



Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre - Diciembre 2014



BANCO DE MÉXICO

Marzo 12, 2015

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Octubre - Diciembre 2014**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales**

Reporte sobre las Economías Regionales

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas de los agentes económicos.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 y la inflación de las regiones en el cuarto trimestre de 2014, así como las perspectivas de directivos empresariales 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. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre - Diciembre 2014**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- Durante el cuarto trimestre de 2014 las economías regionales continuaron mostrando una recuperación moderada.
- Dicha recuperación estuvo apoyada por el desempeño favorable que registró, en la mayoría de las regiones, la actividad industrial.
 - ✓ Al interior de la actividad industrial, las manufacturas fueron las que presentaron en las cuatro regiones un dinamismo relativamente mayor.
 - ✓ Asimismo, la construcción privada repuntó en todas las regiones, mientras que la construcción pública presentó un desempeño mixto entre éstas.

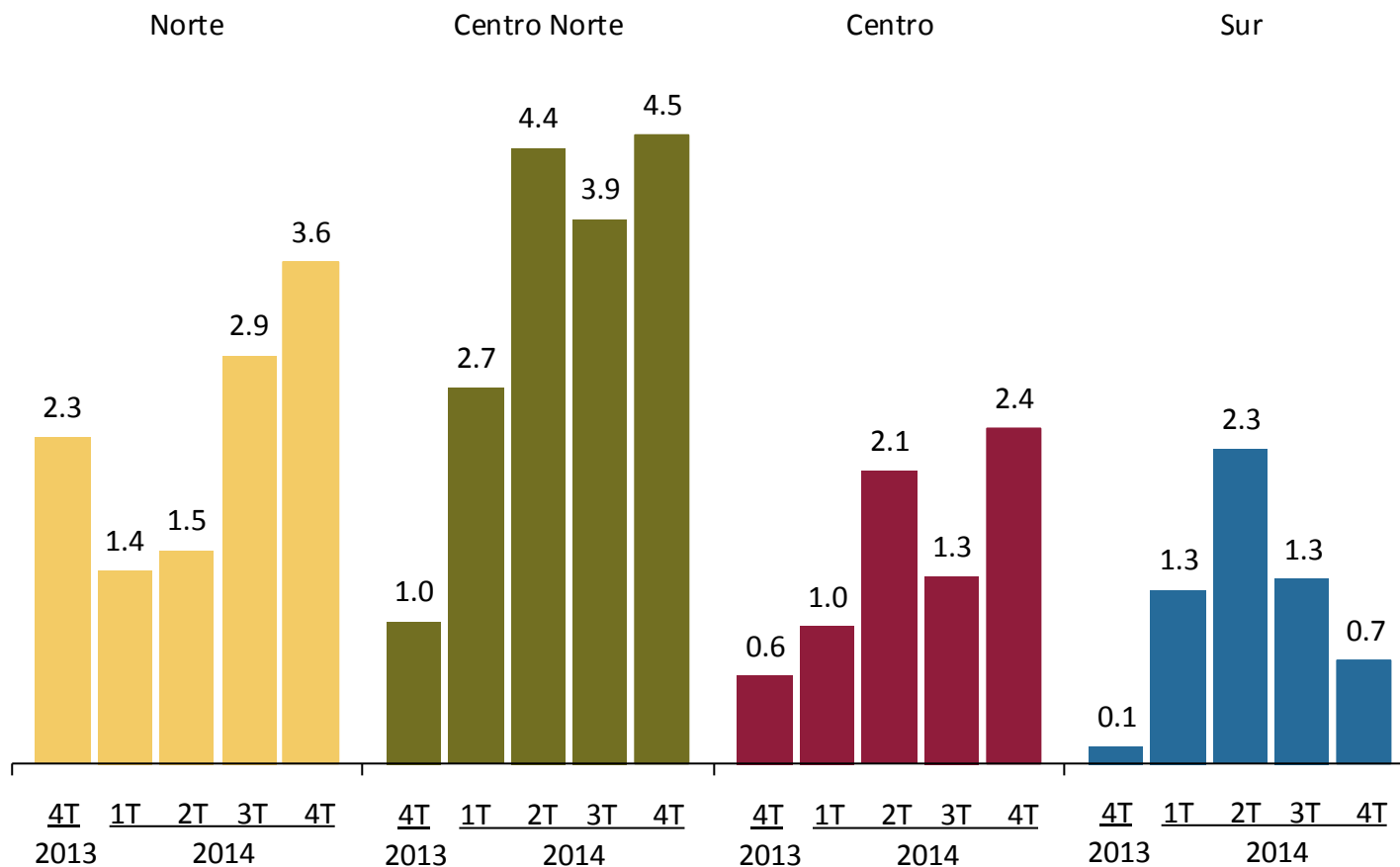
Actividad Económica Regional

- En relación a la actividad en el sector servicios durante el trimestre de referencia:
 - ✓ Destacó el dinamismo del turismo en la mayoría de las regiones.
 - ✓ La actividad comercial al menudeo registró una expansión en el cuarto trimestre de 2014 respecto al mismo periodo del año previo, aunque a un ritmo menor que el observado en el trimestre anterior.
- Por su parte, la producción agropecuaria mostró variaciones anuales positivas durante el cuarto trimestre de 2014 en la mayoría de los casos, si bien a menores tasas que las observadas el trimestre previo.
- Finalmente, en el trimestre que se analiza el número de trabajadores afiliados al IMSS continuó acelerándose en la mayoría de las regiones del país.

Durante el cuarto trimestre, el ritmo de expansión de la actividad económica se fortaleció en las regiones norte, centro norte y centro. Por su parte, si bien en el sur la actividad económica también creció, ésta presentó un menor dinamismo.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/}

Variación anual en por ciento



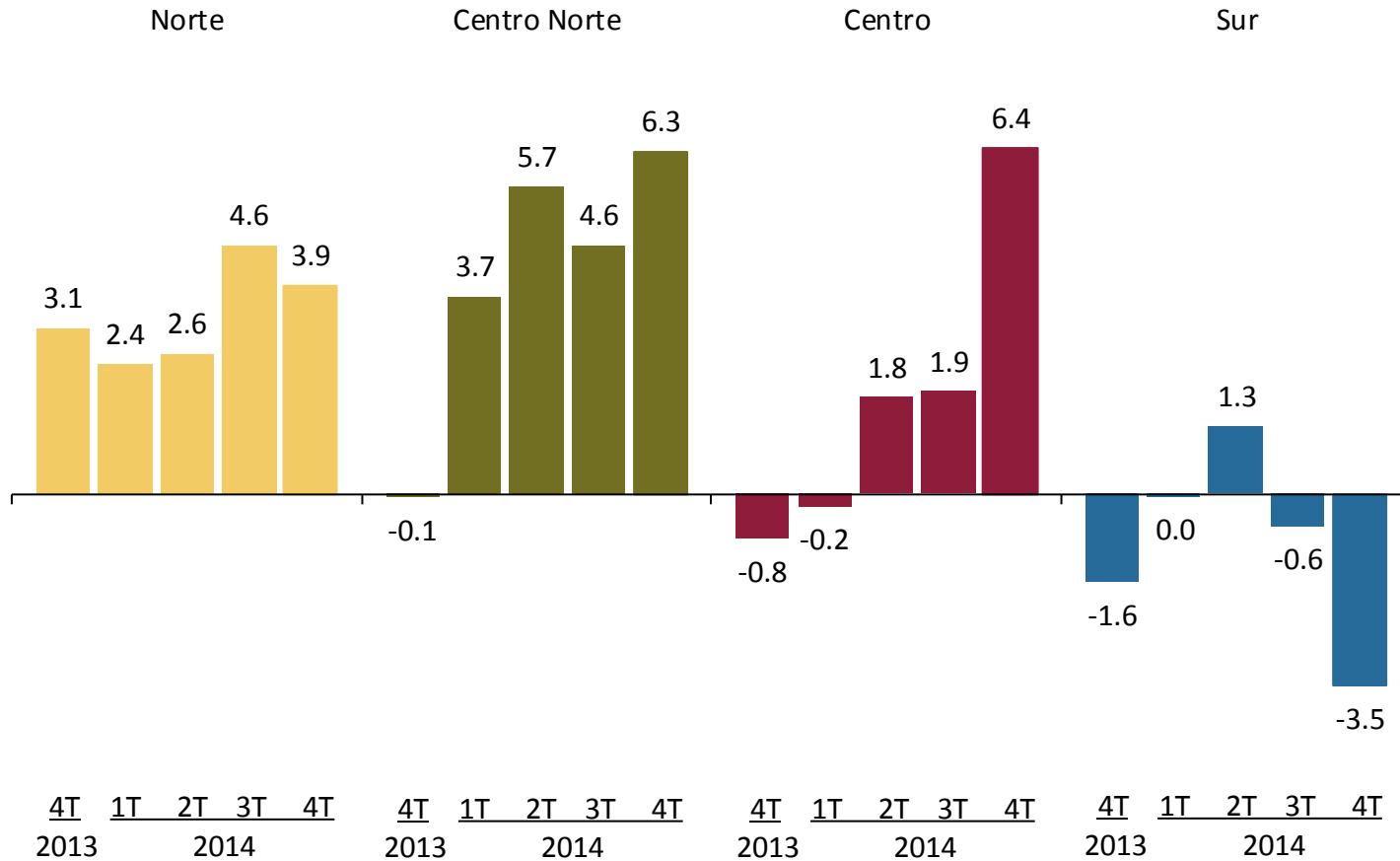
1/ Los valores del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional en el cuarto trimestre de 2014 son preliminares.

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

En todas las regiones la actividad industrial fue impulsada por las manufacturas y la construcción privada. No obstante, en el sur la actividad industrial siguió debilitándose, lo que se asocia, principalmente, al desempeño de la minería petrolera.

