



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Enero – Marzo 2014

REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES

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

CONTENIDO

Resumen	1
1. Actividad Económica Regional.....	3
1.1 Índice Coincidente Regional	3
1.2 Otros Indicadores	7
1.2.1 Sector Agropecuario	7
1.2.2 Construcción	8
1.2.3 Turismo	9
1.2.4 Financiamiento.....	11
1.3 Confianza de los Consumidores	11
2. Inflación Regional.....	13
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales	16
3.1 Actividad Económica	16
3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación.....	24
4. Consideraciones Finales	27
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales	28

RECUADRO

1. Exportaciones y <i>Clusters</i> Regionales en México	20
---	----

Resumen

La desaceleración de la actividad económica que se observó en la mayoría de las regiones del país al cierre de 2013 se prolongó al inicio de 2014. En consecuencia, las economías regionales se expandieron a una baja tasa de crecimiento en el primer trimestre del año. Los directivos empresariales consultados por el Banco de México para este Reporte atribuyeron lo anterior a factores temporales que afectaron la demanda interna y, en menor medida, la demanda externa. A pesar de ello, conviene señalar que hacia el final del primer trimestre del año algunos indicadores de la actividad económica regional presentaron una ligera mejoría.¹

Durante el primer trimestre de 2014 la inflación general anual disminuyó en todas las regiones a niveles claramente por debajo de 4 por ciento, después del nivel elevado que alcanzó en la primera quincena del mes de enero. Al respecto conviene señalar que el impacto sobre los precios de las modificaciones fiscales del inicio del año estuvo focalizado en el grupo de bienes directamente afectados por éstas y que no se presentaron efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios en la economía. La inflación subyacente anual presentó una variación anual cercana a 3 por ciento en las cuatro regiones durante el periodo que cubre este Reporte, a pesar del repunte observado en la primera quincena de enero. Por su parte, la trayectoria a la baja de la inflación general anual se vio apoyada de manera importante por la evolución favorable del componente no subyacente, destacando en todas las regiones el comportamiento a la baja de la variación anual del subíndice de precios de productos agropecuarios.

Los directivos empresariales entrevistados manifestaron, en general, que anticipan una expansión de la demanda por sus bienes y servicios durante los siguientes seis y doce meses. En particular, destacaron el impulso que esperan de las exportaciones, derivado de la recuperación de la economía de Estados Unidos. Al respecto, en el Recuadro 1 de este Reporte se analiza el potencial que tienen ciertas regiones del país para aprovechar el mayor dinamismo previsto para la economía de Estados Unidos. El análisis muestra que dicho potencial se asocia con la existencia de *clusters* regionales de las industrias con mayor peso en las exportaciones manufactureras, lo que les permite a las regiones aprovechar las ganancias en productividad derivadas de las economías de aglomeración y escala, y en consecuencia volverse más competitivas en el mercado internacional. En adición a la expansión esperada de la demanda externa, en todas las regiones los directivos consultados señalaron que esperan también un fuerte impulso a la actividad económica en su región derivado de un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura.

Aun cuando los directivos consultados anticipan una recuperación de la actividad económica en sus respectivas regiones, hicieron referencia también a los principales riesgos que perciben para los próximos seis y doce meses. Entre los riesgos al alza, los directivos destacaron una recuperación de la actividad económica en Estados Unidos más vigorosa que la anticipada, así como un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura y un cambio en expectativas que resulte en un mayor

¹ Regionalización: el norte incluye Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas; el centro norte considera a Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y el sur, Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

impulso a la inversión privada. Entre los riesgos a la baja, señalaron la eventualidad de que la recuperación del consumo sea más lenta que la prevista y la posibilidad de un deterioro en la percepción sobre seguridad pública. Cabe agregar que en todas las regiones los directivos destacaron la importancia de que la implementación de las reformas estructurales sea tal que propicie ganancias en productividad que permitan incrementar la competitividad de las economías regionales.

Con relación a las expectativas de inflación, los directivos empresariales entrevistados en las cuatro regiones manifestaron que no anticipan presiones inflacionarias en los costos salariales durante los siguientes seis y doce meses, debido a la holgura que se prevé prevalezca en los mercados laborales regionales. Por el lado de los precios de los insumos, mencionaron que esperan tasas de variación anual menores que las registradas en el mismo periodo del año previo. En congruencia con ello, los referidos directivos señalaron que también esperan menores tasas de crecimiento anual de sus precios de venta en el horizonte de referencia.

1. Actividad Económica Regional

La desaceleración del crecimiento económico que se observó en la mayoría de las regiones del país al cierre de 2013 se prolongó al comienzo del primer trimestre de 2014. Los directivos empresariales consultados para este Reporte en su mayoría manifestaron que la demanda por sus productos se mantuvo débil durante el trimestre de referencia.² Dichos directivos atribuyeron este resultado a factores temporales que afectaron la demanda interna y, en menor medida, la demanda externa. En todas las regiones señalaron que la demanda interna fue debilitada por diversos elementos, entre los que destacaron: las modificaciones fiscales implementadas al inicio del año, la debilidad del sector de la construcción y el bajo dinamismo del gasto público a nivel local. Con respecto a la demanda externa, en el norte y en el centro del país mencionaron que ésta fue afectada por las condiciones climáticas adversas que impactaron la actividad económica en Estados Unidos. Cabe señalar que hacia el final del trimestre algunos indicadores de la actividad económica regional presentaron una mejoría en el margen.

Derivado de lo anterior, las economías regionales se expandieron a una tasa baja en el primer trimestre de 2014. La actividad manufacturera se expandió, aunque en el norte el ritmo de expansión se redujo y en el centro continuó siendo débil. Las ventas al menudeo presentaron una tasa de crecimiento anual menor que en el trimestre previo. Por su parte, el número de trabajadores afiliados al IMSS creció a un ritmo moderado. Los sectores agropecuario y de la construcción, así como el financiamiento a las empresas mostraron señales mixtas entre regiones, mientras que el sector turismo en general se fortaleció.

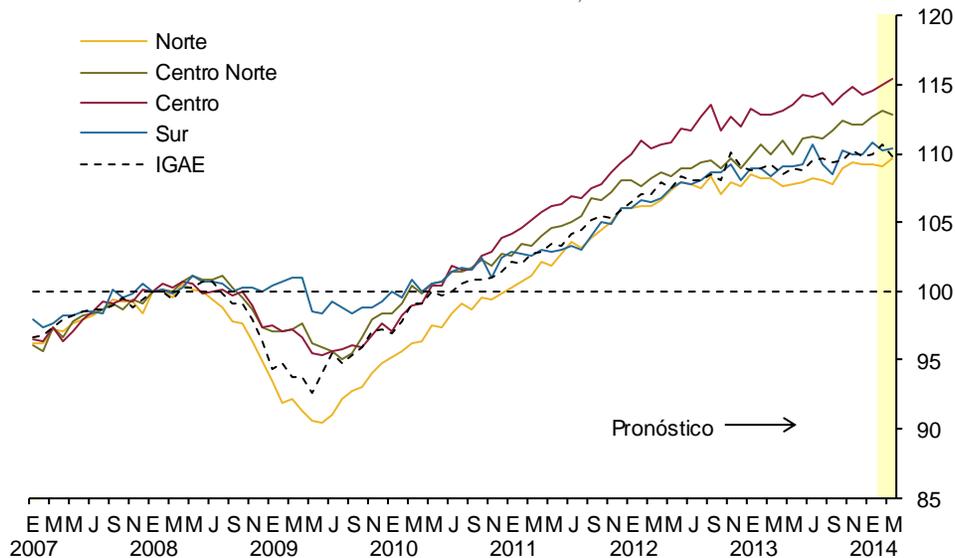
1.1 Índice Coincidente Regional

El Índice Coincidente Regional (ICR), indicador de la actividad económica en las regiones del país, continuó mostrando debilidad durante el primer trimestre de 2014 en su conjunto (Gráfica 1).³ A pesar de ello, hacia finales del trimestre este indicador presentó una incipiente mejoría en la mayoría de las regiones.

² El Banco de México entrevista aproximadamente 500 directivos empresariales de diversos sectores en las cuatro regiones del país al inicio de cada trimestre, para conocer su opinión acerca de la evolución reciente de la actividad económica y sus expectativas para los siguientes seis y doce meses. Las entrevistas para este Reporte se realizaron entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014 (véase el Anexo 1).

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

Gráfica 1
Índice Coincidente Regional ^{1/}
 Base enero 2008=100, a.e.



^{1/} Los valores del Índice Coincidente Regional en febrero y marzo de 2014 corresponden a un pronóstico.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI.

Durante el primer trimestre de 2014 la actividad manufacturera en el norte, el centro norte y el sur se expandió respecto al mismo trimestre del año previo, mientras que en el centro se mantuvo estancada, de acuerdo al Indicador Regional de Manufacturas. En la región norte el ritmo de expansión se moderó respecto al observado en el trimestre previo (Gráfica 2). Se estima, no obstante, que en las cuatro regiones las variaciones trimestrales de este indicador ajustado por estacionalidad fueron positivas.

Los directivos empresariales consultados en el norte del país señalaron que durante el primer trimestre de 2014 el sector manufacturero presentó una evolución favorable en subsectores tales como el automotriz y el textil de exportación. Por su parte, la industria metálica básica, la manufactura de productos metálicos para plomería y la producción de bebidas no reportaron cambios en los niveles de actividad. En contraste, se registró una disminución en la producción de alimentos de alto contenido calórico, bebidas carbonatadas, agroquímicos, y materiales para la construcción.

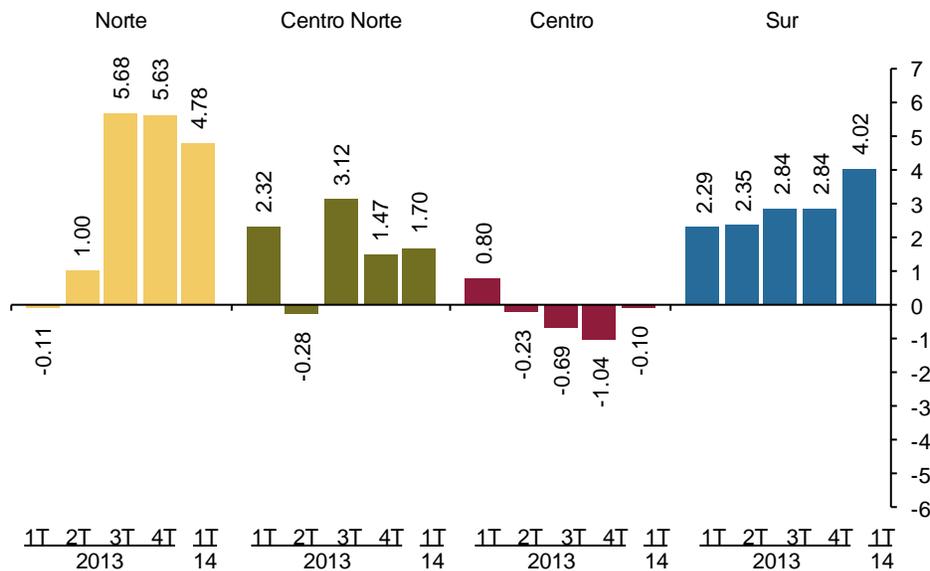
En la región centro norte, los directivos consultados en el sector manufacturero reportaron un desempeño favorable, tanto de las ventas externas, particularmente en las industrias metálicas básicas, la electrónica y la automotriz, como de las ventas internas. Esto último como consecuencia del aumento en las licitaciones gubernamentales (lo que benefició a las industria química y electrónica) y la expansión de la industria alimentaria (lo que impulsó la producción de maquinaria industrial y fertilizantes). Otros sectores reportaron menor actividad debido al debilitamiento en la confianza de los consumidores y a la falta de dinamismo en la industria de la construcción, así como a una menor venta de automóviles en el mercado interno.

