



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Abril - Junio 2013

REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES

Este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica, la inflación, y las expectativas tanto de consumidores como de directivos empresariales en cada una de las regiones. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México de promover un entendimiento más amplio y profundo sobre el desempeño de las economías regionales. 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.

CONTENIDO

Resumen	1
1. Actividad Económica Regional	3
1.1 Índice Coincidente Regional	3
1.2 Otros Indicadores.....	7
1.2.1 Sector Agropecuario	7
1.2.2 Construcción	12
1.2.3 Turismo	13
1.2.4 Financiamiento.....	14
1.3 Confianza de los Consumidores.....	15
2. Inflación Regional	17
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales.....	20
3.1 Actividad Económica.....	20
3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación	25
4. Consideraciones Finales	29
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales	30

RECUADRO

1. Movilidad Laboral entre Regiones en México	8
---	---

Resumen

En el segundo trimestre de 2013 la actividad económica se debilitó en todas las regiones del país. En particular, la actividad comercial se contrajo y la construcción, especialmente de vivienda, se mantuvo estancada. En lo que respecta a la producción manufacturera, destacó la contracción que se observó en la región centro. Por su parte, la actividad en el sector turístico y el financiamiento a las empresas se fortalecieron en las cuatro regiones del país.¹ Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para la elaboración de este Reporte en todas las regiones señalaron que el deterioro de la actividad económica en el trimestre de referencia obedeció a la desaceleración de la economía mundial y al menor dinamismo de la demanda interna, especialmente del gasto público y de la actividad en el sector de la construcción.

En cuanto al empleo, durante el segundo trimestre del año en todas las regiones continuó la desaceleración en la tasa de crecimiento del número de trabajadores afiliados al IMSS. Dicha desaceleración, que se ha venido observando desde mediados de 2012 como respuesta a los choques que afectaron a la economía, ha sido más acentuada en el norte y en el sur. Estas diferencias regionales pueden atribuirse en parte a dos elementos: por un lado, al grado de exposición de las economías regionales a los distintos choques y, por otro, a la manera en que los mercados laborales se ajustan a una menor demanda de trabajo a nivel local. El primero de estos factores fue analizado en un Recuadro en el Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2011, donde se estudió el grado de sincronización entre los ciclos económicos de las regiones de México y el de Estados Unidos. El segundo factor se analiza en el Recuadro del presente Reporte. El resultado principal del análisis es que el ajuste a un choque adverso a la demanda de trabajo local se explica en un inicio, primordialmente, a través de una menor tasa de participación laboral. Posteriormente, la movilidad de los trabajadores a otros estados cobra mayor relevancia para explicar el ajuste en el mercado de trabajo local. Así, las diferencias que se observaron recientemente en la variación de la tasa de crecimiento del empleo entre las regiones parecerían obedecer, en lo principal, a cambios en las tasas de participación laboral de cada región.

Con respecto a la inflación general anual, después de registrar un repunte hacia el final del primer trimestre de 2013 y principios del segundo, ésta inició una tendencia a la baja a partir de mayo en las regiones centro y sur, y a partir de junio en las regiones norte y centro norte. Esta dinámica de la inflación general anual obedeció fundamentalmente a la evolución de la inflación en los precios de algunos productos agropecuarios del componente no subyacente. La inflación subyacente anual, por su parte, presentó una trayectoria descendente durante el periodo que cubre este Reporte, situándose durante agosto de 2013 en valores mínimos históricos en las cuatro regiones del país.

¹ Regionalización: el norte incluye Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas; el centro norte considera a Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y el sur, Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

Los directivos empresariales entrevistados manifestaron que durante los siguientes seis y doce meses anticipan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen, y expresaron en general un mayor optimismo para el horizonte de un año. La expansión que esperan se sustenta principalmente en dos previsiones: por un lado, respecto a la demanda externa, los directivos citados destacaron que la evolución de la economía de Estados Unidos, en general, mejoró al cierre del segundo trimestre de 2013 y que ello influirá positivamente sobre la actividad económica de todas las regiones del país en la segunda parte del año; y, por otro, anticipan que la demanda interna presente un desempeño mejor que el observado en el primer semestre de 2013, como consecuencia de un mayor dinamismo del gasto público y, en particular, de un repunte en la construcción de obra pública.

En las cuatro regiones los citados directivos señalaron diversos factores de riesgo, tanto al alza como a la baja, para la actividad económica en su región. Entre los riesgos al alza mencionaron la posibilidad de que se sigan concretando avances en el proceso de reformas estructurales, así como un desempeño mejor al esperado de la demanda externa. Entre los riesgos a la baja destacaron que la recuperación de la economía de Estados Unidos resulte más débil que la prevista, un entorno de mayor volatilidad cambiaria y la posibilidad de que las condiciones de seguridad pública se pudieran ver deterioradas. Adicionalmente, en algunos casos mencionaron también como riesgo a la baja que la reactivación del gasto público en la segunda parte del año resulte más débil que la esperada.

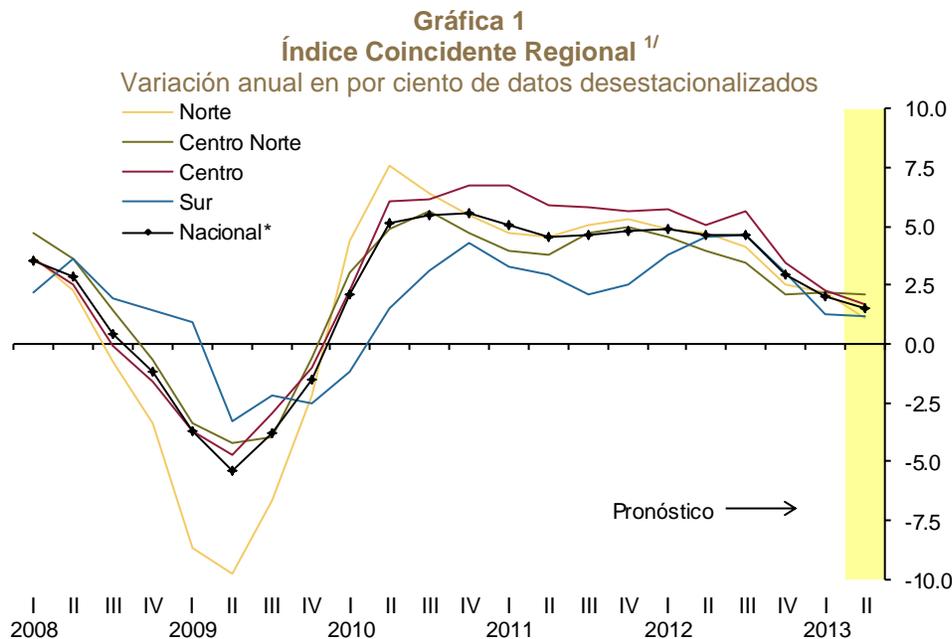
Los directivos empresariales entrevistados revelaron que no anticipan presiones inflacionarias significativas para los siguientes seis y doce meses. En efecto, mencionaron que el bajo traspaso de las variaciones en el tipo de cambio a la inflación, una mayor competencia, el cambio tecnológico en el sector de telecomunicaciones, la producción esperada de granos, la debilidad del crecimiento económico mundial y las menores cotizaciones internacionales de materias primas son factores que contribuirán a mantener la inflación en niveles bajos y estables en el horizonte referido.

1. Actividad Económica Regional

En el segundo trimestre de 2013 la actividad económica en las cuatro regiones del país se deterioró. El menor dinamismo de la actividad se reflejó en diversos indicadores regionales, particularmente en el empleo, las ventas al menudeo y mayoreo, y la construcción. Asimismo, destacó la caída de la confianza de los consumidores en las regiones centrales del país, así como la fuerte contracción que se observó en la actividad manufacturera en la región centro. En contraste, los indicadores de actividad en el sector turístico y del financiamiento a las empresas se fortalecieron.

1.1 Índice Coincidente Regional

El Índice Coincidente Regional (ICR) exhibió en todas las regiones una menor variación porcentual anual en el segundo trimestre de 2013 que en el trimestre previo. Así, en el norte, centro norte, centro y sur la variación anual del ICR fue, respectivamente, 1.14, 2.11, 1.66 y 1.16 por ciento durante el trimestre de referencia, mientras que en el trimestre previo ésta había sido 2.21, 2.19, 2.30 y 1.23 por ciento, respectivamente (Gráfica 1). Cabe señalar que el ICR es un índice compuesto que se calcula a partir de cinco indicadores regionales: producción manufacturera, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, empleo formal del IMSS, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores económicos). Si bien la magnitud de las variaciones del ICR no es directamente comparable con la del PIB, la principal utilidad del ICR consiste en señalar la dirección de los cambios en el nivel de actividad económica regional y determinar la intensidad de éstos en comparación con los exhibidos por el mismo indicador en distintos momentos del tiempo (véase el Anexo 1 para más detalles sobre este índice).

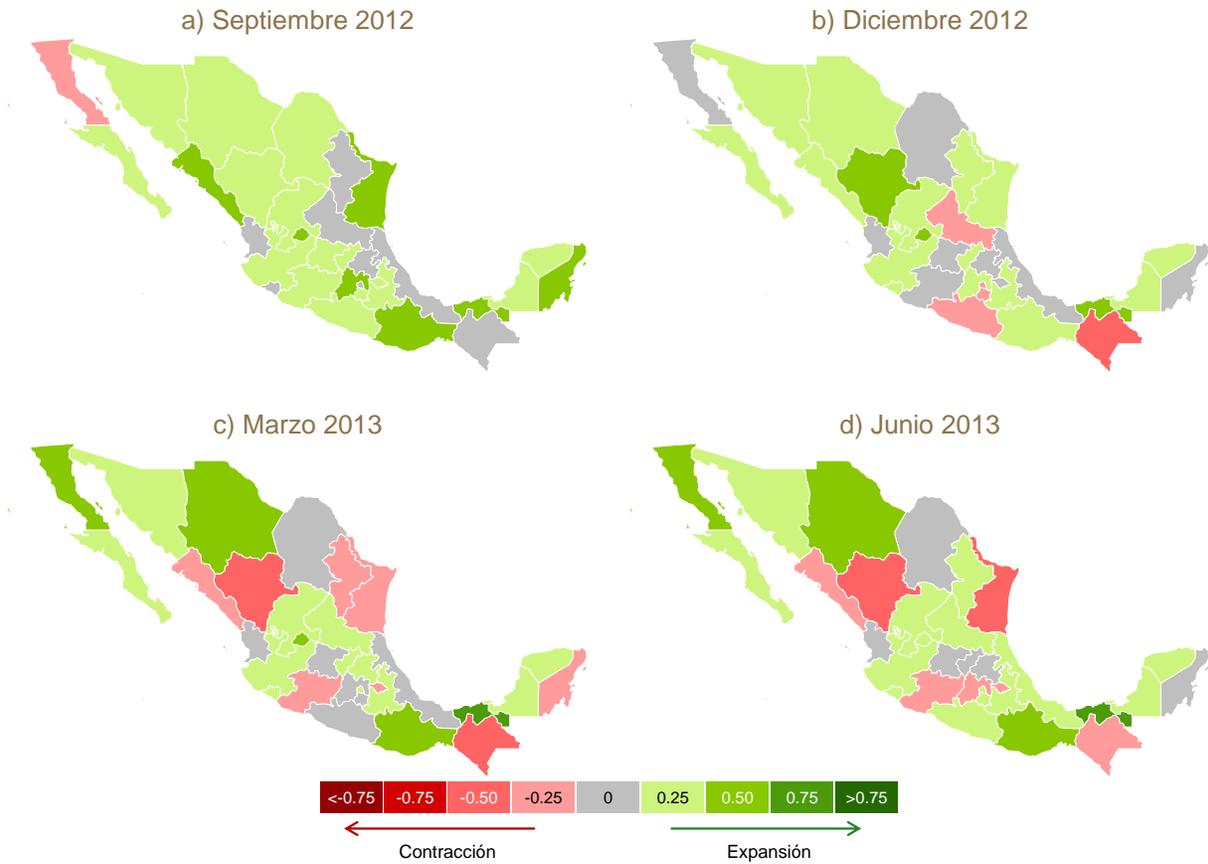


^{1/} Los valores del indicador en el segundo trimestre de 2013 corresponden a un pronóstico.

*/ El dato a nivel nacional corresponde al promedio ponderado de las variaciones anuales de los índices regionales.

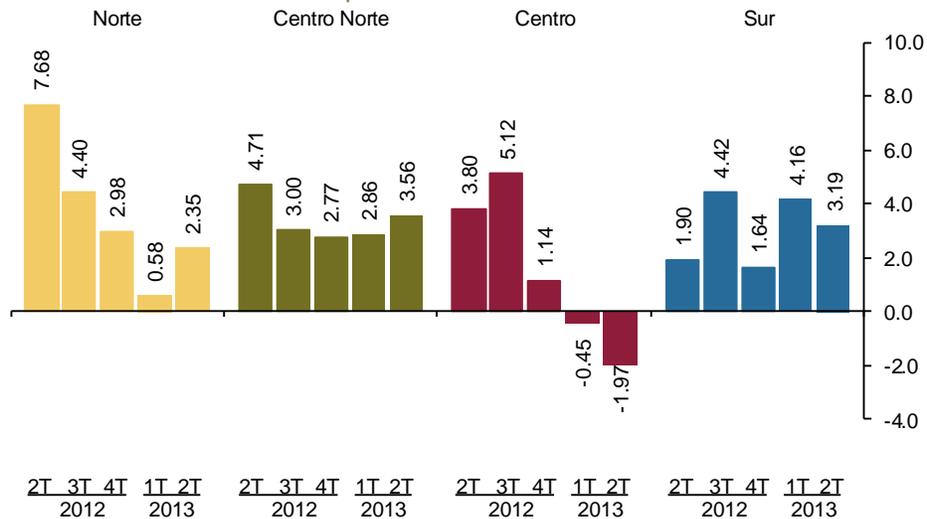
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI.

