



BANCO DE MÉXICO

# Reporte sobre las Economías Regionales

Abril – Junio 2017



## **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 de los agentes económicos. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México para 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 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional .....	3
1.2 Actividad Sectorial .....	5
1.2.1 Manufacturas .....	5
1.2.2 Minería .....	7
1.2.3 Construcción .....	8
1.2.4 Actividad Comercial .....	9
1.2.5 Turismo .....	13
1.2.6 Otros Servicios .....	15
1.2.7 Sector Agropecuario .....	17
1.3 Otros Indicadores .....	19
1.3.1 Financiamiento .....	19
1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS .....	20
1.3.3 Confianza de los Consumidores .....	24
2. Inflación Regional .....	25
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales .....	31
3.1 Actividad Económica .....	31
3.2 Riesgos para la Actividad Económica Regional .....	36
3.3 Costo de Insumos, Salarios e Inflación .....	37
4. Consideraciones Finales .....	39
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales .....	40

## RECUADROS

1. Determinantes del Comercio al Por Menor a Nivel Regional: 2008 - 2016 .....	10
2. Los <i>Millennials</i> en el Mercado Laboral: Hechos Estilizados y Opinión Empresarial .....	21



## Resumen

En el segundo trimestre de 2017, la economía mexicana siguió expandiéndose, si bien a un ritmo ligeramente inferior al del trimestre previo. Este crecimiento continuó reflejando el dinamismo del sector terciario, toda vez que prevaleció el estancamiento que la actividad industrial ha venido presentando desde mediados de 2014, al tiempo que las actividades primarias registraron una contracción. Al interior de la actividad industrial, las manufacturas mostraron una pérdida de dinamismo respecto a lo observado en la segunda mitad de 2016, a la vez que la construcción continuó exhibiendo un débil desempeño y la minería mantuvo una trayectoria desfavorable.

La expansión de la actividad productiva en México en el trimestre de referencia se reflejó en la mayoría de las regiones del país.<sup>1</sup> En efecto, se estima que en el norte y en las regiones centrales la actividad continuó creciendo como resultado, en buena medida, del desempeño favorable de las manufacturas más vinculadas al mercado externo y de ciertas actividades terciarias, en particular del comercio al por menor. Adicionalmente, el turismo contribuyó a la evolución positiva de la actividad en las regiones norte y centro norte, a la vez que un aumento en la producción agropecuaria en las regiones norte y centro favoreció también sus niveles de actividad. En contraste, en el sur se estima se habrá registrado una contracción, como consecuencia de una caída en la mayoría de las actividades, excepto el turismo y, en opinión de los directivos empresariales entrevistados, algunos servicios. Como complemento al análisis de las economías regionales que se presenta en este Reporte, el Recuadro 1 profundiza en los principales determinantes del comercio al por menor a nivel regional, en tanto que en el Recuadro 2 se presentan algunos hechos estilizados de la llamada generación *Millennial* y se exploran las principales causas que, en opinión de los directivos entrevistados, explican su mayor tendencia a la separación del empleo, así como las estrategias implementadas por las empresas para enfrentar esta situación y lograr una mayor retención de estos trabajadores.

En el periodo que se reporta, la inflación general continuó exhibiendo una tendencia al alza, si bien su ritmo de crecimiento parecería estar comenzado a desacelerarse. Entre los choques que la han afectado sobresalen la depreciación que desde finales de 2014 ha acumulado el tipo de cambio, así como los efectos del proceso de liberalización de los precios de los energéticos, principalmente de las gasolinas y el gas L.P., y el aumento en el salario mínimo, que tuvieron lugar en enero de 2017. En los últimos meses, la inflación general enfrentó presiones adicionales al alza como resultado de incrementos en las tarifas de autotransporte que se registraron en varias localidades del país, así como de los aumentos en los precios de algunos productos agropecuarios. No obstante, algunos rubros que previamente fueron impactados por los choques iniciales, como es el caso de los energéticos y las mercancías no alimenticias, ya presentan puntos de inflexión en sus variaciones anuales. Cabe destacar que aun tomando en consideración la simultaneidad y la magnitud de los choques que ha tenido

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

la inflación, hasta el momento no se han percibido efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía. La evolución de la inflación regional, en general, refleja los factores mencionados, si bien sus ritmos de crecimiento presentan cierta heterogeneidad.

Los directivos empresariales entrevistados para este Reporte anticipan que la demanda por sus bienes y servicios presentará una expansión durante los siguientes doce meses en todas las regiones. En congruencia con ello, los referidos directivos también esperan un aumento del personal contratado y del acervo de capital físico.

Las fuentes consultadas también comentaron sobre los principales riesgos al alza y a la baja para el crecimiento económico regional. Entre los riesgos a la baja, los directivos empresariales destacaron en todas las regiones: i) la posibilidad de que se presente un deterioro en la seguridad pública; ii) que la incertidumbre asociada al próximo proceso electoral de 2018 incida adversamente sobre el gasto privado, especialmente en inversión; y iii) que la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) resulte desfavorable para México. Por el contrario, entre los riesgos al alza mencionaron: i) que el flujo de inversión, tanto nacional como extranjera, sea mayor al esperado; ii) que la renegociación del TLCAN resulte favorable para México; y iii) que el nivel de actividad en el sector energético sea superior al previsto.

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

Finalmente, es importante tener presente que las economías regionales continúan enfrentando un entorno muy complejo, a pesar de la resiliencia que la mayoría de las regiones ha mostrado ante los choques que las han afectado. En este contexto, es prioritario mantener la robustez de los fundamentos macroeconómicos y continuar fortaleciendo el estado de derecho, la certeza jurídica y la seguridad pública en todos los niveles. De esta forma, las economías regionales podrían alcanzar un mayor crecimiento potencial y una mayor competitividad que deriven en un aumento más acelerado del empleo y de las remuneraciones laborales.

## 1. Actividad Económica Regional

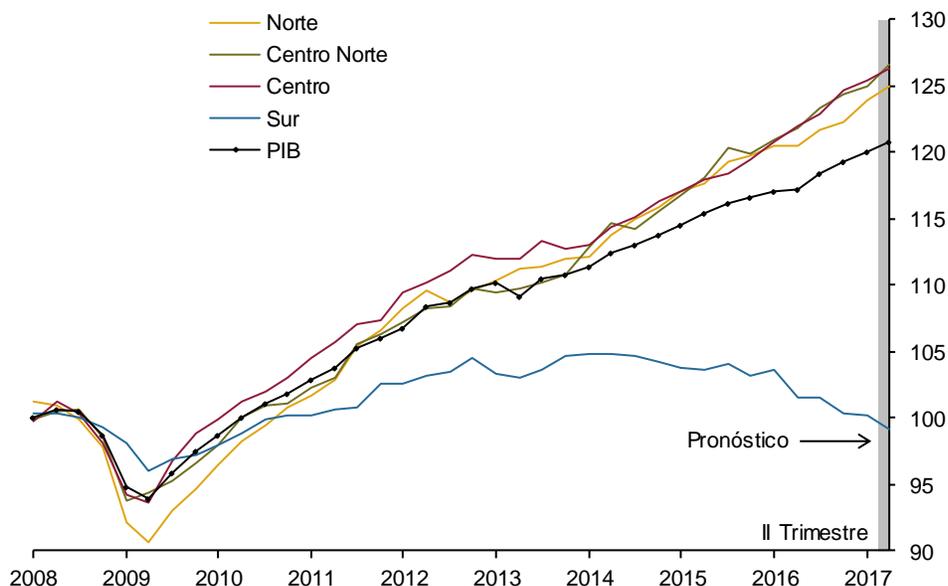
En el segundo trimestre de 2017, la economía mexicana continuó expandiéndose, si bien a una tasa de crecimiento ligeramente menor a la del trimestre previo. Este desempeño siguió reflejando el dinamismo de las actividades terciarias, toda vez que prevaleció el estancamiento que la actividad industrial ha venido presentando desde mediados de 2014, al tiempo que las actividades primarias registraron una reducción. Al interior de la actividad industrial, las manufacturas mostraron una pérdida de dinamismo respecto a lo observado en la segunda mitad de 2016. Asimismo, la minería mantuvo una tendencia negativa, en tanto que la construcción continuó presentando un débil desempeño.

### 1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

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

El desempeño de la actividad en el norte y en las regiones centrales reflejó la expansión de las manufacturas en esas regiones, así como la de ciertas actividades terciarias, particularmente del comercio al por menor. Adicionalmente, también contribuyeron positivamente al crecimiento el turismo en las regiones norte y centro norte, así como la producción agropecuaria en las regiones norte y centro. Finalmente, en el sur la actividad siguió cayendo como resultado, en buena medida, de una disminución en la mayoría de sus sectores, excepto el turismo y, en opinión de los directivos empresariales consultados, algunas actividades terciarias (Gráfica 1 y Cuadro 1).

**Gráfica 1**  
**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 segundo trimestre de 2017 corresponde al dato observado.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

**Cuadro 1**  
**Indicadores de Actividad Económica Regional**  
Variación trimestral en por ciento

	Nacional*		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	1T-2017	2T-2017	1T-2017	2T-2017	1T-2017	2T-2017	1T-2017	2T-2017	1T-2017	2T-2017
<b>Actividad Económica <sup>1/ 2/</sup></b>	0.66	0.57	1.40	0.86	0.51	1.24	0.63	0.65	-0.14	-1.05
<b>Manufacturas <sup>1/ 2/</sup></b>	1.71	-0.25	0.98	0.46	1.38	1.47	0.50	0.15	4.71	-6.15
<b>Minería <sup>3/ 4/</sup></b>	-2.12	-0.67	-4.70	-2.09	5.76	-9.93	0.81	-1.91	-2.54	-0.40
<b>Construcción <sup>3/</sup></b>	0.02	-0.25	2.33	6.24	-5.91	-0.60	10.15	-5.58	-14.51	-16.70
<b>Comercio <sup>1/ 5/</sup></b>	-0.58	1.00	-3.28	1.08	-5.62	1.21	-4.13	0.09	-2.74	-1.02
<b>Turismo <sup>6/</sup></b>	0.88	4.35	-1.18	5.51	1.97	6.27	2.49	-0.35	-0.29	5.77
<b>Agropecuaria <sup>7/</sup></b>	-0.72	3.16	6.00	1.10	2.33	-3.62	-12.31	7.98	-0.73	-1.64

\*/ Los datos nacionales de actividad económica, manufacturas, minería y construcción corresponden al PIB trimestral ajustado por estacionalidad del INEGI.

<sup>1/</sup> Datos regionales calculados con base en información del INEGI ajustada por estacionalidad.

<sup>2/</sup> Los datos del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional (ITAER) y de la producción manufacturera a nivel regional en el segundo trimestre de 2017 corresponden a un pronóstico.

<sup>3/</sup> Datos regionales desestacionalizados por el Banco de México con base en información del INEGI.

<sup>4/</sup> Los datos de minería del segundo trimestre de 2017 para las regiones son preliminares.

<sup>5/</sup> Para el sector comercio se presenta la variación de la serie de Ingresos por suministros de bienes y servicios del comercio al por menor. Cifras del INEGI ajustadas por estacionalidad.

<sup>6/</sup> Para el sector turismo se muestra la variación del Indicador de Cuartos Ocupados, elaborado y desestacionalizado por el Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.

<sup>7/</sup> Para el sector agropecuario se presenta la variación del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) elaborado y desestacionalizado por el Banco de México con base en información 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.

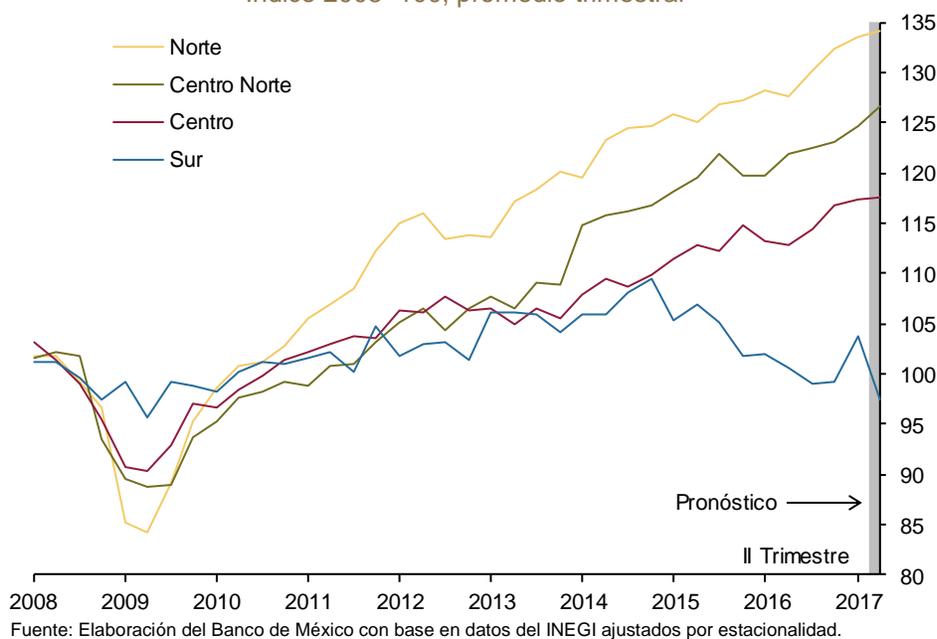
## 1.2 Actividad Sectorial

En esta subsección se presenta un análisis del desempeño económico reciente de algunos de los principales sectores que integran la actividad económica en cada región. La información correspondiente a cada sector se complementa con las opiniones de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2017.

### 1.2.1 Manufacturas

En el segundo trimestre de 2017, la actividad manufacturera mostró una pérdida de dinamismo respecto a lo observado durante la segunda mitad de 2016. Este comportamiento reflejó un cambio de tendencia desfavorable de las manufacturas sin equipo de transporte, toda vez que el rubro de equipo de transporte mantuvo una trayectoria positiva. En particular, a la contracción trimestral de las manufacturas sin equipo de transporte a nivel agregado contribuyeron principalmente las caídas en los subsectores de industria química; fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón –debido, en parte, a los bajos niveles de refinación, que se juzgan transitorios–; fabricación de productos metálicos; e industrias metálicas básicas. En contraste, sobresale el crecimiento de los subsectores de equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; y de la industria de las bebidas y el tabaco, de manera congruente con el dinamismo exportador que estos rubros han exhibido desde el segundo semestre de 2016. Así, se estima que en el centro norte, norte y centro, las manufacturas continuaron expandiéndose, si bien en estas últimas dos regiones a una tasa menor que el trimestre previo, en tanto que en el sur mostraron una contracción (Gráfica 2).

