



# Reporte sobre las Economías Regionales

## Enero - Marzo 2013



BANCO DE MÉXICO

Junio 13, 2013

# Contenido

- I. Introducción**
- II. Resultados Enero - Marzo 2013**
  - A. Actividad Económica Regional**
  - B. Inflación Regional**
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales**

# Introducción

- 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, tanto de consumidores como de directivos de empresas, en las regiones del país.<sup>1/</sup>
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico de las regiones en el primer trimestre de 2013, así como las perspectivas sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes seis y 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: Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala. Sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

# Contenido

I. Introducción

**II. Resultados Enero - Marzo 2013**

**A. Actividad Económica Regional**

**B. Inflación Regional**

**C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**

III. Consideraciones Finales

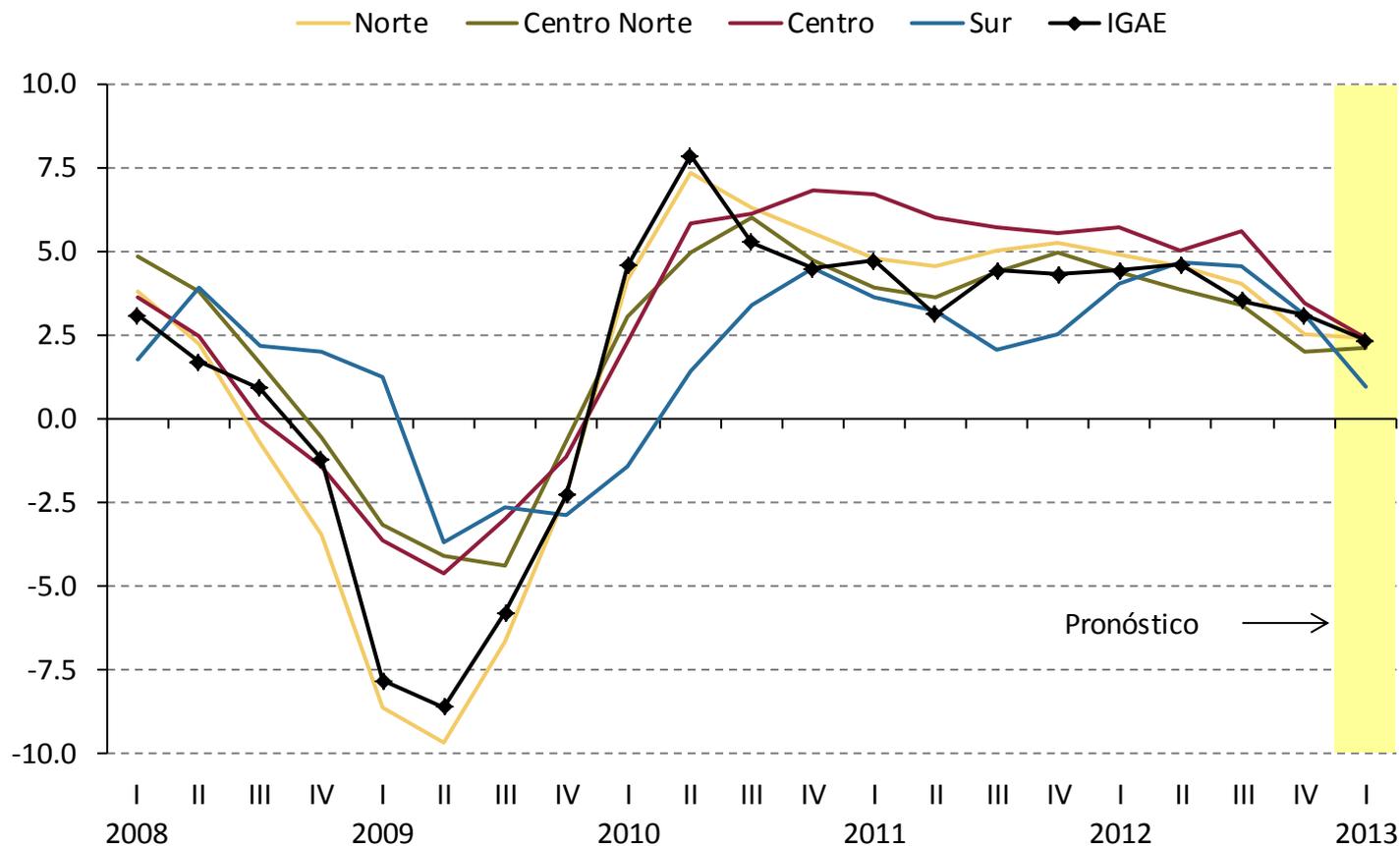
# Actividad Económica Regional

- Durante el primer trimestre de 2013 el ritmo de crecimiento económico continuó moderándose en todas las regiones del país. Destacó que la reducción en la tasa de expansión fue más acentuada en la economía de la región sur.
  - ✓ En opinión de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte, en el centro, centro norte y norte la desaceleración del crecimiento económico se asocia principalmente con el debilitamiento de la demanda externa, derivado de la moderación en el ritmo de expansión de la economía mundial. Lo anterior, manifestaron, impactó en la producción del sector manufacturero en sus regiones.
  - ✓ Además, los citados directivos consideraron que el sur fue también afectado negativamente por diversos factores que impactaron sobre la demanda interna.

# Actividad Económica Regional

## Índice Coincidente Regional <sup>1/</sup>

Variación anual en por ciento



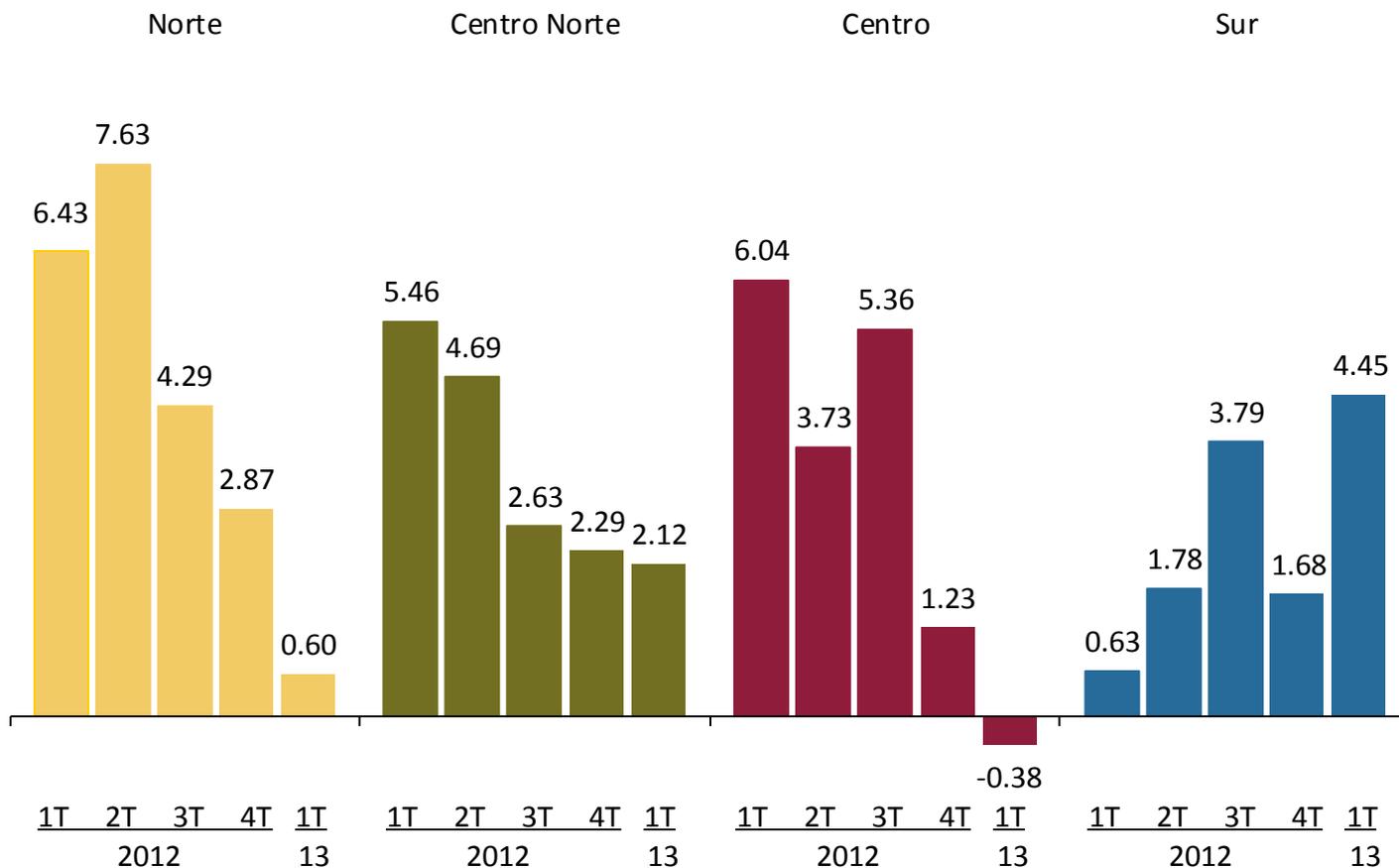
1/ Los valores del indicador en el primer trimestre de 2013 corresponden a un pronóstico.

