



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Julio - Septiembre 2012

REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES

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

CONTENIDO

Resumen	1
1. Actividad Económica Regional.....	3
1.1 Índice Coincidente Regional	3
1.2 Otros Indicadores	7
1.2.1 Sector Agropecuario	7
1.2.2 Construcción	9
1.2.3 Turismo	10
1.2.4 Financiamiento.....	11
1.3 Confianza de los Consumidores	16
2. Inflación Regional.....	17
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales	20
3.1 Perspectivas del Sector Empresarial	20
3.1.1 Actividad Económica.....	20
3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación	25
3.2 Expectativas del Consumidor	28
4. Consideraciones Finales	29
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales	30

RECUADRO

1 Análisis Regional del Crédito de Proveedores	13
--	----

Resumen

Las economías regionales siguieron expandiéndose durante el tercer trimestre de 2012. Sin embargo, en algunas regiones y sectores económicos se observó una desaceleración en el ritmo de la expansión. Esto último fue más notorio en el norte, que se distingue del resto de las regiones por su alto grado de vinculación con el ciclo económico global, particularmente con el de EE.UU.A., y por tanto es la región más expuesta al deterioro del entorno económico externo. En el sur también se observaron signos de desaceleración, especialmente en los rubros relacionados con la demanda interna. Por su parte, en las regiones centrales todavía no se han observado signos claros de una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica.¹

Durante el trimestre que se analiza, en las cuatro regiones del país la inflación general anual aumentó y se ubicó por encima de la cota superior del intervalo de variabilidad alrededor de la meta establecida para el indicador nacional. En todos los casos este desempeño se explica primordialmente por alzas en los precios de los productos agropecuarios. Teniendo en cuenta la naturaleza de los choques que han afectado los precios de algunos alimentos, se considera que el aumento que tuvo la inflación general anual durante el tercer trimestre de 2012 fue de carácter transitorio. Ello se confirmó con el cambio en la tendencia que presentó la inflación en las cuatro regiones a partir de septiembre, destacando que en el norte ésta volvió a ubicarse por debajo de 4 por ciento en la primera quincena de noviembre.

En las entrevistas que realizó el Banco de México a directivos empresariales durante septiembre y octubre de 2012 la mayoría consideró, en todas las regiones, que durante los siguientes seis y doce meses la demanda por sus bienes y servicios continuará expandiéndose, aunque es previsible que ello ocurra en un entorno de crecimiento económico más débil. Las perspectivas de expansión de la actividad económica, en opinión de los directivos citados, enfrentan riesgos tanto externos como internos. Entre los primeros sobresalió la evolución de la economía mundial debido a que, en opinión del grupo consultado, un mayor debilitamiento de ésta tendría dos efectos: i) sobre la estabilidad de los mercados financieros internacionales con su consecuente efecto en la volatilidad de la cotización de la moneda nacional; y, ii) sobre la demanda externa, lo que incidiría directamente en las industrias manufacturera y del turismo. Entre los riesgos de índole interna, los directivos entrevistados señalaron con mayor frecuencia como elemento de preocupación la situación de las finanzas públicas a nivel estatal y municipal, con su posible efecto sobre las obras de infraestructura de su región.

La mayoría de los directivos de empresas consultados por el Banco de México entre septiembre y octubre de 2012 señaló que anticipa una reducción en la tasa de variación anual de los precios de sus insumos, de sus costos laborales y de sus precios de venta en los siguientes seis y doce

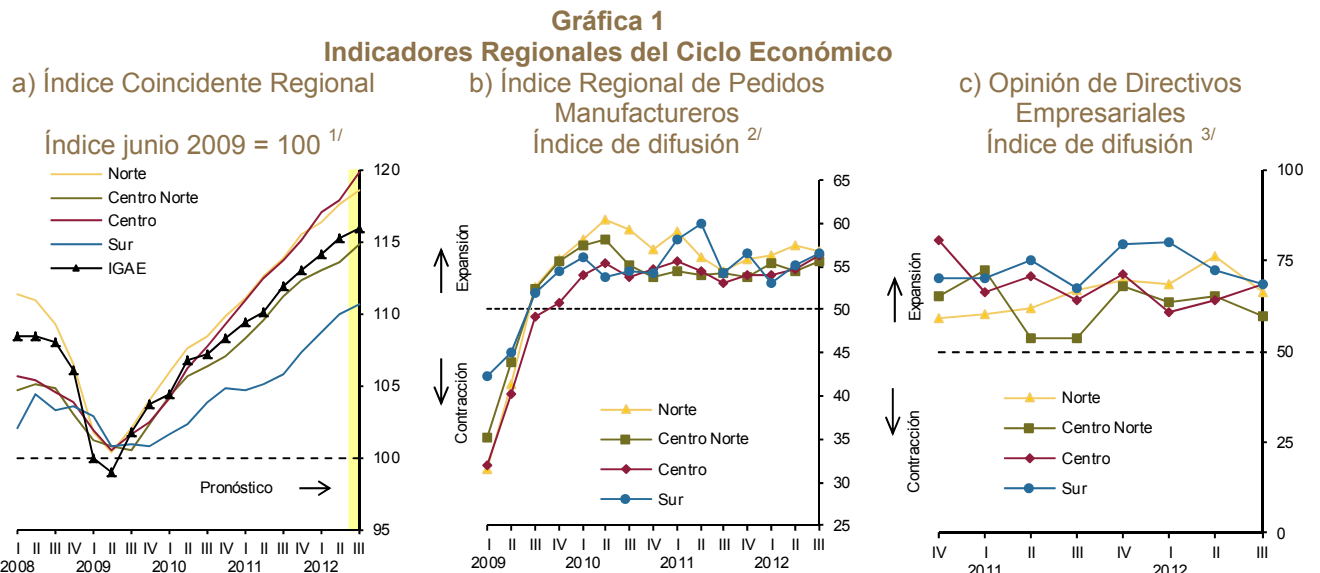
¹ Regionalización: el norte incluye Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas; el centro norte considera a Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran Distrito Federal, Estado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

meses. A pesar de lo anterior, señalaron como elemento de preocupación en lo que se refiere a la inflación, si bien concentrado hasta ahora en los empresarios del centro y sur, el que ésta se haya mantenido en un nivel relativamente alto durante el tercer trimestre de 2012.

En ediciones previas de este Reporte los recuadros que se han incluido se han enfocado primordialmente en el análisis de los detonantes del crecimiento económico regional. Así, se ha estudiado la relevancia en el desempeño de los sectores productivos de los siguientes factores: la seguridad pública, el proceso de reforma estructural, el desarrollo de infraestructura pública, la relevancia del financiamiento, así como los costos y reglamentación para la apertura de empresas. En este volumen se profundiza en el papel que ha tenido el financiamiento en la expansión económica, enfocándose especialmente en las características del crédito que otorgan los proveedores. Al respecto, la información analizada sugiere que este tipo de crédito representa una fuente de financiamiento importante para las empresas y que, al complementar el crédito que otorga la banca comercial, también es un apoyo para la actividad económica.

1. Actividad Económica Regional

Las economías regionales continuaron creciendo durante el tercer trimestre de 2012. Ello se reflejó tanto en los indicadores cíclicos regionales compilados por el Banco de México, como en las opiniones expresadas por los directivos empresariales de diversos sectores que fueron entrevistados por el Instituto Central durante septiembre y octubre de 2012 en todas las regiones del país (Gráfica 1).² No obstante, el ritmo de expansión fue heterogéneo entre las regiones y los sectores económicos, observándose en algunos casos señales de desaceleración. Esto último fue más acentuado en el norte, donde prácticamente todas las actividades económicas presentaron tasas de crecimiento menores a las del trimestre previo. El vigor de la expansión económica también se moderó en el sur del país, lo que se reflejó en diversos indicadores de la demanda interna. Por su parte, en las regiones centrales no se observaron señales claras de desaceleración.



1/ Estimaciones del Banco de México con datos del IMSS e INEGI. Los valores del ICR en el tercer trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico. Las cifras del IGAE para el tercer trimestre corresponden al promedio para los meses de julio, agosto y septiembre.

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

3/ Corresponde a las opiniones de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en todas las regiones sobre la evolución de la demanda de sus productos en el trimestre correspondiente con relación al trimestre previo.

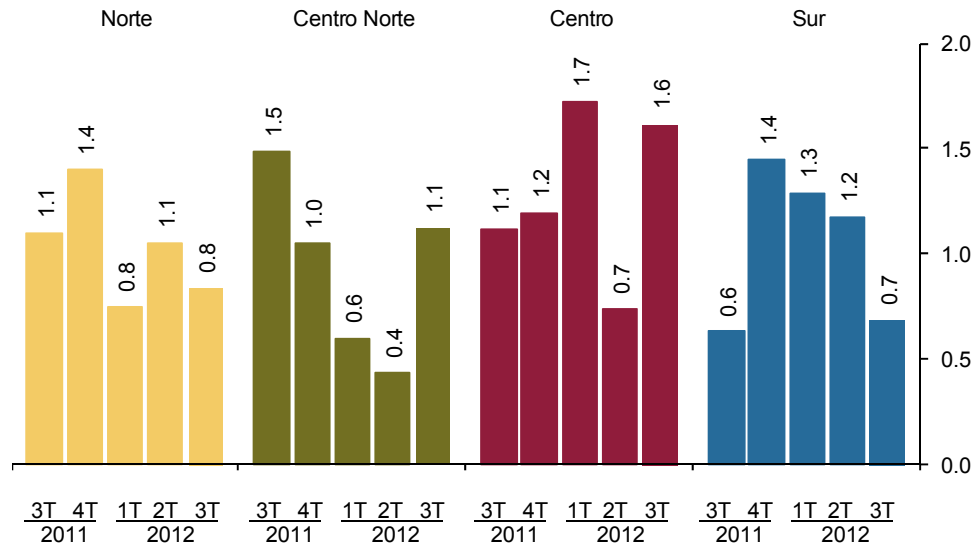
1.1 Índice Coincidente Regional

El Índice Coincidente Regional, indicador agregado de la actividad económica regional, en el tercer trimestre de 2012 se expandió en el norte, centro norte, centro y sur 0.8, 1.1, 1.6 y 0.7 por ciento (en el trimestre previo estas tasas de crecimiento fueron 1.1, 0.4, 0.7 y 1.2 por ciento, Gráfica 2). Así, los resultados de este indicador sugieren que en el trimestre que se analiza el mayor dinamismo se registró en las regiones centrales del

² Una parte de la información económica cualitativa que sustenta este Reporte la obtiene el Banco de México de entrevistas que realiza con frecuencia trimestral a aproximadamente 500 directivos empresariales de diversos sectores en todas las regiones del país. En esta ocasión las entrevistas fueron realizadas en el periodo comprendido entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012. Para más detalles véase el Anexo 1.

país. En contraste, en el norte los componentes del indicador correspondientes a la actividad manufacturera, ventas al mayoreo, ventas al menudeo y empleo formal exhibieron un crecimiento más débil. Asimismo, en el sur, los componentes del Índice Coincidente Regional que capturan la evolución de las ventas al mayoreo y de la producción y consumo de energía eléctrica crecieron a un menor ritmo.

Gráfica 2
Índice Coincidente Regional ^{1/}
Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



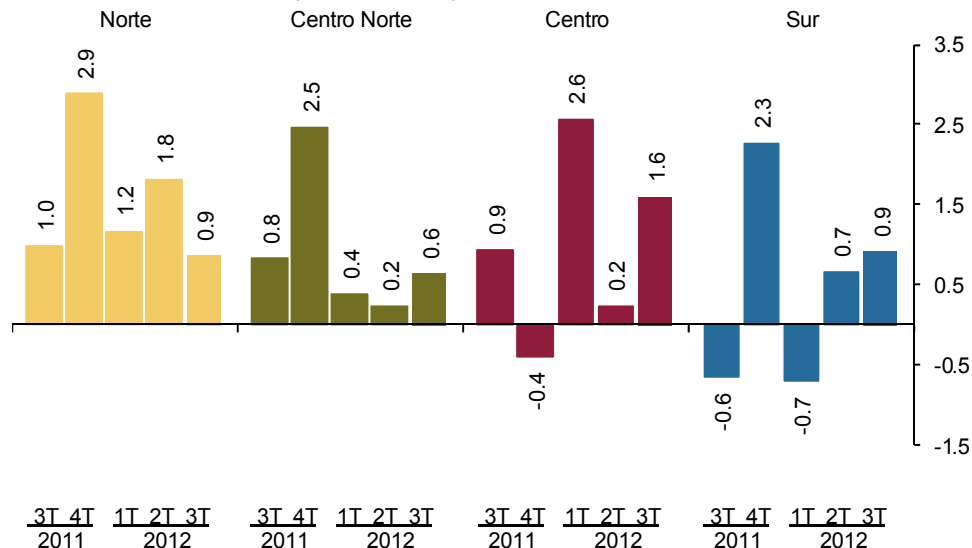
^{1/} Los valores del ICR en el tercer trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI.

El Indicador Regional de Manufacturas muestra que durante el tercer trimestre de 2012 el nivel de actividad en el sector manufacturero se expandió en todas las regiones del país. Sin embargo, en el norte el ritmo de expansión fue menor que el observado en el trimestre previo. Así, en el norte, centro norte, centro y sur la variación trimestral promedio de este indicador ajustado por estacionalidad fue 0.9, 0.6, 1.6 y 0.9 por ciento (en el segundo trimestre fue 1.8, 0.2, 0.2 y 0.7 por ciento, Gráfica 3).

