



Reporte sobre las Economías Regionales
Octubre – Diciembre 2016



Marzo 17, 2017

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2016**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales**

Reporte sobre las Economías Regionales

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.¹
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el cuarto trimestre de 2016, así como las perspectivas de directivos empresariales sobre la actividad económica regional y los precios en los siguientes 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: Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala. Sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

Contenido

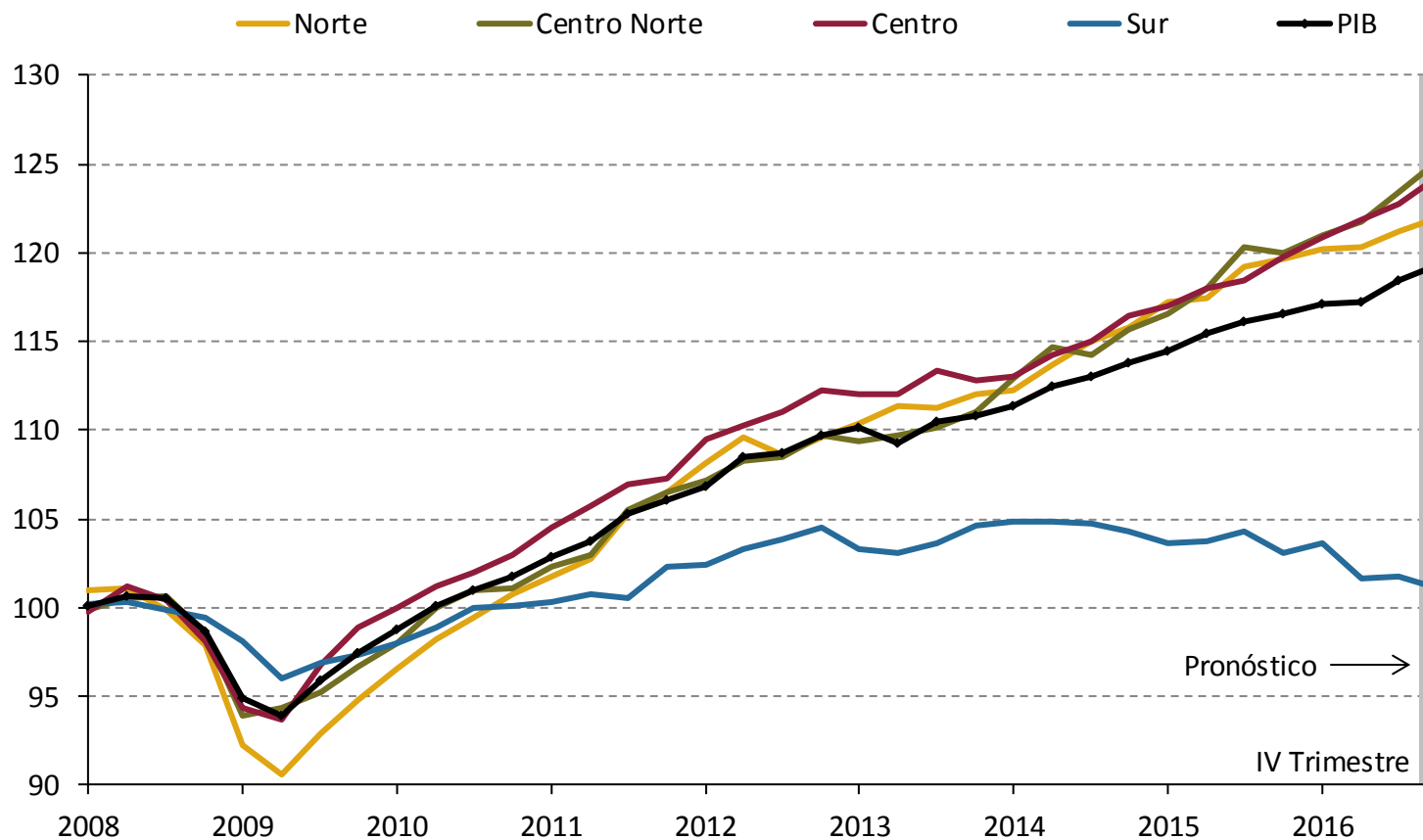
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2016
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- En el cuarto trimestre de 2016, la actividad económica en México siguió expandiéndose, si bien a un ritmo más moderado que en el trimestre previo.
 - ✓ Este crecimiento se atribuye, principalmente, al dinamismo del sector servicios, toda vez que la producción industrial en su conjunto siguió presentando el estancamiento observado desde mediados de 2014.
 - La expansión de las actividades terciarias ha sido prácticamente generalizada en todos los sectores que la integran.
 - Al interior de la actividad industrial, la minería siguió contrayéndose, al tiempo que la producción manufacturera presentó una tendencia favorable reflejando tanto la recuperación de la demanda externa, como el dinamismo del mercado interno. A su vez, la industria de la construcción registró un aumento en sus niveles de actividad respecto al trimestre previo.
- El dinamismo de la actividad económica nacional en el trimestre que se reporta se reflejó en la mayoría de las regiones del país. En efecto, si bien en la región norte se estima que se habrá observado cierta moderación en su ritmo de crecimiento, en las regiones centrales se prevé un mayor dinamismo en comparación con el trimestre anterior. Por su parte, se estima que en el sur se habrá presentado cierta contracción en el nivel de actividad.

