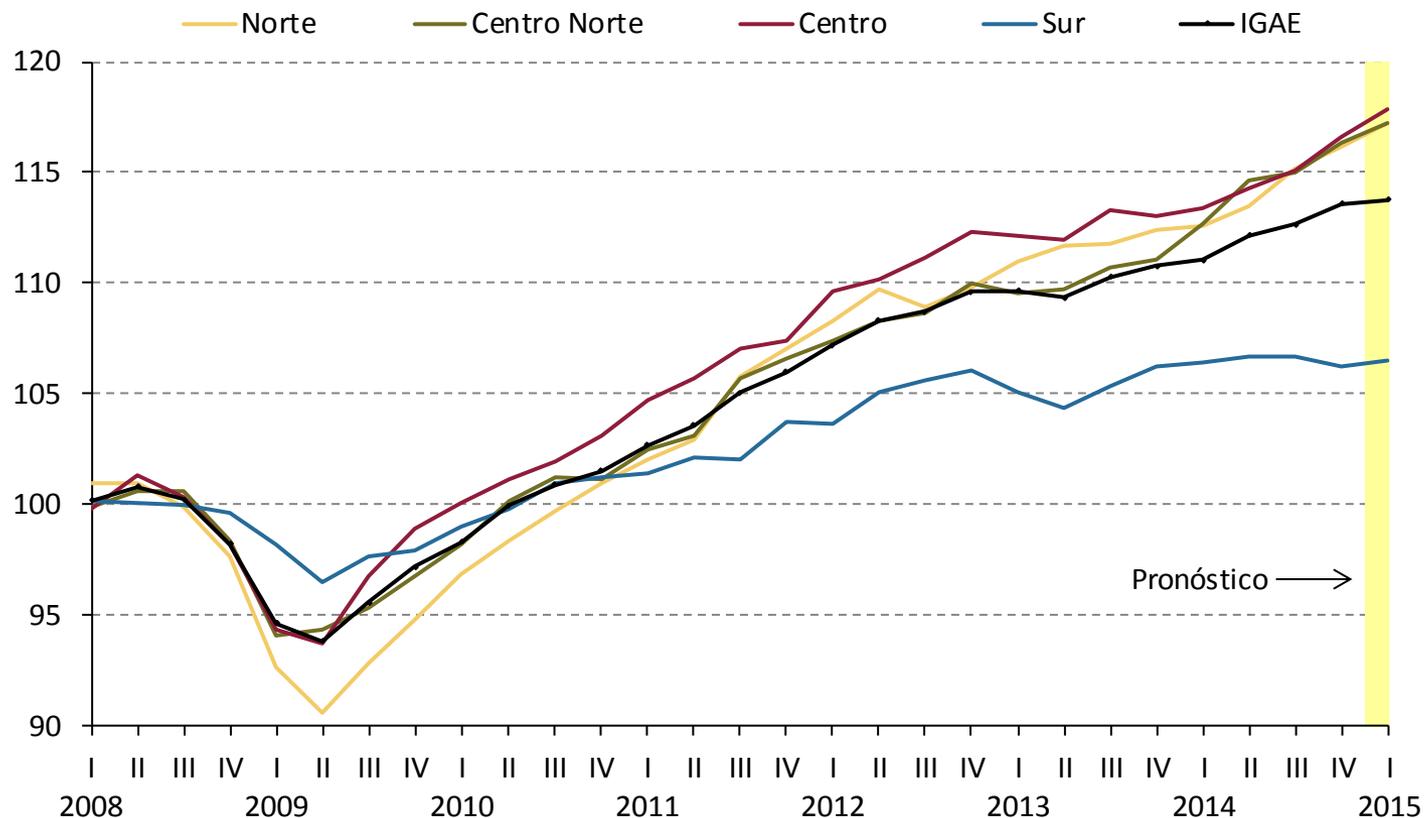
III. Consideraciones Finales

# Actividad Económica Regional

- En general, las economías regionales moderaron su ritmo de crecimiento durante el primer trimestre de 2015.
  - ✓ Ello se atribuyó principalmente a un estancamiento de la actividad industrial, lo cual estuvo asociado, a su vez, a un menor dinamismo de la producción manufacturera, a la disminución en el ritmo de crecimiento de la construcción y a la debilidad que continuó presentando la minería petrolera.
  - ✓ A pesar de lo anterior, indicadores de la actividad comercial, así como del sector servicios registraron un crecimiento durante el trimestre de referencia.
- La producción agropecuaria mostró variaciones anuales positivas durante el primer trimestre de 2015 en la mayoría de las regiones.
- En el trimestre que se analiza el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó incrementándose en todas las regiones del país.

Durante el primer trimestre de 2015, la actividad económica a nivel regional continuó mostrando una trayectoria creciente en todas las regiones del país. Por su parte, en el sur la actividad continuó mostrando señales de debilidad.

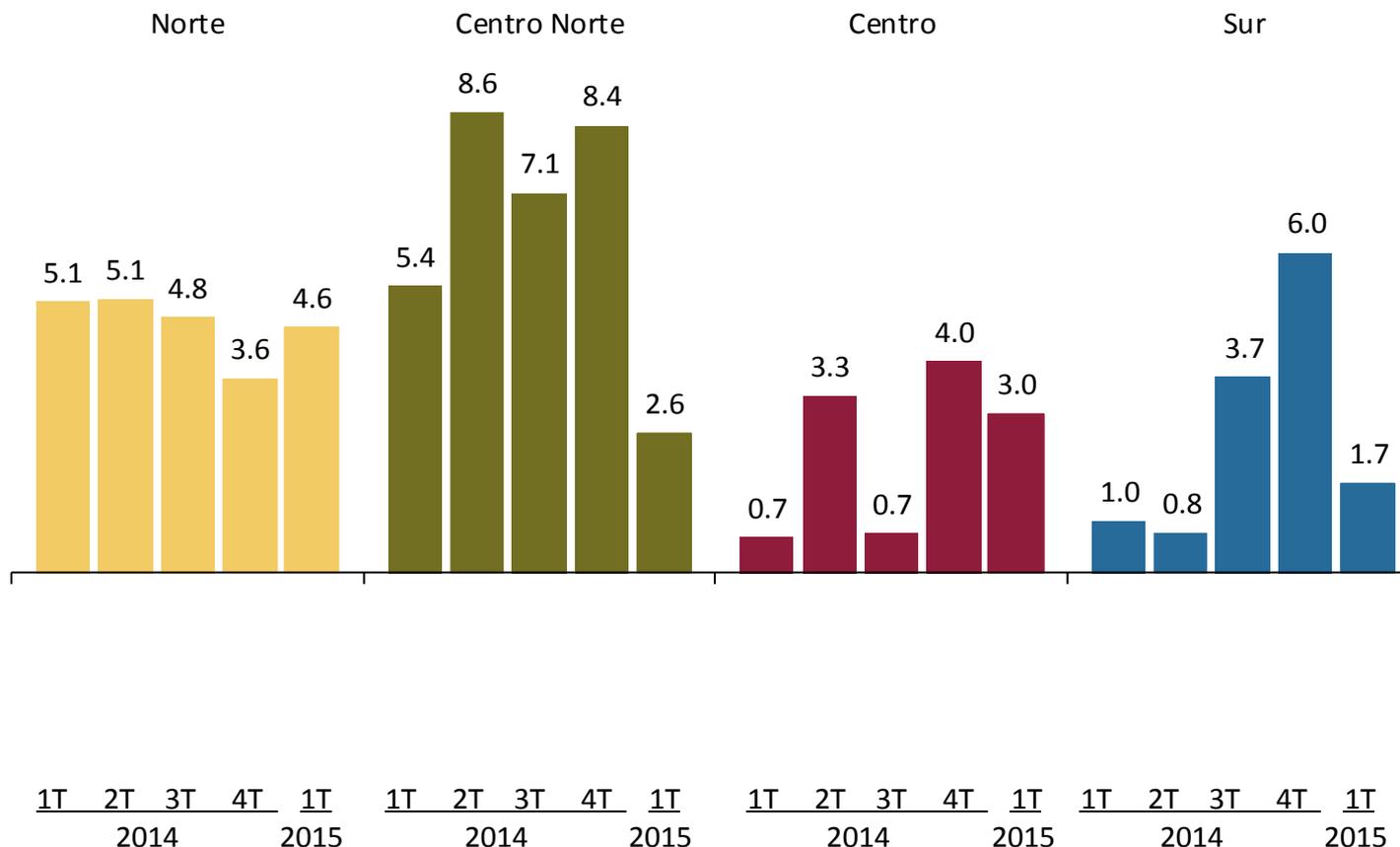
## Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional <sup>1/</sup> Índice 2008=100



<sup>1/</sup> Los valores del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional en el primer trimestre de 2015 son preliminares.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

La producción manufacturera continuó exhibiendo tasas de crecimiento positivas en todas las regiones del país, si bien menores que el trimestre previo, con excepción del norte donde fue más alta.

