



Reporte sobre las Economías Regionales

Abril – Junio 2017



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 13, 2017

Contenido

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

Reporte sobre las Economías Regionales

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.¹
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el segundo trimestre de 2017, así como las perspectivas de directivos empresariales sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

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

Contenido

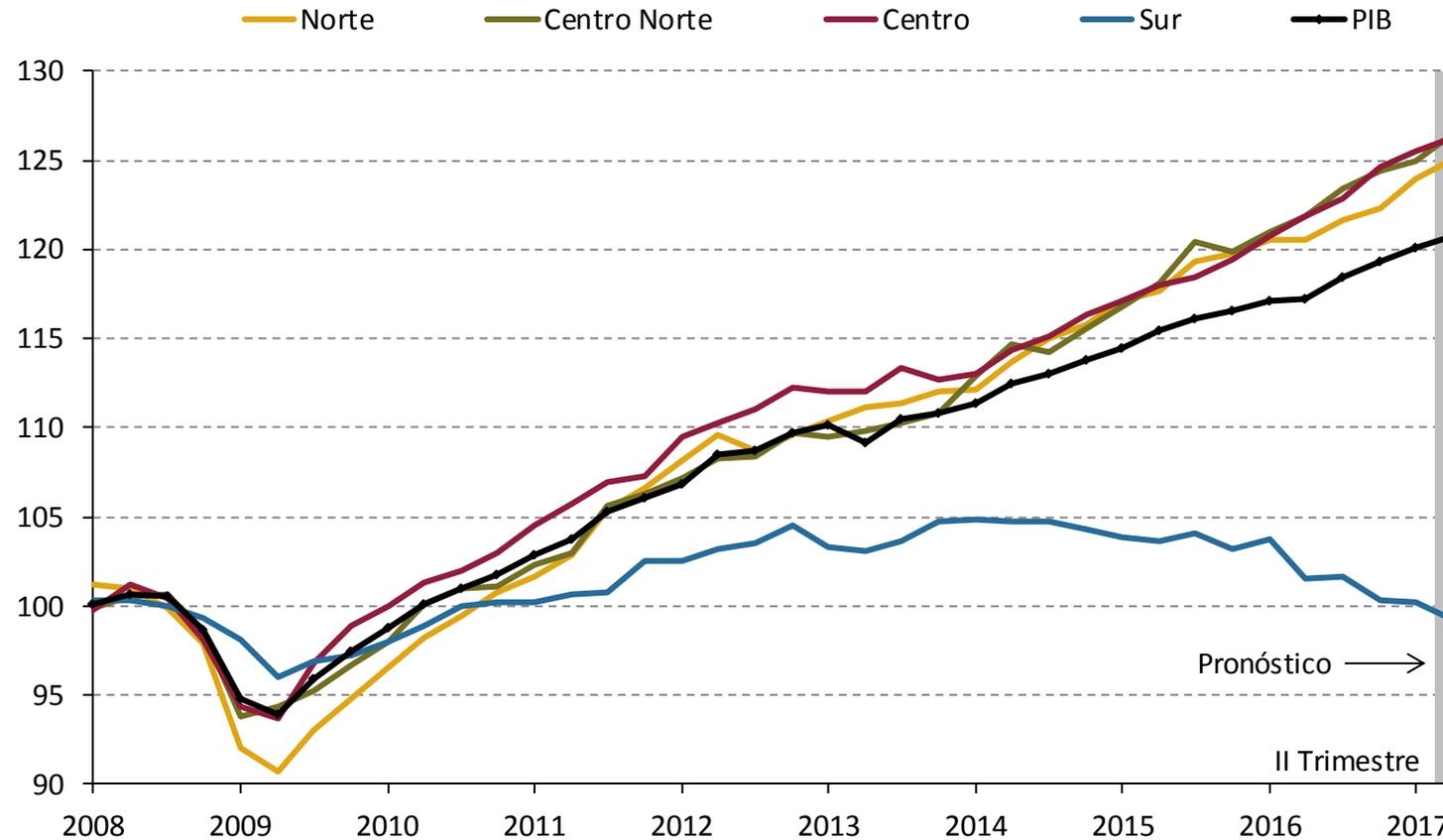
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Abril – Junio 2017
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- En el segundo trimestre de 2017, la economía mexicana siguió expandiéndose, si bien a un ritmo ligeramente inferior al del trimestre previo.
 - ✓ Este crecimiento continuó reflejando el dinamismo del sector terciario, toda vez que prevaleció el estancamiento que la actividad industrial ha venido presentando desde mediados de 2014, al tiempo que las actividades primarias registraron una contracción.
 - Al interior de la actividad industrial, las manufacturas mostraron una pérdida de dinamismo respecto a lo observado en la segunda mitad de 2016, a la vez que la construcción continuó exhibiendo un débil desempeño y la minería mantuvo una trayectoria desfavorable.
- La expansión de la actividad productiva en México en el trimestre de referencia se reflejó en la mayoría de las regiones del país. En efecto, se estima que en el norte y en las regiones centrales la actividad continuó creciendo, si bien en el norte a una tasa de crecimiento más moderada. En contraste, en el sur se anticipa se habrá registrado una contracción.

Con base en la información oportuna disponible, se estima que el aumento que registró la actividad productiva nacional en el trimestre de referencia se reflejó en la mayoría de las regiones del país. En efecto, en el norte y en las regiones centrales la actividad económica continuó expandiéndose, si bien en el norte a una tasa de crecimiento más moderada que en el trimestre previo. Por su parte, el sur continuó mostrando una contracción en sus niveles de actividad.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/} Índice 2008=100



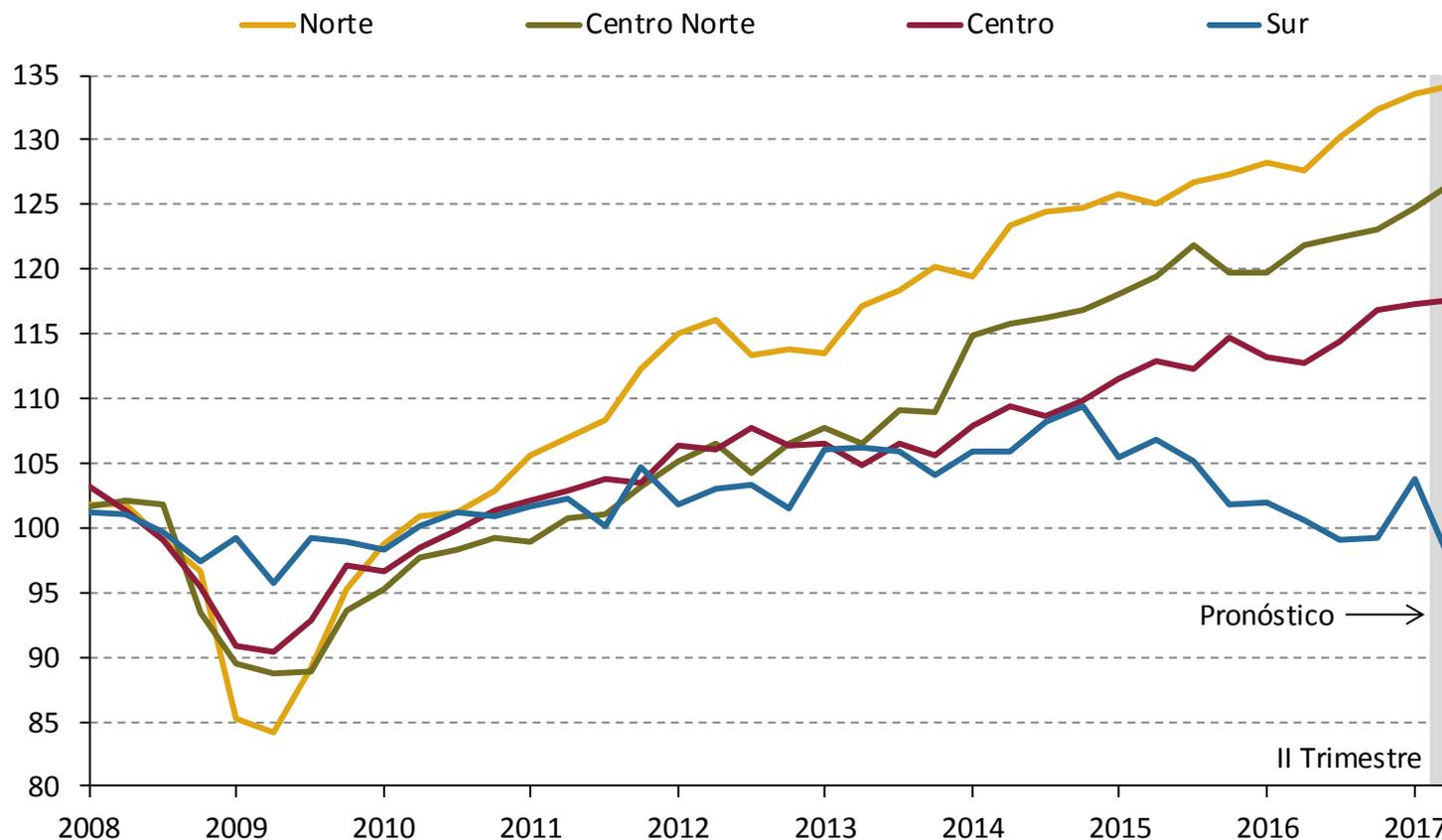
^{1/} El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre de 2017 corresponde al dato observado.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Actividad Económica Regional

- El desempeño de la actividad en el norte y en las regiones centrales reflejó la expansión de las manufacturas en esas regiones, así como la de ciertas actividades terciarias, particularmente del comercio al por menor. Adicionalmente, también contribuyeron positivamente al crecimiento el turismo en las regiones norte y centro norte, así como la producción agropecuaria en las regiones norte y centro.
- Finalmente, en el sur la actividad siguió cayendo como resultado, en buena medida, de una disminución en la mayoría de sus sectores, excepto el turismo y, en opinión de los directivos empresariales consultados, algunas actividades terciarias.

En el segundo trimestre de 2017, la actividad manufacturera mostró una pérdida de dinamismo respecto a lo observado durante la segunda mitad de 2016. Se estima que en el centro norte, norte y centro, las manufacturas continuaron expandiéndose, si bien en estas últimas dos regiones a una tasa menor que el trimestre previo, en tanto que en el sur mostraron una contracción.