Con base en la información oportuna disponible, se estima que en el trimestre que se reporta el crecimiento de la actividad económica del país se asoció, fundamentalmente, al hecho de que las regiones centrales y el norte continuaron expandiéndose, si bien esta última a un ritmo ligeramente más moderado. El sur mostró un nivel de actividad ligeramente menor al observado en el tercer trimestre de 2016.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/} Índice 2008=100



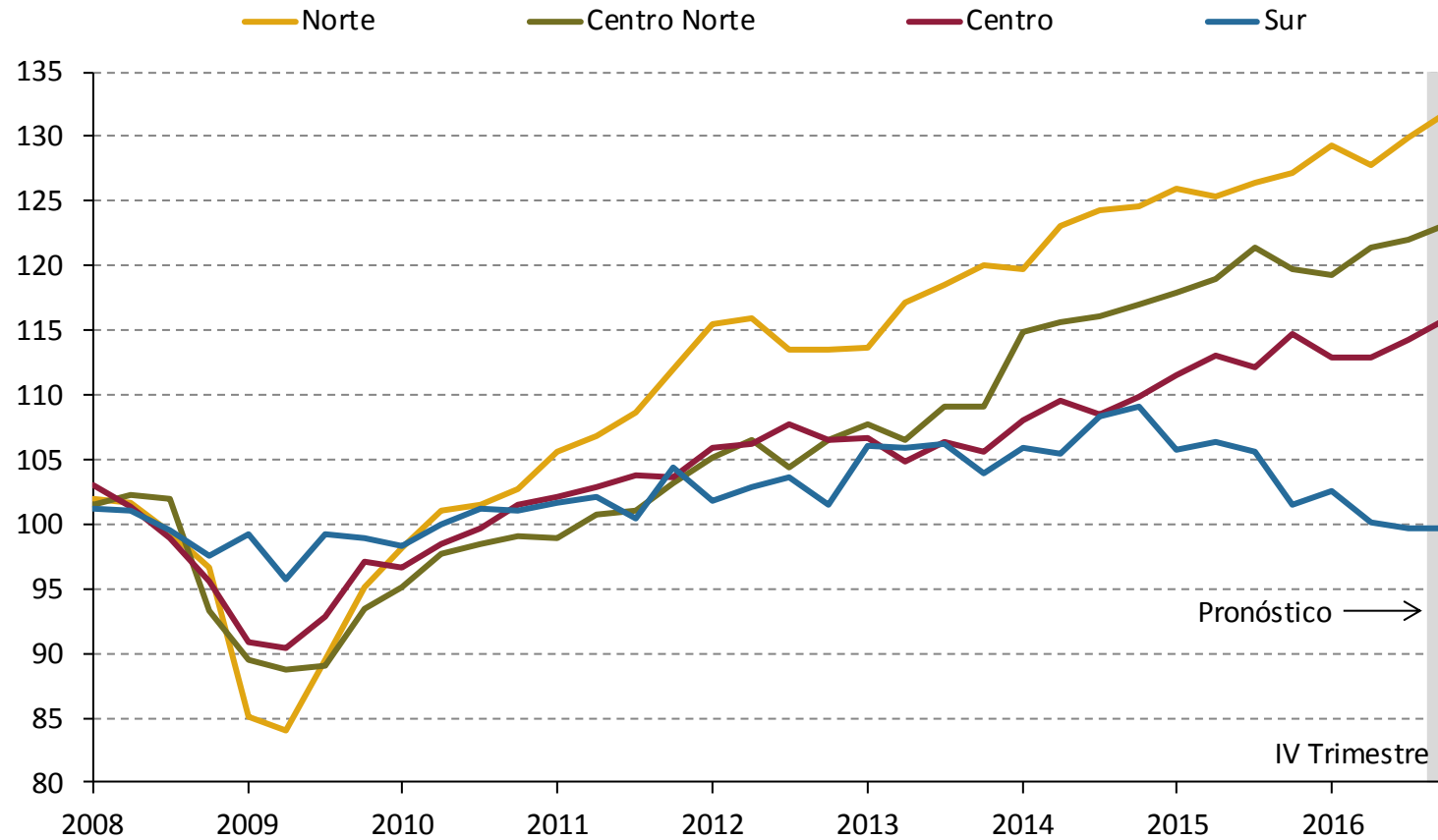
^{1/} El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el cuarto trimestre de 2016 corresponde al dato observado.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Actividad Económica Regional

- El crecimiento registrado en el norte y las regiones centrales se atribuye principalmente al desempeño favorable de las manufacturas, de la construcción y de las actividades terciarias, particularmente del comercio al por menor.
 - ✓ Asimismo, también contribuyeron favorablemente al crecimiento registrado el turismo y la producción agropecuaria en las regiones centrales, así como una recuperación de la minería no petrolera en el centro norte.
- Finalmente, la evolución de la economía en el sur fue consecuencia, en parte, del desempeño de la minería petrolera y la debilidad de la construcción y el comercio al por menor, lo cual fue parcialmente contrarrestado por un mayor dinamismo en el turismo, así como por una mayor producción agropecuaria.

