



# Reporte sobre las Economías Regionales

Abril – Junio 2016



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 14, 2016

# Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Abril – Junio 2016**
  - A. Actividad Económica Regional**
  - B. Inflación Regional**
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales**

# Reporte sobre las Economías Regionales

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.<sup>1</sup>
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el segundo trimestre de 2016, así como las perspectivas de directivos empresariales sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

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

# Contenido

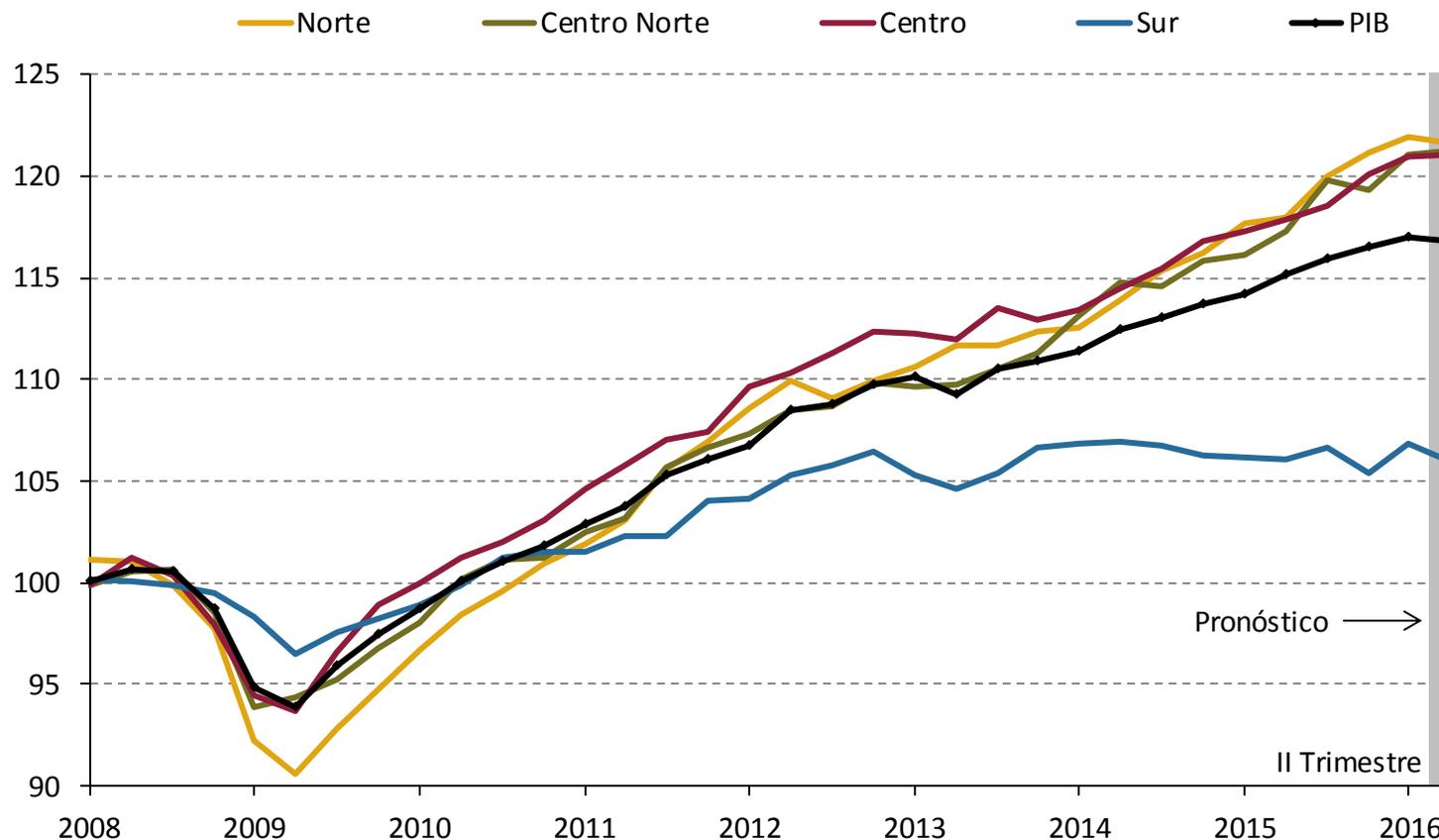
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Abril – Junio 2016
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

# Actividad Económica Regional

- En el segundo trimestre de 2016, la actividad económica en México mostró una contracción, después del crecimiento observado en el trimestre previo.
  - ✓ Esta evolución refleja el hecho de que las actividades terciarias prácticamente detuvieron su expansión en el trimestre que se reporta, en un contexto en el que las actividades secundarias continuaron presentando el estancamiento que han venido exhibiendo desde mediados de 2014.
    - La actividad manufacturera se contrajo, a la vez que la minería mantuvo una trayectoria a la baja.
    - En contraste, la construcción exhibió cierta mejoría respecto al estancamiento registrado en 2015 y el sector de la electricidad registró una recuperación.
- El debilitamiento en los niveles de actividad productiva nacional en el trimestre que se reporta se reflejó en la mayor parte de las regiones del país. En efecto, se estima que en el norte y en el sur se habrá observado una caída en los niveles de producción, luego de la expansión de la actividad que se observó en dichas regiones en el trimestre anterior, a la vez que en la región centro se habrá registrado un estancamiento. Asimismo, en la región centro norte los indicadores oportunos sugieren una notoria desaceleración respecto al crecimiento observado en el trimestre previo.

Con base en la información oportuna disponible, se estima que el deterioro de la actividad productiva nacional estuvo asociado a una disminución en el nivel de actividad económica en las regiones norte y sur, así como a una notoria desaceleración en el centro norte y un estancamiento en el centro.

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



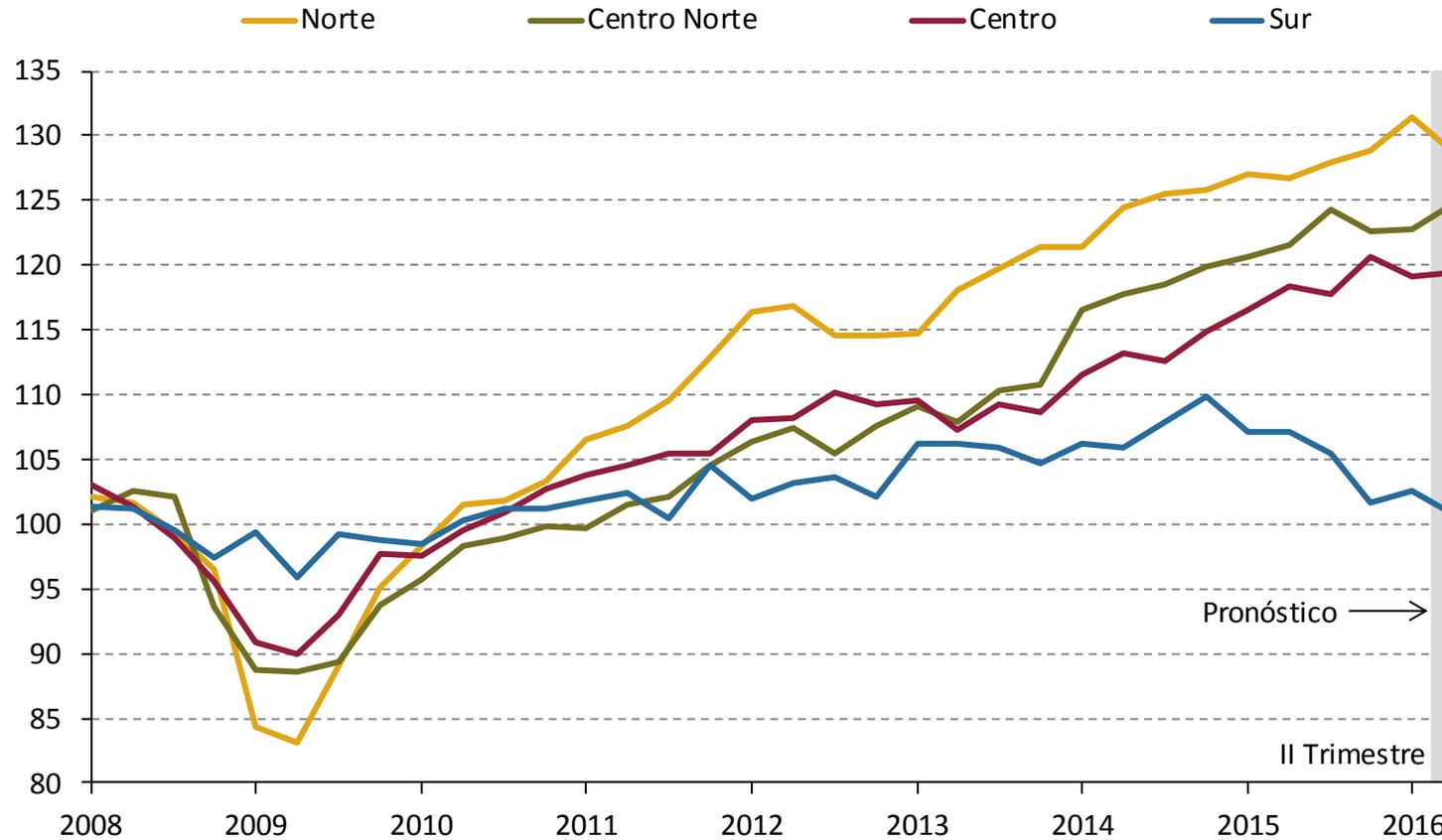
1/ El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre corresponde al dato observado.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

- En las regiones norte y sur, la caída en la actividad económica se explica en buena medida por el desempeño desfavorable del sector manufacturero y de la industria de la construcción, así como por el menor ritmo de expansión de la actividad comercial, lo cual fue parcialmente compensado por un mayor dinamismo en el turismo.
- Por su parte, la desaceleración de la región centro norte y el estancamiento de la región centro se asociaron a la debilidad de la minería y el comercio, si bien esto fue compensado, en parte, por una mejoría en la producción manufacturera y agropecuaria en dichas regiones.
  - ✓ Cabe destacar que si bien se estima que la región centro norte presentó una expansión en el trimestre que se reporta, su ritmo de crecimiento fue notablemente inferior al del trimestre previo.

La actividad manufacturera presentó una ligera contracción en el trimestre que se reporta. En particular, se estima que en las regiones norte y sur este sector registró una disminución en el nivel de actividad. En contraste, en la región centro norte esta actividad continuó presentando una trayectoria ascendente, en tanto que en el centro su producción registró un incipiente repunte respecto al observado en el trimestre previo.

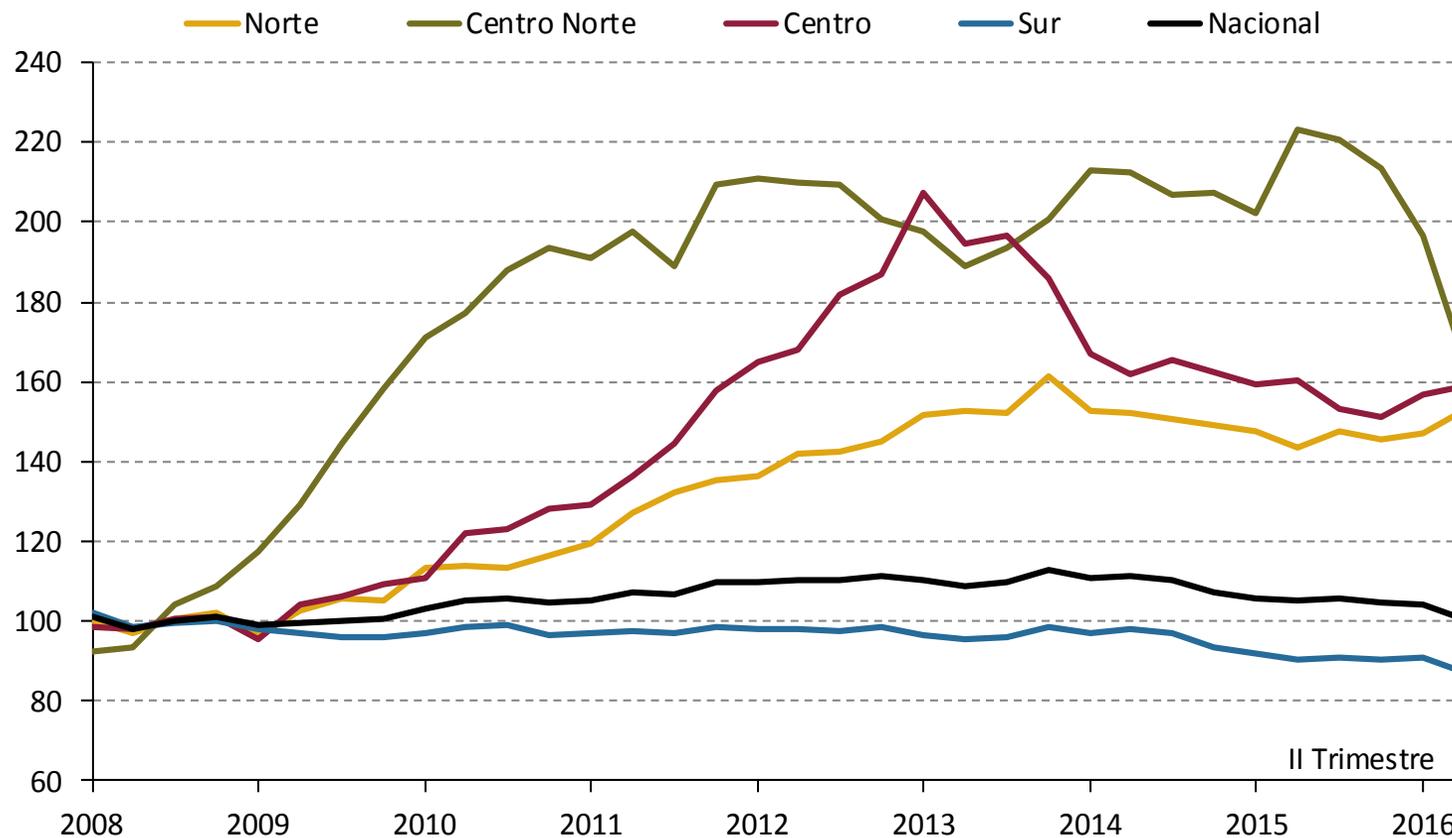
### Indicador Regional de Actividad Manufacturera Índice 2008=100, promedio trimestral



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

La minería siguió exhibiendo, en general, una trayectoria decreciente. Lo anterior, en un contexto en que la plataforma de producción petrolera continuó disminuyendo, lo cual se reflejó en un deterioro adicional de este sector en la región sur. Por su parte, en el centro norte se profundizó la caída observada en la actividad minera desde comienzos de 2015, mientras que en el centro esta perdió dinamismo. En contraste, en el norte la actividad mostró una incipiente mejoría.

