



Reporte sobre las Economías Regionales
Octubre - Diciembre 2013



BANCO DE MÉXICO

Marzo 6, 2014

Contenido

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

Contenido

I. Introducción

II. Resultados Octubre - Diciembre 2013

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

III. Consideraciones Finales

Introducción

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas, tanto de consumidores como de directivos de empresas.^{1/}
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico e inflación de las regiones en el cuarto trimestre de 2013, así como las perspectivas sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes seis y doce meses.

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

Contenido

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

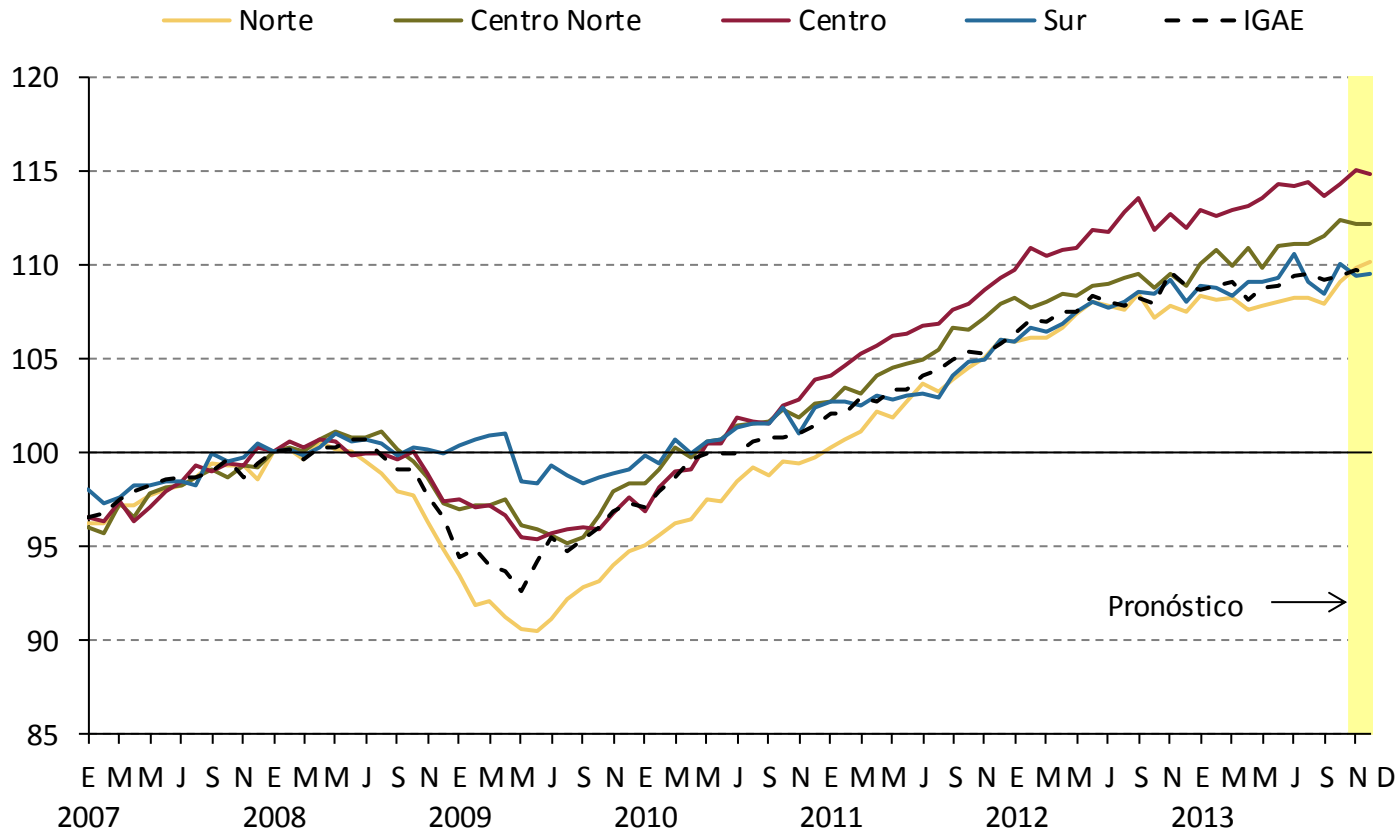
Actividad Económica Regional

- Durante el cuarto trimestre de 2013 la actividad económica en las cuatro regiones del país se expandió, si bien a un menor ritmo que en el trimestre precedente. El ritmo de expansión presentó diferencias entre regiones.
 - ✓ La economía de la región norte presentó un mayor dinamismo, mientras que el resto de las economías regionales exhibieron señales de un crecimiento más débil.
 - ✓ Exceptuando al norte, los índices de actividad por región en los sectores manufacturero, construcción y agropecuario, así como el número de trabajadores afiliados al IMSS presentaron, en la mayoría de los casos, tasas de crecimiento anual menores que las registradas el trimestre previo.
- En opinión de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte, las economías regionales fueron impulsadas por una expansión de la demanda externa, principalmente de Estados Unidos, y por una ligera mejoría en algunos rubros de la demanda interna.

Actividad Económica Regional

Índice Coincidente Regional ^{1/}

Base enero 2008 = 100



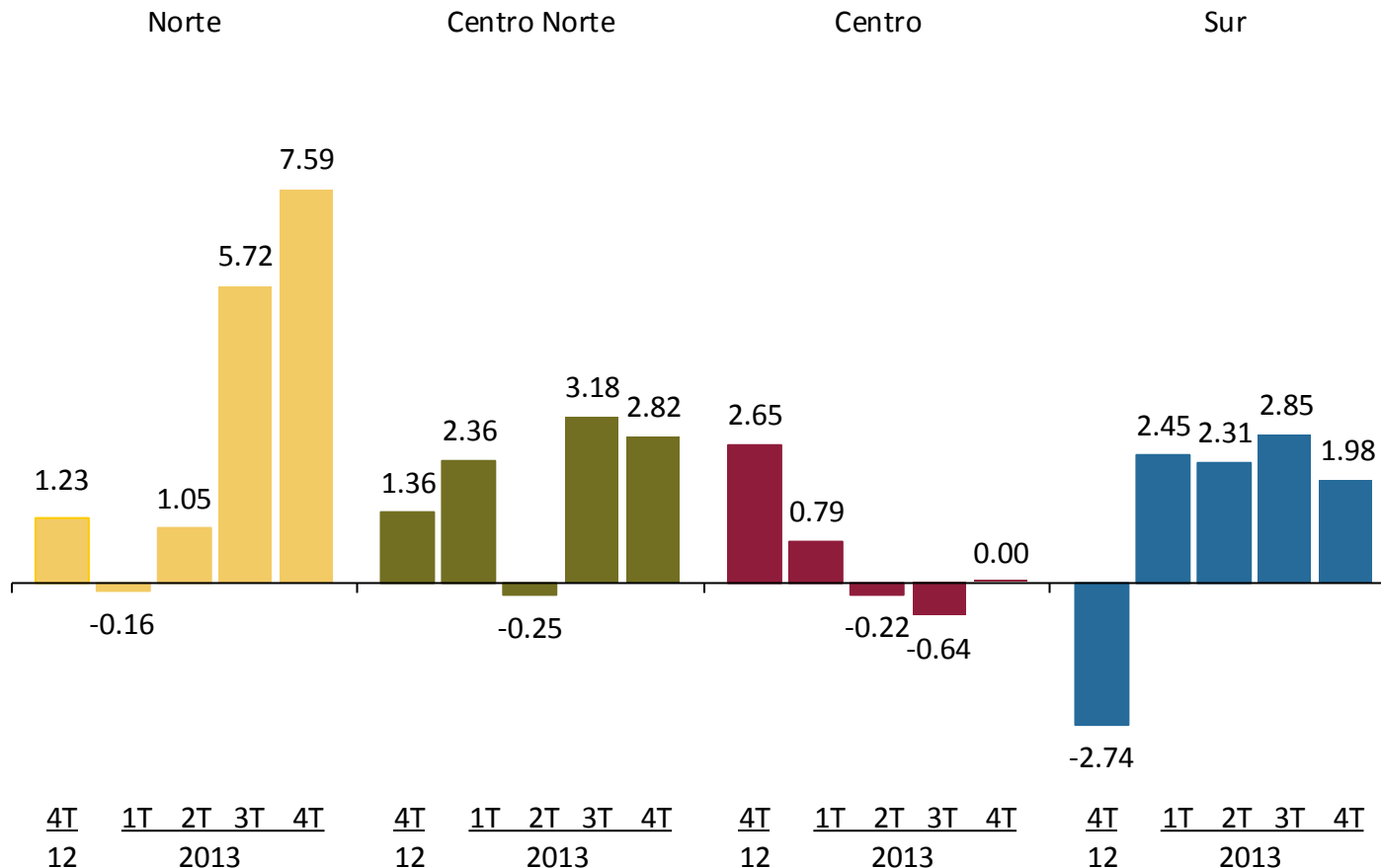
1/ Los valores del indicador en noviembre y diciembre de 2013 corresponden a un pronóstico.

