



Reporte sobre las Economías Regionales  
Julio - Septiembre 2014



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 11, 2014

# Contenido

- I. Introducción**
- II. Resultados Julio - Septiembre 2014**
  - 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 empresariales.<sup>1</sup>
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el tercer trimestre de 2014, así como las perspectivas sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes seis y doce meses.

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

# Contenido

- I. Introducción
- II. Resultados Julio - Septiembre 2014**
  - A. Actividad Económica Regional**
  - B. Inflación Regional**
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

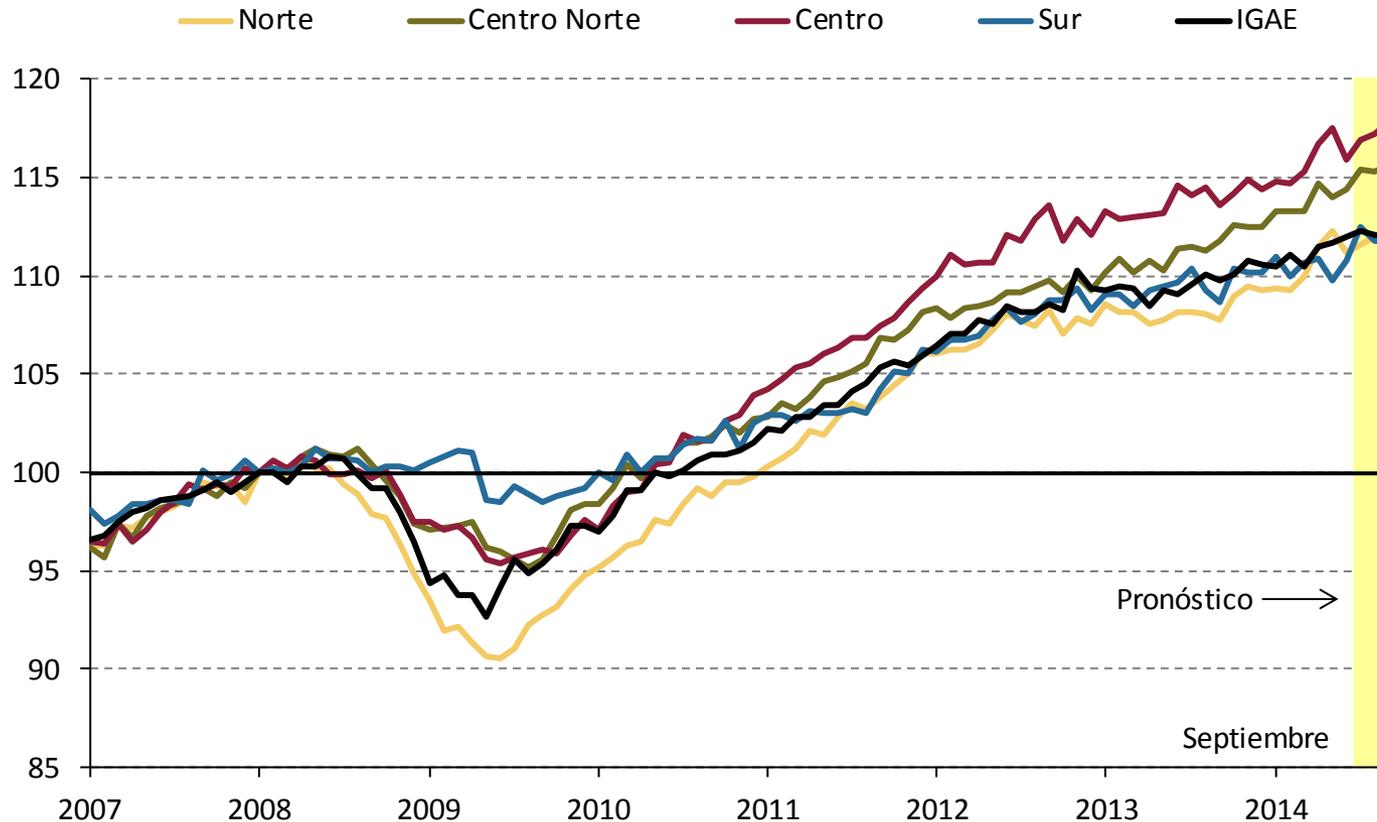
# Actividad Económica Regional

- Durante el tercer trimestre de 2014 la actividad económica se expandió en todas las regiones del país. No obstante, el ritmo de expansión fue relativamente más lento que en el segundo trimestre.
- La actividad en los sectores manufacturero y comercial presentó expansiones, si bien en algunas regiones a un ritmo menor que en el trimestre previo.
- En el sector turístico, dicha moderación se registró en todas las regiones.
- La construcción privada continuó presentando una recuperación en las cuatro regiones del país.
- En este entorno, el número de trabajadores afiliados al IMSS continuó creciendo en todas las regiones.

# Actividad Económica Regional

## Índice Coincidente Regional <sup>1/</sup>

Base enero 2008=100



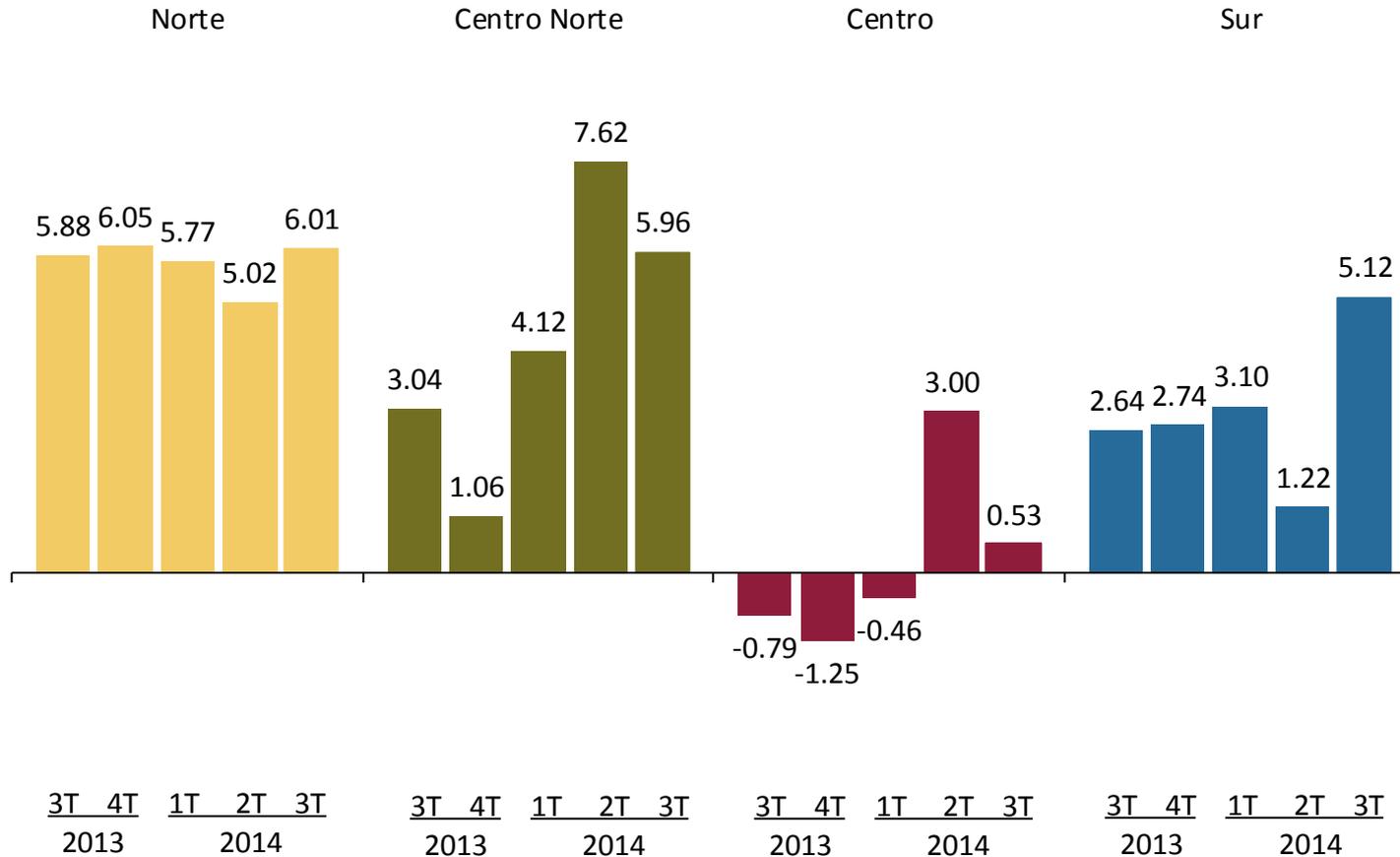
1/ Los valores del Índice Coincidente Regional en agosto y septiembre de 2014 son preliminares.

