



Reporte sobre las Economías Regionales

Julio – Septiembre 2017



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 15, 2017

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Julio – Septiembre 2017**
 - 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 en las distintas regiones que conforman al país.¹
- 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 tercer trimestre de 2017, 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: Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala. Sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

Contenido

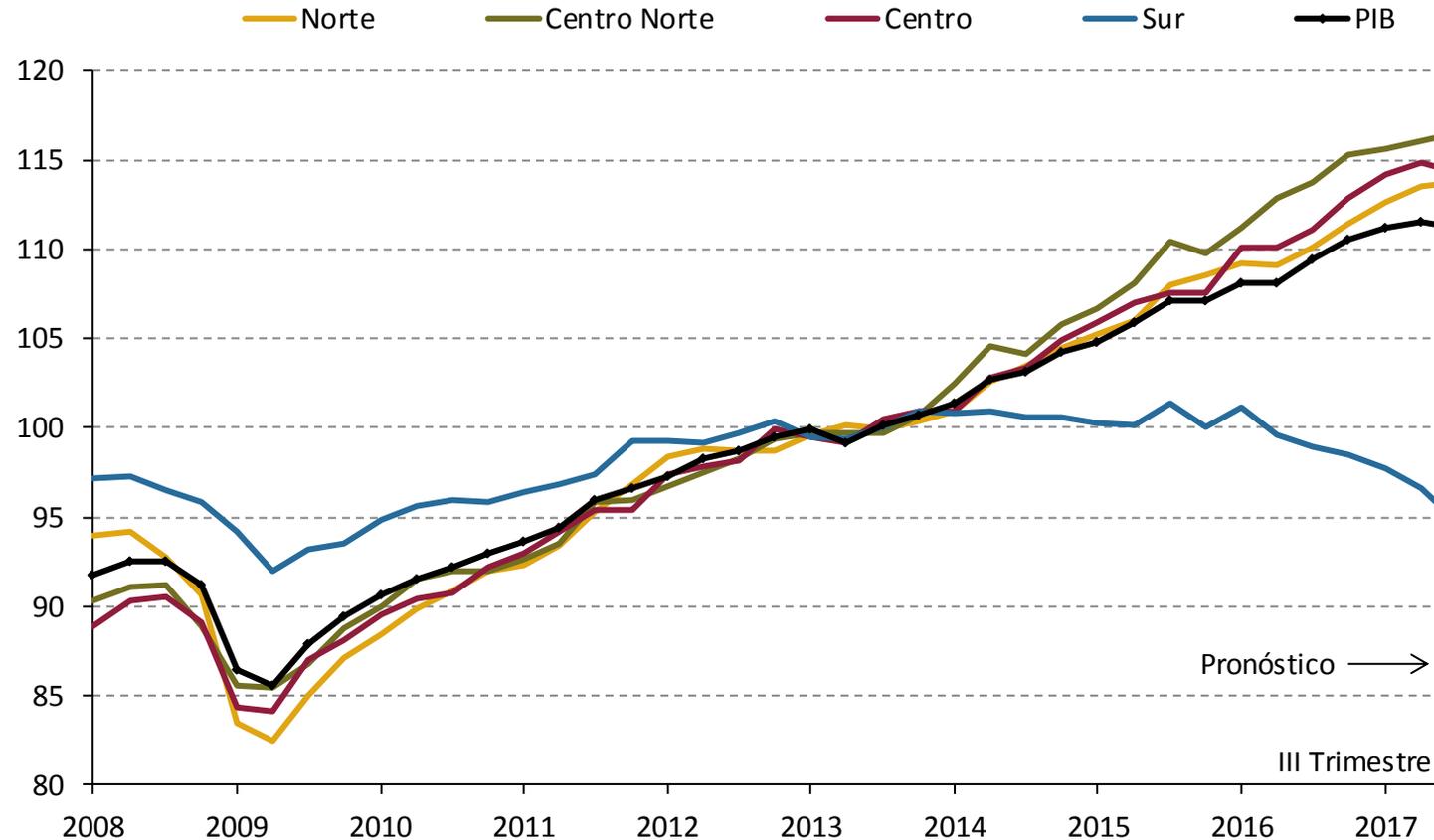
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio – Septiembre 2017
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- Durante el tercer trimestre de 2017, la actividad económica en México registró una contracción. Este comportamiento refleja el hecho de que a la desaceleración que ya venían presentando algunos componentes de la demanda agregada, se añadieron los efectos adversos, aunque temporales, ocasionados por los sismos y por la importante reducción de la producción petrolera que tuvieron lugar en septiembre.
 - ✓ En efecto, en el periodo que se reporta se acentuó el débil desempeño que la actividad industrial ha mostrado desde mediados de 2014, a la vez que las actividades terciarias presentaron una reducción.
 - Al interior de la producción industrial, destaca que la minería acentuó su tendencia desfavorable en el tercer trimestre, al tiempo que persistió la debilidad de la construcción. En contraste, la actividad manufacturera mantuvo una tendencia positiva.
- En congruencia con lo anterior, se estima que mientras que en el norte y el centro norte se observó cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad, en aquellas regiones más afectadas por los choques temporales referidos se habrá registrado una contracción.

Debido a que los choques temporales en septiembre se focalizaron en algunas regiones del país, el desempeño de las economías regionales resultó ser heterogéneo en el trimestre que se reporta. Las regiones centro y sur presentaron una contracción, mientras que aquellas regiones que no fueron afectadas directamente por los sismos exhibieron cierta desaceleración, si bien mantuvieron una tendencia positiva en sus niveles de actividad.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/} Índice 2013=100



^{1/} El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre de 2017 corresponde al dato observado.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Actividad Económica Regional

- En el norte el crecimiento se explica por el buen desempeño de las manufacturas y la minería, lo cual fue compensado parcialmente por la evolución negativa de la construcción y el turismo, a la vez que el comercio exhibió cierto estancamiento.
- Por su parte, en el centro norte la actividad siguió expandiéndose en la mayoría de los sectores, con excepción de lo correspondiente al turismo y a la producción agropecuaria.
- Finalmente, en el centro y el sur las actividades terciarias se vieron particularmente afectadas por los sismos ocurridos en septiembre, al tiempo que en esta última región la minería petrolera acentuó su caída como consecuencia de la reducción temporal en la plataforma de producción petrolera.

Recuadro: Efectos de los Sismos de Septiembre en la Actividad Económica Regional

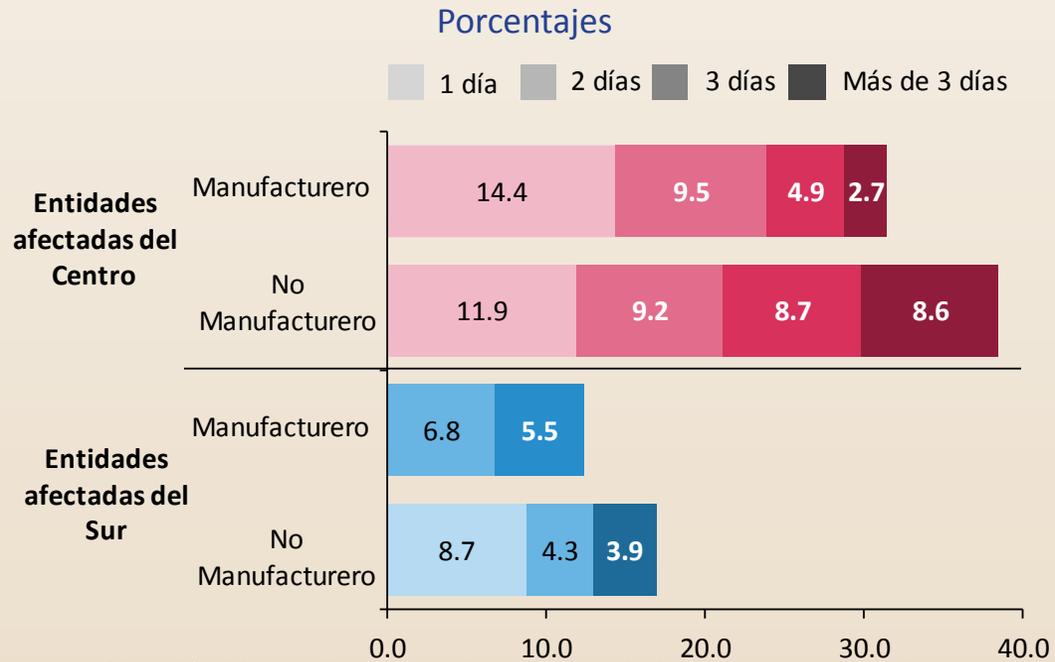
- Los sismos ocurridos el 7 y el 19 de septiembre tuvieron un impacto adverso sobre la actividad económica nacional en el tercer trimestre del año.
 - ✓ En particular, las afectaciones se observaron en las zonas sur y centro, en tanto que en el resto del país parecerían no haberse presentado interrupciones de importancia.
- En este contexto, los objetivos de estos recuadros son: i) identificar las principales afectaciones y dificultades que enfrentaron las empresas como consecuencia de los referidos movimientos telúricos; y ii) cuantificar el impacto de estos eventos en la actividad productiva regional del país en el tercer trimestre de 2017.

Recuadro:

Efectos de los Sismos de Septiembre en la Actividad Económica Regional

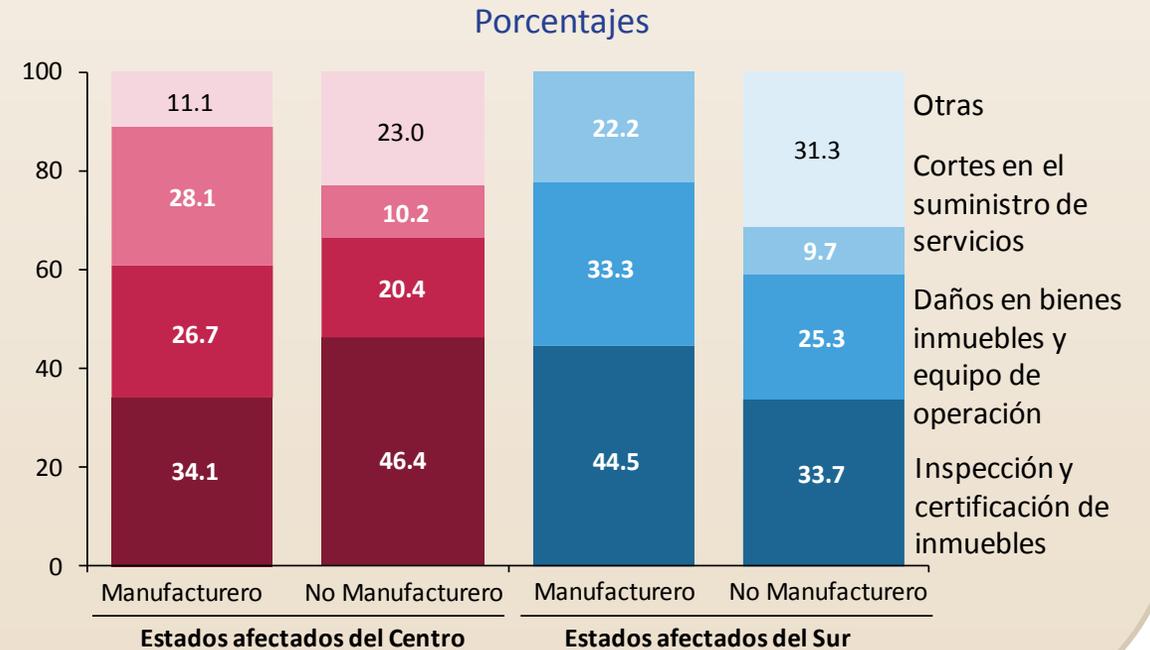
- En octubre de 2017, el Banco de México realizó una encuesta especial a directivos empresariales en las ocho entidades impactadas por los movimientos telúricos de septiembre, en los sectores manufacturero y no manufacturero. En particular, se les preguntó si tuvieron paro parcial o total en sus actividades y el número de días que duró esta situación.

Suspensión de Actividades por Duración en las Empresas Ubicadas en las Entidades Afectadas



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los resultados de la Encuesta Especial a Empresas en las Entidades Afectadas por los Sismos de Septiembre en las Regiones Centro y Sur.