### Indicador Regional de Manufacturas <sup>1/</sup> Variación anual en por ciento

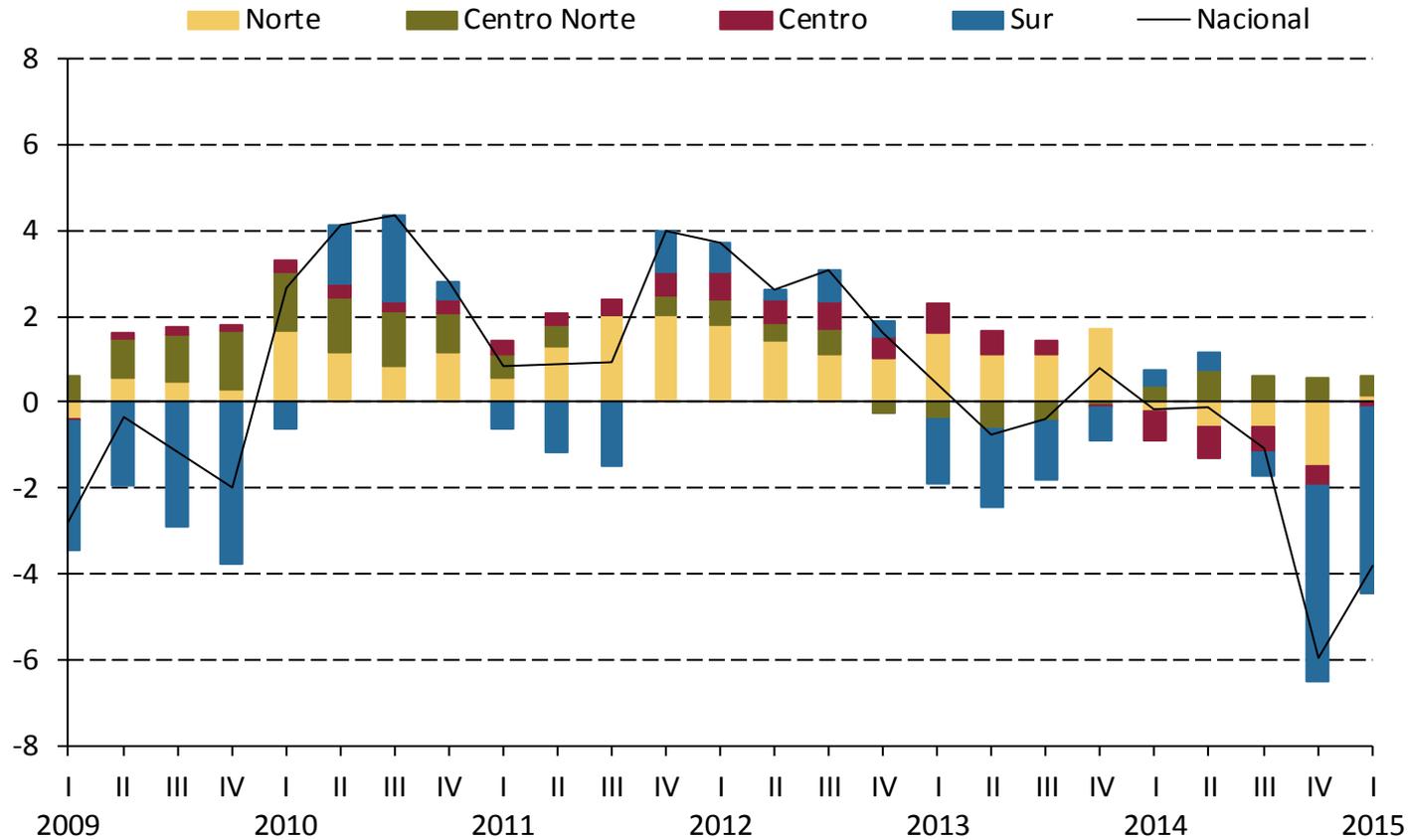


1/ Los valores del indicador en el primer trimestre de 2015 son preliminares.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Durante el primer trimestre de 2015 la actividad minera continuó observando un desempeño desfavorable asociado principalmente a la evolución de la minería petrolera en la región sur.

## Contribución Regional al Crecimiento de la Actividad Minera <sup>1/</sup> Variación anual en por ciento



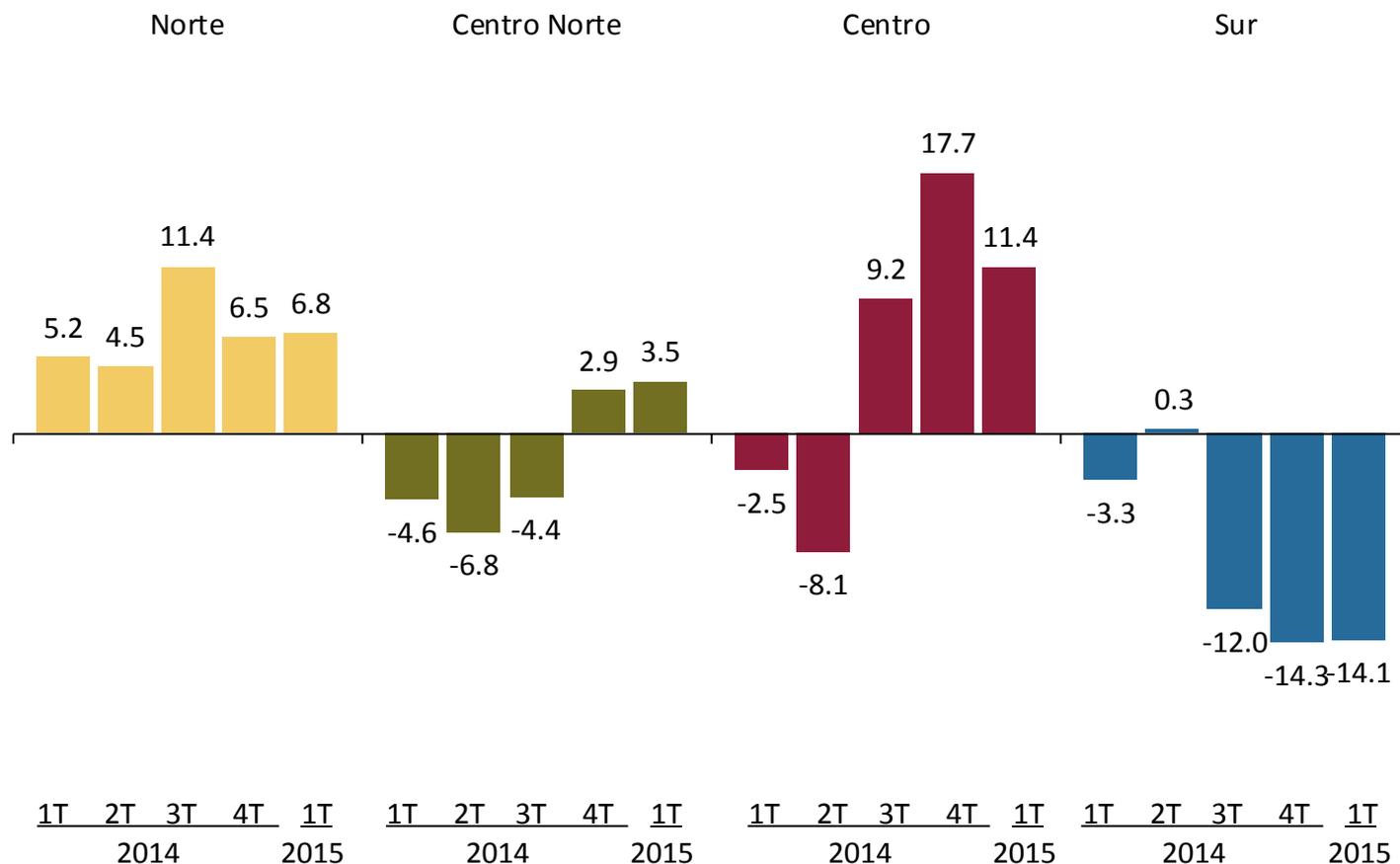
1/ Los valores del indicador en el primer trimestre de 2015 son preliminares.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

En general, la construcción moderó su ritmo de crecimiento durante el primer trimestre de 2015. En el norte y centro norte se observaron tasas de crecimiento muy similares a las del trimestre previo, en el centro se registró una desaceleración, mientras que en el sur tuvo lugar una contracción.

## Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región

### Variación anual en por ciento

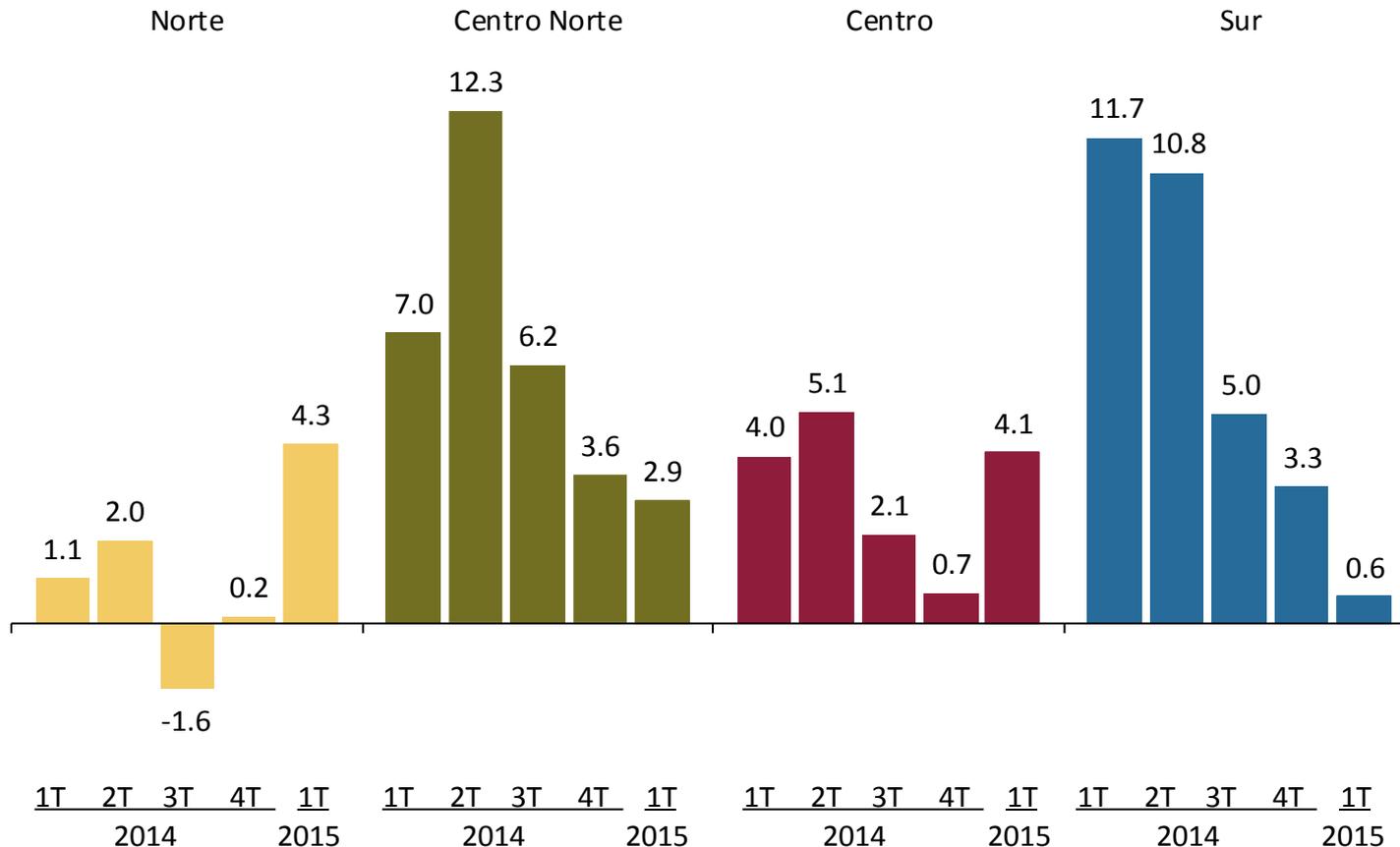


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Por su parte, la actividad comercial al menudeo presentó una expansión en las cuatro regiones. En el norte y centro se observaron incluso tasas de crecimiento mayores a las del trimestre previo.