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

# Actividad Económica Regional

## Indicador Regional de Manufacturas <sup>1/</sup>

Variación anual en por ciento



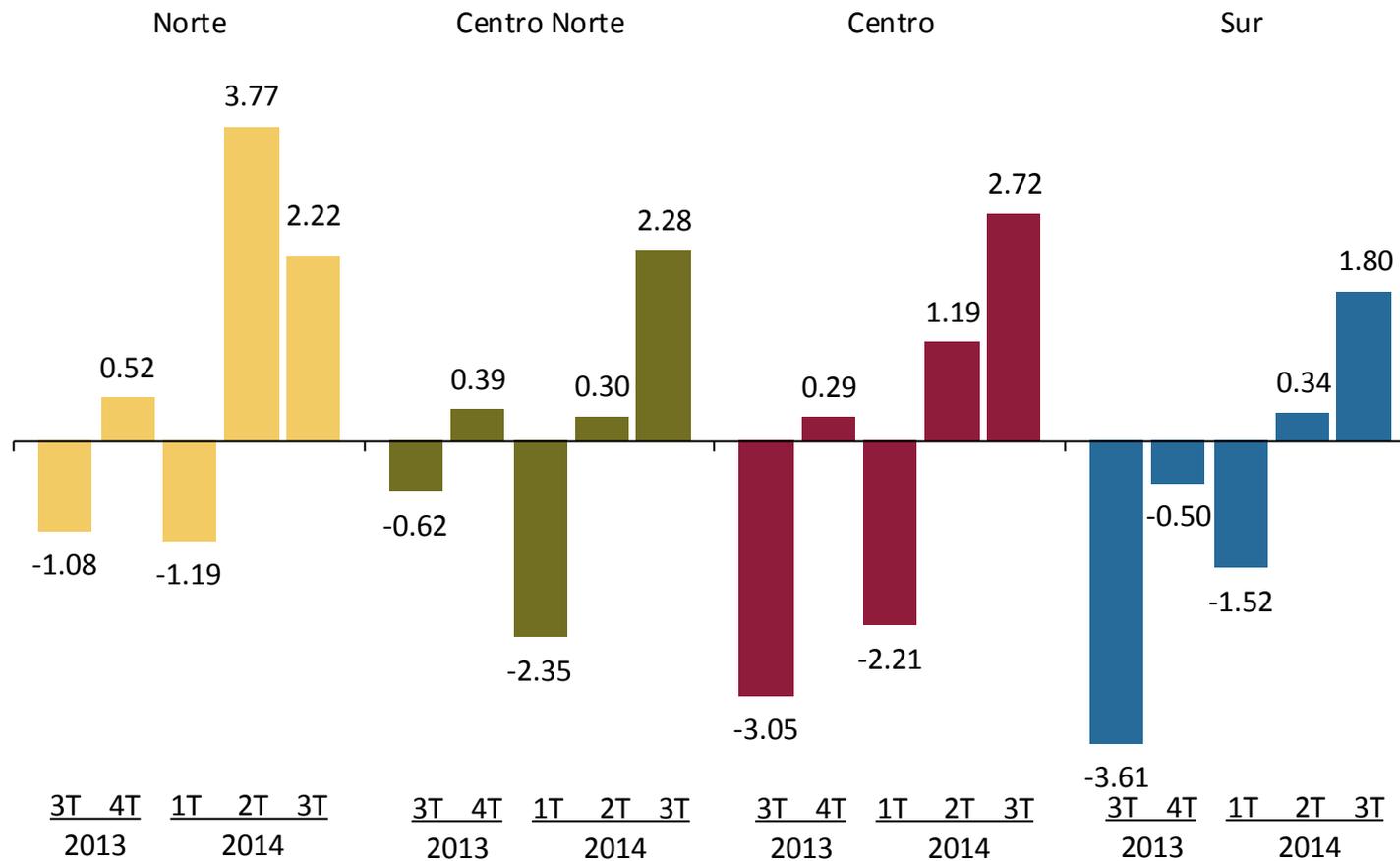
1/ Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2014 son preliminares.

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

# Actividad Económica Regional

## Indicador Regional de Ventas al Menudeo <sup>1/</sup>

Variación anual en por ciento



1/ Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2014 corresponden a una estimación.

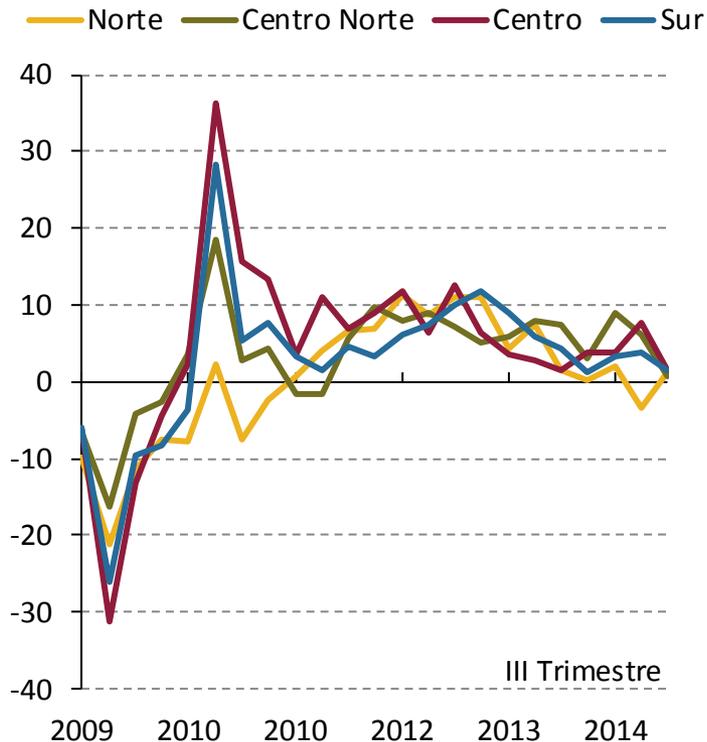
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

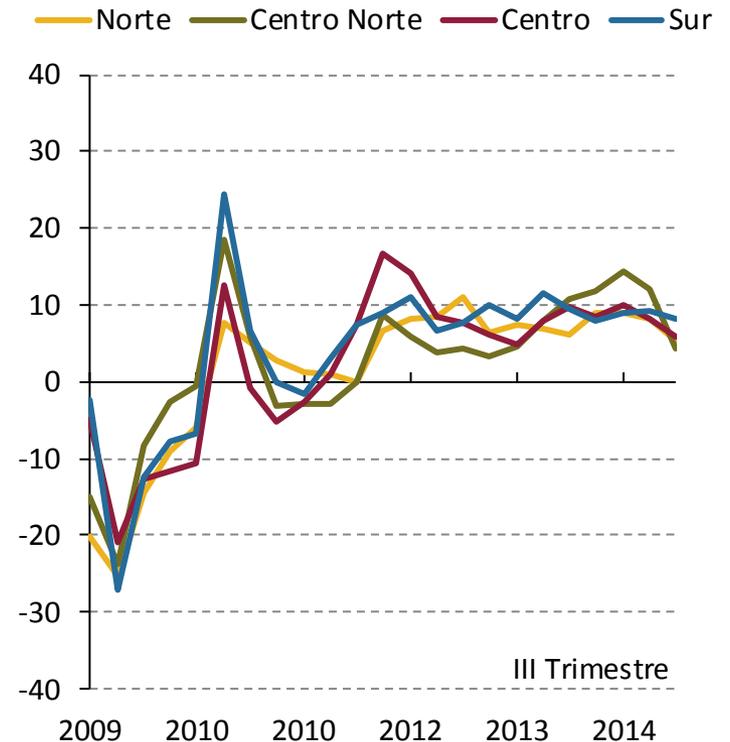
## Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Variación anual en por ciento