Principales Causas de la Suspensión de Actividades de las Empresas Ubicadas en las Entidades Afectadas



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los resultados de la Encuesta Especial a Empresas en las Entidades Afectadas por los Sismos de Septiembre en las Regiones Centro y Sur.

Recuadro: Efectos de los Sismos de Septiembre en la Actividad Económica Regional

- A partir de estos resultados, se observa que si bien la mayor parte de las empresas tanto del sector manufacturero como en el no manufacturero mencionaron que los daños fueron nulos o leves, destaca que en el sector no manufacturero se observó una mayor afectación tanto en la región centro como en la región sur.

Principales Daños Reportados por las Empresas en las Entidades Afectadas
Porcentajes

Estados afectados por región	Grado de afectación	Manufacturero	No Manufacturero	Total
Bienes inmuebles				
Centro	Nulo o leve	98.6	93.6	95.2
	Moderado o severo	1.4	6.4	4.8
Sur	Nulo o leve	91.8	90.0	90.3
	Moderado o severo	8.2	10.0	9.7
Infraestructura para el transporte de insumos o mercancías				
Centro	Nulo o leve	97.6	97.7	97.6
	Moderado o severo	2.4	2.3	2.4
Sur	Nulo o leve	93.2	92.5	92.6
	Moderado o severo	6.8	7.5	7.4

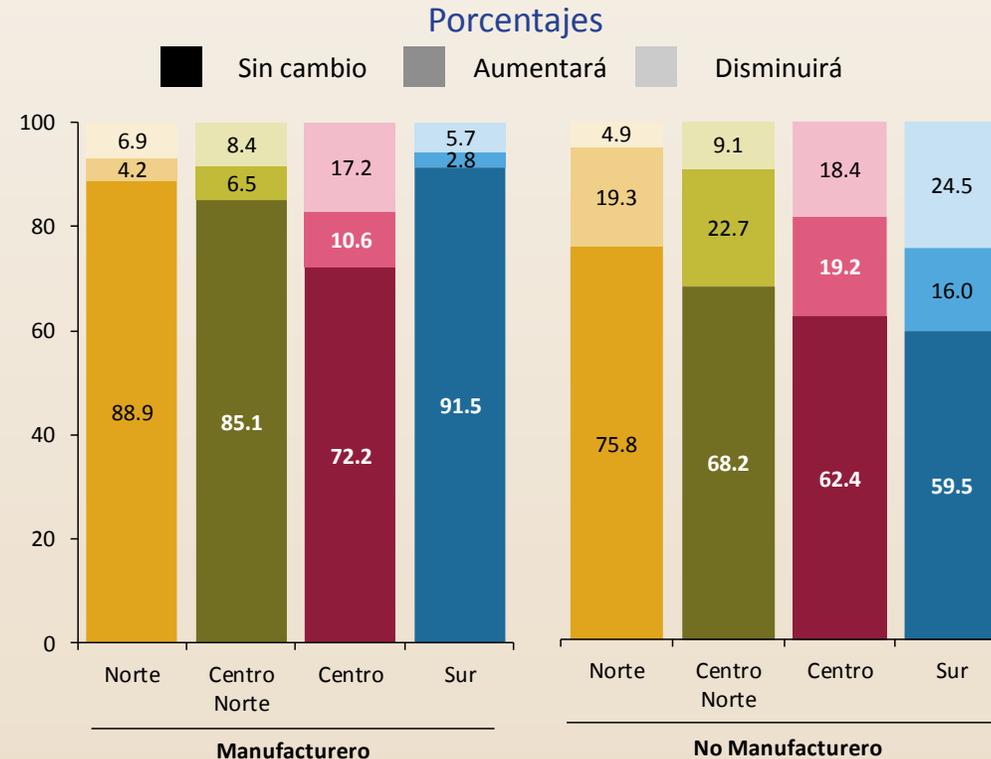
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los resultados de la Encuesta Especial a Empresas en las Entidades Afectadas por los Sismos de Septiembre en las Regiones Centro y Sur.

Recuadro:

Efectos de los Sismos de Septiembre en la Actividad Económica Regional

- A continuación se muestran las expectativas de los directivos empresariales sobre el cambio en la demanda de sus bienes y servicios para el último trimestre del año como consecuencia de los sismos de septiembre.

Expectativas de los Directivos Empresariales sobre el Cambio en la Demanda como Consecuencia de los Sismos para el Cuarto Trimestre de 2017



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para los sectores manufacturero y no manufacturero.

Recuadro:

Estimación de los Efectos de los Sismos de Septiembre en la Actividad Económica Regional

- El objetivo de este Recuadro es cuantificar el impacto de los sismos ocurridos en septiembre en la actividad productiva regional del país en el tercer trimestre de 2017.
- Para ello, se recopiló una amplia cantidad de información sobre los días de afectación derivados de estos eventos para cada sector y cada una de las entidades del país. Se utilizaron como fuente los comunicados oficiales de afectaciones por parte de instituciones públicas y privadas, así como reportes periodísticos y los resultados de la encuesta levantada por INEGI sobre los efectos de los terremotos.
- Ahora bien, no todas las actividades de un sector en la entidad se suspendieron totalmente, por lo que fue necesario estimar el porcentaje del sector que interrumpió actividades en cada día posterior al sismo.
- Con esta información se calculó la fracción del PIB para cada sector y entidad que se perdió debido a los eventos naturales registrados.
- Finalmente, se elaboró una matriz de la participación de cada entidad y sector productivo en el PIB nacional. De este modo, se estimó la fracción del PIB perdido a nivel nacional y regional como la suma ponderada de la afectación en cada entidad y sector.

Recuadro: Estimación de los Efectos de los Sismos de Septiembre en la Actividad Económica Regional

Impacto de los Sismos Sobre la Tasa de Crecimiento Trimestral del PIB Tercer Trimestre de 2017

Cifras con ajuste estacional, puntos porcentuales

Región	Manufacturero	No Manufacturero	Total
Centro	-0.12	-0.26	-0.24
Sur	-0.08	-0.44	-0.41
Nacional	-0.05	-0.19	-0.17

Fuente: Elaboración del Banco de México.

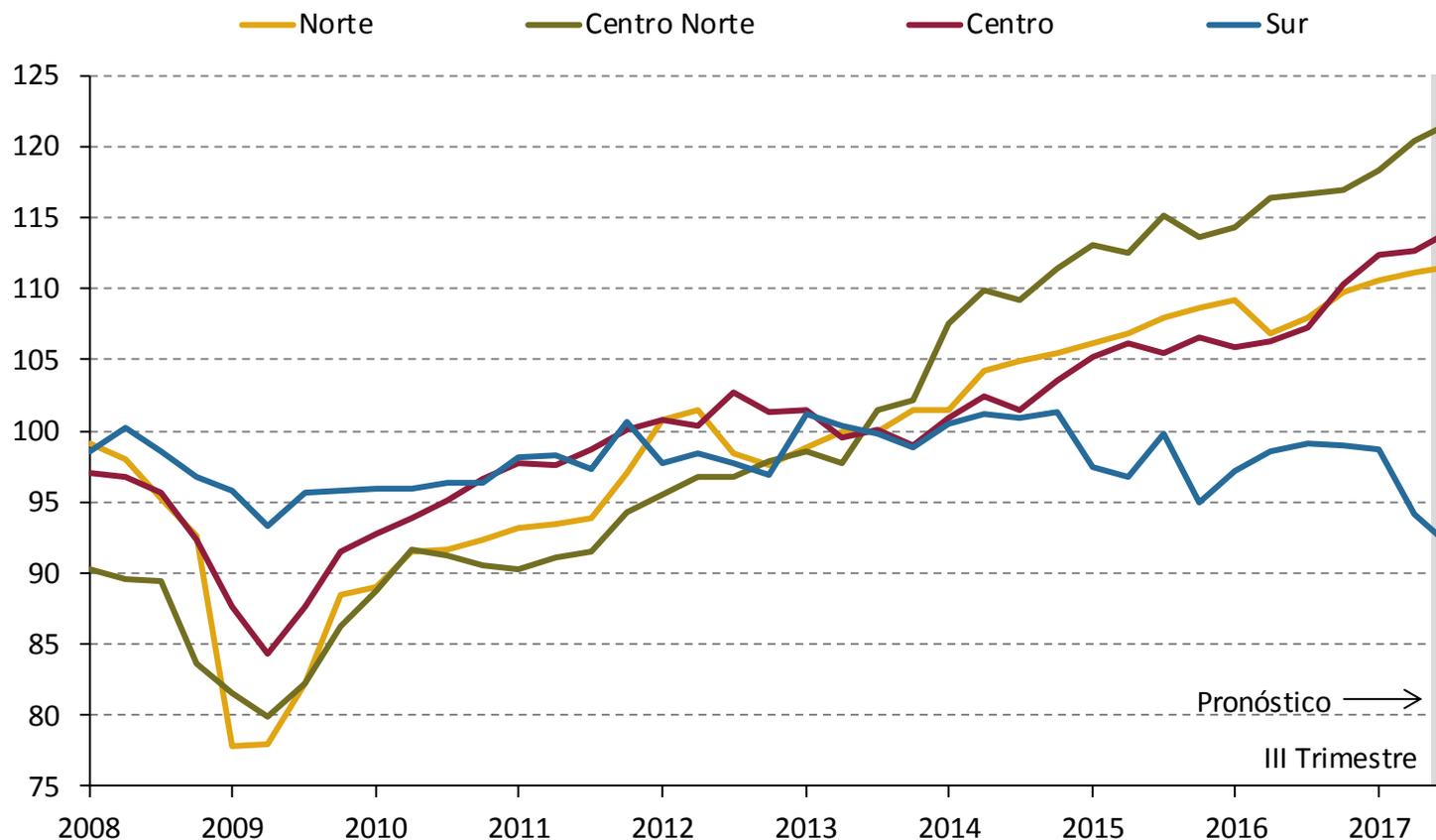
- A nivel regional, destaca que la magnitud del impacto de los sismos sobre el crecimiento trimestral en el periodo de referencia fue relativamente mayor en la región sur del país que en la región centro.
 - ✓ No se encontraron efectos significativos para el resto de las regiones.
- Se puede apreciar que el impacto sobre el crecimiento fue mayor en las actividades no manufactureras respecto a las manufactureras tanto en la zona sur como en la centro.

Recuadro: Estimación de los Efectos de los Sismos de Septiembre en la Actividad Económica Regional

- Los sismos ocurridos en septiembre tuvieron un impacto adverso sobre la actividad económica regional en el tercer trimestre de 2017. La estimación del efecto de dichos eventos naturales sugiere que este provino principalmente de las interrupciones en las actividades terciarias en las regiones centro y sur del país.
 - ✓ Los movimientos telúricos impactaron principalmente ocho entidades federativas del país, lo cual ocasionó daños en bienes inmuebles y en la infraestructura de transporte, interrumpió las operaciones de las empresas en el sector manufacturero y, en especial, en el no manufacturero y afectó, en cierta medida, las cadenas de suministro.
- A pesar de ello, la capacidad productiva del país parecería no haberse visto comprometida de manera significativa, por lo que se estima que estos efectos hayan sido temporales y para el cuarto trimestre se observe una cierta normalización de la actividad en las regiones impactadas por dichos eventos.

Durante el tercer trimestre de 2017, la producción manufacturera a nivel nacional continuó registrando una tendencia positiva. En el norte y las regiones centrales la actividad manufacturera siguió expandiéndose, manteniendo así una trayectoria al alza. En contraste, en el sur la producción de este sector continuó exhibiendo una contracción.