**Gráfica 2**  
Indicador Regional de Actividad Manufacturera  
Índice 2008=100, promedio trimestral



De manera congruente con lo anterior, los directivos consultados en la región norte señalaron que la actividad manufacturera se vio favorecida por la

incorporación de nuevos modelos de vehículos fabricados en plantas de la región, lo cual impulsó, a su vez, la producción de componentes electrónicos. Adicionalmente, se incrementó la demanda de tractocamiones debido al desempeño favorable de la actividad manufacturera en Estados Unidos. Algunos contactos también hicieron referencia al alza en las exportaciones de cerveza hacia ese país como factor de impulso adicional en el sector. No obstante, las fuentes consultadas en las industrias metálicas básicas y en la industria automotriz indicaron como un elemento desfavorable para la manufactura en esa región los paros técnicos de algunas plantas en dichas industrias.

En opinión de los directivos entrevistados en la región centro norte, la industria electrónica fue impulsada por un mejor desempeño de las exportaciones de equipo para seguridad informática, así como de sistemas de audio y video destinadas a Estados Unidos. Asimismo, señalaron un mayor dinamismo en la demanda de sistemas de combustible por parte de la industria automotriz, y un aumento en el consumo de bebidas asociado a la presencia de temperaturas más altas que las esperadas.

Por su parte, los contactos de la región centro comentaron el buen desempeño de las exportaciones de equipo de transporte y de la inversión extranjera directa (IED) en ese sector, el cual derivó, a su vez, en una mayor demanda de autopartes, recubrimientos de piel, así como de insumos de plástico y vidrio para abastecer a la industria automotriz.

Finalmente, los directivos empresariales consultados en el sur mencionaron que durante el segundo trimestre del año la actividad manufacturera en su región fue afectada por el menor dinamismo de la industria petroquímica debido a una menor disponibilidad de materias primas, en particular de etano, lo cual asociaron, a su vez, a un incremento en el uso de gas natural en el proceso de extracción de petróleo crudo. Adicionalmente, destacaron una disminución en la producción de hidrocarburos por la suspensión de operaciones de una importante refinería de la región como consecuencia de la tormenta tropical Calvin.

### 1.2.2 Minería

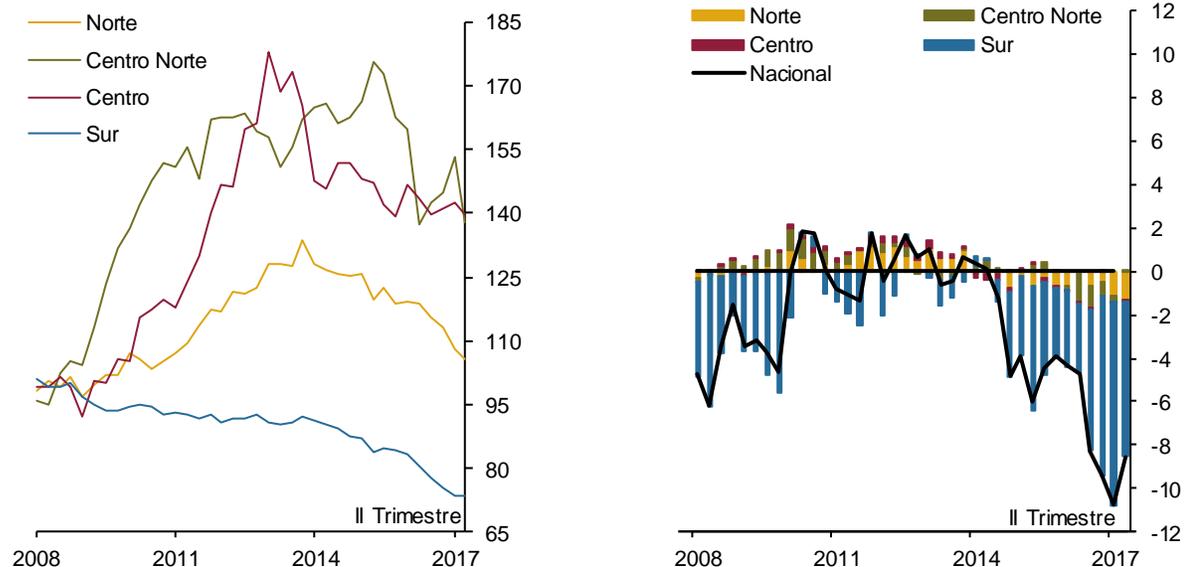
En el periodo abril – junio de 2017, la actividad minera a nivel nacional siguió registrando una tendencia a la baja. En particular, dicha actividad continuó cayendo en las regiones norte y sur, mientras que en las regiones centrales la minería mostró contracciones, después del crecimiento registrado en el trimestre anterior (Gráfica 3).

**Gráfica 3**

**Indicador Regional de la Actividad Minera <sup>1/</sup>**

a) Índice 2008=100, promedio trimestral

b) Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Minera  
Puntos porcentuales



<sup>1/</sup> Los valores del indicador en el segundo trimestre de 2017 son preliminares.

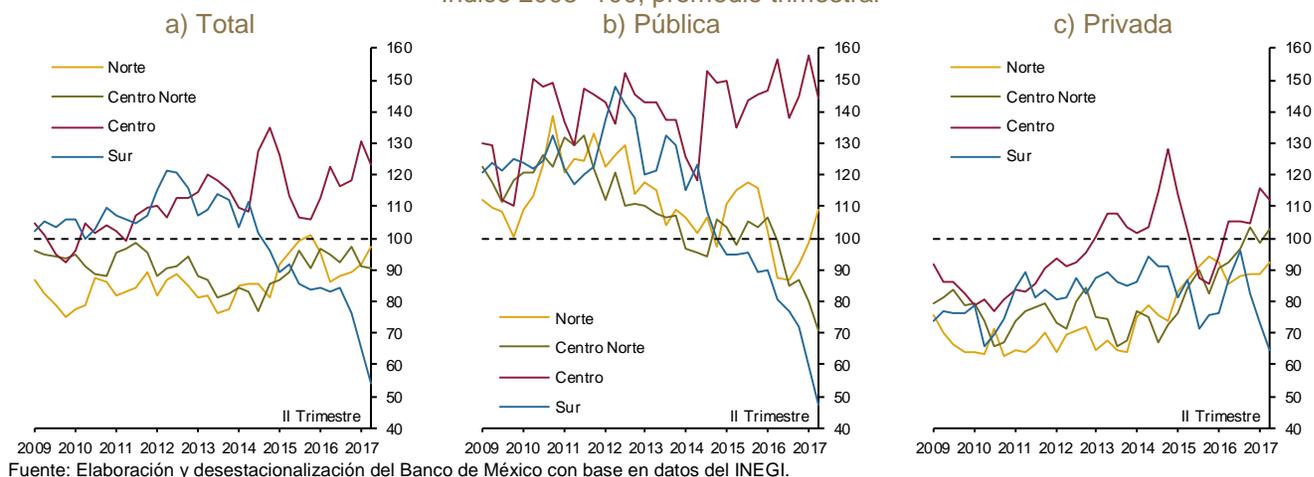
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI.

De acuerdo con la opinión de los directivos empresariales que consultó el Banco de México en el trimestre de referencia, el deterioro de la actividad minera estuvo asociado a una menor producción de cobre en el norte, de oro y plata en el centro norte, debido al menor grado de concentración del mineral por tonelada de roca extraída, y a la pérdida de dinamismo que han venido mostrando las actividades vinculadas a la extracción de hidrocarburos en el sur y el centro.

### 1.2.3 Construcción

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de la construcción continuó registrando un débil desempeño. En efecto, el sector se contrajo en las regiones centrales y el sur como consecuencia de la disminución en la obra tanto pública como privada, excepto en el centro norte, donde la construcción privada presentó una incipiente reactivación después de la caída observada en el trimestre previo. Por el contrario, en el norte la construcción mantuvo una tendencia al alza en el trimestre de referencia, como resultado de una mejoría tanto en el componente público, como en el privado (Gráfica 4).

**Gráfica 4**  
**Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región**  
Índice 2008=100, promedio trimestral



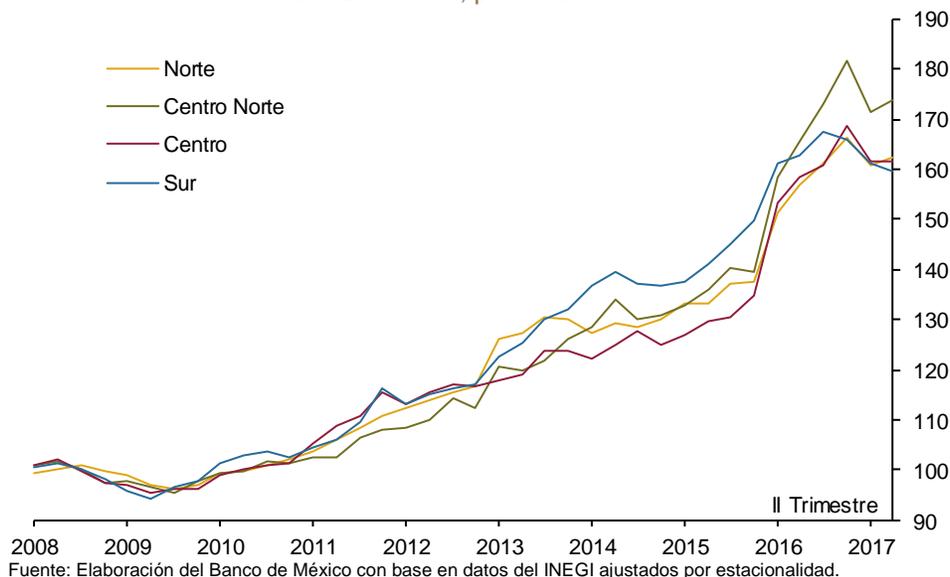
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI.

En la mayoría de las regiones los directivos empresariales consultados manifestaron que el desempeño del sector se vio afectado por el encarecimiento de algunos insumos utilizados en la construcción, particularmente el cemento. Adicionalmente, las fuentes consultadas en la región centro norte también mencionaron el retraso en la ejecución de diversos proyectos de infraestructura de transporte y urbanización por parte de autoridades federales y estatales, la conclusión de obras viales importantes, así como las restricciones en materia de urbanización, entre los factores que impactaron negativamente el sector. Por su parte, en el centro los contactos empresariales entrevistados señalaron que la actividad de las empresas constructoras disminuyó como consecuencia de la incertidumbre asociada a la renegociación del TLCAN y a una menor construcción de vivienda de interés social debido al aumento en el precio del suelo. Las fuentes consultadas en el sur indicaron que el bajo dinamismo de la inversión pública en los tres niveles de gobierno se ha reflejado fundamentalmente en un menor crecimiento en la infraestructura de comunicaciones y transportes en la región. En contraste, los directivos entrevistados en el norte destacaron el dinamismo de los segmentos de vivienda residencial y edificación industrial y comercial, así como el efecto favorable de los programas para la ampliación y mantenimiento de la infraestructura carretera en algunos estados de la región.

### 1.2.4 Actividad Comercial

En el segundo trimestre de 2017, la actividad comercial, medida con el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor, mostró una ligera expansión en el centro norte y en el norte. Por su parte, en el centro se mantuvo prácticamente estancada, a la vez que en el sur este indicador continuó exhibiendo una contracción durante el periodo que cubre este Reporte (Gráfica 5).

**Gráfica 5**  
**Indicador Regional de la Actividad Comercial**  
Índice 2008=100, promedio trimestral



En el norte, los contactos empresariales mencionaron que el buen desempeño de las empresas manufactureras localizadas en la zona fronteriza, así como la apertura de nuevas sucursales de tiendas de autoservicio y de conveniencia, impulsaron al sector, si bien también indicaron un menor dinamismo en la actividad comercial en ciudades fronterizas, lo cual asociaron tanto a la apreciación del tipo de cambio real, como a la percepción de un aumento en la inseguridad.

Adicionalmente, en el centro norte las fuentes consultadas atribuyeron el crecimiento en sus ventas a la implementación de estrategias comerciales tales como mayores facilidades de pago a los consumidores y convenios con proveedores para reducir sus precios, además del alto flujo de remesas que continuaron registrando algunas entidades de la región. Por su parte, en el centro los directivos comentaron que el impulso a la actividad comercial provino, en parte, de las promociones establecidas en las tiendas departamentales y de autoservicio, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el menor dinamismo en la venta de vehículos. Finalmente, los contactos empresariales en el sur relacionaron la disminución en el nivel de actividad con la evolución negativa en el sector de la construcción y con un deterioro en las condiciones de seguridad pública en algunas zonas de esa región.

Como complemento al análisis del sector comercio que se presenta en este Reporte, el Recuadro 1 profundiza en algunos de los principales determinantes de la actividad comercial al por menor a nivel regional.

## Recuadro 1

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

#### 1. Introducción

El avance de la actividad económica regional en los últimos trimestres ha reflejado, en buena medida, la evolución del sector terciario. En particular, la actividad comercial al menudeo, medida a través de los Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de las Empresas Comerciales al por Menor (ICM), ha mostrado un dinamismo significativamente superior al del resto de la economía, al registrar una tasa de crecimiento anual promedio de 5.35 por ciento entre 2014 y 2016, comparada con una del PIB del 2.32 por ciento. No obstante, el comportamiento e importancia relativa del comercio en la actividad económica distan de ser homogéneas entre las entidades federativas del país. En particular, durante el periodo 2008 - 2016, las entidades localizadas en la región centro norte exhibieron, en promedio, la mayor tasa de crecimiento anual en términos reales en los ICM per cápita (5.54 por ciento), seguidas por las entidades de las regiones sur (5.27 por ciento), centro (5.12 por ciento) y norte (4.47 por ciento), en ese orden. No obstante, las entidades de esta última región mostraron, en promedio, el mayor nivel de ICM per cápita en 2016 (1.23 veces el promedio nacional), seguidas por las entidades del centro norte (1.06), centro (1.02) y sur (0.74).