### Indicador Regional de Actividad Minera <sup>1/</sup> Índice 2008=100, promedio trimestral



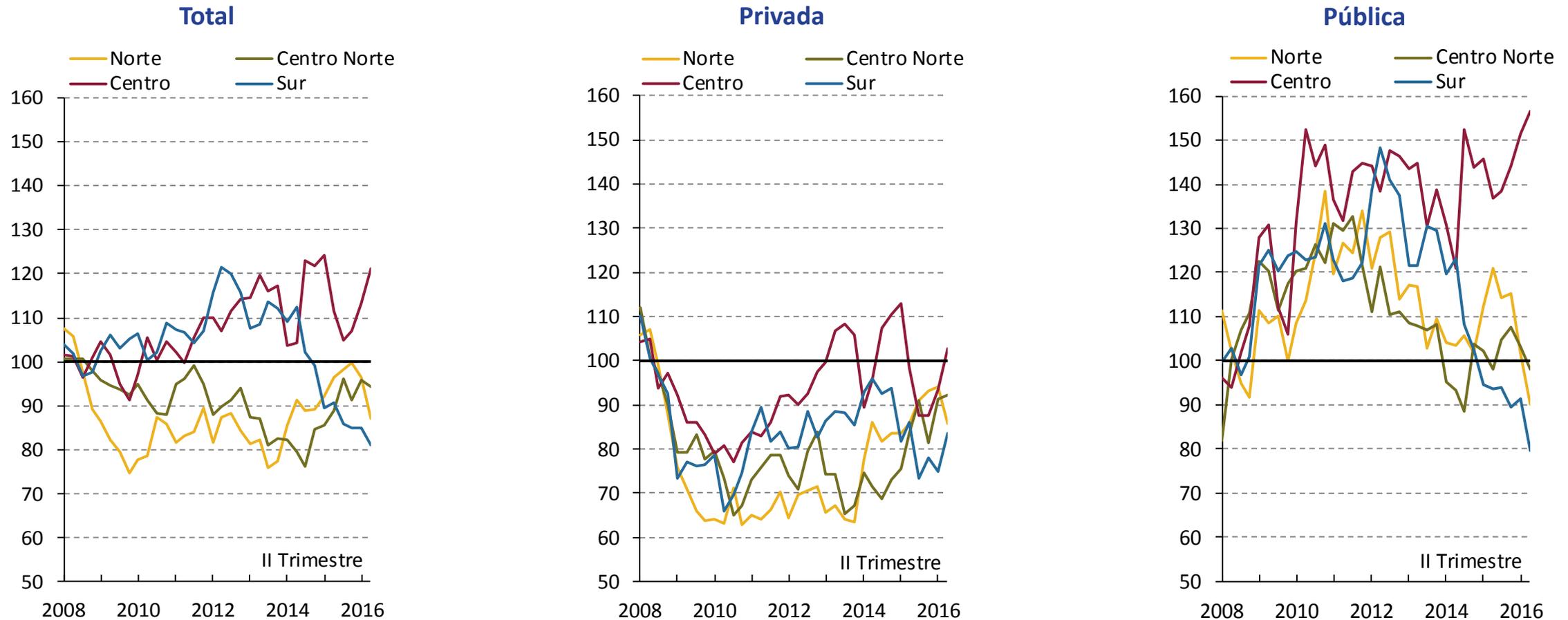
1/ Los valores en el segundo trimestre de 2016 son preliminares.

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

Durante el segundo trimestre de 2016, la industria de la construcción continuó registrando cierta mejoría respecto al estancamiento que presentó en 2015. Esto se atribuye, en buena medida, a la evolución favorable de la construcción privada en la mayoría de las regiones del país, excepto en el norte. En contraste, la construcción pública cayó en la mayoría de las regiones con excepción de la región centro.

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

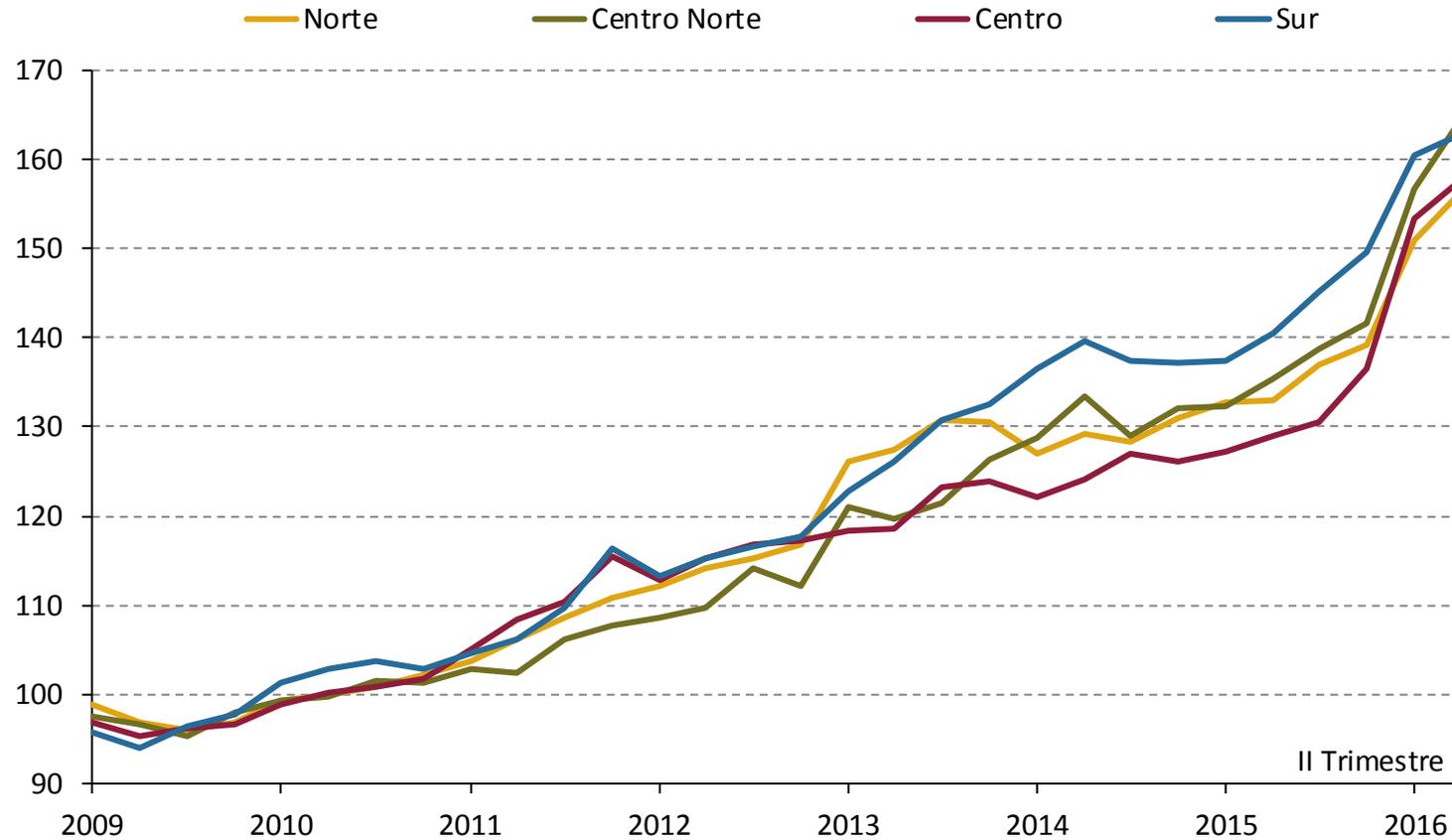
Índice 2008=100, promedio trimestral



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

Durante el segundo trimestre de 2016, la actividad comercial al por menor mostró una desaceleración en todas las regiones del país, después de haber presentado un elevado dinamismo durante 2015 y el primer trimestre de 2016.

### Indicador Regional de la Actividad Comercial Índice 2008=100, promedio trimestral



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

## Recuadro: Encadenamientos Productivos entre la Industria Manufacturera y las Actividades Terciarias a Nivel Regional

- La debilidad del sector manufacturero, en un contexto de un desempeño pobre de las exportaciones, se ha reflejado a su vez en una desaceleración de aquellas actividades terciarias que presentan una mayor vinculación con las manufacturas.
  - ✓ En efecto, el comercio y una parte importante de los servicios han disminuido su ritmo de crecimiento, conforme la producción manufacturera ha perdido dinamismo.
- Con el objetivo de analizar los efectos diferenciados a nivel regional del comportamiento de las manufacturas sobre el comercio y los servicios, se presenta una estimación de dichos efectos utilizando los encadenamientos productivos entre la producción manufacturera y las actividades terciarias a partir de la utilización de matrices insumo-producto regionales (MIPR).
  - ✓ El enfoque insumo-producto permite evaluar el impacto que un choque exógeno sobre la demanda de un sector determinado ejerce sobre las actividades económicas con las cuales posee encadenamientos productivos (efectos indirectos) a nivel regional.

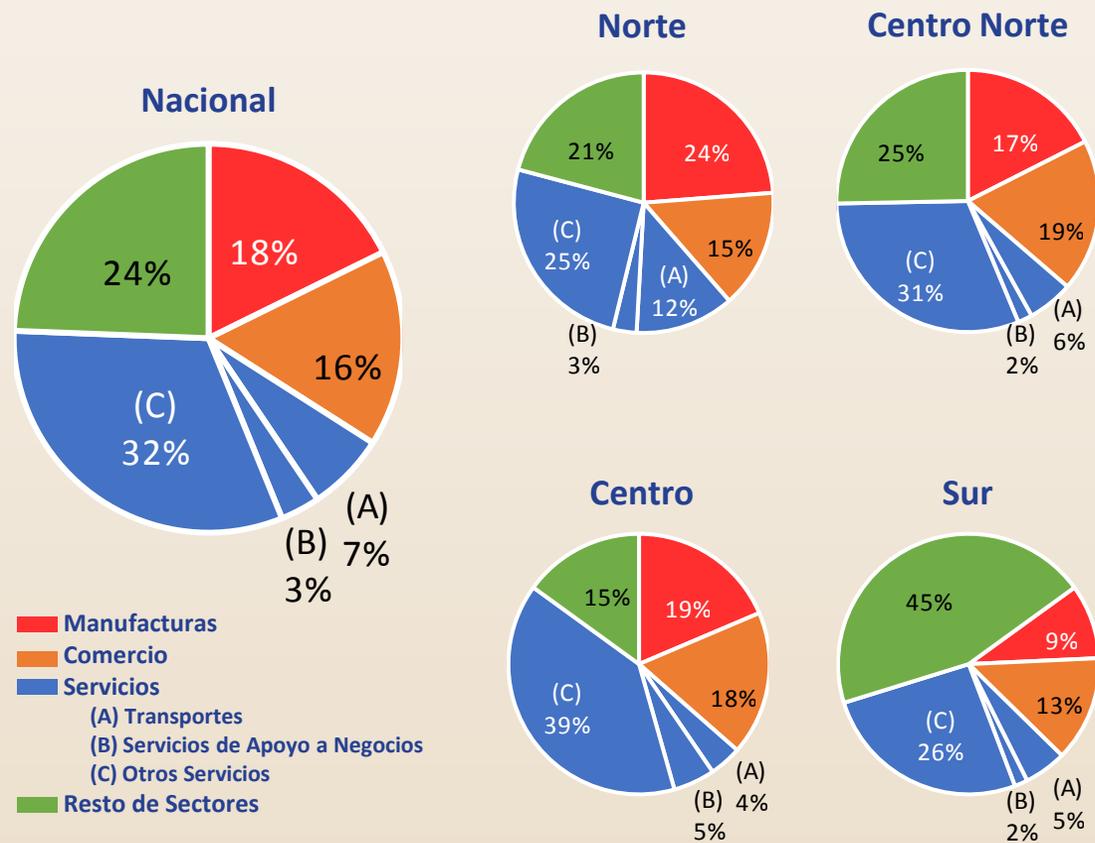
## Recuadro: Encadenamientos Productivos entre la Industria Manufacturera y las Actividades Terciarias a Nivel Regional

- A nivel regional se aprecian diferencias significativas en la participación de los diferentes sectores en el PIB:

- ✓ En la estructura económica de la región norte se registra un predominio relativamente mayor de las manufacturas.
- ✓ Las regiones centro norte y centro tienden a especializarse en el comercio y los servicios, respectivamente.
- ✓ En el sur, por su parte, la actividad se concentra notoriamente menos que en el resto del país en los sectores secundario y terciario.