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

Actividad Económica Regional

Indicador Regional de Manufacturas ^{1/}

Variación anual en por ciento

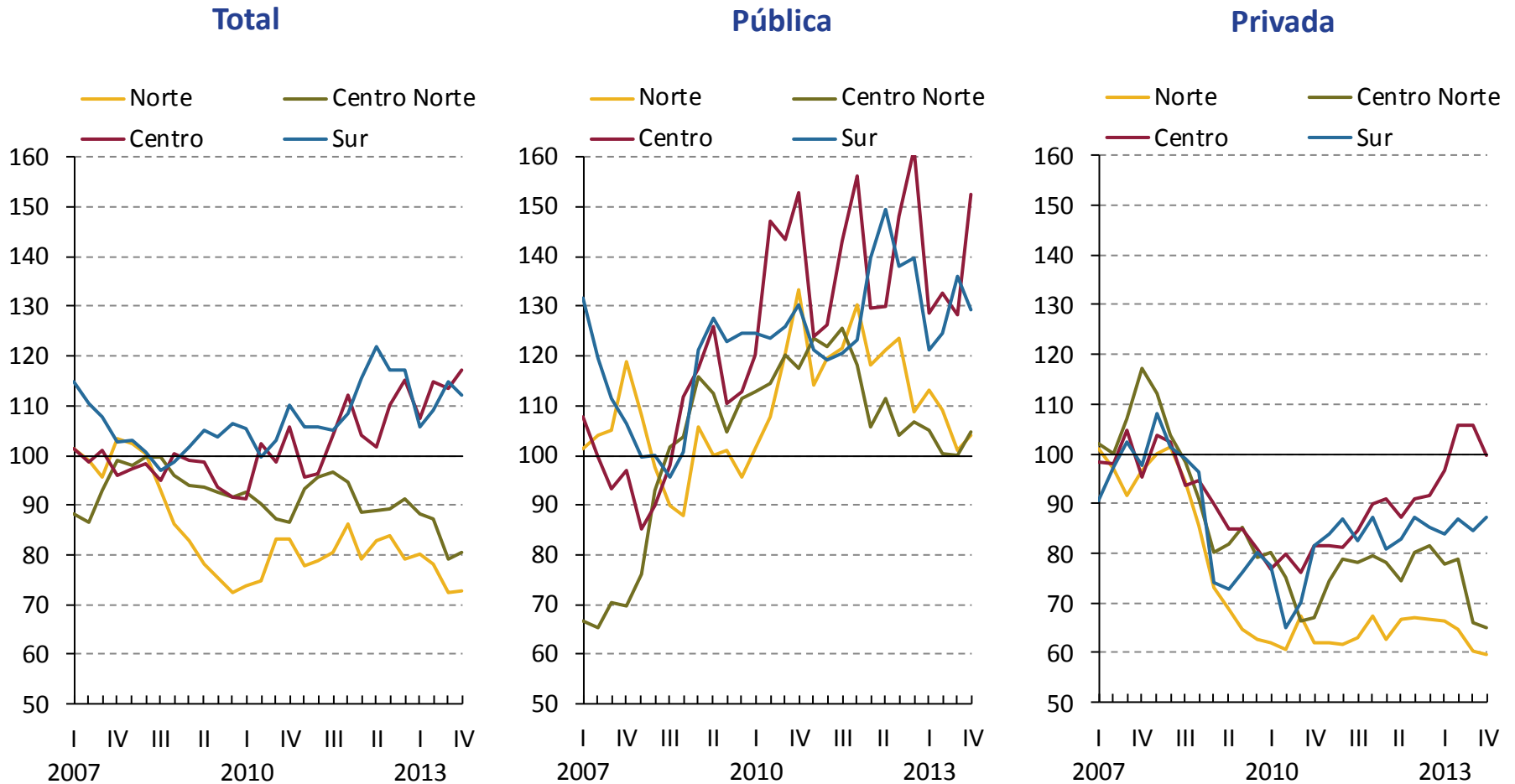


1/ Los valores del indicador en el cuarto trimestre de 2013 corresponden a un pronóstico.

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

Actividad Económica Regional

Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región ^{1/}
 Índice, base segundo trimestre 2008 = 100, promedio trimestral

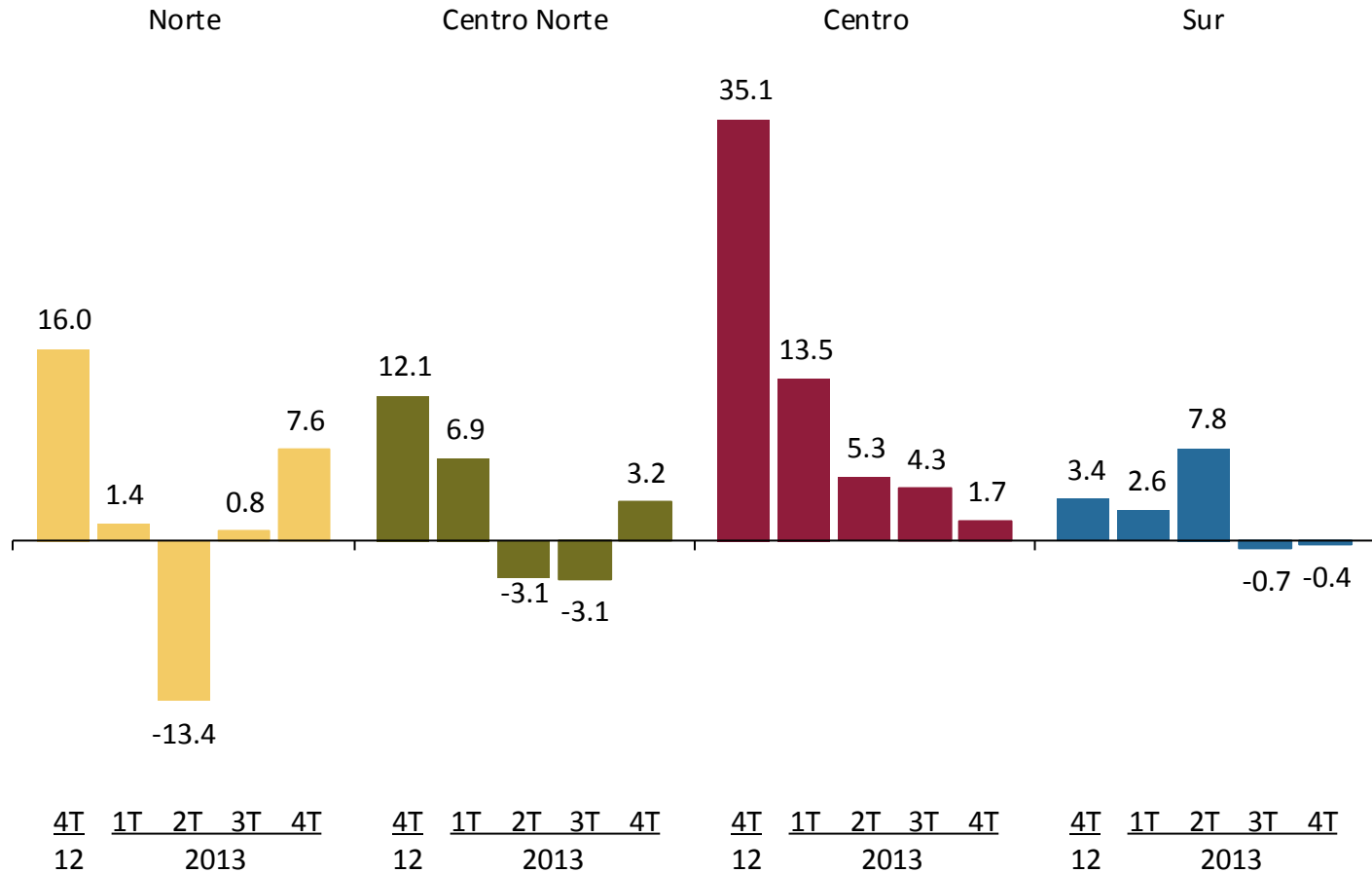


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Actividad Económica Regional

Índice de Producción Agropecuaria Regional

Variación anual en por ciento



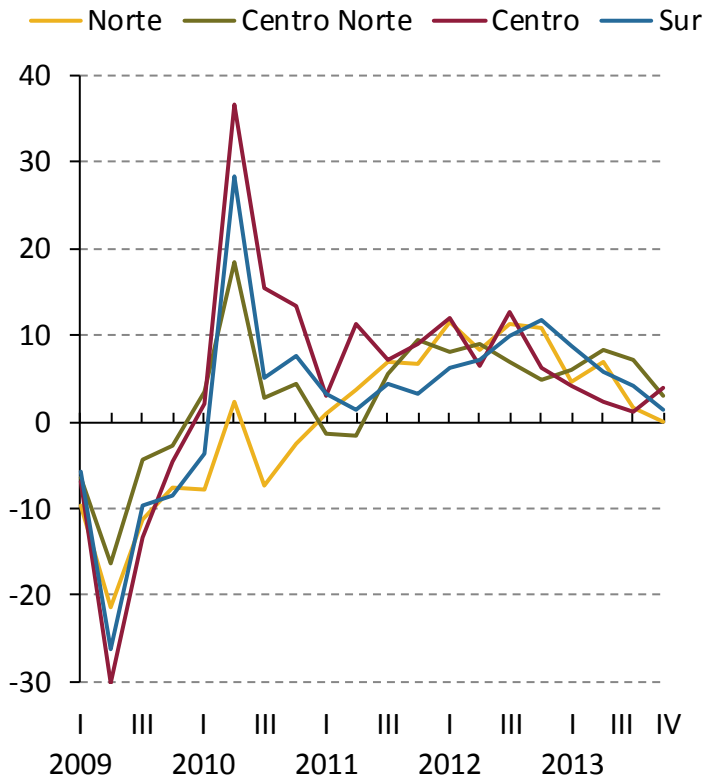
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la SAGARPA.

