

# Reporte sobre las Economías Regionales

Julio – Septiembre 2016



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 8, 2016

# Contenido

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

# Reporte sobre las Economías Regionales

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

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

# Contenido

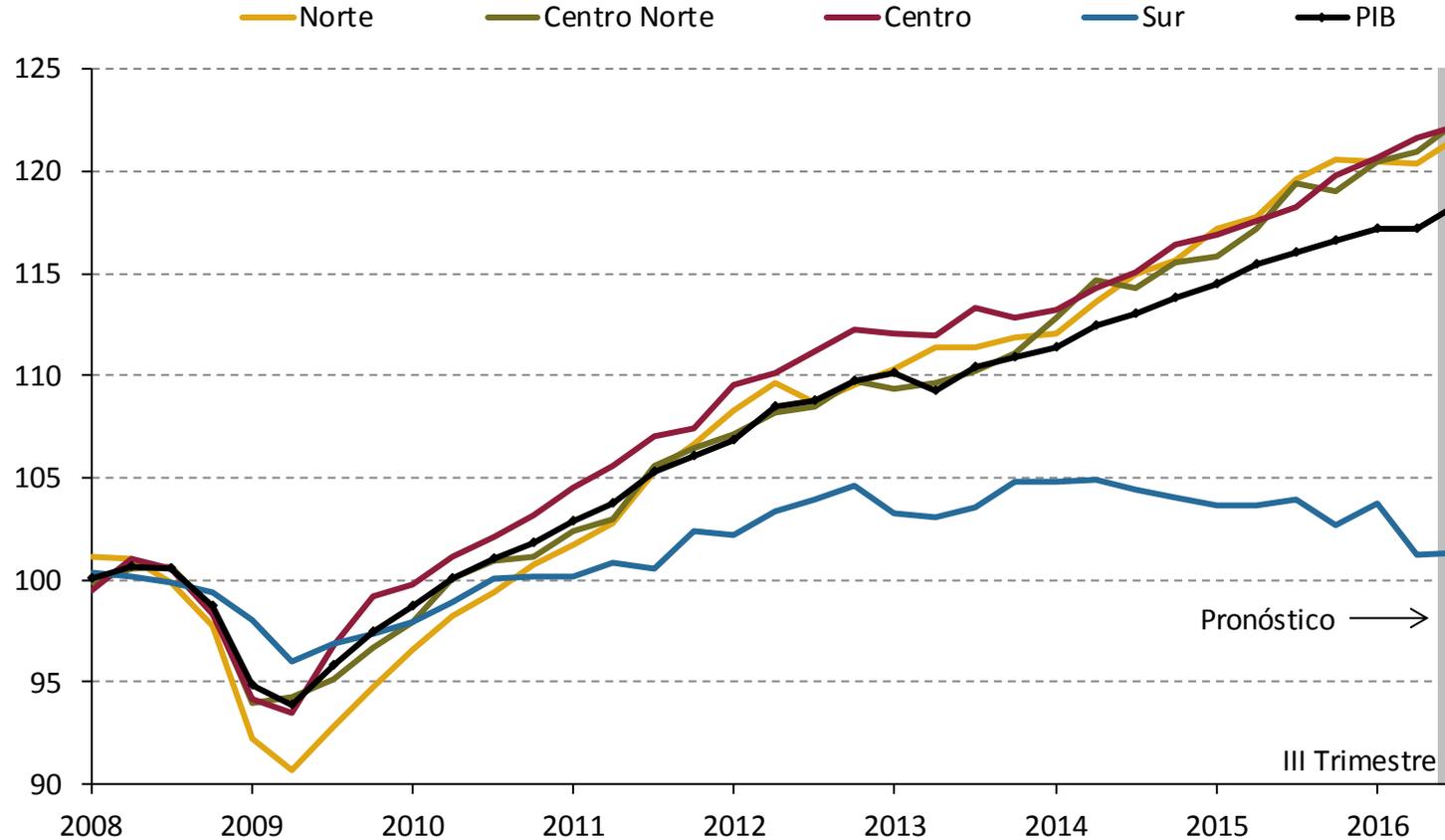
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio – Septiembre 2016
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

# Actividad Económica Regional

- En el tercer trimestre de 2016, la actividad económica en México presentó una moderada reactivación, después del estancamiento que se observó en el trimestre anterior.
  - ✓ Esta evolución se atribuye, principalmente, a la expansión que exhibió el sector de los servicios, toda vez que la producción industrial en su conjunto permaneció estancada.
    - Las actividades terciarias mostraron una recuperación, después de la fuerte contracción que presentaron en abril, debido fundamentalmente al dinamismo del sector comercio, así como de los servicios de transporte, de información en medio masivos, financieros e inmobiliarios, entre otros.
- La reactivación de la actividad productiva nacional en el periodo que se reporta se reflejó en la mayoría de las regiones del país. En efecto, se estima que en el norte y el centro norte se habrá presentado un mayor dinamismo en el nivel de actividad, en comparación con el trimestre anterior, a la vez que en la región centro se habrá observado un moderado crecimiento, si bien menor al del trimestre previo. Por su parte, en el sur se habrá registrado un nivel de actividad similar al observado el trimestre previo, lo cual contrasta con la contracción que se había presentado en el trimestre anterior.

Con base en la información oportuna disponible, se estima que la reactivación de la actividad económica del país estuvo asociada a un repunte en el nivel de actividad en la región norte, a un mayor dinamismo en la región centro norte, así como a la continuación de la expansión que ha presentado el centro. Por su parte, el sur presentó niveles de actividad similares a los del trimestre previo, lo cual contrasta con la caída observada en el segundo trimestre del año.

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



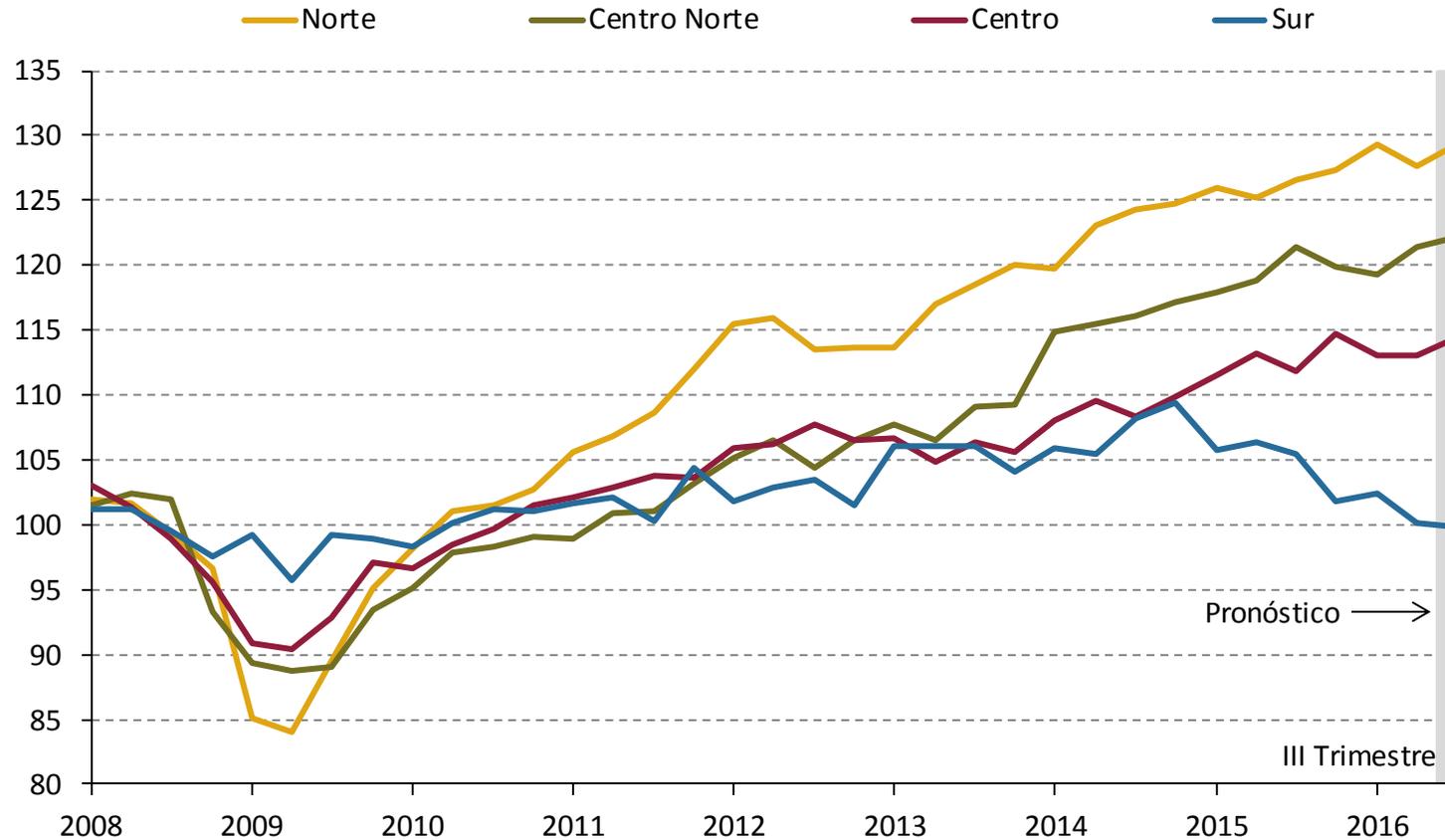
<sup>1/</sup> El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre de 2016 corresponde al dato observado.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

- El desempeño favorable del norte y las regiones centrales se atribuye, en buena medida, a cierta reactivación de las manufacturas más vinculadas al mercado externo, de los servicios y del comercio.
  - ✓ Adicionalmente, la región centro norte presentó cierta recuperación de la minería no petrolera, al igual que la construcción en la región norte.
- En contraste, la región sur se mantuvo relativamente estancada como consecuencia de la debilidad que continuaron mostrando la minería petrolera y las manufacturas, así como de cierta desaceleración en el turismo, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la evolución favorable de la actividad comercial al por menor, de la construcción y de la producción agropecuaria en esa región.

Durante el trimestre que se reporta persistió la mejoría que mostró la producción manufacturera desde finales del trimestre previo. En particular, se estima que en las regiones norte y centro las manufacturas retomaron su trayectoria ascendente, en tanto que en el centro norte la producción de este sector mantuvo su dinamismo. En contraste, en el sur la producción manufacturera siguió mostrando una trayectoria decreciente.

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



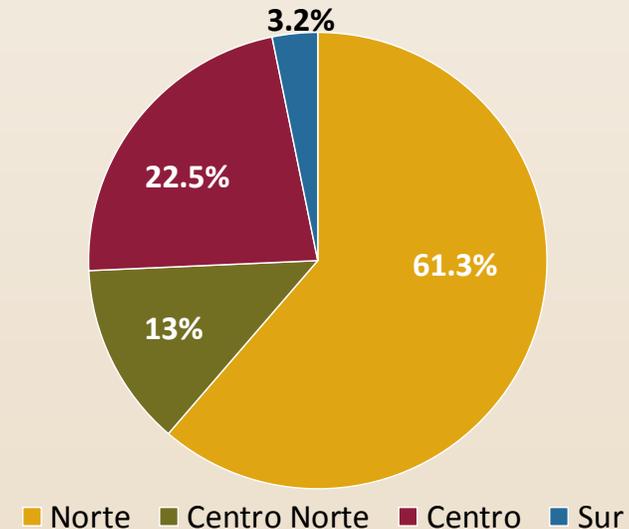
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

## Recuadro:

### Efectos Regionales de un Choque a las Exportaciones Manufactureras en México

- Este Recuadro estima, empleando Matrices Insumo-Producto Regionales (MIPRs), los efectos directos e indirectos que un choque exógeno al sector exportador manufacturero ejerce sobre la actividad económica a nivel regional en México. El ejercicio considera **un choque hipotético sobre las exportaciones manufactureras totales de 10,000 millones de dólares** (cifra que representa aproximadamente 3.5 por ciento de las exportaciones manufactureras de México a los Estados Unidos en 2015).
- Los impactos regionales iniciales son derivados de ponderar el choque total inicial por la **participación de las exportaciones manufactureras de cada región**. Así, el norte concentra el mayor impacto total, seguido de la región centro, la región centro norte y la región sur.
  - ✓ Es natural observar esta distribución regional de las exportaciones manufactureras, ya que a medida que disminuye la distancia a la frontera norte, los costos de transporte hacia el principal mercado de exportación también lo hacen.

Distribución Regional de un Choque Exógeno en las Exportaciones Manufactureras



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

## Recuadro:

# Efectos Regionales de un Choque a las Exportaciones Manufactureras en México

Impacto Total en el PIB de las Entidades Federativas  
Por ciento



Impacto Total en el PIB Regional  
Por ciento

Región	Impacto Total
Norte	1.04
Centro Norte	0.32
Centro	0.26
Sur	0.09
<b>Nacional</b>	<b>0.41</b>

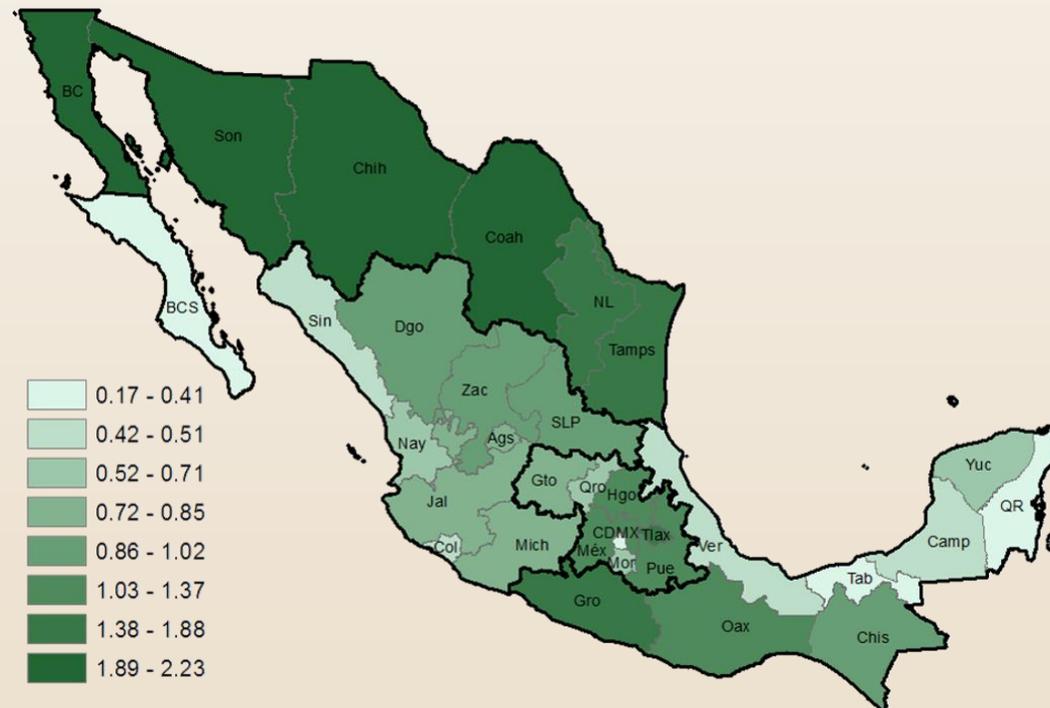
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI.

