



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Julio – Septiembre 2015

REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES

Este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica, la inflación, y las expectativas de los agentes económicos. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México para promover un entendimiento más amplio y profundo sobre el desempeño de las economías regionales. La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.

CONTENIDO

| | |
|---|----|
| Resumen | 1 |
| 1. Actividad Económica Regional..... | 2 |
| 1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional | 2 |
| 1.2 Actividad Sectorial | 3 |
| 1.2.1 Manufacturas | 3 |
| 1.2.2 Minería | 4 |
| 1.2.3 Construcción | 5 |
| 1.2.4 Actividad Comercial | 6 |
| 1.2.5 Turismo | 7 |
| 1.2.6 Sector Agropecuario | 8 |
| 1.3 Otros Indicadores..... | 10 |
| 1.3.1 Financiamiento..... | 10 |
| 1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS | 10 |
| 1.3.3 Confianza de los Consumidores..... | 12 |
| 2. Inflación Regional | 13 |
| 3. Perspectivas sobre las Economías Regionales..... | 17 |
| 3.1 Actividad Económica..... | 17 |
| 3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación | 26 |
| 4. Consideraciones Finales | 28 |
| Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales | 29 |

RECUADROS

| | |
|---|----|
| 1. Complejidad Económica de las Entidades Federativas de México | 23 |
|---|----|

Resumen

Durante el tercer trimestre de 2015, la actividad económica mostró, en general, un mayor dinamismo que en el primer semestre del presente año. Este comportamiento se debió, principalmente, al desempeño favorable de los sectores agropecuario, comercio y servicios, así como al repunte observado en la actividad industrial. Cabe destacar que el ritmo de crecimiento mostró diferencias entre regiones.¹ En el norte y el centro norte, la actividad económica se expandió debido al comportamiento que exhibieron las industrias manufactureras y de la construcción, así como los sectores comercio y turismo. En el centro, la actividad fue impulsada por el mayor dinamismo de los sectores agropecuario y comercio, en tanto que las industrias manufactureras y de la construcción moderaron su expansión. Finalmente, la actividad en el sur continuó mostrando un bajo dinamismo debido, en lo principal, al comportamiento de la construcción y la minería petrolera.

La inflación general anual registró niveles mínimos históricos en todas las regiones del país. Lo anterior se debió tanto a la ausencia de presiones por el lado de la demanda como a los efectos directos e indirectos que han tenido sobre la inflación los descensos en los precios de los insumos de uso generalizado como los energéticos, las materias primas y las telecomunicaciones. No obstante, el ajuste en precios relativos asociado a la depreciación que ha experimentado la moneda nacional frente al dólar estadounidense se ha manifestado principalmente en los precios de los bienes durables, sin originar efectos de segundo orden.

En general, los directivos empresariales consultados esperan que la demanda por sus bienes y servicios se expanda durante los siguientes doce meses. Esta expectativa de crecimiento está sujeta, en opinión de los referidos directivos, a riegos tanto al alza como a la baja. Entre los riesgos al alza comentaron una posible aceleración de la inversión en sectores como el energético, automotriz, aeroespacial, electrónico y turístico, así como un crecimiento mayor al esperado de la economía de Estados Unidos. Un factor que está asociado al crecimiento económico de las regiones es el tipo de bienes y servicios que estas producen. Al respecto, el Recuadro 1 profundiza en el grado de complejidad económica de las entidades federativas, como función del tipo de actividades que estas realizan.

En cuanto a los riesgos a la baja para la actividad económica, los directivos entrevistados en las cuatro regiones destacaron la ocurrencia de nuevos episodios de volatilidad cambiaria, un menor dinamismo de la actividad económica internacional y la posibilidad de un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública.

En lo referente a las expectativas de inflación para los siguientes doce meses, los directivos entrevistados anticipan que las variaciones anuales de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, de los costos de sus insumos y de sus costos salariales sean, en general, menores a las del año previo.

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 el 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.

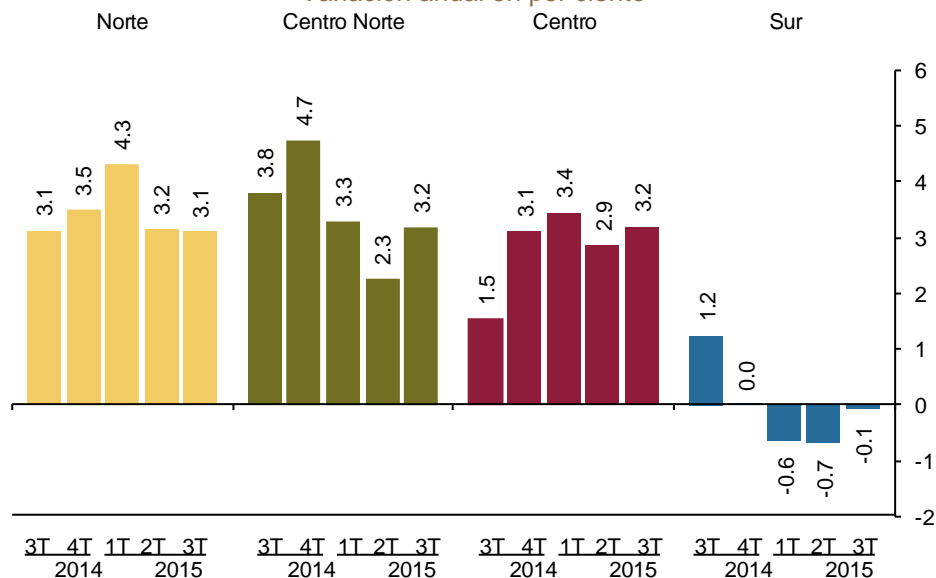
1. Actividad Económica Regional

Durante el tercer trimestre de 2015, la actividad económica registró, en general, un mayor crecimiento que el observado en los dos primeros trimestres del año. Ello se debió, principalmente, al desempeño favorable de los sectores agropecuario, comercio y servicios. Asimismo, la actividad industrial mostró, en el margen, un repunte en el trimestre de referencia.

1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

Durante el tercer trimestre de 2015, la actividad económica, medida a través del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional (ITAER), se expandió en la mayoría de las regiones. En el norte, el ritmo de crecimiento de la actividad fue ligeramente menor que el observado en el trimestre previo, se aceleró en el centro norte y, en menor medida, en el centro. Por su parte, en la región sur el comportamiento de la actividad económica continuó siendo desfavorable. No obstante, se estima que esta moderó su ritmo de contracción respecto al observado el trimestre previo. En el norte y el centro norte, el crecimiento de la actividad económica se asoció al comportamiento que exhibieron las industrias manufactureras y de la construcción, así como los sectores comercio y turismo. En el centro, la actividad fue impulsada por el mayor dinamismo de los sectores agropecuario y comercio, si bien las industrias manufactureras y de la construcción moderaron su expansión. Finalmente, en el sur la actividad económica continuó débil debido, principalmente, al desempeño de la minería petrolera y la construcción (Gráfica 1).

Gráfica 1
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 tercer trimestre de 2015 son preliminares.

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

1.2 Actividad Sectorial

En esta subsección se presenta un análisis del desempeño económico reciente de algunos de los principales sectores que integran la actividad económica regional. La información estadística correspondiente a cada sector se complementa con los comentarios y opiniones de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte en todas las regiones del país entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre de 2015.

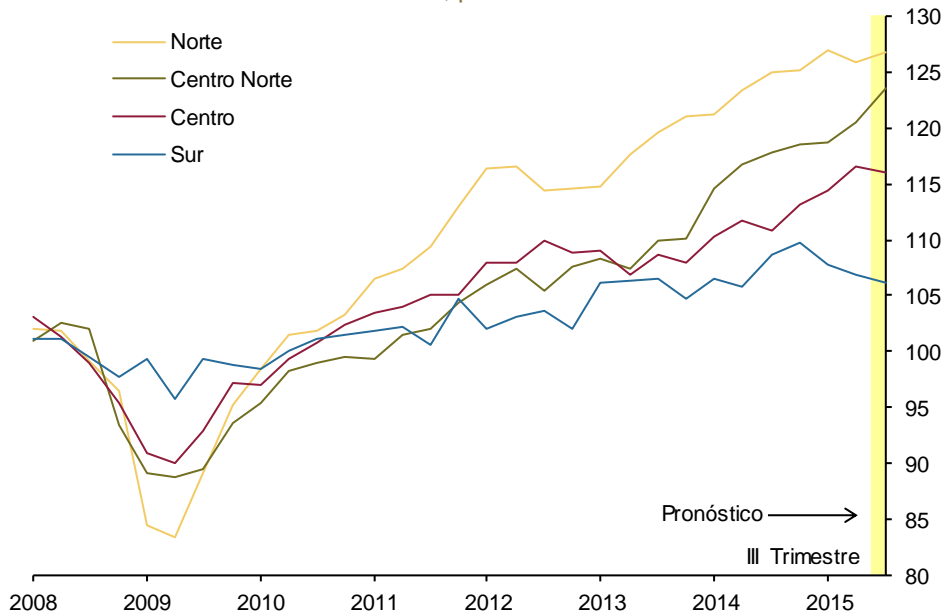
1.2.1 Manufacturas

En general, la actividad manufacturera continuó expandiéndose durante el tercer trimestre de 2015, si bien a un ritmo diferenciado a nivel regional (Gráfica 2). En particular, la actividad manufacturera aceleró su ritmo de crecimiento en las regiones norte y centro norte, y mostró un relativo estancamiento en las regiones centro y sur durante el trimestre de referencia.

En opinión de los directivos empresariales entrevistados, el mayor dinamismo de la actividad en las regiones norte y centro norte se atribuyó al desempeño favorable de la producción de automóviles para exportación hacia el mercado de Estados Unidos, lo cual estuvo asociado, a su vez, a una recuperación importante en el nivel de consumo de dicho país. No obstante, un factor que limitó marginalmente la actividad en las exportaciones fue un menor consumo de autos en los mercados de Canadá y América del Sur. Los directivos empresariales de otros sectores, como el aeroespacial y el de la electrónica, también refirieron el dinamismo de las ventas dirigidas al mercado de Estados Unidos. Cabe destacar que un factor de impulso adicional en la industria electrónica fue la atracción de algunos procesos de producción que anteriormente se realizaban en China.

En contraste, en opinión de los directivos empresariales entrevistados, uno de los elementos que contribuyó al menor dinamismo en la región centro fue la moderación en el ritmo de crecimiento de la producción de alimentos y bebidas. En la región sur, por su parte, los directivos consultados mencionaron que un elemento negativo para la actividad fue la debilidad que mostró la industria metálica relacionada con la producción de insumos para el sector energético.