En el presente Recuadro se utiliza esta variabilidad regional para analizar algunos determinantes del desempeño de las actividades comerciales al por menor durante el periodo 2008 - 2016. En específico, se estima el efecto de los ingresos laborales, de las remesas, de las condiciones crediticias locales y del desarrollo financiero sobre las ventas minoristas de bienes y servicios.

#### 2. Datos y Modelo Econométrico

Para medir la evolución de la actividad comercial al por menor se utilizaron los ICM publicados por el INEGI tanto en los Censos Económicos como en la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales. Esta variable mide el monto obtenido por las actividades de producción, comercialización, o prestación de servicios realizadas por los establecimientos del sector comercio al por menor, y la información está disponible a partir de 2008.<sup>1</sup>

Para estimar el impacto de aquellos factores que incidieron sobre el comercio al menudeo en las entidades federativas durante el periodo 2008 - 2016, se utilizó un modelo de datos panel de mínimos cuadrados generalizados. En específico, el modelo a estimar es el siguiente:

$$\ln ICM_{it} = \alpha + X_{it}\beta + \delta_{tr} + \gamma_a + \mu_i + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

donde  $\ln ICM_{it}$  representa el logaritmo natural del ICM per cápita en la entidad federativa  $i$  en el trimestre  $t$ ;  $X_{it}$  es un vector de variables exógenas que contiene algunos de los posibles determinantes del comercio regional;  $\mu_i$  corresponde al efecto fijo por entidad federativa;  $\delta_{tr}$  y  $\gamma_a$  representan efectos fijos por trimestre y por año, respectivamente; y finalmente  $\varepsilon_{it}$  es el término de error, el cual se supone que sigue una correlación serial de primer orden dentro de cada entidad.

El vector  $X_{it}$  está compuesto por las siguientes variables: el ingreso real promedio de los trabajadores, estimado con información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) y medido en miles de pesos; los ingresos per cápita por remesas en términos reales, medidos en miles de pesos de 2008;<sup>2</sup> y el monto total de cartera de crédito por cada mil habitantes como una variable proxy que refleja las condiciones crediticias de la entidad federativa. Adicionalmente, se incluye el Índice Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), como control del ciclo económico; un índice de desarrollo financiero similar al construido por Sviridzenka (2016) empleando la técnica de componentes principales;<sup>3</sup> y la tasa de desocupación en la entidad federativa estimada por el INEGI a partir de la ENOE. Con excepción de estas dos últimas variables y de las remesas, todas están expresadas en logaritmos.

<sup>1</sup> Los ingresos medidos corresponden a los sectores de: abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco, tiendas de autoservicio y departamentales, productos textiles y calzado, artículos de cuidados para la salud, papelería, artículos de esparcimiento y uso personal, enseres domésticos, computadoras, decoración de interiores, artículos usados, ferretería, tiapalería, vidrios, vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes, comercio por internet, catálogo, televisión y similares.

<sup>2</sup> Los datos fueron obtenidos del Banco de México y se utilizó el promedio trimestral del tipo de cambio fix para hacer la conversión a pesos.

<sup>3</sup> El índice resultante resume entonces la información brindada por la disponibilidad de cajeros automáticos, por el número de contratos de cuentas de ahorro, de nómina, transaccionales, de tarjetas de crédito y débito, expresada en cifras por cada mil habitantes para cada entidad federativa. La fuente de todas las variables empleadas en este índice es la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Usualmente la literatura que analiza el desarrollo financiero, lo hace a través de la profundización financiera utilizando el crédito privado como proporción del PIB. No obstante, Čihák, et al. (2012) señalan que el concepto de desarrollo financiero es más amplio y se caracteriza por ser multidimensional.

### 3. Resultados

Las estimaciones de los coeficientes de mayor relevancia de la ecuación (1) se presentan en la primer columna del Cuadro 1, mientras que la segunda muestra los coeficientes Beta o coeficientes estandarizados.<sup>4</sup>

**Cuadro 1**  
**Estimaciones de los Determinantes de las Ventas en el Comercio al por Menor**

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

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

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI, Banco de México y la CNBV.

Como es de esperarse, un incremento en el ingreso laboral promedio de los trabajadores en la entidad tiene un efecto positivo y estadísticamente significativo sobre el ICM per cápita, ya que un aumento en los ingresos laborales le permite a los hogares consumir una mayor cantidad de bienes y servicios, lo que, a su vez, estimula las ventas al menudeo (Dirks, 1938). En específico, un crecimiento de uno por ciento en el ingreso laboral promedio se asocia con un alza de 0.093 por ciento en los ingresos por ventas al menudeo per cápita.

Por su parte, las remesas también tienen un impacto positivo y significativo sobre el consumo per cápita en el sector comercio. En particular, un incremento de mil pesos en el flujo de remesas per cápita que llegan a la entidad está relacionado con un aumento de 6.3 por ciento en los ICM per cápita, esto debido a que las remesas forman parte del ingreso no laboral de los hogares, e incluso para algunas entidades de las regiones centrales son el componente más importante de los ingresos provenientes de otras fuentes distintas al empleo (dicho resultado es congruente con la evidencia presentada en el Recuadro 2 del Reporte sobre las Economías Regionales Enero - Marzo de

<sup>4</sup> Los coeficientes Beta miden el cambio, en términos de desviaciones estándar, en la variable dependiente ante un cambio de una desviación estándar en la variable independiente (Freedman, 2009). Dichos coeficientes no tienen una interpretación directa pero usualmente son empleados para comparar la importancia relativa de las variables (independientemente de las unidades de medición).

2017). En contraste, y de acuerdo a lo esperado, la tasa de desocupación presenta una relación negativa y estadísticamente significativa con los ingresos de las empresas minoristas. En específico, un aumento de un punto porcentual en la tasa de desempleo local se relaciona con una reducción de 0.4 por ciento en los ICM per cápita.

Los resultados de la columna 1 muestran también la existencia de una relación positiva y estadísticamente significativa entre el desarrollo financiero y la actividad comercial al por menor, ya que dicho desarrollo facilita el intercambio comercial de bienes y servicios, y reduce los costos de transacción (Estrada et al., 2010). Los resultados aquí presentados muestran que un incremento en una desviación estándar en el índice de desarrollo financiero (la cual equivale, aproximadamente, a la diferencia que existe entre las regiones norte y sur) se asocia con un aumento de 3.07 por ciento en los ingresos de los establecimientos minoristas en términos per cápita. Asimismo, se encontró una relación positiva entre las condiciones crediticias de la entidad y los ingresos por ventas al por menor. En particular, un aumento de uno por ciento en la cartera total de crédito de las entidades federativas deriva en un incremento de 0.024 por ciento en los ingresos de los establecimientos comerciales al por menor. Por su parte, el coeficiente del ITAEE revela una relación positiva entre los ingresos por ventas al menudeo y el nivel de actividad económica en la entidad.

Finalmente, la columna dos indica que, en términos relativos, las variables que más influyen sobre los ingresos por ventas comerciales al por menor son el desarrollo financiero, seguida del ITAEE, de las remesas, de las condiciones crediticias de la entidad, de los ingresos laborales per cápita, y de la tasa de desocupación, en ese orden.

### 4. Consideraciones Finales

Los resultados del presente Recuadro sugieren que los ingresos de las empresas por ventas al menudeo en términos per cápita tienden a ser más elevados en aquellas entidades federativas cuya población tiene un mayor nivel de ingreso laboral y flujos más elevados de remesas per cápita. Asimismo, el grado de desarrollo financiero y las condiciones crediticias locales inciden de manera positiva sobre el desempeño de la actividad comercial al por menor.

Así, para fortalecer las fuentes internas de crecimiento, es necesario seguir impulsando políticas públicas encaminadas a incrementar la productividad laboral y el desarrollo financiero a nivel local, lo cual derivará en un mayor dinamismo en los mercados regionales.

### Referencias Bibliográficas

Čihák, M., Demirgüç-Kunt, A., Feyen, E. y Levine, R. (2012). "Benchmarking Financial Development Around the World." Policy Research Working Paper 6175, World Bank, Washington, DC.

Dirks, F. C. (1938). "Retail Sales and Labor Income". *The Review of Economics and Statistics*. Vol. 20, No. 3, pp. 128-134.

Estrada, G., Park D. y Ramayandi, A. (2010). "Financial Development and Economic Growth in Developing Asia". *Asian Development Bank*. Working Paper No. 233.

Freedman, D. A. (2009). "Statistical Models: Theory and Practice, Revised Ed." Cambridge University Press.

INEGI. (s.f.). *Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC)*. Recuperado el 17 de agosto de 2017, de <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/terciario/emec/default.aspx>

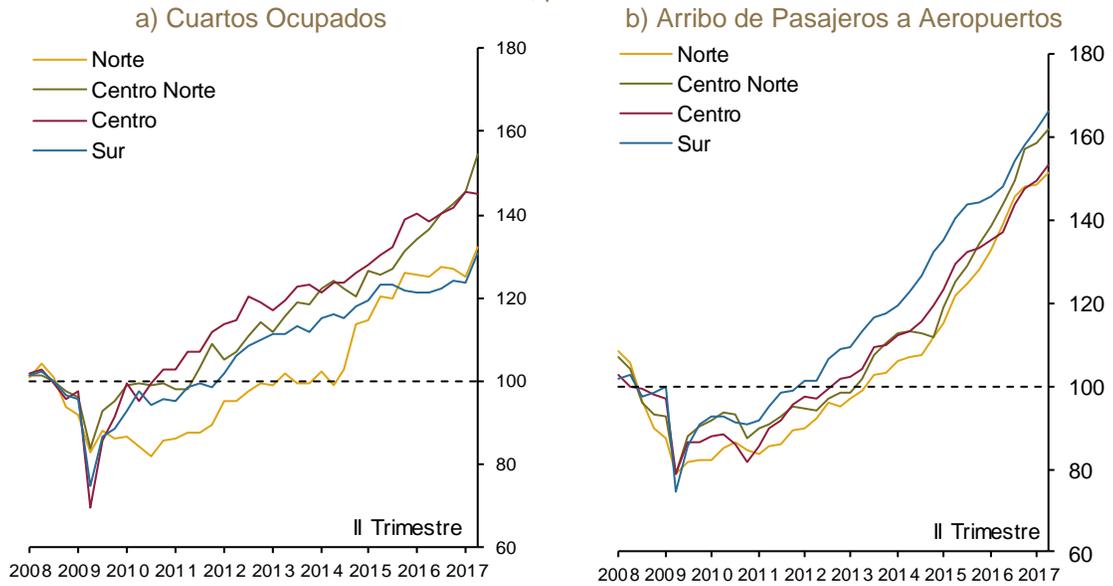
Svirydzenka, K. (2016). "Introducing a New Broad-based Index of Financial Development." *International Monetary Fund*. Working Paper WP/16/5.

### 1.2.5 Turismo

En el segundo trimestre de 2017, la actividad turística, medida a través del número de cuartos de hotel ocupados y el arribo de pasajeros a aeropuertos, siguió expandiéndose, incluso a un mayor ritmo que el trimestre anterior. En efecto, el número de cuartos ocupados continuó registrando una tendencia positiva en la región centro norte, al tiempo que mostró cierta recuperación en las regiones norte y sur. En contraste, en la región centro el número de cuartos ocupados se mantuvo prácticamente estancado, lo cual interrumpió la trayectoria ascendente que se venía observando en los últimos trimestres. En lo que refiere al arribo de pasajeros, este siguió exhibiendo una trayectoria positiva en todas las regiones del país (Gráfica 6).

Los contactos empresariales consultados por el Banco de México en todas las regiones continuaron señalando como factores de impulso a la actividad turística el incremento en la conectividad aérea y la mayor disponibilidad de asientos de avión. En particular, en el norte las fuentes consultadas indicaron que la recuperación del turismo de negocios y tarifas de hospedaje más competitivas coadyuvaron a un mejor desempeño del sector. En el centro norte los directivos entrevistados atribuyeron el dinamismo en el turismo a la realización de congresos, convenciones y eventos deportivos, así como a la promoción eficaz de los centros turísticos por parte del sector público y la iniciativa privada. Asimismo, en el sur los contactos empresariales asociaron el buen comportamiento de la actividad turística a un mayor nivel de ocupación hotelera durante la Semana Santa en 2017, a un crecimiento en la llegada de cruceros, así como al dinamismo en el turismo de negocios relacionado con la instalación de empresas manufactureras en la región. En contraste, en el centro algunos directivos entrevistados mencionaron que el deterioro en la percepción sobre las condiciones de seguridad pública y el aumento en los servicios ofrecidos por plataformas digitales de alojamiento compartido afectaron de manera negativa el nivel de ocupación hotelera.

**Gráfica 6**  
**Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico**  
 Índice 2008=100, promedio trimestral

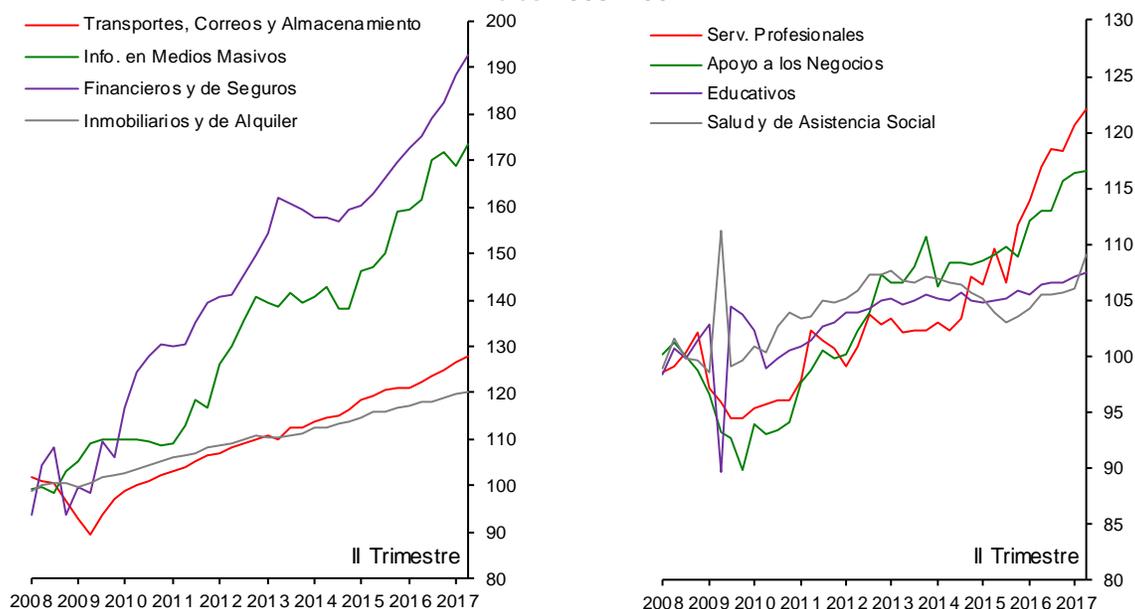


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

### 1.2.6 Otros Servicios

En el periodo abril - junio de 2017, los servicios continuaron mostrando una tendencia positiva. Este comportamiento se atribuyó, principalmente, al repunte registrado en los servicios de información en medios masivos, así como a un incremento prácticamente generalizado en el resto de los subsectores que conforman las actividades terciarias (Gráfica 7).

