



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre - Diciembre 2012

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 reciente, el comportamiento de los precios, 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 | 8 |
| 1.2.1 Sector Agropecuario | 8 |
| 1.2.2 Construcción | 10 |
| 1.2.3 Turismo | 11 |
| 1.2.4 Financiamiento..... | 13 |
| 1.3 Confianza de los Consumidores | 13 |
| 2. Inflación Regional..... | 15 |
| 3. Perspectivas sobre las Economías Regionales | 19 |
| 3.1 Perspectivas del Sector Empresarial | 19 |
| 3.1.1 Actividad Económica..... | 19 |
| 3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación | 26 |
| 4. Consideraciones Finales | 29 |
| Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales | 31 |

RECUADROS

| | |
|---|----|
| 1. Opinión Empresarial respecto al Impacto de la Reforma Laboral en el Empleo Regional durante 2013 | 7 |
| 2. Diferencias Regionales en la Productividad del Trabajo de la Industria Manufacturera: ¿Cómo se Relacionan con la Provisión de Infraestructura? | 22 |

Resumen

Durante el cuarto trimestre de 2012 se estima que las economías regionales exhibieron un crecimiento menor al observado en la primera parte del año. Así, el menor ritmo de expansión que comenzó a observarse en el norte y en el sur el trimestre previo se extendió a las regiones centrales. En la mayoría de las economías regionales la desaceleración en la tasa de crecimiento fue reflejo de un debilitamiento incipiente del sector servicios así como del desempeño de la industria de la construcción. Además, en el centro y el sur la producción manufacturera se contrajo. Por otra parte, en un contexto en el que las condiciones climáticas fueron más benignas que en el mismo periodo del año previo en que se presentaron condiciones de sequía extrema, la producción agropecuaria tuvo una recuperación en todas las regiones.¹

La inflación general anual retomó una tendencia convergente hacia la meta de 3 por ciento durante el cuarto trimestre de 2012 en las cuatro regiones en que se divide al país para el análisis de este Reporte. Así, después de varios meses en que la inflación general anual se mantuvo por arriba de 4 por ciento, en todos los casos –norte, centro norte, centro y sur– ésta se ubicó por debajo de dicho nivel en diciembre y el inicio de 2013. Este desempeño fue consecuencia de la disipación parcial de choques que anteriormente incidieron en la trayectoria de corto plazo de la inflación, probando que la naturaleza de éstos, tal como lo había anticipado el Banco de México, sería transitoria y que no afectarían al proceso general de formación de precios en la economía. Destaca que la inflación subyacente anual, que es un indicador de la tendencia de mediano plazo de la inflación, disminuyó durante el periodo que se analiza en todas las regiones. Así, al finalizar el cuarto trimestre de 2012 y al iniciar 2013, en las regiones centrales y en el sur esta variable se situó en niveles muy cercanos a 3 por ciento, mientras que en el norte se ubicó todavía en niveles más bajos acercándose a 2 por ciento.

Los directivos empresariales que el Banco de México entrevistó durante diciembre de 2012 y enero de 2013 en general anticiparon que las economías regionales seguirán expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses. No obstante, consideraron que en el primero de estos horizontes podría continuar observándose una desaceleración respecto al año previo –la cual opinan que podría ser más marcada en el norte y, a nivel sectorial, en la industria manufacturera. El dinamismo económico en las regiones, acorde con los directivos empresariales entrevistados, se sustentará en mayor grado en la demanda interna, en inversiones en ciertas industrias como la automotriz y la minera, y en obras de infraestructura que contribuyan a elevar la productividad.

En este Reporte se incluyen dos Recuadros que se relacionan con lo anterior, así como con una agenda que ha adoptado el Banco de México en este Reporte de Economías Regionales que se orienta al análisis de los

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.

detonantes del crecimiento económico regional: el primero analiza la opinión recabada entre empresas de diversos sectores en torno al impacto de la reforma laboral a nivel regional. Los resultados muestran que las empresas consideran que la reforma laboral incidirá en una mayor incorporación de trabajadores al sector formal de la economía, previendo que este efecto se observará en todo el país. El segundo Recuadro analiza las diferencias interregionales en la productividad del trabajo en la industria manufacturera y su relación con la dotación de infraestructura. Los resultados muestran que el desarrollo de una mayor infraestructura pública contribuirá a elevar la productividad laboral en las industrias manufactureras de todas las regiones.

Por otra parte, los directivos empresariales que consultó el Banco de México reconocieron que las proyecciones que la mayoría tiene de una expansión en los niveles de actividad para sus empresas en 2013 podrían verse afectadas si llegasen a materializarse algunos riesgos de índole externa o interna. Al respecto, consideraron que en lo que concierne a los riesgos externos siguió existiendo de manera generalizada la preocupación de que el crecimiento mundial sea menor a lo previsto. Por otra parte, entre los de carácter interno opinaron que predominan los riesgos a la baja, destacando dos: primero, la vulnerabilidad de las finanzas públicas de algunos municipios y estados y su efecto sobre las obras públicas; y, segundo, la posibilidad de que los avances que en su opinión se han logrado en cuanto a la percepción sobre la seguridad pública se reviertan. A pesar de lo anterior, un amplio número de los directivos referidos señalaron que una profundización del proceso de reforma estructural en México contribuiría a fortalecer la capacidad de crecimiento de la economía.

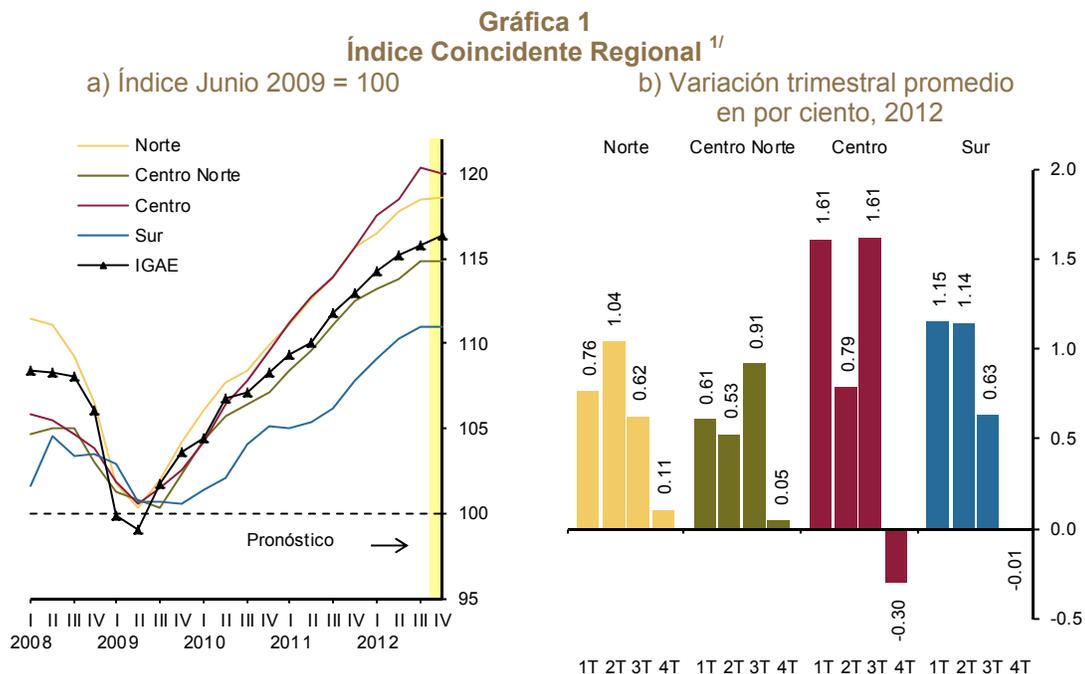
En lo que corresponde a la inflación, los directivos empresariales que consultó el Banco de México para este Reporte indicaron que para 2013 prevén menores presiones inflacionarias respecto a 2012. Esa opinión concuerda con la expectativa que tienen de enfrentar aumentos de menor magnitud tanto en los costos de sus insumos, como en los costos salariales. Asimismo, opinaron que la moderación que proyectan para el ritmo de aumento de los precios de los bienes y servicios que ofertan obedecerá, en parte, al entorno de mayor competencia que actualmente enfrentan.

1. Actividad Económica Regional

En el cuarto trimestre de 2012 se estima que las economías regionales crecieron a una menor tasa respecto a la observada durante la primera parte del año. Ello se sustenta en la evolución reciente del Índice Coincidente Regional, indicador agregado de la actividad económica en las regiones del país, así como de indicadores complementarios de la actividad económica regional. La desaceleración en el crecimiento de las economías regionales en la mayoría de los casos fue reflejo de un incipiente debilitamiento en el ritmo de expansión del sector de los servicios, así como del desempeño de la industria de la construcción. Adicionalmente, en las regiones centro y sur, la actividad manufacturera se contrajo. En contraste, en las cuatro regiones que se analizan en este Reporte, la producción agropecuaria repuntó derivado de las mejores condiciones climáticas y de la recuperación parcial de la producción en el sector pecuario.

1.1 Índice Coincidente Regional

El Índice Coincidente Regional (ICR) durante el cuarto trimestre de 2012 registró en las regiones norte, centro norte, centro y sur una variación trimestral promedio de 0.11, 0.05, -0.30 y -0.01 por ciento (durante la primera parte del año dichas variaciones en promedio fueron aproximadamente 0.90, 0.57, 1.20 y 1.14 por ciento). Así, durante el último trimestre del año, el menor ritmo de expansión que en el norte y en el sur comenzó a observarse desde el trimestre previo se extendió a las regiones centro norte y centro. Ello fue más acentuado en la última región referida (Gráfica 1a y Gráfica 1b).²



^{1/} Los valores del ICR en el cuarto trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.

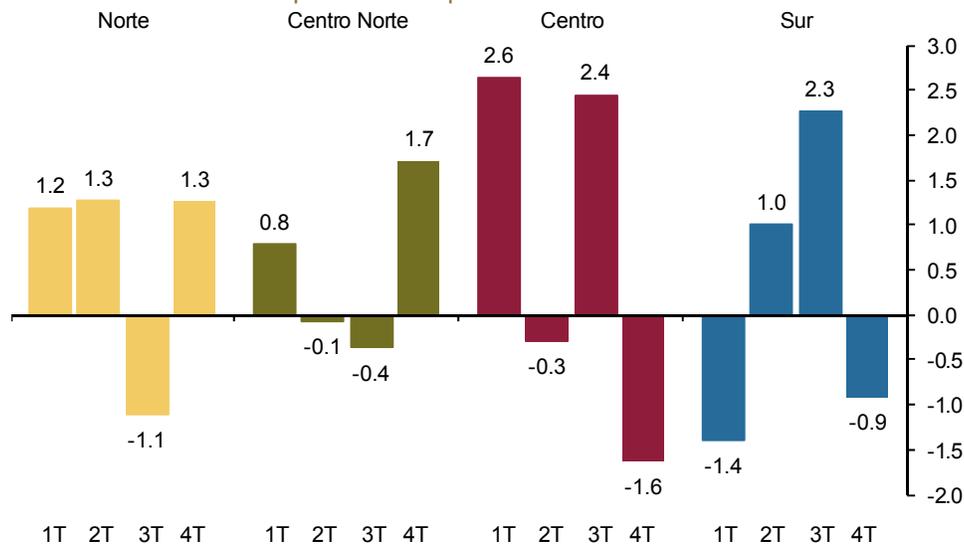
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos desestacionalizados del IMSS y del INEGI.

² La magnitud de las variaciones del ICR no es directamente comparable con la del PIB (véase el Anexo 1). En particular, aquélla no captura las fluctuaciones de la actividad en el sector primario, las que incidieron de manera importante en la variación del PIB en el cuarto trimestre de 2012.

El análisis de los componentes del ICR sugiere que el menor ritmo de expansión estimado para el indicador en el último trimestre del año se asoció, en todas las regiones, con una menor tasa de crecimiento del indicador de empleo formal, un debilitamiento del indicador de actividad en el sector eléctrico -insumo necesario para la mayor parte de los sectores económicos- y de un menor ritmo de aumento en los índices de ventas. En el centro, la región en la que la desaceleración del crecimiento económico se considera fue más acentuada, los indicadores de ventas y de actividad manufacturera presentaron disminuciones considerables.