Indicador Regional de Actividad Industrial ^{1/}

Variación anual en por ciento



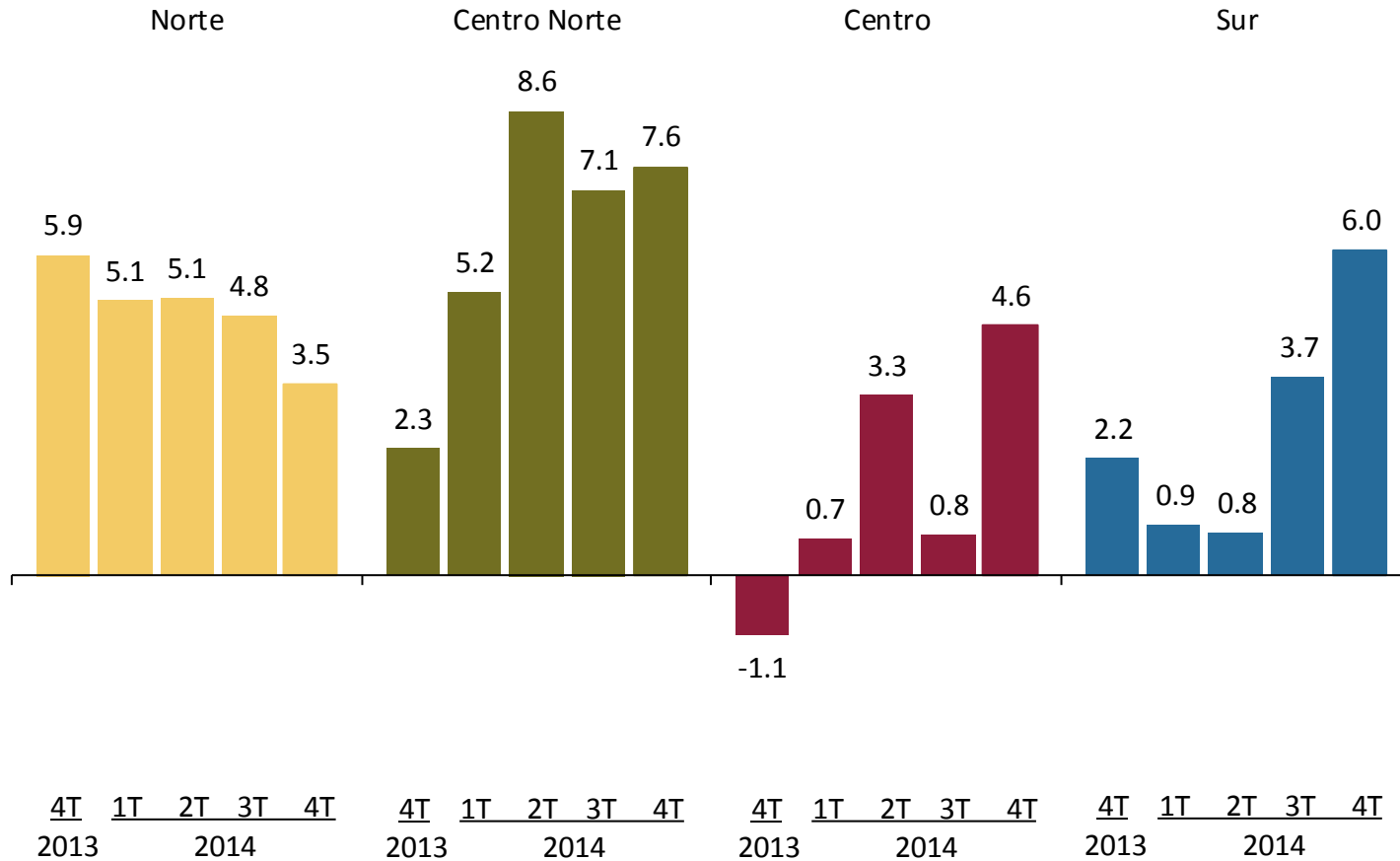
1/ Los valores del indicador en el cuarto trimestre de 2014 son preliminares.

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

En el sector manufacturero destacó el dinamismo de los productos de exportación, como los de las industrias automotriz y electrónica, así como el de aquellas ramas de la producción relacionadas con éstas en las cuatro regiones.

Indicador Regional de Manufacturas ^{1/}

Variación anual en por ciento



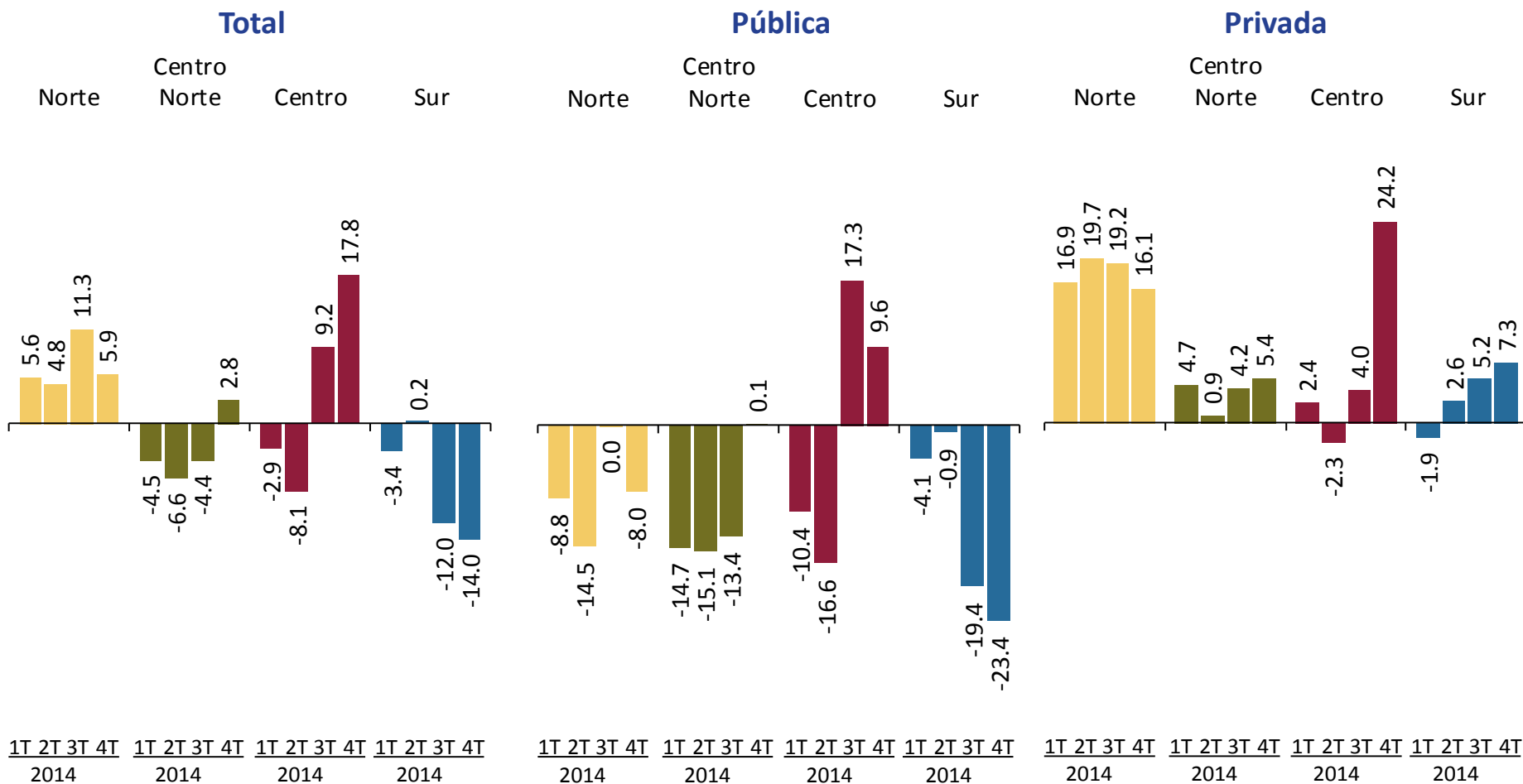
1/ Los valores del indicador en el cuarto trimestre de 2014 son preliminares.

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

La construcción privada presentó tasas de crecimiento anual positivas en todas las regiones del país, mientras que la construcción pública mostró un desempeño mixto entre regiones.

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

Variación anual en por ciento



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

Recuadro:

Recuperación de la Construcción Residencial en México por Región

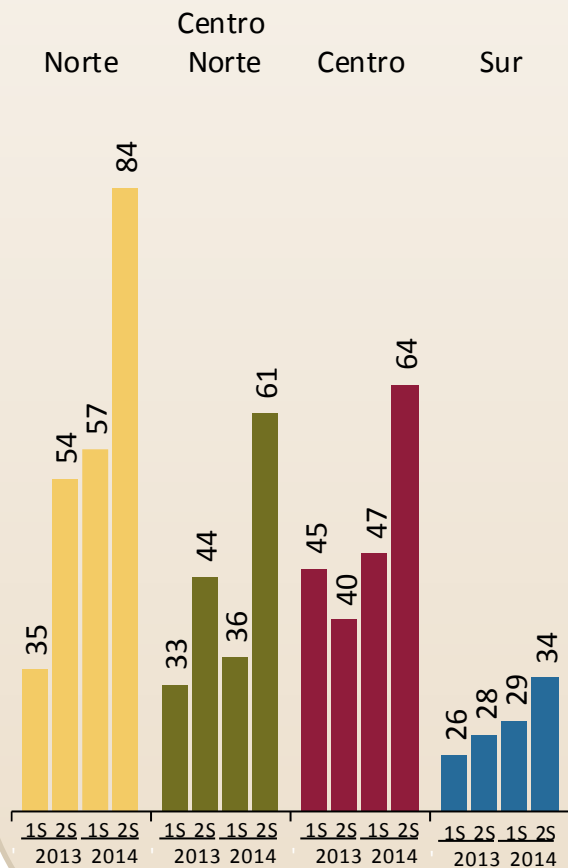
- Durante 2014, la construcción privada mostró una recuperación con respecto al año previo. En particular, diversos indicadores sugieren que el segmento residencial se ha fortalecido en las distintas regiones del país.
- Los indicadores de permisos e inicios de vivienda revelan una reactivación de la construcción residencial en las cuatro regiones de México.
 - ✓ Dicha reactivación fue más notoria en el segundo semestre del año y en la región norte.
- Por su parte, el financiamiento total destinado a la vivienda en 2014 presentó una recuperación, especialmente en las regiones norte y centro.¹

1/ Incluye el financiamiento otorgado por INFONAVIT, FOVISSSTE, SHF, Banca Comercial, FONHAPO y otros organismos (ISSFAM, Orevis, Hábitat de México, Banjercito, CFE y PEMEX).

