



Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre - Diciembre 2012



BANCO DE MÉXICO

Marzo 14, 2013

Contenido

- I. Introducción**
- II. Resultados Octubre - Diciembre 2012**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales**

Introducción

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas tanto de consumidores, como de directivos de empresas en las regiones del país.^{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 de las regiones en el cuarto trimestre de 2012, así como las perspectivas sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes seis y doce meses.

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

Contenido

- I. Introducción
- II. Resultados Octubre - Diciembre 2012**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

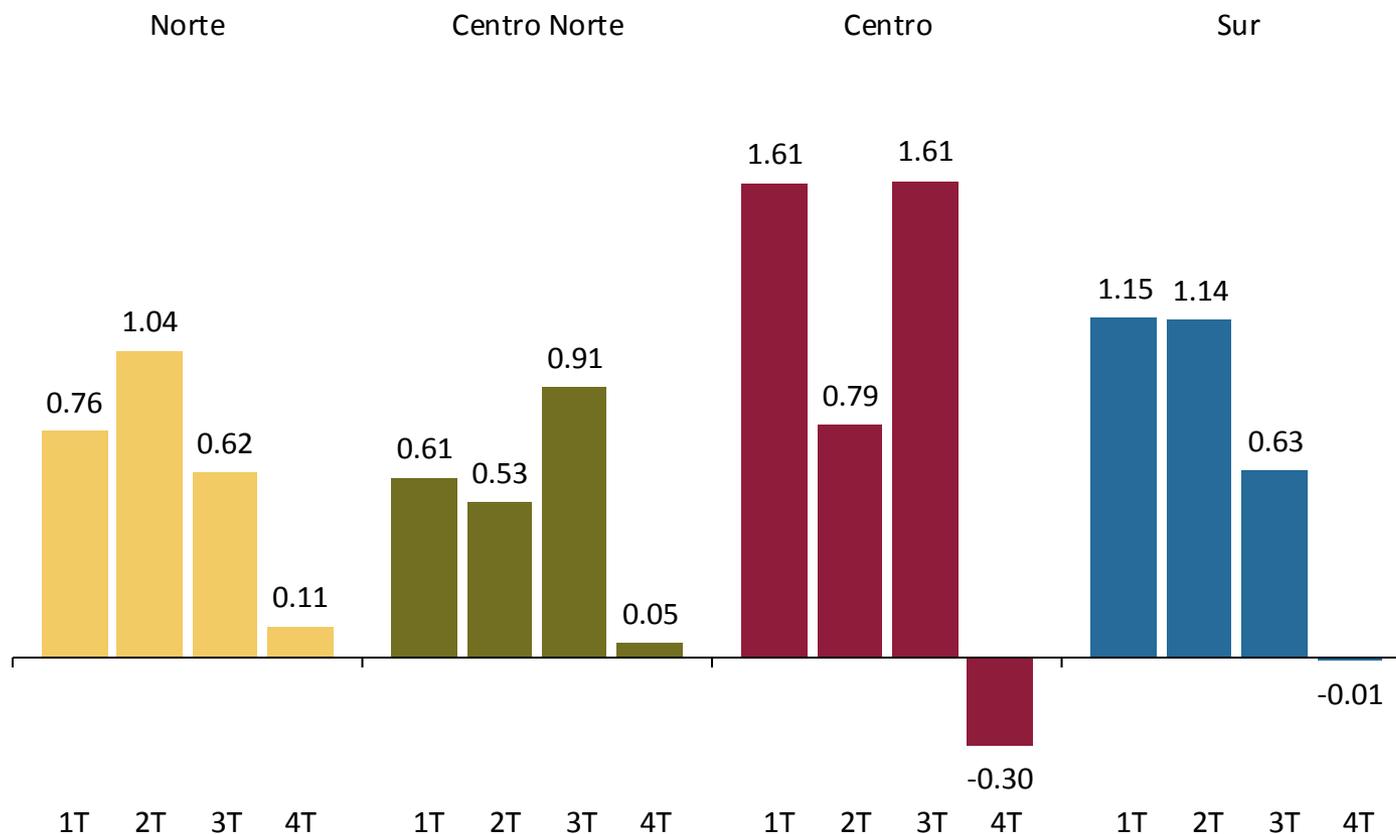
Actividad Económica Regional

- Durante el cuarto trimestre de 2012 se estima que las economías regionales exhibieron un crecimiento menor al observado en la primera parte del año.
 - ✓ Así, el menor ritmo de expansión que en el norte y en el sur comenzó a observarse desde el trimestre previo se extendió a las regiones centrales del país.
 - ✓ La desaceleración en la tasa de crecimiento fue en general reflejo de un incipiente debilitamiento del sector servicios, así como del desempeño de la industria de la construcción. Además, en las regiones centro y sur la actividad manufacturera se contrajo.
 - ✓ En contraste, en las cuatro regiones la producción agropecuaria repuntó derivado de las mejores condiciones climáticas y de la recuperación parcial de la producción en el sector pecuario.
 - ✓ El financiamiento a las empresas continuó creciendo en todas las regiones, aun cuando se observaron señales de una posible desaceleración en el mismo.

Actividad Económica Regional

Índice Coincidente Regional, 2012 ^{1/}

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados ^{2/}



1/ Los valores del ICR en el cuarto trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.

2/ La magnitud de las variaciones del ICR no es directamente comparable con la del PIB. En particular, aquélla no captura las fluctuaciones de la actividad en el sector primario, las que incidieron de manera importante en la variación del PIB en el cuarto trimestre de 2012.

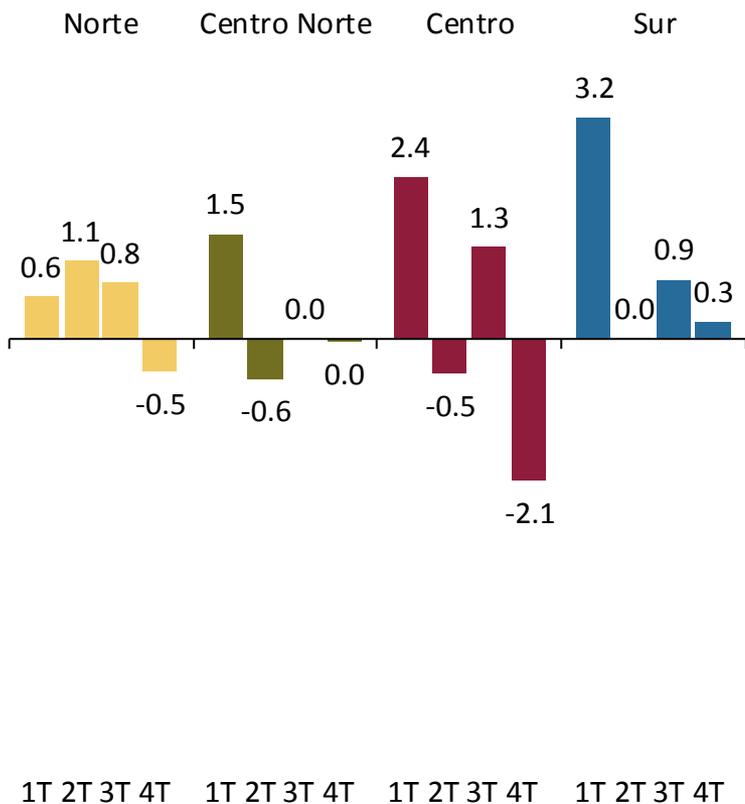
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI.

