



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Julio – Septiembre 2014

REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES

Este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica, la inflación, y las expectativas tanto de consumidores como de directivos empresariales. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México de promover un entendimiento más amplio y profundo sobre el desempeño de las economías regionales. La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.

CONTENIDO

Resumen	1
1. Actividad Económica Regional	3
1.1 Índice Coincidente Regional	3
1.2 Otros Indicadores.....	7
1.2.1 Sector Agropecuario	7
1.2.2 Construcción	8
1.2.3 Turismo	10
1.2.4 Financiamiento.....	11
1.3 Confianza de los Consumidores.....	11
2. Inflación Regional	16
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales.....	19
3.1 Actividad Económica.....	19
3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación	25
4. Consideraciones Finales	27
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales	28

RECUADRO

1. Efecto del Huracán “Odile” sobre las Economías Regionales.....	13
---	----

Resumen

La actividad económica se expandió en las cuatro regiones del país durante el tercer trimestre de 2014, si bien a un ritmo relativamente más lento que en el trimestre previo. Las economías regionales fueron impulsadas por la expansión de la demanda externa y de ciertos rubros de la demanda interna. Lo anterior se deriva, tanto del análisis de diversos indicadores económicos, como de los resultados de las entrevistas realizadas a directivos empresariales para este Reporte. Hacia el final del trimestre que se reporta algunas zonas de las regiones centro norte y norte fueron afectadas por el huracán “Odile”. En el Recuadro que se incluye en este volumen se muestra que las afectaciones económicas graves fueron localizadas, que se concentraron principalmente en el sector turístico, y que tuvieron una corta duración, por lo que su impacto sobre la economía nacional fue limitado.¹

Durante el tercer trimestre de 2014 en las cuatro regiones del país la inflación general anual fue en promedio mayor a la observada en el trimestre previo. Posteriormente, después de haber permanecido en niveles altos en octubre, la inflación presentó un cambio de tendencia y en noviembre registró una disminución en todas las regiones. Durante el periodo analizado, la inflación general anual se ubicó por encima de 4 por ciento en las regiones centro y sur, y por debajo de dicha cifra en las regiones norte y centro norte. En lo que respecta a la inflación subyacente anual, ésta se mantuvo alrededor de 3.3 por ciento en las cuatro regiones. Así, la evolución de la inflación general obedeció, principalmente, al comportamiento de la inflación no subyacente. En particular, al desempeño del subíndice de productos agropecuarios que se vio afectado al alza en el tercer trimestre por un incremento en el precio de algunos productos pecuarios.

Las perspectivas de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte, en general, apuntan a una recuperación de la demanda durante los siguientes seis y doce meses en las cuatro regiones del país. Esta expectativa se asocia con el impulso sostenido que esperan mantenga la demanda externa, así como con una recuperación moderada de la demanda interna. En este contexto, los directivos consultados anticipan que realizarán inversiones para aumentar el acervo de capital físico en sus empresas y que incrementarán el personal contratado. Entre los riesgos al alza para la actividad económica regional, los directivos de todas las regiones destacaron, principalmente, la posibilidad de un aumento en la inversión privada mayor al esperado como consecuencia de la implementación de la reforma en materia energética, así como un dinamismo del gasto público en infraestructura mayor al previsto. Por otro lado, en las cuatro regiones, el riesgo a la baja señalado con mayor frecuencia fue que un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública pudiera incidir de manera importante en las expectativas de los agentes económicos. Adicionalmente, mencionaron como otros riesgos a la baja la debilidad de la economía mundial y posibles episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

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 el 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.

En relación a las expectativas de inflación, en todas las regiones los directivos consultados esperan para los siguientes seis y doce meses, con respecto al año previo, menores tasas de crecimiento anual de sus costos salariales, de los precios de sus insumos y de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen.

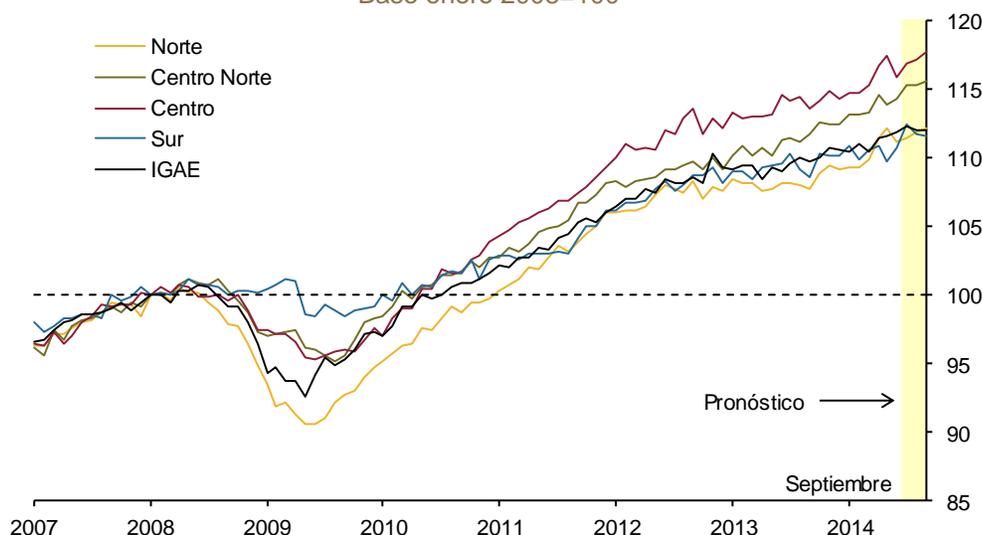
1. Actividad Económica Regional

Las economías regionales se expandieron durante el tercer trimestre de 2014 a un ritmo relativamente más lento que el registrado en el trimestre previo. Los resultados de las entrevistas a directivos empresariales, realizadas para este Reporte en todas las regiones del país entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre, son congruentes con el análisis que se deriva de diversos indicadores económicos y apuntan a un crecimiento de la actividad económica en el tercer trimestre del año, si bien menor al del trimestre previo.² La actividad económica regional fue impulsada por la demanda externa, así como por una reactivación de ciertos rubros de la demanda interna.

1.1 Índice Coincidente Regional

El Índice Coincidente Regional (ICR), indicador de la actividad económica agregada a nivel regional, continuó presentando una tendencia al alza en las cuatro regiones del país durante el tercer trimestre de 2014 (Gráfica 1).³ No obstante, el ritmo de expansión del indicador varió entre las regiones. La variación trimestral del ICR se debilitó en las regiones norte y centro, se mantuvo sin cambio en el centro norte y aumentó en el sur respecto al trimestre previo.

Gráfica 1
Índice Coincidente Regional ^{1/}
Base enero 2008=100



^{1/} Los valores del Índice Coincidente Regional en agosto y septiembre de 2014 son preliminares.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI ajustados por estacionalidad.

² El Banco de México entrevista aproximadamente 500 directivos empresariales de diversos sectores en las cuatro regiones del país al inicio de cada trimestre, para conocer su opinión acerca de la evolución reciente de la actividad económica y sus expectativas para los siguientes seis y doce meses (véase el Anexo 1).

³ El ICR es un índice compuesto coincidente de la actividad económica agregada a nivel regional, que se calcula a partir de cinco indicadores regionales: producción manufacturera, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, empleo formal del IMSS, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores económicos). La magnitud de las variaciones del ICR no es directamente comparable con la del PIB (véase la nota al pie 4 y el Anexo 1 para más información sobre este indicador).

En el tercer trimestre de 2014 la actividad manufacturera en las cuatro regiones del país se expandió de acuerdo al Indicador Regional de Manufacturas, si bien a ritmos distintos entre ellas. En las regiones centrales se estima que la tasa de crecimiento se debilitó respecto a la del segundo trimestre de 2014. En contraste, en el norte, y especialmente en el sur, dicha tasa de crecimiento presentó un repunte. Así, el Indicador Regional de Manufacturas exhibió una variación anual de 6.0, 5.9, 0.5 y 5.1 por ciento en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente, durante el trimestre de referencia (en el trimestre previo las cifras correspondientes fueron 5.0, 7.6, 3.0 y 1.2 por ciento; Gráfica 2).

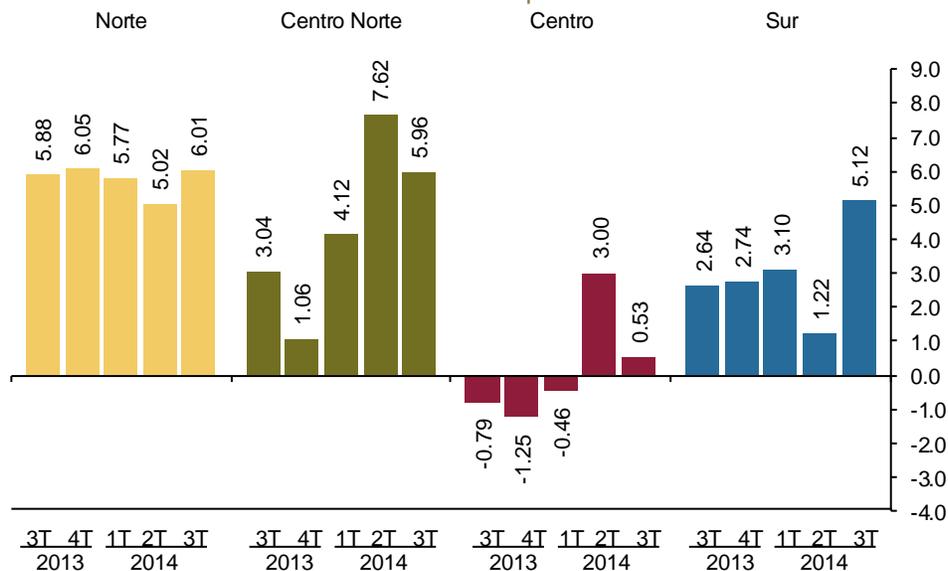
En la región norte, los directivos consultados que reportaron un mejor desempeño respecto al trimestre previo lo atribuyeron a mayores exportaciones (autopartes y línea blanca); a una mayor demanda de insumos en el sector maquilador y de la construcción (industrias química, de productos metálicos, maquinaria y equipo y pisos cerámicos); así como a la implementación de nuevas estrategias de venta (alimentos y bebidas).

En la región centro norte, la recuperación de la actividad económica en Estados Unidos benefició a los sectores de insumos para equipo de transporte, camiones e industria electrónica. En dicha región, los sectores apoyados por factores internos fueron la industria textil y la de maquinaria industrial, cuyos repuntes se debieron, según los directivos consultados, a los cambios en estrategias de ventas y a la expansión de la industria alimentaria en la región.

Por su parte, en la región centro, al igual que en las regiones norte y centro norte, la expansión que presentó el sector manufacturero estuvo sustentada principalmente en la exportación de automóviles hacia el mercado estadounidense. Asimismo, se expandió la producción de otras manufacturas estrechamente relacionadas con el sector automotriz, como autopartes, pinturas y textiles. Los directivos consultados señalaron que la industria de alimentos y bebidas tuvo una evolución favorable durante el trimestre de referencia, como resultado de diversas promociones implementadas por empresas de dicha industria y del lanzamiento de nuevos productos.

Finalmente, en la región sur el dinamismo de la industria manufacturera obedeció, de acuerdo con las fuentes consultadas, al desempeño favorable de las industrias metálicas, de insumos para el sector automotriz, y de elaboración de materiales para la construcción, que fueron impulsadas por la demanda externa. Por su parte, algunas ramas del sector de alimentos fueron beneficiadas por la recuperación moderada de la demanda interna.