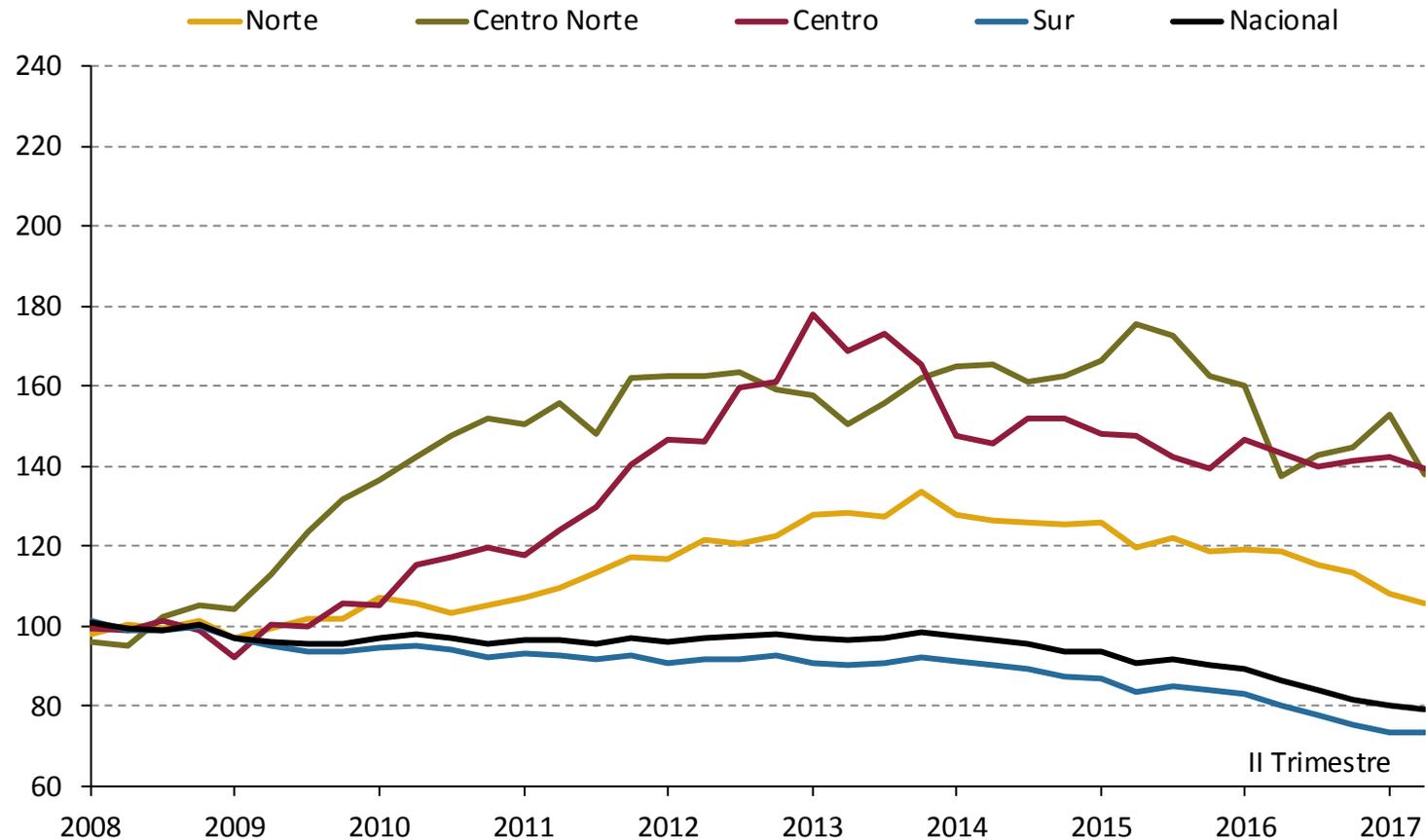
Indicador Regional de Actividad Manufacturera Índice 2008=100, promedio trimestral



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

La actividad minera a nivel nacional siguió registrando una tendencia a la baja. En particular, dicha actividad continuó cayendo en las regiones norte y sur, mientras que en las regiones centrales la minería mostró contracciones, después del crecimiento registrado en el trimestre anterior.

Indicador Regional de Actividad Minera ^{1/} Índice 2008=100, promedio trimestral



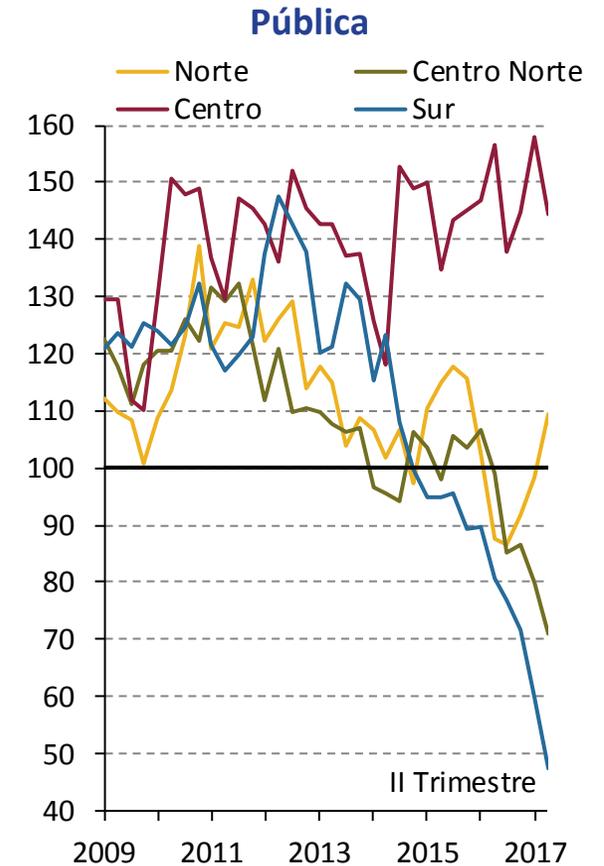
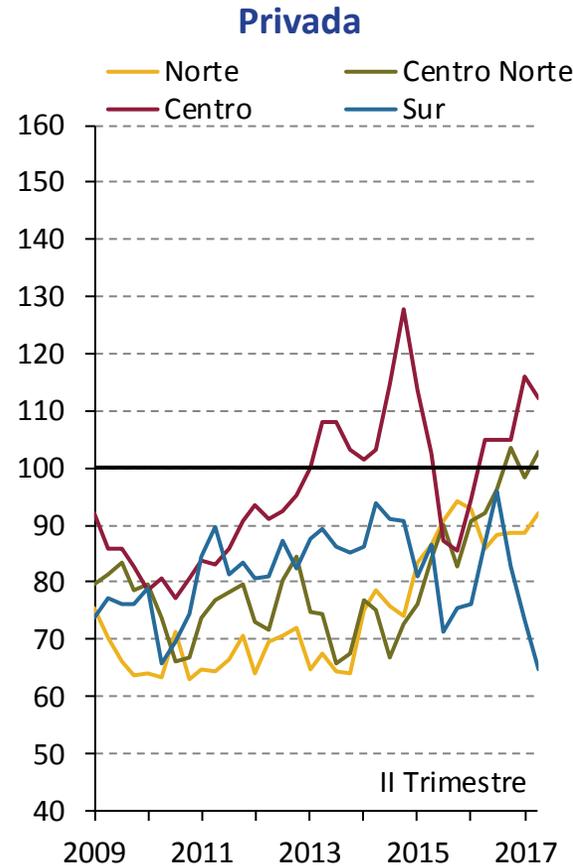
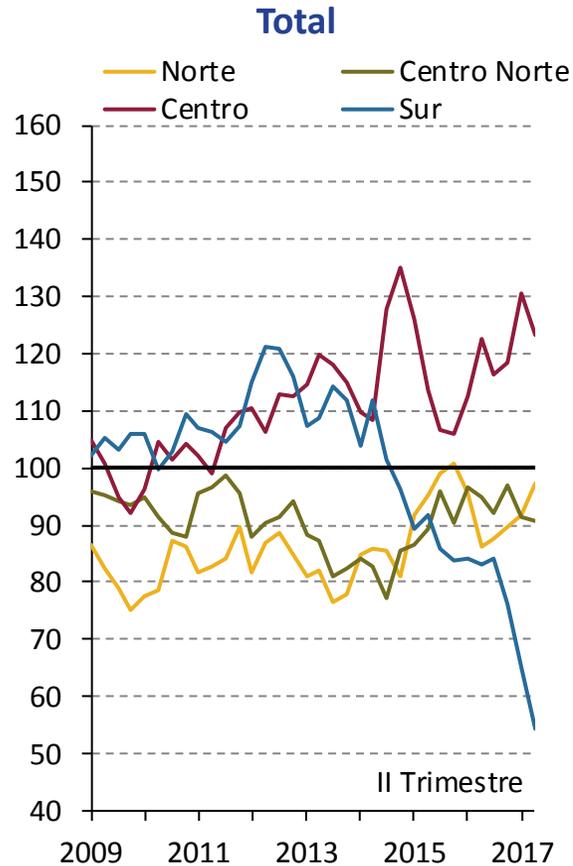
^{1/} Los valores en el segundo trimestre de 2017 son preliminares.

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

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de la construcción continuó registrando un débil desempeño. En efecto, el sector se contrajo en las regiones centrales y el sur como consecuencia de la disminución en la obra tanto pública como privada, excepto en el centro norte, donde la construcción privada presentó una incipiente reactivación después de la caída observada en el trimestre previo. Por el contrario, en el norte la construcción mantuvo una tendencia al alza en el trimestre de referencia, como resultado de una mejoría tanto en el componente público, como en el privado.