En el trimestre que se reporta, la producción manufacturera mostró una tendencia positiva, la cual refleja tanto la reactivación de la demanda externa, como el dinamismo que siguió presentando el mercado interno. Así, se estima que las regiones centrales y el norte mantuvieron una trayectoria ascendente en su producción manufacturera. Por su parte, en la región sur esta actividad se mantuvo en niveles similares a los del trimestre previo.

Indicador Regional de Actividad Manufacturera Índice 2008=100, promedio trimestral



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

Recuadro:

Determinantes de la Productividad Laboral en la Industria Manufacturera Regional

- **La productividad laboral**, en el largo plazo, **es uno de los factores más importantes que inciden en el nivel de vida de la población**, ya que influye en el poder adquisitivo de los hogares a través de mayores salarios y/o menores precios. Adicionalmente, **reduce los costos de producción y aumenta la rentabilidad de las inversiones en las empresas**.
- El objetivo de este Recuadro es analizar los **determinantes de la productividad laboral en el sector manufacturero durante el periodo 2007 – 2015**, utilizando como unidad de análisis a las entidades federativas del país.
- En específico, se busca identificar el efecto de las exportaciones, la inversión extranjera directa (IED), el capital humano y la infraestructura sobre la productividad laboral, lo que resulta muy relevante ante la posibilidad de que la nueva administración de Estados Unidos implemente políticas proteccionistas.