Datos oportunos del Indicador Regional de Manufacturas sugieren que la actividad manufacturera se contrajo en las regiones centro y sur durante el último trimestre de 2012 (las variaciones trimestrales promedio de datos desestacionalizados fueron -1.6 y -0.9 por ciento, respectivamente). Por su parte en la región norte, donde la industria manufacturera tiene un peso más elevado en el PIB regional y un mayor grado de sincronización con el ciclo económico externo, el indicador revela una caída de la actividad en el tercer trimestre y una recuperación hacia el final de 2012 (la variación trimestral promedio pasó de -1.1 a 1.3 por ciento). Cabe señalar que al interior de esta región el desempeño de la industria fue mixto durante el trimestre de referencia. Un patrón similar se observó en la región centro norte (en este caso la variación trimestral promedio pasó de -0.4 a 1.7 por ciento, Gráfica 2).³

Gráfica 2
Indicador Regional de Manufacturas, 2012 ^{1/}
Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



^{1/} Los valores del indicador en el cuarto trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

Durante el periodo que se analiza en este Reporte, en las cuatro regiones del país, el dinamismo del sector comercial se moderó respecto de la evolución que exhibió durante la primera parte del año. Acorde con el

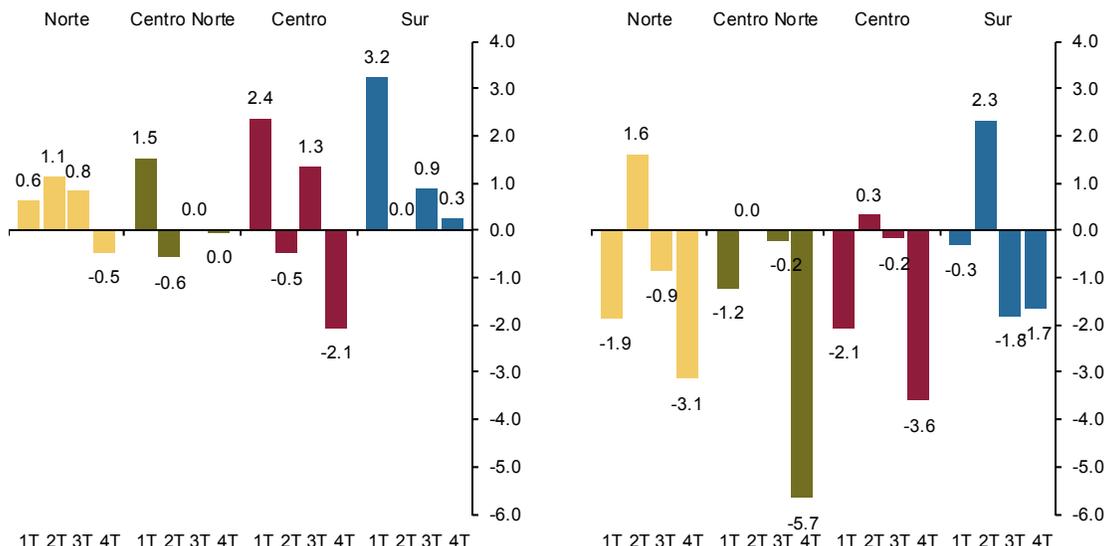
³ Para un análisis de la vinculación entre los ciclos económicos regionales de México y el ciclo económico de EE.UU.A., véase M. Delajara, "Sincronización entre los ciclos económicos de México y Estados Unidos. Nuevos resultados con base en el análisis de los índices coincidentes regionales de México", Documento de Investigación del Banco de México 2012-01.

Indicador Regional de Ventas al Menudeo, éstas exhibieron una variación trimestral promedio negativa en el norte y en el centro del país, lo que fue más acentuado en la última región referida (las cifras fueron -0.5 y -2.1 por ciento). En el centro norte la expansión de la actividad comercial al menudeo fue prácticamente nula, mientras que en el sur fue positiva pero menor a la observada en el trimestre previo (ya que pasó de 0.9 a 0.3 por ciento, Gráfica 3a). A pesar de lo anterior, los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en diciembre de 2012 y enero de 2013 en todas las regiones del país consideraron que el efecto del programa de promoción del consumo de bienes finales del mes de noviembre, denominado “Buen fin”, tuvo un mejor resultado respecto al del año previo. Sin embargo, los datos de las ventas indican que esto fue parcialmente contrarrestado con menores niveles de actividad comercial en diciembre.

El debilitamiento que experimentaron las ventas al mayoreo durante el cuarto trimestre de 2012 sugiere que en los siguientes meses se podría seguir observando cierta desaceleración en el sector comercio. En particular, en todas las regiones el Indicador Regional de Ventas al Mayoreo exhibió una variación trimestral promedio negativa (Gráfica 3b). Destaca que la caída de las ventas al mayoreo fue mayor en el centro norte, situación que, en opinión de directivos empresariales de la región consultados por el Banco de México, en parte podría deberse a la contracción de las ventas de productos agropecuarios, que se vieron afectadas por la acumulación de inventarios.⁴

Gráfica 3
Indicadores Regionales de Ventas, 2012

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados
a) Ventas al Menudeo
b) Ventas al Mayoreo

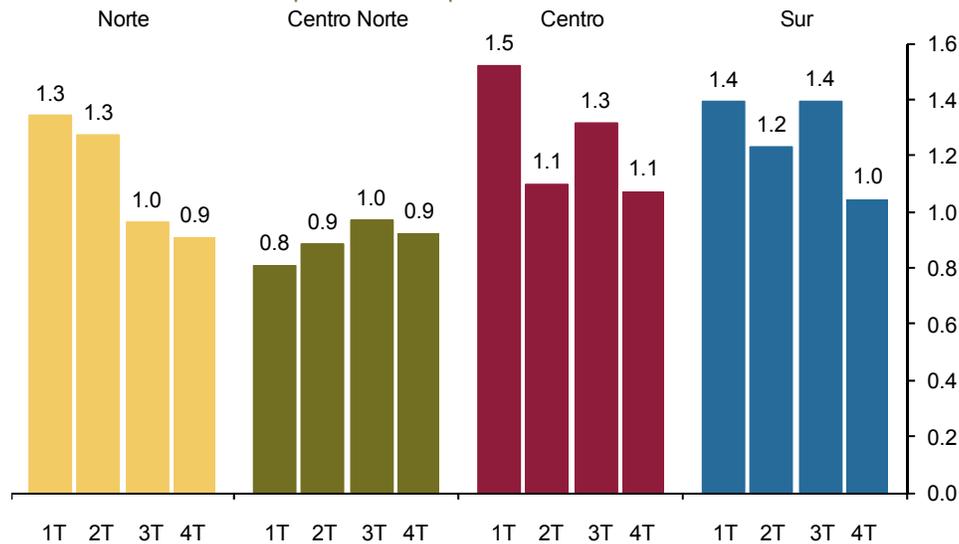


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

⁴ Una parte de la información económica cualitativa que sustenta este Reporte la obtiene el Banco de México de entrevistas que realiza con frecuencia trimestral a aproximadamente 500 directivos empresariales de diversos sectores en todas las regiones del país. En esta ocasión las entrevistas fueron realizadas en el periodo comprendido entre el 17 de diciembre de 2012 y el 31 de enero de 2013. Para más detalles véase el Anexo 1.

El número de trabajadores asegurados en el IMSS en todas las regiones continuó creciendo durante el cuarto trimestre de 2012, aunque a un ritmo menor que el observado en el trimestre previo (Gráfica 4). La desaceleración en el ritmo de creación de empleos del IMSS fue mayor en el centro y en el sur que en las regiones norte y centro norte del país, y estuvo concentrada en los sectores manufacturero y de la construcción. Así, la variación trimestral promedio del número de trabajadores afiliados al IMSS -considerando datos desestacionalizados- durante el cuarto trimestre de 2012 fue en el norte, centro norte, centro y sur 0.9, 0.9, 1.1 y 1.0 por ciento (el trimestre previo estas variaciones fueron 1.0, 1.0, 1.3 y 1.4 por ciento). No obstante, acorde con los resultados de una encuesta que levantó el Banco de México en diciembre de 2012, la reforma laboral recientemente aprobada por el H. Congreso de la Unión contribuirá a la creación de plazas de trabajo en el sector formal de todas las economías regionales durante 2013 (Recuadro 1).

Gráfica 4
Empleo Regional del IMSS, 2012
 Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



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

Recuadro 1 Opinión Empresarial respecto al Impacto de la Reforma Laboral en el Empleo Regional durante 2013

1. Introducción

El Banco de México ha enfatizado durante varios años la importancia de las reformas estructurales para el crecimiento económico del país. Derivado de la reforma laboral que aprobó el H. Congreso de la Unión en noviembre de 2012, el Banco de México realizó una encuesta entre empresas con el objetivo de estimar el impacto que dicha reforma podría tener en los planes de contratación de personal durante 2013.

La encuesta se llevó a cabo del 6 al 31 de diciembre de 2012 entre empresas de más de 11 trabajadores de los sectores manufacturero y no manufacturero de todas las regiones del país. En total respondieron 1,884 empresas, de las cuales 482 pertenecen a la región norte, 527 al centro norte, 556 al centro y 319 al sur.

Los resultados que se presentan son representativos para el sector formal de la economía a nivel regional. Los resultados por sector y por tamaño de empresa a nivel nacional se presentaron en el Informe sobre la Inflación Octubre-Diciembre 2012, en el Recuadro “Estimación del Efecto de la Reforma Laboral sobre el Crecimiento del PIB Potencial y el Empleo Formal”.

El análisis de la encuesta indica que, como consecuencia directa de la reforma laboral, en todas las regiones del país crecerá la contratación de personal durante 2013.

2. Resultados a Nivel Regional

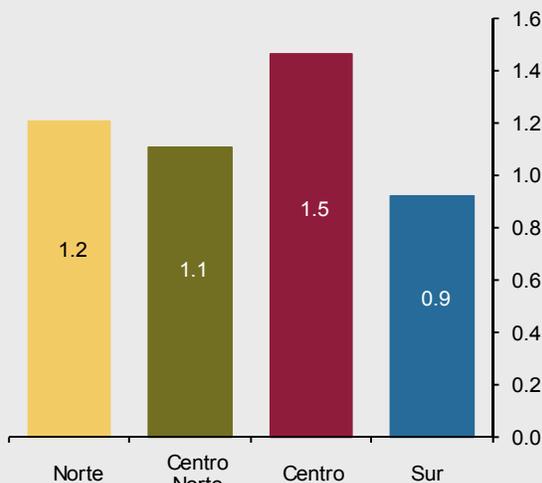
Se estima que como resultado de la reforma laboral el personal ocupado en las empresas aumentará 1.2, 1.1, 1.5 y 0.9 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente, durante 2013 (Gráfica 1). Por tanto, al considerar el número de trabajadores afiliados al IMSS al levantarse la encuesta se calcula que en las regiones norte, centro norte, centro y sur se generarán alrededor de 50 mil, 36 mil, 89 mil y 19 mil empleos, respectivamente (Gráfica 2).

3. Consideraciones Finales

La reforma laboral aprobada a finales del año pasado abona en el proceso de reforma estructural que requiere México. Ésta disminuye barreras a la contratación, lo cual contribuye a la flexibilización del mercado laboral. Ello sin duda mejora las perspectivas de crecimiento en las distintas regiones del país.

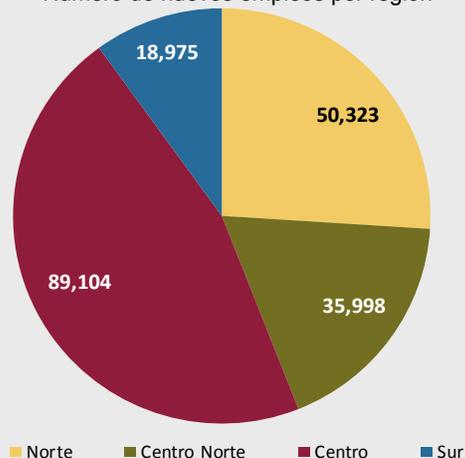
Es pertinente señalar que los efectos de largo plazo de la reforma laboral pueden ser mayores a los que arroja la encuesta que se levantó para 2013. Evidencia de esto se muestra en el Recuadro citado previamente “Estimación del Efecto de la Reforma Laboral sobre el Crecimiento del PIB Potencial y del Empleo Formal”.