Gráfica 2
Indicador Regional de Manufacturas ^{1/}
 Variación anual en por ciento



^{1/} Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2014 son preliminares.

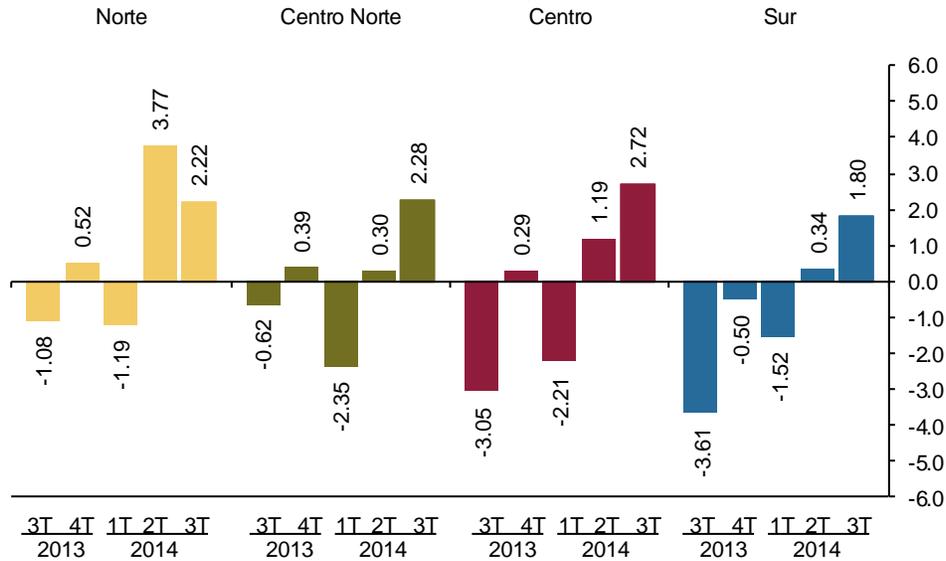
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

En lo que respecta a la evolución de la actividad comercial, el Indicador Regional de Ventas al Menudeo señala que ésta creció durante el tercer trimestre de 2014 en todas las regiones del país. En las regiones centro norte, centro y sur la variación anual del indicador fue 2.3, 2.7 y 1.8 por ciento, respectivamente (lo que se compara favorablemente con las cifras correspondientes al trimestre previo, 0.3, 1.2 y 0.3 por ciento). Sin embargo en la región norte, si bien el indicador mostró un crecimiento, éste fue relativamente más moderado que en el trimestre previo. Así, en dicha región la variación anual del indicador en el trimestre de referencia fue 2.2 por ciento, cifra menor a la registrada en el segundo trimestre, 3.8 por ciento (Gráfica 3).⁴

De acuerdo con los directivos entrevistados en la región norte, la venta de automóviles nuevos tuvo un buen desempeño en el tercer trimestre de 2014. Por su parte, la actividad en tiendas departamentales y comercio de muebles se mantuvo sin cambio. En las regiones centrales, los directivos del sector comentaron sobre una evolución más favorable en las tiendas de autoservicio y departamentales durante el trimestre referido. Esto último lo atribuyeron fundamentalmente a las medidas tomadas al interior de sus empresas como promociones y publicidad. En el sur, algunos directivos del ramo manifestaron que si bien se registró una mejoría en el desempeño del sector durante el tercer trimestre, asociado en parte a una mayor demanda estacional por las vacaciones del verano, factores como el alza en el precio de los algunos productos pecuarios y la baja actividad en ciertos sectores clave de la región, como el energético, afectaron la recuperación de las ventas al menudeo.

⁴ Debido a que el INEGI dejó de publicar los datos de la serie de Ventas Netas al Menudeo y Mayoreo a partir del mes de agosto de 2014, las cifras de ventas para el tercer trimestre de 2014 utilizadas en este Reporte se obtienen a partir del dato de julio y de estimaciones econométricas para los meses de agosto y septiembre.

Gráfica 3
Indicador Regional de Ventas al Menudeo ^{1/}
 Variación anual en por ciento

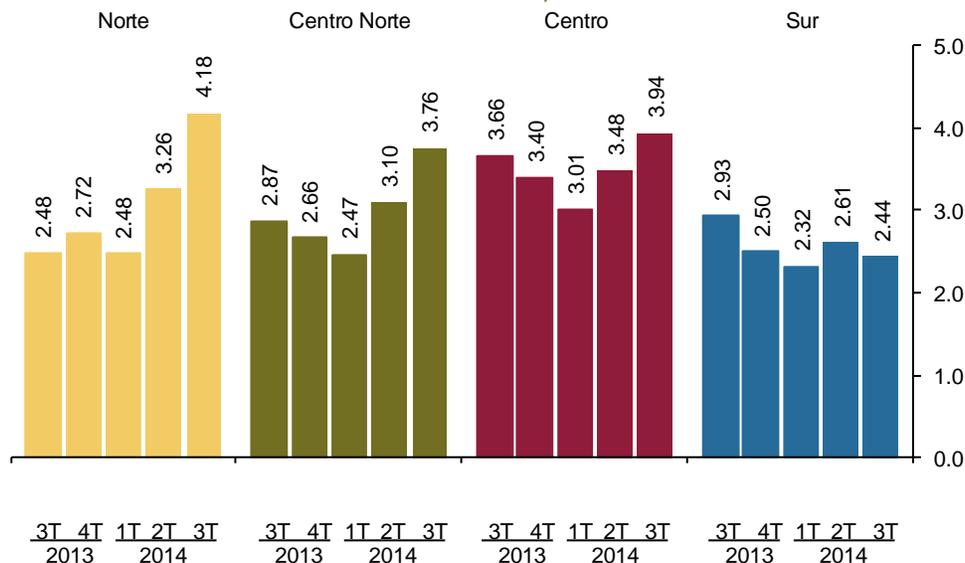


^{1/} Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2014 corresponden a una estimación.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Durante el tercer trimestre de 2014 el número de trabajadores afiliados al IMSS continuó creciendo en todas las regiones (Gráfica 4). Así, la variación anual del indicador fue en el norte, centro norte, centro y sur 4.2, 3.8, 3.9 y 2.4 por ciento, respectivamente, en el trimestre de referencia, y 3.2, 3.1, 3.5 y 2.6 por ciento en el trimestre de previo (Gráfica 4).

En las regiones norte y centro la aceleración en el crecimiento del número de trabajadores afiliados al IMSS reflejó principalmente el dinamismo de este indicador en los sectores manufacturero y de la construcción, así como en la mayoría de los servicios. En la región centro norte, el repunte obedeció a la evolución del empleo en el sector agropecuario, la construcción y los servicios en general. Por su parte, en el sur repuntó el número de trabajadores asegurados en el IMSS en el sector manufacturero y en la construcción.

Gráfica 4
Número de Trabajadores Afiliados al IMSS
 Variación anual en por ciento



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

1.2 Otros Indicadores

Durante el tercer trimestre de 2014, en la mayoría de las regiones, la actividad económica en el sector agropecuario, la construcción privada y el turismo presentó una expansión. No obstante, en algunos casos la tasa de crecimiento anual fue menor respecto a la del trimestre previo. Por su parte, en las cuatro regiones del país las empresas reportaron un incremento en el uso del financiamiento con respecto al trimestre previo, si bien en general a una tasa moderada.

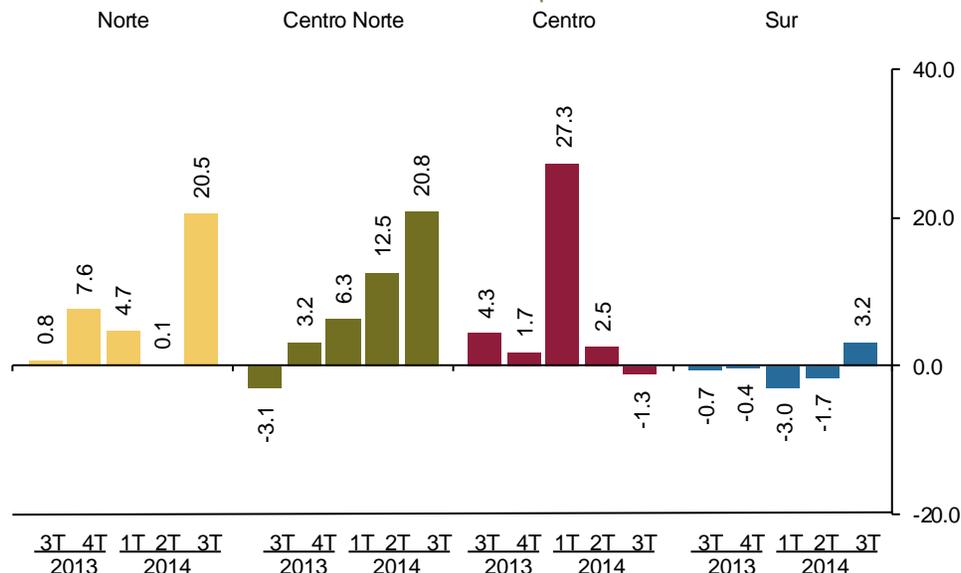
1.2.1 Sector Agropecuario

La actividad agropecuaria se expandió durante el tercer trimestre de 2014 en las regiones norte, centro norte y sur con respecto a la observada en el mismo periodo del año previo. Por su parte, en el centro la actividad agropecuaria presentó una ligera contracción a tasa anual (Gráfica 5).

En las regiones norte y centro norte la actividad agrícola se expandió debido a una mayor producción de cultivos industriales y forrajes (principalmente sorgo en grano), así como a una mayor producción de cereales y leguminosas (por ejemplo, maíz y trigo). Aunado a lo anterior, las regiones centro norte y sur presentaron una mayor expansión en el rubro de frutas, hortalizas y tubérculos (principalmente limón, chile verde y aguacate). Los factores que incidieron en la expansión de la producción agrícola en estas regiones respecto al año previo fueron una mayor superficie sembrada, así como mejores condiciones climáticas favorecidas por la ausencia de heladas y sequía importantes en el presente año. Por su parte, en el centro hubo una menor producción agrícola asociada en buena medida a una menor superficie sembrada de cereales y leguminosas, especialmente de maíz.

La producción pecuaria registró variaciones positivas en las regiones centro norte y centro. Esta expansión obedeció principalmente a una mayor producción de carne de ave, así como de leche y carne de bovino, respectivamente. Por otra parte, en las regiones norte y sur se presentó una ligera contracción del subsector pecuario debido a una menor producción de carne de porcino, en el primer caso, y de carne de ave, en el segundo.