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

# Actividad Económica Regional

## Indicador Regional de Manufacturas <sup>1/</sup>

Variación anual en por ciento



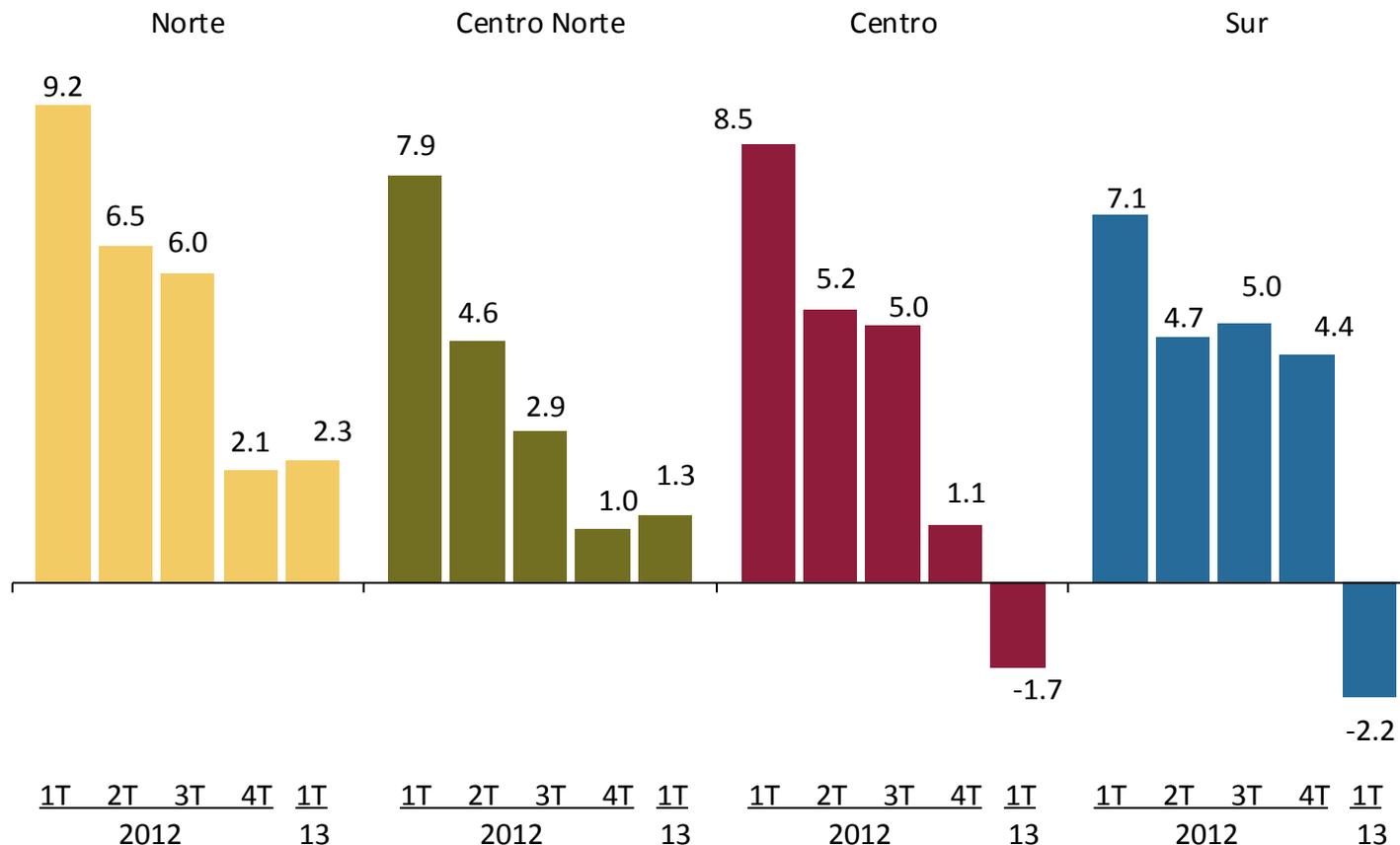
1/ Los valores del indicador en el primer trimestre de 2013 corresponden a un pronóstico.