Gráfica 1
Como Resultado de la Reforma Laboral, ¿En qué Porcentaje Espera que se Modifique el Personal Ocupado durante 2013?
Por ciento



Fuente: Banco de México.

Gráfica 2
Efecto de la Reforma Laboral sobre el Empleo Regional en 2013
Número de nuevos empleos por región



Fuente: Banco de México.

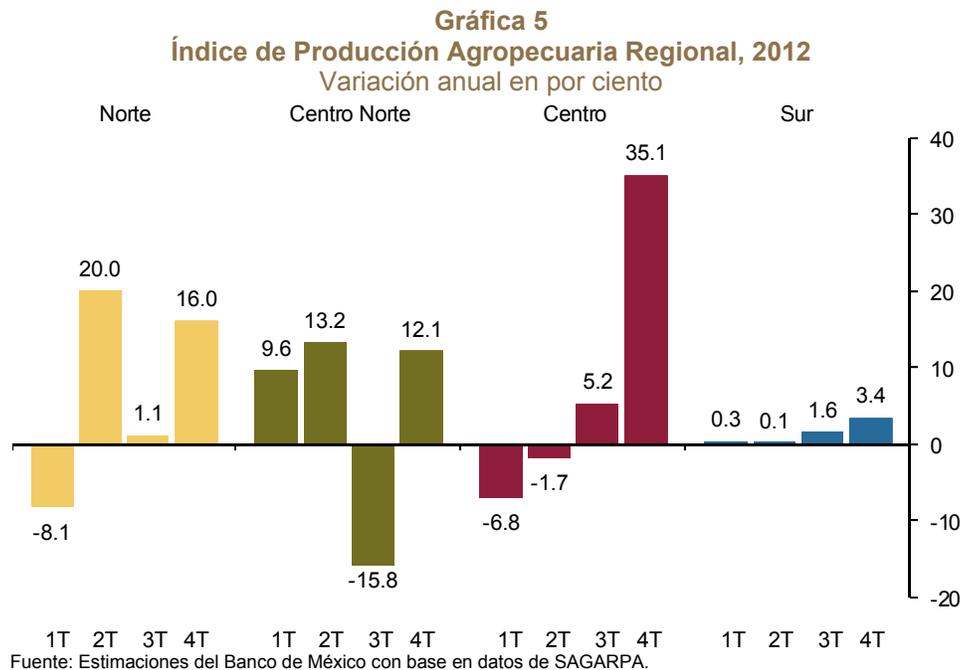
1.2 Otros Indicadores

Al considerar indicadores adicionales de la actividad económica regional, se observan señales de una desaceleración en el ritmo de crecimiento en todas las regiones. No obstante, una excepción es el desempeño del sector agropecuario, que exhibió un repunte derivado en parte de las mejores condiciones climáticas en las regiones del norte del país.

1.2.1 Sector Agropecuario

Durante el cuarto trimestre de 2012 la producción agropecuaria se expandió en todas las regiones respecto a la observada durante el mismo periodo de 2011. La variación anual del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) en las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 16.0, 12.2, 35.1 y 3.4 por ciento (en el trimestre previo estas cifras fueron 1.1, -15.8, 5.2 y 1.6 por ciento, Gráfica 5).⁵

El alza en la producción agrícola durante el trimestre de referencia se debió en parte a condiciones climáticas más favorables que las presentadas durante el 2011 (en particular, en las regiones norte y centro norte disminuyó la superficie afectada por sequías extremas o excepcionales, Figura 1).



⁵ Cabe mencionar que en este Reporte no se analizan las variaciones trimestrales del IPAR debido a que no se cuenta con información sobre este indicador para un periodo lo suficientemente extenso que permita ajustarlo por estacionalidad.

Figura 1
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

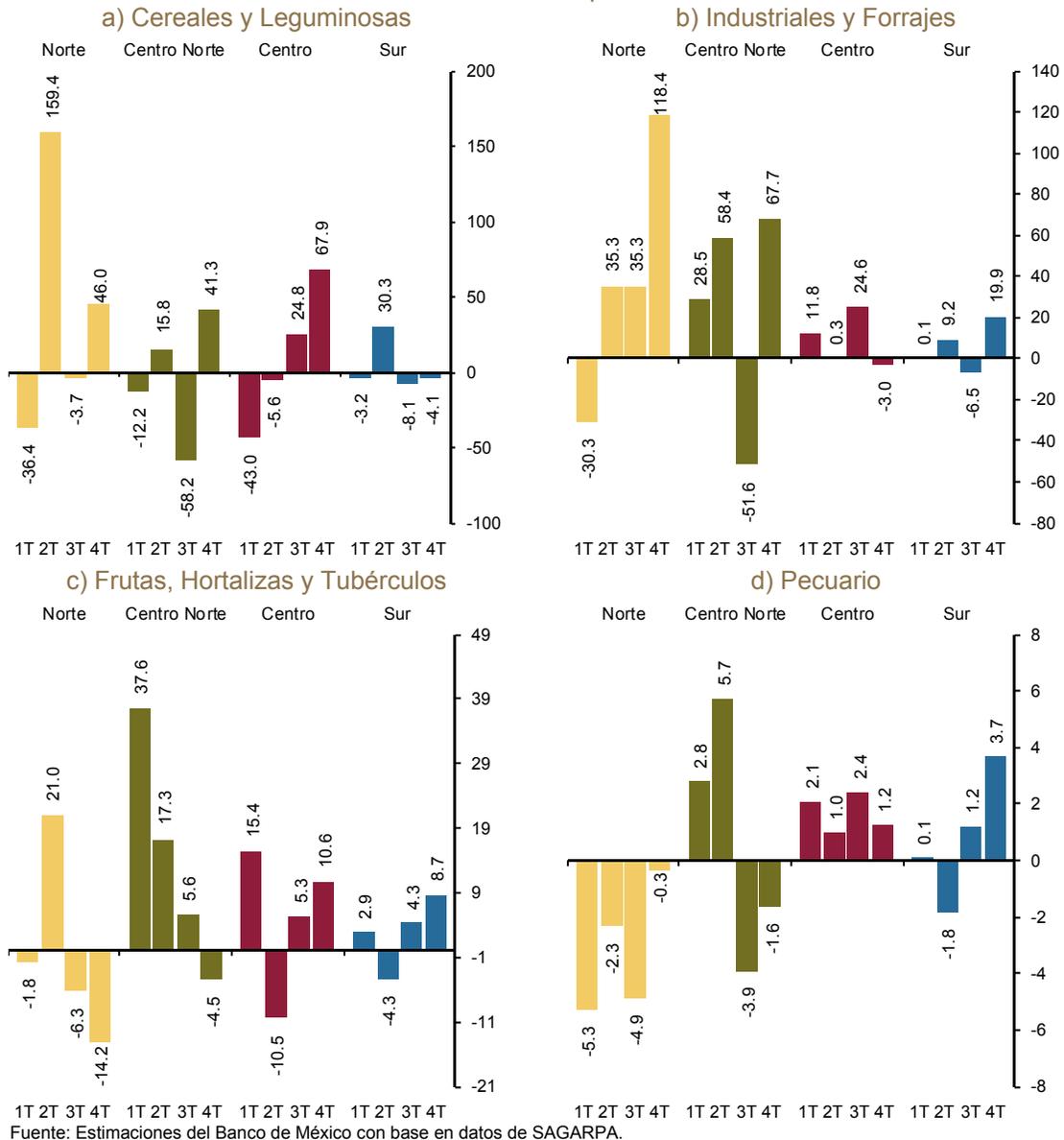
1/ Anormalmente Seco (D0): se asocia con el retraso de la siembra de cultivos anuales, limitado crecimiento de los cultivos o pastos, riesgo de incendios por arriba del promedio. Sequía Moderada (D1): se asocia con algunos daños a los cultivos y pastos, alto riesgo de incendios, niveles bajos en arroyos, 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.

La expansión en la producción agrícola durante el cuarto trimestre de 2012 reflejó primordialmente buenas cosechas de cereales y leguminosas, tanto en el norte, como en las regiones centrales (Gráfica 6a). También destacó la producción de los cultivos industriales y forrajes en las regiones norte y centro norte (Gráfica 6b). En el grupo de cereales y leguminosas, los productos que impulsaron en mayor medida este incremento fueron el maíz y el frijol, mientras que en el de industriales y forrajes destacaron la avena, el maíz forrajero, el sorgo y la copra. En contraste, en las regiones norte y centro norte la producción de frutas, hortalizas y tubérculos registró una variación anual negativa en el cuarto trimestre de 2012. Ello fue influido principalmente por una menor producción de tomate rojo (Gráfica 6c).

En el periodo considerado en este Reporte la producción pecuaria siguió exhibiendo variaciones anuales negativas en las regiones norte y centro norte. No obstante, éstas fueron moderadas con relación a las observadas el trimestre previo (Gráfica 6d). En el centro norte, la mejora se debió principalmente a la recuperación parcial de la producción de huevo, la cual fue afectada gravemente por un brote del virus de la influenza aviar en el segundo y tercer trimestre de 2012 –en febrero de 2013 este brote se reactivó en la región, aunque la información preliminar sugiere que el sacrificio y mortandad de la parvada avícola será de una magnitud considerablemente menor. Por su parte, en el norte la moderación en la caída de la producción pecuaria se asocia en parte a la recuperación de la producción de leche de bovino al aliviarse las condiciones de sequía que prevalecieron durante 2011 y la primera parte de 2012.

Gráfica 6
Índice de Producción Agropecuaria Regional: Por Producto, 2012
 Variación anual en por ciento



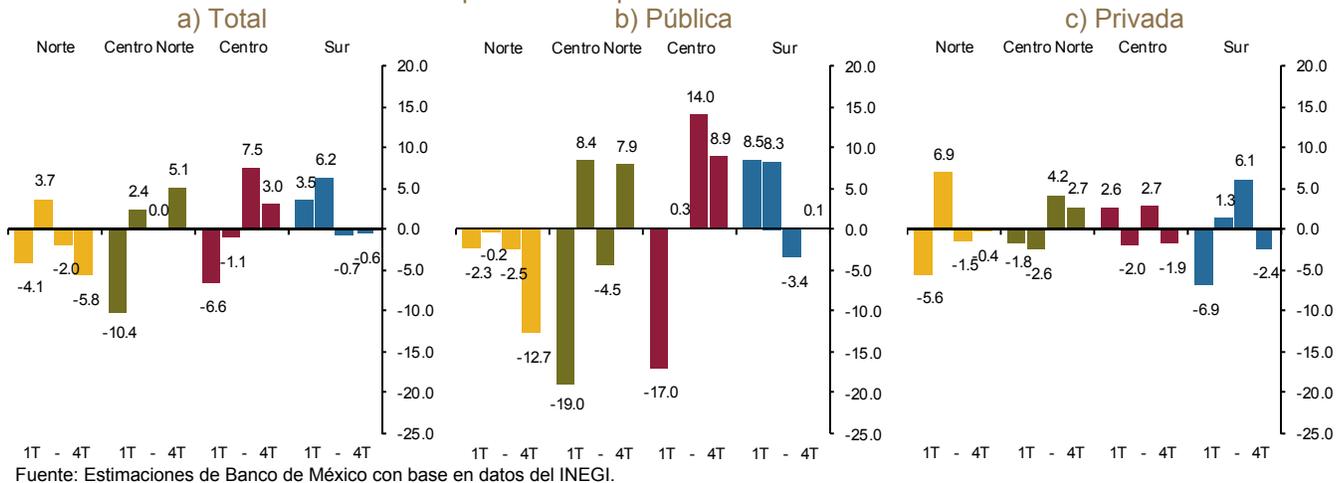
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de SAGARPA.