## Recuadro:

### Efectos Regionales de un Choque a las Exportaciones Manufactureras en México

- En materia de empleo, los impactos relativos son mayores en los estados del norte, seguidos por aquellos de las regiones centrales. Se puede observar también que en algunos estados del sur, los efectos son de mayor intensidad que en la mayoría de los estados del país.

Impacto Total como Porcentaje del Empleo Estatal Total



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

## Recuadro:

### Efectos Regionales de un Choque a las Exportaciones Manufactureras en México

- El efecto indirecto, expresado como porcentaje del choque inicial, es relativamente mayor a medida que consideramos regiones más alejadas de la frontera con EE.UU. en producción bruta y valor agregado. Esto sugiere que a pesar de que en la región norte está más concentrada la actividad exportadora, los efectos multiplicadores de las exportaciones tienden a ser relativamente mayores en otras regiones. En empleo, se encuentra que los efectos indirectos como porcentaje de los efectos directos muestran una mayor magnitud en el sur y las regiones centrales en relación con el norte.

**Impactos Regionales de un Choque a las Exportaciones Manufactureras Mexicanas Normalizado por el Choque Regional Inicial**



\* / Normalizado por el efecto directo en el empleo regional.

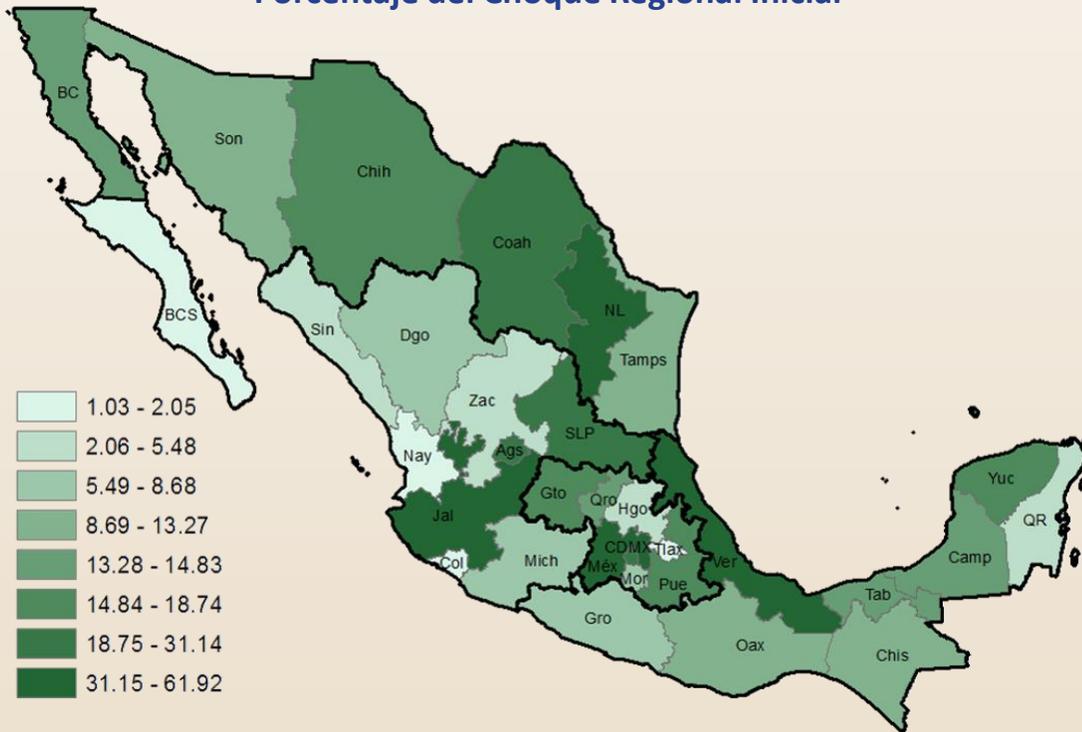
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI.

## Recuadro:

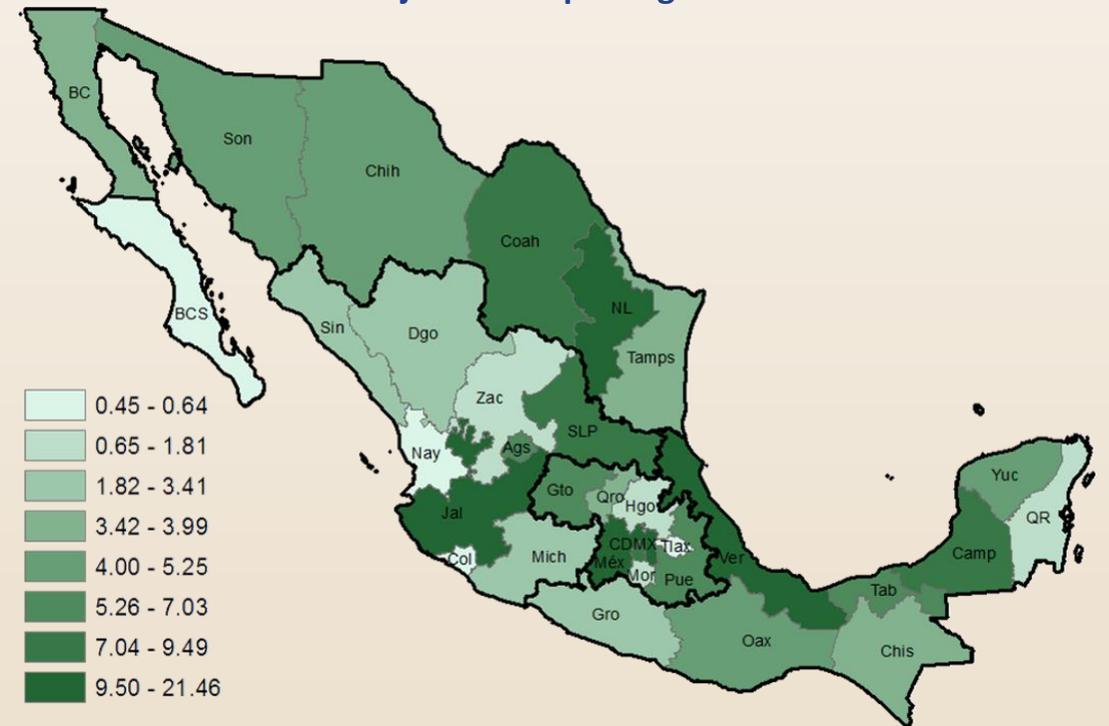
### Efectos Regionales de un Choque a las Exportaciones Manufactureras en México

- Al interior de las regiones se aprecian diferencias significativas en cuanto al tamaño del efecto indirecto en relación con el choque inicial sobre la producción bruta y el valor agregado.

Impacto Total sobre la Producción Bruta como Porcentaje del Choque Regional Inicial



Impacto Total sobre el Valor Agregado como Porcentaje del Choque Regional Inicial



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

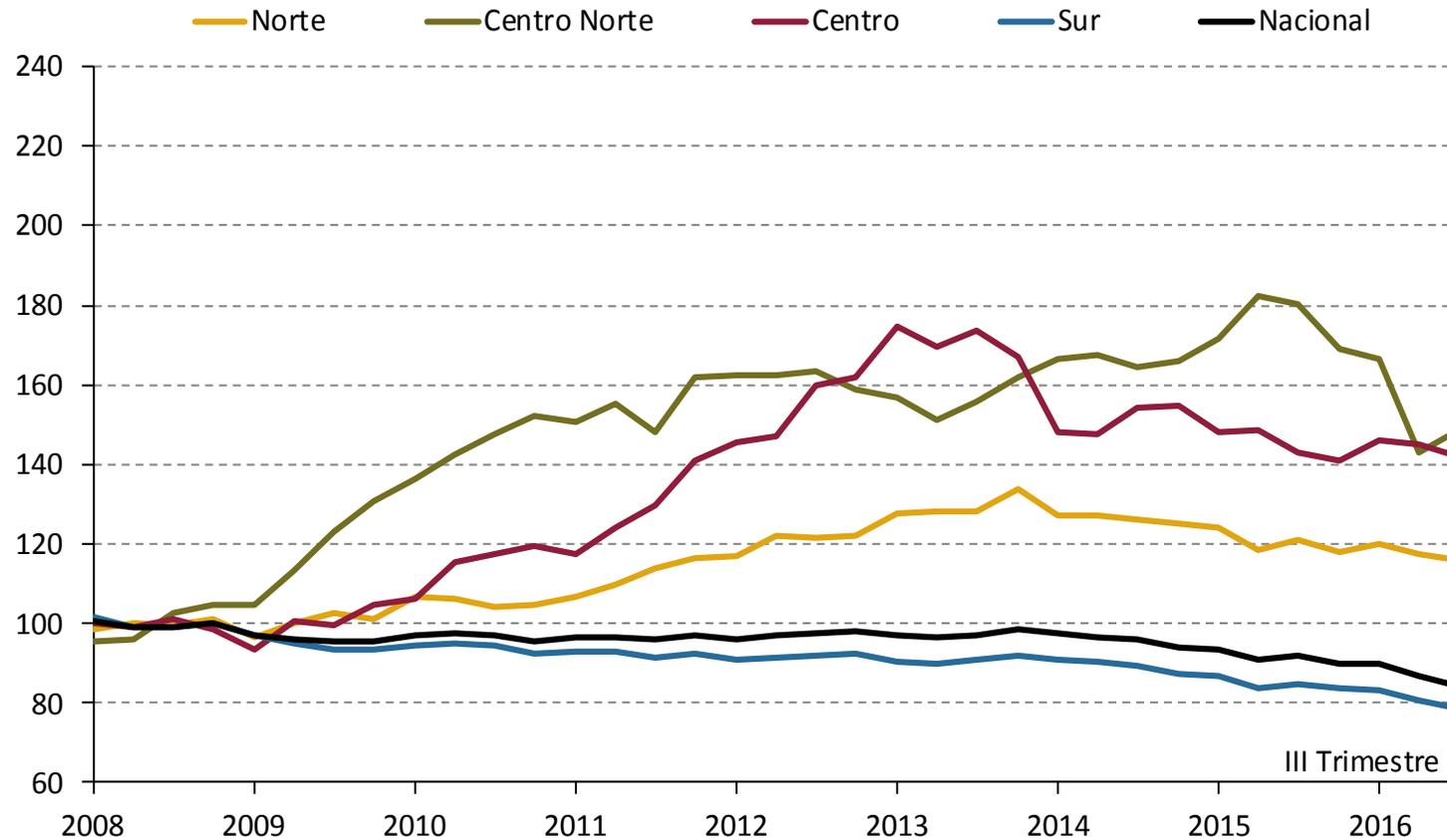
## Recuadro:

### Efectos Regionales de un Choque a las Exportaciones Manufactureras en México

- El análisis que se presenta en este Recuadro revela la existencia de **efectos heterogéneos a nivel regional derivados de un choque exógeno sobre las exportaciones manufactureras**.
  - ✓ El referido choque externo muestra el mayor efecto, en términos absolutos, en la región norte, seguida de las regiones centrales y el sur.
- Una vez que se normaliza el impacto indirecto por el choque inicial en las exportaciones, se muestra que **el efecto multiplicador tiende a ser mayor en aquellas entidades que no se localizan en el norte**.
  - ✓ En particular, la región sur presenta los mayores efectos indirectos en términos de valor agregado y producción bruta, en tanto que las regiones centrales exhiben los mayores efectos indirectos sobre el empleo.
- Estos resultados indican que, en la medida que se logre impulsar la competitividad de otras regiones distintas al norte a través de la construcción de una mejor infraestructura de transporte y del desarrollo de *clusters* que aprovechen las ventajas comparativas regionales, se podría alcanzar no solo una mayor diversificación de los destinos de nuestras exportaciones, sino también un impacto relativamente mayor en el mercado interno, el PIB y el empleo.

La minería siguió presentando la trayectoria decreciente que ha registrado desde principios de 2014, en un entorno en el cual la plataforma de producción petrolera continuó disminuyendo. En particular, en las regiones norte, centro y sur la actividad minera se contrajo en el trimestre que se reporta, manteniendo así su tendencia a la baja. En contraste, en el centro norte la minería mostró un repunte, después de la profunda caída que presentó desde mediados de 2015.