Figura 1
Actividad Económica Estatal ^{1/}
 Variación mensual en por ciento ^{2/}



1/ El indicador corresponde a los índices coincidentes estatales que elabora el Banco de México con datos del IMSS e INEGI ajustados por estacionalidad. Los valores para el mes de junio de 2013 corresponden a un pronóstico.
 2/ Se refiere a la variación mensual porcentual del componente tendencia-ciclo del indicador.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del IMSS e INEGI.

Gráfica 3
Indicador Regional de Manufacturas ^{1/}
 Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados

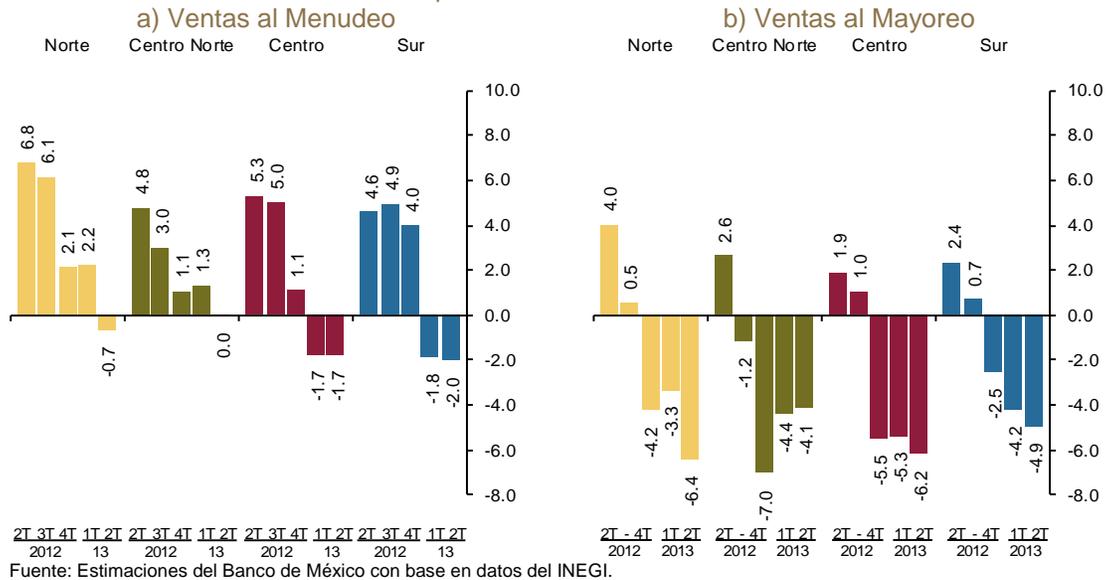


1/ Los valores del indicador en el segundo trimestre de 2013 corresponden a un pronóstico.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

La actividad comercial, tanto al menudeo como al mayoreo, registró variaciones anuales negativas o nulas durante el segundo trimestre de 2013 en todas las regiones del país (Gráfica 4). Los empresarios regionales entrevistados atribuyen esto al menor dinamismo de la demanda interna asociado con la reducción de la tasa de crecimiento anual del empleo y el deterioro en la confianza de los consumidores. En el sur, en particular, las fuentes consultadas destacaron el efecto de la trayectoria del gasto público sobre las ventas al mayoreo, en particular medicamentos, refacciones para equipo de transporte, materiales de construcción y equipo de cómputo.

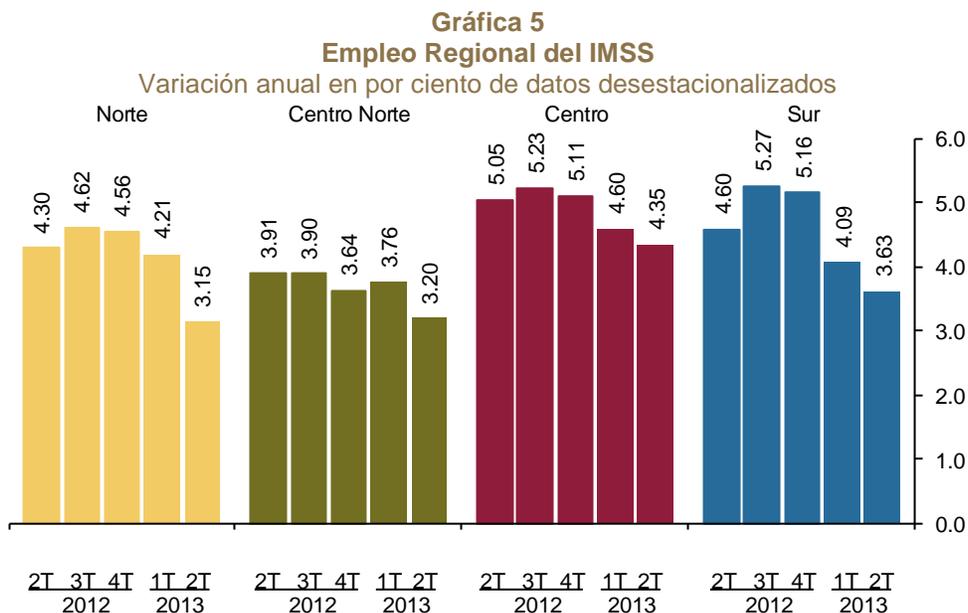
Gráfica 4
Indicadores Regionales de Ventas

Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados



En las cuatro regiones del país la tasa de crecimiento anual del empleo formal continuó reduciéndose durante el segundo trimestre de 2013, siendo dicha disminución más acentuada en el norte (Gráfica 5). Cabe destacar que la desaceleración que se registró en la tasa de crecimiento del número de trabajadores afiliados al IMSS desde mediados de 2012 fue mayor en esta región y en el sur que en el resto de las regiones. Estas diferencias regionales pueden atribuirse en parte a dos elementos: por un lado, al grado de exposición de las economías regionales a los distintos choques y, por otro, a la manera en que los mercados laborales se ajustan a una menor demanda de trabajo a nivel local. El primero de estos factores fue analizado en el Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2011, en el que se estudió el grado de sincronización entre los ciclos económicos de las regiones de México y el de Estados Unidos. Dicho estudio arrojó que el desempeño de la región norte exhibe un grado de comovimiento alto con el de la economía estadounidense, mientras que en el sur éste es bajo. El segundo factor se analiza en el Recuadro de este Reporte. Al respecto, los resultados muestran que el ajuste a un choque adverso a la demanda de trabajo local se realiza inicialmente a través de una menor tasa de participación laboral. Posteriormente, la movilidad de los trabajadores a otros estados cobra mayor relevancia para explicar el ajuste en el mercado de trabajo. Así, las diferencias que se observaron recientemente en la variación de la tasa de crecimiento del empleo entre las regiones

parecerían obedecer, en lo principal, a cambios en las tasas de participación laboral de cada región.



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

1.2 Otros Indicadores

Durante el segundo trimestre de 2013 los indicadores regionales de actividad en los sectores agropecuario y de la construcción tuvieron en general una evolución desfavorable, con excepción de algunos subsectores o regiones. En contraste, la tasa de crecimiento anual en el sector turístico repuntó. Por su parte, los indicadores de financiamiento a las empresas siguieron presentando señales de expansión en todas las regiones.

1.2.1 Sector Agropecuario

Durante el segundo trimestre de 2013 la actividad en el sector agropecuario tuvo un desempeño mixto por región. En las regiones norte, centro norte y centro este desempeño fue más desfavorable que el registrado en el trimestre anterior. Por el contrario, en el sur se observó un fortalecimiento de la tendencia positiva en el ritmo de expansión anual del sector (Gráfica 6).² El debilitamiento de la producción agropecuaria en las regiones norte, centro norte y centro durante el segundo trimestre de 2013 se asocia principalmente con el desempeño del sector agrícola, el cual fue impactado por las heladas que se registraron en las regiones referidas hacia el final del primer trimestre e inicio del segundo. Estas condiciones climáticas adversas afectaron la superficie sembrada de diversos cultivos del ciclo otoño-invierno 2012-2013.³

² Cabe mencionar que en este Reporte no se analizan las variaciones trimestrales del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) debido a que no se cuenta con información sobre este indicador para un periodo lo suficientemente largo que permita ajustarlo por estacionalidad.

³ El ciclo otoño-invierno 2012-2013 se refiere a los cultivos que se sembraron durante el último trimestre de 2012 y el primer trimestre de 2013 y cuya cosecha ocurre entre el segundo y tercer trimestre de 2013. En el Reporte anterior (enero-marzo 2013) se presentó un Recuadro donde se analiza la relación entre la ocurrencia de heladas y la inflación anual de diversas canastas de alimentos, tanto a nivel nacional, como en las cuatro regiones del país.

Recuadro 1 Movilidad Laboral entre Regiones en México

1. Introducción

Desde mediados de 2012 la economía mexicana se vio afectada por choques, tanto externos como internos, que influyeron negativamente en su dinamismo. Si bien en las cuatro regiones del país (definidas por el Banco de México para este Reporte) el ritmo de expansión del empleo se desaceleró en respuesta a los choques antes referidos, el ajuste ha presentado diferencias entre regiones.

En el caso de los trabajadores afiliados al IMSS la desaceleración en su tasa de crecimiento fue más acentuada en las regiones norte y sur que en las regiones centrales (centro y centro norte). En el norte y en el sur la variación anual del indicador pasó de 4.62 y 5.27 por ciento en el tercer trimestre de 2012 a 3.15 y 3.63 por ciento, respectivamente, en el segundo trimestre de 2013 (reducciones de 31.8 y 31.1 por ciento). En el centro y centro norte, por su parte, la tasa de crecimiento del empleo formal pasó, en el primer caso de 5.23 a 4.35 por ciento (una reducción de 16.8 por ciento), y en el segundo de 3.90 a 3.20 por ciento (una disminución de 17.9 por ciento; véase la Sección 1.1 de este Reporte).

Estas diferencias pueden atribuirse en parte a dos elementos: por un lado, al grado de exposición de las economías regionales a los distintos choques; y, por otro, a la manera en que los mercados laborales se ajustan a una menor demanda de trabajo a nivel local. El primer factor ha sido estudiado en Delajara (2012) y en el Recuadro “Sincronización entre el Desempeño Económico de Estados Unidos y el de las Regiones de México” del Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2011. En dicho análisis se encontró que la economía del norte es la más vinculada al ciclo económico de Estados Unidos, mientras que la del sur está más asociada a las fluctuaciones de la demanda interna. Por su parte, las regiones centrales, que muestran un grado intermedio de asociación con el ciclo estadounidense, parecen estar más diversificadas.

En este Recuadro se analiza el segundo factor. En particular, se estudia cómo responden la tasa de participación laboral, la migración de los trabajadores a otros estados y la tasa de desocupación a un choque adverso en la demanda de empleo en una entidad federativa. El resultado principal del análisis es que el ajuste a una menor demanda de trabajo local se realiza inicialmente a través de una menor tasa de participación laboral y

de una mayor tasa de desocupación (aunque el cambio en esta última es relativamente pequeño comparado con el de la participación laboral). Posteriormente, la movilidad de los trabajadores a otros estados cobra mayor relevancia para explicar el ajuste del mercado laboral.¹

2. Estimación

El marco teórico del análisis realizado en este Recuadro es el modelo que Blanchard y Katz (1992) utilizaron para estudiar la dinámica económica de los estados de la Unión Americana. En equilibrio dicho modelo arroja diferencias interregionales estables en las tasas de crecimiento del empleo, la tasa de participación laboral y la tasa de desocupación. Así, un choque negativo a la demanda de trabajo en un estado produce inicialmente un aumento en la tasa de desocupación, una reducción en la tasa de participación laboral y una caída en los salarios relativos (esto es, respecto a lo observado a nivel nacional). Eventualmente, la entrada de nuevas empresas y la migración de trabajadores del mercado local producen una evolución inversa de estas variables hasta que alcanzan los valores (relativos al nacional) que tenían antes del choque. Sin embargo, el proceso anterior afecta permanentemente el nivel de empleo de la economía estatal relativo al nacional, el cual se sitúa por debajo de su valor de equilibrio inicial debido a la migración de trabajadores a otros estados.²

Con base en estos supuestos, se estimaron modelos VAR (vectores autorregresivos) para el empleo, la tasa de desocupación y la tasa de participación laboral (variables definidas con respecto al nivel para todo el país), con el objetivo de analizar la respuesta de dichas variables a un choque a la demanda local por empleo. El VAR se estimó conjuntamente para el total de los estados, controlando por efectos fijos a nivel estatal. A partir de la estimación de los coeficientes del modelo, se calcularon las funciones impulso-respuesta de las variables del sistema. La tasa de migración se infiere comparando el cambio en el empleo con la suma de los cambios en la tasa de participación laboral y la tasa de desocupación.

¹ El análisis presentado en este Recuadro se basa en Delajara y Sandoval (2013).

² Es importante enfatizar que el análisis presentado en este Recuadro se concentra en la dinámica de los mercados laborales estatales alrededor de su tendencia de largo plazo, pero no busca caracterizar dicha tendencia o explicarla.