## Indicador Regional de Actividad Comercial al Menudeo

### Variación anual en por ciento



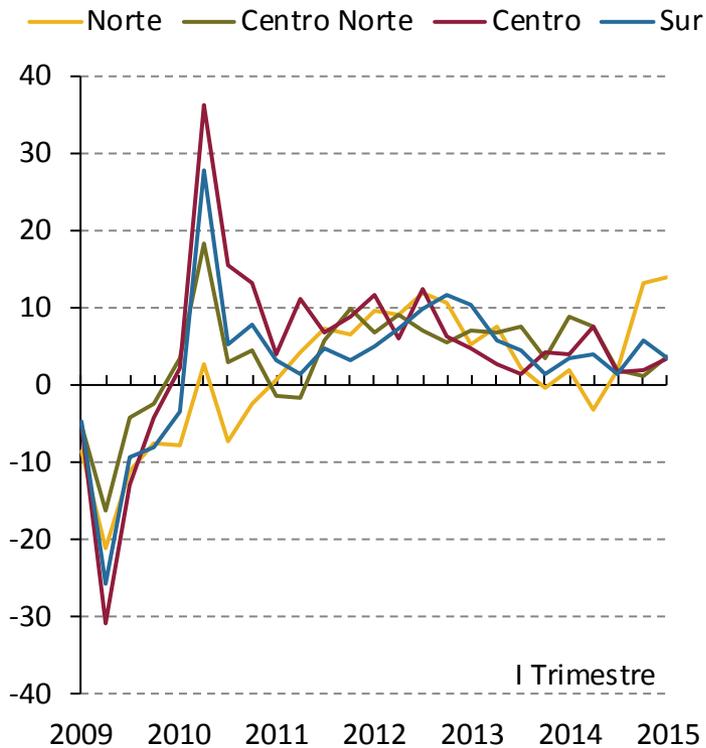
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

La expansión de la actividad turística continuó al alza en el primer trimestre de 2015, aunque a ritmos diferentes entre regiones. Destacó la recuperación en el centro norte, región que fue afectada por el paso del huracán “Odile” durante el cuarto trimestre de 2014.

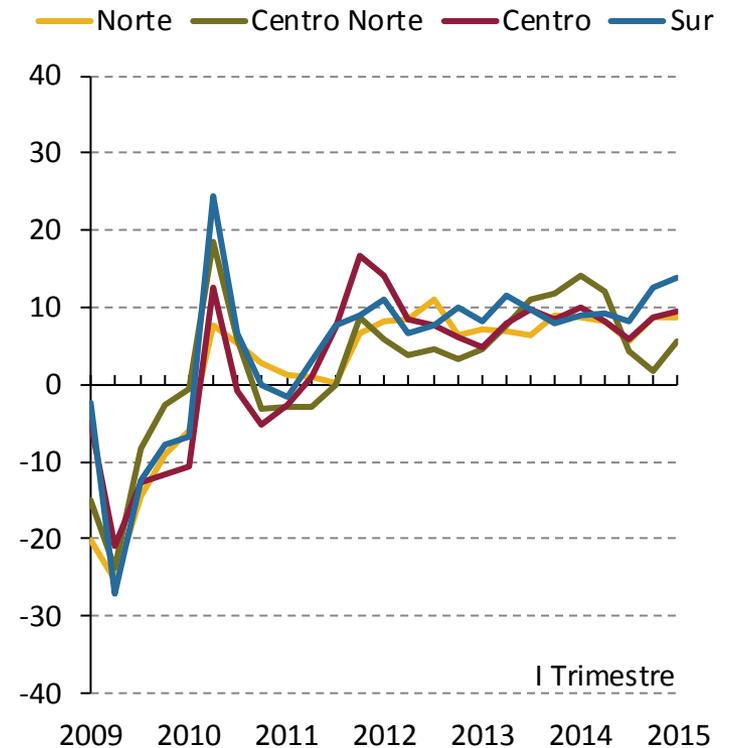
## Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

### Variación anual en por ciento

#### Ocupación Hotelera



#### Arribo de Pasajeros a Aeropuertos

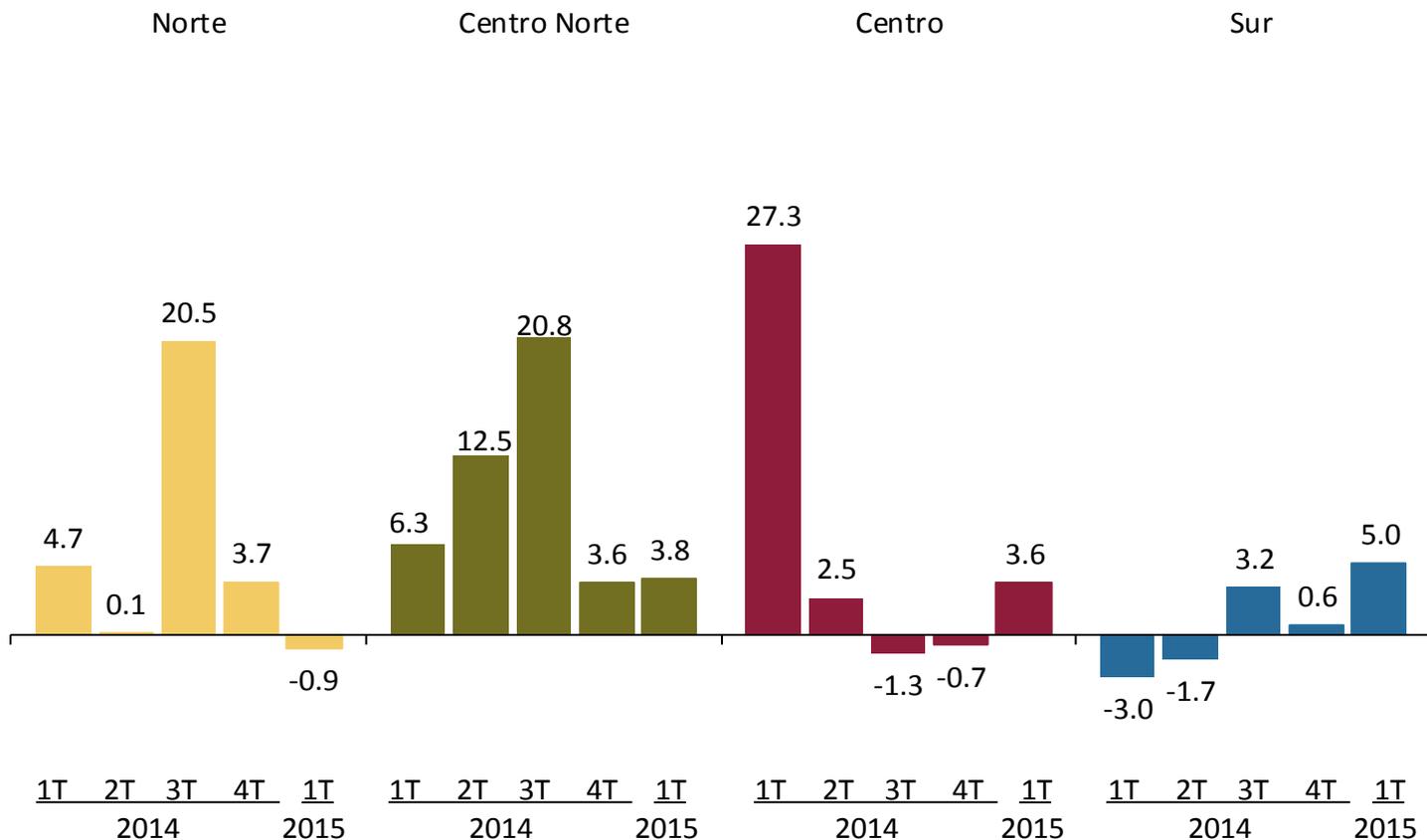


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) ajustados por estacionalidad.

La actividad agropecuaria en las regiones centrales y en el sur se expandió con respecto al mismo periodo del año previo. Ello estuvo asociado al buen comportamiento de la producción tanto agrícola como pecuaria.

## Índice de Producción Agropecuaria Regional

### Variación anual en por ciento

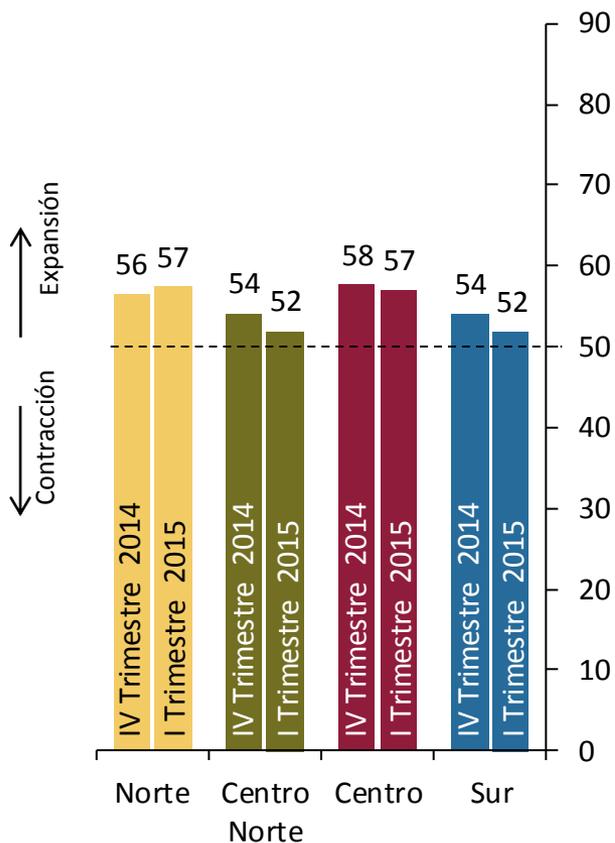


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la SAGARPA.

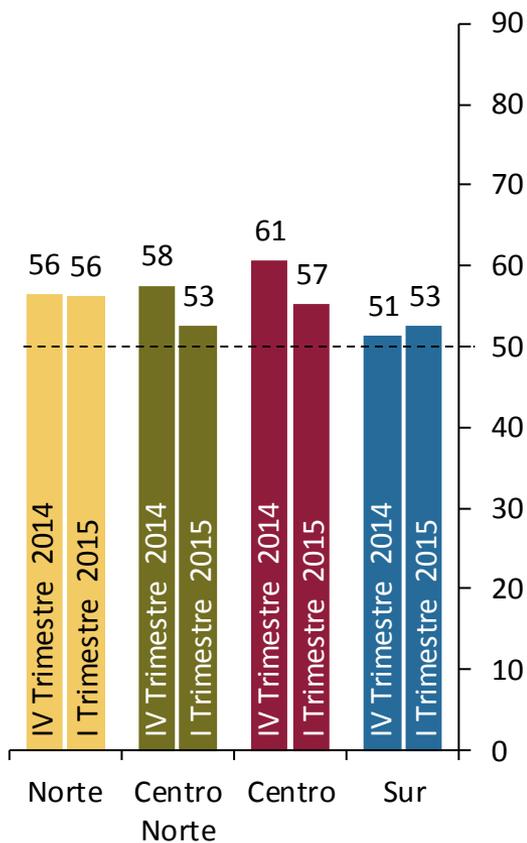
En las cuatro regiones las empresas reportaron, en general, un aumento en el uso de fuentes de financiamiento, en particular de aquéllas provenientes de la banca comercial.

## Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento Índice de difusión

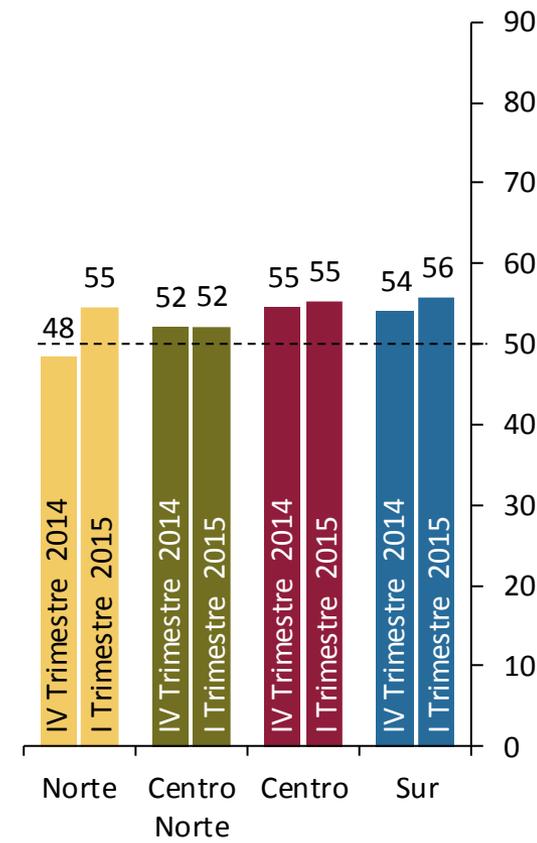
### Recursos Propios



### Proveedores



### Bancos Comerciales

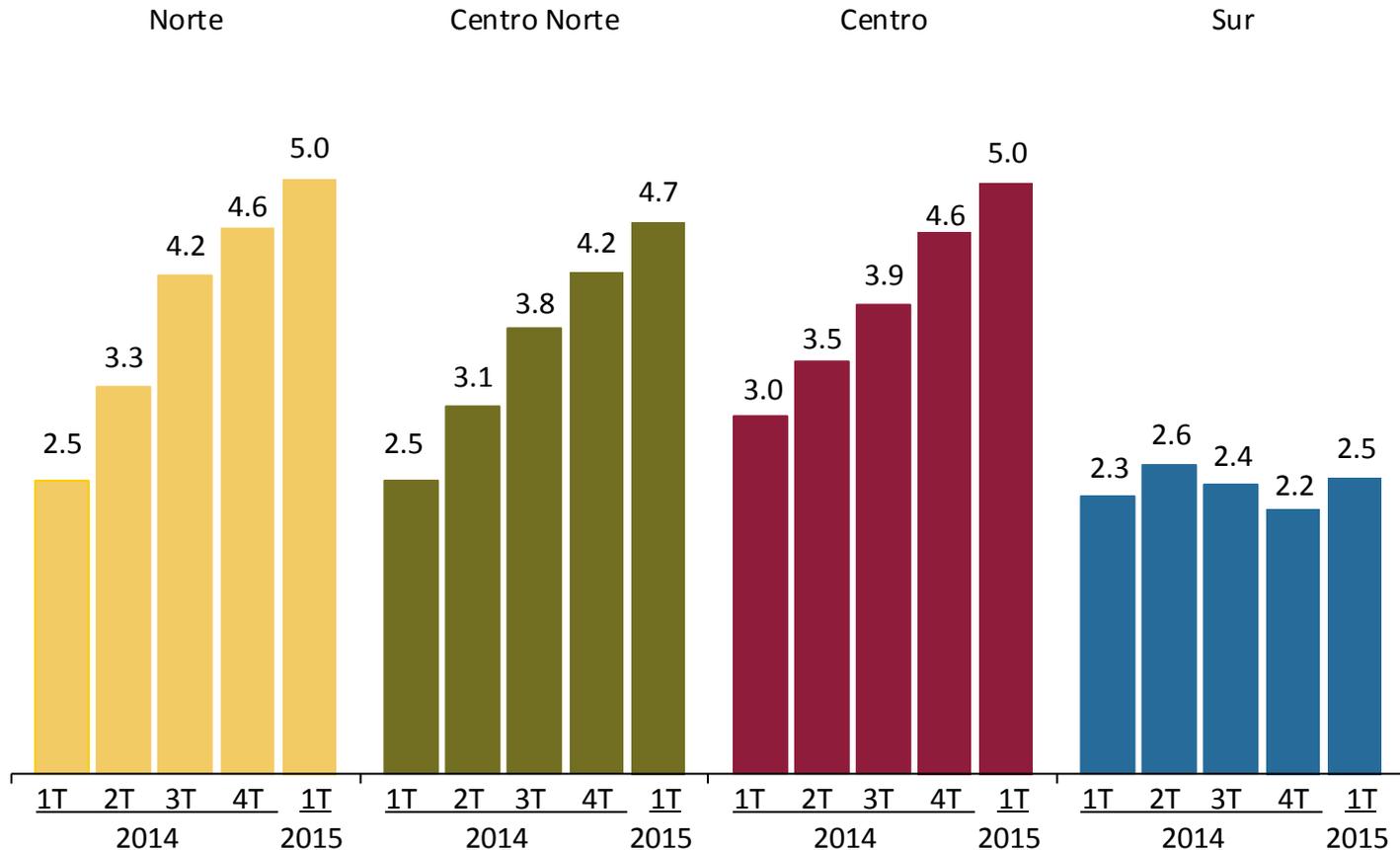


Fuente: Banco de México.

En todas las regiones el crecimiento del número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó acelerándose. Sin embargo, en la región sur las tasas de crecimiento han sido menores que en el resto de las regiones.

## Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

### Variación anual en por ciento



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS ajustados por estacionalidad.

# Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

## **II. Resultados Enero - Marzo 2015**

A. Actividad Económica Regional

### **B. Inflación Regional**

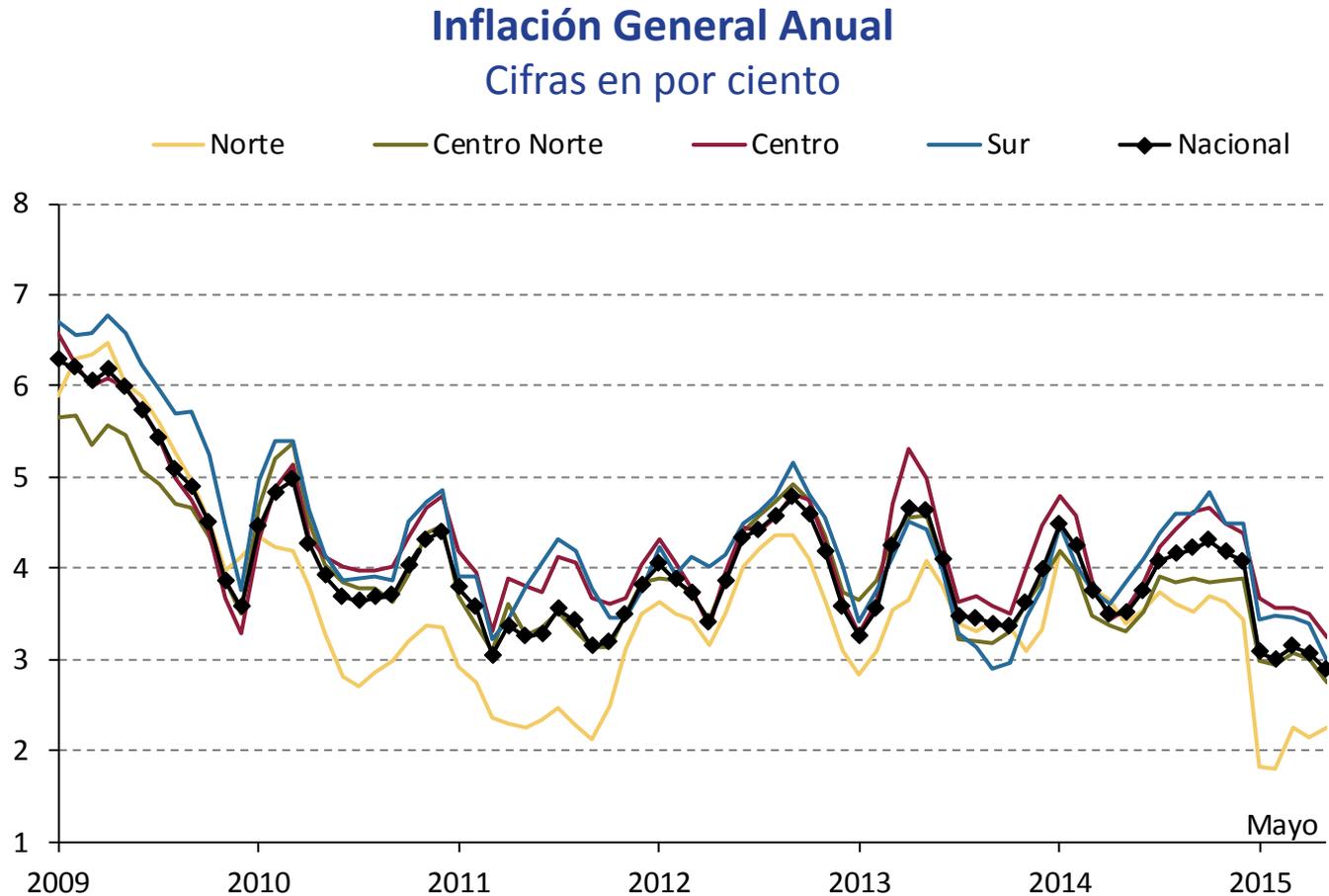
C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

III. Consideraciones Finales

# Inflación Regional

- La inflación general anual registró una disminución importante a principios de 2015 en todas las regiones del país.
  - ✓ Esta reducción fue posibilitada por la conducción de la política monetaria, misma que anticipó el desvanecimiento de los efectos sobre la inflación derivados de las modificaciones fiscales que ocurrieron en 2014.
- Más aún, la autoridad monetaria permaneció atenta a que no se afectaran las expectativas de inflación para evitar efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios en la economía.
- Adicionalmente, las bajas en los precios de los servicios de telecomunicaciones y de los energéticos contribuyeron, tanto directa como indirectamente, a la reducción de la inflación general anual en todas las regiones, a pesar de la depreciación cambiaria que experimentó la moneda nacional.

La inflación general anual registró una disminución importante a principios de 2015 en todas las regiones del país.