La producción del sector automotriz tuvo un desempeño favorable en la región centro durante el primer trimestre del año en su conjunto. No obstante, los contactos empresariales mencionaron que el sector resintió una desaceleración de sus ventas en el mercado interno. También las

manufacturas de textiles mostraron una expansión mientras que la fabricación de productos metálicos, aparatos y accesorios eléctricos, y derivados del petróleo y carbón permaneció sin cambio.

En el sur, los comentarios de las fuentes empresariales consultadas fueron mixtos. Por un lado, las empresas cuya demanda proviene del exterior (productores de materiales para la construcción y alimentos, así como proveedores para las industrias petrolera y de cosméticos) manifestaron un incremento en la demanda. Por otro lado, las industrias de alimentos procesados y bebidas más expuestas al mercado interno reportaron una baja en su demanda.

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

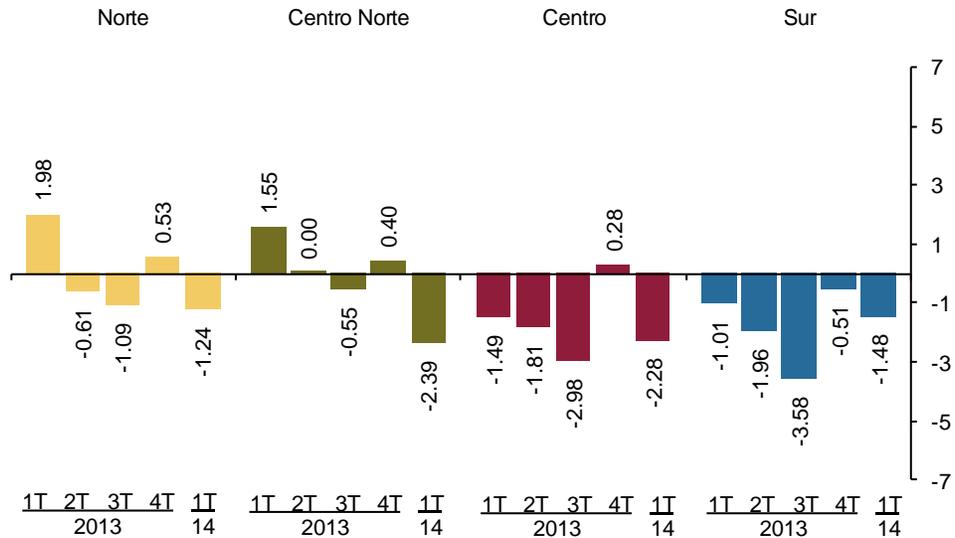


^{1/} Los valores del indicador en el primer trimestre de 2014 corresponden a un pronóstico.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI, ajustados por estacionalidad.

Los directivos empresariales consultados para este Reporte en general opinaron que la evolución de la actividad comercial fue débil en el primer trimestre de 2014. Dichos directivos atribuyeron este comportamiento desfavorable a diversos factores, entre los que figuraron: el aumento en el precio de algunos productos procesados asociado a las modificaciones fiscales, el deterioro en la confianza de los consumidores, así como problemas de flujo de caja al retrasarse los pagos por parte de los clientes. En algunos casos también se mencionaron factores de tipo estacional.

Como reflejo de lo anterior, las ventas al menudeo mostraron debilidad durante el primer trimestre de 2014. En las cuatro regiones, el Indicador Regional de Ventas al Menudeo presentó una tasa de crecimiento anual menor que en el trimestre previo. Así la variación anual de esta variable fue en el norte, centro norte, centro y sur -1.2, -2.4, -2.3 y -1.5 por ciento, respectivamente (Gráfica 3). No obstante cabe señalar que, en las cuatro regiones del país, este indicador tuvo una mejoría hacia el final del primer trimestre.

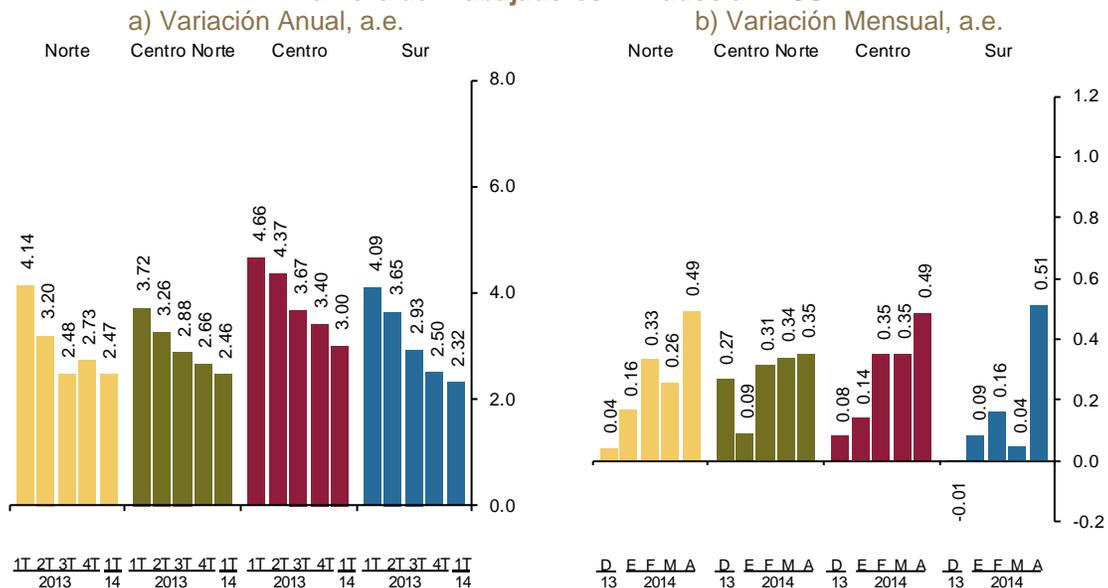
Gráfica 3
Indicador Regional de Ventas al Menudeo
 Variación anual en por ciento



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

Durante el primer trimestre de 2014 la tasa de crecimiento anual del número de trabajadores afiliados al IMSS se redujo en las cuatro regiones del país con respecto a la observada en el trimestre previo (Gráfica 4a). Ello se asocia principalmente con la debilidad de la actividad económica al inicio del año, ya que a partir de febrero en general se ha observado una trayectoria al alza en las variaciones mensuales del indicador ajustado por estacionalidad. Así, en el norte, centro norte, centro y sur dichas variaciones fueron 0.49, 0.35, 0.49 y 0.51 por ciento en el mes de abril, lo que se compara favorablemente con las cifras de enero: 0.16, 0.09, 0.14 y 0.09 por ciento, respectivamente (Gráfica 4b).

Gráfica 4
Número de Trabajadores Afiliados al IMSS



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

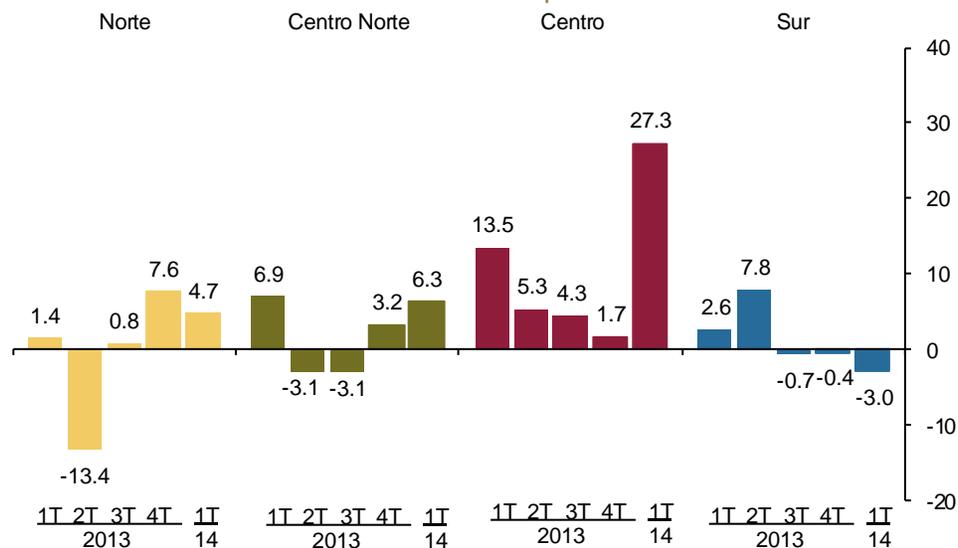
1.2 Otros Indicadores

En esta sección se muestra que, durante el primer trimestre de 2014, el desempeño de las regiones, en lo que respecta a los sectores agropecuario, de la construcción y turístico fue heterogéneo. Por su parte, el financiamiento a las empresas presentó un comportamiento menos diferenciado entre las economías regionales.

1.2.1 Sector Agropecuario

Durante el primer trimestre de 2014 la actividad agropecuaria en las regiones norte, centro norte y centro se expandió con respecto a la observada en el mismo periodo del año previo, aunque en la región norte el ritmo de expansión se moderó. Por su parte, en el sur, la actividad agropecuaria continuó desacelerándose (Gráfica 5).

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



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

En las regiones norte, centro norte y centro, la actividad agrícola se expandió debido a una mayor producción de cereales y leguminosas (principalmente, maíz). En las regiones norte y centro también aumentó la producción de cultivos industriales y forrajes (destacando la alfalfa verde), así como la producción de frutas, hortalizas y tubérculos, siendo el tomate rojo y la calabacita los que tuvieron una mayor contribución. Los factores que incidieron en la expansión de la producción agrícola en estas regiones respecto al año previo fueron una mayor precipitación, registrada durante el último trimestre de 2013, así como la ausencia de heladas. Por su parte, las excesivas lluvias que se registraron en la región sur durante el tercer y cuarto trimestres de 2013 profundizaron la caída en la producción agrícola de dicha región.