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



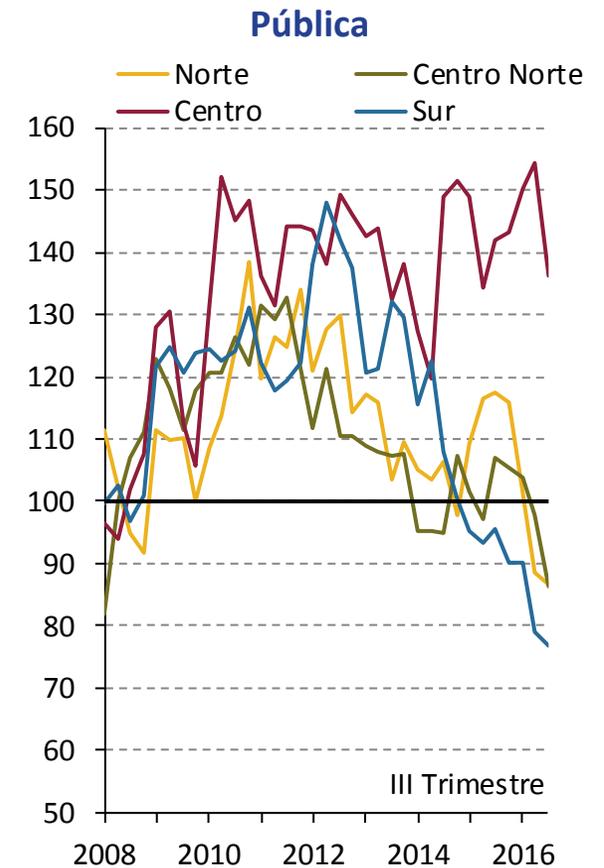
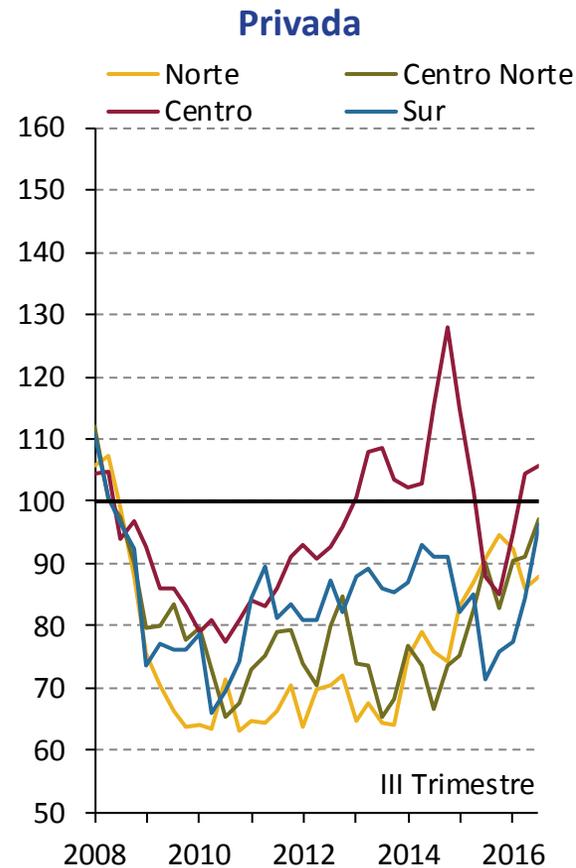
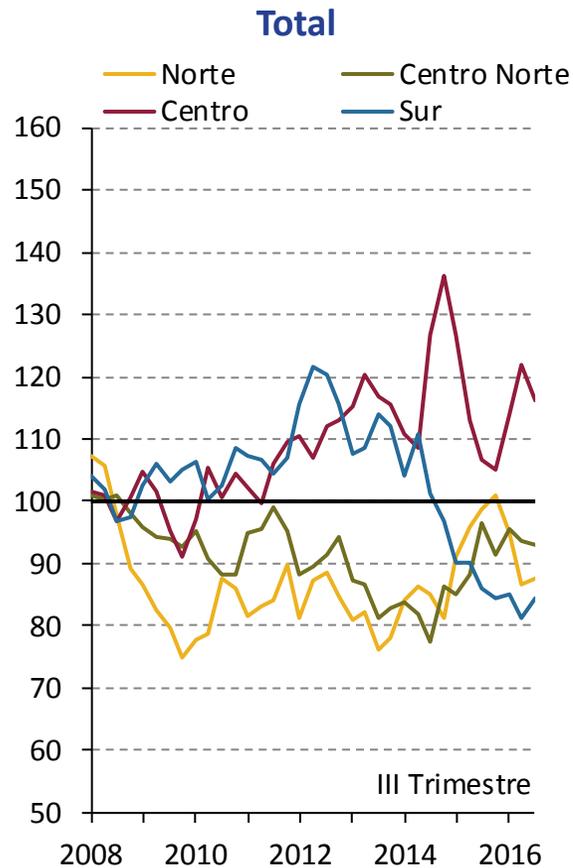
1/ Los valores en el tercer trimestre de 2016 son preliminares.

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

En el tercer trimestre de 2016, la industria de la construcción mostró un estancamiento asociado, fundamentalmente, a una menor obra contratada por el sector público. Al respecto, es notable que en todas las regiones el componente público de la construcción cayó, mientras que el privado creció. Como consecuencia de ello se observó cierta reactivación en la construcción del norte y del sur, si bien a partir de niveles bajos. Por el contrario, en las regiones centrales disminuyó el nivel de actividad, dado el comportamiento de su componente público.

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

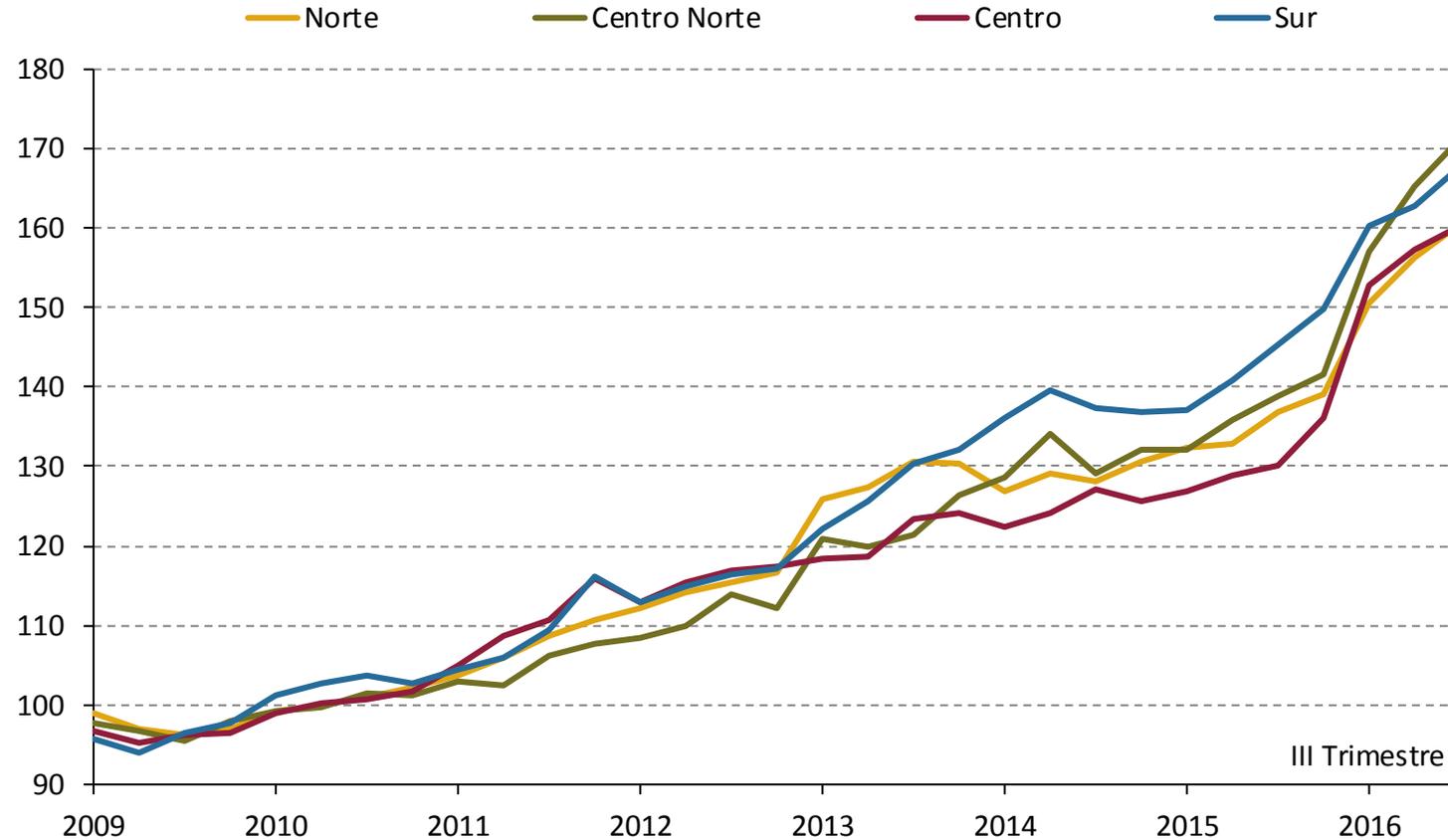
Índice 2008=100, promedio trimestral



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

En el tercer trimestre de 2016, la actividad comercial al por menor siguió registrando una tendencia al alza en todas las regiones del país, si bien su crecimiento se moderó respecto al trimestre previo. Esto último, con excepción de la región sur, en la cual este indicador aceleró su ritmo de expansión.

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



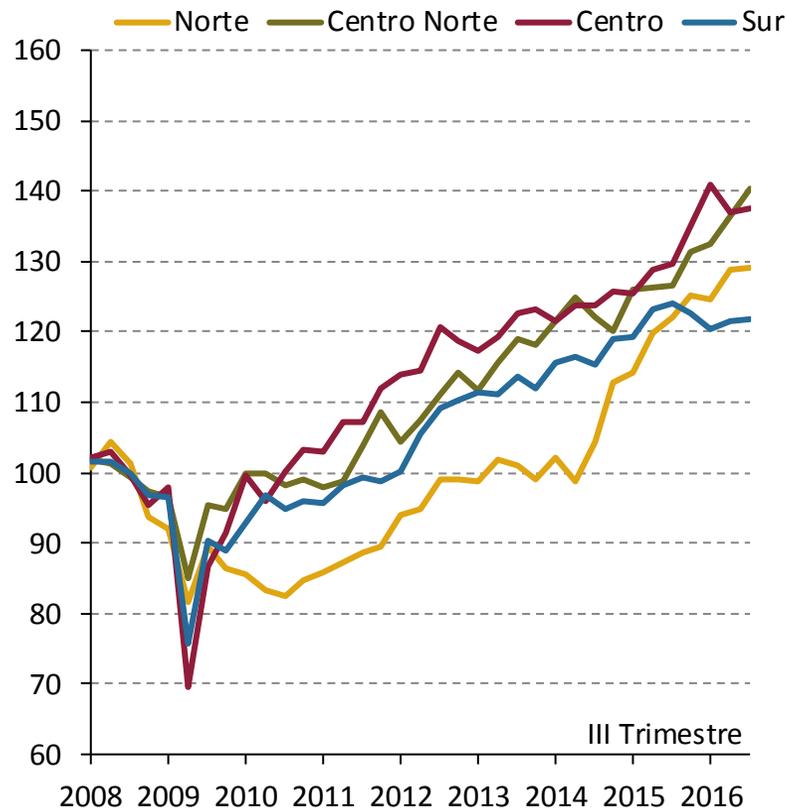
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

La actividad turística continuó expandiéndose durante el tercer trimestre de 2016. En particular, el número de cuartos ocupados siguió mostrando un comportamiento favorable en las regiones norte, centro norte y sur, si bien a un ritmo de crecimiento menor al del trimestre anterior, al tiempo que el centro mostró un repunte, después de la caída observada en el trimestre previo. Por su parte, en todas las regiones continuó incrementándose el arribo de pasajeros, manteniendo así una tendencia al alza.

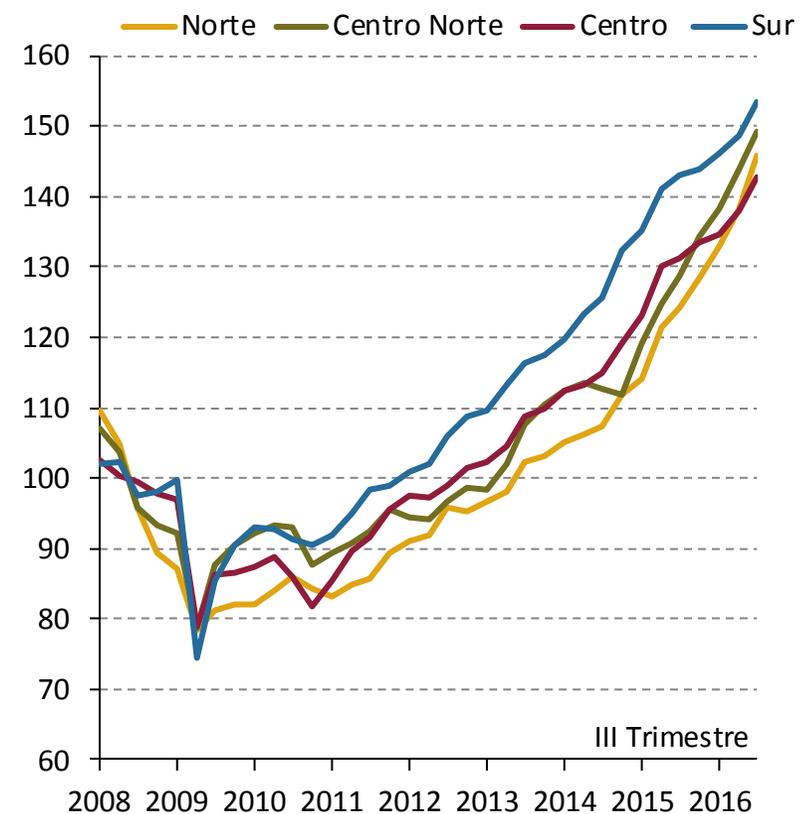
## Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Índice 2008=100, promedio trimestral