**Gráfica 7**  
**Producto Interno Bruto de los Componentes del Sector Servicios**  
Índice 2008=100



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

En relación con los servicios de información en medios masivos, los directivos entrevistados en las regiones norte y sur mencionaron que el impulso a la actividad provino, en buena medida, de un aumento significativo en la demanda de servicios relacionados con las tecnologías de la información por parte de algunas empresas localizadas en esas regiones, en particular de servicios relacionados con la protección de datos y la administración de redes. Las fuentes consultadas en las regiones centrales destacaron las inversiones realizadas en infraestructura de telecomunicaciones debido a la apreciación del tipo de cambio real, así como la ampliación de la cobertura por parte de las compañías de telefonía celular.

En lo referente a los servicios de transporte, los contactos entrevistados en el norte y las regiones centrales relacionaron el buen comportamiento del sector al incremento en las exportaciones de productos manufactureros y agrícolas. En la región sur, las fuentes consultadas comentaron que el sector se vio impulsado por un mayor movimiento de contenedores en los principales puertos de la región por parte tanto de empresas importadoras de maquinaria y equipo para la generación de energía eléctrica, como de empresas exportadoras de polietileno.

Con relación al desempeño del sector financiero, en el norte y en las regiones centrales los directivos empresariales reportaron un repunte en los créditos hipotecarios, además de una elevada demanda por coberturas cambiarias. En la región centro las fuentes consultadas destacaron la expansión de la

demanda de seguros de automóviles. Por otro lado, en el sur el crecimiento de la actividad financiera estuvo asociado, en parte, a un mayor flujo de remesas a la región.

En las regiones norte y centro, los directivos señalaron que el dinamismo de la industria automotriz siguió impulsando el desarrollo inmobiliario y el arrendamiento en esas regiones. En cuanto a la región centro norte, las fuentes consultadas comentaron que el crecimiento del sector se derivó de la reactivación del flujo de crédito hipotecario en algunas entidades de la región. En el sur los empresarios mencionaron que el comportamiento favorable del turismo impulsó la demanda de servicios inmobiliarios.

Los contactos entrevistados en las regiones norte y centro manifestaron que los servicios educativos se vieron beneficiados por una mejor percepción de la situación económica actual del país y por la evolución del tipo de cambio, lo que incentivó una mayor demanda de servicios de capacitación y cursos de educación continua por parte de empresas y hogares. En la región centro norte, las fuentes consultadas señalaron los cambios en los planes de estudio para introducir un sistema educativo flexible y el posicionamiento de marca como factores de fortaleza adicional en el sector. Por su parte, los directivos empresariales en el sur continuaron reportando que la migración hacia algunas entidades de la región impulsó la demanda de servicios educativos.

Con respecto a los servicios de salud, las fuentes consultadas en la región norte comentaron que la expansión en el sector se atribuyó, en buena medida, a un incremento en el turismo médico derivado de la incertidumbre generada por la propuesta de reforma al sistema de salud en Estados Unidos. Los contactos empresariales del Banco de México en las regiones centrales indicaron que la actividad se fortaleció por una mayor contratación de pólizas de gastos médicos y por un avance en los servicios subrogados por parte de las instituciones públicas de salud. Por su parte, en la región sur reportaron que el turismo médico se vio afectado por un deterioro en la percepción sobre las condiciones de seguridad.

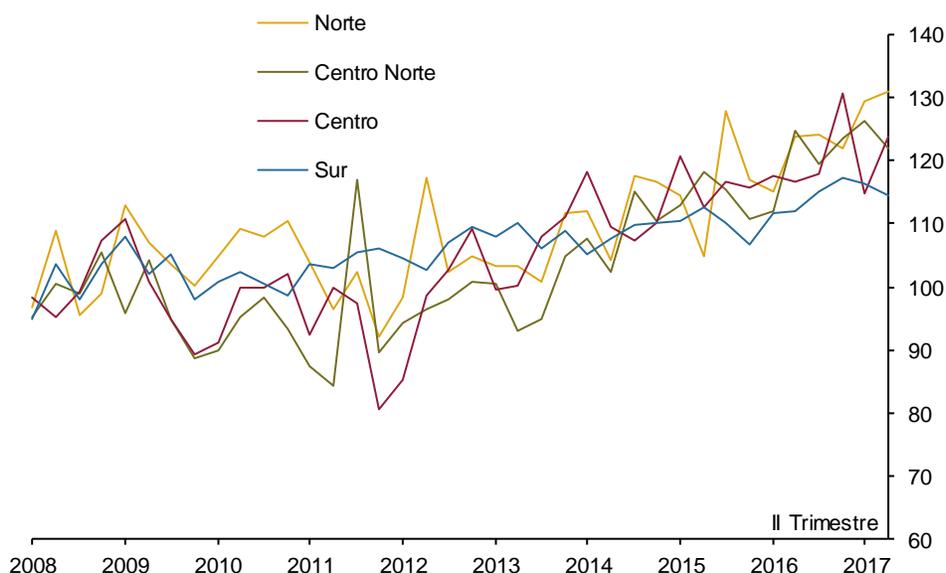
En cuanto a los servicios profesionales, los directivos empresariales en el norte y el centro mencionaron que algunas empresas de este subsector aumentaron su nivel de actividad debido a un mayor flujo de inversión extranjera en esas regiones. A su vez, los empresarios en la región centro norte comentaron que la expansión de tiendas departamentales y negocios vinculados a la salud impulsó la demanda de servicios de consultoría en materia de contabilidad y auditoría. En contraste, las fuentes consultadas en la región sur refirieron que el débil desempeño del sector energético continuó limitando las actividades relacionadas con los servicios profesionales.

Finalmente, en lo correspondiente a los servicios de apoyo a los negocios, los directivos entrevistados comentaron que el dinamismo registrado en la industria de las bebidas y la construcción privada en la región centro norte, así como la mejoría de la actividad turística en el sur, impulsaron el sector. Por el contrario, en el norte señalaron que la incertidumbre asociada al proceso de renegociación del TLCAN limitó la demanda de este tipo de servicios. Asimismo, las fuentes consultadas en la región centro resaltaron que la revisión a la normatividad fiscal de los servicios de subcontratación afectó su demanda.

### 1.2.7 Sector Agropecuario

Durante el segundo trimestre de 2017, la producción agropecuaria medida a través del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) presentó, en general, una expansión, si bien el sector registró un comportamiento heterogéneo entre las distintas regiones. Así, en las regiones norte y centro el nivel de la actividad agropecuaria exhibió un incremento en el trimestre que se reporta. En contraste, en las regiones centro norte y sur, la producción de este sector se contrajo a tasa trimestral (Gráfica 8).

**Gráfica 8**  
**Índice de Producción Agropecuaria Regional**  
Índice 2008=100



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.

El desempeño positivo de la actividad agrícola en la región norte se debió, fundamentalmente, a un aumento en la producción de cereales y leguminosas, principalmente maíz, además de sorgo grano. Por su parte, el repunte de la región centro se atribuyó a una mayor producción de alfalfa verde, así como de ciertas frutas, hortalizas y tubérculos, en particular pepino y cebolla.

Por el contrario, la contracción en la región centro norte estuvo asociada a una disminución en la producción de trigo y maíz, además de una menor producción de aguacate, a la vez que la región sur presentó una reducción en los forrajes e industriales, principalmente sorgo grano.

En el trimestre de referencia, los directivos de las regiones norte y centro destacaron que el buen desempeño de la actividad agrícola se debió a las condiciones climáticas favorables que permitieron un aumento en los rendimientos de diversos cereales y forrajes, así como a una menor incidencia de plagas en el cultivo de estos. En contraste, los contactos entrevistados en las regiones centro norte y sur atribuyeron la caída en la actividad agrícola a factores climáticos adversos que provocaron una disminución en la superficie cosechada en ciertos cereales, leguminosas y frutas. Asimismo, los directivos empresariales consultados en la región

centro señalaron que los precios de los cereales establecidos por contrato fueron menores a los esperados, en especial para el caso del maíz, lo cual afectó las condiciones de liquidez de los productores. Finalmente, en el sur indicaron que el menor dinamismo en la producción de forrajes e industriales reflejó el efecto del tipo de cambio más apreciado sobre las importaciones de dichos productos.

En cuanto a la actividad pecuaria, esta registró variaciones positivas respecto al trimestre anterior en el norte, centro y sur, lo cual se debió, principalmente, a una mayor producción de carne de ave y huevo. Adicionalmente, se observó un aumento en la producción de carne de bovino para la región norte, así como de carne de porcino en las regiones centro y sur. Por el contrario, en la región centro norte el sector pecuario presentó una disminución asociada a una menor producción de carne de ave.

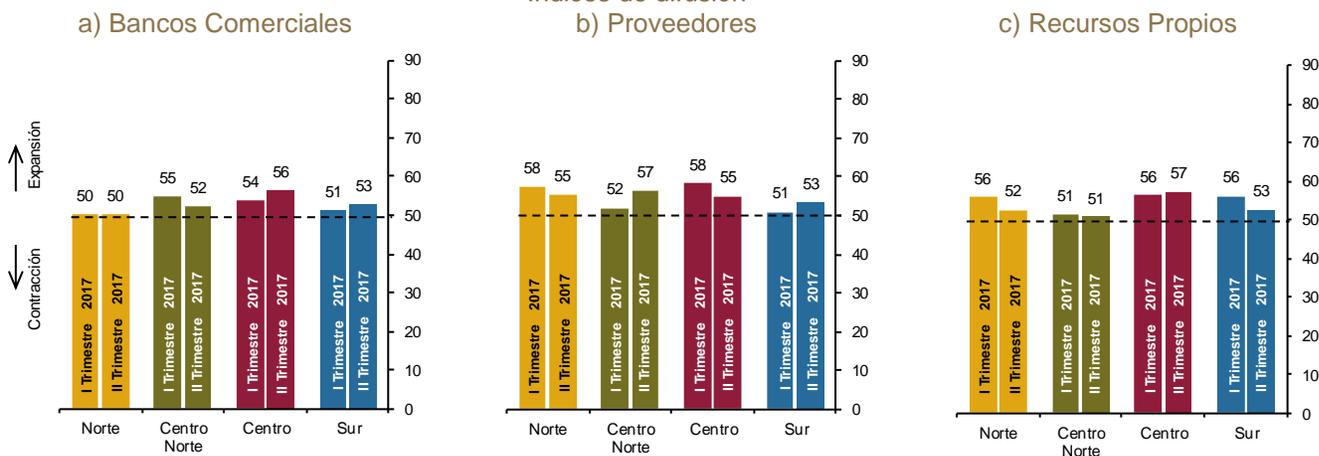
Al respecto, los contactos entrevistados en las regiones norte, centro y sur vincularon el comportamiento favorable de la actividad pecuaria a las inversiones realizadas en el sector avícola, así como a la puesta en operación de diversas granjas. Adicionalmente, las fuentes consultadas en el norte asociaron el dinamismo de la actividad pecuaria a un incremento en las exportaciones hacia Estados Unidos debido a que dicho país suspendió la importación de carne de Brasil. Por su parte, los directivos de la región centro norte destacaron una mayor participación de las importaciones de productos avícolas en el mercado interno.

## 1.3 Otros Indicadores

### 1.3.1 Financiamiento

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (EECMC) que lleva a cabo el Banco de México, tanto la proporción de empresas que reportó haber utilizado crédito bancario, como aquella que obtuvo financiamiento a través de proveedores durante el segundo trimestre de 2017, disminuyeron respecto al trimestre previo.<sup>2</sup> Sin embargo, la señal de intensidad en el uso de las fuentes de financiamiento referidas fue mixta a nivel regional en el trimestre que se reporta. En el caso de la banca comercial dicha señal se fortaleció en el centro y el sur, permaneció sin cambio en el norte, y se debilitó en el centro norte (Gráfica 9a). En lo que respecta al financiamiento a través de proveedores, la señal referida se fortaleció en las regiones centro norte y sur, en tanto que en las regiones norte y centro el indicador mostró un nivel menor al observado el trimestre previo (Gráfica 9b). Finalmente, la señal de una mayor intensidad en el uso de recursos propios para el financiamiento de las operaciones de las empresas se debilitó o resultó similar en relación con el trimestre anterior en todas las regiones del país (Gráfica 9c).

**Gráfica 9**  
Cambio en el Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento  
Índices de difusión



Fuente: Banco de México.

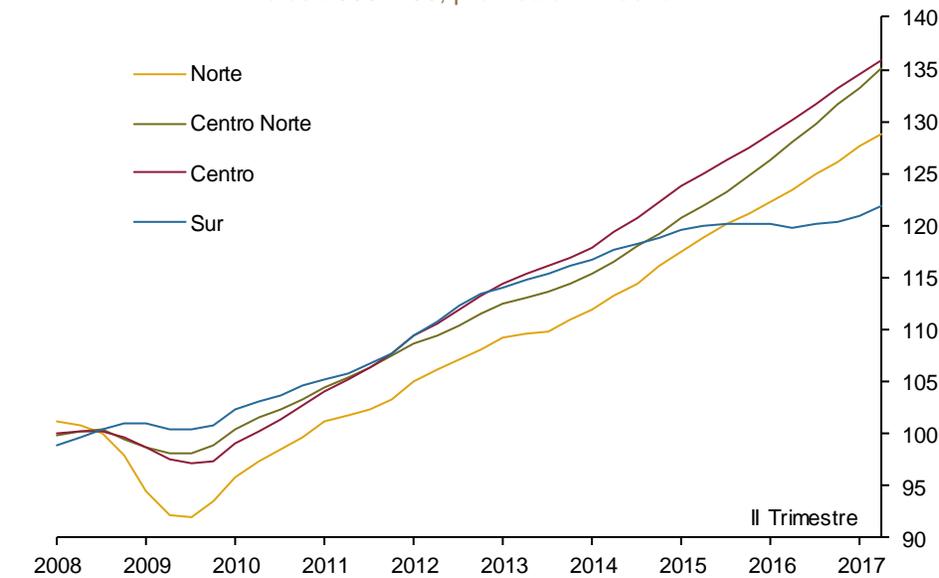
<sup>2</sup> Ver Comunicado de Prensa sobre la “Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el Trimestre Abril – Junio de 2017” publicado en la página web del Banco de México el 18 de agosto de 2017.