Actividad Económica Regional

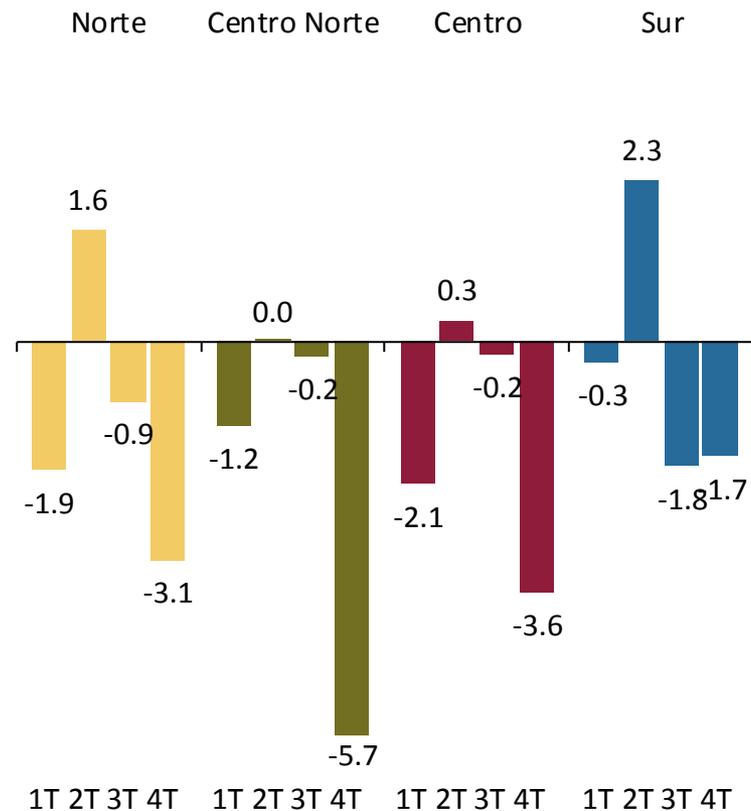
Indicadores Regionales de Ventas, 2012

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados

Ventas al Menudeo



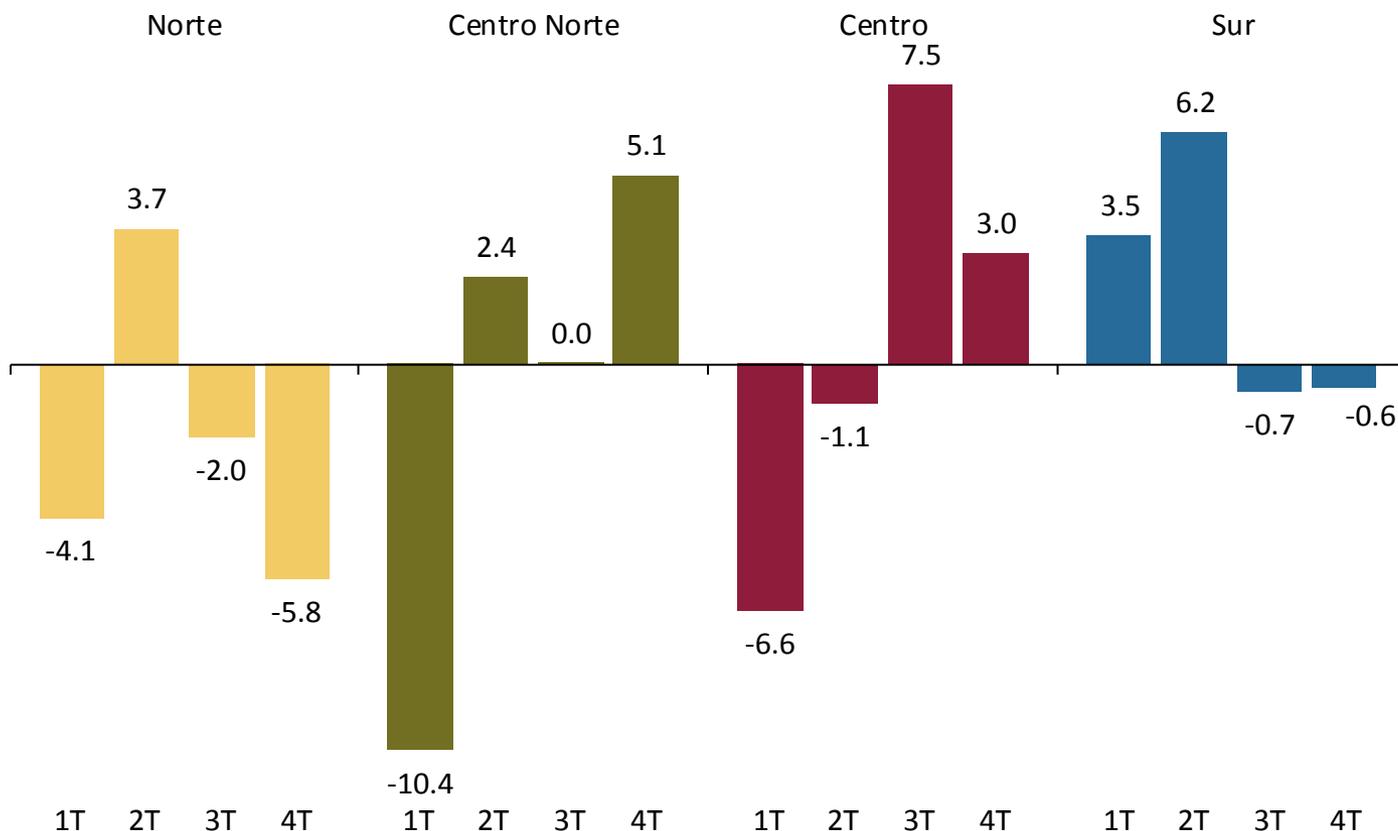
Ventas al Mayoreo



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

Actividad Económica Regional

Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción, 2012
Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados

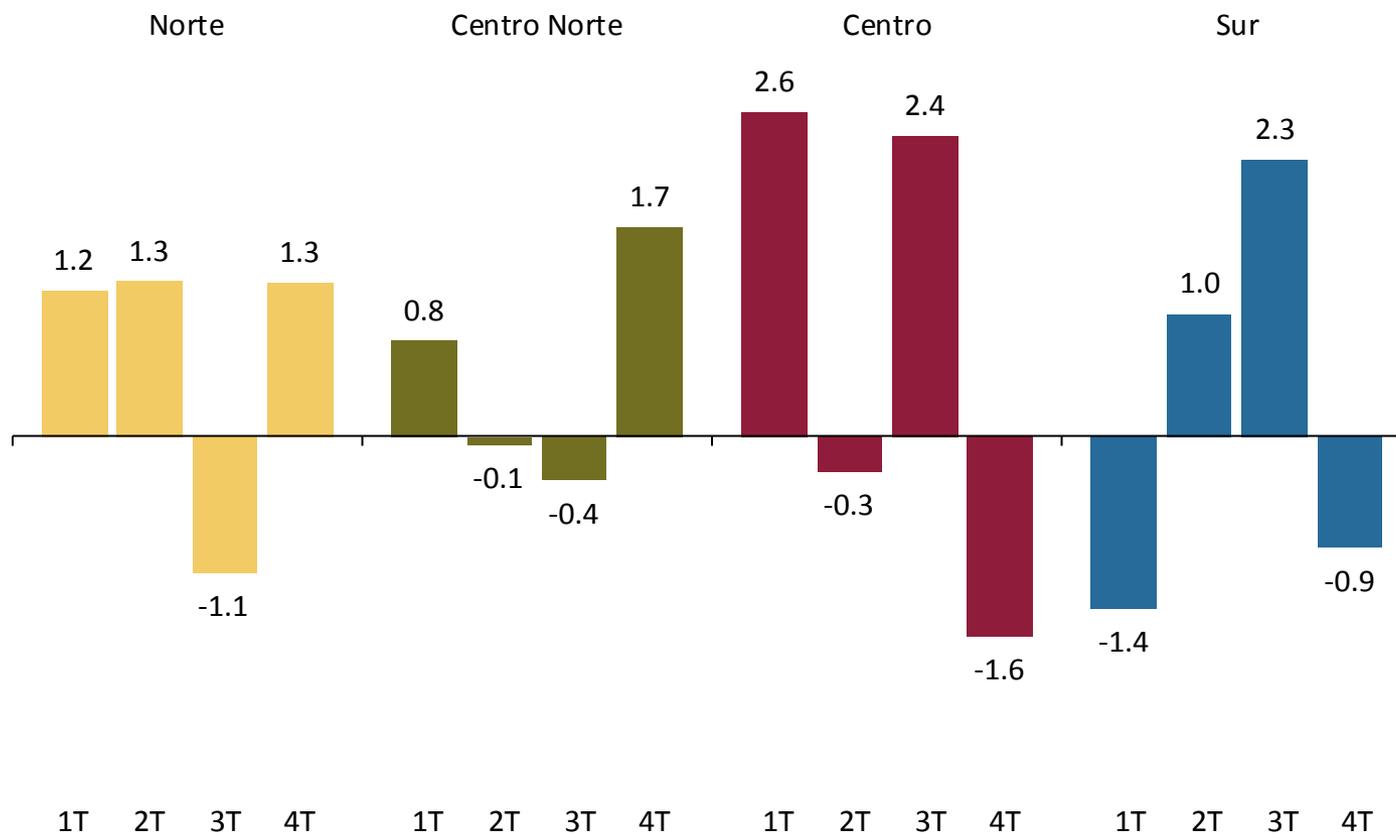


Fuente: Estimaciones del Banco de México con información de la Encuesta Nacional a Empresas Constructoras del INEGI.