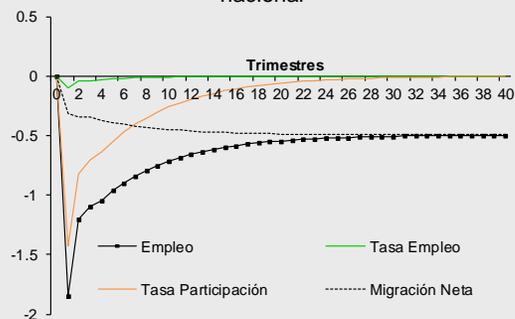
Los datos utilizados en las estimaciones provienen de las series unificadas de la Encuesta Nacional de Empleo (ENE) y de la Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación (ENOE) publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), con frecuencia trimestral y por entidad federativa para el período que va del segundo trimestre de 2000 al primer trimestre de 2013. La información cubre tanto al empleo formal como al informal.

3. Resultados

En la Gráfica 1 se muestra la respuesta del mercado laboral a un choque a la demanda de trabajo local que reduce el empleo en una magnitud equivalente a una desviación estándar del empleo estatal relativo al nacional.

La mayor parte de la reducción del empleo se explica por una caída en la tasa de participación y la migración de trabajadores a otros estados, y una parte pequeña se explica por un aumento en la tasa de desocupación (expresada en la Gráfica 1 como una reducción en la tasa de empleo). Dado que el aumento en la tasa de desocupación y la disminución en la tasa de participación son temporales, en el mediano y largo plazo la reducción del empleo local se explica por la salida de trabajadores de la entidad (migración neta).

Gráfica 1
Respuesta Promedio del Mercado Laboral a un Choque Negativo en la Demanda de Trabajo Local
Puntos porcentuales del dato estatal respecto del nacional



Fuente: Banco de México con datos del INEGI.

Un análisis por región revela que en la región centro la respuesta de la tasa de participación es más elevada que en la región norte, mientras que en ésta la reacción de la migración es relativamente más importante (las regiones centro norte y sur presentaron respuestas intermedias a los dos extremos mencionados).³

³ Los resultados para cada región se obtienen por separado de la estimación de un VAR por región.

Una explicación que se ha dado para las diferencias que entre las regiones se encuentra en la importancia relativa que tiene la migración de los trabajadores a otros estados como respuesta a un choque adverso a la demanda de trabajo local es el grado de diversificación económica de las regiones (Fatás, 2000). Como se señaló, la región centro presenta un grado de diversificación mayor que la del norte, lo que se refleja en una composición más heterogénea de la fuerza laboral. Así, un choque adverso en la demanda de trabajo local puede dar lugar a que en la región centro, en comparación con la región norte, una mayor cantidad de trabajadores considere retirarse temporalmente del mercado laboral, en lugar de migrar, ante la perspectiva de entrada de empresas de diferentes sectores económicos y una recuperación relativamente rápida de la demanda de trabajo.

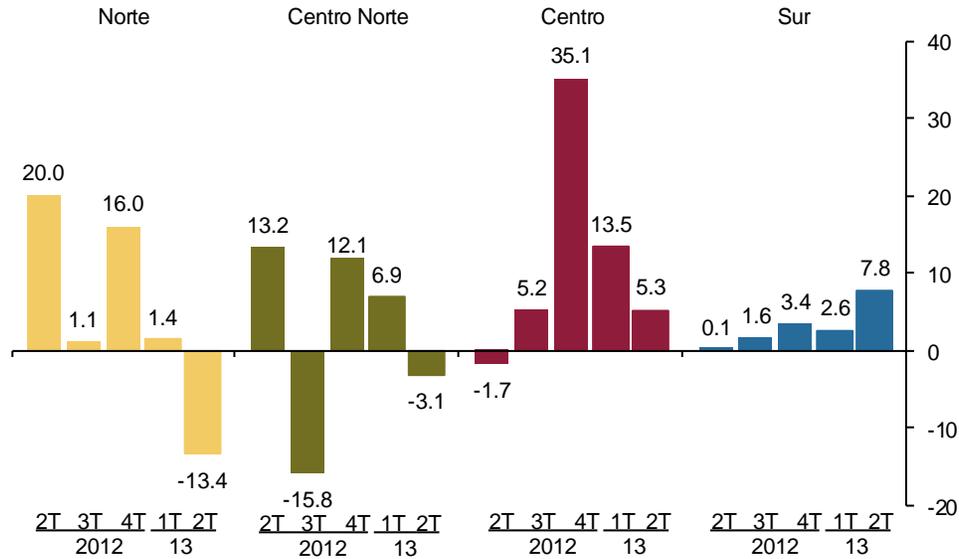
4. Consideraciones Finales

El análisis que se presenta en este Recuadro sugiere, por un lado, que la respuesta de los mercados laborales estatales a un choque en la demanda de trabajo local es significativa. Por otro lado, las diferencias regionales que se observaron recientemente en la variación de la tasa de crecimiento del empleo, dado que la movilidad laboral entre estados contribuye a explicar el ajuste en el mercado laboral, principalmente, en el mediano plazo, parecerían obedecer en lo fundamental a cambios en las tasas de participación laboral de cada región.

Referencias

- Blanchard, O. y L. Katz (1992). "Regional Evolutions", *Brookings Papers on Economic Activity*, vol. 1, p. 1-61.
- Delajara, M. (2012). "Sincronización entre los Ciclos Económicos de México y Estados Unidos. Nuevos Resultados con Base en el Análisis de los Índices Coincidentes Regionales del Banco de México", Documento de Investigación 2012-01, Banco de México.
- Delajara, M. y A. Sandoval (2013). "Flexibilidad Salarial y Movilidad Laboral en los Estados y Regiones de México", por aparecer próximamente como Documento de Investigación del Banco de México.
- Fatás, A. (2000). "Intranational Labor Migration, Business Cycles, and Growth" en G.D. Hess y E. van Wincoop, *Intranational Macroeconomics*, Cambridge University Press.

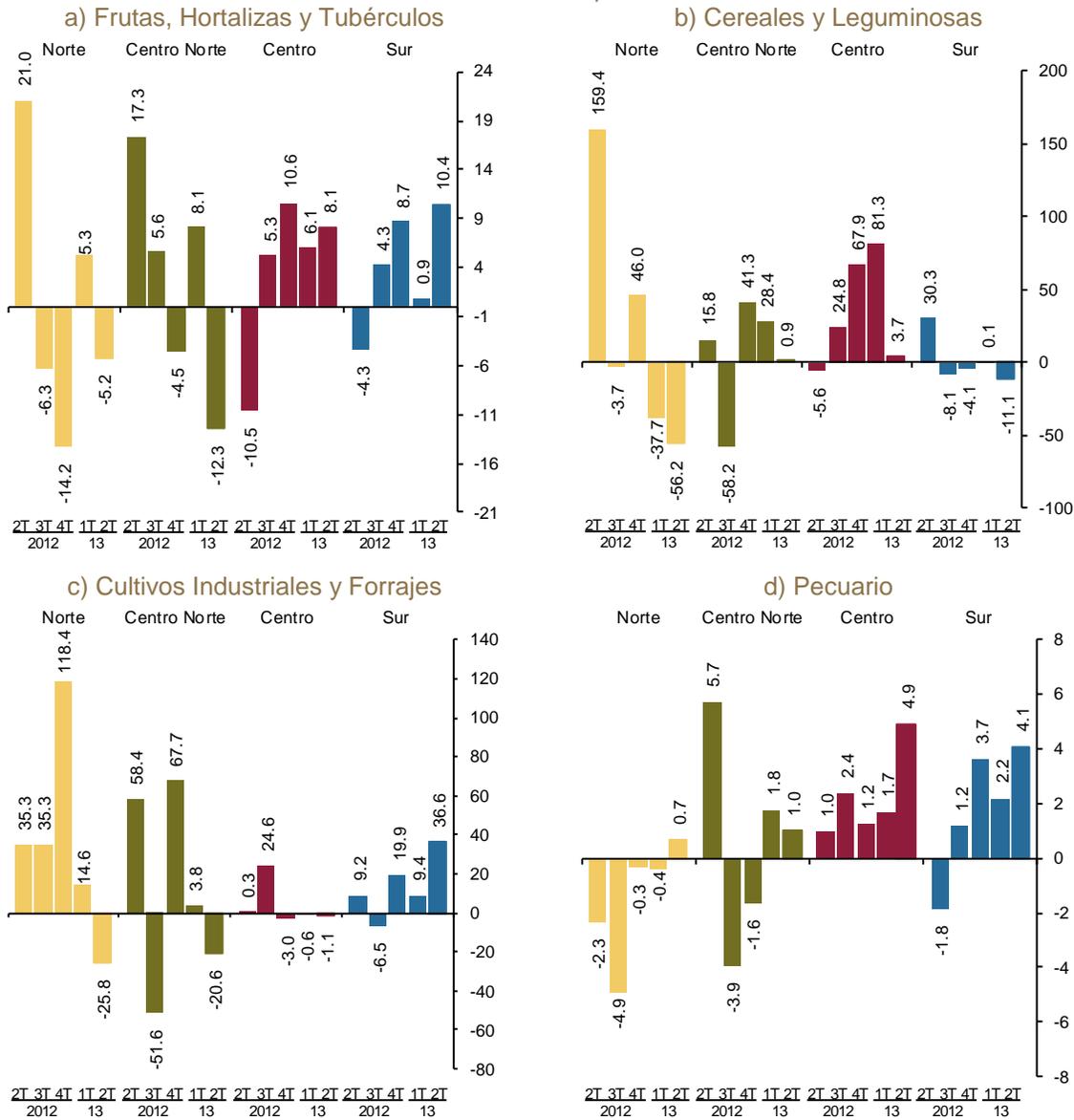
Gráfica 6
Índice de Producción Agropecuaria Regional
 Variación anual en por ciento



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

De esta forma, en el norte y centro norte se contrajo la producción de frutas, hortalizas y tubérculos, cereales y leguminosas, así como la de cultivos industriales y forrajes, mientras en el centro disminuyó la producción de estos últimos (Gráficas 7a, 7b y 7c). En la producción de frutas, hortalizas y tubérculos los productos más afectados fueron la calabacita, el tomate verde y el jitomate; en el grupo de cereales y leguminosas, fue el maíz en grano; mientras que en el rubro de cultivos industriales y forrajes, fueron el sorgo en grano y la avena forrajera. Cabe señalar que en el sur la producción, tanto de frutas, hortalizas y tubérculos, como de cultivos industriales y forrajes, se expandió principalmente debido a una mayor producción de papaya y naranja, en el primer caso, y de caña de azúcar en el segundo caso (Gráficas 7a y 7c).

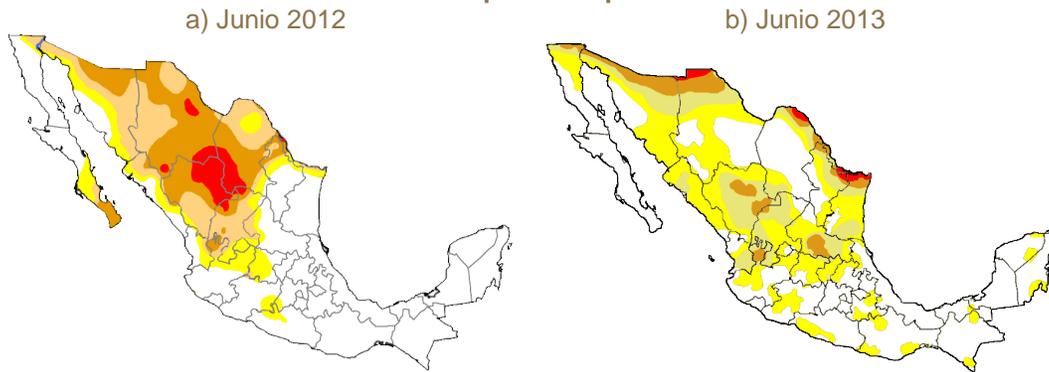
Gráfica 7
Índice de Producción Agropecuaria Regional, por Producto
 Variación anual en por ciento



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

Si bien las condiciones climatológicas durante el primer trimestre de 2013 fueron adversas por las heladas, durante el segundo trimestre mejoraron. En particular, el área afectada por niveles severos de sequía en el territorio nacional fue menor que la del año previo (Figura 2), lo cual produjo una expansión en la superficie sembrada de cultivos como maíz, frijol, chile verde, arroz, jitomate, avena y caña de azúcar.

Figura 2
Zonas Afectadas por la Sequía en México ^{1/}



Intensidad de la Sequía:

D0 Anormalmente Seco
 D1 Sequía - Moderada
 D2 Sequía - Severa
 D3 Sequía - Extrema
 D4 Sequía - Excepcional

1/ Anormalmente Seco (D0): se asocia con el retraso de la siembra de cultivos anuales, limitado crecimiento de los cultivos o pastos, riesgo de incendios por arriba del promedio. Sequía Moderada (D1): se asocia con algunos daños a los cultivos y pastos, alto riesgo de incendios, niveles bajos en arroyos, embalses y pozos. Sequía Severa (D2): ocasiona pérdidas en cultivos o pastos, muy alto riesgo de incendios, la escasez de agua es común. Sequía Extrema (D3): mayores pérdidas en cultivos o pastos, peligro extremo de incendio, la escasez de agua se generaliza. Sequía Excepcional (D4): pérdidas excepcional y generalizada de los cultivos o pastos, riesgo de incendio excepcional, escasez de agua en los embalses, arroyos y pozos, se crean situaciones de emergencia debido a la ausencia de agua.

Fuente: Monitor de Sequía de América del Norte (*North American Drought Monitor, NADM*), CONAGUA.