### 1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

Durante el segundo trimestre de 2017, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó mostrando una tendencia positiva en el norte y las regiones centrales, a la vez que presentó una aceleración en el sur. El desempeño favorable de este indicador en el norte y las regiones centrales está asociado, principalmente, al crecimiento del empleo en las manufacturas y algunos servicios, así como en la agricultura y la construcción en el centro norte. Por su parte, el mayor ritmo de crecimiento del empleo en el sur reflejó fundamentalmente su evolución en las manufacturas y las actividades terciarias (Gráfica 10).

Los directivos empresariales en el sector manufacturero entrevistados para este Reporte han mencionado con frecuencia las dificultades que enfrentan en los procesos de contratación y permanencia en la empresa del personal calificado. Al respecto el Recuadro 2 presenta algunos hechos estilizados de la llamada generación *Millennial* y explora las principales causas que, en opinión de los referidos directivos, explican su mayor tendencia a la separación del empleo, así como las estrategias implementadas por las empresas para enfrentar esta situación.

**Gráfica 10**  
**Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS <sup>1/</sup>**  
 Índice 2008=100, promedio trimestral



<sup>1/</sup> Permanentes y eventuales urbanos.

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

## Recuadro 2

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

#### 1. Introducción

El crecimiento de las exportaciones manufactureras, así como la creciente consolidación de las cadenas de valor locales, han incrementado la demanda de mano de obra calificada. Este fenómeno, aunado a una mayor participación de los llamados *Millennials* en el mercado laboral, los cuales, además de representar 45 por ciento de la población en edad laboral en 2016, poseen características sociodemográficas y habilidades tecnológicas diferentes a las generaciones previas, ha impulsado la implementación de cambios en las prácticas laborales de las empresas (Pew Research, 2014). Ante esta perspectiva, los directivos empresariales consultados han comenzado a identificar algunas estrategias que les permitan atraer talento, prolongar su permanencia y potenciar la contribución de esta generación a la competitividad y el desempeño económico de las empresas.

En este Recuadro se presentan algunos hechos estilizados de los *Millennials*, como un primer acercamiento a un análisis más detallado de este fenómeno en el mercado laboral. Adicionalmente, se exploran, en opinión de los directivos empresariales consultados, las principales causas de una mayor tendencia a la separación del empleo para esta generación, así como las estrategias implementadas por las empresas para enfrentar esta situación.

#### 2. Hechos Estilizados sobre la Generación de los Millennials

A partir de la información disponible de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en esta sección se presentan algunas características de los *Millennials*, usando como referencia indicadores sobre la *Generación X*.<sup>1</sup> De los levantamientos disponibles de la ENOE, de 2005 a 2017, se seleccionaron dos años en los cuales ambas generaciones abarcaron el mismo intervalo de edades (26 a 36 años). Así, para los *Millennials* se emplearon datos de 2016 para los individuos que nacieron entre 1980 y 1990. Por su parte, las cifras para la *Generación X* se calcularon con información de la ENOE 2005 para las personas que nacieron entre 1969 y 1979.

En cuanto a los patrones de convivencia en pareja y decisiones reproductivas, de manera similar a otros países (Pew Research Center, 2014; Deloitte, 2014), los *Millennials* en México tienen una menor tendencia a

vivir en pareja (66.7 por ciento) y tener hijos (60.7 por ciento) en relación con la *Generación X* (71.6 y 67.3 por ciento, respectivamente). En todas las regiones se presentaron patrones similares al promedio nacional, con excepción del centro, donde los porcentajes de *Millennials* que viven en pareja y tienen hijos (63.5 y 57.8 por ciento, respectivamente) fueron particularmente inferiores a los observados para la *Generación X* (69.9 y el 64.9 por ciento, respectivamente).

En lo que respecta al nivel educativo, los *Millennials* se caracterizan por tener un mayor grado de escolaridad que los miembros de la *Generación X*. En efecto, un mayor porcentaje de *Millennials* a nivel nacional (49.2 por ciento) cuenta con al menos educación media superior, en comparación con la *Generación X* (37.5 por ciento). A nivel regional, en el norte y el centro, las regiones que poseen el mayor nivel educativo, este porcentaje aumentó 11.9 y 10.7 puntos porcentuales entre una generación y otra, respectivamente. Por su parte, en las regiones centro norte y sur dicha proporción aumentó en 13.5 y 12.2 puntos porcentuales respecto a la *Generación X* (Figura 1).

**Figura 1**  
Diferencias en Nivel Educativo entre Generaciones <sup>1/</sup>  
Puntos porcentuales



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

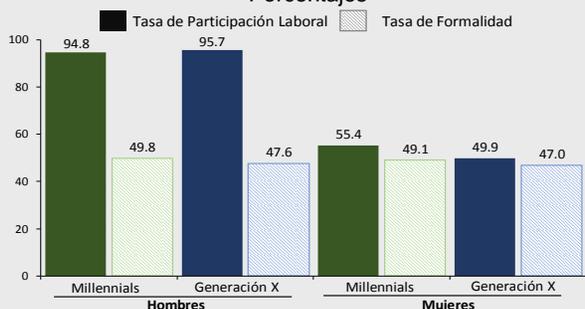
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los microdatos de la ENOE 2005 y 2016, INEGI.

De manera congruente con su mayor nivel educativo, los *Millennials* han mostrado una mayor participación tanto en el mercado laboral, como en el sector formal que la *Generación X*, particularmente las mujeres (Gráfica 1). En específico, la participación laboral de las mujeres de la generación *Millennial* es notablemente más elevada que la observada en la *Generación X* (55.4 y 49.9 por ciento, respectivamente). En contraste, la tasa de participación laboral masculina permaneció relativamente estable entre ambas generaciones (alrededor del 95 por ciento).

<sup>1</sup> Los *Millennials* son personas nacidas después de 1980 y antes del 1999, que tienen actualmente entre 18 y 36 años de edad. Por su parte, la *Generación X* son las personas nacidas entre 1965 y 1979 y que en la actualidad tienen entre 37 y 51 años de edad (Pew Research Center, 2014).

En un contexto regional, en el norte, centro norte y centro, las mujeres *Millennials* aumentaron notablemente su participación laboral en 7.9, 5.8 y 5.8 puntos porcentuales, respectivamente, en relación con la generación anterior. Por otra parte, en el centro norte la tasa de formalidad de las mujeres se incrementó significativamente, pasando de 46.7 a 50.7 por ciento, mientras que en el sur se mantuvo en alrededor de 36 por ciento.

**Gráfica 1**  
**Tasa de Participación Laboral y Formalidad <sup>1/</sup>**  
Porcentajes



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

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

### 3. Factores que Causan la Separación del Personal de las Empresas

En julio de 2017, el Banco de México consultó a directivos empresariales en el sector manufacturero respecto a los factores que, en su opinión, causan la separación de los trabajadores *Millennials* y de la *Generación X* de sus empresas (Cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**Principales Factores que Causan la Separación de los Trabajadores *Millennials* de las Empresas**  
Distribución porcentual de las respuestas

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

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

La mayoría de las fuentes consultadas en todas las regiones coinciden en señalar que para ambas generaciones predomina el interés por obtener mayores beneficios económicos como el principal factor que causa la separación del personal de la empresa, si bien un mayor número de los directivos encuestados consideran que para los *Millennials* este factor es más importante con relación a la *Generación X*.

El segundo elemento que más destacaron los directivos empresariales a nivel nacional fue la competencia por parte de otras empresas para contratar personal calificado (8.9 por ciento en los *Millennials* en comparación con 14.0 por ciento en la *Generación X*). Al respecto, los contactos empresariales entrevistados en el norte y las regiones centrales señalaron un aumento en la dificultad para reclutar personal derivado de la mayor competencia en entidades con fuerte presencia del sector automotriz. Adicionalmente, los empresarios consultados señalaron la ausencia de oportunidades de crecimiento en las empresas como otro factor relevante para los trabajadores, en particular para los de la *Generación X* (14.7 por ciento).

### 4. Principales Estrategias de las Empresas

El Cuadro 2 presenta las estrategias más efectivas que, en opinión de los directivos consultados, incrementan la permanencia de la plantilla laboral de los miembros de la generación *Millennial*.

Las empresas del norte, centro norte y sur tienden a utilizar con mayor frecuencia los incentivos económicos con los trabajadores de ambas generaciones. No obstante, las empresas del centro utilizan la mayor capacitación y oportunidades de desarrollo con más frecuencia para reducir la separación de los trabajadores *Millennials* de las empresas.

**Cuadro 2**  
**Principales Medidas Implementadas en las Empresas para Reducir la Separación de Trabajadores *Millennials***  
Distribución porcentual de las respuestas

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

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

Por su parte, para los empresarios de las regiones norte, centro norte y sur la mayor capacitación y oportunidades de desarrollo fue la segunda estrategia que recibió el mayor número de menciones para disminuir la separación laboral para ambas generaciones.

Adicionalmente, las fuentes consultadas señalaron, aunque en menor medida, el otorgamiento de mejores prestaciones laborales, especialmente para los trabajadores de la *Generación X* en las regiones centro norte y sur. Finalmente, en las regiones centrales los empresarios resaltaron como estrategias efectivas la mayor flexibilidad en el trabajo (horarios flexibles, trabajo en casa, vestimenta etc.).

### 5. Consideraciones Finales

En los próximos años, los *Millennials* representarán una proporción importante de la población en el mercado de trabajo. Dicha generación se caracteriza por tener un nivel educativo más elevado que la *Generación X*, así como por exhibir una mayor participación en el sector formal y un rol más activo de las mujeres en el mercado laboral.

Las características de esta generación y el actual entorno competitivo de las empresas han demandado, en opinión de los directivos empresariales consultados, el desarrollo de nuevas estrategias de manejo de personal por parte de las empresas. Entre ellas destacan un relativamente mayor uso de la capacitación del personal y de los beneficios económicos en todas las regiones del país. Esto muestra el dinamismo del mercado laboral ante los cambios tecnológicos y generacionales que enfrenta actualmente.

### Referencias

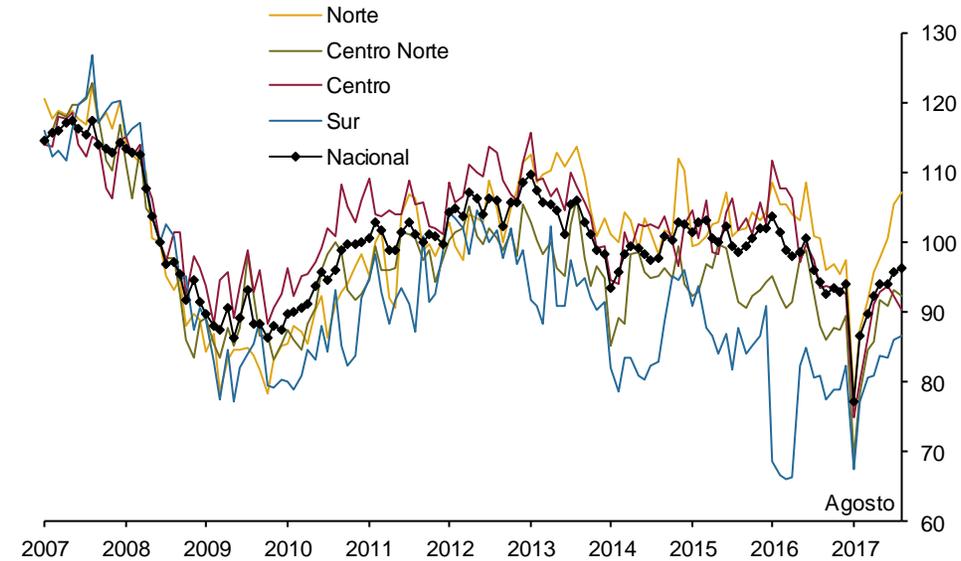
Deloitte (2015). *Issues by the Numbers: A New Understanding of Millennials: Generational Differences Reexamined*. Deloitte University Press.

Pew Research Center (2014). “*Millennials in Adulthood: Detached from Institutions, Networked with Friends*”. Numbers, Facts and Trends Shaping the World.

### 1.3.3 Confianza de los Consumidores

La confianza del consumidor siguió recuperándose durante el periodo abril – agosto de 2017 en todas las regiones del país excepto en el centro, donde mostró una ligera caída al final de dicho periodo. Así, en las cuatro regiones el indicador se ubicó en un nivel considerablemente mayor al registrado a inicios de 2017, si bien menor, en general, al observado hacia finales de 2015 (Gráfica 11).