Actividad Económica Regional

Índice Regional de Manufacturas, 2012 ^{1/}

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



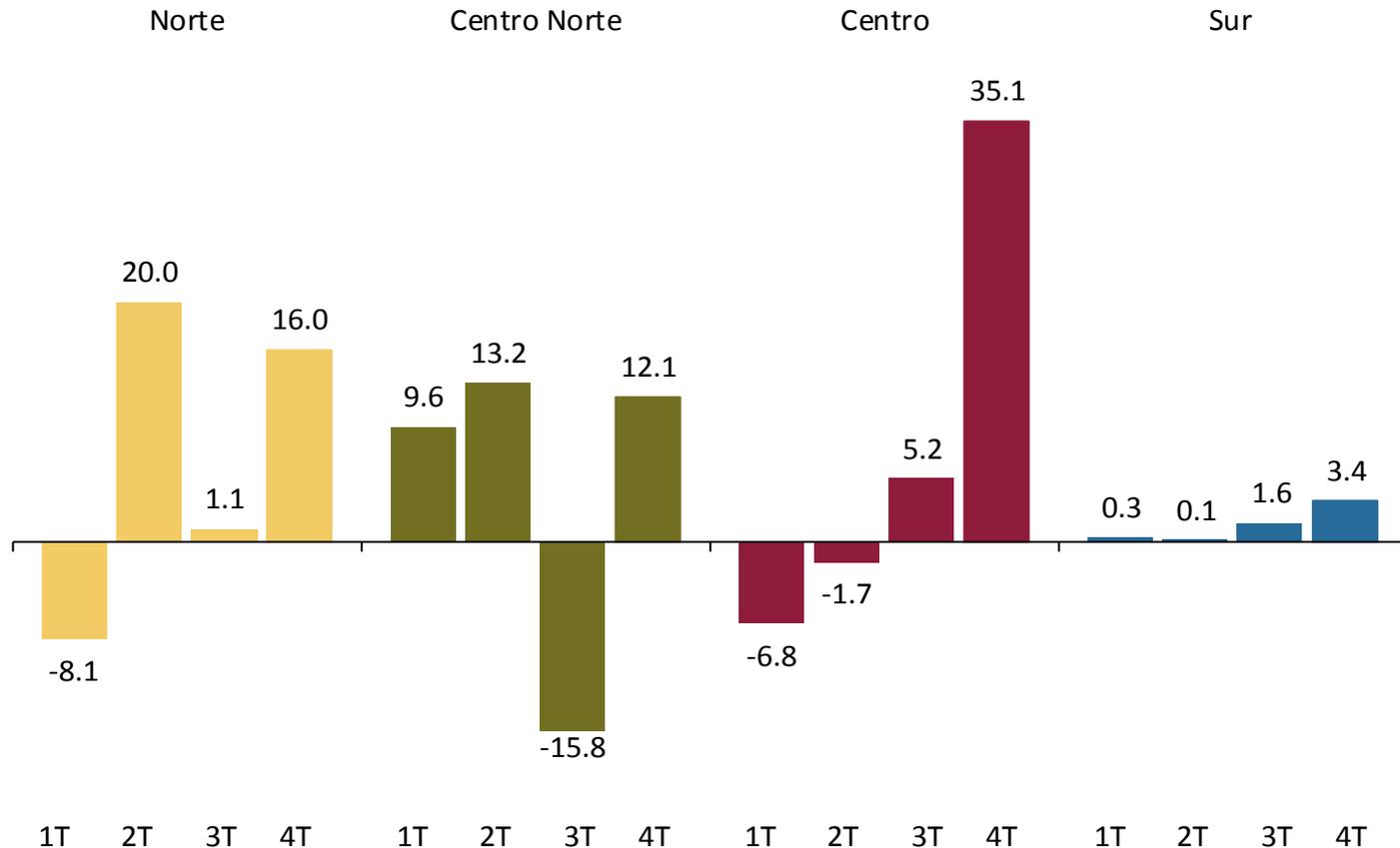
^{1/} Los valores del indicador en el cuarto trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.

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

Actividad Económica Regional

Índice de Producción Agropecuaria Regional, 2012

Variación anual en por ciento

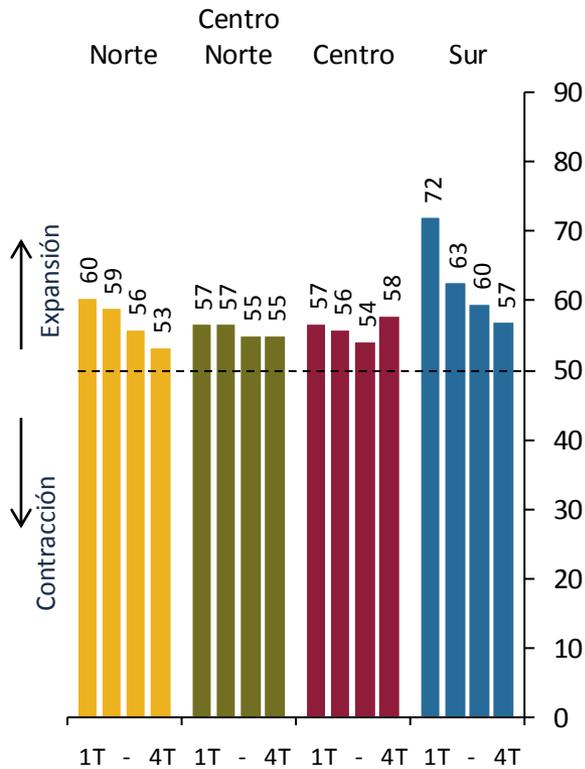


Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos de SAGARPA.

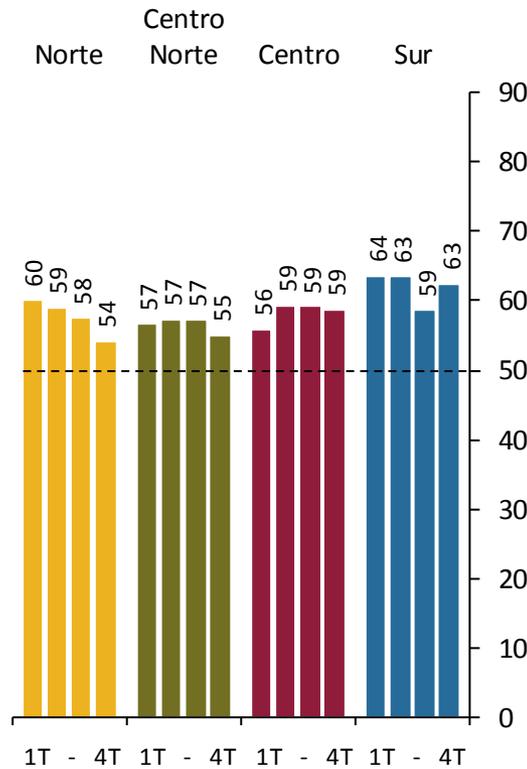
Actividad Económica Regional

Uso Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento, 2012 ^{1/} Índice de difusión

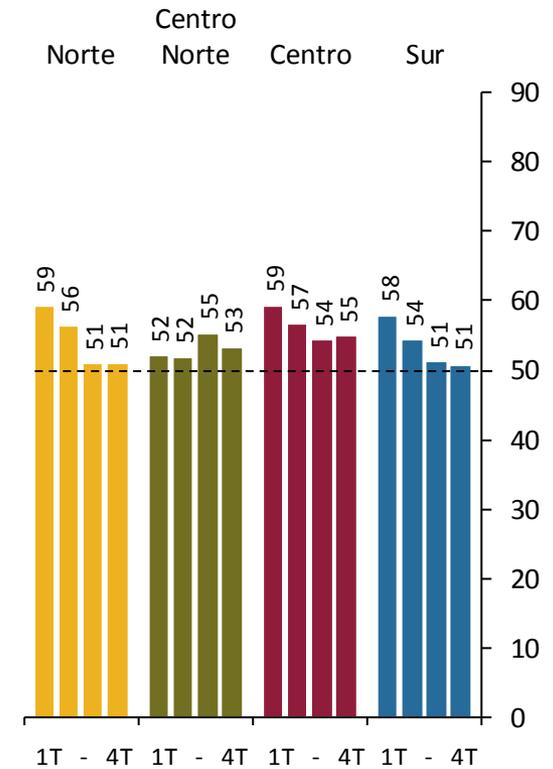
Recursos Propios



Proveedores



Bancos Comerciales



^{1/} A partir del segundo trimestre este indicador registró un cambio metodológico por lo que las cifras correspondientes al primer trimestre no son estrictamente comparables con las de los trimestres posteriores.