### Ocupación Hotelera



### Arribo de Pasajeros a Aeropuertos

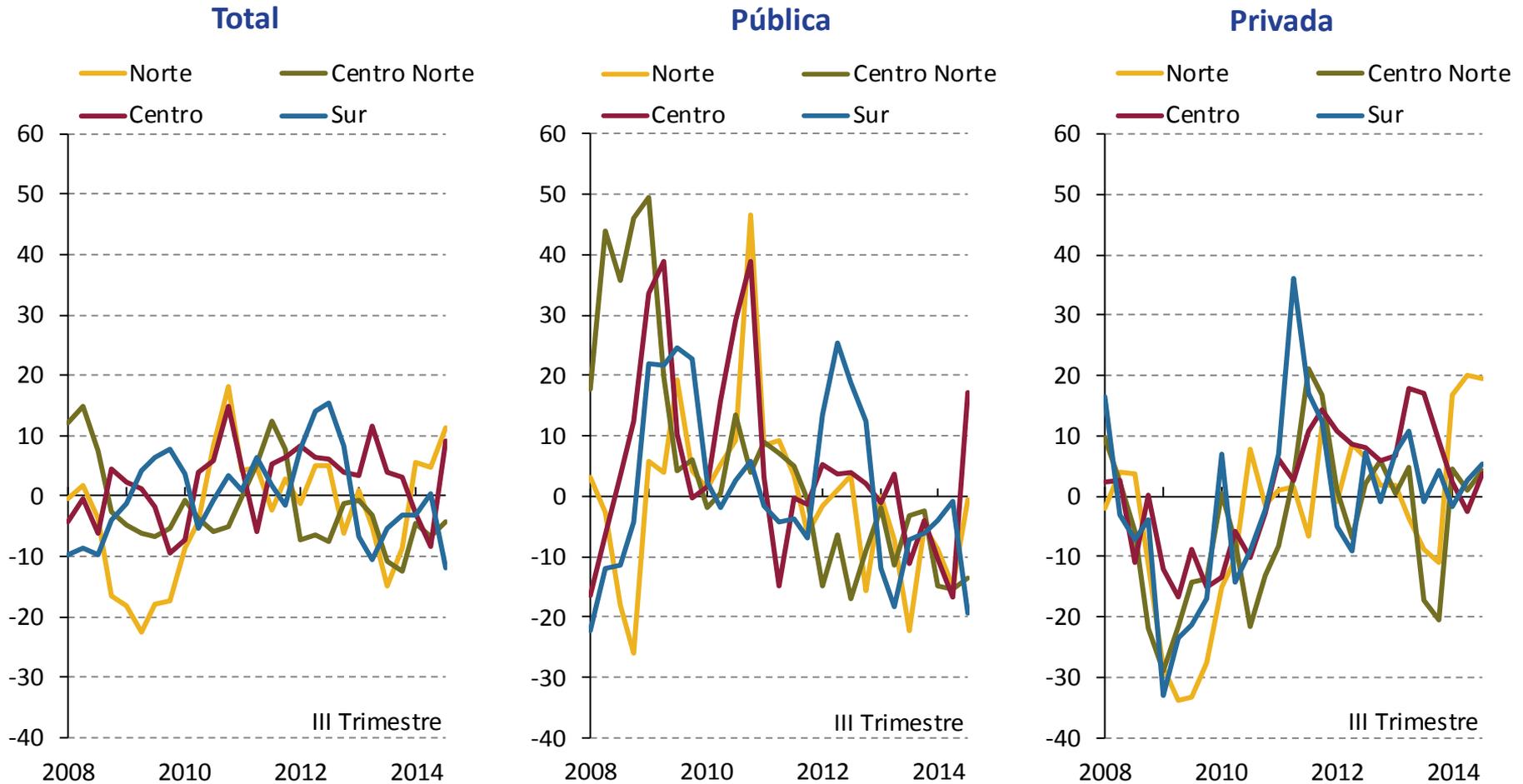


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

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

Variación anual en por ciento



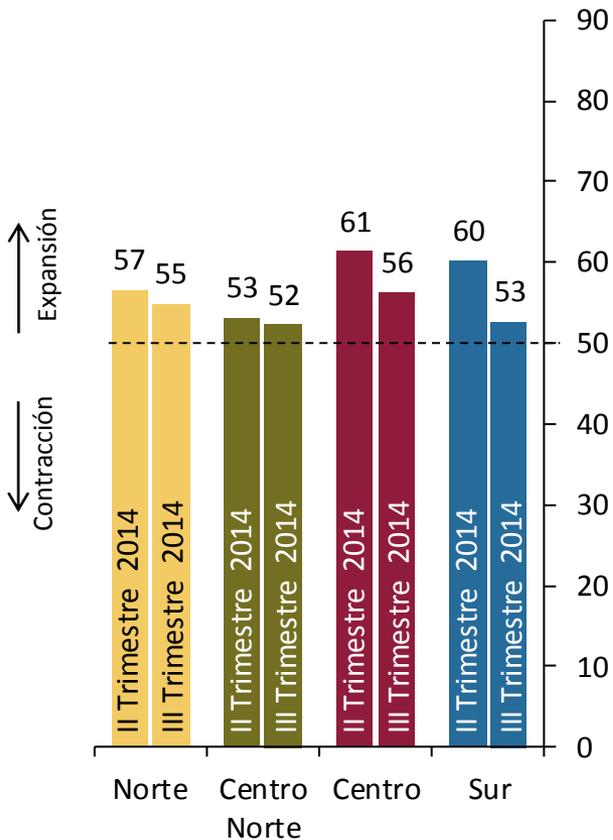
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

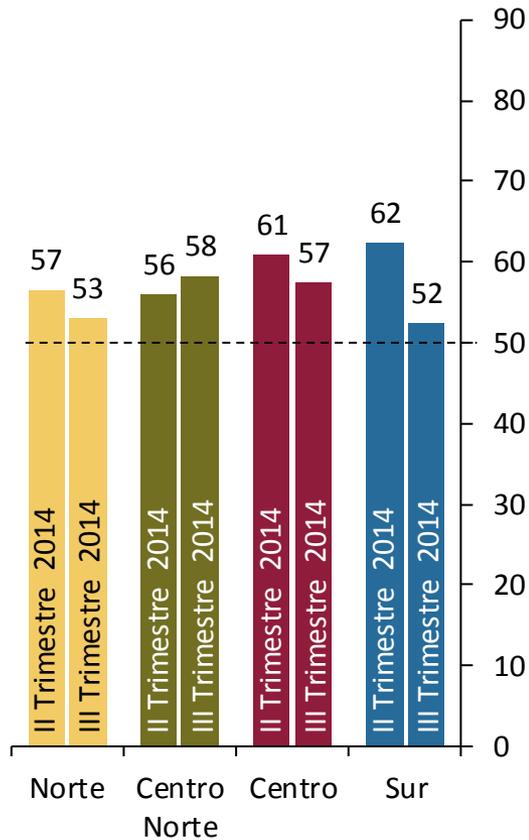
## Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