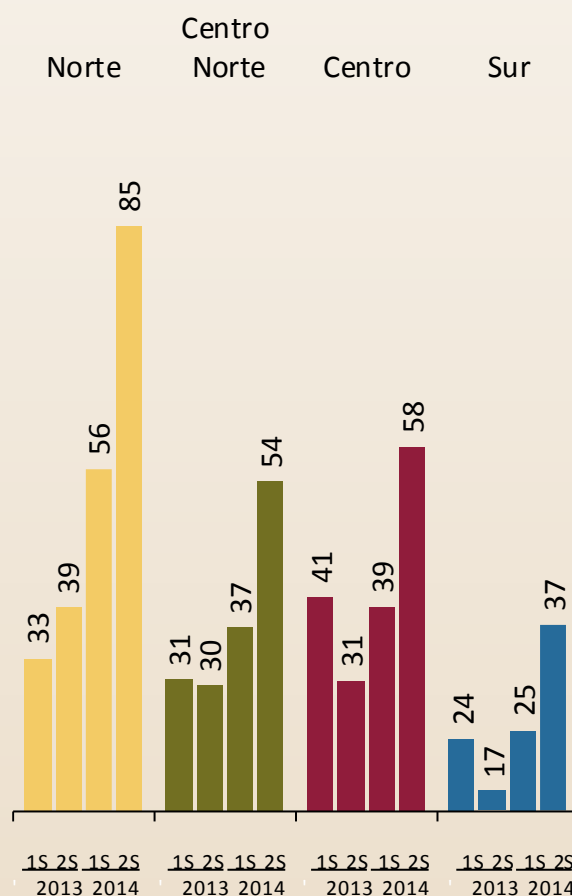
Recuadro:

Recuperación de la Construcción Residencial en México por Región

Permisos de Vivienda Miles

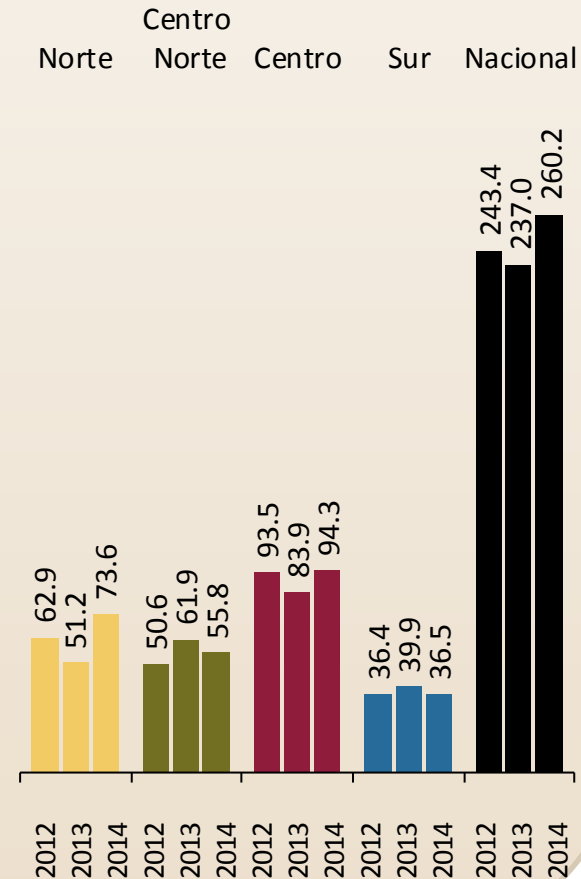


Inicios de Vivienda Miles



Financiamiento Total de Organismos de Vivienda

Miles de millones de pesos a precios de la segunda quincena de diciembre 2010



Fuente: Estimación de Banco de México con datos del Registro Único de Vivienda.

Fuente: Estimación de Banco de México con datos del Registro Único de Vivienda.

Fuente: CONAVI.

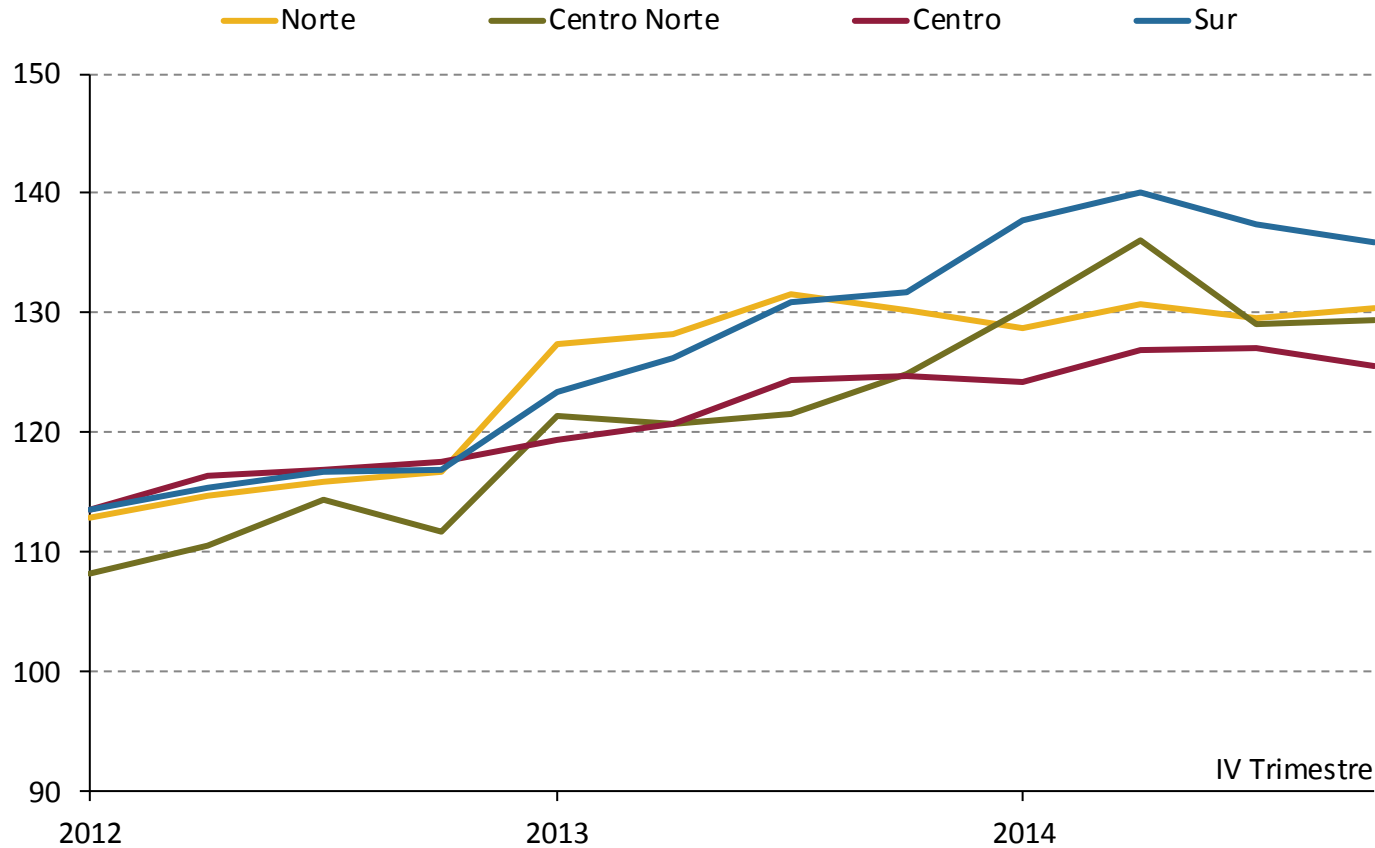
Recuadro:

Recuperación de la Construcción Residencial en México por Región

- Directivos empresariales consultados por el Banco de México para la elaboración de este Recuadro confirmaron las tendencias señaladas.
 - ✓ En específico, destacaron que la recuperación del sector durante 2014 se dio en un contexto de mayores facilidades para la obtención de créditos destinados a la adquisición y mejoramiento de vivienda, así como de subsidios directos para este último rubro.
- Así, diversos indicadores señalan una recuperación de la construcción privada residencial en todas las regiones, principalmente en el segundo semestre de 2014.

La actividad comercial al menudeo registró una expansión en el cuarto trimestre de 2014 respecto al mismo periodo del año previo, aunque a un ritmo menor que el registrado en el trimestre anterior.