1.2.2 Construcción

En el cuarto trimestre de 2012 la actividad en el sector de la construcción tuvo una expansión moderada, y en las regiones norte y sur ésta incluso se contrajo (Gráfica 7a). La variación trimestral promedio sobre datos desestacionalizados del valor real de la producción en la industria de la construcción en el norte, centro norte, centro y sur fue -5.8, 5.1, 3.0 y -0.6 por ciento (en el tercer trimestre fueron -2.0, 0, 7.5 y -0.7 por ciento). Este patrón fue determinado por el desempeño de la obra pública y privada (Gráfica 7b y Gráfica 7c). De acuerdo con los directivos empresariales entrevistados para este Reporte, la menor construcción contratada por el sector público en el norte se asocia en parte a la conclusión de los proyectos de reconstrucción derivados del huracán Alex, así como a la

conclusión en octubre de una obra hidráulica importante en el noroeste de la región. Por su parte, el menor dinamismo observado en la obra pública en el centro fue relacionado con la conclusión de la línea 12 del Metro, así como de diversas obras viales, en el Distrito Federal. En lo que respecta a la moderación del crecimiento de la actividad en el segmento privado destacó la menor aportación de la construcción residencial, tema que fue comentado especialmente por directivos empresariales de las regiones centro y sur.

Gráfica 7
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción, 2012
 Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados

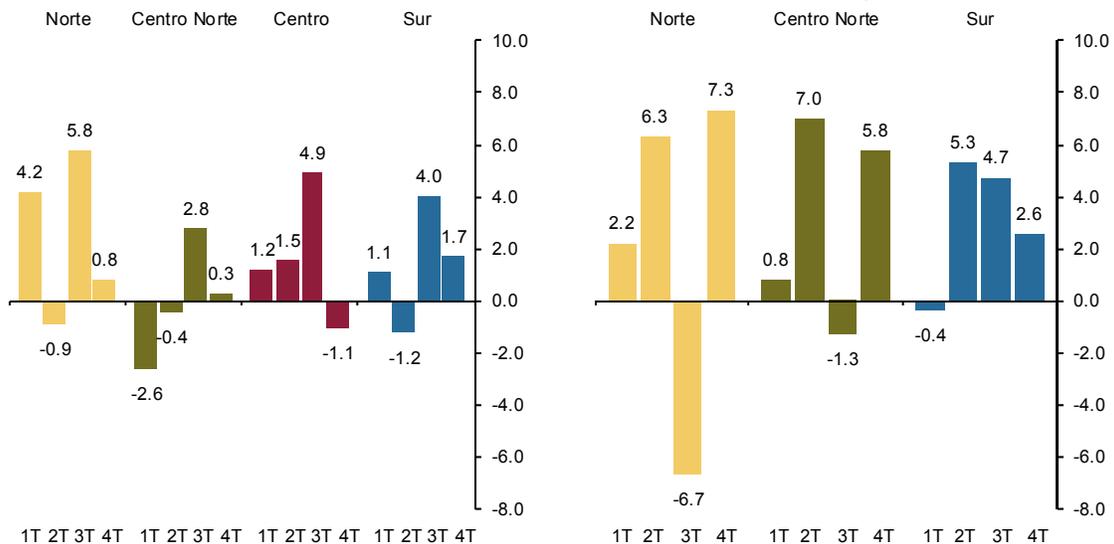


Fuente: Estimaciones de Banco de México con base en datos del INEGI.

1.2.3 Turismo

Durante el periodo considerado en este Reporte el dinamismo económico en el sector turístico fue heterogéneo por tipo de actividad y por origen de los turistas. En general se observó una desaceleración en la expansión de los indicadores asociados al turismo nacional y un mejor desempeño de aquéllos relacionados con el turismo de origen extranjero. En todas las regiones el ritmo de expansión del índice de ocupación hotelera en centros turísticos de ciudad fue menor que el registrado el trimestre previo (Gráfica 8a). No obstante, en el centro norte ello fue compensado por un repunte en la ocupación hotelera en los centros turísticos de playa (la ocupación hotelera en los centros de playa también repuntó en el norte, pero su peso en el sector a nivel nacional es pequeño, Gráfica 8b). Algunos directivos empresariales consultados por el Banco de México en el centro norte vincularon el mayor dinamismo en la ocupación hotelera de la región a la promoción de ésta como destino seguro.

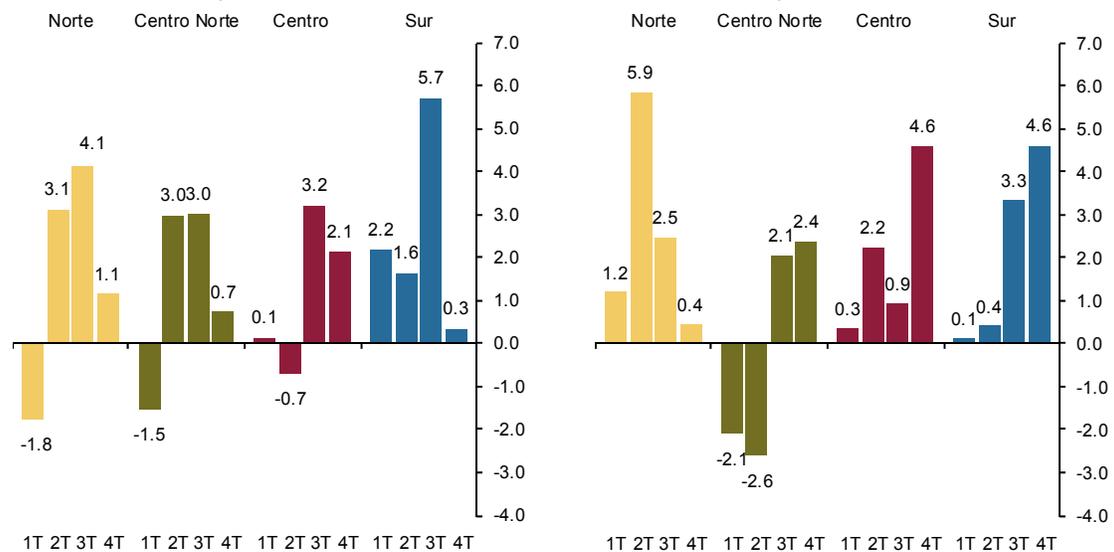
Gráfica 8
Cuartos Ocupados en Centros Turísticos, 2012
 Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



1/ No existen centros turísticos de playa en los estados que conforman la región centro.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.

En las cuatro regiones del país, durante el último trimestre de 2012, también se observó una moderación en la tasa de crecimiento del número de pasajeros procedentes de vuelos nacionales (Gráfica 9). En contraste, en todas las regiones excepto el norte, el ritmo de arribo de pasajeros en vuelos internacionales repuntó (Gráfica 9b).

Gráfica 9
Arribo de Pasajeros a Aeropuertos, 2012
 Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados

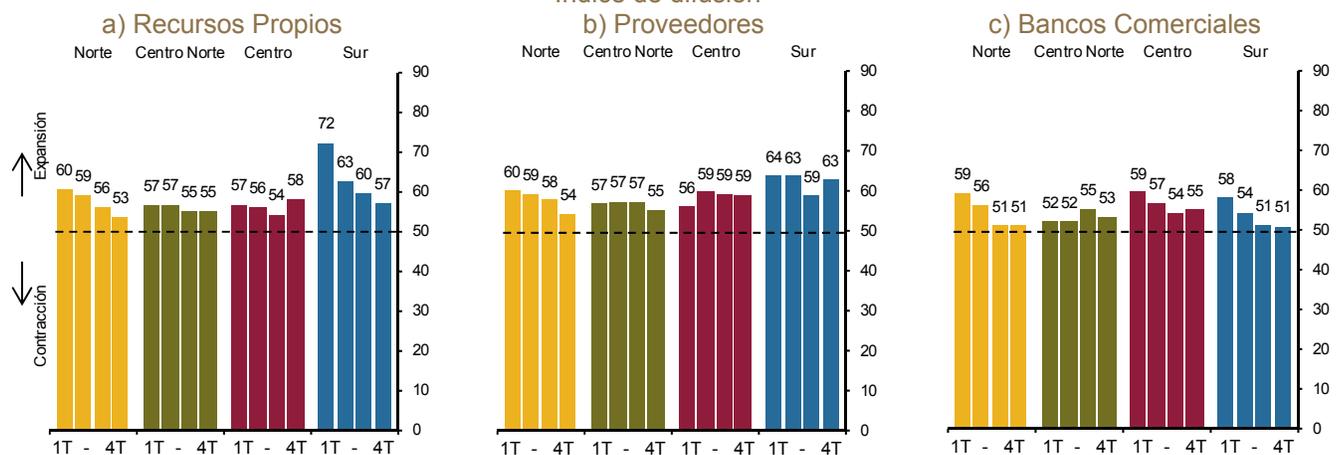


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

1.2.4 Financiamiento

Durante el cuarto trimestre de 2012, de acuerdo con los resultados regionales de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, el financiamiento a las empresas continuó expandiéndose en todas las regiones del país (Gráfica 10). No obstante, se observaron diferencias interregionales en lo que toca a la fortaleza de la señal de expansión. Si se considera la evolución de ésta en el cuarto trimestre de 2012 con relación a los trimestres previos, para las fuentes principales de financiamiento (recursos propios, proveedores y bancos comerciales) se encuentra que, en general, dicha señal tendió a debilitarse en todas las regiones exceptuando al centro.

Gráfica 10
Uso Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento, 2012 ^{1/}
Índice de difusión



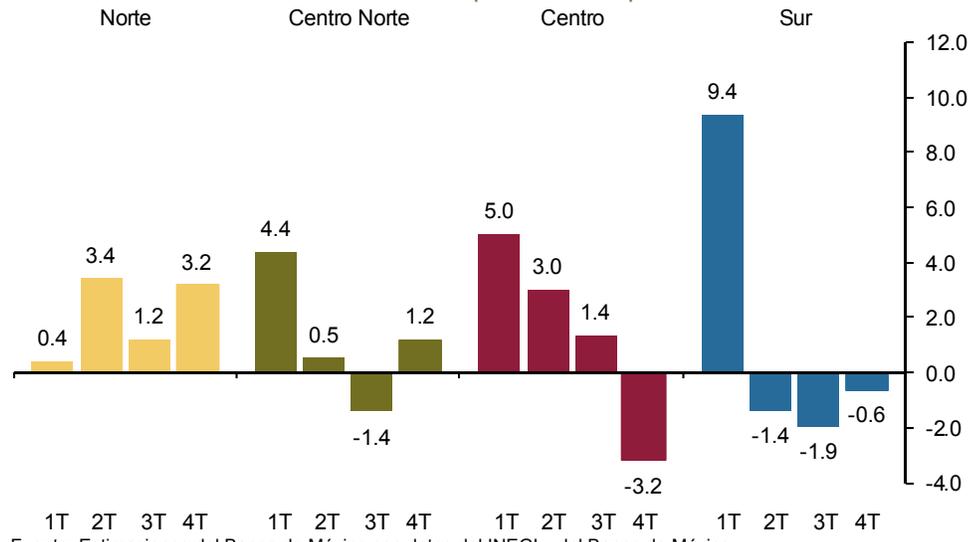
1/ A partir del segundo trimestre este indicador registró un cambio metodológico por lo que las cifras correspondientes al primer trimestre no son estrictamente comparables con las de los trimestres posteriores; véase el Anexo 1.

Fuente: Banco de México.