### Cuartos Ocupados



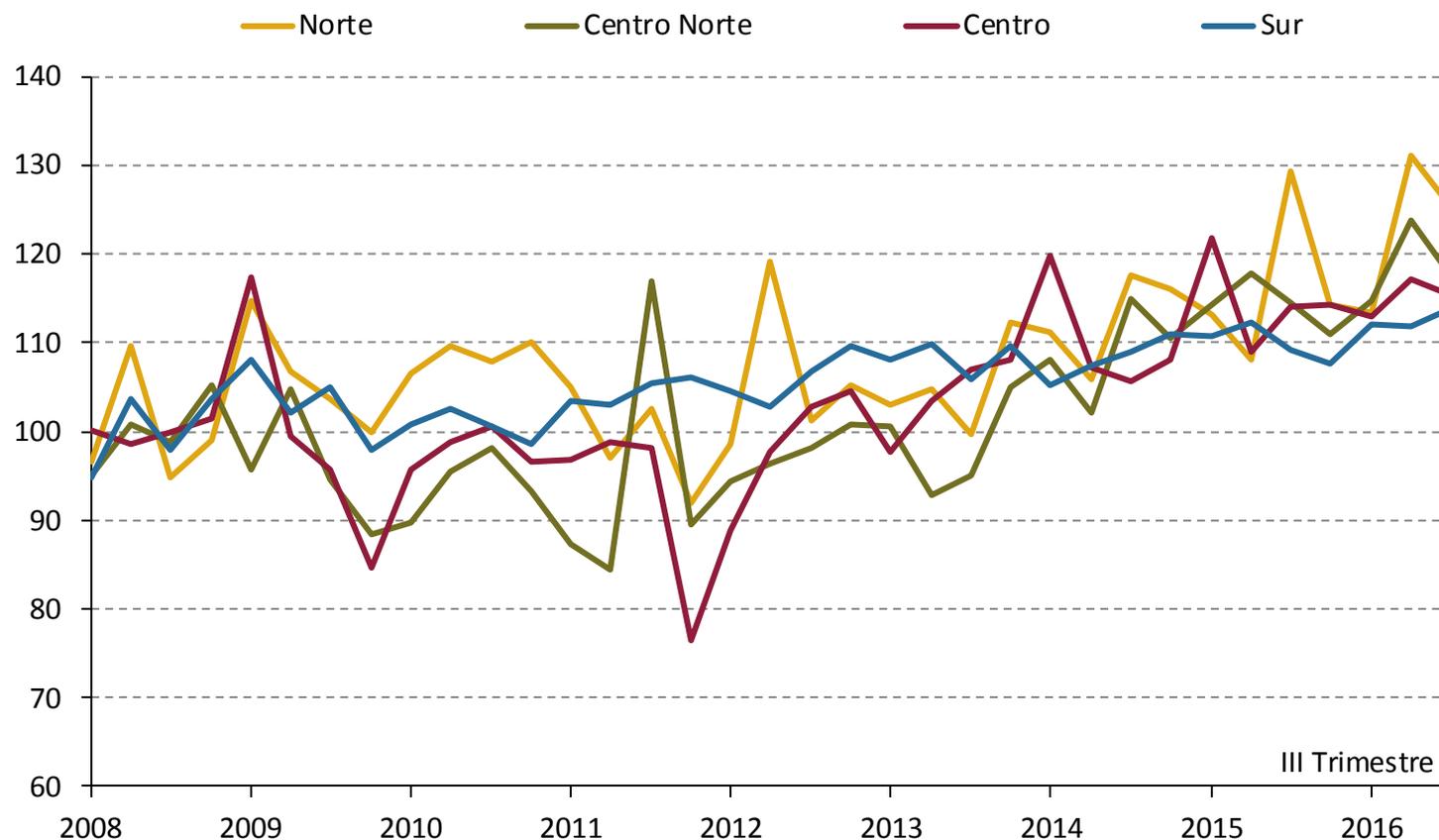
### Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



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

En el tercer trimestre de 2016, la producción agropecuaria mostró, en general, un menor dinamismo, si bien el comportamiento del sector distó de ser homogéneo entre las distintas regiones. En particular, en el norte y en las regiones centrales esta se contrajo respecto al trimestre previo. En contraste, en el sur la producción agropecuaria presentó una expansión durante el trimestre que se reporta.

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

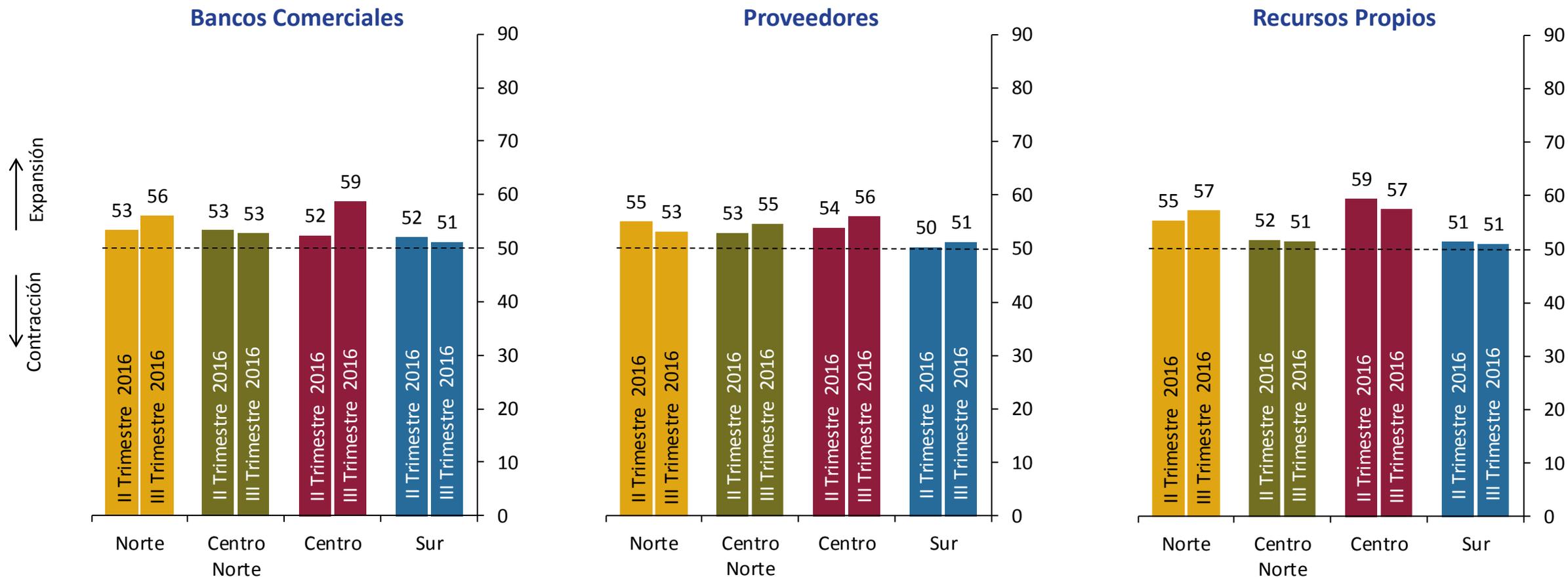


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la SAGARPA. Cabe mencionar que a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras y aproxima una medición de valor bruto de la producción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

En general, el uso del financiamiento por parte de las empresas fue más intensivo en el tercer trimestre de 2016, lo cual se reflejó en el hecho de que los índices de difusión se ubicaron por arriba del umbral de 50 puntos en todas las regiones para el uso de las distintas fuentes de financiamiento consideradas. Cabe destacar que la señal se fortaleció en el norte y el centro en el caso del crédito bancario, en tanto que lo mismo ocurrió en las regiones centrales y el norte en proveedores y recursos propios, respectivamente. En contraste, en el sur la intensidad en el uso del financiamiento permaneció prácticamente sin cambio.

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

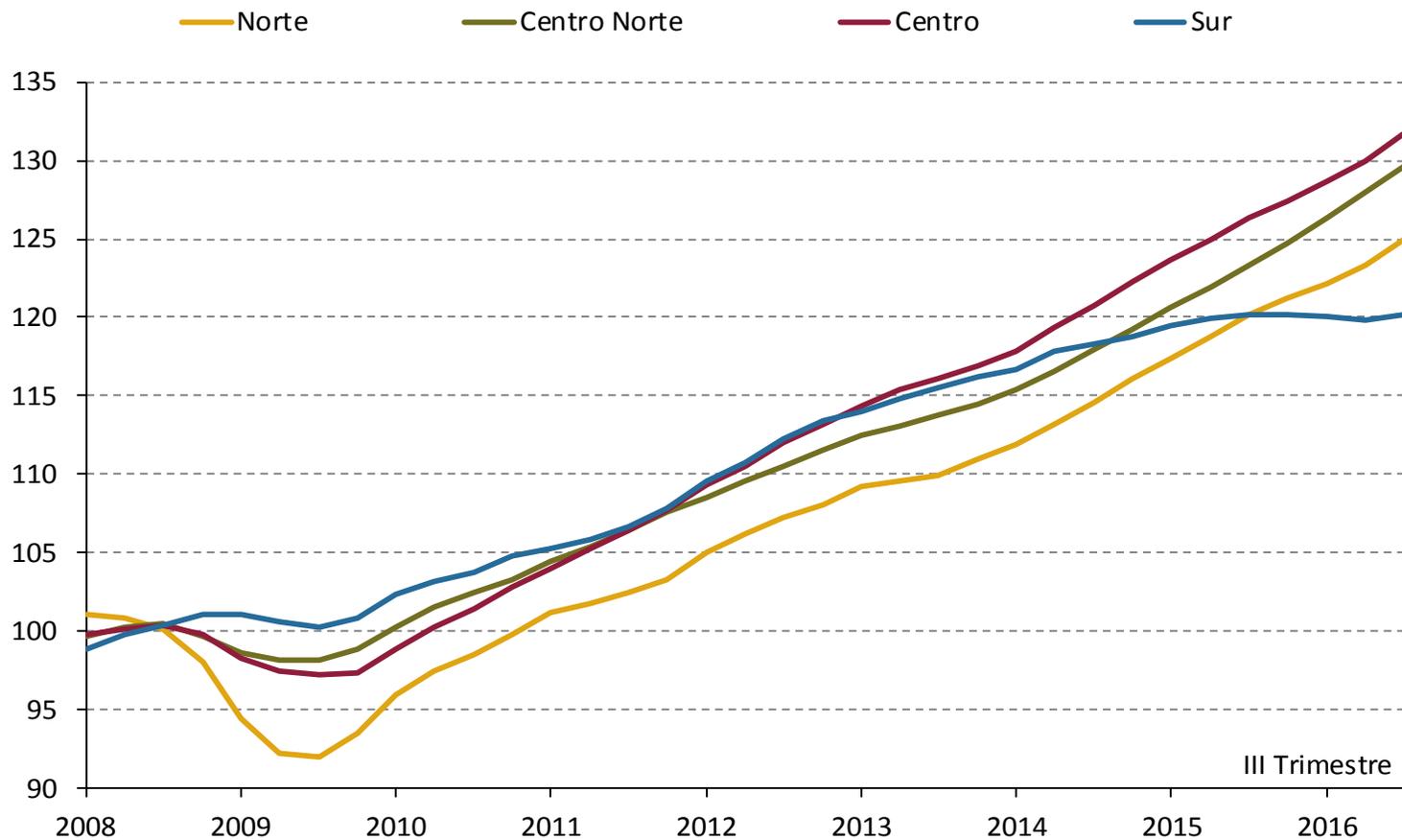
Índices de difusión



Fuente: Banco de México.

Durante el tercer trimestre de 2016, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS mantuvo su tendencia positiva en el norte y las regiones centrales, al tiempo que en el sur presentó un incipiente repunte, luego del relativo estancamiento que mostró en los trimestres previos.

### Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS Índice 2008=100, promedio trimestral



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

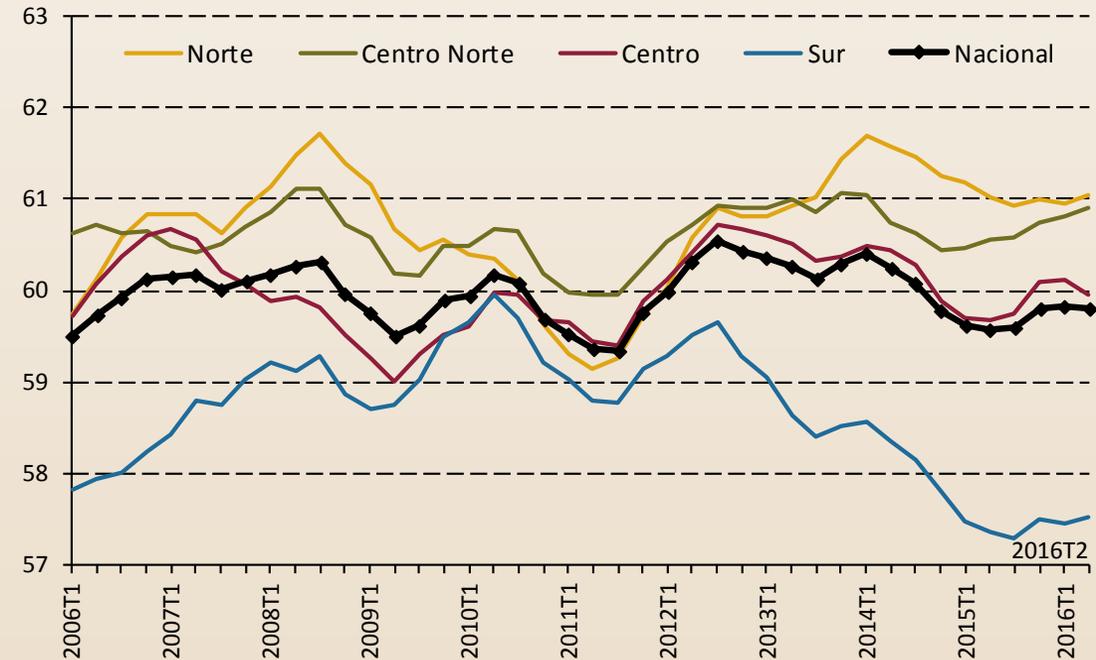
## Recuadro:

### Un Análisis Empírico de la Tasa de Participación Laboral a Nivel Regional

- Este Recuadro estudia el comportamiento de la participación laboral entre 2005 y 2016, a la luz de los cambios demográficos de la población en edad laboral y otros factores ampliamente estudiados en la literatura económica.
- La Tasa de Participación Laboral (TPL) en México permaneció relativamente estable.
- Sin embargo, el comportamiento de la TPL dista de ser homogéneo entre las distintas regiones del país.
  - ✓ En las regiones centro y centro norte la TPL, al igual que a nivel nacional, ha permanecido estable.
  - ✓ En el norte mostró una tendencia creciente.
  - ✓ En la región sur mostró un comportamiento mixto, y tuvo un nivel menor al de las otras regiones del país.