Indicador Regional de Actividad Comercial al Menudeo Índice 2008=100, promedio trimestral

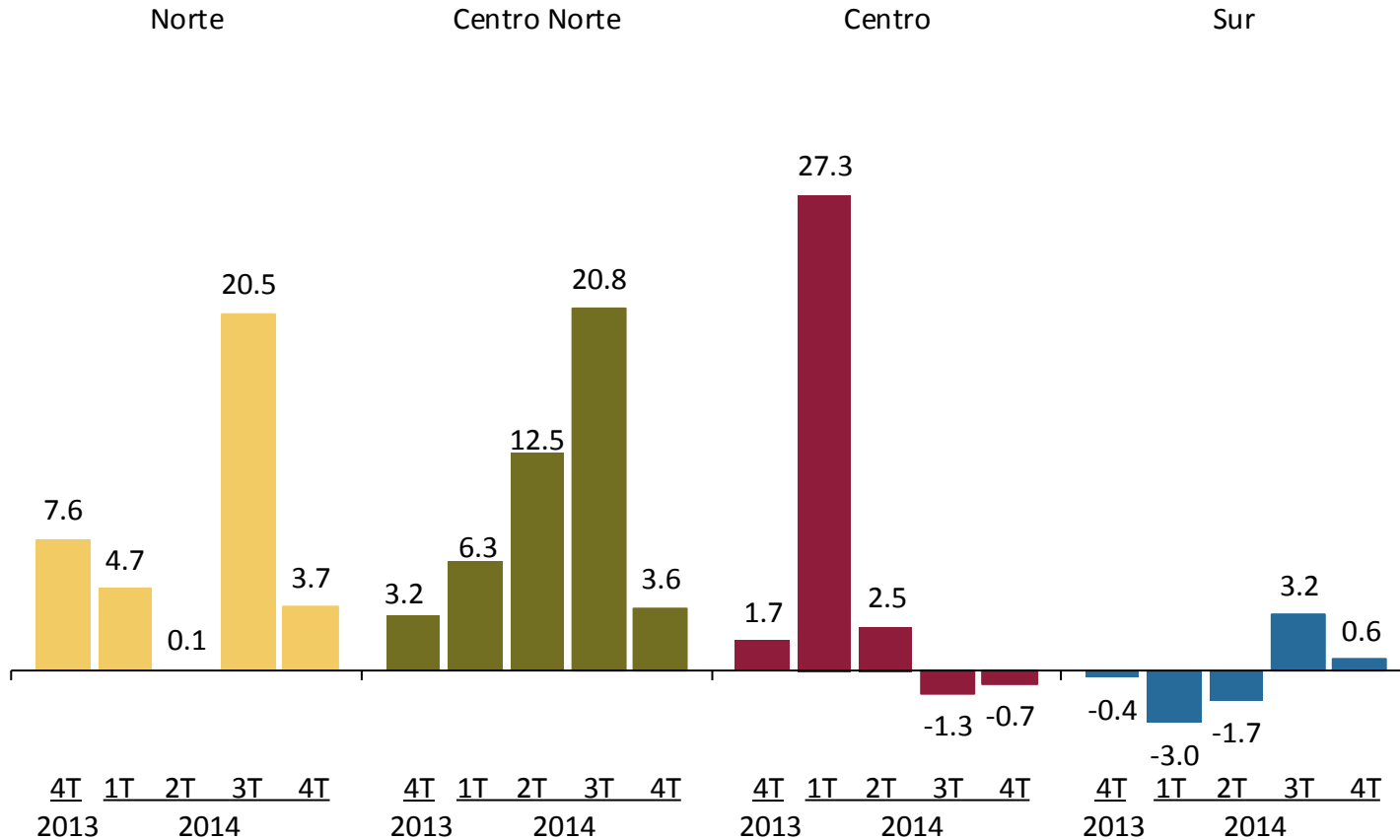


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

La producción agropecuaria registró variaciones anuales positivas durante el cuarto trimestre de 2014 en la mayoría de los casos, si bien a menores tasas que las registradas el trimestre previo.

Índice de Producción Agropecuaria Regional

Variación anual en por ciento



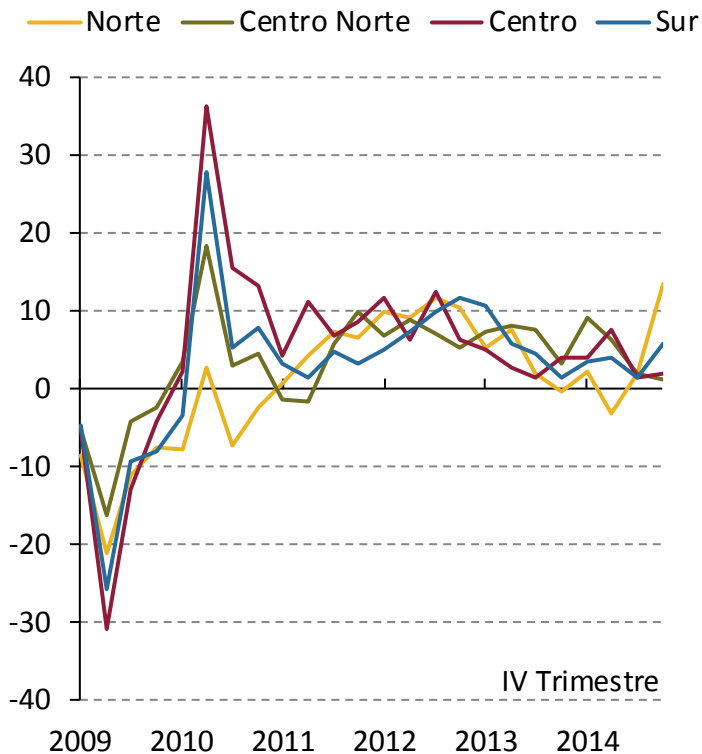
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de SAGARPA.

En cuanto al sector servicios, el ritmo de expansión de la actividad turística repuntó en el cuarto trimestre de 2014 en todas las regiones, excepto en el centro norte, donde la pérdida de dinamismo se asocia con las afectaciones causadas por el huracán “Odile” en Los Cabos.

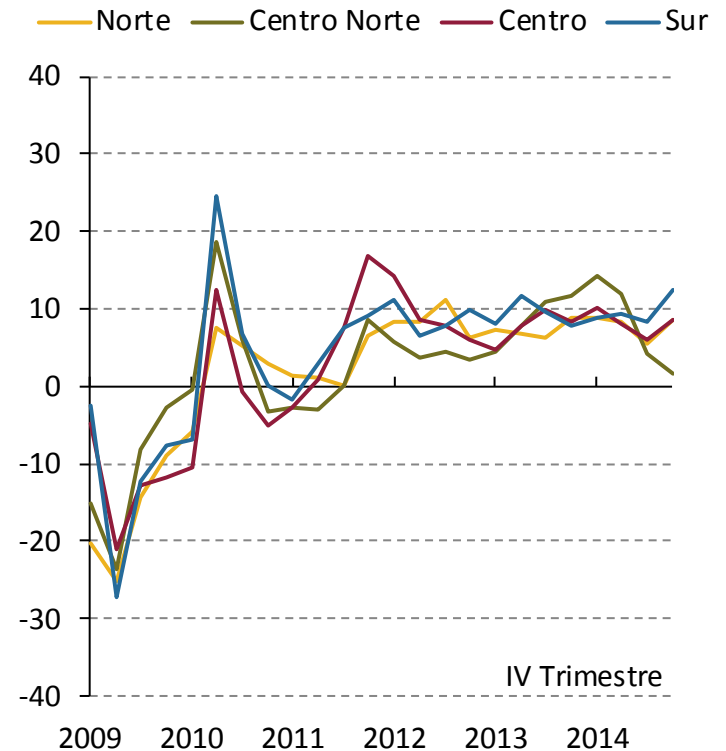
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Variación anual en por ciento

Ocupación Hotelera



Arribo de Pasajeros a Aeropuertos

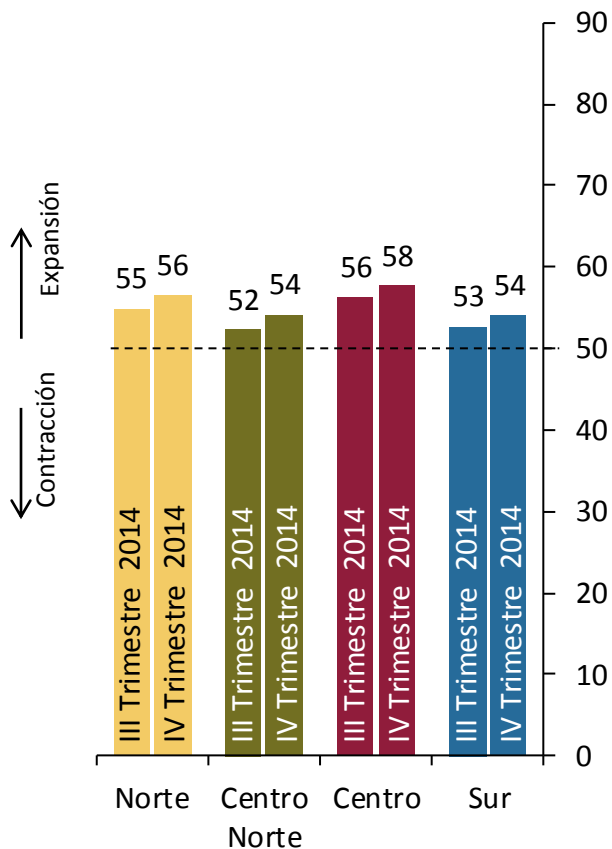


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) ajustados por estacionalidad.

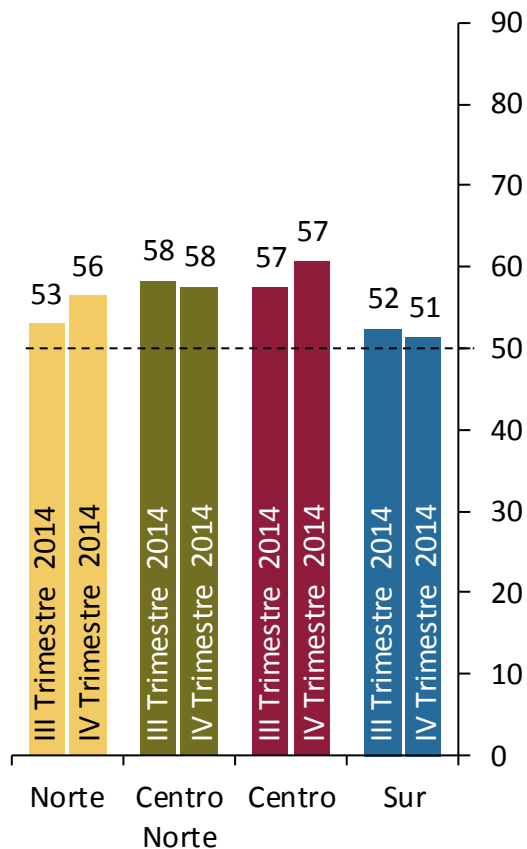
En las cuatro regiones las empresas reportaron, en general, un aumento en el uso del financiamiento. Sin embargo, la señal de expansión del financiamiento proveniente de la banca comercial se debilitó en la mayoría de las regiones respecto al trimestre previo.

Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento Índice de difusión

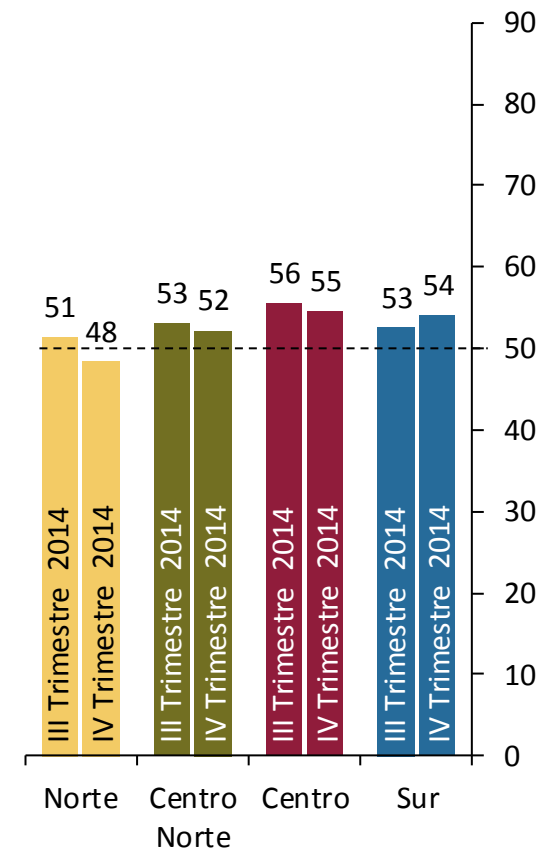
Recursos Propios



Proveedores



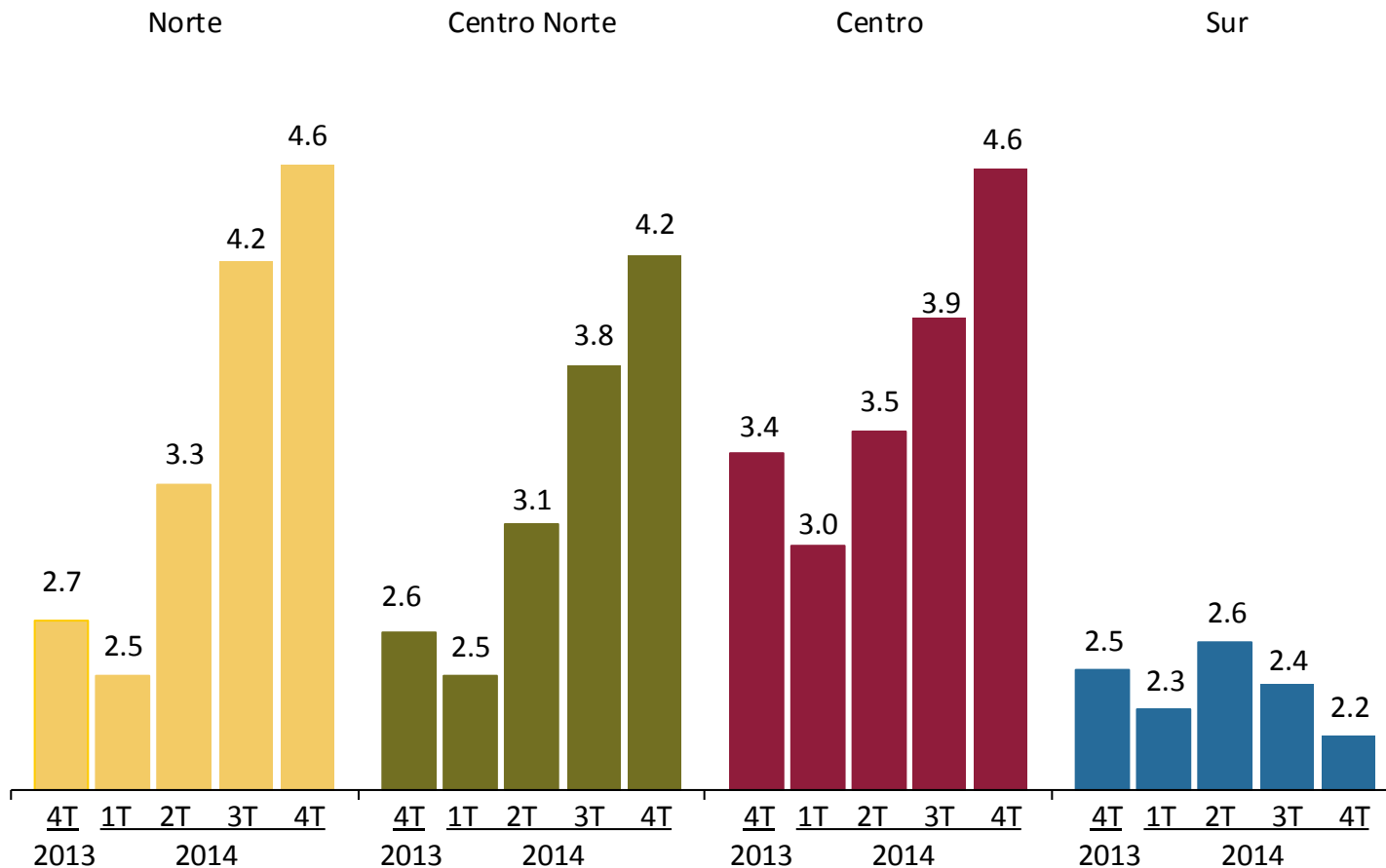
Bancos Comerciales



Fuente: Banco de México.

En las regiones norte, centro norte y centro el número de trabajadores afiliados al IMSS continuó acelerándose. Por su parte, si bien la región sur también creció, ésta siguió mostrando un menor dinamismo.

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.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Octubre - Diciembre 2014

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

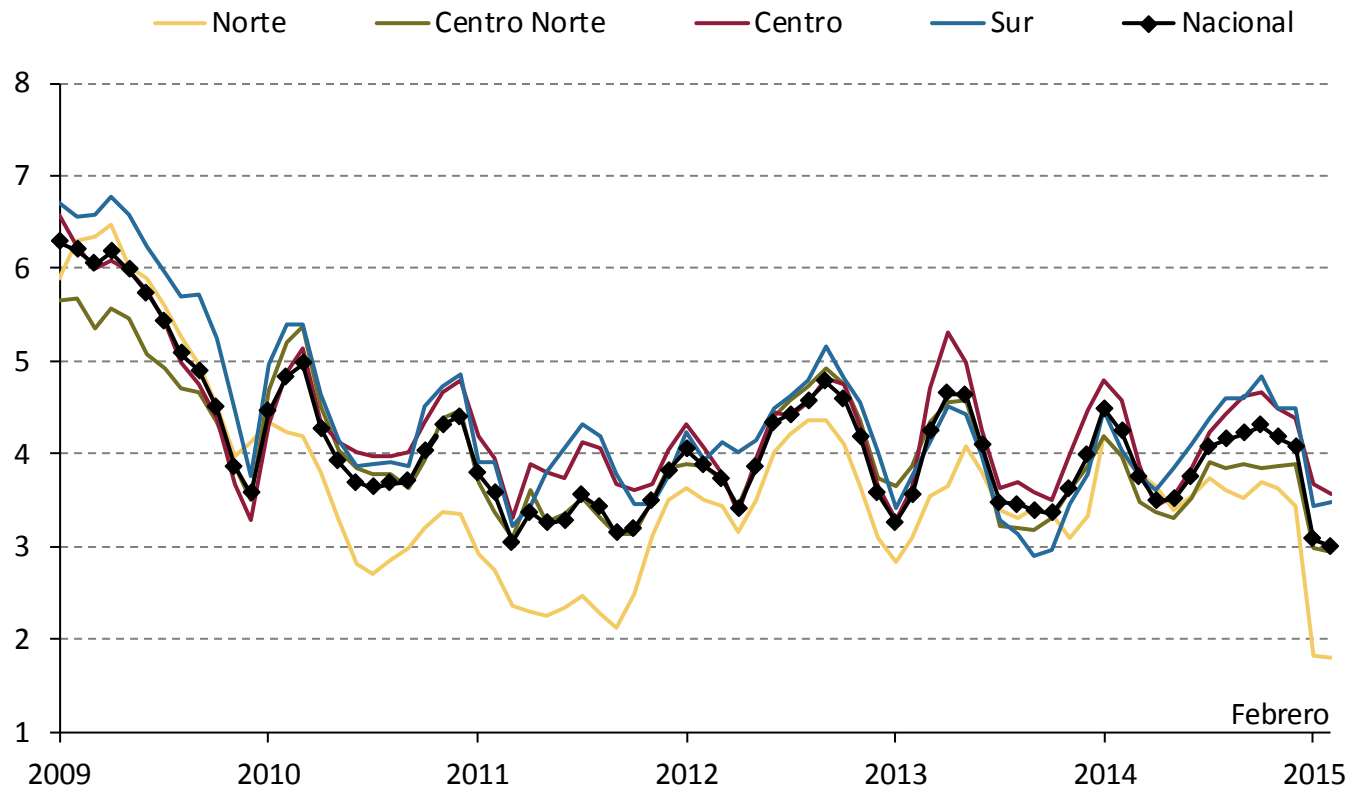
III. Consideraciones Finales

Inflación Regional

- La inflación general anual alcanzó su nivel máximo reciente en la mayoría de las regiones del país en octubre de 2014. Ello obedeció a los efectos de las modificaciones fiscales que entraron en vigor a inicios del año y de choques transitorios que afectaron el componente no subyacente.
- Posteriormente, a partir de noviembre de 2014 la inflación general anual comenzó a mostrar una tendencia a la baja, misma que se intensificó con una importante disminución adicional en enero de 2015.
 - ✓ Esta reducción obedeció, en parte, a que no se volvieron a presentar los incrementos de precios que el año previo tuvieron lugar a raíz de las modificaciones fiscales, a las disminuciones en los precios de los servicios de telecomunicaciones y a menores aumentos en los precios de los energéticos.
 - ✓ Adicionalmente, los incrementos en los precios de las mercancías y en los servicios fueron, en general, menores que los observados en el año previo.

A partir de noviembre de 2014, la inflación general anual comenzó a mostrar una tendencia a la baja. Ello fue más acentuado en la región norte debido al comportamiento favorable de los precios de la gasolina en las ciudades de la frontera.