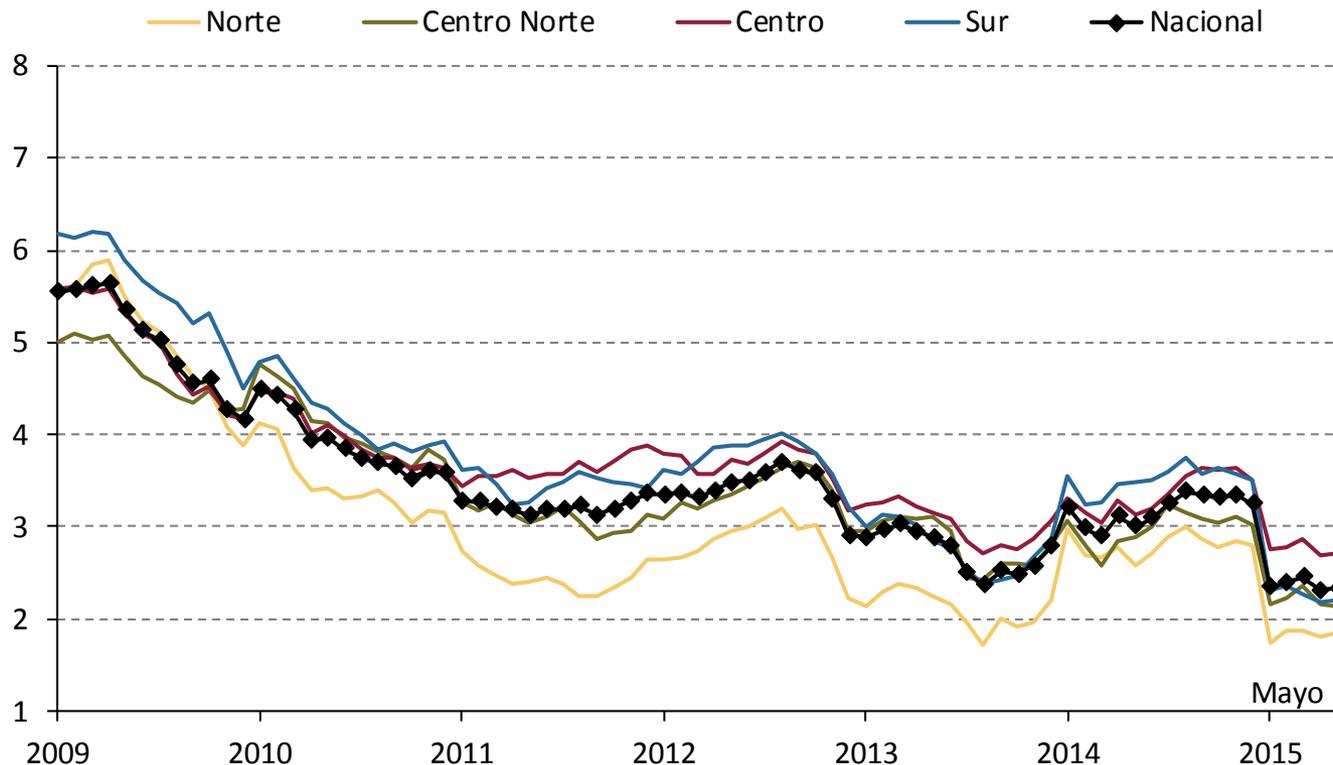


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

La inflación subyacente anual presentó una marcada disminución a principios del año. Al respecto, destaca que en todas las regiones se ubica en niveles inferiores a los que había alcanzado en 2013, antes del incremento en 2014 a raíz del cambio de precios relativos derivado de los cambios impositivos que entraron en vigor en ese año.

## Inflación Subyacente Anual

Cifras en por ciento



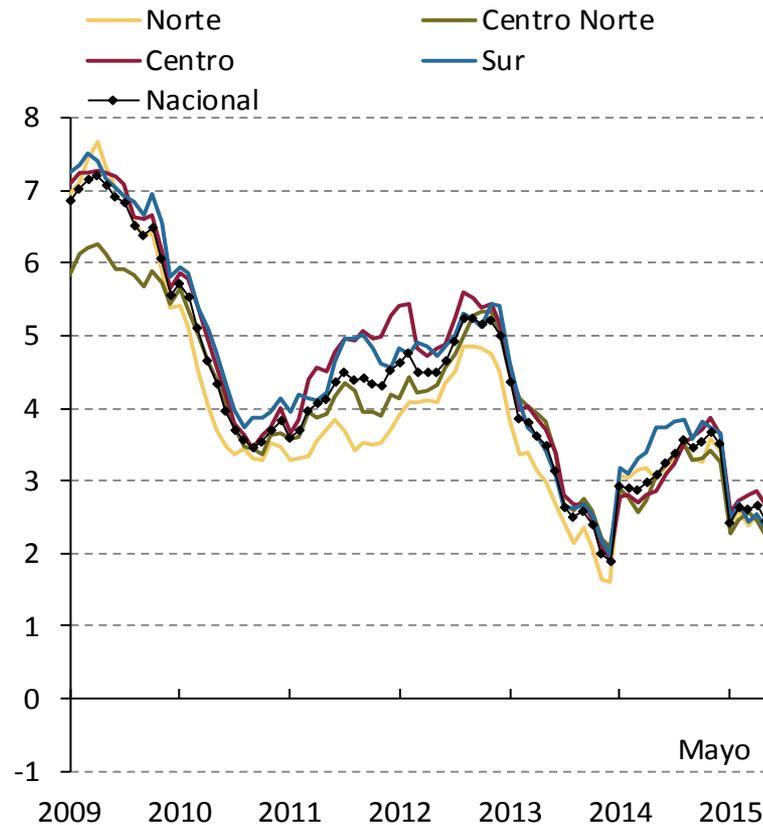
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

Tanto los precios de las mercancías, como los de los servicios, registraron disminuciones importantes en su tasa de crecimiento anual al inicio del presente año y se mantienen por debajo de 3 por ciento en las cuatro regiones.

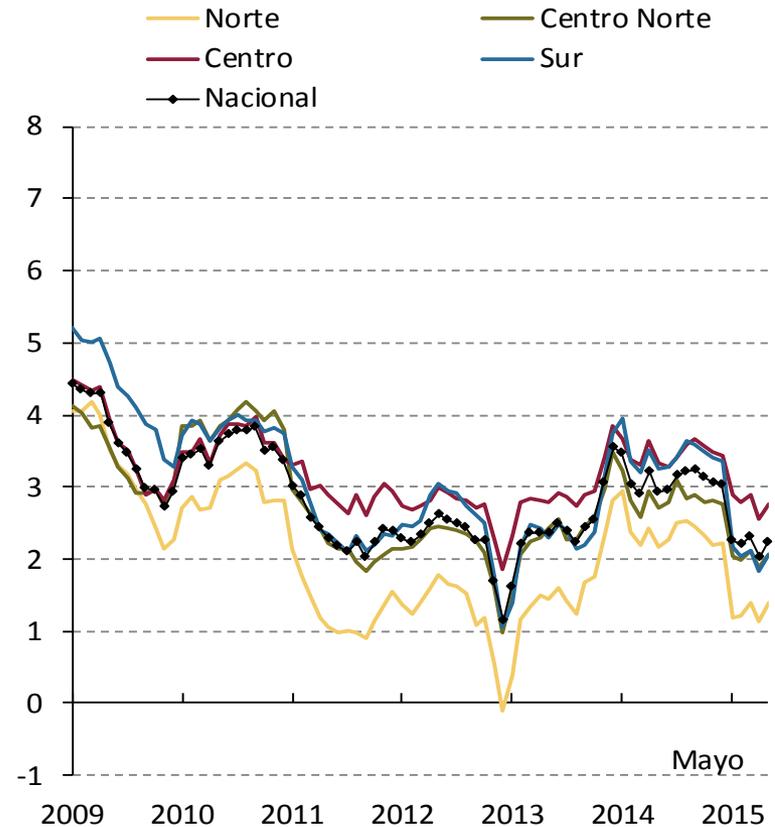
## Componentes de la Inflación Subyacente Anual

Cifras en por ciento

### Mercancías



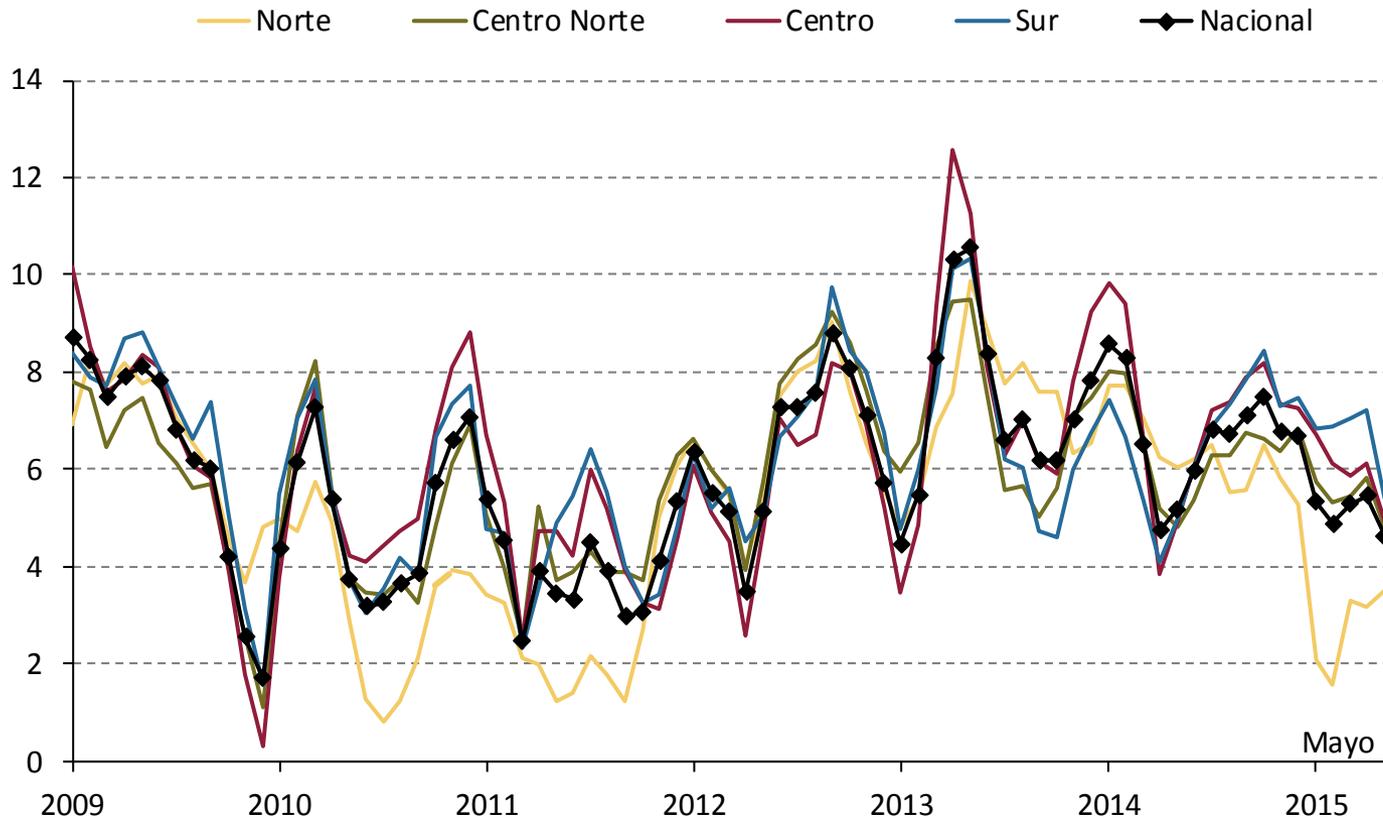
### Servicios



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

La inflación no subyacente también registró una reducción en las cuatro regiones en los primeros meses del presente año. A esta disminución han contribuido las menores tasas de crecimiento de los precios de los energéticos en general.

### Inflación No Subyacente Anual Cifras en por ciento



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

# Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

## **II. Resultados Enero – Marzo 2015**

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

**C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**

III. Consideraciones Finales

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- La expectativa de la mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México apunta a una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país, si bien dicha señal de expansión se debilitó con respecto al Reporte anterior.
- Los directivos consultados señalaron que sus expectativas se sustentan en:
  - ✓ **Ámbito externo:** la perspectiva de un crecimiento sostenido de la economía de Estados Unidos.
  - ✓ **Ámbito interno:** el efecto positivo que esperan tenga la Reforma Energética sobre la inversión privada y diversos proyectos del sector.