Gráfica 2
Indicador Regional de Actividad Manufacturera ^{1/}
 Índice 2008=100, promedio trimestral

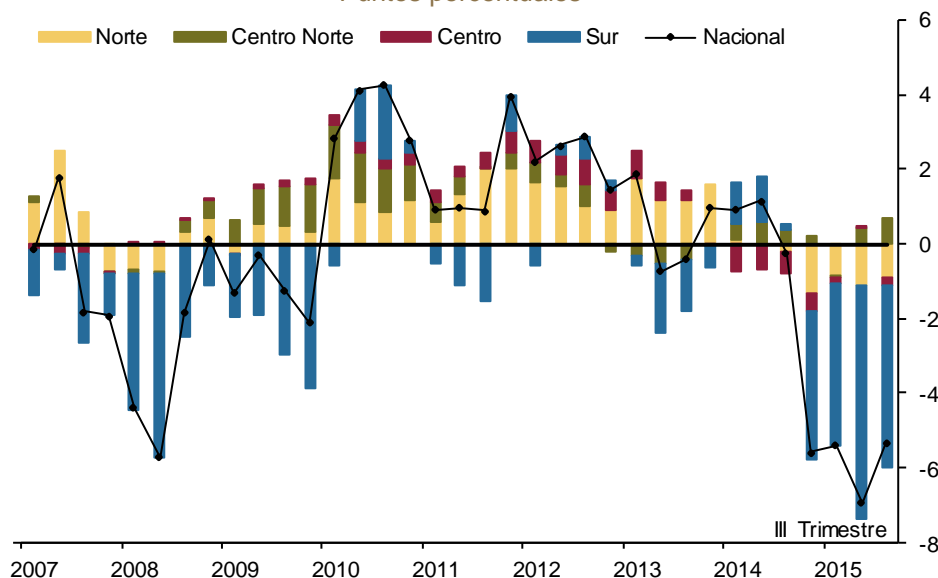


^{1/} Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2015 son preliminares.
 Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

1.2.2 Minería

La actividad minera continuó observando un desempeño desfavorable en la mayoría de las regiones durante el tercer trimestre de 2015, si bien su ritmo de contracción se moderó respecto al observado en el trimestre previo, en particular en el sur (Gráfica 3). En opinión de los directivos empresariales consultados por el Banco de México, en todas las regiones este comportamiento estuvo asociado al bajo nivel de los precios del petróleo y los metales, lo que en lo general desincentivó las actividades de exploración y extracción. Adicionalmente, en el norte y el sur los directivos empresariales mencionaron que la declinación natural de los centros productores y la mayor dificultad para extraer hidrocarburos contribuyeron a la menor actividad en la minería petrolera durante el trimestre de referencia. Cabe destacar que esto último fue compensado, en parte, por la recuperación parcial del nivel de producción en la plataforma de Abkatún-Pol-Chuc después del incidente registrado en abril pasado, si bien los niveles de producción petrolera continúan en niveles bajos.

Gráfica 3
Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Minera ^{1/}
 Puntos porcentuales



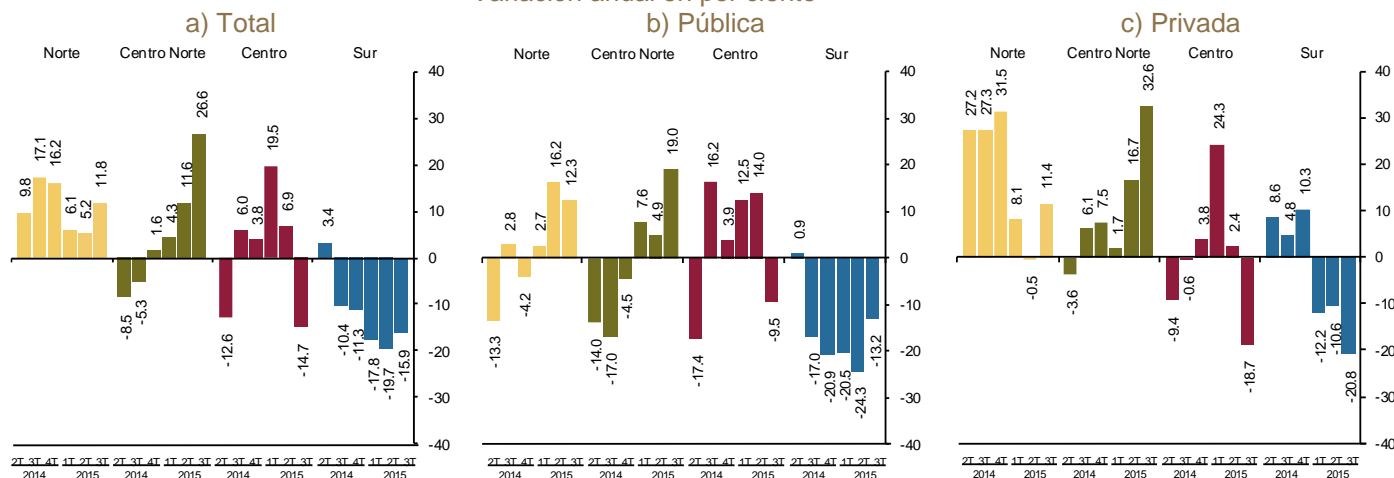
^{1/} Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2015 son preliminares.

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

1.2.3 Construcción

En el tercer trimestre de 2015, la actividad en el sector de la construcción observó un comportamiento mixto entre regiones (Gráfica 4). En el norte y centro norte, el ritmo de expansión de la actividad se aceleró respecto al observado en el trimestre previo, mientras que en el centro y en el sur la actividad se contrajo, si bien a un ritmo más moderado en esta última región. En opinión de los directivos empresariales, en el norte la actividad se fortaleció debido, principalmente, a la construcción de infraestructura de telecomunicaciones y de generación y distribución de electricidad, así como al desarrollo de diversos proyectos de gasoductos. No obstante, la construcción pública se desaceleró. En la región centro norte, tanto la obra contratada por el sector privado, como la correspondiente al sector público observaron un repunte importante. Ello se atribuyó, en opinión de los directivos empresariales consultados, a las obras financiadas a través del esquema de asociaciones público - privadas y a los beneficios de algunos programas federales para la vivienda. Por su parte, en la región centro los directivos señalaron que la menor actividad observada en el sector se asocia, en parte, a la postergación de algunos proyectos de inversión debido a la incertidumbre que prevalece en el sector. Asimismo, algunos contactos mencionaron que la falta de una adecuada reglamentación local para la construcción de desarrollos verticales es un obstáculo para el crecimiento del sector. Finalmente, en la región sur, los directivos consultados relacionaron la debilidad de la actividad en la construcción a la menor inversión, tanto pública como privada, particularmente en obras de infraestructura y en el sector energético.

Gráfica 4
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región
 Variación anual en por ciento



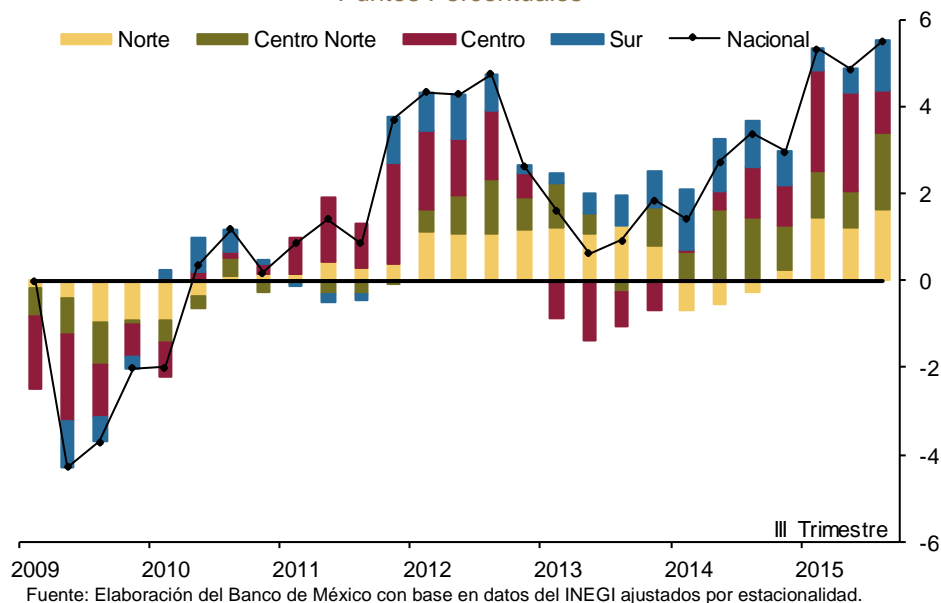
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI.

1.2.4 Actividad Comercial

Durante el tercer trimestre de 2015, la actividad comercial al por menor continuó con una trayectoria creciente en todas las regiones del país (Gráfica 5).

En opinión de los directivos empresariales consultados, un factor de impulso a la actividad comercial en todas las regiones del país fue el desempeño favorable de las ventas de nuevos vehículos, lo cual se atribuyó, a su vez, a las facilidades de financiamiento por parte tanto de la banca comercial como de las mismas concesionarias. Adicionalmente, en las regiones norte y centro norte el mayor dinamismo de las ventas de automóviles se debió, en opinión de los referidos directivos, a la continuación de las medidas implementadas por las autoridades federales para restringir las importaciones de vehículos usados. Por su parte, en las regiones centrales el buen desempeño del comercio se asoció al lanzamiento de diversas promociones y descuentos en las cadenas de tiendas departamentales, así como al mayor ingreso por remesas. En el sur un importante factor de apoyo para la actividad comercial fue la apertura de tiendas de autoservicio y conveniencia como parte de las estrategias de expansión de las cadenas comerciales en la región.