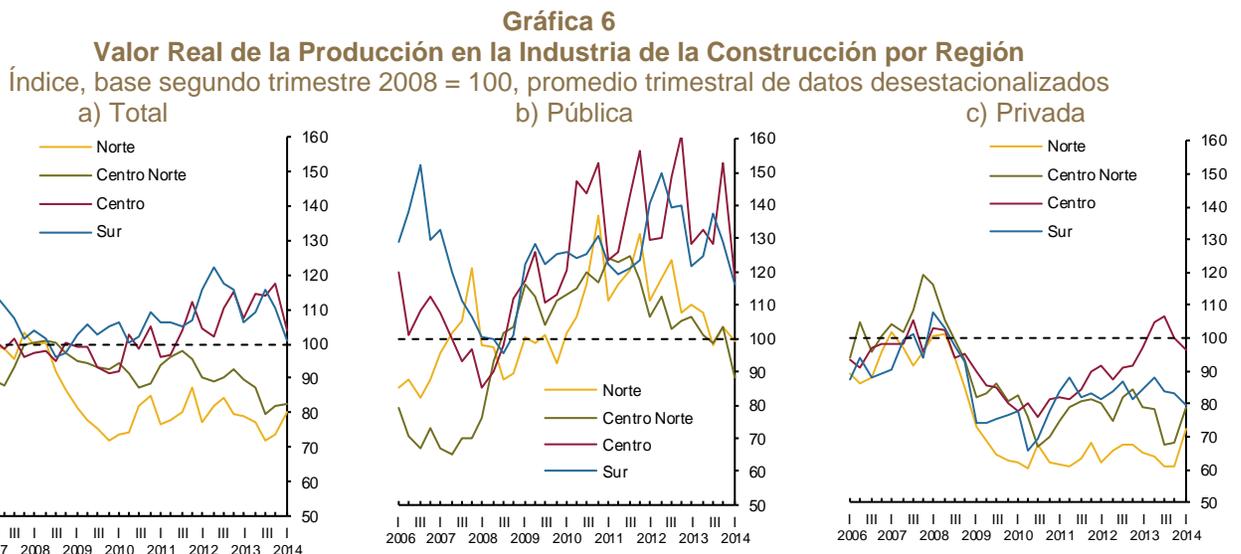
De igual forma, la producción pecuaria también registró variaciones positivas en las regiones norte, centro norte y centro. En las regiones norte y centro, esta expansión obedeció principalmente a una mayor producción de carne de porcino. Directivos empresariales consultados en el norte

comentaron que la ganadería aún se encuentra en proceso de recuperación, esto después de decaer el hato ganadero como consecuencia de la intensa sequía de los dos años previos. Cabe destacar que en la región centro norte la producción pecuaria se fortaleció respecto al año previo debido a que la producción de huevo para plato, así como la de carne de ave, superó los niveles previos a los registrados en el segundo semestre de 2012 y el primer trimestre de 2013, periodo en que la producción de ambos productos se vio afectada por un brote de gripe aviar.

Cabe subrayar que directivos del sector agropecuario del centro norte y del sur comentaron sobre la evolución de los precios de sus productos y la rentabilidad de la actividad en su región. En la región centro norte los directivos manifestaron que el mercado nacional se caracterizó por un bajo nivel en el precio de los productos del sector, en contraste con el precio de la producción orientada a las exportaciones (tomate y aguacate). En el sur, por su parte, mostraron entusiasmo por la parcial recuperación en los precios del café y el azúcar, lo que compensó en parte la menor producción. Asimismo, los productores de ganado bovino continuaron reportando una buena rentabilidad, sustentado en un repunte de los precios de la carne y en los menores costos de producción.

1.2.2 Construcción

Durante el primer trimestre de 2014 el sector de la construcción presentó un desempeño mixto por región: mientras que en el norte la actividad se expandió respecto al mismo periodo del año previo, en el centro norte, el centro y el sur ésta se contrajo. Las variaciones anuales del indicador de actividad en la construcción fueron 1.8, -7.8, -3.7 y -4.8 por ciento en las regiones referidas, respectivamente (Gráfica 6a). La mejoría que se observó en la región norte se deriva de una incipiente recuperación de la construcción privada, la que también se presentó en la región centro norte (Gráfica 6b y Gráfica 6c).



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

Los directivos que el Banco de México entrevistó en el norte del país para este Reporte confirmaron que en esa región se registró una recuperación en la construcción privada residencial, particularmente en el segmento de viviendas de mayor precio. En relación a la construcción privada no residencial, comentaron que en algunas entidades del norte se siguen realizando ampliaciones de planta. Finalmente, señalaron que en el primer trimestre del año no se percibió aún un dinamismo sustancial de recursos públicos destinados a obras de infraestructura en la región, aunque reconocieron que sí hubo algunos proyectos importantes en ejecución.

En el centro norte los directivos consultados opinaron que la recuperación que se observó en la construcción privada estuvo asociada principalmente al segmento residencial. Ello se debió, en parte, al subsidio a la vivienda que otorga el gobierno federal, así como a la incorporación de los funcionarios estatales y municipales a la plataforma del Infonavit en algunos estados de la región. Entre los factores que afectaron la construcción pública en el centro norte, los directivos señalaron por un lado, los elevados niveles de endeudamiento de algunos estados y municipios y, por otro, el cambio reciente en algunas administraciones municipales de la región.

En la región centro, por su parte, las fuentes consultadas manifestaron que la debilidad de la construcción continuó durante el primer trimestre del 2014. Por un lado, los contactos empresariales señalaron que aún no se había percibido un gasto en obra pública sustancial; por otro lado, que la construcción privada disminuyó, tanto la residencial, como la no residencial.

Por último, en el sur la debilidad observada en la construcción, tanto pública como privada, desde el tercer trimestre de 2013 continuó durante el primer trimestre de 2014. Sin embargo, las fuentes consultadas en esta región comentaron que la construcción comenzó a mostrar signos de recuperación, principalmente asociados a una mayor actividad en la construcción pública y a la edificación de vivienda. Respecto a la obra pública, mencionaron las obras de remoción urbana en diversos estados del sur.

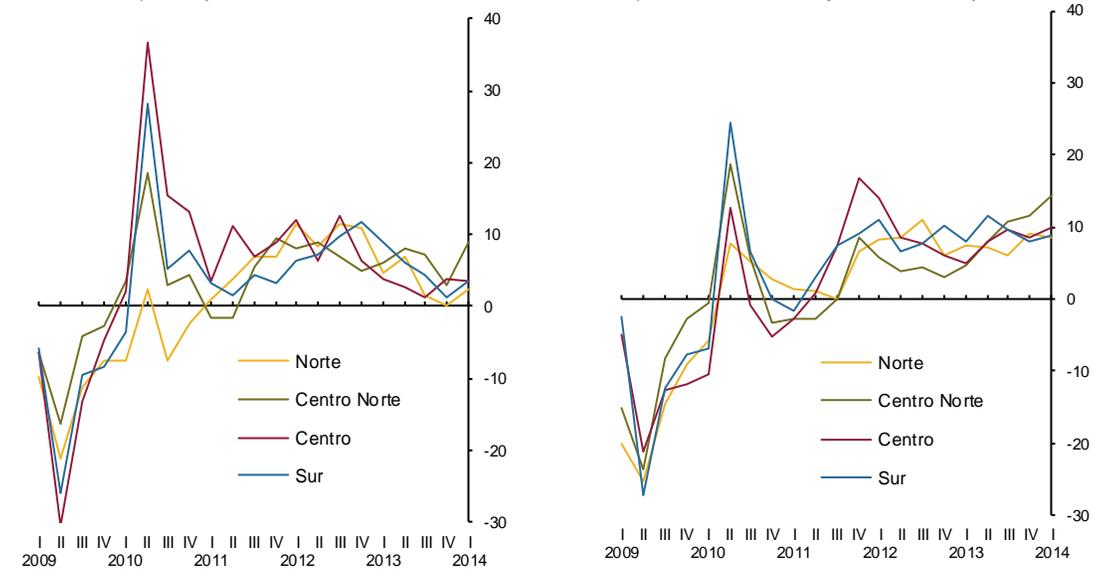
1.2.3 Turismo

La actividad en el sector turístico en general continuó expandiéndose durante el primer trimestre de 2014. Por un lado, las tasas de crecimiento de los indicadores de ocupación hotelera presentaron un repunte en todas las regiones exceptuando al centro, donde se apreció una ligera disminución (Gráfica 7a). Por otro lado, el arribo de pasajeros a aeropuertos regionales continuó presentando tasas de crecimiento elevadas en las cuatro regiones del país, siendo esto más acentuado en la región centro norte (Gráfica 7b). Los principales factores que explican este comportamiento fueron la recuperación de la ocupación hotelera en playas y el incremento del arribo de pasajeros en vuelos internacionales (el correspondiente a vuelos nacionales se mantuvo estable y similar al del trimestre previo).

En el primer trimestre de 2014, al igual que en el trimestre previo, la región centro norte fue la que presentó un dinamismo mayor con relación al resto de las regiones, tanto en términos de ocupación, como de arribo de pasajeros a aeropuertos. Los directivos empresariales consultados por el Banco de México en esa región indicaron que ello se deriva de la combinación de factores internos y externos: primero, una mayor oferta de vuelos; segundo, el crecimiento del turismo doméstico en las playas, y de negocios y eventos familiares en las ciudades; y, tercero, que se recuperó la llegada de turistas de Estados Unidos y Canadá. En el norte, los directivos entrevistados atribuyeron el repunte en la ocupación hotelera sobre todo al turismo de negocios.

Por su parte, en el centro, región en la que se debilitó el ritmo de expansión de la ocupación hotelera, los directivos entrevistados atribuyeron este comportamiento en parte a la debilidad del turismo de origen nacional y, en cierta medida, también a un deterioro en la percepción sobre la seguridad pública en algunos destinos turísticos de la región. En el sur, los directivos del sector manifestaron que los factores que impulsaron las tasas de crecimiento de la actividad fueron: una mayor llegada de turismo extranjero; mejor conectividad aérea nacional e internacional; mejor infraestructura carretera; buenas condiciones climáticas, así como una mayor propaganda de los destinos por los gobiernos locales y en ferias, y el incremento de promociones y alianzas entre las empresas del sector.

Gráfica 7
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
 Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados
 a) Ocupación Hotelera b) Arribo de Pasajeros a Aeropuertos

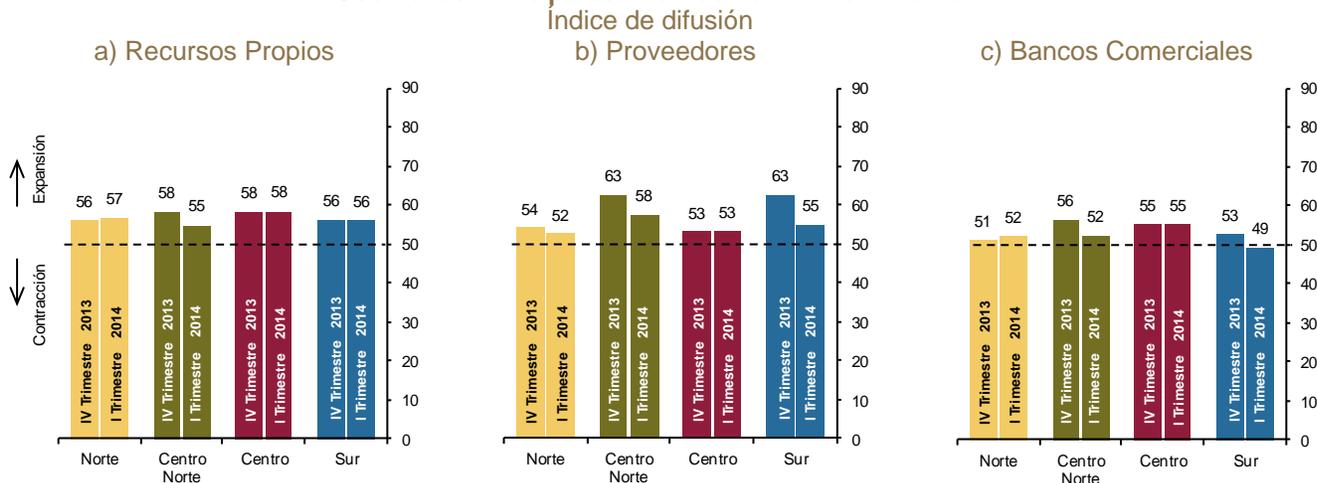


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

1.2.4 Financiamiento

En congruencia con la fase cíclica por la que atraviesa la economía, en las cuatro regiones del país se observó que la señal de expansión en el uso de financiamiento se debilitó ligeramente. Así, durante el primer trimestre de 2014, en todas las regiones, las empresas aumentaron el uso del financiamiento proveniente de recursos propios y de proveedores (el índice de difusión de la utilización del financiamiento se situó por encima de 50 puntos). Sin embargo, la señal de incremento se debilitó en algunos casos respecto a la reportada en el trimestre previo: en la región centro norte se observó en el financiamiento con recursos propios (Gráfica 8a); en las regiones norte, centro norte y sur, se manifestó en el que proviene de los proveedores (Gráfica 8b). Por su parte, el uso del crédito de la banca comercial se incrementó en todas las regiones, excepto en el sur, observándose asimismo una señal de aumento más débil en el centro norte (Gráfica 8c).⁴

Gráfica 8
Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento



Fuente: Banco de México.

