



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Abril - Junio 2012

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 reciente, el comportamiento de los precios, y las expectativas tanto de consumidores como de directivos empresariales en cada una de las regiones. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México de promover un entendimiento más amplio y profundo sobre el desempeño de las economías regionales. La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.

CONTENIDO

Resumen.....	1
1. Actividad Económica Regional.....	2
1.1 Índice Coincidente Regional	2
1.2 Otros Indicadores	6
1.2.1 Sector Agropecuario.....	6
1.2.2 Construcción.....	8
1.2.3 Turismo.....	9
1.2.4 Financiamiento.....	10
1.3 Confianza de los Consumidores	12
2. Inflación Regional.....	14
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales	18
3.1 Perspectivas del Sector Empresarial.....	18
3.1.1 Actividad Económica	18
3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación	25
3.2 Expectativas del Consumidor	28
4. Consideraciones Finales.....	30
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales	31

RECUADRO

1 Indicadores sobre la Facilidad para Abrir Empresas a Nivel Regional y Municipal en México	23
---	----

Resumen

Durante el segundo trimestre de 2012 las economías regionales continuaron expandiéndose a pesar del deterioro en el entorno económico mundial. El dinamismo que exhibieron la construcción de infraestructura pública y el financiamiento a las empresas contribuyó al crecimiento económico en todas las regiones del país.¹ En otros sectores económicos el desempeño fue heterogéneo a nivel regional. Por un lado, se estima que el ritmo de expansión de la producción agrícola, la actividad manufacturera y el comercio al detalle fue mayor en el norte que en el resto del país. Asimismo, la construcción privada se expandió en el norte y en el sur, mientras que se rezagó en las regiones centrales. Por otro lado, la tasa de crecimiento de la actividad en el sector turismo se fortaleció en todas las regiones, con excepción del norte.

La inflación general anual repuntó en todas las regiones durante el periodo que comprende este Reporte, situándose a partir de junio por arriba de la cota superior del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor de la meta de 3 por ciento. Ello fue consecuencia de las perturbaciones que se registraron en las cuatro regiones en las cotizaciones de algunos alimentos, que en su mayor parte pertenecen al componente no subyacente del INPC. La naturaleza de este repunte se considera que será transitoria y no representa un incremento generalizado de precios. Por su parte, la inflación subyacente anual se mantuvo por debajo de la inflación general anual en todas las regiones.

Las perspectivas de los directivos empresariales consultados por el Banco de México sugieren que en el segundo semestre de 2012 y en el primero de 2013 las economías regionales seguirán expandiéndose. Acorde a la opinión de dichos directivos, el mercado interno continuará fortaleciéndose con la expansión del crédito a las empresas y los consumidores, así como con la creación de nuevos empleos. Asimismo, anticipan que las exportaciones manufactureras, en particular las de la rama automotriz, mantendrán una dinámica favorable. A pesar de lo anterior, las fuentes consultadas consideran que existen riesgos tanto de índole interna como externa que podrían afectar al dinamismo que esperan en sus actividades productivas. Destacan, entre los primeros, la incertidumbre alrededor de la reactivación del proceso de reforma estructural; entre los segundos, el desempeño de la economía mundial, siendo de especial preocupación el crecimiento económico en Europa.

Es pertinente enfatizar que en este Reporte se profundiza en el estudio de la normatividad que regula la apertura de empresas. La información analizada, que proviene de las cuatro regiones y fue recabada a nivel municipal, señala la existencia de un alto grado de heterogeneidad en la normatividad referida. Lo anterior sugiere que en todas las regiones del país existe espacio para reducir de manera importante los costos de abrir nuevos negocios y, por tanto, facilitar la creación de nuevos empleos.

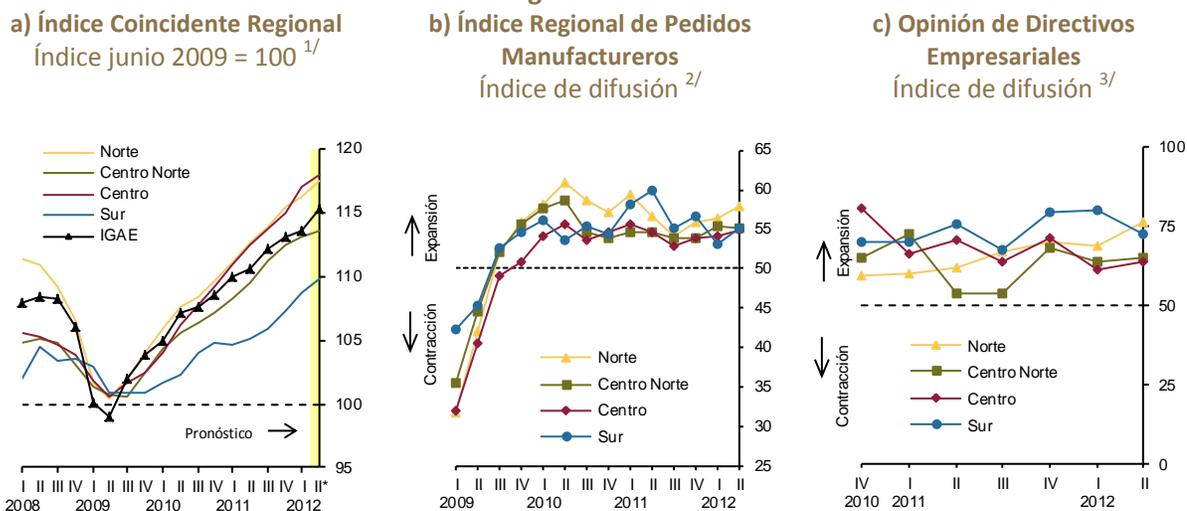
En lo que toca a las perspectivas sobre la inflación para el segundo semestre de 2012 y el primero de 2013, los citados directivos empresariales anticipan que los precios de venta de los bienes y servicios que ofertan crecerán a una tasa menor a la observada el año previo. Ello en congruencia con el menor ritmo de crecimiento de los precios de los insumos y de los costos laborales que anticipan para el mismo periodo.

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

1. Actividad Económica Regional

En el segundo trimestre de 2012 las economías regionales continuaron creciendo, lo que implicó la extensión de la fase expansiva del ciclo económico que inició a mediados de 2009. Este comportamiento es evidente en los indicadores cíclicos regionales compilados por el Banco de México, así como en las opiniones de los directivos empresariales de diversos sectores entrevistados en todas las regiones del país por el Instituto Central (Gráfica 1). En todas las regiones del país se expandió la construcción de infraestructura pública y el financiamiento a las empresas. En el resto de los sectores el desempeño económico fue heterogéneo por región durante el periodo referido.

Gráfica 1
Indicadores Regionales del Ciclo Económico



1/ Estimaciones del Banco de México con datos del IMSS e INEGI.

2/ Estimaciones con base en la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional del Banco de México; cifras ajustadas por estacionalidad.

3/ Corresponde a las opiniones de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México sobre la evolución de la demanda de sus productos.

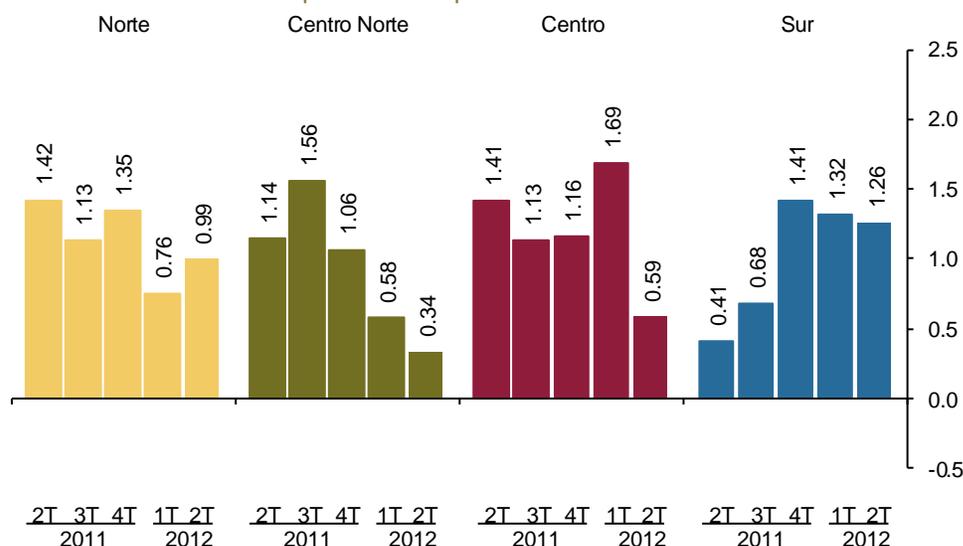
*/ Los valores del ICR en el segundo trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.

1.1 Índice Coincidente Regional

El Índice Coincidente Regional (ICR), indicador agregado de la actividad económica regional, se expandió 1.0, 0.3, 0.6 y 1.3 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (en el trimestre previo las tasas de crecimiento del indicador fueron 0.8, 0.6, 1.7 y 1.3 por ciento en las regiones referidas, Gráfica 2). Como se verá en el resto de esta sección, el análisis de los componentes del ICR indica que la diferencia entre la dinámica del indicador en el norte y en el centro del país (esto es, repunte de la tasa de crecimiento en la primera región y moderación en la segunda) se asocia principalmente con el desempeño de los sectores manufacturero y comercial en dichas regiones.

Gráfica 2 Índice Coincidente Regional ^{1/}

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados

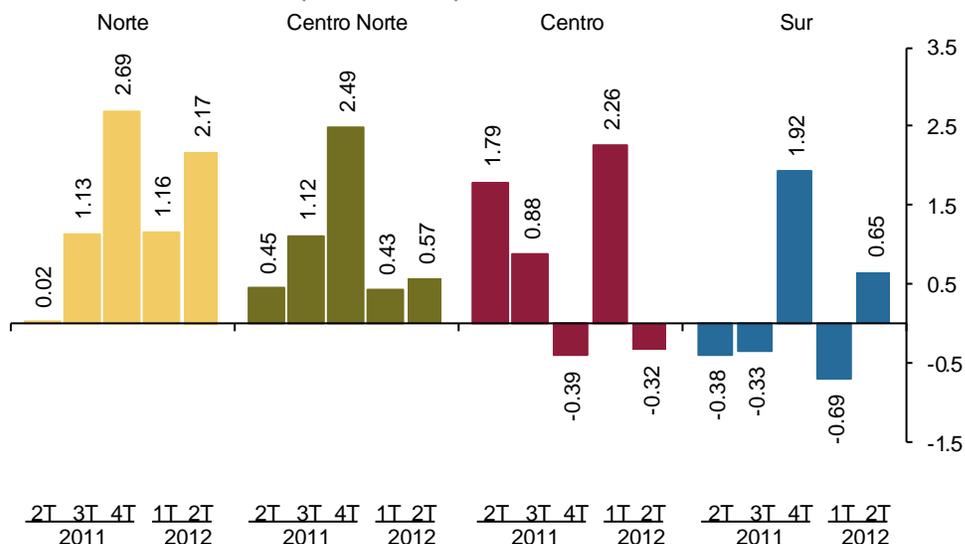


1/ Los valores del ICR en el segundo trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI.

El Indicador Regional de Manufacturas señala que durante el segundo trimestre de 2012 el nivel de actividad en el sector manufacturero se expandió en todas las regiones del país, con excepción del centro. La variación trimestral promedio del indicador ajustado por estacionalidad fue 2.2, 0.6, -0.3 y 0.6 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur (las cifras en el primer trimestre del año fueron 1.2, 0.4, 2.3 y -0.7 por ciento, respectivamente, Gráfica 3). Las diferencias interregionales en el ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera se derivan del desempeño heterogéneo que tuvieron los distintos subsectores por región. Por un lado, el repunte observado en el norte se debió a la mayor tasa de crecimiento que se registró en la fabricación de productos metálicos, insumos industriales y derivados del carbón y el petróleo. Por otro lado, el rezago que exhibió el centro se explica por el debilitamiento de la actividad en las industrias textil, química, del plástico, del papel y de los productos derivados de minerales no metálicos. Finalmente, el ligero repunte en el ritmo de expansión de la producción manufacturera que se observó en el centro norte y en el sur se concentró, en el primer caso, en las ramas de productos metálicos, de equipos de computación, comunicación y medición y, en el segundo, en las industrias alimentarias y petroquímicas.

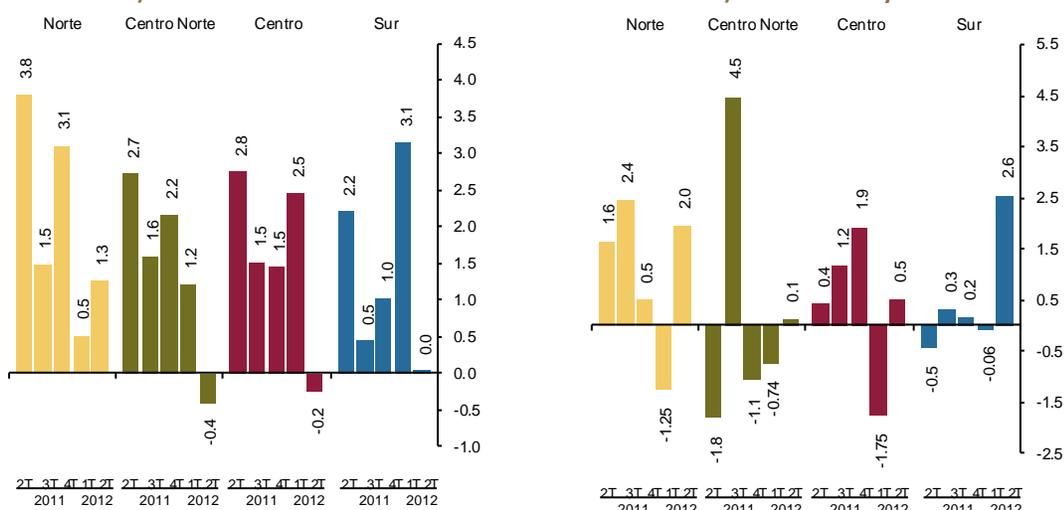
La actividad comercial al menudeo tuvo un desempeño distinto entre las regiones durante el segundo trimestre de 2012. Respecto al trimestre previo estas cifras ajustadas por estacionalidad se expandieron en el norte (1.3 por ciento) pero se contrajeron en las regiones centro y centro norte (0.2 y 0.4 por ciento). En el sur, por su parte, las ventas al menudeo no registraron cambio alguno (Gráfica 4a). En contraste, las ventas al mayoreo se expandieron en todas las regiones, siendo este fenómeno más acentuado en el norte y en el sur del país (Gráfica 4b).