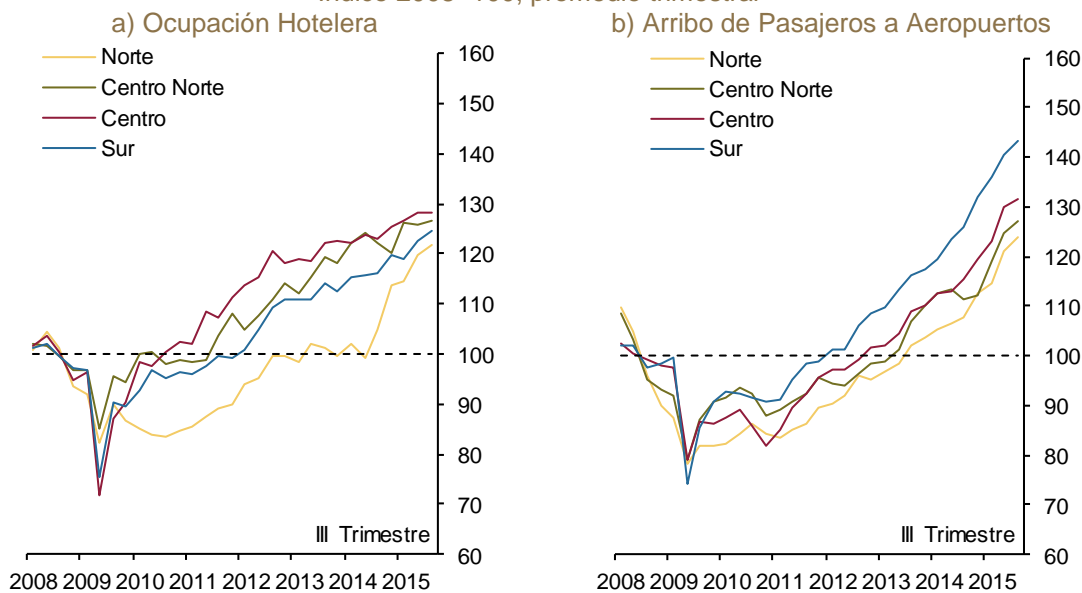
Gráfica 5
Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Comercial al Menudeo
 Puntos Porcentuales



1.2.5 Turismo

En general, la actividad turística continuó mostrando un dinamismo importante durante el tercer trimestre de 2015 (Gráfica 6). Por un lado, el crecimiento de la ocupación hotelera fue mayor en las regiones norte, centro norte y sur, y mostró niveles similares a los del trimestre previo en la región centro. Por otro lado, el arribo de pasajeros continuó con una trayectoria creciente en las cuatro regiones del país. En opinión de los directivos empresariales consultados, el dinamismo observado en la región norte se debió, en parte, al aumento en el número de congresos, exposiciones y eventos deportivos. Adicionalmente, la llegada de inversiones en el sector maquilador, en la industria de las bebidas, así como en los sectores aeroespacial y automotriz impulsó el turismo de negocios. Por su parte, en la región centro norte, los directivos empresariales señalaron un aumento en la actividad en centros turísticos de ciudad por el desempeño del segmento de negocios, así como un incremento en la actividad en los centros turísticos de playa. Esto último lo asociaron a las promociones, a un mayor dinamismo del turismo de fin de semana, así como a una mejor conectividad aérea. En la región centro, los directivos entrevistados destacaron el debilitamiento del turismo doméstico, lo cual fue compensando por un mayor dinamismo del turismo internacional debido, en parte, a la depreciación de la moneda nacional. Cabe destacar que este último factor continuó impulsando la actividad turística en todas las regiones del país. Finalmente, en el sur las fuentes consultadas refirieron una mejor conectividad aérea, así como una alta demanda en la temporada vacacional de verano.

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



1.2.6 Sector Agropecuario

La actividad agropecuaria en las regiones norte, centro y sur continuó expandiéndose durante el tercer trimestre de 2015 con respecto a la observada en el mismo periodo del año previo. En contraste, en el centro norte mostró una ligera contracción a tasa anual (Gráfica 7).

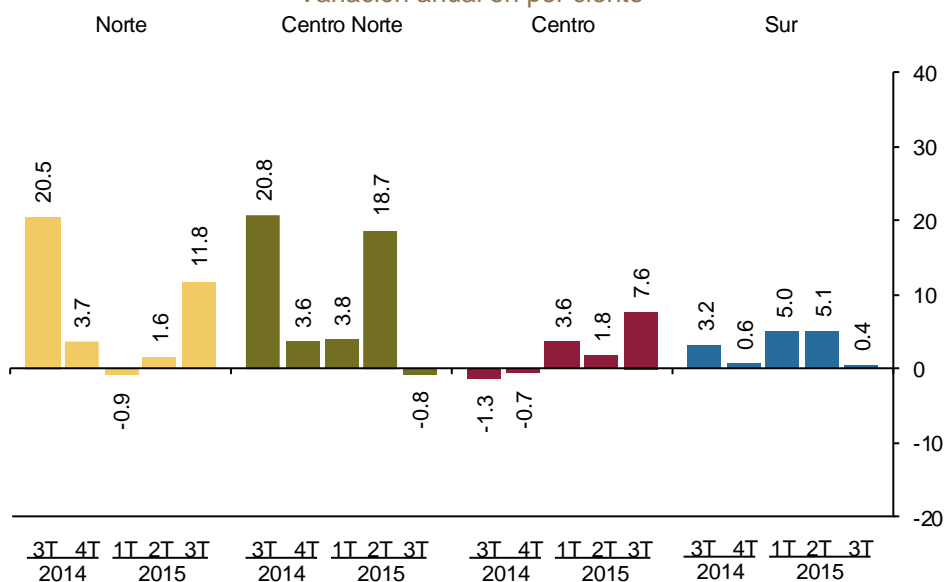
La actividad agrícola se expandió en las regiones norte y centro debido a una mayor producción en el rubro de cereales y leguminosas (principalmente maíz) y a una expansión en el rubro de frutas, hortalizas y tubérculos (principalmente chile verde en la región norte y tomate verde en la región centro). En la región sur, por su parte, se observó un aumento en la producción de caña de azúcar y un desempeño favorable de las exportaciones de azúcar hacia Estados Unidos. Adicionalmente, uno de los factores que incidió en la expansión de la producción agrícola en esas regiones fue un aumento en la superficie cosechada debido a la presencia de condiciones climáticas favorables. Algunos directivos consultados destacaron el buen desempeño de la actividad agrícola derivado de las exportaciones, las cuales se vieron favorecidas por la evolución reciente del tipo de cambio. Adicionalmente, mencionaron que productos como el tomate cherry en la región norte, así como diversas hortalizas, aguacate y frutos rojos en la región centro norte han sido impulsados por la demanda externa.

En contraste, en la región centro norte se registró una contracción de la producción en los cultivos industriales y forrajes (principalmente sorgo grano) debido a la presencia de ciertas plagas. Al respecto, algunos directivos empresariales mencionaron que se han presentado afectaciones en la producción de sorgo derivado de la plaga denominada “pulgón amarillo”.

En lo que respecta a la producción pecuaria, esta registró variaciones positivas en las regiones centro norte, centro y sur. Dicha expansión se

asoció, principalmente, a una mayor producción de carne de bovino y carne de ave, si bien en la región norte se presentó una ligera contracción en la producción de carne de bovino. Al respecto, algunos directivos empresariales de las regiones norte y centro norte destacaron un mejor desempeño del sector avícola, lo cual asociaron a un incremento en la demanda por huevo. Asimismo, directivos de la región centro norte mencionaron un aumento en las exportaciones de carne de bovino, mientras que en la región sur señalaron los buenos márgenes de rentabilidad en la producción de diferentes tipos de carne.

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



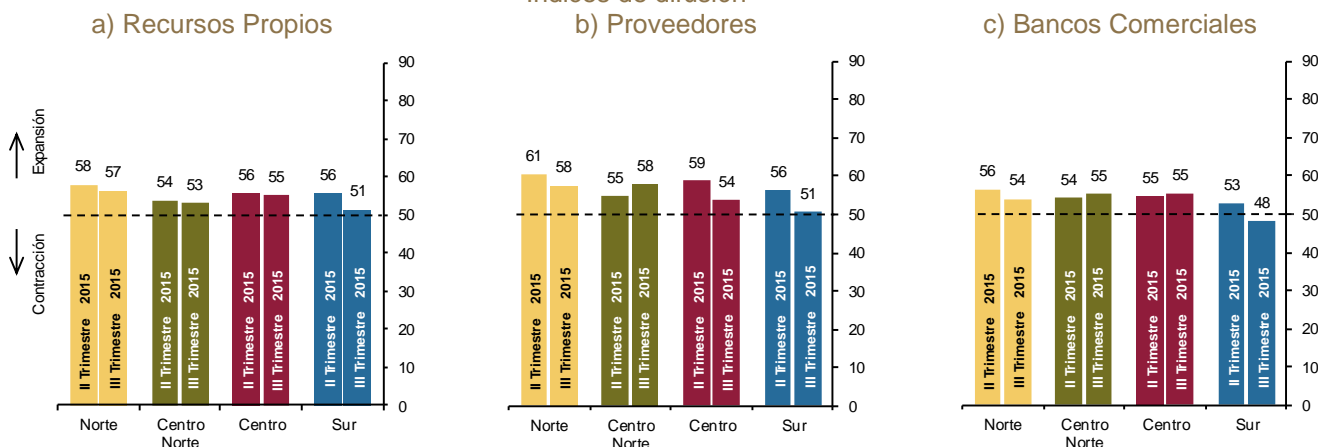
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos de la SAGARPA.

1.3 Otros Indicadores

1.3.1 Financiamiento

Durante el tercer trimestre de 2015, de acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que lleva a cabo el Banco de México, el financiamiento a las empresas continuó en expansión en todas las regiones del país, en particular el correspondiente a los bancos comerciales. No obstante, en el sur la utilización de esta última fuente de financiamiento se contrajo en el trimestre referido (Gráfica 8).

Gráfica 8
Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento
Índices de difusión

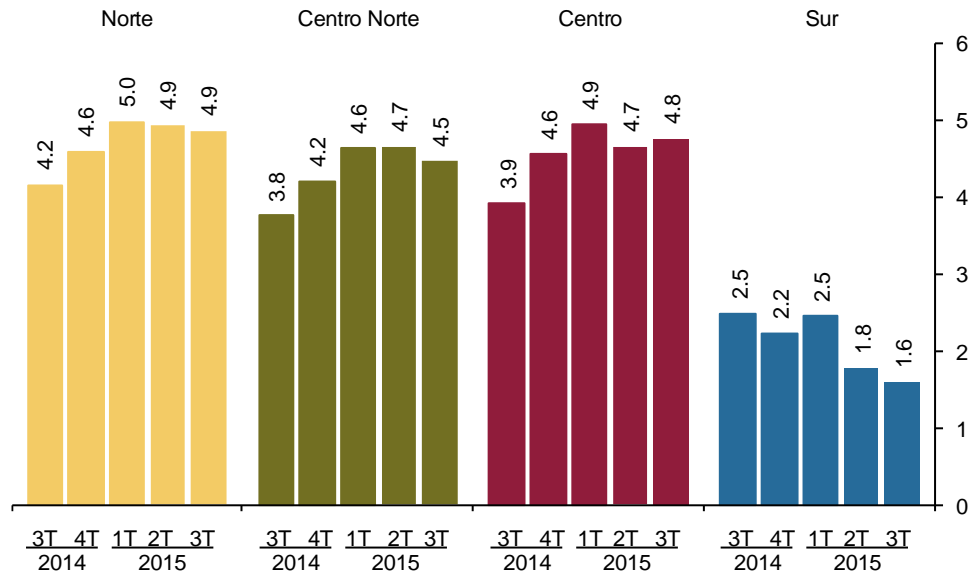


Fuente: Banco de México.