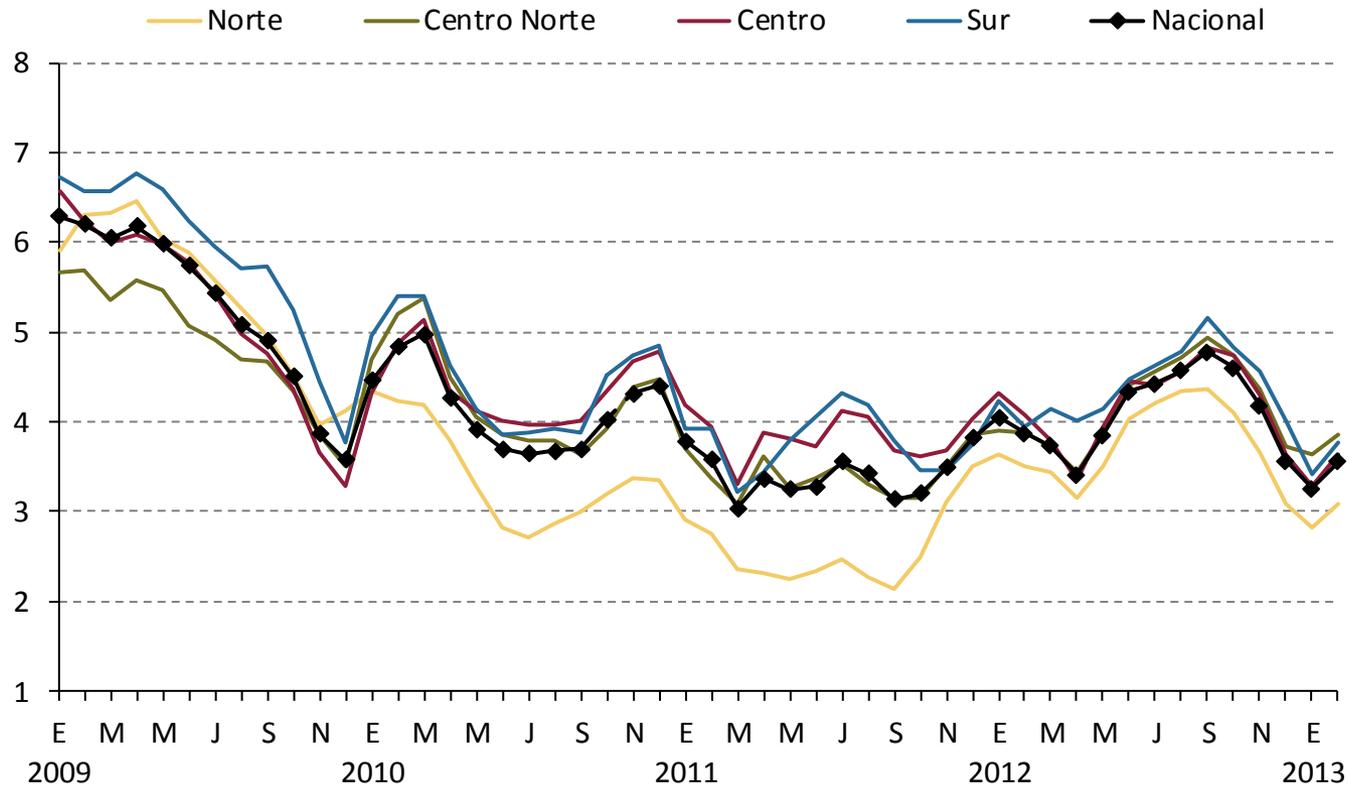
Fuente: Banco de México.

Inflación Regional

- Durante el cuarto trimestre de 2012 la inflación general anual en las cuatro regiones del país exhibió niveles significativamente más bajos que en el trimestre previo.
 - ✓ En lo principal, ello fue consecuencia del desvanecimiento de choques que habían impactado previamente la trayectoria de corto plazo de la inflación.
 - ✓ En enero y febrero de 2013 esta variable permaneció en niveles bajos, aunque tal como lo tenía previsto el Banco de México repuntó en el segundo mes debido a un efecto aritmético asociado con una baja base de comparación en el cálculo de este indicador.