#### Tasa de Participación Laboral Nacional y Regional, 2006T1 – 2016T2

Porcentajes, promedio móvil anual



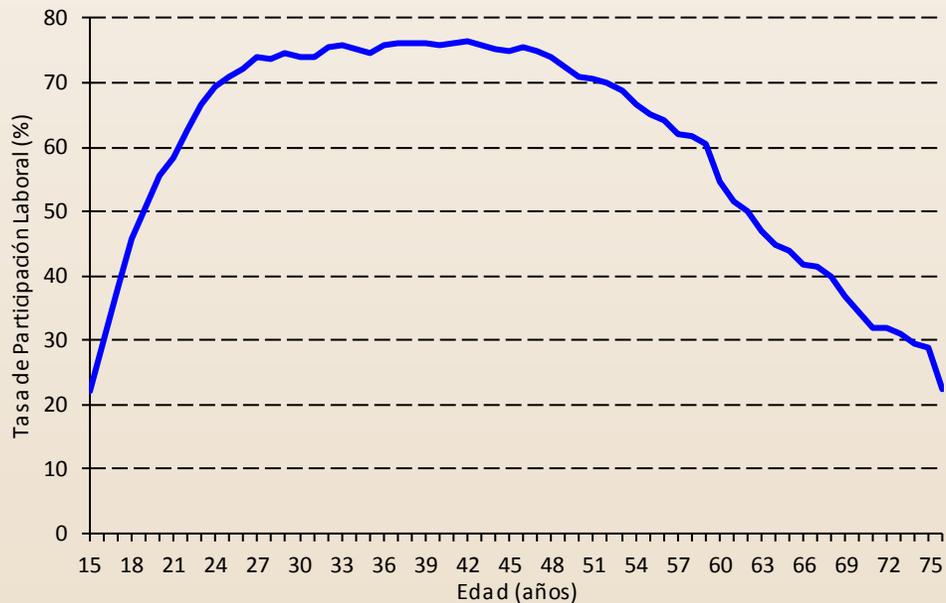
Fuente: Elaboración del Banco de México con base a información del INEGI.

## Recuadro:

# Un Análisis Empírico de la Tasa de Participación Laboral a Nivel Regional

- La Tasa de Participación Laboral varía de forma importante con la edad.
- Se ha observado cierto envejecimiento en promedio en todas las regiones del país.

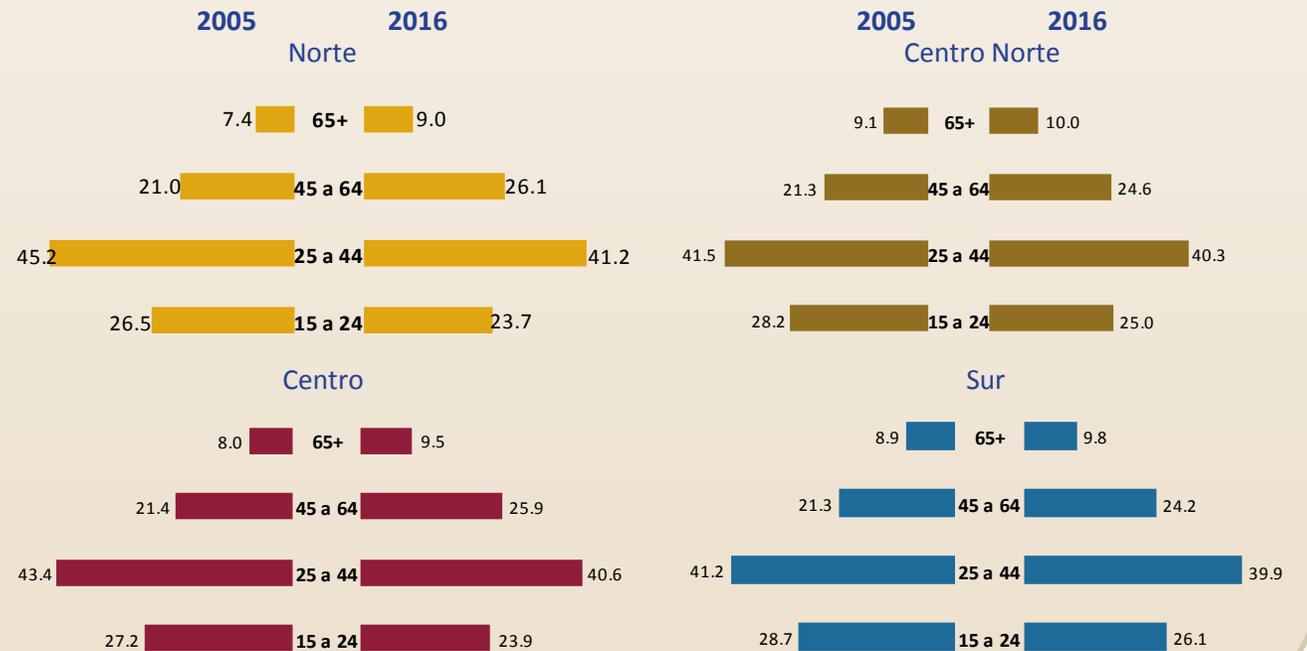
**Tasa de Participación Laboral por Edad**  
Porcentaje, promedio 2005T1 - 2016T2



Nota: Promedio de tasa de participación laboral de cohortes nacidos entre 1940 y 1990 con intervalos de 5 años entre cada cohorte.

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

**Proporción de la Población en Edad Laboral por Segmento de Edad**  
Porcentaje, 2005 vs 2016



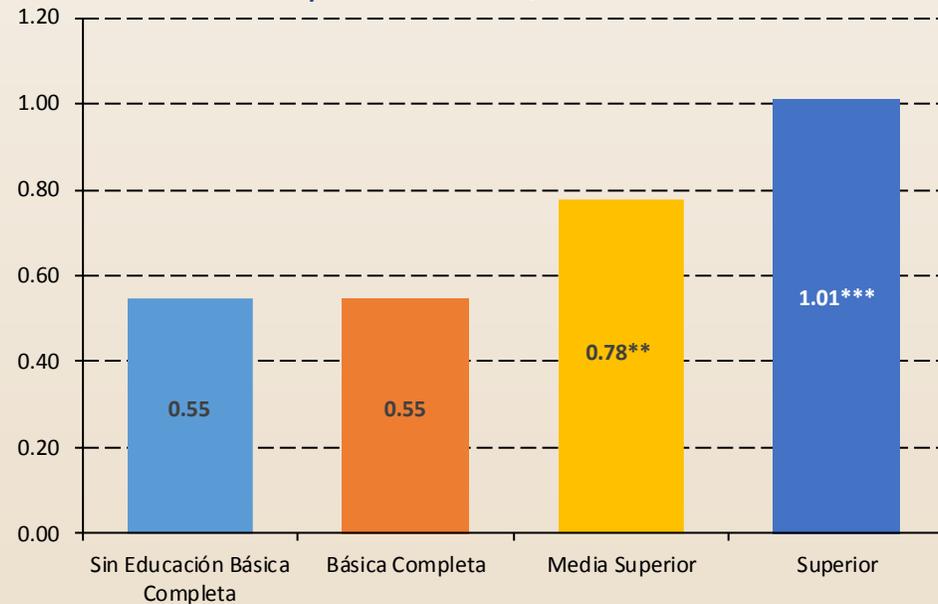
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del Consejo Nacional de Población.

## Recuadro:

### Un Análisis Empírico de la Tasa de Participación Laboral a Nivel Regional

- No obstante, factores como la educación han incidido favorablemente en la TPL.
- Esto ha conducido a un incremento en la TPL de la población de 25 a 64 años, contrarrestando el efecto de la transición demográfica.

#### Efectos Estimados en la TPL de un Aumento de 1% en la Proporción de la Población según su Grado Educativo Puntos porcentuales, 2005T1 - 2016T2



Nota: \*\*\*, \*\* y \* denotan significancia al 1, 5 y 10 por ciento, respectivamente.

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

#### Tasa de Participación Laboral de la Población de 25 a 64 años 2006T1 - 2016T2 Promedio móvil anual, puntos porcentuales



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

## Recuadro: Un Análisis Empírico de la Tasa de Participación Laboral a Nivel Regional

- La transición demográfica ha contribuido negativamente en la TPL a nivel nacional, si bien dicho efecto dista de ser homogéneo entre regiones y en general ha sido contrarrestado por el efecto favorable sobre la participación laboral derivado de un mayor nivel educativo.
  - ✓ Esto se ha reflejado en mayores tasas de participación laboral en la población de entre 25 y 64 años, el segmento de edad que presenta los mayores niveles de participación laboral, lo cual ha permitido que la TPL continúe aumentando.
- Hacia adelante, cabe esperar que la transición demográfica adquiera mayor importancia conforme continúe el envejecimiento de la población, afectando negativamente la participación laboral. No obstante, incrementos adicionales en el nivel educativo de la población podrían contrarrestar dicho efecto.