Gráfica 3
Indicador Regional de Manufacturas ^{1/}
 Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



1/ Los valores del indicador en el segundo trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

Gráfica 4
Indicadores Regionales de Ventas
 Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados
 a) Ventas al Menudeo
 b) Ventas al Mayoreo

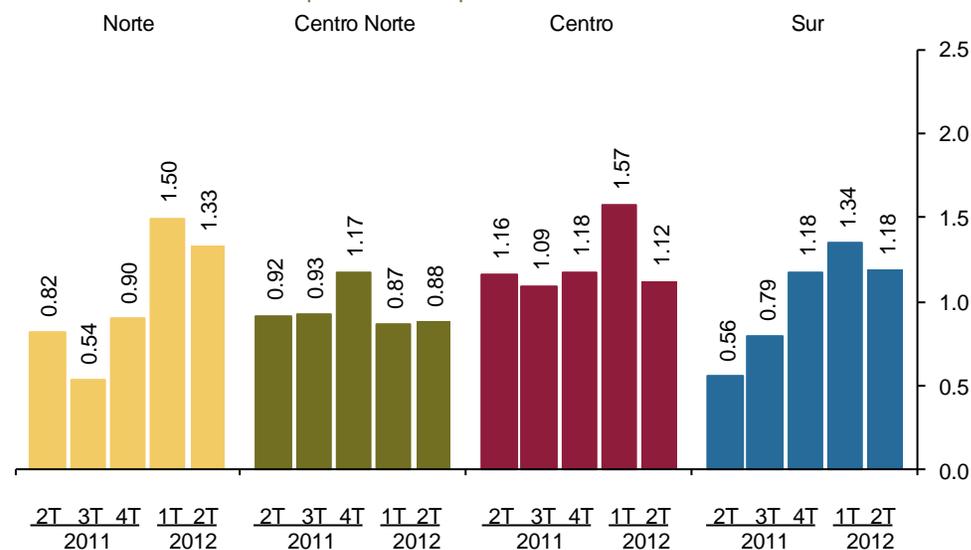


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

En todas las regiones el número de trabajadores asegurados en el IMSS creció a una tasa menor durante el segundo trimestre de 2012 respecto al anterior, exceptuando al centro norte donde prácticamente no presentó cambios (Gráfica 5). En el norte y en el centro se desaceleró la creación de empleos en el sector manufacturero, siendo la moderación mayor en la segunda región mencionada (Gráfica 6b). En el centro y en el sur el crecimiento del empleo también se rezagó en el sector de servicios (Gráfica 6c). En el centro norte, el ritmo de expansión del empleo se mantuvo debido a la mayor contribución de la industria manufacturera, ya que tanto el sector primario como el de servicios redujeron su ritmo de contrataciones (Gráfica 6).

Gráfica 5
Empleo Regional del IMSS

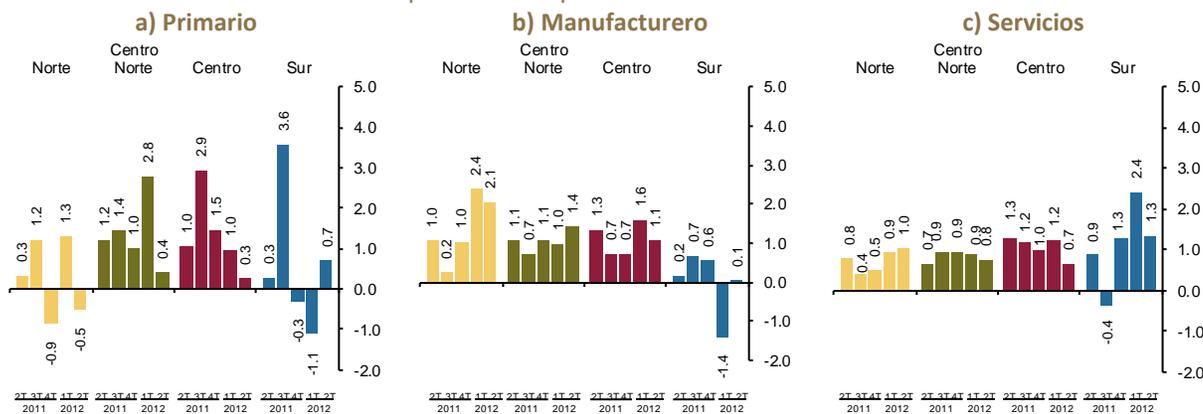
Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



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

Gráfica 6
Empleo Regional del IMSS por Sectores

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



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

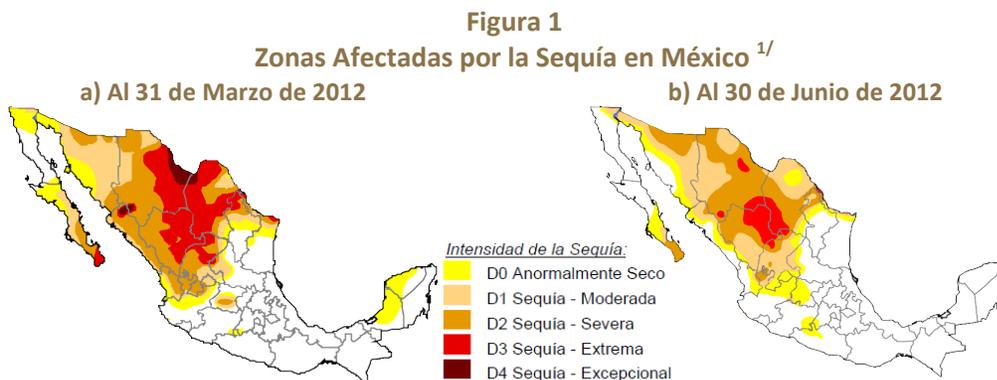
1.2 Otros Indicadores

Las afectaciones por la sequía en el norte y centro norte del país continuaron reduciéndose durante el segundo trimestre de 2012. Ello impulsó la producción agrícola, especialmente en la primera región mencionada. En todas las regiones se observó un repunte de la construcción de infraestructura pública en el segundo trimestre de 2012 y, en el norte y en el sur también se expandió la construcción privada. Asimismo, en la última región referida y en el centro norte, la actividad turística exhibió un repunte que se reflejó en la ocupación hotelera de los destinos de playa y en el número de visitantes nacionales. Finalmente, cabe destacar que el financiamiento a las empresas continuó expandiéndose en todas las regiones durante el periodo considerado en este Reporte.

1.2.1 Sector Agropecuario

Durante el segundo trimestre de 2012, la producción agropecuaria mejoró respecto al mismo periodo del año previo. Ello obedeció, en gran parte, a condiciones climáticas más favorables. En particular, en 2012 no se registraron heladas que dañaran las cosechas de las regiones norte y centro norte como ocurrió el año pasado, a la vez que las áreas afectadas por la sequía severa y extrema disminuyeron dentro del territorio mexicano en junio con relación a lo observado a finales de 2011 e inicio de 2012 (Figura 1).

La variación anual del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) nacional presentó un incremento de -0.6 a 9.1 por ciento entre el primer y el segundo trimestre de 2012 (Gráfica 7).² Así, del primer trimestre al segundo de 2012, la variación anual del IPAR aumentó en el norte de -10.5 a 19.1 por ciento, en el centro norte de 8.7 a 12.9 por ciento y en el sur de -0.1 a 0.3 por ciento. La producción agropecuaria en la región centro redujo su ritmo de caída pasando de -9.1 a -2.1 por ciento (Gráfica 7).³



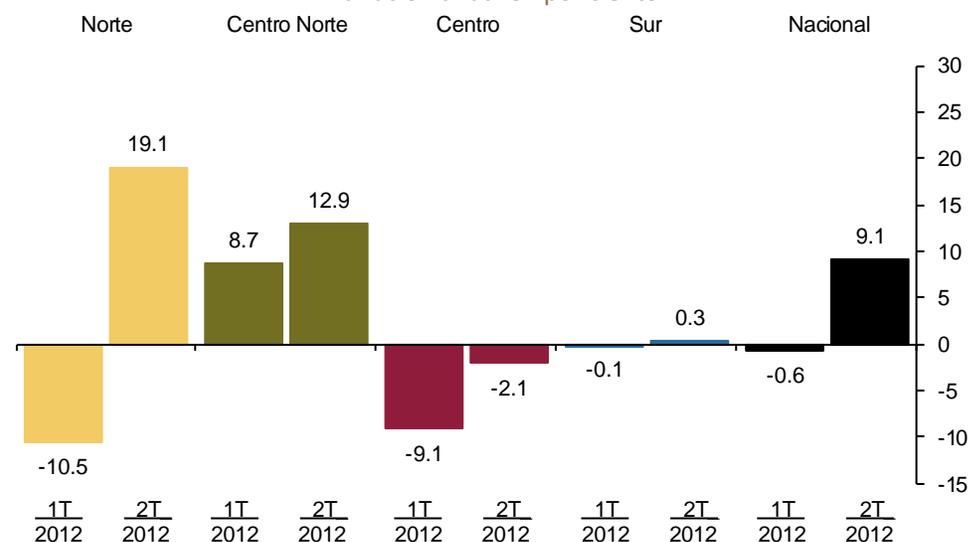
1/ Anormalmente Seco (D0): se asocia con el retraso de la siembra de cultivos anuales, limitado crecimiento de los cultivos o pastos, riesgo de incendios por arriba del promedio. Sequía Moderada (D1): se asocia con algunos daños a los cultivos y pastos, alto riesgo de incendios, niveles bajos en arroyos, embalses y pozos. Sequía Severa (D2): ocasiona pérdidas en cultivos o pastos, muy alto riesgo de incendios, la escasez de agua es común. Sequía Extrema (D3): mayores pérdidas en cultivos o pastos, peligro extremo de incendio, la escasez de agua se generaliza. Sequía Excepcional (D4): pérdidas excepcional y generalizada de los cultivos o pastos, riesgo de incendio excepcional, escasez de agua en los embalses, arroyos y pozos, se crean situaciones de emergencia debido a la ausencia de agua.

Fuente: Monitor de Sequía de América del Norte (*North American Drought Monitor*, NADM), CONAGUA.

² El IPAR es un índice diseñado recientemente por el Banco de México para este Reporte (véase Anexo 1).

³ En esta subsección se analizan las variaciones anuales del IPAR, en lugar de las variaciones trimestrales, debido a que no se cuenta con información sobre este indicador para un periodo lo suficientemente extenso que permita ajustarlo por estacionalidad.

Gráfica 7
Índice de Producción Agropecuaria Regional: Total
 Variación anual en por ciento

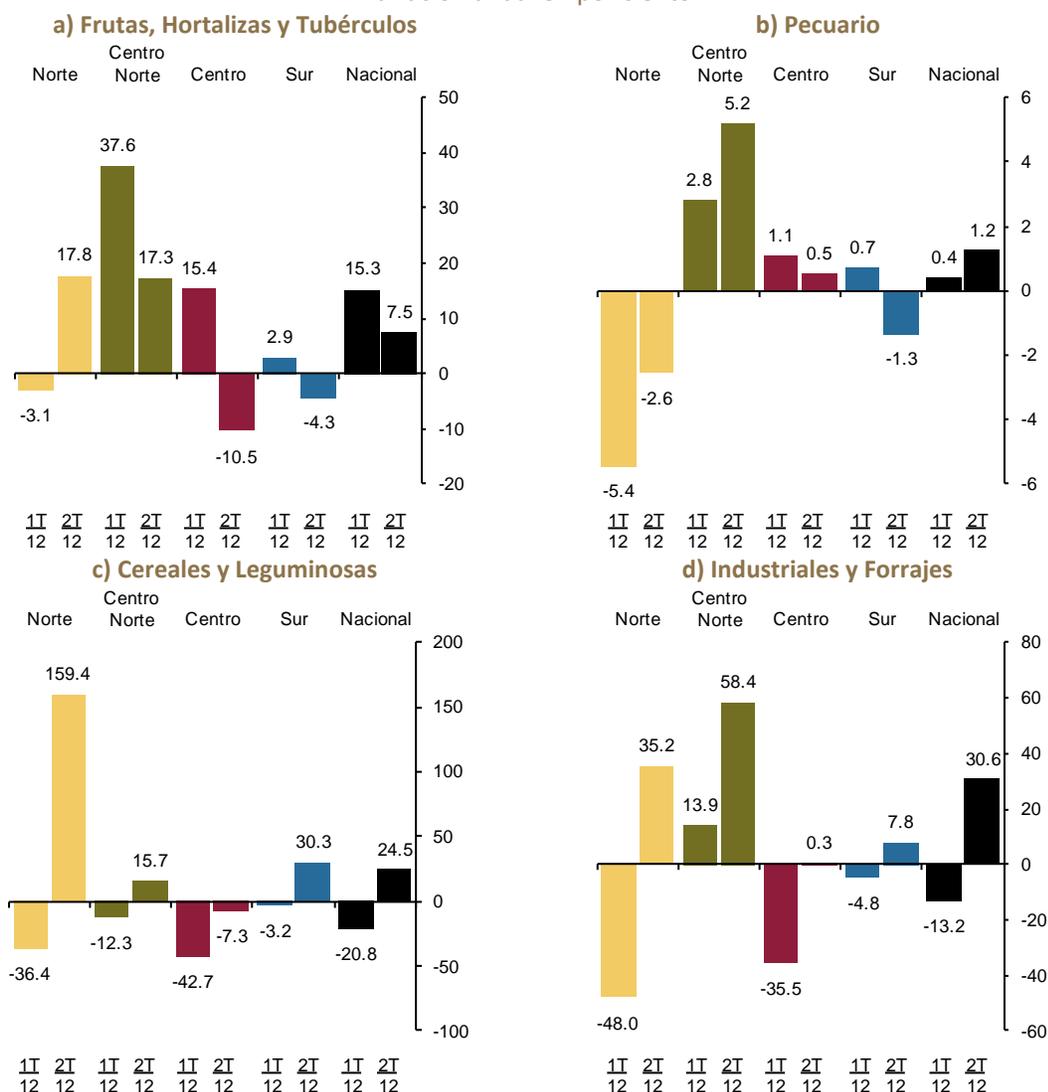


En el norte todos los productos agropecuarios mostraron incrementos en la variación anual entre el primer y segundo trimestres de 2012 (Gráfica 8). En esta región, los productos principales que incidieron en el referido aumento fueron el maíz en el grupo de cereales y leguminosas, el sorgo en el grupo de industriales y forrajes, y la papa en el grupo de frutas, hortalizas y tubérculos.