Inflación General Anual Cifras en por ciento



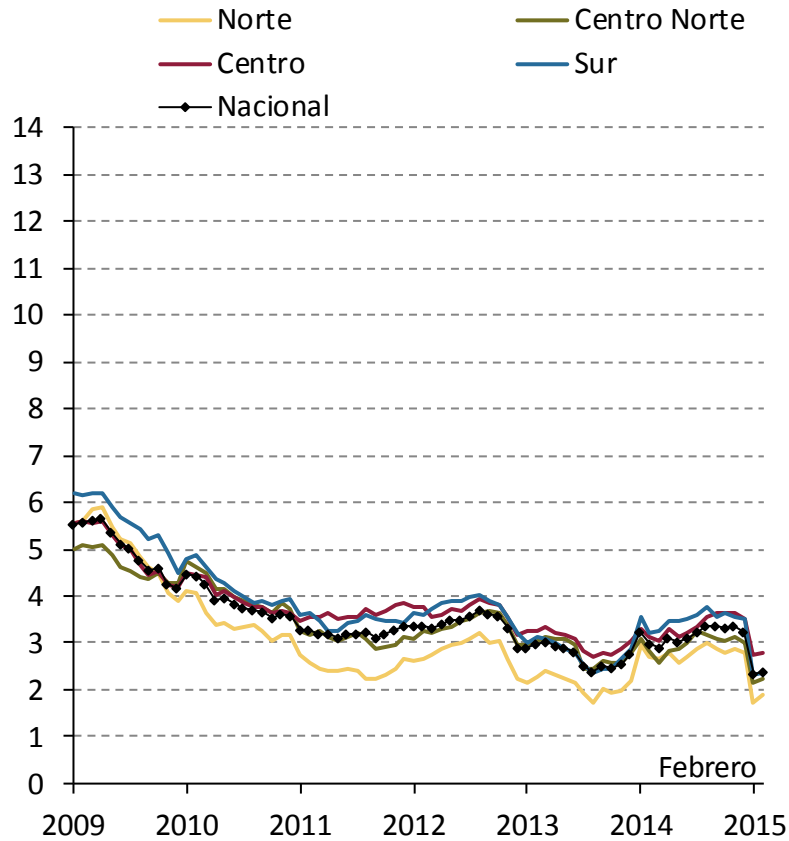
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

La inflación subyacente anual en las cuatro regiones del país disminuyó durante el cuarto trimestre de 2014 para ubicarse por debajo de 3 por ciento en los últimos meses. Por su parte, la inflación no subyacente anual ha presentado una tendencia a la baja.

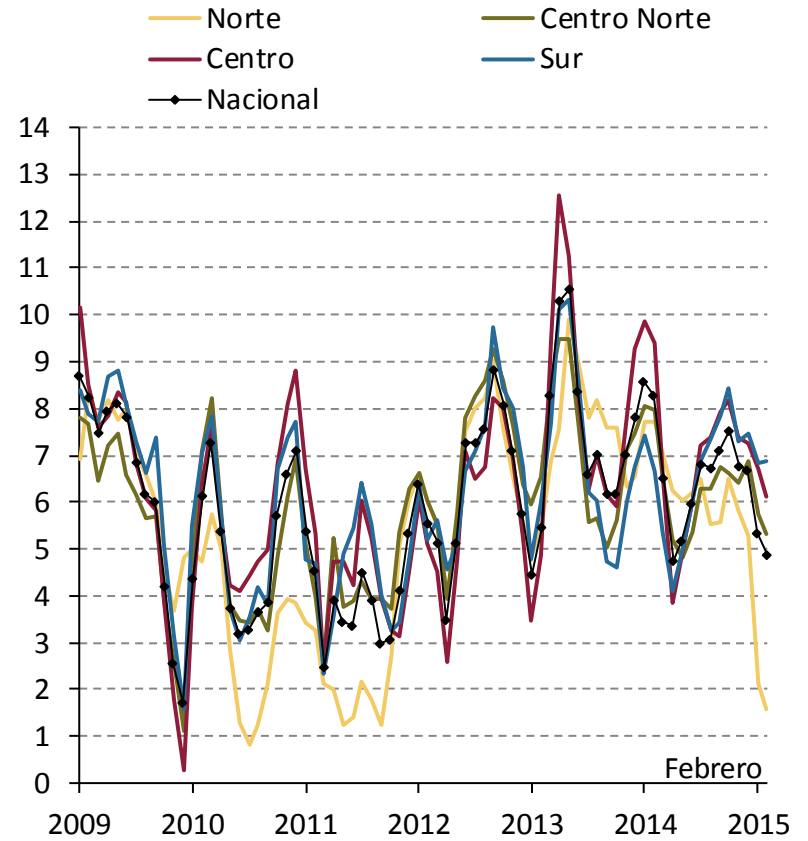
Componentes de la Inflación General Anual

Cifras en por ciento

Subyacente



No Subyacente



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

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre - Diciembre 2014**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Las expectativas de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte son, en general, moderadamente optimistas y apuntan a que la recuperación económica de sus regiones continúe en los siguientes doce meses.
- Los directivos consultados sostuvieron que sus expectativas se basan, principalmente, en las buenas perspectivas que tienen sobre la economía de Estados Unidos.
- Adicionalmente, en todas las regiones esperan un dinamismo de la inversión privada mayor que el observado en 2014.
 - ✓ Destacaron las inversiones que anticipan en los sectores de las manufacturas, la construcción y los servicios vinculados a las exportaciones y al turismo.
 - ✓ También mencionaron que esperan inversiones importantes en el sector agropecuario.

Para los siguientes doce meses, los directivos entrevistados anticipan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen, así como del personal contratado y del acervo de capital físico en sus empresas.

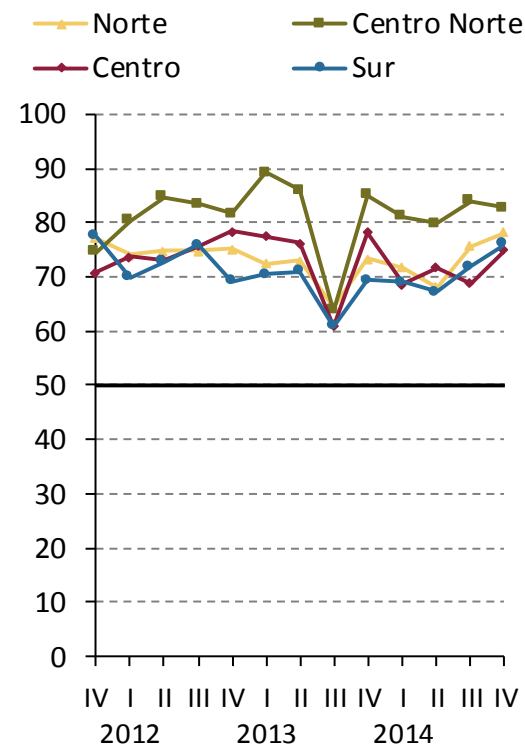
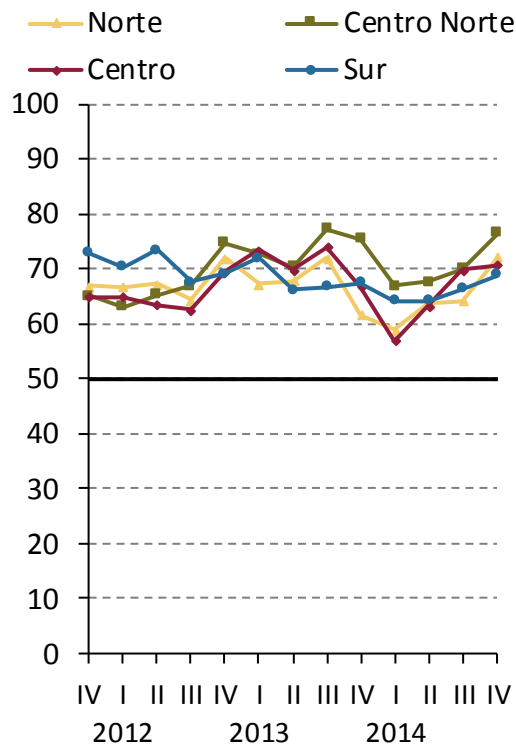
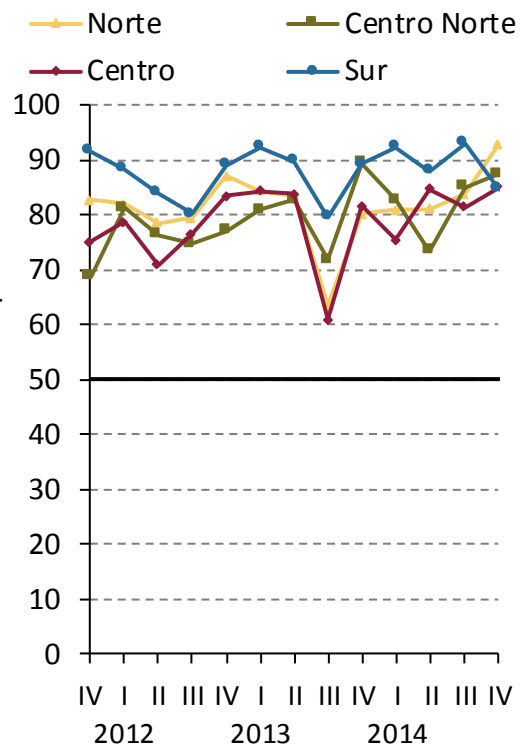
Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda, Personal Contratado y Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión

Demanda

Personal Contratado

Acervo de Capital Físico



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 4T 2014, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 12 meses?", "¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 12 meses?" y "¿cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Entre los riesgos al alza para la actividad económica regional, los directivos en todas las regiones mencionaron:
 - ✓ El desempeño de la demanda externa, especialmente la de Estados Unidos.
 - ✓ El dinamismo de la demanda interna, particularmente de la inversión privada. Esto último en referencia a la inversión en sectores tales como el automotriz y el energético.
- Por regiones, los directivos destacaron como riesgos al alza:
 - ✓ En el norte y en el centro, la implementación de las reformas estructurales recientemente aprobadas.
 - ✓ En el centro norte y en el sur, el ritmo de expansión de la actividad turística.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Respecto a los riesgos a la baja para la actividad económica regional, los directivos señalaron en las cuatro regiones:
 - ✓ La posibilidad de que tuviera lugar un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública.
 - ✓ Un aumento en los precios de algunos insumos ante la reciente depreciación del tipo de cambio.
- En el sur, también destacaron como un riesgo a la baja para la actividad económica un eventual empeoramiento de los conflictos sociales.