**Gráfica 11**  
**Índice Regional de Confianza del Consumidor**  
 Índice junio 2008=100



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

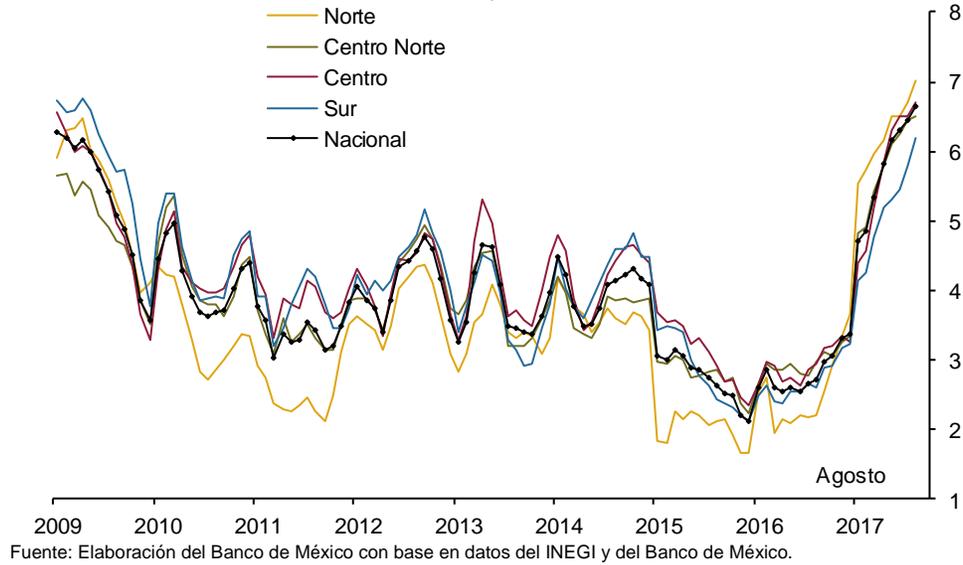
## 2. Inflación Regional

Diversos choques han afectado los niveles que ha presentado la inflación general anual, la cual en el periodo que se reporta alcanzó una variación anual promedio de 6.10 por ciento, que contrasta con los niveles de 3.24 y 4.98 por ciento que se registraron en el último trimestre de 2016 y el primero de 2017, respectivamente. En agosto, la inflación general anual se ubicó en 6.66 por ciento y la subyacente en 5.00 por ciento. Al respecto sobresalen los efectos de la depreciación que desde finales de 2014 ha acumulado el tipo de cambio, así como los del proceso de liberalización de los precios de los energéticos, principalmente de las gasolinas y el gas L.P., y el aumento en el salario mínimo, que tuvieron lugar en enero de 2017. Más recientemente, la inflación general enfrentó presiones adicionales al alza como resultado de incrementos en las tarifas de autotransporte que se registraron en varias localidades del país, así como de los aumentos en los precios de algunos productos agropecuarios. No obstante lo anterior, aun cuando la inflación general y la subyacente han continuado exhibiendo una tendencia al alza, su ritmo de crecimiento parecería estar comenzando a desacelerarse. Inclusive, rubros que previamente fueron impactados por los choques iniciales, como es el caso de los energéticos y las mercancías no alimenticias, ya presentan puntos de inflexión en sus variaciones anuales. De hecho, buena parte del nivel reciente de la inflación medida se puede atribuir a incrementos de precios de un grupo reducido de productos. Así por ejemplo, si se excluyera del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) el genérico jitomate, cuyos precios fueron afectados en los últimos meses al alza, la inflación general anual en julio y en agosto se ubicaría en 6.17 y 6.36 por ciento, respectivamente. De igual forma, si se excluyeran el jitomate, la papa y el tomate verde, la inflación general anual en julio y en agosto hubiese sido 6.08 y 6.24 por ciento, respectivamente, cifras cercanas a la que se hubiese observado en junio si se realizara un cálculo similar para ese mes. Al evitar que los choques mencionados hayan generado efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía, el papel de las acciones de política monetaria implementadas por el Banco de México ha sido determinante, al tiempo que ha coadyuvado a la apreciación que ha experimentado la moneda nacional, la cual ha ido restando presión a la inflación subyacente. Además, en el componente no subyacente, la dinámica favorable de las referencias internacionales de los energéticos, en combinación con la apreciación mencionada, han contribuido a contrarrestar parcialmente el efecto de los aumentos de precios en los productos agropecuarios.

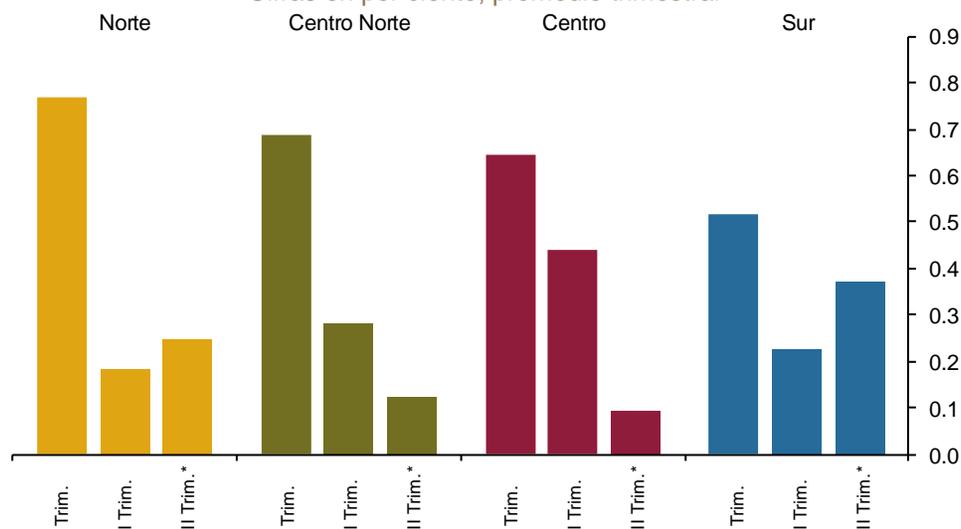
La inflación general anual ha mantenido su tendencia al alza en todas las regiones del país, si bien sus ritmos de crecimiento presentan cierta heterogeneidad. Así, mientras que en el primer trimestre de 2017 la inflación general anual promedio de las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 5.74, 5.05, 4.71 y 4.38 por ciento, respectivamente, en el segundo trimestre de 2017 esta se ubicó en 6.39, 6.05, 6.22 y 5.31 por ciento, en el mismo orden. La información en agosto indica que las inflaciones anuales para dichas regiones se situaron en 7.01, 6.51, 6.69 y 6.19 por ciento, respectivamente (Gráfica 12). Con base en estos resultados, es notable que en las regiones centro norte y centro se comienza a registrar cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento de la inflación (Gráfica 13). En contraste, la inflación en el norte continuó creciendo a un ritmo similar a los

meses previos, además de que se ubicó en niveles más elevados que el resto, lo cual se explica, en buena medida, por los aumentos en los precios de los energéticos registrados en esa región. Finalmente, en el sur la inflación ha estado por debajo del resto de las regiones, si bien en los últimos meses ha mostrado cierta aceleración, lo cual refleja el comportamiento del rubro de las mercancías y, en particular, de las mercancías alimenticias, las cuales han registrado mayores tasas de crecimiento en sus precios.

**Gráfica 12**  
**Inflación General Anual por Región**  
 Cifras en por ciento



**Gráfica 13**  
**Cambio en la Inflación General Anual por Región, 2017 <sup>1/</sup>**  
 Cifras en por ciento, promedio trimestral



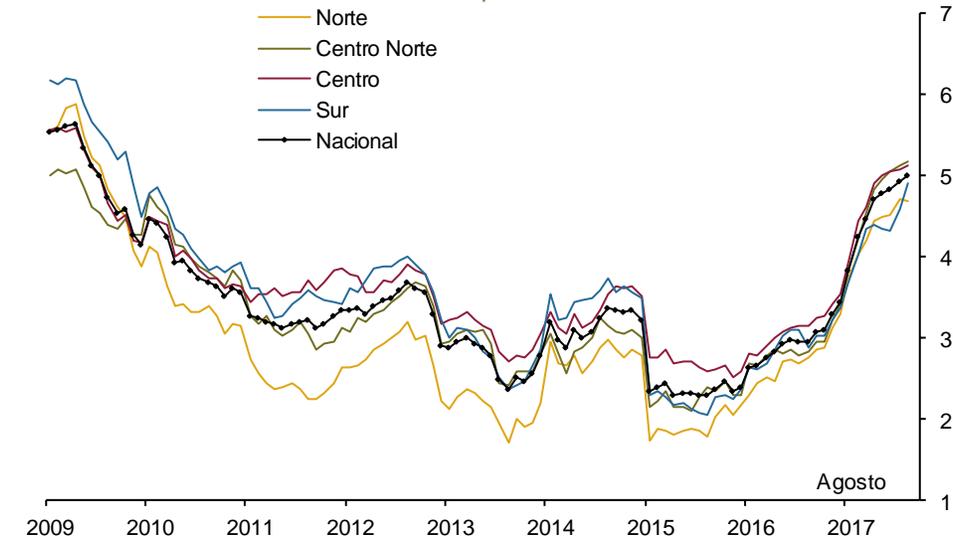
1/ El cambio en la inflación se refiere a la diferencia de la inflación anual en el mes t menos la inflación anual en el mes t-1.

\*/ La cifra del tercer trimestre de 2017 se calculó con información disponible al mes de agosto.

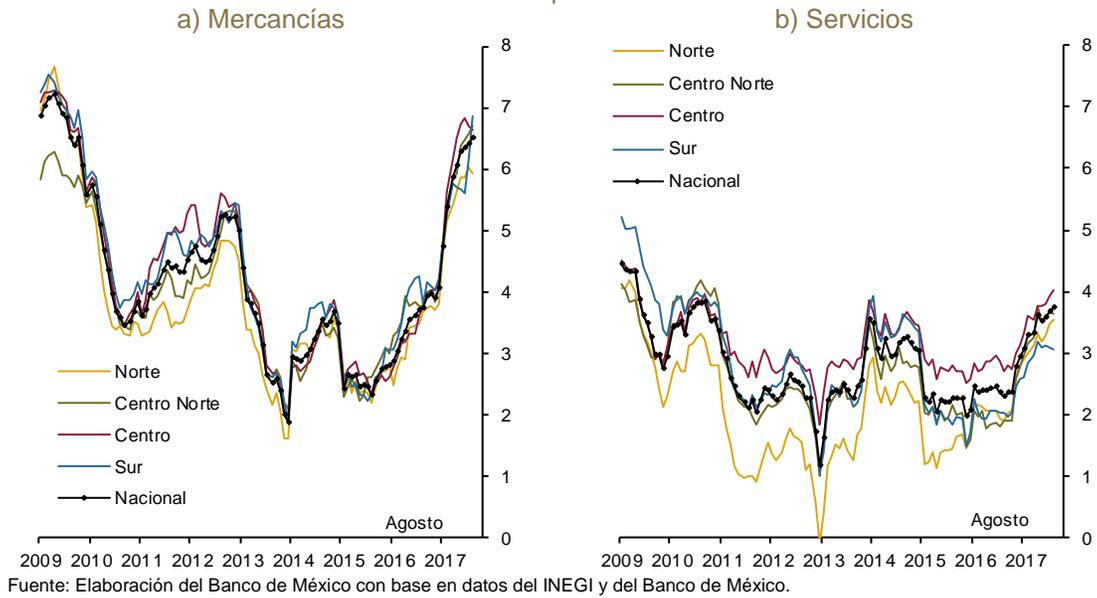
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

En todas las regiones la inflación subyacente anual mantuvo una tendencia al alza, siendo esta más marcada en la región sur, mientras que la región norte prácticamente exhibió en el margen un movimiento lateral (Gráfica 14). Así, con excepción de la región sur, el ritmo de crecimiento de la inflación subyacente anual en todas las regiones ha comenzado a moderarse, derivado, en lo principal, de cierta desaceleración en las variaciones anuales de los precios de las mercancías. Lo anterior ha sido atribuible, en buena medida, a la estabilización que han mostrado las tasas de crecimiento de los precios de las mercancías no alimenticias, que han presentado un punto de inflexión en meses recientes. En contraste, las variaciones anuales de los precios de las mercancías alimenticias han mantenido tasas de crecimiento elevadas, si bien comienzan también a exhibir cierta desaceleración, principalmente en las regiones norte y centro. Por su parte, el subíndice de precios de los servicios presentó, en general, incrementos en sus tasas de variación anual en el periodo que cubre este Reporte. Ello se debió, en parte, a las menores reducciones respecto al año previo en las tarifas de telefonía móvil (Gráfica 15).

**Gráfica 14**  
**Inflación Subyacente por Región**  
 Cifras en por ciento

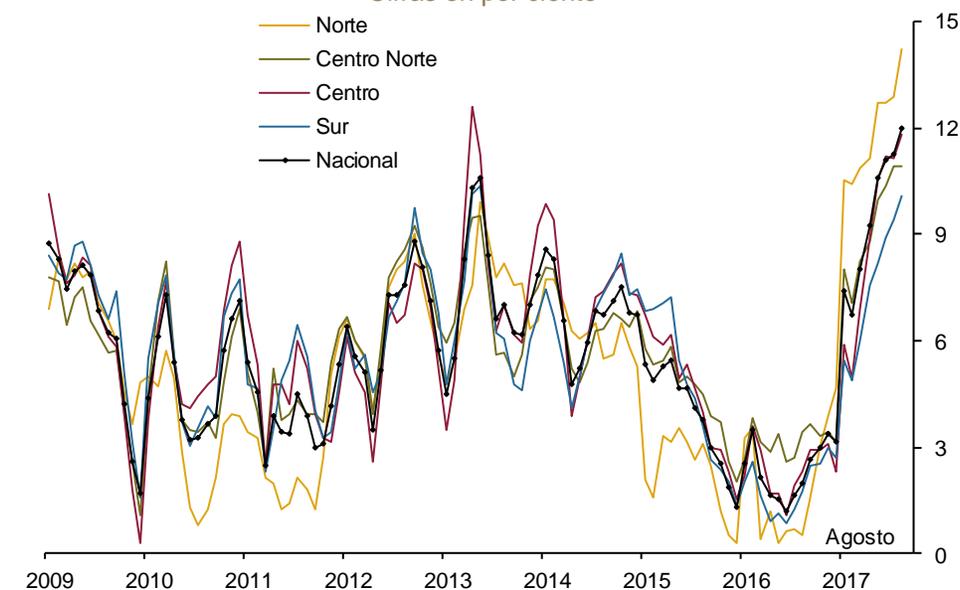


**Gráfica 15**  
**Inflación Subyacente Anual por Rubro y Región**  
 Cifras en por ciento



En todas las regiones, los elevados niveles que ya presentaba la inflación no subyacente desde inicios de año tuvieron un impulso adicional durante el segundo trimestre de 2017 (Gráfica 16). Ello se debió, por una parte, a incrementos de precios que se dieron recientemente en algunos productos agropecuarios, como el jitomate. Por la otra, también se registraron aumentos en las tarifas de autotransporte en algunas ciudades. Así, en abril las tarifas de transporte colectivo y de autobús urbano en la Ciudad de México se incrementaron 1 peso, lo que representó un alza de entre 16.7 y 25 por ciento, dependiendo del servicio específico considerado. En el mismo periodo, también se ajustaron distintas tarifas de transporte público en las ciudades de Huatabampo, Son.; San Luis Potosí, S.L.P.; Tehuantepec, Oax.; y Tijuana, B.C. En los meses siguientes, se presentaron incrementos en este mismo servicio en las localidades de Culiacán, Sin. y Hermosillo, Son. Por su parte, los precios de la mayoría de los energéticos presentaron bajas en el periodo de referencia, debido a la apreciación que ha tenido la moneda nacional, en combinación con las reducciones de sus referencias internacionales, lo cual compensó parcialmente el aumento en los precios de los productos agropecuarios (Gráfica 17).