En el centro norte el incremento en la variación anual del IPAR se explica, principalmente, por el desempeño de la producción de productos pecuarios (Gráfica 8b), cereales y leguminosas (Gráfica 8c), granos para uso industrial y forrajero (Gráfica 8d). En particular, dentro del grupo de cereales y leguminosas, la producción de maíz tuvo incrementos significativos durante el segundo trimestre de 2012 respecto al mismo periodo del año previo, en el que esta se vio severamente afectada por las heladas. Debido a un brote de influenza aviar en el estado de Jalisco –que en 2011 concentró 55 por ciento de la producción de huevo– hacia el cierre del trimestre que se reporta se estima que la producción pecuaria en esta región disminuirá de manera importante en el segundo semestre de 2012.

En el centro y en el sur no se observó un cambio tan importante en la producción agropecuaria, ya que en estas regiones las condiciones en las que se realizó la producción, en particular las climáticas, no variaron significativamente con respecto al año previo.

Gráfica 8
Índice de Producción Agropecuaria Regional: Por Producto
 Variación anual en por ciento



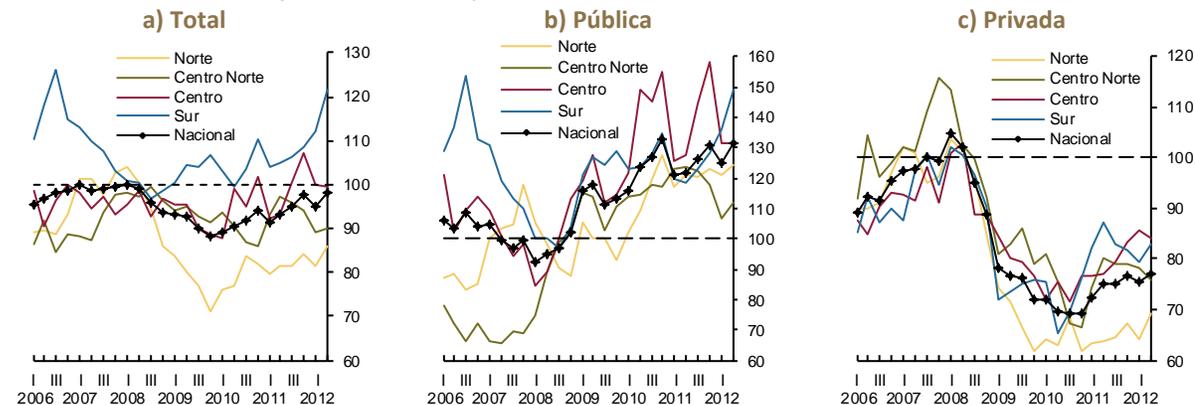
Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos de SAGARPA.

1.2.2 Construcción

En el segundo trimestre de 2012 el valor real de la producción total en la industria de la construcción, ajustado por estacionalidad, en el norte, centro norte, centro y sur exhibió respectivamente una variación trimestral promedio de 5.6, 0.9, -0.9 y 8.2 por ciento (Gráfica 9a). Las diferencias interregionales observadas en la dinámica de este sector se debieron en gran medida al desempeño de la construcción de infraestructura pública y la construcción privada. Por una parte, en todas las regiones del país la inversión en infraestructura impulsó la actividad en la industria (con relación al trimestre previo la obra pública se expandió 2.3, 5.1, 0.3 y 9.6 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, Gráfica 9b). Por otra, la construcción privada se expandió en el norte y en el sur, a la vez que se contrajo en las regiones centrales del país (la variación trimestral promedio en el periodo de referencia fue 8.3, -2.8, -1.7 y 4.4 por ciento en las regiones señaladas anteriormente, Gráfica 9c).

Acorde con la opinión de directivos empresariales consultados por el Banco de México en el sur, la inversión en infraestructura en esa región se reflejó principalmente en la continuación de las obras de construcción en diversos tramos carreteros. Los mencionados directivos destacaron, por su relevancia regional, la nueva carretera Campeche-Mérida, la carretera federal Puerto Escondido-Huatulco y la autopista Oaxaca-Huatulco; también figuraron el libramiento de Xalapa y las obras viales en Tapachula. Por su parte, los directivos consultados en el centro norte señalaron que la mayor actividad estuvo asociada con la reconstrucción de la infraestructura dañada por el huracán Jova, así como las obras relacionadas con la construcción de la terminal de gas licuado de Manzanillo, el gasoducto Manzanillo-Guadalajara y la autopista Durango-Mazatlán. En el norte, los directivos empresariales opinaron que la construcción pública más relevante se asocia con la reconstrucción de la infraestructura dañada por el huracán Alex en Nuevo León y con las obras hidráulicas en Sonora. Finalmente, en el centro los directivos destacaron la infraestructura en obras viales.

Gráfica 9
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral de datos desestacionalizados



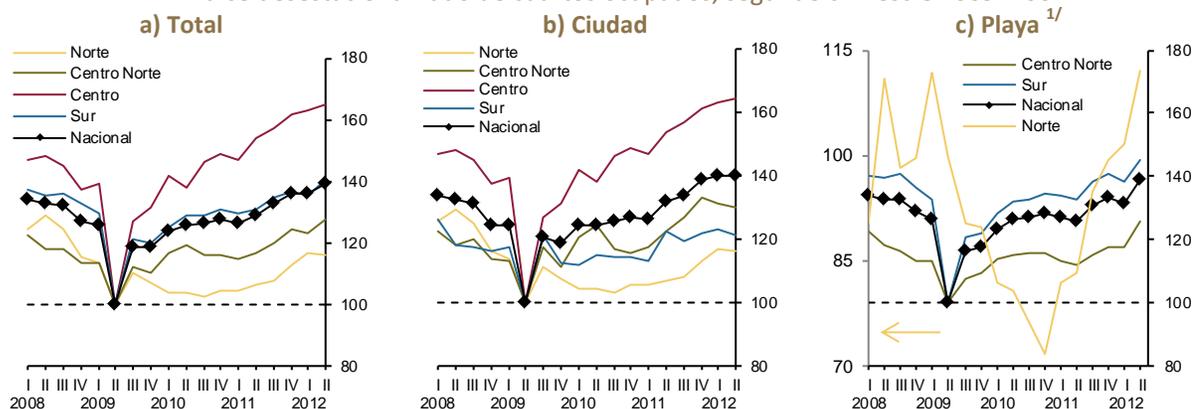
Fuente: Estimación de Banco de México con información de la Encuesta Nacional a Empresas Constructoras del INEGI.

1.2.3 Turismo

Durante el segundo trimestre de 2012 la actividad económica en el sector turístico continuó exhibiendo una tendencia positiva, que fue particularmente vigorosa en las regiones sur, centro y centro norte. Así, en el sur y en el centro norte la ocupación hotelera en los destinos de playa aumentó a un ritmo mayor al observado en el trimestre previo (Gráfica 10c); además, en ambas regiones siguió incrementándose el arribo de pasajeros en vuelos nacionales (Gráfica 11b). En el centro la ocupación hotelera también continuó creciendo, aunque a un ritmo ligeramente menor que en el trimestre previo (Gráfica 10b). En esa región y en el norte, se aceleró el ritmo de la expansión que se ha venido observando en el arribo de pasajeros en vuelos internacionales (Gráfica 11c).

Gráfica 10
Ocupación Hotelera

Índice desestacionalizado de cuartos ocupados, segundo trimestre 2009=100

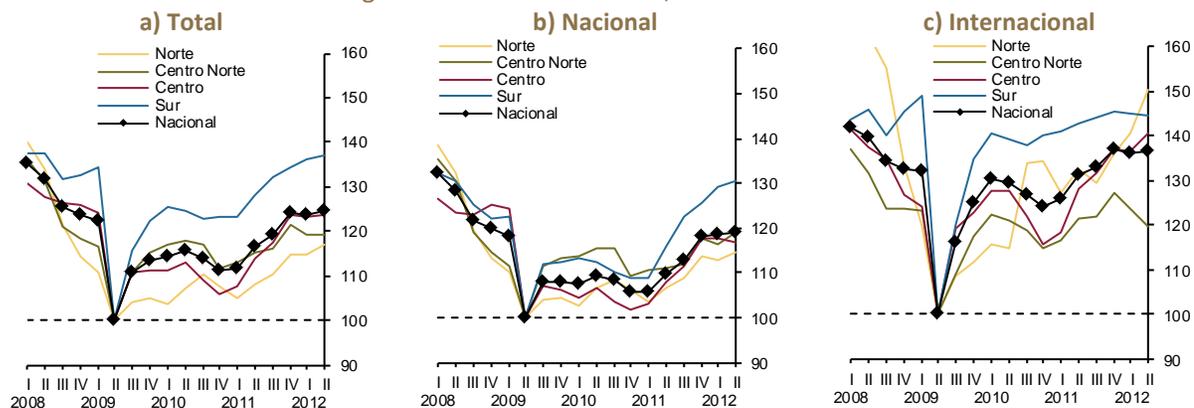


1/ No existen centros turísticos de playa en los estados que conforman la región centro.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.

Gráfica 11
Arribo de Pasajeros a Aeropuertos

Índice segundo trimestre 2009=100, datos desestacionalizados

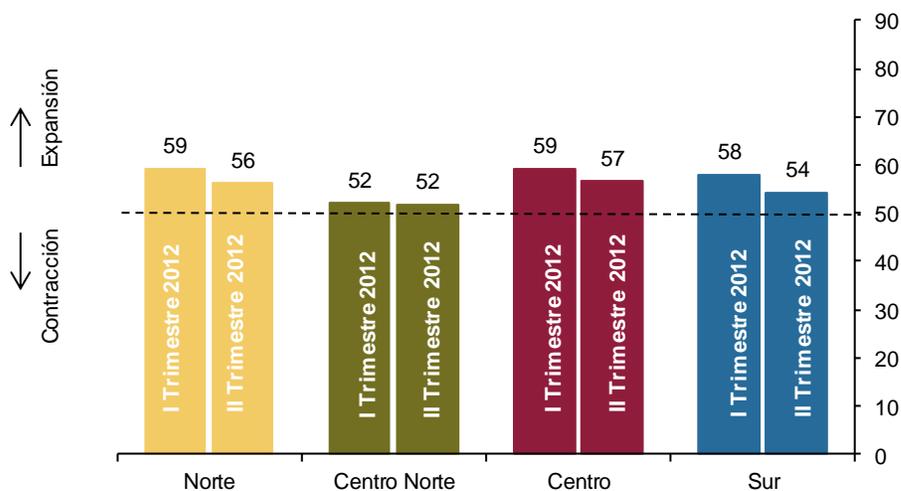


Fuente: Estimaciones de Banco de México con base en datos de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

1.2.4 Financiamiento

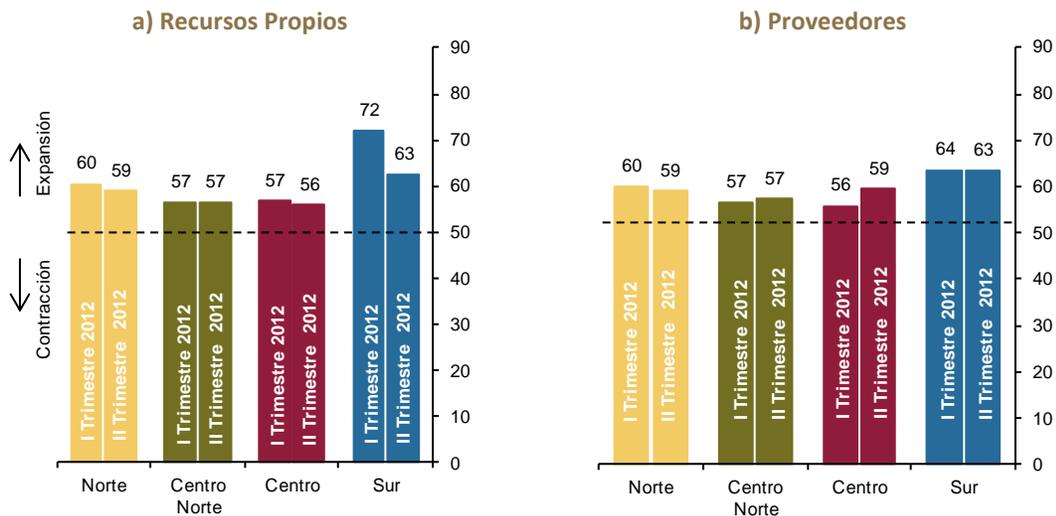
Durante el segundo trimestre de 2012, de acuerdo con los resultados regionales de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, el financiamiento a las empresas por parte de la banca comercial continuó en expansión en todas las regiones del país (Gráfica 12). Así, la fortaleza del sistema bancario en México ha sido un factor que ha contribuido a mantener el crecimiento económico en todas las regiones del país. Asimismo, los resultados de la encuesta referida indican que también se expandió el financiamiento de otras fuentes, como el proveniente de recursos propios y de proveedores (Gráfica 13).