Actividad Económica Regional

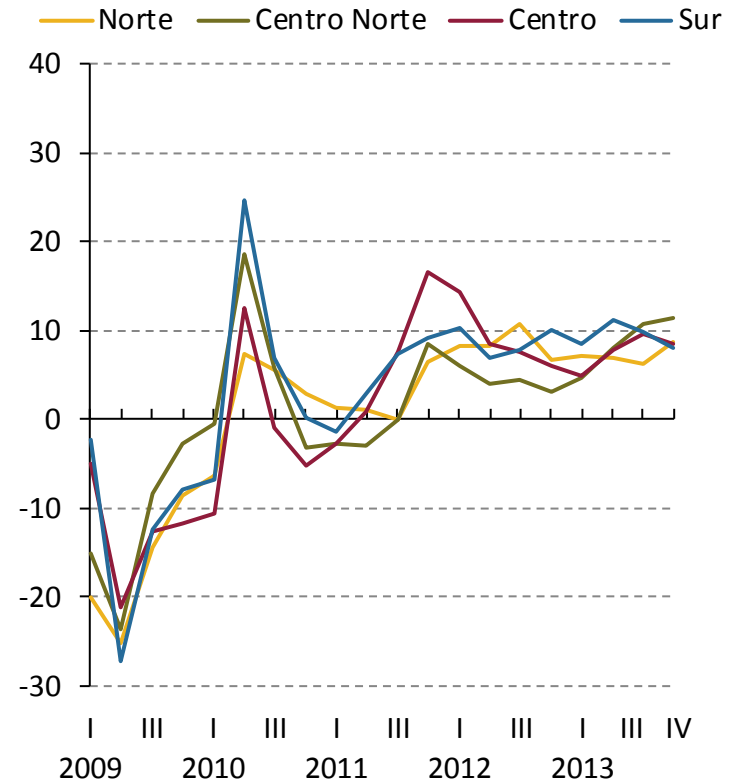
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Variación anual en por ciento

Ocupación Hotelera



Arribo de Pasajeros a Aeropuertos

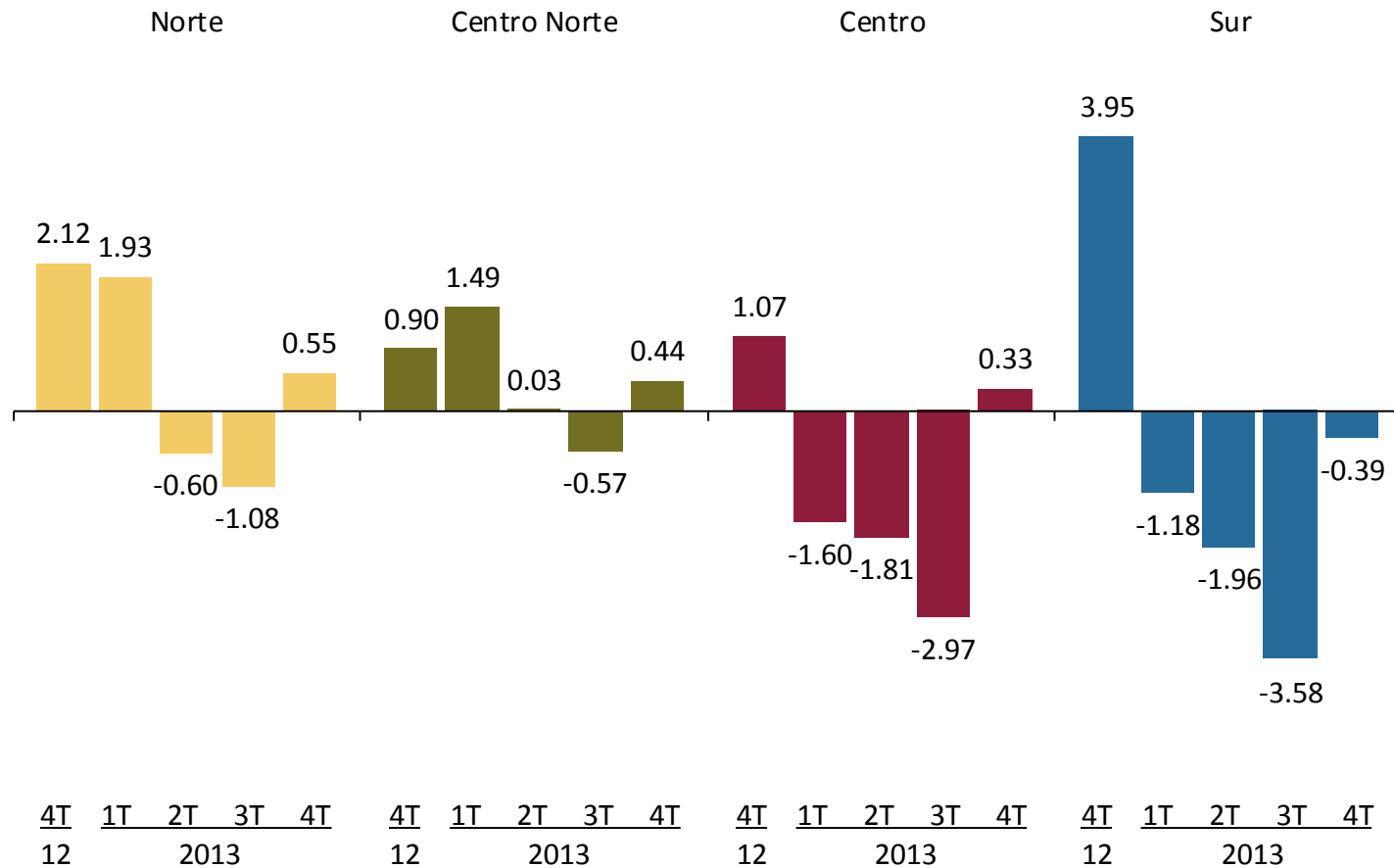


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) ajustados por estacionalidad.

Actividad Económica Regional

Indicador Regional de Ventas al Menudeo

Variación anual en por ciento

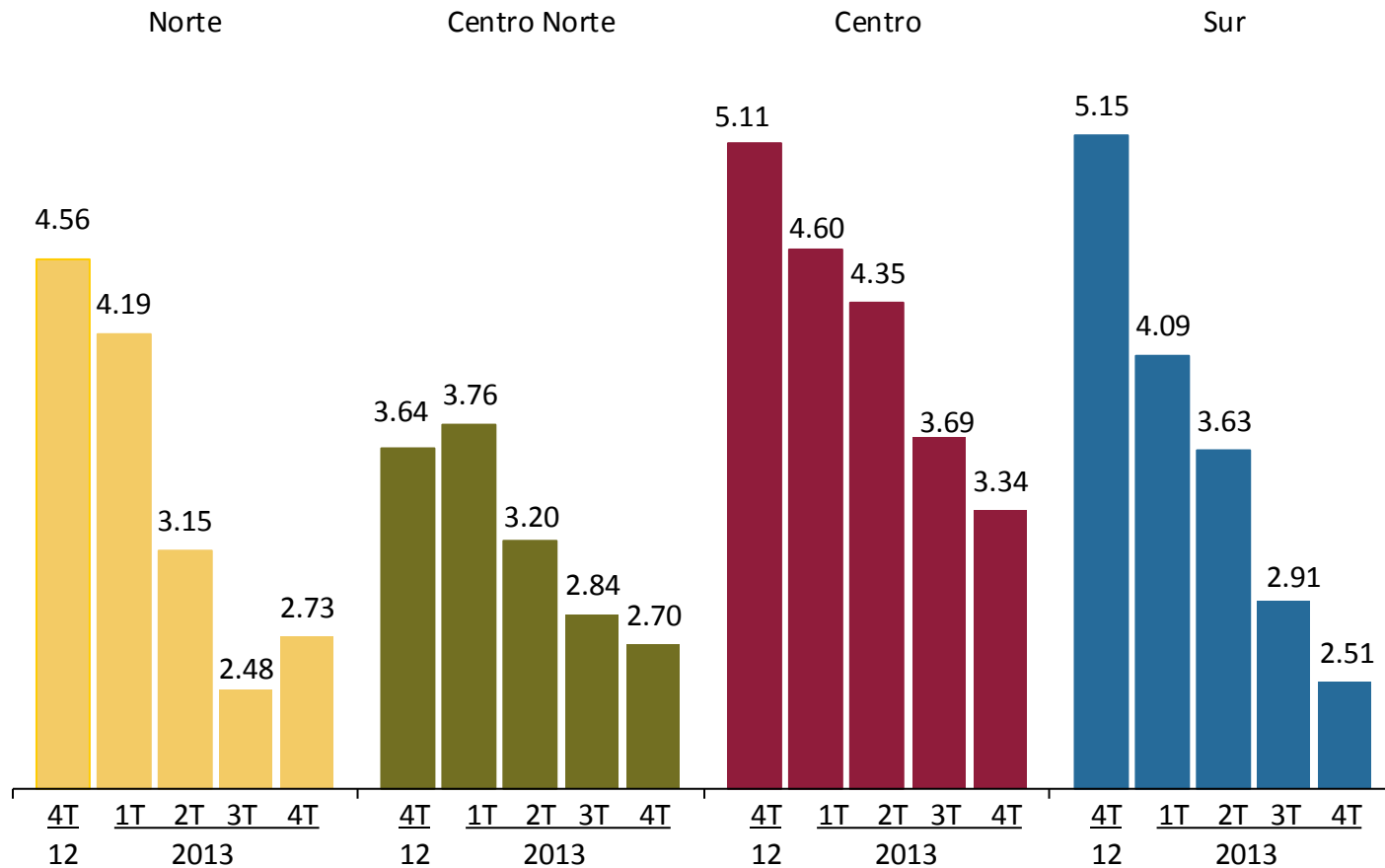


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Actividad Económica Regional