Gráfica 5
Índice de Producción Agropecuaria Regional
Variación anual en por ciento

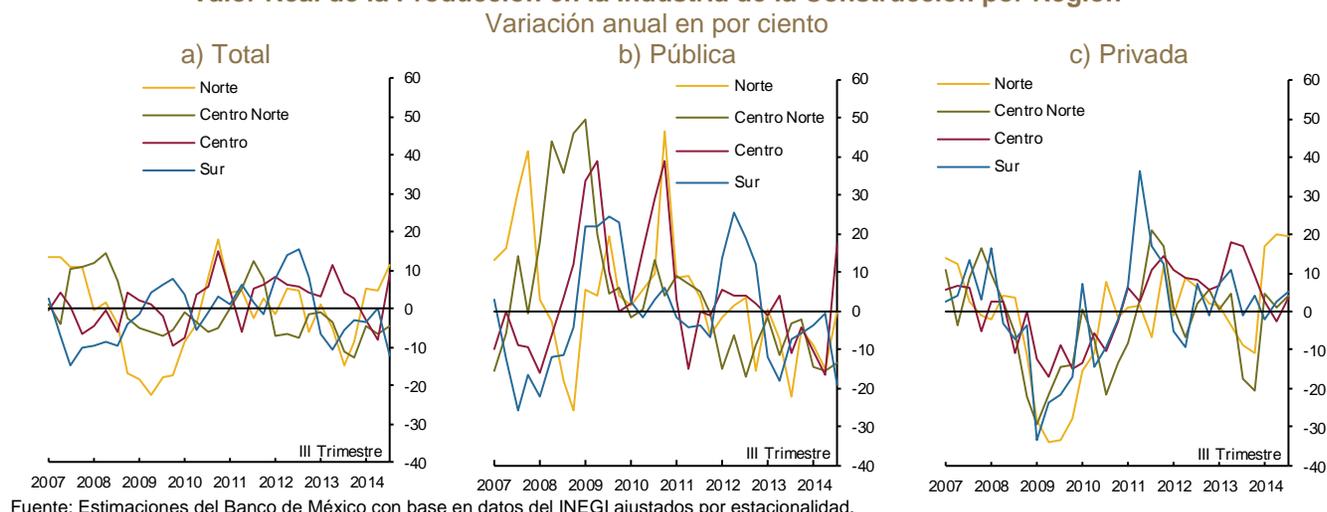


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la SAGARPA.

1.2.2 Construcción

Durante el tercer trimestre de 2014 la actividad en el sector de la construcción se expandió, aunque a ritmos distintos por región y por segmento de actividad. Por un lado, la construcción privada continuó presentando una recuperación y alcanzó en las cuatro regiones del país niveles de actividad por encima de los registrados en el mismo periodo del año previo. Por otro lado, la construcción pública sólo mostró una señal similar de recuperación en la región centro. Así, la variación anual del valor real de la construcción en el sector privado durante el trimestre de referencia en las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 19.4, 4.3, 3.8 y 5.3 por ciento, respectivamente (Gráfica 6c). En contraste, las cifras en el caso de la construcción pública fueron -0.4, -13.4, 17.3 y -19.2 por ciento en las regiones referidas (Gráfica 6b). En consecuencia, sólo en las regiones norte y centro la industria en su conjunto se expandió (11.4 y 9.1 por ciento; Gráfica 6a).

Gráfica 6
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región



Directivos del sector de la construcción consultados en la región norte destacaron el aumento de la actividad en los segmentos residencial y no residencial de la construcción privada. En lo que respecta a la primera, empresas proveedoras de materiales para la construcción mencionaron un aumento en la demanda de éstos, tanto para la construcción formal de viviendas de nivel medio y alto, como para la autoconstrucción informal. Con relación a la construcción no residencial privada, en varios estados de la región se mencionó la edificación de plazas comerciales, oficinas y corporativos, así como de hoteles. Entre las obras contratadas por el sector público, en Monterrey destacaron las asociadas a la conclusión de la fase I del gasoducto Los Ramones, a la construcción de la línea 3 del metro y a nuevas instalaciones deportivas, así como a la urbanización de los terrenos donde se ubicará una nueva fábrica de automóviles.

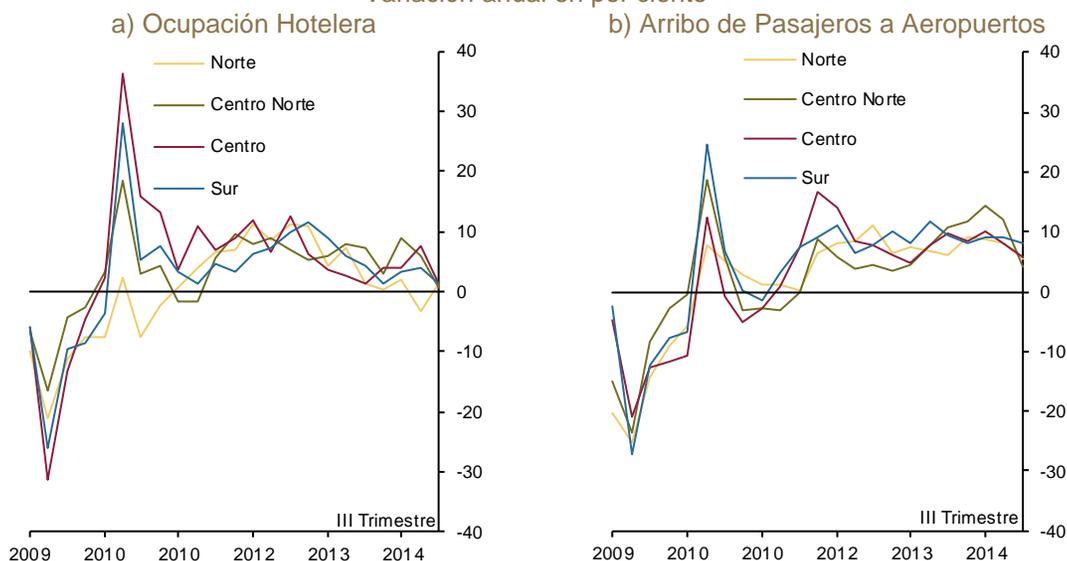
En la región centro norte, los directivos empresariales consultados destacaron un desempeño favorable del sector construcción en el segmento de la vivienda. Ello, particularmente, hacia el final del trimestre y como consecuencia de la reactivación de los subsidios y de una mayor flexibilidad en los productos financieros de crédito hipotecario por parte del INFONAVIT y de la banca privada. No obstante, señalaron que el desarrollo de infraestructura permaneció con escasa actividad ante el bajo número de obras adjudicadas y el freno en proyectos del sector minero.

En la región centro los directivos entrevistados también reportaron una evolución favorable del sector durante el tercer trimestre de 2014 respecto al trimestre previo. Dicha evolución estuvo asociada, principalmente, a la recuperación en la construcción privada, tanto residencial, como no residencial. Asimismo, las empresas dedicadas a la proveeduría de las compañías constructoras de vivienda (closets, cocinas e incluso muebles) percibieron una mejoría en sus ventas. En la región sur, señalaron la reactivación de la construcción privada residencial y no residencial. En el primer caso, lo atribuyeron a una mejoría en las facilidades para la adquisición de vivienda por parte del INFONAVIT y FOVISSSTE. En el segundo, a la construcción y ampliación de hoteles en algunas entidades de la región.

1.2.3 Turismo

La actividad en el sector turístico aumentó en todas las regiones del país durante el tercer trimestre de 2014, si bien el ritmo de expansión (medido por la variación porcentual anual) en general se desaceleró respecto al observado en el trimestre previo. La ocupación hotelera creció 1.3, 0.6, 1.4 y 1.5 por ciento en las regiones norte, centro norte, centro y sur. En todas las regiones, excepto la norte, las cifras correspondientes fueron mayores en el trimestre previo: -3.3, 6.1, 7.6 y 3.8, por ciento (Gráfica 7a). En lo que respecta al arribo de pasajeros a los aeropuertos regionales, este indicador se expandió a una tasa anual de 5.4, 4.2, 5.8 y 8.2 por ciento, en las cuatro regiones referidas, respectivamente. En el trimestre previo la tasa de crecimiento fue mayor: 8.2, 12.1, 8.2 y 9.2 por ciento (Gráfica 7b). Así, la desaceleración fue más acentuada en la región centro norte, a lo que contribuyó la afectación ocasionada por el Huracán “Odile” en el destino turístico de Los Cabos, así como en la ciudad de La Paz, en Baja California Sur (véase el Recuadro 1).

Gráfica 7
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
 Variación anual en por ciento



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

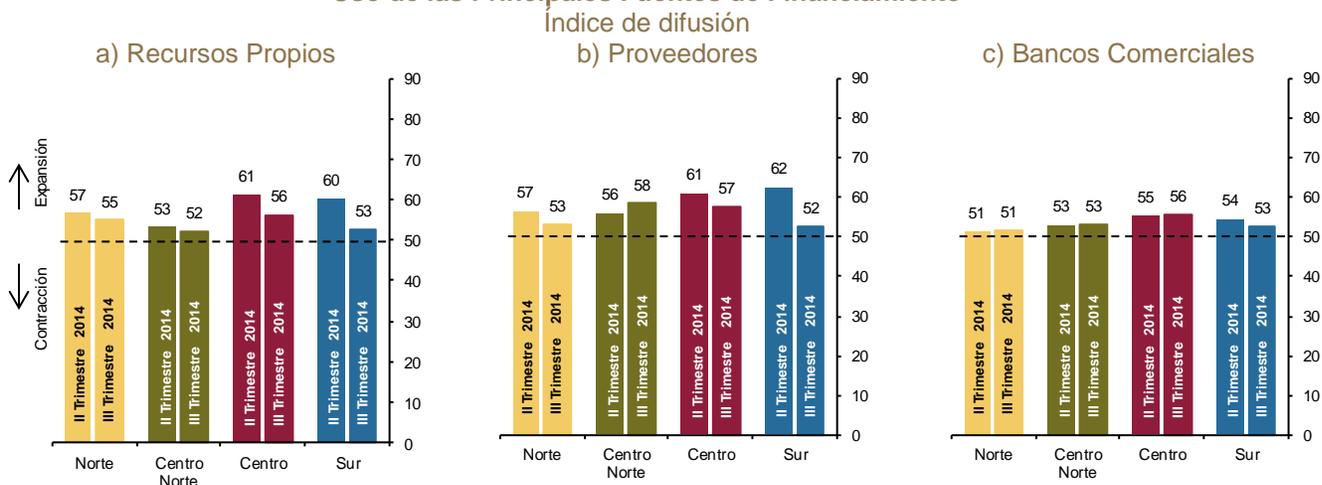
Los directivos consultados para este Reporte destacaron el auge del turismo de negocios en diversas partes del país como un elemento que contribuyó al desempeño del sector. Por otro lado, consideraron que la reducción del periodo vacacional escolar tuvo un efecto desfavorable.

En el centro norte, como se mencionó, el principal factor negativo fueron las afectaciones del Huracán “Odile”. Asimismo, en opinión de los directivos entrevistados, las marchas y bloqueos derivados de los conflictos sociales en el estado de Guerrero (región sur) afectaron negativamente la actividad turística en ese estado, principalmente en Acapulco, hacia el final del trimestre que se analiza y en el mes de octubre.

1.2.4 Financiamiento

Los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio apuntan a una expansión en el uso del financiamiento por parte de las empresas en las cuatro regiones del país durante el tercer trimestre de 2014 respecto al trimestre previo. Cabe señalar que, en general, la expansión del uso de crédito proveniente de recursos propios y de proveedores se debilitó (Gráfica 8a y Gráfica 8b). Asimismo, la señal de crecimiento del uso del financiamiento de la banca comercial se mantuvo prácticamente sin cambio o se debilitó, excepto en la región centro (Gráfica 8c). Sin embargo, los directivos del sector financiero que fueron entrevistados consideraron que el desempeño del sector fue mixto. Por un lado, destacaron un mayor otorgamiento de créditos a las PYMES y a empresas agropecuarias en las regiones norte y sur. Por otro, mencionaron cierta debilidad en la demanda por servicios financieros en algunas zonas de las regiones centro norte y centro. Esto último lo asociaron a diversos factores, como la falta de liquidez y bajo dinamismo económico a nivel local derivados, en su opinión, de problemas financieros en algunos gobiernos locales y la percepción sobre la inseguridad.