1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

Durante el tercer trimestre de 2015, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó registrando tasas de crecimiento elevadas en las regiones norte, centro norte y centro, si bien se presentó un tasa relativamente menor en el sur (Gráfica 9). En el norte, se observó una ligera desaceleración en los sectores de la construcción, manufacturas y comercio, mientras que los servicios para empresas y hogares y los servicios de comunicaciones mostraron un desempeño favorable. Por su parte, en el centro norte los servicios comunales, para empresas y hogares y de comunicación coadyuvaron al menor dinamismo del empleo formal durante el periodo de referencia. En el centro, resaltó la fortaleza del empleo en el sector agropecuario, al tiempo que el comercio y la construcción reportaron un menor dinamismo en la evolución del número de puestos de trabajo. Finalmente, la región sur continuó presentando menores niveles de crecimiento en el empleo formal que el resto de las regiones, lo cual estuvo asociado, en lo principal, al menor dinamismo en las industrias extractivas y de la construcción.

Gráfica 9
Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS ^{1/}
 Variación anual en por ciento



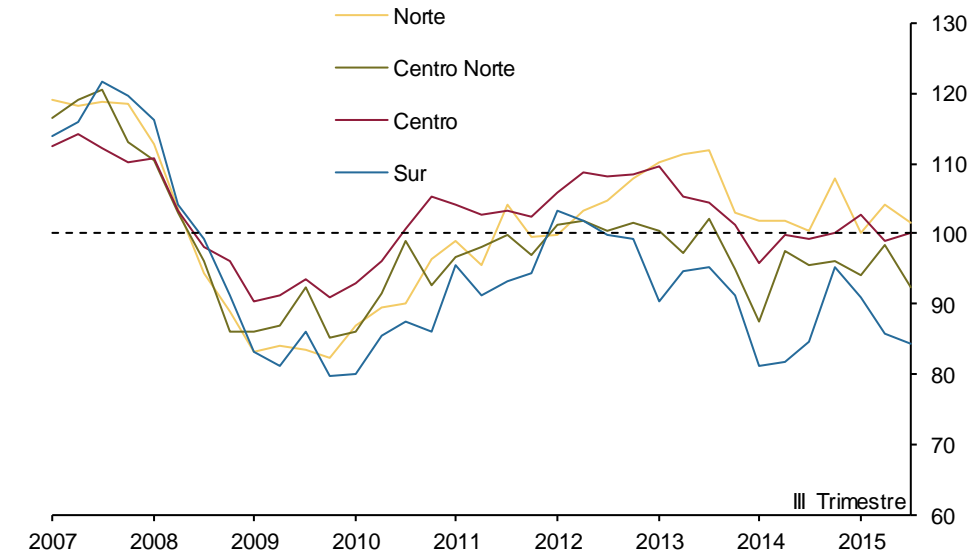
^{1/} Permanentes y eventuales urbanos.

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

1.3.3 Confianza de los Consumidores

Durante el tercer trimestre de 2015, el indicador de confianza del consumidor registró una disminución marginal en todas las regiones, con excepción de la región centro (Gráfica 10). En las regiones norte, centro norte y sur, la mayoría de los componentes del indicador registraron un comportamiento desfavorable en el periodo de referencia. En contraste, la ligera recuperación de la confianza del consumidor que se observó en el centro estuvo asociada a una mejoría en la percepción sobre la situación actual del hogar y la posibilidad actual de compra de bienes durables.

Gráfica 10
Índice Regional de Confianza del Consumidor
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral

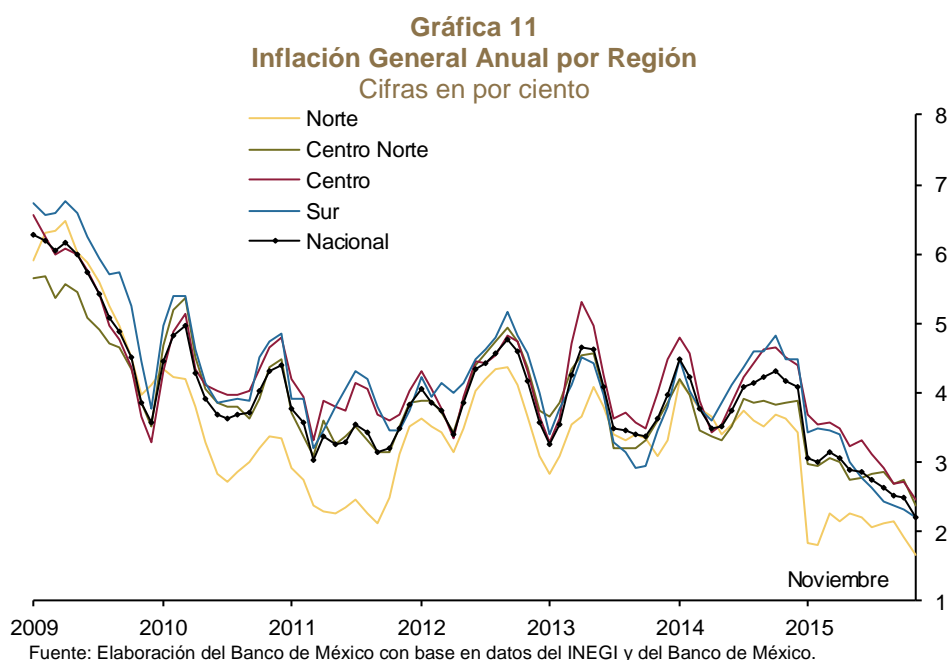


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

2. Inflación Regional

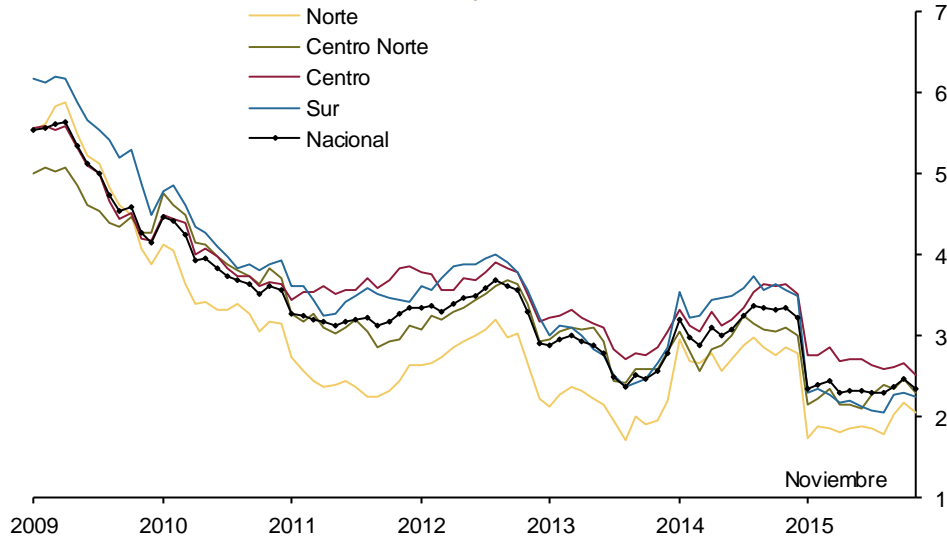
La inflación general anual ha mantenido su tendencia a la baja, ubicándose a nivel nacional desde mayo por debajo de 3 por ciento y registrando nuevos niveles mínimos históricos en el periodo que cubre este Reporte. A este comportamiento de la inflación han contribuido, principalmente, la postura de política monetaria conducente a lograr el objetivo de 3 por ciento, así como los efectos directos e indirectos que han tenido sobre la misma las reducciones de precios de los insumos de uso generalizado, como los energéticos, las materias primas y los servicios de telecomunicación. Cabe señalar que la reducción en algunos precios de energía y de servicios de telecomunicación se debe a las reformas estructurales. Lo anterior, en un contexto de holgura en la actividad económica, contribuyó a que el efecto de la depreciación de la moneda nacional sobre los precios haya sido limitado, reflejándose principalmente en las mercancías durables, cuyos precios han continuado aumentando pausadamente, sin que hasta el momento exista evidencia de efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía. Más aún, hasta ahora, el cambio en precios relativos derivado de la depreciación del tipo de cambio real se ha dado ordenada y gradualmente.

De esta forma, la inflación general anual se ubicó por debajo de 3 por ciento en todas las regiones del país durante el periodo que cubre este Reporte. Así, mientras que en el segundo trimestre de 2015 la inflación general anual promedio de las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 2.20, 2.84, 3.35 y 3.06 por ciento, respectivamente, en el tercer trimestre de 2015, estas se ubicaron en 2.10, 2.80, 2.91 y 2.49 por ciento. Posteriormente, en el mes de noviembre, las inflaciones anuales para dichas regiones se ubicaron en 1.65, 2.37, 2.47 y 2.19 por ciento, respectivamente (Gráfica 11).



La inflación subyacente anual continúa en niveles bajos, tanto a nivel nacional como en todas las regiones del país (Gráfica 12). No obstante, tras haber presentado cierto aumento en sus tasas de variación anual, como reflejo del cambio en precios relativos de las mercancías frente a los servicios derivado de la depreciación cambiaria, las recientes reducciones en las tarifas de telecomunicaciones han impactado a la baja a la inflación subyacente en todas las regiones.

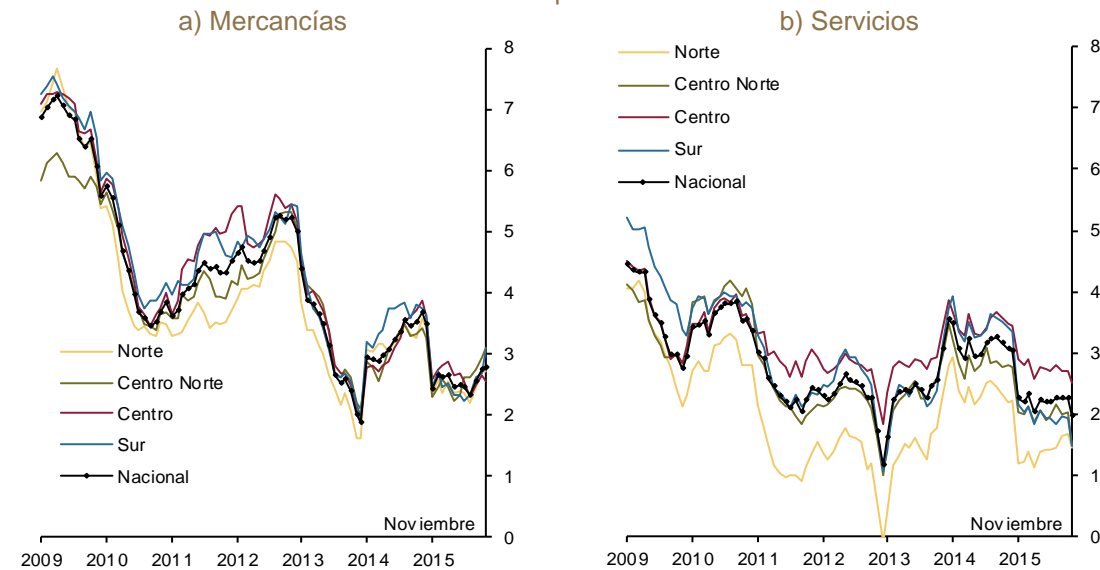
Gráfica 12
Inflación Subyacente por Región
 Cifras en por ciento



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

En efecto, si bien las tasas de crecimiento anual de las mercancías continúan en niveles bajos, el ajuste en precios relativos mencionado ha implicado que dichas tasas registren aumentos marginales en todas las regiones del país (Gráfica 13a). Por una parte, ha sido en las mercancías no alimenticias, y en particular en los bienes durables, donde, tal como se anticipaba, se han manifestado los efectos de la depreciación cambiaria. En contraste, en las regiones incluidas en este Reporte, el subíndice de precios de los servicios mantuvo tasas de crecimiento anual bajas y estables. Lo anterior se debió a las reducciones en los precios de los servicios de telecomunicación, en combinación con incrementos moderados en la mayoría de los servicios (Gráfica 13b).