Gráfica 12
Uso Observado del Financiamiento de los Bancos Comerciales
 Índice de difusión



Fuente: Banco de México.

Gráfica 13
Uso Observado de Otras Fuentes de Financiamiento
 Índice de difusión



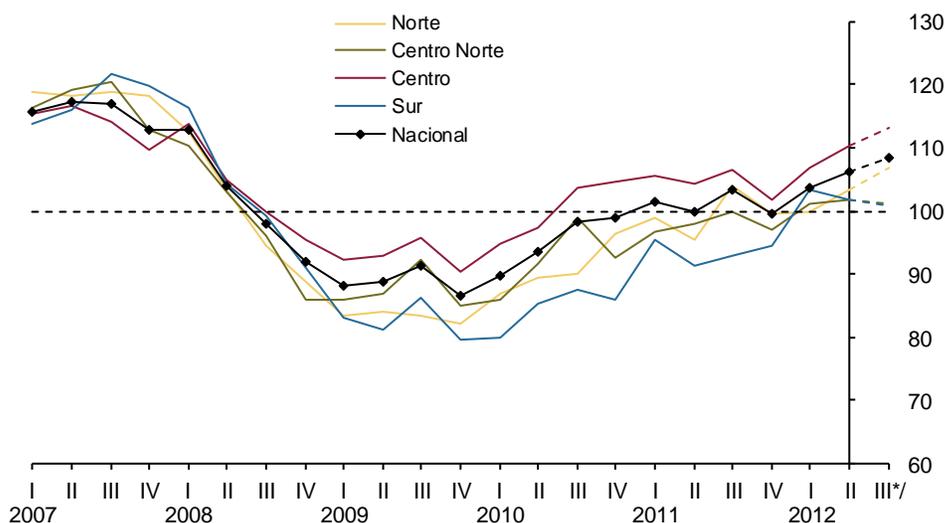
Fuente: Banco de México.

1.3 Confianza de los Consumidores

Durante el segundo trimestre de 2012 el indicador de confianza del consumidor continuó exhibiendo una tendencia positiva en el norte y las regiones centrales. Los datos oportunos muestran que la mencionada tendencia se extendió en las regiones señaladas también en julio y agosto (Gráfica 14). Así, la variación trimestral promedio del índice de confianza de los consumidores en el norte, centro norte, centro y sur fue 3.4, 0.5, 3.0 y -1.4 por ciento, respectivamente (Gráfica 14). Es posible que el comportamiento de este indicador en el sur corresponda a un ajuste en las expectativas de los consumidores, ya que en el primer trimestre de 2012 el indicador de confianza exhibió un aumento inusualmente elevado (9.4 por ciento contra 4.2 por ciento a nivel nacional). Así, si se considera la variación del indicador durante un periodo más largo, por ejemplo durante el primer semestre del año, se encuentra que la variación promedio de dicho indicador en el sur fue de una magnitud similar a la observada a nivel nacional (4.0 y 3.3 por ciento, respectivamente).

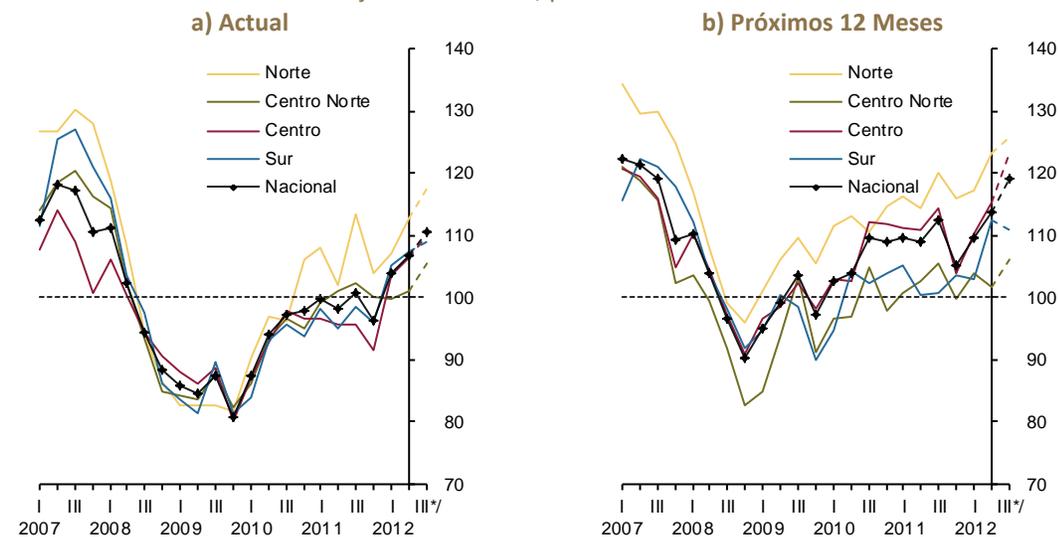
El aumento en la confianza de los consumidores en el norte y en el centro durante el segundo trimestre de 2012 se debió tanto a una mejora en la percepción sobre la situación económica del país en los próximos 12 meses (Gráfica 15b), como a un mayor optimismo sobre las posibilidades de compra de bienes duraderos para el hogar (Gráfica 16). En el centro norte también influyó una mejor valoración de la situación económica actual del país (Gráfica 15a). Por su parte en el sur, si bien los consumidores también fueron más optimistas que en el trimestre previo respecto a la situación económica del país en el horizonte de un año, el debilitamiento de la confianza en esa región se debió a la reversión en la valoración de sus posibilidades de compra de bienes duraderos para el hogar (Gráfica 15b y Gráfica 16).

Gráfica 14
Índice Regional de Confianza del Consumidor
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



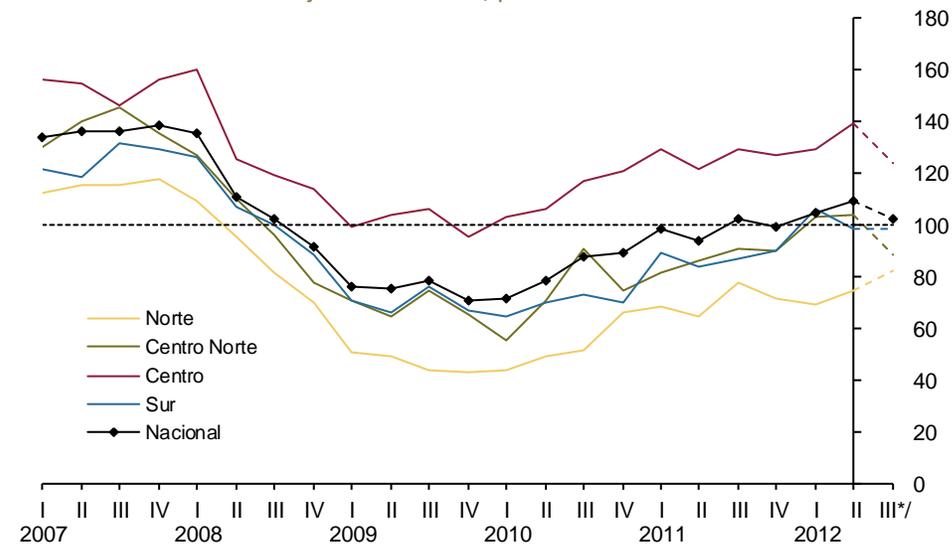
*/ Corresponde al valor promedio del indicador en los meses de julio y agosto de 2012.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

Gráfica 15
Índice Regional de Confianza del Consumidor
Percepción sobre la Situación Económica del País
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



*/ Corresponde al valor promedio del indicador en los meses de julio y agosto de 2012.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

Gráfica 16
Índice Regional de Confianza del Consumidor
Percepción sobre las Posibilidades de Compra de Bienes Durables
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral

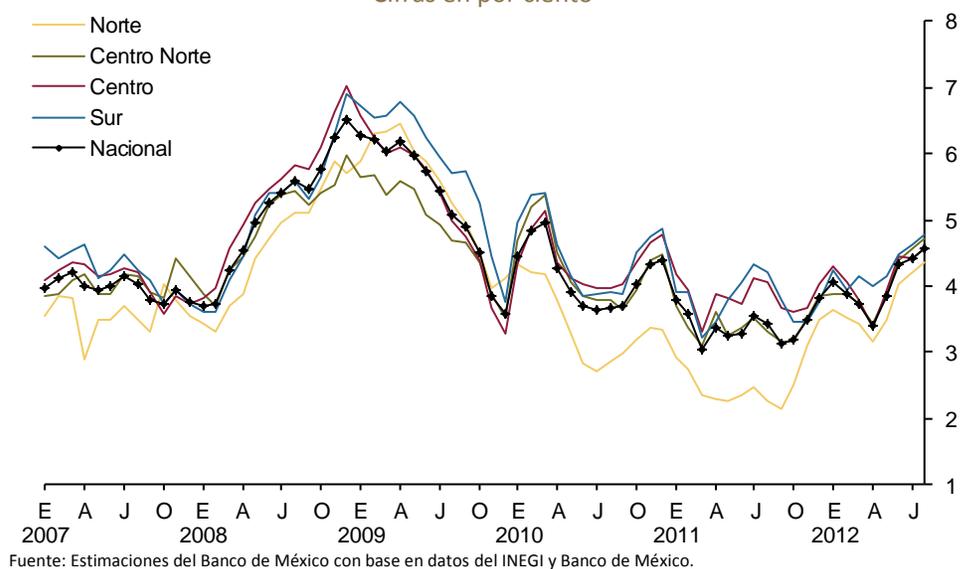


*/ Corresponde al valor promedio del indicador en los meses de julio y agosto de 2012.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

2. Inflación Regional

La inflación general anual en el periodo considerado en este Reporte repuntó en las cuatro regiones del país. En lo fundamental, esta trayectoria fue determinada por el comportamiento del componente no subyacente del INPC, en particular por alzas que se registraron en las cotizaciones de algunos productos agropecuarios. Por tanto, este repunte se considera será transitorio. Así, en agosto de 2012 la inflación general anual en el norte, centro norte, centro y sur del país fue 4.35, 4.72, 4.55 y 4.79 por ciento, respectivamente (en marzo de 2012 estas cifras fueron 3.43, 3.72, 3.78 y 4.13 por ciento, Gráfica 17).

Gráfica 17
Inflación General Regional Anual
Cifras en por ciento



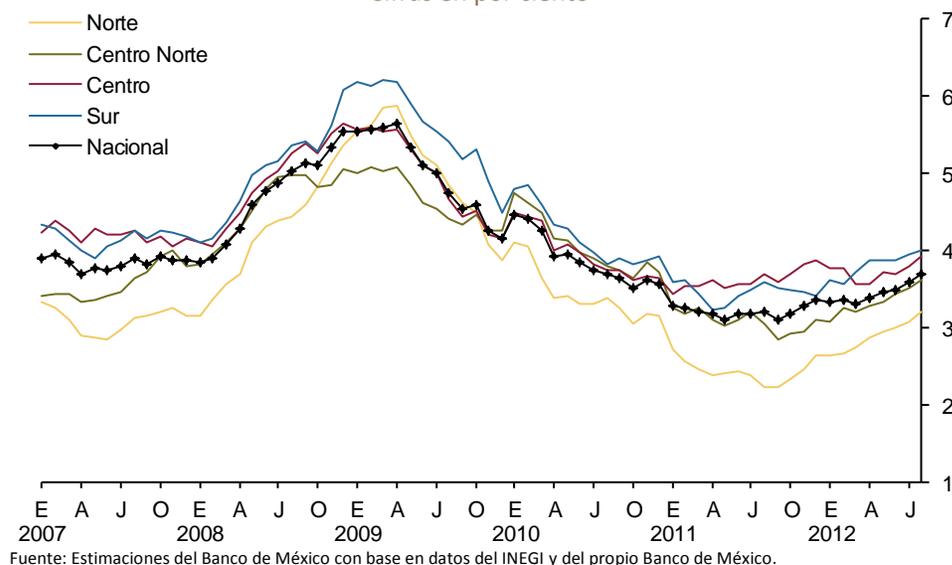
En todas las regiones durante el periodo de análisis se observó que la inflación subyacente anual –que es un indicador de la tendencia de mediano plazo de la inflación general– fue menor que la inflación general. En particular, en agosto de 2012 este indicador para las regiones norte, centro norte, centro y sur del país fue 3.20, 3.63, 3.92 y 4.02 por ciento, respectivamente (en marzo de 2012 estas cifras fueron 2.74, 3.20, 3.56 y 3.71 por ciento, Gráfica 18).