### Composición Sectorial del PIB, 2014

Porcentajes



Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales INEGI (2014).

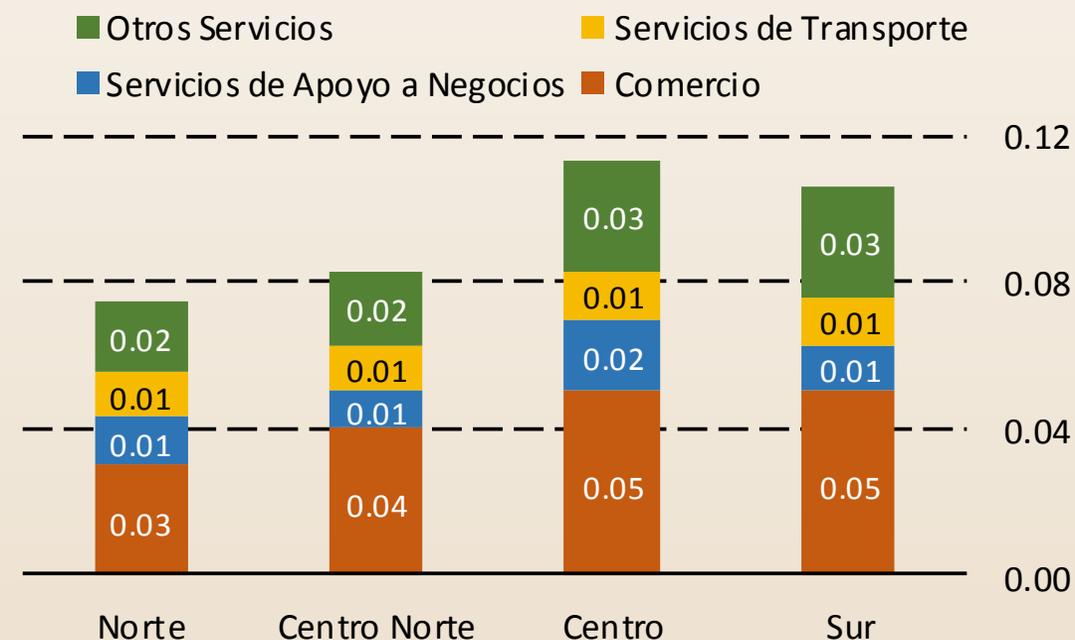
## Recuadro: Encadenamientos Productivos entre la Industria Manufacturera y las Actividades Terciarias a Nivel Regional

- La cuantificación de los encadenamientos productivos de las manufacturas con el comercio y los servicios muestra diferencias entre regiones:

- ✓ La producción manufacturera de la región centro y sur presentan una mayor incidencia en el sector terciario respecto al resto de las regiones.
- ✓ En todas las regiones, el comercio es la actividad con mayor grado de vinculación con las manufacturas, seguido por los servicios de apoyo a los negocios y los servicios de transporte.

### Encadenamiento hacia Atrás entre el Sector Manufacturero y las Actividades Terciarias

Efecto multiplicador sobre el valor agregado

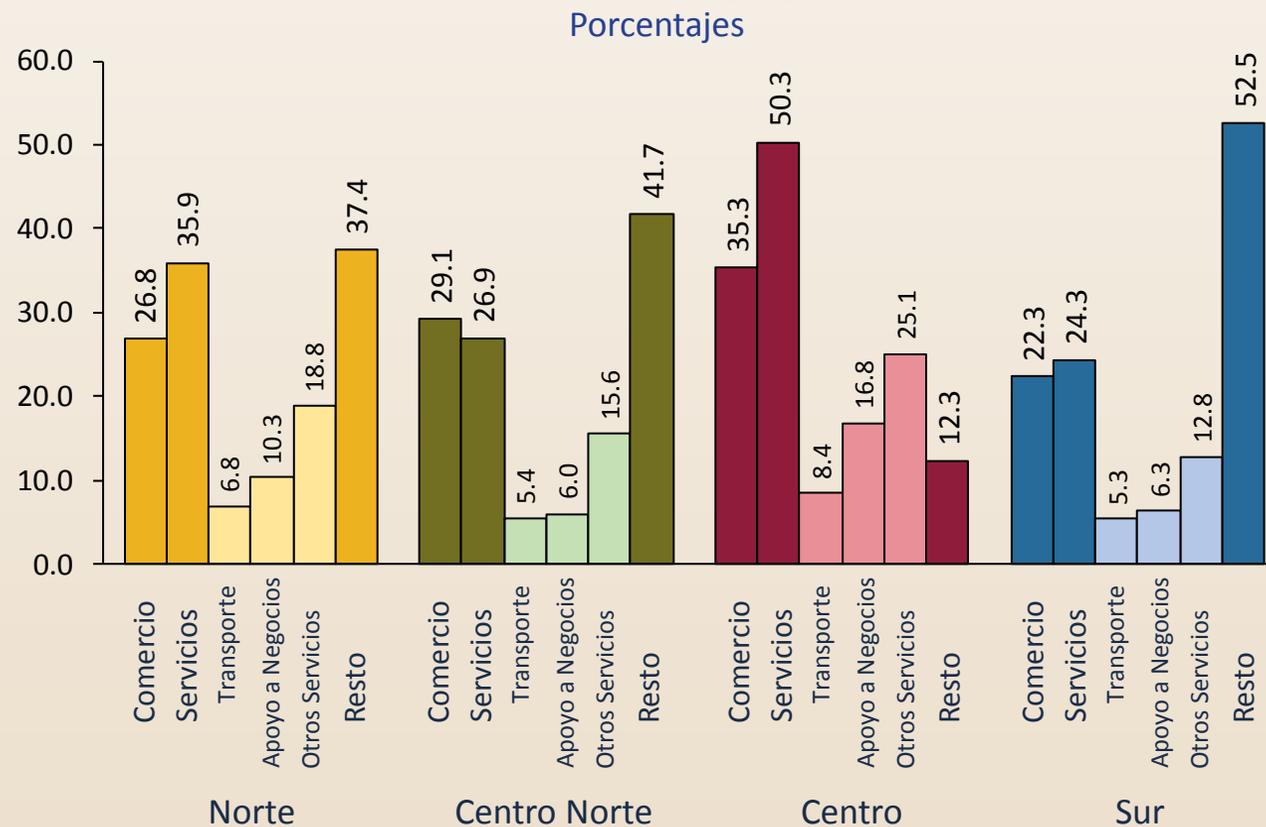


Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI.

## Recuadro: Encadenamientos Productivos entre la Industria Manufacturera y las Actividades Terciarias a Nivel Regional

- Los resultados sugieren que en la mayoría de las regiones el comercio y los servicios concentran la mayor parte de los efectos de arrastre derivados de la pérdida de dinamismo en el sector manufacturero.
- ✓ Al respecto, destaca la región centro, donde la participación del comercio y los servicios en el efecto indirecto total es muy superior al resto de las regiones.

**Participación Sectorial en el Efecto Indirecto sobre el Valor Agregado**



Nota: El sector servicios está conformado por servicios de transporte, servicios de apoyo a negocios y otros servicios.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI.

## **Recuadro:**

### **Encadenamientos Productivos entre la Industria Manufacturera y las Actividades Terciarias a Nivel Regional**

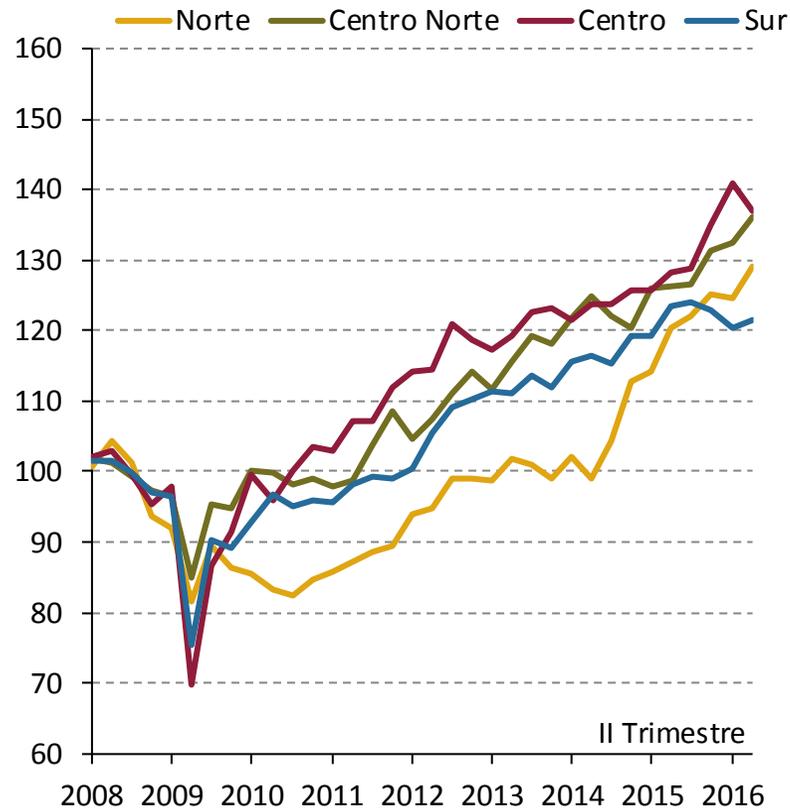
- El análisis presentado en este Recuadro sugiere que, dada la vinculación que existe entre las actividades terciarias y el sector manufacturero, la desaceleración de este último ha contribuido a un menor dinamismo de los sectores comercio y servicios en todas las regiones, en especial en la región centro.
- En efecto, una parte importante de los servicios que se ofrecen en la economía están ligados al comportamiento del sector manufacturero, por lo que tienden a ser afectados, si bien con cierto rezago, por la debilidad de la demanda externa.
- En este contexto, si bien es natural este tipo de interrelaciones, queda manifiesta la importancia de continuar con el proceso de modernización de los servicios de la economía por medio de reformas estructurales, ya que por lo menos algunos de ellos podrían llegar a tener una dependencia relativamente más balanceada a choques externos e internos y, de ese modo, presentar una menor vulnerabilidad al desempeño exportador mexicano.

La actividad turística continuó registrando un desempeño favorable durante el segundo trimestre de 2016. En efecto, el número de cuartos ocupados siguió mostrando una trayectoria positiva en las regiones norte y centro norte, a la vez que en la región sur registró una incipiente recuperación. En contraste, en la región centro esta actividad presentó una disminución en el número de cuartos ocupados, lo cual frenó su tendencia positiva. En lo que respecta al arribo de pasajeros, este siguió expandiéndose en todas las regiones del país, manteniendo así una trayectoria ascendente.