Número de Trabajadores Afiliados al IMSS

Variación anual en por ciento



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

Inflación Regional

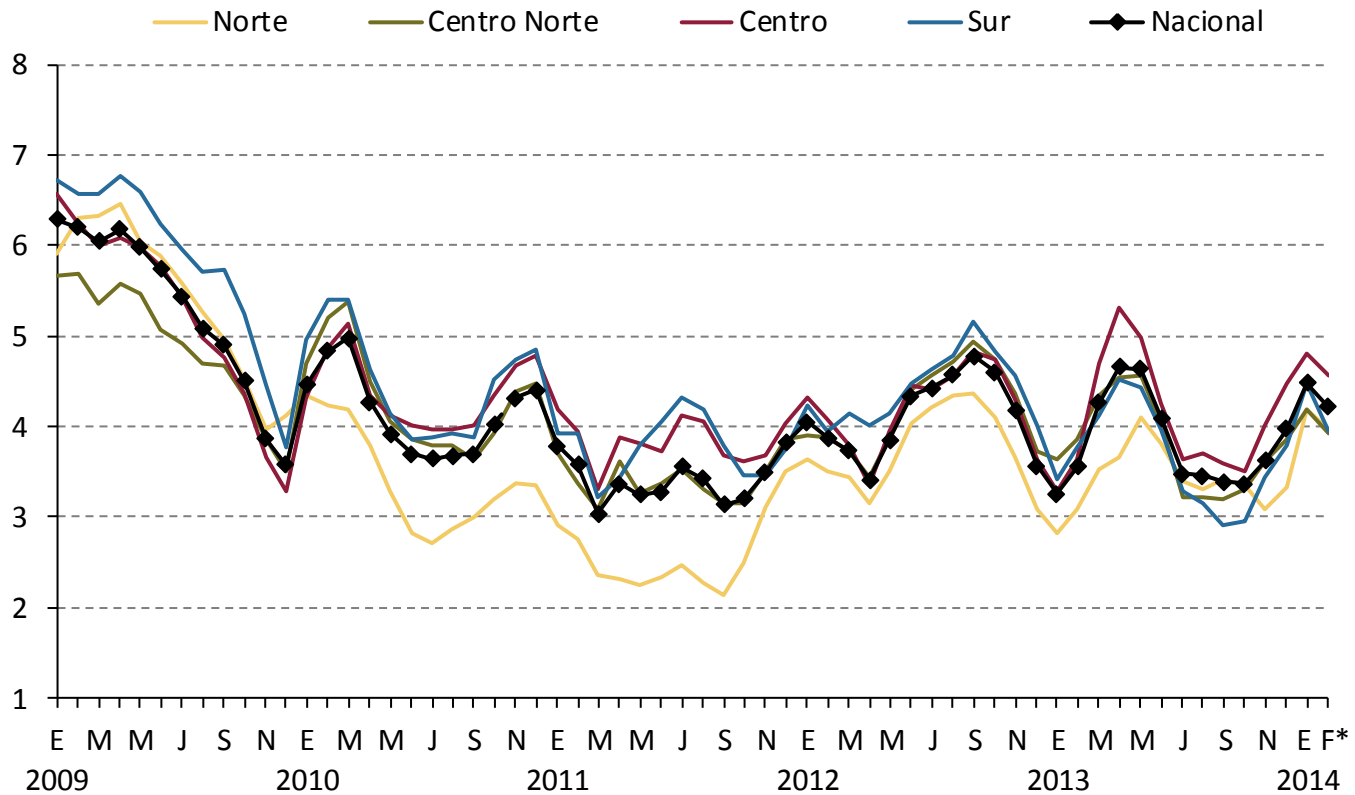
- Durante el cuarto trimestre de 2013, la inflación general anual aumentó en las cuatro regiones del país. A ello contribuyó, principalmente, la mayor tasa de crecimiento de los precios del componente no subyacente asociada con:
 - ✓ Ajustes no anticipados en las tarifas de transporte público en algunas ciudades del país.
 - ✓ Aumentos en los precios de un número reducido de productos agrícolas, ocasionados por factores climáticos que afectaron su producción en meses previos.
- Por su parte, la inflación subyacente anual se mantuvo en promedio por debajo de 3 por ciento y en niveles cercanos a su mínimo histórico en todas las regiones durante el último trimestre de 2013.

Inflación Regional

- En enero de 2014, como había anticipado el Banco de México, la inflación general anual en las cuatro regiones aumentó como consecuencia de los ajustes en precios públicos y de las medidas fiscales que entraron en vigor al inicio del año.
 - ✓ Dicho incremento fue un tanto más acentuado en las ciudades fronterizas del norte y del sur debido a la homologación de la tasa del IVA con aquella del resto del país.
- No obstante, a partir de la segunda quincena de enero la inflación general anual comenzó a registrar una trayectoria a la baja.
 - ✓ Ello es reflejo, como se anticipó, de que el impacto de los ajustes en precios públicos y de las nuevas medidas fiscales sobre la inflación será temporal y de que hasta ahora no hay evidencia de contaminación del proceso de determinación de precios.

Inflación Regional

Inflación General Anual Cifras en por ciento



*/ Los valores de febrero de 2014 corresponden a la primera quincena.

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

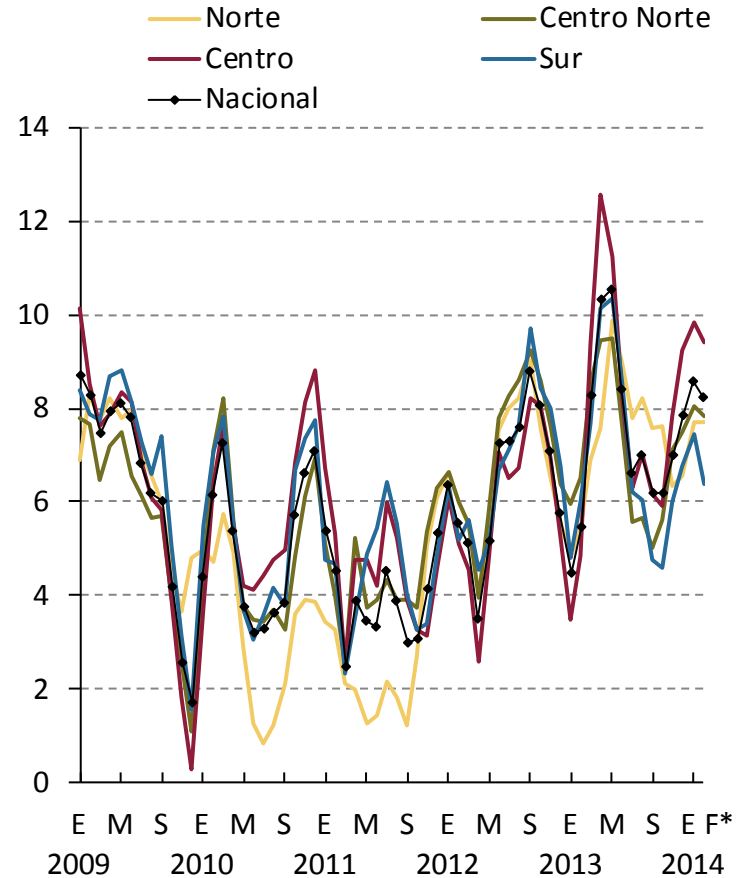
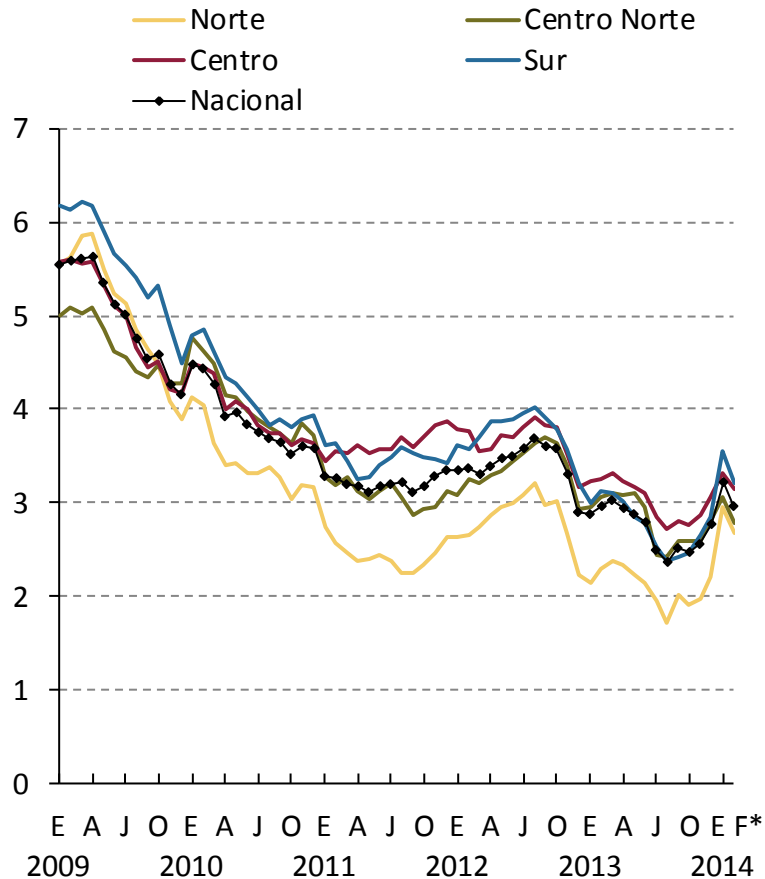
Inflación Regional