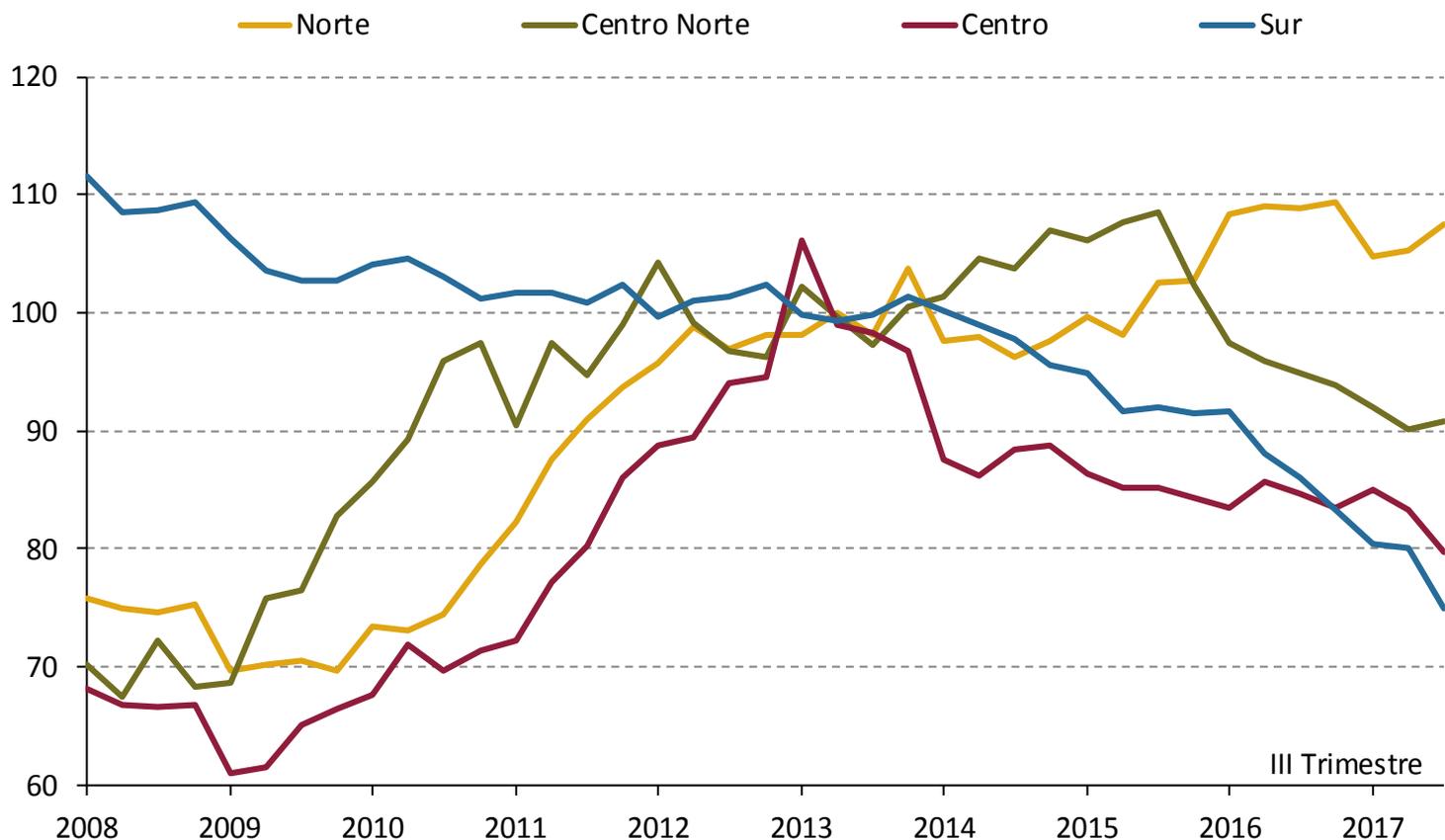
Indicador Regional de Actividad Manufacturera Índice 2013=100, promedio trimestral



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

La actividad minera nacional mantuvo una trayectoria negativa durante el tercer trimestre de 2017, la cual se exacerbó en septiembre debido a la caída temporal que presentó la plataforma de producción petrolera en ese mes. Así, en las regiones centro y sur la minería continuó contrayéndose. En contraste, en la región norte este sector siguió expandiéndose, en tanto que en el centro norte exhibió un incipiente repunte.

Indicador Regional de Actividad Minera ^{1/} Índice 2013=100, promedio trimestral



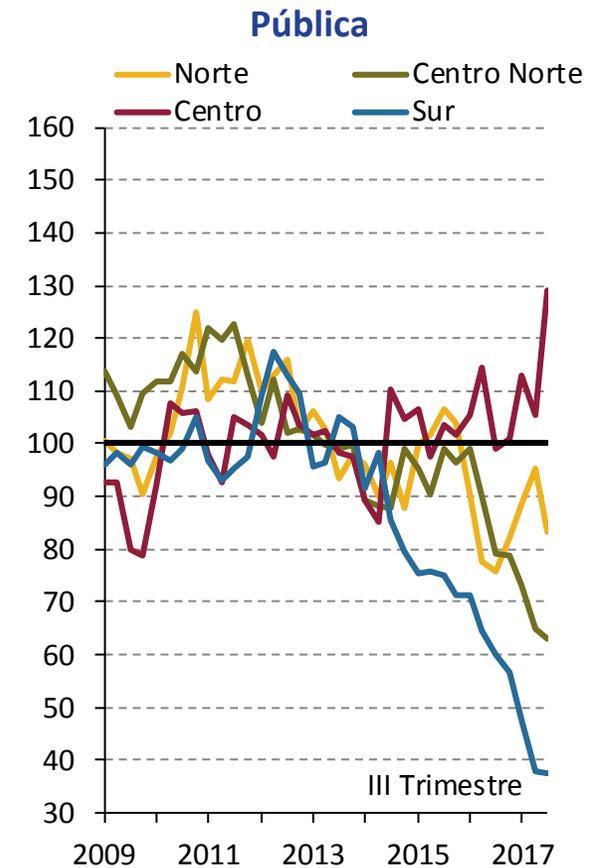
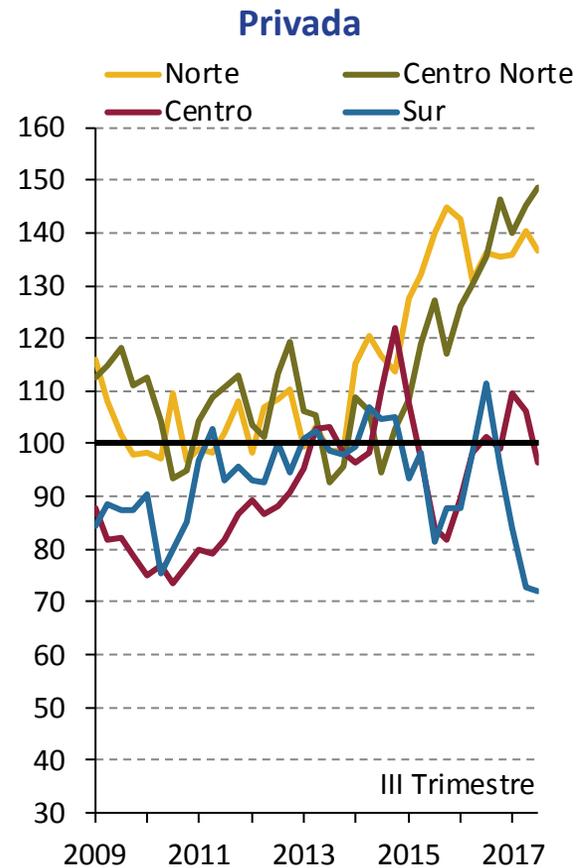
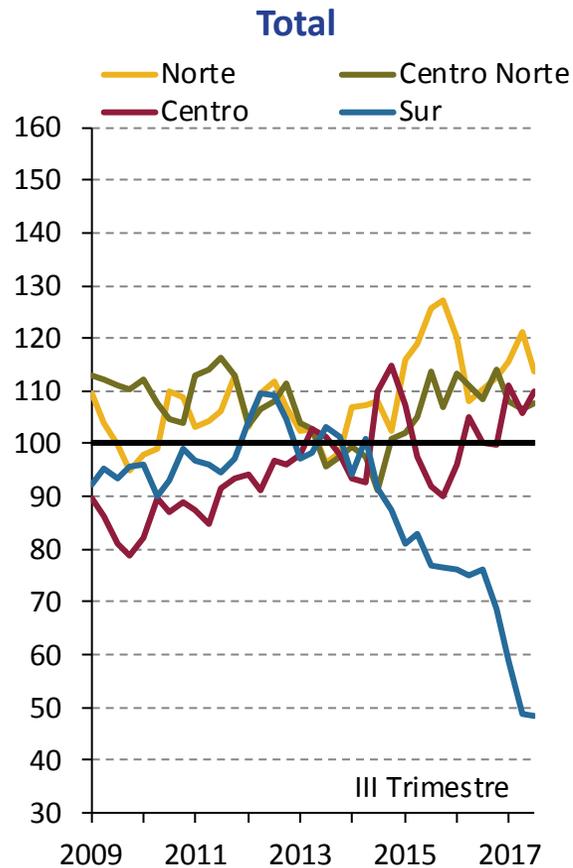
1/ Los valores en el tercer trimestre de 2017 son preliminares.

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

En el tercer trimestre de 2017 persistió la debilidad de la industria de la construcción, si bien el comportamiento del sector distó de ser homogéneo entre las distintas regiones del país. En efecto, la actividad se contrajo en el norte y continuó presentando una trayectoria descendente en el sur, debido a la evolución negativa tanto del componente público, como del privado. En contraste, esta industria exhibió cierta reactivación en las regiones centrales, como reflejo del comportamiento favorable de la construcción privada en el centro norte y de la obra contratada por el sector público en el centro.

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

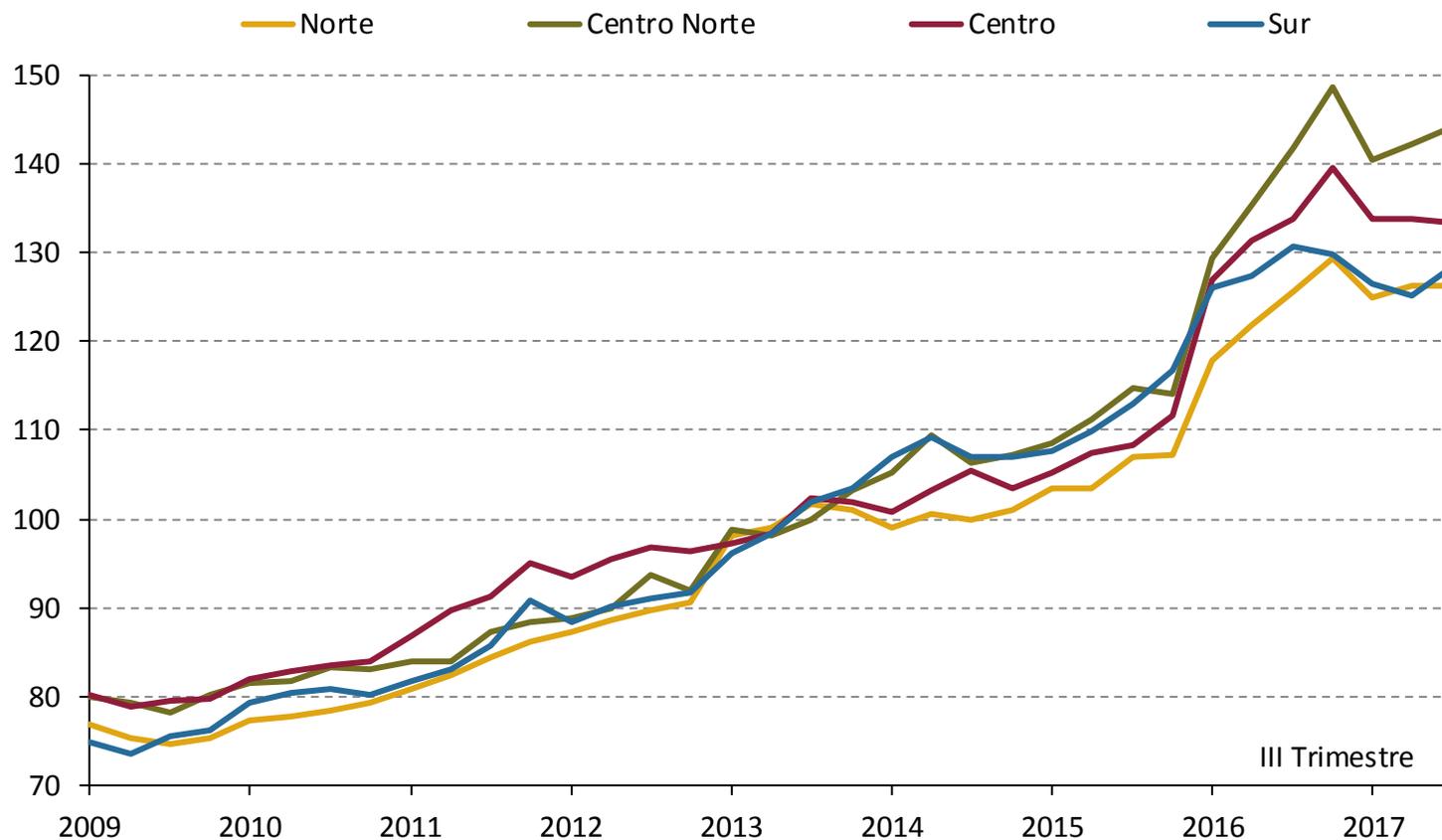
Índice 2013=100, promedio trimestral



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

Durante el tercer trimestre de 2017, la actividad comercial, medida con el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor, se mantuvo prácticamente estancada en el norte, y registró cierta contracción en el centro. En contraste, el sector siguió presentando una trayectoria positiva en la región centro norte, al tiempo que mostró un incipiente repunte en el sur, luego de que en esta región se habrían observado caídas en los trimestres previos.