Índice de difusión

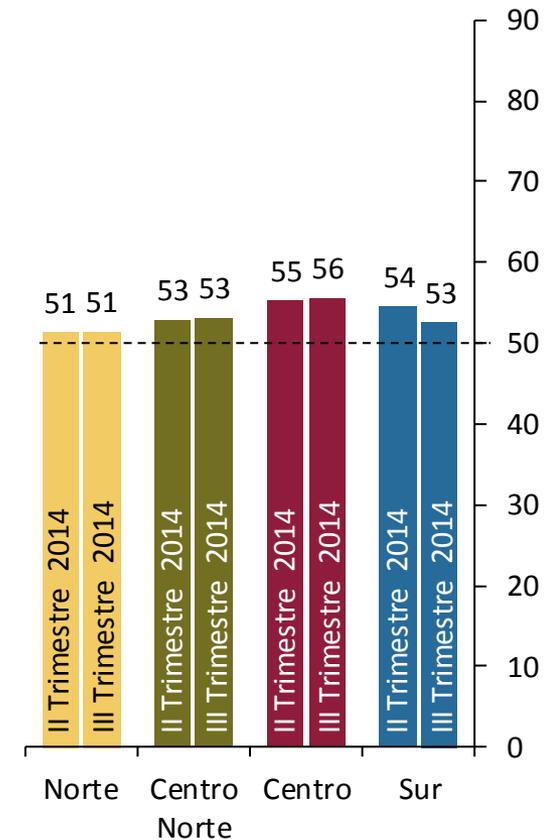
### Recursos Propios



### Proveedores



### Bancos Comerciales

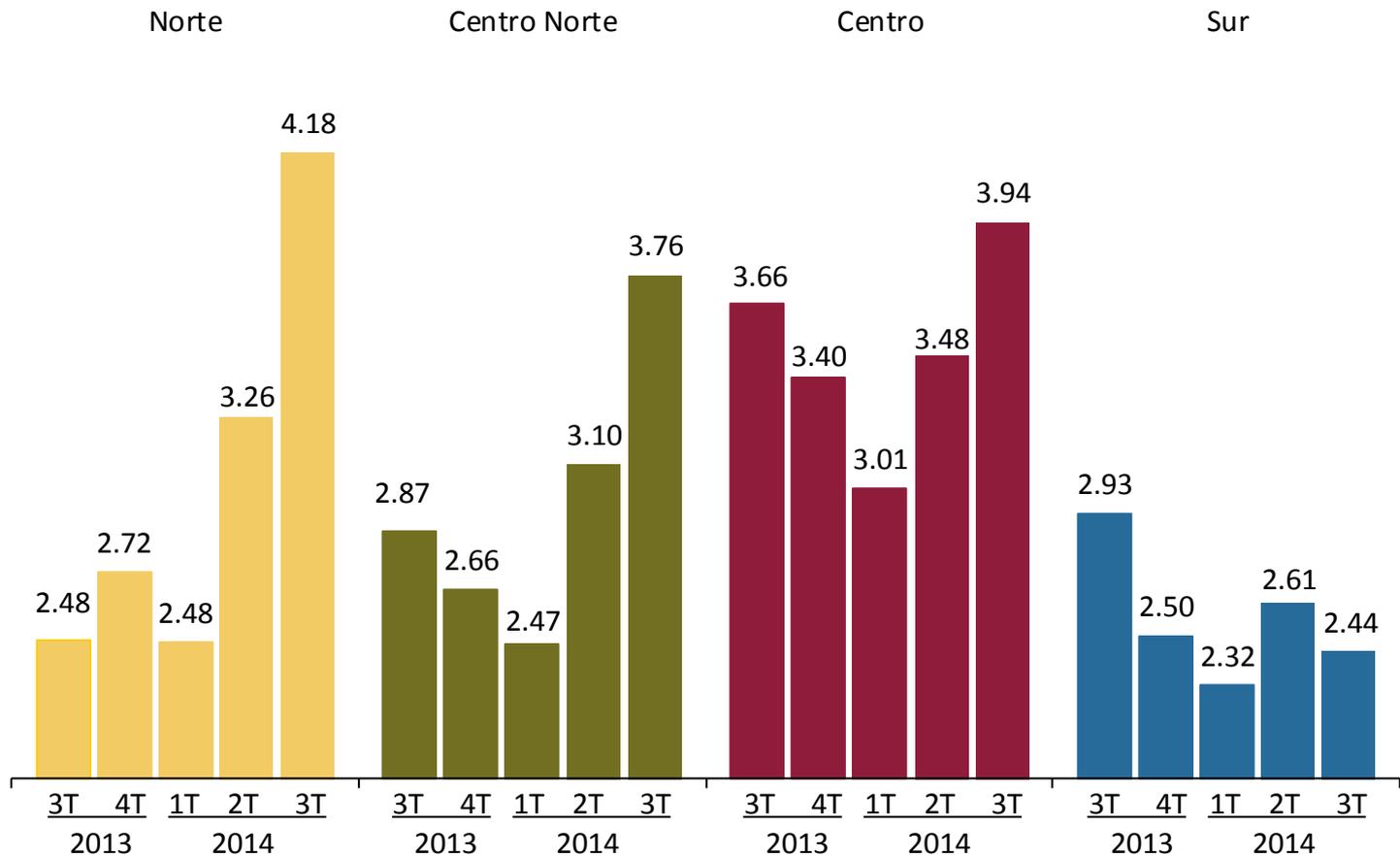


Fuente: Banco de México.

# Actividad Económica Regional

## Número de Trabajadores Afiliados al IMSS

Variación anual en por ciento



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

# Recuadro: Efecto del Huracán “Odile” sobre las Economías Regionales

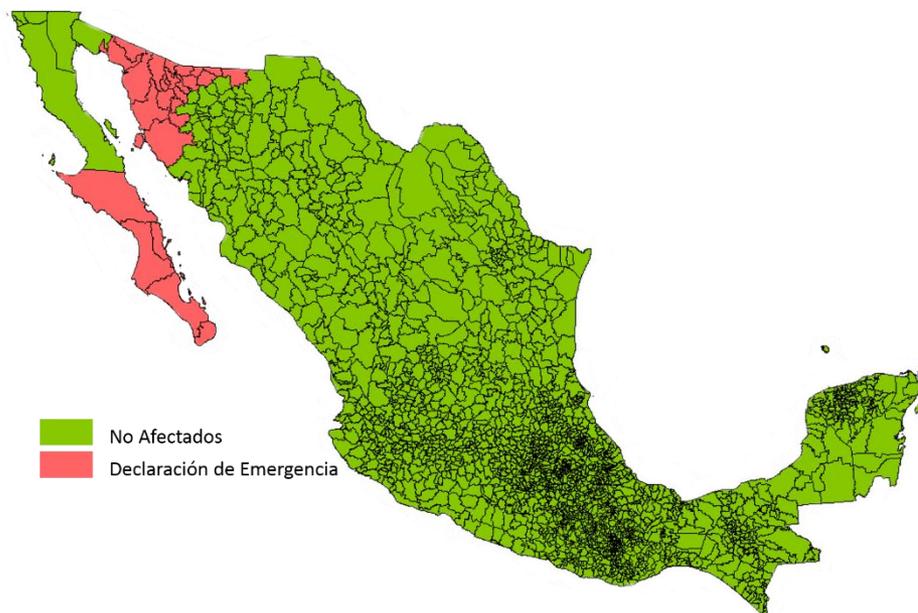
- Hacia el final del tercer trimestre de 2014, el huracán “Odile” afectó la actividad económica en algunos estados de las regiones centro norte y norte del país.
- El análisis de la información disponible sugiere que las afectaciones económicas graves fueron localizadas, que se concentraron principalmente en el sector turístico, y que tuvieron una corta duración, por lo que su impacto sobre la economía nacional fue limitado.
  - ✓ Fueron afectados los 5 municipios de Baja California Sur y 21 municipios (30%) de Sonora. Ello representa el 1 por ciento de los municipios del país.
  - ✓ Las declaratorias de emergencia duraron alrededor de 10 días en Sonora y menos de un mes en Baja California Sur.
  - ✓ La mayoría de los servicios de transporte, comunicación, agua y luz se restablecieron dentro de las 2 semanas posteriores al huracán.

# Recuadro: Efecto del Huracán “Odile” sobre las Economías Regionales

- ✓ El impacto sobre los precios de algunos alimentos fue transitorio, si bien se extendió a la primera quincena de octubre.
- ✓ La superficie agrícola siniestrada fue pequeña y representa una proporción baja de la superficie sembrada nacional.
- ✓ Sin embargo, tanto la ocupación hotelera como el arribo de pasajeros se redujeron notablemente en Los Cabos durante la segunda parte de septiembre y en octubre.
  - Las acciones implementadas por el gobierno federal, en conjunto con el gobierno local y las empresas del sector, han permitido el restablecimiento gradual de la actividad económica en la localidad.
  - La información más reciente indica que la ocupación hotelera comenzó a mostrar señales de recuperación en el mes de noviembre.

# Recuadro: Efecto del Huracán “Odile” sobre las Economías Regionales

## Municipios Afectados



## Avance en el Restablecimiento de Servicios de la CFE en Baja California Sur <sup>1/</sup>

Por ciento

	Baja California Sur	Zona Norte	Zona La Paz	Zona Los Cabos
19-sep-2014	34	70	50	ND
20-sep-2014	45	80	70	ND
21-sep-2014	55	86	80	15
22-sep-2014	62	95	90	19
24-sep-2014	72	97	95	34
26-sep-2014	77	98	95	51
27-sep-2014	ND	99	97	60
28-sep-2014	90	99	99	75
29-sep-2014	94	100	99	86
30-sep-2014	97	100	100	93
01-oct-2014	99	100	100	97
02-oct-2014	100	100	100	100

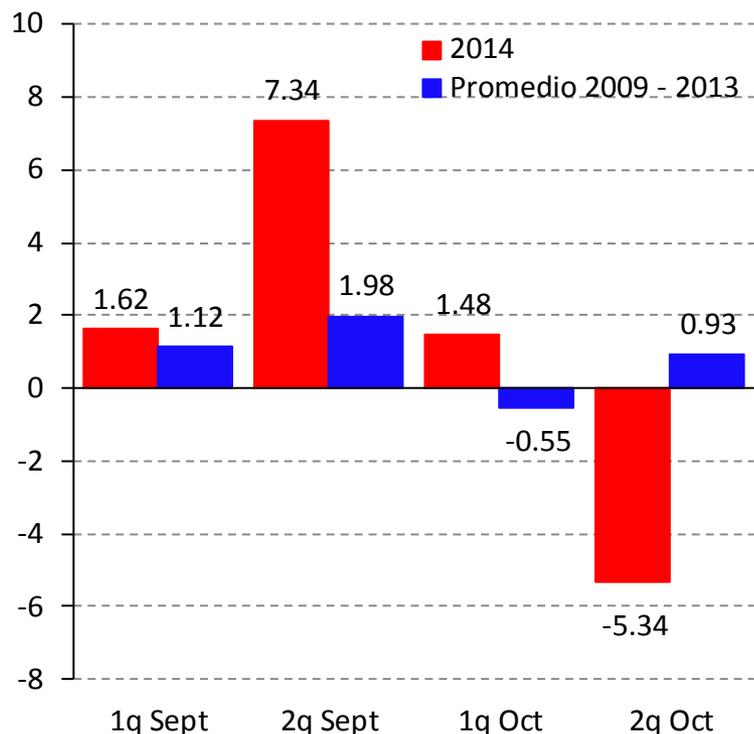
Fuente: Estimación del Banco de México con datos de la Secretaría de Gobernación.