Inflación General Anual

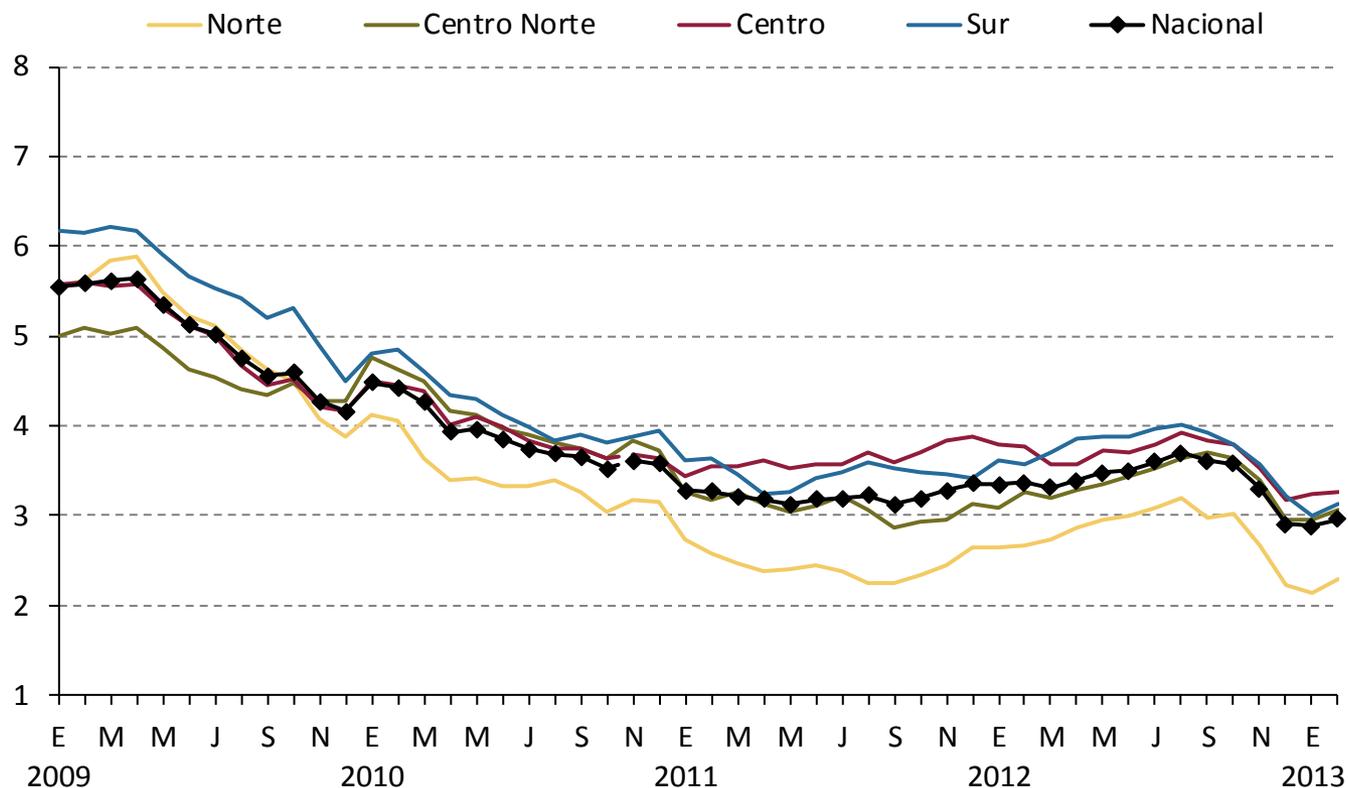
Cifras en por ciento



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

Inflación Subyacente Anual

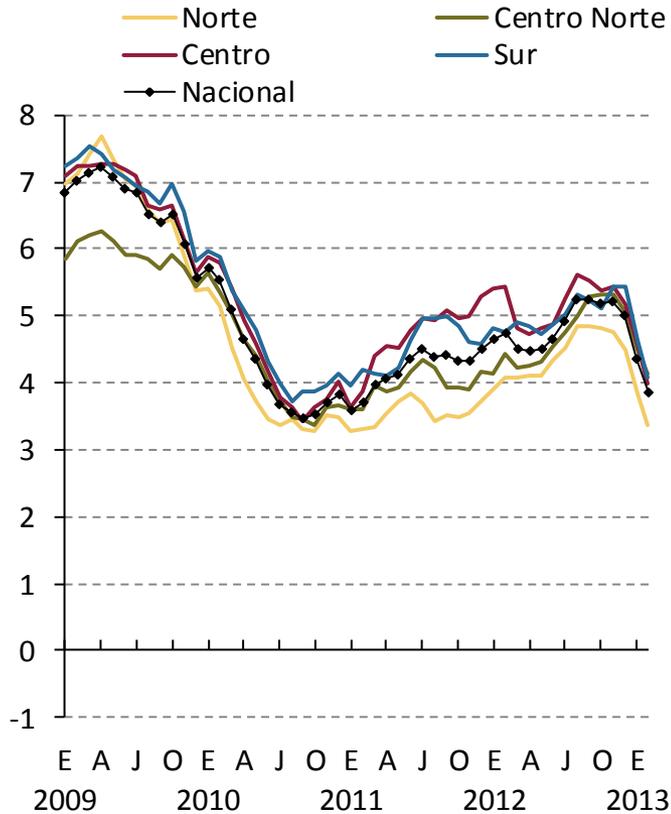
Cifras en por ciento



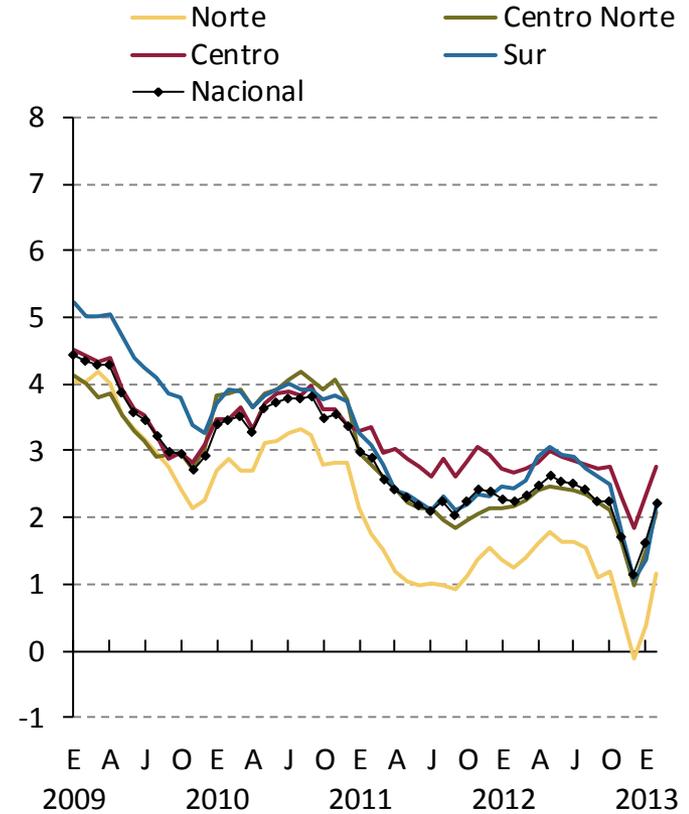
Inflación Subyacente Anual por Rubro

Cifras en por ciento

Mercancías



Servicios



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

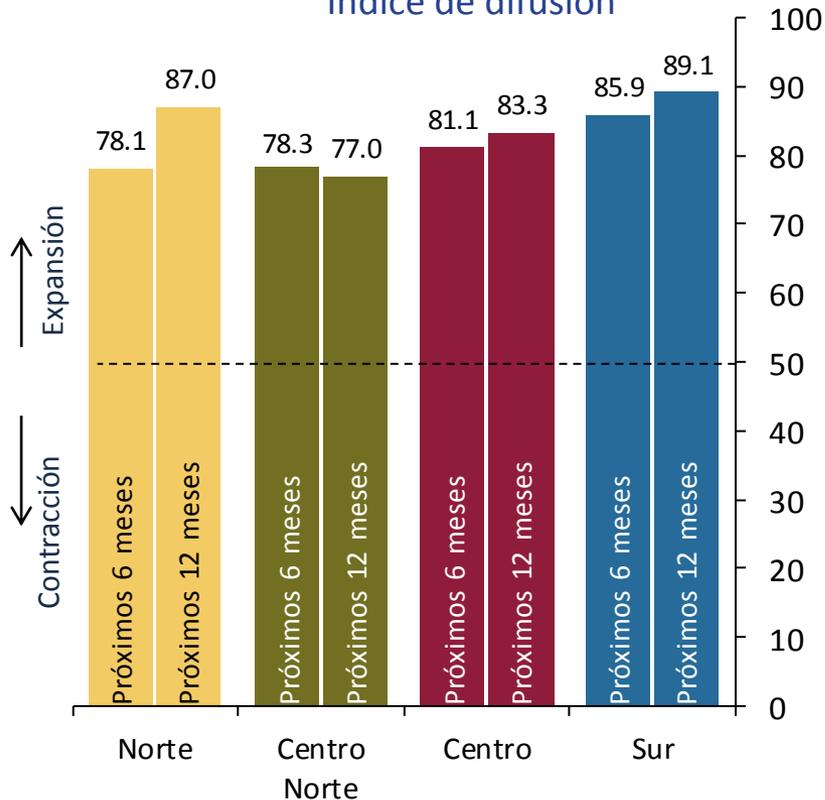
Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Los directivos empresariales que el Banco de México entrevistó durante diciembre de 2012 y enero de 2013 en general anticiparon que las economías regionales seguirán expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses.
- En opinión de los directivos citados, los principales riesgos que enfrenta el proceso de expansión de las economías regionales son:
 - ✓ Externos: la dinámica de la economía mundial.
 - ✓ Internos: la vulnerabilidad de las finanzas públicas de algunos municipios y estados y su efecto sobre las obras públicas.
- La mayoría de los directivos de empresas consultados por el Banco de México indicaron que para 2013 prevén menores presiones inflacionarias respecto a 2012.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

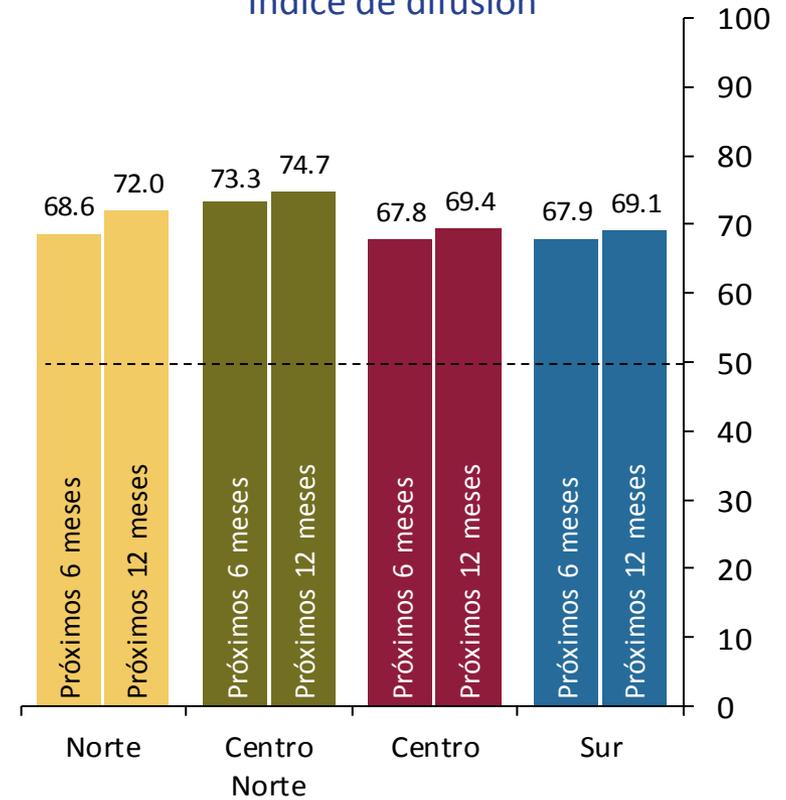
Demanda Esperada por Directivos Empresariales ^{1/}

Índice de difusión



Personal Contratado Esperado por Directivos Empresariales ^{1/}

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 4T 2012, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 17 de diciembre y el 31 de enero de 2013.