Componentes de la Inflación General Anual

Cifras en por ciento

Subyacente

No Subyacente



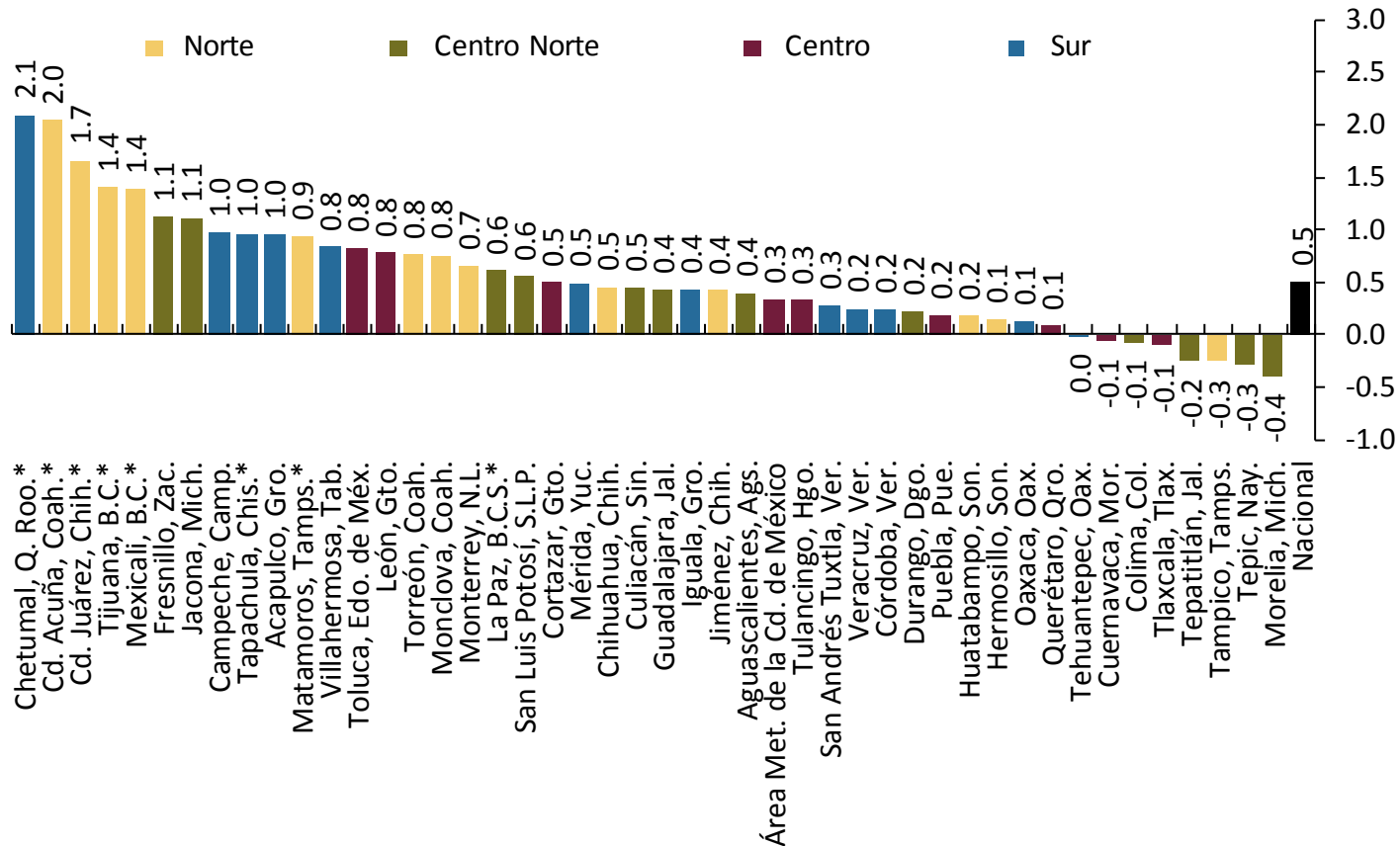
*/ Los valores de febrero de 2014 corresponden a la primera quincena.

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

Inflación Regional

Cambio en la Inflación General Anual por Ciudad

Enero 2014 respecto a diciembre 2013, puntos porcentuales



*/ Ciudades fronterizas.

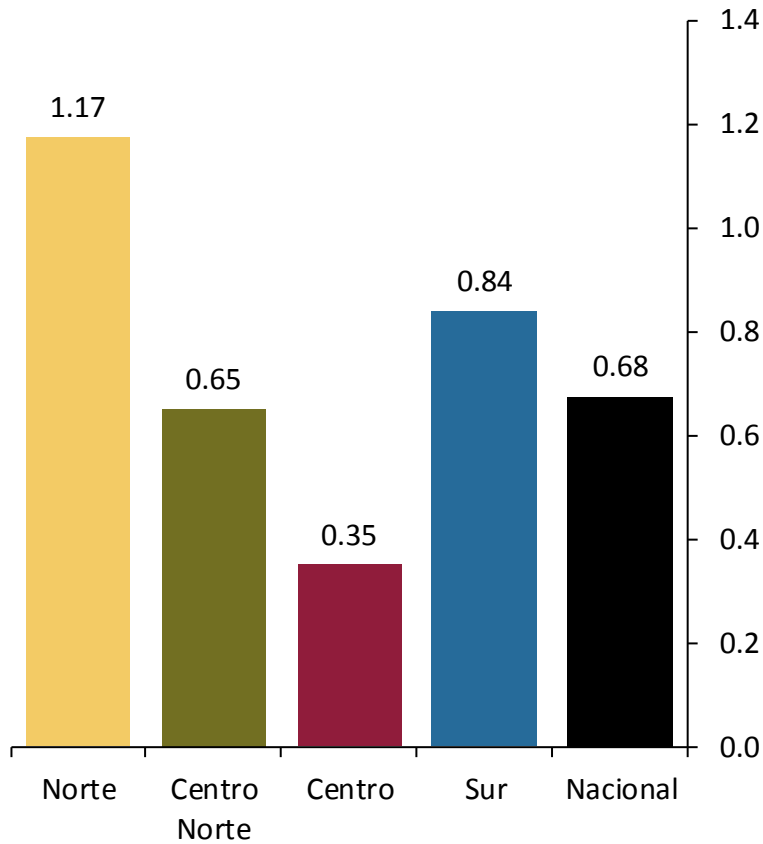
Fuente: INEGI.

Inflación Regional

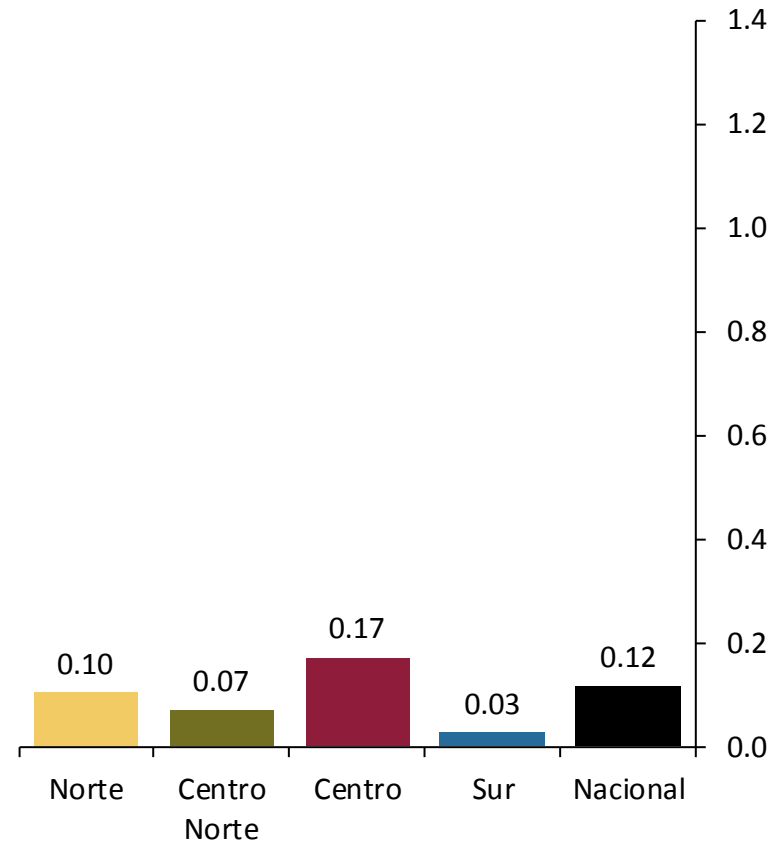
Inflación Quincenal del INPC en Enero de 2014 por Región