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

# Actividad Económica Regional

## Indicadores Regionales de Ventas al Menudeo

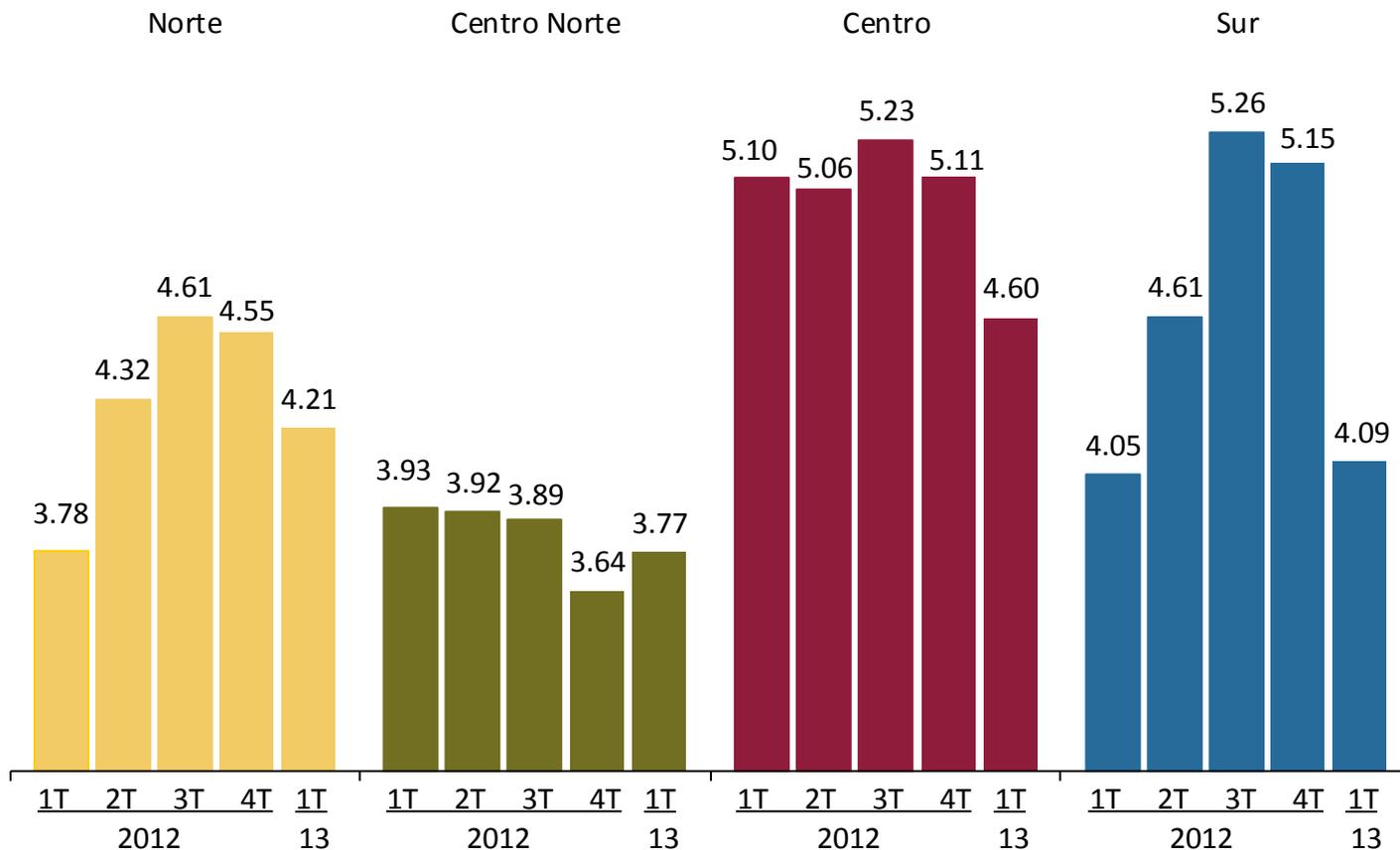
Variación anual en por ciento



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

# Actividad Económica Regional

## Empleo Regional del IMSS Variación anual en por ciento

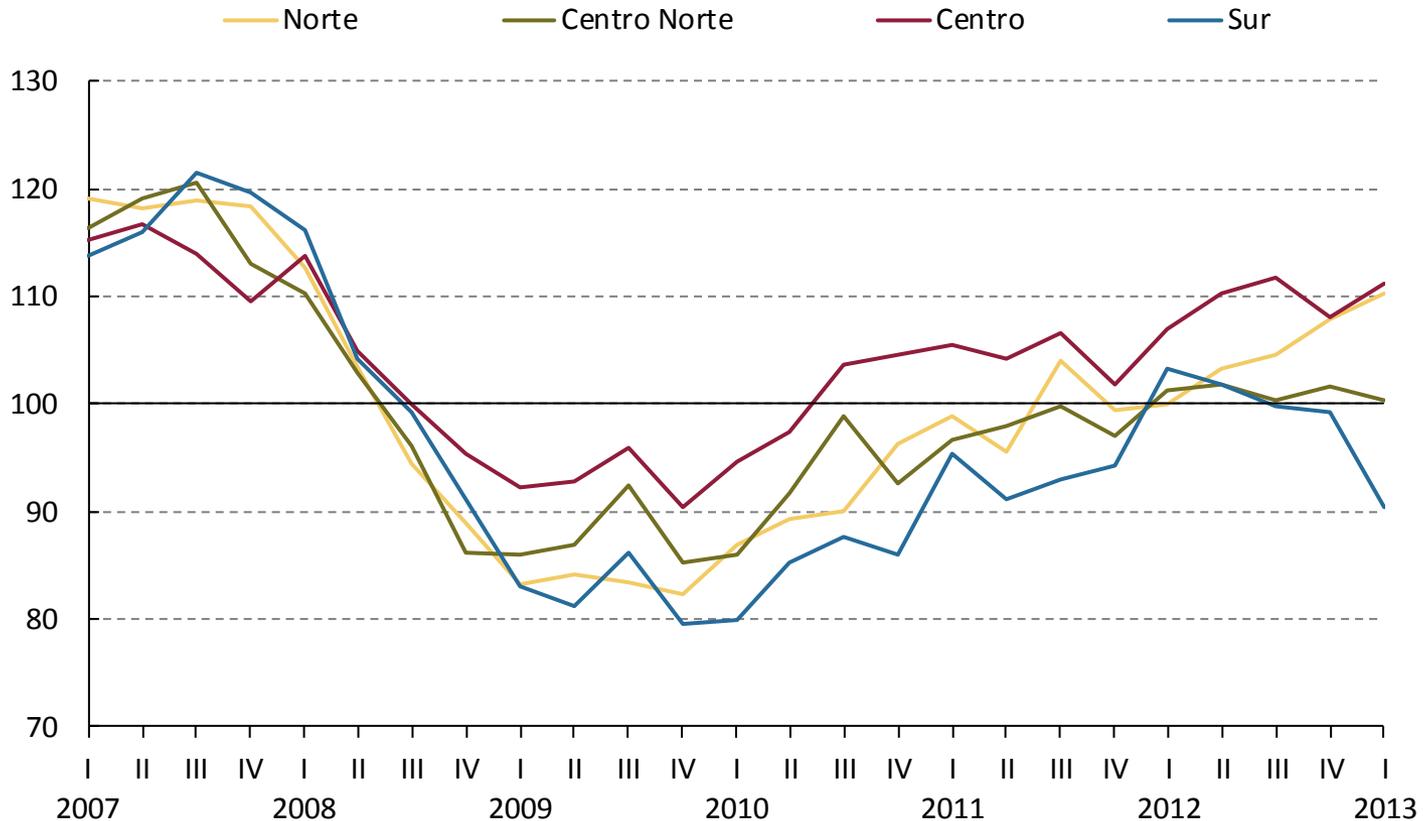


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

## Índice Regional de Confianza del Consumidor

Índice junio 2008 = 100, promedio trimestral

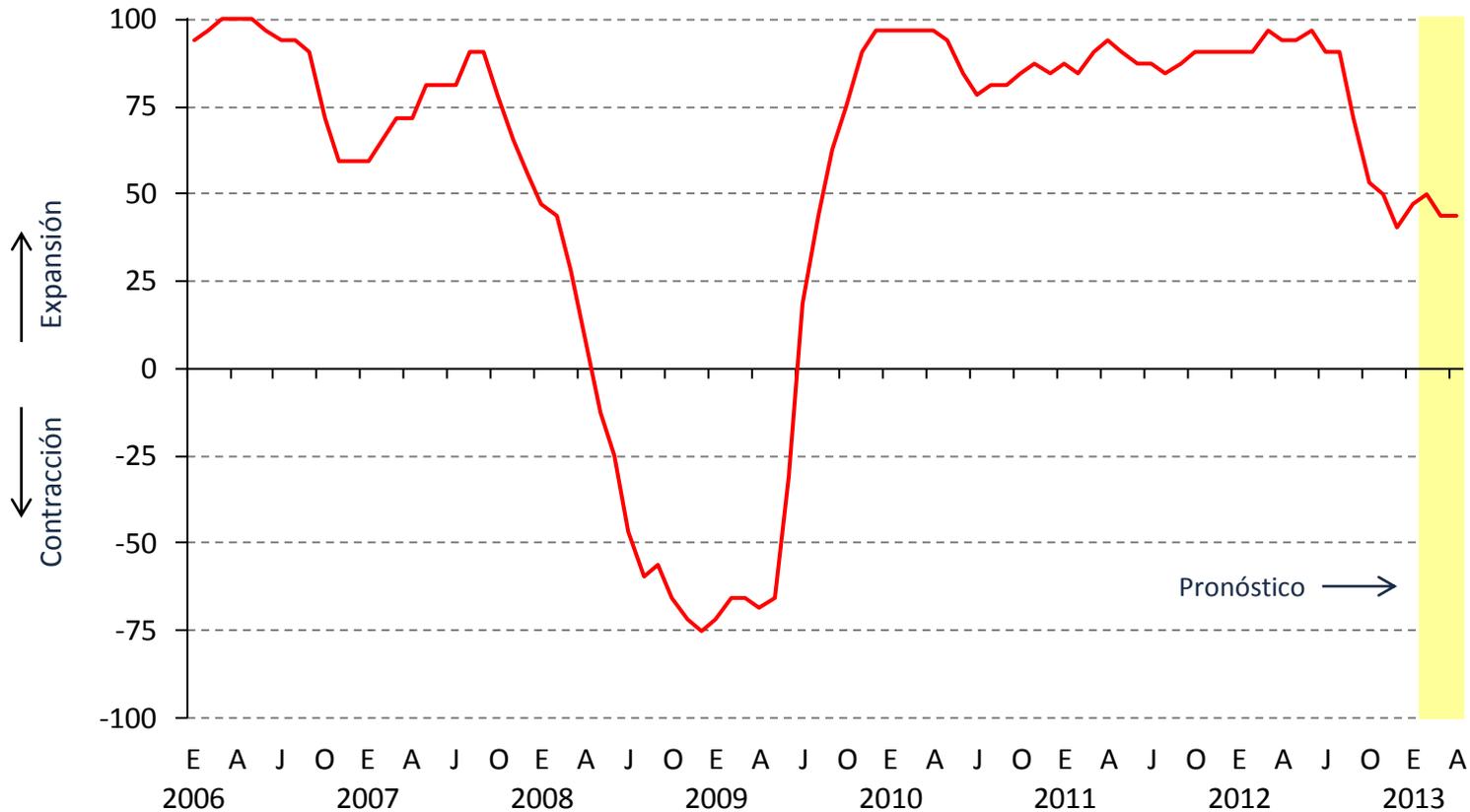


Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

# Actividad Económica Regional

## Actividad Económica Estatal <sup>1/</sup>

### Índice de difusión

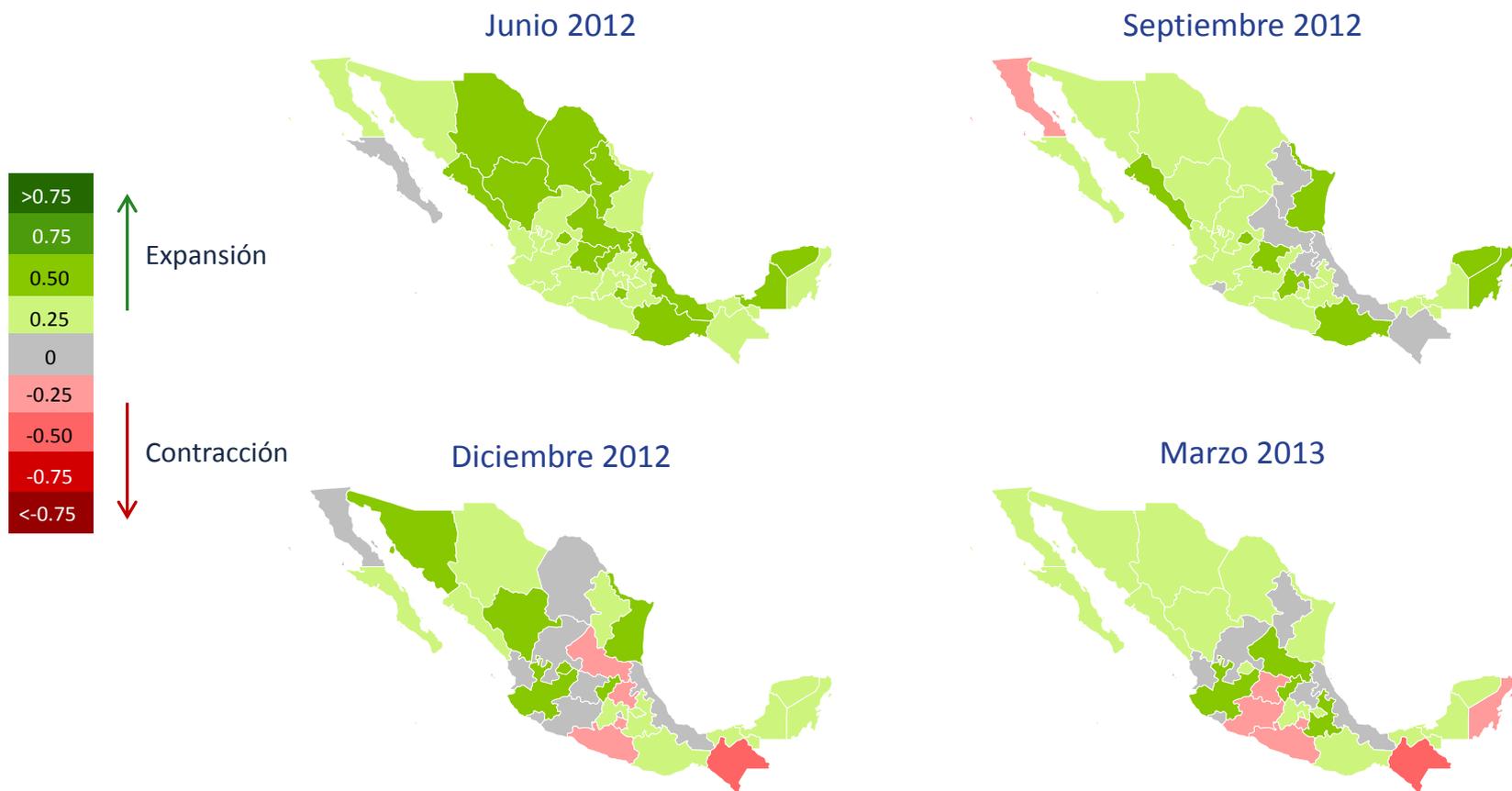


1/ El índice de difusión de la actividad económica estatal mide la proporción neta de estados que registraron una variación mensual positiva en sus índices coincidentes. Para México el índice de difusión se calcula a partir de las series del componente tendencia-ciclo de los índices coincidentes.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México basadas en los índices coincidentes estatales que elabora el Banco de México con datos del IMSS e INEGI.

# Actividad Económica Regional

## Índices Coincidentes Estatales <sup>1/</sup>

Variación mensual del componente tendencia-ciclo en por ciento