1/ Zona Norte: Constitución, Loreto, Santa Rosalía, Guerrero Negro, Comondú y Mulegé; Zona La Paz: La Paz y Todos Santos; y Zona de Los Cabos: San José del Cabo y Cabo San Lucas.

Fuente: Comisión Federal de Electricidad.

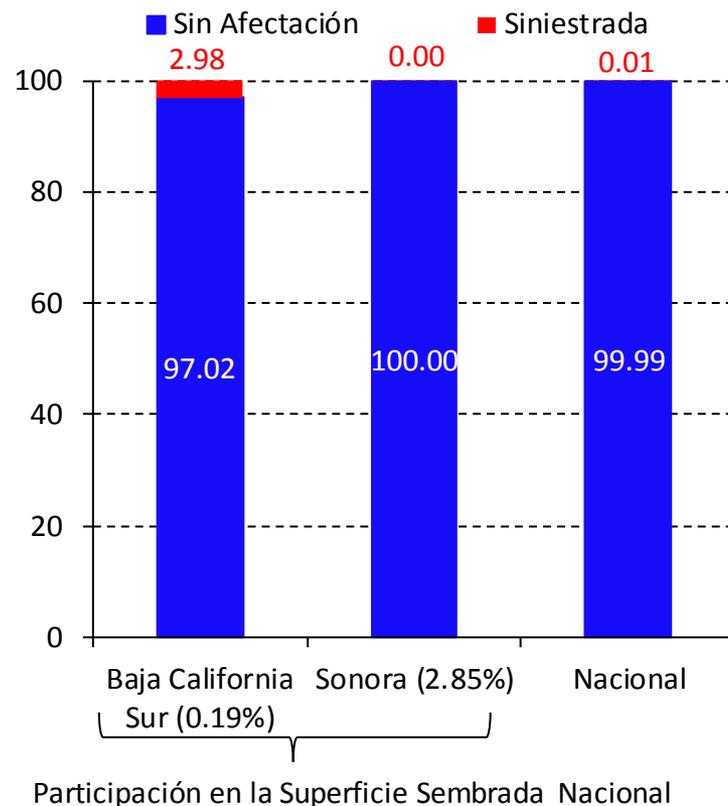
# Recuadro: Efecto del Huracán "Odile" sobre las Economías Regionales

**Índice de Precios de Frutas y Verduras: La Paz**  
Variación quincenal en por ciento



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

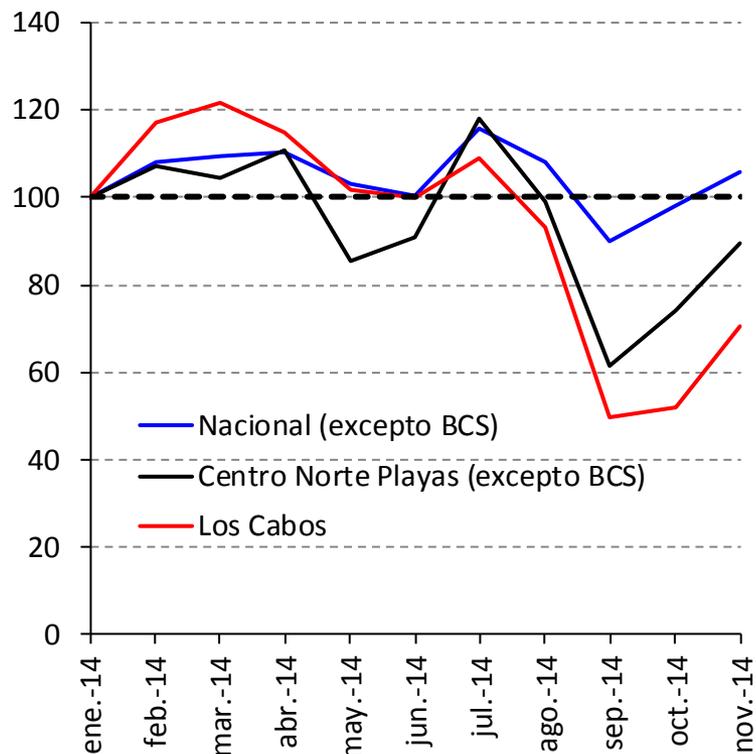
**Superficie Agrícola Siniestrada**  
Porcentaje de superficie sembrada en 2013



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

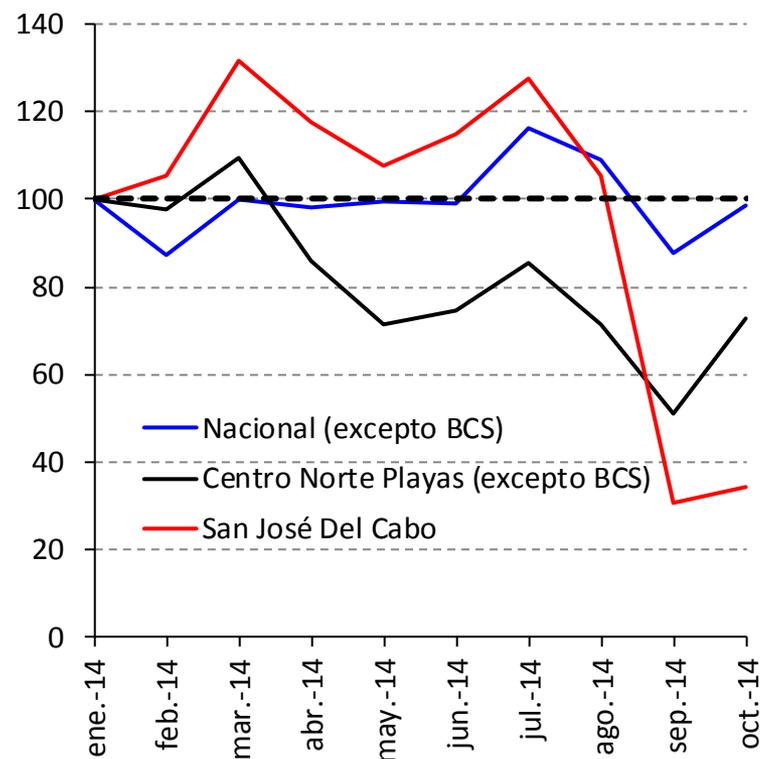
# Recuadro: Efecto del Huracán "Odile" sobre las Economías Regionales

## Ocupación Hotelera Índice enero 2004=100



Fuente: Estimación del Banco de México con datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal a la primera semana de noviembre de 2014 (Nacional y Centro Norte), y con información brindada por directivos empresariales consultados por el Banco de México (Los Cabos).

## Arribo de Pasajeros a Aeropuertos Índice enero 2004=100



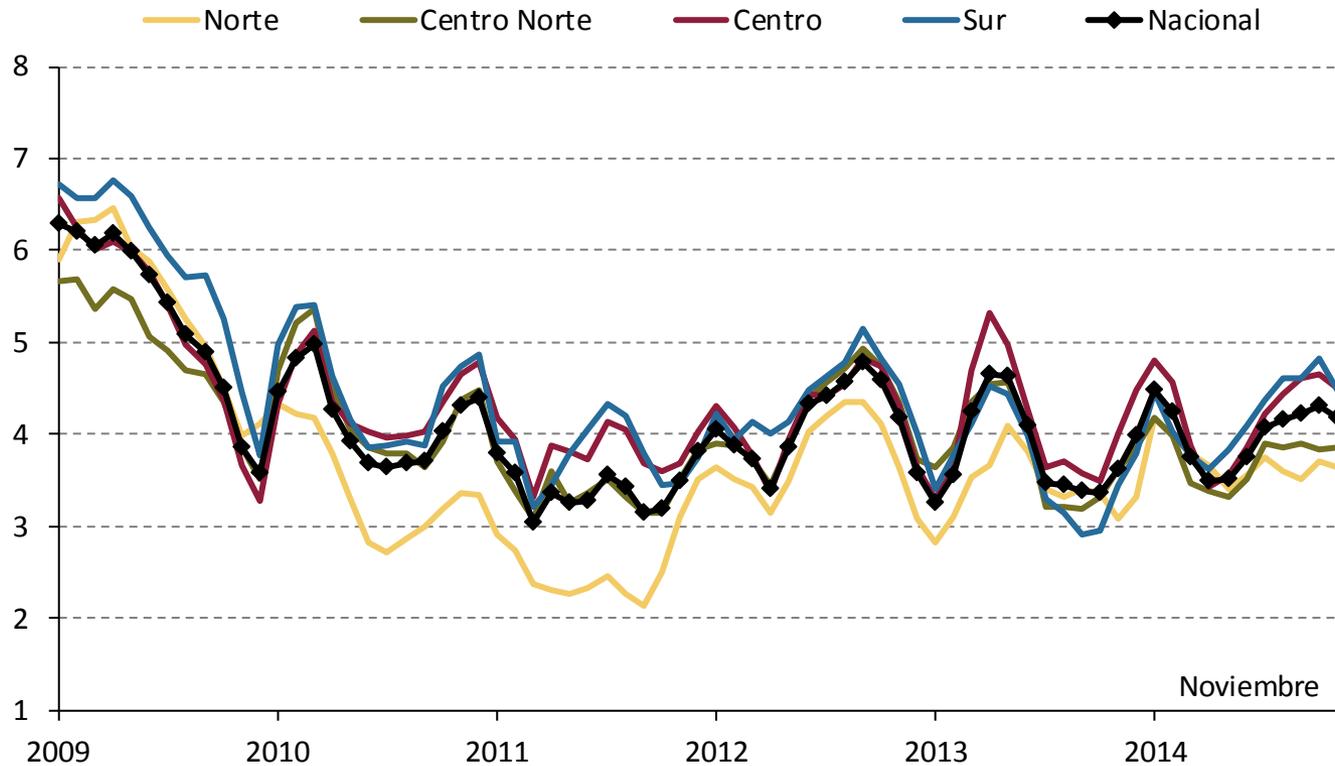
Fuente: Banco de México con datos de Aeropuertos y Servicios Auxiliares al mes de octubre de 2014.