Los directivos empresariales del norte entrevistados por el Banco de México en septiembre y octubre de 2012 hicieron referencia a la desaceleración que se registró en la expansión de la actividad manufacturera, lo que asociaron al debilitamiento de la producción industrial en EE.UU.A.³ No obstante, las fuentes consultadas en esa región, así como en el centro del país, señalaron que el sector automotriz y los subsectores afines continuaron mostrando un dinamismo importante. En contraste, en la región centro norte los directivos empresariales expresaron preocupación por las repercusiones negativas sobre los mencionados sectores de las barreras comerciales impuestas por Argentina y Brasil, si bien consideraron que dichas repercusiones tendrán un efecto transitorio.

³ Para un análisis de la vinculación entre los ciclos económicos regionales de México y el ciclo económico de EE.UU.A., véase M. Delajara, "Sincronización entre los ciclos económicos de México y Estados Unidos. Nuevos resultados con base en el análisis de los índices coincidentes regionales de México", Documento de Investigación del Banco de México 2012-01.

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

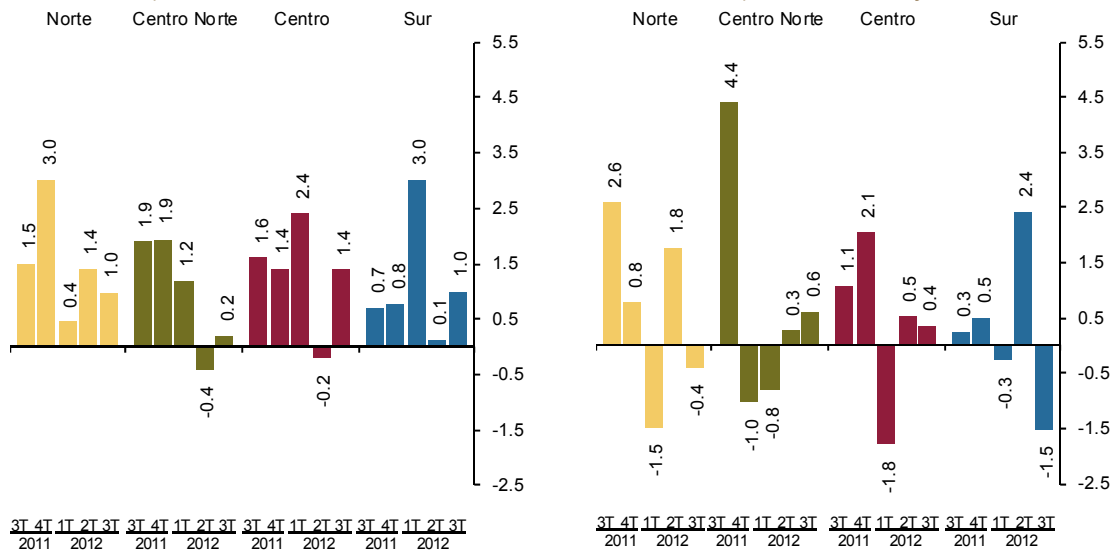


^{1/} Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

En el tercer trimestre de 2012 el ritmo de crecimiento de la actividad comercial al menudeo se redujo en la región norte y aumentó en el resto de las regiones. La variación trimestral promedio del Indicador Regional de Ventas al Menudeo, en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente, pasó de 1.4, -0.4, -0.2 y 0.1 por ciento en el segundo trimestre a 1.0, 0.2, 1.4 y 1.0 por ciento en el tercero (Gráfica 4a). En el caso de las ventas al mayoreo, la actividad en el sector sólo se expandió en las regiones centrales, mientras que se contrajo en el norte y en el sur (las tasas de crecimiento trimestral fueron 0.6 y 0.4 por ciento en el centro norte y centro, y -0.4, -1.5 por ciento en el norte y sur del país, Gráfica 4b).

A pesar de la desaceleración en el ritmo de expansión de la actividad comercial en el norte y en algunas ramas de ésta en el sur, en opinión de los directivos empresariales que entrevistó el Banco de México para este Reporte, el crecimiento del empleo y del financiamiento a los consumidores en general fue conducente a un entorno propicio para el desarrollo de la actividad comercial. Por otro lado, algunos de los mencionados directivos en el norte, centro norte y sur opinaron que durante el tercer trimestre del año la actividad comercial en su región fue afectada por la disminución en el gasto y la inversión de los gobiernos estatales y municipales. También, en las regiones centrales algunos de éstos percibieron que los consumidores de menores ingresos postergaron el consumo durante el periodo mencionado en espera de la temporada de descuentos.

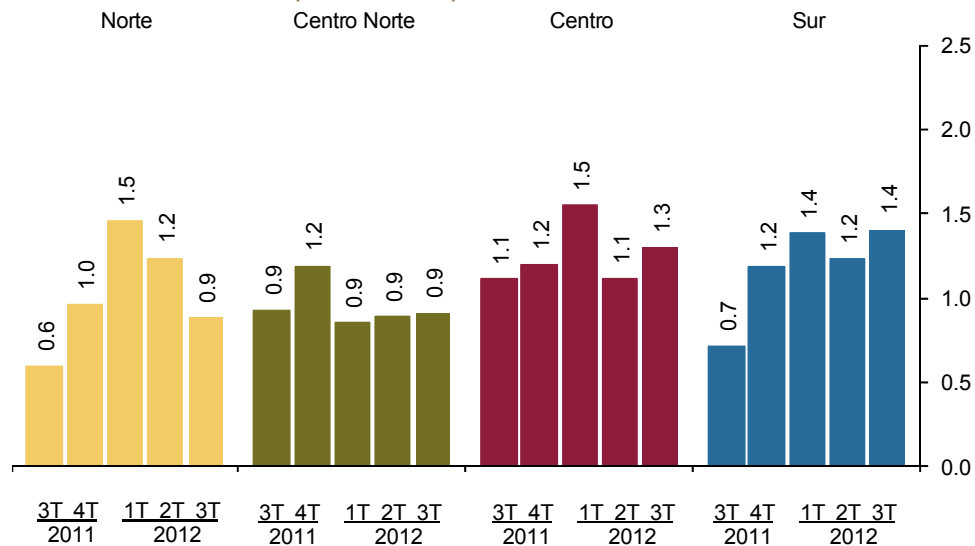
Gráfica 4
Indicadores Regionales de Ventas
 Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados
 a) Ventas al Menudeo
 b) Ventas al Mayoreo



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

En el trimestre que se analiza en este Reporte el número de trabajadores asegurados en el IMSS siguió aumentando en todas las regiones del país (Gráfica 5). No obstante, en el norte la tasa de crecimiento fue menor que la del trimestre previo debido al desempeño de los sectores manufacturero y de los servicios (Gráfica 6b y Gráfica 6c). Así, el número desestacionalizado de trabajadores asegurados por el IMSS en el norte, centro norte, centro y sur presentó variaciones trimestrales promedio de 0.9, 0.9, 1.3 y 1.4 por ciento (el trimestre previo estos datos fueron 1.2, 0.9, 1.1 y 1.2 por ciento).

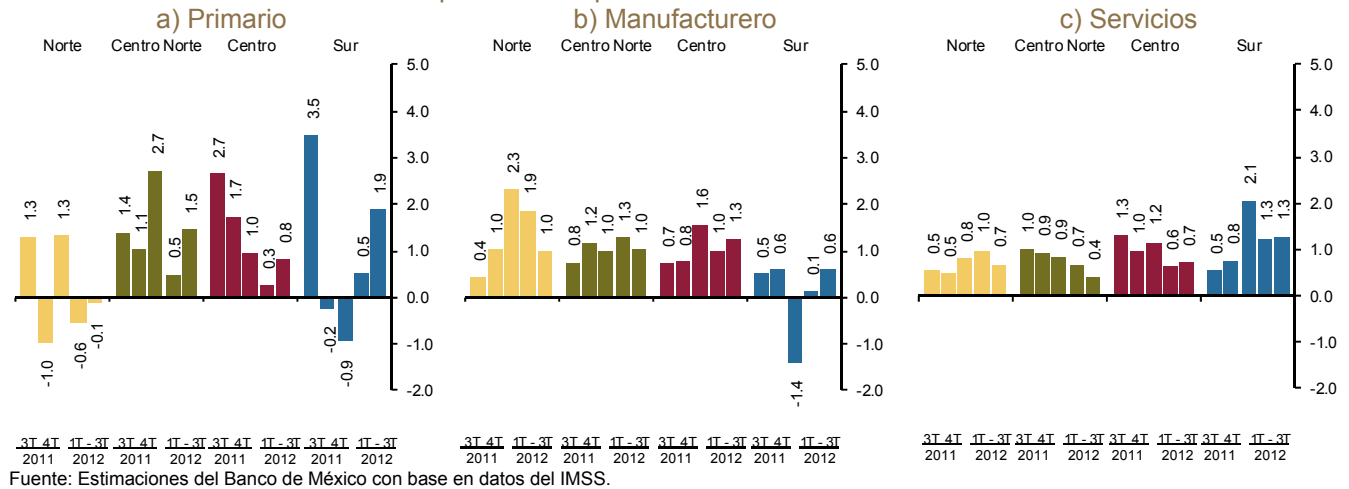
Gráfica 5
Empleo Regional del IMSS
 Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



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

Gráfica 6 Empleo Regional del IMSS por Sectores

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



1.2 Otros Indicadores

En esta sección se presentan indicadores regionales de la actividad económica en el sector agropecuario y en los sectores de la construcción y el turismo, así como aquéllos relacionados con el financiamiento a las empresas. El análisis de dichos indicadores revela que la desaceleración del crecimiento económico en el norte del país, comentada en la sección anterior, se extendió a prácticamente todos los sectores económicos en esa región.

1.2.1 Sector Agropecuario

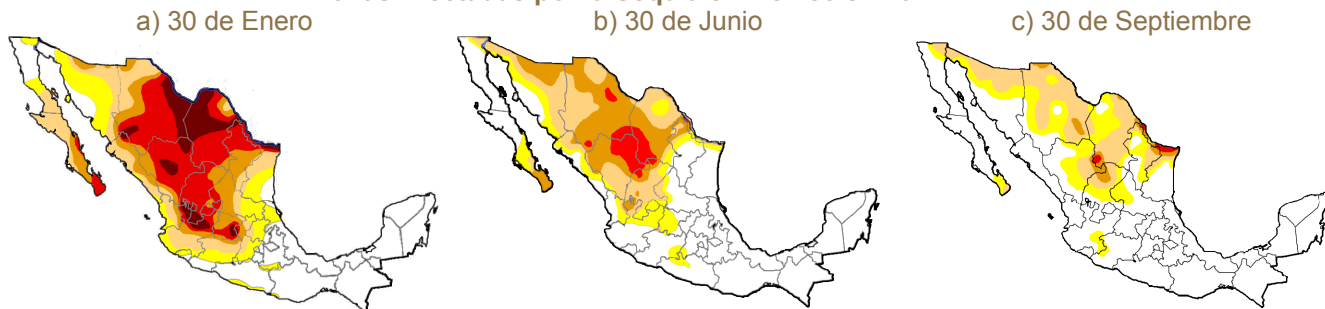
Durante el tercer trimestre de 2012 la producción agropecuaria se contrajo a nivel nacional. Ello fue consecuencia de una disminución en la superficie cosechada del ciclo otoño-invierno, una reducción en la superficie sembrada del ciclo primavera y una caída en la producción pecuaria. Esto último como consecuencia del brote de un virus de influenza aviar en el estado de Jalisco que dañó seriamente la producción de huevo.⁴ El deterioro en la producción agropecuaria ocurrió en un contexto en que las condiciones climáticas que se presentaron fueron más favorables, ya que las condiciones de sequía que afectaron la producción agrícola desde mediados de 2011 mejoraron (Figura 1).

El Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR), diseñado recientemente por el Banco de México para seguir la evolución de la producción agropecuaria en cada región, presentó en el norte, centro norte, centro y sur una variación anual de 1.2, -15.8, 5.2 y 1.7 por ciento, en el mismo orden, durante el periodo considerado en este Reporte. Así, el indicador revela que la caída de la producción agropecuaria afectó principalmente a la región centro norte. Ello refleja, tanto la reducción en el área sembrada durante el ciclo de primavera, como la afectación a la

⁴ En el Informe sobre la Inflación Julio – Septiembre 2012 se presenta un recuadro que detalla los efectos que la influenza aviar tuvo sobre la producción de huevo, así como su impacto regional (pp. 14-17).

producción de huevo derivada del brote de influenza aviar, antes mencionados, en dicha región (Gráfica 7).⁵

Figura 1
Zonas Afectadas por la Sequía en México en 2012^{1/}



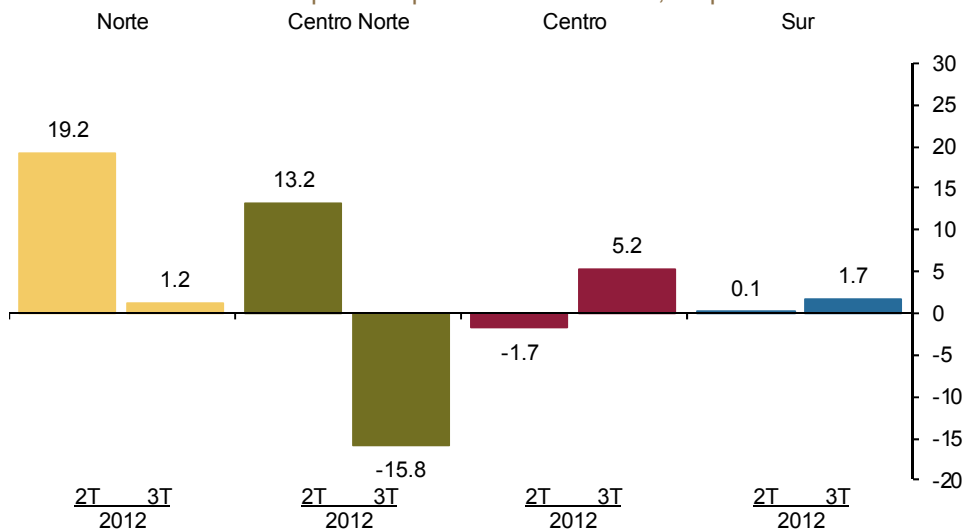
Intensidad de la Sequía:

■ D0 Anormalmente Seco
 ■ D1 Sequía - Moderada
 ■ D2 Sequía - Severa
 ■ D3 Sequía - Extrema
 ■ D4 Sequía - Excepcional

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

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

Gráfica 7
Índice de Producción Agropecuaria Regional: Total
Variación respecto al promedio 2006-2011, en por ciento



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

⁵ Cabe mencionar que en este Reporte no se analizan las variaciones trimestrales del IPAR debido a que no se cuenta con información sobre este indicador para un periodo lo suficientemente extenso que permita ajustarlo por estacionalidad.