1.3 Confianza de los Consumidores

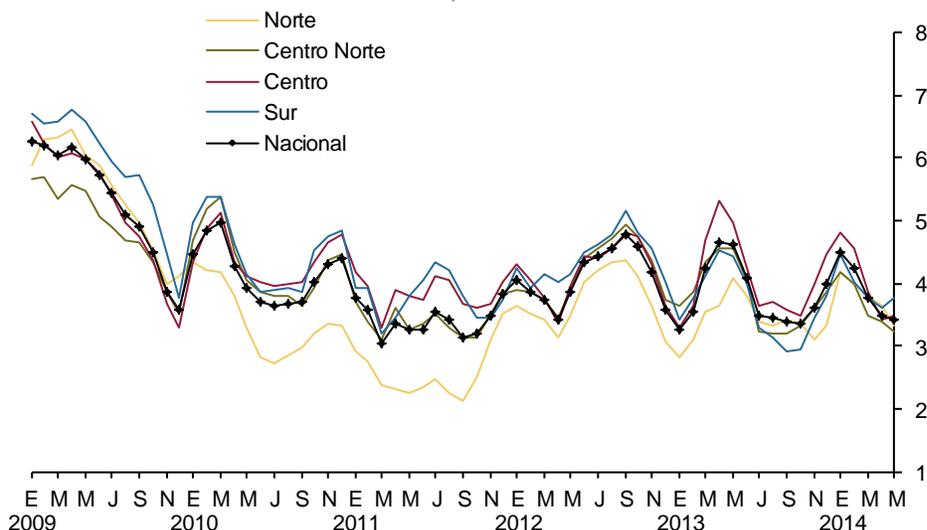
El índice de confianza de los consumidores continuó debilitándose en las cuatro regiones del país a comienzos de 2014, alcanzando su menor valor en el mes de enero en las regiones centrales, y en el mes de febrero en el norte y el sur. A partir de marzo el indicador mostró señales de una incipiente recuperación de la confianza de los consumidores en algunas regiones (Gráfica 9). Sin embargo, conviene señalar que en todos los casos este indicador permanece aún en niveles muy bajos.

⁴ Información proveniente de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México.

2. Inflación Regional

A lo largo del primer trimestre de 2014 y después del nivel elevado que alcanzó en la primera quincena del mes de enero, la inflación general anual disminuyó en todas las regiones del país. De esta manera, desde el mes de febrero en las regiones norte y centro norte, y a partir de marzo en el centro y el sur, el indicador se ubicó por debajo de 4 por ciento. Así, en mayo la inflación general anual fue 3.32, 3.22, 3.48 y 3.76 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 10). Esto muestra que, tal como se había anticipado, el impacto de las medidas fiscales y de los ajustes de precios relativos ocurridos a finales de 2013 y principios de 2014 fue temporal y no se presentaron efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios.

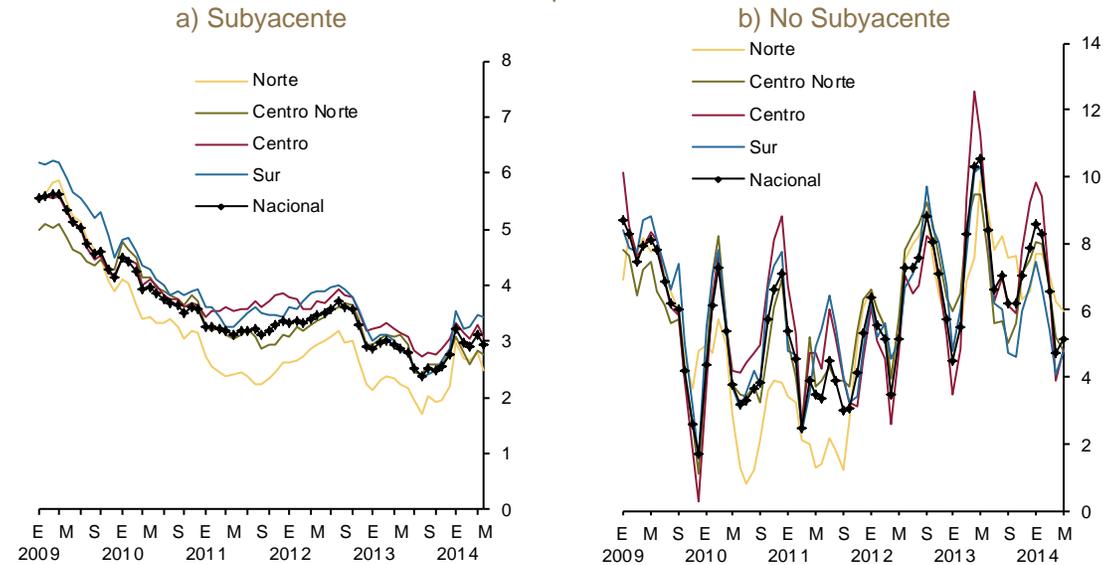
Gráfica 10
Inflación General Anual por Región
Cifras en por ciento



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

Por su parte, durante el primer trimestre de 2014 la inflación subyacente anual se situó en niveles cercanos al 3 por ciento en las cuatro regiones, a pesar del repunte observado en la primera quincena de enero. Dicho repunte se debió a las modificaciones fiscales implementadas al inicio del año y su impacto estuvo focalizado sólo en el grupo de bienes afectados por ellas, por lo que no se presentaron efectos de segundo orden que afectaran la formación de precios en la economía. Este comportamiento de la inflación subyacente anual se extendió al segundo trimestre del año. Así, en el mes de mayo ésta se ubicó en 2.49, 2.77, 3.08 y 3.42 por ciento en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 11a).

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



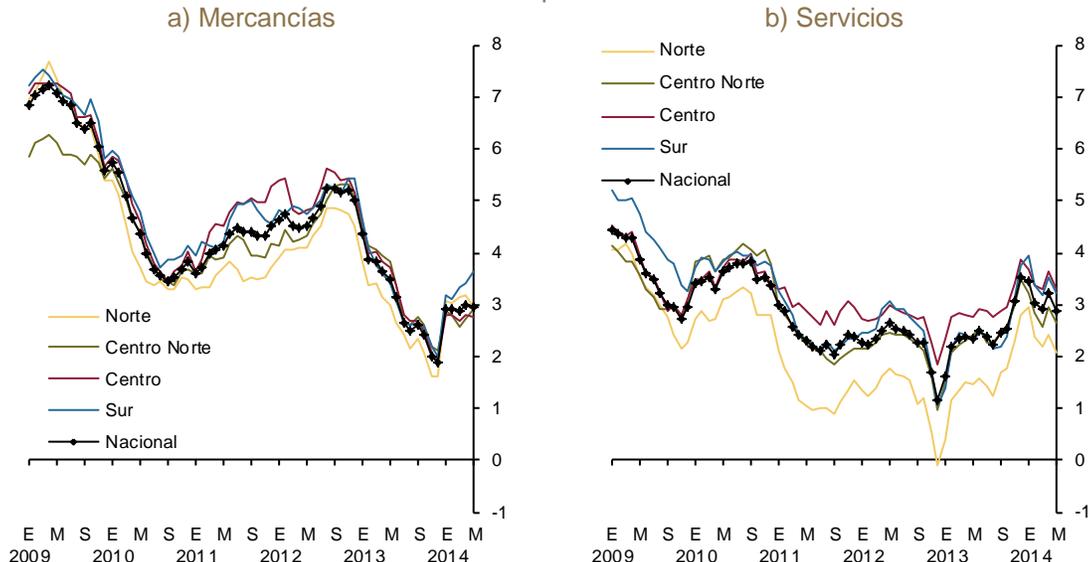
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Al interior del subíndice subyacente, la mayor parte del efecto de los ajustes impositivos se concentró en el subíndice de mercancías, específicamente en las mercancías alimenticias: principalmente refrescos envasados y pan dulce (Gráfica 12a). Debido a lo anterior se espera que la tasa de variación anual del subíndice de precios de las mercancías alimenticias disminuya de manera considerable a inicios de 2015 dada la alta base de comparación. Por su parte, el subíndice de servicios mostró una disminución continua en los primeros tres meses del 2014, lo cual se asocia principalmente a las menores tasas de crecimiento anual de los precios del servicio de telefonía móvil y de los precios de servicios turísticos. Posteriormente, en abril se registró un ligero incremento en la inflación anual del subíndice referido debido al efecto calendario de la ocurrencia de la Semana Santa en marzo en 2013 y en abril en 2014, efecto que se revirtió en mayo (Gráfica 12b).

La inflación no subyacente anual presentó una trayectoria descendente en todas las regiones a partir de febrero, ubicándose en 6.26, 5.21, 3.86 y 4.09 por ciento en abril en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 11b). Lo anterior se debió a la reducción en la variación anual del subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, pero sobre todo a las menores tasas de crecimiento de precios de productos agropecuarios (Gráfica 13a y Gráfica 13b). Si bien esta trayectoria de la inflación no subyacente anual continuó observándose durante el mes de mayo en las regiones norte y centro norte, ésta presentó un repunte en el centro y el sur. Así, en mayo la inflación no subyacente anual en las regiones referidas fue 5.98, 4.81, 4.84 y 4.81 por ciento, respectivamente (Gráfica 11b). Esto último fue consecuencia de que la variación anual del subíndice de precios agropecuarios aumentó en las cuatro regiones debido, principalmente, al comportamiento de los precios de los productos pecuarios (Gráfica 13a). Al respecto cabe señalar que dicho aumento fue más que compensado en el norte y centro norte por una disminución de la variación anual del subíndice de precios de los

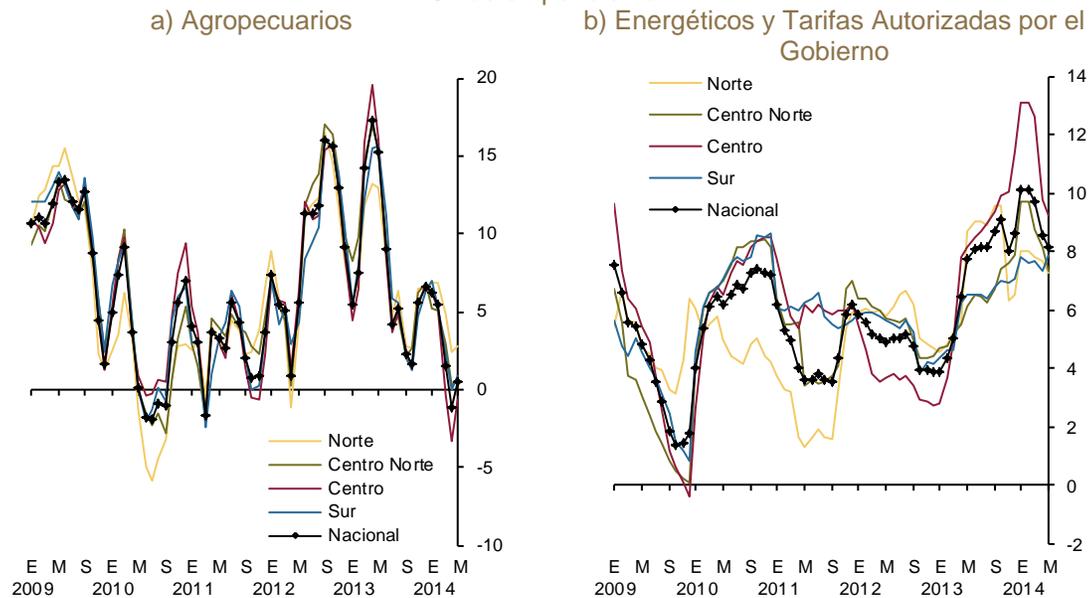
energéticos, como consecuencia de que las tarifas eléctricas de verano registraron disminuciones mayores que en el año previo (Gráfica 13b).