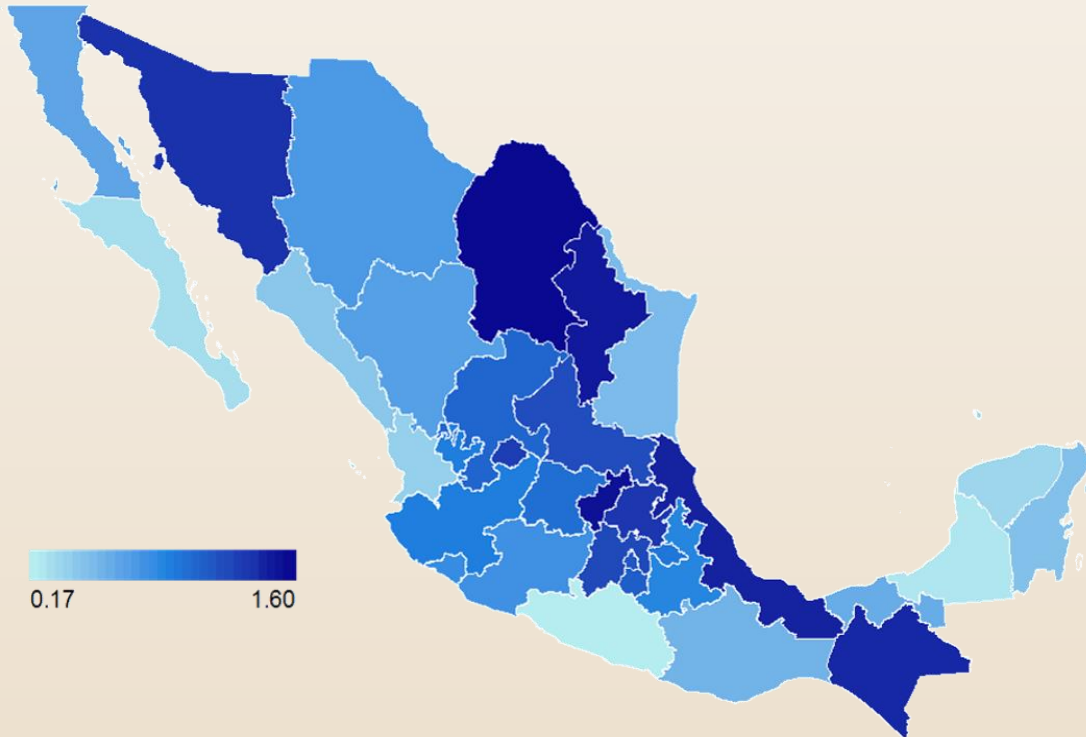
Recuadro:

Determinantes de la Productividad Laboral en la Industria Manufacturera Regional

- Se observa que tanto el nivel de la productividad laboral en 2007, como el cambio que experimentó esta variable en el periodo de 2007 a 2015, presentan una elevada heterogeneidad a nivel regional.