Un elemento, que en esta ocasión destacaron sobre el sector los directivos de aseguradoras, fue la obligatoriedad de contratar seguros agropecuarios por parte de los productores que obtienen créditos de la banca de desarrollo. Ello en virtud de que esto impulsó la demanda en su sector durante el trimestre considerado en este Reporte.⁶

1.2.2 Construcción

Acorde con datos ajustados por estacionalidad del valor real de la producción en la industria de la construcción, en el tercer trimestre de 2012 el desempeño del sector fue heterogéneo entre las regiones del país. Así, la variación trimestral promedio del indicador en el norte, centro norte, centro y sur fue 0.0, -0.3, 8.0 y -0.4 por ciento, respectivamente. En contraste, en el segundo trimestre las cifras fueron 4.3, 0.7, -0.6 y 7.5 por ciento, en el mismo orden (Gráfica 8a).

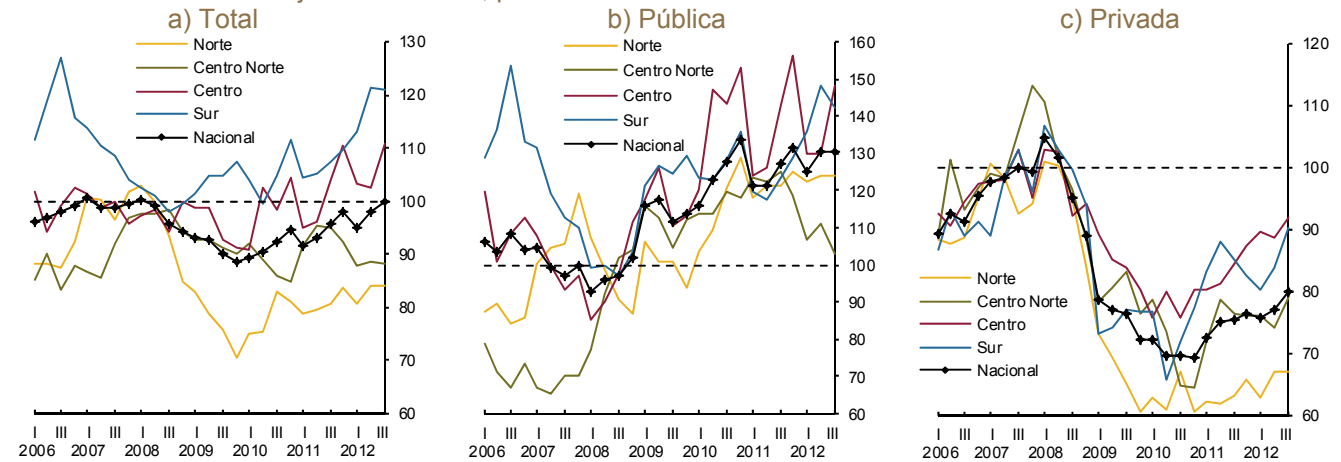
El crecimiento de la industria de la construcción en el centro fue impulsado principalmente por la construcción pública. En contraste, el desempeño menos favorable de la industria en las regiones centro norte y sur fue consecuencia de una caída en la construcción pública. Por su parte, en el margen la inversión privada continuó expandiéndose moderadamente en las tres regiones referidas, si bien desde niveles aún significativamente por debajo de los registrados antes de 2008. En el norte, tanto la construcción pública, como la privada, se mantuvieron en un nivel similar al observado en el trimestre previo (Gráfica 8b y Gráfica 8c).

Los directivos empresariales consultados por el Banco de México entre septiembre y octubre de 2012, en general, coincidieron con lo anterior. Al respecto, manifestaron que el repunte de la actividad constructora en el centro obedeció, fundamentalmente, al mayor dinamismo de la obra contratada por el sector público, destacando las obras de finalización de la Línea 12 del Metro de la Ciudad de México, las obras viales en las zonas urbanas del Estado de México colindantes con el Distrito Federal, así como el gasto en infraestructura realizado en Puebla y Guanajuato. En la región norte, los directivos consultados destacaron que el nivel de actividad en la construcción se mantuvo, principalmente, debido a los gastos en reparación de infraestructura en Nuevo León resultantes del huracán Alex, y por la inversión en vivienda y proyectos hidráulicos en el estado de Sonora.

Por su parte, en el sur los directivos entrevistados resaltaron que la construcción privada, principalmente en vivienda y en el sector petroquímico, compensó el rezago de la inversión en carreteras en algunos estados. Finalmente, los directivos opinaron que en la región centro norte la actividad de las empresas constructoras se contrajo, en gran parte, a causa de la menor demanda de vivienda de interés social y de un retraso en la ejecución del presupuesto destinado a obra pública en algunas entidades de la región.

⁶ Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) estableció la obligatoriedad de la contratación de seguros agropecuarios en marzo de 2011 en su Comité Técnico. Asimismo, Financiera Rural estableció la misma condición en su Programa de Financiamiento al Seguro Agrícola Básico. Además, acorde con las Reglas de Operación de los Programas del Subsidio a la Prima del Seguro Agropecuario y de Apoyo a los Fondos de Aseguramiento Agropecuario, emitidas mediante acuerdo por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en diciembre de 2011, los productores agropecuarios cuentan con un subsidio del Gobierno Federal para la adquisición de los seguros mencionados.

Gráfica 8
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral de datos desestacionalizados



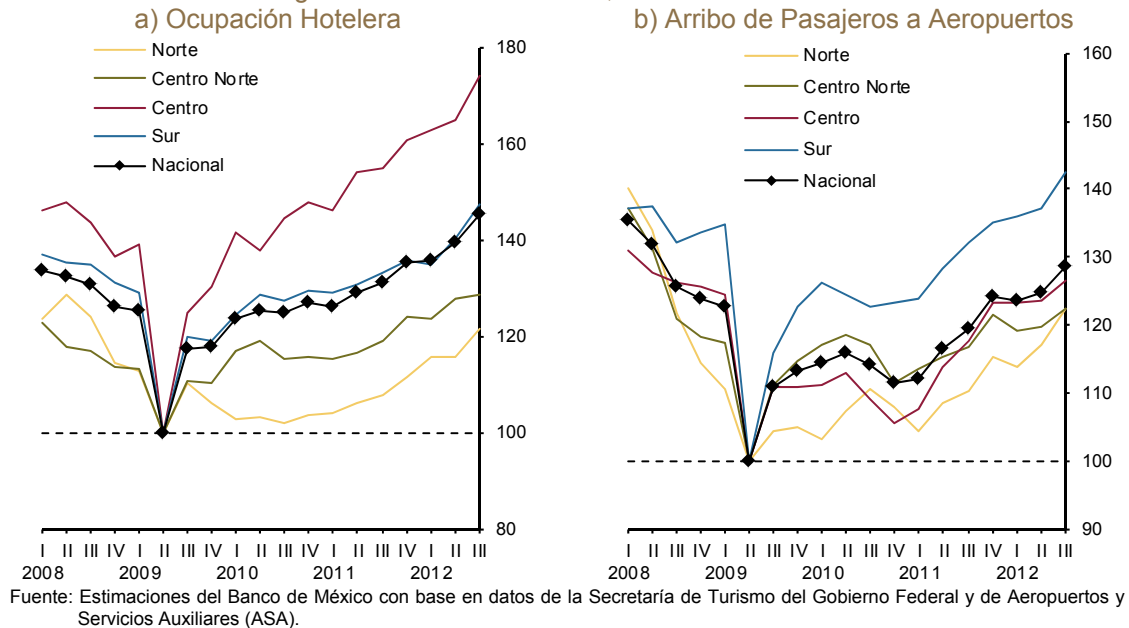
Fuente: Estimación de Banco de México con información de la Encuesta Nacional a Empresas Constructoras del INEGI.

1.2.3 Turismo

Durante el tercer trimestre de 2012 la actividad económica en el sector turístico continuó creciendo. Dicha expansión fue particularmente vigorosa en lo que respecta a la ocupación hotelera en los destinos de playa de la región sur y en los centros turísticos de ciudad de las regiones centro y norte. Así, la variación trimestral promedio del índice de ocupación hotelera ajustado por estacionalidad en el norte, centro norte, centro y sur fue, respectivamente, 5.0, 0.5, 5.7 y 5.0 por ciento en el trimestre de referencia (0.1, 3.6, 1.3 y 4.1 por ciento en el trimestre previo, Gráfica 9a). Además, en las cuatro regiones creció el arribo de pasajeros de vuelos nacionales e internacionales (la variación trimestral promedio sobre datos desestacionalizados fue 4.5, 2.1, 2.5 y 3.9 por ciento en las regiones antes mencionadas, respectivamente; en el trimestre previo las cifras fueron 3.0, 0.6, 0.2 y 0.8 por ciento, Gráfica 9b).

De acuerdo a la opinión de los directivos consultados por el Banco de México, el mayor dinamismo del sector turístico, entre otros elementos, fue resultado de la estabilidad económica nacional y del crecimiento del crédito, en la medida en que incrementaron la demanda por los servicios de turismo. Además, según los citados directivos en las regiones sur y centro se percibió una menor inseguridad pública que incidió favorablemente en el desempeño del sector. Por último, en la región sur los directivos destacaron la mejoría en la conectividad aérea nacional.

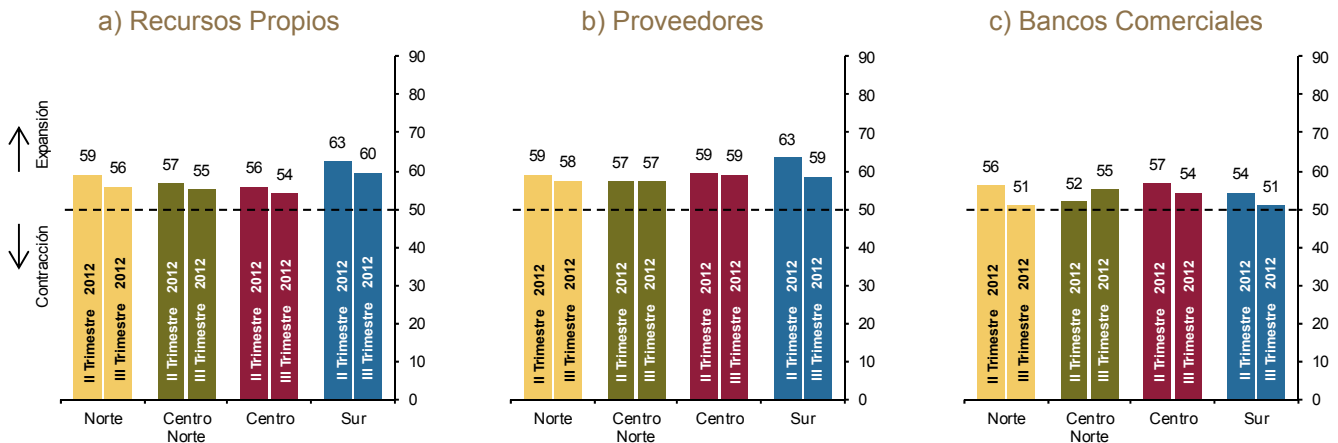
Gráfica 9
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
 Índice segundo trimestre 2009=100, datos desestacionalizados



1.2.4 Financiamiento

Durante el tercer trimestre de 2012, de acuerdo con los resultados regionales de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, en general el financiamiento a las empresas continuó expandiéndose (Gráfica 10). Sin embargo, en las cuatro regiones exceptuando al centro norte, la señal de expansión del financiamiento se debilitó respecto a la observada en el trimestre previo (en el centro norte la señal de mejoría en el crédito de la banca comercial se fortaleció). El crecimiento económico regional durante los últimos años se ha sustentado, en parte, en la expansión del financiamiento tanto de la banca comercial como de proveedores (en el Recuadro 1 se profundiza en la importancia que ha tenido el crédito de proveedores en las diferentes regiones del país).