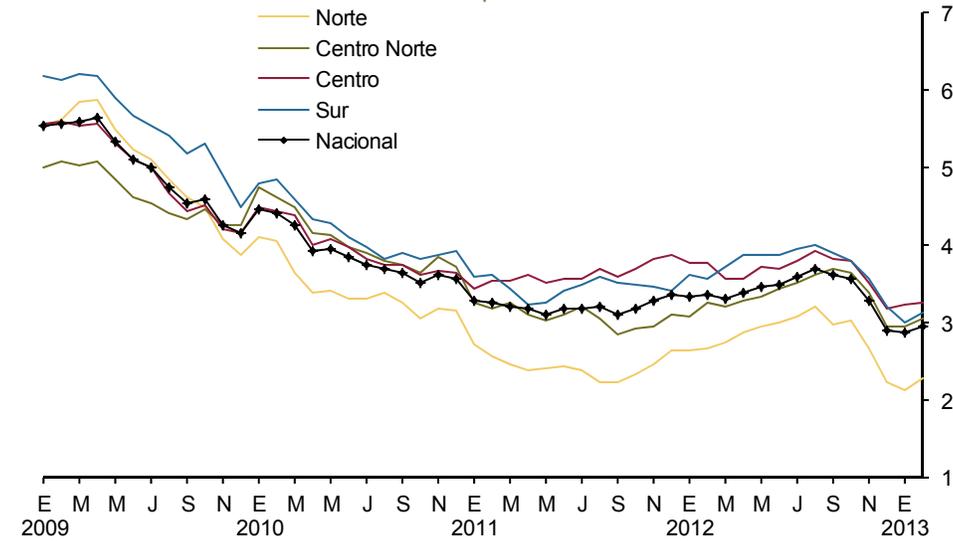
1.3 Confianza de los Consumidores

El indicador de confianza de los consumidores tuvo un desempeño heterogéneo a nivel regional durante el cuarto trimestre de 2012. Por un lado, en el centro y en el sur dicho indicador se contrajo con relación a la medición del trimestre previo; por otro, en el norte y centro norte éste continuó expandiéndose (Gráfica 11). Esto parece ser congruente con el patrón interregional de desaceleración en el crecimiento económico que se observó en el trimestre de referencia. En particular, la reducción en la tasa de crecimiento del Índice Coincidente Regional durante el último trimestre de 2012 respecto al promedio de ésta durante la primera parte del año fue más acentuada en el centro y en el sur con relación al resto de las regiones (véase Sección 1.1).

Gráfica 11
Índice Regional de Confianza del Consumidor, 2012
 Variación trimestral promedio en por ciento

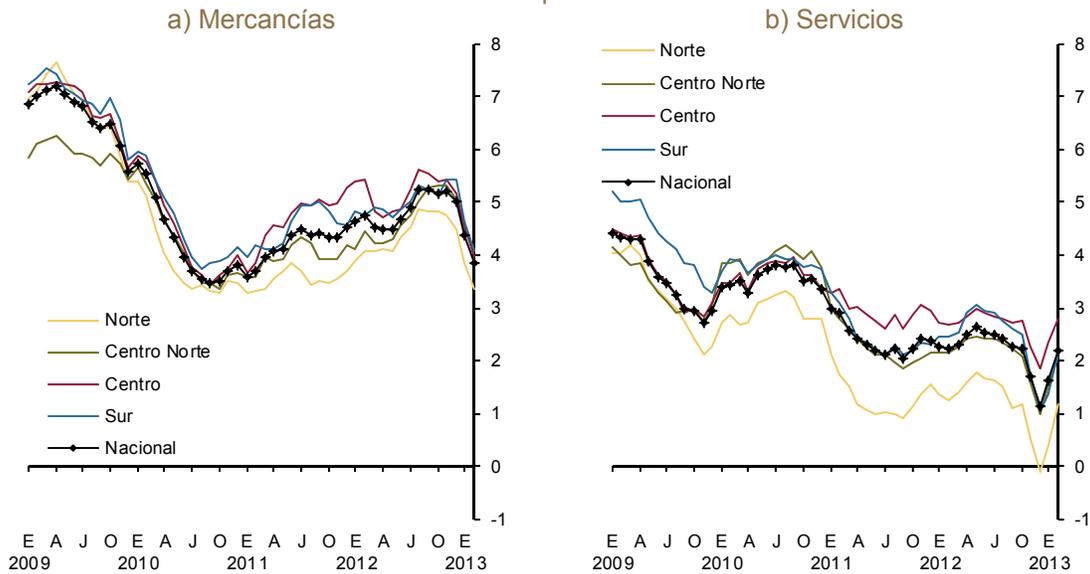


Gráfica 13
Inflación Subyacente Anual por Región
 Cifras en por ciento



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

Gráfica 14
Inflación Subyacente Anual por Región y Rubro
 Cifras en por ciento

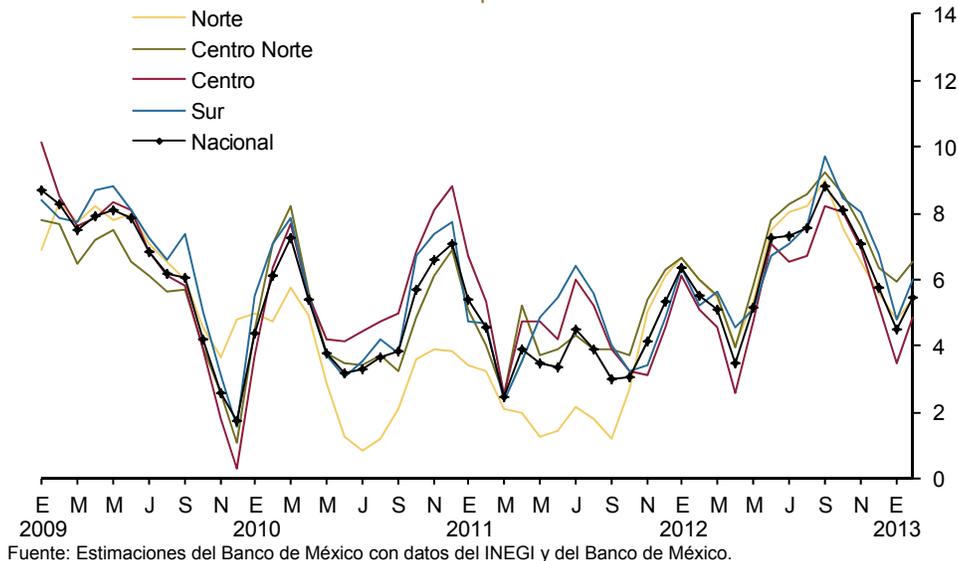


Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

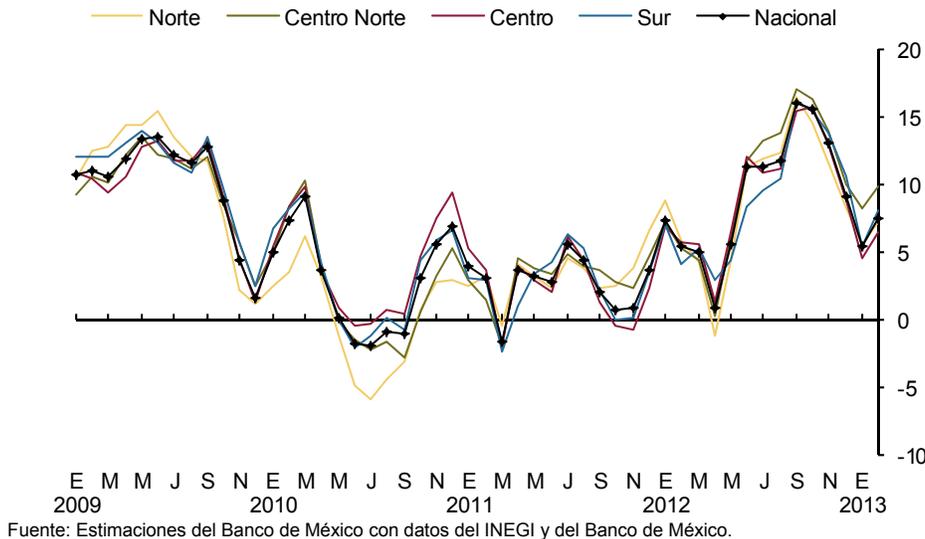
En lo que corresponde a la inflación anual no subyacente, ésta se redujo en todas las regiones durante el periodo bajo estudio, lo que fue consecuencia del desvanecimiento parcial de choques que anteriormente incidieron en su trayectoria de corto plazo (Gráfica 15). Lo anterior se reflejó principalmente en el ajuste a la baja de la inflación en los precios de los productos agropecuarios. En diciembre de 2012 ésta última fue 8.27, 9.98, 8.80 y 10.60 por ciento en las regiones norte, centro norte, centro y sur (en febrero de 2013 estas cifras se redujeron aún más); lo que significó menores valores que se observaron al cierre del tercer trimestre de 2012 en esas regiones, 16.48, 17.07, 15.38 y 16.14 por ciento, respectivamente (Gráfica

16). Por otro lado, en las cuatro regiones la dinámica del subíndice de energéticos y tarifas administradas por distintos niveles de gobierno también contribuyó, aunque en menor medida, a la baja de la inflación general anual regional.

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



Gráfica 16
Precios de Productos Agropecuarios
 Cifras en por ciento



Al analizar la evolución de la inflación general anual por región, se observa que desde 2010 la correspondiente al norte ha sido menor a la observada en el resto de las regiones. Ello es consecuencia del menor ritmo de aumento de los precios de diversos rubros de la canasta de consumo, tanto de servicios como de bienes comerciables, en vez de asociarse a patrones

de consumo distintos que se han visto afectados por ajustes en precios relativos. Esto es congruente con la mayor holgura que presentó el mercado laboral de la región norte respecto al resto del país desde 2009 (ver Recuadro “Consideraciones sobre la Holgura en los Mercados Laborales Regionales”, en el Reporte sobre las Economías Regionales Octubre-Diciembre 2011).

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 corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 17 de diciembre de 2012 y el 31 de enero de 2013 a directivos empresariales de diversos sectores, en todas las regiones del país, sobre sus perspectivas para la demanda de sus productos, empleo y precios durante los siguientes seis y doce meses; la segunda es una encuesta mensual con representatividad regional que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte entre empresas del sector manufacturero.⁶

3.1 Perspectivas del Sector Empresarial

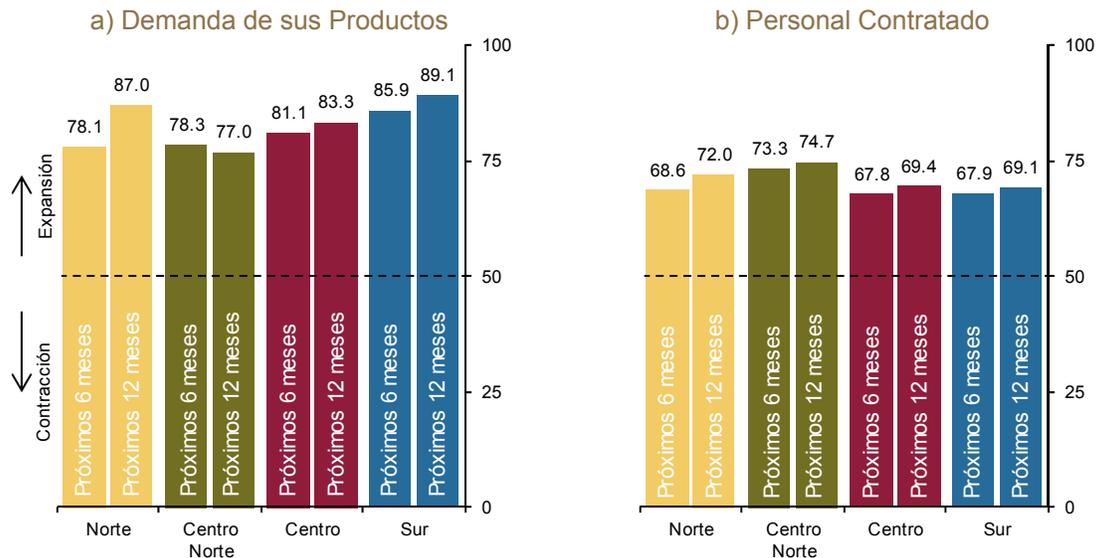
3.1.1 Actividad Económica

El análisis de las entrevistas a los directivos empresariales y de la encuesta a las empresas manufactureras revela que las fuentes consultadas prevén que las economías regionales seguirán expandiéndose durante 2013 (Gráfica 17 y Gráfica 18). No obstante, los directivos de empresas consultados en el norte, centro y sur del país en general esperan que el ritmo de expansión de la demanda de sus productos se desacelere en la primera parte de 2013 con relación a lo observado en el cuarto trimestre de 2012. Destaca que la expectativa de desaceleración es más acentuada entre las fuentes consultadas en el norte. Por su parte, en el centro norte éstas anticipan que la tasa de crecimiento de la demanda en los primeros seis meses del año será similar a la observada al cierre de 2012 (Gráfica 19). Cabe señalar que al considerar exclusivamente la opinión de los directivos empresariales del sector manufacturero, la expectativa de desaceleración es aún mayor, lo que se observa en todas las regiones del país. En este caso también es menos optimista la opinión de aquéllos consultados en el norte (Gráfica 19).