1/ Los valores del indicador en el mes de marzo de 2013 corresponden a un pronóstico.

Fuente: Estimaciones del Banco de México basadas en los índices coincidentes estatales que elabora el Banco de México con datos del IMSS e INEGI.

# Inflación Regional

- Durante el primer trimestre de 2013 la inflación general anual promedio se redujo con relación a la del trimestre previo en las cuatro regiones del país.
- No obstante, entre marzo y mayo la inflación general anual repuntó debido a choques de carácter transitorio que afectaron el desempeño del componente no subyacente.

Entre éstos destacan:

- ✓ Pérdida de cultivos a consecuencia de las heladas ocurridas en las regiones norte, centro norte y centro durante el mes de marzo.
  - ✓ Un nuevo brote de influenza aviar en algunos estados de las regiones centrales.
  - ✓ Alza en las tarifas del transporte público en algunas localidades del país, entre las que sobresale la del Distrito Federal por su peso en el INPC.
- Por su parte, la inflación subyacente anual se mantuvo en niveles cercanos a 3 por ciento en el centro norte, centro y sur, y a 2 por ciento en el norte.

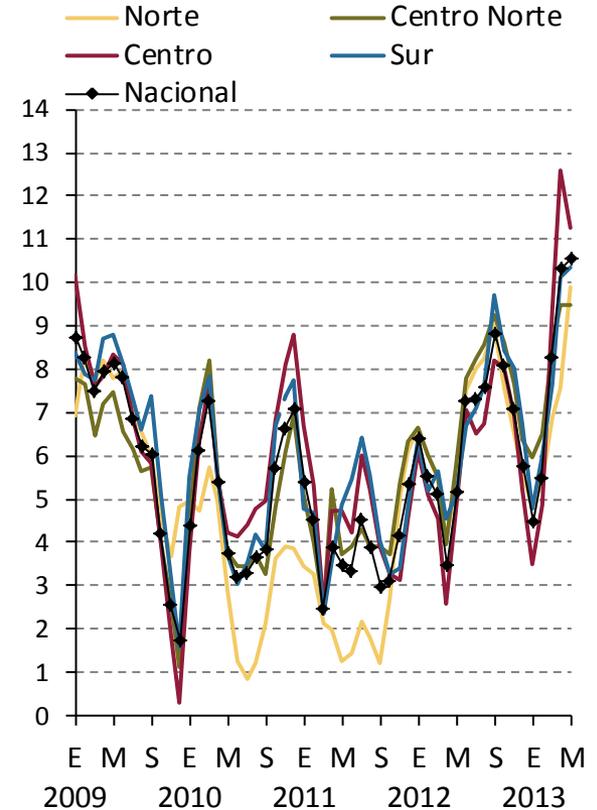
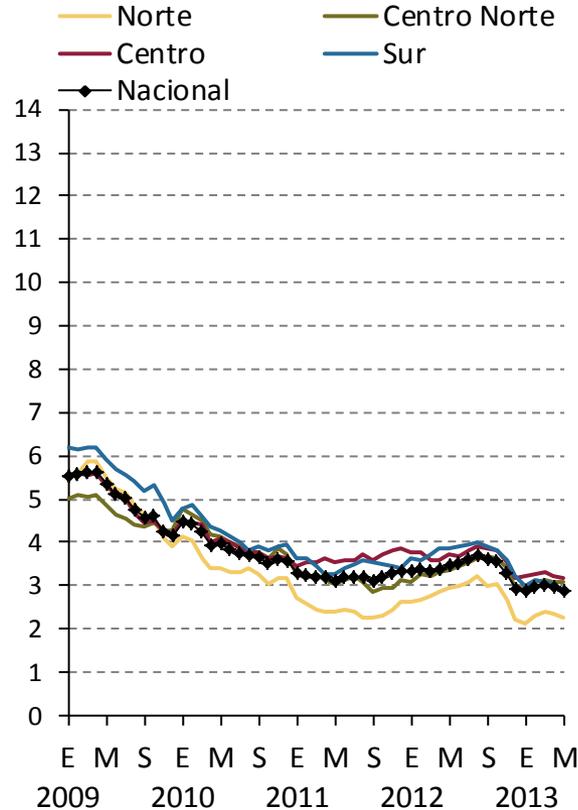
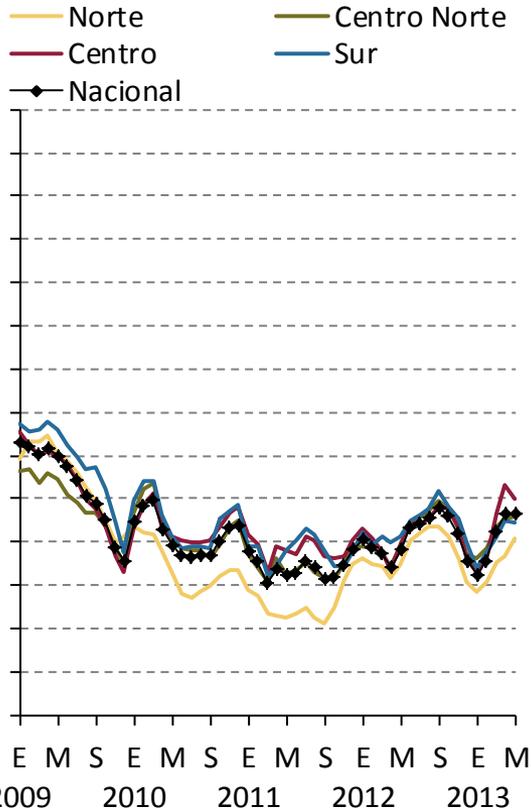
# Inflación Regional Anual