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

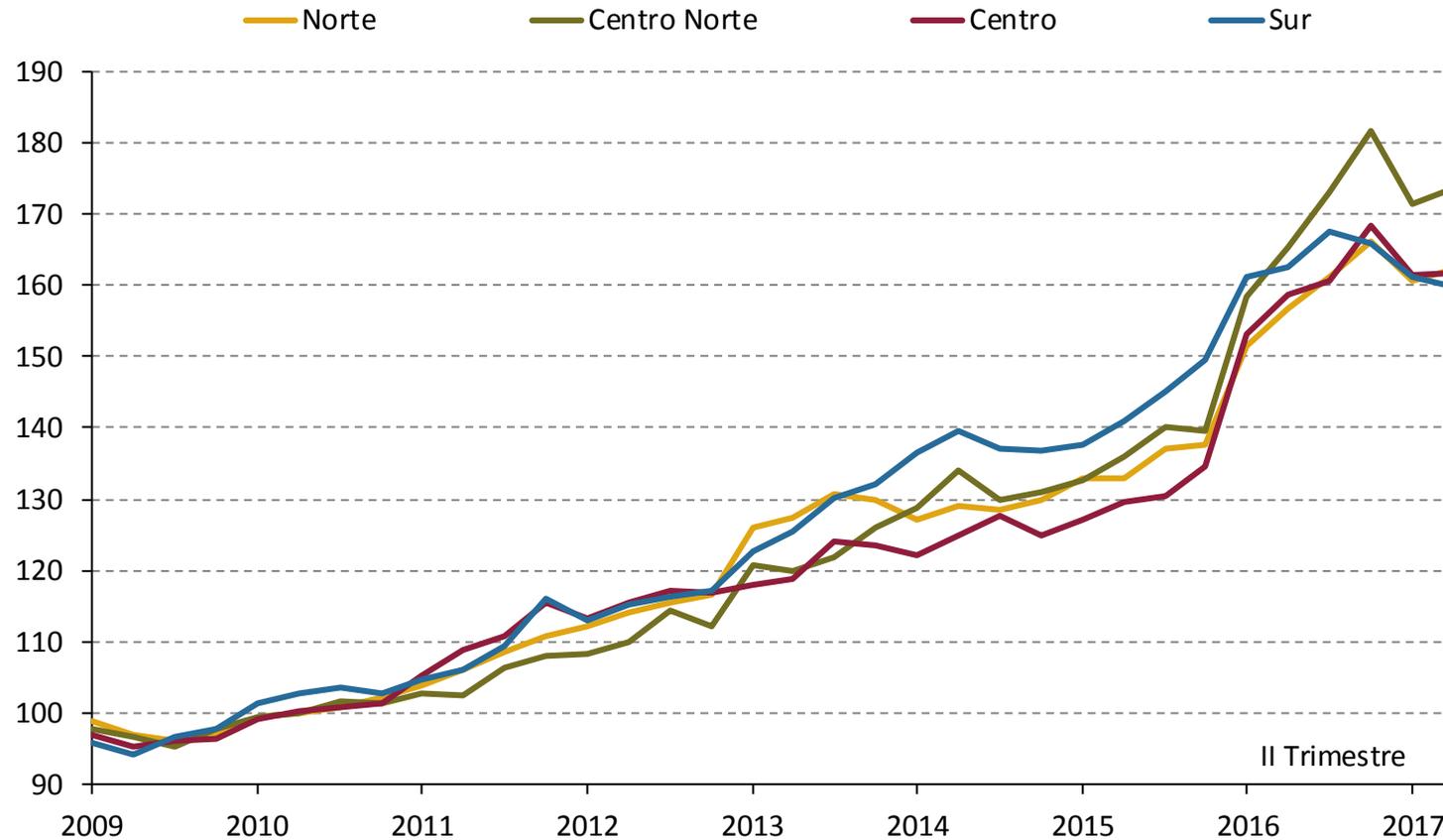
Índice 2008=100, promedio trimestral



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

En el segundo trimestre de 2017, la actividad comercial, medida con el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor, mostró una ligera expansión en el centro norte y en el norte. Por su parte, en el centro se mantuvo prácticamente estancada, a la vez que en el sur este indicador continuó exhibiendo una contracción durante el periodo que cubre este Reporte.

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:

Determinantes del Comercio al Por Menor a Nivel Regional: 2008 - 2016

- El avance de la actividad económica regional en los últimos trimestres ha reflejado, en buena medida, la evolución del sector terciario.
 - ✓ En particular, la actividad comercial al menudeo, medida a través de los Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de las Empresas Comerciales al por Menor (ICM), ha mostrado un dinamismo significativamente superior al del resto de la economía, al registrar una tasa de crecimiento anual promedio de 5.35 por ciento entre 2014 y 2016, comparada con una del PIB del 2.32 por ciento.
 - ✓ No obstante, su comportamiento e importancia relativa en la actividad económica distan de ser homogéneas entre las entidades federativas del país.
- En el presente Recuadro se utiliza esta variabilidad regional para analizar algunos determinantes del desempeño de las actividades comerciales al por menor durante el periodo 2008 - 2016.
 - ✓ En específico, se estima el efecto de los ingresos laborales, de las remesas, de las condiciones crediticias locales y del desarrollo financiero sobre las ventas minoristas de bienes y servicios.

Recuadro:

Determinantes del Comercio al Por Menor a Nivel Regional: 2008 - 2016

- Durante el periodo 2008 - 2016, las entidades localizadas en la región centro norte exhibieron, en promedio, la mayor tasa de crecimiento anual en términos reales en los ICM per cápita (5.54 por ciento), seguidas por las entidades de las regiones sur (5.27 por ciento), centro (5.12 por ciento) y norte (4.47 por ciento), en ese orden.
- No obstante, las entidades de esta última región mostraron, en promedio, el mayor nivel de ICM per cápita en 2016 (1.23 veces el promedio nacional), seguidas por las entidades del centro norte (1.06), centro (1.02) y sur (0.74).
- Para estimar el impacto de aquellos factores que incidieron sobre el comercio al menudeo en las entidades federativas durante el periodo 2008 - 2016, se utilizó un modelo de datos panel trimestral empleando la técnica de mínimos cuadrados generalizados, controlando por efectos fijos temporales y por entidad, así como por correlación serial de primer orden dentro de cada entidad.

Recuadro:

Determinantes del Comercio al Por Menor a Nivel Regional: 2008 - 2016

- Los ingreso laborales promedio de los trabajadores en la entidad, las remesas, el desarrollo financiero y las condiciones crediticias tienen un efecto positivo y estadísticamente significativo sobre el ICM per cápita.
- En contraste, la tasa de desocupación presenta una relación negativa y estadísticamente significativa con los ingresos de las empresas minoristas.
- Las variables que más influyen sobre los ingresos por ventas comerciales al por menor son el desarrollo financiero, seguida del ITAEE, de las remesas, de las condiciones crediticias de la entidad, de los ingresos laborales per cápita, y de la tasa de desocupación, en ese orden.

Resultado de las Estimaciones

Variables	(1)	(2)
ITAEE	0.307***	0.072***
Ingreso Laboral		
Promedio	0.093***	0.044***
Remesas	0.063***	0.056**
Desarrollo Financiero	0.023**	0.075**
Cartera Total	0.024**	0.056**
Tasa de Desocupación	-0.004*	-0.016*
Efectos Fijos	✓	✓
Efectos Temporales	✓	✓
Observaciones	1056	1056
Número de Entidades	32	32

Nota: Los símbolos ***, ** y * denotan significancia estadística al 1, 5 y 10 por ciento, respectivamente.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI, Banco de México y la CNBV.

Recuadro:

Determinantes del Comercio al Por Menor a Nivel Regional: 2008 - 2016

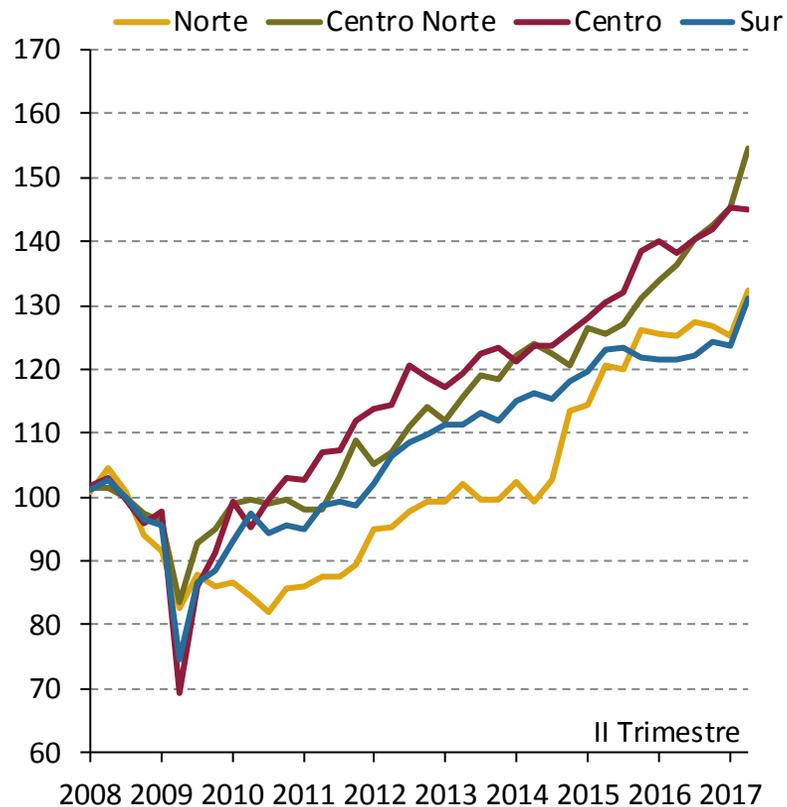
- Los resultados del presente Recuadro sugieren que los ingresos de las empresas por ventas al menudeo en términos per cápita tienden a ser más elevados en aquellas entidades federativas cuya población tiene un mayor nivel de ingreso laboral y flujos más elevados de remesas per cápita.
- Asimismo, el grado de desarrollo financiero y las condiciones crediticias locales inciden de manera positiva sobre el desempeño de la actividad comercial al por menor.
- Así, para fortalecer las fuentes internas de crecimiento, es necesario seguir impulsando políticas públicas encaminadas a incrementar la productividad laboral y el desarrollo financiero a nivel local, lo cual derivará en un mayor dinamismo en los mercados regionales.

En el segundo trimestre de 2017, la actividad turística, medida a través del número de cuartos de hotel ocupados y el arribo de pasajeros a aeropuertos, siguió expandiéndose, incluso a un mayor ritmo que el trimestre anterior. En efecto, el número de cuartos ocupados continuó registrando una tendencia positiva en la región centro norte, mostró cierta recuperación en las regiones norte y sur, y se mantuvo prácticamente estancado en la región centro. En lo que refiere al arribo de pasajeros, este siguió exhibiendo una trayectoria positiva en todas las regiones del país.

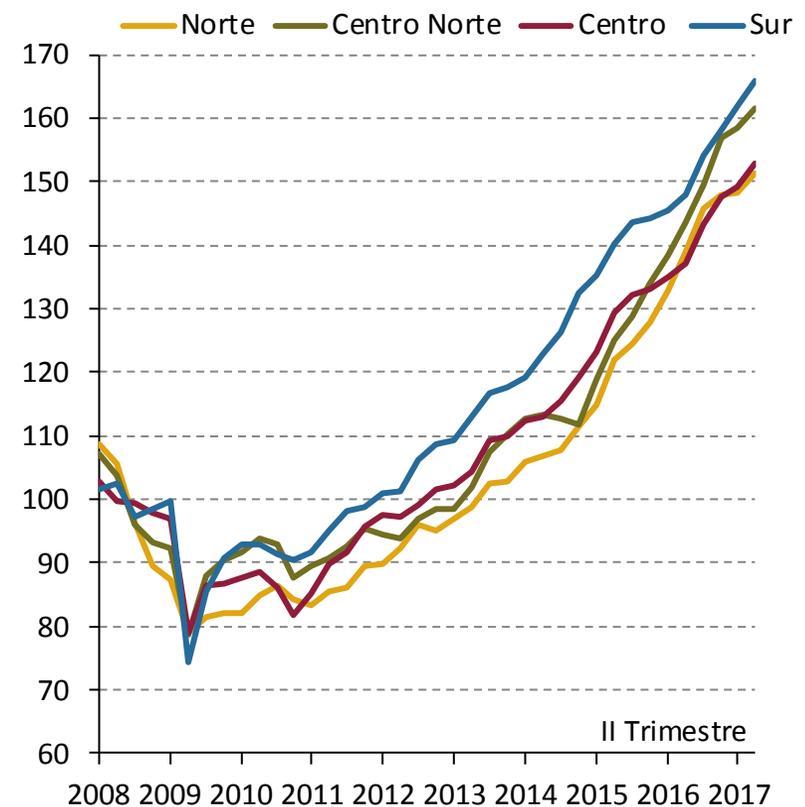
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Índice 2008=100, promedio trimestral