Recuadro: Tiempo de Resolución de Disputas Comerciales y Desempeño Económico Regional

- Directivos entrevistados para la elaboración de reportes anteriores han enfatizado la importancia que tiene la impartición de justicia, en general, en el desarrollo económico de sus regiones.
- En este Recuadro se analiza la relación estadística entre el crecimiento económico y un indicador de impartición de justicia.
- En particular, se utiliza información referente al tiempo que tardan las resoluciones de disputas comerciales y se analiza su relación con el crecimiento económico regional.
- En principio, sería de esperarse que un menor tiempo de resolución judicial de disputas comerciales esté asociado con un mayor crecimiento económico promedio de las regiones.

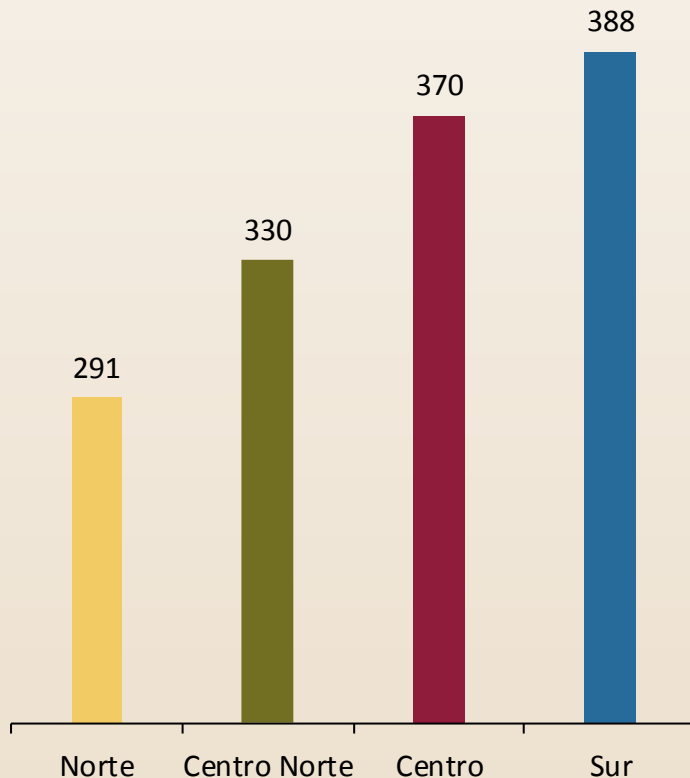
Recuadro: Tiempo de Resolución de Disputas Comerciales y Desempeño Económico Regional

- En particular, el ejercicio consiste en estimar una relación estadística entre:
 - ✓ El crecimiento económico: promedio de la variación porcentual anual del PIB per cápita por entidad federativa en el periodo 2006-2013; e
 - ✓ Indicador de impartición de justicia: número de días que los tribunales locales tardan, en promedio, en resolver una disputa comercial entre dos sociedades mercantiles en cada estado. Esta variable se obtiene de los reportes “*Doing Business*” del Banco Mundial para todas las entidades federativas del país en los años 2007, 2009, 2012 y 2014.¹

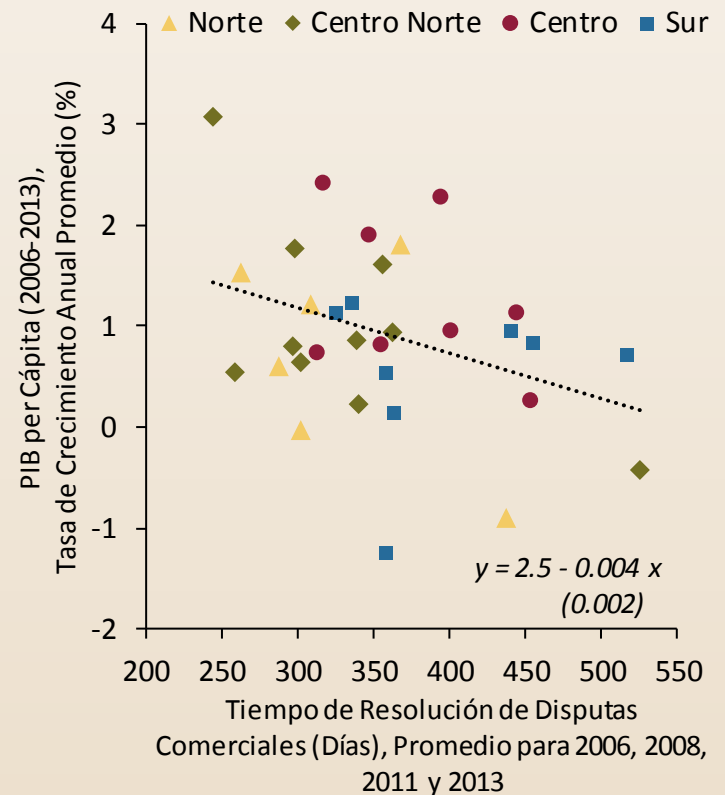
1/ En la estimación se controla por el PIB per cápita de la entidad federativa al inicio del periodo estudiado (2006), así como por un índice que captura el nivel de desarrollo de la entidad en términos de diferentes indicadores sociales y de infraestructura.

Recuadro: Tiempo de Resolución de Disputas Comerciales y Desempeño Económico Regional

Tiempo Promedio de Resolución de una Disputa Comercial por Región ^{1/}
En días, 2013



Tasa de Crecimiento del PIB per Cápita y
Tiempo Promedio de Resolución de una
Disputa Comercial
Entidades Federativas



1/ Promedio de los valores por entidad federativa ponderados por la participación de la entidad en el PIB regional.

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

Recuadro: Tiempo de Resolución de Disputas Comerciales y Desempeño Económico Regional

- Los resultados del análisis muestran que:
 - ✓ El tiempo promedio, en días, que toma resolver una disputa comercial es menor en el norte y mayor en el sur. Las regiones centrales presentan valores intermedios.
 - ✓ Menores tiempos de resolución están asociados con mayores tasas de crecimiento promedio.
- Estos resultados ilustran la importancia que para el desarrollo económico de las regiones tienen las instituciones, en particular el fortalecimiento del estado de derecho.

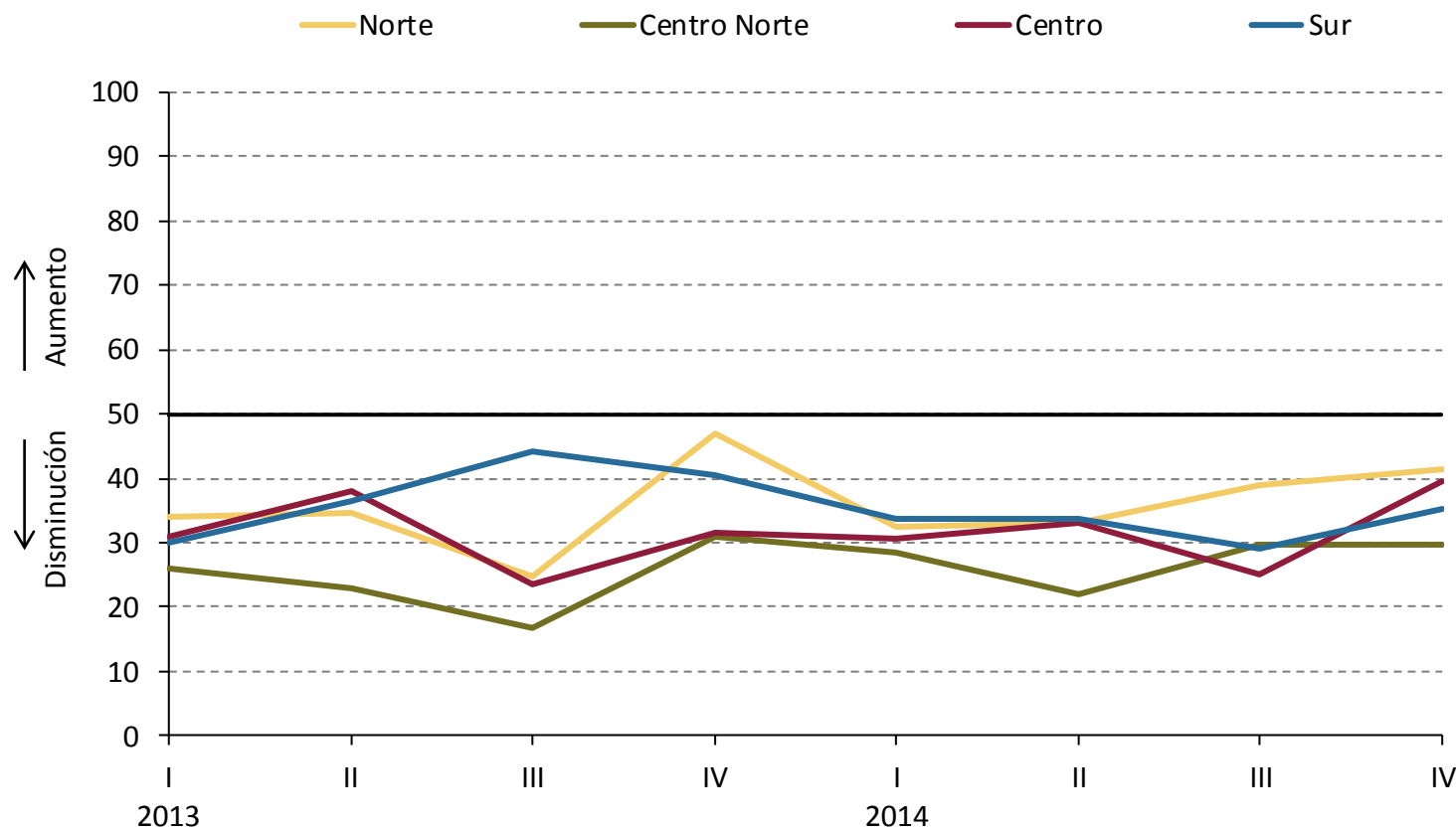
Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En cuanto a las expectativas de inflación para los siguientes doce meses, la mayoría de los directivos entrevistados en las cuatro regiones del país anticipa que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen registrarán variaciones porcentuales anuales menores a las del año previo.
- Adicionalmente, sus expectativas para las tasas de crecimiento porcentual anual de los precios de sus insumos y costos salariales ubican a éstas en niveles por debajo de los registrados el año anterior, aunque cerca de los mismos.