Gráfica 8
Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

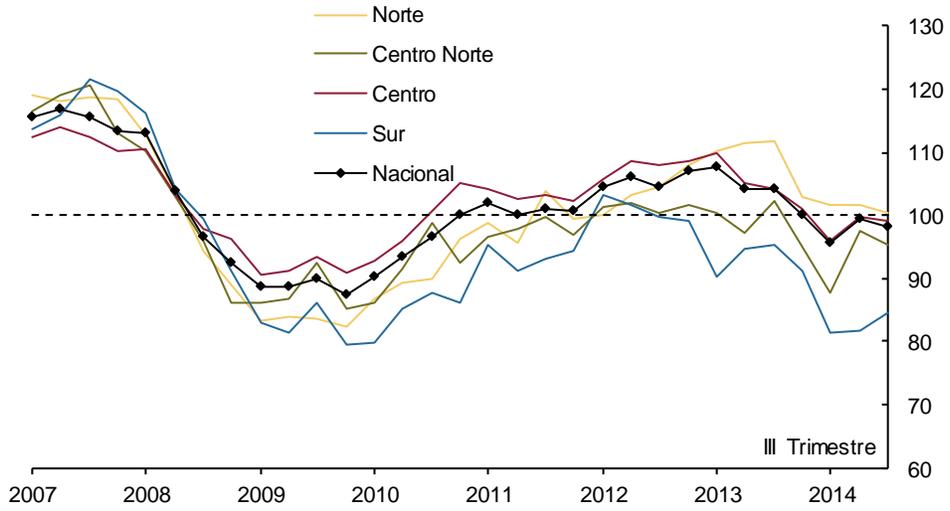


Fuente: Banco de México.

1.3 Confianza de los Consumidores

La expansión moderada de la actividad productiva en las economías regionales durante el tercer trimestre de 2014 parece haberse reflejado en algunos de los componentes del índice regional de confianza de los consumidores. En todas las regiones, exceptuando la centro norte, la percepción sobre la situación económica actual del país presentó una incipiente mejoría durante el trimestre que se analiza. Sin embargo, en todas las regiones el índice de confianza exhibió un deterioro y continuó situándose por debajo del nivel que alcanzó en el mismo trimestre del año previo (Gráfica 9).

Gráfica 9
Índice Regional de Confianza del Consumidor
 Base junio 2008 = 100



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

Recuadro 1 Efecto del Huracán “Odile” sobre las Economías Regionales

1. Introducción

En este Recuadro se muestran algunos indicadores sobre los efectos del huracán “Odile”, que a mediados de septiembre de 2014 afectó algunos estados de las regiones centro norte y norte del país. El análisis de la información disponible sugiere que las afectaciones económicas graves fueron localizadas, que se concentraron principalmente en el sector turístico y que tuvieron una corta duración, por lo que su impacto sobre la economía nacional fue limitado.

Tras el paso del huracán, los días 14 y 15 de septiembre, en Baja California Sur fueron declarados en estado emergencia los cinco municipios que integran el estado; en Sonora 21 municipios fueron declarados en estado de emergencia (30 % de los municipios del estado). Dichas declaratorias estuvieron vigentes menos de un mes en el primer caso, y alrededor de diez días en el segundo. De esta manera, el área geográfica del país afectada por el huracán “Odile”, así como la duración de la emergencia, estuvieron claramente delimitadas (Figura 1).

**Figura 1
Municipios Afectados**



Fuente: Estimación del Banco de México con datos de la SEGOB.

2. Principales Afectaciones

La magnitud de las afectaciones fue más elevada en los municipios de Baja California Sur. Éstas se agrupan en daños a la infraestructura de transporte y servicios públicos de la zona; a la infraestructura hotelera y de servicios privados; y, en menor medida, a las actividades agropecuarias. A continuación se describen con mayor detalle las afectaciones registradas.

En el estado de Baja California Sur, el huracán “Odile” afectó la provisión de los servicios de transporte aéreo, marítimo y terrestre; de telecomunicaciones; y el suministro de agua potable, luz eléctrica y combustible. Cabe señalar que hubo afectaciones a la red carretera y a los señalamientos

verticales de las mismas. Las afectaciones a instalaciones aeroportuarias estuvieron concentradas en Los Cabos y La Paz, en donde los trabajos de rehabilitación permitieron que a partir del 16 de septiembre se implementara el puente aéreo para el traslado de víveres y visitantes. Por su parte, la comunicación marítima y terrestre se vio restablecida durante la primera semana posterior al fenómeno. En lo que respecta a la provisión de energía eléctrica, ésta se restableció por completo a inicios del mes de octubre (Cuadro 1).

**Cuadro 1
Avance en el Restablecimiento de Servicios de la CFE
en Baja California Sur ^{1/}**
Por ciento

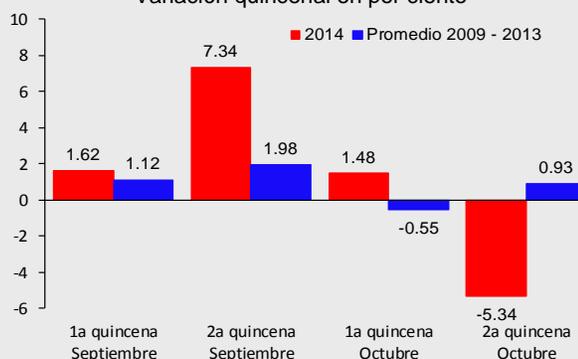
	Baja California Sur	Zona Norte	Zona La Paz	Zona Los Cabos
19-sep-2014	34	70	50	ND
20-sep-2014	45	80	70	ND
21-sep-2014	55	86	80	15
22-sep-2014	62	95	90	19
24-sep-2014	72	97	95	34
26-sep-2014	77	98	95	51
27-sep-2014	ND	99	97	60
28-sep-2014	90	99	99	75
29-sep-2014	94	100	99	86
30-sep-2014	97	100	100	93
01-oct-2014	99	100	100	97
02-oct-2014	100	100	100	100

1/ Zona Norte: Constitución, Loreto, Santa Rosalía, Guerrero Negro, Comondú y Mulegé; Zona de La Paz: La Paz y Todos Santos; y Zona de Los Cabos: San José del Cabo y Cabo San Lucas.

Fuente: Comisión Federal de Electricidad.

El cierre del Aeropuerto Internacional de los Cabos, así como las afectaciones a la infraestructura carretera de la zona, limitaron el abasto de productos de consumo básico durante la segunda quincena de septiembre y la primera de octubre, lo que tuvo un efecto desfavorable, si bien transitorio, en los precios de algunas frutas y verduras (Gráfica 1).

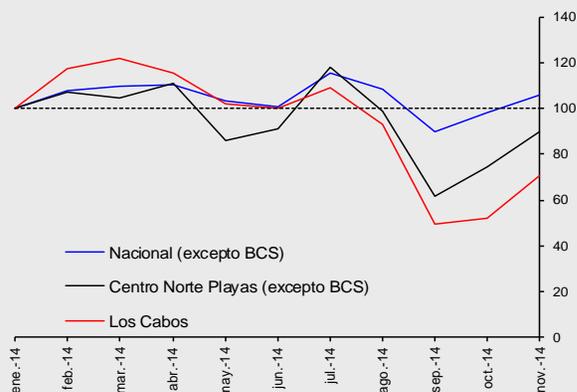
**Gráfica 1
Índice de Precios de Frutas y Verduras: La Paz**
Variación quincenal en por ciento



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

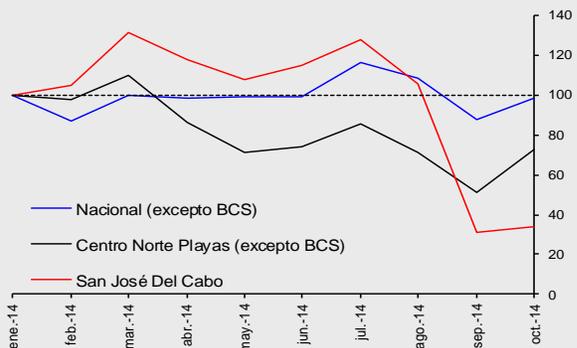
Con relación a las afectaciones en el sector turístico de Baja California Sur, la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal informó que resultaron afectados el 55 por ciento de los cuartos de hotel disponibles. No obstante, los gobiernos federales y locales, junto con los empresarios hoteleros, tomaron medidas para que las reparaciones de los daños se hicieran de forma expedita para garantizar el restablecimiento de la totalidad de la infraestructura turística de Los Cabos antes de la temporada alta de invierno. Algunos directivos de la red de contactos del Banco de México fueron consultados recientemente y señalaron que efectivamente la actividad en el sector turístico se ha ido restableciendo paulatinamente, lo que es congruente con el comportamiento de los indicadores de ocupación hotelera (Gráfica 2) y arribo de pasajeros a aeropuertos (Gráfica 3).

Gráfica 2
Ocupación Hotelera
Índice enero 2014=100



Fuente: Estimación del Banco de México con datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal a la primera semana de noviembre de 2014 (Nacional y Centro Norte), y con información brindada por directivos empresariales consultados por el Banco de México (Los Cabos).

Gráfica 3
Arribo de Pasajeros a Aeropuertos
Índice enero 2014=100

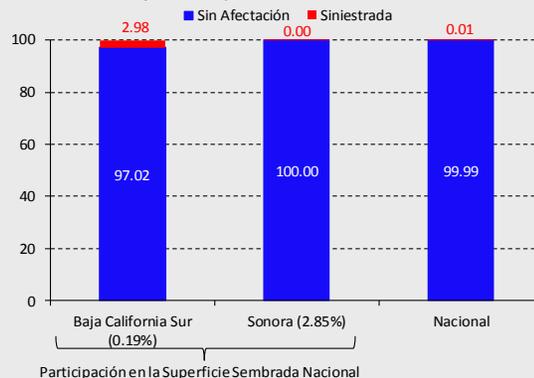


Fuente: Estimación del Banco de México con datos de Aeropuertos y Servicios Auxiliares al mes de octubre de 2014.

Como se mencionó, el sector agropecuario fue otro de los sectores afectados por las intensas lluvias del huracán "Odile". No obstante, la participación de los estados de Baja California Sur y de Sonora en el PIB

Agropecuario Nacional es de sólo 0.86 y de 6.56 por ciento, respectivamente, y la superficie agrícola siniestrada por el huracán en dichos estados fue pequeña y representa una proporción baja de la superficie sembrada nacional (Gráfica 4).

Gráfica 4
Superficie Agrícola Siniestrada por Entidad Federativa
Porcentaje de superficie sembrada en 2013



Fuente: Estimación del Banco de México con datos de SAGARPA.

3. Políticas Públicas

Dada la magnitud de las afectaciones por el huracán "Odile", particularmente en el sector turístico cuya participación en el PIB de Baja California Sur es relativamente elevada (16.4%), el gobierno federal implementó una serie de medidas fiscales, préstamos y apoyos adicionales para la inmediata reactivación económica de la zona afectada por el huracán.¹

Estas medidas estuvieron enfocadas a incentivar la inversión productiva con el fin de reponer la infraestructura afectada, mantener la liquidez de las empresas y las personas, así como evitar el aumento del desempleo. Entre otras, se consideró la deducción de impuestos inmediata y al 100 por ciento de nuevas inversiones, así como el diferimiento de pagos provisionales en IEPS e IVA y la agilización en los tiempos de devolución de éste último impuesto a un plazo no mayor de 10 días. Por otra parte, como apoyos adicionales, el Banco Nacional de Comercio Exterior y Nacional Financiera pusieron a disposición del sector turístico y de las pequeñas y medianas empresas diversos programas de financiamiento. Por su parte, la Secretaría de Desarrollo Social puso en marcha un programa de apoyo al empleo temporal inmediato.