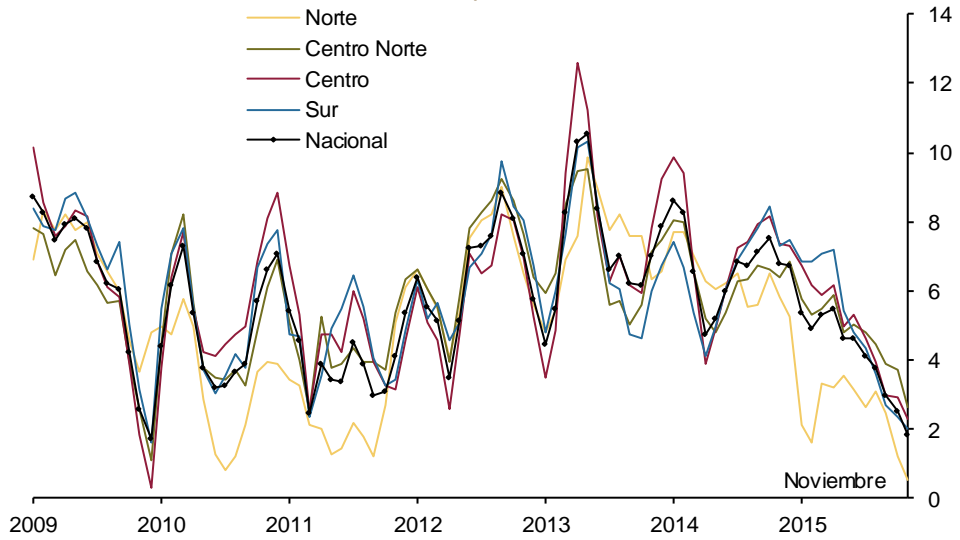
Gráfica 13
Inflación Subyacente Anual por Rubro y Región
 Cifras en por ciento



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

La tasa de variación anual promedio del índice de precios no subyacente exhibió una desaceleración en el trimestre de referencia respecto al trimestre previo en todas las regiones (Gráfica 14). Al interior de este componente, se han presentado menores tasas de variación anual tanto en el subíndice de precios de los productos agropecuarios, como en el de los energéticos y tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno (Gráfica 15). En el primer caso, destacaron las menores tasas de crecimiento en los precios de algunos productos pecuarios, mientras que en el segundo, los energéticos como las gasolinás, principalmente en la región norte, así como el gas doméstico, han registrado incrementos de precios más moderados en relación al año previo. Cabe resaltar que los avances en la implementación de las reformas estructurales, en particular la energética, han contribuido a observar reducciones en las tarifas de electricidad.

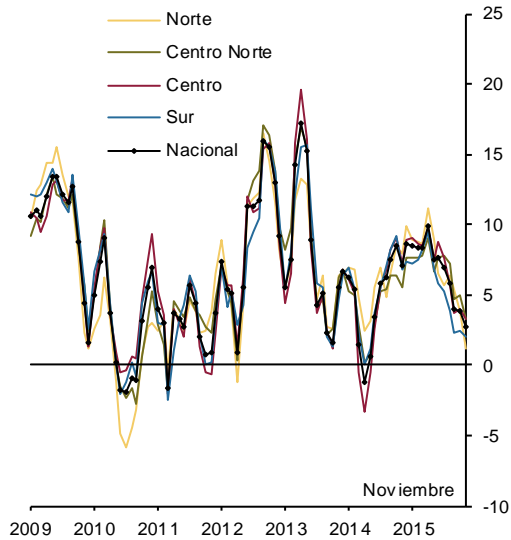
Gráfica 14
Inflación No Subyacente Anual por Región
 Cifras en por ciento



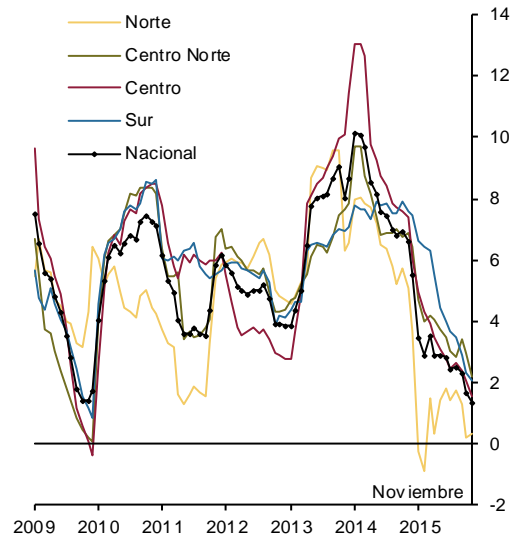
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Gráfica 15
Inflación No Subyacente Anual por Rubro y Región
 Cifras en por ciento

a) Agropecuarios



b) Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno



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

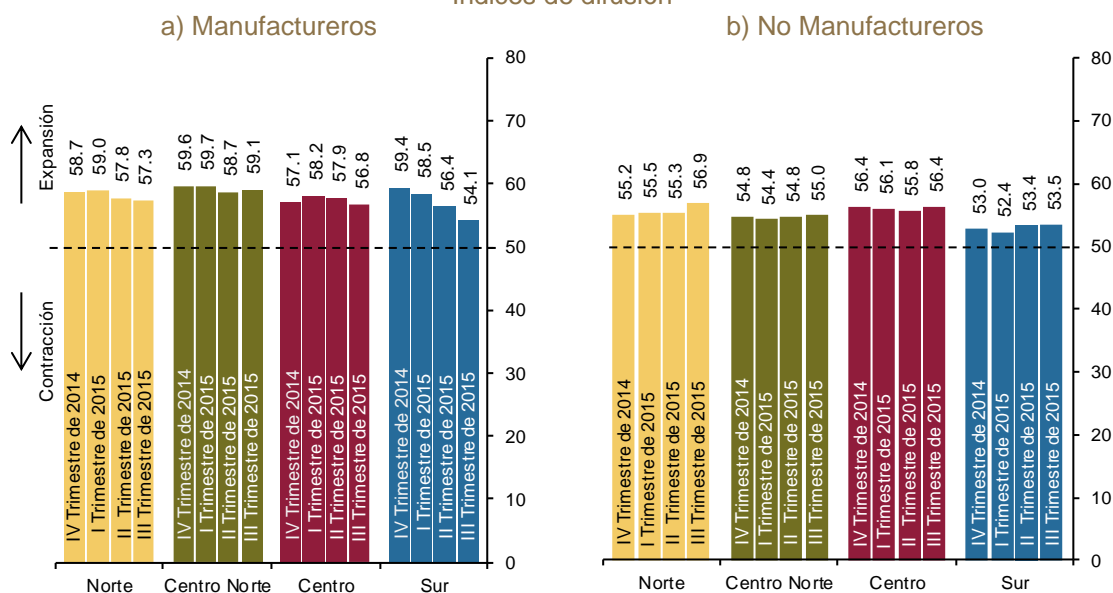
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

En esta sección se presentan las perspectivas sobre la actividad económica y la inflación en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que podrían incidir en el desempeño de dichas variables en los próximos meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero y no manufacturero para los propósitos específicos de este Reporte. La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre de 2015 a directivos empresariales de diversos sectores económicos.

3.1 Actividad Económica

Durante el tercer trimestre de 2015, los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros, que se derivan de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte, anticipan mayores niveles de actividad manufacturera y no manufacturera durante los siguientes tres meses en todas las regiones del país, si bien la expectativa de expansión fue mixta entre sectores. En particular, la señal de expansión para la actividad manufacturera continuó siendo más intensa respecto a la reportada para la actividad no manufacturera en todas las regiones (Gráfica 16a y Gráfica 16b).

Gráfica 16
Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas
sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}
 Índices de difusión

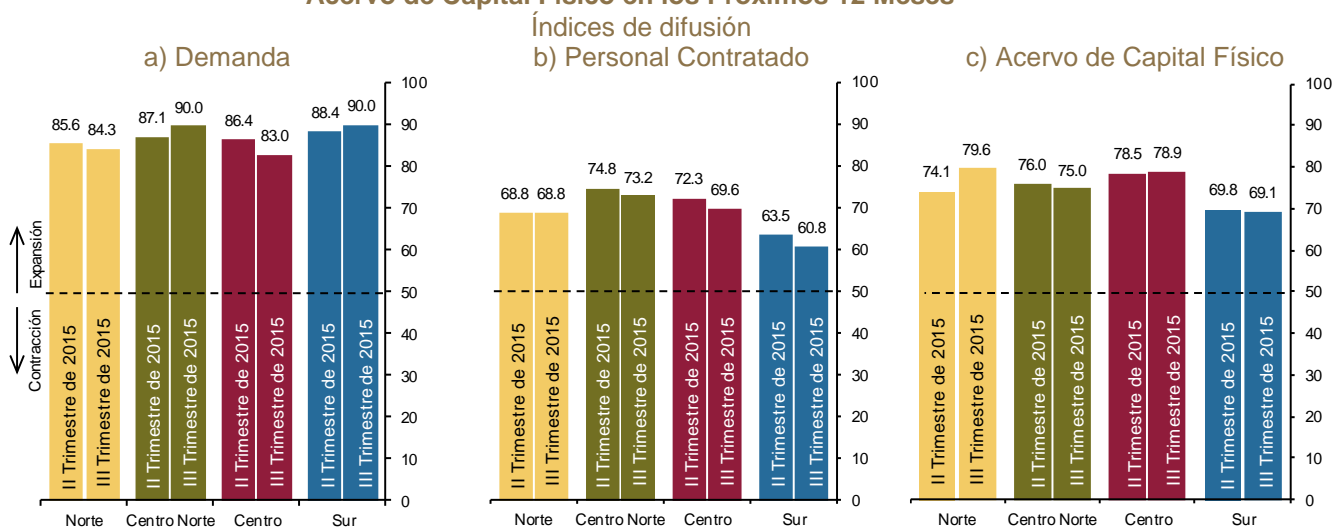


^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad.
 Fuente: Banco de México.