Al interior del índice de precios subyacente, en todas las regiones destacó el subíndice de precios de las mercancías por su mayor incidencia y por ubicarse en agosto de 2012 en niveles superiores a 4 por ciento (Gráfica 19a). Este resultado ha sido congruente con los cambios en precios relativos que el Banco de México había previsto que ocurrirían. En particular, el mayor ritmo de crecimiento de los precios de las mercancías ha sido producto tanto de la depreciación que presentó el tipo de cambio en la segunda parte de 2011, como de las alzas en los precios internacionales de las materias primas que se observaron en la primera parte de ese mismo año y que en los últimos meses se han acentuado significativamente. En lo que concierne al efecto del tipo de cambio sobre el proceso de formación de precios de las mercancías es pertinente señalar que, hasta ahora, este ha sido limitado. Cabe destacar que la mayoría de los aproximadamente 500 directivos empresariales entrevistados durante julio y la primera parte de agosto de 2012 por el Banco de México, en todas las regiones del país, mencionaron que no actualizaron sus precios ante la reciente depreciación del tipo de cambio.

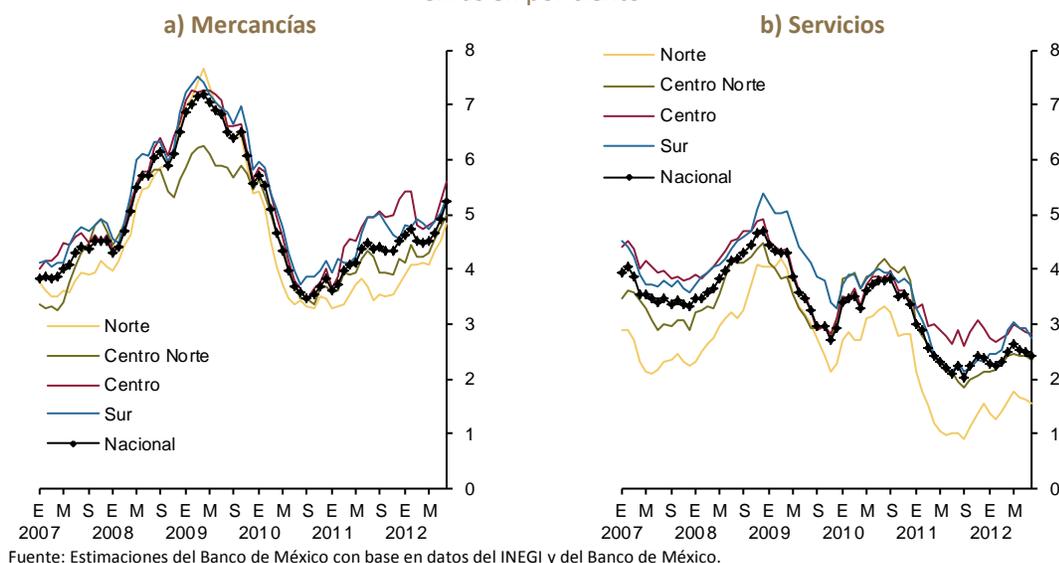
Ello es congruente con las estimaciones econométricas que el Instituto Central ha publicado sobre el bajo coeficiente de traspaso del tipo de cambio a precios.⁴

En lo que concierne a la inflación anual del subíndice subyacente de los servicios –que es el rubro del INPC que mejor refleja los determinantes domésticos que inciden sobre la inflación– esta permaneció en niveles inferiores a 3 por ciento en todas las regiones (en el norte incluso fue menor a 2 por ciento, Gráfica 19b).

Gráfica 18
Inflación Subyacente Regional Anual
Cifras en por ciento

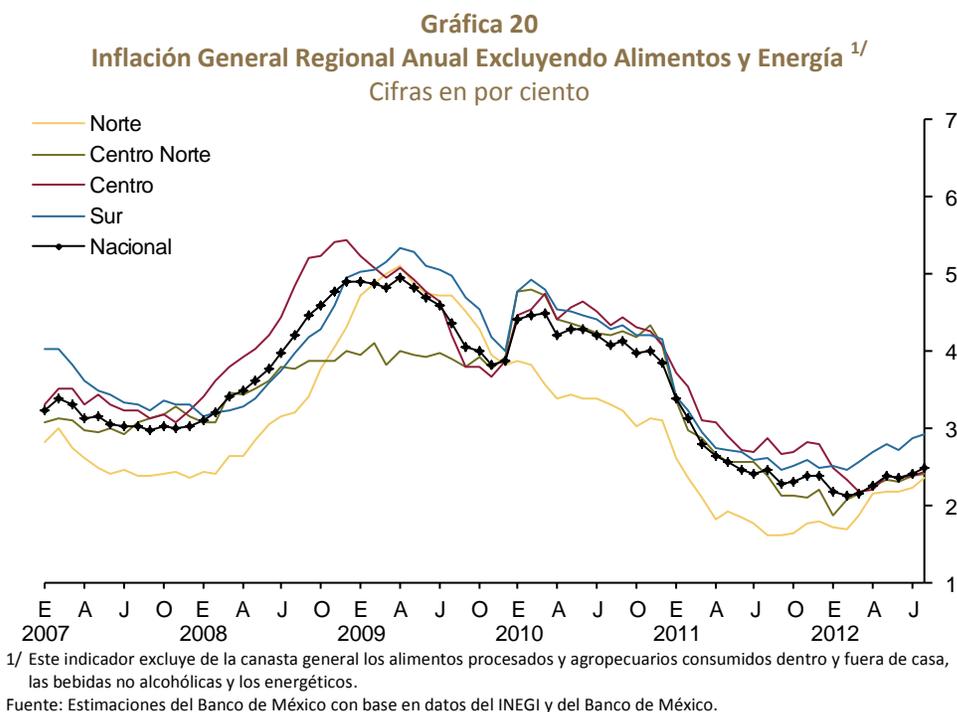


Gráfica 19
Inflación Subyacente Regional Anual
Cifras en por ciento



⁴ Véase el Capítulo Técnico “Traspaso a Precios de Perturbaciones en el Tipo de Cambio” en el Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2011.

El índice de precios al consumidor que excluye los alimentos (procesados, frescos, y consumidos tanto dentro como fuera de casa) y energéticos se mantuvo en todas las regiones en niveles inferiores a 3 por ciento. Este último indicador, al igual que la inflación subyacente, identifica la tendencia de mediano plazo de la inflación general –de hecho este es un índice equivalente al que se utiliza para la inflación subyacente en Estados Unidos y varios países más. En particular, durante agosto de 2012 para las regiones norte, centro norte, centro y sur se ubicó en 2.35, 2.42, 2.45 y 2.93 por ciento (en marzo de 2012 fue 1.86, 2.15, 2.19 y 2.58 por ciento, Gráfica 20).



En lo que corresponde al desempeño regional de la inflación no subyacente anual, durante el periodo de análisis esta fue alta en todas las regiones. En particular, durante agosto de 2012 el referido indicador en el norte, centro norte, centro y sur se ubicó en 8.23, 8.59, 6.73 y 7.62 por ciento (en marzo de 2012 fue 5.47, 5.52, 4.54 y 5.63 por ciento). Este resultado fue dominado por las contribuciones a la inflación de un grupo reducido de productos agropecuarios, destacando los incrementos de precios de la carne de res, el frijol y el huevo. Las alzas de los precios de los primeros dos productos citados se asocian a las condiciones climatológicas que afectaron su producción en la segunda parte de 2011, mientras que la que corresponde al tercero de estos se debe al efecto sobre su producción del brote de influenza aviar que se detectó en junio en granjas de la región de Los Altos de Jalisco (Gráfica 21 y Gráfica 22a). Es pertinente señalar que la contribución a la inflación general de estos 3 productos, que en el INPC tienen una ponderación conjunta de sólo 2.70 por ciento, ha sido muy elevada, ya que su exclusión en los índices generales de precios del norte, centro norte, centro y sur ubicarían a su variación anual en agosto de 2012 en 3.90, 4.12, 4.03 y 4.36 por ciento, lo que contrasta con las cifras citadas anteriormente para la canasta completa del INPC que fueron 4.35, 4.72, 4.55 y 4.79 por ciento. Por otra parte, el subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno si bien registró altas tasas de crecimiento en todas las regiones, contribuyó en menor medida a la inflación que el subíndice de los productos agropecuarios (Gráfica 22b).

3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

En esta sección se presentan las perspectivas sobre los niveles de actividad económica e inflación, así como los riesgos que podrían incidir sobre el desempeño de dichas variables en las distintas regiones del país, en un horizonte de corto plazo. La información presentada proviene de tres fuentes: la primera es una encuesta mensual que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte entre empresas del sector manufacturero del país; la segunda corresponde a las entrevistas realizadas por economistas regionales del Banco de México, entre el 9 de julio y el 10 de agosto de 2012, a directivos empresariales que participan en diversos sectores económicos sobre sus expectativas de demanda por sus productos, inversión, empleo y precios para el segundo semestre de 2012 y el primero de 2013; y la tercera es la Encuesta Nacional de Confianza del Consumidor elaborada de manera conjunta por el INEGI y el Banco de México.⁵

3.1 Perspectivas del Sector Empresarial

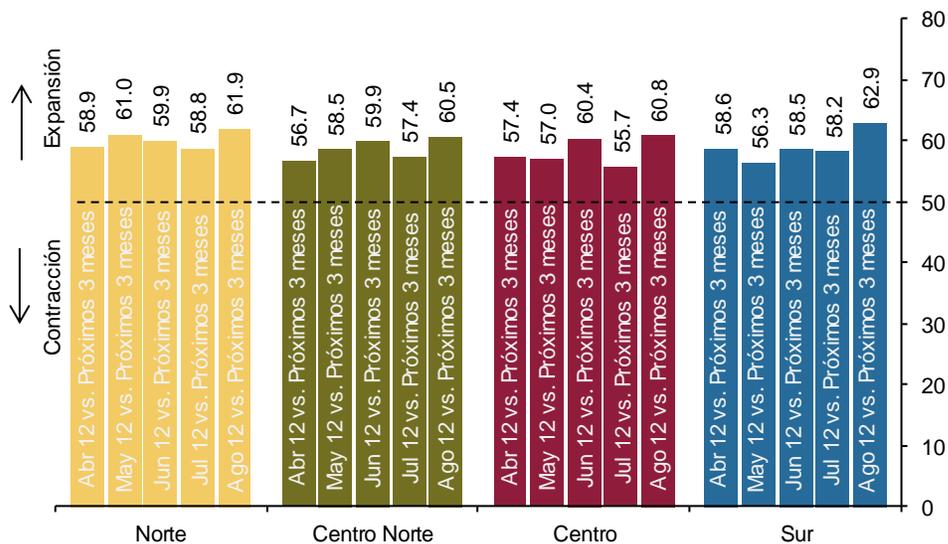
3.1.1 Actividad Económica

El análisis de la encuesta a las empresas manufactureras sugiere que hacia finales del segundo e inicio del tercer trimestre de 2012, en general, estas anticipaban un aumento en los niveles de actividad en los siguientes tres meses. Los resultados de dicha encuesta en agosto de 2012 arrojaron un Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM, véase Anexo 1) para los próximos tres meses que, en todas las regiones, se situó en la zona de expansión (Gráfica 23). Por otro lado, los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México anticiparon que, tanto en la segunda parte de 2012 como en la primera de 2013, prevalecerá un entorno de crecimiento de la demanda de sus productos y servicios (Gráfica 24).

En lo que respecta a las perspectivas para la inversión, los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México anticipan una expansión en el acervo de capital físico de sus empresas durante los próximos doce meses (Gráfica 25), siendo clave en la mayoría de las regiones el impulso del sector automotriz. Destaca que una parte importante de esta expansión tendría por objeto incrementar la capacidad instalada de las empresas. En el norte, las fuentes consultadas resaltaron las inversiones de la industria manufacturera, destacando especialmente las que atañen a la rama automotriz. En su opinión, algunas entidades de la región sobresalen por su competitividad para atraer inversiones en industrias afines, como la aeroespacial. En el centro norte, que exhibe la señal de expansión en el capital físico más fuerte con relación al resto de las regiones, se esperan inversiones en los sectores de la minería, la construcción, el transporte y la industria automotriz. En el centro, las fuentes consultadas también destacaron las inversiones en el sector automotriz, así como en el comercio y los servicios. Por su parte, en la región sur la expectativa de crecimiento del acervo de capital físico se asoció principalmente con las inversiones en infraestructura de transporte y la creación de nuevos espacios de almacenamiento, así como con una mayor penetración financiera en la región a través de una ampliación de la red de sucursales bancarias.

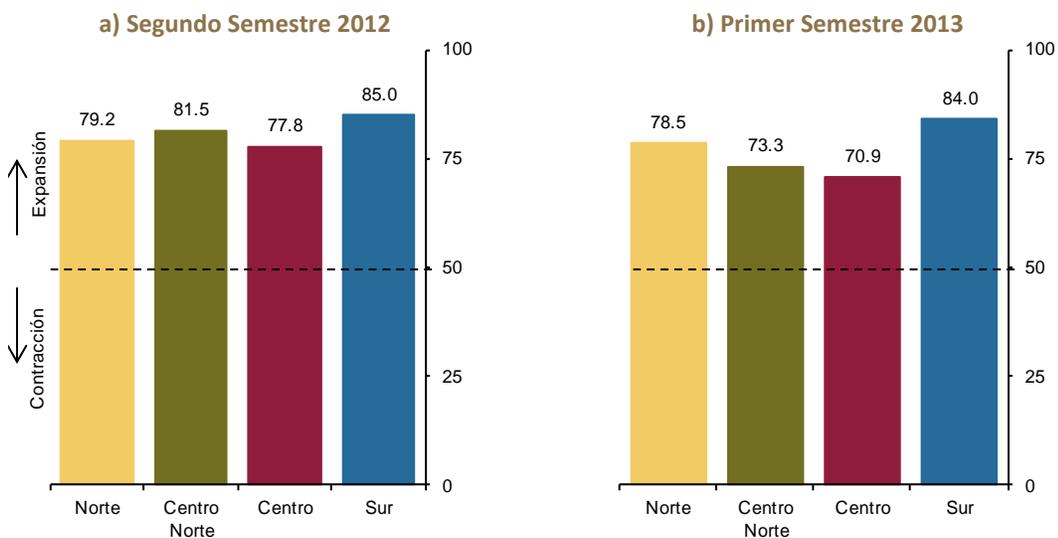
⁵ La muestra de la encuesta de actividad en el sector manufacturero es de 628 empresas. Las entrevistas se realizan a aproximadamente 500 directivos empresariales (para más información véase el Anexo 1).