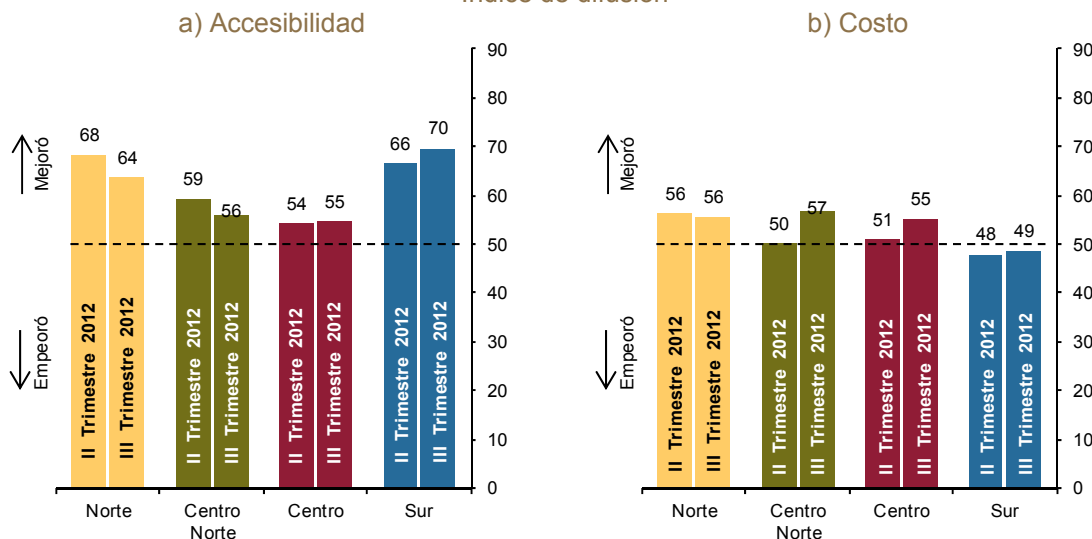
Gráfica 10
Uso Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento
 Índice de difusión



Fuente: Banco de México.

Acorde a la encuesta antes citada, las condiciones generales de acceso al crédito de la banca comercial que enfrentan las empresas siguieron mejorando durante el tercer trimestre de 2012. Sin embargo, en el norte y en el centro norte la señal de mejoría que arroja el indicador se moderó durante el periodo considerado en este Reporte (Gráfica 11a). Por su parte, en todas las regiones, exceptuando al sur, los costos del crédito de la banca comercial en general continuaron mejorando, es decir, reduciéndose (Gráfica 11b).

Gráfica 11
Condiciones Generales de Acceso y Costo del Crédito de la Banca Comercial de Empresas Solicitantes ^{1/}
 Índice de difusión



^{1/} Las condiciones de acceso se refieren a los requerimientos de la banca comercial que deben cumplir las empresas para la solicitud y obtención de créditos, mientras que el costo se refiere a las tasas cobradas en concepto de intereses, comisiones, etc.
 Fuente: Banco de México.

Recuadro 1 Análisis Regional del Crédito de Proveedores

1. Introducción

Con la finalidad de seguir profundizando el conocimiento sobre el papel que tiene el financiamiento en la actividad económica de las regiones, en este Recuadro se analiza la relevancia a nivel regional del crédito de proveedores, distinguiendo la complementariedad de éste con el crédito de la banca comercial.¹

Los resultados que se presentan a continuación se sustentan en la información que recabó el Banco de México en las entrevistas que se realizaron a aproximadamente 500 directivos empresariales de diversos sectores económicos en todas las regiones del país, durante el periodo comprendido entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012. Durante las entrevistas se preguntó a los citados directivos sobre cinco aspectos del financiamiento que su empresa recibe u otorga a sus clientes; dos de ellos corresponden al crédito recibido (si tuvo acceso y cuáles fueron las fuentes del crédito: banca comercial, proveedores, emisión de valores de deuda, casa matriz, arrendadoras y otros intermediarios financieros) y tres relacionados con el crédito otorgado a clientes (si lo otorga normalmente, origen de los recursos y tasa de interés que cobra).²

Por el lado del financiamiento recibido, los resultados indican que una amplia mayoría de las empresas de todas las regiones del país ha tenido acceso a alguna fuente de financiamiento durante los últimos doce meses. Además, con ciertas diferencias regionales, el crédito de los proveedores representa en el agregado una porción del financiamiento total similar al que otorga la banca comercial. En lo referente al crédito que las empresas otorgan a sus clientes, destaca que la mayoría de los ejecutivos reportan que el origen de los recursos para dicho financiamiento es principalmente propio y, en segunda instancia, proviene de la banca comercial. Así, esta información sugiere que el crédito de proveedores es un elemento que ha contribuido a satisfacer las necesidades de financiamiento de las empresas. En este sentido, presumiblemente la banca comercial tiene un amplio potencial de expansión sobre el mercado de crédito, al sustituir parte del financiamiento que actualmente se otorga a través de proveedores.

¹ Al respecto, véase también el Recuadro “Opinión de Directivos Empresariales sobre la Contribución del Sistema Financiero a la Recuperación Económica Regional durante 2009-2011” en el número correspondiente a Enero-Marzo 2012 de este Reporte.

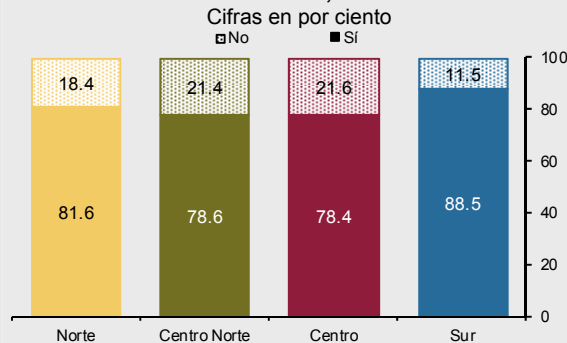
² La muestra de directivos de empresas es distinta a la que sustenta la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio del Banco de México. Así, algunas de las cifras que se presentan en este Reporte pueden variar ligeramente con respecto a los resultados que se obtuvieron de dicha encuesta. Sin embargo, en términos generales son congruentes entre sí y se complementan.

2. Relevancia del Crédito de Proveedores

Durante los últimos doce meses la disponibilidad de recursos financieros en la economía mexicana permitió que la mayoría de las empresas tuviera acceso al financiamiento (Gráfica 1).

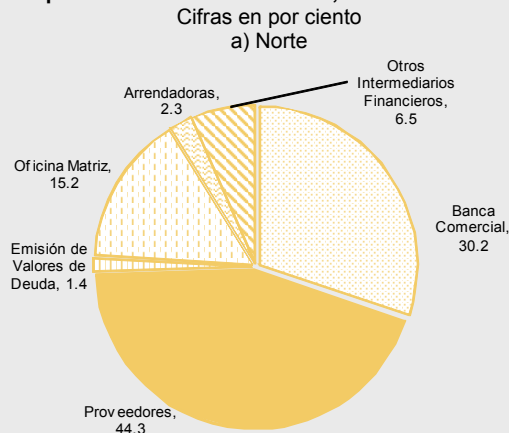
En el norte, centro, centro norte y sur, según los directivos empresariales consultados, el financiamiento de proveedores que recibieron las empresas representó en promedio 44.3, 37.2, 28.9 y 28.8 por ciento, respectivamente, del total de recursos recibidos (Gráfica 2). Asimismo, el financiamiento recibido de las casas matrices representó una proporción importante de los recursos en las regiones sur, norte y centro norte del país (las cifras fueron 30.2, 15.2 y 12.1 por ciento). Por su parte, el financiamiento de la banca comercial fue mayor en las regiones centrales (superior a 38 por ciento) que en el norte y el sur, donde se situó cerca de 30 por ciento (Gráfica 2).

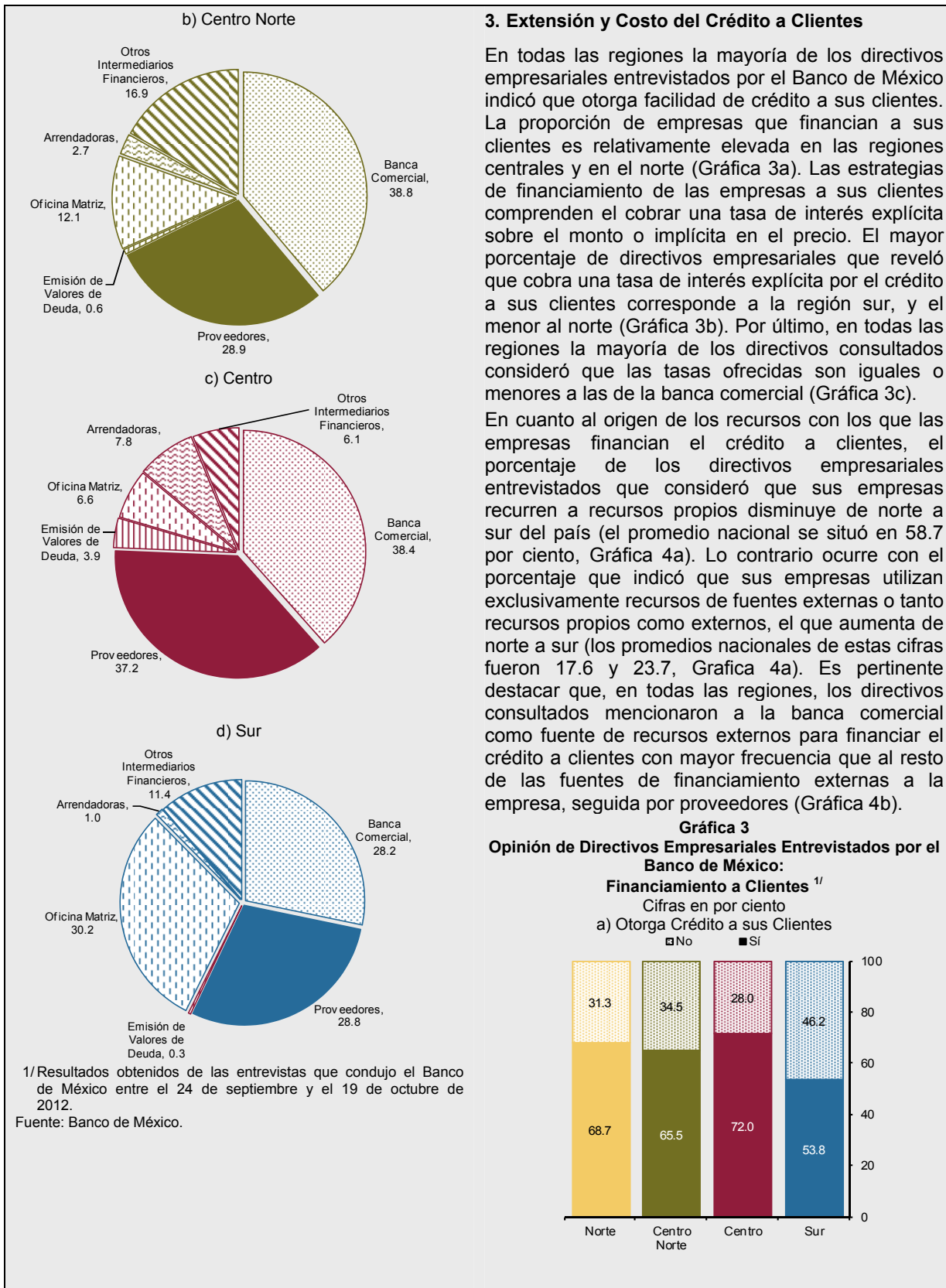
Gráfica 1
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:
Acceso al Financiamiento, Últimos 12 Meses ^{1/}

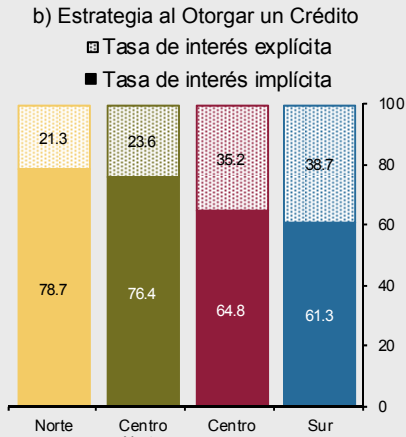


^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.
Fuente: Banco de México.

Gráfica 2
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:
Composición del Financiamiento, Últimos 12 Meses ^{1/}

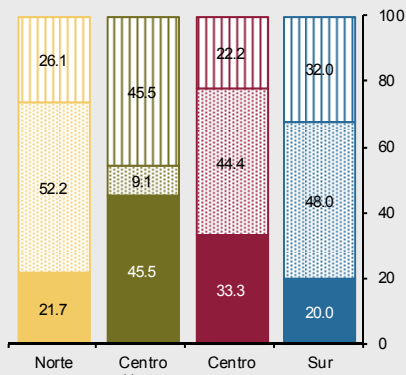






c) Tasa de Interés Explícita
Respecto a la de la Banca Comercial

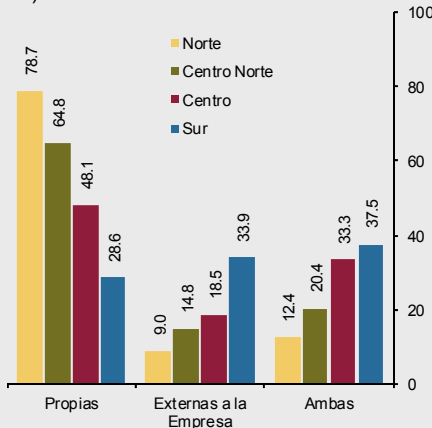
□ Menor □ Igual ■ Mayor



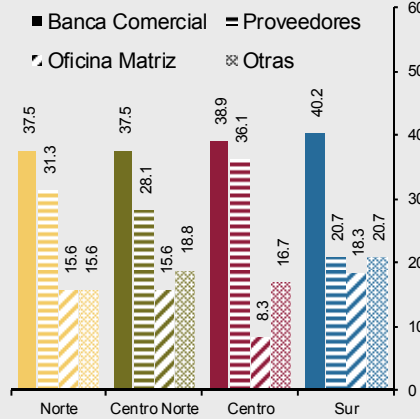
1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.
Fuente: Banco de México.