Con respecto a la producción pecuaria, durante el segundo trimestre ésta presentó variaciones anuales positivas en todas las regiones. La mejoría se debió, principalmente, al aumento en la producción de carne de cerdo, res y ave en las regiones norte, centro y sur, respectivamente. En el centro norte la producción avícola continuó mostrando una mejoría derivada de la repoblación de las granjas que fueron afectadas por el brote de influenza aviar durante el segundo semestre de 2012 y el primero de 2013 (Gráfica 7d).

Los productores pecuarios consultados por el Banco de México en todas las regiones destacaron como factor positivo adicional la reducción en los precios de maíz y sorgo, lo que impulsó a la baja el costo de alimentación del ganado, principalmente de cerdos y aves.

1.2.2 Construcción

La información más reciente sobre la actividad en el sector de la construcción señala que durante el segundo trimestre de 2013 ésta disminuyó con relación al trimestre previo en las regiones norte y centro norte, mientras que en las regiones centro y sur se presentó una ligera recuperación. Cabe señalar que en todas las regiones, exceptuando al centro, el nivel de actividad se mantuvo por debajo del registrado durante el mismo periodo del año previo (Gráfica 8).

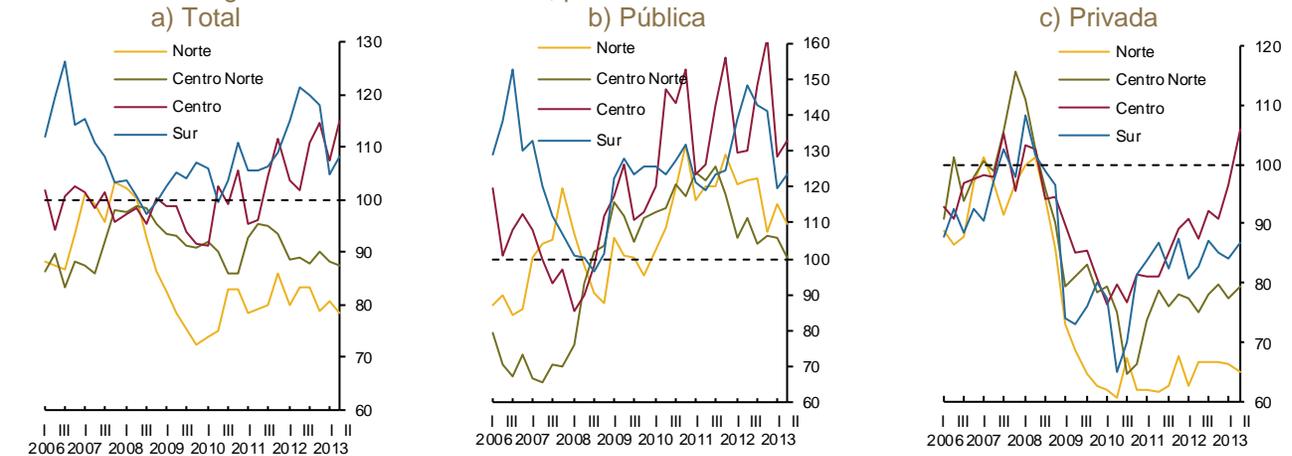
Directivos empresariales entrevistados por el Banco de México manifestaron que el desempeño del sector se vio afectado por el estancamiento que en general se observó tanto en la obra pública como en la construcción de viviendas por parte del sector privado. Algunos de los directivos citados también mencionaron los elevados inventarios de vivienda en el norte y el centro norte, así como la incertidumbre previa a la

publicación, en junio, de las reglas de operación que rigen a las empresas constructoras, entre los factores que impactaron negativamente en el sector.

Gráfica 8

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

Índice segundo trimestre 2008 = 100, promedio trimestral de datos desestacionalizados

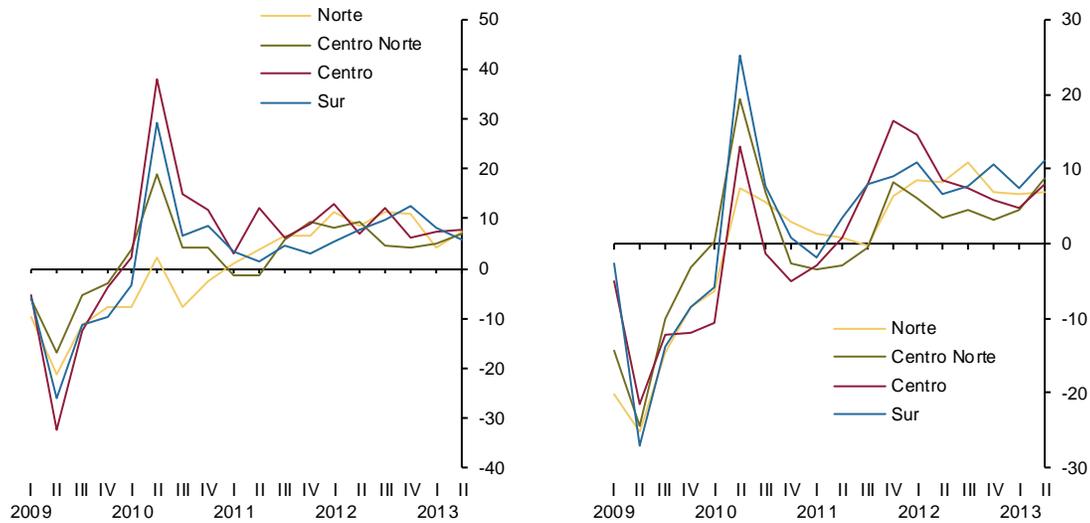


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

1.2.3 Turismo

Los indicadores de ocupación hotelera y arribo de pasajeros a aeropuertos señalan que durante el segundo trimestre de 2013 la actividad en el sector turístico presentó en general un mayor dinamismo (Gráfica 9). En opinión de los directivos empresariales entrevistados, el repunte que se registró en el ritmo de expansión de la actividad turística en el segundo trimestre de 2013 estuvo asociado, principalmente, a un incremento en las promociones y ofertas de alojamiento, aumento del turismo de origen nacional, captación de turistas de un mayor número de países y mejor conectividad aérea. Esto último con excepción del centro norte, donde se reportaron limitaciones en la conectividad aérea internacional lo que, en opinión de los directivos referidos, restó dinamismo al sector en esa región. Adicionalmente, algunos de los directivos referidos señalaron una mejoría en la percepción sobre la seguridad como un elemento que apoyó la dinámica del sector en el periodo referido.

Gráfica 9
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
 Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados
 a) Ocupación Hotelera b) Arribo de Pasajeros a Aeropuertos

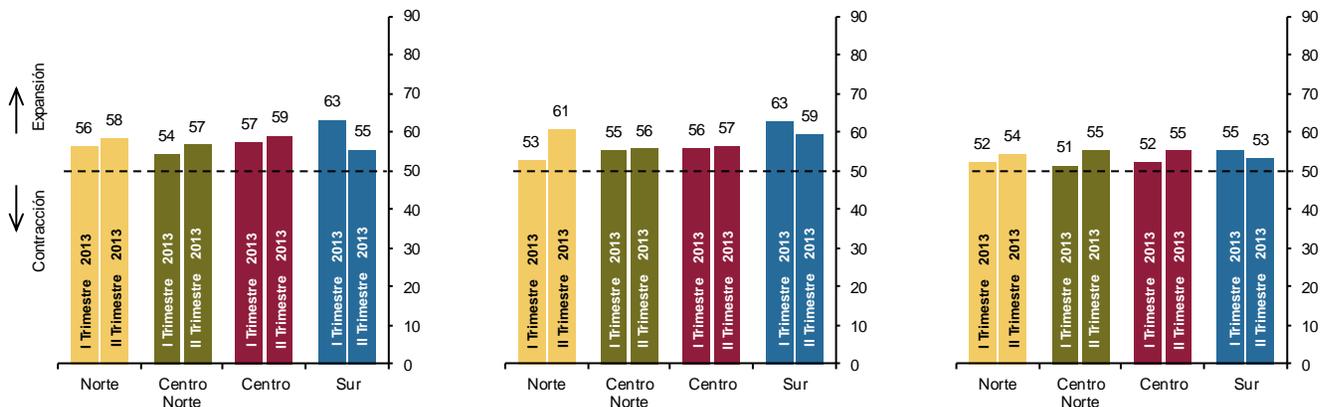


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal, y de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

1.2.4 Financiamiento

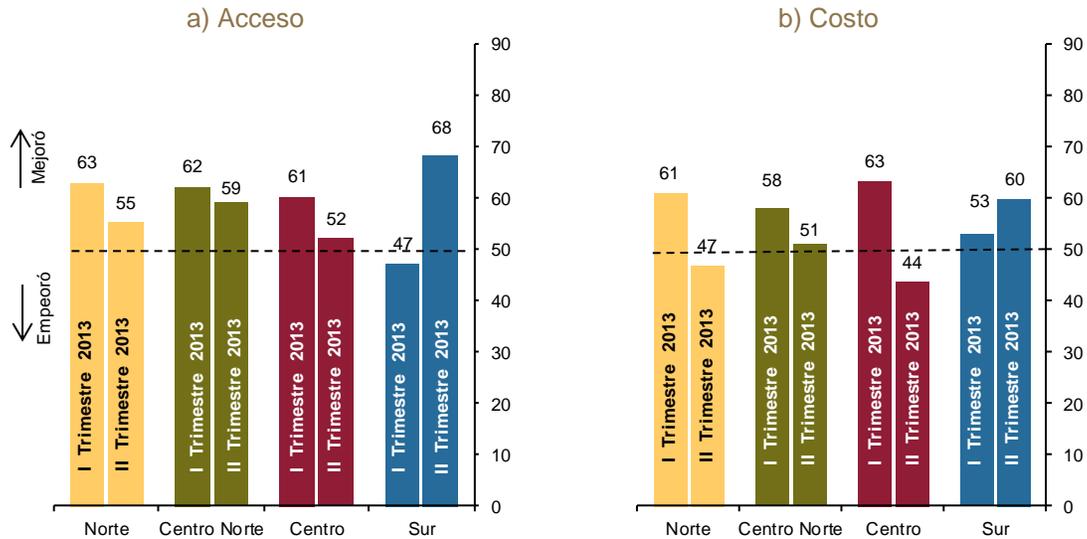
De acuerdo con los resultados regionales de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, durante el segundo trimestre de 2013 las empresas señalaron que el financiamiento que recibieron proveniente de recursos propios, de proveedores y de la banca comercial se expandió respecto al trimestre previo (Gráfica 10). El aumento del crédito bancario a las empresas se presentó en un contexto en el que aquéllas que utilizaron nuevos créditos bancarios percibieron condiciones más favorables con respecto al trimestre previo en términos del acceso al crédito de la banca (Gráfica 11). En contraste, estas empresas percibieron que en términos generales los costos del crédito de la banca no presentaron cambios importantes respecto al trimestre previo.

Gráfica 10
Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento
 Índice de difusión
 a) Recursos Propios b) Proveedores c) Bancos Comerciales



Fuente: Banco de México.

Gráfica 11
Condiciones Generales de Acceso y Costo del Crédito de la Banca ^{1/}
 Índice de difusión

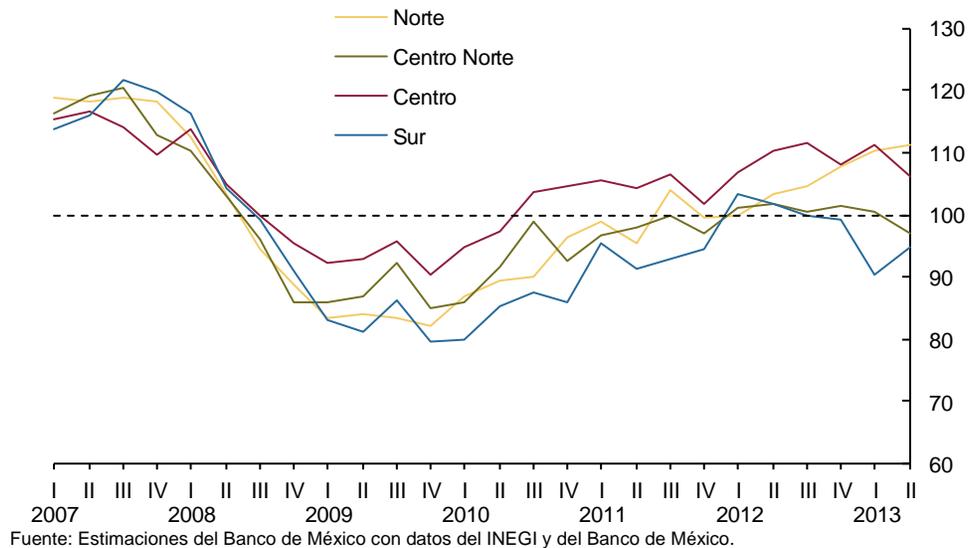


^{1/} Se refiere a la respuesta del total de las empresas que utilizaron nuevos créditos bancarios en el trimestre correspondiente.
 Fuente: Banco de México.

1.3 Confianza de los Consumidores

El indicador de confianza de los consumidores se debilitó durante el segundo trimestre de 2013. Este debilitamiento fue mayor en las regiones centrales del país (Gráfica 12). En estas regiones todos los componentes del indicador mostraron variaciones trimestrales promedio negativas. En la región norte el indicador continuó expandiéndose aunque a un menor ritmo que en el primer trimestre del año. Ello se debió, principalmente, a que se moderó el incremento que se venía registrando en la percepción sobre el poder de compra de bienes duraderos, así como a un deterioro en las expectativas sobre la situación económica del hogar y del país en los próximos 12 meses. Por su parte, en la región sur la confianza de los consumidores presentó una ligera recuperación, aunque continuó en niveles por debajo de los registrados el año anterior.