Indicador Regional de la Actividad Comercial Índice 2013=100, promedio trimestral



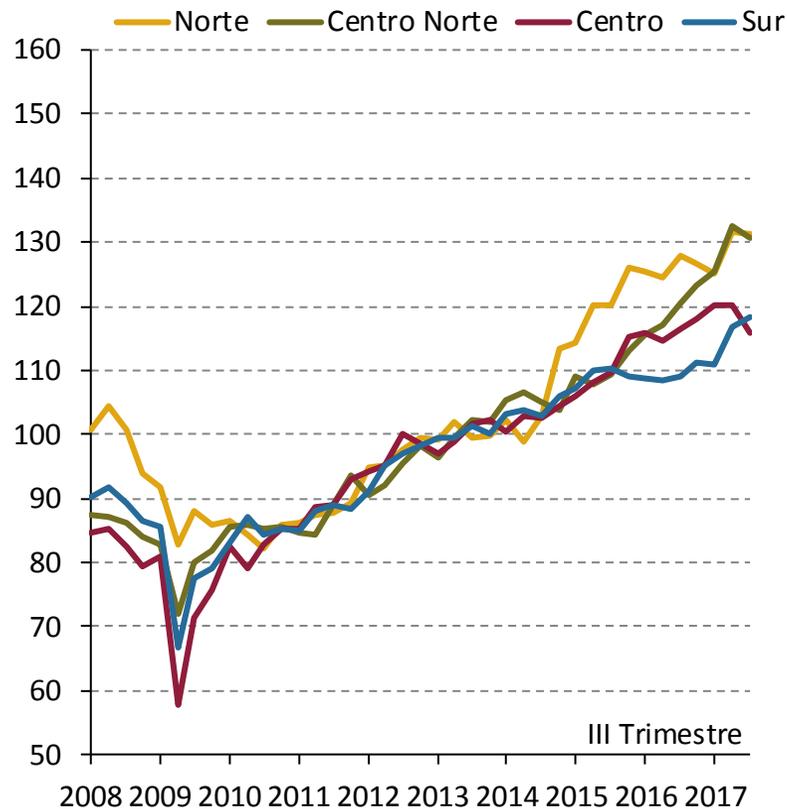
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

La actividad en el sector turístico, medida a través del número de cuartos de hotel ocupados y el arribo de pasajeros a aeropuertos, pareciera haber mostrado cierta interrupción en la tendencia positiva que venía presentando. En particular, el número de cuartos ocupados disminuyó en las regiones norte y centro norte, continuó contrayéndose en el centro y registró cierta desaceleración en el sur. En lo referente al arribo de pasajeros, este dejó de crecer en las regiones centro y sur, y presentó un relativo estancamiento en el centro norte, si bien siguió expandiéndose en el norte.

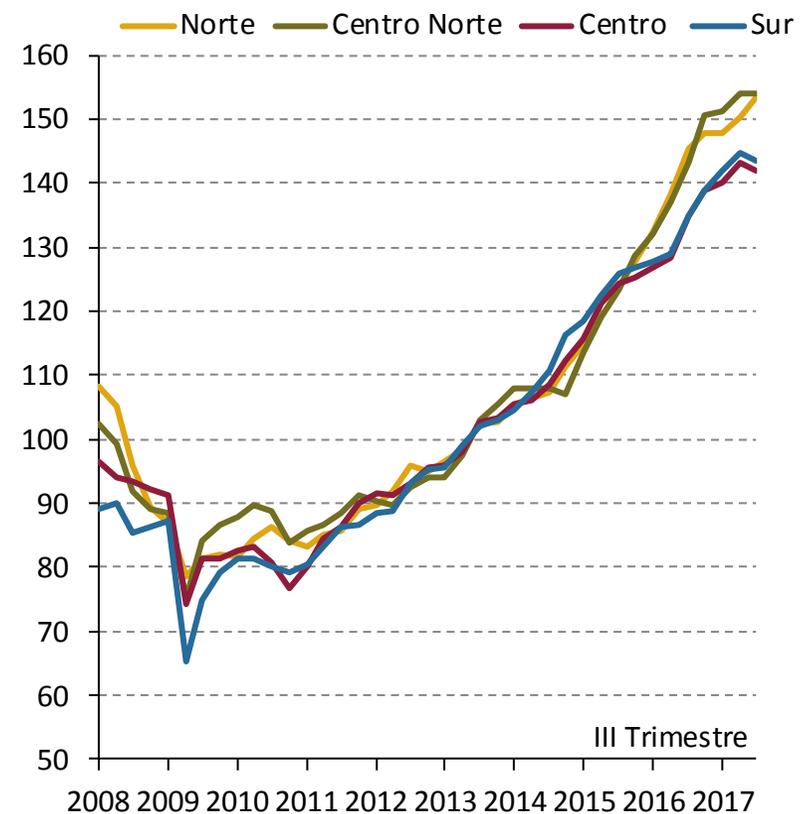
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Índice 2013=100, promedio trimestral

Cuartos Ocupados



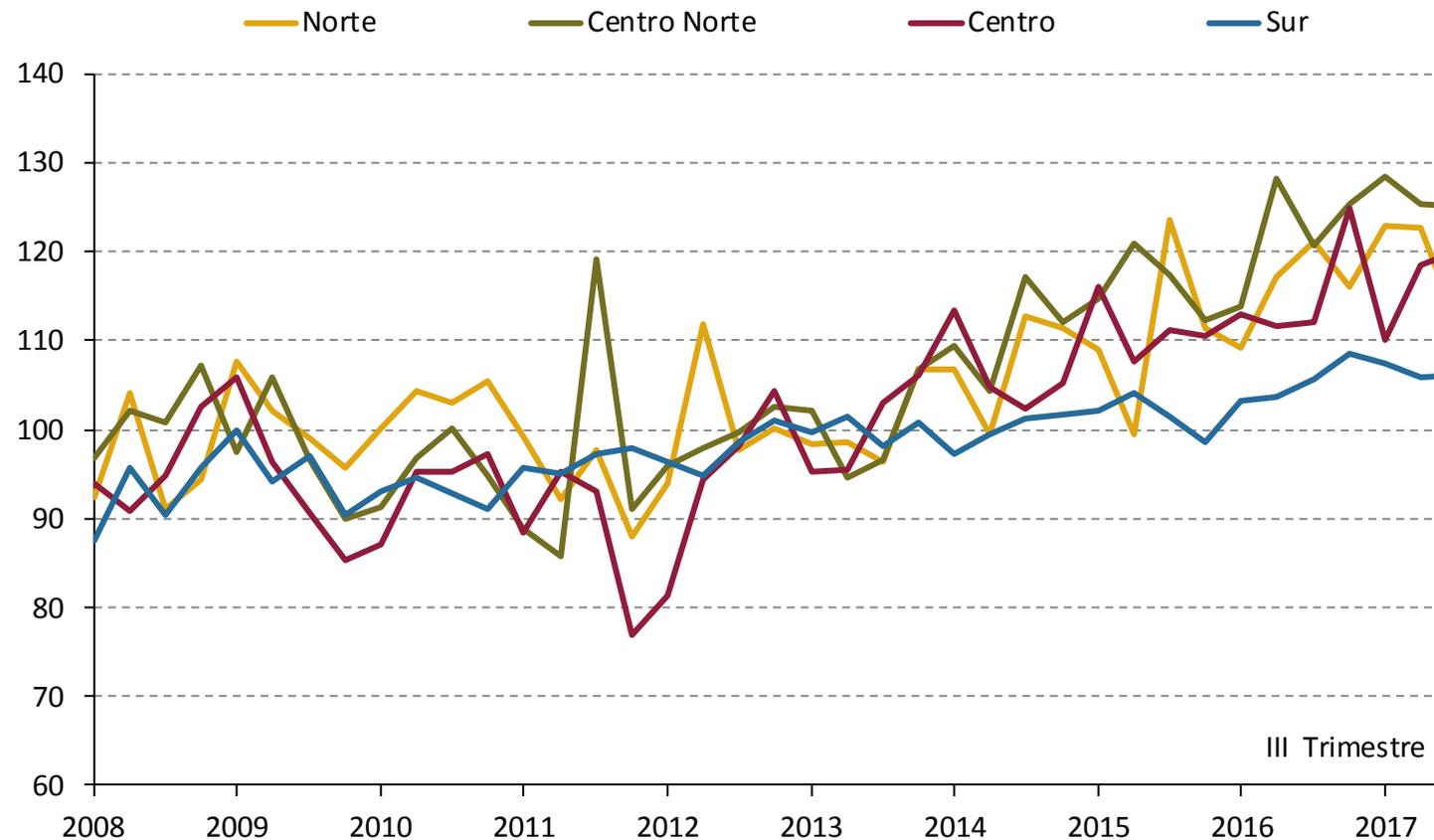
Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

La actividad agropecuaria registró, en general, una contracción en el tercer trimestre de 2017, si bien su comportamiento fue heterogéneo a nivel regional. En particular, en el norte la producción de este sector continuó cayendo, a la vez que en el centro norte y el sur esta se mantuvo en niveles similares a los observados en el trimestre previo. En contraste, en la región centro el nivel de la actividad agropecuaria siguió aumentando durante el trimestre que se reporta.

Índice de Producción Agropecuaria Regional Índice 2013=100, promedio trimestral

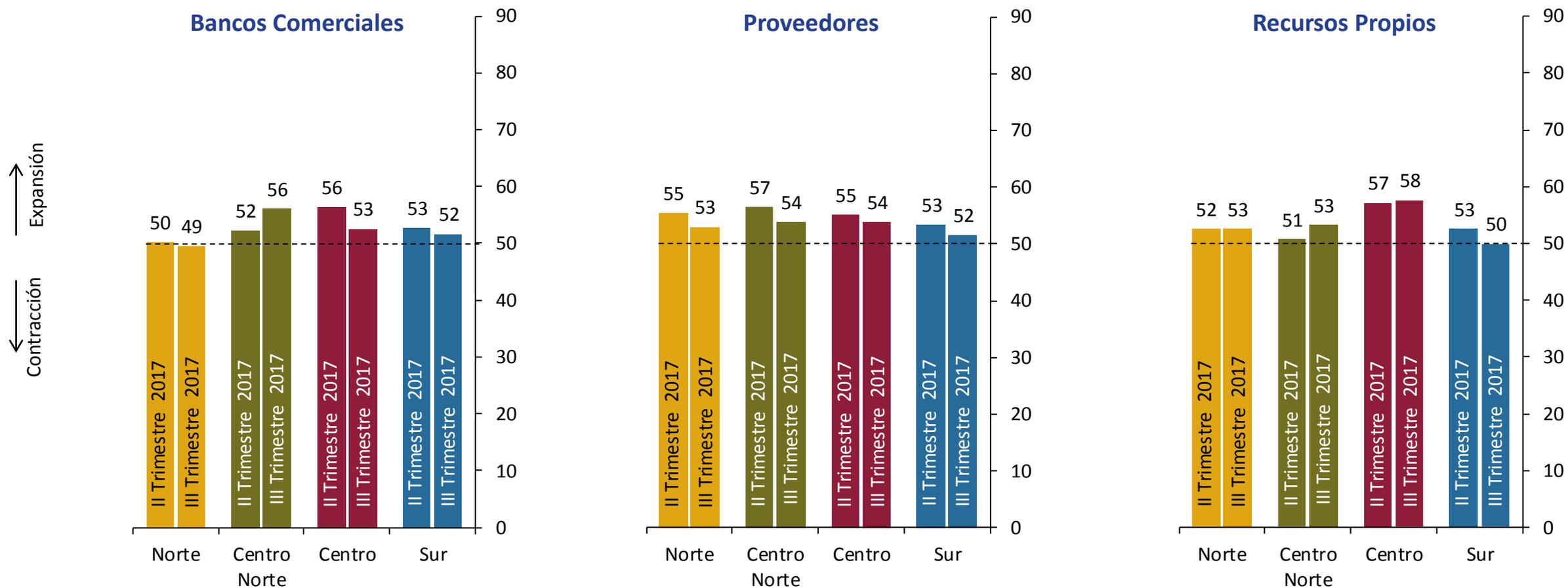


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la SAGARPA. Cabe mencionar que a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras y aproxima una medición de valor bruto de la producción y no una de valor agregado generado en el sector.