# Inflación Regional

- Durante el tercer trimestre de 2014, en las cuatro regiones del país, la inflación general anual fue en promedio mayor a la observada en el trimestre previo. Posteriormente, después de mantenerse en niveles elevados en octubre, la inflación comenzó a disminuir en noviembre en todas las regiones.
  - ✓ Durante el periodo analizado, la inflación general anual se ubicó por encima de 4 por ciento en las regiones centro y sur, y por debajo de dicha cifra en las regiones norte y centro norte.
- En lo que respecta a la inflación subyacente anual, ésta se mantuvo alrededor de 3.3 por ciento en las cuatro regiones.
- Así, la evolución de la inflación general obedeció, principalmente, al comportamiento de la inflación no subyacente. En particular, al desempeño del subíndice de productos agropecuarios, que se vio afectado al alza en el tercer trimestre por un incremento en el precio de algunos productos pecuarios.

# Inflación Regional

## Inflación General Anual Cifras en por ciento



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

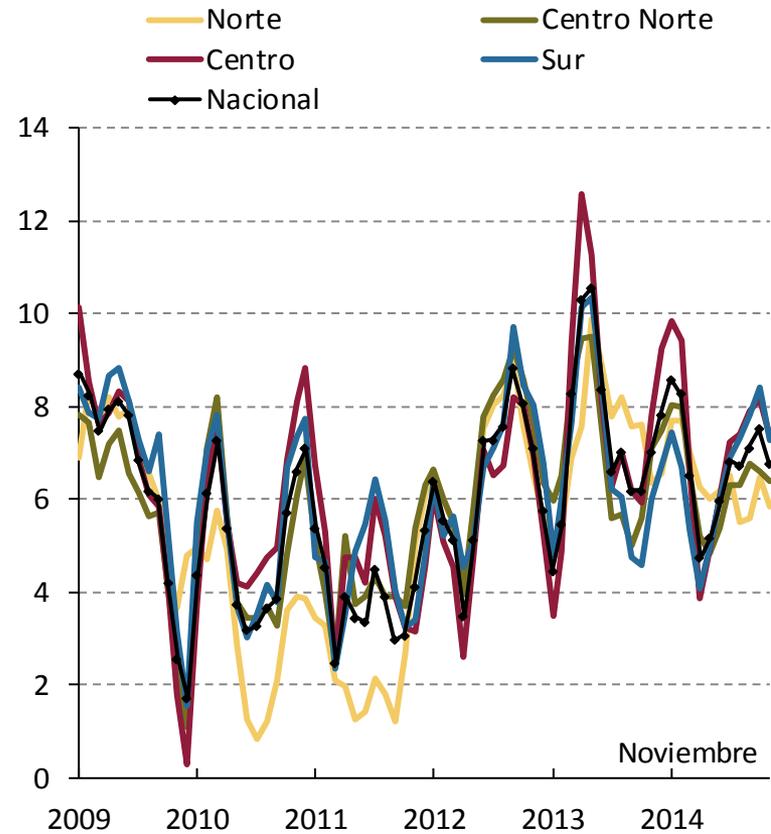
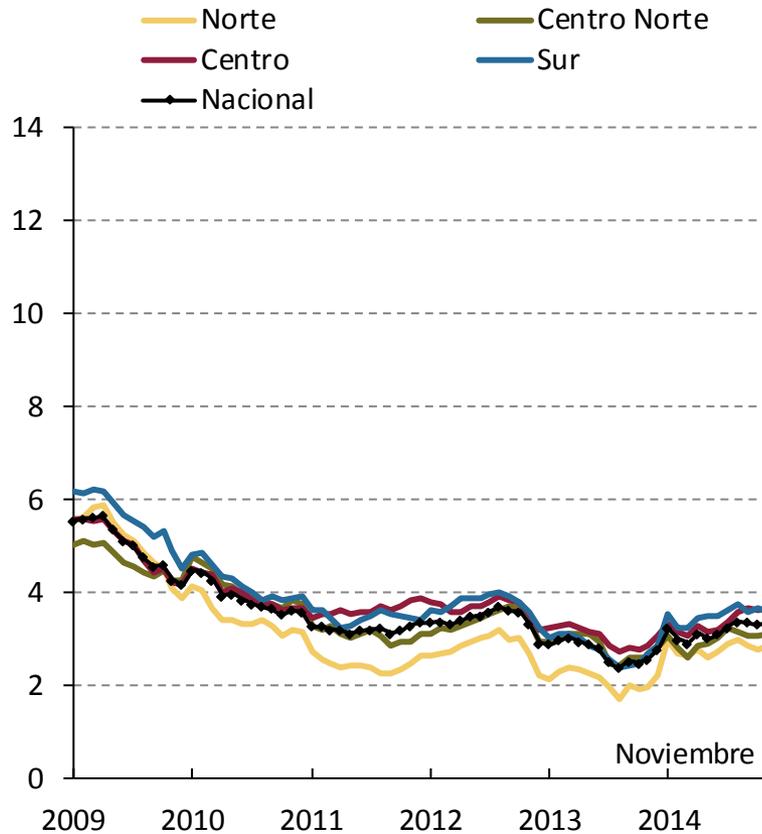
# Inflación Regional

## Componentes de la Inflación General Anual

Cifras en por ciento

### Subyacente

### No Subyacente



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

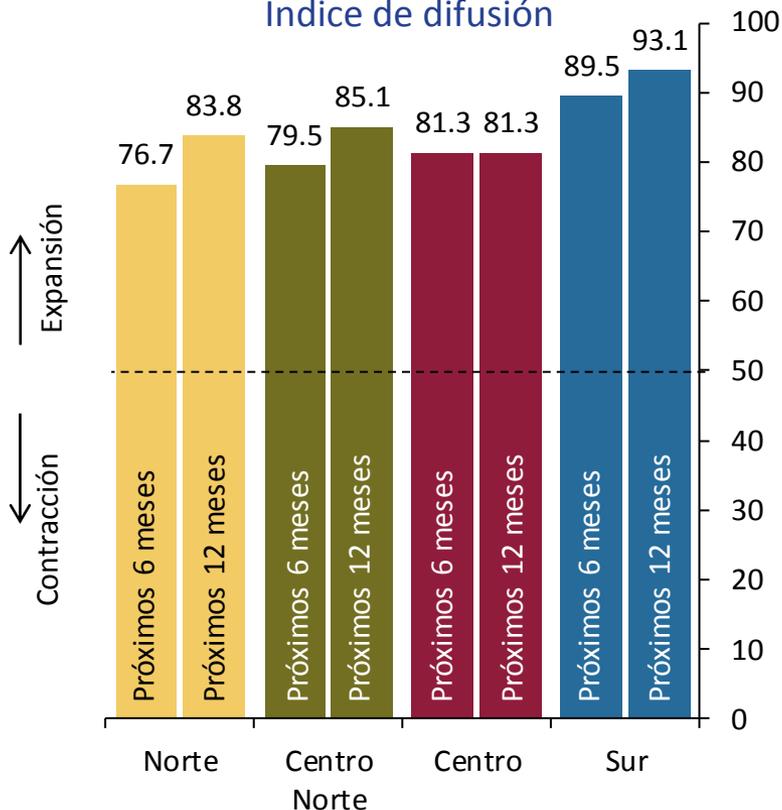
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Las expectativas de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte apuntan a una recuperación de la demanda durante los próximos seis y doce meses.
  - ✓ Los directivos consultados anticipan que realizarán inversiones para aumentar el acervo de capital físico en sus empresas y que incrementarán el personal contratado.
- El impulso a las economías regionales, de acuerdo a lo comentado por los citados directivos, será primordialmente la demanda externa, en particular la proveniente de Estados Unidos.
- Adicionalmente, en comparación con lo que manifestaron en el trimestre previo, reportaron una mejor perspectiva para la demanda interna derivada de la inversión pública en infraestructura y de la recuperación de la industria de la construcción. Sin embargo, señalaron que anticipan que la mejoría de la demanda interna será en general moderada.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