¹ Estrategia de Reactivación Económica para Baja California Sur. Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informe Semanal del Vocero 22-26 Septiembre 2014.

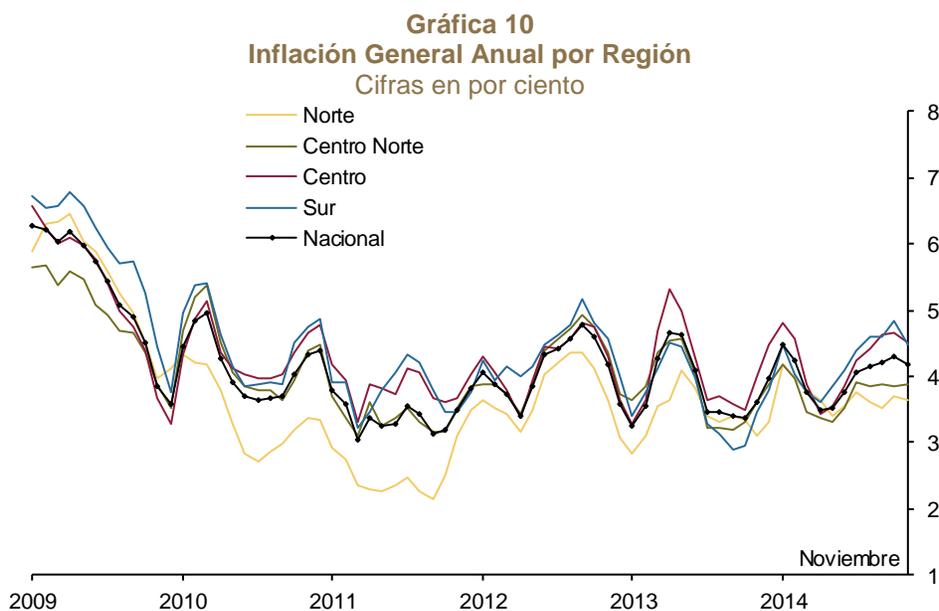
4. Consideraciones Finales

En suma, el huracán “Odile” tuvo un efecto localizado geográficamente y de corta duración, por lo que su impacto sobre la actividad económica a nivel nacional fue limitado. Si bien la mayor afectación se observó en el municipio de Los Cabos, y particularmente

en el sector turístico, las acciones implementadas por el gobierno federal, en conjunto con el gobierno local y las empresas del sector, han permitido el restablecimiento gradual de la actividad económica en la localidad y en el estado.

2. Inflación Regional

La inflación general anual durante el tercer trimestre de 2014 fue en promedio más elevada que la del segundo trimestre en las cuatro regiones del país. Ello obedeció, principalmente, al desvanecimiento a finales del segundo trimestre del año de una elevada base de comparación en los precios de algunas frutas y verduras, así como a la trayectoria al alza de los precios de los productos pecuarios derivada de choques de oferta provenientes de Estados Unidos sobre estos productos, especialmente de la carne de res y de cerdo. Así, la inflación general anual promedio en el norte, centro norte, centro y sur fue 3.53, 3.40, 3.61 y 3.85 por ciento en el segundo trimestre y 3.62, 3.88, 4.42 y 4.53 por ciento, respectivamente, en el tercero (Gráfica 10). Posteriormente, después de haber permanecido en niveles altos en octubre, la inflación presentó un cambio de tendencia y en noviembre registró una disminución en las cuatro regiones, ubicándose en el norte, centro norte, centro y sur en 3.63, 3.86, 4.50 y 4.49 por ciento, respectivamente.

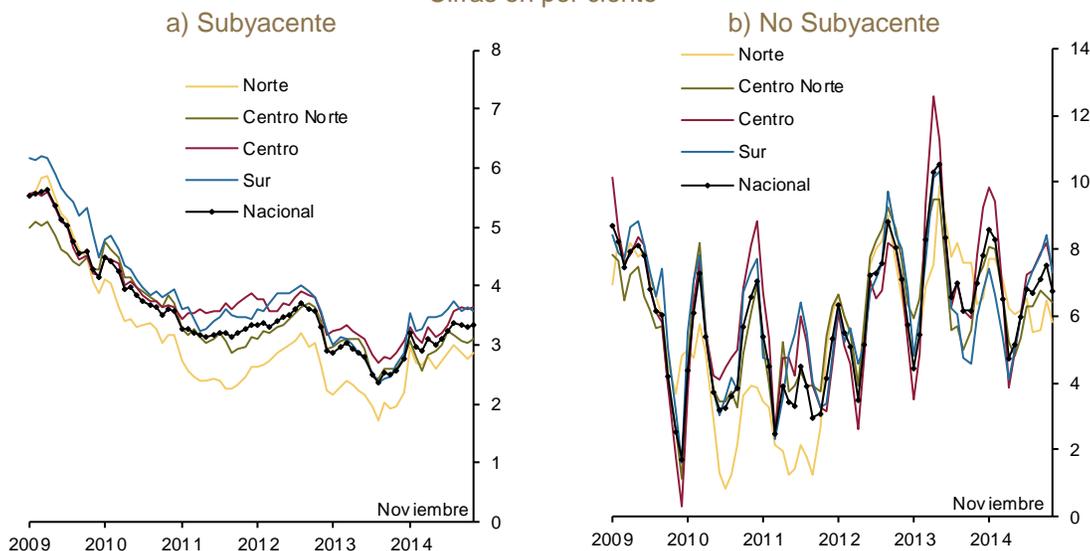


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

Las diferencias interregionales en la dinámica de la inflación general anual reflejaron, en parte, la trayectoria de la inflación subyacente anual por región. Si bien en promedio ésta se ubicó alrededor de 3.3 por ciento durante el periodo que se analiza, presentó un ligero incremento respecto a la observada en el segundo trimestre del año (Gráfica 11a). Ello se debió al aumento en la variación anual, principalmente, de los precios de ciertas mercancías que utilizan productos cárnicos como insumos y, adicionalmente en noviembre, de los precios de algunas mercancías no alimenticias. Dicho aumento fue, en general, menor en las regiones norte y centro norte (Gráfica 12a). En lo que respecta a la inflación anual del subíndice de precios de los servicios, ésta no mostró cambios importantes en el patrón regional que presentó desde el inicio de 2014, si bien en los meses de octubre y noviembre se observaron ciertas reducciones en las variaciones de este subíndice como resultado de ajustes a la baja en los precios de la telefonía móvil (Gráfica 12b). Así, en noviembre la inflación

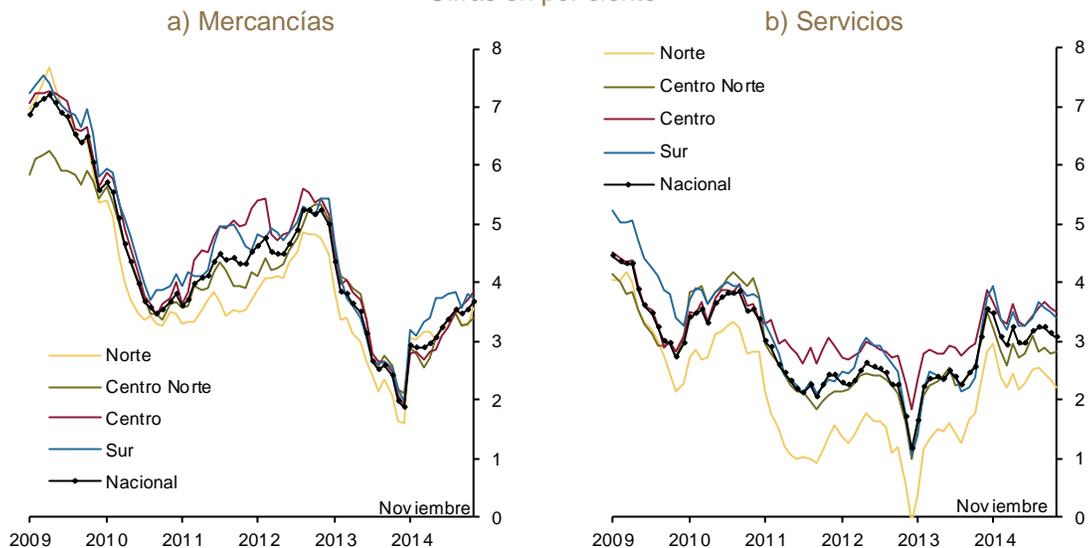
subyacente anual se situó en 2.85, 3.12, 3.64 y 3.56 por ciento en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente.

Gráfica 11
Inflación Subyacente y No Subyacente Anual por Región
 Cifras en por ciento



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

Gráfica 12
Inflación Subyacente Anual por Rubro y Región
 Cifras en por ciento



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

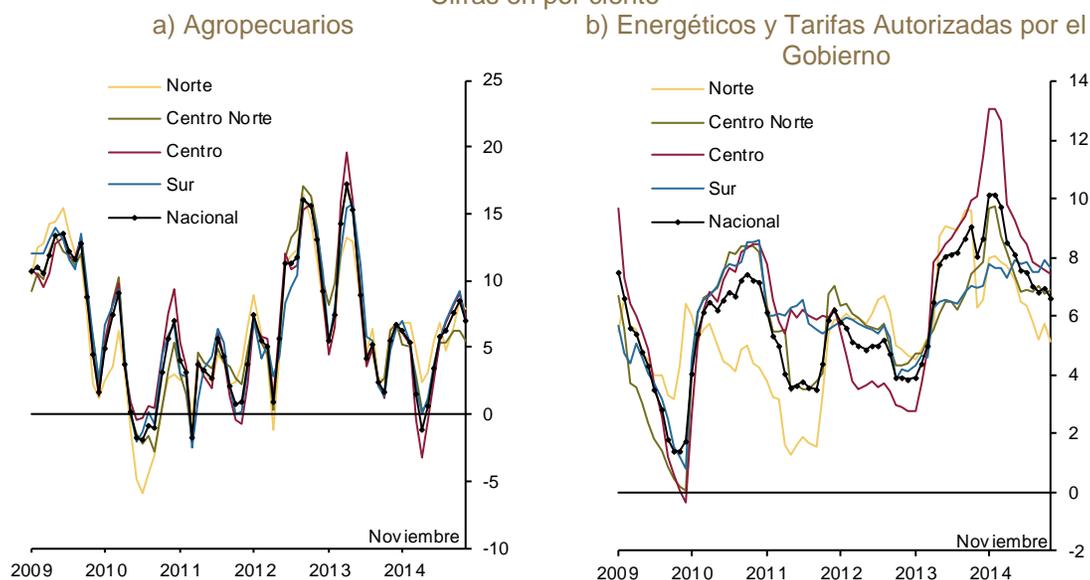
De esta manera, las diferencias en la evolución de la inflación general anual por región reflejaron, principalmente, las trayectorias regionales de la inflación no subyacente anual. Durante el periodo comprendido entre los meses de julio y octubre, la tendencia al alza que ésta presentó en las regiones centro y sur fue menos marcada en la región centro norte, y no se observó en la región norte. No obstante, en noviembre, la inflación no subyacente anual se redujo respecto a la observada en octubre en las

cuatro regiones del país, y se ubicó en 5.84, 6.40, 7.36 y 7.29 por ciento en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 11b).