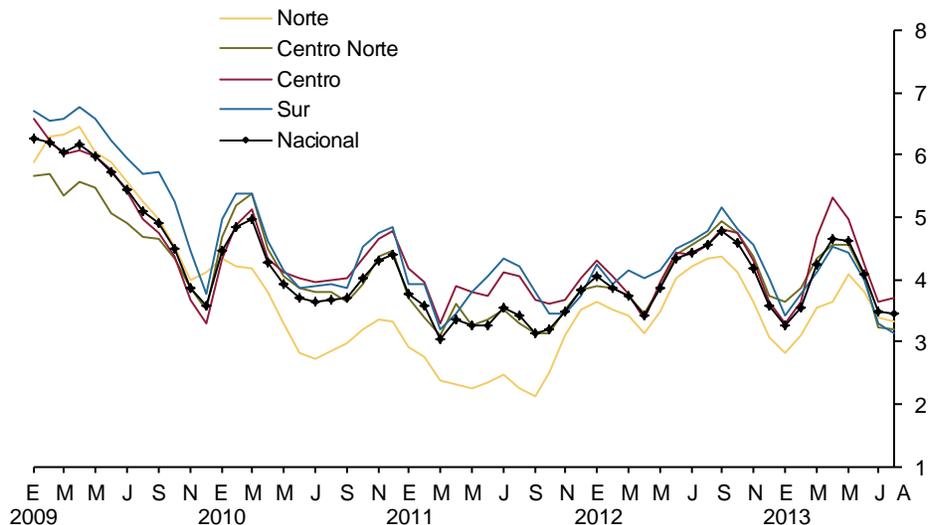
Gráfica 12
Índice Regional de Confianza del Consumidor
 Índice junio 2008 = 100, promedio trimestral



2. Inflación Regional

Después de registrar un repunte hacia el final del primer e inicio del segundo trimestres de 2013, la inflación general anual inició una tendencia a la baja a partir de mayo en las regiones centro y sur, y a partir de junio en las regiones norte y centro norte (Gráfica 13). Ello dio lugar a que en agosto, ésta se ubicara en 3.31, 3.21, 3.70 y 3.14 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente. Como se expone más adelante, la dinámica reciente de la inflación general anual fue determinada principalmente por la evolución de la inflación no subyacente (Gráfica 14a). Por su parte, la inflación subyacente presentó una trayectoria descendente en las cuatro regiones durante el periodo que se analiza en este Reporte (Gráfica 14b), registrando en agosto valores mínimos históricos en todas las regiones.

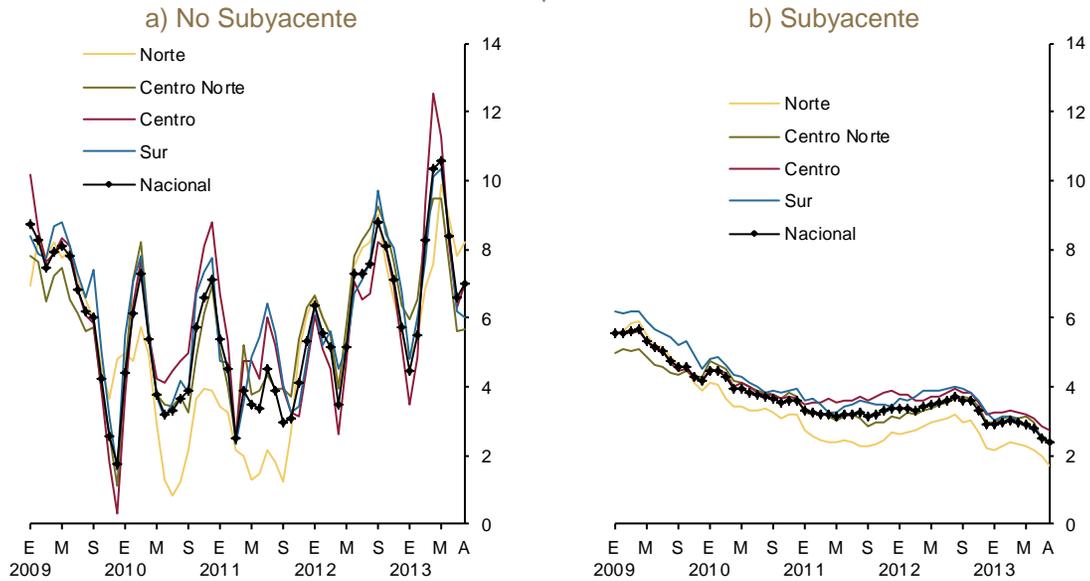
Gráfica 13
Inflación General Anual por Región
Cifras en por ciento



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

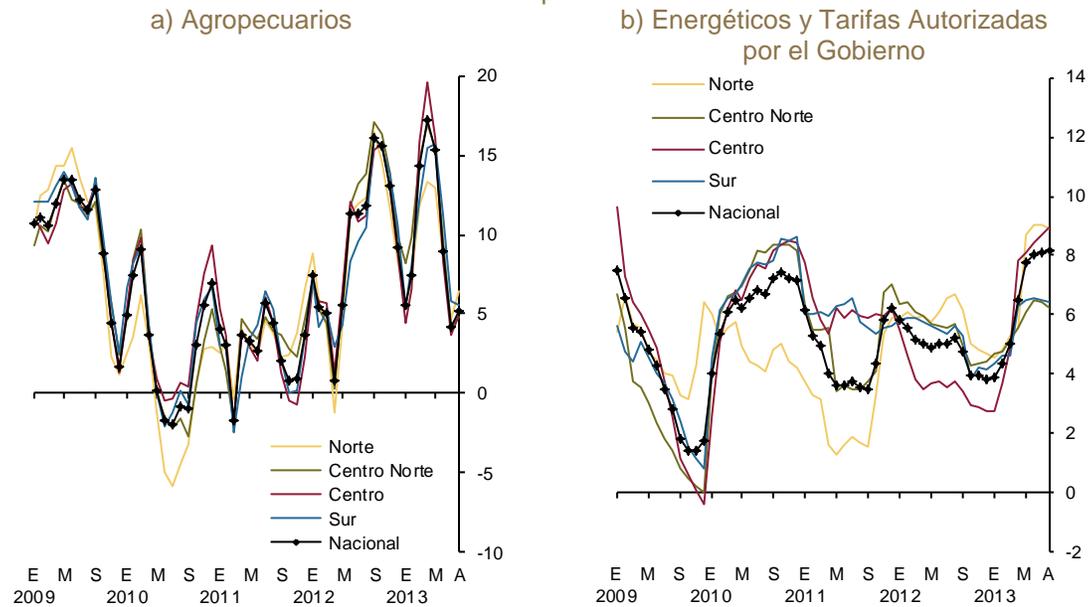
La corrección a la baja en la inflación no subyacente anual que en general se observó desde mayo de 2013 se explica principalmente por la dinámica de los precios agropecuarios. La inflación anual de estos precios en el norte, centro norte, centro y sur fue 12.91, 15.51, 16.10 y 15.70 por ciento, respectivamente, en el mes de mayo; mientras que en agosto las cifras correspondientes fueron 6.38, 4.74, 4.93 y 5.55 por ciento (Gráfica 15a). Por su parte, la inflación anual del subíndice de precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se mantuvo elevada debido a que el efecto de los incrementos en los precios del transporte público, que se registraron al inicio de 2013, se desvanecerá hasta principios de 2014 (véase el Reporte sobre las Economías Regionales Enero-Marzo 2013; Gráfica 15b).

Gráfica 14
Inflación Anual por Región
 Cifras en por ciento



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

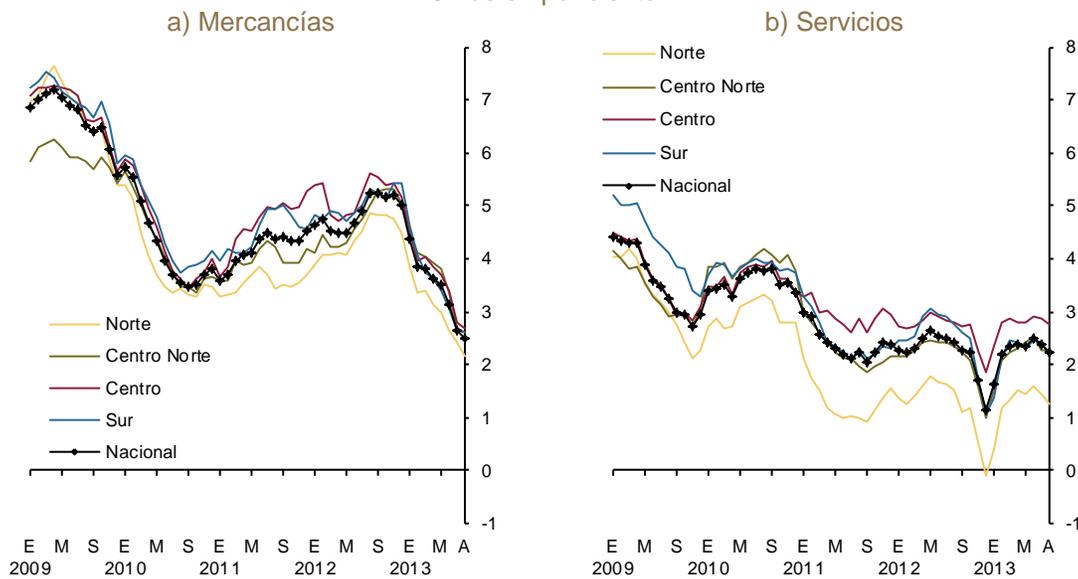
Gráfica 15
Inflación No Subyacente Anual por Región y Rubro
 Cifras en por ciento



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

Por lo que se refiere a la inflación subyacente, la inflación anual en los precios de las mercancías continuó presentando una tendencia a la baja, situándose por debajo de 3 por ciento y en niveles mínimos históricos. Así, en agosto las cifras en el norte, centro norte, centro y sur fueron 2.15, 2.60, 2.67 y 2.61 por ciento, respectivamente (Gráfica 16a). En lo que respecta a la inflación anual del precio de los servicios, ésta se mantuvo estable por debajo de 3 por ciento en el centro norte, centro y sur, y por debajo del 2 por ciento en el norte del país durante el trimestre que se reporta. De esta manera, las cifras correspondientes al mes de agosto fueron 1.25, 2.27, 2.75 y 2.14 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 16b).

Gráfica 16
Inflación Subyacente Anual por Región y Rubro
 Cifras en por ciento



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

3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

En esta Sección se presentan las perspectivas sobre la actividad económica y la inflación en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que podrían incidir sobre el desempeño de dichas variables en los próximos seis y doce meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera fuente es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte. La segunda, ya referida en la Sección 1 de este Reporte, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México a finales de junio y durante el mes de julio de 2013 a directivos empresariales de diversos sectores económicos. En esta Sección se analizan las perspectivas de estos directivos para la demanda de sus productos, empleo y precios, en el horizonte de seis meses y un año.⁴

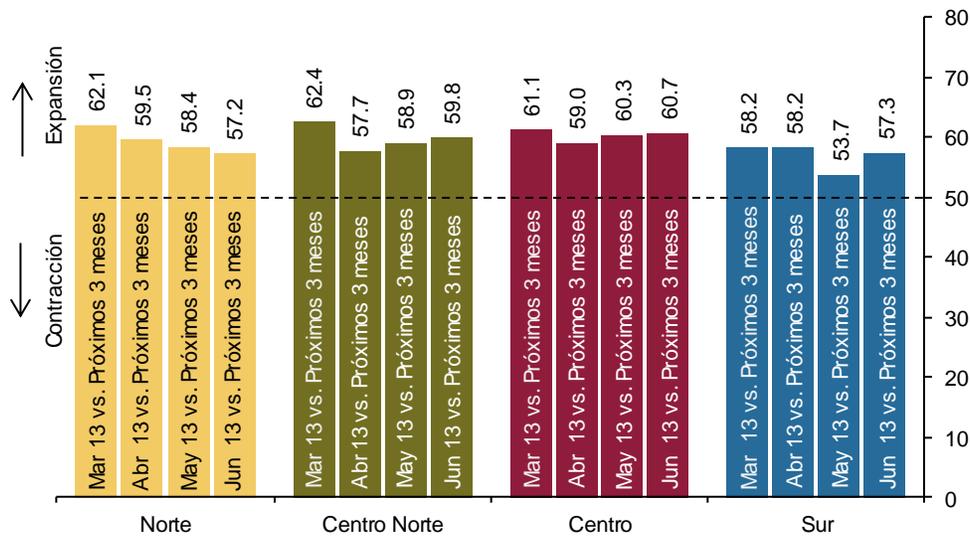
3.1 Actividad Económica

Durante el trimestre que se analiza el Índice Regional de Pedidos Manufactureros, que se obtiene de la encuesta de actividad económica en las cuatro regiones, muestra que las empresas del sector anticipan mayores niveles de actividad durante los siguientes tres meses (Gráfica 17). Adicionalmente, las fuentes consultadas por el Banco de México, a finales del segundo trimestre y durante julio de 2013, indicaron que anticipan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen, tanto en el corto plazo (seis meses), como en el mediano plazo (doce meses), siendo en general el optimismo mayor para el horizonte de un año. Estas expectativas se sustentan, principalmente, en que la demanda externa se fortalezca con la mejoría que se observó en el comportamiento de la economía de Estados Unidos al cierre del segundo trimestre de 2013; y que la demanda interna presente un desempeño mejor que el observado en la primera parte de 2013, como consecuencia de un mayor dinamismo del gasto público y de un repunte en la construcción de obra pública.