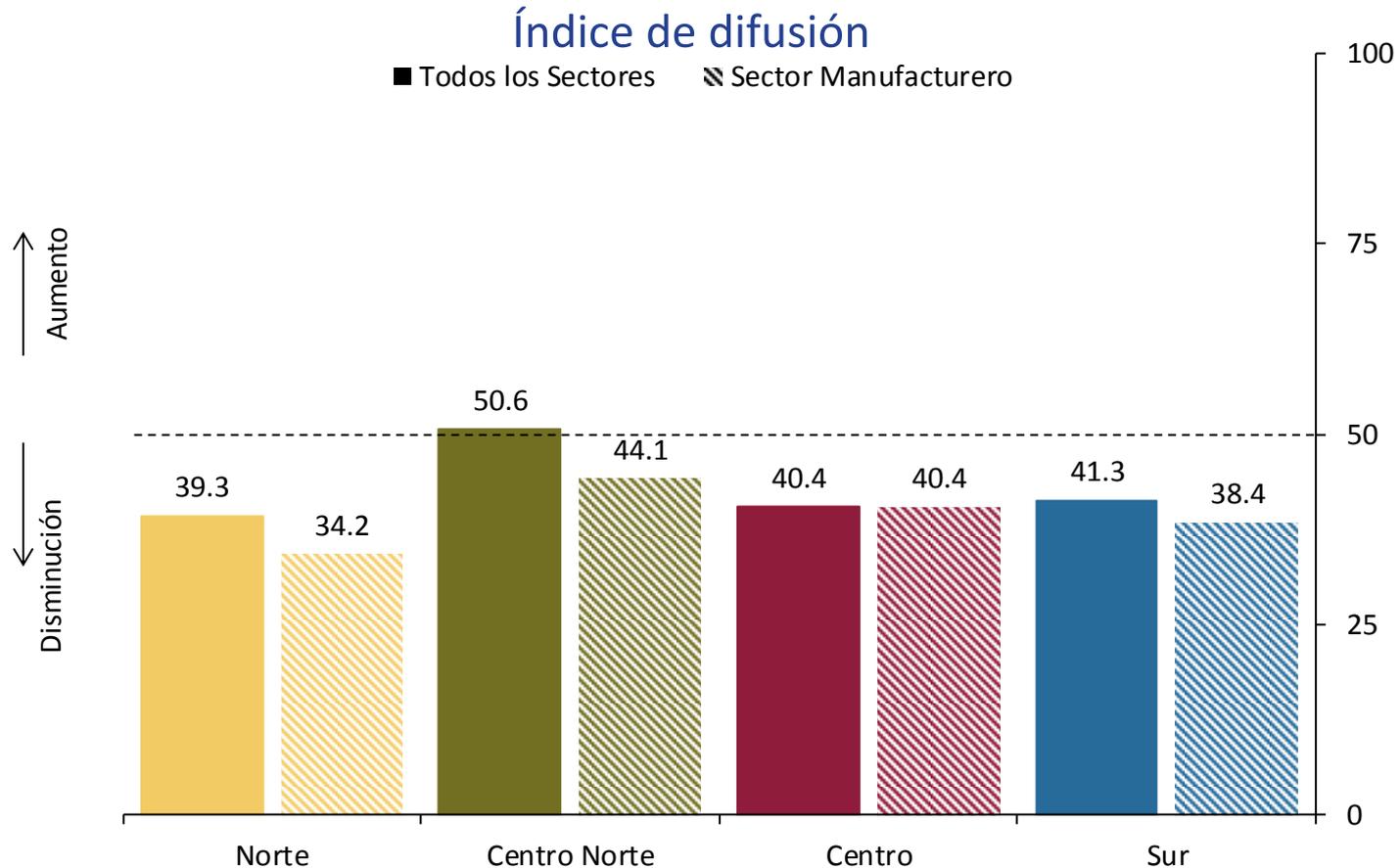
Fuente: Banco de México.

1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 4T 2012, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 17 de diciembre y el 31 de enero de 2013.

Fuente: Banco de México.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:
Dinámica Esperada en el Ritmo de Expansión de la Demanda, Próximos 6 Meses ^{1/}



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre 17 de diciembre de 2012 y el 31 de enero de 2013.
Fuente: Banco de México.

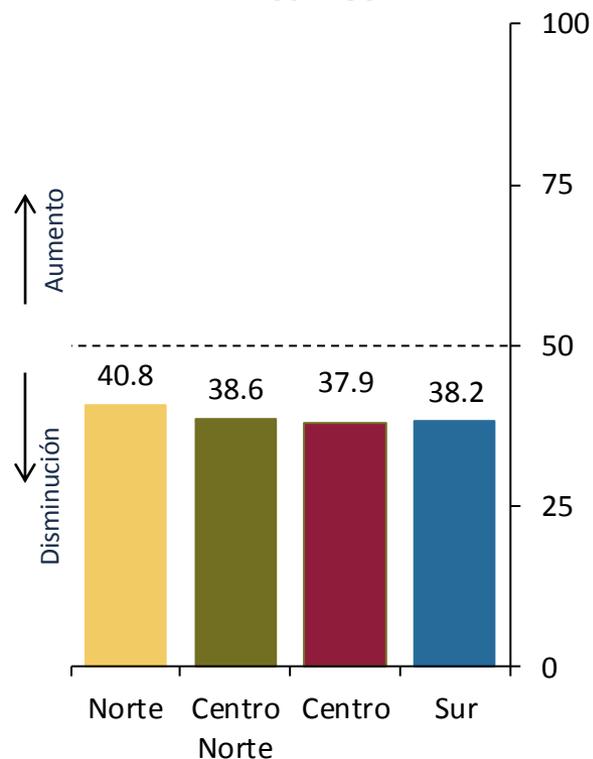
Perspectivas sobre las Economías Regionales

Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación

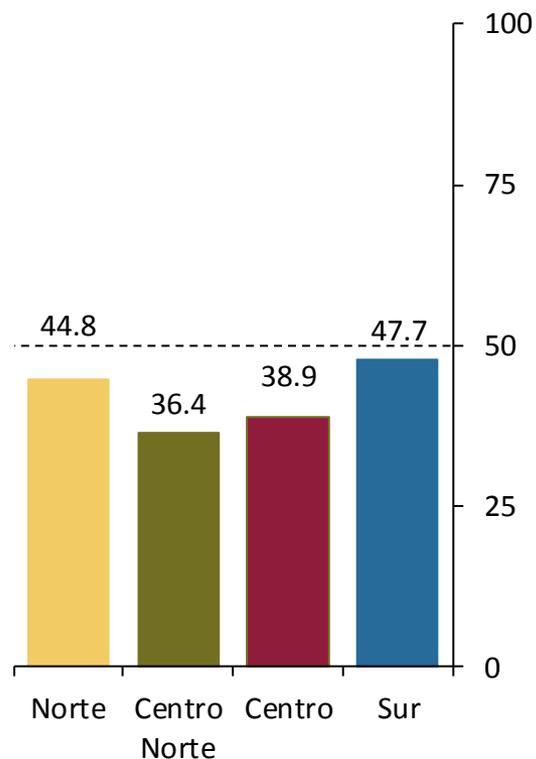
Próximos 6 Meses ^{1/}

Índices de difusión

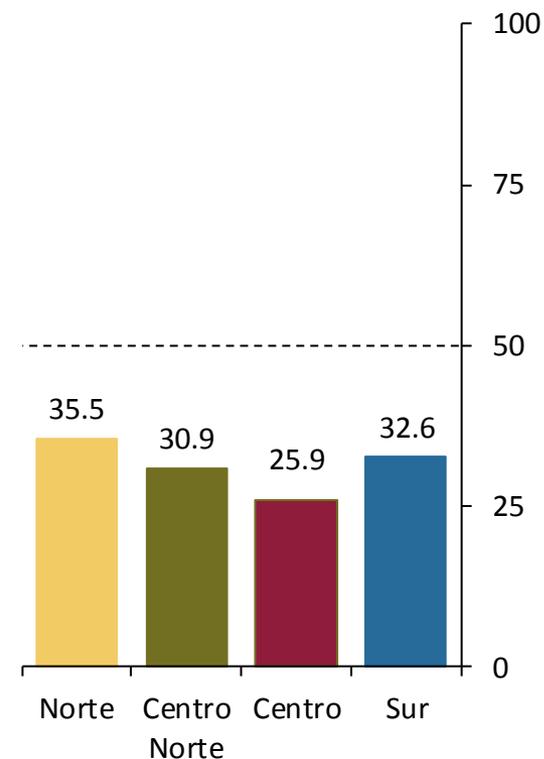
Inflación en los Precios de los Insumos



Inflación en los Costos Salariales



Inflación en los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 4T 2012, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos, costos laborales y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 6 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste, mayor, igual o menor?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 17 de diciembre y el 31 de enero de 2013.