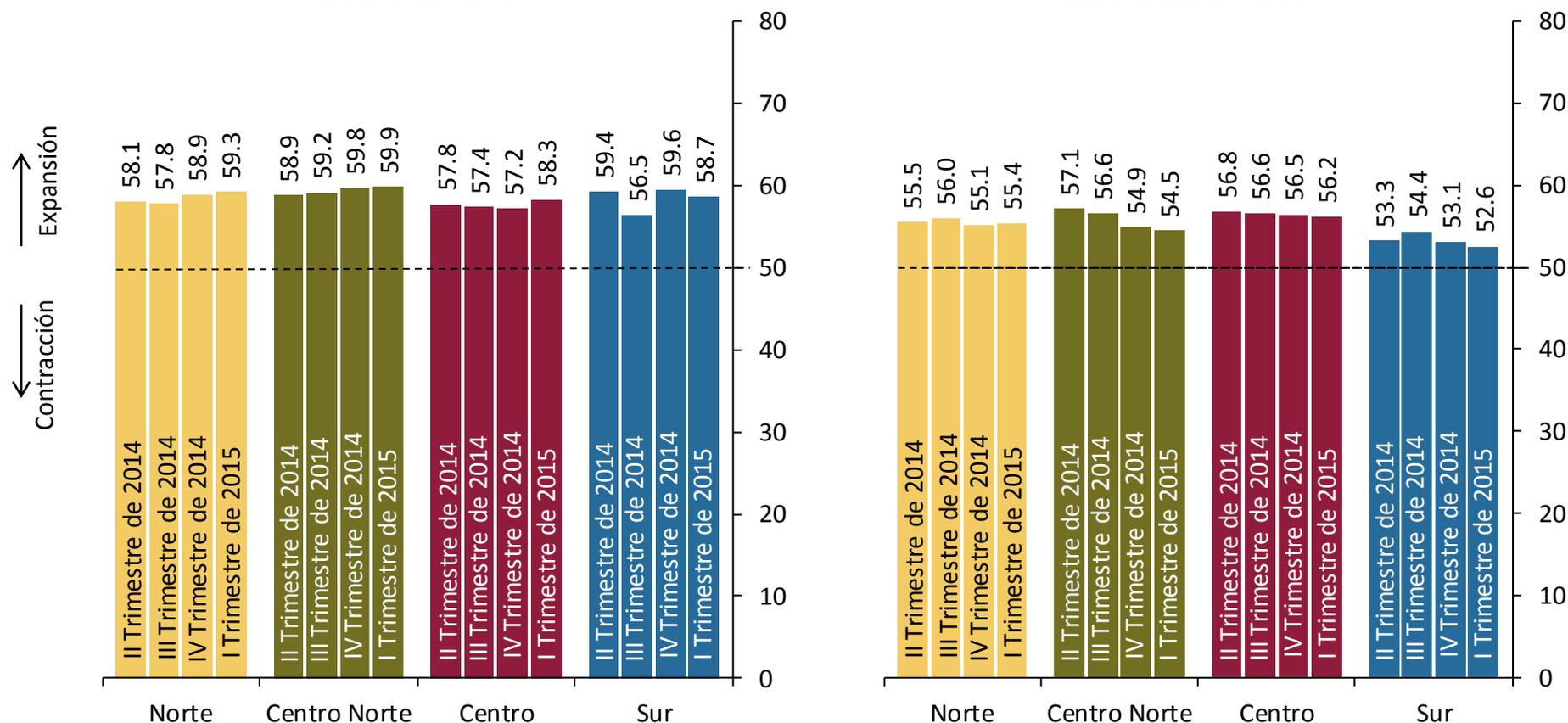
Los indicadores de pedidos para los sectores manufacturero y no manufacturero anticipan mayores niveles de actividad en las cuatro regiones del país durante los siguientes meses.

## Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses <sup>1/</sup>

Índices de difusión

### Manufactureros

### No Manufactureros

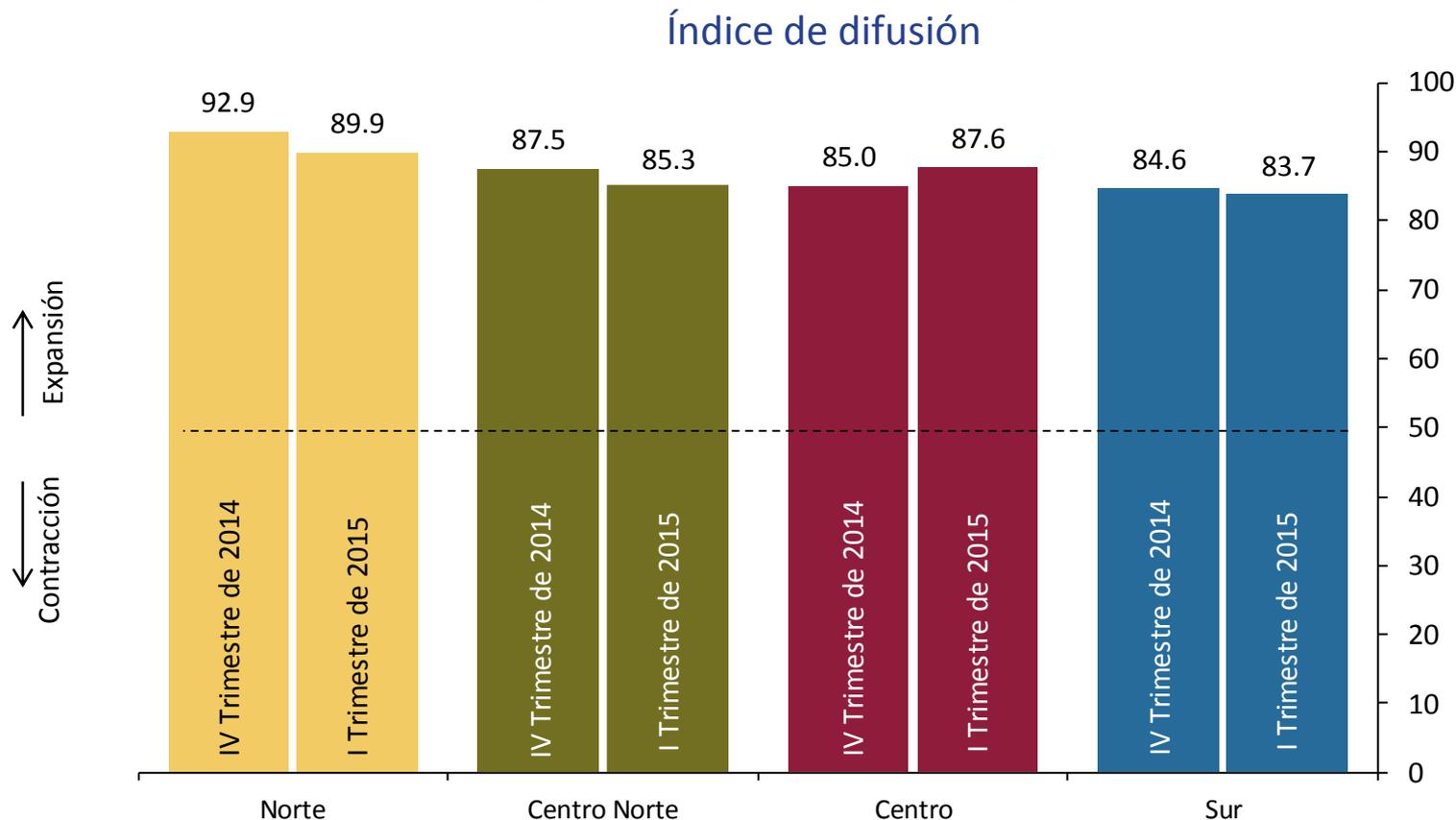


<sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

Los directivos entrevistados anticipan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en los siguientes doce meses. Sin embargo, en general, la señal de expansión se debilitó respecto al trimestre anterior.

## Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda Esperada en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

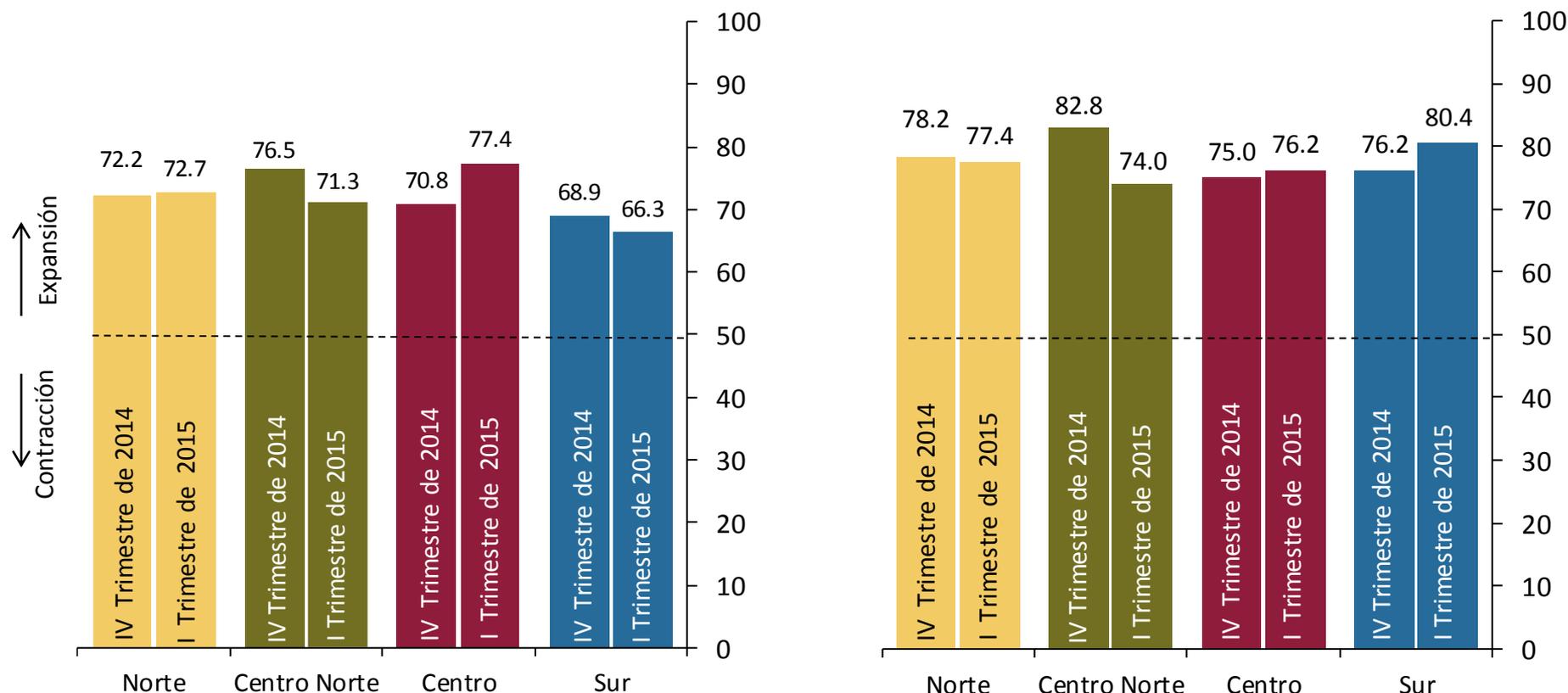
En congruencia con el aumento que esperan en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos consultados anticipan una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en sus empresas.