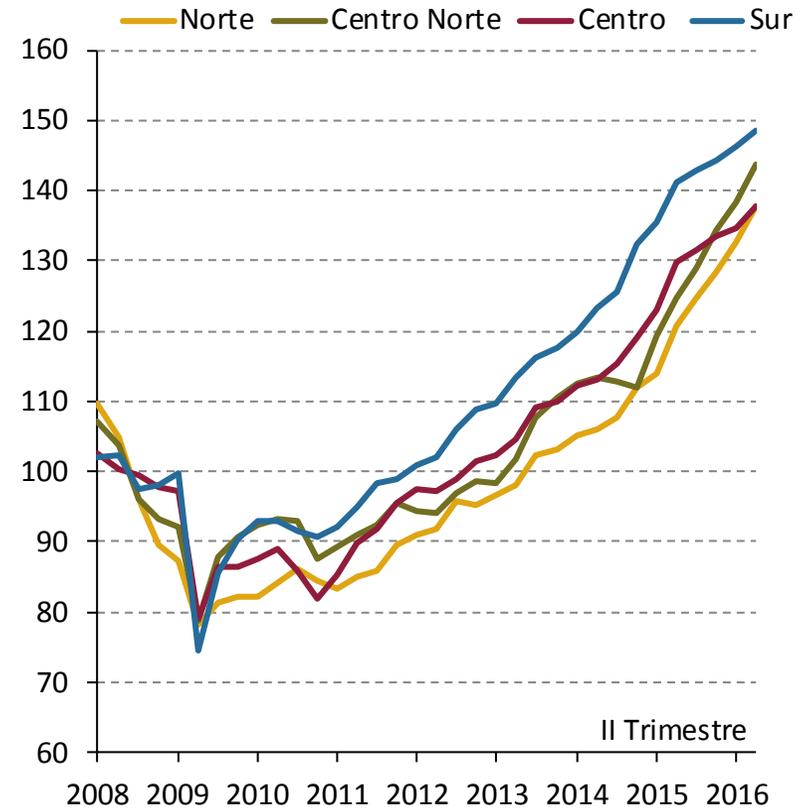
### Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Índice 2008=100, promedio trimestral

Cuartos Ocupados



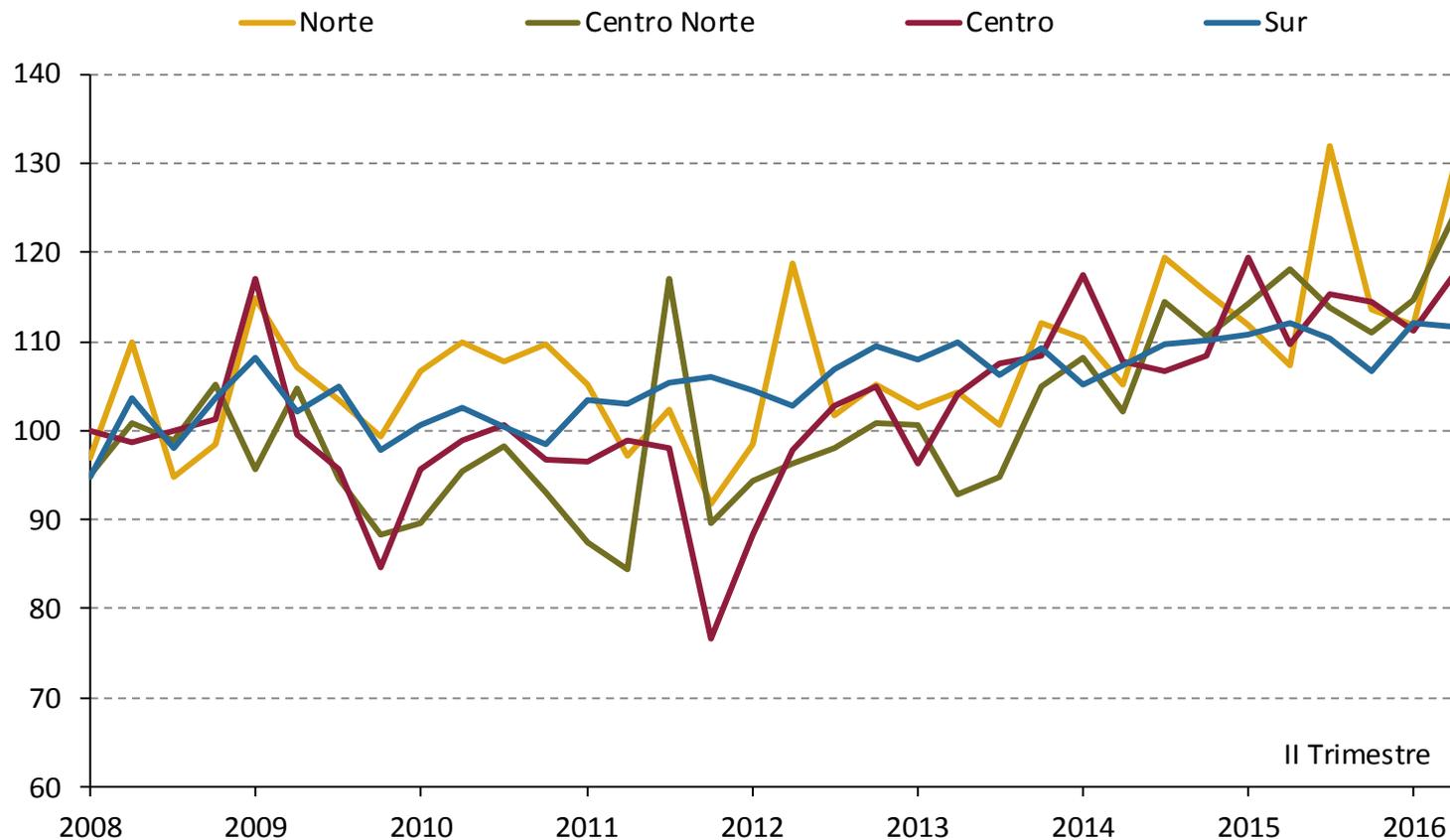
Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



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

En el segundo trimestre de 2016, la actividad agropecuaria mostró, en general, una expansión, si bien el comportamiento del sector fue heterogéneo entre las distintas regiones. En particular, en el norte y en las regiones centrales el nivel de la actividad agropecuaria aumentó respecto al trimestre previo. En contraste, en el sur la producción de este sector se mantuvo en niveles similares a los observados en el trimestre previo.

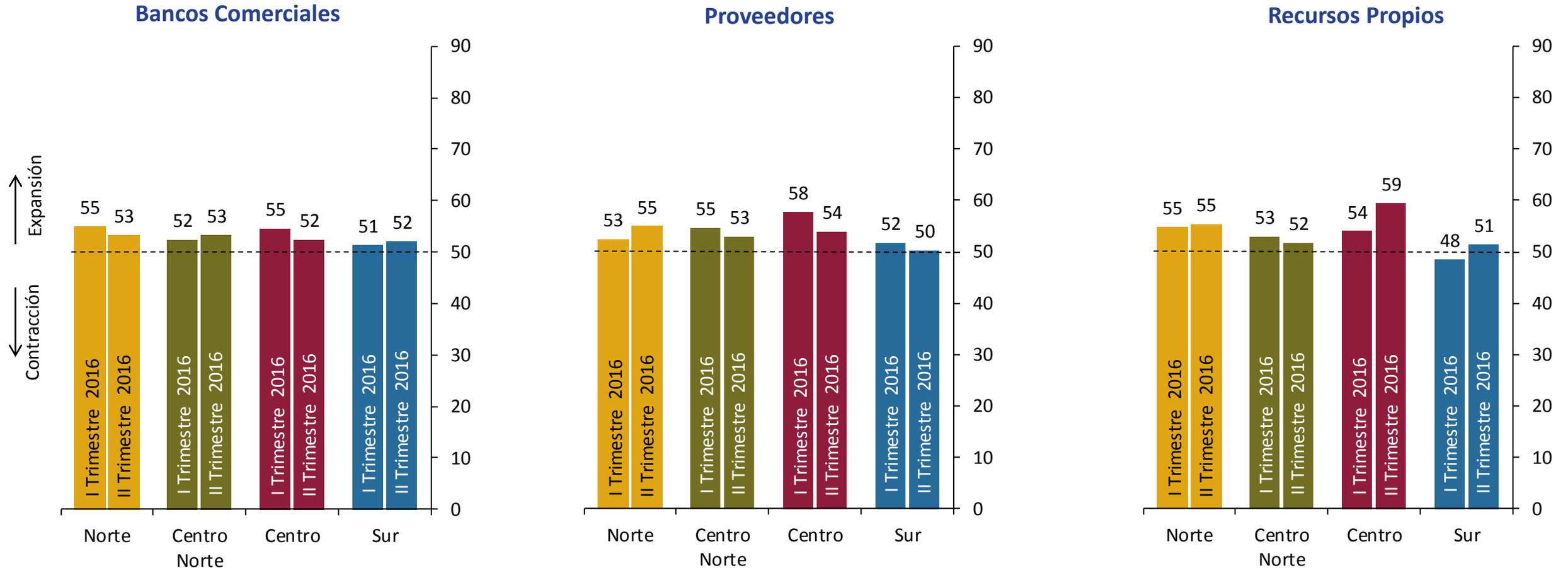
### Índice de Producción Agropecuaria Regional Índice 2008=100, promedio trimestral



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

El uso del crédito bancario por parte de las empresas fue más intensivo en el trimestre de referencia, lo cual se pone de manifiesto por el índice de difusión que mide el cambio en el uso de crédito bancario durante el trimestre que se reporta, el cual se ubicó por arriba del umbral de 50 puntos en todas las regiones del país. Asimismo, entre las empresas que recurrieron al financiamiento a través de proveedores o de recursos propios en el segundo trimestre de 2016, su uso aumentó.

### Cambio en el Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento Índices de difusión

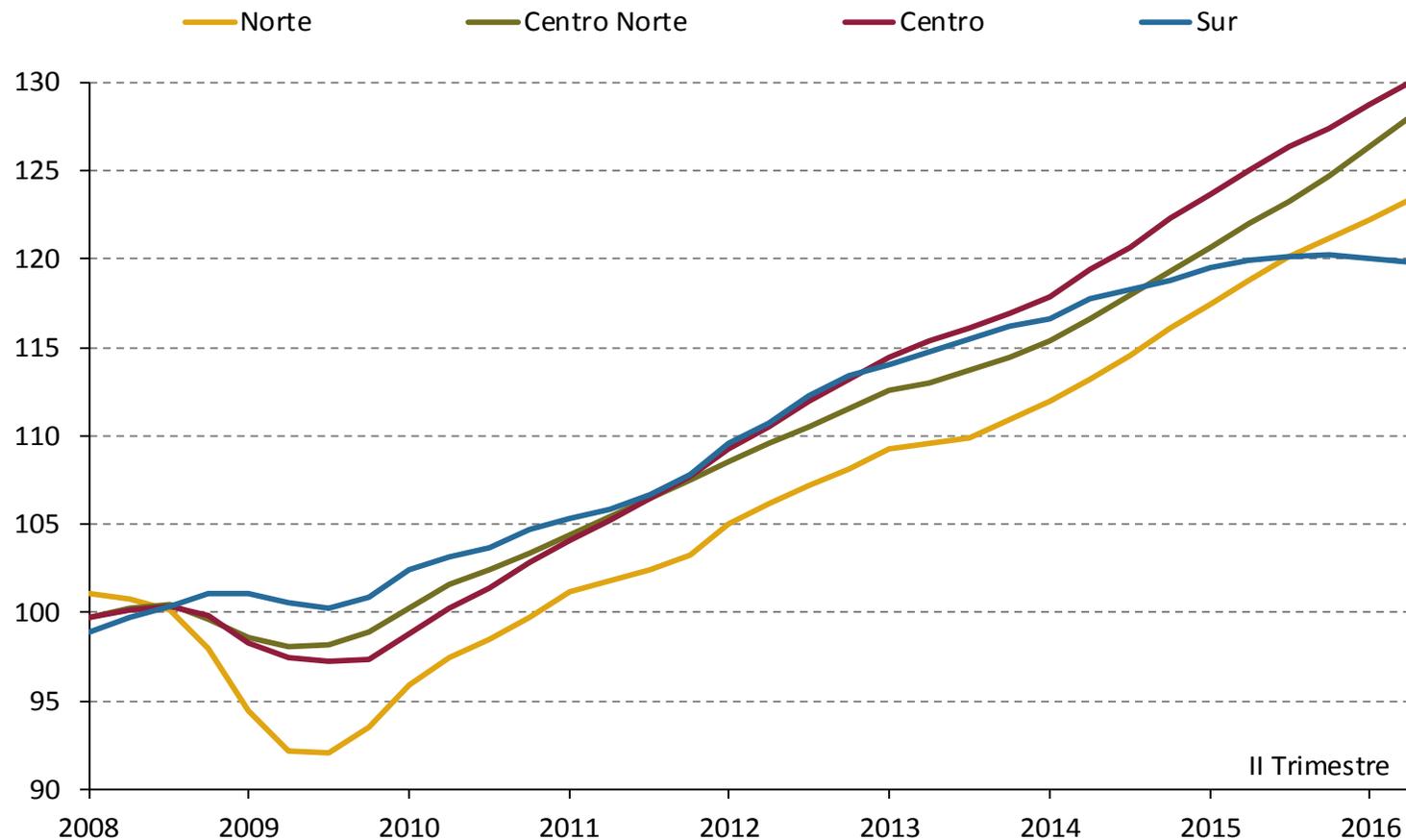


Fuente: Banco de México.

Durante el segundo trimestre de 2016, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS siguió presentando una tendencia positiva en todas las regiones con excepción del sur, donde ha persistido un relativo estancamiento. Cabe destacar que en el centro norte este indicador aceleró su ritmo de crecimiento, lo cual es congruente con el hecho de que esta región fue la que mostró un mayor crecimiento de la actividad económica en el trimestre que se reporta.

## Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

Índice 2008=100, promedio trimestral



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

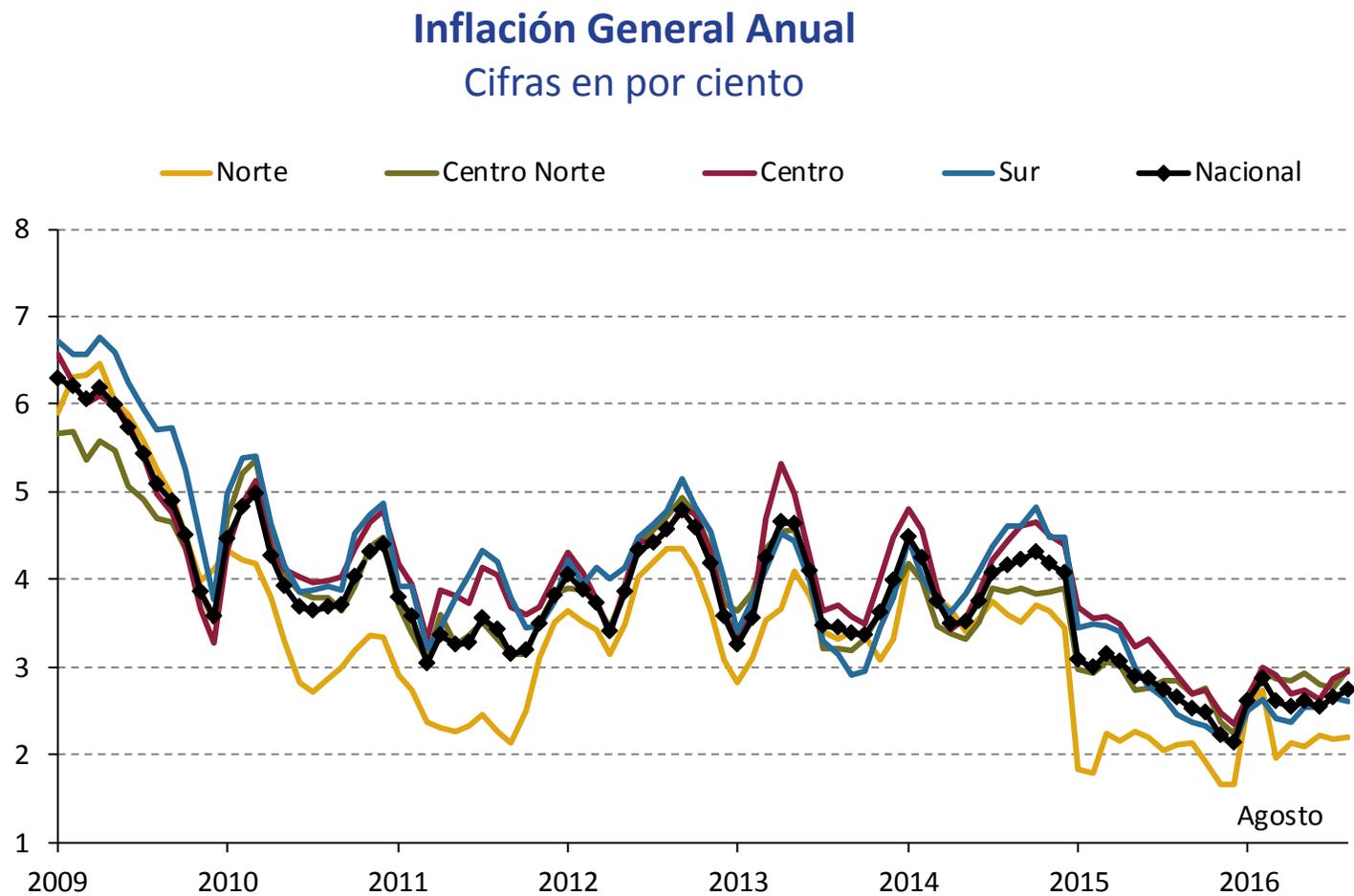
# Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Abril – Junio 2016**
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional**
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

# Inflación Regional

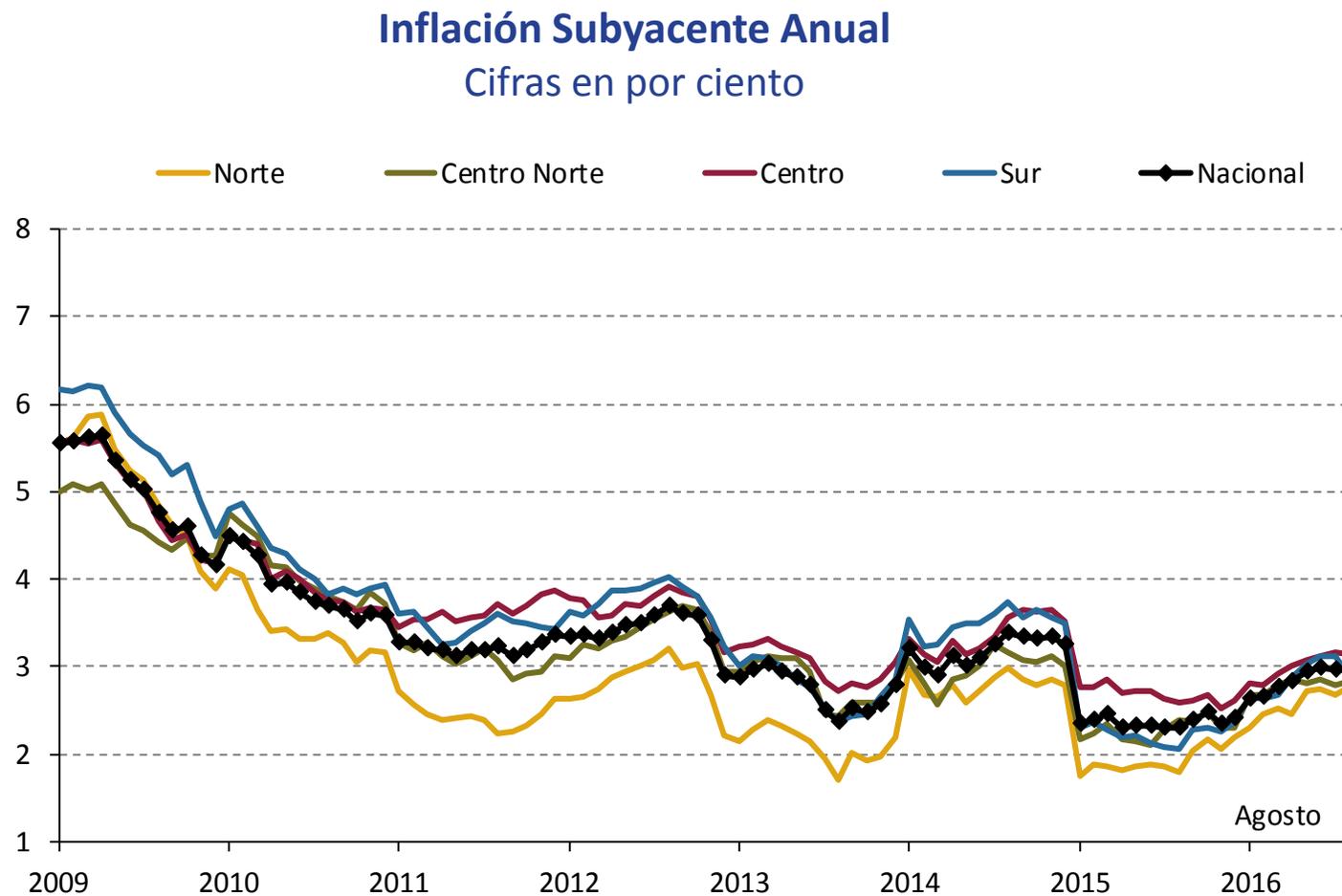
- Al mes de agosto de 2016, la inflación general continuó mostrando una dinámica favorable a pesar del deterioro que ha presentado el entorno externo. En particular, la inflación general anual se ha mantenido por debajo de la meta permanente durante dieciséis meses consecutivos.
  - ✓ El buen comportamiento de la inflación se ha derivado de la conducción de la política monetaria del Banco de México, de la ausencia de presiones sobre los precios provenientes de la demanda agregada, así como del bajo nivel de los precios internacionales de gran parte de las materias primas, producto del débil dinamismo en su demanda a nivel global.
  - ✓ Adicionalmente, también han coadyuvado las disminuciones en los precios de los servicios de telecomunicaciones, así como el bajo crecimiento que han tenido los precios de bienes agropecuarios y las reducciones de precios en algunos energéticos a inicios del año.
- Cabe señalar que, hasta el momento, no se han observado efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía.

En general, el comportamiento de la inflación a nivel regional fue congruente con la evolución de dicho indicador a nivel nacional. Así, en todas las regiones esta se mantuvo por debajo de 3 por ciento en el periodo que se reporta.



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

Tal como se había previsto, la inflación subyacente anual continuó exhibiendo una tendencia al alza en todas las regiones del país, ubicándose en la mayoría de estas en niveles alrededor de 3 por ciento.

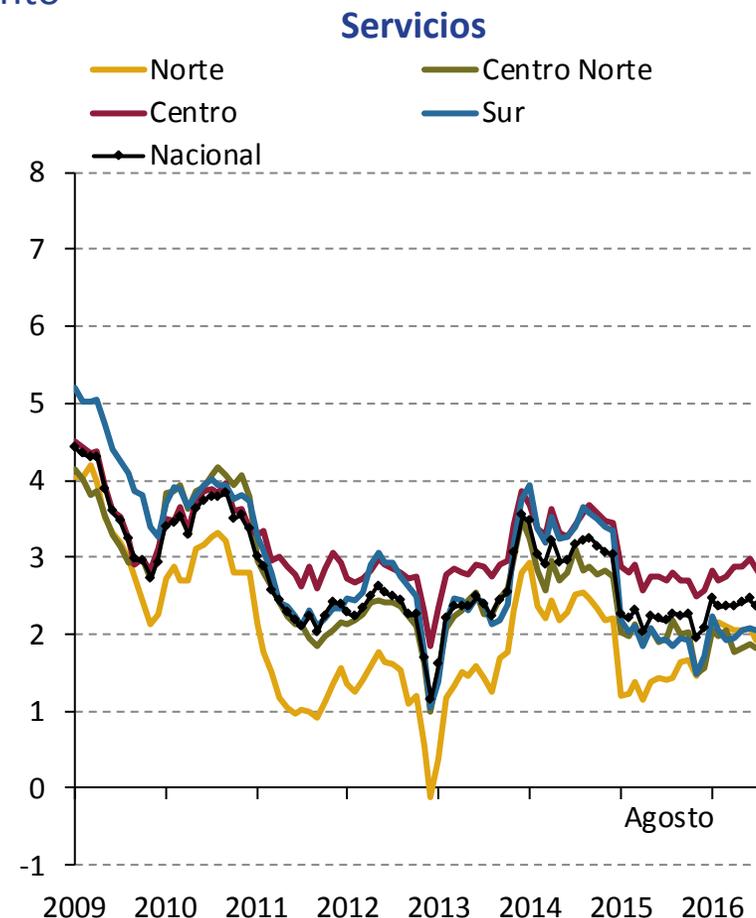
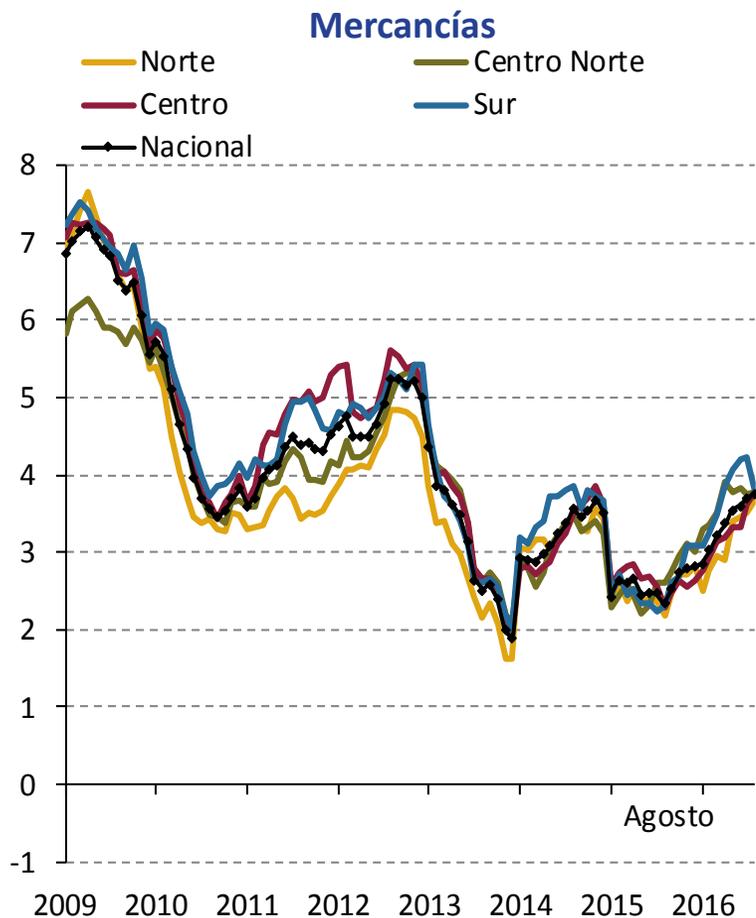


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

La continuación de la tendencia al alza de la inflación subyacente se explica, principalmente, por la depreciación de la moneda nacional, la cual ha afectado los precios de las mercancías. En contraste, los precios de los servicios se han caracterizado por mantenerse en niveles bajos y estables. Así, el incremento en la inflación subyacente en las regiones del país obedeció, en buena medida, a un ajuste en los precios relativos de las mercancías respecto a los servicios.