Gráfica 4
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México^{1/}

Cifras en por ciento
a) Fuentes del Financiamiento a Clientes^{2/}



b) Utilización de Fuentes Externas a la Empresa^{3/}



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.
2/ Proporción de directivos por tipo de respuesta.
3/ Frecuencia con que se mencionó cada categoría, entre los directivos que financian el crédito a clientes con fuentes externas y con fuentes tanto externas como internas.
Fuente: Banco de México.

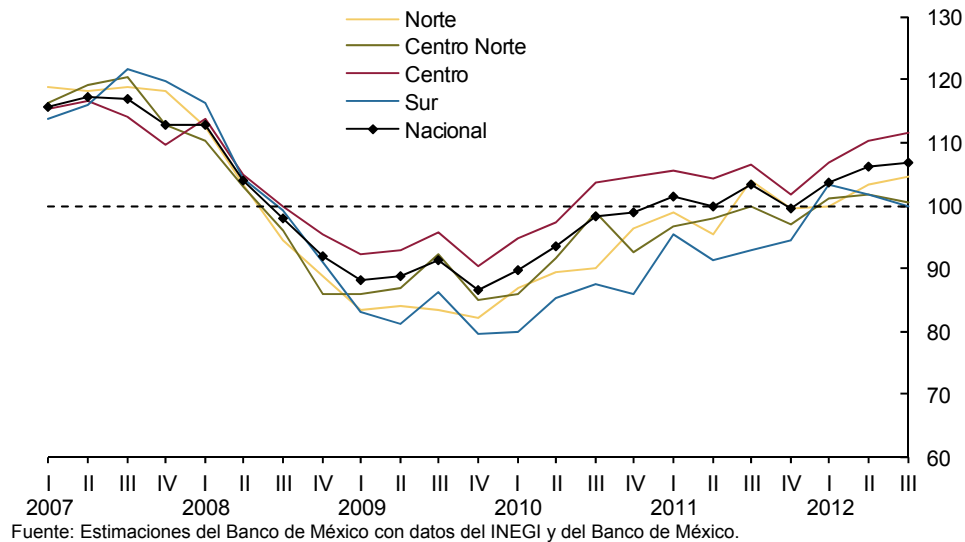
4. Consideraciones Finales

En suma, la información recabada muestra que la mayor parte de las empresas ha tenido acceso al financiamiento durante los últimos doce meses, siendo importante en todas las regiones el crédito de proveedores. Este último, cuyo origen en una proporción relevante son recursos propios, es complementario al crédito que ha otorgado la banca comercial. De esta manera, ambos tipos de crédito constituyen factores que han contribuido a la expansión de la actividad productiva de las empresas.

1.3 Confianza de los Consumidores

Durante el tercer trimestre de 2012 el indicador de confianza de los consumidores tuvo un comportamiento heterogéneo entre las regiones del país, si bien en general los cambios que presentó con relación al trimestre previo apuntan a un deterioro. Así, respecto al segundo trimestre del año, en el norte y en el centro el indicador referido continuó fortaleciéndose pero a un ritmo más moderado, mientras que en el centro norte y en el sur el nivel de éste inclusive se redujo (Gráfica 12). La variación trimestral promedio del índice de confianza de los consumidores en el norte, centro norte, centro y sur fue 1.2, -1.4, 1.4 y -1.9 por ciento, respectivamente, durante el trimestre de referencia (el trimestre anterior estos datos fueron 3.4, 0.5, 3.0 y -1.4 por ciento, Gráfica 12). Asimismo, en todas las regiones el indicador continuó ubicándose por debajo del nivel máximo que se registró antes de la última recesión.

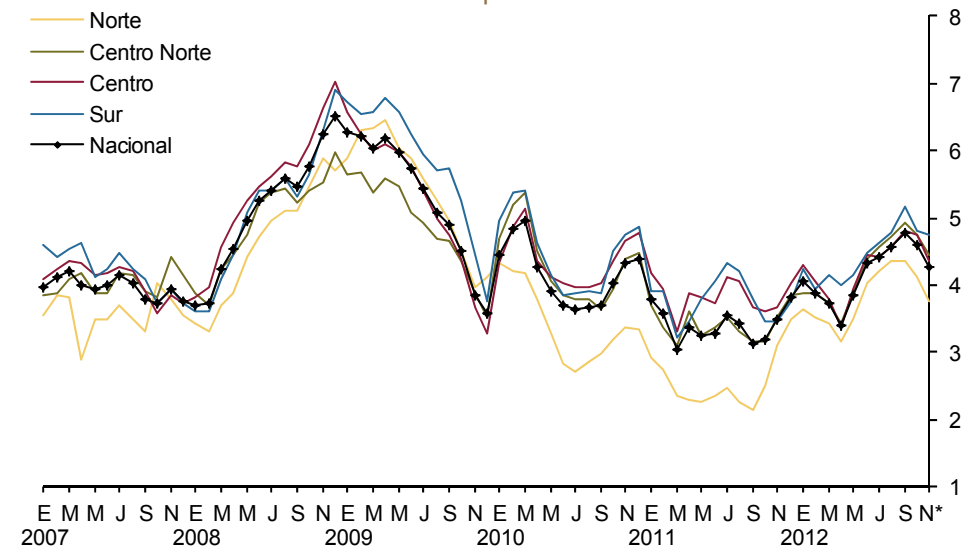
Gráfica 12
Índice Regional de Confianza del Consumidor
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



2. Inflación Regional

Durante el tercer trimestre de 2012 en las cuatro regiones en las que se divide el país para este Reporte la inflación general anual aumentó, ubicándose por encima de la cota superior del intervalo de variabilidad alrededor de la meta establecida para el indicador nacional. Esta evolución fue consecuencia, primordialmente, de alzas en los precios de los productos agropecuarios. Por tanto, se considera que el aumento que tuvo la inflación general anual fue de carácter transitorio. Lo anterior se ha confirmado con la disminución que la inflación comenzó a mostrar a partir de septiembre en todas las regiones. Así, en septiembre de 2012 la inflación general anual en el norte, centro norte, centro y sur se ubicó en 4.36, 4.93, 4.82 y 5.16 por ciento, lo que contrasta con los menores niveles que se observaron en la primera quincena de noviembre de 2012 (3.76, 4.46, 4.35 y 4.74 por ciento, Gráfica 13).

Gráfica 13
Inflación General Anual por Región
Cifras en por ciento

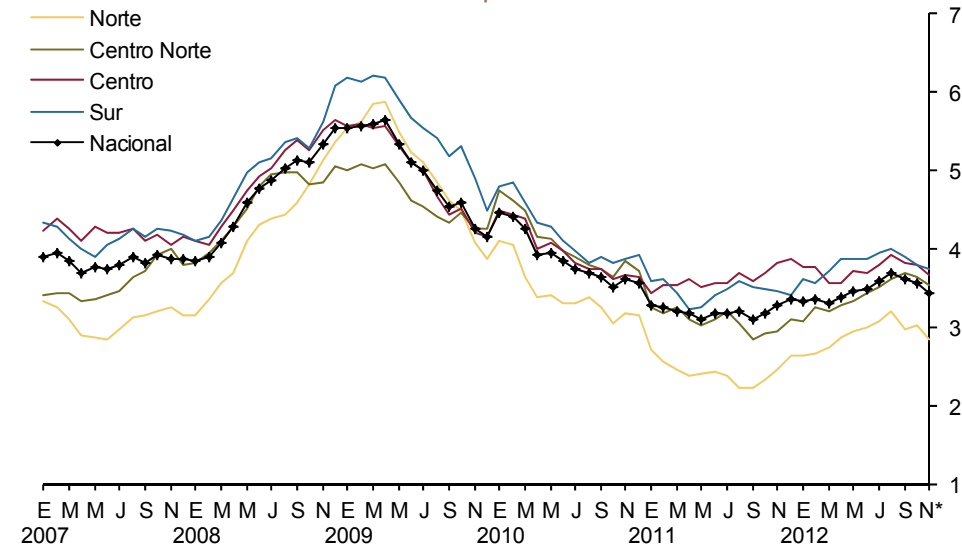


*/ El dato de noviembre de 2012 corresponde al de la primera quincena.

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

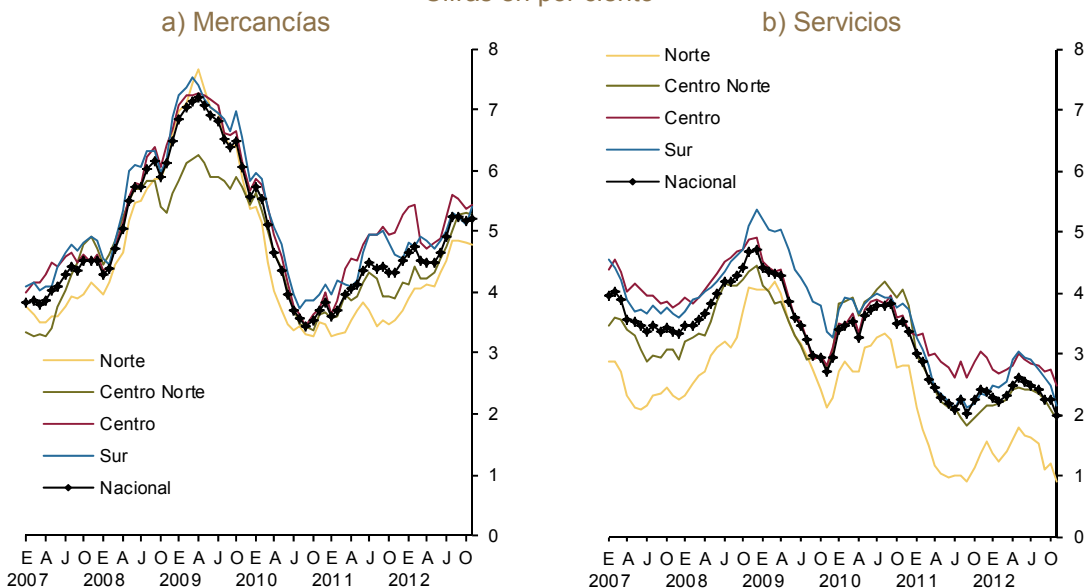
La inflación subyacente anual –que es un indicador de la tendencia de mediano plazo de la inflación general– en todas las regiones fue menor que la inflación general y se situó por debajo de 4 por ciento durante el periodo de análisis. Así, en septiembre de 2012, en el norte, centro norte, centro y sur este indicador fue 2.98, 3.69, 3.84 y 3.91 por ciento, respectivamente (Gráfica 14). La inflación subyacente anual alcanzó en todas las regiones su pico en agosto y en la primera quincena de noviembre exhibió un nivel inferior al de septiembre (2.86, 3.53, 3.66 y 3.75 por ciento). A ello contribuyó el que la variación anual del subíndice de mercancías dejó de incrementarse a partir de agosto y a la reducción que continuó observándose en la variación anual del subíndice de precios de los servicios (Gráfica 15a y Gráfica 15b).

Gráfica 14
Inflación Subyacente Anual por Región
 Cifras en por ciento



*/ El dato de noviembre de 2012 corresponde al de la primera quincena.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI y del propio Banco de México.

Gráfica 15
Inflación Subyacente Anual por Región y Rubro*
 Cifras en por ciento

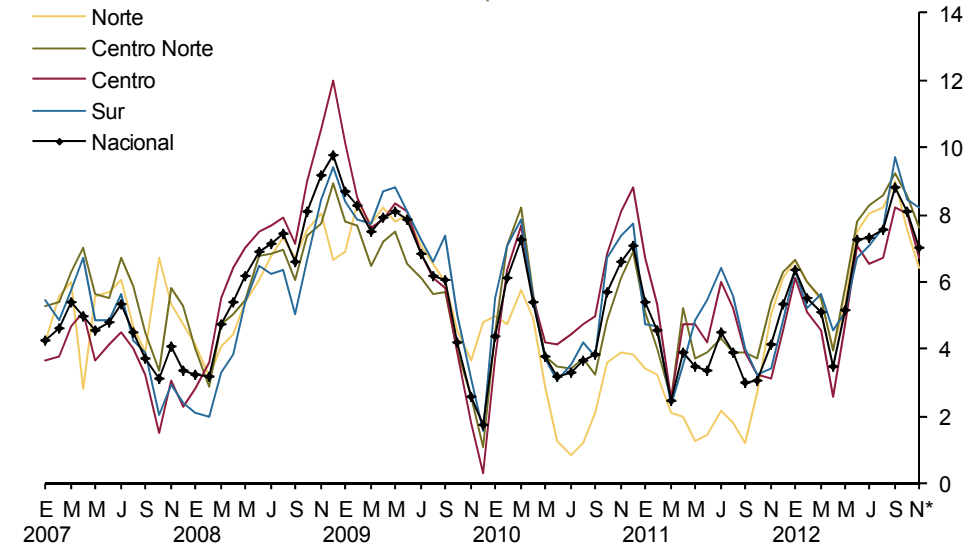


*/ El dato de noviembre de 2012 corresponde al de la primera quincena.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

La inflación no subyacente anual alcanzó su nivel máximo del año en septiembre de 2012, cuando se situó en el norte, centro norte, centro y sur en 9.01, 9.26, 8.20 y 9.73 por ciento (Gráfica 16). El repunte de la inflación no subyacente durante los meses previos fue determinado por las alzas en los precios de productos agropecuarios, entre los que destacan el jitomate, la carne de res, la carne de pollo, y el huevo. Esto último se asocia a la contracción de la oferta que derivó de la epidemia de gripe aviar en Jalisco, mientras que el incremento en los precios de las carnes de res y de pollo se

asocia con los mayores costos de alimentación que produjo el alza en los precios internacionales de los granos, resultado de la sequía en EE.UU.A. Desde septiembre de 2012 la inflación no subyacente anual se ha venido reduciendo; así, en la primera quincena de noviembre ésta fue 6.41, 7.59, 6.72 y 8.19 por ciento en las regiones antes referidas.