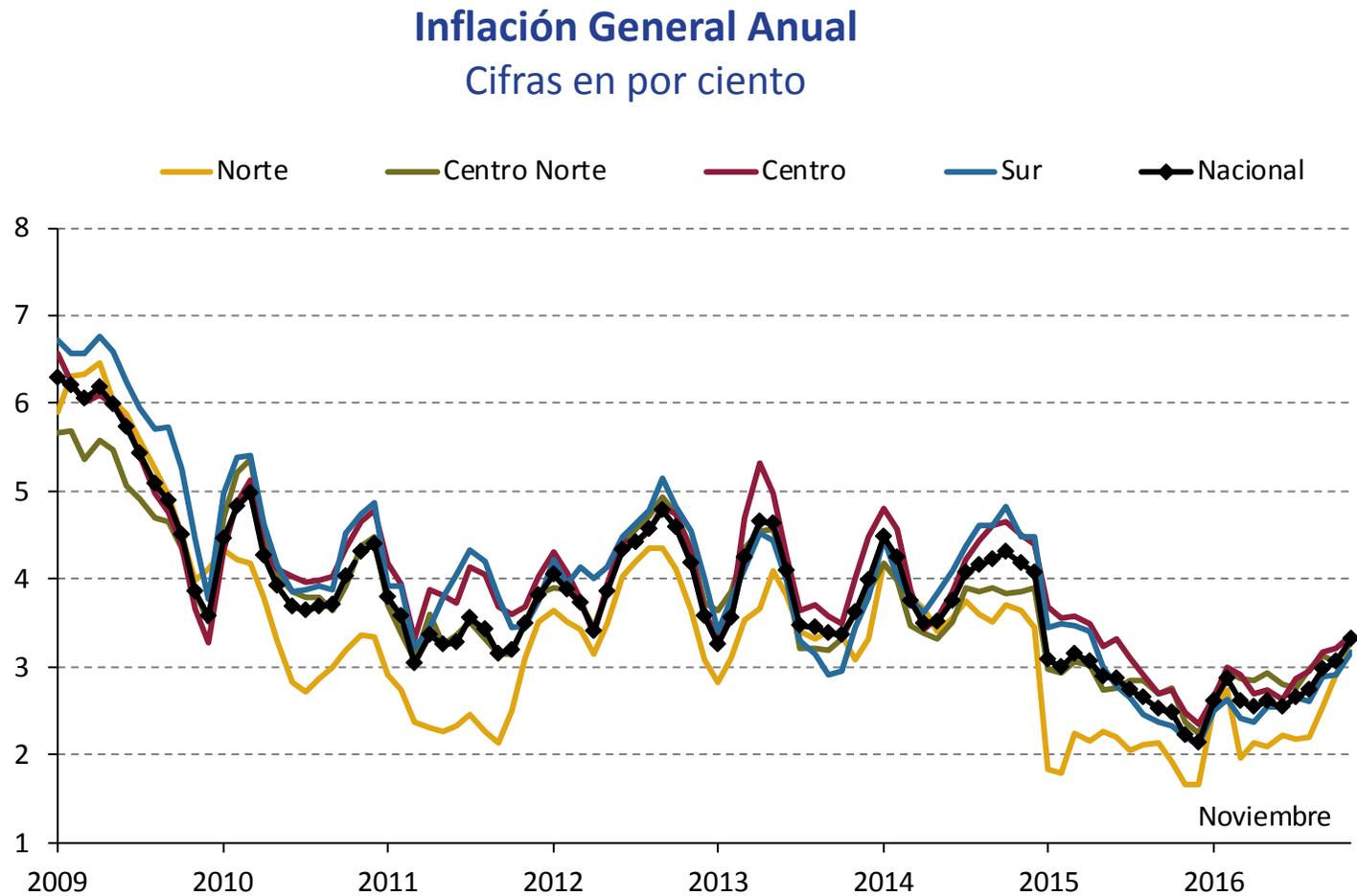
# Contenido

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

# Inflación Regional

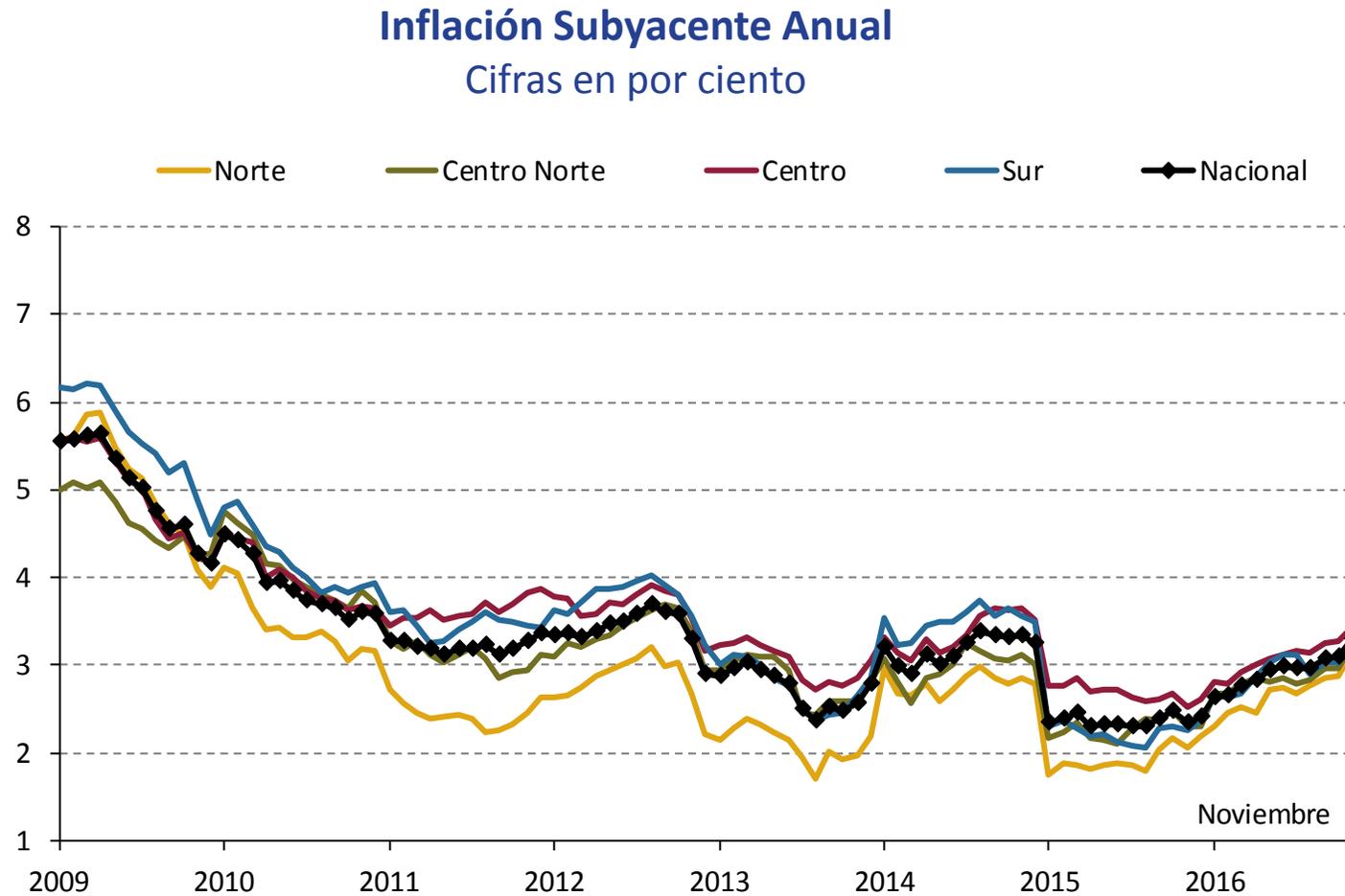
- Hasta septiembre de 2016, la inflación general anual acumuló diecisiete meses consecutivos por debajo de la meta permanente de 3 por ciento, a pesar de que la economía ha enfrentado un entorno externo complejo que se ha manifestado, entre otras cosas, en una importante depreciación del tipo de cambio.
  - ✓ El buen comportamiento de la inflación fue posible debido a varios factores, tales como la conducción de la política monetaria, el entorno de ausencia de presiones sobre los precios provenientes de la demanda agregada, el bajo nivel de los precios internacionales de gran parte de las materias primas y las reducciones en los precios de los servicios de telecomunicaciones en el país, derivados de la reforma estructural en este sector.
- Cabe señalar que, hasta el momento, no se han presentado efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía.

Para el trimestre de referencia, la inflación en todas las regiones del país presentó un comportamiento en línea con lo descrito con la evolución de dicho indicador a nivel nacional.



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

En el tercer trimestre de 2016, la inflación subyacente anual mantuvo su tendencia al alza en todas las regiones del país, alcanzando niveles de alrededor de 3 por ciento.

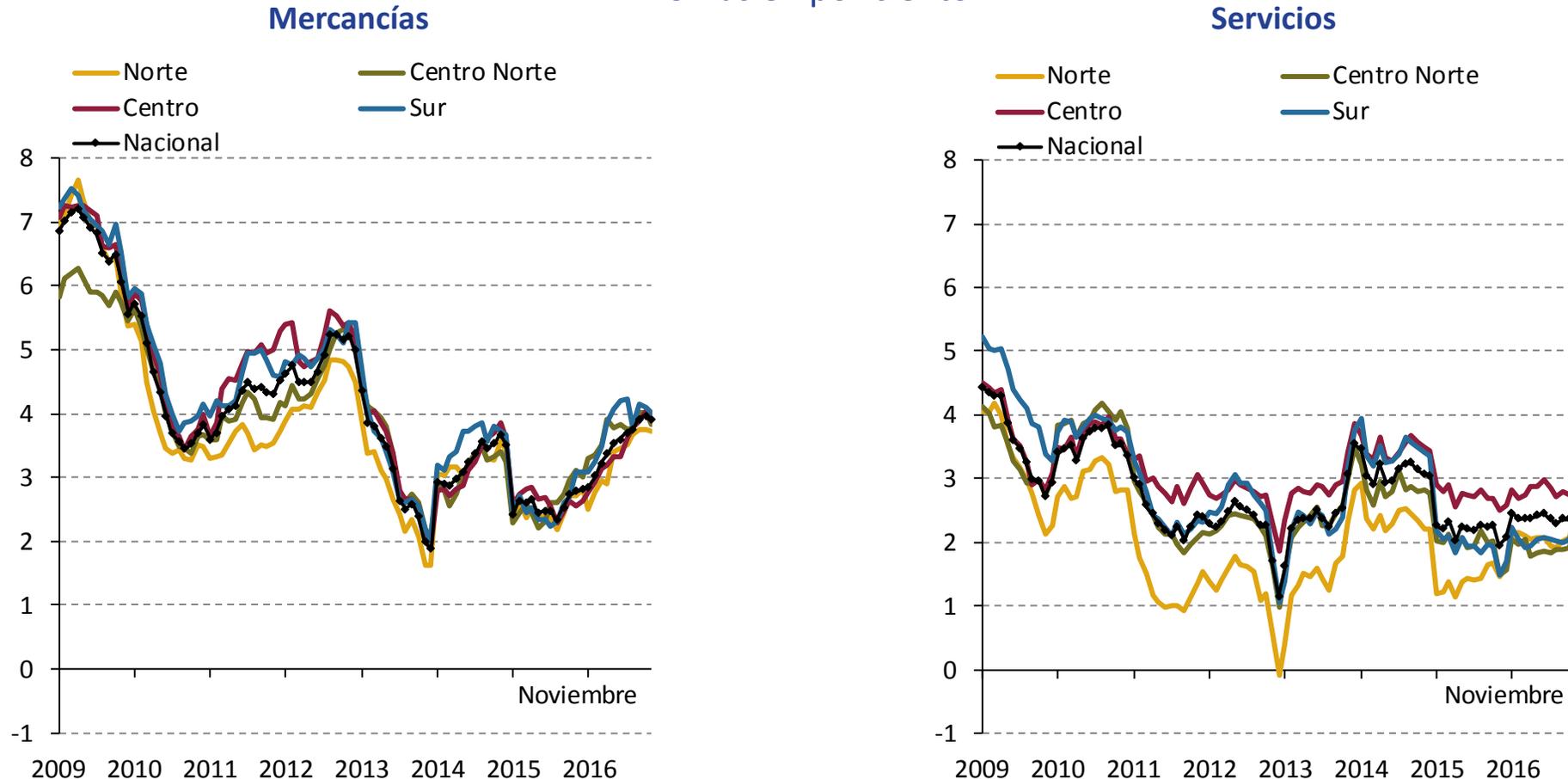


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

En efecto, se observaron comportamientos diferenciados en los subíndices de las mercancías y de los servicios en todas las regiones. Por una parte, la tasa de crecimiento anual de los precios de las mercancías se fue acelerando. Por el contrario, el ritmo de crecimiento anual de los precios de los servicios continuó caracterizándose por su estabilidad en niveles bajos, si bien en noviembre mostró un repunte en todas las regiones debido a un efecto aritmético asociado a los precios de la telefonía móvil.

## Componentes de la Inflación Subyacente Anual

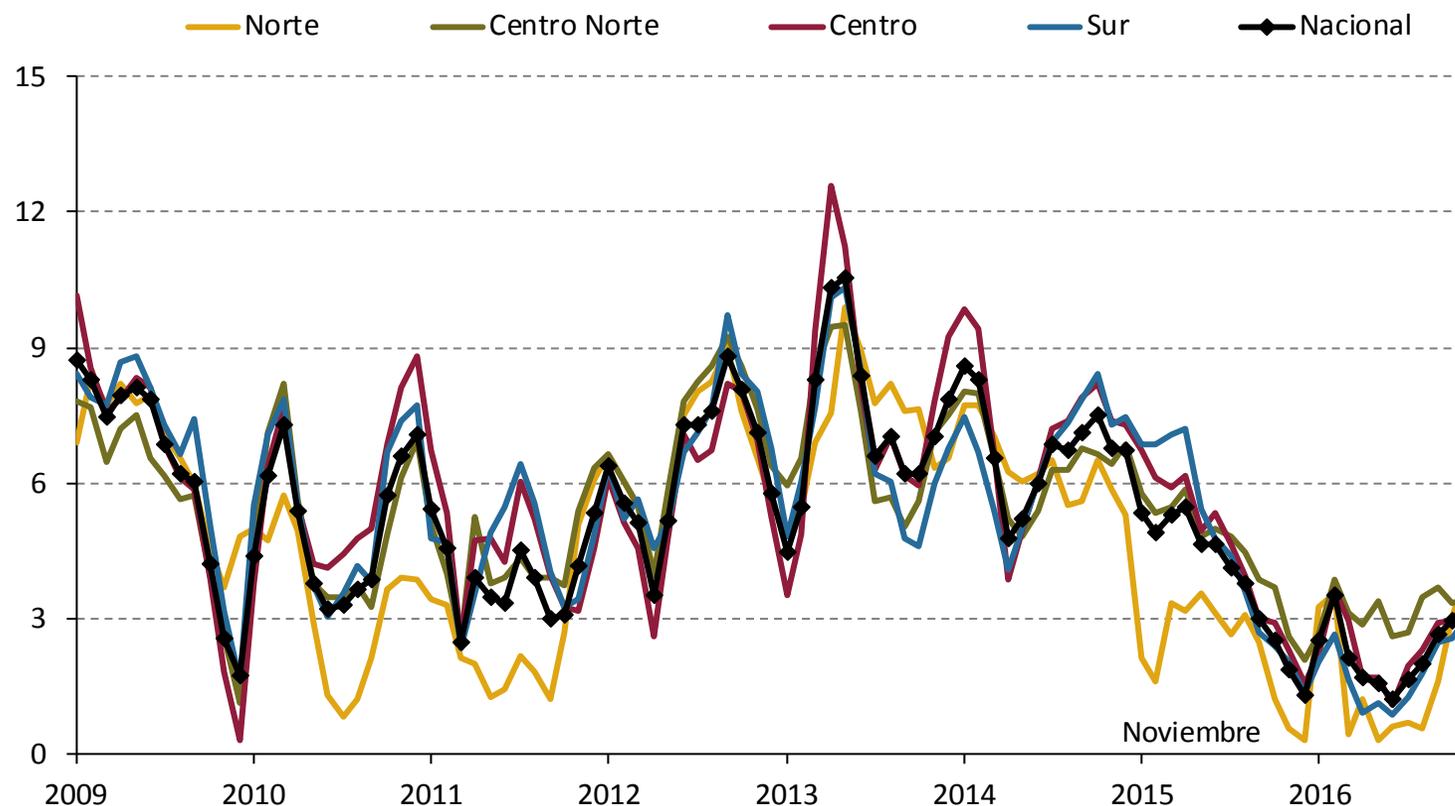
Cifras en por ciento



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

En el trimestre de referencia, el componente no subyacente en todas las regiones del país exhibió una aceleración en su ritmo de crecimiento anual. Esto se debió, en su mayoría, a los aumentos en los precios de la gasolina, en especial en la región norte, donde estos fueron más abruptos debido a los incrementos de precio que se presentaron en este combustible en la zona fronteriza. Más recientemente, el comportamiento de la inflación no subyacente también obedeció a incrementos de precios en algunos productos agropecuarios.

### Inflación No Subyacente Anual Cifras en por ciento



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

# Contenido

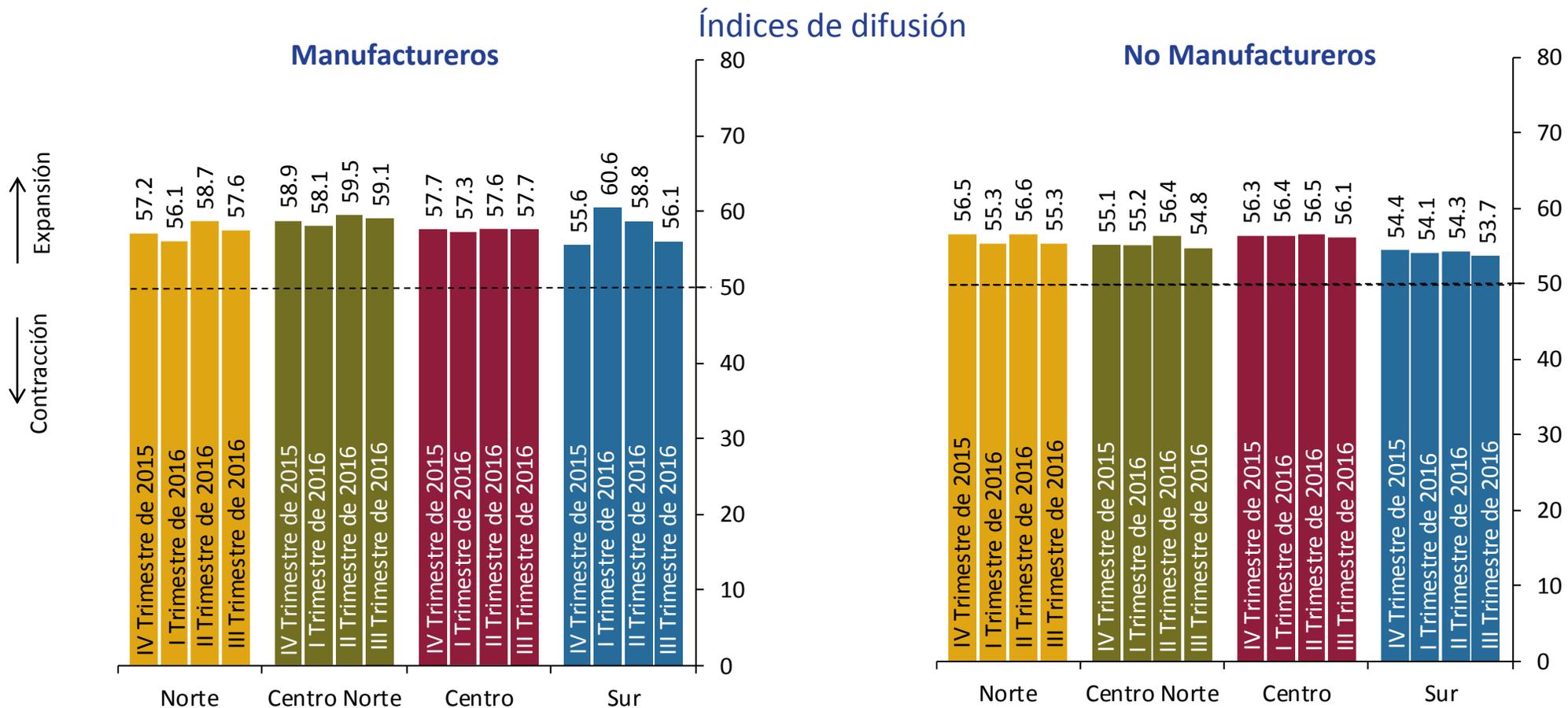
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio – Septiembre 2016**
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- La mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México anticipan una expansión en los próximos doce meses de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en las cuatro regiones consideradas en este Reporte.
- Los directivos consultados señalaron que sus expectativas se sustentan en:
  - ✓ **Ámbito interno:** i) un crecimiento del consumo, los servicios de apoyo a negocios, el turismo nacional, la construcción privada no residencial y las actividades agropecuarias; y ii) el impulso de algunos subsectores de las manufacturas enfocados al mercado doméstico, en particular la industria alimentaria.
  - ✓ **Ámbito externo:** i) la expectativa de un renovado dinamismo en las exportaciones manufactureras, especialmente de autos, autopartes, aeroespaciales, electrónicas y eléctricas; y ii) un fortalecimiento del turismo extranjero. Ambas apoyadas en un mejor desempeño de la economía de Estados Unidos y los efectos de la depreciación del tipo de cambio real.