Gráfica 23
Índices Regionales de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}
 Índices de difusión



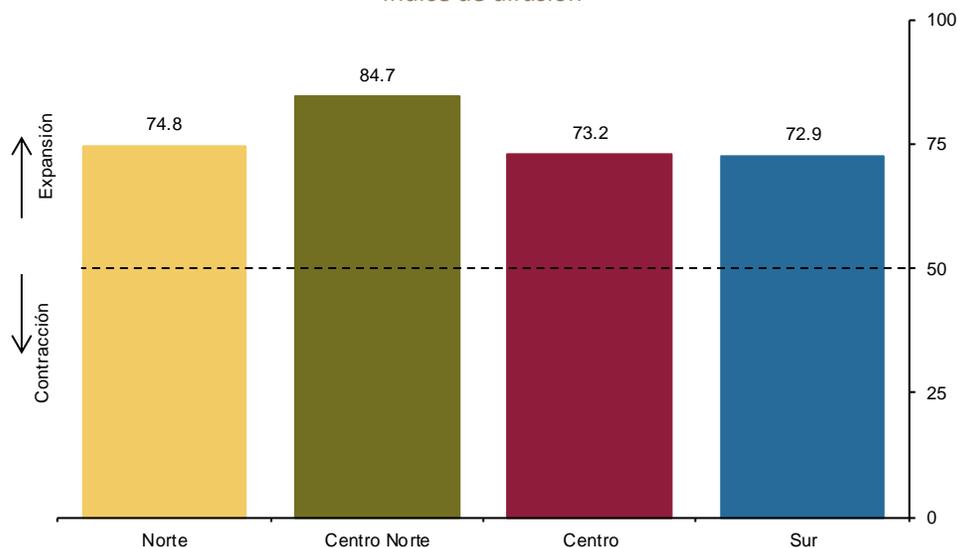
^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad (Anexo 1).
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 24
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Demanda Esperada de sus Productos ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de julio y el 10 de agosto de 2012.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 25
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:
Acervo de Capital Físico, Próximos 12 Meses ^{1/}
 Índice de difusión

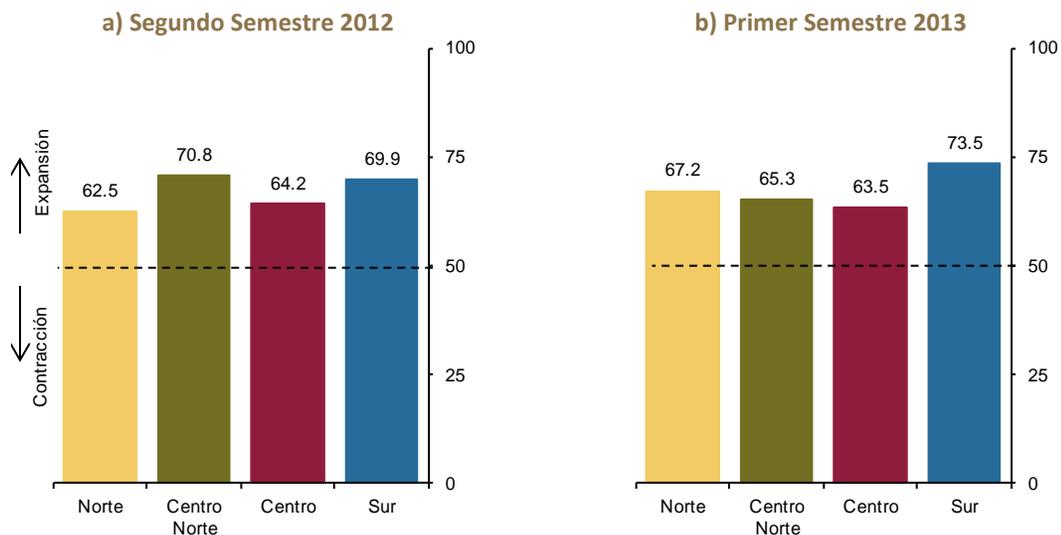


^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de julio y el 10 de agosto de 2012.
 Fuente: Banco de México.

De las opiniones de los directivos empresariales se infiere que estos anticipan un aumento del empleo durante el segundo semestre de 2012 y el primero de 2013 (Gráfica 26). Acorde con lo expresado por dichos directivos sobre la evolución de los puestos vacantes y el tiempo que les toma cubrirlos en sus empresas, la holgura en los mercados laborales durante el segundo trimestre de 2012 continuó reduciéndose (Gráfica 27). No obstante, la mayoría de los directivos que tienen la intención de aumentar el personal contratado durante los próximos dos semestres consideraron que la contratación resultará relativamente fácil (Gráfica 28); si bien en algunas industrias, como la electrónica, la oferta de trabajo calificada es más restringida con relación al grado de especialización que se requiere.

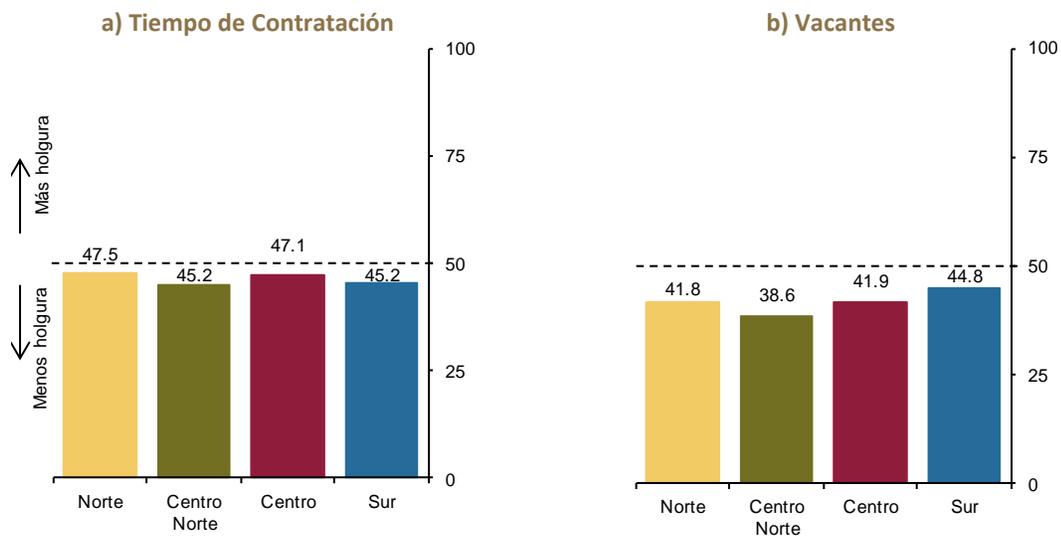
De los comentarios vertidos por los directivos empresariales entrevistados por el Instituto Central, se desprenden tres elementos principales que estarían impulsando el crecimiento de las economías regionales hacia delante: i) los fundamentos sólidos de la economía mexicana y la estabilidad en el ambiente para los negocios; ii) el fortalecimiento del mercado interno derivado de la expansión del crédito al consumo y a las empresas; y, iii) la dinámica de las exportaciones manufactureras, en particular de la rama automotriz, y su efecto de arrastre en otros sectores.

Gráfica 26
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:
Personal Contratado ^{1/}
 Índices de difusión



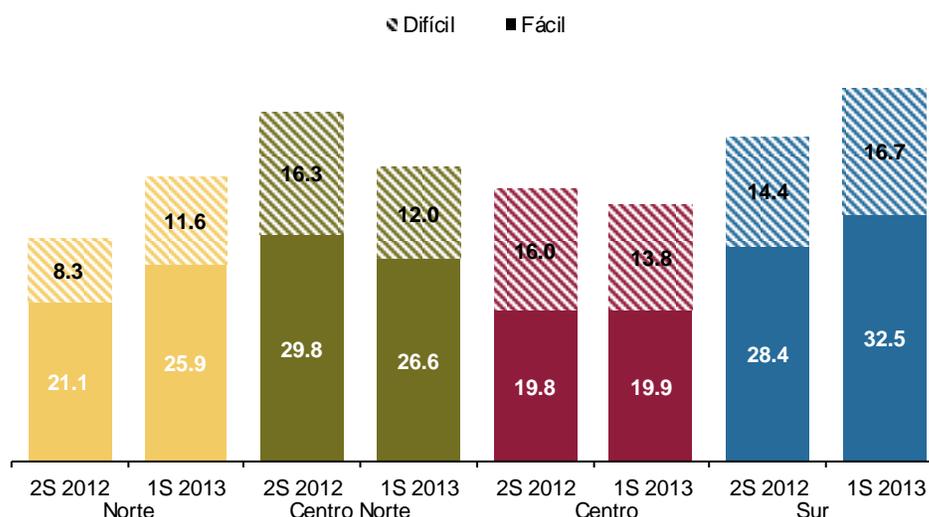
1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de julio y el 10 de agosto de 2012.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 27
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:
Holgura del Mercado Laboral en el Segundo Trimestre de 2012 ^{1/}
 Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de julio y el 10 de agosto de 2012.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 28
Directivos Empresariales que Anticipan Aumentos en el Personal Ocupado
Acorde con la Dificultad de la Contratación:
Segundo Semestre 2012 y Primer Semestre 2013 ^{1/}
 Por ciento



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de julio y el 10 de agosto de 2012.
 Fuente: Banco de México.

Los sectores que desde la perspectiva de las fuentes consultadas exhibirán una mayor expansión durante la segunda parte de 2012 y la primera de 2013, en adición a la industria automotriz y actividades afines, son: en la región norte, el comercio y los servicios, así como las actividades manufactureras de exportación no automotrices, estas últimas impulsadas en parte por la depreciación del tipo de cambio real; en el centro norte, la producción agrícola, debido a las mejores condiciones climáticas que se han observado (no obstante, la producción pecuaria se estima que se contraerá por la caída en la producción de huevo en el estado de Jalisco); en la región centro, al igual que en el norte, el comercio y los servicios; mientras que en el sur, se mencionó a la industria de la construcción y al turismo.

Sobre los riesgos que podrían afectar al dinamismo que esperan en sus actividades productivas durante el resto de 2012, la mayoría de los directivos consultados mencionaron, entre los factores internos, la incertidumbre inherente a la implementación de la agenda de reformas estructurales. Al respecto, en el Recuadro 1 se comentan las diferencias significativas que existen en los costos asociados a la apertura de negocios en las cuatro regiones del país, por lo que una revisión integral al marco normativo podría contribuir de manera importante en la apertura de nuevas empresas y, por ende, en la creación de empleos. Por otra parte, entre los factores externos, los mencionados directivos consideraron que el factor de mayor riesgo es que el recrudescimiento de los problemas económicos y financieros de la Eurozona contribuya a moderar el ritmo de crecimiento económico, de por sí bajo, de la economía estadounidense, y por ende, el vigor de la expansión de la economía mexicana.

Recuadro 1
Indicadores sobre la Facilidad para Abrir Empresas a Nivel Regional y Municipal en México

1. Introducción

La normatividad que regula la apertura y la seguridad jurídica de las empresas afecta directamente el desarrollo de la actividad económica. Ello debido a que dicha regulación determina en parte los costos de entrada al mercado de las empresas y el nivel de competencia en los mercados en los que estas operan. La evidencia que se presenta en este Recuadro sugiere que la economía mexicana tiene amplias oportunidades para mejorar en este ámbito y con ello promover un entorno que facilite la apertura de nuevas empresas y la creación de empleos.

De acuerdo con el Banco Mundial, México ocupó en 2012 la posición 53, entre 183 países, en la clasificación del “indicador sobre la facilidad para realizar negocios”. Este indicador se construye con información relativa a la dificultad para (i) abrir una empresa; (ii) obtener permisos de construcción; (iii) registrar propiedades; y, (iv) garantizar el cumplimiento de contratos, donde el nivel de cada uno de esos cuatro componentes se determina, a su vez, con base en tres factores: número de trámites, número de días requerido para cumplir con dichos trámites, y costo total de estos.¹

El Banco Mundial también publicó información a nivel de entidad federativa para México sobre los cuatro componentes referidos del “indicador sobre la facilidad para realizar negocios”, la cual para efectos de este Reporte fue agrupada por regiones (norte, centro norte, centro y sur, Cuadro 1).²

De dicha información es posible extraer diversos rasgos relativos a la facilidad para realizar negocios que en el plano nacional no es posible observar. El principal mensaje es que existe una notoria heterogeneidad en cuanto a los costos en tiempo y dinero requeridos para “realizar un negocio” entre las regiones del país.

¹ Banco Mundial (2012) “Doing Business”. Cabe señalar que, en su estimación del indicador sobre la facilidad para realizar negocios a nivel nacional, el Banco Mundial consideró adicionalmente información sobre suministro de electricidad, obtención de créditos, protección de inversionistas, pago de impuestos, comercio transfronterizo y resolución de insolvencias.