## Expectativas de Directivos Empresariales: Personal Contratado y Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

Índices de difusión

Personal Contratado

Acervo de Capital Físico



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 12 meses?" y "¿cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Entre los riesgos al alza para la actividad económica regional, en todas las regiones los directivos consultados mencionaron:
  - ✓ Un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos.
  - ✓ Una evolución más favorable de la inversión privada, principalmente en los sectores automotriz y energético.
- Adicionalmente, por regiones, los directivos destacaron como riesgos al alza:
  - ✓ En el norte y en el centro norte, la posibilidad de un incremento en la competitividad de la industria manufacturera asociado a la conclusión de diversos gasoductos que hoy se encuentran en proceso de construcción.
  - ✓ En el centro norte y en el sur, un desempeño más favorable del sector turismo.
  - ✓ En el centro, que el bajo nivel del precio del petróleo genere disminuciones adicionales en los costos de algunos insumos en la industria automotriz y una mayor exportación de automóviles.

## Recuadro:

### Desarrollo de la Red de Gasoductos y Potenciales Beneficios para la Industria Manufacturera Regional

- En el marco de la Reforma Energética, los proyectos de infraestructura tendientes a incrementar la cobertura de la red nacional de gasoductos tienen un importante potencial para impulsar la competitividad del sector manufacturero a través de un incremento de la oferta de gas natural a un menor precio.
- En este Recuadro se ilustra la importancia de dos gasoductos, **Los Ramones Fase II** y el **Sistema Norte-Noroeste**, que actualmente están en construcción y se señalan **las ramas manufactureras que se podrían ver más beneficiadas con la terminación de estos dos proyectos**.
- Es importante enfatizar que para que los posibles beneficios de estos proyectos efectivamente se materialicen es necesario que la regulación conduzca a un funcionamiento eficiente de la red de gas natural, de manera que el suministro de este energético al mercado interno sea bajo condiciones acordes con los estándares internacionales.

# Recuadro: Desarrollo de la Red de Gasoductos y Potenciales Beneficios para la Industria Manufacturera Regional

## Ductos de Gas Natural



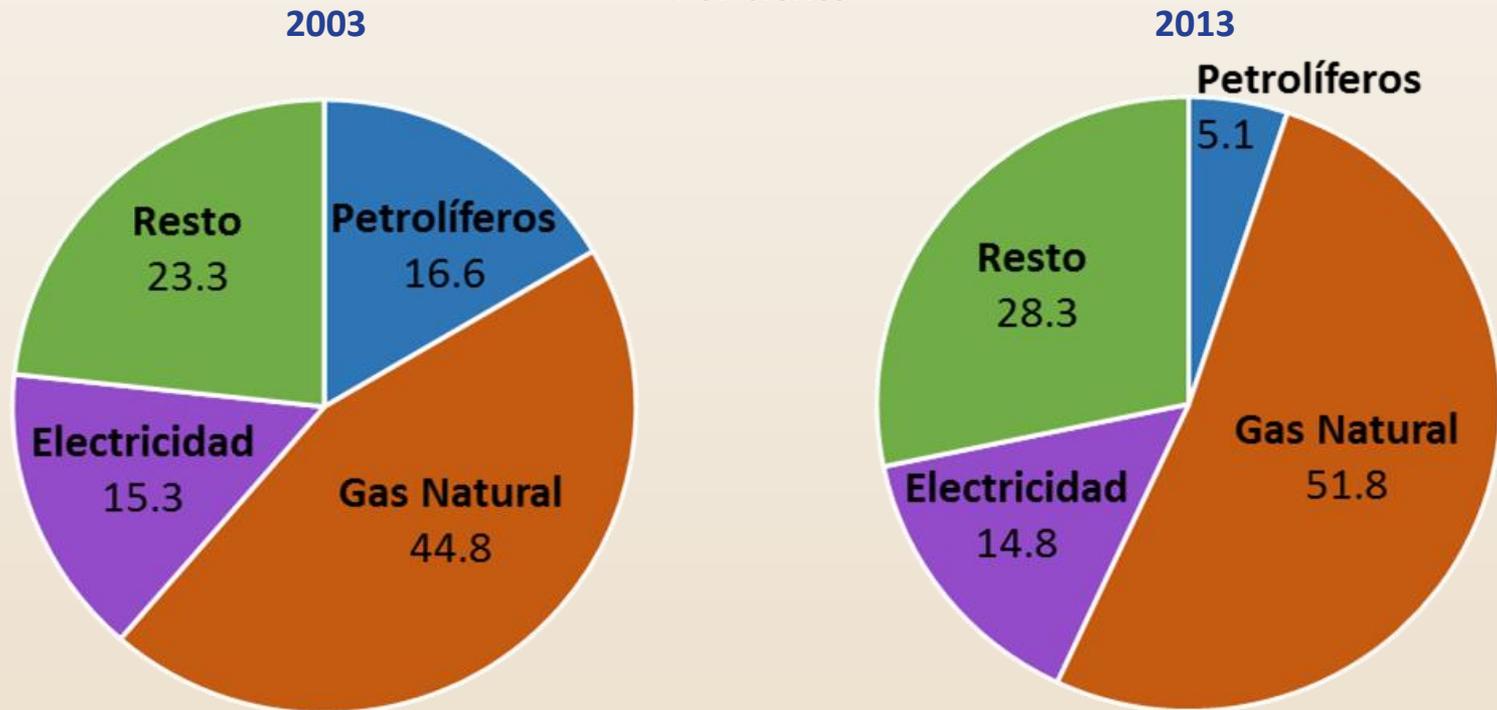
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de PEMEX y Comisión Federal de Electricidad.

## Recuadro:

# Desarrollo de la Red de Gasoductos y Potenciales Beneficios para la Industria Manufacturera Regional

## Participación del Gas Natural en el Consumo de Energía de las Principales Ramas Manufactureras <sup>1/ 2/</sup>

Por ciento



1/ Se consideran las ramas manufactureras con mayor consumo de energía: hierro y acero; cemento; petroquímica; química; pulpa, papel y cartón; vidrio; cerveza; refrescos, hielo y bebidas no alcohólicas; automóviles y camiones; productos de hule; fertilizantes; y productos de tabaco.

2/ El consumo de petrolíferos incluye gas licuado, gasolinas y naftas, querosenos, diésel y combustóleo. Por su parte, la categoría "Resto" está integrada por energía solar, bagazo de caña, carbón y coque.

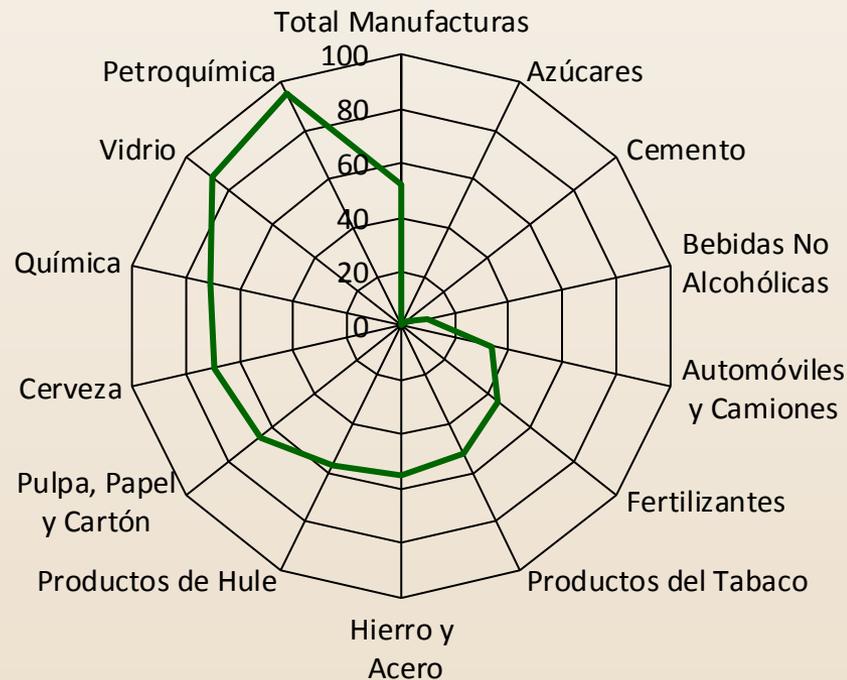
Fuente: Estimaciones del Banco de México con información del SIE de la SENER.

## Recuadro:

# Desarrollo de la Red de Gasoductos y Potenciales Beneficios para la Industria Manufacturera Regional

## Participación del Gas Natural en el Consumo Energético de las Principales Ramas Manufactureras, 2013 <sup>1/</sup>

Por ciento



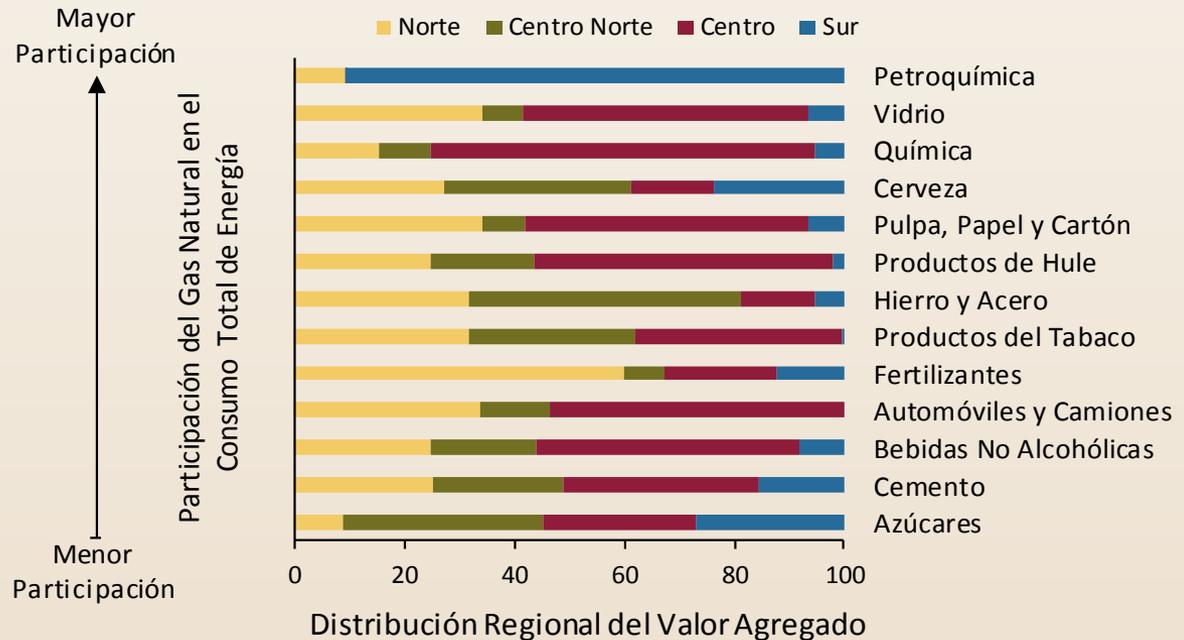
1/ Se consideran las ramas manufactureras con mayor consumo de energía.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con información del SIE de la SENER.