## Componentes de la Inflación Subyacente Anual

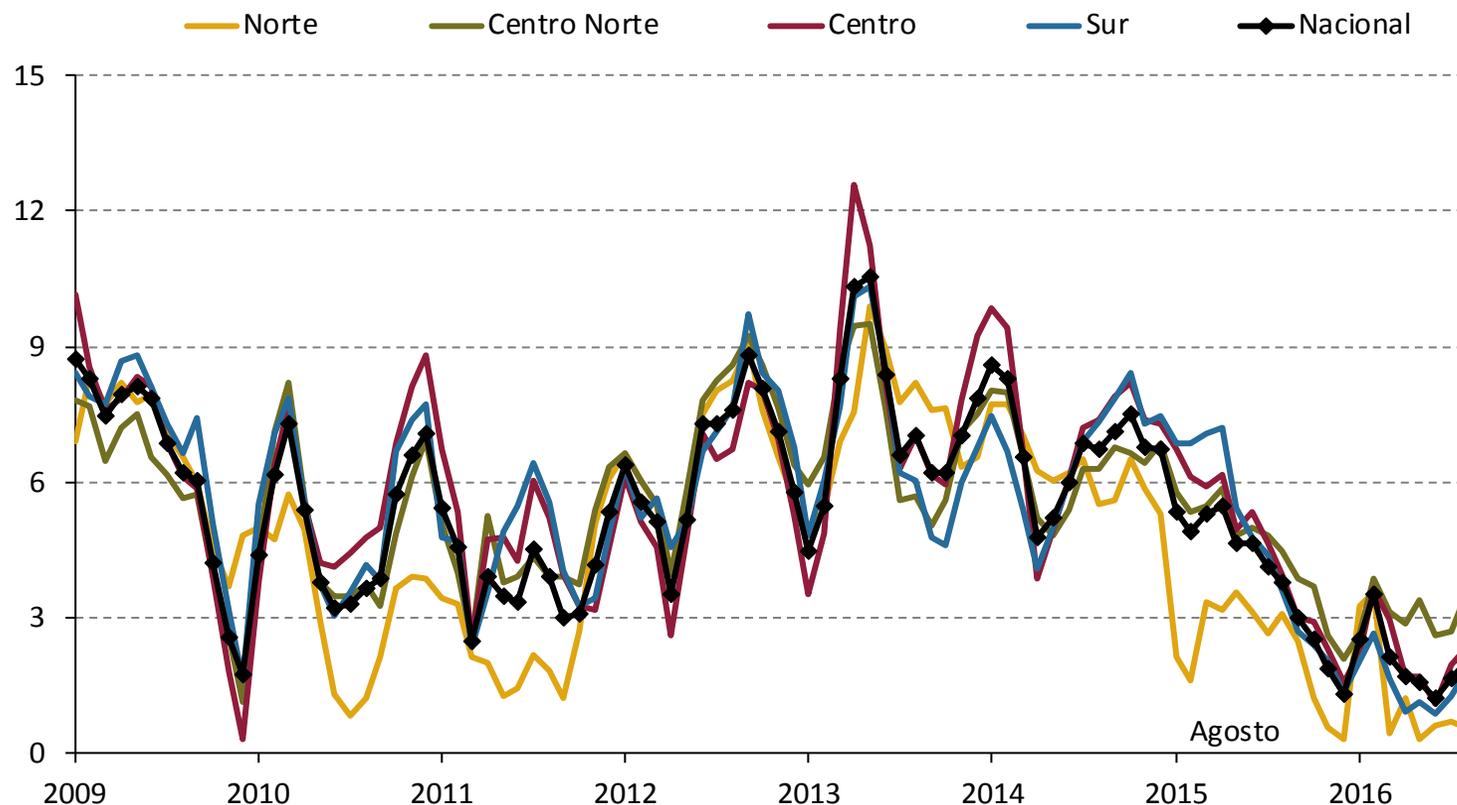
Cifras en por ciento



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

Durante el trimestre de referencia, el componente no subyacente exhibió tasas de crecimiento anual bajas en todas las regiones del país. Por una parte, los precios de los productos agropecuarios se caracterizaron por exhibir un ritmo de crecimiento reducido, al tiempo que el rubro de los energéticos continuó presentando tasas de variación anual negativas. No obstante, en julio, la inflación no subyacente tuvo un repunte en todas las regiones, el cual continuó en agosto en la mayoría de ellas.

### Inflación No Subyacente Anual Cifras en por ciento



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

# Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Abril – Junio 2016**
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- La mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en las cuatro regiones consideradas en este Reporte anticipan que la demanda por sus bienes y servicios se expanda moderadamente durante los siguientes doce meses.
- Los directivos consultados señalaron que sus expectativas se sustentan en:
  - ✓ **Ámbito interno:** i) un crecimiento modesto del consumo, los servicios financieros y del turismo nacional; y ii) el impulso de la construcción residencial y no residencial.
  - ✓ **Ámbito externo:** i) la expectativa de repunte en las exportaciones de autos, autopartes, aeroespaciales, electrónicas, eléctricas, así como de productos agropecuarios y acuícolas; y ii) la recuperación del turismo extranjero. Ambas apoyadas en un mejor desempeño de la economía de Estados Unidos y la depreciación del tipo de cambio real.

## Recuadro: El Clima de Inversión en las Regiones de México

- Este Recuadro presenta la **valoración de los directivos empresariales entrevistados** para la elaboración de este Reporte a diversos **determinantes del clima de inversión a nivel regional**.
- Con la finalidad de identificar los elementos positivos y negativos que consideran los directivos empresariales en las distintas regiones del país para tomar sus decisiones de inversión, se les solicitó a los referidos directivos **asignar valores** en la escala **de 1 a 5** a cada uno de los **11 factores considerados** en este análisis, donde **1** representa un factor **“muy negativo”** y **5** un factor **“muy positivo”** para la realización de sus inversiones.
- Posteriormente, para cada factor, se obtuvo el **promedio** de los valores atribuidos por cada directivo consultado.
  - ✓ Los factores que tienen un promedio **mayor a 3.5** son considerados como **elementos positivos para invertir**.
  - ✓ Los factores cuyos promedios son **cercanos a 3** representan **elementos neutrales** para las decisiones de inversión.
  - ✓ Aquellos factores con un promedio **menor a 2.5** son clasificados como **negativos**.

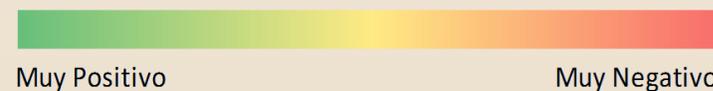
## Recuadro: El Clima de Inversión en las Regiones de México

- Los directivos consultados en todas las regiones destacaron la **ubicación geográfica** y el **tamaño del mercado interno** como los principales factores que ejercen un efecto favorable en sus decisiones de inversión.

### Evaluación de Factores Considerados por las Empresas para Invertir\*

5 Muy positivo  
 4 Positivo  
 3 Neutral  
 2 Negativo  
 1 Muy Negativo

	Centro				
	Nacional	Norte	Norte	Centro	Sur
Ubicación geográfica	4.1	4.3	4.3	4.2	3.8
Tamaño de mercado interno	4.1	4.1	4.1	4.2	3.9
Acuerdos comerciales	3.5	3.8	3.6	3.4	3.1
Calidad y disponibilidad de la mano de obra	3.4	3.2	3.5	3.6	3.4
Costo de la mano de obra	3.4	3.2	3.5	3.4	3.5
Nivel de certificación de los proveedores	3.4	3.4	3.7	3.4	3.1
Situación macroeconómica actual	3.3	3.2	3.3	3.5	3.1
Infraestructura local	3.1	3.1	3.4	3.5	2.5
Protección legal y certidumbre jurídica	3.1	3.2	3.4	3.4	2.4
Regulación de mercados efectiva	3.0	3.1	3.3	3.1	2.5
Regulación fiscal	2.9	2.8	3.1	3.2	2.4



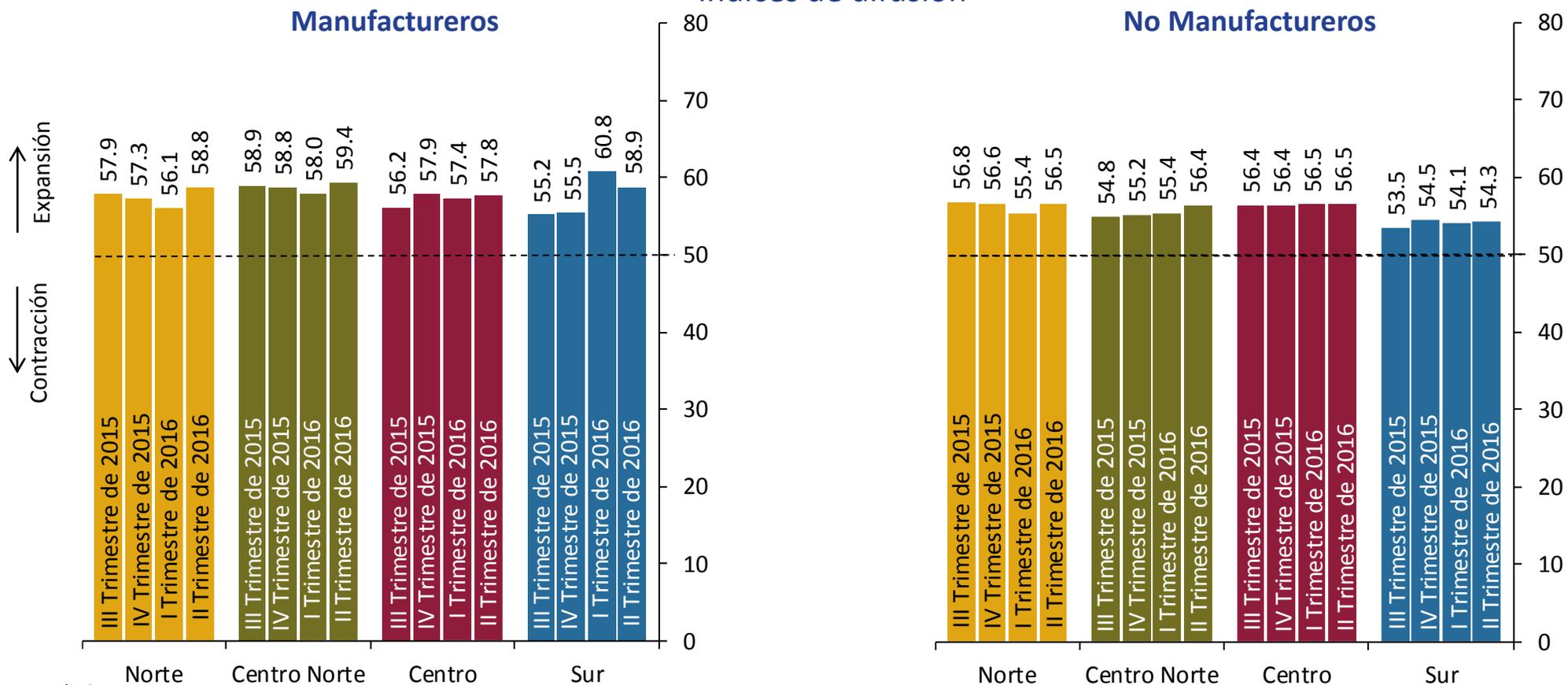
\*/ Es importante mencionar que la muestra utilizada para este Recuadro no es necesariamente representativa del sector empresarial en su conjunto a nivel nacional o regional, por lo que los resultados aquí presentados deben tomarse con cautela, considerándolos únicamente en términos ilustrativos de su orden de magnitud y no como estadísticas precisas.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales entre el 27 de junio y el 21 de julio de 2016.

Los índices de pedidos para los sectores manufacturero y no manufacturero sugieren que la actividad en todas las regiones del país podría presentar una expansión durante los siguientes meses. En el sector manufacturero la señal de expansión mostró cierto fortalecimiento en todas las regiones, con excepción de la región sur. Por su parte, en el sector no manufacturero en las regiones centro y sur dicha señal se mantuvo relativamente constante, en tanto que en el resto de las regiones se fortaleció.