En congruencia con lo anterior, los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México anticiparon una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses, si bien dicha señal se debilitó en las regiones norte y centro con

respecto a la observada en el trimestre previo (Gráfica 17a). Adicionalmente, los directivos consultados señalaron que sus expectativas de expansión se asocian, en el ámbito interno, a la continua recuperación del consumo privado, a los mayores flujos de inversión privada (principalmente en los sectores energético y manufacturero), a las condiciones climatológicas y de mercado que prevalecen en el sector agropecuario, al mayor dinamismo de algunos servicios como el turismo, así como a las condiciones más favorables para el financiamiento de las empresas. En cuanto al ámbito externo, los directivos destacaron la expectativa de un mayor crecimiento de la economía de Estados Unidos y su efecto sobre algunos de los principales sectores exportadores de México, tales como el automotriz y el agroalimentario.

Gráfica 17
Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda, Personal Contratado y
Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses ^{1/}



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

En congruencia con el aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, la mayoría de los directivos entrevistados anticipa una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en las diferentes regiones. Respecto a la plantilla laboral, la mayoría de los directivos consultados estima incrementarla en los siguientes doce meses (Gráfica 17b). No obstante, esta señal de expansión se debilitó respecto a la reportada el trimestre previo en todas las regiones, excepto en el norte. En esta última región, los directivos entrevistados expresaron que el impulso en el empleo provendrá de los sectores manufacturero, comercial y turístico. En las regiones centrales, los directivos consultados también anticipan una mayor contratación de personal en el sector manufacturero, así como en la construcción y algunos servicios. Finalmente, los directivos empresariales de la región sur concentraron sus expectativas de generación de empleo en el turismo.

Los directivos entrevistados también anticipan una expansión de la inversión en capital físico, si bien la señal obtenida en el tercer trimestre se debilitó en las regiones sur y centro norte respecto a la observada en el trimestre previo (Gráfica 17c). En general, entre los tipos de inversión que los directivos entrevistados señalaron con mayor frecuencia destaca el de maquinaria y

equipo, en particular de los rubros industrial, agrícola, transporte y comunicaciones.

A continuación se detallan los principales factores que, en opinión de las fuentes consultadas, impulsarán el crecimiento económico regional durante los siguientes doce meses.

Región Norte

En la región norte, los directivos entrevistados anticipan, en general, que la actividad económica se expandirá durante los siguientes doce meses. En su opinión, la expansión será impulsada por factores tanto externos como internos. Entre los primeros, destacaron la expectativa de crecimiento de las exportaciones en los ramos automotriz, aeroespacial y, recientemente, de bebidas. Esta expectativa se apoya, a su vez, en el crecimiento esperado de la economía de Estados Unidos y en el flujo sostenido de proyectos de inversión extranjera directa, en especial en los sectores energético y manufacturero. En cuanto a los factores internos, los directivos entrevistados mencionaron que la combinación del programa “El Buen Fin”, la temporada navideña, la entrega de aguinaldos y un mayor otorgamiento de crédito bancario impulsarán el consumo privado en el corto plazo, en tanto que la expectativa de mayor consumo en un horizonte más largo se apoyará en un mayor crecimiento de la economía. En el segmento de servicios de alojamiento temporal, los directivos anticiparon una expansión en el turismo de negocios, así como en el turismo de placer – donde este último se apoyaría también en estrategias de publicidad y políticas de precios por parte de los oferentes. Los directivos entrevistados del sector agropecuario anticipan un buen desempeño debido a las adecuadas condiciones climatológicas para la cosecha de granos y hortalizas. Por su parte, la demanda por servicios de autotransporte será impulsada, en opinión de los referidos directivos, por la mayor movilización de mercancías y personas durante la temporada navideña. Finalmente, en cuanto al sector construcción, los directivos entrevistados expresaron que su dinamismo será moderado y concentrado, principalmente, en el segmento no residencial. Adicionalmente, los referidos directivos anticipan cierta debilidad para la construcción de obra pública dado el proceso de consolidación fiscal del gobierno federal, así como el entorno de austeridad que caracteriza a diversos gobiernos estatales de la región.

Región Centro Norte

Los directivos empresariales consultados en la región centro norte esperan un crecimiento de la actividad económica en los próximos doce meses, mismo que se apoyará tanto en fuentes externas como internas. En lo referente a las fuentes externas, los directivos empresariales anticipan un mejor desempeño de la economía de Estados Unidos, lo cual impulsará, a su vez, la exportación de autopartes y productos electrónicos. Adicionalmente, los directivos empresariales destacaron que la actividad económica regional se verá favorecida por la apertura de nuevos mercados de exportación para el sector agropecuario, el aumento en la conectividad aérea que impulsará al turismo internacional, así como por una mayor demanda de servicios en general solicitados por el sector exportador. En cuanto a las fuentes internas, los directivos entrevistados mencionaron un mayor dinamismo asociado con la expectativa de un incremento en el gasto gubernamental y un aumento en el consumo interno, lo que impulsará la

comercialización de bienes del sector automotriz, así como el de herramientas y equipo industrial. De igual forma, los directivos consultados anticiparon una expansión en el sector agropecuario y agroindustrial, lo cual atribuyeron a la disponibilidad de agua y a la creación de nuevas líneas de productos especializados. Los directivos entrevistados también refirieron un mayor volumen de extracción de minerales ante el descubrimiento de nuevos yacimientos mineros y el mayor ritmo de explotación de las minas existentes en Durango y Zacatecas, principalmente. Por su parte, los directivos cuyas empresas ofrecen servicios financieros esperan que se mantenga una alta demanda por sus servicios de cobertura, esto último derivado de la incertidumbre sobre las tasas de interés y la volatilidad del tipo de cambio. Adicionalmente, los directivos entrevistados destacaron que sus expectativas de crecimiento están asociadas a la próxima puesta en operación de una variedad de proyectos de inversión vinculados a las industrias automotriz y electrónica en entidades como Aguascalientes, Durango, Jalisco y San Luis Potosí, a la construcción de un parque para la generación de energía eólica en Zacatecas y de un complejo agroindustrial en Michoacán, así como a la ampliación de la infraestructura en entidades como Baja California Sur, Durango y Sinaloa, lo cual tendrá, en opinión de los directivos empresariales consultados, un impacto positivo sobre el turismo, la industria y el comercio.

Región Centro

En la región centro la mayoría de los directivos entrevistados anticipa un mayor dinamismo en la actividad económica durante los siguientes doce meses con respecto al observado en el trimestre de referencia. De acuerdo con los directivos consultados, tanto factores externos como internos impulsarán dicho dinamismo. Entre los primeros destacaron la expectativa de que la economía de Estados Unidos continúe recuperándose, que se reduzca la volatilidad cambiaria y que se incrementen los flujos de inversión extranjera directa al país. En cuanto a los principales factores internos que impulsarán un mayor crecimiento, los directivos consultados destacaron un aumento en el consumo privado, un incremento en la actividad al cierre del año en los sectores agropecuario, comercio y transporte, la implementación de estrategias de comercialización más efectivas entre las que destacan la introducción de nuevos productos, nuevas estrategias de distribución, cambio de proveedores, mejores campañas publicitarias y promociones, así como la expansión del número de sucursales. Asimismo, se espera que el comercio electrónico continúe con un crecimiento sustancial e impulse el desempeño del sector comercio y de otros servicios asociados. Por su parte, en el sector construcción se espera un buen desempeño sustentado en las Reformas de Telecomunicaciones y Energética y la expectativa de la llegada de nuevas inversiones del exterior, en tanto que el sector manufacturero se vería impulsado por las exportaciones de autos y autopartes hacia los Estados Unidos. Finalmente, en el sector turismo los empresarios señalaron que mejores estrategias de venta, mayor publicidad y un tipo de cambio competitivo les permitirá atraer a un mayor número de visitantes extranjeros al país.

Región Sur

En la región sur, la mayoría de los directivos empresariales consultados anticipa una expansión en el nivel de la actividad económica para los próximos doce meses. Dicha expectativa se sustenta también tanto en factores externos como internos. En cuanto a los factores externos, los referidos directivos mencionaron una mayor demanda de productos manufactureros por parte de Estados Unidos, así como un repunte en la llegada de turistas extranjeros gracias a una mejor conectividad internacional, la temporada de fin de año, la depreciación de la moneda nacional y una mejor percepción sobre la seguridad en la mayor parte de la región. Con respecto a los factores internos, los directivos entrevistados destacaron un repunte del sector comercio, el cual estaría impulsado, a su vez, por la llegada de la temporada navideña, un incremento en el número de puntos de venta y la recuperación del gasto público. Por su parte, el sector manufacturero se apoyará, en opinión de los directivos empresariales, en un mejor desempeño de la producción de bienes para la construcción, en una mayor capacidad de la industria química privada, así como en una recuperación moderada de la industria metálica. No obstante, algunos directivos empresariales de la industria metal - metálica, cuyas empresas son proveedoras del sector energético nacional y de los Estados Unidos, mencionaron que la actividad en su industria continuará siendo débil en los próximos meses. Asimismo, con excepción del sector azucarero, los directivos empresariales del sector agropecuario anticipan una menor rentabilidad en sus respectivas actividades. Adicionalmente, algunas fuentes consultadas han señalado que la Reforma Energética y el desarrollo de infraestructura, en particular de comunicaciones y transportes, podrían detonar la producción de bienes y servicios más sofisticados y de mayor valor agregado en la región. Al respecto, el Recuadro 1 analiza el grado de complejidad económica actual de las entidades federativas en función del tipo de actividades que realizan y su relación con el desempeño económico. En el sector de los servicios financieros, los directivos entrevistados consideran que el flujo de financiamiento continuará en expansión, lo cual asociaron a una mayor apertura de sucursales y a mejores estrategias de colocación de crédito. Por su parte, en el sector energético se mantiene la expectativa de un nivel de crecimiento bajo, si bien dicha expectativa ha mejorado con respecto a la reportada en trimestres previos debido, en opinión de algunos directivos consultados, a los resultados obtenidos durante las primeras dos fases de licitación de la Ronda Uno. Finalmente, los directivos entrevistados en la industria de la construcción anticipan que la actividad se mantenga débil en los próximos meses, lo cual asociaron a su expectativa de una menor inversión en infraestructura.

Los directivos empresariales también comentaron sobre los riesgos a la baja y al alza para el crecimiento económico que esperan en los próximos meses en sus respectivas regiones. Entre aquellos a la baja, los referidos directivos destacaron, en general, la ocurrencia de nuevos episodios de volatilidad cambiaria, un menor dinamismo de la actividad económica internacional, en particular de la actividad industrial en Estados Unidos, así como la posibilidad de un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública. En particular, los directivos empresariales consultados en la región norte señalaron como riesgos a la baja una reducción del gasto público para los siguientes meses, así como la materialización de condiciones menos favorables para la deuda pública en algunas entidades federativas. Por su

parte, los directivos consultados en la región sur mencionaron la posible presencia de eventos climáticos adversos.