Los índices de pedidos para los sectores manufacturero y no manufacturero indican que la actividad continuará en expansión durante los siguientes meses en cada una de las regiones del país. En el sector manufacturero, la señal de expansión exhibió cierto debilitamiento en las regiones norte, centro norte y sur. Por su parte, en el sector no manufacturero el indicador mostró un menor nivel en todas las regiones respecto al trimestre previo, pero sigue siendo indicativo de una expansión.

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

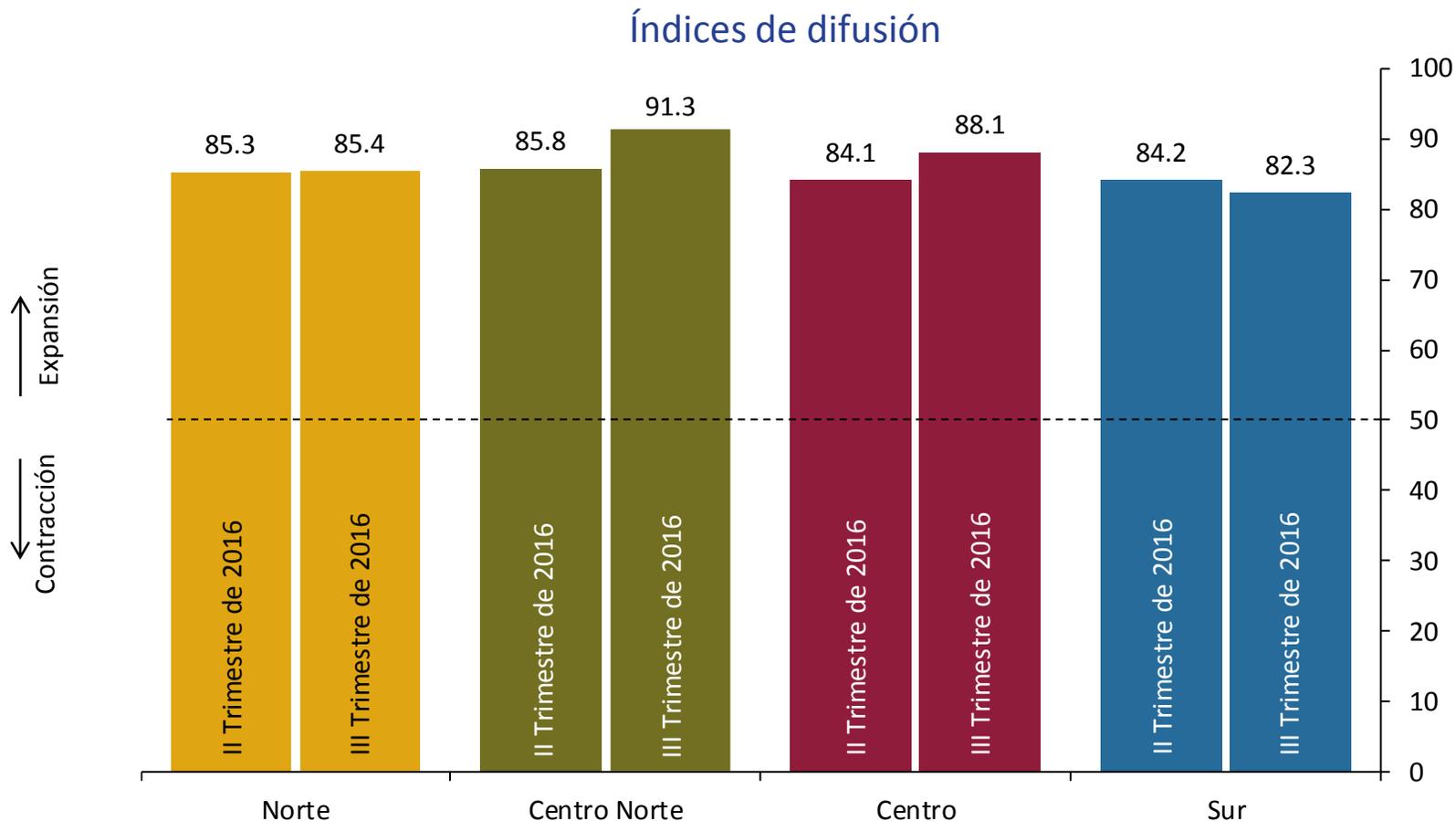


<sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

La mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México anticipan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses, siendo estas perspectivas más optimistas en todas las regiones respecto al trimestre previo, con excepción de la región sur, donde la señal de expansión se debilitó ligeramente, y la región norte, donde permaneció al mismo nivel que el trimestre previo.

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

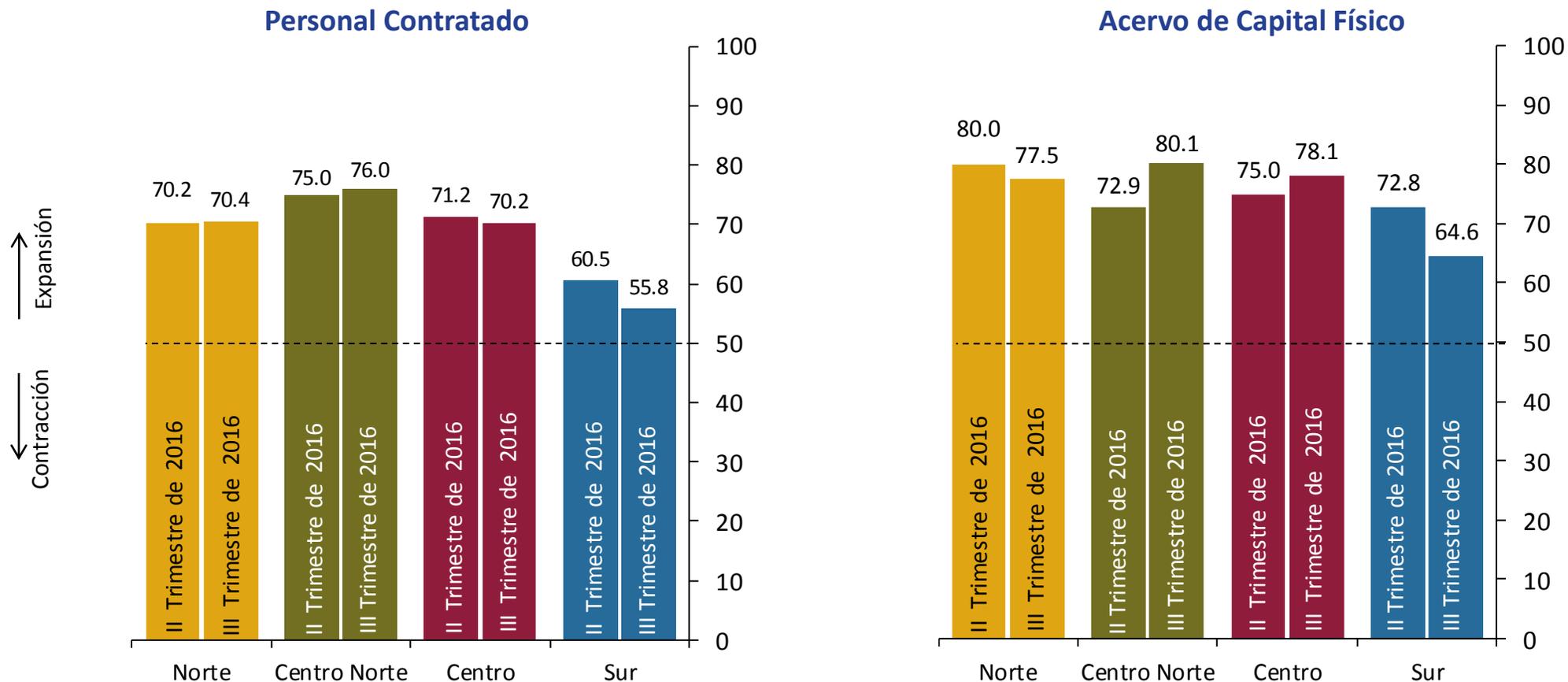


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

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

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

Índices de difusión

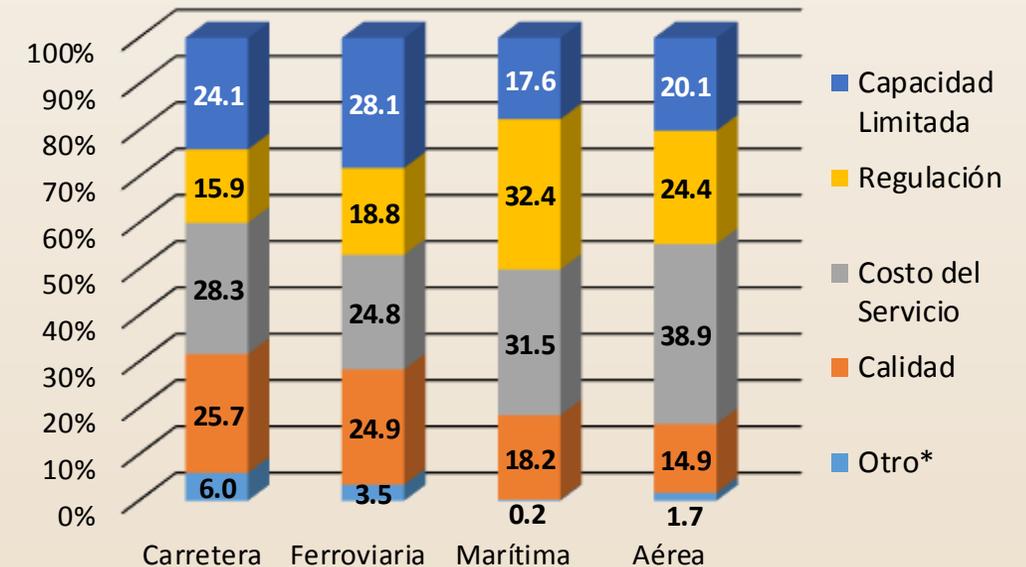


<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 12 meses?" y "¿Cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?",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

## Recuadro: Infraestructura de Transporte en México: Retos y Oportunidades

- El presente Recuadro analiza la **infraestructura de transporte** en el país, recurriendo para ello a la opinión de los representantes de empresas que participaron en la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que recabó el Banco de México durante octubre de 2016.
- En particular, se analizaron: i) los principales tipos de infraestructura de transporte utilizados por las empresas; ii) los retos que estas detectan en torno al uso de dicha infraestructura; y iii) sus expectativas de cambio sobre estos temas.
  - ✓ Los responsables de las empresas consultados expresaron que la infraestructura de transporte que más emplean las empresas es la carretera (72 por ciento), seguida por la marítima (13 por ciento), aérea (10 por ciento) y ferroviaria (5 por ciento).
  - ✓ Los directivos señalaron que los principales aspectos en los que debe mejorar la transportación terrestre (carretera y ferroviaria) se refieren a la calidad, la capacidad y los costos del servicio. Por su parte, en la transportación marítima y aérea, las principales áreas de oportunidad son los costos del servicio y la regulación.

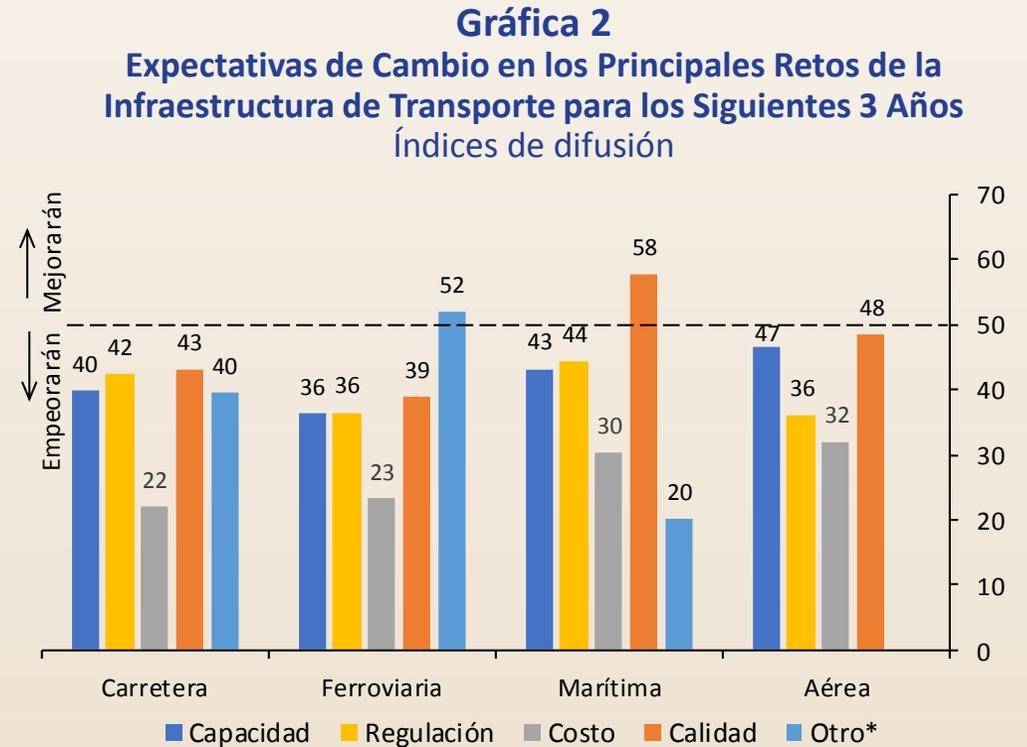
**Gráfica 1**  
**Principales Retos que Enfrenta la**  
**Infraestructura de Transporte**  
Porcentajes



\* "Otro" se refiere, principalmente, a aspectos relacionados con la inseguridad.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica.