En opinión de la mayoría de los directivos de empresas consultados, el debilitamiento de la economía mundial continuará incidiendo sobre la demanda externa, por lo que en la dinámica de las economías regionales durante los próximos seis y doce meses seguirá siendo importante el crecimiento de la demanda interna. Entre los factores que consideran que impulsarán a ésta última destacan las facilidades en el financiamiento a consumidores y empresas, la inversión que se espera en los sectores manufacturero, minero, turístico y energético, así como la reforma laboral aprobada en noviembre de 2012 por el Congreso de la Unión (Recuadro 1). Asimismo, estiman que las obras de infraestructura que se realizarán van a contribuir a elevar la productividad de las empresas a nivel regional. En el Recuadro 2 se presenta evidencia en este sentido para la industria manufacturera.

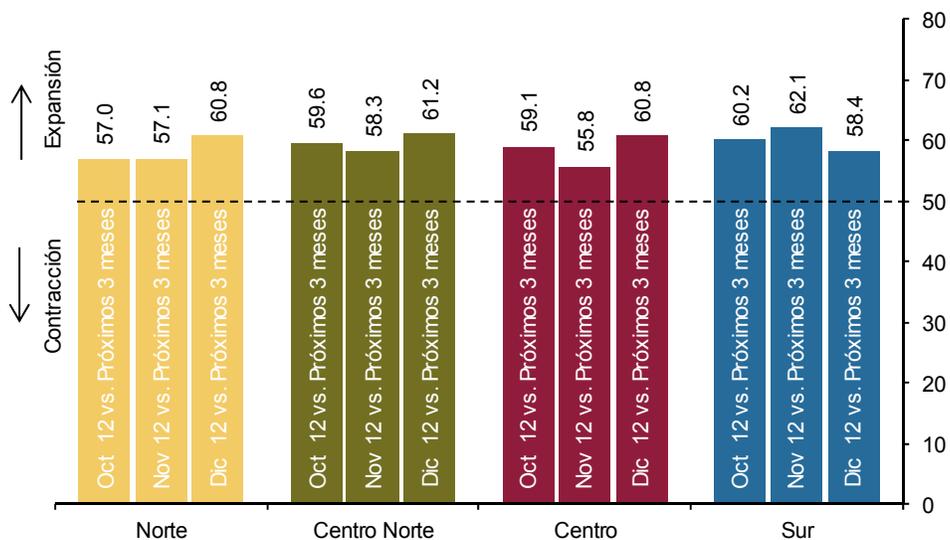
⁶ Las entrevistas se realizan a aproximadamente 500 directivos empresariales, mientras que la muestra de la encuesta de actividad en el sector manufacturero es de 628 empresas (para más información véase el Anexo 1).

Gráfica 17
Expectativas de los Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México ^{1/}
 Índices de difusión



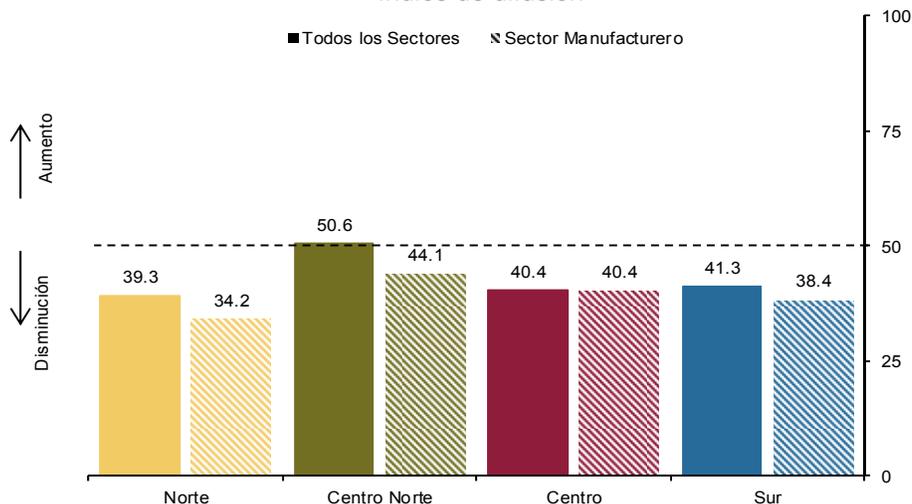
^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 17 de diciembre de 2012 y el 31 de enero de 2013.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 18
Índices Regionales de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad (véase el Anexo 1).
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 19
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:
Dinámica Esperada en el Ritmo de Expansión de la Demanda, Próximos 6 Meses ^{1/}
 Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre 17 de diciembre de 2012 y el 31 de enero de 2013.

Fuente: Banco de México.

Los directivos entrevistados advierten que el entorno previsto de expansión de la demanda se encuentra sujeto a diversos riesgos de índole externa e interna y, en general, opinan que predominan aquéllos cuya materialización incidiría a la baja en los niveles de actividad. En lo que corresponde a los riesgos externos, el mayor número de menciones refleja la preocupación de un debilitamiento de la economía mundial más allá de lo esperado. Por otra parte, entre los riesgos domésticos figuran los asociados con la debilidad fiscal de algunas entidades federativas y municipios por el efecto que ello tendría sobre la obra pública, así como la posibilidad de que los avances que se han logrado en la percepción sobre la seguridad pública se reviertan. Por otra parte, los mencionados directivos reconocen que la profundización del proceso de reforma estructural alentaría el crecimiento económico regional en el mediano plazo.

Los contactos empresariales consultados por el Banco de México en el norte destacan, entre los factores que impulsarán la actividad económica en su región, el apoyo del Gobierno Federal a proyectos de infraestructura en los sectores energético, petrolero y del transporte (puertos y transporte urbano de pasajeros). También mencionan el impulso a la demanda que se derivará de nuevas inversiones en el sector minero, así como de un crecimiento gradual de la producción del sector automotriz. No obstante, algunos directivos se muestran preocupados por la falta de inversión en el sector turístico, así como la recurrencia de problemas climáticos que afecten la producción agropecuaria (aunque este último elemento fue de menor preocupación que el año previo en que una buena parte de la región registró condiciones de sequía extrema).

Recuadro 2

Diferencias Regionales en la Productividad del Trabajo de la Industria Manufacturera: ¿Cómo se Relacionan con la Provisión de Infraestructura?

1. Introducción

Este Recuadro analiza los determinantes de las diferencias regionales en la productividad media del trabajo de la industria manufacturera (medida como el valor agregado por trabajador).¹ Ello resulta relevante debido a que dichas diferencias son significativas. Así, se estima que en 2008 -periodo de referencia del Censo Económico del INEGI- la productividad del trabajo en el sector manufacturero en el centro fue 9.8 por ciento mayor que el promedio nacional, mientras que en el sur fue 33.4 por ciento inferior.

La teoría económica señala que estas diferencias regionales derivan principalmente de dos factores: el acervo de capital físico por trabajador y la eficiencia técnica de la industria. El capital por trabajador es el resultado de las inversiones en capital físico que realizaron las empresas, mientras que la eficiencia técnica se asocia a factores tanto internos como externos a éstas. Dentro de este último grupo algunos autores destacan la provisión de infraestructura pública (Mitra *et al.*, 2002), ya que incide sobre la estructura de costos de las empresas. En particular, una mejor infraestructura permite una mayor generación de valor agregado por trabajador.

El análisis que se presenta en este Recuadro revela que la brecha regional en la productividad del trabajo se asocia primordialmente con la eficiencia técnica de la industria. Adicionalmente, se muestran indicios que vinculan la eficiencia técnica en el sector manufacturero con la dotación de infraestructura pública a nivel regional.

El Recuadro se organiza de la siguiente manera: la Sección 2 estima la eficiencia técnica de la industria manufacturera en las regiones del país y descompone las diferencias regionales en productividad del trabajo en las contribuciones de la eficiencia técnica y el capital por trabajador; la Sección 3 calcula índices de infraestructura para cada región y explora la relación entre éstos y la eficiencia técnica; y, finalmente, la Sección 4 presenta algunas consideraciones finales.

2. Eficiencia Técnica en las Manufacturas

El cálculo de la eficiencia técnica de la industria manufacturera regional requiere construir la *frontera de producción* en ese sector. Ello en virtud

¹ Los resultados que se presentan en este Recuadro se basan en el documento de Chávez y López (2013), "Infraestructura, Productividad del Trabajo y Eficiencia Técnica en la Industria Manufacturera Regional".

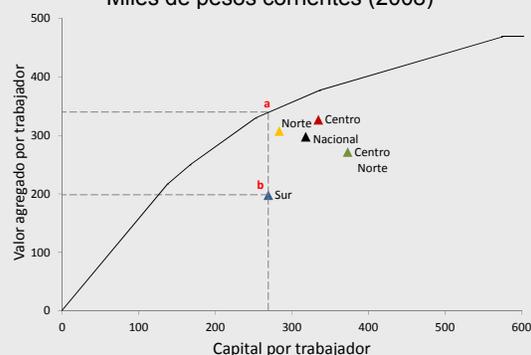
de que a partir de la frontera de producción estimada se obtiene la eficiencia técnica regional como el cociente entre la productividad del trabajo observada y la productividad del trabajo potencial.

En la construcción de la frontera de producción se utilizó el Análisis Envolvente de Datos (Coelli, 2005) bajo el supuesto de rendimientos constantes a escala. Las contribuciones del capital por trabajador y la eficiencia técnica a las diferencias regionales en productividad del trabajo se estimaron a partir del valor de Shapley (Shorrocks, 2012).

Los datos empleados en las estimaciones se obtuvieron de los Censos Económicos de 2009 elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). En particular, se utilizó información sobre valor agregado, personal ocupado y acervo de capital físico del sector de las industrias manufactureras de las 32 entidades federativas, excluyéndose la refinación de petróleo y la fabricación de petroquímicos básicos del gas natural y del petróleo refinado.

La Gráfica 1 presenta la frontera de producción de la industria manufacturera estimada para 2008, así como las combinaciones de capital por trabajador y productividad media del trabajo en cada una de las regiones y a nivel nacional.

Gráfica 1
Frontera de Producción y Productividad Media del Trabajo en la Industria Manufacturera
Miles de pesos corrientes (2008)



Fuente: Estimaciones propias con información del INEGI.

Así, puede verse que en 2008 el valor agregado por trabajador en la industria manufacturera del sur fue 198.2 mil pesos para un nivel de capital por trabajador de 269.8 mil pesos (punto b). Sin embargo, la productividad laboral potencial correspondiente a ese nivel de capital por trabajador era 338.9 mil pesos (punto a); por lo tanto, la

eficiencia técnica de la industria en el sur fue 0.585 (=198.2/338.9). En el Cuadro 1 se puede apreciar que el norte es la región con un mayor grado de eficiencia técnica (0.887), seguida del centro (0.870), el centro norte (0.696) y el sur (0.585).

Cuadro 1
Eficiencia Técnica de la Industria Manufacturera

| | Productividad observada del trabajo ^a (1) | Productividad potencial del trabajo ^a (2) | Eficiencia técnica (3) = (1) / (2) |
|---------------------|---|---|---------------------------------------|
| Norte | 307.4 | 346.5 | 0.887 |
| Centro Norte | 271.9 | 390.6 | 0.696 |
| Centro | 326.7 | 375.5 | 0.870 |
| Sur | 198.2 | 338.9 | 0.585 |
| Nacional | 297.7 | 365.7 | 0.814 |

Fuente: Estimaciones propias con información del INEGI.

*/ Miles de pesos corrientes de 2008.

El Cuadro 2 muestra la desviación de la productividad media del trabajo en cada región respecto del promedio nacional (en por ciento), así como su descomposición en los componentes eficiencia técnica y capital por trabajador. En todos los casos, un signo positivo (negativo) indica que la variable en cuestión se ubica por encima (debajo) del promedio nacional. Por ejemplo, la productividad del trabajo del sector manufacturero en la región centro fue 9.8 por ciento mayor que el promedio nacional, de la que 7 puntos porcentuales se atribuyen a la eficiencia técnica y 2.8 al nivel de capital por trabajador en la industria de esa región. Como se puede observar, la brecha en la productividad del trabajo respecto del promedio nacional en todas las regiones se debe en mayor medida a la eficiencia técnica que al nivel de capital por trabajador (Cuadro 2).