Cuartos Ocupados



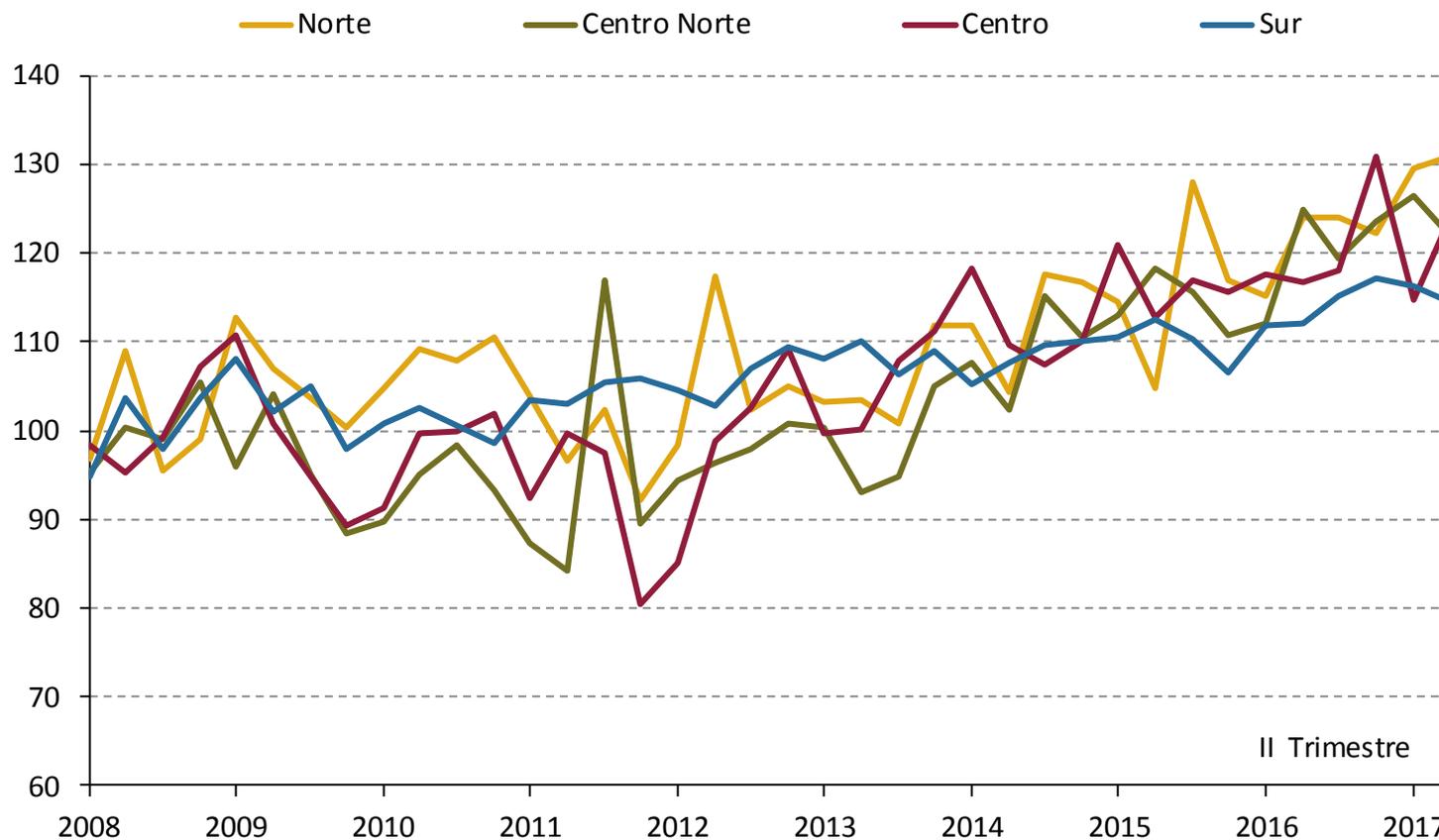
Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



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).

Durante el segundo trimestre de 2017, la producción agropecuaria presentó, en general, una expansión, si bien el sector registró un comportamiento heterogéneo entre las distintas regiones. Así, en las regiones norte y centro el nivel de la actividad agropecuaria exhibió un incremento en el trimestre que se reporta. En contraste, en las regiones centro norte y sur, la producción de este sector se contrajo a tasa trimestral.

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

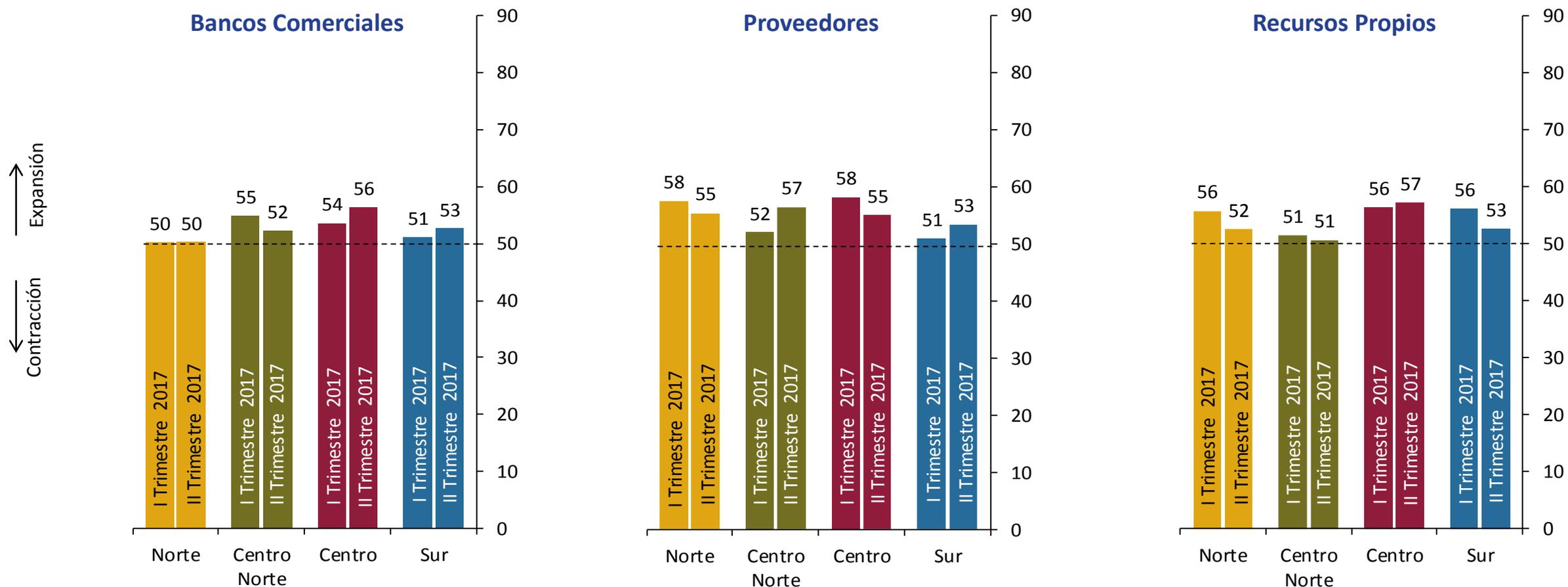


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la SAGARPA. Cabe mencionar que a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras y aproxima una medición de valor bruto de la producción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

En el caso de la banca comercial la señal de intensidad de uso de financiamiento se fortaleció en el centro y el sur, permaneció sin cambio en el norte, y se debilitó en el centro norte. En lo que respecta al financiamiento a través de proveedores, la señal referida se fortaleció en las regiones centro norte y sur, en tanto que en las regiones norte y centro el indicador mostró un nivel menor al observado el trimestre previo. Finalmente, la señal de una mayor intensidad en el uso de recursos propios se debilitó o resultó similar en relación con el trimestre anterior en todas las regiones del país.

Cambio en el Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

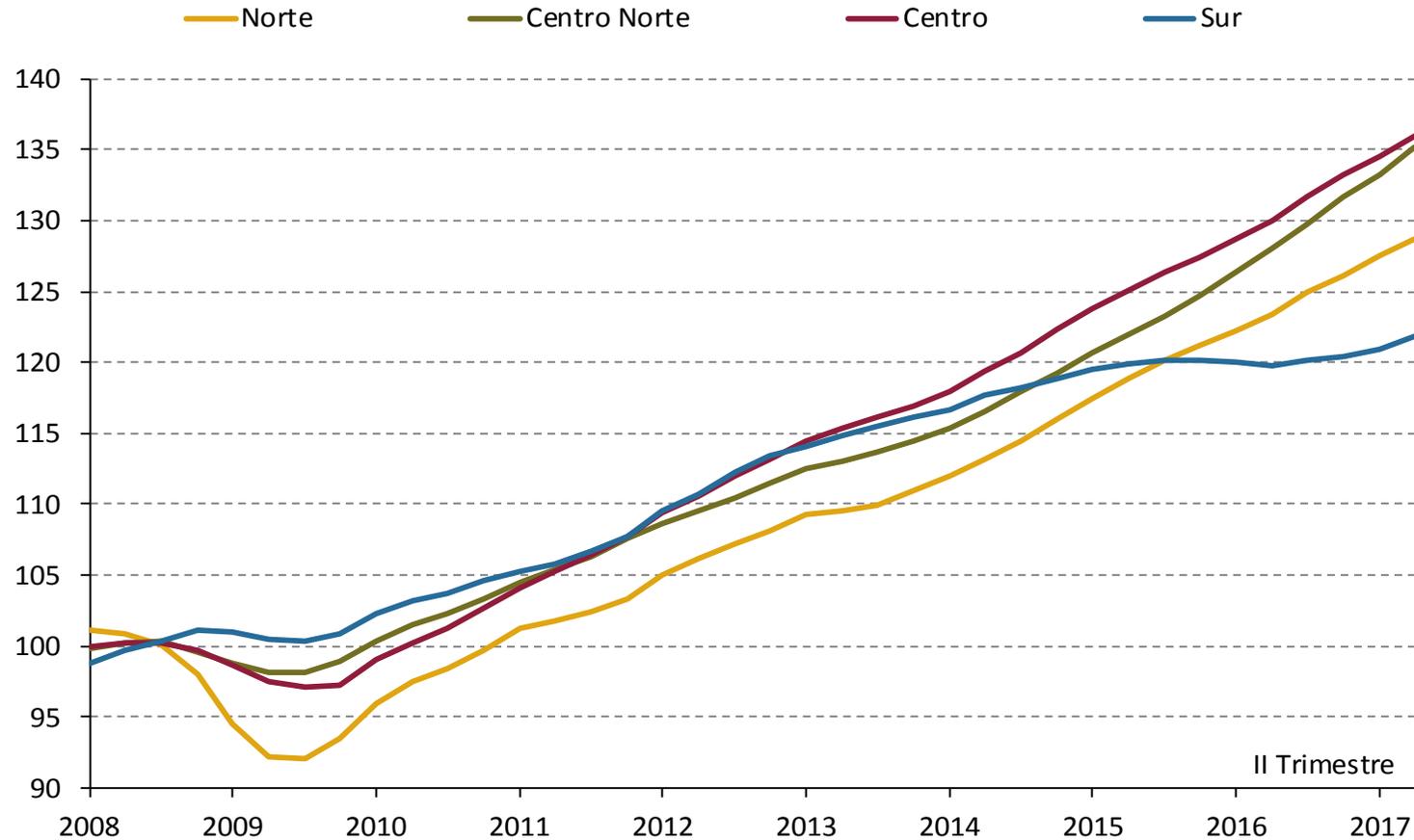
Índices de difusión



Fuente: Banco de México.