Cifras en por ciento

## General

## Subyacente

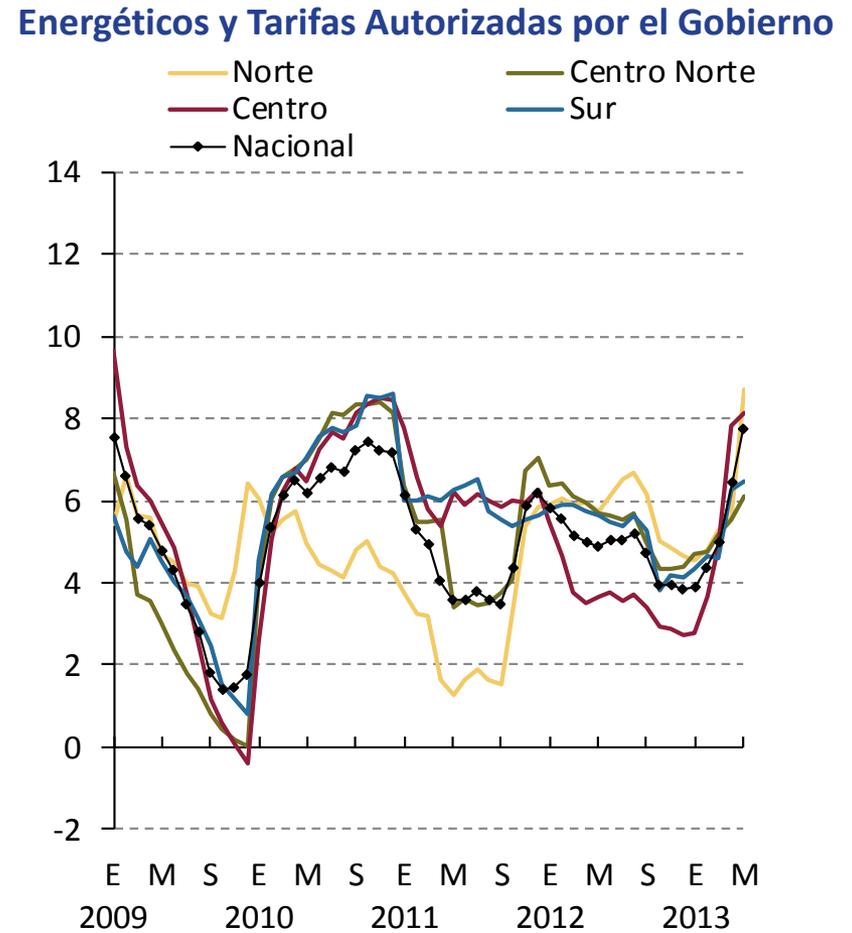
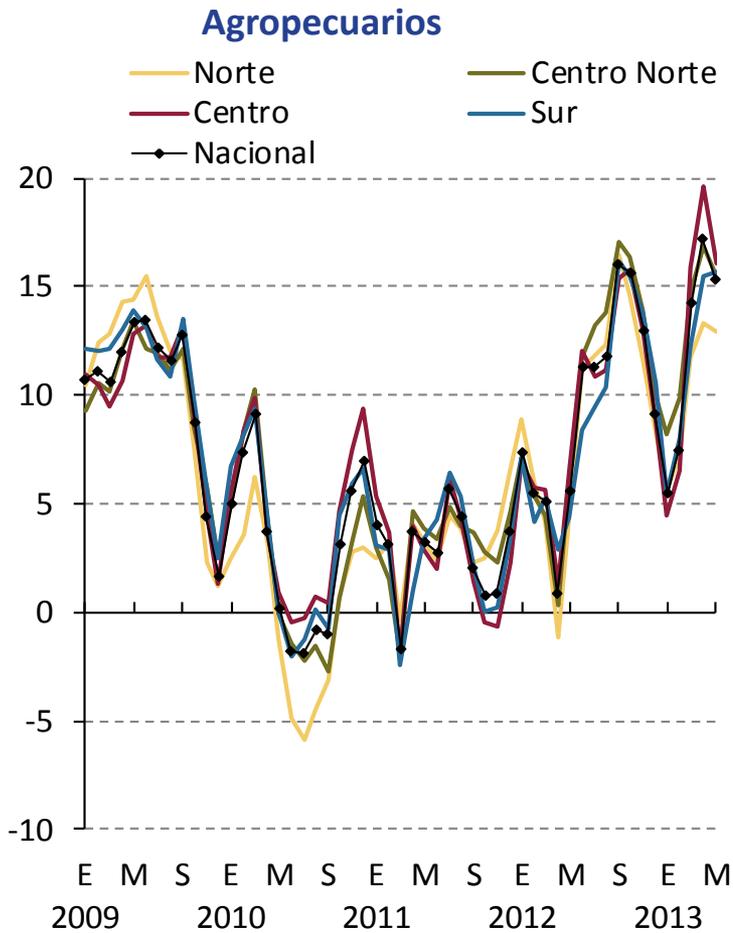
## No Subyacente



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

# Inflación No Subyacente Anual por Rubro

Cifras en por ciento



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

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Las expectativas de los directivos empresariales que el Banco de México entrevistó para la elaboración de este Reporte indican que éstos esperan que la actividad económica continúe expandiéndose en todas las regiones del país durante los siguientes 6 y 12 meses, siendo la señal de expansión más fuerte en el horizonte más largo.
- Los citados directivos anticipan que el personal contratado en sus empresas seguirá creciendo, y al respecto también exhibieron un mayor optimismo en el horizonte de 12 meses.
- Asimismo, la mayoría de ellos planea incrementar el acervo de capital físico en su empresa durante el próximo año y algunos destacaron especialmente la inversión que se espera en los sectores automotriz, minero, comercial, turístico, energético y del transporte de pasajeros.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En opinión de los directivos consultados, los principales riesgos que enfrenta el crecimiento económico de las regiones son:

## *Riesgos externos*

- ✓ El ritmo de crecimiento económico mundial.