Cuadro 2
Descomposición de la Productividad Media del Trabajo en Eficiencia Técnica y Capital por Trabajador

Desviación del promedio nacional, por ciento

| | Productividad media del trabajo (1) = (2) + (3) | Eficiencia técnica (2) | Capital por trabajador (3) |
|---------------------|--|---------------------------|-------------------------------|
| Norte | 3.2 | 8.7 | -5.5 |
| Centro Norte | -8.7 | -15.0 | 6.3 |
| Centro | 9.8 | 7.0 | 2.8 |
| Sur | -33.4 | -27.1 | -6.3 |

Fuente: Estimaciones propias con información del INEGI.

3. Eficiencia Técnica e Infraestructura Regional

Para analizar la relación entre la dotación de infraestructura y la eficiencia técnica de la industria manufacturera a nivel regional, se construyeron índices para cuatro tipos de infraestructura: 1) comunicaciones y transportes, 2) urbana, 3) social

y 4) financiera, con base en varias fuentes de información correspondientes al periodo 2000-2010 (Cuadro 3). En el cálculo de dichos índices se aplicó la metodología de componentes principales (Jolliffe, 1986).

Cuadro 3
Variables Utilizadas en la Construcción de los Índices de Infraestructura

| Infraestructura | Variable | Fuente |
|-------------------------------------|--|----------------|
| Comunicaciones y transportes | | |
| Carreteras | Longitud de carreteras pavimentadas/superficie de la entidad | INEGI |
| Ferrocarriles | Longitud de vías férreas/superficie de la entidad | INEGI |
| Puertos | Longitud de atraque/superficie de la entidad | INEGI |
| Aeropuertos | Carga (en kilogramos) per cápita | INEGI |
| Telefonía | Número de líneas per cápita | INEGI |
| Urbana | | |
| Electricidad | Proporción de hogares con electricidad | INEGI |
| Drenaje | Proporción de hogares con drenaje | INEGI |
| Agua | Proporción de hogares con agua potable | INEGI |
| Social | | |
| Educación | Grado promedio de escolaridad (población de 15 y más años) | INEGI |
| Salud | Esperanza de vida | CONAPO |
| Financiera | | |
| Sucursales bancarias | Número de sucursales per cápita | CNBV |
| Crédito | Crédito/PIB | Banxico, INEGI |
| Crédito industrial | Crédito industrial/unidades manufactureras | Banxico, INEGI |

Respecto a los cuatro tipos de infraestructura analizados, el norte ocupa el primer lugar en tres de ellos: urbana, social y financiera, mientras que el centro tiene el primer lugar en comunicaciones y transportes. Por su parte, el sur obtuvo el último lugar en todos los tipos de infraestructura (Cuadro 4).

Al considerar un indicador que agrupa los tipos de infraestructura mencionados, el centro se posiciona en primer lugar, seguido por el norte, el centro norte y el sur, en ese orden. Esta clasificación es congruente con la percepción de los directivos empresariales entrevistados por el Banco México sobre el estado de la infraestructura en su entidad.²

Cuadro 4
Posición Regional acorde a la Dotación de Infraestructura

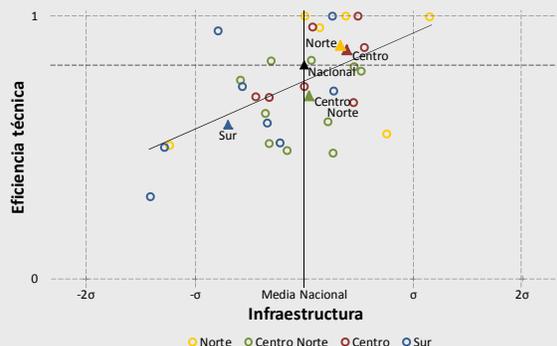
| | Tipo de infraestructura | | | | |
|---------------------|------------------------------|--------|--------|------------|-------|
| | Comunicaciones y transportes | Urbana | Social | Financiera | Todas |
| Norte | 3 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| Centro Norte | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Centro | 1 | 2 | 2 | 2 | 1 |
| Sur | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |

Fuente: Estimaciones propias con información de Banxico, CNBV, CONAPO e INEGI.

En la Gráfica 2 se muestra la relación directa que existe entre el nivel de eficiencia técnica de la industria manufacturera y el indicador de infraestructura para los estados y las regiones del país (el índice se expresa en desviaciones estándar de la media nacional).

² Véase el Reporte sobre las Economías Regionales, Octubre-Diciembre 2011.

Gráfica 2
Relación entre la Eficiencia Técnica de la Industria Manufacturera y el Índice de Infraestructura ^{1/ 2/}



1/ Se presenta la información de las entidades que conforman cada región con colores amarillo, verde, rojo y azul para las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente. Los promedios regionales y nacional están representados por los triángulos y la información a nivel de entidad por los círculos.

2/ Una variación de σ en el índice global de infraestructura equivale a una variación de cada uno de los tipos de infraestructura en una desviación estándar con respecto a su distribución nacional.

Fuente: Estimaciones propias con información de Banxico, CNBV, CONAPO e INEGI.

Profundizando en el estudio de esta relación, en el Cuadro 5 se presenta el cambio promedio en la eficiencia técnica asociado a una variación de una desviación estándar en cada uno de los cuatro índices de infraestructura considerados. La relación entre la eficiencia técnica y la infraestructura regional se obtuvo de la estimación de un modelo tobit.

Así, por ejemplo, si las entidades federativas de una región en particular incrementaran la infraestructura de comunicaciones y transportes en una desviación estándar, la eficiencia técnica en dicha región aumentaría en promedio 9.3 por ciento.

A manera de análisis contrafactual, si el sur registrara un índice de infraestructura similar al observado en la región norte (lo cual equivale a incrementar aproximadamente en una desviación estándar los diferentes tipos de infraestructura en las entidades del sur), el nivel de eficiencia técnica de la industria manufacturera crecería 29 por ciento en esta última región.

Cuadro 5
Impacto de la Infraestructura en la Eficiencia Técnica de la Industria Manufacturera ^{1/}
 Por ciento

| Tipo de infraestructura | Variación en la eficiencia |
|-------------------------------------|----------------------------|
| Comunicaciones y transportes | 9.3 |
| Urbana | 7.3 |
| Social | 4.1 |
| Financiera | 5.3 |
| Todas | 28.6 |

1/ Variación en la eficiencia asociada a un incremento de una desviación estándar en la infraestructura.
 Fuente: Estimaciones propias con información de Banxico, CNBV, CONAPO e INEGI.

4. Consideraciones Finales

El análisis que se presenta en este Recuadro revela que las diferencias interregionales que se observan en la productividad del trabajo de la industria manufacturera se deben principalmente a la eficiencia técnica con la que opera la industria en las distintas regiones del país, y en menor medida a las diferencias regionales en el acervo de capital físico por trabajador. A su vez, la eficiencia técnica está relacionada directamente con la dotación de infraestructura a nivel de entidad federativa.

Estos resultados indican: primero, que existe espacio para aumentar la productividad laboral en el sector manufacturero incrementando la eficiencia técnica de la industria y, segundo, que dicho incremento puede lograrse en parte mediante una mejor provisión de infraestructura a nivel regional.

Bibliografía

Chávez, J.C. y L. López (2013), "Infraestructura, Productividad del Trabajo y Eficiencia Técnica en la Industria Manufacturera Regional", por aparecer en Documentos de Investigación del Banco de México.

Coelli, T. (2005), *An Introduction To Efficiency And Productivity Analysis*, Springer Verlag.

Jolliffe, I. (1986), *Principal Component Analysis*, Springer Verlag.

Shorrocks, A. (2012), "Decomposition Procedures For Distributional Analysis: A Unified Framework Based On The Shapley Value", *Journal of Economic Inequality*, 1-28.

Mitra, A., Varoudakis, A. y M. Végonzonès-Varoudakis (2002), "Productivity and Technical Efficiency in Indian States' Manufacturing: The Role of Infrastructure", *Economic Development and Cultural Change*, 50(2), 395-426.

En la región centro norte, los directivos entrevistados en el sector agropecuario tienen un optimismo moderado respecto al desempeño esperado de sus empresas. En particular, señalan que la superficie sembrada se mantendrá constante respecto a la de 2012, a la vez que estimaron que continuaría la recuperación de las granjas productoras de huevo que fueron afectadas por el brote de influenza aviar el año pasado. Sin embargo, en la fecha que se realizaron las entrevistas aún no había ocurrido el nuevo brote de influenza aviar que se detectó en febrero de 2013 en algunos municipios de la región. Por su parte, los empresarios del ramo de la construcción prevén que la demanda se expanda a un ritmo moderado, especialmente durante los primeros meses del año. Un ambiente más favorable es previsto por los directivos del sector minero, quienes anticipan que se mantenga el flujo de inversión. En lo que toca al sector manufacturero, las fuentes entrevistadas mencionan que éste pudiera repuntar en la segunda parte de 2013 con la posible llegada de nuevas plantas del ramo electrónico y automotriz a la región, ello como consecuencia del encarecimiento relativo de la mano de obra en algunos países de Asia. Finalmente, en el sector de servicios turísticos los directivos entrevistados proyectan ampliaciones en la capacidad instalada en algunos estados para atender la creciente demanda del turismo de negocios.

Los directivos de empresas consultados en el centro del país también consideran que la economía regional continuará expandiéndose, aunque a un ritmo más lento, durante los próximos seis y doce meses. Estiman para la segunda parte del año un desempeño económico relativamente mejor que para la primera parte. Los directivos destacan la estabilidad de la economía de la región y de los flujos de inversión, resaltando las inversiones en los sectores automotriz y comercial. En el ramo automotriz, los directivos entrevistados anticipan que la demanda externa mantenga sus niveles actuales, en tanto que la inversión para la ampliación e introducción de nuevas plantas armadoras opinan continúa conforme a los planes anunciados el año previo. Por su parte, también los directivos del sector comercio señalan que la demanda ha permanecido estable, por lo que sus estrategias de crecimiento se enfocarán más hacia la introducción y promoción de nuevos productos, y en mejorar sus canales de distribución y penetración de mercado como un medio para generar mayores volúmenes de ventas. En la industria aeronáutica los directivos consultados comentan que este año una empresa del sector construirá un nuevo hangar y adquirirá aeronaves de mayor capacidad con la finalidad de proporcionar un mayor número de vuelos.

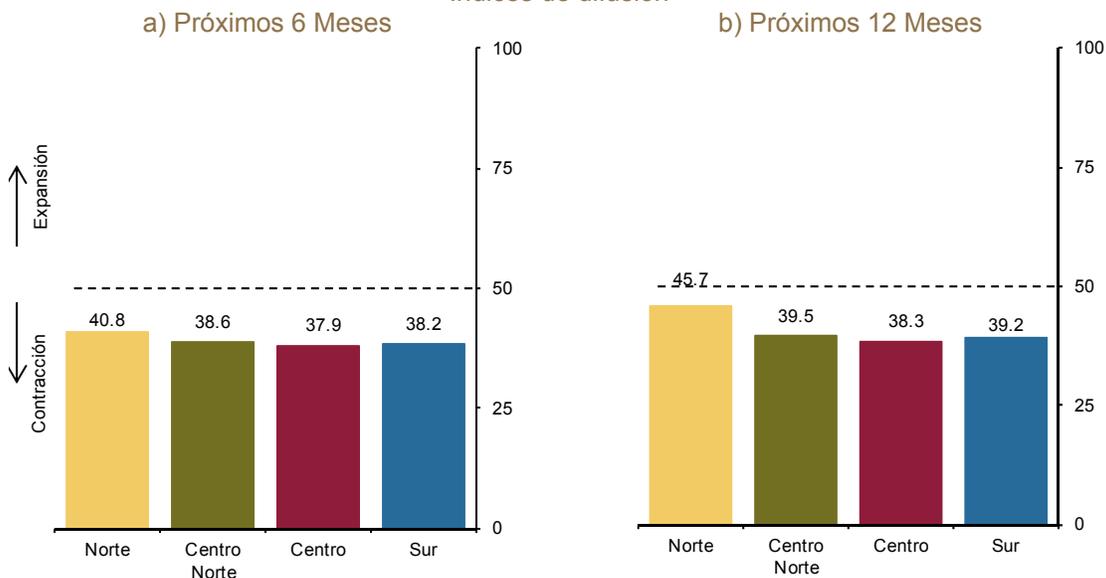
En el sur, los directivos consultados opinan que la actividad económica de la región también continuará creciendo por el impulso de factores internos. Éstos anticipan que la demanda se apoye en la derrama asociada a la continuación de proyectos privados en el sector petroquímico, a la producción de derivados del acero para la industria petrolera nacional y a la producción de gasolinas limpias. También destacan el impulso que brindará la ampliación de instalaciones portuarias y la continuación de una variedad de proyectos carreteros. Asimismo, las fuentes consultadas mencionan que el proyecto del Tren Peninsular, que conectará la Riviera Maya con el resto de la península de Yucatán, sería uno de los elementos que agregarían al crecimiento económico de la región en la segunda parte del año. El ramo hotelero, sobre todo el de la península de Yucatán, mantendría su nivel de

actividad debido a la captación de turismo empresarial y de convenciones. Sin embargo, en opinión de las fuentes consultadas es difícil que el nivel de actividad en 2013 supere significativamente el desempeño reportado por el sector hacia el final de 2012. Por otro lado, cabe agregar que las fuentes consultadas en empresas vinculadas con el sector de servicios portuarios han disminuido sus expectativas de crecimiento por la demanda de sus servicios a los niveles más bajos de los últimos tres años.