En lo que respecta al subíndice de precios agropecuarios, entre julio y octubre éste presentó un incremento en su tasa de variación anual en las cuatro regiones, si bien con menos ímpetu en la región centro norte. Posteriormente, en noviembre, dichas variaciones anuales se moderaron, situándose en 7.93, 5.58, 7.29 y 6.85 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 13a). Esta trayectoria se debió, en el primer periodo referido, al desvanecimiento a finales del segundo trimestre del año de una elevada base de comparación en los precios de algunas frutas y verduras, así como a la trayectoria al alza de los precios de ciertos productos pecuarios. En noviembre, la disminución en la tasa de variación de los precios agropecuarios se asoció a una elevada base de comparación anual en los precios de las frutas y verduras, vinculada a las lluvias que retrasaron la cosecha en algunas zonas del país en el mismo mes del año previo.

Por su parte, durante el periodo cubierto en este Reporte, la moderación en la variación anual del subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, si bien se observó en las cuatro regiones, fue más notoria en el norte. Ello se vinculó al comportamiento de los precios de la gasolina en la frontera norte, los cuales han evolucionado en línea con las cotizaciones de dicho combustible en Texas y California. En noviembre la inflación de este subíndice en las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 5.10, 6.87, 7.42 y 7.60 por ciento, respectivamente (Gráfica 13b).

Gráfica 13
Inflación No Subyacente Anual por Rubro y Región
 Cifras en por ciento



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

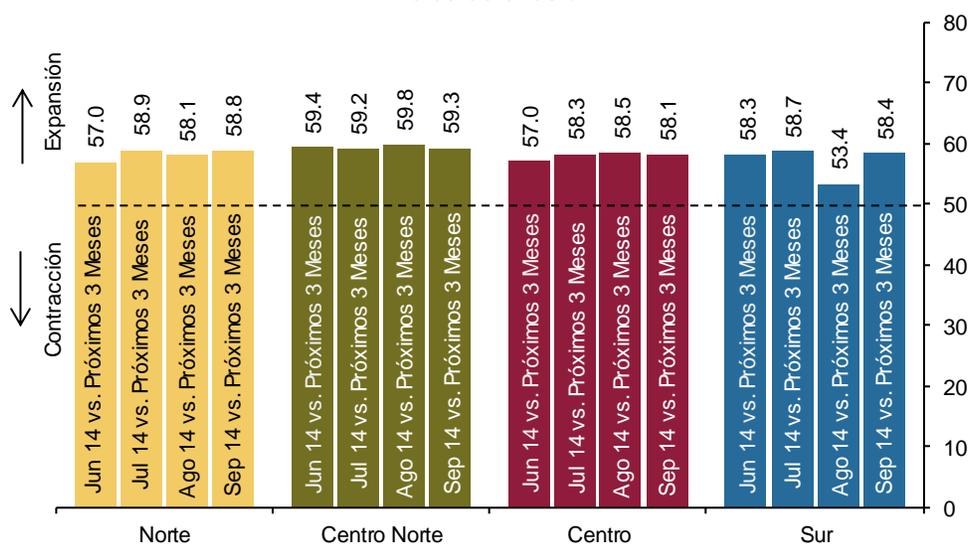
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

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 en el desempeño de dichas variables en los próximos seis y doce meses. La información analizada proviene de dos fuentes: la primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero para los propósitos específicos de este Reporte. La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014 a directivos empresariales de diversos sectores económicos.⁵

3.1 Actividad Económica

El Índice Regional de Pedidos Manufactureros, que se deriva de la Encuesta Mensual de Actividad Económica, muestra que las empresas consultadas en general anticipan mayores niveles de actividad manufacturera en las cuatro regiones durante los siguientes tres meses (Gráfica 14). Al respecto, en todas las regiones del país exceptuando a la del sur, dicha expectativa de expansión de la actividad manufacturera se sustenta principalmente en el aumento que esperan en la producción y en los pedidos nacionales (siendo más moderado el incremento en el segundo caso). Adicionalmente, en el centro norte esperan un incremento en los pedidos de exportación, mientras que en el norte anticipan un incremento del personal ocupado y una reducción de inventarios. Por último, en el centro las empresas manufactureras también prevén una reducción en los inventarios en los próximos tres meses.

Gráfica 14
Índice Regional de Pedidos Manufactureros: Expectativas
sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}
 Índice de difusión

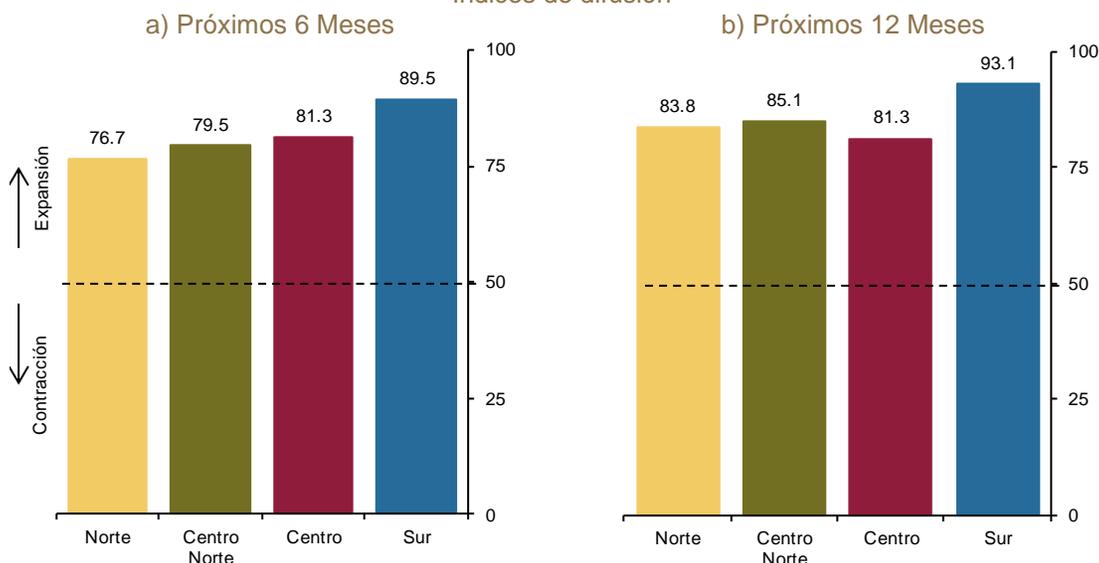


^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad.
 Fuente: Banco de México.

⁵ La muestra de la encuesta de actividad en el sector manufacturero consta de 628 empresas (véase "Índice Regional de Pedidos Manufactureros" en el Anexo 1).

Las expectativas de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México apuntan a una recuperación en la demanda de los bienes y servicios que éstos ofrecen durante los próximos seis meses y doce meses. En la mayoría de las regiones, dichos directivos manifestaron un optimismo ligeramente mayor en el horizonte de doce meses (Gráfica 15). La fuente de expansión para las economías regionales, de acuerdo a lo comentado por los citados directivos, será primordialmente la demanda externa, en particular la proveniente de Estados Unidos. Adicionalmente, en comparación con lo que manifestaron en el trimestre previo, reportaron una mejor perspectiva para la demanda interna derivada de la inversión pública en infraestructura y de la recuperación de la industria de la construcción. Sin embargo, señalaron que anticipan que la mejoría de la demanda interna será en general moderada.

Gráfica 15
Demanda Esperada por Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México ^{1/}
 Índices de difusión



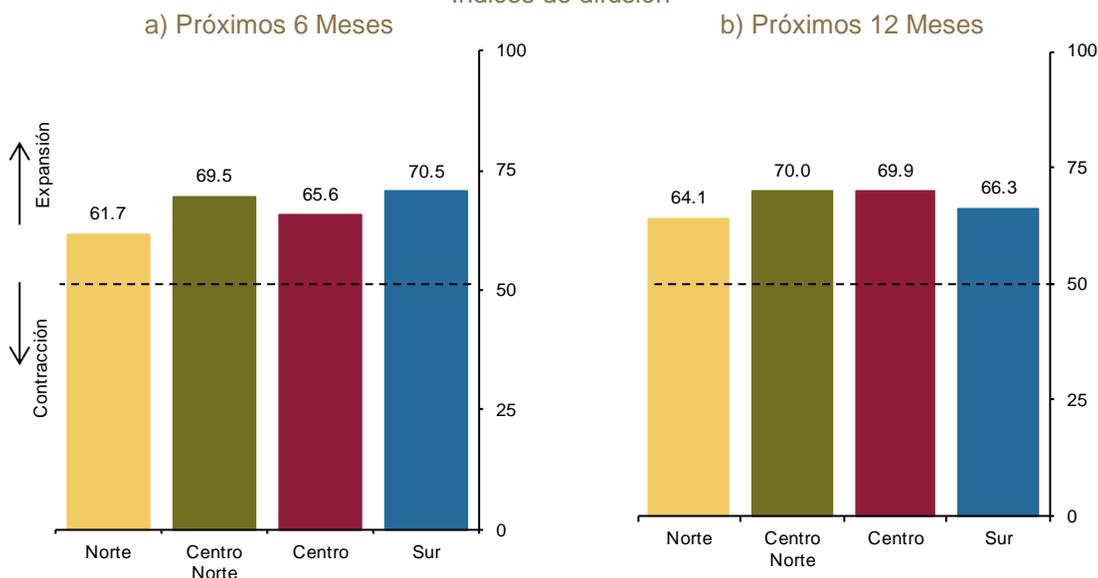
1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014.
 Fuente: Banco de México.

En las cuatro regiones los directivos consultados proyectan incrementar la plantilla laboral de sus empresas durante los siguientes seis y doce meses. Los directivos entrevistados en las regiones norte, centro norte y sur se mostraron ligeramente más optimistas en el plazo más largo (Gráfica 16). Al respecto, en el norte comentaron que dicha expectativa se deriva del incremento que esperan en el empleo de las industrias automotriz y del sector energético. Por su parte, en la región centro norte y en el centro señalaron que las nuevas contrataciones se situarán en el sector automotriz y en la construcción. Por último, los contactos empresariales del sur destacaron las expectativas de generación de empleo en las manufacturas, el comercio y el turismo.