Los citados directivos señalaron diversos factores de riesgo, tanto al alza como a la baja, para la actividad económica en su región. Entre los riesgos al alza, mencionaron la posibilidad de que se sigan concretando avances en el proceso de reformas estructurales, así como un desempeño mejor al esperado de la demanda externa. Entre los riesgos a la baja señalaron el que la recuperación de la economía de los Estados Unidos pudiera resultar más débil que la prevista, un entorno de mayor volatilidad cambiaria y la posibilidad de que las condiciones de seguridad pública se vieran deterioradas. Adicionalmente, en las regiones centro y sur también mencionaron como riesgo a la baja que la reactivación del gasto público resulte más débil que la esperada.

⁴ Las entrevistas se realizan a aproximadamente 500 directivos empresariales, mientras que la muestra de la encuesta de actividad en el sector manufacturero es de 628 empresas (véase “Opiniones de los Directivos Empresariales” e “Índice Regional de Pedidos Manufactureros” en el Anexo 1).

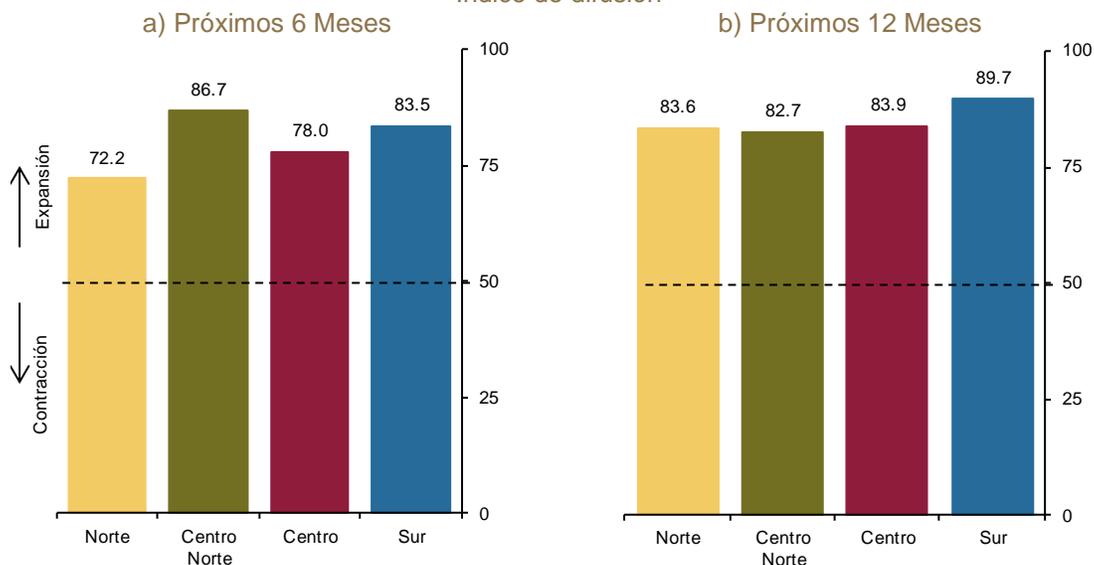
Gráfica 17
Índices Regionales de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}
 Índice de difusión



^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad.
 Fuente: Banco de México.

Profundizando en lo anterior, las opiniones de los directivos empresariales que entrevistó el Banco de México para la elaboración de este Reporte revelaron que éstos esperan que la demanda por los bienes y servicios que ofrecen se expanda durante los siguientes seis y doce meses. Es pertinente destacar que en todas las regiones, con excepción del centro norte, la fortaleza de la señal de expansión en la demanda, que se deriva de los comentarios de los directivos referidos, es mayor en el horizonte de doce meses (Gráficas 18a y 18b).

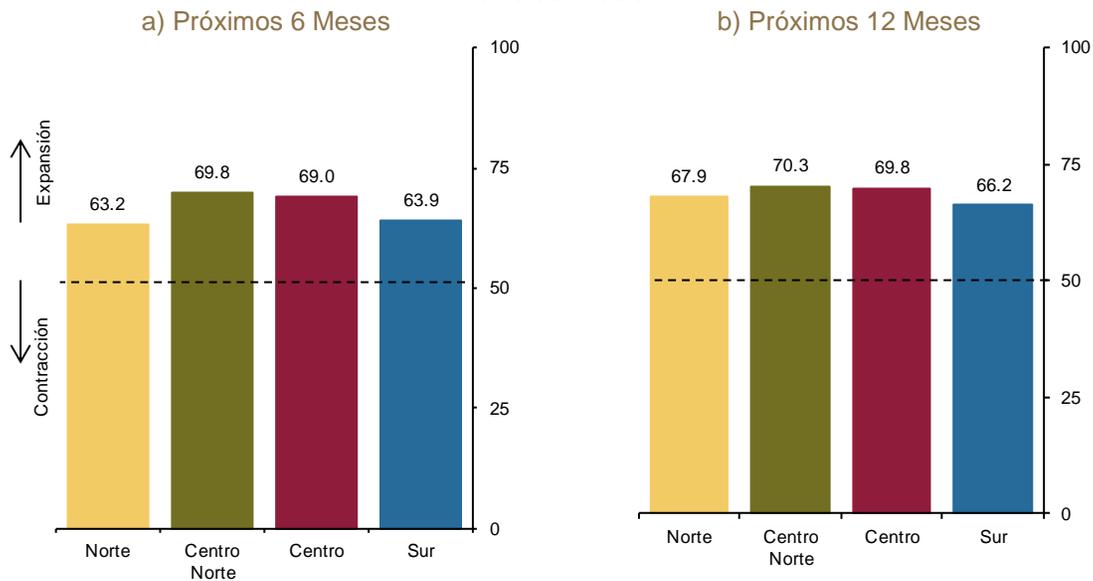
Gráfica 18
Expectativas sobre la Demanda de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México ^{1/}
 Índice de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.
 Fuente: Banco de México.

Asociado a lo anterior, los citados directivos manifestaron que, en general, el personal contratado en sus empresas se expandirá durante los siguientes seis y doce meses (Gráfica 19). Al respecto, los directivos entrevistados en el norte se mostraron relativamente más optimistas respecto al incremento del empleo en los sectores automotriz y de fabricación de maquinaria y equipo. Por otro lado, en la región sur el sector de los servicios de esparcimiento y el de las manufacturas tienen las mejores expectativas sobre el incremento del empleo.

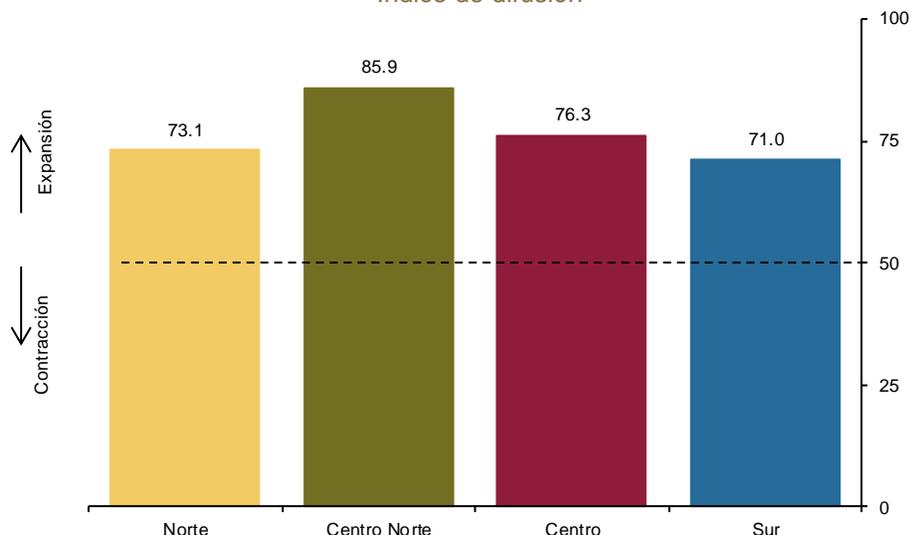
Gráfica 19
Expectativas sobre el Personal Contratado de Directivos Empresariales Entrevistados
por el Banco de México ^{1/}
 Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.
 Fuente: Banco de México.

La mayoría de los directivos empresariales entrevistados expresó una intención de incrementar el acervo de capital físico en su empresa durante los siguientes doce meses (Gráfica 20). Una proporción importante de los entrevistados en el norte, centro norte y centro del país reveló planes de realizar inversiones para reemplazar equipo, ampliar flotillas de transporte y distribución, agrandar y/o construir nuevas instalaciones, adquirir mobiliario y adoptar nuevas tecnologías, mientras que otros mencionaron que anticipan realizar inversiones suficientes para mantener su acervo de capital físico sin cambio. Por su parte, los directivos del sur mencionaron la compra de maquinaria, equipo de reparto, mayores espacios de venta y la modernización de instalaciones.

Gráfica 20
Expectativas sobre el Acervo de Capital de Directivos Empresariales Entrevistados
por el Banco de México, Próximos 12 Meses ^{1/}
 Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.

Fuente: Banco de México.

La mayoría de los directivos de empresas entrevistados en la región norte mantiene la expectativa de que la demanda externa continuará expandiéndose a un ritmo moderado, aunque estable, y que el impulso para la recuperación de la actividad económica regional provendrá de la demanda interna. En este sentido, directivos de todas las entidades de la región anticiparon que el gasto público en infraestructura se ejercerá más vigorosamente durante la segunda parte del año. Destacaron los recursos que deberán aplicarse en Nuevo León, principalmente en la Línea 3 del Metro, y los recursos para diversos proyectos carreteros en los estados de Coahuila y Tamaulipas, los cuales vendrán a sumarse a los recursos que continúan ejerciéndose en la construcción del gasoducto El Sásabe (Sonora)-Topolobampo (Sinaloa). Otro impulso a la actividad económica regional que mencionaron los directivos entrevistados lo constituye el aumento gradual en la percepción de mayor seguridad, que en entidades federativas del norte se espera continúe apoyando la recuperación de las actividades comerciales, turísticas y mineras. Los empresarios entrevistados del sector agropecuario anticiparon mejores resultados en el segundo semestre de 2013 gracias a la menor incidencia de la sequía durante el presente año, además de que han recibido diversos apoyos federales que facilitaron su recuperación. Los directivos entrevistados también percibieron señales positivas provenientes de los sectores manufacturero y automotriz para los siguientes meses, principalmente en el estado de Coahuila. En los estados de Nuevo León y Tamaulipas, los directivos destacaron el impulso que derivará del arranque de importantes inversiones por parte de empresas, tanto nacionales como transnacionales, en las industrias alimentaria, química, del plástico y hule, equipo de transporte, productos metálicos y electrónica.

Los directivos de empresas consultados en el centro norte consideraron que, si bien la demanda externa continuará expandiéndose, el impulso

económico en buena parte de los sectores provendrá en mayor medida del mercado interno, en particular de una reactivación del gasto público, así como de la construcción de nuevas obras de infraestructura que fortalecerán el crecimiento y la integración económica regional. Particularmente, destacaron la puesta en operación de la autopista Durango-Mazatlán durante el segundo semestre del año, la ampliación de la red carretera en San Luis Potosí, la construcción de un puerto seco en Durango y de la presa Santa María en Sinaloa. En el marco del Programa Nacional de Infraestructura mencionaron el inicio de las obras para el tren eléctrico de Guadalajara y la construcción del tramo ferroviario Guadalajara-Aguascalientes, lo cual, aunado a la ampliación de la capacidad portuaria de Lázaro Cárdenas y Manzanillo, implicará beneficios importantes para el transporte de mercancías y personas. Asimismo, los contactos empresariales esperan la llegada de nuevas inversiones orientadas a incrementar y diversificar la oferta turística ante el impacto positivo de una mayor promoción de los destinos turísticos y la mejor percepción sobre la seguridad que impera en los mismos. Respecto a la industria automotriz, comentaron sobre la puesta en operación de nuevas plantas armadoras para el cierre del año y el eventual arribo de nuevas inversiones. En la construcción, los directivos consultados señalaron el otorgamiento de subsidios adicionales y las nuevas reglas para el desarrollo de vivienda como potenciales detonantes de la actividad en el sector. En lo que respecta al sector agropecuario, los directivos entrevistados mencionaron la implementación de nuevas tecnologías para hacer frente a los fenómenos climatológicos adversos y una eventual recuperación durante el primer semestre de 2014 de las parvadas que se perdieron durante el episodio de influenza aviar que afectó a la región.

Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en el centro esperan que la demanda externa continúe impulsando al sector automotriz de la región. En lo que respecta a la demanda interna, anticipan un efecto favorable de las licitaciones y del ejercicio del gasto público por parte del gobierno federal. En el marco del Plan Nacional de Infraestructura, se anticipa en la región la construcción de dos rutas de trenes rápidos. Adicionalmente, existen expectativas positivas en cuanto al empuje proveniente de las obras de transporte público en el Distrito Federal, Hidalgo y Puebla. En cuanto a la inversión privada, mencionaron que el avance de los proyectos de inversión en el sector automotriz y la derrama que estos proyectos generan impulsará la actividad económica en la región. En particular, los estados de Guanajuato, Puebla y Querétaro siguen siendo un importante destino para la inversión extranjera automotriz y de autopartes, y se espera que estos flujos continúen llegando a la región, principalmente de Asia y Europa.