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



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

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



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

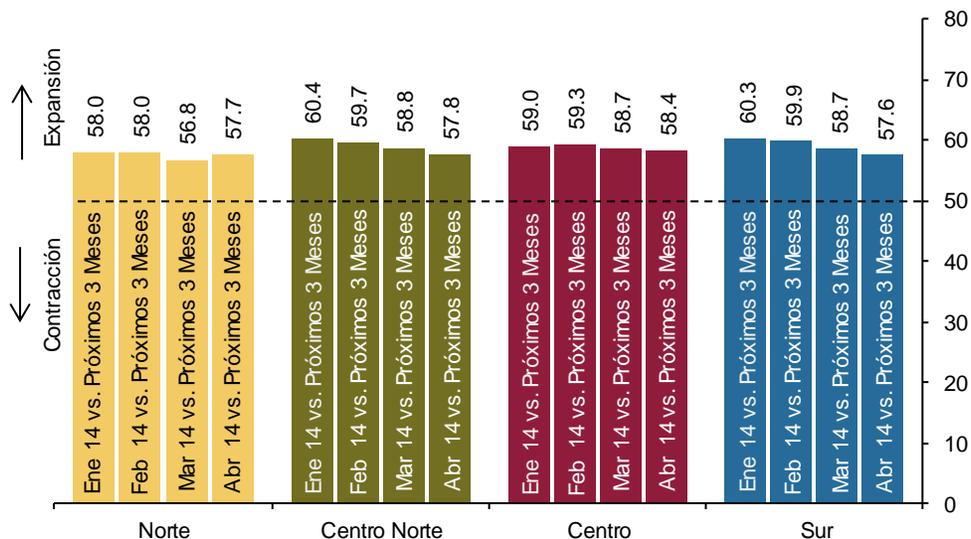
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

En esta sección se presentan las perspectivas sobre la actividad económica y la inflación en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que podrían incidir sobre el desempeño de dichas variables en los próximos seis y doce meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero para los propósitos específicos de este Reporte. La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014 a directivos empresariales de diversos sectores económicos.⁵

3.1 Actividad Económica

El Índice Regional de Pedidos Manufactureros que se obtiene de la encuesta de actividad económica se ubicó por encima del umbral de 50 puntos durante el primer trimestre de 2014 y en el mes de abril, señalando que las empresas manufactureras anticipan que la actividad en su industria continuará en expansión durante los siguientes tres meses (Gráfica 14). Al respecto destaca, en el norte, que la expectativa de expansión de la actividad manufacturera durante el siguiente trimestre se fortaleció en el mes de abril, impulsada por el aumento que se espera en los pedidos de exportación y en el tiempo de entrega. Sin embargo, en el resto de las regiones el indicador todavía no presenta una mejoría, aunque el análisis de algunos de sus componentes muestra que en el centro norte las empresas del sector anticipan un fortalecimiento de la producción y una reducción en los inventarios; en el sur esperan un aumento en los pedidos nacionales, el empleo y el tiempo de entrega, así como una reducción en los inventarios.

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



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

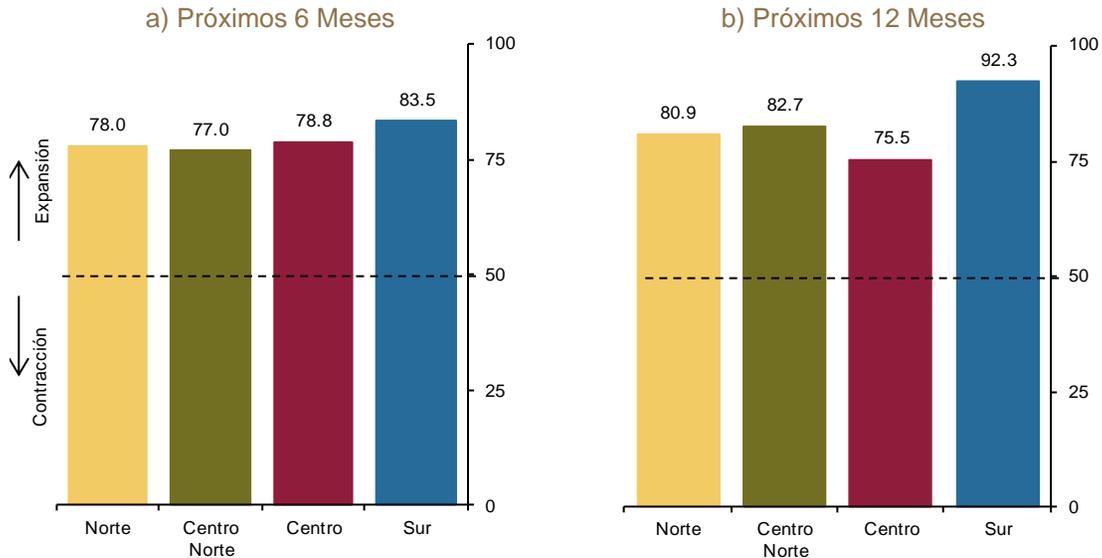
⁵ La muestra de la encuesta de actividad en el sector manufacturero consta de 628 empresas (véase "Índice Regional de Pedidos Manufactureros" en el Anexo 1).

Por su parte, los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México manifestaron que anticipan una expansión en la demanda por sus bienes y servicios, tanto en el horizonte de seis meses, como de un año (Gráfica 15a y Gráfica 15b). Esta expectativa se asocia en la mayoría de los casos a la perspectiva de una reactivación tanto de la demanda externa como de la interna.

En general los directivos destacaron principalmente el impulso que esperan de las exportaciones, derivado del dinamismo de la economía de Estados Unidos. En el Recuadro 1 se muestra que las regiones con mayor potencial para beneficiarse de esta coyuntura son aquellas en las que las industrias con mayor peso en las exportaciones manufactureras han logrado desarrollar *clusters*, que les han permitido incrementar su productividad gracias a que tienen economías de aglomeración y escala. Adicionalmente, en el centro norte y el sur mencionaron que la actividad en el sector turismo continuará teniendo una contribución importante al desempeño económico de esas regiones.

Con relación a la demanda interna, en todas las regiones, aunque especialmente en el sur y en el centro norte, los directivos consultados esperan un impulso a la actividad económica derivado del gasto público en infraestructura. Al respecto, destacaron la relevancia del Programa Nacional de Infraestructura 2014-2018 para el desarrollo de sus regiones. En este sentido es preciso recordar que en el Reporte sobre las Economías Regionales Octubre–Diciembre de 2011 se incluyó el Recuadro “Opinión de Directivos Empresariales sobre Obras Regionales de Infraestructura”, en el que se reportaron las opiniones de dichos directivos sobre el grado de desarrollo de la infraestructura pública que disponía cada región para apoyar el desarrollo económico. En las respuestas obtenidas por el Banco de México en ese momento, el 38.7, 48.9 y 39.3 por ciento de los directivos consultados en las regiones norte, centro norte y centro, respectivamente, juzgaron que la infraestructura en su región era insuficiente para el desarrollo económico. Por su parte, en la región sur se reveló la mayor necesidad de creación de infraestructura: 70.2 por ciento de los directivos la consideraron insuficiente. En este contexto, el reciente anuncio del Programa Nacional de Infraestructura propició, en términos generales, una expectativa positiva entre los directivos consultados para este Reporte.

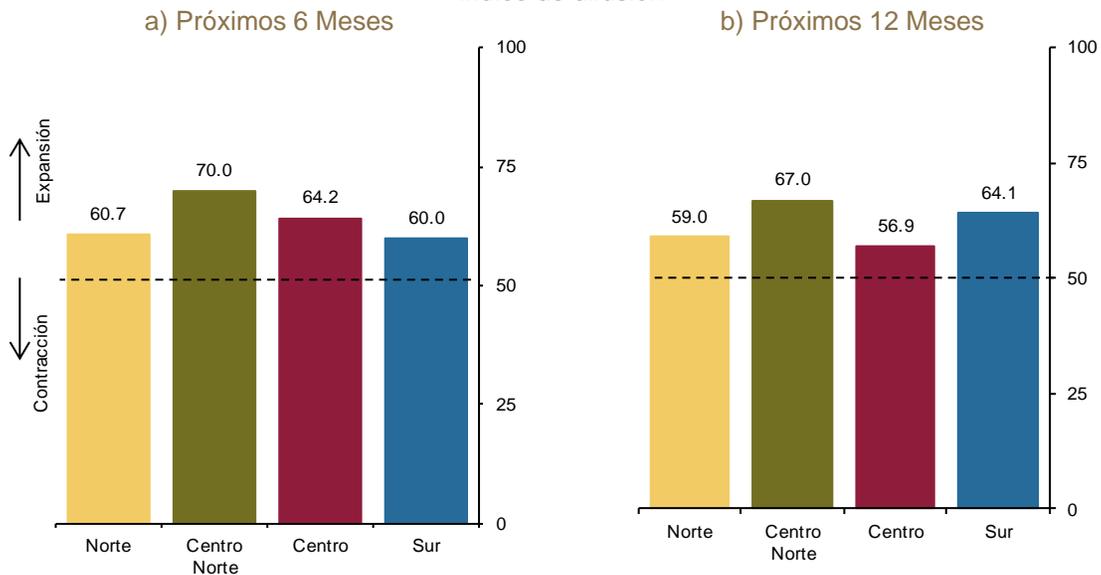
Gráfica 15
Demanda Esperada por Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México ^{1/}
 Índice de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.
 Fuente: Banco de México.