La mayoría de los directivos consultados en todas las regiones mencionó la intención de mantener o expandir el acervo de capital físico de sus empresas (Gráfica 17). Los directivos del norte y centro manifestaron que la inversión se materializará en la adquisición de maquinaria y equipo, así como en tecnologías de la información. En el caso de las regiones centro norte y sur, los directivos destacaron las inversiones que se realizarán en el

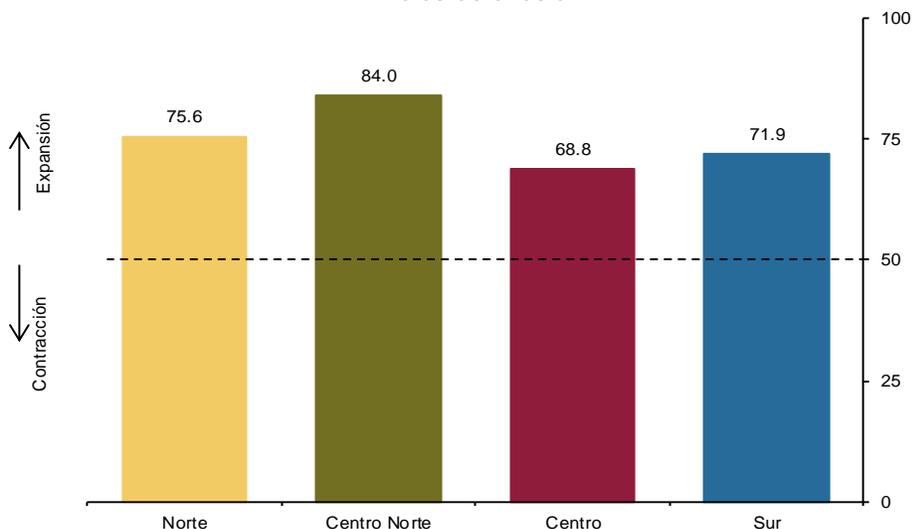
sector turístico, principalmente la construcción de hoteles, y en el sector agropecuario, esencialmente en maquinaria y equipo. Por su parte, los comentarios respecto a las importantes oportunidades que se abrieron para la inversión en el sector energético fueron similares entre los directivos de las regiones norte y sur. Por último, en las regiones centrales también manifestaron interés en realizar inversiones en equipo de transporte para sus empresas.

Gráfica 16
Expectativas sobre el Personal Contratado de 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 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014. Fuente: Banco de México.

Gráfica 17
Expectativas sobre el Acervo de Capital de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México, Próximos 12 Meses ^{1/}
 Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014. Fuente: Banco de México.

A continuación se detallan los principales factores que, en opinión de las fuentes consultadas, impulsarán el fortalecimiento de la recuperación económica en los siguientes seis y doce meses.

Región Norte

En la región norte la mayoría de los directivos consultados anticipan un mayor ritmo en la actividad productiva, aunque en niveles moderados en el corto plazo debido al entorno de debilidad de la demanda interna. Sin embargo, para un horizonte más largo se espera un mayor ritmo de crecimiento en la actividad económica, sustentado en un repunte en el sector de la construcción, sobre todo de la obra pública; así como mayores niveles de inversión extranjera directa y la recuperación gradual del consumo doméstico. Por tanto, en el plazo más cercano la economía continuará expandiéndose principalmente por el impulso de las exportaciones manufactureras. Desde una perspectiva sectorial, los directivos empresariales mostraron un mayor optimismo que en el trimestre previo respecto al desempeño del sector automotriz y de autopartes, lo que se deriva del anuncio de la instalación en Nuevo León de una nueva armadora y del conjunto de empresas proveedoras que la acompañarán. Asimismo, se esperan mejores resultados en los subsectores de fabricación de maquinaria y equipo, de productos minerales no metálicos, así como en la fabricación de suministros médicos. Ello derivado en buena medida del desempeño de la economía de los Estados Unidos. La expectativa de mayor crecimiento también se manifestó en los servicios financieros, servicios de publicidad y mercadotecnia. De igual forma, existen buenas perspectivas para los servicios de alojamiento temporal por el turismo de negocios asociado a las inversiones automotrices y del sector energético, así como en algunos giros de consultoría en materia de certificaciones para las maquiladoras, asesoría económica y fiscal. En el sector comercio se anticipan buenas ventas por el programa "El Buen Fin" y la temporada navideña. Por su parte, el sector construcción se estima registre una recuperación más acelerada apoyada en el fortalecimiento del segmento no residencial, ello asociado a los mayores niveles de inversión esperada; el repunte en la construcción de vivienda; y un desempeño más vigoroso de la obra pública. Respecto a esto último, las fuentes consultadas destacaron el avance en la construcción del gasoducto Puerto Libertad – Guaymas, en Sonora, así como en las obras de la línea 3 del metro de Monterrey, Nuevo León. Asimismo, en este estado se anticipa el arranque del tramo II del gasoducto Los Ramones. En la actividad agropecuaria se espera una evolución positiva. En la agricultura, las lluvias recientes han reabastecido los niveles de almacenamiento de las presas, y en la ganadería los hatos continúan en proceso de recuperación, al tiempo que sus precios han repuntado significativamente.

Región Centro Norte

En opinión de los directivos empresariales consultados en la región centro norte, el impulso económico durante los siguientes seis y doce meses en la mayoría de los sectores provendrá tanto de fuentes internas como externas. En el primer caso, el impulso se encuentra asociado principalmente a un mayor dinamismo esperado del gasto público al cierre de 2014 y en el primer semestre de 2015; a la recuperación del sector de la vivienda, debido en parte a la implementación de nuevos esquemas de financiamiento; y a las nuevas oportunidades de negocios asociadas a la reforma energética, en particular en áreas relacionadas con la producción

de energías limpias. En el segundo caso, el dinamismo de la economía estadounidense continuará impulsando los *clusters* exportadores, en particular las industrias automotriz y de la electrónica. Por otro lado, los conflictos comerciales entre Rusia y algunos países occidentales, así como la mayor apertura de China al comercio de productos cárnicos y agrícolas con México, es muy probable que se traduzca en mayores exportaciones agropecuarias. A este respecto, algunos contactos empresariales comentaron las inversiones importantes para la producción de ganado bovino que se están realizando en algunas entidades del país para así aprovechar las actuales condiciones del mercado. Adicionalmente, la carretera Durango-Mazatlán, como parte del eje carretero Mazatlán-Matamoros, continuará contribuyendo a desarrollar el comercio de productos agrícolas con el este de los Estados Unidos. En el turismo, se espera un crecimiento importante en la ocupación hotelera de los destinos de playa por la temporada de invierno, principalmente de turistas provenientes de Canadá y Estados Unidos, mientras que en las ciudades la actividad en el sector será más dinámica durante el segundo y el tercer trimestres de 2015 debido al turismo de negocios. La construcción de los diferentes segmentos del sistema de gasoductos norte-noroeste contribuirá a generar condiciones para atraer inversión e impulsar el desarrollo de industria intensiva en gas natural, como es el caso de una nueva planta de fertilizantes en el puerto de Topolobampo. Finalmente, en Guadalajara continuarán las obras de la línea 3 del tren ligero, cuyos diferentes tramos ya fueron adjudicados, hasta 2016.

Región Centro

En la región centro, la mayoría de los directivos consultados anticipa en general un mayor ritmo de crecimiento de la actividad económica durante los siguientes seis y doce meses. El repunte en el crecimiento económico dependerá, en opinión de dichos directivos, del comportamiento de la demanda externa, del dinamismo del gasto público en infraestructura, y de un mayor gasto privado tanto en consumo como en inversión. Desde una perspectiva sectorial, dichos directivos manifestaron su confianza sobre el desempeño del sector automotriz asociado al buen dinamismo de la economía estadounidense. Asimismo, los subsectores de autopartes, pinturas y textiles anticipan mejores resultados en los próximos meses. Por su parte, se estima que el sector de la construcción registre una recuperación más acelerada apoyada en el fortalecimiento del segmento no residencial y de la vivienda media, y por un mayor dinamismo de la obra pública. En relación con esta última cabe destacar la expectativa que ha despertado el anuncio de la construcción de un nuevo aeropuerto internacional para la Ciudad de México. También, se encuentran en marcha las inversiones públicas en infraestructura de transporte urbano en esta entidad y en Hidalgo, así como la construcción del segundo piso de la autopista México-Puebla. La llegada de inversiones al sector automotriz en los estados de Guanajuato, Puebla y Querétaro, y su consecuente efecto positivo sobre la producción de otras manufacturas y de los servicios de alimentación y alojamiento, sugieren que los *clusters* continuarán impulsando el crecimiento desde el centro del país. Por otro lado, en el comercio la expectativa es de una gradual mejoría derivada de una mayor confianza de los consumidores. Finalmente, los directivos consultados también señalaron que en los próximos meses continuará el desempeño positivo del sector turístico debido a las estrategias de promoción de algunos destinos turísticos, en particular en las ciudades con climas más

cálidos de la región, así como por el auge del turismo de negocios en el Bajío.

Región Sur

La mayoría de los directivos consultados en la región sur anticipa una expansión en el nivel de la actividad económica durante los próximos seis y doce meses asociada a un mejor desempeño tanto de la demanda interna como de la demanda externa. Los directivos entrevistados estiman que la economía regional será impulsada por una recuperación de la construcción. Con respecto a la construcción pública, destacaron diversos proyectos, como la presa Chicoasén II en Chiapas, la ampliación y remodelación de los puertos de Veracruz, Tuxpan, Progreso y Cozumel, la ampliación de la carretera Mérida–Chetumal y la construcción de la carretera Cardel – Poza Rica. Respecto a la construcción privada, estiman que ésta tendrá un mejor desempeño en los próximos meses, tanto en el segmento residencial, como en el no residencial (principalmente, hoteles y plantas de la industria química). Adicionalmente, contactos de la industria manufacturera manifestaron una buena perspectiva tanto por la demanda proveniente del exterior como del interior. Ello, particularmente, en las ramas metalmecánica, alimenticia, cosmética y las ligadas al sector automotriz. Por su parte, directivos del sector energético mostraron optimismo sobre el incremento de la actividad en los próximos meses. En ello influyó el desempeño positivo que ha presentado la industria petroquímica en el sur de Veracruz, y que esperan continúe en el corto y mediano plazo, así como la mayor actividad petrolera que proyectan como resultado de la entrada en vigor de las asociaciones que podrá realizar PEMEX con fundamento en la implementación de la reforma energética. En cuanto a la actividad turística, existen señales que permiten suponer que se mantendrá en expansión, aunque podría moderarse el ritmo de crecimiento que se observó durante los últimos meses, si bien esto último estaría limitado a aquellas partes de la región afectadas por conflictos sociales. Los contactos en el sector comercial esperan que dicha actividad repunte en los próximos meses derivado de las promociones durante “El Buen Fin” y la temporada de fin de año. Finalmente, los directivos del sector agropecuario entrevistados anticipan un ligero aumento en la producción de carne bovina en virtud de una incipiente recuperación del hato ganadero.