Productividad Laboral Relativa, 2007

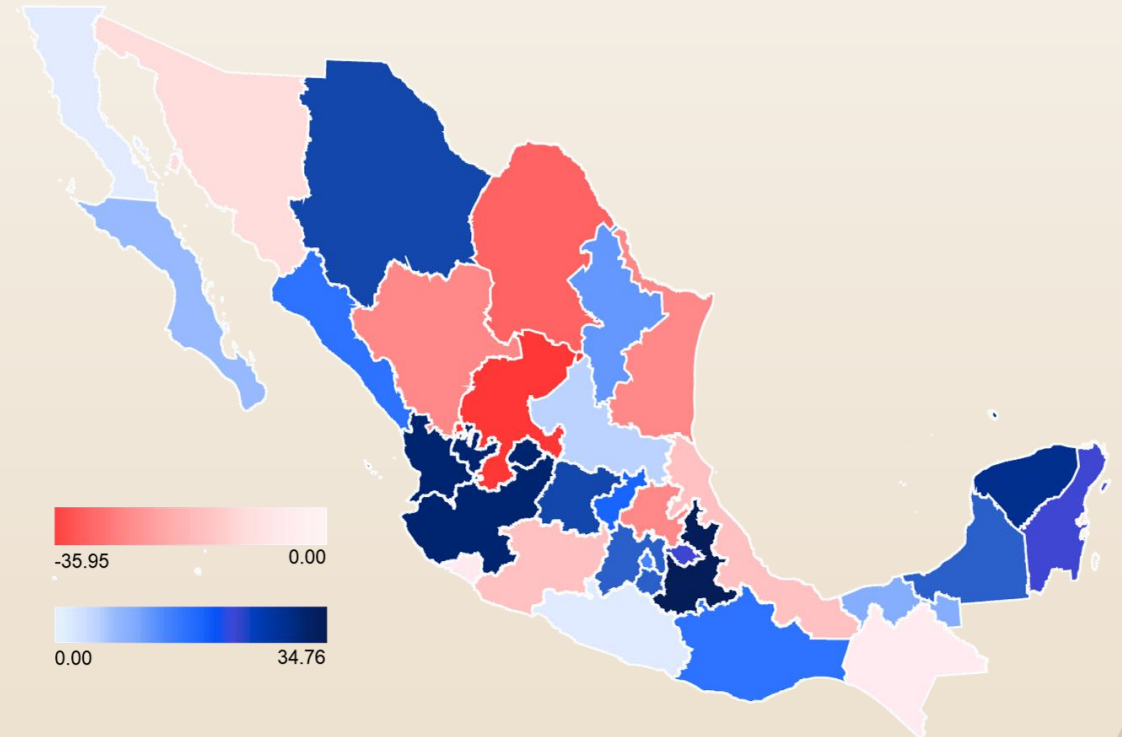
Cociente entre el nivel de productividad de la entidad y el del país



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

Cambio en la Productividad Laboral, 2007 - 2015

Porcentajes



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

Recuadro: Determinantes de la Productividad Laboral en la Industria Manufacturera Regional

- Un **incremento de 1 por ciento** en las **exportaciones** y en la **IED** se asocia a un **aumento de 2.93** por ciento y de **0.80** por ciento en el **Índice de Productividad Laboral de las Manufacturas (IPLM)**, respectivamente.

Resultado de las Estimaciones

Variables	Elasticidades
Exportaciones	2.93
IED	0.80
Capital Humano	12.43
Infraestructura	7.61
Controles	✓
Observaciones	224
Número de Entidades	32

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI y de la Secretaría de Economía.