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

Índices de difusión



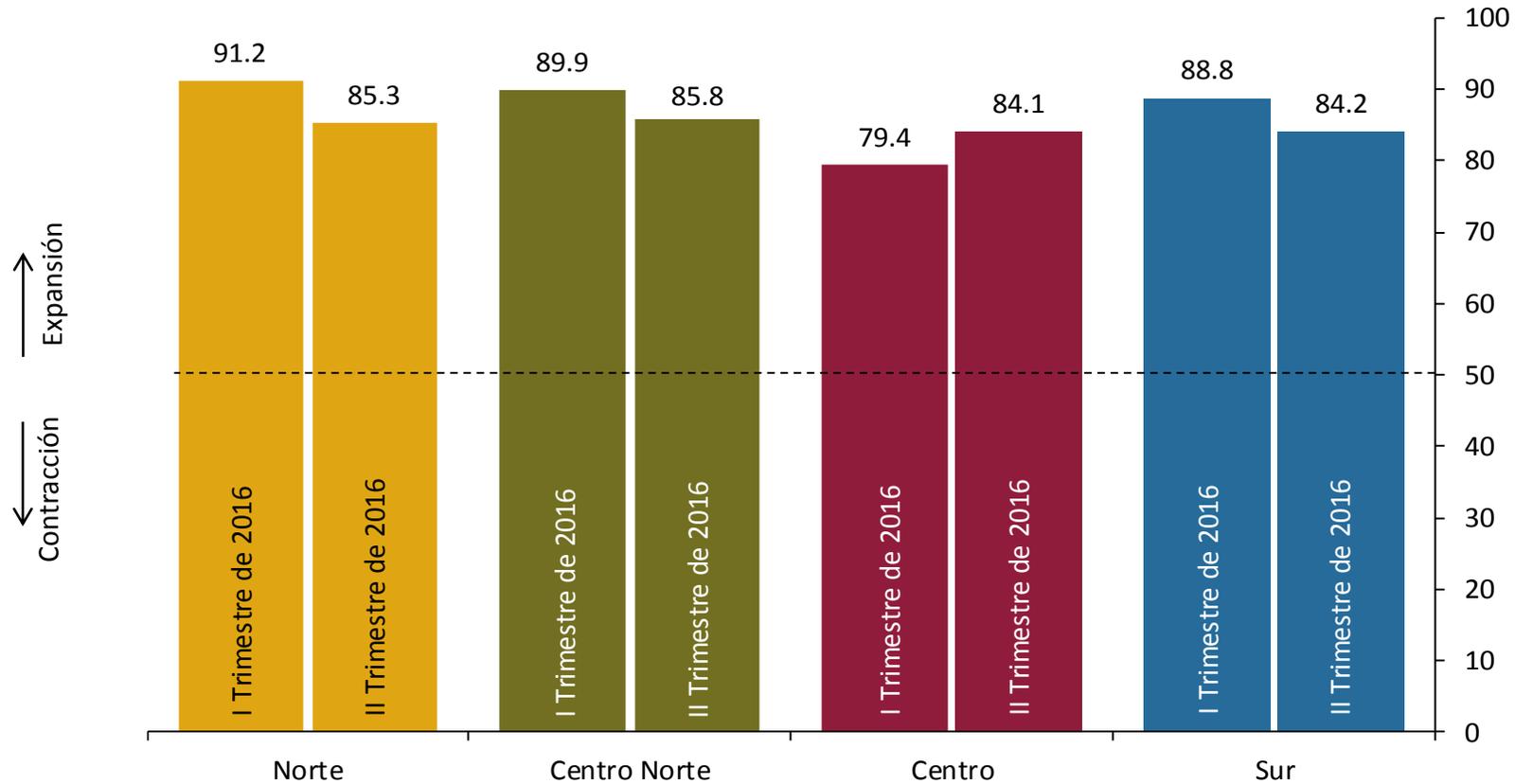
<sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

La mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México esperan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses. No obstante, en todas las regiones, con excepción de la región centro, estas perspectivas fueron más moderadas respecto al trimestre previo.

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

Índices de difusión

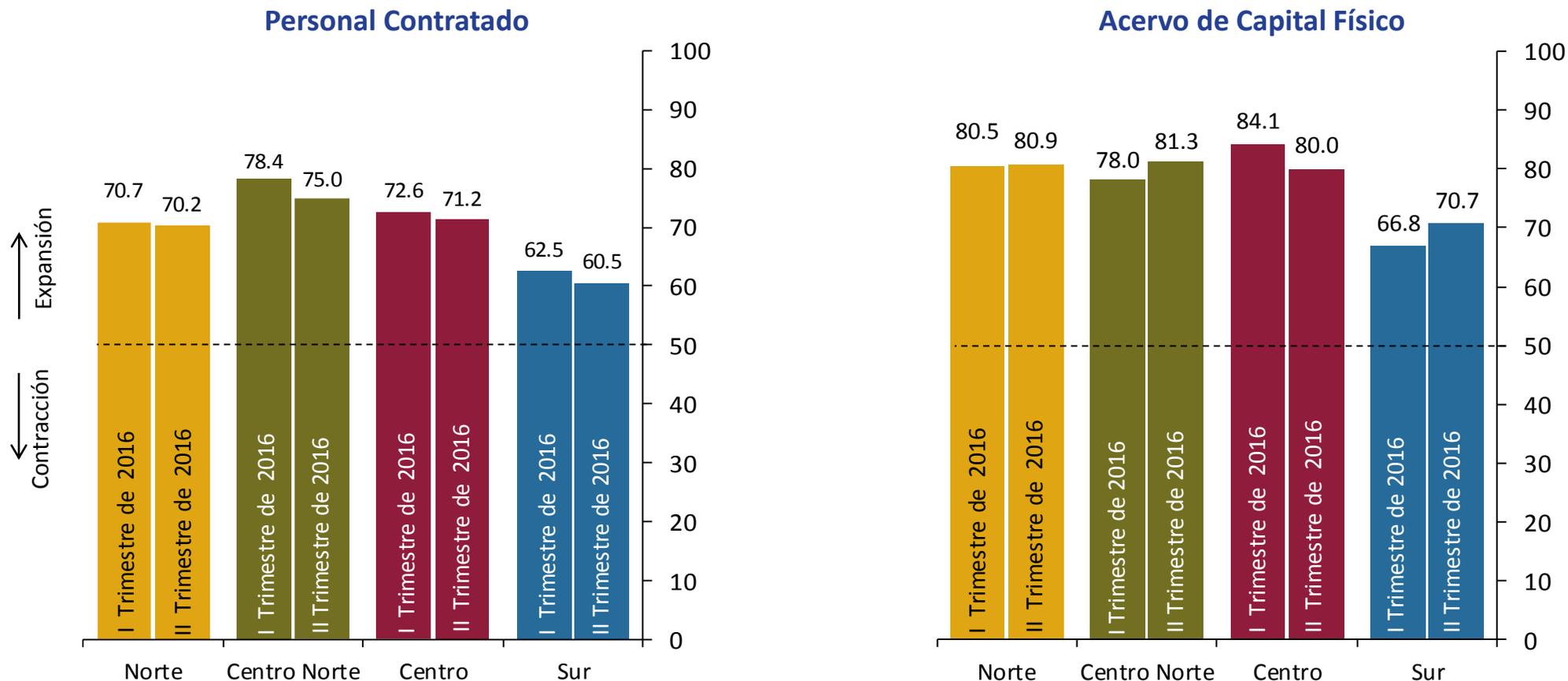


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

De manera congruente con el aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos entrevistados anticipan, en general, una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en las diferentes regiones del país.

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

Índices de difusión



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

# Riesgos para la Actividad Económica Regional

## Riesgos al alza



✓ Un incremento mayor al esperado en los niveles de inversión privada en el país.

✓ El fortalecimiento de la demanda externa asociado a un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos.

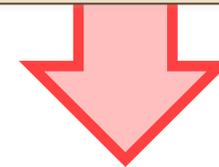
✓ Asimismo, algunos directivos consultados en las regiones centrales señalaron una posible reactivación del mercado interno como un factor de impulso adicional a la economía regional, en tanto que en el norte y el sur mencionaron la posibilidad de un incremento en la inversión pública.

## Riesgos a la baja



✓ Una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales, en particular en el tipo de cambio.

✓ La posibilidad de que se diera un deterioro en la percepción sobre la seguridad pública.



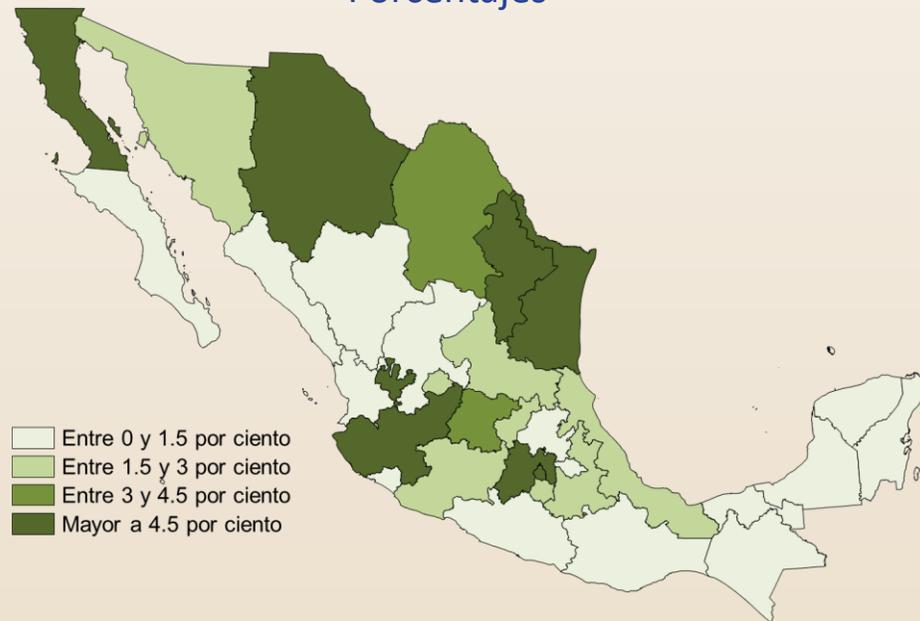
**Recuadro:**  
**Determinantes de Atracción de la Inversión Extranjera Directa  
en la Industria Manufacturera Regional, 1999 - 2015**

- El objetivo de este Recuadro es **analizar los determinantes de atracción de la Inversión Extranjera Directa (IED) en las entidades federativas**. Esta ofrece a las economías en desarrollo, entre otras cosas, la oportunidad de vincularse con mercados y sistemas de producción globales a través del acceso a tecnologías, cadenas productivas y otro tipo de activos intangibles, no necesariamente disponibles a costos accesibles en la economía local.
- Las economías regionales pueden ofrecer condiciones favorables para atraer IED en busca de allegarse de los beneficios que esta ofrece para potenciar el crecimiento y el empleo de las economías locales.
- Así, una mejor comprensión de los determinantes de atracción de la IED facilita la creación e implementación de políticas públicas y de desarrollo regional mejor estructuradas e informadas.
  - ✓ En particular, se considera la posibilidad de que los efectos de la IED sobre las entidades federativas, así como de algunos factores que inciden sobre los flujos de esta, trasciendan fronteras administrativas.

## Recuadro: Determinantes de Atracción de la Inversión Extranjera Directa en la Industria Manufacturera Regional, 1999 - 2015

- La participación de las entidades federativas en los flujos de IED evolucionó de manera heterogénea en el periodo analizado.

Participación en la IED Manufacturera Total por Entidad Federativa: Flujos Acumulados 1999 - 2007  
Porcentajes



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de la Secretaría de Economía.

Participación en la IED Manufacturera Total por Entidad Federativa: Flujos Acumulados 2008 - 2015  
Porcentajes



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de la Secretaría de Economía.

## Recuadro: Determinantes de Atracción de la Inversión Extranjera Directa en la Industria Manufacturera Regional, 1999 - 2015

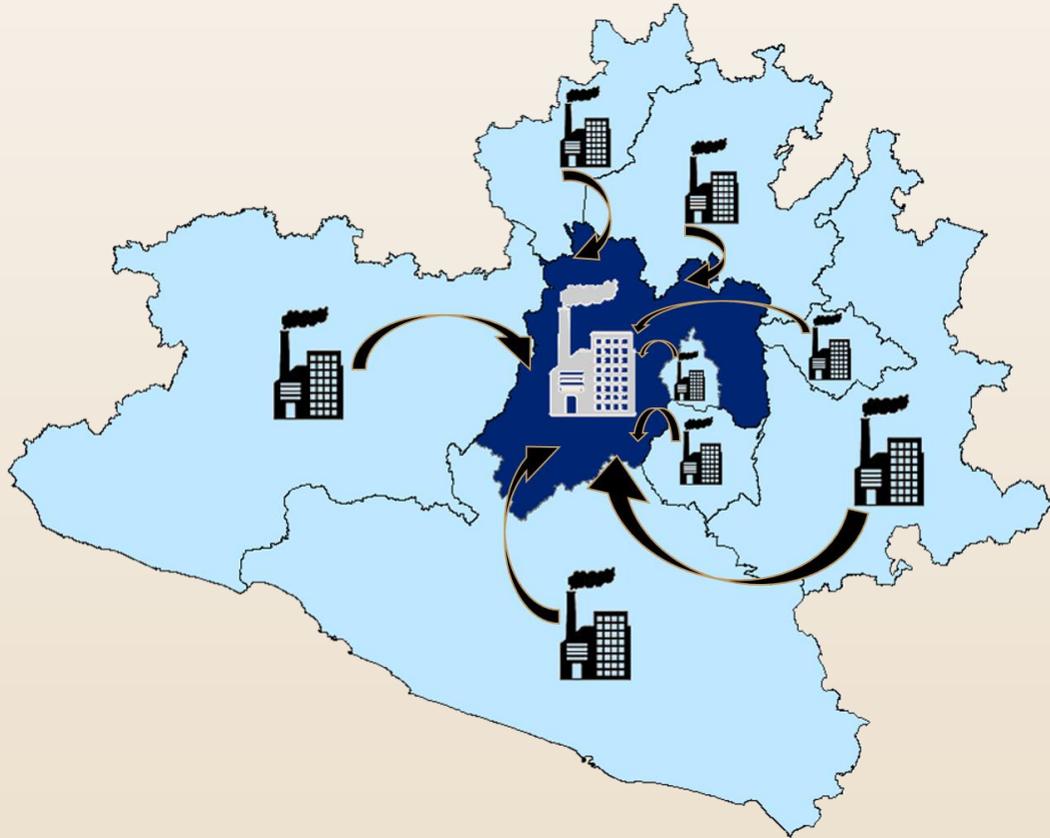
### Cambio en la Participación en la IED Manufacturera Total por Entidad Federativa: Flujos Acumulados (2008 - 2015) – (1999 - 2007) Puntos porcentuales



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de la Secretaría de Economía.