3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

Los directivos empresariales de todas las regiones del país consultados por el Banco de México indicaron mayoritariamente que, respecto al año previo, en 2013 esperan enfrentar menores presiones inflacionarias en su estructura de costos (Gráfica 20 y Gráfica 21). En este sentido, destacaron como factores coadyuvantes la estabilización esperada en los precios internacionales de las materias primas (entre ellos, los de metales y de productos agropecuarios). También opinaron que la menor volatilidad que ha venido registrando el tipo de cambio reduce la incertidumbre sobre la evolución de dichos precios.

Gráfica 20
Dinámica Esperada en la Inflación de Precios de los Insumos ^{1/}
Índices de difusión

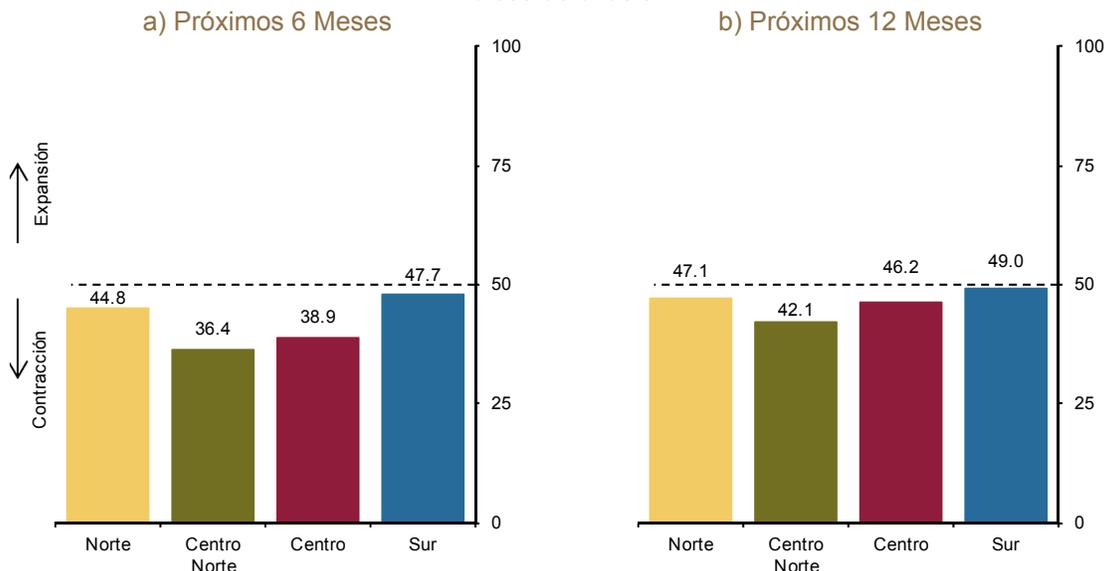


^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre 17 de diciembre de 2012 y el 31 de enero de 2013.
Fuente: Banco de México.

En lo que corresponde a la expectativa de los empresarios de enfrentar menores presiones inflacionarias en sus costos salariales, destaca que la señal de desinflación es menor en las regiones norte y sur respecto a las regiones centrales (Gráfica 21). En el norte, en opinión de los directivos entrevistados, ello obedece tanto a la competencia por personal calificado en algunas ramas manufactureras, como a incrementos salariales por encima de la inflación relacionados a una compensación por productividad. En la región sur, lo asocian a una mayor demanda laboral resultante de nuevos proyectos petroquímicos y de extracción petrolera, así como a la recuperación que se ha dado en el sector turismo a lo largo de toda la región. En contraste, en la región centro norte, las menores presiones en

los costos salariales se vinculan al debilitamiento de la demanda por trabajo en algunas empresas manufactureras de exportación. A la vez que en la región centro la mayoría de los entrevistados destacó que los incrementos salariales serían congruentes con la inflación esperada.

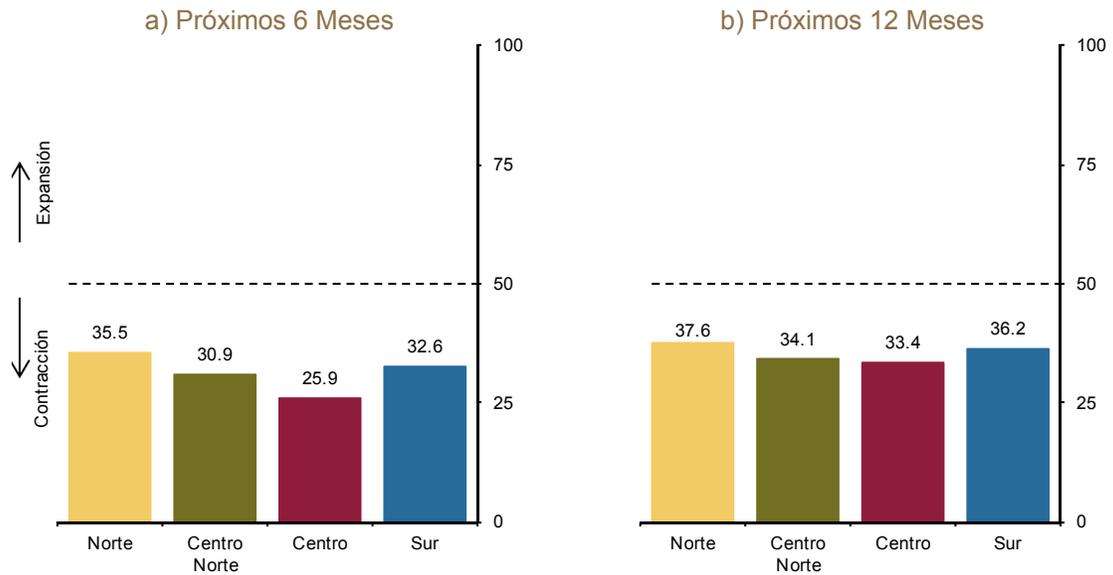
Gráfica 21
Dinámica Esperada en la Inflación de los Costos Salariales ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre 17 de diciembre de 2012 y el 31 de enero de 2013. Fuente: Banco de México.

En el balance los directivos empresariales consultados por el Banco de México anticipan un menor ritmo de incremento en los precios de venta de los bienes y servicios que ofertan, tanto en los próximos seis meses, como en el horizonte de un año (Gráfica 22). Ello resulta congruente con sus expectativas sobre los precios de insumos y los costos laborales. Destaca que la señal de desinflación de los precios de venta es más fuerte que la estimada para los precios de insumos y los costos laborales. Ello podría estar relacionado con el incremento en la competencia que han venido enfrentando las empresas en todas las regiones del país durante la actual fase de expansión económica, situación que fue comentada en reiteradas ocasiones por los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México.

Gráfica 22
Dinámica Esperada en la Inflación de los Precios de Venta ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre 17 de diciembre de 2012 y el 31 de enero de 2013.
 Fuente: Banco de México.

4. Consideraciones Finales

En el cuarto trimestre de 2012 la desaceleración en el crecimiento económico, que se había observado en el norte y el sur durante el trimestre previo, se extendió a las regiones centrales del país. El menor ritmo de crecimiento de la actividad económica regional en general obedeció a un debilitamiento incipiente en el sector de los servicios y al desempeño de la industria de la construcción. Además, en las regiones centro y sur la actividad manufacturera se contrajo. En contraste, derivado de mejores condiciones climáticas, la actividad agropecuaria repuntó en las cuatro regiones del país.

En el periodo considerado en este Reporte la inflación general anual en todas las regiones del país retomó una trayectoria convergente con la meta de 3 por ciento. Ello fue consecuencia de la disipación parcial de los choques transitorios que en los trimestres previos incidieron en su trayectoria de corto plazo; lo cual, tal como fue previsto por el Banco de México, no incidió en el proceso general de formación de precios. Por su parte, la inflación subyacente anual se mantuvo por debajo de la inflación general anual y al final de 2012 e inicio de 2013 se ubicó en niveles cercanos a 3 por ciento en las regiones centrales y en el sur, mientras que en el norte se acercó a 2 por ciento.

Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en diciembre de 2012 y enero de 2013 manifestaron que las economías regionales continuarán expandiéndose durante 2013. No obstante, en general consideraron que el ritmo de expansión de la demanda de los bienes y servicios que ofertan se desacelerará en la primera parte de 2013 con relación a lo observado en el cuarto trimestre de 2012. Destaca que la expectativa de desaceleración fue más acentuada entre las fuentes consultadas en el norte y entre los directivos del sector manufacturero. En opinión de las fuentes consultadas, la expansión económica en las regiones del país podría fortalecerse de nuevo durante la segunda parte del año. Entre los elementos que los directivos de empresas prevén que podrían impulsar el crecimiento de las economías regionales durante 2013 figura la reforma laboral aprobada en noviembre de 2012 por el H. Congreso de la Unión. Asimismo, la información analizada en este Reporte sugiere que las obras de infraestructura tienen el potencial de elevar la productividad de las empresas manufactureras en todas las regiones del país.

Sin embargo, los directivos empresariales también manifestaron que las proyecciones que la mayoría tiene de una expansión en los niveles de actividad para sus empresas en 2013 podrían verse afectadas si llegasen a materializarse algunos riesgos de índole externa o interna. En particular, en lo que concierne a los riesgos externos comentaron que siguió existiendo de manera generalizada la preocupación de que el crecimiento mundial sea menor a lo previsto. Por otra parte, entre los riesgos internos consideraron que predominan los riesgos a la baja, sobresaliendo la vulnerabilidad de las finanzas públicas de algunos municipios y estados debido a su posible efecto sobre las obras públicas y la posibilidad de que los avances que en su opinión se han logrado en la percepción sobre la seguridad pública se reviertan. A pesar de lo anterior, un amplio número de los directivos referidos señalaron que una profundización del proceso de reforma

estructural en México contribuiría en el mediano plazo a dinamizar la economía.

En lo que concierne a las perspectivas sobre la inflación, los citados directivos indicaron que para 2013 prevén menores presiones inflacionarias que en 2012. Esa opinión concuerda con la expectativa de tener que enfrentar aumentos de menor magnitud en los costos de producción, entre éstos los costos salariales. Por otra parte, un elemento que puede afectar la dinámica de la inflación de corto plazo es la evolución de los precios del huevo y del pollo, que podrían verse afectados por el nuevo brote de influenza aviar que se presentó en la región centro norte durante febrero. Sin embargo, se estima que en caso de materializarse este riesgo, su impacto sobre la inflación general sólo sería de carácter transitorio y no afectaría la tendencia descendente de mediano plazo de ésta, ya que no se anticipan efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios.

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.

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).

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 por Región: 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.

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.

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 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 nuevas 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.

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 17 de diciembre de 2012 y el 31 de enero 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.

Producción Manufacturera por Región: Ésta 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.

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.

Ventas Netas por Región: 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).



BANCO DE MÉXICO

Marzo 2013

www.banxico.org.mx