## Recuadro:

# Desarrollo de la Red de Gasoductos y Potenciales Beneficios para la Industria Manufacturera Regional

- ✓ Las ramas más intensivas en la utilización de gas natural se podrían beneficiar por el incremento en la oferta de dicho energético.
- ✓ Por su parte, las ramas menos intensivas posiblemente se beneficien al sustituir sus actuales fuentes de energía por gas natural.
- ✓ Para que se materialicen los beneficios derivados de la ampliación de la red de gasoductos es **necesaria una regulación** que conduzca a un **funcionamiento eficiente** de la red de gasoductos.

## Participación del Gas Natural en el Consumo Energético en la Industria Manufacturera Regional



Fuente: Estimaciones del Banco de México con información del SIE de la SENER (2013) y los Censos Económicos 2009 del INEGI.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Respecto a los riesgos a la baja para la actividad económica regional, los directivos entrevistados en las cuatro regiones señalaron:
  - ✓ La posibilidad de que tenga lugar un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública.
  - ✓ La ocurrencia de nuevos episodios de volatilidad cambiaria.
  - ✓ Una disminución adicional de los precios internacionales del petróleo con su consecuente efecto sobre la inversión gubernamental.
  - ✓ Una posible desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos.

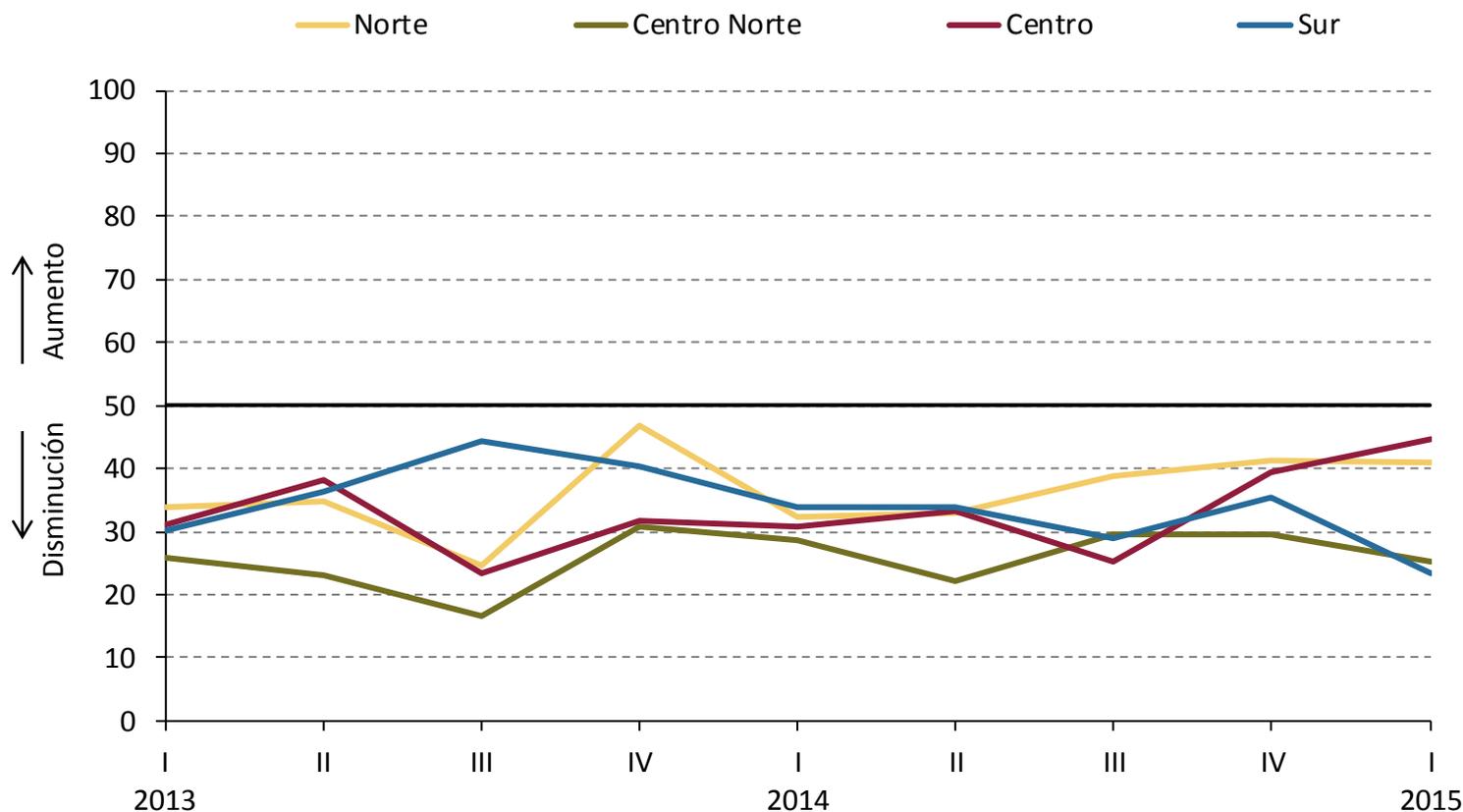
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En cuanto a las expectativas de inflación para los siguientes doce meses, la mayoría de los directivos entrevistados en las cuatro regiones del país anticipa que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen registrarán variaciones anuales menores a las del año previo.
- Adicionalmente, los referidos directivos esperan tasas de crecimiento anual de los precios de sus insumos y de sus costos salariales menores a las registrados el año previo.

En todas las regiones los directivos entrevistados anticipan, en general, variaciones anuales menores a las del año previo en sus precios de venta. En las regiones centro norte y sur la señal de menores tasas de crecimiento anual de sus precios incluso se intensificó respecto al trimestre anterior.

## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación Anual de los Precios de Venta en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

### Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 1T 2015, ¿anticipa algún ajuste en los precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Los directivos empresariales consultados esperan, en su mayoría, variaciones anuales de los precios de sus insumos y de sus costos laborales menores a las del año previo.

## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación Anual de los Precios de Insumos y de Costos Salariales en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

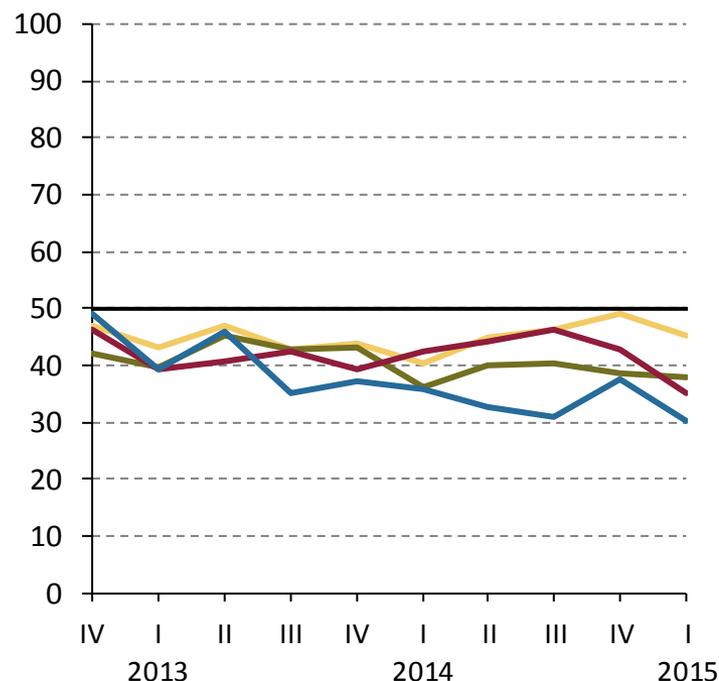
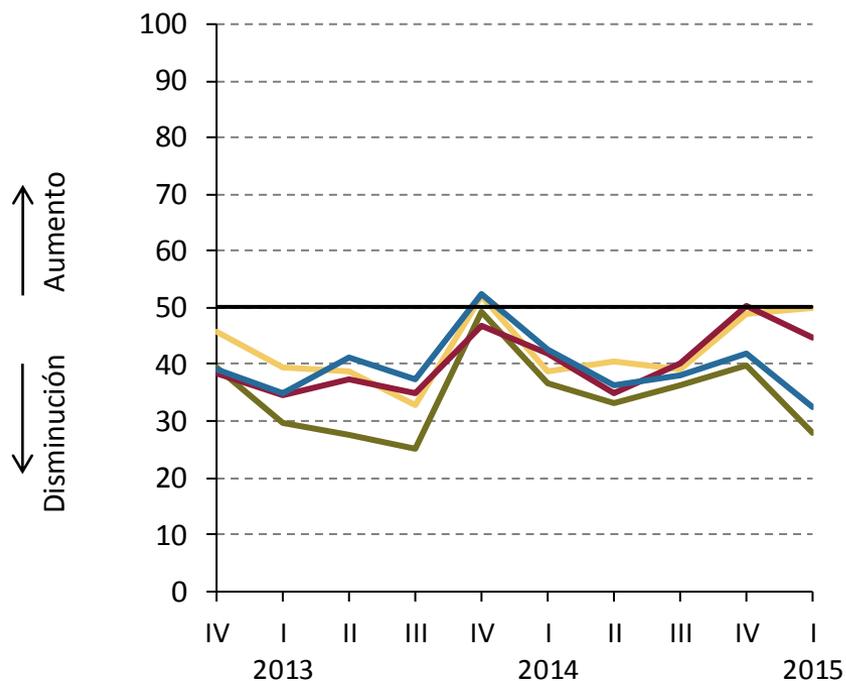
Índice de difusión

### Insumos

### Costos Salariales

— Norte — Centro Norte — Centro — Sur

— Norte — Centro Norte — Centro — Sur



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 1T 2015, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos y costos salariales en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

# Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Enero – Marzo 2015
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales**

# Consideraciones Finales

- 1 En general, las economías regionales continuaron registrando una expansión de su actividad económica durante el primer trimestre de 2015, si bien ésta se moderó respecto al cuarto trimestre de 2014.
- 2 La inflación general anual presentó una disminución importante a principios de 2015 en todas las regiones del país. En adición a la postura de política monetaria, las bajas en los precios de los servicios de telecomunicaciones y de los energéticos contribuyeron, tanto directa como indirectamente, a la reducción de la inflación en todas las regiones.
- 3 La expectativa de los directivos empresariales consultados por el Banco de México apunta a una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen durante los siguientes doce meses en todas las regiones del país, si bien dicha señal se debilitó respecto al trimestre anterior.
- 4 En lo que se refiere a la inflación, los directivos consultados anticipan que durante los siguientes doce meses las tasas de crecimiento anual de sus precios serán menores que las observadas en el mismo periodo del año anterior.



BANCO DE MÉXICO

Junio 2015

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