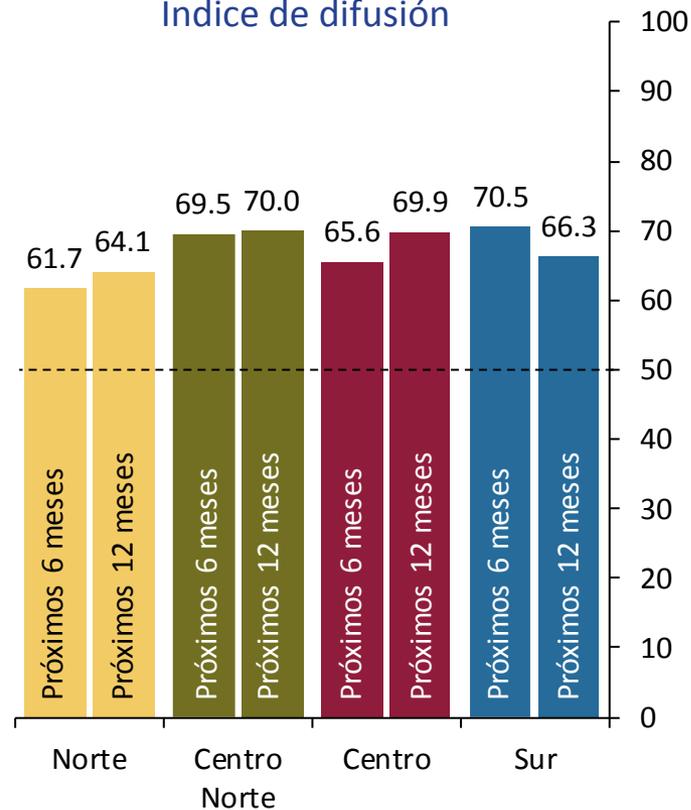
## Demanda Esperada por Directivos Empresariales <sup>1/</sup>

Índice de difusión



## Personal Contratado Esperado por Directivos Empresariales <sup>1/</sup>

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 3T 2014, ¿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 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014.

Fuente: Banco de México.

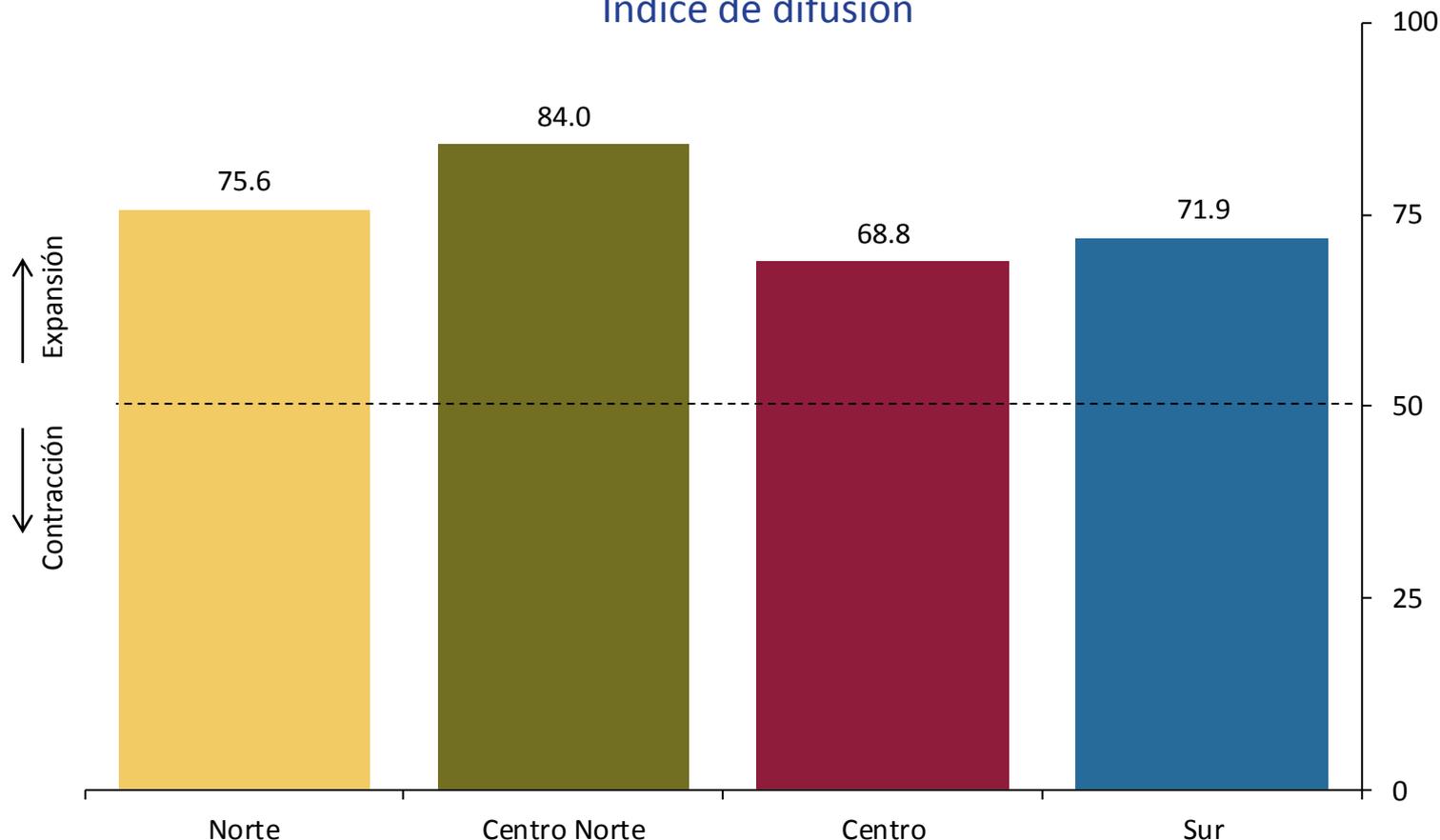
1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 3T 2014, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014.

Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Acervo de Capital Físico Esperado por Directivos Empresariales para los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 3T de 2014, ¿cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014.

Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Respecto a los riesgos a la baja para la actividad económica regional, los directivos señalaron:
  - ✓ Un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública que pudiera incidir de manera importante en las expectativas de los agentes económicos.
  - ✓ La debilidad de la economía mundial.
  - ✓ Posibles episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Por regiones, los directivos destacaron como riesgos a la baja:
  - ✓ En las regiones norte, centro norte y centro expresaron preocupación por el dinamismo de la inversión y la creación de empleo en sectores ligados a la demanda interna.
  - ✓ En el sur destacaron la posibilidad de que se presenten episodios climáticos adversos.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Entre los riesgos al alza para la actividad económica regional, los directivos destacaron:
  - ✓ La posibilidad de un aumento en la inversión privada mayor al esperado como consecuencia de la implementación de la reforma en materia energética.
  - ✓ Un dinamismo del gasto público en infraestructura mayor al previsto.
- Por regiones, los directivos mencionaron:
  - ✓ En las regiones norte y centro, la posibilidad de un repunte mayor al proyectado de la inversión privada en el sector automotriz, así como del empleo en ese sector.
  - ✓ En las regiones centro norte y sur, que la temporada alta del turismo internacional resulte mejor que lo anticipado.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

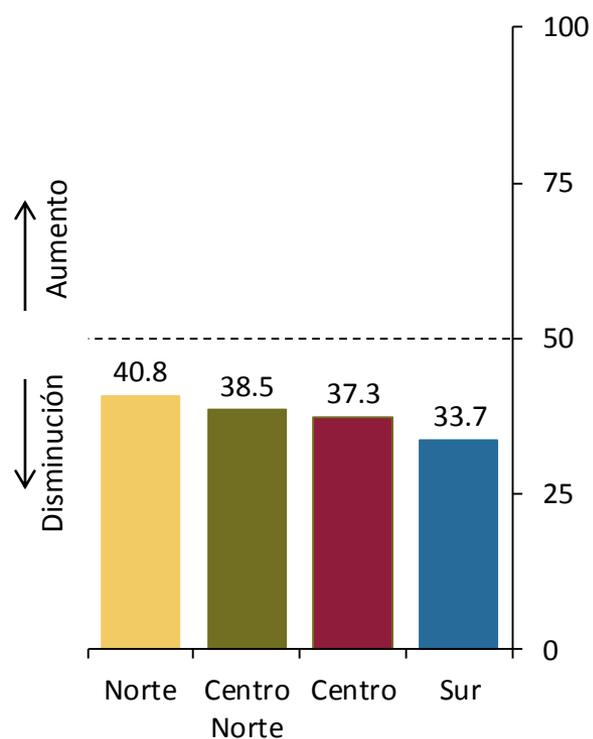
- Con respecto a las expectativas de inflación, en todas las regiones los directivos consultados esperan para el año 2015 tasas de crecimiento anual menores a las observadas en el presente año.
- En particular, anticipan que durante los siguientes seis y doce meses las tasas de crecimiento anual serán menores que las del año previo en:
  - ✓ Costos salariales.
  - ✓ Precios de sus insumos.
  - ✓ Precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