La señal de intensidad en el uso del crédito bancario, así como en el financiamiento a través de proveedores, se debilitó en todas las regiones, excepto en el centro norte en el primer caso, si bien en ambos casos en general se mantuvo por encima del umbral de 50 puntos. En contraste, la señal correspondiente al financiamiento a través de recursos propios se fortaleció marginalmente en todas las regiones, excepto en el sur.

Cambio en el Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

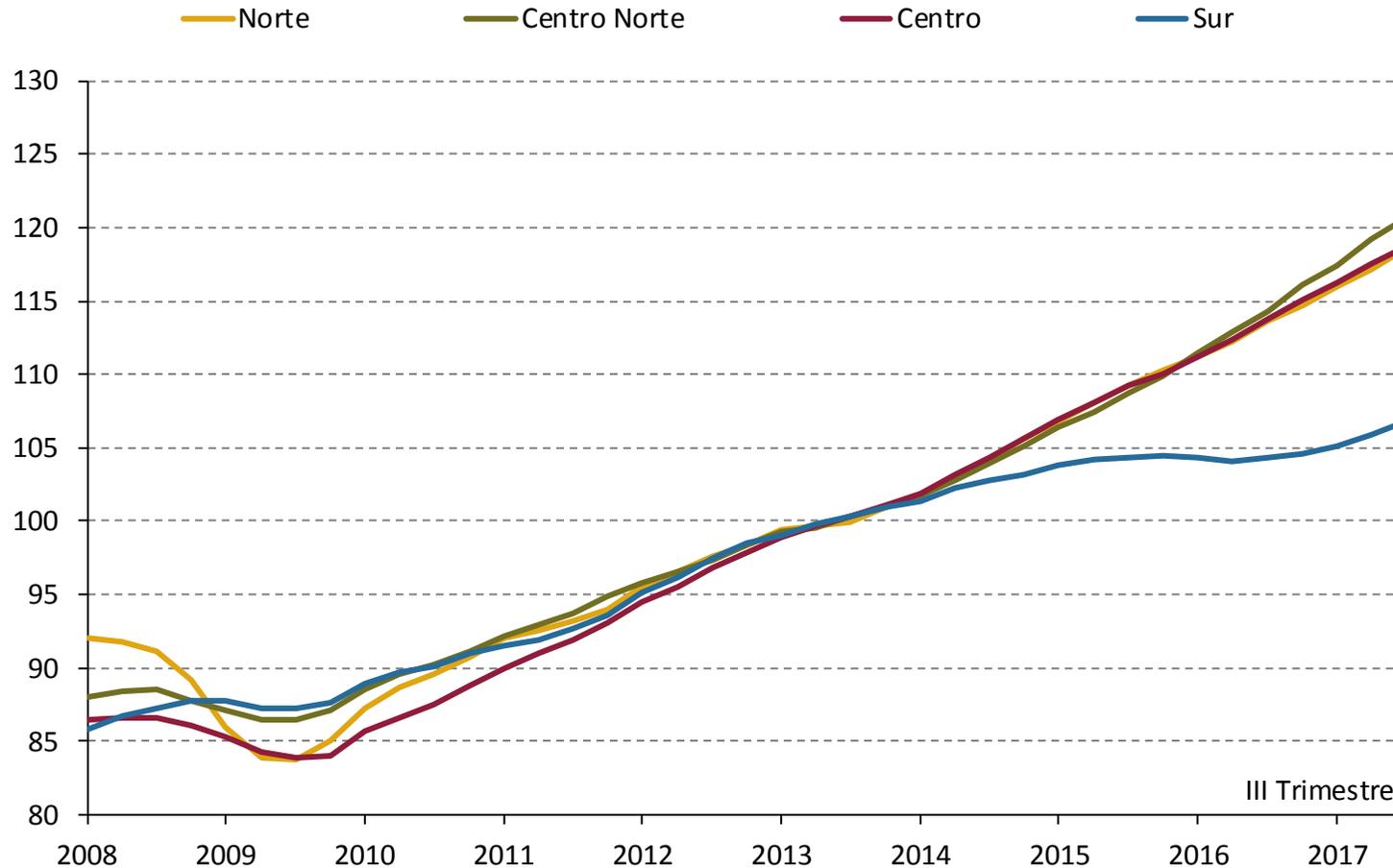
Índices de difusión



Fuente: Banco de México.

Durante el tercer trimestre de 2017, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó aumentando en todas las regiones del país.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS ^{1/} Índice 2013=100, promedio trimestral



1/ Permanentes y eventuales urbanos.

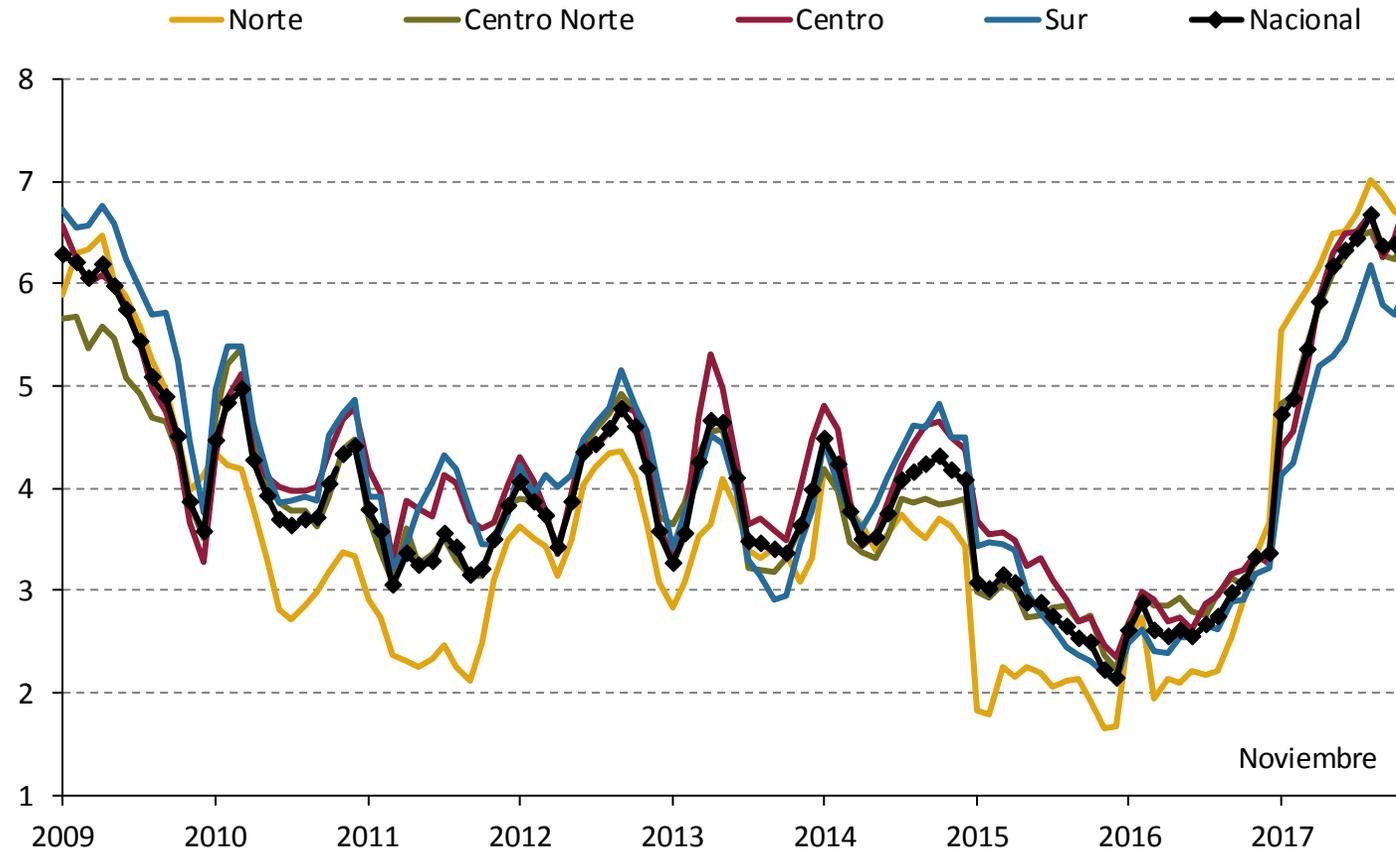
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del IMSS.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. **Resultados Julio – Septiembre 2017**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

La inflación general anual alcanzó 6.66 por ciento en agosto de este año y se redujo en los siguientes dos meses. No obstante, la presencia de nuevos choques provocó que al mes de noviembre la inflación general anual mostrara un aumento respecto a septiembre, al pasar de 6.35 a 6.63 por ciento. Cabe señalar que la evolución de la inflación en todas las regiones ha seguido, en general, una trayectoria similar.

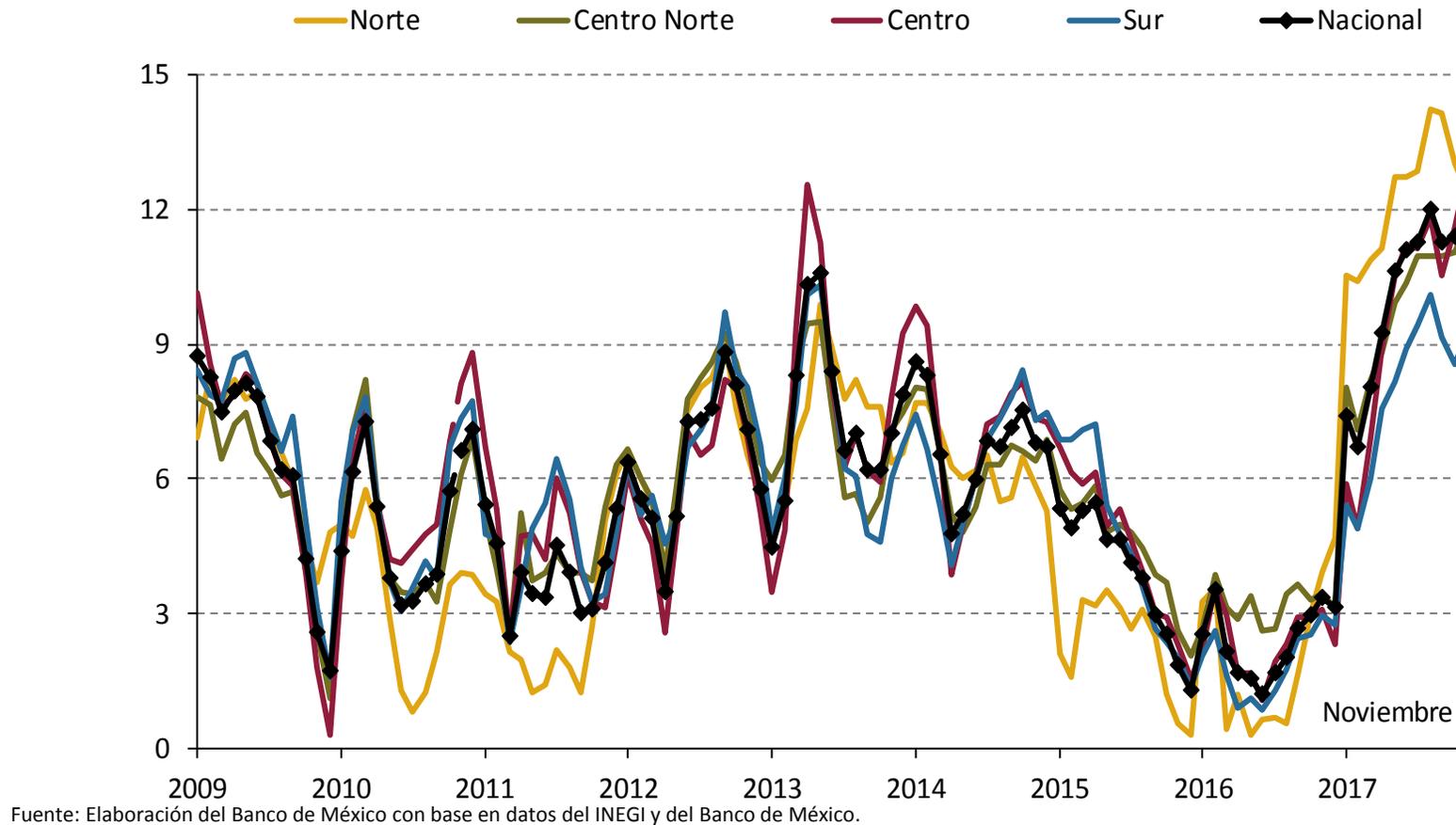
Inflación General Anual Cifras en por ciento