Gráfica 16
Inflación No Subyacente Anual por Región
 Cifras en por ciento

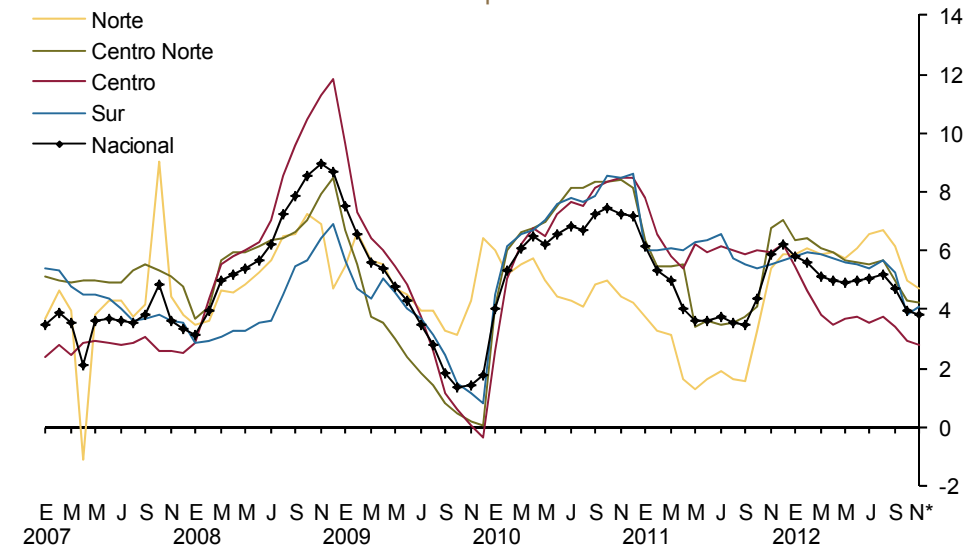


*/ El dato de noviembre de 2012 corresponde al de la primera quincena.

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

La trayectoria a la baja de la variación anual del subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, derivada de la disminución en las tarifas eléctricas ordinarias para los consumos de rango intermedio, fue un factor que contribuyó a la reducción de la inflación no subyacente (Gráfica 17).

Gráfica 17
Precios de Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno
 Cifras en por ciento



*/ El dato de noviembre de 2012 corresponde al de la primera quincena.

Fuente: Estimaciones 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 los niveles de actividad económica e inflación, así como los riesgos que podrían incidir sobre el desempeño de dichas variables en las distintas regiones del país, en un horizonte de entre seis meses y un año. La información analizada proviene de tres fuentes: la primera es una encuesta mensual que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte entre empresas del sector manufacturero del país; la segunda corresponde a las entrevistas que, como se mencionó en la Sección 1 de este Reporte, realizó el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012 a directivos empresariales de diversos sectores, en todas las regiones del país, sobre sus perspectivas para la demanda de sus productos, inversión, empleo y precios durante los siguientes seis y doce meses; y la tercera es la Encuesta Nacional de Confianza del Consumidor elaborada de manera conjunta por el INEGI y el Banco de México.⁷

3.1 Perspectivas del Sector Empresarial

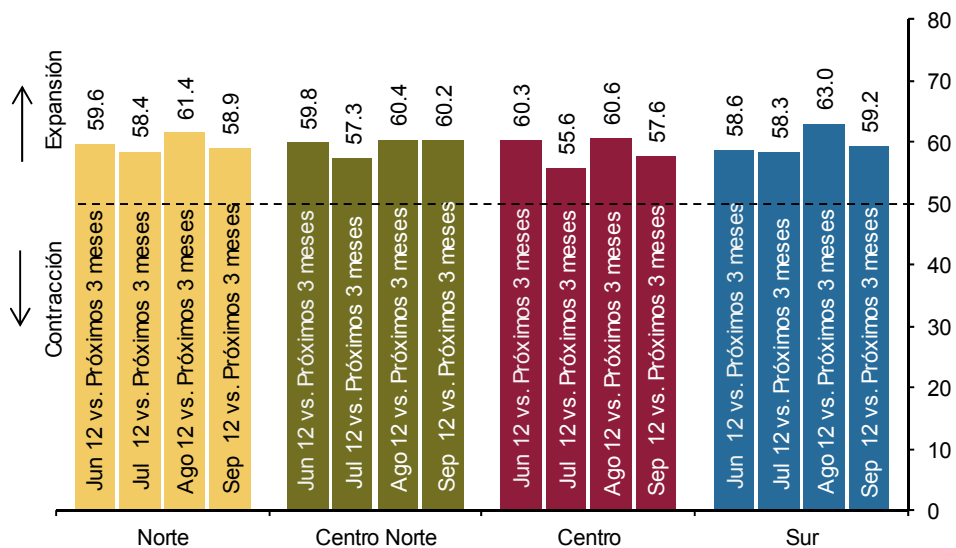
3.1.1 Actividad Económica

Los resultados del análisis de la información económica prospectiva permiten anticipar que la actividad económica continuará expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses en las cuatro regiones del país, si bien a un ritmo más moderado. Así, de la información analizada se infiere que las perspectivas para el crecimiento de la actividad económica en cada región son en términos generales favorables, aunque prevalecen algunos elementos de riesgo que se describen en esta sección.

La encuesta a las empresas manufactureras arrojó durante el tercer trimestre de 2012 un Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM, véase Anexo 1) para los próximos tres meses que, en todas las regiones, se situó en la zona de expansión. En particular, en el mes de septiembre de 2012 dicho índice fue 58.9, 60.2, 57.6 y 59.2 en el norte, centro norte, centro y sur. No obstante, estas cifras fueron menores a las registradas en el mes previo en todas las regiones, con excepción del centro norte (Gráfica 18). Adicionalmente, las perspectivas de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México acerca de la demanda de los bienes y servicios que producen sugieren que la expansión económica se extenderá durante los próximos seis y doce meses (Gráfica 19). Más adelante en esta sección se resume la opinión de los citados directivos acerca de los factores que estarán impulsando a las economías regionales, así como sobre los riesgos significativos que dicha expansión enfrenta.

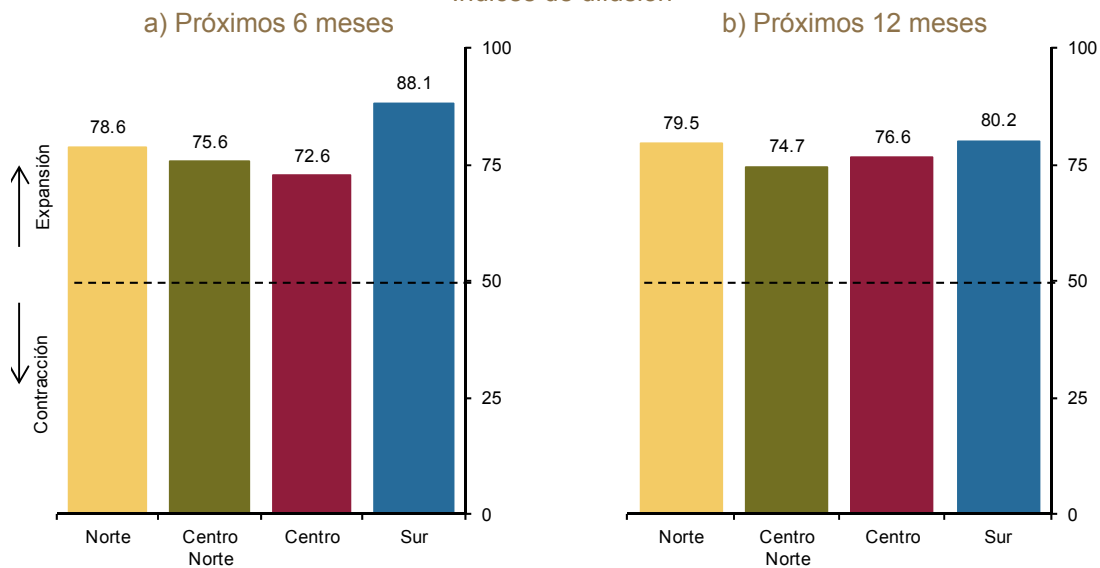
⁷ La muestra de la encuesta de actividad en el sector manufacturero es de 628 empresas. Las entrevistas se realizan a aproximadamente 500 directivos empresariales (para más información véase el Anexo 1).

Gráfica 18
Índices Regionales de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}
 Índices de difusión



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

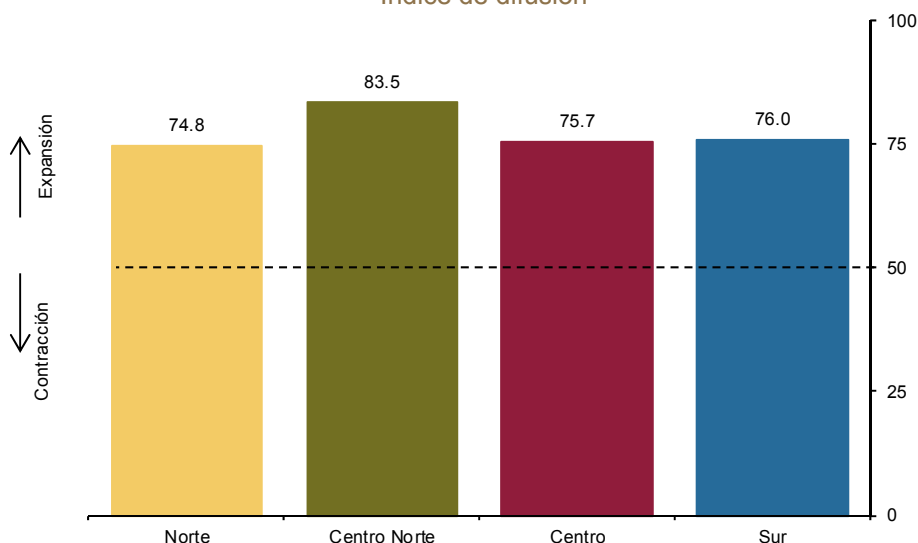
Gráfica 19
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Demanda Esperada de sus Productos ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.
 Fuente: Banco de México.

Las expectativas sobre la demanda se reflejaron también en las intenciones de inversión en capital físico y de contratación de los citados directivos (Gráfica 20 y Gráfica 21). Es pertinente señalar aquí que un estudio realizado por economistas regionales del Banco de México encontró que hay espacio para aumentar la producción en el sector manufacturero en todas las regiones del país con la dotación de factores de producción actual. Ello debido a que la eficiencia técnica de la industria es aún relativamente baja con relación a las posibilidades de producción.⁸

Gráfica 20
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:
Acervo de Capital Físico, Próximos 12 Meses^{1/}
 Índice de difusión

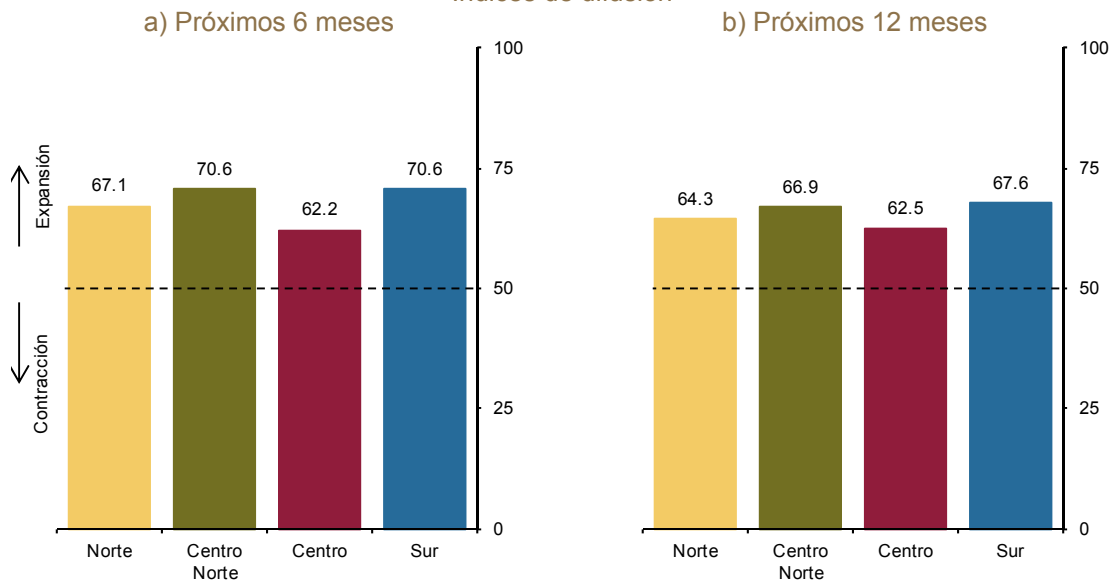


^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.
 Fuente: Banco de México.