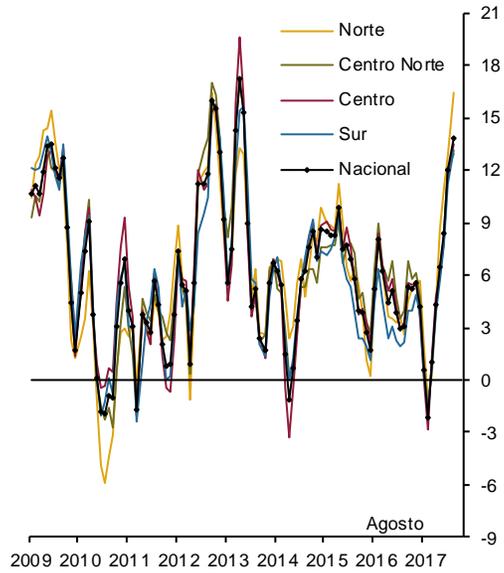
**Gráfica 16**  
**Inflación No Subyacente Anual por Región**  
Cifras en por ciento



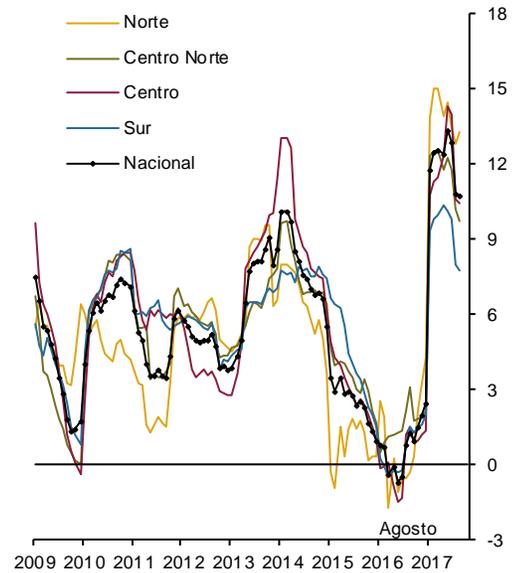
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

**Gráfica 17**  
**Inflación No Subyacente Anual por Rubro y Región**  
 Cifras en por ciento

a) Agropecuarios



b) Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno



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

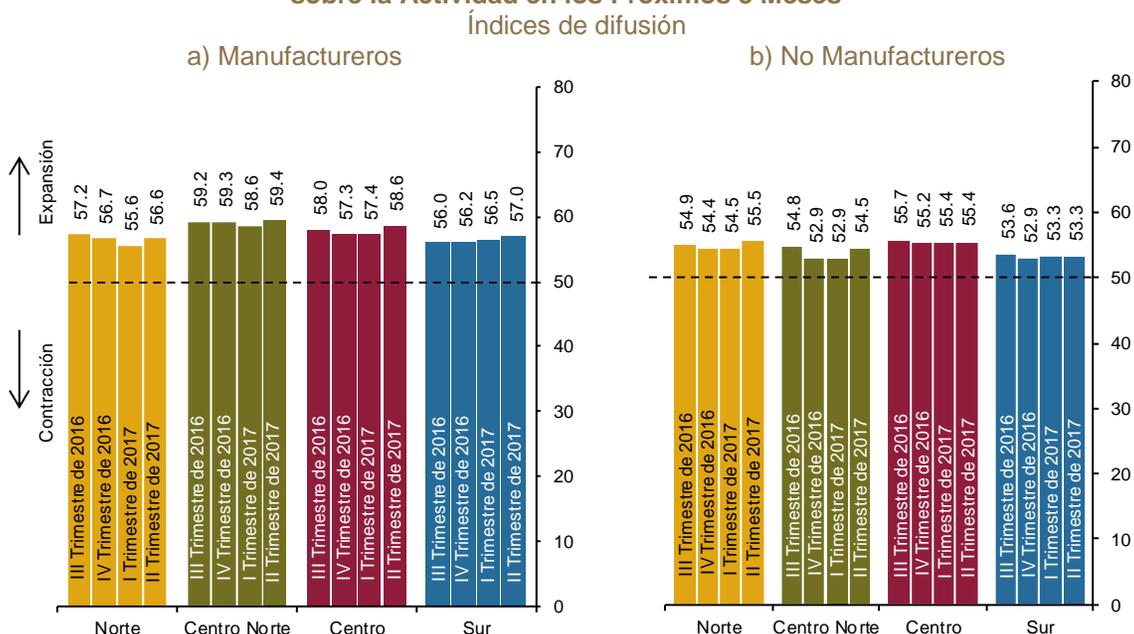
### 3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

En esta sección se presentan las perspectivas de los directivos empresariales sobre la actividad económica y el comportamiento de los precios en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que, en su opinión, podrían incidir en el crecimiento económico regional en los próximos 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 y no 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 26 de junio y el 20 de julio de 2017 a directivos empresariales de diversos sectores económicos en cada una de las regiones.

#### 3.1 Actividad Económica

Durante el segundo trimestre de 2017, los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros que se obtienen a partir de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional indican que la actividad manufacturera y no manufacturera continuará creciendo durante los siguientes tres meses en cada una de las regiones del país (Gráfica 18a y 18b). En el sector manufacturero, la señal de expansión se fortaleció en todas las regiones. Por su parte, en el sector no manufacturero, el indicador mostró un nivel superior al observado el trimestre anterior en las regiones norte y centro norte, a la vez que en las regiones centro y sur permaneció estable.

**Gráfica 18**  
**Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses <sup>1/</sup>**

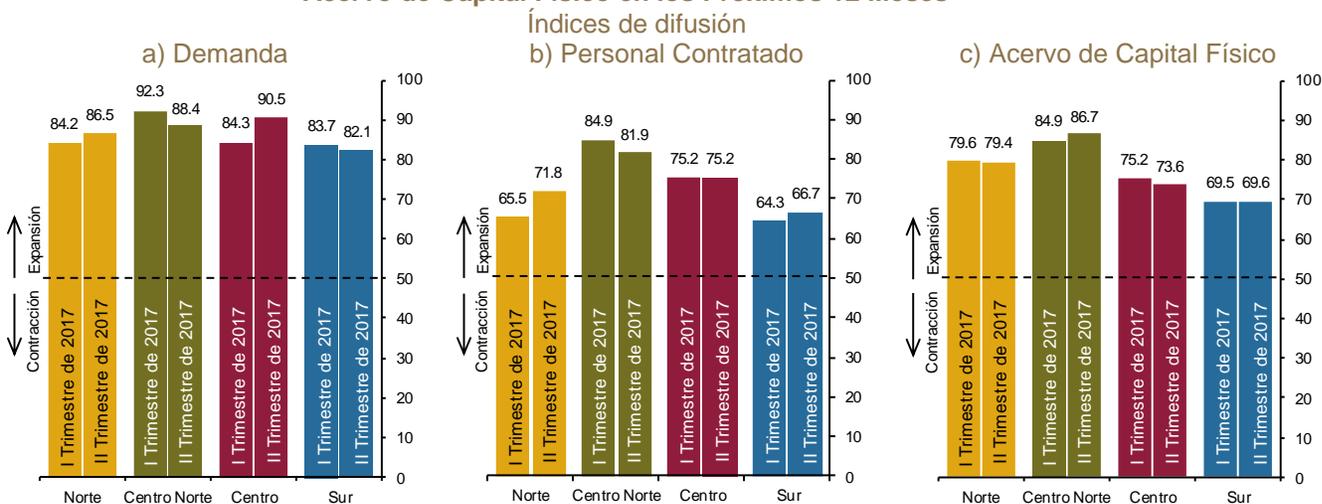


<sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad.  
 Fuente: Banco de México.

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

trimestre previo en las regiones norte y centro (Gráfica 19a). En el ámbito interno, los directivos entrevistados sustentaron sus expectativas en la evolución esperada de la industria agroalimentaria, la automotriz, el turismo doméstico, el sector energético, las comunicaciones, la construcción privada no residencial y el comercio. En cuanto al ámbito externo, los contactos empresariales subrayaron que las expectativas de un tipo de cambio real estable, una renegociación favorable del TLCAN para México y un mayor flujo de IED para la construcción de nuevas plantas manufactureras y la ampliación de las instalaciones existentes impulsarán las exportaciones de dicho sector, especialmente en las industrias metalmeccánica y de autopartes. Asimismo, mencionaron que la creciente conectividad aérea continuará impulsando el turismo receptivo.

**Gráfica 19**  
**Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda, Personal Contratado y**  
**Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>**



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.  
 Fuente: Banco de México.

En el contexto de un aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos entrevistados anticipan también una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en todas las regiones. Con respecto a la plantilla laboral, la señal se fortaleció en las regiones norte y sur en relación con la observada el trimestre previo, si bien el indicador continuó mostrando un mayor nivel en las regiones centrales (Gráfica 19b). En el centro, el impulso sobre el personal contratado se concentrará en las manufacturas, el comercio y en las comunicaciones y transportes; en tanto que en el centro norte este se explica por la dinámica esperada de los sectores agropecuario, comercial, construcción no residencial y turismo. Las fuentes consultadas en la región norte destacaron, por su parte, que el empuje al empleo provendrá principalmente de los sectores financiero, agroindustrial, comercial y manufacturero. Finalmente, los contactos en el sur indicaron que el empleo responderá fundamentalmente a la dinámica del comercio, el turismo y las manufacturas.

Las fuentes consultadas anticipan también un incremento de la inversión en capital físico, siendo esta señal más intensa respecto a la observada el trimestre previo en la región centro norte (Gráfica 19c). Los planes de inversión de la mayoría de los directivos entrevistados en las cuatro regiones

se concentran en la adquisición de maquinaria y equipo, bienes inmuebles, mobiliario y equipo de oficina, equipo de transporte y tecnologías de información.

A continuación se presentan los principales factores externos e internos que, de acuerdo con la opinión de los directivos empresariales consultados, impulsarán el crecimiento de la demanda regional durante los próximos doce meses.

#### *Región Norte*

Las fuentes consultadas destacaron como factores externos de impulso a su demanda el fortalecimiento de los flujos de IED ante la expectativa de una renegociación favorable del TLCAN, una mayor estabilidad cambiaria y un ritmo de crecimiento sostenido de la economía de Estados Unidos. Como consecuencia de lo anterior, los directivos empresariales esperan que continúe el dinamismo de las exportaciones manufactureras, especialmente en lo correspondiente a las industrias automotriz, aeroespacial, eléctrica y electrónica, y alimentaria y de bebidas. Por su parte, los directivos de empresas agropecuarias mencionaron un incremento en sus ventas, lo cual atribuyeron al envío de sus productos a nuevos mercados, principalmente en Asia, así como a mayores exportaciones a Estados Unidos derivadas de las medidas fitosanitarias impuestas por ese país a otras naciones. Adicionalmente, algunos directivos empresariales en la región anticiparon que se mantendrá el impulso asociado a las nuevas inversiones en el sector energético, principalmente en proyectos de energías renovables y fósiles. En su opinión, la liberalización del mercado de los combustibles continuará favoreciendo la inversión en los rubros de distribución, almacenamiento y comercialización de gasolinas, diésel y gas natural, en particular en la construcción de gasoductos. Los directivos entrevistados también indicaron que el turismo médico y de placer continuará beneficiándose de un tipo de cambio real competitivo. En cuanto a los factores internos, los contactos empresariales pronosticaron un aumento moderado en el sector comercio ante el reciente repunte en la confianza de los hogares, el aumento en el empleo formal y el crecimiento del crédito. Por su parte, las fuentes consultadas en el sector servicios anticiparon un incremento en la demanda de alojamiento temporal, así como en los servicios de transporte y comunicaciones como consecuencia de una mejoría en la actividad económica regional. Algunos directivos empresariales en las industrias metálica básica, del vidrio, eléctrica y electrónica prevén, a su vez, incrementar su producción a fin de abastecer la creciente demanda del sector automotriz. En el sector de la construcción esperan que continúe el dinamismo en los segmentos industrial y comercial, principalmente en la construcción de parques industriales, edificaciones verticales y de usos mixtos, y plazas comerciales. Asimismo, mencionaron la posibilidad de una recuperación en la obra pública como consecuencia de la actividad económica relacionada a las elecciones federales de 2018.

#### *Región Centro Norte*

Los directivos consultados señalaron que la continuidad en los flujos de IED y remesas, así como la expectativa de un desempeño económico favorable de Estados Unidos, la estabilidad del tipo de cambio y una renegociación exitosa del TLCAN serán los factores externos de impulso en la región. Asimismo, mencionaron que el crecimiento en la industria agroalimentaria se

apoyará tanto en la estabilidad de los precios internacionales de las materias primas como en el incremento en la demanda de carne en China. Por su parte, los directivos entrevistados en el sector turismo esperan un impulso adicional derivado de la apertura de nuevos vuelos internacionales, en tanto que en las manufacturas señalaron la expectativa de una mayor demanda de componentes electrónicos, así como de productos textiles como consecuencia del aumento en los precios de las mercancías provenientes de China. Con relación a los factores internos, los contactos empresariales en el sector agropecuario anticiparon un aumento en la demanda asociado a una mejoría en la confianza del consumidor, así como al flujo continuo de financiamiento al sector primario. Por su parte, los directivos entrevistados en el sector terciario también esperan que el incremento en la confianza de los consumidores, así como la apertura de centros comerciales y supermercados y un mayor dinamismo en el comercio electrónico, estimulen el crecimiento en las actividades comerciales. Asimismo, mencionaron que las nuevas estrategias de mercado, la celebración de eventos deportivos, de negocios y sociales, así como la mayor conectividad nacional impulsarán el crecimiento del turismo, a la vez que anticiparon un mayor movimiento de carga en contenedores asociado al dinamismo en el comercio, las actividades agrícolas y la industria del acero, así como a un aumento en los servicios de comunicaciones como consecuencia de la transición a la tecnología 4.5G. Las fuentes consultadas en el sector manufacturero refirieron un incremento en la demanda esperada de equipo de refrigeración en la industria agroalimentaria, principalmente en el segmento exportador, así como de estantería en los supermercados y la industria alimentaria. Finalmente, la construcción sería impulsada, en opinión de los directivos entrevistados, por la edificación de parques industriales, hoteles, tiendas departamentales y supermercados, así como por la reactivación del gasto público en infraestructura por parte de los gobiernos locales.