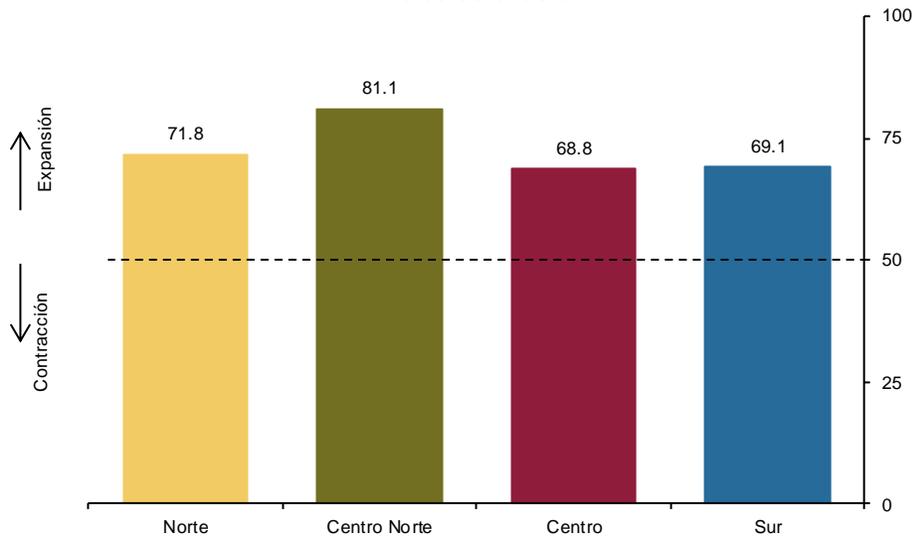
Por lo que se refiere a los principales insumos para la producción, los directivos empresariales en general manifestaron que expandirán el personal contratado por sus empresas durante los siguientes seis y doce meses, mostrándose ligeramente más optimistas en la región centro norte (Gráfica 16). Por su parte, en las cuatro regiones la mayoría de los directivos consultados anticipa mantener o expandir el acervo de capital físico de sus empresas durante los próximos doce meses (Gráfica 17). Dichos directivos expresaron que la inversión a realizar será, en primer lugar, para la adquisición de maquinaria y equipo y, en segundo, para mejorar la infraestructura de operación de sus negocios. Esto último con excepción de la región norte, donde la segunda principal inversión se hará en mantenimiento y remodelación. En el centro también destacó la intención de inversión en infraestructura de ventas, así como en nuevas tecnologías, especialmente tecnologías de información. Por su parte, en el centro norte y en el sur se mencionaron con frecuencia las inversiones en equipo de transporte.

Gráfica 16
Expectativas sobre el Personal Contratado de Directivos Empresariales Entrevistados
por el Banco de México ^{1/}
 Índice de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.
 Fuente: Banco de México.

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



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.
 Fuente: Banco de México.

Recuadro 1 Exportaciones y Clusters Regionales en México

1. Introducción

Los directivos empresariales consultados por el Banco de México para este Reporte anticipan que en el corto y mediano plazos la recuperación de la actividad económica estará asociada, en parte, al fortalecimiento de las exportaciones del sector manufacturero. En este Recuadro se analiza el potencial que tienen las diversas regiones del país para aprovechar dicha coyuntura. Para ello, (i) se identifican los sectores con mayor peso en las exportaciones manufactureras; (ii) se determina la participación de las regiones en las exportaciones de dichos sectores; y (iii) se identifica la localización de los *clusters* existentes de las industrias bajo estudio. Para esto último, el análisis presentado anteriormente en el Recuadro “Formación de Clusters Regionales en el Sector Automotriz Mexicano”, del Reporte Julio-Septiembre 2013, se extiende a más sectores.

Los resultados del análisis muestran que en las regiones con más exportaciones, los sectores con mayor peso en ellas tienden a organizarse formando *clusters*. Al respecto, conviene señalar que en la literatura se ha encontrado que las ganancias de productividad que se generan en estas aglomeraciones de actividad económica contribuyen a aumentar la competitividad de los sectores exportadores y, por lo tanto, inciden de manera positiva en su desempeño (Porter, 2000; Lafourcade y Mion, 2007).

El análisis que se presenta utiliza las estadísticas de exportación por entidad federativa 2007-2012, publicadas recientemente por primera vez por el INEGI y la Secretaría de Economía (INEGI, 2014). Para la identificación y ubicación geográfica de los *clusters* se utilizaron datos de los Censos Económicos 2009 (INEGI, 2009) y la metodología presentada en el Recuadro arriba mencionado.

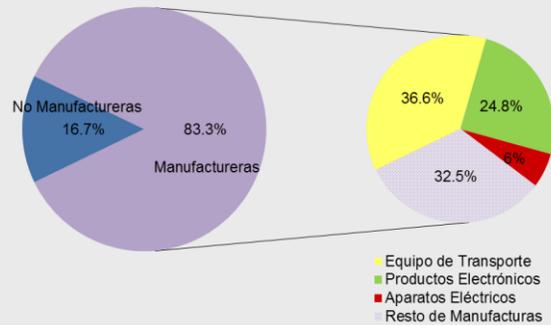
2. Exportaciones por Sector y Región

Las exportaciones manufactureras representaron 83.3 por ciento de las exportaciones totales de México en 2012 y se caracterizaron por estar concentradas en pocos sectores, entre los que destacan: (i) equipo de transporte, (ii) productos electrónicos y (iii) aparatos eléctricos.¹ En conjunto,

¹ De acuerdo al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN), los sectores mencionados son: (i) 3361-3363 (industria automotriz), (ii) 3364 (industria aeroespacial), (iii) 334 (electrónica) y (iv) 335 (aparatos eléctricos). En particular, la industria electrónica comprende la fabricación de equipos de procesamiento informático (computadoras, audio y video, etc.), mientras que la de aparatos eléctricos incluye la producción de electrodomésticos y equipos para transmitir, distribuir y controlar la energía eléctrica.

estos tres sectores generaron más de la mitad de las exportaciones manufactureras del país en 2012: el equipo de transporte tuvo la mayor participación en dichas exportaciones (36.6 por ciento), seguido por los productos electrónicos (24.8 por ciento) y los aparatos eléctricos (6 por ciento). Esta participación se muestra en la Gráfica 1.

Gráfica 1
Exportaciones Totales y Manufactureras por Sector (2012)
Cifras en por ciento



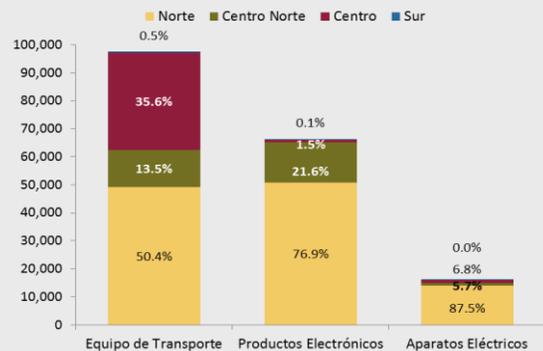
Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI.

Nota: De acuerdo con INEGI (2014), la base de datos con las exportaciones por entidad federativa incluye, en promedio, el 87 por ciento del total de las exportaciones de mercancías para el período 2007-2012.

De acuerdo a las estadísticas de exportación por entidad federativa (INEGI, 2014), en 2012 la mitad de las exportaciones de equipo de transporte se generaron en la región norte y el resto en las regiones centrales. Poco más de tres cuartas partes de las exportaciones de productos electrónicos se realizaron en la región norte y una quinta parte en la región centro norte. Por su parte, las exportaciones de aparatos eléctricos se produjeron casi en su totalidad en la región norte (Gráfica 2).

Gráfica 2
Participación Regional en las Exportaciones por Sector (2012)

Millones de dólares y distribución regional del sector



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

3. Localización de Clusters Regionales

Siguiendo el análisis presentado en el Recuadro antes referido, para localizar geográficamente los *clusters* de cada una de las industrias mencionadas se utilizó el valor agregado de la industria a nivel municipal, publicado en los Censos Económicos 2009, y se realizaron dos pruebas con base en el estadístico *I de Moran*, en su versiones global y local, respectivamente (Moran, 1950).

En la primera prueba se determinó la presencia en el territorio nacional de aglomeraciones de las industrias analizadas y sus radios de influencia con base en la distribución geográfica del valor agregado de cada sector. Los radios de influencia estimados alcanzaron en todos los casos una distancia de aproximadamente 300 kilómetros.

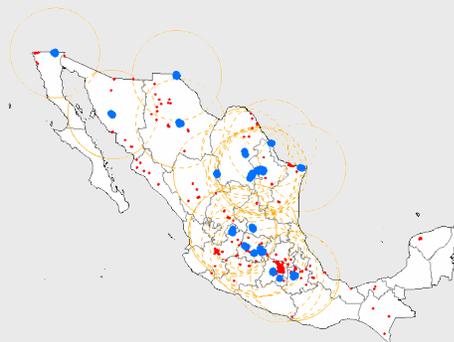
Habiendo verificado la presencia de aglomeraciones, en la segunda prueba se localizaron los *clusters*. Para ello se seleccionaron aquellos municipios que con respecto a cada sector:

- (i) Poseen un valor agregado mayor que el promedio nacional.
- (ii) Tienden a estar circundados por municipios que también presentan un valor agregado mayor que el promedio nacional; o concentran la mayor parte de la actividad que se realiza en su radio de influencia.
- (iii) Se especializan en la producción de dicho sector.²

En el caso del equipo de transporte la disponibilidad de datos desagregados en los Censos Económicos 2009 permitió realizar un análisis por separado de las industrias automotriz y aeroespacial.

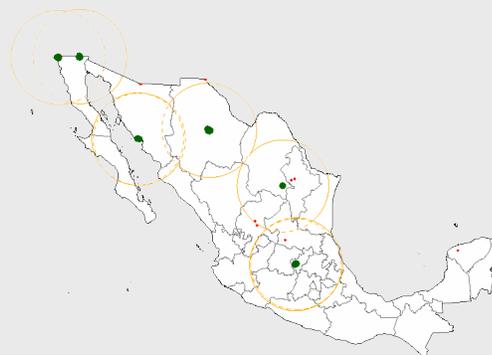
En la Figura 1 se presentan los municipios donde se ubican las unidades económicas (puntos pequeños rojos) y los *clusters* (puntos azules) del sector automotriz junto con sus radios de influencia (círculos amarillos). En las Figuras 2, 3 y 4 se presentan resultados análogos correspondientes a las industrias aeroespacial, de productos electrónicos y de aparatos eléctricos.

Figura 1
Clusters de la Industria Automotriz



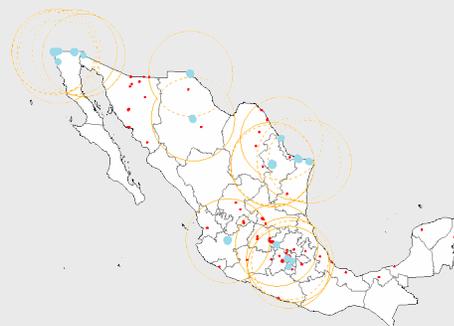
Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI.

Figura 2
Clusters de la Industria Aeroespacial



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

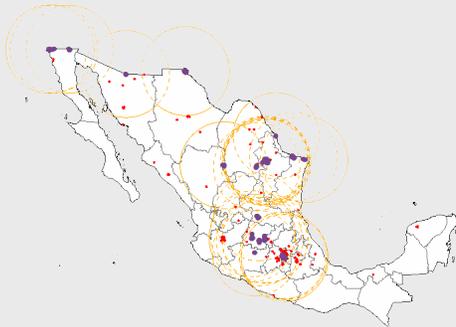
Figura 3
Clusters de la Industria de Productos Electrónicos



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

² Se dice que un municipio se especializa en un sector si, en términos de valor agregado, la importancia de dicho sector a nivel municipal es mayor que la importancia del sector a nivel nacional.

Figura 4
Clusters de la Industria de Aparatos Eléctricos



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

4. Exportaciones y Clusters Regionales

Para sintetizar los resultados anteriores, en la Figura 5 se destacan los estados en cada región que cuentan con al menos un *cluster* en alguno de los sectores con mayor peso en las exportaciones manufactureras. Destaca que todas las entidades del norte tienen *clusters* de alguno de los sectores considerados. Dicha región también presenta una mayor diversidad de *clusters* respecto a las entidades exportadoras de las regiones centrales, en las que la industria automotriz tiene una mayor presencia.