Entre los riesgos al alza, los directivos consultados de todas las regiones destacaron un incremento en los niveles de inversión privada (nacional y extranjera) en sectores como el energético, automotriz, aeroespacial, electrónico y turístico, así como un mayor crecimiento respecto al esperado para la economía de Estados Unidos. Adicionalmente, en la región centro norte los directivos empresariales enfatizaron los efectos positivos que pudieran derivarse de la depreciación del tipo de cambio en la competitividad de las exportaciones mexicanas, mientras que en las regiones centro y sur mencionaron el fortalecimiento del consumo doméstico como un factor de impulso adicional para el crecimiento económico regional.

Recuadro 1 Complejidad Económica de las Entidades Federativas de México

1. Introducción

El desempeño económico de las entidades federativas de México es heterogéneo. Asimismo, esto parece estar asociado al tipo de actividades económicas que las entidades referidas desarrollan. Por lo tanto, las entidades que tienden a especializarse en la producción de bienes y servicios más sofisticados -los cuales demandan un mayor nivel de conocimiento productivo- también suelen generar un mayor valor agregado y viceversa.

El objetivo de este Recuadro es estimar el grado de conocimiento productivo de las entidades federativas, medido a través del Índice de Complejidad Económica, y relacionar dicho índice con el nivel del PIB per cápita de estas. Ambas variables exhiben una relación positiva, lo que invita a profundizar en la complejidad económica de las entidades federativas de México como un posible determinante de su desempeño económico.

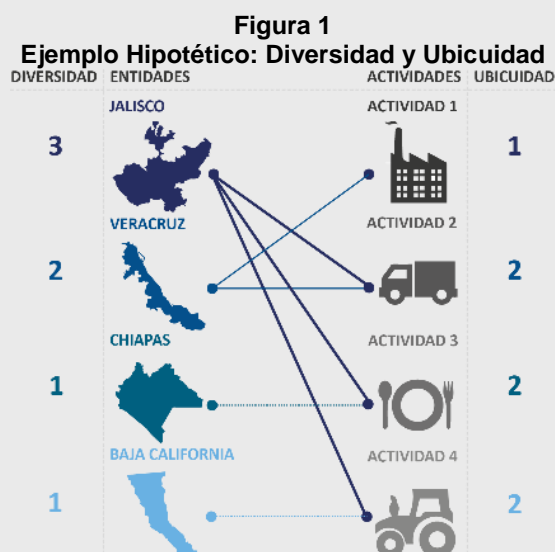
2. Metodología y Datos

El Método de Reflexiones propuesto en Hausmann e Hidalgo (2009), es empleado en este Recuadro para medir la complejidad económica de las entidades federativas.^{1,2} Dicho método utiliza dos características de la estructura productiva de las entidades: i) la diversidad de las entidades o número de actividades económicas en las que cada una se especializa y; ii) la ubicuidad de las actividades económicas o número de entidades que se especializan en cada actividad.³ La diversidad productiva es una medida inicial de complejidad económica que se enriquece con la información que aporta la ubicuidad de las actividades.

La Figura 1 muestra un ejemplo hipotético para ilustrar los dos conceptos previamente definidos. La diversidad de cada entidad está representada por el número de líneas que conectan con las actividades. Por su parte, la ubicuidad de cada actividad económica es el número

de líneas que la conectan con las entidades. En este ejemplo hipotético, Jalisco es la entidad más diversa y la actividad 1 es la menos ubicua. En general, una entidad tendrá un nivel más elevado de complejidad mientras más diversa sea su estructura productiva. Por su parte, la ubicuidad juega un papel múltiple, ya que no sólo importa la ubicuidad de las actividades en las que se especializa cada entidad, sino también la ubicuidad de las actividades en que están especializadas el resto de las entidades.

En el ejemplo hipotético, Jalisco es la entidad más diversa y Veracruz es la más compleja. Este resultado se explica por diferentes razones. Primero, Veracruz es la única entidad especializada en la actividad 1, y además, también se especializa en la actividad 2; es decir, tiene capacidades específicas que hacen que la actividad 1 se desarrolle exclusivamente por ella y posee, en parte, las mismas capacidades que Jalisco, ya que ambas están especializadas en la actividad 2. Segundo, el método reconoce que parte de las capacidades de Jalisco son básicas, por especializarse, en parte, en las mismas actividades que Chiapas y Baja California, las entidades menos diversas que se especializan en las actividades más ubicuas.



Fuente: Elaborado por Banco de México.

Los datos utilizados en el análisis que se presenta a continuación se obtienen de los Censos Económicos 2014 que lleva a cabo el INEGI. Estos consisten en el personal ocupado para 883 clases de actividad económica por entidad federativa. La clasificación de las actividades se realiza de acuerdo con el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN).

¹ A diferencia de estos autores, los datos utilizados en este Recuadro también consideran el sector servicios, una desventaja que Hausmann e Hidalgo reconocen en los datos que utilizan.

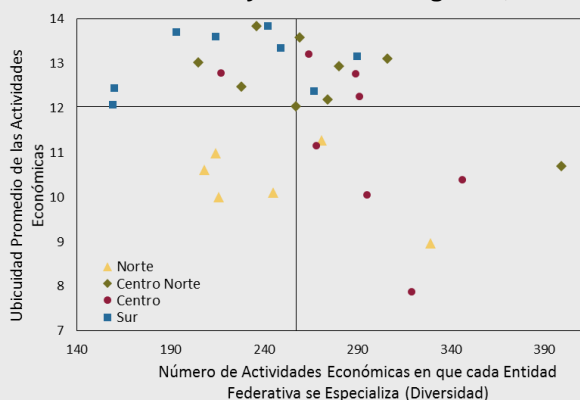
² Recientemente, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP, 2015), el Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE) y el Centro de Desarrollo Internacional de la Universidad de Harvard desarrollaron el Atlas de Complejidad Económica de México utilizando este método y datos de exportación a nivel municipal con el objetivo de inferir el potencial de las capacidades productivas existentes en las distintas ciudades y entidades federativas del país. Cabe mencionar que tampoco se incluye el sector servicios en el análisis.

³ Se considera que una entidad está especializada en una actividad si el porcentaje del personal ocupado en dicha actividad, respecto al total de la entidad, es igual o mayor que el porcentaje análogo a nivel nacional.

3. Resultados

La Gráfica 1 muestra el número de actividades en las que se especializa cada entidad (diversidad) y el promedio de la ubicuidad de las actividades en que cada entidad está especializada. En particular, la gráfica muestra que la mayoría de las entidades poco diversificadas y que llevan a cabo actividades más ubicuas (cuadrante superior izquierdo) pertenecen a la región sur. Por su parte, el conjunto de las entidades más diversificadas y que desarrollan actividades más exclusivas o menos ubicuas (cuadrante inferior derecho) está integrado en su mayoría por entidades de las regiones norte y centro.

Gráfica 1
Diversidad y Ubicuidad Regional, 2013^{1/}



1/ La ubicuidad promedio se obtiene de la primera iteración de acuerdo al Método de Reflexiones.

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

La Figura 2 muestra la clasificación de las entidades de acuerdo a su nivel estimado de complejidad. Se puede observar que, en general, la medida estimada de complejidad muestra un patrón regional.

Figura 2
Complejidad Económica en las Entidades Federativas, 2013^{1/}



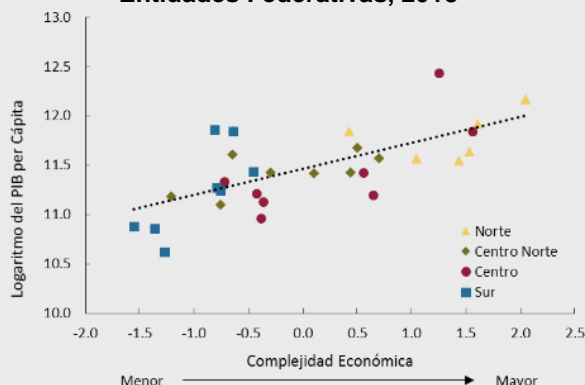
1/ Se clasificaron a las 32 entidades federativas en 4 grupos de 8 cada uno, de acuerdo a su nivel de complejidad económica.

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

La región norte es la más compleja, ya que en el nivel más alto de la clasificación se encuentran cinco de las seis entidades que integran dicha región. En un nivel intermedio se encuentran las entidades de las regiones centrales, las cuales se ubican en su mayoría en los niveles de complejidad medio alto y medio bajo. Por su parte, las entidades del sur son las menos complejas, ya que seis de las ocho entidades de esta región se localizan en la parte más baja de la clasificación.

Por su parte, la Gráfica 2 muestra que existe una relación positiva entre el nivel del Producto Interno Bruto (PIB) per cápita y la medida de complejidad económica de las entidades. Esto último indica que aquellas entidades que generan un valor agregado más elevado por habitante, también llevan a cabo actividades económicas más sofisticadas que demandan un mayor conocimiento productivo.

Gráfica 2
Complejidad Económica y PIB per Cápita en las Entidades Federativas, 2013^{1/}



1/ El PIB per cápita de las entidades se calcula sin petróleo. La medida de complejidad se presenta estandarizada.

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

4. Consideraciones Finales

El conocimiento productivo, que en este Recuadro es calculado a través del Índice de Complejidad Económica, no se distribuye de manera homogénea entre las entidades federativas del país. Mientras que un grupo de entidades se caracteriza por especializarse en actividades más complejas, particularmente en el norte y las regiones centrales, otro grupo se especializa en la producción de bienes y servicios menos sofisticados. Ello se ve reflejado en el desigual desempeño económico que se observa entre las entidades del país. Así, es importante desarrollar en el futuro trabajos de investigación que profundicen sobre los factores que determinan el grado de complejidad económica a nivel subnacional.