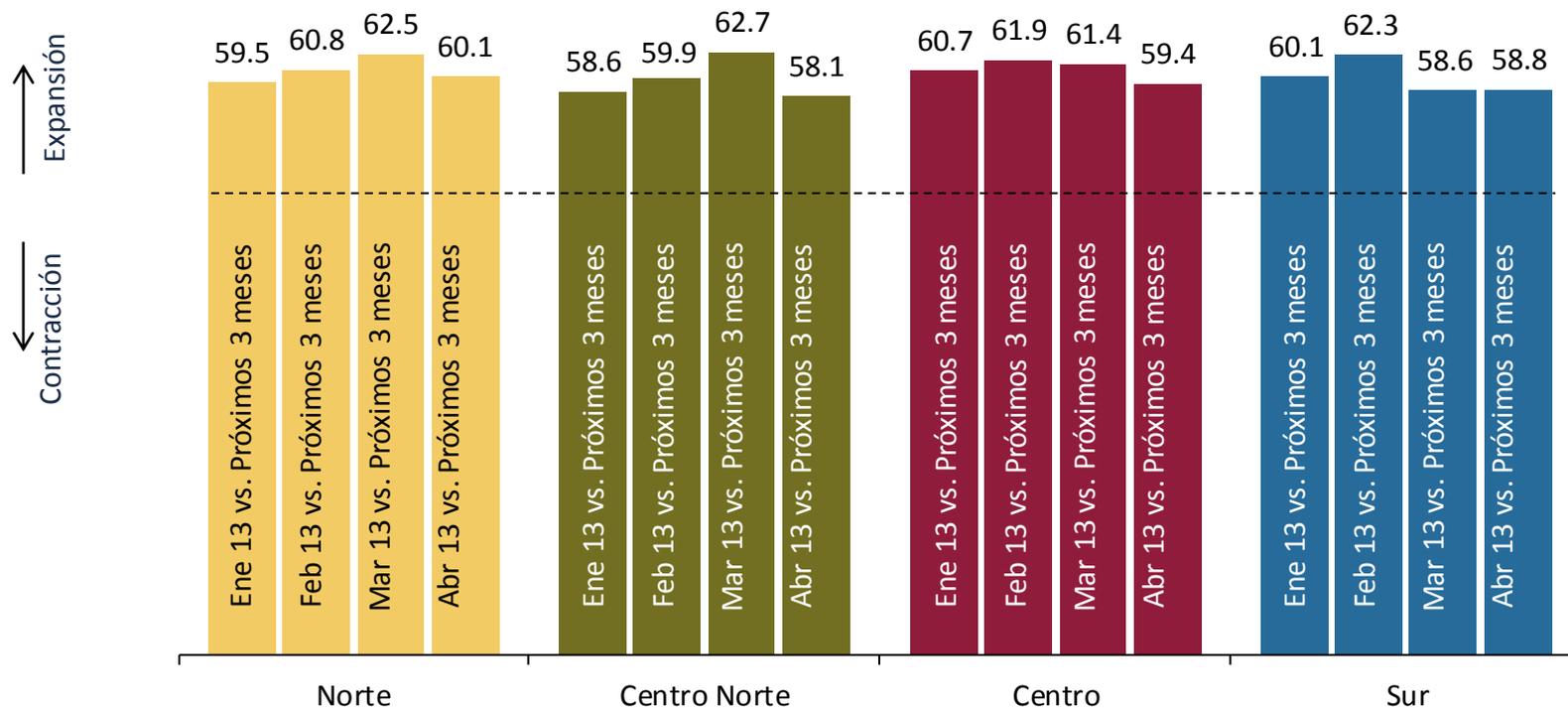
## *Riesgos internos*

- ✓ Debilidad de las finanzas públicas locales.
- ✓ Percepción sobre las condiciones de seguridad pública.

- En lo que corresponde al proceso de formación de precios, la mayoría de las fuentes consultadas por el Banco de México indicaron que para los siguientes 6 y 12 meses prevén menores presiones inflacionarias respecto a 2012.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Índices Regionales de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses <sup>1/</sup> Índice de difusión

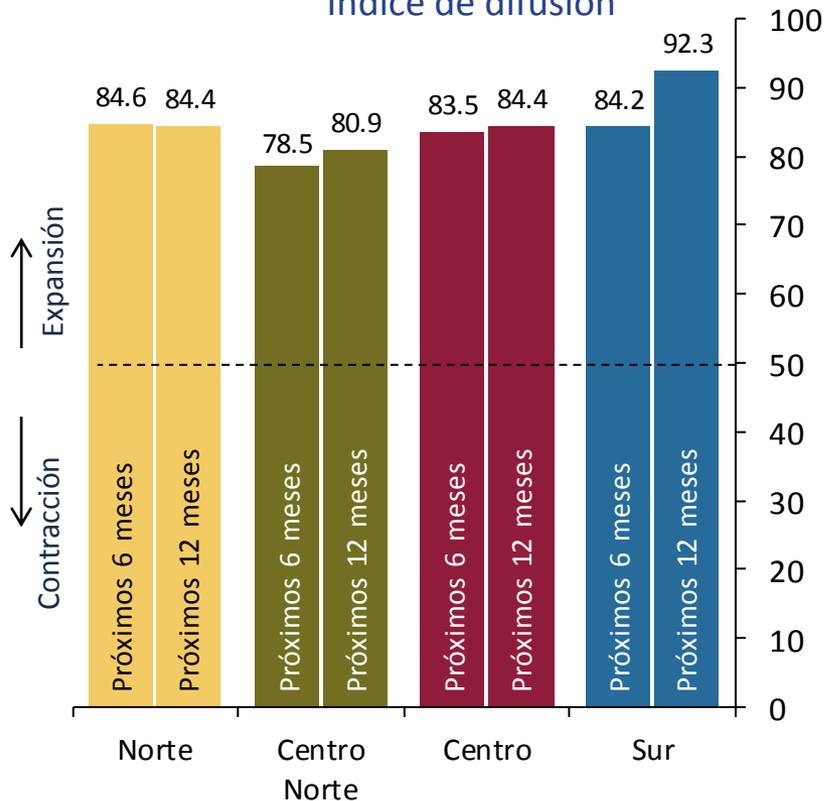


1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

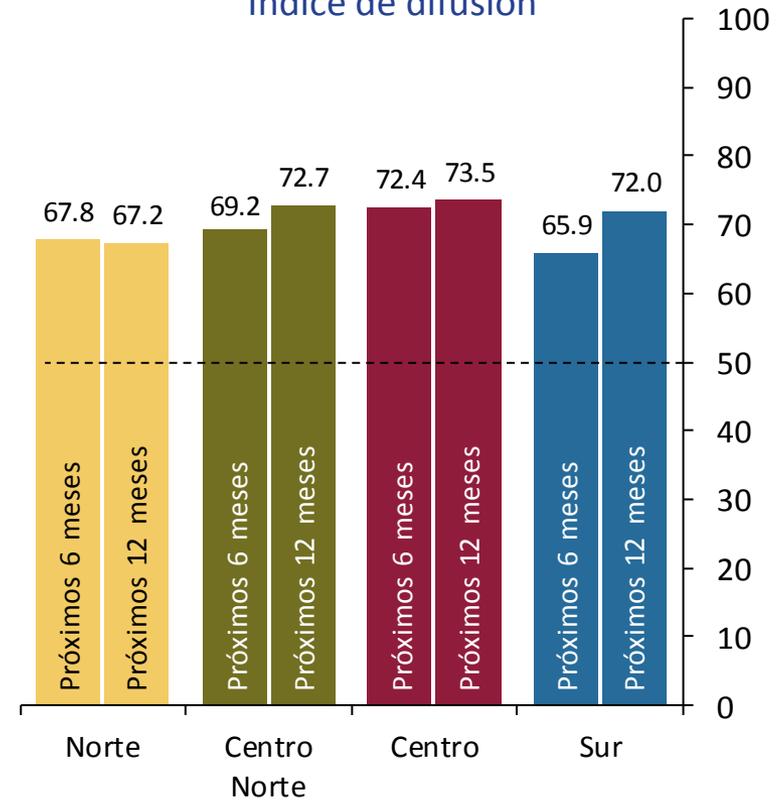
## Demanda Esperada por Directivos Empresariales <sup>1/</sup>

Índice de difusión



## Personal Contratado Esperado por Directivos Empresariales <sup>1/</sup>

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 1T 2013, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 6 y 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 1 de abril y el 3 de mayo de 2013.

Fuente: Banco de México.

1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 1T 2013, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 6 y 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 1 de abril y el 3 de mayo de 2013.