Figura 5
Distribución Geográfica de Clusters



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

5. Consideraciones Finales

Los resultados presentados sugieren que la región norte, y en menor medida, las regiones centrales son las que se encuentran en una mejor posición para beneficiarse de una expansión de la demanda externa en el corto y mediano plazos. Ello debido a que en los últimos años dichas regiones han generado la mayor parte de las exportaciones de las industrias con mayor peso en las exportaciones totales, y a que dichas industrias tienden a organizarse en *clusters* para aprovechar las ganancias en productividad derivadas de las economías de aglomeración y escala, lo que las vuelve competitivas en el mercado internacional.

Referencias Bibliográficas

- Porter, M. E. (2000). "Location, Competition, and Economic Development: Local Clusters in a Global Economy", *Economic Development Quarterly*, 14(1), p. 15-34.
- Lafourcade, M., Mion, G. (2007). "Concentration, Agglomeration and the Size of Plants", *Regional Science and Urban Economics*, 37(1), p. 46-68.
- Moran, P. A. (1950). "Notes on Continuous Stochastic Phenomena", *Biometrika*, 37 (1), p. 17-23.
- INEGI (2009). Censos Económicos 2009 (www.inegi.org.mx).
- INEGI (2014). "Exportaciones por Entidad Federativa", Boletín de Prensa núm. 87/14.

A continuación se detallan los principales factores que, en opinión de las fuentes consultadas, impulsarán la recuperación económica en los siguientes trimestres.

Región Norte

En la región norte, la mayoría de los directivos entrevistados anticipan una recuperación moderada de la actividad económica en el horizonte de seis meses. No obstante, para el horizonte de doce meses expresaron confianza en que las medidas fiscales aprobadas en los meses pasados

sean asimiladas y que, junto con el impulso de las demandas externa e interna, ello se traduzca en un mayor dinamismo de la actividad productiva. Desde una perspectiva sectorial, los directivos de empresas pertenecientes a los ramos del comercio y de servicios de alojamiento temporal anticipan un incremento en sus niveles de actividad. Asimismo, se espera un crecimiento en los servicios financieros, especialmente en los créditos para las pequeñas y medianas empresas. En el sector agropecuario, la mayoría de los directivos consultados también anticipó un desempeño positivo, debido a los buenos niveles de almacenamiento de agua en las presas de la región, así como por la mayor cantidad de pastizales para la ganadería, la que continúa su proceso de repoblación después de las pérdidas causadas por la sequía de los años previos. Por otro lado, los directivos empresariales expresaron confianza en que durante el año en curso se reactive el gasto público en infraestructura y prevén una mejoría, si bien lenta, en la construcción de vivienda. En el ramo manufacturero, los directivos entrevistados anticipan una evolución positiva en las industrias química y petroquímica, fabricación de maquinaria y equipo, industrias metálicas básicas, fabricación de productos a base de minerales no metálicos y, sobre todo, en el sector automotriz. Por su parte, la industria maquiladora de exportación se espera siga realizando inversiones para aumentar el número de líneas y capacidad de producción, en su mayoría también asociadas al sector automotriz de exportación.

Región Centro Norte

En opinión de los directivos empresariales consultados en el centro norte, el impulso económico en esa región se sustentará en la demanda interna y externa. El impulso proveniente de la demanda interna estaría asociado, en gran medida, a un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura y a una reactivación moderada de la construcción privada. En el primer caso, se espera que ello beneficie de manera directa a la industria de la construcción y de manera indirecta al comercio y al turismo. Los directivos también anticiparon una recuperación en la confianza del consumidor y de la inversión, una vez que las medidas fiscales sean asimiladas por los consumidores y por el sector productivo. Los directivos empresariales señalaron que la actividad del sector turismo continuará en expansión, debido a una mejor conectividad aérea y una promoción más intensa de los destinos turísticos. En lo que respecta a la demanda externa, algunos contactos empresariales en los sectores manufacturero y agropecuario opinaron que ésta se verá fortalecida por un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos.

Región Centro

Las fuentes consultadas en la región centro consideraron que prevalecerá un entorno de crecimiento moderado de la demanda por sus bienes y servicios. Anticiparon que el impulso a la economía regional provendrá tanto de la demanda externa, especialmente la de Estados Unidos, como del arranque de nuevas obras de infraestructura, en particular las contempladas en el Programa Nacional de Infraestructura 2014-2018. Así, el dinamismo de las manufacturas, en concreto las del sector automotriz, y del gasto público serían los pilares de la expansión. Algunas empresas manufactureras en los ramos de la electrónica y las autopartes señalaron que la introducción de nuevos modelos en la industria automotriz impulsará su demanda. En lo que respecta a la construcción, empresas del ramo comentaron que esperan realizar nuevas obras, tanto de infraestructura

para el sector público, como viviendas para la población de ingresos medios. En el sector del comercio al por menor mencionaron que la apertura de puntos de venta y distribución aumentará la escala de sus actividades. Algunas empresas de servicios financieros y comercio al por menor indicaron que anticipan una mayor disponibilidad de crédito y que ello impulsará a la economía de la región.

Región Sur

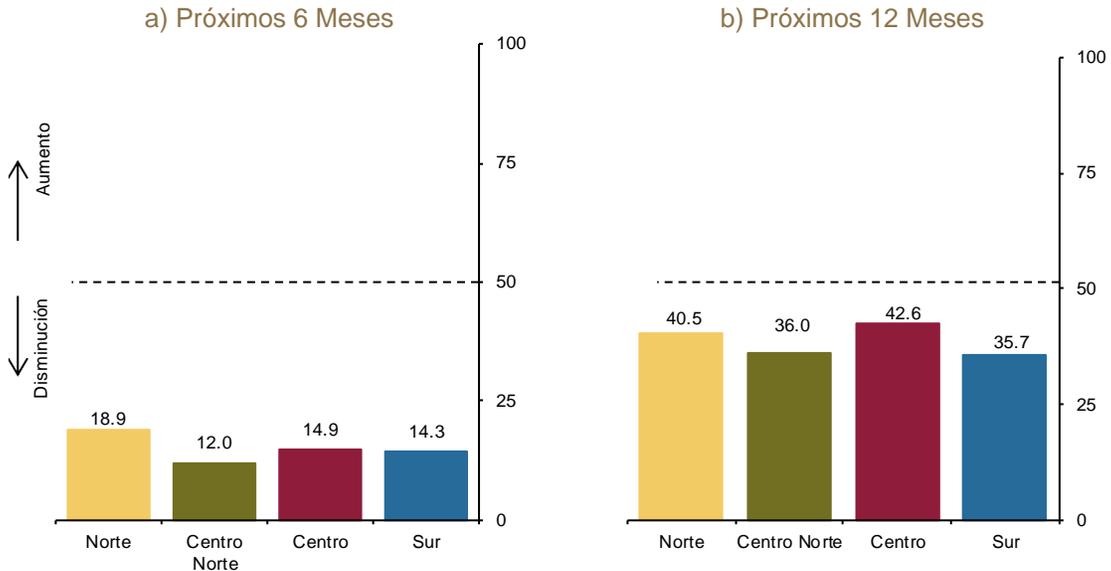
Los directivos empresariales consultados por el Banco de México en el sur del país anticipan que la expansión de la demanda durante los siguientes seis y doce meses provenga, en mayor medida, del mercado interno, lo cual se asocia al dinamismo esperado en el ejercicio del gasto y la inversión públicos. Esta expectativa se fortalece con diversos anuncios recientes de inversión en infraestructura para la región. Las fuentes consultadas anticiparon también que las actividades turísticas se verán beneficiadas por la mejoría observada en los meses previos en la conectividad aérea y por la percepción sobre la seguridad en esta región. Asimismo, los contactos empresariales del sector transporte anticipan un mayor volumen de actividad portuaria ante el posible incremento de la exportación de automóviles, hidrocarburos y carga en general. Finalmente, los directivos empresariales consultados esperan que la demanda externa continúe siendo un factor de impulso adicional para la economía de la región en el sector turismo, energético y de producción de materiales para la construcción.

Por lo que se refiere a los riesgos asociados a la recuperación prevista por los directivos consultados conviene señalar que, en las cuatro regiones, entre los que son al alza destacaron la posibilidad de una recuperación de la actividad económica en Estados Unidos mayor a la anticipada, así como un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura y un cambio en expectativas que resulte en un mayor impulso a la inversión privada. Entre los riesgos a la baja, por su parte, los directivos señalaron la eventualidad de que la recuperación del consumo sea más lenta que la esperada y la posibilidad de un deterioro en la percepción de la seguridad pública. Aunado a lo anterior, en el centro norte y en el sur, también mencionaron factores climáticos adversos como otro riesgo a la baja, mientras que en las regiones norte y centro norte hicieron referencia como riesgo a la baja al nivel de endeudamiento de los gobiernos locales. Cabe agregar que en todas las regiones los directivos destacaron la importancia de que la implementación de las reformas estructurales sea tal que propicie ganancias en productividad que permitan incrementar la competitividad de las economías regionales.

3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

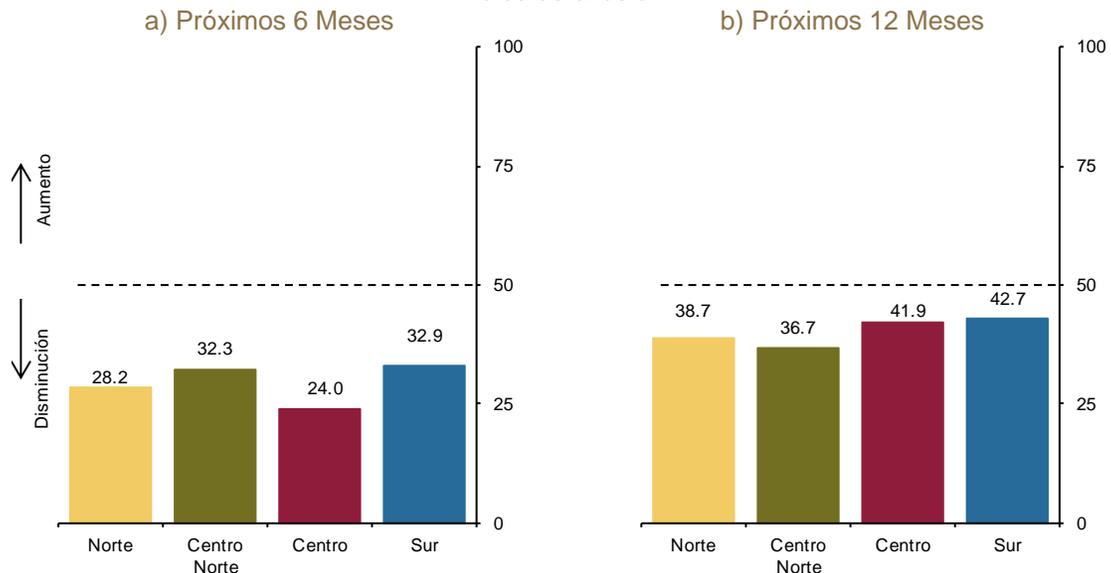
Los directivos empresariales entrevistados esperan que la holgura del mercado laboral se mantenga tanto en el horizonte a seis como a doce meses, lo cual se refleja en sus expectativas de que el ritmo de crecimiento de los costos salariales en los siguientes seis y doce meses será menor que en el año previo (Gráfica 18). Por otro lado, las perspectivas de los directivos consultados en todas las regiones indican que éstos anticipan un menor ritmo de crecimiento anual en los precios de los insumos que se emplearán en sus empresas durante los siguientes seis y doce meses (Gráfica 19).