## Recuadro: Infraestructura de Transporte en México: Retos y Oportunidades

- Las fuentes consultadas identificaron áreas de oportunidad en los diferentes tipos de infraestructura para los próximos años.
  - ✓ Destacaron el **tema de los costos** en todos los tipos de infraestructura de transporte.
- Una infraestructura de transporte eficiente es esencial para impulsar la competitividad de aquellas regiones del país que enfrentan elevados costos para trasladar los bienes que producen y los insumos que demandan, facilitando así el acceso a nuevos mercados y la diversificación de los destinos de exportación.
- Finalmente, los directivos empresariales destacaron el uso de esquemas como las Asociaciones Público Privadas (APP), el fortalecimiento y la modernización del marco legal y regulatorio, así como la adopción de mejores procesos de evaluación y adjudicación de proyectos.



\* "Otro" se refiere, principalmente, a aspectos relacionados con la inseguridad.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica.

# Riesgos para la Actividad Económica Regional

## Riesgos al alza



✓ Un incremento mayor al esperado en los niveles de inversión privada en el país, especialmente de origen extranjero.

✓ El fortalecimiento de la demanda externa asociado a un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos y a un tipo de cambio real depreciado.

✓ Algunos contactos empresariales en el norte mencionaron la posibilidad de un incremento adicional en la actividad comercial en la zona fronteriza asociado a la depreciación del tipo de cambio real, en las regiones centrales señalaron un mejor desempeño de la industria automotriz, y en el sur resaltaron un crecimiento mayor al esperado en el turismo y el sector energético.

## Riesgos a la baja

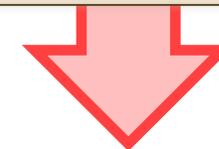


✓ Las consecuencias que pudieran derivarse del resultado del proceso electoral de Estados Unidos.

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

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

✓ Algunos directivos consultados en la región sur señalaron un incremento en la intensidad de los conflictos sociales, y un menor nivel de gasto público.

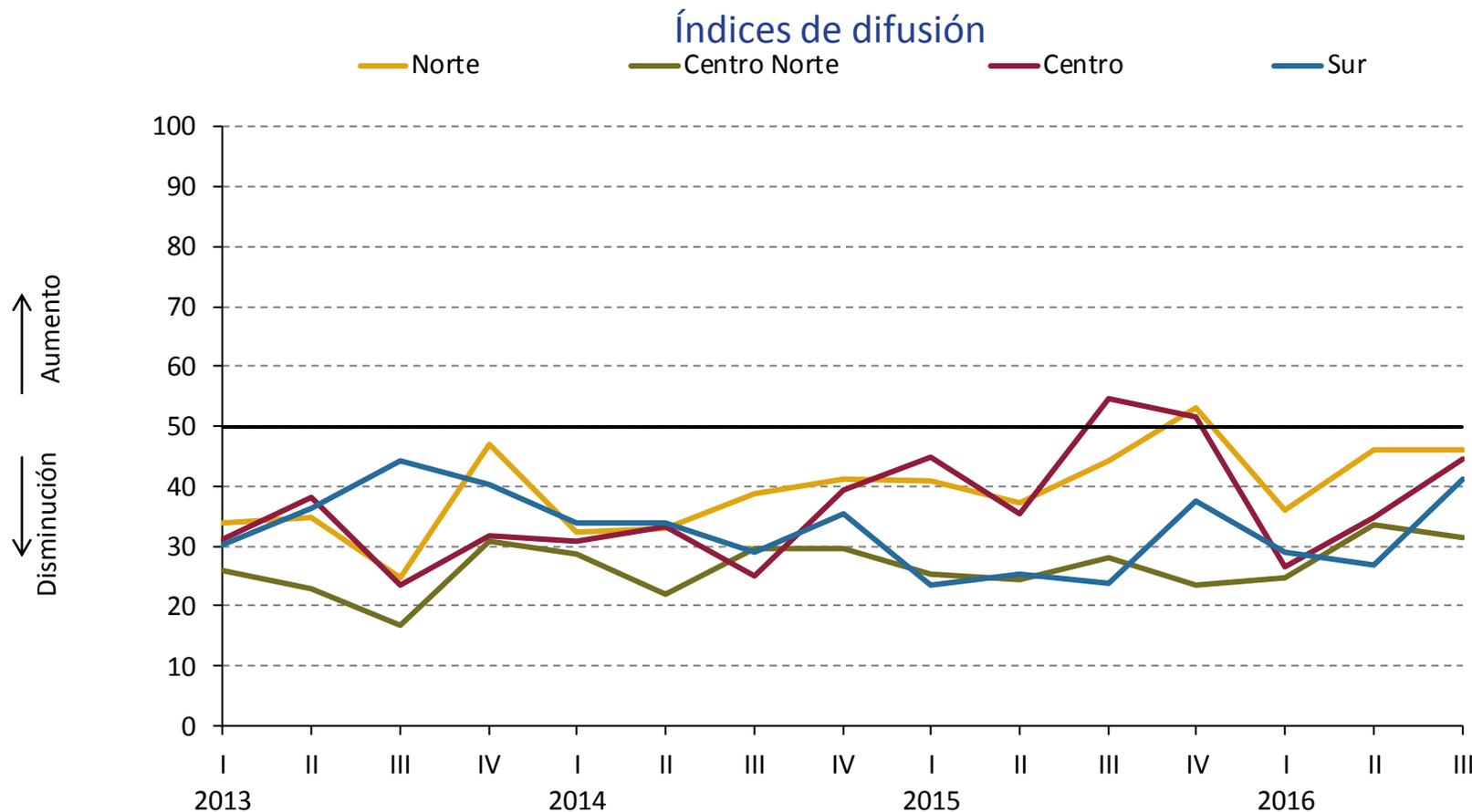


# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos consultados anticipan, en general, variaciones anuales menores a las del año previo para un horizonte de doce meses.
  - ✓ No obstante, las expectativas de disminución en el ritmo de incremento de sus precios se debilitaron considerablemente con respecto a las reportadas el trimestre previo en las regiones centro y sur, en tanto que en las regiones norte y centro norte se mantuvieron relativamente constantes.
- Con relación a los costos salariales para los próximos doce meses, las fuentes consultadas anticipan una tasa de variación anual menor a la del año previo en todas las regiones del país.
- En contraste, en cuanto a las perspectivas sobre la evolución futura de los precios de sus insumos, los directivos entrevistados anticipan una tasa de variación anual igual o mayor a la registrada el año previo en todas las regiones, con excepción del centro norte.

Los directivos consultados de todas las regiones anticipan, en general, variaciones anuales en los precios de los bienes y servicios que ofrecen menores a las del año previo para un horizonte de doce meses. No obstante, las expectativas de disminución en el ritmo de incremento de sus precios se debilitaron con respecto a las reportadas el trimestre previo en las regiones centro y sur, en tanto que en las regiones norte y centro norte se mantuvieron relativamente constantes.

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



<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 3T 2016, ¿anticipa algún ajuste en los precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

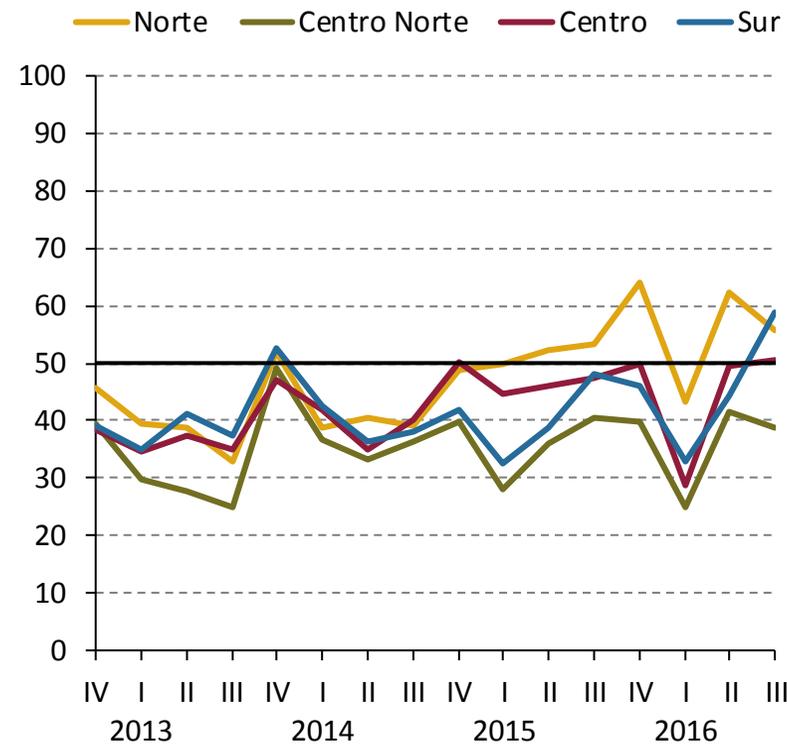
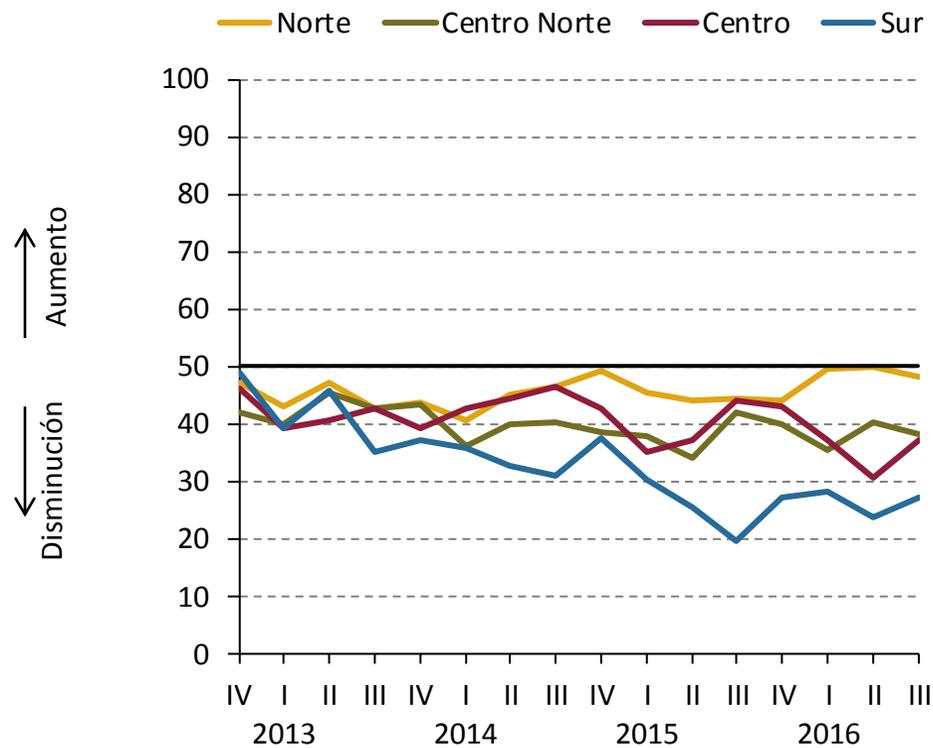
Las fuentes consultadas anticipan una tasa de variación anual en sus costos salariales menor a la del año previo en todas las regiones del país para los próximos doce meses. En contraste, en cuanto a la evolución futura de los precios de sus insumos, los directivos entrevistados anticipan una tasa de variación anual igual o mayor a la registrada el año previo en todas las regiones, con excepción del centro norte.

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

Índices de difusión

Costos Salariales

Insumos



<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 3T 2016, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos y costos salariales en los próximos 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

# Contenido

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

# Consideraciones Finales

- 1 Durante el tercer trimestre de 2016, la reactivación de la actividad productiva se atribuyó, principalmente, a la recuperación que exhibió el sector de los servicios, toda vez que la producción industrial en su conjunto permaneció estancada. En este contexto, se estima que en el norte y el centro norte se habrá presentado un mayor dinamismo en el nivel de actividad en comparación con el trimestre previo, a la vez que en la región centro se habrá observado una moderada expansión, si bien menor a la del trimestre anterior. Por su parte, en la región sur se habrá registrado un relativo estancamiento, después de la contracción que presentó en el trimestre anterior.
- 2 Durante el trimestre que se reporta, la inflación general anual acumuló diecisiete meses consecutivos por debajo de la meta permanente de 3 por ciento, si bien en noviembre se ubicó por arriba de ese nivel.
- 3 Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en todas las regiones del país esperan, en general, una expansión en la demanda por los bienes y servicios que ofrecen durante el próximo año. Asimismo, las fuentes consultadas anticipan un aumento del personal contratado y del acervo de capital físico en las distintas regiones.
- 4 En lo referente a las expectativas de inflación para los siguientes doce meses, los directivos en todas las regiones anticipan tasas de crecimiento anual de sus precios de venta y de sus costos salariales menores a las observadas el año previo. Adicionalmente, en la mayoría de las regiones los directivos entrevistados prevén que el aumento en los precios de sus insumos sea igual o mayor al del año previo.
- 5 Finalmente, se debe señalar que la perspectiva para las economías regionales se tornó más compleja como consecuencia, en parte, del proceso electoral que se realizó en Estados Unidos y su resultado. En efecto, es importante reconocer que este evento pudiera llegar a afectar la relación estructural con nuestro principal socio comercial. Así, para lograr una mayor diversificación comercial y alcanzar un crecimiento económico acelerado y sostenido, es necesario continuar con la implementación, de manera pronta y adecuada, de las reformas estructurales, así como seguir impulsando todos aquellos factores que promuevan la inversión en México, en particular una mejor dotación de infraestructura.



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 2016

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