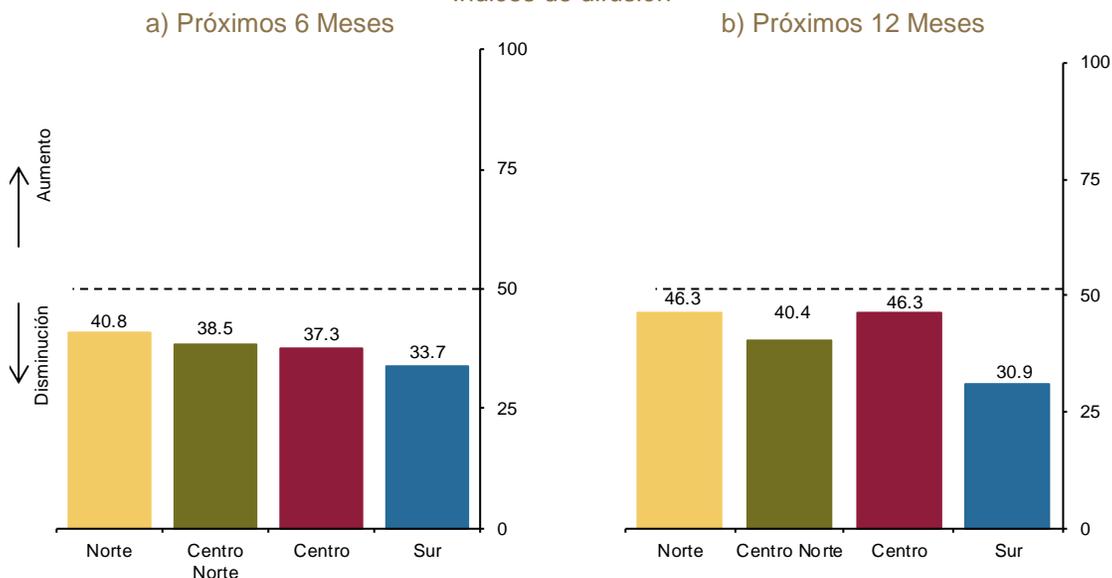
Los directivos empresariales comentaron sobre los riesgos al alza y a la baja para el crecimiento económico que esperan en los próximos meses en su región. Entre los riesgos al alza para la actividad económica regional, los directivos de todas las regiones destacaron la posibilidad de un aumento en la inversión privada mayor al esperado como consecuencia de la implementación de la reforma en materia energética, así como un dinamismo del gasto público en infraestructura mayor al previsto. En las regiones norte y centro también señalaron la posibilidad de un repunte mayor al proyectado de la inversión privada en el sector automotriz de la región, así como del empleo en ese sector. En las regiones centro norte y sur mencionaron que la temporada alta del turismo internacional resulte mejor que lo anticipado. Por otro lado, en las cuatro regiones, el riesgo a la baja señalado con mayor frecuencia fue que un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública pudiera incidir de manera importante en las expectativas de los agentes económicos. Adicionalmente, mencionaron como otros riesgos a la baja la debilidad de la economía mundial y posibles episodios de volatilidad en los mercados financieros

internacionales. Por región, en el norte, el centro norte y el centro expresaron preocupación por el dinamismo de la inversión y la creación de empleo en sectores ligados a la demanda interna. Por su parte, en el sur destacaron la posibilidad de que se presenten episodios climáticos adversos.

3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

La mayoría de los directivos empresariales consultados en todas las regiones espera que durante los siguientes seis y doce meses los costos salariales crezcan a un ritmo menor que el registrado en el año previo (Gráfica 18). Sin embargo, en el horizonte de doce meses los índices de difusión respectivos para algunas regiones ya se encuentran cerca de la referencia de 50, lo que podría indicar la expectativa de mayores presiones en los costos laborales. En todas las regiones los directivos consideran que aumentará la demanda de trabajo en los sectores de la construcción, el comercio, el turismo y el transporte, y que en general no será difícil encontrar el personal que se necesita contratar para estas actividades. Por otro lado, entre los sectores en los que los directivos esperan aumentar la contratación y requieren personal calificado figuran: en la región norte, el sector automotriz, el de manufacturas para el sector energético, industria de alimentos, industria del plástico y hule, y fabricación de equipo de calefacción; en la región centro norte, las industrias de la electrónica, textil y automotriz; en la región centro, la industria automotriz e industrias afines; y, en la región sur, las industrias manufactureras en general.

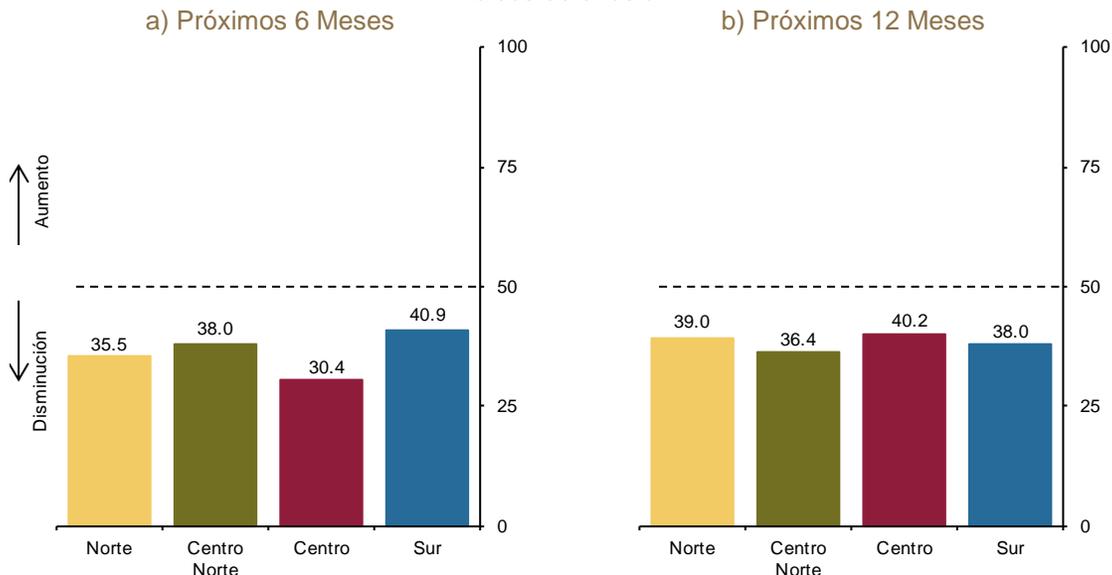
Gráfica 18
Dinámica Esperada de la Inflación de los Costos Salariales ^{1/}
Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014.
Fuente: Banco de México.

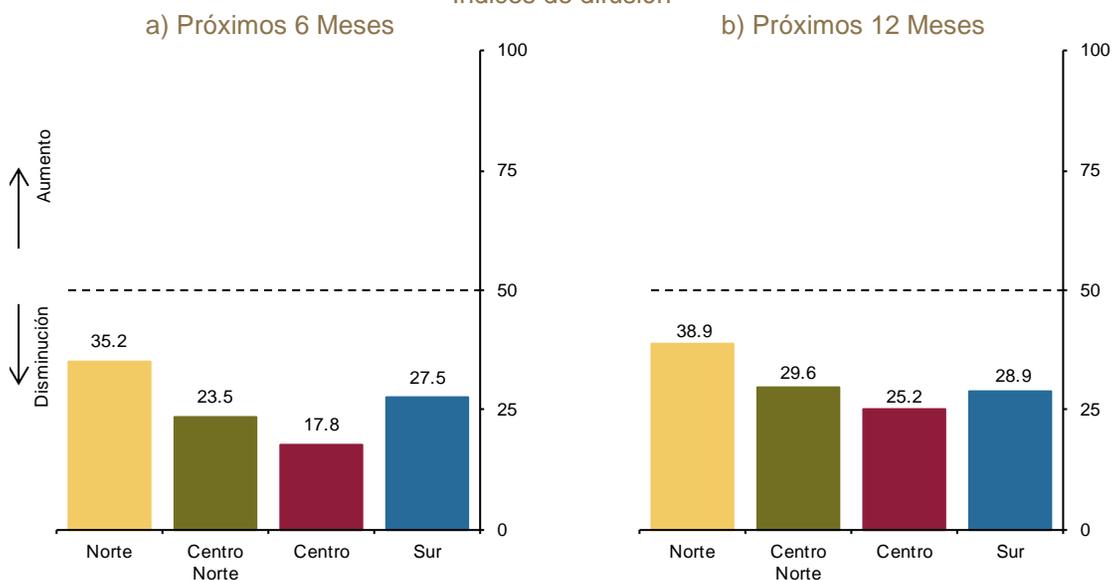
Asimismo, las expectativas de los directivos entrevistados en todas las regiones indican que éstos anticipan para el horizonte referido un ritmo de crecimiento anual en los precios de los insumos que se utilizarán en sus empresas menor que el observado en el año previo (Gráfica 19). Por último, los directivos empresariales consultados en general anticipan para los siguientes seis y doce meses, en las cuatro regiones, tasas de crecimiento de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen menores a las observadas durante el año previo (Gráfica 20).

Gráfica 19
Dinámica Esperada de la Inflación de los Precios de los Insumos ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014.
 Fuente: Banco de México.

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



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014.
 Fuente: Banco de México.

4. Consideraciones Finales

Las economías regionales se expandieron durante el tercer trimestre de 2014, animadas por el crecimiento de la demanda externa y por una reactivación de ciertos rubros de la demanda interna. En cuanto al ritmo de expansión, éste fue relativamente más lento que el observado en el segundo trimestre.

Las expectativas de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte en septiembre y octubre de 2014 apuntan a una recuperación económica en las cuatro regiones durante los siguientes seis y doce meses. La fuente de recuperación para las economías regionales, de acuerdo a lo comentado por dichos directivos, será primordialmente la demanda externa, en particular la proveniente de Estados Unidos. Adicionalmente, señalaron que anticipan una mejoría moderada de la demanda interna. En congruencia con ello, los referidos directivos manifestaron que esperan realizar inversiones en capital físico y aumentar el personal contratado en sus empresas.

Durante el tercer trimestre, la inflación general se situó en promedio por encima del nivel que registró en el segundo trimestre del año en las cuatro regiones. Posteriormente, después de mantenerse en niveles elevados en octubre, la inflación comenzó a disminuir en noviembre en todas las regiones. Este comportamiento estuvo asociado, principalmente, a la dinámica del componente no subyacente de la inflación, dado que la inflación subyacente se mantuvo en todas las regiones alrededor de 3.3 por ciento.

Finalmente, en cuanto a las expectativas para la inflación anual de costos laborales, precios de insumos y precios de venta de bienes y servicios en los siguientes seis y doce meses, los directivos que fueron consultados manifestaron, en general, que anticipan niveles menores a los registrados en el mismo periodo del año previo para los tres indicadores.

Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales

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

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

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

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

Indicadores Regionales de Ventas: estos índices se obtienen de agregar a nivel regional los índices desestacionalizados de ventas netas al menudeo y mayoreo de establecimientos comerciales por localidad del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen en dos etapas: en la primera, se ponderan las cifras de venta por localidad según el tamaño relativo de la misma en la entidad; en la segunda etapa, los valores por región corresponden al promedio ponderado de los valores por entidad, donde la ponderación refleja la importancia a nivel regional del PIB estatal en los sectores de comercio, restaurantes y hoteles (en el caso de las ventas al mayoreo se considera adicionalmente la importancia de los sectores transporte, almacenaje y comunicaciones). Cabe señalar que debido a que el INEGI discontinuó la publicación de estas series a partir del mes de agosto de 2014, los datos que se presentan en este Reporte para el tercer trimestre de 2014 se obtuvieron a partir del dato publicado en julio y de estimaciones econométricas para los meses de agosto y septiembre.

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.

Índice Regional de Confianza del Consumidor: este índice se calcula a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponde a la versión regional del índice calculado por el INEGI a nivel país. El indicador 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.

Inflación Regional Anual: el INEGI calcula el Índice de Precios al Consumidor para 46 localidades del país a partir del 15 de julio de 2011 (el Banco de México lo hizo para los periodos anteriores). El índice correspondiente a nivel regional, lo construye el Banco de México como un promedio ponderado de los índices de precios por ciudad en cada una de las regiones definidas para este Reporte.

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

Opiniones de los Directivos Empresariales: el Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 500 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014). En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por los economistas de las Delegaciones y Coordinaciones de Economistas Regionales del Banco de México.

Uso del Financiamiento por Región: estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado de Crédito que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra tiene cobertura nacional de por lo menos 450 empresas, se compila con frecuencia trimestral y brinda información a nivel regional desde el cuarto trimestre de 2010. El índice de difusión correspondiente al cambio en el uso de financiamiento se define como la suma del porcentaje de empresas que reportó un aumento más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no registró cambios.

Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región: estos índices se generan a partir de la información de los valores

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



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 2014

www.banxico.org.mx