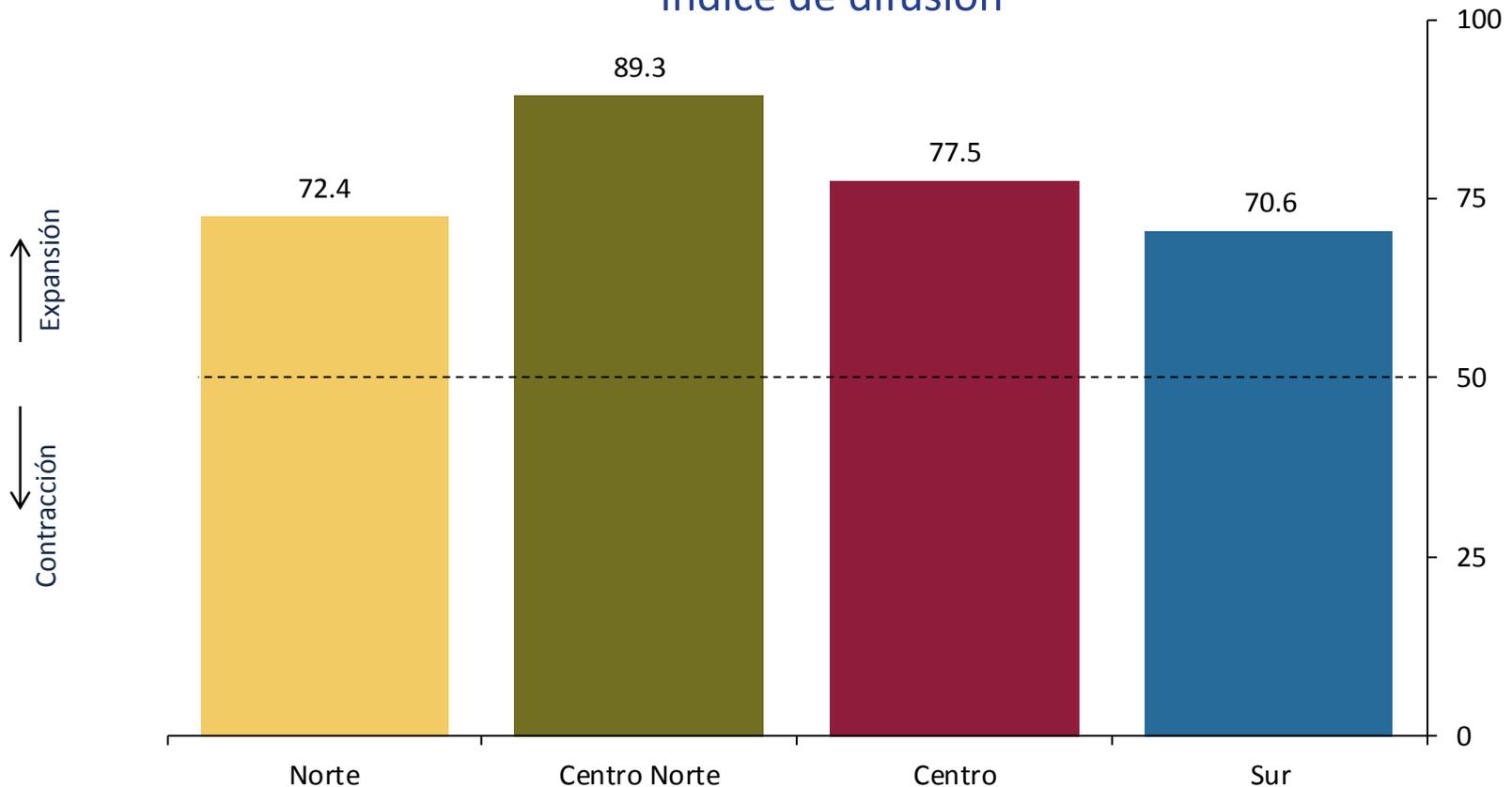
Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

Expectativas sobre el Acervo de Capital de Directivos Empresariales

Entrevistados por el Banco de México: Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 1T 2013, ¿cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 1 de abril y el 3 de mayo de 2013.

Fuente: Banco de México.

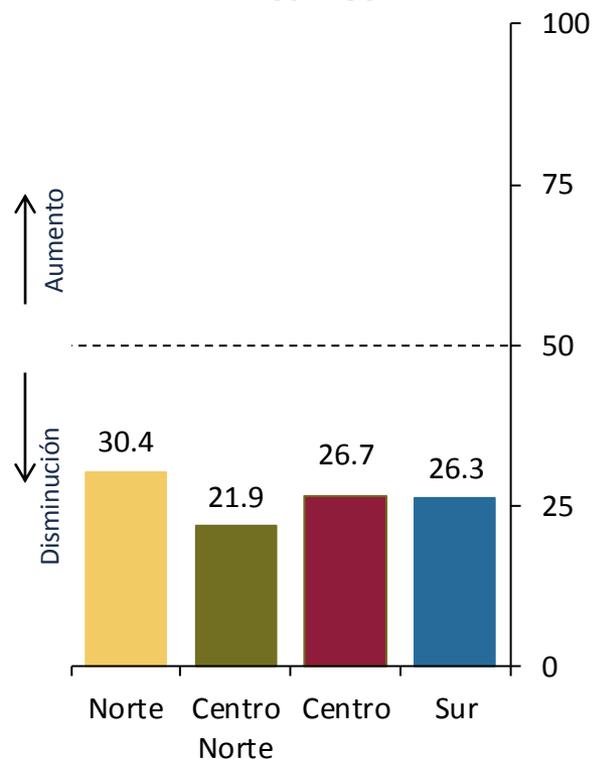
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación

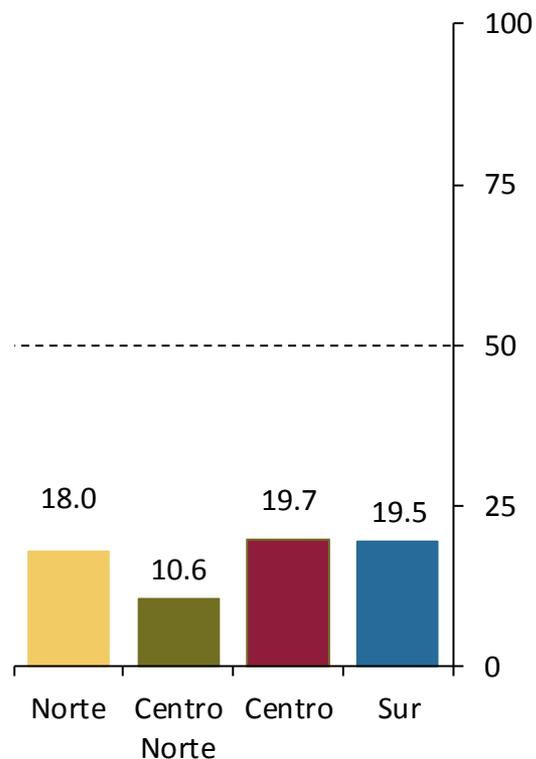
Próximos 6 Meses <sup>1/</sup>

Índices de difusión

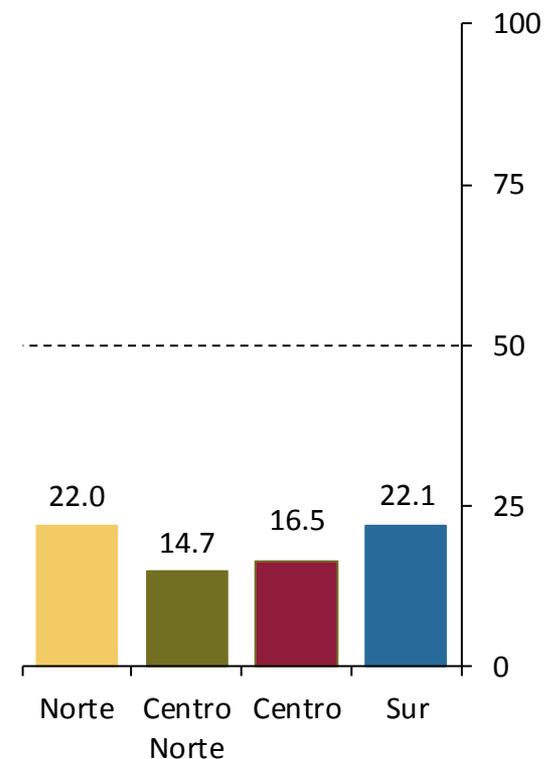
### Inflación en los Precios de los Insumos



### Inflación en los Costos Salariales



### Inflación en los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 1T 2013, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos, costos laborales y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 6 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste, mayor, igual o menor?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 1 de abril y el 3 de mayo de 2013.

Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación

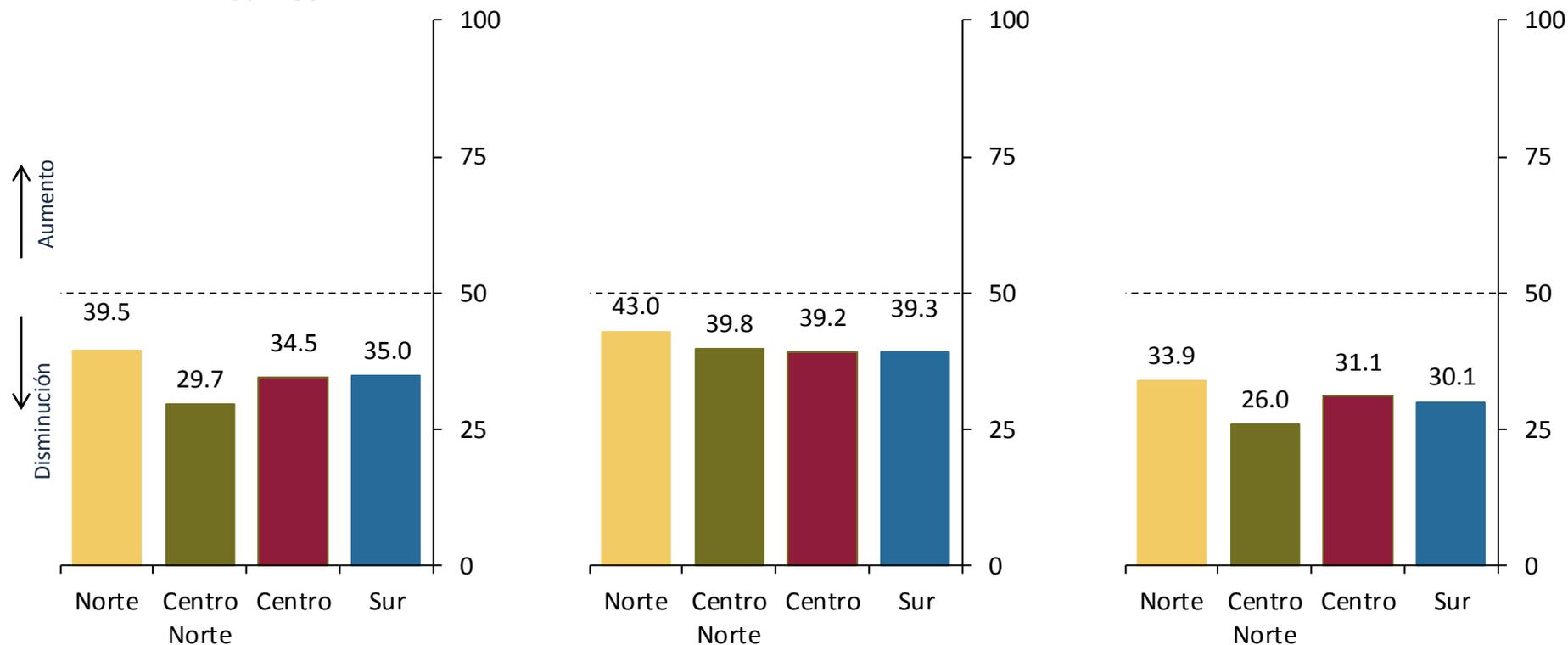
### Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