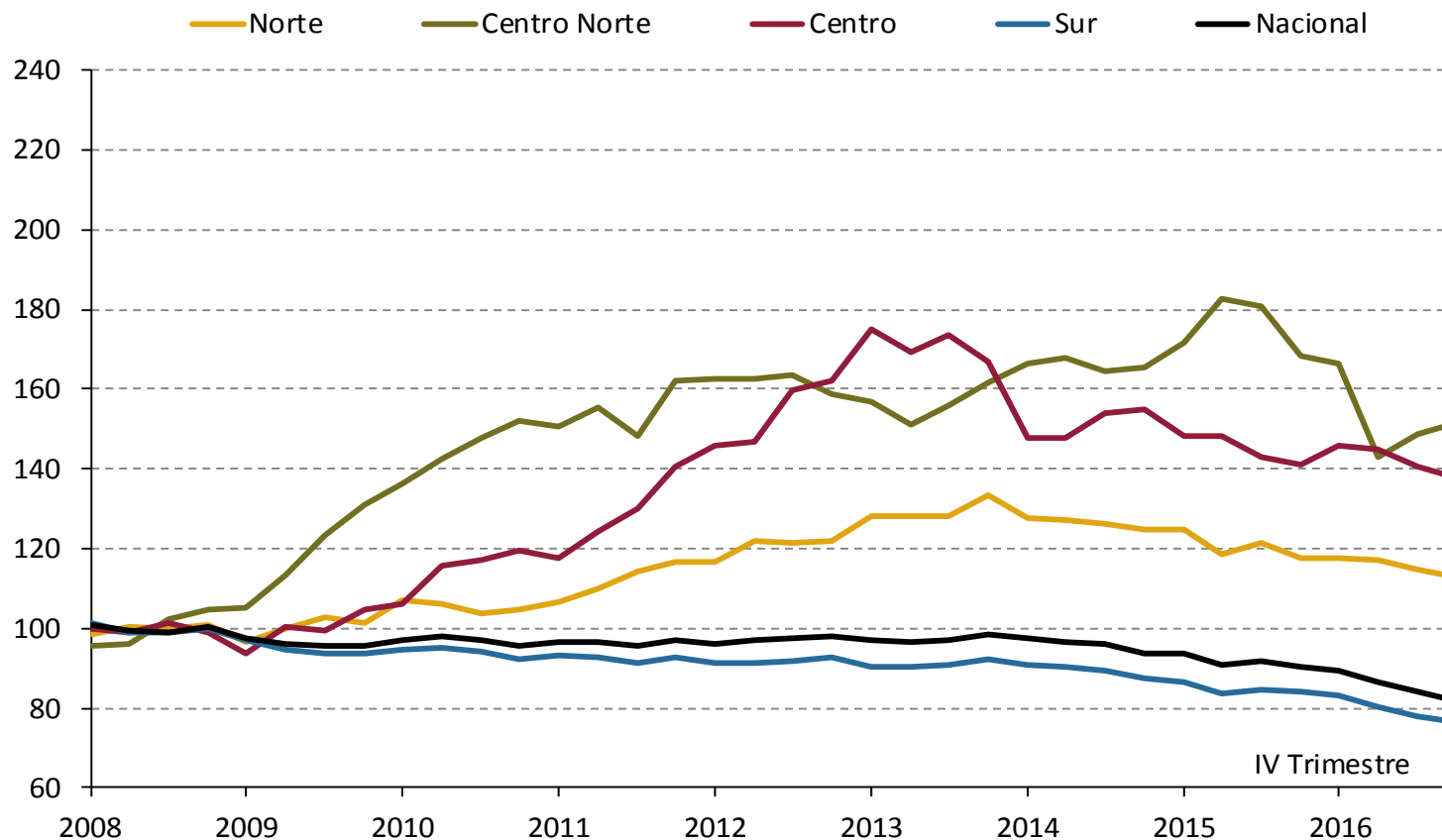
Recuadro:

Determinantes de la Productividad Laboral en la Industria Manufacturera Regional

- La evidencia presentada en este Recuadro sugiere que, en la medida que se sigan llevando a cabo **políticas que mantengan o incentiven el atractivo de las regiones como destino para la IED y para desarrollar actividades exportadoras**, la productividad laboral podría como consecuencia presentar mayores niveles.
- Así, **es necesario impulsar la atracción de IED en las entidades** a través de acciones que promuevan una mejoría en la infraestructura y el capital humano, así como en las condiciones de seguridad y el estado de derecho.
- Lo anterior tendría como consecuencia **un incremento tanto en la productividad, como en la capacidad exportadora regional**, lo que se traduciría, a su vez, en un **aumento en el nivel de ingreso de la población y**, por ende, en un **mayor dinamismo del mercado interno**.