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

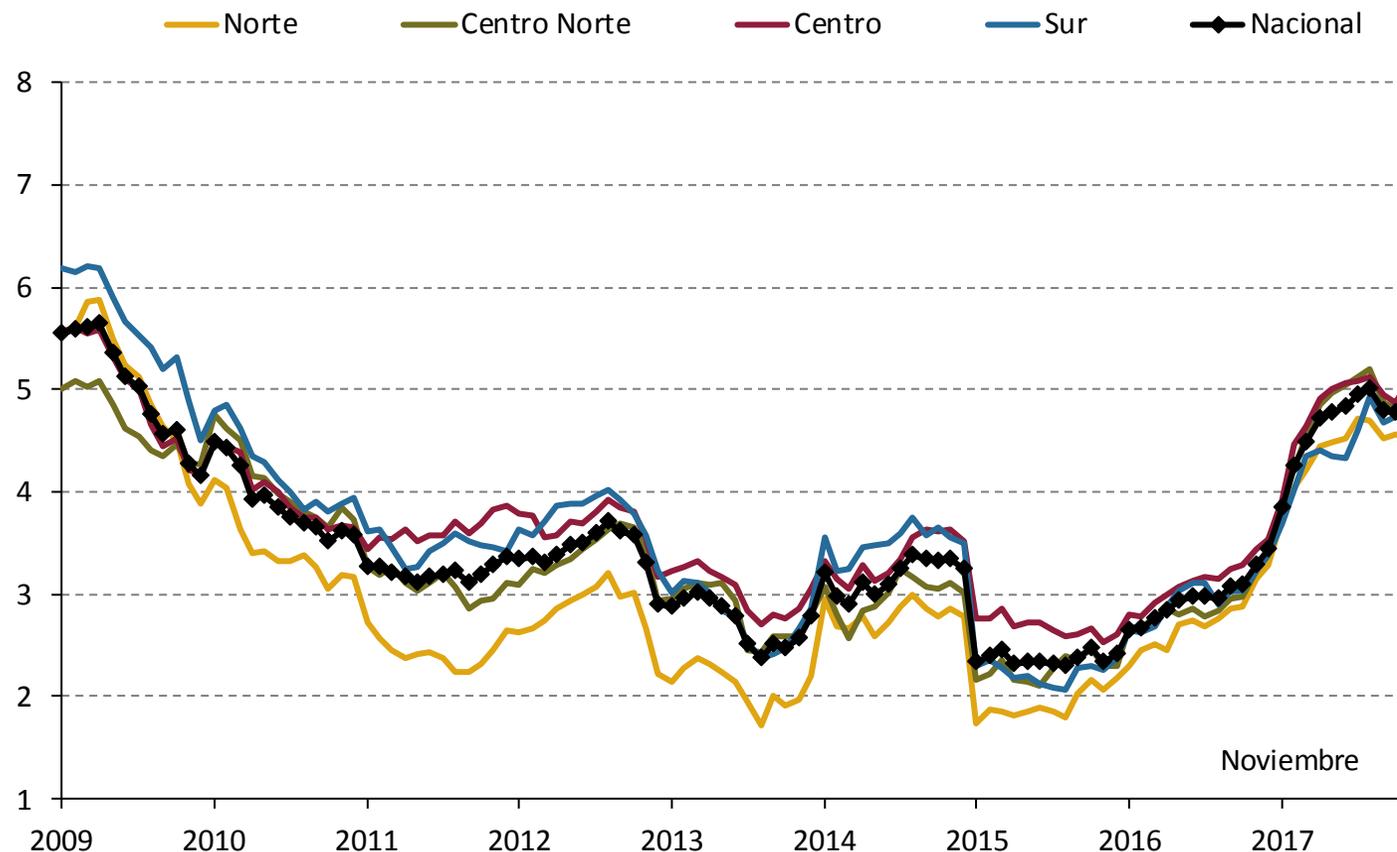
La variación anual del subíndice no subyacente se incrementó en noviembre, en respuesta principalmente a aumentos en los precios de los energéticos, destacando el del gas L.P., así como al alza en los precios de ciertas frutas y verduras. Cabe destacar que este indicador presentó un aumento en ese mes en todas las regiones del país, exceptuando la región norte.

Inflación No Subyacente Anual Cifras en por ciento



La inflación subyacente anual se incrementó de septiembre a noviembre debido a un aumento en los precios de las mercancías no alimenticias y a un repunte en los precios de los servicios. En particular, este indicador presentó un repunte respecto a septiembre, lo cual se vio manifestado en la mayoría de las regiones consideradas en este Reporte, si bien en la región norte se observó un movimiento lateral en el margen.

Inflación Subyacente Anual Cifras en por ciento



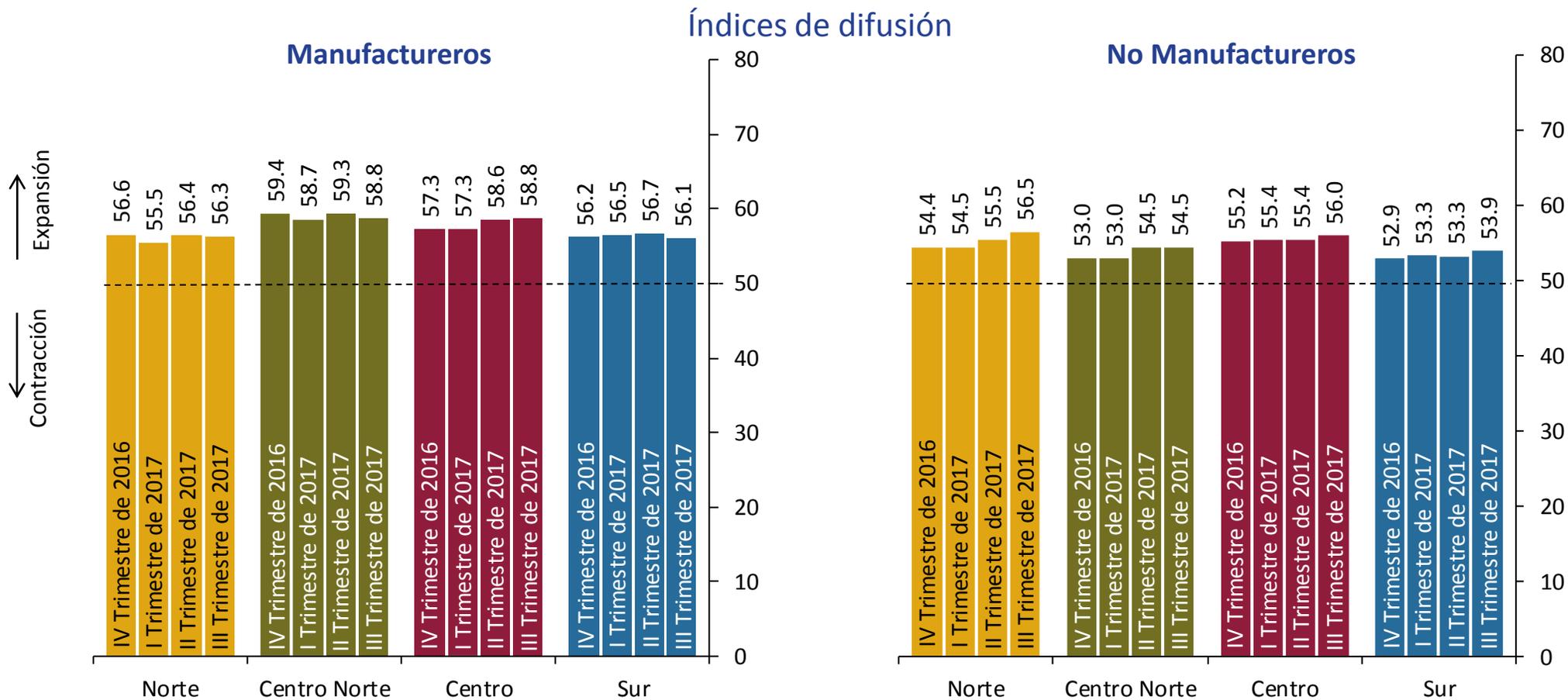
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio – Septiembre 2017**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

Los índices regionales de pedidos manufactureros y no manufactureros indican que la actividad manufacturera y no manufacturera continuará creciendo durante los siguientes tres meses en cada una de las regiones del país. Cabe destacar, no obstante, que en el sector manufacturero la señal de expansión se debilitó marginalmente en todas las regiones, con excepción del centro. Por su parte, en el sector no manufacturero dicha señal se fortaleció ligeramente en las regiones norte, centro y sur, a la vez que en la región centro norte permaneció estable.

Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}



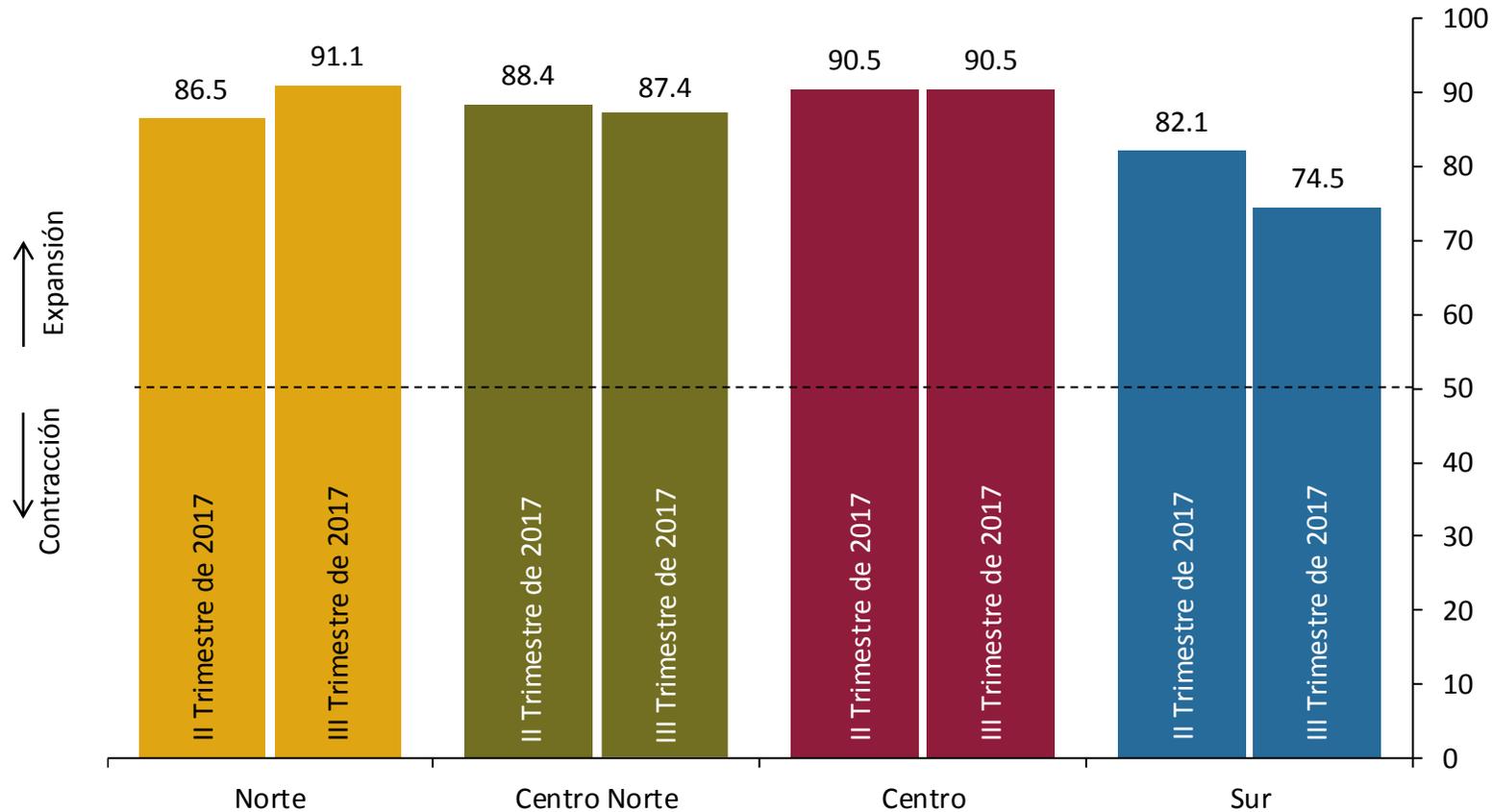
^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

Para los próximos doce meses, los directivos entrevistados en todas las regiones anticipan un aumento en la demanda por los bienes y servicios que ofrecen, si bien la señal se debilitó considerablemente en el sur y de manera más moderada en el centro norte, en tanto que en la región centro se mantuvo sin cambio y en el norte se fortaleció.

Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda Esperada en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión

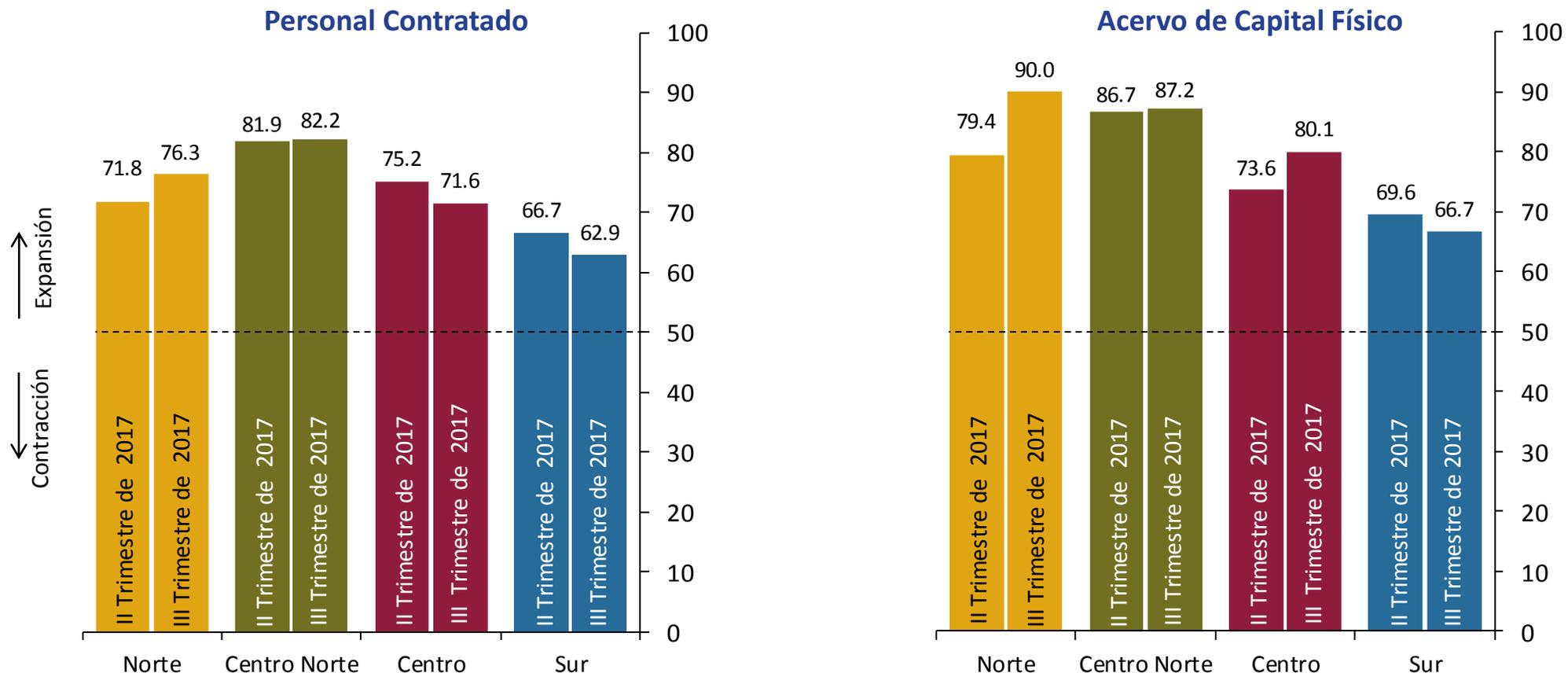


^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto al volumen de ventas de sus productos o servicios durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

En el contexto de un aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos entrevistados anticipan también una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en todas las regiones.

Expectativas de Directivos Empresariales: Personal Contratado y Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses ^{1/}

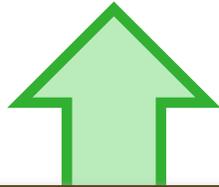
Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie el número total de trabajadores que laboran en su empresa para los próximos 12 meses?" y "Respecto a la inversión en activos fijos realizada por su empresa durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie el nivel de inversión para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Riesgos para la Actividad Económica Regional

Riesgos al alza

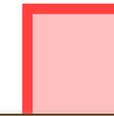


✓ Que el flujo de inversión, tanto nacional como extranjera, sea mayor al esperado.

✓ Que la renegociación del TLCAN resulte favorable para el sector productivo mexicano.

✓ Asimismo, en el centro norte y el sur los directivos entrevistados subrayaron la posibilidad de que el desempeño del sector turismo resulte mejor al anticipado.

Riesgos a la baja



✓ Que se presente un deterioro en la seguridad pública.

✓ Eventos de incertidumbre que influyan temporalmente en los mercados financieros locales.

✓ Que la renegociación del TLCAN no sea favorable para México o que incluso resulte en la salida de Estados Unidos de dicho tratado.

✓ Adicionalmente, algunos directivos empresariales en el norte y el centro señalaron la posibilidad de una contracción del gasto público en infraestructura.

Recuadro:

Una Estimación de la Importancia Económica Regional de las Exportaciones Manufactureras Mexicanas hacia Estados Unidos

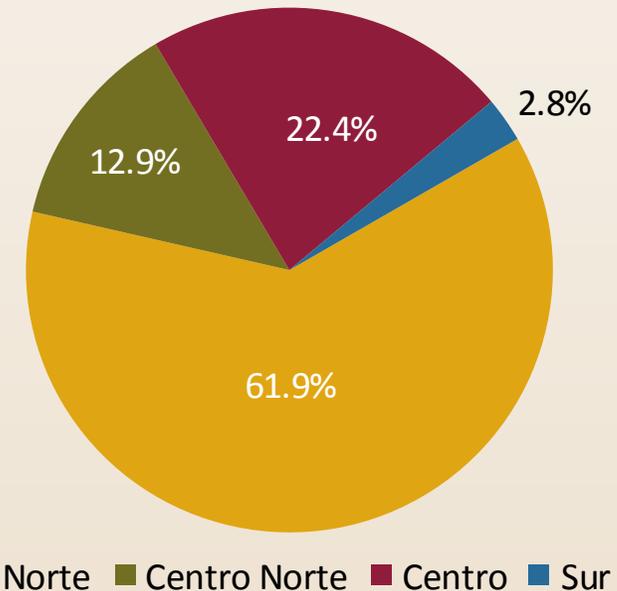
- Con la entrada en vigor del TLCAN en 1994, las exportaciones mexicanas hacia Estados Unidos se fortalecieron, al mismo tiempo que las exportaciones manufactureras incrementaron su participación en las exportaciones totales del país.
 - ✓ Este desempeño exportador de México ha sido considerado como evidencia del incremento en la producción y el bienestar obtenido por su proceso de apertura comercial.
- En la actualidad, sin embargo, se reconoce que el flujo de exportaciones brutas como medida de bienestar asociada con el intercambio comercial, enfrenta algunas deficiencias.
 - ✓ Por ello, una mejor medida para capturar dichas ganancias es el valor agregado generado por las actividades de comercio internacional, ya que controla por esas deficiencias.
- Considerando lo anterior, este Recuadro cuantifica el valor agregado regional que se deriva de las exportaciones manufactureras de las distintas regiones de México hacia Estados Unidos.

Recuadro:

Una Estimación de la Importancia Económica Regional de las Exportaciones Manufactureras Mexicanas hacia Estados Unidos

- La participación de las exportaciones manufactureras de la región norte alcanza 61.9 por ciento; le sigue el centro con 22.4 por ciento y el centro norte con 12.9 por ciento.
- La región sur es la que registra una menor participación, con 2.8 por ciento.
- Sin embargo, el flujo de exportaciones no necesariamente refleja la importancia relativa, en términos de valor agregado, que representa el envío de mercancías al exterior.

Exportaciones Manufactureras hacia Estados Unidos Regionales, 2014
Porcentaje respecto al total nacional

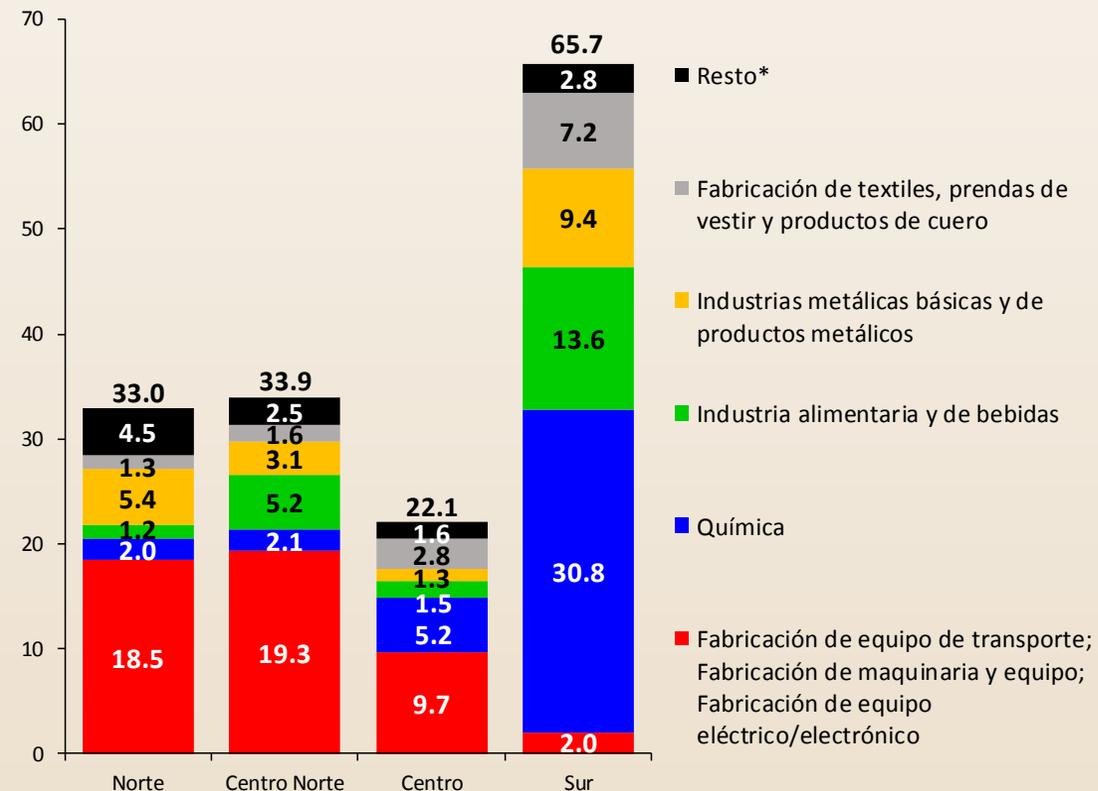


Fuente: Estimaciones del Banco de México usando la WIOD 2014.