Durante el segundo trimestre de 2017, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó mostrando una tendencia positiva en el norte y las regiones centrales, a la vez que presentó una aceleración en el sur.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS ^{1/} Índice 2008=100, promedio trimestral



1/ Permanentes y eventuales urbanos.

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

Recuadro:

Los *Millennials* en el Mercado Laboral: Hechos Estilizados y Opinión Empresarial

- El crecimiento de las exportaciones manufactureras, así como la creciente consolidación de las cadenas de valor locales, han incrementado la demanda de mano de obra calificada.
- Este fenómeno, aunado a una mayor participación de los llamados *Millennials* en el mercado laboral, los cuales poseen características sociodemográficas y habilidades tecnológicas diferentes a generaciones previas, ha impulsado la implementación de cambios en las prácticas laborales de las empresas.
- En este contexto, este Recuadro tiene dos objetivos:
 - ✓ Presentar algunos hechos estilizados de los *Millennials*.
 - ✓ Mostrar algunas de las principales causas de una mayor tendencia a la separación del empleo para esta generación, así como las estrategias implementadas por las empresas para enfrentar esta situación.

Recuadro:

Los *Millennials* en el Mercado Laboral: Hechos Estilizados y Opinión Empresarial

- De manera congruente con su mayor nivel educativo, los *Millennials* han mostrado una mayor participación tanto en el mercado laboral, como en el sector formal que la *Generación X*.

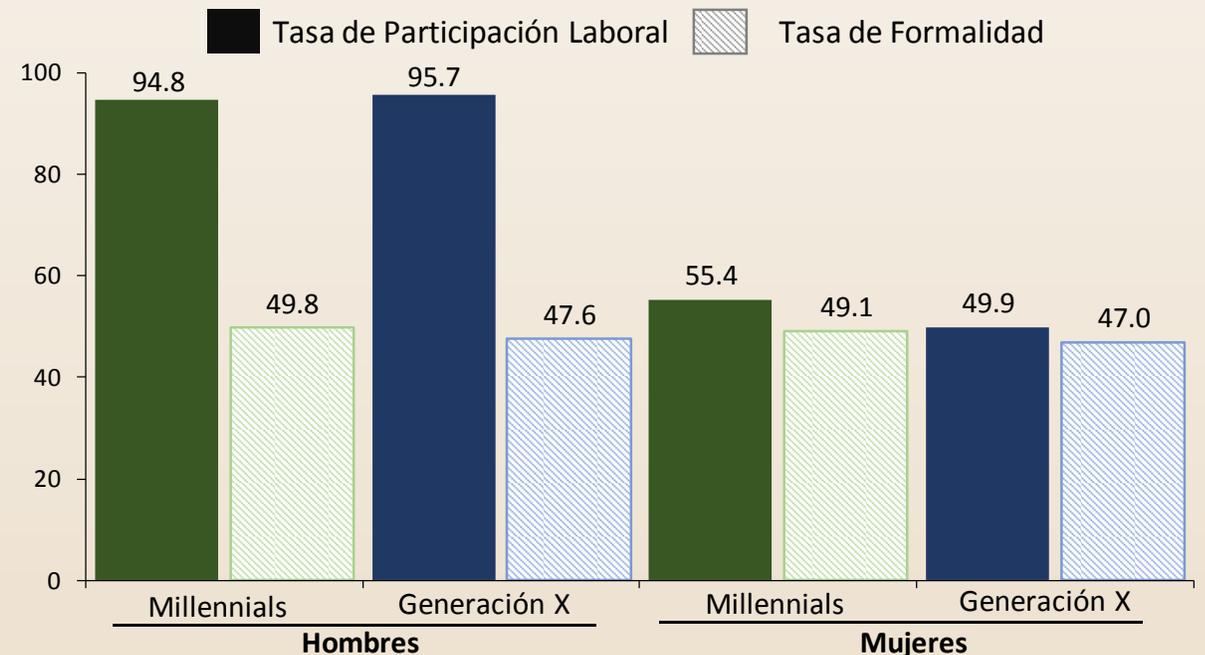
Diferencias en Nivel Educativo entre Generaciones ^{1/}
Puntos porcentuales



1/ Diferencia en la proporción de personas con al menos educación media superior entre los *Millennials* y la Generación X.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los microdatos de la ENOE 2005 y 2016, INEGI.

Tasa de Participación Laboral y Formalidad ^{1/}
Porcentajes



1/ La Tasa de Participación Laboral se define como el cociente de la Población Económicamente Activa la Población en Edad Laboral (población mayor a 15 años). Por su parte, la tasa de formalidad se define como el porcentaje de la población ocupada en una actividad económica en la que el trabajador, por el contexto en el que la realiza, puede invocar a su favor el marco legal o institucional que corresponda.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los microdatos de la ENOE 2005 y 2016, INEGI.

Recuadro:

Los *Millennials* en el Mercado Laboral: Hechos Estilizados y Opinión Empresarial

- En julio de 2017, el Banco de México consultó a directivos empresariales en el sector manufacturero respecto a los factores que, en su opinión, causan la separación de los trabajadores *Millennials* y de la *Generación X* de sus empresas.
- Asimismo, presenta las estrategias más efectivas que, en opinión de los directivos consultados, incrementan la permanencia de la plantilla laboral de los miembros de la generación *Millennial*.

Principales Factores que Causan la Separación de los Trabajadores *Millennials* de las Empresas

Distribución porcentual de las respuestas

Región	Generación	Búsqueda de mayores remuneraciones	Mayor competencia entre las empresas para contratar personal calificado	Ausencia de oportunidades de crecimiento profesional	Otros
Nacional	Millennials	76.4	8.9	4.7	10.1
	Generación X	62.6	14.0	14.7	8.6
Norte	Millennials	80.3	13.8	1.4	4.5
	Generación X	66.0	12.8	14.4	6.8
Centro Norte	Millennials	75.9	11.5	1.9	10.7
	Generación X	62.7	18.1	10.8	8.4
Centro	Millennials	73.1	3.6	8.7	14.6
	Generación X	59.8	13.7	16.3	10.2
Sur	Millennials	76.8	9.1	4.0	10.2
	Generación X	62.0	12.5	16.4	9.1

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el sector Manufacturero.

Principales Medidas Implementadas en las Empresas para Reducir la Separación de Trabajadores *Millennials*

Distribución porcentual de las respuestas

Región	Generación	Mayores beneficios económicos	Mayor capacitación y oportunidades de desarrollo	Mejores prestaciones laborales	Mayor flexibilidad	Otros
Nacional	Millennials	48.2	36.6	5.9	6.1	3.2
	Generación X	47.0	30.1	9.0	7.6	6.4
Norte	Millennials	61.9	29.0	3.6	2.5	3.1
	Generación X	52.1	27.1	7.0	7.8	6.0
Centro Norte	Millennials	45.2	32.4	11.8	7.0	3.6
	Generación X	45.8	33.3	13.3	5.4	2.3
Centro	Millennials	36.6	45.8	5.3	9.1	3.3
	Generación X	42.5	32.0	8.1	9.0	8.3
Sur	Millennials	56.9	29.2	7.9	4.0	2.0
	Generación X	51.0	25.5	15.9	1.7	5.9

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el sector Manufacturero.

Recuadro:

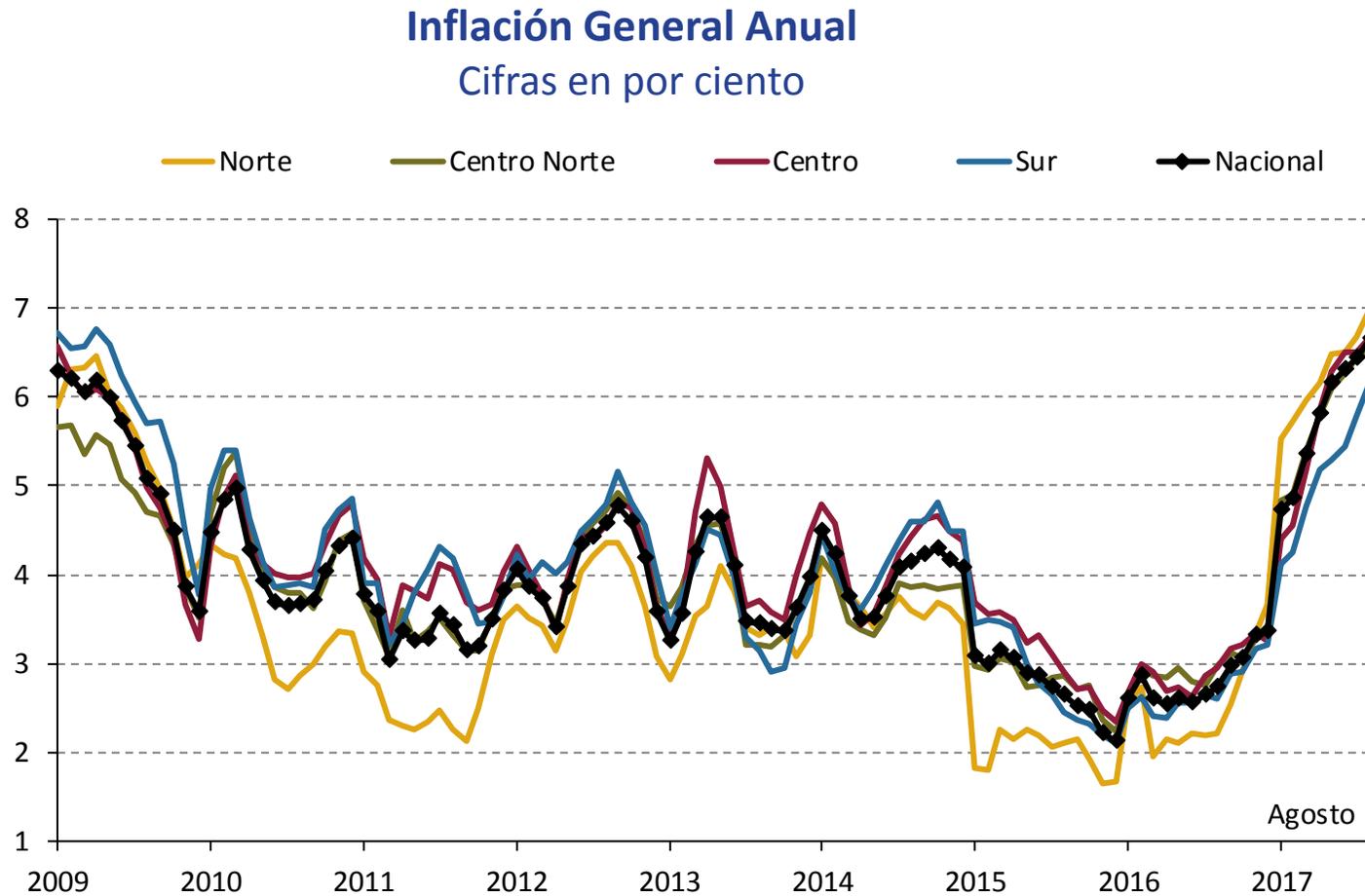
Los *Millennials* en el Mercado Laboral: Hechos Estilizados y Opinión Empresarial