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



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.
 Fuente: Banco de México.

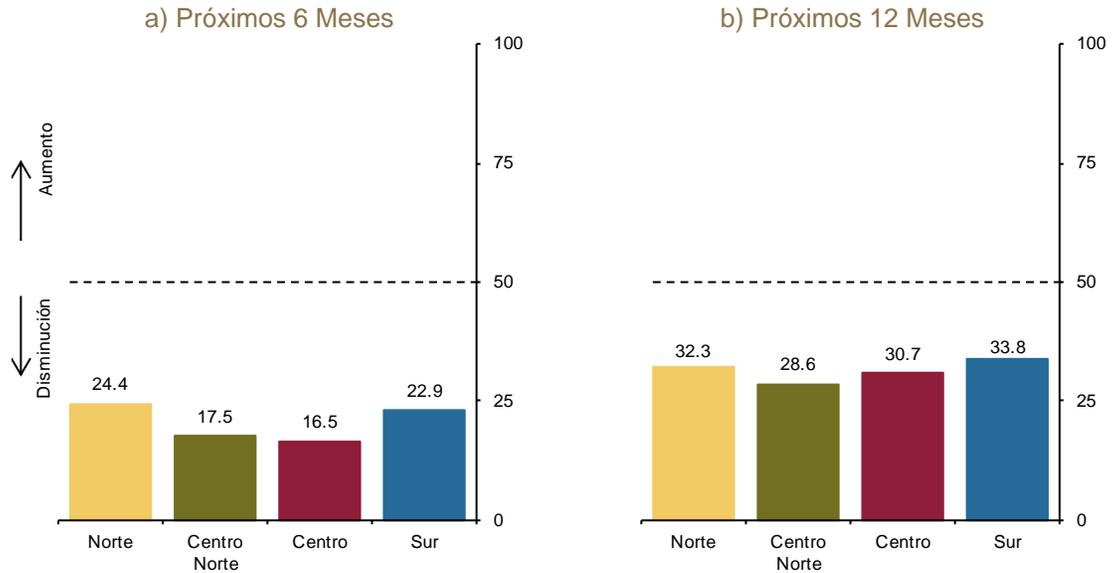
Gráfica 19
Dinámica Esperada de la Inflación de los Precios de los Insumos ^{1/}
 Índice de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.
 Fuente: Banco de México.

Los directivos empresariales consultados por el Banco de México, en congruencia con el comportamiento esperado para la inflación de los costos salariales y de los precios de insumos durante los siguientes seis y doce meses, anticipan una menor tasa de crecimiento en sus precios de venta respecto al año previo (Gráfica 20).

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



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.
 Fuente: Banco de México.

4. Consideraciones Finales

La desaceleración de la actividad económica que se había observado en la mayoría de las regiones al cierre de 2013 se prolongó al inicio de 2014. No obstante, hacia el final del primer trimestre del año algunos indicadores de la actividad económica regional presentaron una ligera mejoría. En lo que respecta a la trayectoria de la inflación general anual durante el periodo que se reporta, ésta fue a la baja en todas las regiones, ubicándose claramente por debajo de 4 por ciento, después del nivel elevado que registró en la primera quincena de enero.

Las perspectivas para el crecimiento económico de las regiones durante los siguientes seis y doce meses apuntan a un mayor dinamismo de la actividad económica, de acuerdo a los directivos empresariales que el Banco de México consultó para este Reporte. Dichas expectativas se sustentan principalmente en la recuperación de la economía de Estados Unidos, así como en un mayor dinamismo de la inversión pública en infraestructura. Los directivos también destacaron la importancia de que la implementación de las reformas estructurales sea tal que propicie ganancias en productividad que permitan incrementar la competitividad de las economías regionales.

Finalmente, las perspectivas de los directivos entrevistados sobre la inflación en el horizonte de seis y doce meses son optimistas. En particular anticipan tasas de crecimiento anual de los costos laborales y de los precios de los insumos menores a las registradas durante el año previo. En congruencia con esto anticipan que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen también crecerán a tasas menores a las del año previo en el horizonte referido.

Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales

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

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

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

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

Indicadores Regionales de Ventas: estos índices se obtienen de agregar a nivel regional los índices desestacionalizados de ventas netas al menudeo y mayoreo de establecimientos comerciales por localidad del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen en dos etapas: en la primera, se ponderan las cifras de venta por localidad según el tamaño relativo de la misma en la entidad; en la segunda etapa, los valores por región corresponden al promedio ponderado de los valores por entidad, donde la ponderación refleja la importancia a nivel regional del PIB estatal en los sectores de comercio, restaurantes y hoteles (en el caso de las ventas al mayoreo se considera adicionalmente la importancia de los sectores transporte, almacenaje y comunicaciones).

Índice Coincidente Regional: el Índice Coincidente Regional (ICR) es un índice compuesto coincidente mensual de la actividad económica regional, diseñado por el Banco de México con información disponible a nivel regional y con base en la metodología del *National Bureau of Economic Research* (NBER) y el Departamento de Comercio de Estados Unidos. El ICR se calcula a partir de cinco indicadores de actividad desestacionalizados, que tienen un comportamiento coincidente con el ciclo económico regional: empleo en el sector formal, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, producción manufacturera, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores

económicos). Los componentes del índice se estiman con base en estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), con excepción del indicador de empleo, que se computa a partir de datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

La disponibilidad del ICR comprende desde enero de 2003 hasta el presente, debido a que en ese periodo se encuentran datos para todos los componentes. El índice está diseñado de manera que su variación mensual refleje el promedio de las variaciones mensuales normalizadas de los indicadores componentes. La normalización, en el caso del presente Reporte, se realizó utilizando la información sobre dichos indicadores componentes hasta el mes de marzo de 2012. Los datos del ICR de los últimos tres meses corresponden a un pronóstico, razón por la cual se encuentran sujetos a posibles revisiones. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles sobre los indicadores componentes por sector económico en cada una de las regiones. Cabe señalar que, en el caso del empleo formal por sector, los datos utilizados son siempre oportunos.

La magnitud de las variaciones del ICR no es directamente comparable con la del PIB. La principal utilidad del ICR consiste en señalar la dirección de los cambios en el nivel de actividad económica regional y determinar la intensidad de éstos en comparación con los exhibidos por el mismo indicador en distintos momentos del tiempo.

Índice de Producción Agropecuaria Regional: el Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) es un índice trimestral que mide la producción agrícola regional, diseñado por el Banco de México con información de los avances de producción de diferentes bienes agropecuarios proveniente de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA). Por lo anterior, los datos tienen carácter de cifras preliminares.

El IPAR se divide en cinco indicadores, de acuerdo al tipo de cultivo o producto agropecuario: IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas, IPAR pecuario, IPAR industrial y forrajes e IPAR total, el cual combina los cuatro primeros IPAR. Se utilizan dos criterios principales para seleccionar los productos que forman parte de cada IPAR: aquellos productos para los que SAGARPA publica avances de producción mensual y aquéllos que registraron producción positiva en cada región durante cada trimestre de 2006 a 2010. De esta manera el conjunto de bienes que cada IPAR contiene varía entre regiones de acuerdo con el tipo de producto que se produce en cada región.

El IPAR frutas, hortalizas y tubérculos contiene los siguientes cultivos: aguacate, ajo, brócoli, calabacita, cebolla, chile verde, coliflor, durazno, fresa, guayaba, lechuga, limón, mango, melón, naranja, nopalitos, papa, papaya, pepino, piña, plátano, sandía, tomate rojo, tomate verde, toronja y zanahoria. El IPAR cereales y leguminosas contiene arroz palay, frijol, maíz grano y trigo grano. El IPAR pecuario contiene carne de ave, carne de res, carne de caprino, carne de guajolote, carne de ovino, carne de porcino, cera en greña, huevo, lana sucia, leche de bovino, leche de caprino y miel.

El IPAR industriales y forrajes considera alfalfa verde, avena forrajera, cacao, caña de azúcar, copra, maíz forrajero, sorgo forrajero y sorgo grano.

Cada IPAR es un índice de Laspeyres base primer trimestre 2006, donde las ponderaciones para cada cultivo se obtienen de acuerdo con la proporción que representan del valor total de la producción en 2006-2007, siguiendo la metodología de FAO de tomar un promedio de producción mayor a un año. El IPAR total se obtiene por medio de la suma ponderada aritmética de los IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas, IPAR pecuario e IPAR industriales y forrajes, utilizando como ponderadores la proporción del valor total de la canasta contenida en cada IPAR con respecto al valor de la producción agropecuaria total en 2006-2007.

Con base en lo anterior y tomando en cuenta la participación que tiene cada producto a nivel regional, en la región norte el IPAR frutas, hortalizas y tubérculos tiene una ponderación del 22.08 por ciento, el IPAR cereales y leguminosas del 5.77 por ciento, el IPAR pecuario del 57.86 por ciento y finalmente el IPAR industriales y forrajes del 14.29 por ciento. En el centro norte las ponderaciones de cada grupo de productos son, respectivamente, 25.53, 19.60, 48.43 y 6.44 por ciento. En el centro dichas ponderaciones son 11.88, 19.42, 62.09 y 6.61 por ciento. Finalmente, en el sur las cifras correspondientes son 19.51, 16.69, 48.94 y 14.86 por ciento.

Índices Regionales de Confianza del Consumidor, Expectativas sobre el Mercado Laboral por Región y Situación Económica Esperada por Región: estos índices se calculan a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponden a la versión regional de los índices calculados por el INEGI a nivel país. El primero de ellos se calcula con base en las preguntas de la encuesta sobre la situación actual, así como la esperada para los próximos doce meses, del hogar y del país y las posibilidades actuales de compra de bienes duraderos para el hogar.

Índice Regional de Pedidos Manufactureros: el Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en el sector manufacturero y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPM y su ponderación son: pedidos (.30), producción (.25), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.15) e inventarios (.10). Esta estructura de ponderaciones equivale a la utilizada por el INEGI y el Banco de México en el cálculo del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional. Cada índice a su vez se construye como un promedio ponderado de las respuestas de los representantes de las empresas del sector, consultados por el Banco de México sobre la evolución de las variables mencionadas: “aumentó”, que tiene un valor de 1.0; “sin cambio”, que vale 0.5; y “disminuyó” con un valor de 0.0; lo anterior con excepción de la pregunta de inventarios con respecto a ventas, en la que se invierte la ponderación de “aumentó” y “disminuyó”. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 50, revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo. El ajuste por estacionalidad se efectúa utilizando un método para series cortas.

Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el Sector Manufacturero, que levanta el Banco de México desde marzo de 2009. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en el sector manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La encuesta tiene un diseño probabilístico y estratificado en dos direcciones: por región y por tamaño de establecimiento; además, es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2009. La muestra de esta encuesta es de 628 empresas.

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

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

Opiniones de los Directivos Empresariales: el Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 500 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014). En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por los economistas de las Delegaciones y Coordinaciones de Economistas Regionales del Banco de México.

Uso del Financiamiento por Región: estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado de Crédito que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra tiene cobertura nacional de por lo menos 450 empresas, se compila con frecuencia trimestral y brinda información a nivel regional desde el cuarto trimestre de 2010. El índice de

difusión correspondiente al cambio en el uso de financiamiento se define como la suma del porcentaje de empresas que reportó un aumento más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no registró cambios.

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



BANCO DE MÉXICO

Junio 2014

www.banxico.org.mx