En la región sur, los directivos consultados consideraron que la expansión de la economía de la región durante la segunda parte de 2013 procederá de un mayor dinamismo de la demanda interna, si bien se mostraron también optimistas respecto a la evolución de la demanda externa. Esperan que el ejercicio del gasto público se fortalezca y con ello se incremente la contratación de obra pública. Asimismo, se mostraron optimistas con relación a la dinámica de inversión en el sector energético y en la expansión que pudiera generar en las empresas que ofrecen servicios a la industria, así como en las compañías proveedoras de insumos para el

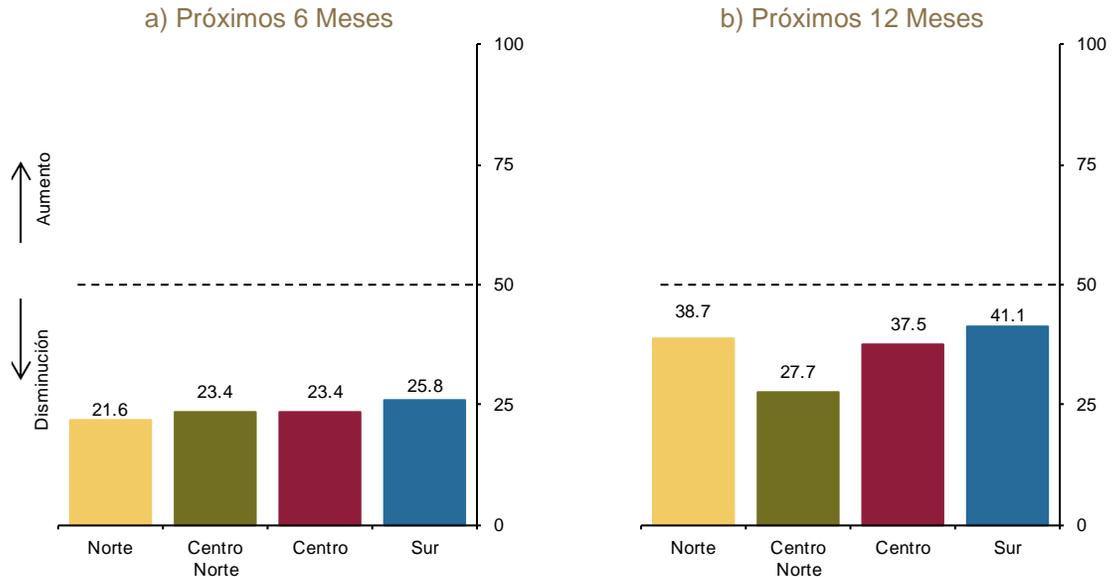
sector. En lo referente al sector turismo, se espera una expansión importante, asociada a una mejor conectividad aérea, mejoría en la percepción sobre la seguridad y diversificación de la oferta de alojamiento. En relación al financiamiento, se mantiene el optimismo de una mayor penetración del crédito en la región, influenciado por la innovación constante en planes de financiamiento a tasas de interés más atractivas. Empresarios de la construcción consideran que en el ramo de la vivienda la actividad podría mejorar en el horizonte de un año, en virtud de que la industria debe reconvertirse con el fin de adecuarse a las nuevas reglas de construcción habitacional. Con respecto a la demanda externa, los directivos empresariales mostraron expectativas favorables sobre una mayor llegada de turistas, un incremento de la demanda de autopartes por armadoras de Sudamérica y Norteamérica, y un aumento en la actividad comercial con el exterior a través de los puertos del Golfo de México. En contraste, los productores de bienes agropecuarios continuaron reportando expectativas débiles de crecimiento debido a los bajos precios del azúcar, los cítricos y el café.

3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

Las expectativas de los directivos empresariales en todas las regiones del país en general indican que éstos anticipan un menor ritmo de crecimiento en los precios de los insumos que se emplean en sus empresas durante los siguientes seis y doce meses (Gráfica 21). No obstante, algunos comentaron que esperan que continúe cierta presión sobre los precios de los energéticos y derivados del petróleo. Asimismo, les preocupan los posibles incrementos de precio en los insumos importados (por ejemplo, en las refacciones) por los efectos de la volatilidad cambiaria. No obstante, anticipan un mayor debilitamiento en los precios del acero, metales y granos, lo que atribuyen al menor crecimiento de la economía mundial.

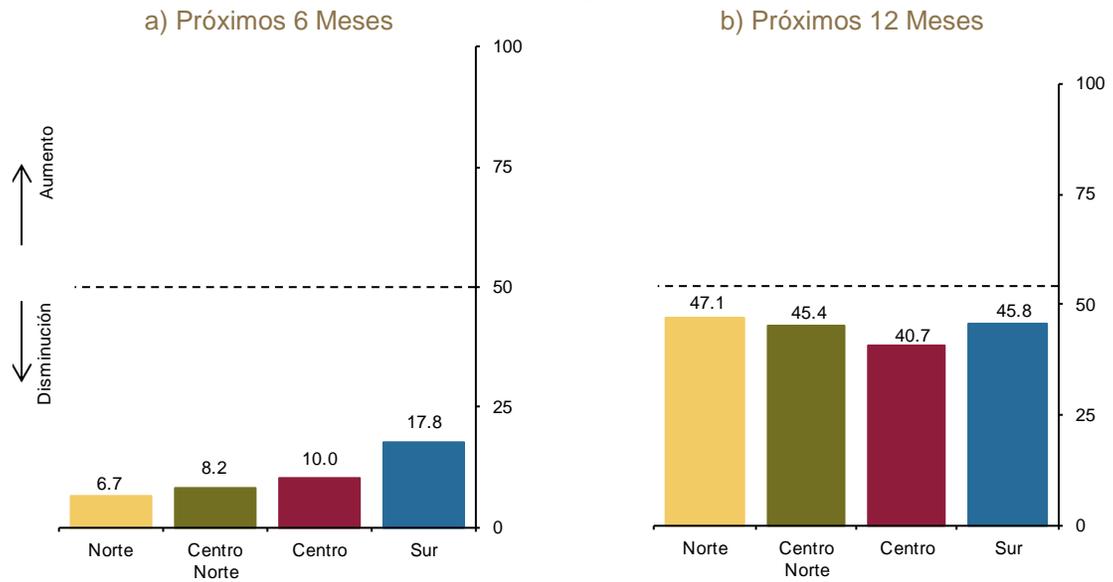
En la misma dirección, los ajustes de sueldos y salarios no son percibidos por los directivos consultados como una fuente de presiones de costos durante los siguientes seis y doce meses (Gráfica 22). En su opinión, existe holgura en el mercado laboral, por lo que continúa siendo relativamente fácil la contratación (Gráfica 23).

Gráfica 21
Dinámica Esperada en la Inflación de los Precios de los Insumos ^{1/}
 Índice de difusión



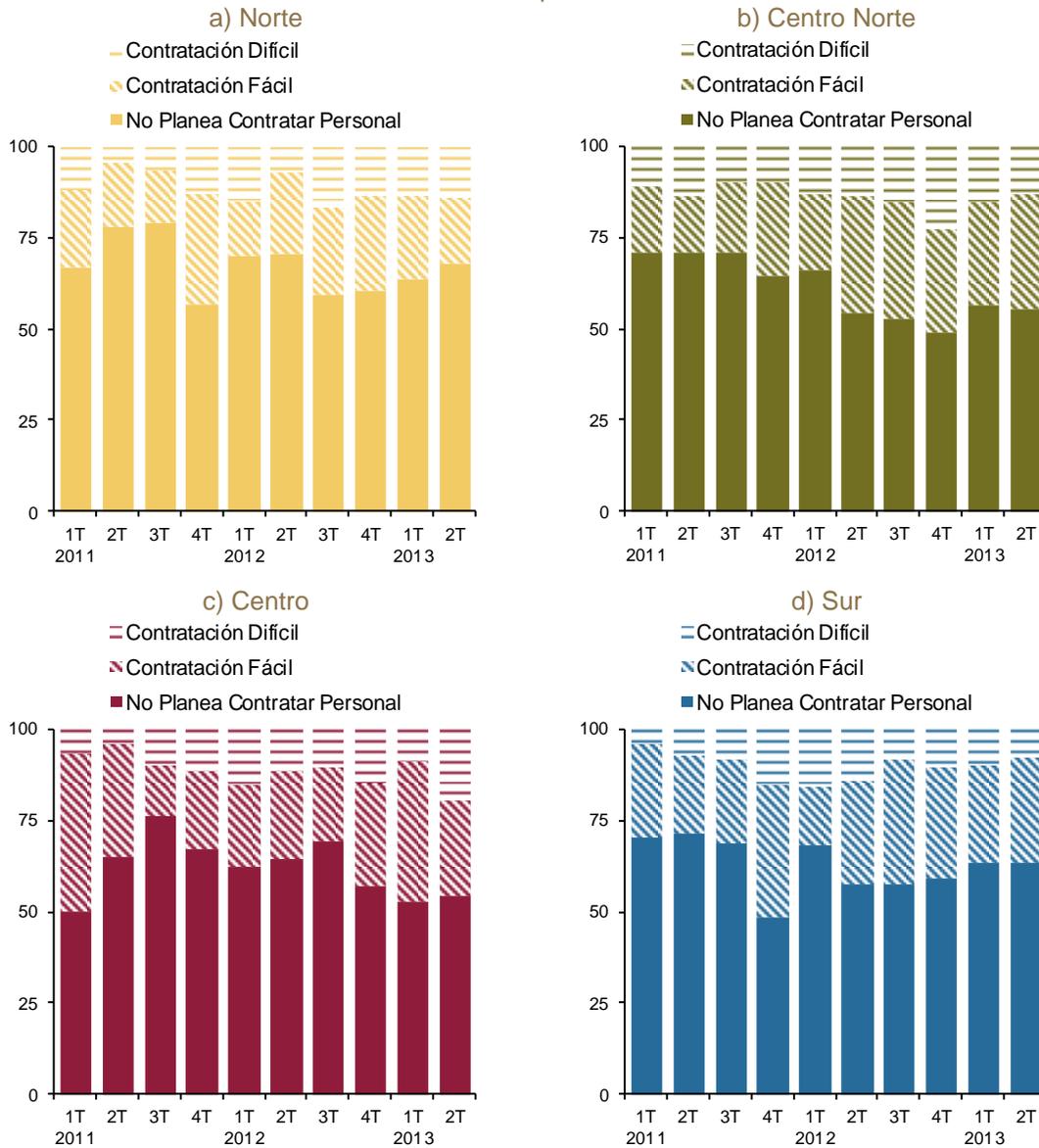
^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 22
Dinámica Esperada en la Inflación de los Costos Salariales ^{1/}
 Índice de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.
 Fuente: Banco de México.

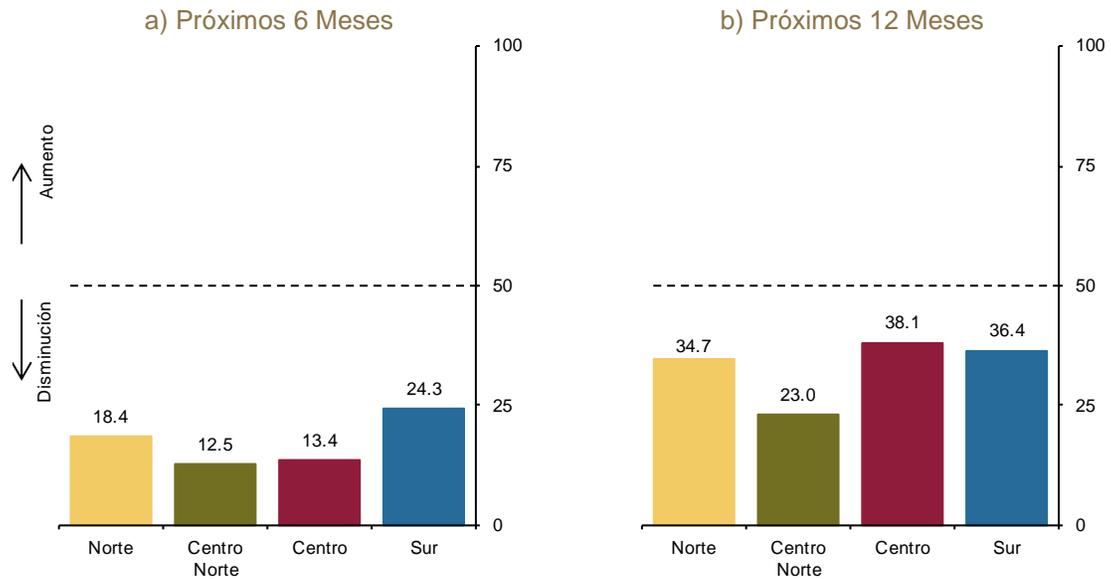
Gráfica 23
Expectativa de Dificultad en la Contratación de Personal, Próximos 6 Meses ^{1/}
 Cifras en por ciento



^{1/}Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre directivos empresariales de diversos sectores en todas las regiones del país. El dato para el segundo trimestre de 2013 se obtuvo de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.
 Fuente: Banco de México.

En opinión de los directivos empresariales consultados por el Banco de México, y de manera congruente con el comportamiento esperado de los precios de los insumos y los costos salariales, durante los siguientes seis y doce meses los precios de venta aumentarán a un ritmo menor al observado durante el año previo (Gráfica 24). Adicionalmente, el bajo traspaso de las variaciones en el tipo de cambio a la inflación, una mayor competencia, el cambio tecnológico en las telecomunicaciones, la producción esperada de granos, el menor dinamismo de la economía mundial y las menores cotizaciones internacionales de materias primas son considerados por los directivos señalados como elementos que coadyuvarán a una menor inflación.