Las expectativas de los directivos empresariales entrevistados en todas las regiones fueron, en general, optimistas en lo que respecta al cierre del año 2012. Éstos esperan que el incremento en la actividad comercial y en el turismo durante la temporada decembrina supere al que se observó en el año previo. En los destinos turísticos del sur y del centro norte se anticipa una expansión significativa de la actividad asociada con un repunte en el ritmo de crecimiento que se ha venido registrando en el turismo de origen nacional. Los citados directivos empresariales también anticipan una buena temporada para el turismo de origen extranjero debido, tanto a que los precios del sector son más competitivos a nivel internacional, como a la mejora en la percepción sobre la inseguridad pública. Asimismo, en el centro del país los directivos de empresas relacionadas con el turismo, como las de transporte y alojamiento, prevén un incremento de la actividad, en este caso derivado de un mayor flujo de turistas entre los estados de la región. En el norte y en el centro las empresas de los sectores financiero y comercial, particularmente las comercializadoras de automóviles, se mostraron optimistas por las expectativas de venta durante el último trimestre de 2012 debido, en su opinión, a la amplia oferta de crédito.

⁸ Véase J.C. Chávez y F.J. Fonseca, "Eficiencia técnica y estructural de la industria manufacturera en México: un enfoque regional", Documento de Investigación del Banco de México 2012-03.

Gráfica 21
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:
Personal Contratado ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.
 Fuente: Banco de México.

En lo que toca a las perspectivas económicas para los próximos seis y doce meses, sin embargo, éstas apuntan a una moderación del ritmo de expansión en las economías regionales. Si bien los directivos de empresas consultados esperan que el crecimiento del empleo y del financiamiento a empresas y consumidores continúe impulsando la demanda interna, consideraron que la situación de debilidad fiscal de algunos municipios y estados podría ser un factor que limite la expansión de ésta. Cabe agregar que en algunas regiones a dichos directivos les continuó preocupando la inseguridad pública y las condiciones climáticas. Respecto a la demanda externa mencionaron que, en un entorno de crecimiento económico mundial más débil, ésta crecería a un menor ritmo que el que se ha venido observando recientemente. Por otra parte, algunos de los directivos consultados en el norte y en el sur expresaron su preocupación respecto a que la inflación hubiese registrado niveles relativamente altos durante los meses previos. A continuación se reporta la opinión de los directivos entrevistados en las cuatro regiones del país.

En el norte los directivos entrevistados anticipan que el crecimiento económico regional será impulsado, principalmente, por la expansión de la demanda interna. No obstante, en algunos estados los directivos referidos expresaron preocupación por la inversión en infraestructura pública en el mediano plazo, debido a los problemas de endeudamiento que enfrentan algunos gobiernos locales. Dichas obras de infraestructura, opinaron, estarán concentradas principalmente en algunas zonas de la región, como el sur de Sonora, donde los directivos ven con optimismo la construcción de un gasoducto que provea a la zona de gas natural procedente de Estados Unidos. Con relación a la actividad manufacturera, los directivos consultados señalaron que prevén que ésta continuará expandiéndose aunque a un ritmo menor que el observado durante 2012. Al respecto consideraron que las intenciones de inversión en el sector se moderaron,

con excepción de las que corresponden al sector automotriz, donde destacaron las nuevas inversiones de una empresa automotriz estadounidense en Sonora.

En la región centro norte las fuentes consultadas externaron una perspectiva positiva para la actividad agrícola en los próximos seis y doce meses, derivada de la mejora que se ha venido observando en las condiciones climáticas y en los precios de los productos agropecuarios. Adicionalmente, anticipan que la producción de huevo (la que se redujo durante los últimos meses en esa región a causa de una epidemia de gripe aviar) recupere su nivel normal hacia el primer trimestre de 2013. En contraste con lo expresado por los directivos del norte, los del centro norte anticipan un desempeño relativamente débil de la producción automotriz en su región, debido a la pérdida de contratos de exportación a Brasil y Argentina, situación que esperan que se revierta a partir del tercer trimestre de 2013. En cuanto a la inversión, estiman que se concentrará en los sectores del turismo (construcción de hoteles), del transporte, y de la minería, particularmente en la extensión de la explotación a minas de menor tamaño.

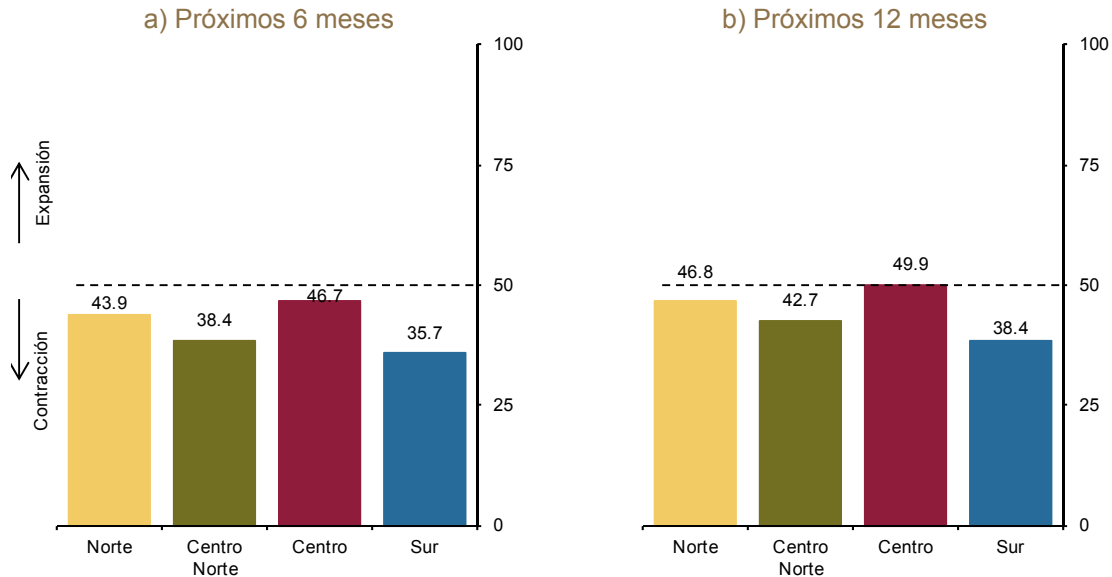
Los directivos de empresas entrevistados en el centro del país opinaron que, si bien la economía regional continuará expandiéndose durante los próximos seis y doce meses, derivado de una demanda externa más débil el ritmo de crecimiento podría ser menor que el del 2012. Así, consideraron que en general la expansión económica de la región en el horizonte referido se sustentará en la ampliación del mercado interno, a la vez que destacaron el impacto positivo de la estabilidad política en el entorno de los negocios. No obstante los riesgos asociados a la evolución de la economía global, la perspectiva sigue siendo positiva en lo que toca al sector automotriz y su derrama económica en los sectores de autopartes y productos electrónicos. Como ejemplo de inversión significativa en la región, citaron el inicio de la construcción de una nueva planta de producción de automóviles en Puebla a mediados de 2013.

En el sur, los directivos consultados también opinaron que el principal impulso provendrá de la demanda interna, a la vez que fueron optimistas respecto a los planes de inversión en su región. Estos planes están asociados en parte a la derrama económica en el sur de la expansión del sector automotriz en el resto de las regiones, al crédito para la vivienda, a la realización de obras de infraestructura pública, y al crecimiento del sector petroquímico. Entre los desarrollos asociados al sector automotriz se destacó la apertura de dos plantas de autopartes en Chiapas, y la adjudicación a una empresa de la región sur de la construcción de la nueva fábrica de automóviles en Puebla, antes mencionada. En algunos estados de la región se estima que continuará observándose un buen ritmo de otorgamiento de créditos hipotecarios, particularmente por la relocalización de viviendas en zonas afectadas por las recientes inundaciones. En lo que toca a la obra pública, destacan las asociadas al término de varias carreteras que permitirán una mayor integración regional.

3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

Las expectativas de los directivos empresariales consultados por el Banco de México indican que éstos anticipan, predominantemente, un menor ritmo de aumento anual en los precios de los insumos que se utilizan en su sector de actividad económica en los próximos seis y doce meses (en el centro para los próximos doce meses la señal es que se mantenga sin cambio la tasa de crecimiento anual, Gráfica 22).

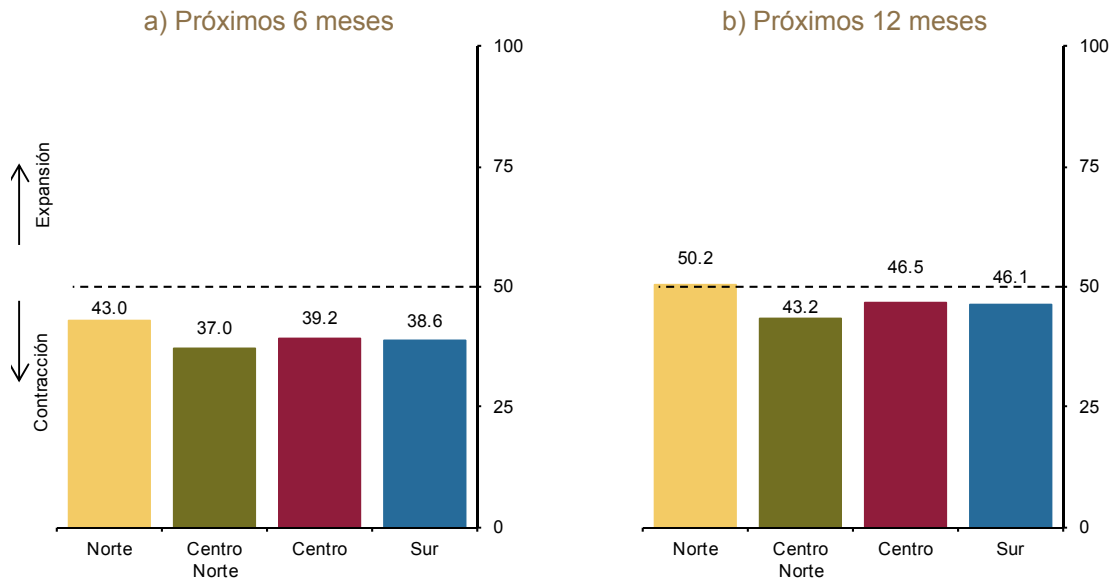
Gráfica 22
Dinámica Esperada en la Inflación de Precios de los Insumos ^{1/}
Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.
Fuente: Banco de México.

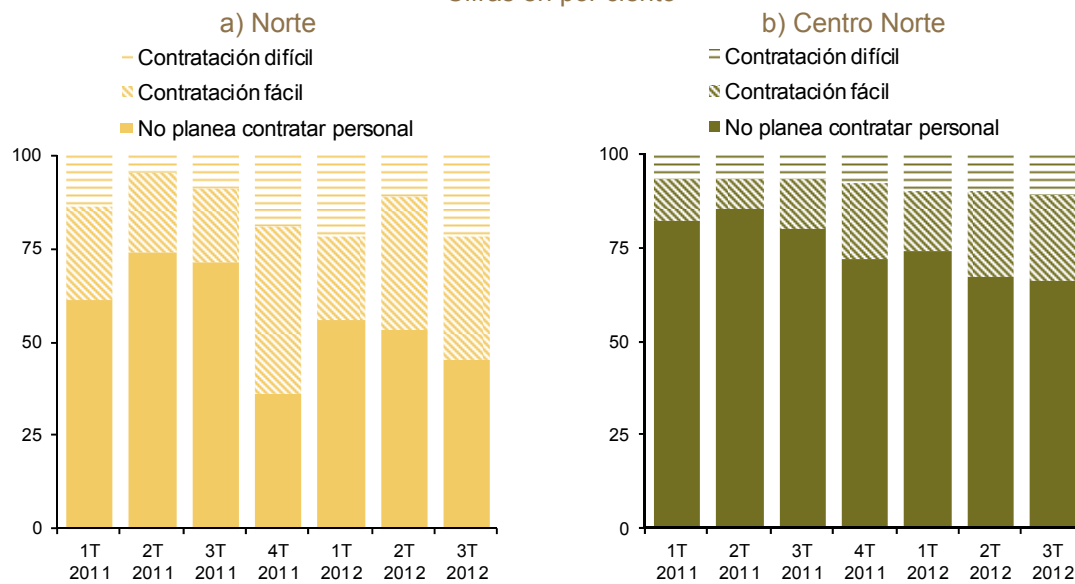
En el mismo sentido, los directivos empresariales que entrevistó el Banco de México anticipan una menor tasa de variación anual en los costos laborales para los próximos seis y doce meses, siendo una excepción la previsión de los empresarios del norte para los próximos doce meses, los que esperan un incremento similar al del año previo (Gráfica 23). Cabe señalar que algunos de los directivos de empresas grandes entrevistados en el norte, especialmente en el sector manufacturero y, en particular, en la rama automotriz, mencionaron que podrían otorgar incrementos salariales anuales por encima de la inflación anual en los próximos seis y doce meses. Ello con el objetivo, tanto de retribuir a sus trabajadores por las ganancias en productividad que se han obtenido, como con el objetivo de retener al personal calificado en sus empresas. Esta opinión la compartieron algunos directivos del sector manufacturero entrevistados en el resto de las regiones del país. Es pertinente agregar que, en la región norte, entre el segundo y el tercer trimestre de 2012 aumentó la proporción de directivos empresariales que anticipan alguna dificultad para realizar contrataciones durante los próximos seis meses. No obstante, en todas las regiones, la expectativa de la mayoría de los directivos que consideran aumentar el personal ocupado en su empresa en el horizonte referido continuó siendo que la contratación resultará fácil (Gráfica 24).