En todas las regiones los directivos entrevistados anticipan, en general, variaciones porcentuales anuales menores a las del año previo en sus precios de venta.

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

Índice de difusión



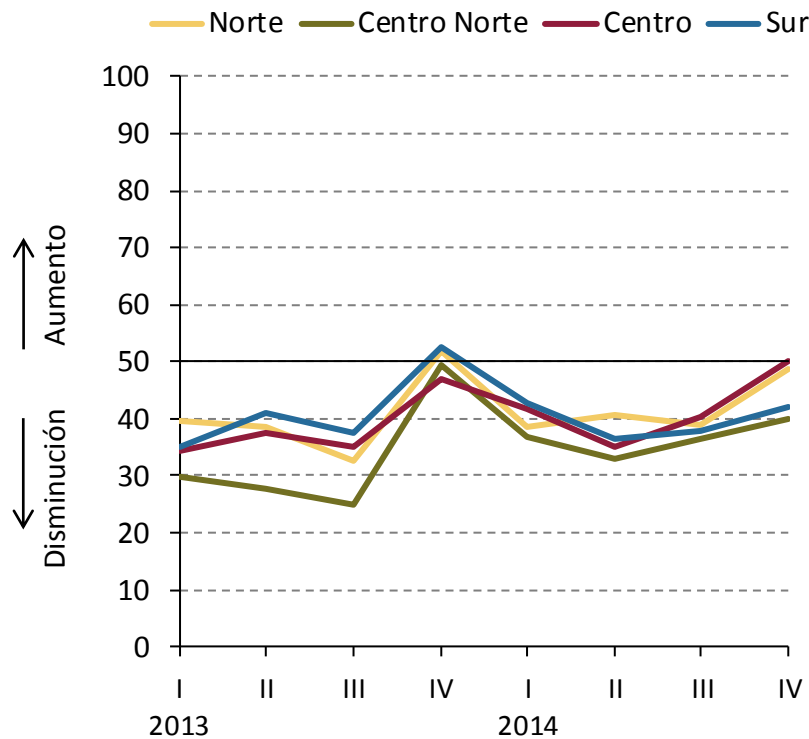
1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 4T 2014, ¿anticipa algún ajuste en los precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?",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

Los directivos empresariales consultados esperan, en su mayoría, variaciones porcentuales anuales de los precios de sus insumos y de sus costos laborales ligeramente menores a las del año previo.

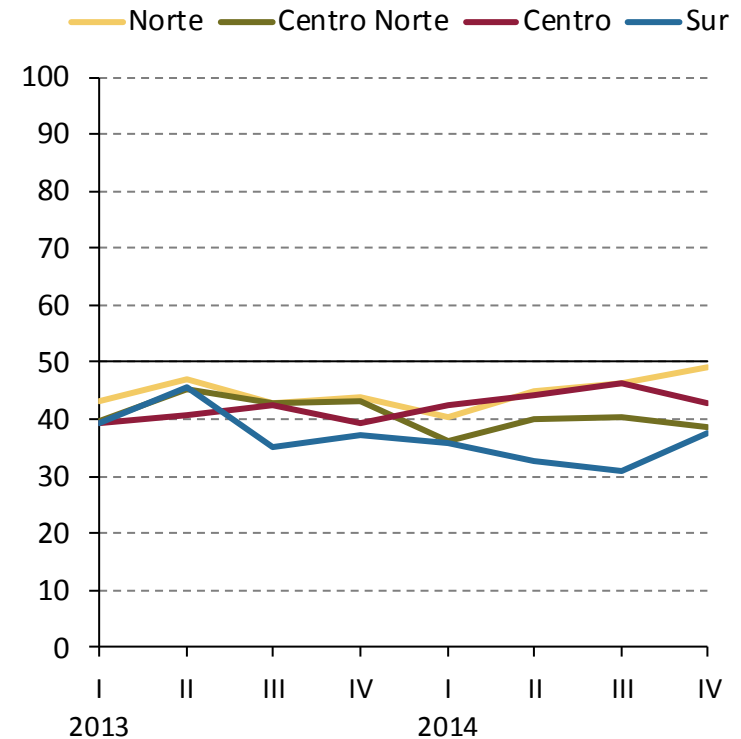
Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación de los Precios de Insumos y de Costos Salariales en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índice de difusión

Insumos



Costos Salariales

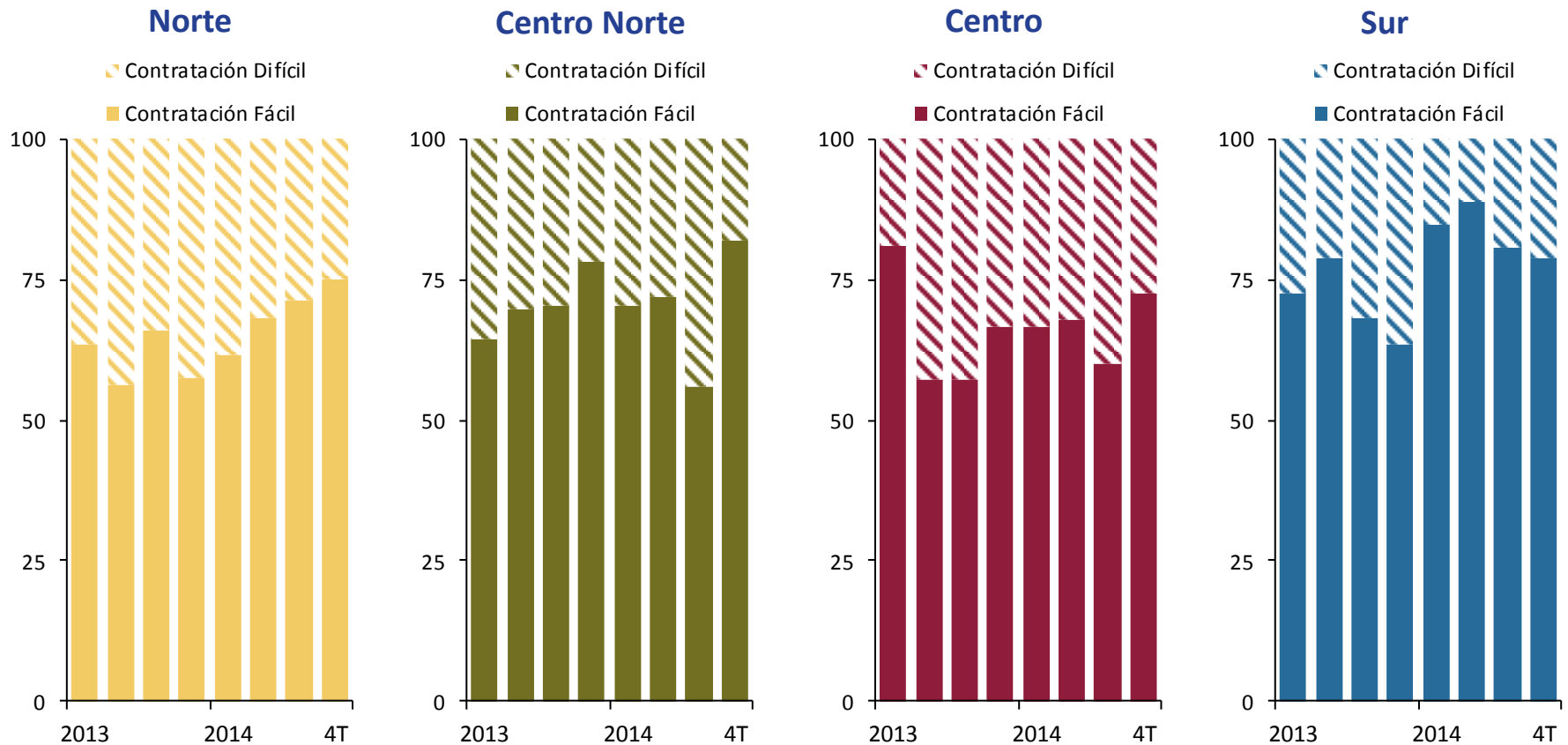


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 4T 2014, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos y costos salariales en los próximos 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?", realizadas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

En relación a los costos laborales, la mayoría de los directivos consultados señalaron que no anticipan dificultades en la contratación de personal.

Expectativas de Directivos Empresariales: Dificultad en la Contratación de Personal, Próximos 6 Meses ^{1/}

Distribución porcentual de respuestas



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "La contratación del personal en su empresa será (de acuerdo al número de plazas o grado de especialización que requiere): difícil, fácil", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre - Diciembre 2014
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales**

Consideraciones Finales

- 1 Durante el cuarto trimestre de 2014 las economías regionales continuaron presentando una recuperación moderada.
- 2 La inflación general anual comenzó a mostrar una tendencia descendente a partir de noviembre de 2014. Ésta se intensificó con una disminución adicional importante en enero de 2015 para posteriormente mantenerse en febrero cerca de 3 por ciento en todas las regiones.
- 3 La expectativa de los directivos empresariales consultados por el Banco de México respecto a la actividad económica en las cuatro regiones del país durante los siguientes doce meses es moderadamente optimista. En particular, destacaron el impulso de la demanda externa y un mayor dinamismo de la inversión privada como factores que apoyarán el crecimiento económico en sus regiones.
- 4 En lo que se refiere a la inflación, los directivos consultados anticipan incrementos en sus precios menores que los observados en el año previo.



BANCO DE MÉXICO

Marzo 2015

www.banxico.org.mx