Cifras en por ciento

Primera Quincena



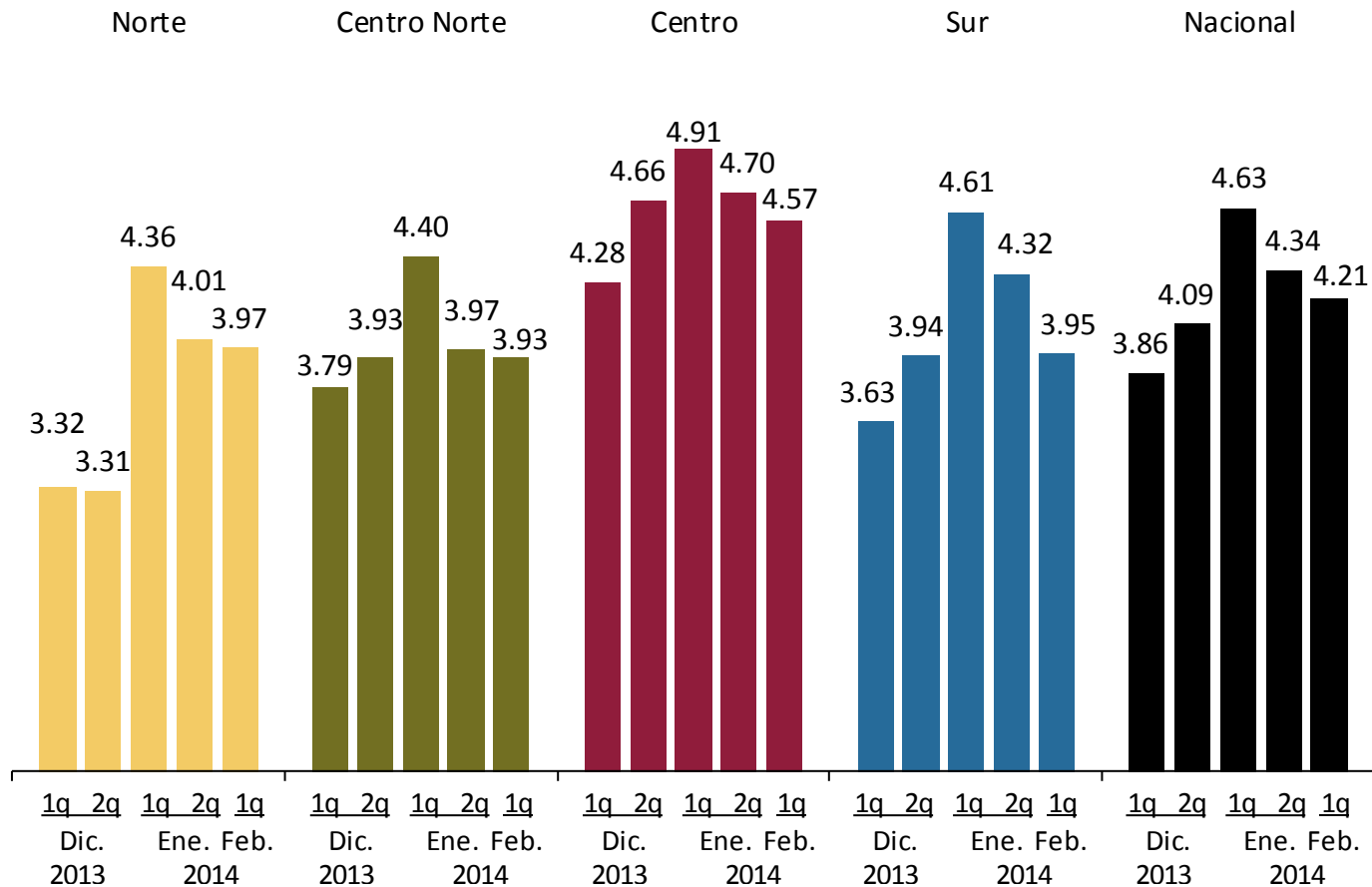
Segunda Quincena



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

Inflación Regional

Inflación General Anual con Frecuencia Quincenal por Región Cifras en por ciento



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

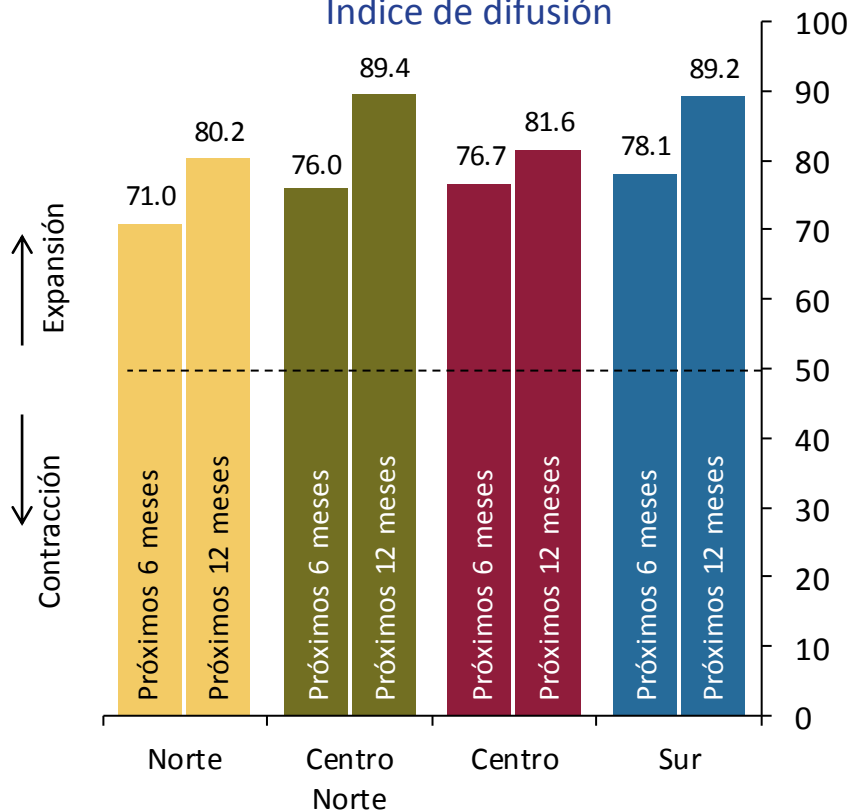
Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Los directivos empresariales entrevistados anticipan que, en las cuatro regiones del país, la demanda de los bienes y servicios que ofrecen seguirá expandiéndose durante los siguientes 6 y 12 meses. Esta expectativa se asocia principalmente con:
 - ✓ Una mayor reactivación de la demanda interna, en particular de la inversión pública en infraestructura.
 - ✓ Un crecimiento moderado de la demanda externa.
- A pesar de lo anterior, algunos directivos expresaron cierta cautela respecto al ritmo de expansión de la economía en los primeros meses del año.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

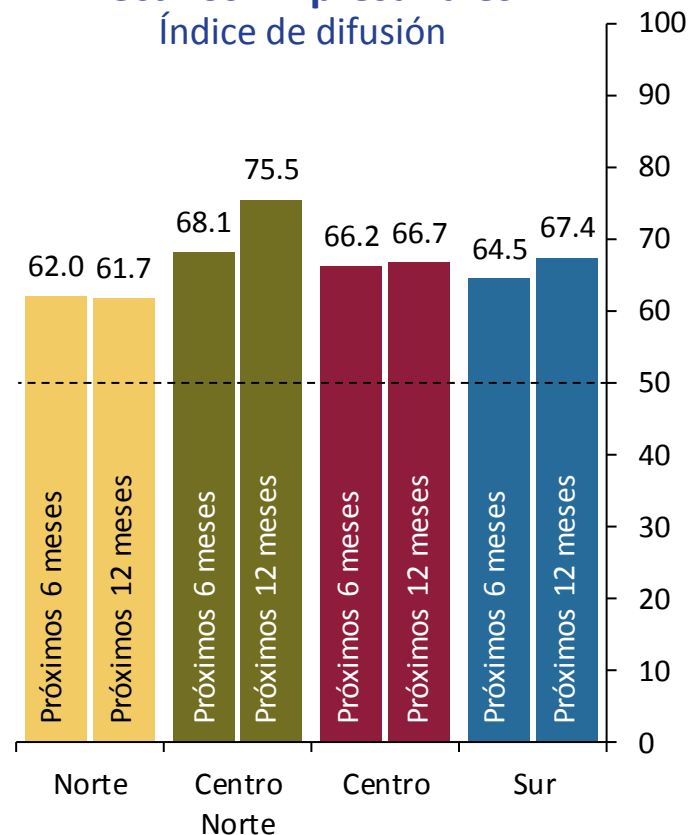
Demanda Esperada por Directivos Empresariales ^{1/}

Índice de difusión



Personal Contratado Esperado por Directivos Empresariales ^{2/}

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 4T 2013, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.

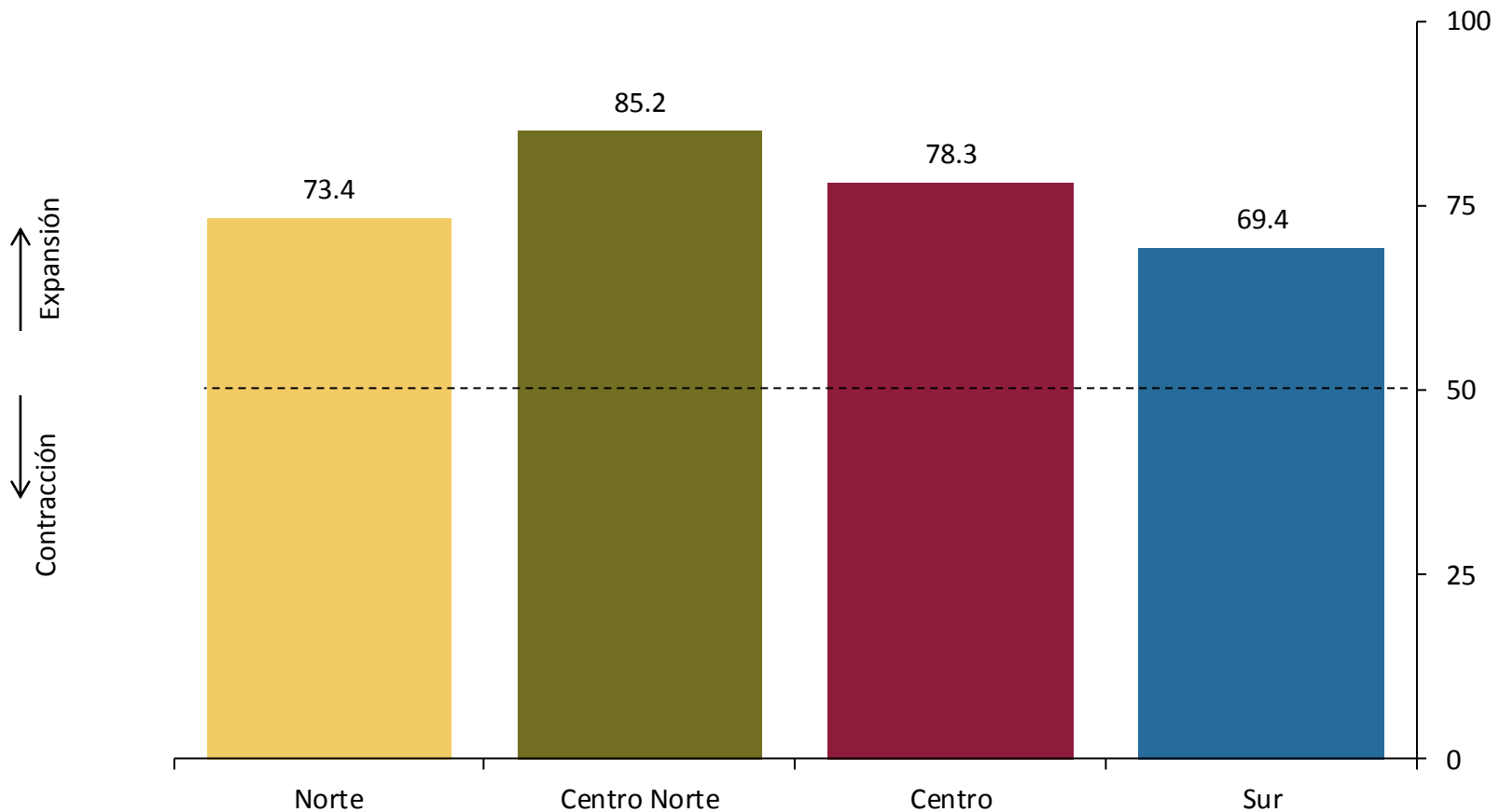
Fuente: Banco de México.