Fuente: Banco de México.

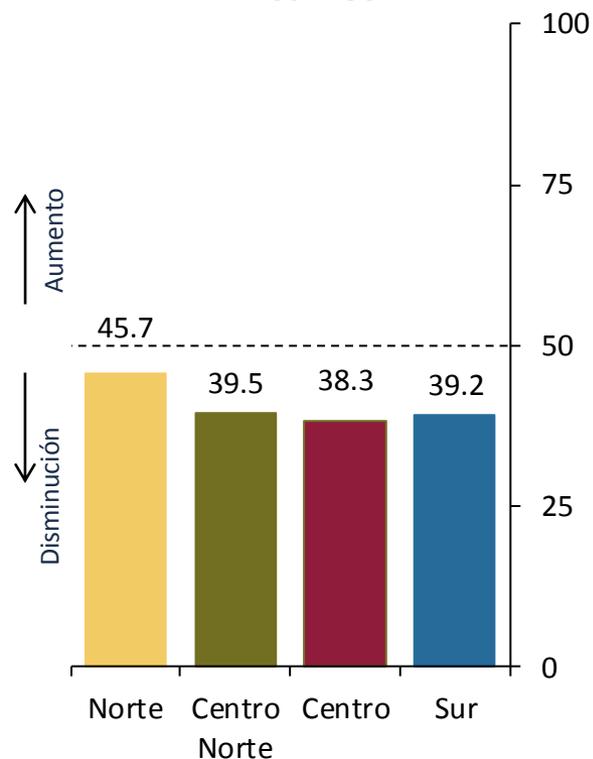
Perspectivas sobre las Economías Regionales

Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación

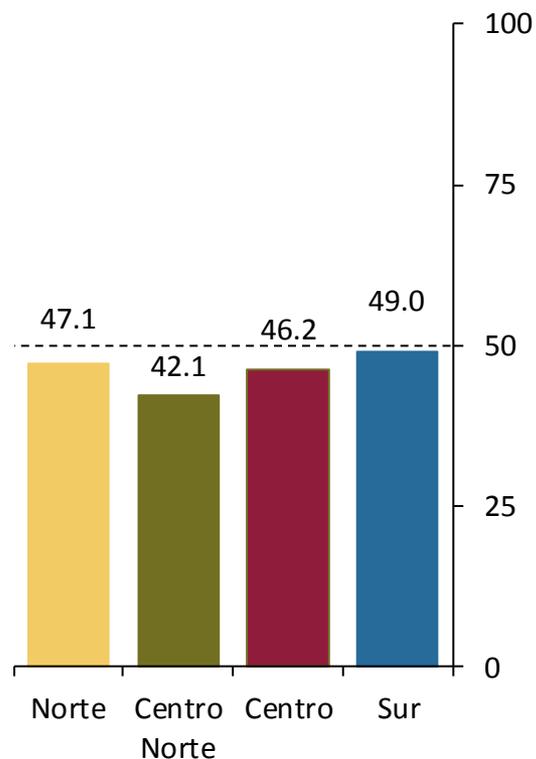
Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión

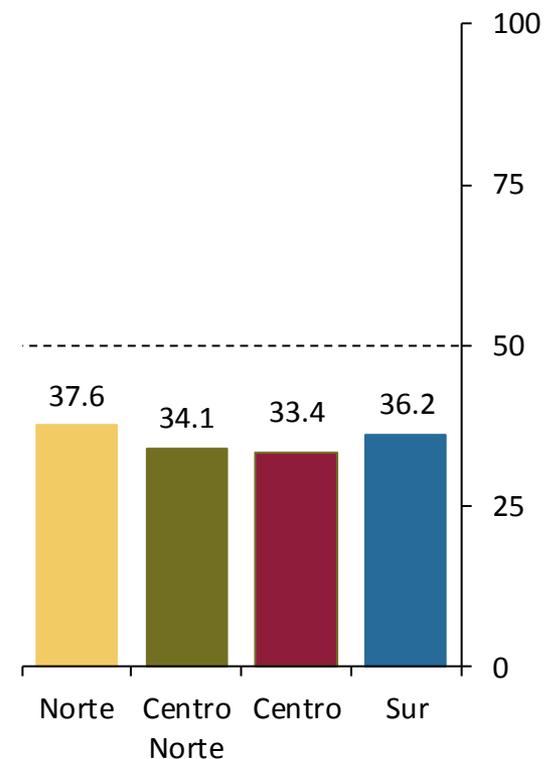
Inflación en los Precios de los Insumos



Inflación en los Costos Salariales



Inflación en los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 4T 2012, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos, costos laborales y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste, mayor, igual o menor?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 17 de diciembre y el 31 de enero de 2013.

Fuente: Banco de México.

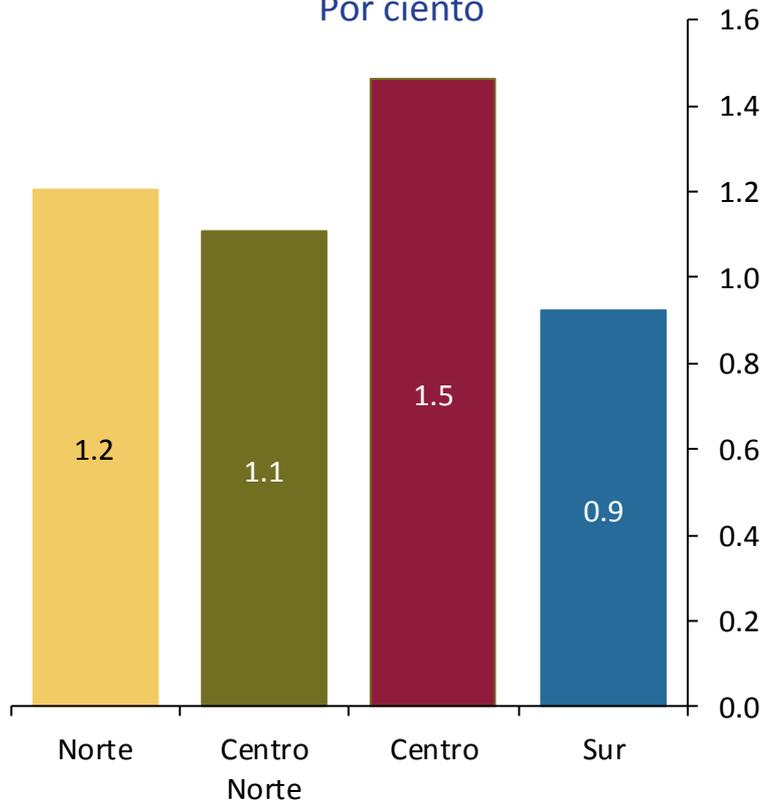
Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Un amplio número de los directivos antes referidos señalaron que una profundización del proceso de reforma estructural en México contribuiría a fortalecer la capacidad de crecimiento de la economía. En este Reporte se incluyen dos Recuadros que se relacionan con esto.
 - ✓ El primero analiza la opinión recabada entre empresas de diversos sectores en torno al impacto de la reforma laboral a nivel regional.
 - En el balance las empresas de todas las regiones del país consideran que la mencionada reforma incidirá en una mayor incorporación de trabajadores al sector formal.
 - ✓ El segundo recuadro analiza las diferencias interregionales en la productividad del trabajo en la industria manufacturera y su relación con la dotación de infraestructura.
 - Los resultados muestran que el desarrollo de una mayor infraestructura pública contribuirá a elevar la productividad laboral en las industrias manufactureras de todas las regiones.

Encuesta a Empresas sobre el Impacto Regional de la Reforma Laboral en 2013 ^{1/}

Como Resultado de la Reforma Laboral, ¿En qué Porcentaje Espera que se Modifique el Personal Ocupado durante 2013?