- La generación *Millennial* se caracteriza por tener un nivel educativo más elevado que la *Generación X*, así como por exhibir una mayor participación en el sector formal y un rol más activo de las mujeres en el mercado laboral.
- Las características de esta generación y el actual entorno competitivo de las empresas han demandado, en opinión de los directivos empresariales consultados, el desarrollo de nuevas estrategias de manejo de personal por parte de las empresas.
- Entre estas estrategias destacan un relativamente mayor uso de:
 - ✓ La capacitación del personal.
 - ✓ Mayores beneficios económicos.

Contenido

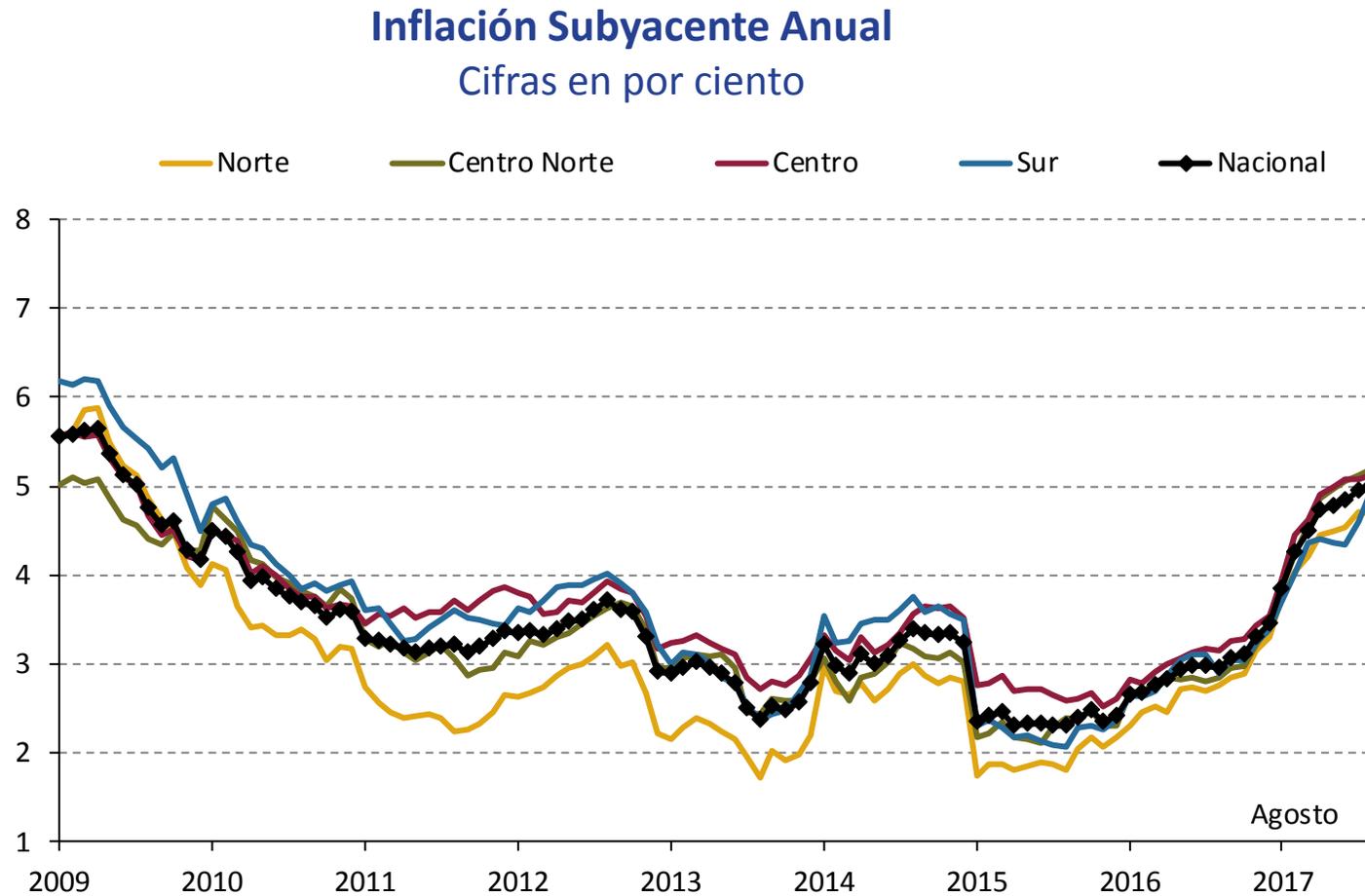
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Abril – Junio 2017**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

La inflación general anual ha mantenido su tendencia al alza en todas las regiones incluidas en este Reporte, si bien sus ritmos de crecimiento presentan cierta heterogeneidad.



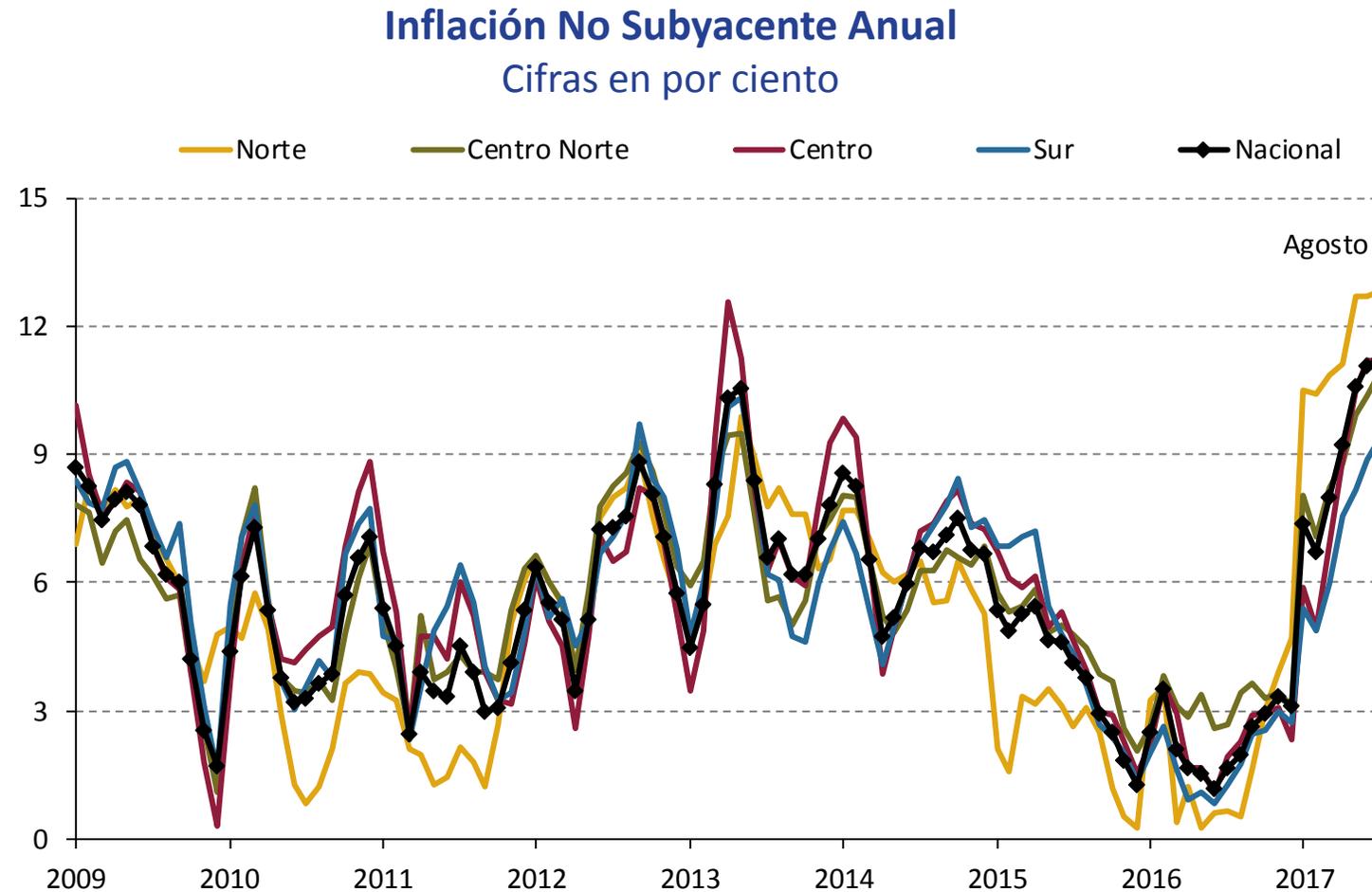
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

En todas las regiones la inflación subyacente anual mantuvo una tendencia al alza, siendo esta más marcada en la región sur, mientras que la región norte prácticamente exhibió en el margen un movimiento lateral.



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

En todas las regiones, los elevados niveles que ya presentaba la inflación no subyacente desde inicios de año tuvieron un impulso adicional durante el segundo trimestre de 2017.