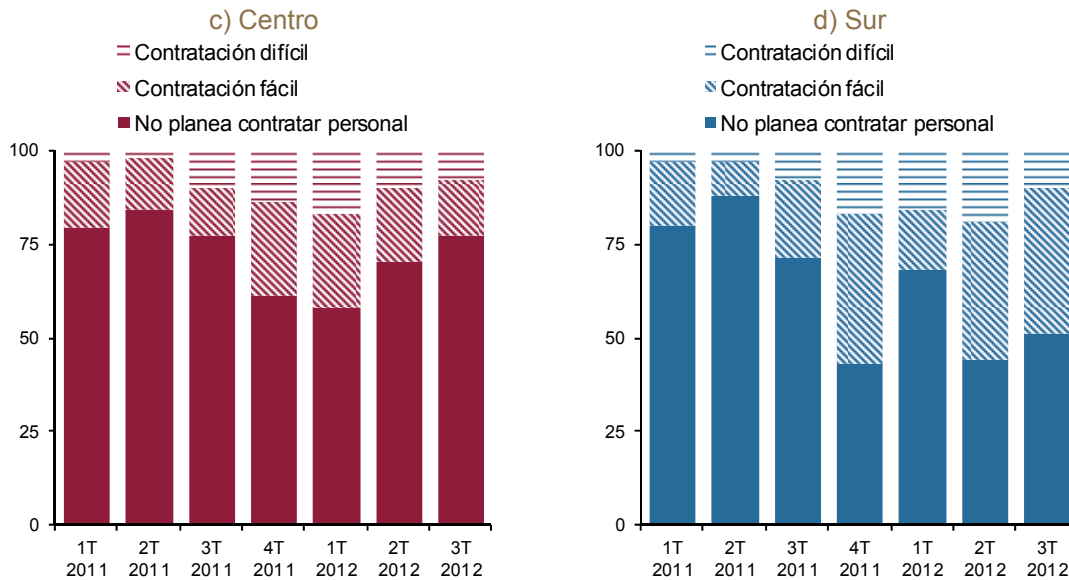
Gráfica 23
Dinámica Esperada en la Inflación de los Costos Salariales ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 24
Expectativa de Dificultad en la Contratación de Personal, Próximos 6 Meses ^{1/}
 Cifras en por ciento



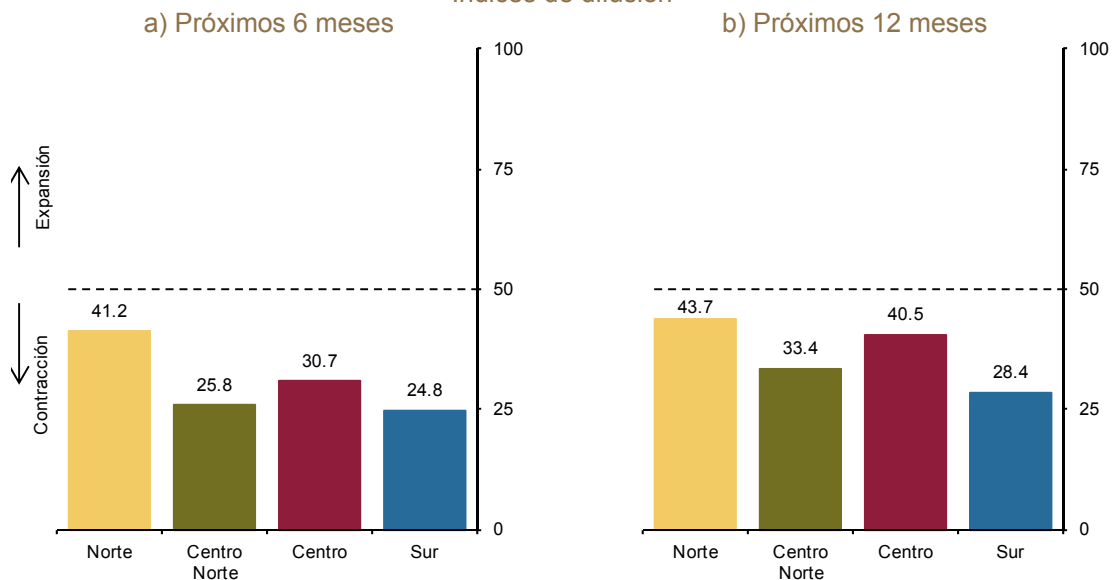


1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre directivos empresariales de diversos sectores en todas las regiones del país. El dato para el tercer trimestre de 2012 se obtuvo de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

Fuente: Banco de México.

En congruencia con sus expectativas sobre los precios de insumos y los costos laborales, los directivos empresariales consultados por el Banco de México anticipan una reducción en el incremento anual de los precios de los bienes y servicios que producen durante los próximos seis y doce meses (Gráfica 25).

Gráfica 25
Dinámica Esperada en la Inflación de los Precios de Venta ^{1/}
Índices de difusión



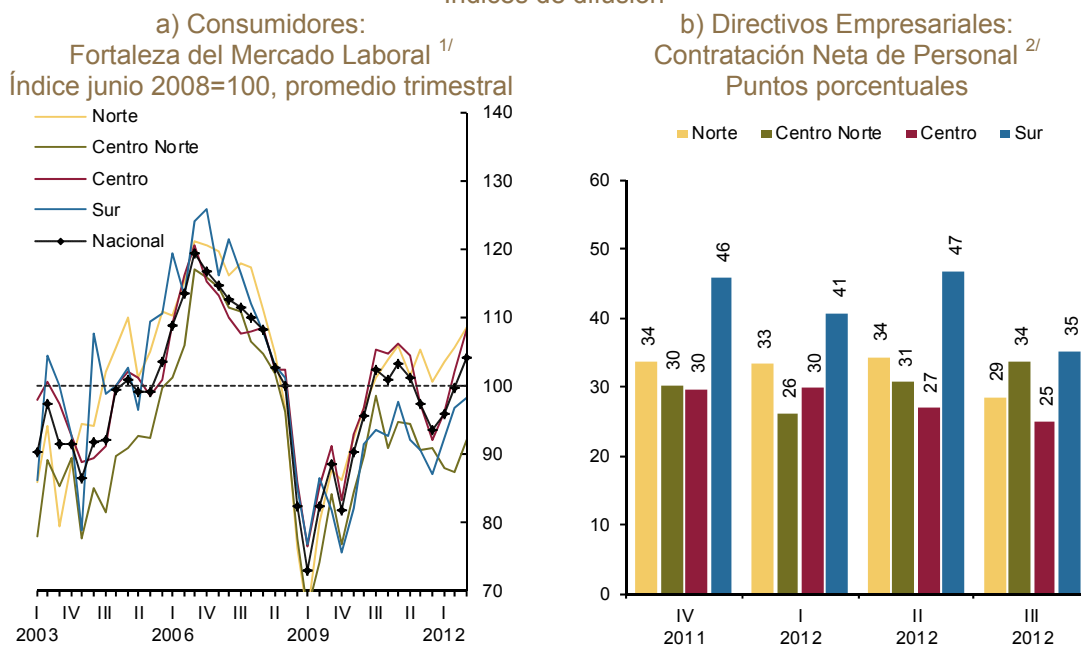
1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

Fuente: Banco de México.

3.2 Expectativas del Consumidor

Durante el tercer trimestre de 2012, en las cuatro regiones, mejoró la expectativa de los consumidores sobre la fortaleza del mercado laboral en los próximos doce meses (Gráfica 26a), lo que es congruente con las expectativas de contratación de los directivos empresariales consultados por el Banco de México en septiembre y octubre de 2012 (éstas se miden como la diferencia entre el porcentaje de directivos que anticipa aumentar el personal en su empresa y el porcentaje que prevé reducirlo, Gráfica 26b). Sin embargo, es pertinente señalar que, en todas las regiones con excepción del centro norte, las expectativas de contratación referidas exhibieron un deterioro en el tercer trimestre de 2012 con relación a las registradas en el trimestre previo.

Gráfica 26
Perspectivas sobre el Desempeño de los Mercados Laborales Regionales en los Próximos 12 Meses
 Índices de difusión



1/ Índice construido a partir de las respuestas a la pregunta: "¿Cree usted que el empleo en el país en los próximos 12 meses: aumentará mucho, aumentará poco, permanecerá igual, disminuirá poco o disminuirá mucho?" en la Encuesta Nacional de Confianza de los Consumidores (ENOE) del INEGI.

2/ Porcentaje de directivos empresariales que anticipa aumentar el personal en su empresa menos el porcentaje que espera reducirlo en los próximos 12 meses. Un valor por encima de cero indica que se espera una expansión del empleo en el horizonte referido. El dato para el tercer trimestre de 2012 se obtuvo de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

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

4. Consideraciones Finales

Durante el tercer trimestre de 2012 la actividad económica en las cuatro regiones del país continuó expandiéndose. No obstante, se observaron indicios de desaceleración en el ritmo de crecimiento económico del norte y del sur del país. Cabe señalar que el norte es la región que exhibe un mayor grado de sincronía con el ciclo económico global, especialmente con el de EE.UU.A.

En todas las regiones del país, durante el trimestre que se analiza, la inflación general anual aumentó con relación a la observada al cierre del trimestre previo y se ubicó por encima de la cota superior del intervalo de variabilidad alrededor de la meta establecida para este indicador. El repunte en la inflación se debió principalmente al alza en los precios de los productos agropecuarios. No obstante, debido a la naturaleza del choque se considera que el repunte referido fue de carácter transitorio. Ello se confirmó con el cambio de tendencia que registró la inflación general anual, en las cuatro regiones, a partir de septiembre de 2012.

Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en septiembre y octubre de 2012 consideraron que la actividad económica continuará expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses, aunque es previsible que el ritmo de la expansión se debilite. Estos directivos opinaron que el crecimiento de las economías regionales estará impulsado principalmente por la demanda interna. No obstante, señalaron que la debilidad de las finanzas públicas en algunos estados y municipios es un riesgo para la expansión de la actividad económica regional. También mencionaron que anticipan que la industria automotriz seguirá influyendo positivamente en el desempeño de las economías regionales, si bien la demanda externa podría debilitarse ante la desaceleración del crecimiento económico mundial.

Las expectativas de inflación de la mayoría de los directivos de empresas indican que éstos anticipan menores incrementos en los próximos seis y doce meses, tanto en los precios de sus insumos y costos salariales, como en los precios de venta de los bienes y servicios que producen. No obstante, destacó como un factor de preocupación, limitado hasta ahora a los directivos del centro y del sur, que la inflación se haya mantenido en un nivel relativamente alto durante el tercer trimestre de 2012.

Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales

Arribo de Pasajeros a Aeropuertos por Región: Mide la llegada de pasajeros transportados en vuelos nacionales e internacionales (excluye pasajeros en tránsito) a 58 aeropuertos de las cuatro regiones en las que se dividió al país para propósitos de este Reporte. Se consideran los pasajeros de tres tipos de vuelos: comercial regular, comercial no regular y chárter. Se excluye aviación general que incorpora pasajeros transportados en aeronaves militares. Se elabora con base en la estadística mensual proveniente de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), las series mensuales son desestacionalizadas por el Banco de México, y posteriormente se obtiene la cifra acumulada para el trimestre correspondiente.

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

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

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

Uso del Financiamiento por Región: Estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra incluye 650 establecimientos productivos de todo el país. Esta encuesta se compila con frecuencia trimestral desde 1999; no obstante, la información regional está disponible desde el cuarto trimestre de 2010. Nótese que a partir del primer trimestre de 2012 el indicador regional del uso del financiamiento por región no es comparable con las cifras reportadas para trimestres previos, debido a un cambio en la pregunta realizada en la encuesta sobre la utilización pasada del crédito.

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

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

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

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

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

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

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

Índice Regional de Pedidos Manufactureros: El Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en el sector manufacturero y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPM y su ponderación son: pedidos (.30), producción (.25), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.15) e inventarios (.10). Esta estructura de ponderaciones equivale a la utilizada por el INEGI y el Banco de México en el cálculo del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional. Cada índice a su vez se construye como un promedio ponderado de las respuestas de los representantes de las empresas del sector consultados por el Banco de México sobre la evolución de las variables mencionadas: “aumentó”, que tiene un valor de 1.0; “sin cambio”, que vale 0.5; y “disminuyó” con un valor de 0.0; lo anterior con excepción de la pregunta de

inventarios con respecto a ventas, en la que se invierte la ponderación de “aumentó” y “disminuyó”. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 50, revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo.

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

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

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

Inflación Regional Anual: El INEGI calcula el Índice de Precios al Consumidor para 46 localidades del país a partir del 15 de julio de 2011 (el Banco de México lo hizo para los periodos anteriores). El índice correspondiente a nivel regional, lo construye el Banco de México como un promedio ponderado de los índices de precios por ciudad en cada una de las regiones definidas para este Reporte.

Opiniones de los Directivos Empresariales: El Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la

demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 500 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012). En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por los economistas de las Delegaciones y Coordinaciones de Economistas Regionales del Banco de México.

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

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

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



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 2012

www.banxico.org.mx