² Véase Banco Mundial (2012), “Doing Business in Mexico”.

Cuadro 1
Indicadores Regionales sobre la Facilidad para Realizar Negocios en México

	Norte	Centro Norte	Centro	Sur
I) Apertura de una Empresa				
No. Trámites	7	7	6	7
Días	15	12	11	18
Costo (miles de pesos)	19	16	11	11
II) Permisos de Construcción				
No. Trámites	13	12	13	13
Días	75	55	83	84
Costo (miles de pesos)	96	85	128	90
III) Registro de la Propiedad				
No. Trámites	7	7	6	7
Días	25	25	35	33
Costo (miles de pesos)	4	4	5	3
IV) Cumplimiento de Contratos				
No. Trámites	38	38	38	38
Días	304	321	391	395
Costo (miles de pesos)	34	30	35	33

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de Banco Mundial (2012), “Doing Business in Mexico”.

La información de estos componentes permitió construir también un índice sobre la “facilidad para realizar negocios” entre las distintas regiones del país (Gráfica 1). De acuerdo con este índice, la región centro norte es la que ofrece las mayores facilidades para efectuar negocios en México, producto de su mejor posicionamiento en prácticamente todos los componentes, con excepción del referente al cumplimiento de contratos. Por su parte, la región centro ocupa la posición más baja, resultado de sus elevados costos en tiempo y dinero en todos los componentes, con excepción de los relativos a la apertura de una empresa. Las regiones norte y sur del país se ubican en una posición intermedia, aunque

Gráfica 1
Facilidad para Realizar Negocios
 Posición de la Región en la Clasificación Nacional^{1/}
 Escala invertida



1/ Este indicador corresponde al promedio de las posiciones que obtuvieron las entidades que componen cada región.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en Banco Mundial (2009 y 2012), “Doing Business in Mexico”.

ambas más próximas al nivel de la región centro que al nivel de la región centro norte.

2. Facilidad para Abrir Empresas en México: Un Comparativo Basado en el Caso de Tiendas de Cercanía ³

La sección previa destacó algunas diferencias en torno a la facilidad o dificultad para realizar negocios en las distintas regiones del país. No obstante el nivel de desagregación de la información empleada, es posible que la heterogeneidad observada tenga su origen en características inherentes a las regiones. Es decir, es posible que las actividades económicas preponderantes en alguna región requieran de regulaciones específicas, lo cual dificulta la identificación de las diferencias interregionales en la facilidad para realizar negocios que se derivan de la regulación existente.

Lo anterior invita, por tanto, a buscar alternativas que permitan capturar mejor la situación de los requerimientos para realizar negocios en el país. En este sentido, el Banco de México recabó información de tiendas de cercanía sobre los trámites requeridos para abrir uno de estos negocios en 316 municipios de todas las regiones del país (79 en el norte, 86 en el centro norte, 128 en el centro y 23 en el sur). En particular, se indagaron tres dimensiones específicas de los trámites referidos: su número, tiempo para satisfacerlos y costo efectivamente pagado. Dicha información corresponde al periodo comprendido entre enero de 2011 y julio de 2012 de un total de aproximadamente 1,500 tiendas nuevas.

Se considera que las tiendas de cercanía son un giro de negocio homogéneo con presencia nacional, lo cual permite una mejor identificación de los municipios donde es más fácil (o difícil) abrir un negocio, a la vez que revela las oportunidades de mayor crecimiento y empleo a través de mejoras en la normatividad y seguridad jurídica para las empresas a nivel municipal.⁴

La información se agrupó en las cuatro regiones que ha definido el Banco de México para este Reporte y

luego se obtuvo el promedio de las tres variables consideradas (Cuadro 2). Entre los resultados destaca, en primer término, la relativa uniformidad en el número de permisos entre las regiones, lo que contrasta con la diversidad en los costos (Cuadro 2a). Consistente con lo presentado en la Gráfica 1, la región centro norte es la que registra las mayores facilidades en términos de tiempo y costo de apertura de un nuevo establecimiento comercial. Por su parte, la región norte exhibe las mayores dificultades en términos de tiempo de apertura, en tanto que la región centro es la más costosa.

La información a nivel municipal permite profundizar en el análisis y apreciar el origen local de las diferencias entre las regiones. Así, resulta revelador que para abrir un negocio con las mismas características, se encuentren localidades donde es necesario realizar más de 20 trámites (Cuadro 2b) y otras donde sólo es necesario cumplir con 5 (Cuadro 2c). Las diferencias en términos del número de días necesarios para abrir una tienda de cercanía son aún más importantes: existen localidades donde sólo toma 9 días abrir una tienda (Cuadro 2c), y otras donde es necesario invertir más de 600 días (Cuadro 2b). Finalmente, si se considera la variable costos monetarios, se encuentra que en algunos municipios dichos costos son inferiores a 2 mil pesos, y en otros superan los 240 mil pesos (Cuadro 2c y Cuadro 2b).

El Cuadro 2 muestra también que las diferencias antes destacadas son significativas al interior de cada una de las cuatro regiones consideradas para este análisis. Por ejemplo, un examen de la diferencia entre los valores máximos y mínimos a nivel municipal revela que, para el caso del número de trámites, la diferencia en la región centro norte se ubica en 17 trámites, seguida de cerca por las regiones centro y norte (con 15 y 13 trámites, respectivamente), en tanto que la región sur reporta una diferencia de 10 trámites (Cuadro 2d). En cuanto al costo en tiempo para cumplir con los trámites, en todas las regiones la diferencia entre el máximo y el mínimo es superior a 400 días: la región centro registra una diferencia de 630 días, la norte de 496 días, la sur de 443 días, y la centro norte de 419 días (Cuadro 2d). Finalmente, respecto a la diferencia en los costos monetarios máximos y mínimos de los trámites requeridos para abrir una tienda de cercanía, esta siempre es mayor a 180 mil pesos. Aquí, el mayor valor lo registra la región centro (242 mil pesos), seguida por las regiones sur (199 mil), centro norte (194 mil) y norte (183 mil pesos, Cuadro 2d).

³ El concepto "tienda de cercanía" considera tiendas de abarrotes y tiendas de conveniencia.

⁴ Algunos de los trámites y permisos necesarios para la apertura de una tienda de cercanía son: factibilidad de uso de suelo, de luz y de agua; permiso de construcción; dictámenes de salud y de seguridad; licencia ambiental integral; predial y agua; dictamen trazos, usos y destinos; demolición de predio; demolición y reposición de banquetas; terminación-baja de obra; apertura en el padrón; permisos de operación; licencia de alcohol; recolección de basura; bomberos; y alta en la SHCP.

Cuadro 2
Dispersión Intrarregional de Trámites y Costos para la
Apertura de Tiendas de Cercanía

a. Promedio			
Región	Trámites	Días	Costo (miles de pesos)
Norte	12	251	69
Centro Norte	11	162	65
Centro	11	197	99
Sur	11	228	75
Todas	11	203	81

b. Máximos			
Región	Trámites	Días	Costo (miles de pesos)
Norte	19	564	196
Centro Norte	22	428	196
Centro	20	670	248
Sur	16	503	213

c. Mínimos			
Región	Trámites	Días	Costo (miles de pesos)
Norte	6	68	13
Centro Norte	5	9	2
Centro	5	40	6
Sur	6	60	14

d. Máximo - Mínimo			
Región	Trámites	Días	Costo (miles de pesos)
Norte	13	496	183
Centro Norte	17	419	194
Centro	15	630	242
Sur	10	443	199

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información recabada de tiendas de cercanía de enero 2011 a julio 2012.

3. Consideraciones Finales

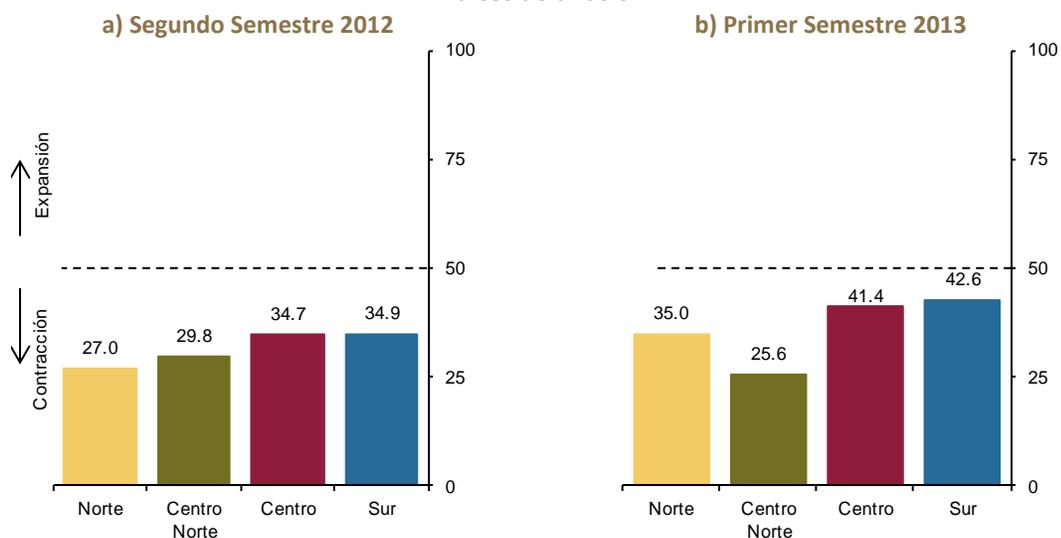
Al evaluar una actividad económica homogénea, como es el caso de las tiendas de cercanía, se encuentra que existen diferencias, entre las regiones y al interior de estas, en el número y, principalmente, en el costo de los trámites que deben realizarse para ponerla en marcha. Esta información evidencia las oportunidades existentes a nivel municipal para facilitar la creación de empresas y, en consecuencia, la generación de empleos en México. Asimismo, la reducción en el costo asociado a la apertura de empresas impulsaría la competencia entre estas y, por ende, contribuiría a que los consumidores tengan acceso a los bienes y servicios a un mejor precio.

3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

Los índices de difusión de la inflación, calculados a partir de las expectativas sobre los precios de los directivos empresariales consultados por el Banco de México, indican que estos anticipan una reducción en la tasas de crecimiento anual de los precios de sus bienes y servicios durante la segunda parte de 2012 y la primera de 2013.

Lo anterior es congruente con la previsión que expresaron los directivos empresariales de una disminución en la tasa de crecimiento anual de los precios de sus insumos durante el segundo semestre de 2012 y el primero de 2013 (Gráfica 29). La señal de contracción en la inflación de los insumos fue mayor en las regiones norte y centro norte. En todas las regiones, no obstante, un número importante de contactos empresariales manifestó estar atento ante la evolución futura de los precios agropecuarios debido a la sequía que afecta al cinturón maicero de Estados Unidos y al brote de influenza aviar en Jalisco.

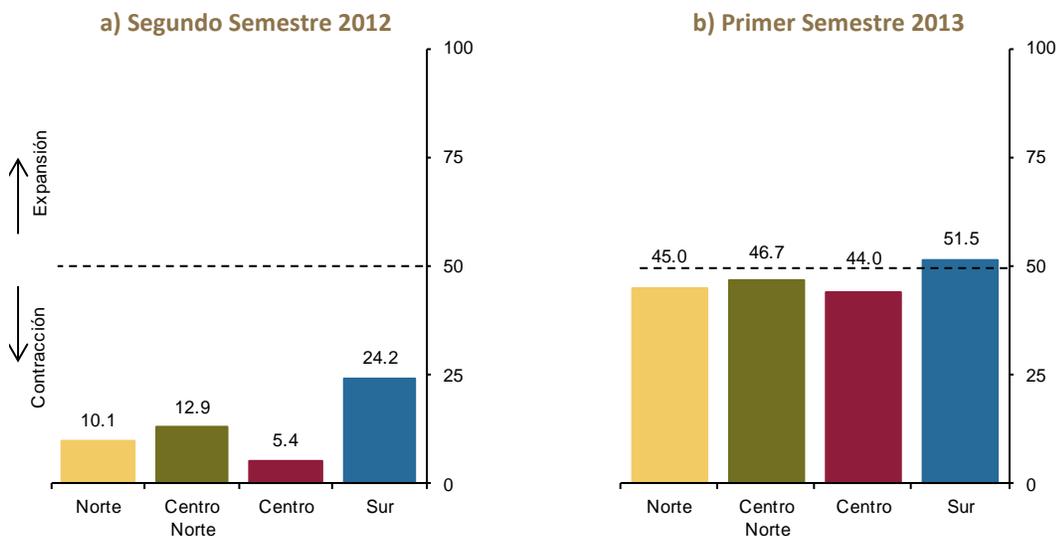
Gráfica 29
Dinámica Esperada en la Inflación de Precios de los Insumos ^{1/}
 Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de julio y el 10 de agosto de 2012.
 Fuente: Banco de México.