### Índices de difusión

**Inflación en los Precios de los Insumos**

**Inflación en los Costos Salariales**

**Inflación en los Precios de Venta**



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto a la situación en el 1T 2013, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos, costos laborales y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste, mayor, igual o menor?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 1 de abril y el 3 de mayo de 2013.

Fuente: Banco de México.

# Efecto de las Heladas sobre la Inflación Anual de Alimentos por Regiones

- En marzo de 2013 se registraron heladas en las regiones norte, centro norte y centro del país que dañaron diversos cultivos del ciclo otoño-invierno 2012-2013.
  - ✓ Entre los productos que fueron afectados se encuentran la calabacita, el tomate verde y el jitomate.
- En este Reporte se incluye un análisis, a nivel nacional y por región, de la relación entre la ocurrencia de heladas en zonas agrícolas del país y la inflación anual de diversas canastas de alimentos en el periodo comprendido entre enero de 2001 y marzo de 2013.
- Para dicho estudio se construyó un “Índice de Frío Extremo” que captura el número de heladas registradas mensualmente a nivel nacional, y se analizó su relación con la inflación anual de frutas y verduras, productos agropecuarios, alimentos procesados y total de alimentos (productos agropecuarios más alimentos procesados).

# Efecto de las Heladas sobre la Inflación Anual de Alimentos por Regiones

## *Principales resultados*

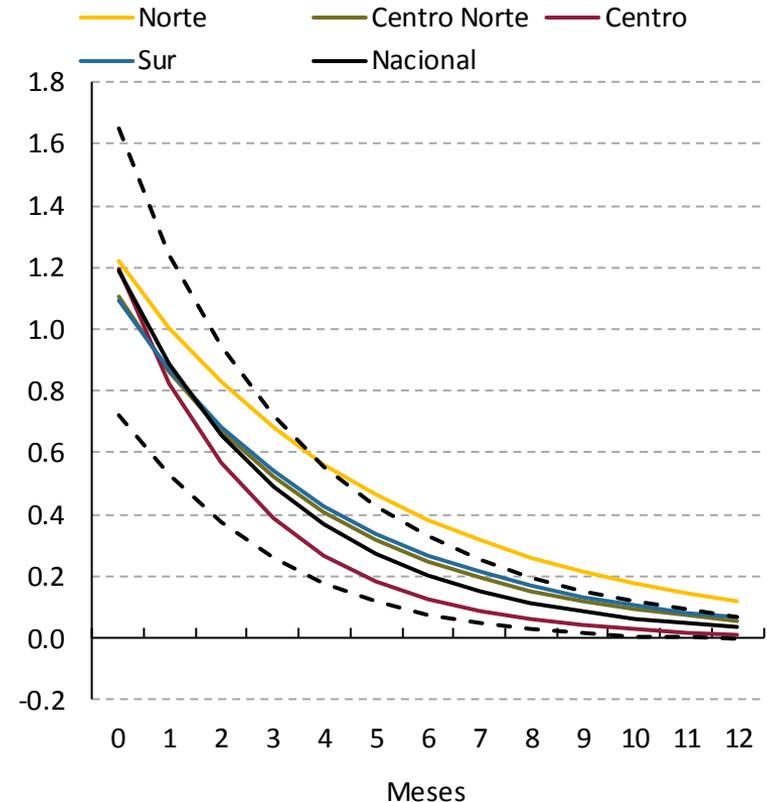
- Se encontró una asociación positiva y estadísticamente significativa entre las heladas y la inflación anual, tanto de frutas y verduras, como de productos agropecuarios y del total de alimentos.
- En las cuatro regiones del país, el grado de asociación entre las heladas y estas medidas de inflación anual de alimentos no fue estadísticamente diferente al obtenido a nivel nacional.
  - ✓ Este resultado parece indicar que los mercados regionales de alimentos no están segmentados geográficamente.
- Por su parte, no se encontró una relación estadísticamente significativa entre las heladas y la inflación anual de alimentos procesados.
  - ✓ Esto sugiere que a pesar del efecto de las heladas sobre los precios de los productos agropecuarios, no se encuentra que ello se haya trasladado a la inflación anual de los alimentos procesados.

# Efecto de las Heladas sobre la Inflación Anual de Alimentos por Regiones

Impacto Estimado de las Heladas en la Inflación Anual por Región y a Nivel Nacional <sup>1/</sup>  
Puntos Porcentuales

	Frutas y Verduras	Productos Agropecuarios	Alimentos Procesados	Total Alimentos
<b>Nacional</b>	2.778*** (1.026)	1.186** (0.463)	0.067 (0.063)	0.585*** (0.204)
<b>Norte</b>	3.214*** (1.037)	1.218*** (0.439)	0.081 (0.067)	0.522*** (0.178)
<b>Centro Norte</b>	2.305** (1.001)	1.105** (0.466)	0.058 (0.068)	0.508*** (0.196)
<b>Centro</b>	2.749** (1.103)	1.196** (0.544)	0.072 (0.081)	0.641** (0.256)
<b>Sur</b>	2.927** (1.137)	1.096*** (0.418)	0.051 (0.078)	0.531*** (0.191)

Impacto de las Heladas en la Inflación Anual de Productos Agropecuarios <sup>2/</sup>  
Puntos Porcentuales



1/ Entre paréntesis se muestra el error estándar. Los coeficientes con asteriscos son estadísticamente distintos de cero (significancia estadística, \*\* 5 por ciento, \*\*\* 1 por ciento).

2/ Las líneas punteadas representan los intervalos de confianza para las estimaciones a nivel nacional.

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

# Contenido

- I. Introducción
- II. Resultados Enero - Marzo 2013
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales**

# Consideraciones Finales

Del análisis de la información económica regional y de las opiniones de directivos empresariales destaca:

- 1 En el primer trimestre de 2013 el ritmo de crecimiento económico continuó moderándose en las cuatro regiones del país, siendo ello más acentuado en la región sur.
- 2 La inflación general anual promedio fue menor que la registrada en el cuarto trimestre de 2012 en todas las regiones del país.
  - ✓ No obstante, hacia el final del primer trimestre e inicio del segundo de 2013 la inflación general anual repuntó como consecuencia de un incremento en su componente no subyacente.

Por su parte, durante el periodo analizado la inflación subyacente anual se mantuvo en niveles cercanos a 3 por ciento en el centro norte, centro y sur, y a 2 por ciento en el norte.

# Consideraciones Finales

- ③ Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte anticiparon que las economías regionales continuarán expandiéndose durante los siguientes 6 y 12 meses, siendo la señal de expansión más fuerte en el plazo más largo.
- ④ Sobre los riesgos que podrían afectar dicha expansión, la mayoría de los citados directivos mencionó en lo referente a los riesgos externos un entorno con crecimiento económico mundial más débil. Respecto a los riesgos internos destacaron principalmente las finanzas públicas débiles en algunos estados.
- ⑤ En lo que concierne a las perspectivas sobre la inflación, los directivos referidos prevén para los siguientes 6 y 12 meses menores presiones inflacionarias respecto a 2012.



BANCO DE MÉXICO

Junio 2013

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