Gráfica 24
Dinámica Esperada en la Inflación de los Precios de Venta ^{1/}
 Índice de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.
 Fuente: Banco de México.

4. Consideraciones Finales

La actividad económica en el país se deterioró durante el segundo trimestre de 2013. Los indicadores de empleo, confianza de los consumidores y ventas se deterioraron en la mayoría de las regiones del país, mientras que la producción manufacturera tuvo un desempeño particularmente negativo en la región centro. No obstante, la actividad turística y el financiamiento a las empresas continuaron expandiéndose durante el trimestre de referencia, en tanto que la actividad agropecuaria tuvo un desempeño mixto por región y producto. En este contexto, la inflación general anual inició una tendencia a la baja a partir de mayo en las regiones centro y sur, y de junio en las regiones norte y centro norte. Por su parte, la inflación subyacente anual continuó presentando una tendencia a la baja, situándose en agosto de 2013 en valores mínimos históricos en las cuatro regiones del país.

Los directivos empresariales que fueron consultados por el Banco de México para este Reporte a finales de junio y durante julio de 2013, indicaron que anticipan un mejor desempeño de la economía durante la segunda parte del año con relación a lo observado en el primer semestre. La perspectiva de los directivos citados sobre la actividad económica se sustenta, por un lado, en la continuación de la recuperación económica de Estados Unidos; y por otro, en la mejoría que esperan en la demanda interna como consecuencia de un mayor dinamismo del gasto público y, en particular, de un repunte en la construcción de obra pública. No obstante, la expansión que esperan está sujeta a diversos riesgos, tanto al alza como a la baja. Con respecto a las expectativas de inflación, los directivos consultados esperan para los siguientes seis y doce meses menores tasas de crecimiento en los precios de los insumos, costos laborales y precios de venta.

Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales

Arribo de Pasajeros a Aeropuertos por Región: mide la llegada de pasajeros transportados en vuelos nacionales e internacionales (excluye pasajeros en tránsito) a 58 aeropuertos de las cuatro regiones en las que se dividió al país para propósitos de este Reporte. Se consideran los pasajeros de tres tipos de vuelos: comercial regular, comercial no regular y chárter. Se excluye aviación general que incorpora pasajeros transportados en aeronaves militares. Se elabora con base en la estadística mensual proveniente de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), las series mensuales son desestacionalizadas por el Banco de México, y posteriormente se obtiene la cifra acumulada para el trimestre correspondiente.

Electricidad por Región: representa el promedio de los indicadores desestacionalizados de generación y consumo de electricidad por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB de los sectores electricidad, gas, y agua de cada estado en la región correspondiente.

Empleo Regional del IMSS: este indicador corresponde al número de trabajadores permanentes y eventuales asegurados en el IMSS, información desestacionalizada por el Banco de México por entidad federativa y por tipo de empleo, y agregada a nivel regional.

Indicador Regional de Manufacturas: éste se estima como el promedio de los indicadores desestacionalizados de producción manufacturera por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB de la industria manufacturera de cada estado en la región a la que pertenece.

Indicadores Regionales de Ventas: estos índices se obtienen de agregar a nivel regional los índices desestacionalizados de ventas netas al menudeo y mayoreo de establecimientos comerciales por localidad del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen en dos etapas: en la primera, se ponderan las cifras de venta por localidad según el tamaño relativo de la misma en la entidad; en la segunda etapa, los valores por región corresponden al promedio ponderado de los valores por entidad, donde la ponderación refleja la importancia a nivel regional del PIB estatal en los sectores de comercio, restaurantes y hoteles (en el caso de las ventas al mayoreo se considera adicionalmente la importancia de los sectores transporte, almacenaje y comunicaciones).

Índice Coincidente Regional: el Índice Coincidente Regional (ICR) es un índice compuesto coincidente mensual de la actividad económica regional, diseñado por el Banco de México con información disponible a nivel regional y con base en la metodología del *National Bureau of Economic Research* (NBER) y el Departamento de Comercio de Estados Unidos. El ICR se calcula a partir de cinco indicadores de actividad desestacionalizados, que tienen un comportamiento coincidente con el ciclo económico regional: empleo en el sector formal, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, producción manufacturera, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores

económicos). Los componentes del índice se estiman con base en estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), con excepción del indicador de empleo, que se computa a partir de datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

La disponibilidad del ICR comprende desde enero de 2003 hasta el presente, debido a que en ese periodo se encuentran datos para todos los componentes. El índice está diseñado de manera que su variación mensual refleje el promedio de las variaciones mensuales normalizadas de los indicadores componentes. La normalización, en el caso del presente Reporte, se realizó utilizando la información sobre dichos indicadores componentes hasta el mes de marzo de 2012. Los datos del ICR de los últimos tres meses corresponden a un pronóstico, razón por la cual se encuentran sujetos a posibles revisiones. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles sobre los indicadores componentes por sector económico en cada una de las regiones. Cabe señalar que, en el caso del empleo formal por sector, los datos utilizados son siempre oportunos.

La magnitud de las variaciones del ICR no es directamente comparable con la del PIB. La principal utilidad del ICR consiste en señalar la dirección de los cambios en el nivel de actividad económica regional y determinar la intensidad de éstos en comparación con los exhibidos por el mismo indicador en distintos momentos del tiempo.

Índice de Difusión de la Actividad Económica Estatal: el Índice de Difusión de la Actividad Económica Estatal (IDAEE) indica la proporción neta de estados que registraron una variación mensual positiva en su actividad económica durante el mes de referencia. Para su estimación el Banco de México construyó índices coincidentes de la actividad económica para las 32 entidades federativas del país, basándose en la metodología del Índice Coincidente Regional (ICR). Para eliminar las fluctuaciones de alta frecuencia de los índices coincidentes, el indicador se calcula con base en las variaciones mensuales del componente tendencia-ciclo de éstos. La disponibilidad del IDAEE es similar a la de los ICR. El IDAEE monitorea la coyuntura económica estatal y la ocurrencia de puntos de giro de la economía nacional en su conjunto. Así, se busca reducir las señales irregulares provenientes de los choques particulares de cada estado, los cuales no se relacionan en el corto plazo con el ciclo económico ni en el largo plazo con la tendencia. El indicador es similar al utilizado por el Banco de la Reserva Federal de Filadelfia para monitorear la actividad económica estatal en EE.UU.A.

Índice de Producción Agropecuaria Regional: el Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) es un índice trimestral que mide la producción agrícola regional, diseñado por el Banco de México con información de los avances de producción de diferentes bienes agropecuarios proveniente de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA). Por lo anterior, los datos tienen carácter de cifras preliminares.

El IPAR se divide en cinco indicadores, de acuerdo al tipo de cultivo o producto agropecuario: IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas, IPAR pecuario, IPAR industrial y forrajes e IPAR total, el cual combina los cuatro primeros IPAR. Se utilizan dos criterios principales para seleccionar los productos que forman parte de cada IPAR: aquellos productos para los que SAGARPA publica avances de producción mensual y aquéllos que registraron producción positiva en cada región durante cada trimestre de 2006 a 2010. De esta manera el conjunto de bienes que cada IPAR contiene varía entre regiones de acuerdo con el tipo de producto que se produce en cada región.

El IPAR frutas, hortalizas y tubérculos contiene los siguientes cultivos: aguacate, ajo, brócoli, calabacita, cebolla, chile verde, coliflor, durazno, fresa, guayaba, lechuga, limón, mango, melón, naranja, nopalitos, papa, papaya, pepino, piña, plátano, sandía, tomate rojo, tomate verde, toronja y zanahoria. El IPAR cereales y leguminosas contiene arroz palay, frijol, maíz grano y trigo grano. El IPAR pecuario contiene carne de ave, carne de res, carne de caprino, carne de guajolote, carne de ovino, carne de porcino, cera en greña, huevo, lana sucia, leche de bovino, leche de caprino y miel. El IPAR industriales y forrajes considera alfalfa verde, avena forrajera, cacao, caña de azúcar, copra, maíz forrajero, sorgo forrajero y sorgo grano.

Cada IPAR es un índice de Laspeyres base primer trimestre 2006, donde las ponderaciones para cada cultivo se obtienen de acuerdo con la proporción que representan del valor total de la producción en 2006-2007, siguiendo la metodología de FAO de tomar un promedio de producción mayor a un año. El IPAR total se obtiene por medio de la suma ponderada aritmética de los IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas, IPAR pecuario e IPAR industriales y forrajes, utilizando como ponderadores la proporción del valor total de la canasta contenida en cada IPAR con respecto al valor de la producción agropecuaria total en 2006-2007.

Con base en lo anterior y tomando en cuenta la participación que tiene cada producto a nivel regional, en la región norte el IPAR frutas, hortalizas y tubérculos tiene una ponderación del 22.08 por ciento, el IPAR cereales y leguminosas del 5.77 por ciento, el IPAR pecuario del 57.86 por ciento y finalmente el IPAR industriales y forrajes del 14.29 por ciento. En el centro norte las ponderaciones de cada grupo de productos son, respectivamente, 25.53, 19.60, 48.43 y 6.44 por ciento. En el centro dichas ponderaciones son 11.88, 19.42, 62.09 y 6.61 por ciento. Finalmente, en el sur las cifras correspondientes son 19.51, 16.69, 48.94 y 14.86 por ciento.

Índices Regionales de Confianza del Consumidor, Expectativas sobre el Mercado Laboral por Región y Situación Económica Esperada por Región: estos índices se calculan a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponden a la versión regional de los índices calculados por el INEGI a nivel país. El primero de ellos se calcula con base en las preguntas de la encuesta sobre la situación actual, así como la esperada para los próximos doce meses, del hogar y del país y las posibilidades actuales de compra de bienes duraderos para el hogar.

Índice Regional de Pedidos Manufactureros: el Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en el sector manufacturero y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPM y su ponderación son: pedidos (.30), producción (.25), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.15) e inventarios (.10). Esta estructura de ponderaciones equivale a la utilizada por el INEGI y el Banco de México en el cálculo del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional. Cada índice a su vez se construye como un promedio ponderado de las respuestas de los representantes de las empresas del sector, consultados por el Banco de México sobre la evolución de las variables mencionadas: “aumentó”, que tiene un valor de 1.0; “sin cambio”, que vale 0.5; y “disminuyó” con un valor de 0.0; lo anterior con excepción de la pregunta de inventarios con respecto a ventas, en la que se invierte la ponderación de “aumentó” y “disminuyó”. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 50, revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo. El ajuste por estacionalidad se efectúa utilizando un método para series cortas.

Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el Sector Manufacturero, que levanta el Banco de México desde marzo de 2009. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en el sector manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La encuesta tiene un diseño probabilístico y estratificado en dos direcciones: por región y por tamaño de establecimiento; además, es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2009. La muestra de esta encuesta es de 628 empresas.

Índice Regional de Pedidos No Manufactureros: el Índice Regional de Pedidos No Manufactureros (IRPNM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en los sectores construcción, comercio y servicios y resulta del promedio simple de los índices de difusión de sus cinco componentes (nuevos pedidos o nuevos órdenes de servicio, producción o servicios prestados, personal ocupado, inventarios de insumos y tiempo de entrega de insumos). El IRPNM se construye de manera similar al Índice Regional de Pedidos Manufactureros y su interpretación es la misma. Para el cálculo del índice se utilizan los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica para los Sectores No Manufactureros. La encuesta tiene un diseño probabilístico y estratificado en dos direcciones: por región y por tamaño de establecimiento, y es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2009. La muestra de esta encuesta es de 688 empresas. La corta historia de la encuesta impide realizar ajustes estacionales para cada región.

Inflación Regional Anual: el INEGI calcula el Índice de Precios al Consumidor para 46 localidades del país a partir del 15 de julio de 2011 (el Banco de México lo hizo para los periodos anteriores). El índice correspondiente a nivel regional, lo construye el Banco de México como un

promedio ponderado de los índices de precios por ciudad en cada una de las regiones definidas para este Reporte.

Ocupación Hotelera en Centros Turísticos por Región: el índice trimestral de cuartos ocupados mide la utilización de la oferta hotelera en 59 centros turísticos de playas y ciudades, en las cuatro regiones del país. Este indicador se estima con base en el promedio diario de cuartos disponibles y en el porcentaje de ocupación semanal que publica la Secretaría de Turismo. Los datos trimestrales por región corresponden a la suma de los datos mensuales desestacionalizados; estos últimos son generados mediante una equivalencia en día-calendario con la información semanal (de lunes a domingo).

Opiniones de los Directivos Empresariales: el Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 500 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013). En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por los economistas de las Delegaciones y Coordinaciones de Economistas Regionales del Banco de México.

Uso del Financiamiento por Región: estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra incluye al menos 450 establecimientos productivos de todo el país. La encuesta se compila con frecuencia trimestral y brinda información a nivel regional desde el cuarto trimestre de 2010. Nótese que a partir del segundo trimestre de 2012 se permitió que todas las empresas encuestadas contestaran las preguntas sobre el cambio en el uso de las fuentes de financiamiento, anteriormente sólo lo hacían aquéllas que utilizaron financiamiento en el trimestre reportado.

Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región: estos índices se generan a partir de la información de los valores reales de producción por estado que publica el INEGI. Los índices regionales se obtienen en tres etapas: en primer lugar, se agrega la información de los valores reales de producción estatales a nivel regional; en segundo lugar, los datos regionales son desestacionalizados; finalmente, con los datos desestacionalizados se genera un índice para cada región con base junio 2008=100.



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 2013

www.banxico.org.mx