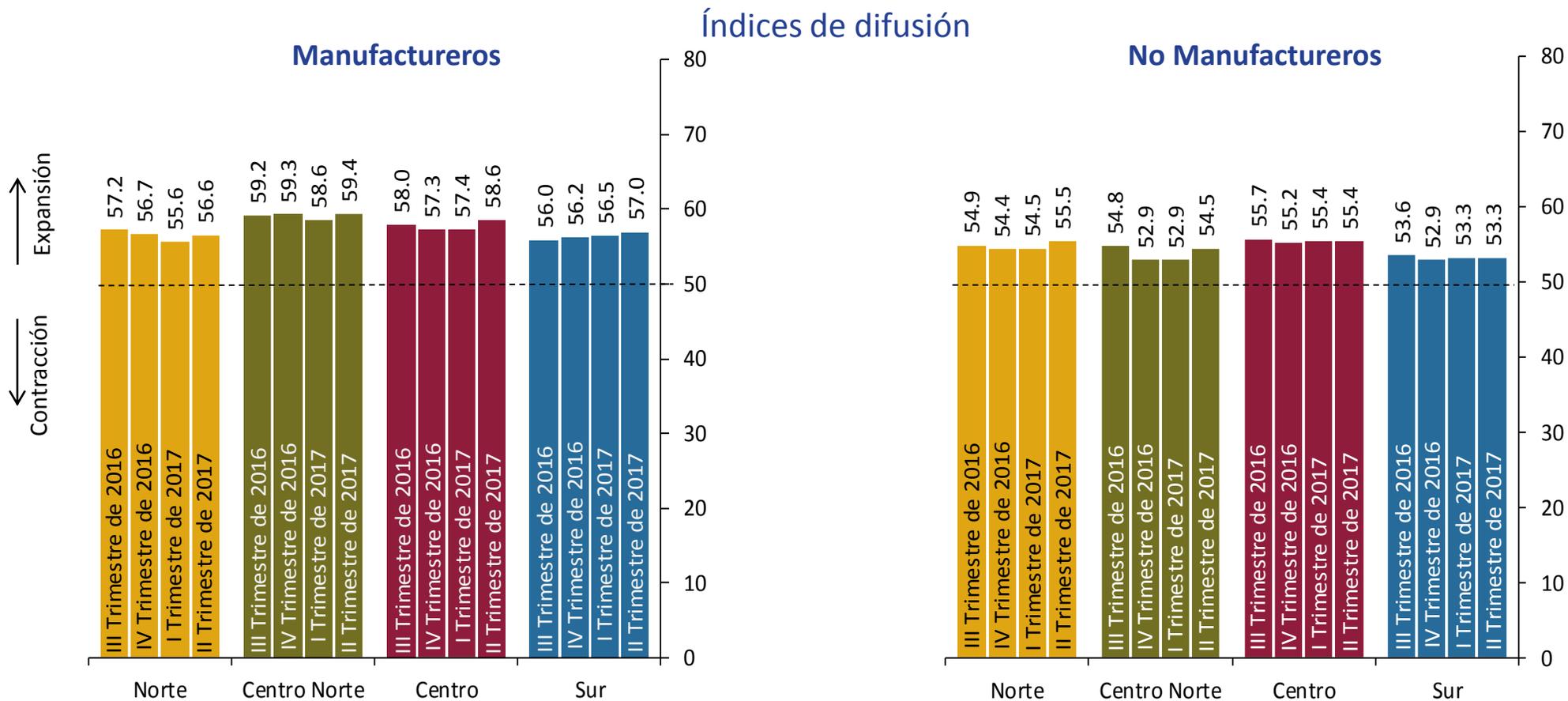
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Contenido

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

Los índices regionales de pedidos manufactureros y no manufactureros indican que la actividad manufacturera y no manufacturera continuará creciendo durante los siguientes tres meses en cada una de las regiones del país. En el sector manufacturero, la señal de expansión se fortaleció en todas las regiones. Por su parte, en el sector no manufacturero, el indicador mostró un nivel superior al observado el trimestre anterior en las regiones norte y centro norte, a la vez que en las regiones centro y sur permaneció estable.

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



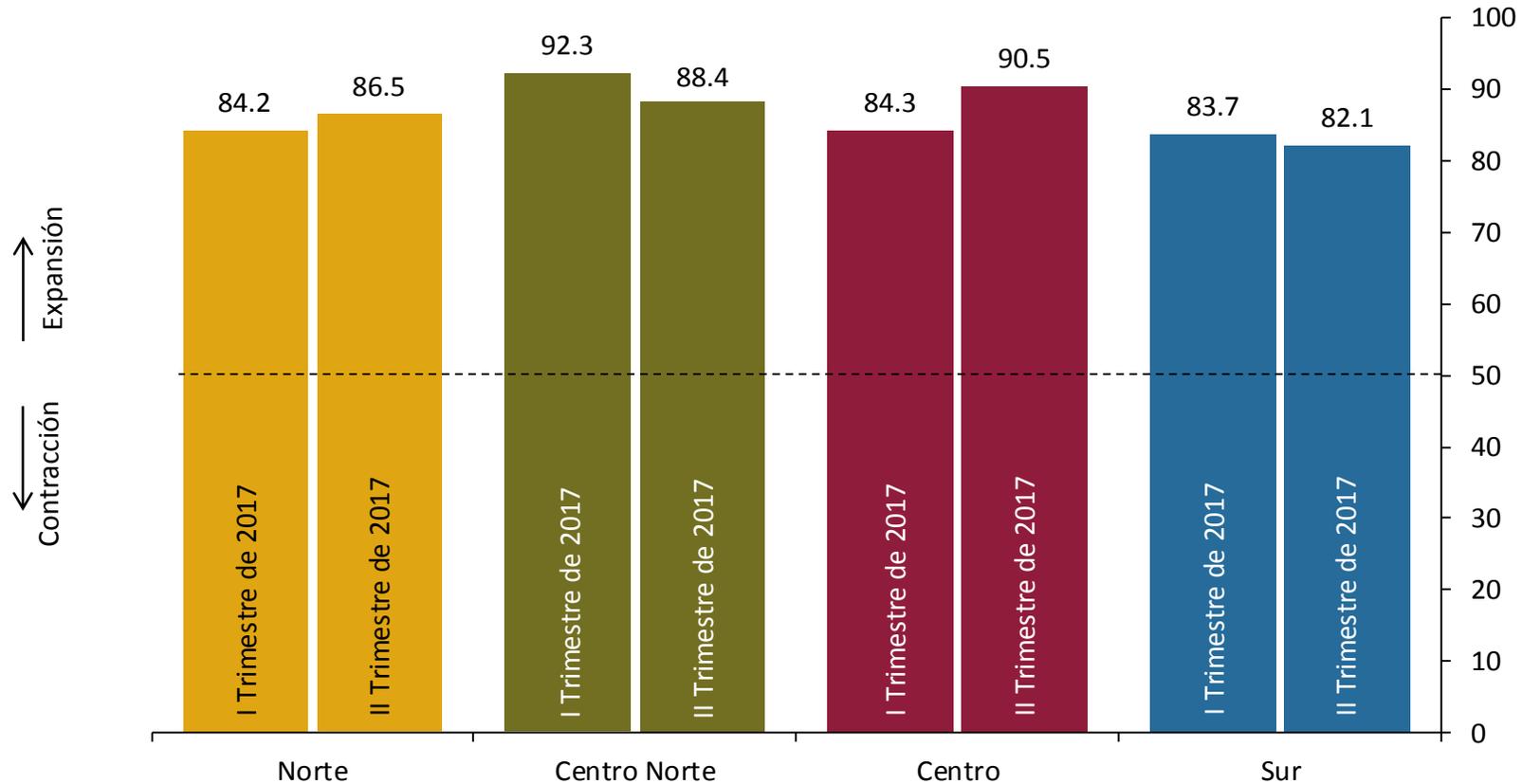
^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

Los directivos consultados en todas las regiones anticipan, en general, un aumento de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen para los próximos doce meses, siendo esta señal más fuerte que la reportada el trimestre previo en las regiones norte y centro.

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

Índices de difusión

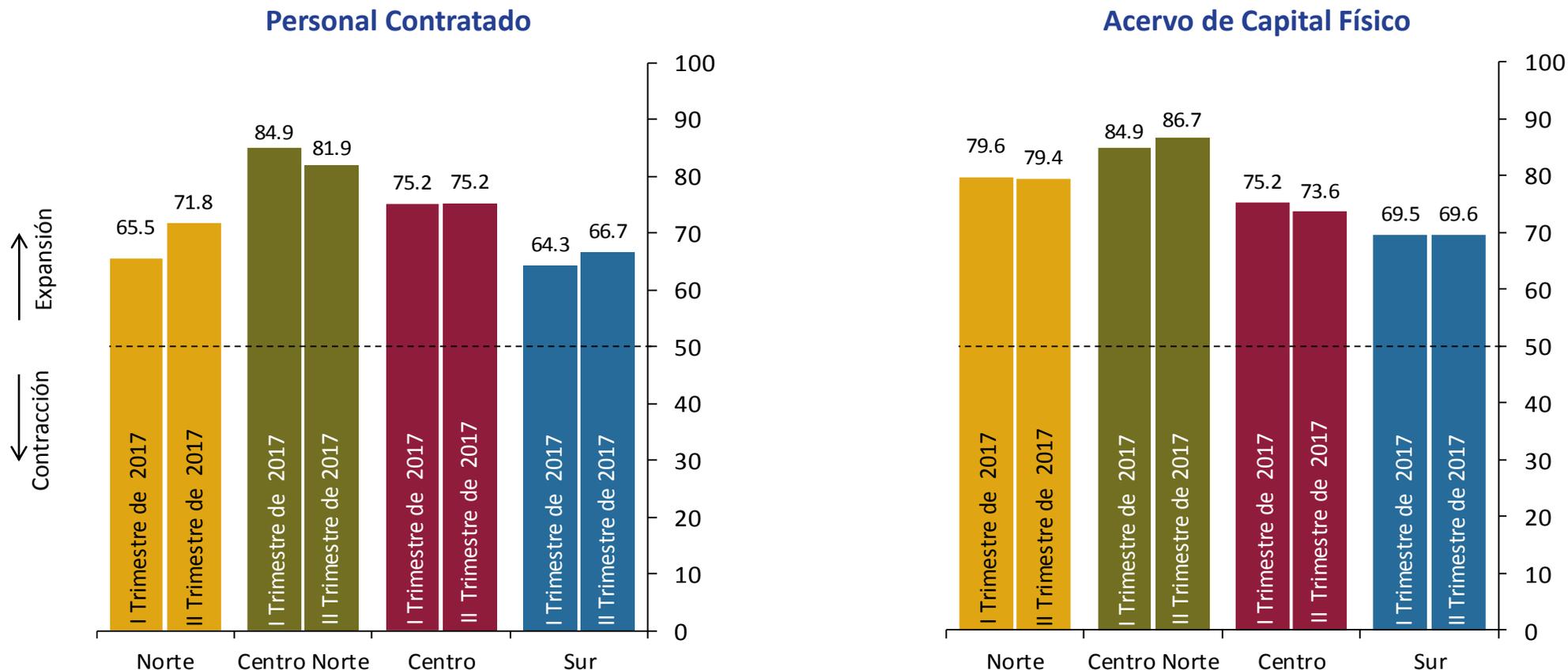


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto al volumen de ventas de sus productos o servicios durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

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

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

Índices de difusión



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

Riesgos para la Actividad Económica Regional

Riesgos al alza



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

✓ Que la renegociación del TLCAN resulte favorable para México.