### *Región Centro*

Los contactos empresariales entrevistados destacaron la continuidad en el flujo de IED a la región como el factor externo más importante de impulso a la demanda. En particular, prevén que el segmento de proveeduría de autopartes mantenga una tendencia favorable, e incluso que continúe la relocalización de líneas de producción extranjeras hacia el país. Asimismo, destacaron que la introducción de nuevos modelos de autos al mercado de Estados Unidos incrementará la actividad en las cadenas de proveeduría local en el Bajío. Las fuentes consultadas del sector minero señalaron, por su parte, que el crecimiento industrial en China inducirá un aumento en la demanda de metales industriales, en especial de cobre. Entre los factores internos de impulso a la demanda, los directivos empresariales destacaron la conclusión e inauguración del Tren México-Toluca. En su opinión, este proyecto aumentará la movilidad urbana, lo que impulsará, a su vez, la demanda por vivienda y otros servicios en el Estado de México. También destacaron que el dinamismo de los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRAS) en los segmentos de venta-renta de oficinas, construcción privada de usos mixtos, edificios de departamentos y propiedades de lujo, detonará la demanda en otros sectores como los servicios y el comercio. Por su parte, los directivos empresariales en el sector de telecomunicaciones esperan un mayor dinamismo asociado con la transición de la red 4G a la red 4.5G, y con el proyecto de Red Troncal que en los próximos 3 años

incrementará la cobertura de fibra óptica, lo que impulsará, a su vez, las inversiones de operadores y comercializadores de servicios de telecomunicaciones en la región. Adicionalmente, en opinión de las fuentes consultadas, la conclusión de proyectos de infraestructura carretera de alto aforo vehicular, así como la continuidad de la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAICM) y la ampliación del aeropuerto de Querétaro mejorarán la conectividad, lo que promoverá el turismo en la región. Un factor de impulso adicional en el sector turístico será la construcción de varios hoteles en los próximos 12 meses, los cuales estarán enfocados principalmente al segmento de viajeros de negocios.

#### *Región Sur*

Los directivos consultados continuaron destacando el nivel del tipo de cambio real, como uno de los factores externos de impulso de las exportaciones de la región y del turismo receptivo. Adicionalmente, anticiparon un mejor desempeño de las industrias manufacturera y energética en Estados Unidos, lo que derivará en una mayor demanda de productos metálicos e insumos para la producción de plásticos, en tanto que el incremento en el número de rutas aéreas será otro factor de impulso del turismo internacional. En cuanto a los factores internos, las fuentes consultadas señalaron que el flujo turístico doméstico se mantendrá en expansión ante una perspectiva favorable para las temporadas altas y un incremento esperado en el número de rutas aéreas. Asimismo, anticiparon un mayor dinamismo en el turismo de negocios, lo cual siguieron relacionando con la ampliación del Puerto de Veracruz y la puesta en operación del Centro de Convenciones en la ciudad de Mérida. Los directivos entrevistados también prevén un mejor desempeño en la construcción residencial y comercial en algunas entidades de la región, y esperan un mayor dinamismo en la industria química ante la perspectiva de una demanda creciente de insumos proveniente de la agricultura, la industria metálica y la fabricación de productos de limpieza doméstica. Finalmente, los contactos empresariales anticiparon una mayor demanda de crédito asociada con el crecimiento de los sectores agroalimentario y de transporte marítimo.

### 3.2 Riesgos para la Actividad Económica Regional

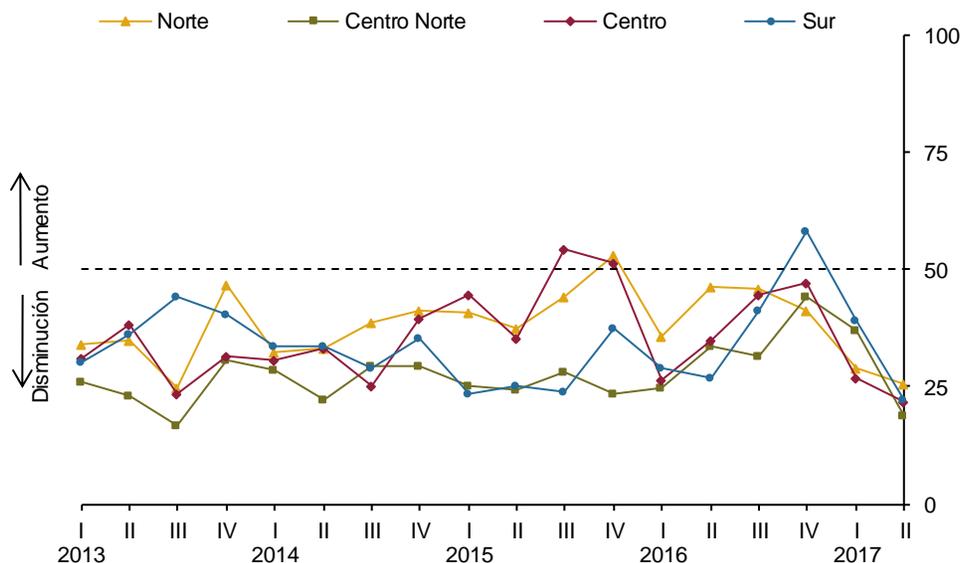
Los directivos empresariales entrevistados comentaron sobre los riesgos a la baja y al alza para el crecimiento económico en los próximos meses en sus respectivas regiones. Entre los primeros, los referidos directivos destacaron, principalmente: i) la posibilidad de que se presente un deterioro en la seguridad pública; ii) que la incertidumbre asociada al próximo proceso electoral de 2018 incida adversamente sobre el gasto privado, especialmente en inversión; y iii) que la renegociación del TLCAN resulte desfavorable para México. Adicionalmente, algunos empresarios consultados en el norte y el centro destacaron la posibilidad de un debilitamiento de la demanda interna y un repunte en la volatilidad financiera internacional.

Entre los riesgos al alza, las fuentes consultadas en todas las regiones mencionaron: i) que el flujo de inversión, tanto nacional como extranjera, sea mayor al esperado; ii) que la renegociación del TLCAN resulte favorable para México; y iii) que el nivel de actividad en el sector energético sea superior al previsto. Asimismo, en el centro norte y el sur las fuentes consultadas subrayaron la posibilidad de que el desempeño del sector turismo resulte mejor al esperado.

### 3.3 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos entrevistados en todas las regiones anticiparon, en general, variaciones anuales menores que las observadas en los doce meses previos. Cabe destacar que en el periodo de referencia, esta señal se intensificó en las cuatro regiones, especialmente en el centro norte y el sur (Gráfica 20).

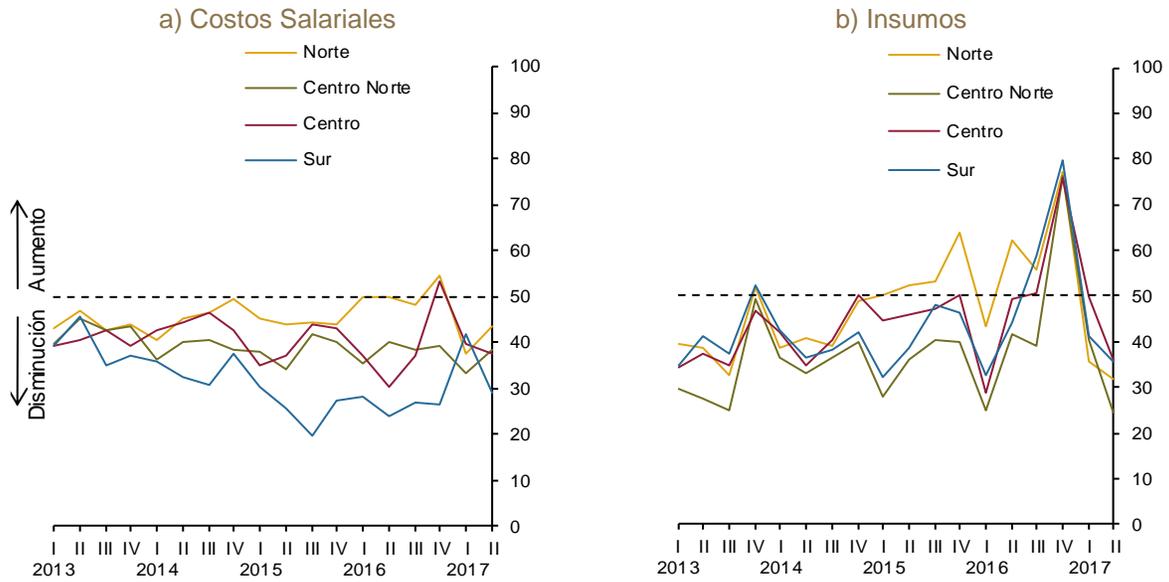
**Gráfica 20**  
**Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual de sus Precios de Venta en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>**  
 Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.  
 Fuente: Banco de México.

Las expectativas de los directivos empresariales con respecto a sus precios de venta son congruentes con la evolución esperada en los costos salariales y los precios de los insumos. En efecto, con relación a los costos salariales, los directivos empresariales entrevistados en todas las regiones anticiparon, en general, una disminución en su ritmo de crecimiento anual, si bien en el norte y el centro norte dicha señal se debilitó ligeramente respecto al trimestre previo (Gráfica 21a). En lo referente a los precios de los insumos, la señal de un aumento en su variación para los próximos doce meses continuó debilitándose en todas las regiones (Gráfica 21b).

**Gráfica 21**  
**Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual**  
**de los Costos Salariales y Precios de Insumos en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>**  
 Índices de difusión



<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.  
 Fuente: Banco de México.

#### 4. Consideraciones Finales

En el segundo trimestre de 2017, la economía mexicana siguió creciendo, si bien a un ritmo ligeramente menor al del trimestre previo. Esta expansión continuó reflejando el dinamismo de los servicios, toda vez que el sector industrial mantuvo un estancamiento y las actividades primarias presentaron una disminución. En este contexto, se estima que en el norte y en las regiones centrales la actividad económica habrá continuado expandiéndose, en tanto que en el sur se habrá mantenido una trayectoria negativa.

Durante el periodo que se reporta, la inflación general anual siguió mostrando una tendencia al alza, si bien su ritmo de crecimiento parecería estar comenzando a desacelerarse. Entre los choques a los que ha estado expuesta destacan la depreciación acumulada de la moneda nacional, así como el aumento en los precios de los energéticos y el incremento al salario mínimo que tuvieron lugar a inicios de 2017. En los últimos meses, la inflación general tuvo un impulso adicional asociado al componente no subyacente. No obstante, a pesar de la simultaneidad y la magnitud de estos choques, hasta el momento no se han percibido efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía.

Los directivos empresariales entrevistados para este Reporte en todas las regiones del país prevén, en general, un aumento en la demanda por sus bienes y servicios para los siguientes doce meses. En congruencia con lo anterior, las fuentes consultadas también esperan una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en las distintas regiones. En lo que se refiere a la evolución esperada de los precios para los próximos doce meses, los directivos consultados en las cuatro regiones anticipan que la variación anual de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, de los costos salariales y de los precios de sus insumos sea en general menor a la del año previo.

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

## 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.

**Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS por Región:** este indicador corresponde al número de puestos de trabajo permanentes y eventuales asegurados en el IMSS por entidad federativa y por tipo de empleo, información agregada a nivel regional y desestacionalizada por el Banco de México.

**Indicador Regional de Actividad Manufacturera:** este se estima para cada región como el promedio de los indicadores desestacionalizados de producción manufacturera por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB del sector manufacturero de cada estado en la región a la que pertenece.

**Indicador Regional de Actividad Minera:** este se obtiene para cada región a partir del indicador de minería por entidad federativa que publica el INEGI. Posteriormente, se estima el indicador para cada región como el promedio de los indicadores ponderados por la importancia del PIB del sector minero de cada estado en la región a la que pertenece y se desestacionaliza por región por el Banco de México.

**Indicadores Regionales de Actividad Comercial:** estos índices se obtienen de agregar a nivel regional los índices desestacionalizados de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales, al menudeo del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquellas correspondientes a las entidades federativas en cada región. Las ponderaciones se obtienen de la actividad comercial al menudeo de cada estado en la región a la que pertenece en los Censos Económicos.

**Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional:** este se obtiene de agregar a nivel regional el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal desestacionalizado del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquellas correspondientes a las entidades federativas en cada región, donde las ponderaciones son las participaciones de las entidades en el PIB de la región. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles por sector económico en cada una de las regiones.

**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 con el 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 aquellos que registraron producción positiva en cada región durante cada trimestre de 2006 a 2010. De esta manera el conjunto de bienes que cada IPAR contiene varía entre regiones de acuerdo con el tipo de producto que se produce en cada región.

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

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

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

**Índice Regional de Confianza del Consumidor:** este índice se calcula a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponde a la versión regional del índice calculado por el INEGI a nivel país. El indicador se calcula con base en las series desestacionalizadas por el Banco de México de las preguntas de la encuesta sobre la situación económica actual, así como la esperada para los próximos doce meses, del hogar y del país y las posibilidades actuales de compra de bienes durables 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. 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 muestra de esta encuesta es de 540 empresas.

**Índice Regional de Pedidos No Manufactureros:** el Índice Regional de Pedidos No Manufactureros (IRPNM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en los sectores no manufactureros y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPNM y su ponderación son: nuevos pedidos (.20), producción/pedidos/servicios prestados (.20), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.20) e inventarios de insumos (.20). 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. 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. Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para los Sectores No Manufactureros, que levanta el Banco de México desde noviembre de 2010. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en los sectores no manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La muestra de esta encuesta es de 595 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.

**Cuartos Ocupados 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 mensual que publica la Secretaría de Turismo. Los datos trimestrales por región corresponden al promedio de los datos mensuales desestacionalizados.

**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 y los costos de producción, 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 26 de junio y el 20 de julio de 2017). 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.

**Cambio en el Uso del Financiamiento por Región:** estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra tiene cobertura nacional de por lo menos 590 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

Septiembre 2017

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