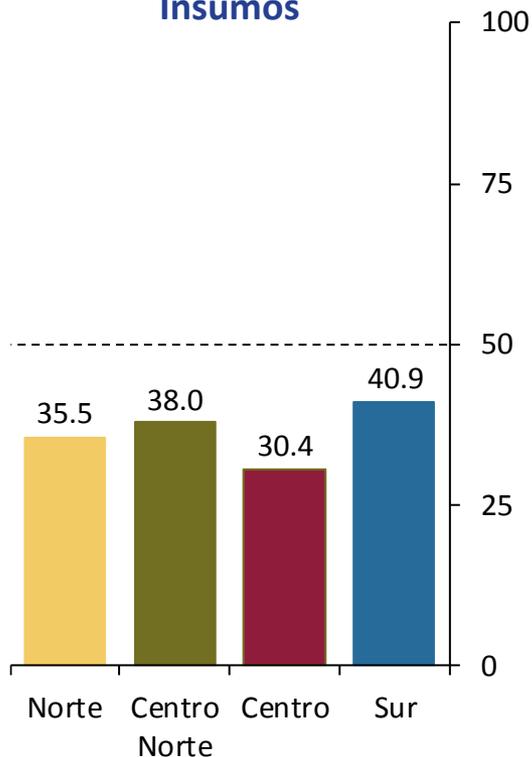
## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación en los Próximos 6 Meses <sup>1/</sup>

Índices de difusión

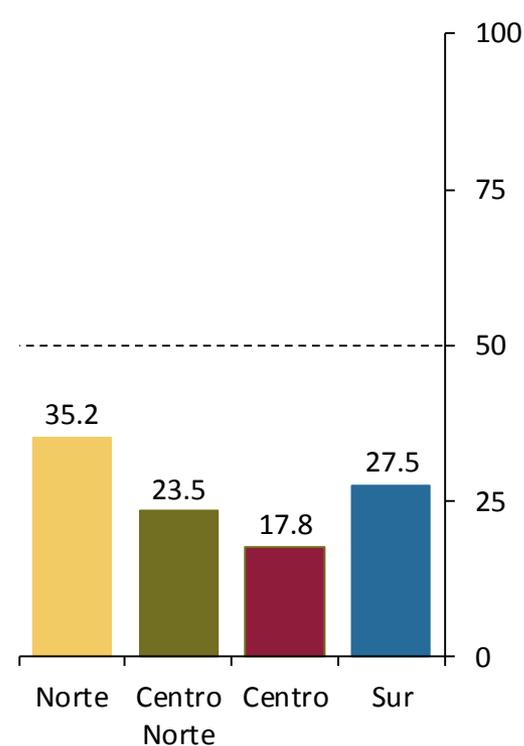
### Inflación de los Costos Salariales



### Inflación de los Precios de Insumos



### Inflación de los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto a la situación en el 3T 2014, ¿anticipa algún ajuste en los costos laborales, precios de sus insumos y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 6 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014.

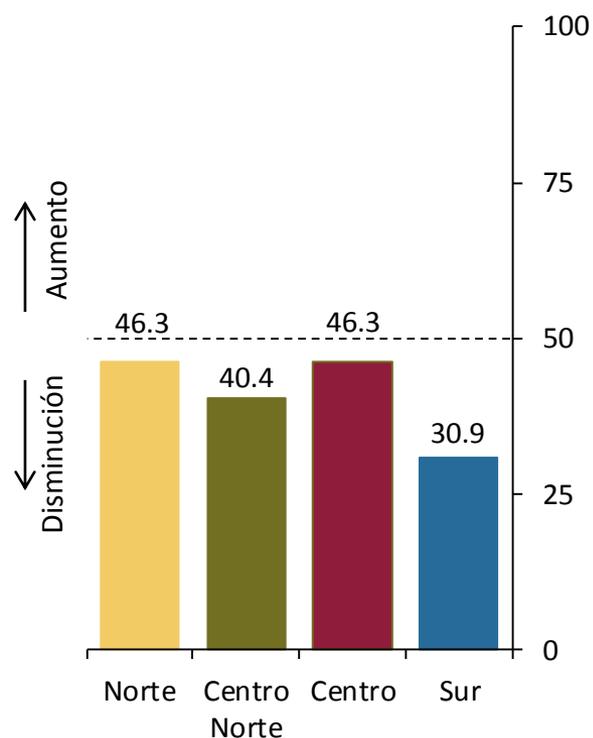
Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

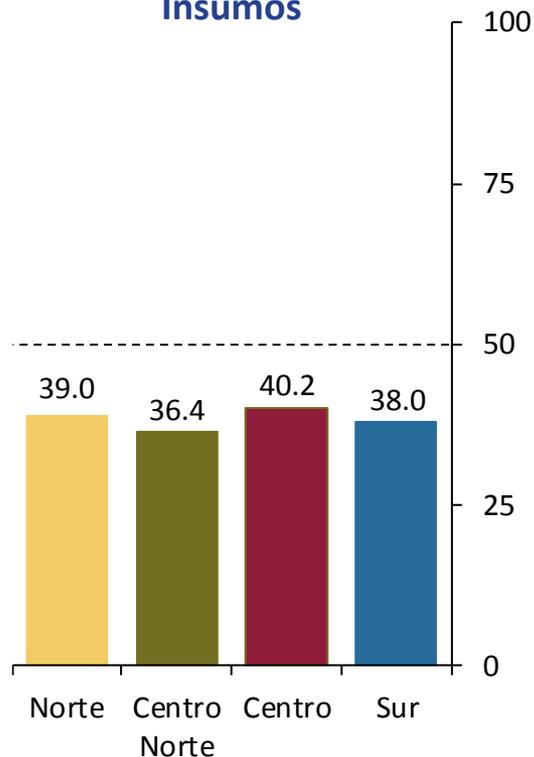
## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

Índices de difusión

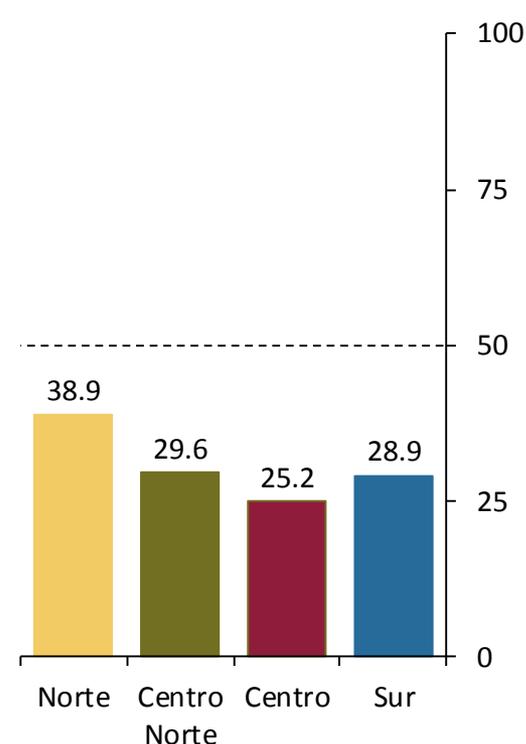
### Inflación de los Costos Salariales



### Inflación de los Precios de Insumos



### Inflación de los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto a la situación en el 3T 2014, ¿anticipa algún ajuste en los costos laborales, precios de sus insumos y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 22 de septiembre y el 24 de octubre de 2014.

Fuente: Banco de México.

# Contenido

- I. Introducción
- II. Resultados Julio - Septiembre 2014
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales**

# Consideraciones Finales

- 1 Las economías regionales presentaron una expansión durante el tercer trimestre de 2014, animadas por el dinamismo de la demanda externa y de ciertos rubros de la demanda interna. Sin embargo, esta expansión resultó menor que la registrada en el trimestre previo.
- 2 Las expectativas de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte apuntan a una recuperación de las economías regionales durante los siguientes seis y doce meses. Ante ello señalaron que realizarán inversiones para aumentar el acervo de capital físico en sus empresas y que incrementarán el personal contratado.
- 3 Después del incremento que registró la inflación en el tercer trimestre, como reflejo de la evolución del subíndice de precios agropecuarios, la inflación comenzó a disminuir en noviembre en todas las regiones.
- 4 Para los siguientes seis y doce meses, los directivos consultados anticipan tasas de inflación anual de sus precios de venta menores que las del año previo.



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 2014

[www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)