✓ Que el nivel de actividad en el sector energético sea superior al previsto.

✓ Asimismo, en el centro norte y el sur las fuentes consultadas subrayaron la posibilidad de que el desempeño del sector turismo resulte mejor al esperado.

Riesgos a la baja



✓ La posibilidad de que se presente un deterioro en la seguridad pública.

✓ Que la incertidumbre asociada al próximo proceso electoral de 2018 incida adversamente sobre el gasto privado, especialmente en inversión.

✓ Que la renegociación del TLCAN resulte desfavorable para México.

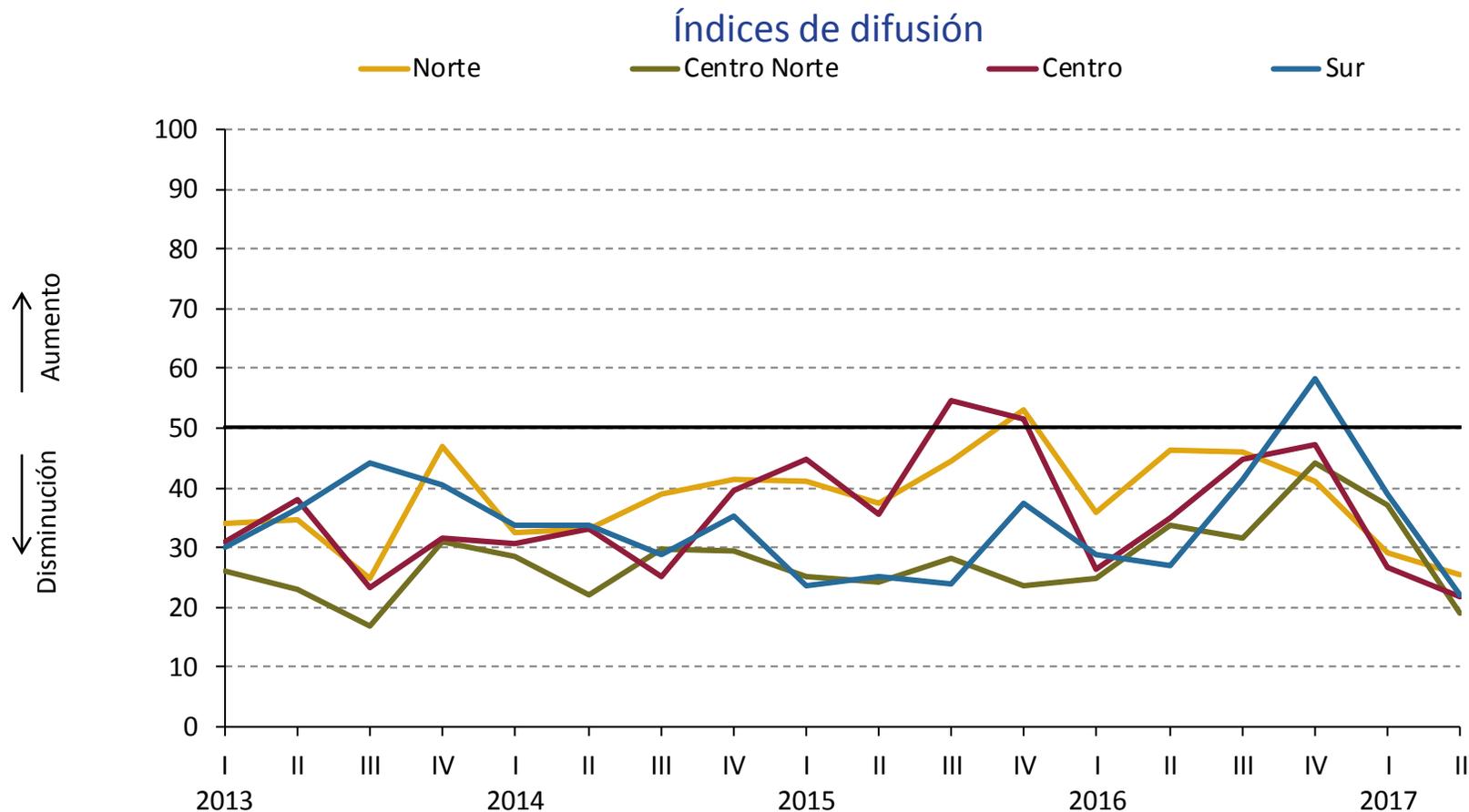
✓ Adicionalmente, algunos empresarios consultados en el norte y el centro destacaron la posibilidad de un debilitamiento de la demanda interna y un repunte en la volatilidad financiera internacional.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Con relación a la evolución esperada de los precios para los próximos doce meses, los directivos entrevistados en todas las regiones prevén que las variaciones anuales de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen sean en general menores a las del año previo. Cabe destacar que dicha señal continuó fortaleciéndose en las cuatro regiones del país luego de que esta había sido menos favorable a inicios del año.
- En congruencia con lo anterior, los directivos también anticipan una disminución en las tasas de crecimiento anual de los costos salariales y los precios de los insumos para los próximos doce meses respecto a lo observado en el trimestre de referencia.

En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos entrevistados en todas las regiones anticiparon, en general, variaciones anuales menores que las observadas en los doce meses previos.

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



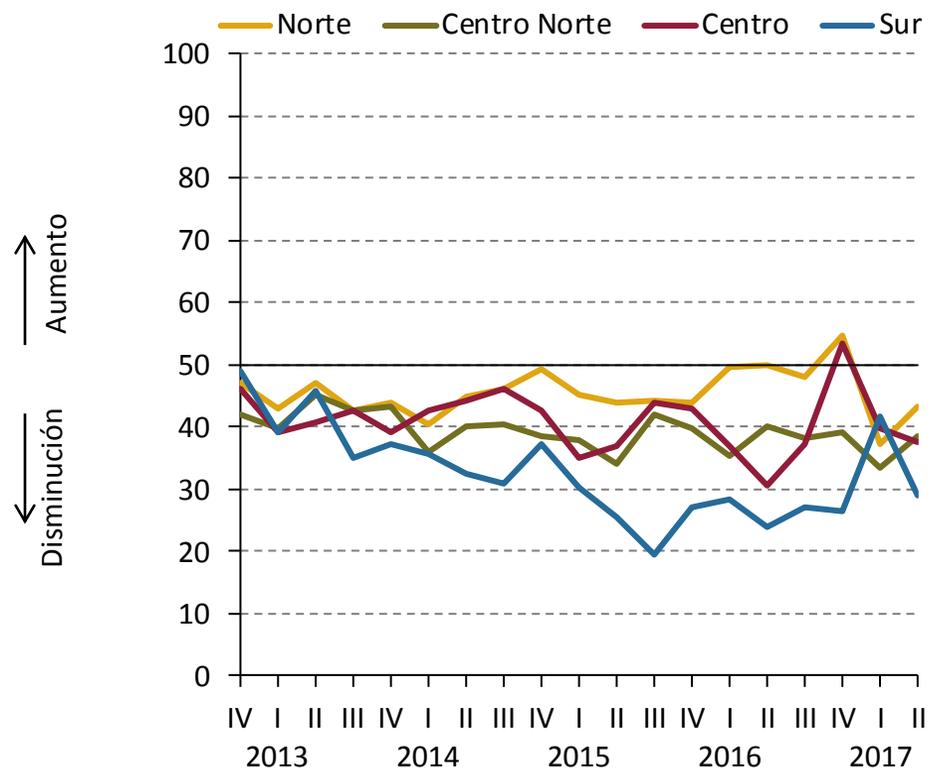
^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el ajuste en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Con relación a los costos salariales, los directivos empresariales entrevistados en todas las regiones anticiparon, en general, una disminución en su ritmo de crecimiento anual, si bien en el norte y el centro norte dicha señal se debilitó ligeramente respecto al trimestre previo. En lo referente a los precios de los insumos, la señal de un aumento en su variación para los próximos doce meses continuó debilitándose en todas las regiones.

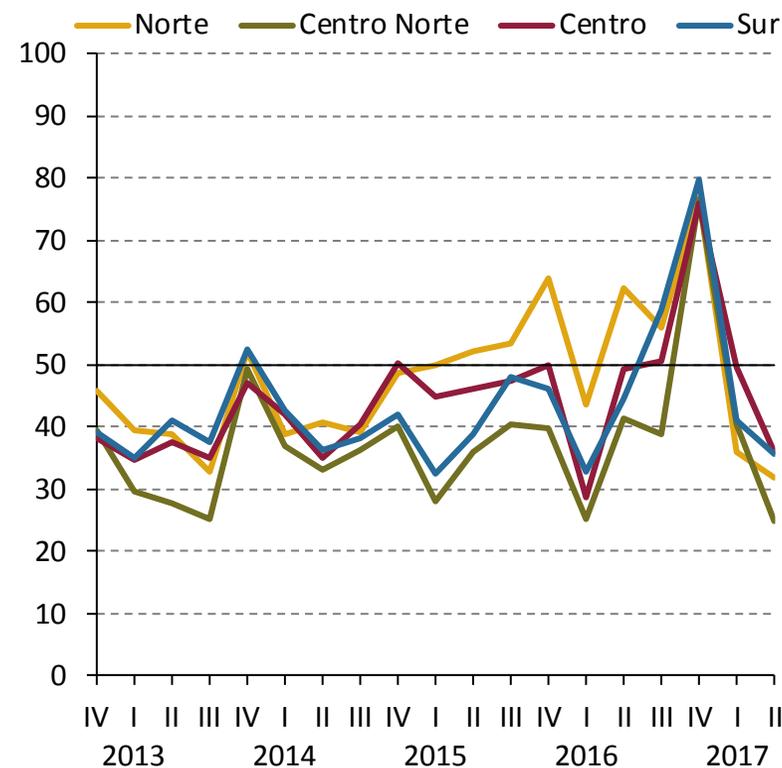
Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual de los Costos Salariales y Precios de Insumos en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión

Costos Salariales



Insumos



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

Contenido

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

Consideraciones Finales

- A pesar del entorno externo complejo y el ambiente de incertidumbre que aún prevalece, la mayoría de las economías regionales ha mostrado un desempeño favorable como resultado, en parte, de las acciones de política monetaria y fiscal adoptadas, y del progreso observado en la ejecución de las reformas estructurales.
- No obstante, se debe tener presente que aún prevalecen importantes retos para el desarrollo regional, por lo que es fundamental continuar robusteciendo los fundamentos macroeconómicos, así como el marco institucional tanto nacional como local.
 - ✓ En particular, es prioritario seguir fortaleciendo el estado de derecho, la certeza jurídica y la seguridad pública en todos los niveles.
- De esta forma, las economías regionales estarán en mejor posición tanto para enfrentar con éxito la complejidad del entorno externo e interno, como para aprovechar las oportunidades que se presenten.



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 2017

www.banxico.org.mx