- Dada la crisis global y sus consecuencias sobre la demanda externa que ha enfrentado el país a partir de 2008, la ubicación de la inversión extranjera en manufacturas pareciera estarse en parte dirigiendo en mayor grado hacia las regiones centrales, las cuales se encuentran relativamente más vinculadas al mercado doméstico.
- ✓ Es relevante mencionar que parte de este comportamiento también refleja el hecho de que una fracción importante de esta inversión se ha dirigido al sector automotriz, ubicándose principalmente en la zona del Bajío.

## Recuadro: Determinantes de Atracción de la Inversión Extranjera Directa en la Industria Manufacturera Regional, 1999 - 2015



- Para estimar el impacto de los factores que inciden sobre los flujos de IED manufacturera que captan las entidades federativas, se utilizó un modelo de datos de panel con técnicas de econometría espacial.
  - ✓ Así, se considera la posibilidad de que los efectos de la IED y de las características de las entidades federativas trasciendan fronteras administrativas.
- La metodología utilizada nos permite identificar:
  - ✓ **El impacto directo**, el cual mide el efecto de las características consideradas de una entidad federativa sobre el flujo de IED que logra captar.
  - ✓ **El impacto indirecto**, el cual representa el efecto que tienen las características de las entidades vecinas a la entidad de referencia sobre los montos de IED que esta atrae.

## Recuadro: Determinantes de Atracción de la Inversión Extranjera Directa en la Industria Manufacturera Regional, 1999 - 2015

### Resultado de las Estimaciones

Variables	Impacto Directo	Impacto Indirecto
PIB per cápita	1.05**	0.32**
Escolaridad	3.27***	1.00***
Aglomeración	6.54***	1.98***
Margen fiscal	1.94***	-3.17
Inseguridad	-0.18**	-0.05*
<b>Efecto de complementariedad (<math>\rho</math>)</b>		0.24***
<b>N</b>		544

Nota: \*\*\*, \*\* y \* denotan significancia al 1, 5 y 10 por ciento, respectivamente. N, es el número de observaciones.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de la Secretaría de Economía, INEGI y SHCP.

**Recuadro:**  
**Determinantes de Atracción de la Inversión Extranjera Directa  
en la Industria Manufacturera Regional, 1999 - 2015**

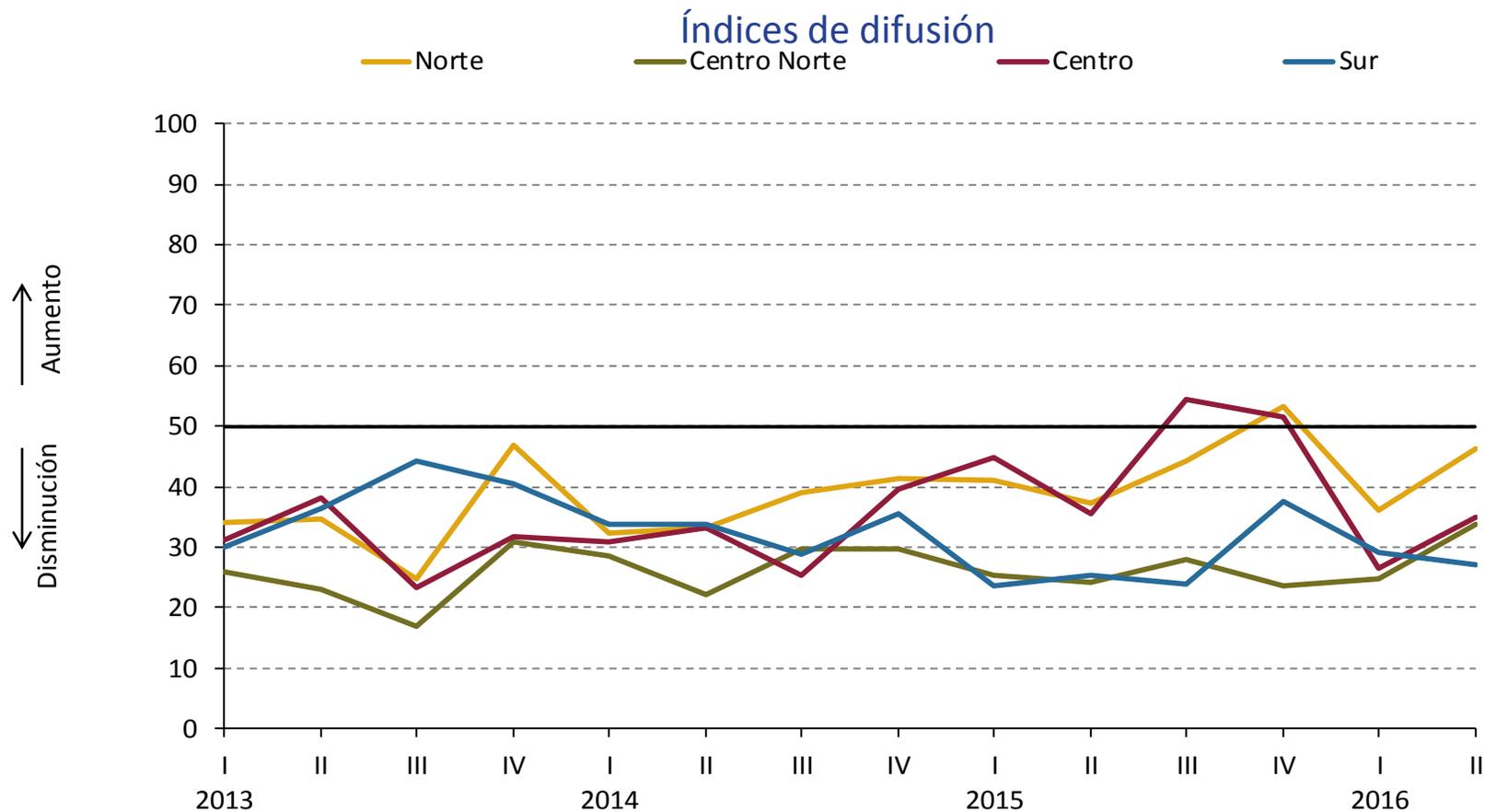
- Los resultados de este Recuadro muestran que **la IED presenta efectos de complementariedad**, es decir, si se incrementan los montos de IED que atraen las entidades vecinas, entonces los montos de inversión que capta la entidad de referencia también tienden a aumentar.
- Los impactos directos e indirectos encontrados en variables tales como tamaño de mercado, escolaridad, aglomeración, margen fiscal e inseguridad sugieren la **presencia de externalidades en los procesos de atracción de IED del sector manufacturero**.
  - ✓ Así, dichos procesos deberían considerarse en un contexto regional y no únicamente desde una perspectiva local.

## Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos consultados anticipan, en general, variaciones anuales menores a las del año previo para el horizonte a doce meses.
  - ✓ No obstante, esta señal se debilitó con respecto a la reportada el trimestre previo en todas las regiones, con excepción del sur.
- Respecto a las perspectivas sobre los costos salariales, los directivos consultados en todas las regiones anticipan una tasa de variación anual menor o igual a la del año anterior para los próximos doce meses.
- En lo referente a las perspectivas sobre la evolución futura de los precios de sus insumos, en las regiones centrales y el sur los directivos esperan que la variación anual de estos para los próximos doce meses sea menor a la del año anterior. En contraste, en el norte esperan una tasa de variación anual mayor que la registrada el año anterior.

Los directivos entrevistados esperan, en general, variaciones anuales en los precios de los bienes y servicios que ofrecen menores a las del año previo para el horizonte a doce meses. No obstante, esta señal se debilitó en la mayoría de las regiones.

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

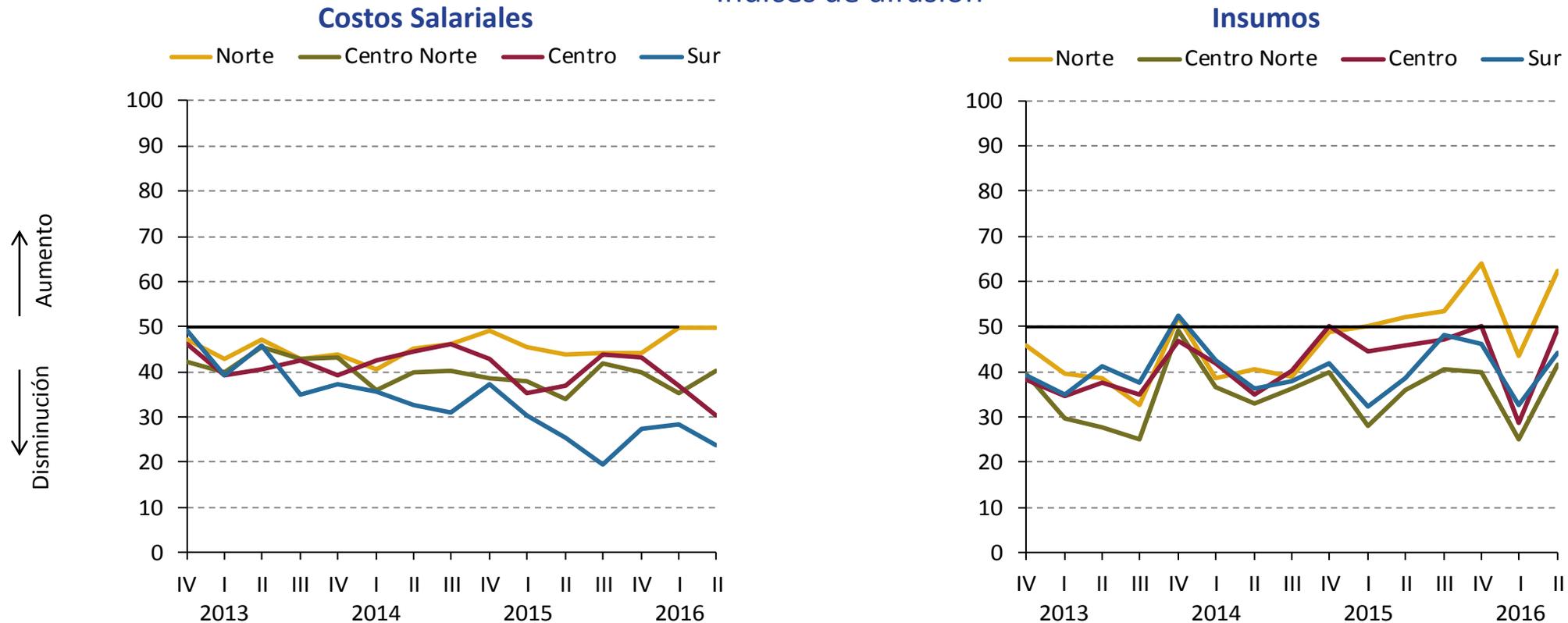


<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 2T 2016, ¿anticipa algún ajuste en los precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Los directivos consultados anticipan tasas de variación anual en sus costos salariales y en los precios de sus insumos menores a las del año anterior en las regiones centrales y el sur. En contraste, los directivos empresariales en la región norte esperan una tasa de crecimiento anual en sus costos salariales similar a la registrada el año previo, así como una inflación anual mayor en los precios de sus insumos para los próximos doce meses.

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

Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 2T 2016, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos y costos salariales en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

# Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Abril – Junio 2016
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

## Consideraciones Finales

- 1 Durante el segundo trimestre de 2016, el deterioro de la actividad productiva se atribuyó al freno que presentaron las actividades terciarias, en combinación con el hecho de que las actividades secundarias se mantuvieron estancadas. Así, se estima que el menor dinamismo de las actividades terciarias y el estancamiento del sector industrial se tradujo en una caída en el nivel de actividad económica en las regiones norte y sur, un estancamiento en la región centro y una menor tasa de crecimiento en el centro norte.
- 2 En el segundo trimestre de 2016, la inflación general anual continuó mostrando un comportamiento favorable, acumulando a agosto dieciséis meses consecutivos por debajo de la meta permanente de 3 por ciento.
- 3 En general, los directivos empresariales consultados por el Banco de México en todas las regiones del país anticipan una expansión en la demanda por sus bienes y servicios durante el próximo año. Asimismo, los directivos prevén un aumento del personal contratado y del acervo de capital físico en todas las regiones del país.
- 4 En lo que se refiere a la inflación, en la mayoría de las regiones los directivos empresariales esperan tasas de crecimiento anual de sus precios de venta y de sus costos salariales menores a las observadas el año previo. Por su parte, también en la mayoría de las regiones las fuentes consultadas anticipan que el aumento en los precios de sus insumos sea menor al del año previo, si bien esta señal se debilitó.



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 2016

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