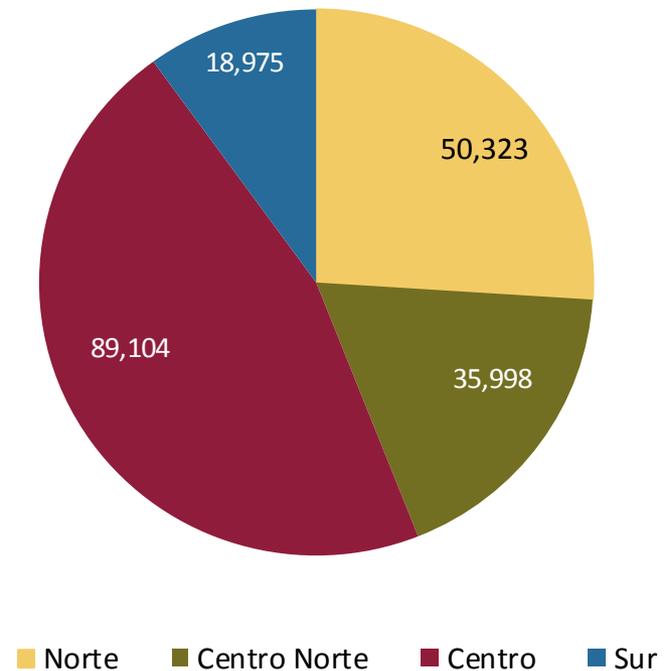
Por ciento



Fuente: Banco de México.

Efecto de la Reforma Laboral sobre el Empleo Regional en 2013

Número de empleados en la región

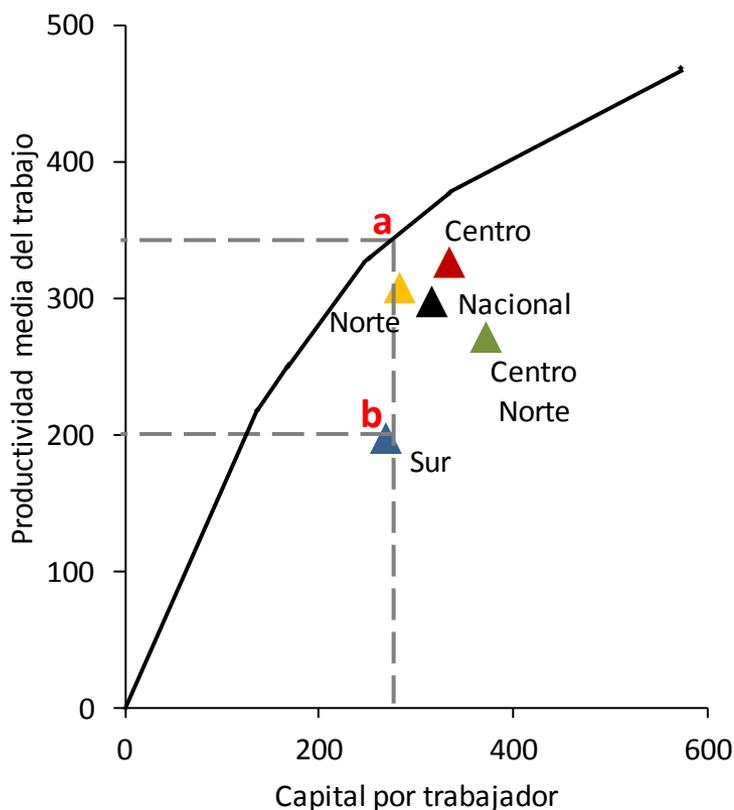


Fuente: Banco de México.

1/ Encuesta realizada a 1,884 empresas del sector manufacturero y no manufacturero.

Eficiencia Técnica de la Industria Manufacturera e Infraestructura Pública

Frontera de Producción y Productividad Media del Trabajo en la Industria Manufacturera
Miles de pesos corrientes (2008)



Descomposición de la Productividad Media del Trabajo en Eficiencia Técnica y Capital por Trabajador ^{1/}
Desviación del promedio nacional, por ciento

	Productividad media del trabajo (1) = (2) + (3)	Eficiencia técnica (2)	Capital por trabajador (3)
Norte	3.2	8.7	-5.5
Centro Norte	-8.7	-15.0	6.3
Centro	9.8	7.0	2.8
Sur	-33.4	-27.1	-6.3

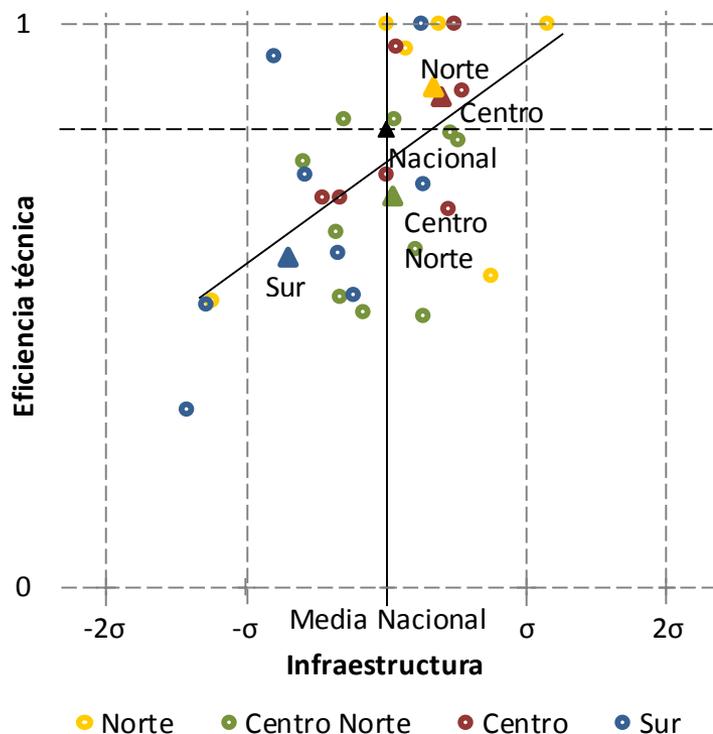
1/ Descomposición acorde con el criterio de Shapley.

Fuente: Estimaciones propias con información del INEGI.

Fuente: Estimaciones propias con información del INEGI.

Eficiencia Técnica de la Industria Manufacturera e Infraestructura Pública

Relación entre la Eficiencia Técnica de la Industria Manufacturera y el Índice de Infraestructura ^{1/ 2/}



Impacto de la Infraestructura en la Eficiencia Técnica de la Industria Manufacturera ^{3/}
Por ciento

Tipo de infraestructura	Variación en la eficiencia
Comunicaciones y transportes	9.3
Urbana	7.3
Social	4.1
Financiera	5.3
Todas	28.6

1/ Se presenta la información de las entidades que conforman cada región con colores amarillo, verde, rojo y azul para las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente. Los promedios regionales y nacional están representados por los triángulos y la información a nivel de entidad por los círculos.

2/ Una variación de σ en el índice global de infraestructura equivale a una variación de cada uno de los tipos de infraestructura en una desviación estándar con respecto a su distribución nacional.

Fuente: Estimaciones propias con información de Banxico, CNBV, CONAPO e INEGI.

3/ Variación en la eficiencia asociada a un incremento de una desviación estándar en la infraestructura.

Fuente: Estimaciones propias con información de Banxico, CNBV, CONAPO e INEGI.

Contenido

- I. Introducción
- II. Resultados Octubre - Diciembre 2012
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales**

Consideraciones Finales

A partir del análisis de la información económica regional y de las opiniones de directivos empresariales, se concluye lo siguiente:

- ① En el cuarto trimestre de 2012 la desaceleración en el crecimiento económico, que se había observado en el norte y el sur durante el trimestre previo, se extendió a las regiones centrales del país.
- ② La inflación general anual en todas las regiones del país retomó una trayectoria convergente con la meta de 3 por ciento. Ello fue consecuencia de la disipación parcial de los choques transitorios que en los trimestres previos incidieron en su trayectoria de corto plazo.
- ③ Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en diciembre de 2012 y enero de 2013 manifestaron que las economías regionales continuarán creciendo durante 2013. No obstante, en general consideraron que el ritmo de expansión será ligeramente menor en la primera parte del año.

Consideraciones Finales

- 4 Sobre los riesgos que podrían afectar la expansión anticipada, la mayoría de los directivos que fueron entrevistados mencionaron que éstos continúan siendo, principalmente:
 - ✓ Un entorno con crecimiento económico mundial más débil.
 - ✓ El efecto que sobre las obras públicas en su región podrían tener la situación de las finanzas públicas de algunos estados y municipios.

- 5 En lo que concierne a las perspectivas sobre la inflación, los citados directivos indicaron que para 2013 prevén menores presiones inflacionarias que en 2012. Esa opinión concuerda con la expectativa de tener que enfrentar aumentos de menor magnitud en sus costos de producción, entre éstos los costos salariales.
 - ✓ Un elemento de preocupación es la evolución de los precios del huevo y del pollo, que podrían verse afectados por el reciente rebrote de influenza aviar. Sin embargo, su impacto sobre la inflación general sólo sería de carácter transitorio ya que no se anticipan efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios.



BANCO DE MÉXICO

Marzo 2013

www.banxico.org.mx