2/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 4T 2013, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.

Fuente: Banco de México.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

Acervo de Capital Físico Esperado por Directivos Empresariales
para los Próximos 12 Meses ^{1/}
Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 4T de 2013, ¿cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.
Fuente: Banco de México.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En opinión de los directivos consultados, entre los principales factores de riesgo, que de materializarse afectarían el ritmo de crecimiento esperado en las economías regionales, se encuentran:

Factores externos

- ✓ Posibilidad de nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Factores internos

- ✓ Deterioro de la percepción sobre la seguridad pública.
- ✓ Que el alcance de las reformas estructurales resulte menor al anticipado.
- ✓ Que el impacto de las medidas fiscales sobre el poder de compra sea mayor al anticipado.
- ✓ En algunas regiones expresaron también preocupación por el dinamismo del gasto público en infraestructura y por la ocurrencia de fenómenos meteorológicos adversos.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Respecto a las expectativas de inflación, los directivos empresariales consultados revelaron que no anticipan presiones inflacionarias en los costos salariales durante los siguientes 6 y 12 meses debido a la holgura en los mercados laborales regionales.
- Con relación a los precios de los insumos, se esperan menores tasas de crecimiento anual, si bien los directivos consultados en el norte y en el sur anticipan un aumento moderado de éstas por la homologación del IVA en las zonas fronterizas.
- Los directivos entrevistados anticipan, en general, un bajo traspaso a sus precios de venta, por lo que esperan que la tasa de crecimiento anual de éstos sea menor que la de sus insumos durante el horizonte referido.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

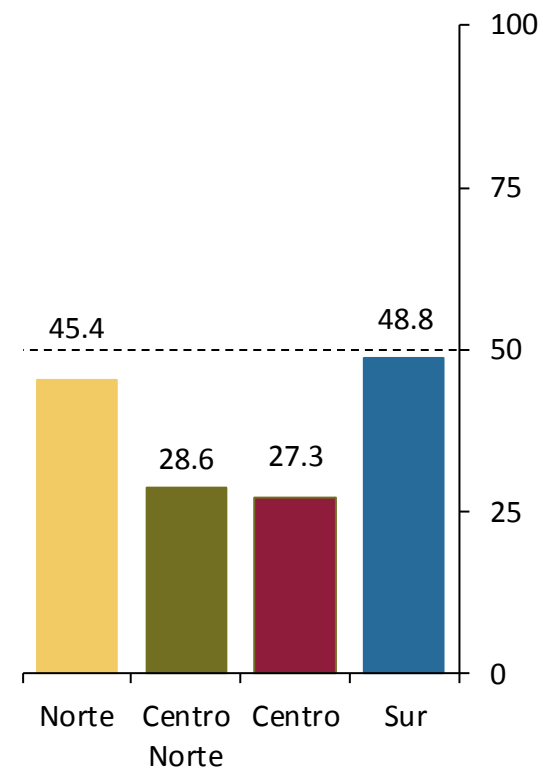
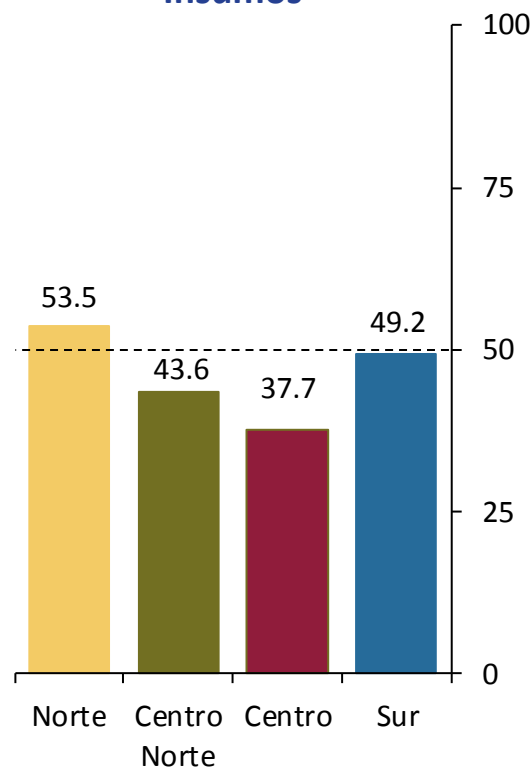
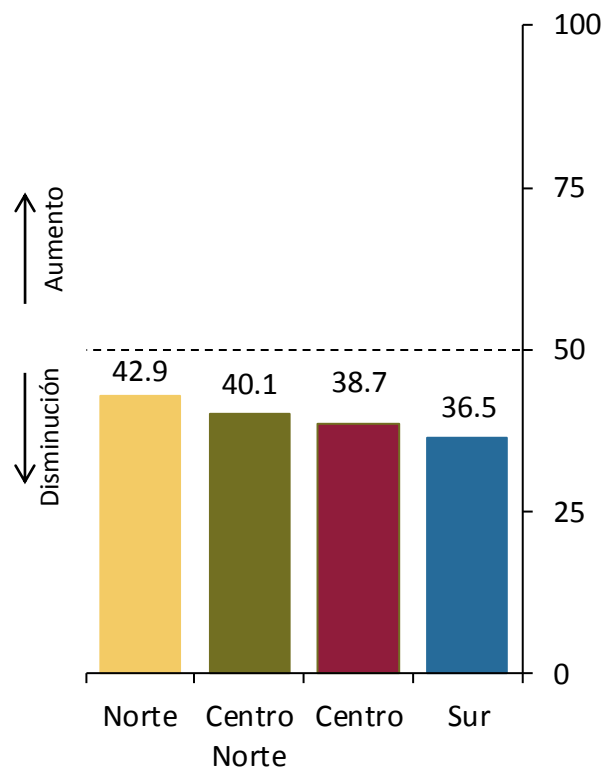
Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación en los Próximos 6 Meses ^{1/}

Índices de difusión

Inflación de los Costos Salariales

Inflación de los Precios de Insumos

Inflación de los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 4T 2013, ¿anticipa algún ajuste en los costos laborales, precios de sus insumos y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 6 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.

Fuente: Banco de México.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

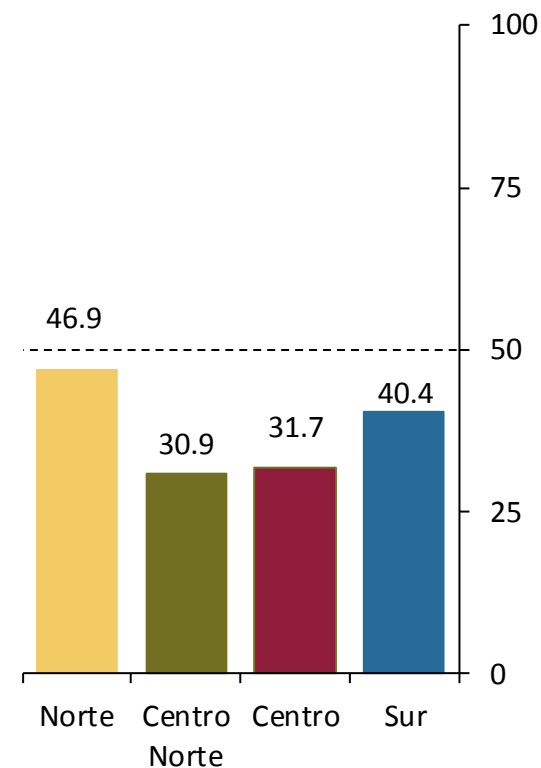
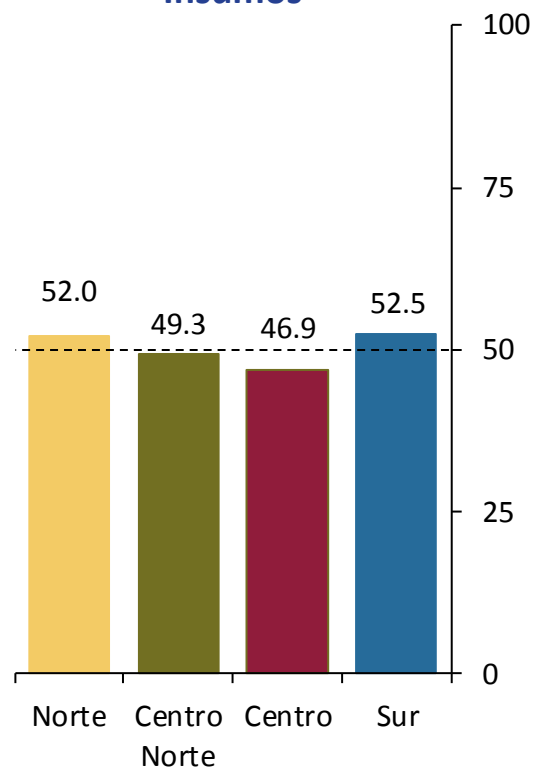
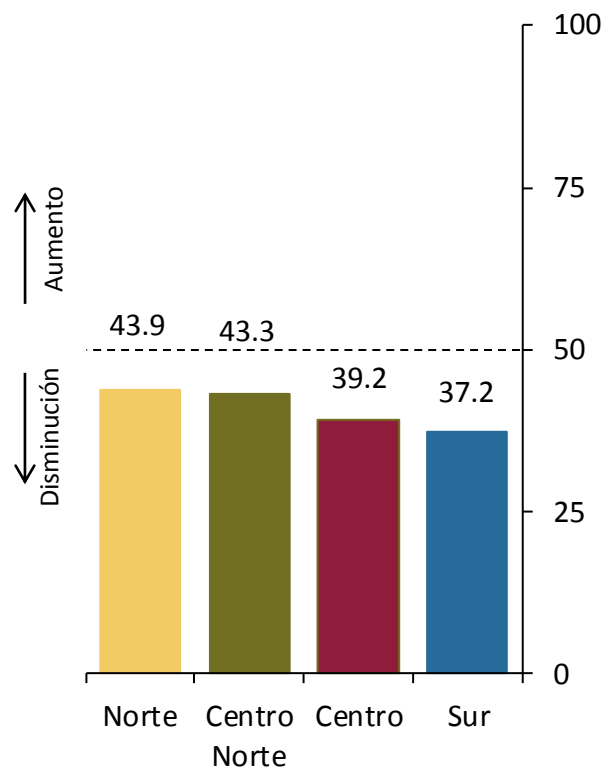
Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión

Inflación de los Costos Salariales

Inflación de los Precios de Insumos

Inflación de los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 4T 2013, ¿anticipa algún ajuste en los costos laborales, precios de sus insumos y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.

Fuente: Banco de México.

Recuadro 1: Opinión de Directivos Empresariales sobre las Reformas Estructurales Aprobadas en 2013

- En los últimos años el Banco de México ha insistido en la importancia de impulsar y concretar reformas estructurales que permitan elevar la productividad y el crecimiento económico del país.
- Por ello, ha consultado en distintas ocasiones a los directivos empresariales de su red de contactos regionales acerca de dichas reformas.
- En este Reporte se presenta la opinión de dichos directivos, entrevistados al inicio de 2014, sobre las reformas aprobadas durante 2013.
 - ✓ Opinión sobre el grado de avance que en general consideran se logró con la aprobación de dichas reformas.
 - ✓ Opinión sobre las reformas que estiman tendrán un mayor impacto en la actividad económica de su entidad en el mediano plazo.

Recuadro 1: Opinión de Directivos Empresariales sobre las Reformas Estructurales Aprobadas en 2013

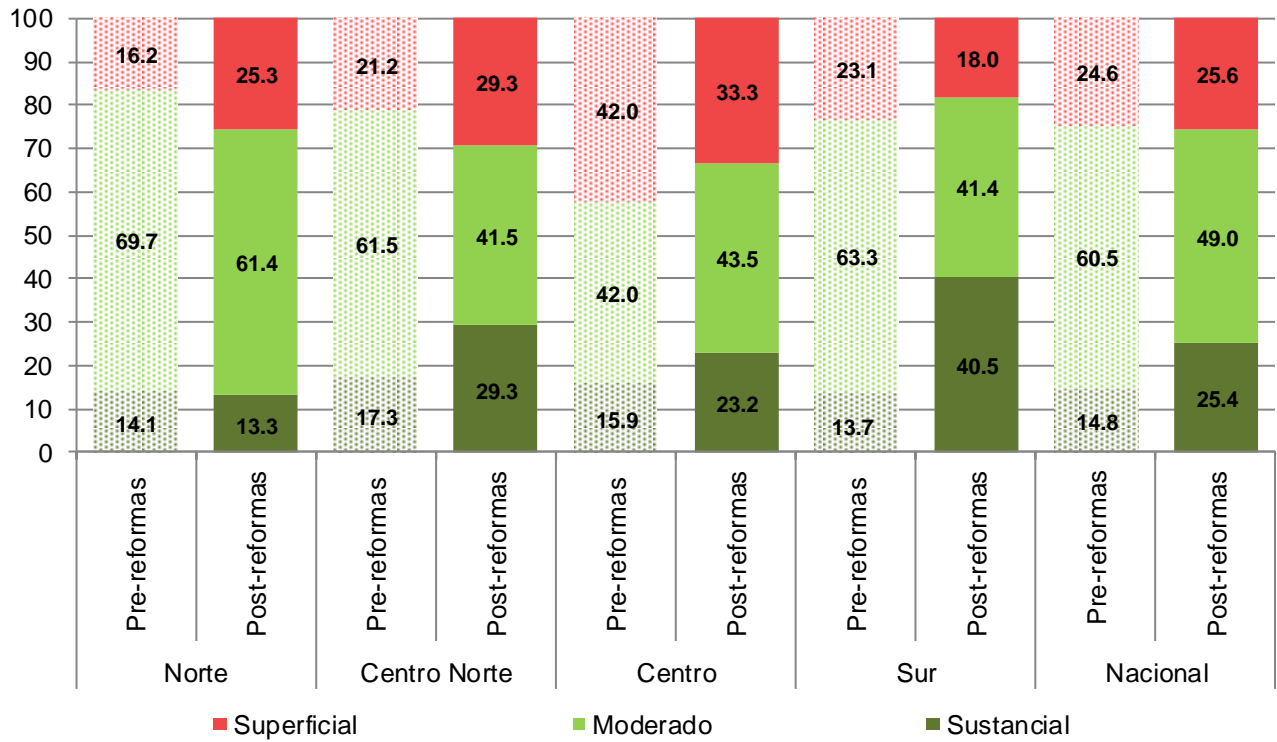
Resultados

- 1 En comparación con sus expectativas previas a la aprobación de las reformas, en general los directivos consultados mostraron una mejor percepción sobre el avance logrado.

Recuadro 1: Opinión de Directivos Empresariales sobre las Reformas Estructurales Aprobadas en 2013

Percepción Respecto al Avance Logrado en Materia de Reformas Estructurales ^{1/}

Porcentaje de respuestas



1/ La información de pre-reformas se obtuvo de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 17 de diciembre de 2012 y el 31 de enero de 2013. La información de post-reformas corresponde a resultados obtenidos de las entrevistas realizadas entre el 6 y el 31 de enero de 2014.
Fuente: Banco de México.

Recuadro 1: Opinión de Directivos Empresariales sobre las Reformas Estructurales Aprobadas en 2013

Resultados

- ② En todas las regiones, las reformas que los directivos consideraron tendrán un mayor impacto en la actividad económica de su entidad en el mediano plazo son:
 - ✓ Reforma energética
 - ✓ Reforma en telecomunicaciones y competencia económica
 - ✓ Reforma financiera

Recuadro 2: Regulación Local y Costo de Apertura de Nuevos Negocios en México

- Las reformas estructurales recientemente aprobadas (con una apropiada legislación secundaria que las respalde y una adecuada implementación) resultarán aún más efectivas en la medida en que operen en un ambiente que facilite la apertura de nuevas empresas.
 - ✓ En un Reporte anterior, se presentó información que mostraba que los costos de abrir una empresa presentan diferencias importantes entre las regiones del país.^{1/}
- En este Reporte se analizan algunos determinantes de las diferencias regionales en el costo de abrir una empresa.
 - ✓ En específico, se estudia la relación entre los costos de apertura y la desregulación asociada al facilitamiento de los trámites de apertura por entidad federativa.

1/ Véase el Recuadro “Indicadores sobre la Facilidad para Abrir Empresas a Nivel Regional y Municipal en México” del Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2012.

Recuadro 2: Regulación Local y Costo de Apertura de Nuevos Negocios en México

- El resultado principal del análisis es que la adopción de medidas que facilitan el cumplimiento de la regulación por parte de las empresas está asociada con una reducción significativa de los costos de abrir empresas en México.
- Este resultado es relevante en el contexto actual que enfrenta la economía mexicana, donde se destaca la importancia de adoptar medidas y estrategias a nivel microeconómico que potencien el impacto de las reformas estructurales aprobadas durante 2013 sobre la productividad y la tasa de crecimiento económico del país.

$$Costo_{it} = \gamma DESR_{it} + \beta X_{it} + \mu_i + v_{it}$$

	Variable	Coefficiente
	DESR	-12.66**
X	PIB per cápita	0.05*
	Ingreso público per cápita	-1.93**
	Nivel de inseguridad	0.08*

Nota: * y ** denotan 10 y 5 por ciento de significancia, respectivamente.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de Banco Mundial, COFEMER, CONAPO, INEGI y SESNSP.

Contenido

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

Consideraciones Finales

Del análisis de la información económica regional y de las opiniones de los directivos empresariales entrevistados destaca lo siguiente:

- 1 La actividad económica en todas las regiones del país se expandió durante el cuarto trimestre de 2013, si bien a un menor ritmo de crecimiento que en el trimestre previo. No obstante, el dinamismo presentó diferencias por región, siendo éste relativamente mayor en el norte y más débil en el resto de las regiones.
- 2 La inflación general anual presentó un incremento a finales de 2013 y principio de 2014. Sin embargo, como se esperaba, la inflación ha comenzado a disminuir. Así, la evidencia sugiere que el impacto de los recientes cambios en precios relativos sobre la inflación será temporal y que hasta ahora el proceso de determinación de precios no se ha visto contaminado.

Consideraciones Finales

- ③ Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte anticipan que las economías regionales continuarán expandiéndose durante los siguientes 6 y 12 meses.
- ④ Respecto a las perspectivas sobre la inflación, los citados directivos en general manifestaron que no anticipan presiones inflacionarias significativas en los horizontes de 6 y 12 meses.



BANCO DE MÉXICO

Marzo 2014

www.banxico.org.mx