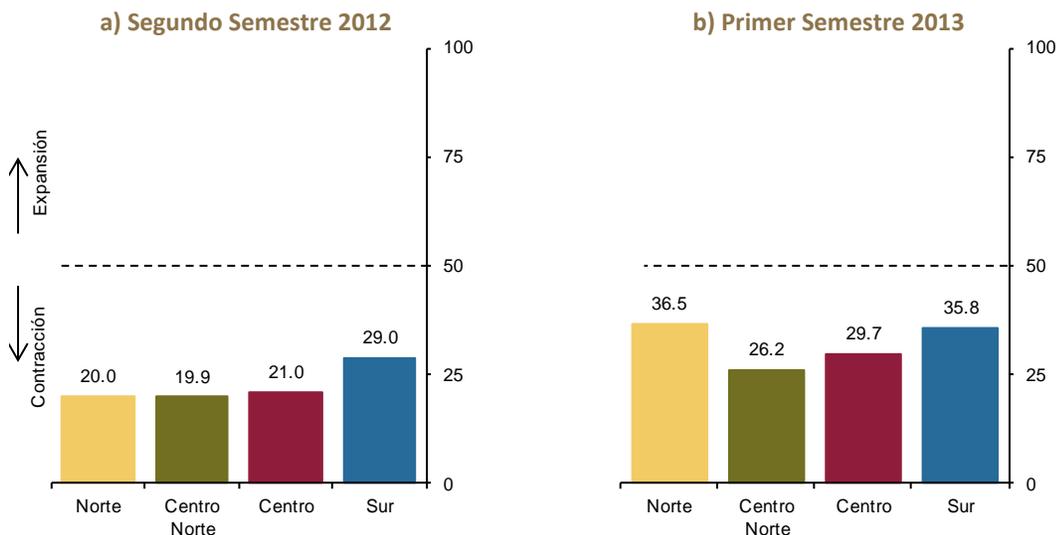
Aun cuando el consenso entre los directivos empresariales es que la holgura en el mercado laboral continuó reduciéndose durante el segundo trimestre de 2012, estos no anticipan presiones inflacionarias por el lado de los costos laborales en lo que resta de 2012 y en el primer semestre de 2013. Así, en el horizonte de prospección considerado en este Reporte los representantes de empresas consultados anticipan que la inflación en los costos laborales se reduzca con relación a la observada en igual periodo del año previo (Gráfica 30). Por su parte, la perspectiva expresada por el conjunto de los directivos empresariales de una disminución en la inflación de los costos de producción durante los siguientes dos semestres se refleja en sus expectativas sobre la inflación de los precios de los bienes y servicios que sus empresas ofrecen (Gráfica 31).

Gráfica 30
Dinámica Esperada en la Inflación de los Costos Salariales ^{1/}
 Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de julio y el 10 de agosto de 2012.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 31
Dinámica Esperada en la Inflación de los Precios de Venta ^{1/}
 Índices de difusión



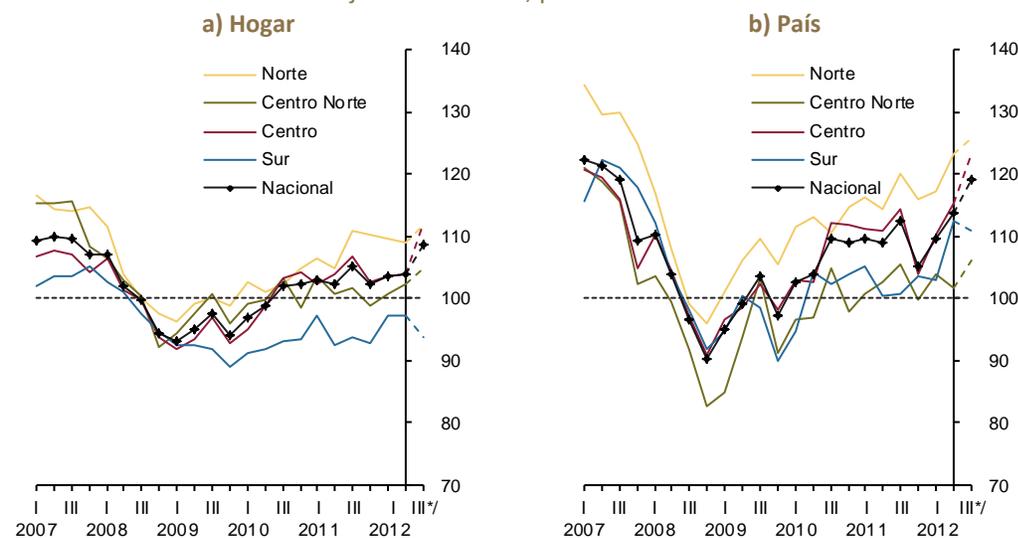
1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de julio y 10 de agosto de 2012.
 Fuente: Banco de México.

3.2 Expectativas del Consumidor

En el segundo trimestre de 2012 las expectativas de los consumidores sobre la situación económica y la fortaleza del mercado laboral en el horizonte de un año continuaron mejorando en todas las regiones. Cabe señalar que esta tendencia se mantuvo en promedio en julio y agosto en todas las regiones con excepción del sur.

En lo que corresponde a las expectativas de los consumidores sobre la situación económica de su hogar en los próximos doce meses, con relación a la medición del trimestre previo estas repuntaron en el centro norte y se mantuvieron sin cambio en el resto de las regiones (Gráfica 32a). Asimismo, como ya se mencionó en la Sección 1.3, en el norte, centro y sur del país mejoraron las perspectivas de los consumidores sobre la situación del país en los próximos doce meses (si bien en el centro norte estas se deterioraron, en dicha región este indicador ha exhibido una tendencia relativamente estable durante los últimos trimestres analizados, Gráfica 32b). Por último, la confianza sobre la fortaleza del mercado laboral en los próximos doce meses reflejó las diferencias interregionales en las expectativas sobre la situación macroeconómica en ese horizonte de tiempo, observándose el mayor optimismo en el norte y centro del país (Gráfica 33).

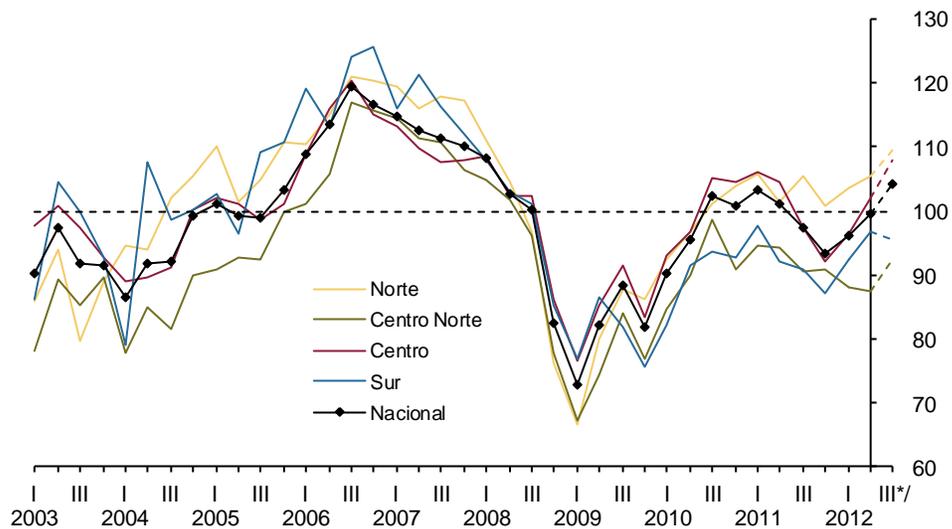
Gráfica 32
Situación Económica Esperada por los Consumidores para los Próximos 12 Meses
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



*/ Corresponde al valor promedio del indicador en los meses de julio y agosto de 2012.

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

Gráfica 33
Expectativas de los Consumidores sobre la Fortaleza del Mercado Laboral
en los Próximos 12 Meses
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



* / Corresponde al valor promedio del indicador en los meses de julio y agosto de 2012.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

4. Consideraciones Finales

Las economías regionales continuaron expandiéndose durante el segundo trimestre de 2012. Los factores que contribuyeron en todas las regiones al fortalecimiento de la actividad productiva fueron la construcción de infraestructura pública y la expansión en el financiamiento a las empresas. No obstante, el ritmo de crecimiento registró ciertas diferencias interregionales debido al desempeño heterogéneo de algunos sectores económicos por región.

La inflación general anual repuntó en todas las regiones durante el segundo trimestre de 2012, situándose a partir de junio por arriba de 4 por ciento. Esta trayectoria fue determinada primordialmente por el comportamiento de los precios de algunos alimentos que en su mayoría pertenecen al componente no subyacente. En los últimos meses influyó especialmente en el mencionado comportamiento el alza en los precios del huevo, derivado del brote de influenza aviar que afectó su producción en Jalisco. Cabe destacar que en las cuatro regiones la inflación subyacente anual se mantuvo por debajo de la inflación general.

Las perspectivas de los directivos empresariales consultados por el Banco de México sugieren que en el segundo semestre de 2012 y en el primero de 2013 las economías regionales seguirán expandiéndose en un contexto de inflación relativamente baja. Sobre los riesgos que podrían afectar al dinamismo que esperan en sus actividades productivas durante el resto de 2012, la mayoría de los directivos consultados mencionaron: entre los factores internos, la incertidumbre inherente a la implementación de la agenda de reformas estructurales; y, entre los riesgos externos, la posibilidad de un mayor deterioro económico y financiero en la Eurozona y su impacto sobre el ritmo de expansión de la economía estadounidense.

Con relación a la agenda de reformas estructurales, los indicadores sobre la facilidad para abrir empresas en las cuatro regiones del país, que se presentan en este Reporte, muestran que existe espacio para reducir, tanto los tiempos de ejecución, como el costo de los trámites necesarios para la apertura de negocios. Dicha mejora fomentaría la actividad económica, la creación empleos y la competencia; esto último se traduciría en precios más bajos para los consumidores.

En lo que toca a las expectativas sobre la inflación, las fuentes empresariales consultadas indicaron que para el segundo semestre de 2012 y el primero de 2013 estiman que los precios de venta de sus bienes y servicios crezcan a un menor ritmo que en el mismo semestre del año previo.

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.

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

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

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

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 incluye 650 establecimientos productivos de todo el país. Esta encuesta se compila con frecuencia trimestral desde 1999; no obstante, la información regional está disponible desde el cuarto trimestre de 2010. Nótese que a partir del primer trimestre de 2012 el indicador regional del uso del financiamiento por región no es comparable con las cifras reportadas para trimestres previos, debido a un cambio en la pregunta realizada en la encuesta sobre la utilización pasada del crédito.

Índice Coincidente Regional: El Índice Coincidente Regional (ICR) es un índice compuesto coincidente mensual de la actividad económica regional, diseñado por el Banco de México con información disponible a nivel regional y con base en la metodología del *National Bureau of Economic Research* (NBER) y el Departamento de Comercio de Estados Unidos.

El ICR se calcula a partir de cinco indicadores de actividad desestacionalizados que tienen un comportamiento coincidente con el ciclo económico regional: empleo en el sector formal, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, producción manufacturera, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores económicos). Los componentes del índice se estiman con base en estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), con excepción del indicador de empleo, que se computa a partir de datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

La disponibilidad del ICR comprende desde enero de 2003 hasta el presente, debido a que en ese periodo se encuentran datos para todos los componentes. El índice está diseñado de manera que su variación mensual refleje el promedio de las variaciones mensuales normalizadas de los indicadores componentes. La normalización, en el caso del presente Reporte, se realizó utilizando la información sobre dichos indicadores componentes hasta el mes de marzo de 2012.

Los datos del ICR de los últimos tres meses corresponden a un pronóstico, razón por la cual se encuentran sujetos a posibles revisiones. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles sobre los indicadores componentes por sector económico en cada una de las regiones. Cabe señalar que, en el caso del empleo formal por sector, los datos utilizados son siempre oportunos.

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

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

El IPAR se divide en cinco indicadores, de acuerdo al tipo de cultivo o producto agropecuario: IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas, IPAR pecuario, IPAR industrial y forrajes e IPAR total, el cual combina los cuatro primeros IPAR. Se utilizan dos criterios principales para seleccionar los productos que forman parte de cada IPAR: aquellos productos para los que SAGARPA publica avances de producción mensual y 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 bovino, 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.

Índices Regionales de Confianza del Consumidor, Expectativas sobre el Mercado Laboral por Región y Situación Económica Esperada por Región: Estos índices se calculan a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponden a la versión regional de los índices calculados por el INEGI a nivel país. El primero de ellos se calcula con base en las preguntas de la encuesta sobre la situación actual, así como la esperada para los próximos 12 meses, del hogar y del país y las posibilidades actuales de compra de bienes duraderos para el hogar.

Índice Regional de Pedidos Manufactureros: El Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en el sector manufacturero y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPM y su

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

Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el Sector Manufacturero, que levanta el Banco de México desde marzo de 2009. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en el sector manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La encuesta tiene un diseño probabilístico y estratificado en dos direcciones: por región y por tamaño de establecimiento; es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2004. La muestra de esta encuesta es de 628 empresas.

La corta historia de la encuesta impide realizar los ajustes estacionales propios para cada región. Así, el ajuste se efectúa utilizando los factores estacionales del Indicador Nacional de Pedidos Manufactureros; este último se calcula con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial que realizan de manera conjunta el INEGI y el Banco de México.

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 construcción, comercio y servicios y resulta del promedio simple de los índices de difusión de sus cinco componentes (nuevos pedidos o nuevas órdenes de servicio, producción o servicios prestados, personal ocupado, inventarios de insumos y tiempo de entrega de insumos). EL IRPNM se construye de manera similar al Índice Regional de Pedidos Manufactureros y su interpretación es la misma. Para el cálculo del índice se utilizan los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica para los Sectores No Manufactureros. La encuesta tiene un diseño probabilístico y estratificado en dos direcciones: por región y por tamaño de establecimiento, y es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2004. La muestra de esta encuesta es de 688 empresas. La corta historia de la encuesta impide realizar ajustes estacionales para cada región.

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.

Opiniones de los Directivos Empresariales: El Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 500 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante las

últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior (en este volumen, debido al periodo electoral, las entrevistas se condujeron entre el 9 de julio y el 10 de agosto de 2012). 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.

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

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.

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



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 2012

www.banxico.org.mx