Recuadro: Una Estimación de la Importancia Económica Regional de las Exportaciones Manufactureras Mexicanas hacia Estados Unidos

- En efecto, no obstante que la región sur muestra la menor participación en las exportaciones manufactureras del país, es la que genera mayor valor agregado en términos relativos al valor de sus exportaciones manufactureras totales hacia Estados Unidos.

**Participación del Valor Agregado Regional en las Exportaciones
Manufactureras hacia Estados Unidos**
Puntos porcentuales



*/ La categoría "Resto" comprende a los subsectores manufactureros: Industria de la madera; Industria del papel; Fabricación de productos a base de minerales no metálicos; Fabricación de muebles, colchones y persianas; y Otras Industrias Manufactureras.

Fuente: Estimaciones del Banco de México utilizando datos para el año 2014 de la WIOD y el INEGI.

Recuadro:

Una Estimación de la Importancia Económica Regional de las Exportaciones Manufactureras Mexicanas hacia Estados Unidos

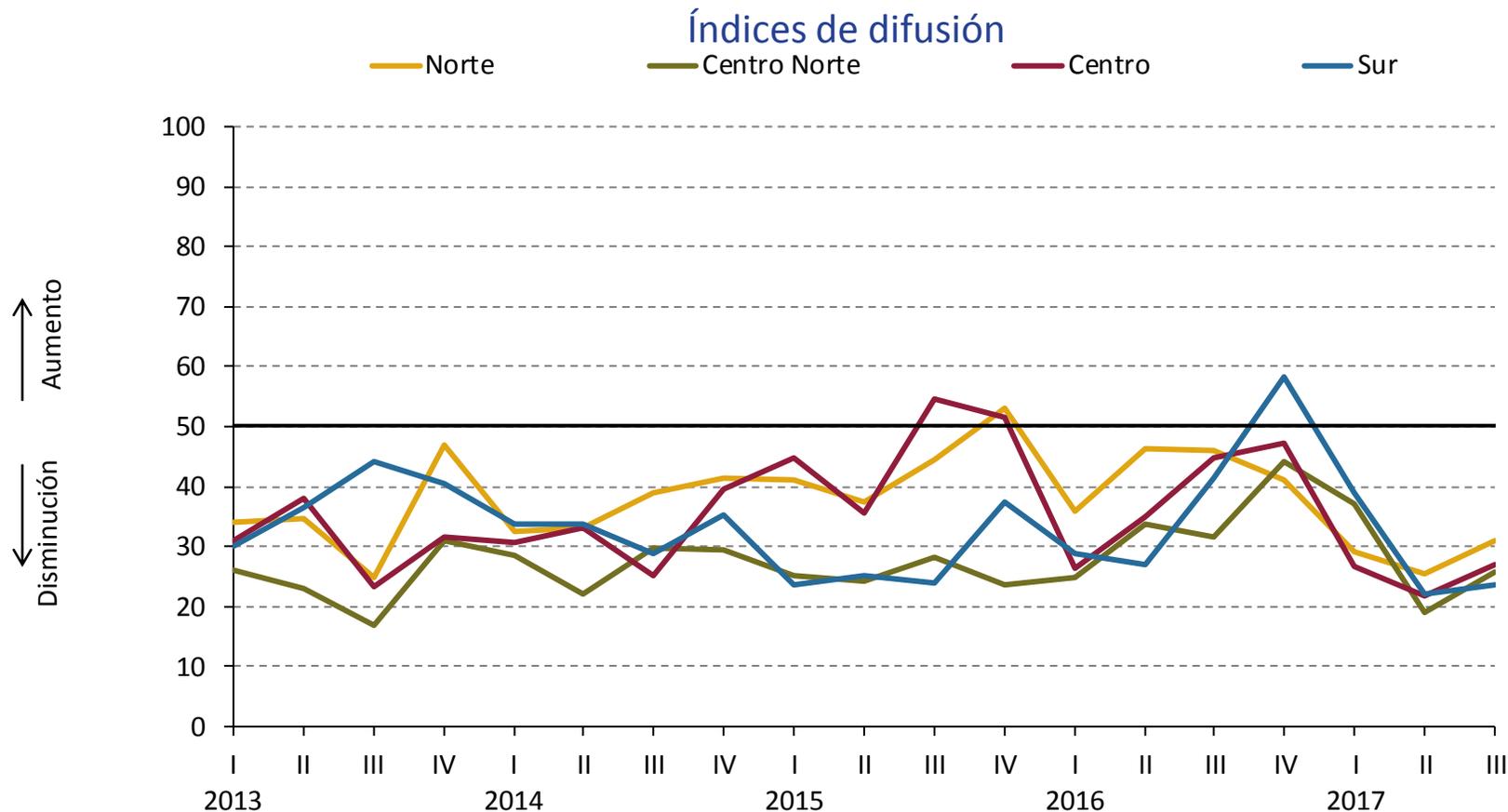
- Los resultados revelan que al interior de las cuatro regiones las exportaciones manufactureras mexicanas hacia dicho país tienen un papel importante en la generación de valor agregado.
- Adicionalmente, se observa una significativa concentración sectorial del valor agregado asociado a las exportaciones manufactureras, especialmente en el norte y las regiones centrales.
- Asimismo, sugieren que la región sur, si bien no tiene elevados flujos de exportaciones manufactureras al exterior, es la que destaca en la generación de valor agregado asociado a sus exportaciones manufactureras a Estados Unidos.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Respecto a la evolución esperada de los precios para los próximos doce meses, los directivos entrevistados en todas las regiones anticipan que las tasas de crecimiento anual de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen sean en general menores a las del año previo.
- En congruencia con lo anterior, los directivos también esperan una reducción en las variaciones anuales de los precios de los insumos para los próximos doce meses respecto a lo registrado en el año anterior, así como, en balance, en la mayoría de las regiones esperan en promedio variaciones similares en el costo del factor trabajo.

En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos entrevistados en todas las regiones anticiparon, en general, variaciones anuales menores que las observadas en los doce meses previos, si bien esta señal se debilitó ligeramente con relación al trimestre anterior.

Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual de sus Precios de Venta en los Próximos 12 Meses ^{1/}



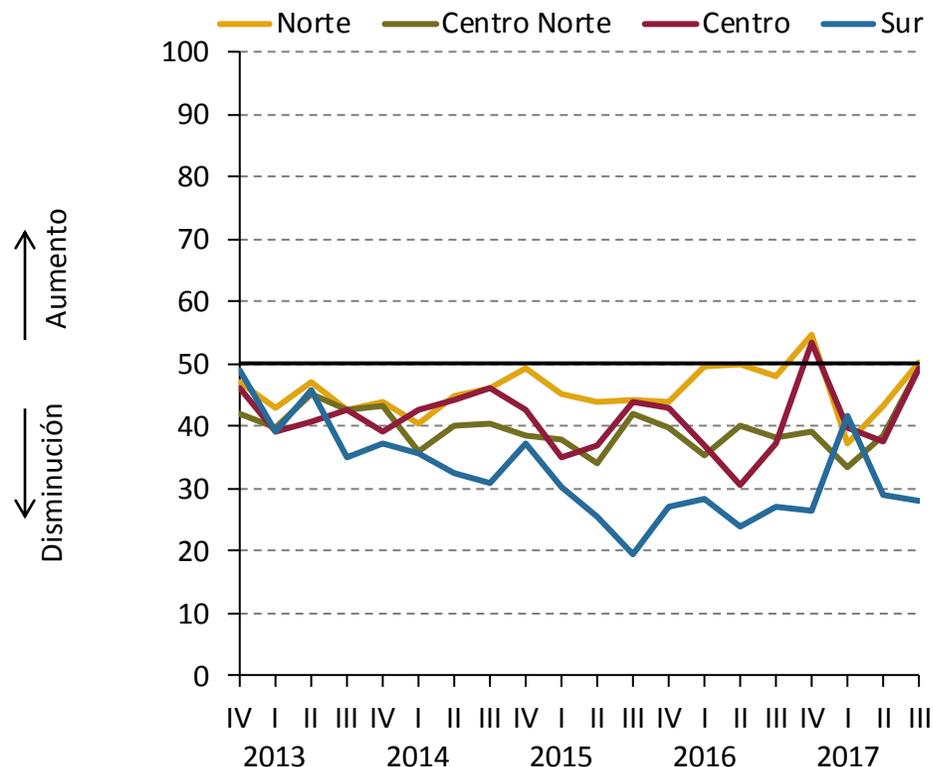
^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el ajuste en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

La señal de disminución en el ritmo de crecimiento anual de los salarios se debilitó en todas las regiones, excepto en el sur, ya que el indicador se ubicó en el umbral de 50 puntos, aproximadamente, luego de permanecer por debajo de dicha referencia en los trimestres previos. Con relación a los precios de sus insumos, las fuentes consultadas en todas las regiones esperan, en general, que su tasa de crecimiento para los próximos doce meses sea menor que la observada el año previo, si bien dicha señal se debilitó en las regiones norte y centro norte.

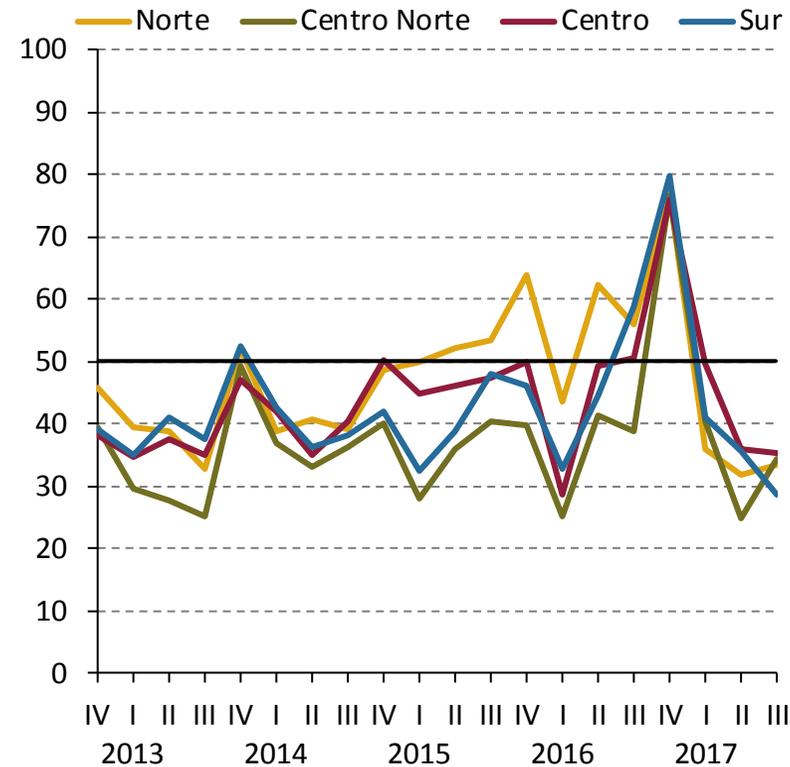
Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual de los Costos Salariales y Precios de Insumos en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión

Costos Salariales



Insumos



^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el ajuste en los precios de los insumos (bienes y servicios) y costos salariales que se utilizan en su sector para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio – Septiembre 2017
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- Si bien las acciones de política monetaria y fiscal, en conjunto con las reformas estructurales y las medidas adoptadas para propiciar una mayor productividad, han contribuido a fortalecer los fundamentos macroeconómicos y a mejorar el funcionamiento de los mercados, un entorno de inseguridad pública y de falta de plena vigencia del estado de derecho impide que dichas condiciones se reflejen en mayor productividad, lo cual es, en última instancia, una condición indispensable para aumentar el ritmo de crecimiento de manera sostenible y, por lo tanto, de incrementar las remuneraciones laborales y el bienestar de la población.
- Así, resulta fundamental mejorar las condiciones de certeza jurídica, fortalecer el estado de derecho y las instituciones del país, y modificar el sistema de incentivos que los agentes económicos enfrentan de tal manera que se privilegie la creación de valor por encima de la búsqueda de rentas.
- Lo anterior se torna todavía más relevante ante la incertidumbre actual por la que atraviesa México respecto a la relación económica con Estados Unidos, la cual evoca la importancia de que las economías regionales se encuentren en una mejor posición para diversificar y robustecer sus motores de crecimiento.



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 2017

www.banxico.org.mx