Referencias

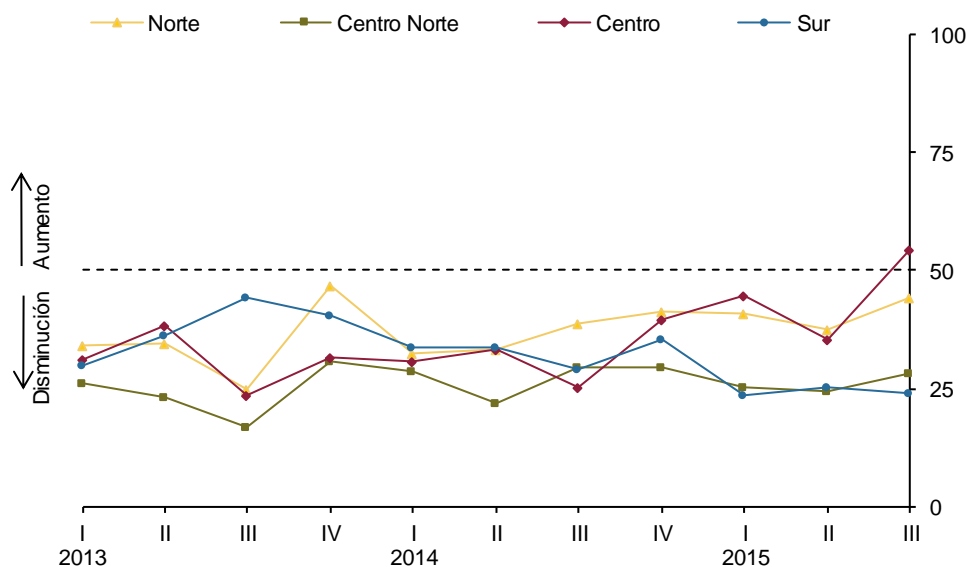
- Chávez, J., Gómez, M. y Mosqueda, M. (2015). "Complejidad Económica y Desarrollo Económico en las Entidades de la República Mexicana." Mimeo, Banco de México.
- INEGI (2014). Censos Económicos, Portal www.inegi.org.mx
- Hausmann, R. e Hidalgo, C. A. (2009). "The Building Block of Economic Complexity." *Proceedings of the National Academy of Sciences* 106, 10570-10575.
- _____ (2009). "Supplementary Material for: The Building Block of Economic Complexity." Disponible en www.pnas.org/content/suppl/2009/06/22/0900943106.DCSupplemental/Appendix_PDF.pdf
- SHCP (2015). "Atlas de Complejidad Económica de México." Disponible en: <http://complejidad.datos.gob.mx/>

3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

En lo que se refiere a los precios de venta de los bienes y servicios, los directivos empresariales consultados por el Banco de México manifestaron, en general, que anticipan variaciones anuales menores a las del año previo para el horizonte a doce meses. No obstante, dicha señal se debilitó en la mayoría de las regiones, e inclusive se ubicó en la zona de expansión en el caso de la región centro (Gráfica 18).

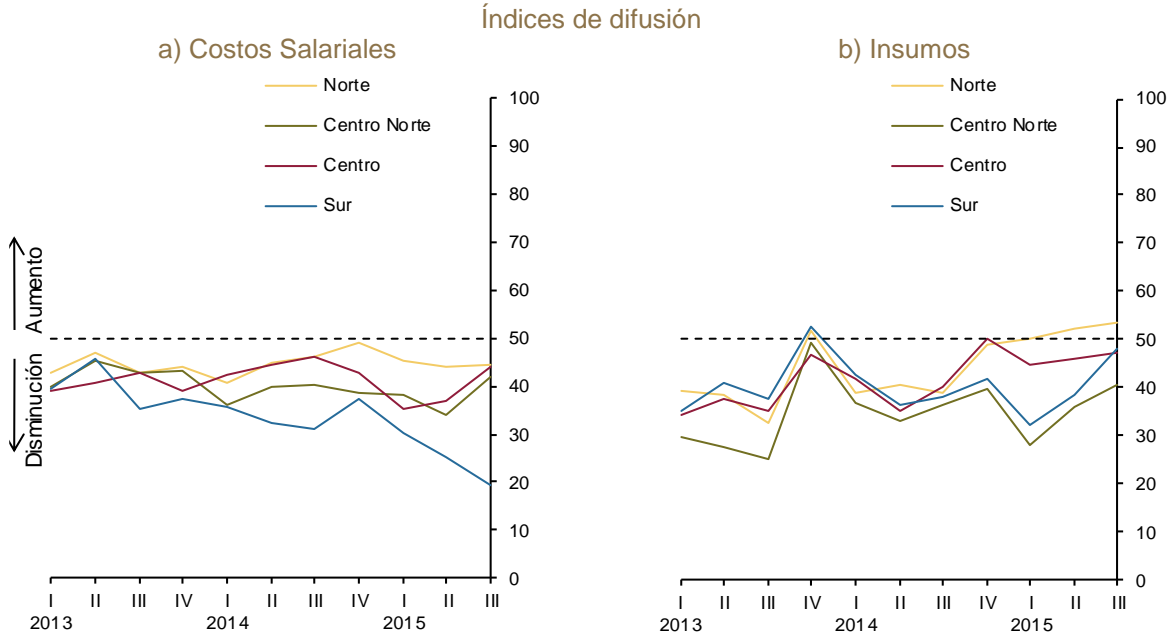
En cuanto a las perspectivas sobre los costos salariales, los directivos consultados anticipan una tasa de variación anual menor a la del año anterior para ese mismo horizonte (Gráfica 19a). Esto último es congruente con las condiciones de holgura previstas para la economía en los siguientes meses. Finalmente, en cuanto a las perspectivas sobre la evolución futura de los precios de sus insumos, los directivos entrevistados consideran, en general, menores incrementos en los precios de sus insumos con excepción de la región norte, donde se anticipa un ajuste anual en dichos precios mayor al del año anterior en el horizonte a doce meses (Gráfica 19b). Cabe destacar que, en opinión de los directivos empresariales entrevistados en la región norte, la evolución reciente de dicha expectativa se atribuye, en parte, al incremento en los precios de algunos insumos importados derivado de la depreciación del peso.

Gráfica 18
Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación Anual de sus Precios de Venta en los Próximos 12 Meses ^{1/}
 Índices de difusión



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

Gráfica 19
Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación Anual
de Costos Salariales e Insumos en los Próximos 12 Meses ^{1/}



4. Consideraciones Finales

Durante el tercer trimestre de 2015, la actividad económica registró, en general, un mayor dinamismo que el observado en el primer semestre de este año. Ello se debió, principalmente, al desempeño favorable de los sectores agropecuario, comercio y servicios, así como al repunte observado en la actividad industrial.

Durante el tercer trimestre de 2015, la inflación general anual registró niveles mínimos históricos en todas las regiones del país. En adición a la postura de política monetaria, lo anterior se atribuyó tanto a la holgura que presenta la economía, como a los efectos directos e indirectos que han tenido sobre la inflación los descensos en los precios de los insumos de uso generalizado como los energéticos, las materias primas y las telecomunicaciones, en un contexto donde el efecto de la depreciación cambiaria sobre los precios ha sido limitado.

En general, los directivos empresariales consultados por el Banco de México anticipan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen durante los siguientes doce meses en todas las regiones del país. Asimismo, y de manera congruente con lo anterior, los referidos directivos también esperan incrementar el acervo de capital y el personal de sus empresas. En lo que se refiere a sus expectativas de inflación para los siguientes doce meses, las fuentes consultadas anticipan que las tasas de crecimiento anual de los costos laborales, precios de insumos y precios de venta serán, en general, menores que las observadas en el mismo periodo 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.

Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS por Región: este indicador corresponde al número de puestos de trabajo 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.

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

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

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

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional: este se obtiene de agregar a nivel regional el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal desestacionalizado del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquellas correspondientes a las entidades federativas en cada región, donde las ponderaciones son las participaciones de las entidades en el PIB de la región. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles sobre los indicadores componentes por sector económico en cada una de las regiones. Cabe señalar que, en el caso del empleo formal, la actividad comercial y la construcción, los datos utilizados son siempre oportunos.

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

El IPAR se divide en cinco indicadores, de acuerdo 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 res, carne de caprino, carne de guajolote, carne de ovino, carne de porcino, cera en greña, huevo, lana sucia, leche de bovino, leche de caprino y miel. El IPAR industriales y forrajes considera alfalfa verde, avena forrajera, cacao, caña de azúcar, copra, maíz forrajero, sorgo forrajero y sorgo grano.

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

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

Índice Regional de Confianza del Consumidor: este índice se calcula a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponde a la versión regional del índice calculado por el INEGI a nivel país. El indicador se calcula con base en las preguntas de la encuesta sobre la situación actual, así como la esperada para los

próximos doce meses, del hogar y del país y las posibilidades actuales de compra de bienes durables para el hogar.

Índice Regional de Pedidos Manufactureros: el Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en el sector manufacturero y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPM y su ponderación son: pedidos (.30), producción (.25), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.15) e inventarios (.10). Esta estructura de ponderaciones equivale a la utilizada por el INEGI y el Banco de México en el cálculo del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional. Cada índice a su vez se construye como un promedio ponderado de las respuestas de los representantes de las empresas del sector, consultados por el Banco de México sobre la evolución de las variables mencionadas: “aumentó”, que tiene un valor de 1.0; “sin cambio”, que vale 0.5; y “disminuyó” con un valor de 0.0; lo anterior con excepción de la pregunta de inventarios con respecto a ventas, en la que se invierte la ponderación de “aumentó” y “disminuyó”. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 50, revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo. El ajuste por estacionalidad se efectúa utilizando un método para series cortas. Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el Sector Manufacturero, que levanta el Banco de México desde marzo de 2009. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en el sector manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La muestra de esta encuesta es de 540 empresas.

Índice Regional de Pedidos No Manufactureros: el Índice Regional de Pedidos No Manufactureros (IRPNM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en los sectores no manufactureros y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPNM y su ponderación son: nuevos pedidos (.20), producción/pedidos/servicios prestados (.20), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.20) e inventarios de insumos (.20). Cada índice a su vez se construye como un promedio ponderado de las respuestas de los representantes de las empresas del sector, consultados por el Banco de México sobre la evolución de las variables mencionadas. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 50, revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo. El ajuste por estacionalidad se efectúa utilizando un método para series cortas. Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para los Sectores No Manufactureros, que levanta el Banco de México desde noviembre de 2010. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en los sector no manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La muestra de esta encuesta es de 595 empresas.

Inflación Regional Anual: el INEGI calcula el Índice de Precios al Consumidor para 46 localidades del país a partir del 15 de julio de 2011 (el

Banco de México lo hizo para los periodos anteriores). El índice correspondiente a nivel regional, lo construye el Banco de México como un promedio ponderado de los índices de precios por ciudad en cada una de las regiones definidas para este Reporte.

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).

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 (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre de 2015). 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.

Uso del Financiamiento por Región: estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado de Crédito que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra tiene cobertura nacional de por lo menos 450 empresas, se compila con frecuencia trimestral y brinda información a nivel regional desde el cuarto trimestre de 2010. El índice de difusión correspondiente al cambio en el uso de financiamiento se define como la suma del porcentaje de empresas que reportó un aumento más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no registró cambios.

Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región: estos índices se generan a partir de la información de los valores reales de producción por estado que publica el INEGI. Los índices regionales se obtienen en tres etapas: en primer lugar, se agrega la información de los valores reales de producción estatales a nivel regional; en segundo lugar, los datos regionales son desestacionalizados; finalmente, con los datos desestacionalizados se genera un índice para cada región con base junio 2008=100.



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 2015

www.banxico.org.mx