La actividad minera siguió contrayéndose como resultado, en buena medida, de una menor plataforma de producción de petróleo crudo, así como de una disminución en los servicios relacionados con la minería. Destaca que, en el centro norte, la minería exhibió un comportamiento más favorable, después de la profunda caída que registró desde mediados de 2015.

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



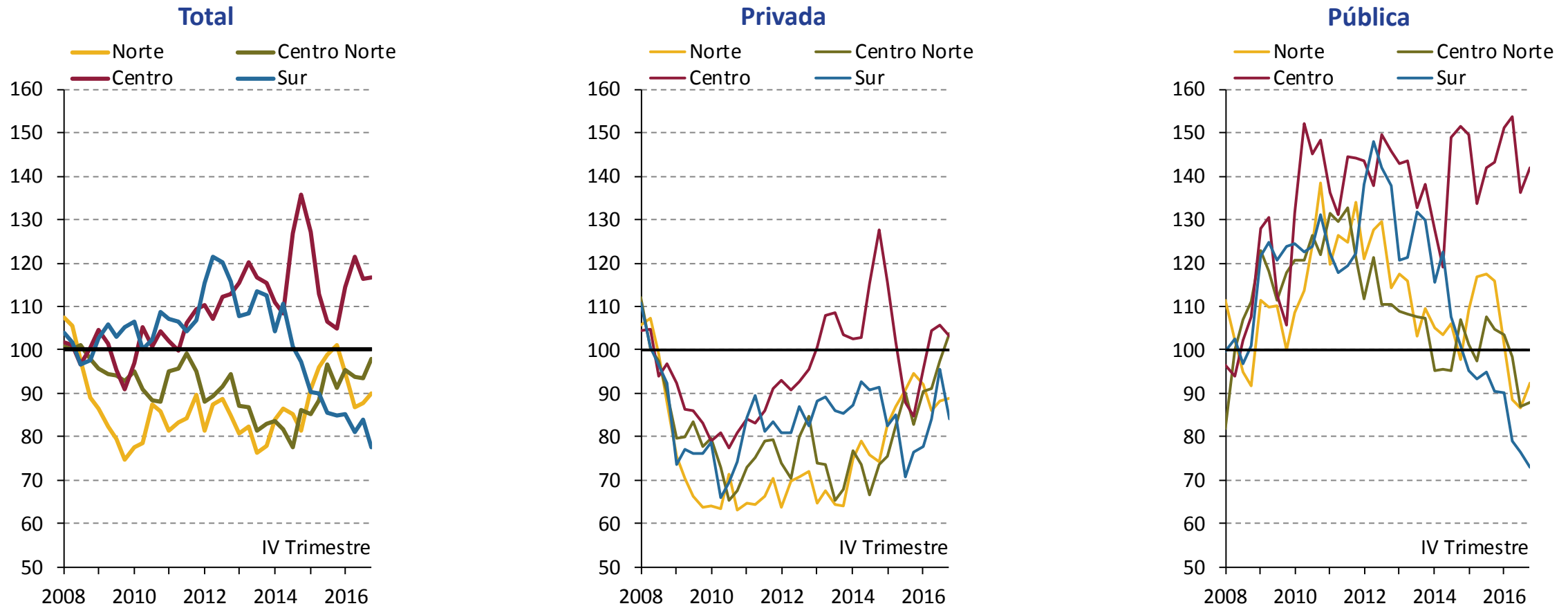
1/ Los valores en el cuarto trimestre de 2016 son preliminares.

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

Durante el cuarto trimestre de 2016, la industria de la construcción se expandió en diversas regiones del país. En efecto, en el norte y las regiones centrales el sector mostró un desempeño favorable como consecuencia de una incipiente reactivación en la obra pública, a la vez que la construcción privada continuó creciendo en el norte y, con mayor dinamismo, en el centro norte. En contraste, en el sur la construcción retomó su trayectoria a la baja como resultado de una disminución en la obra contratada tanto por el sector público como por el privado.

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

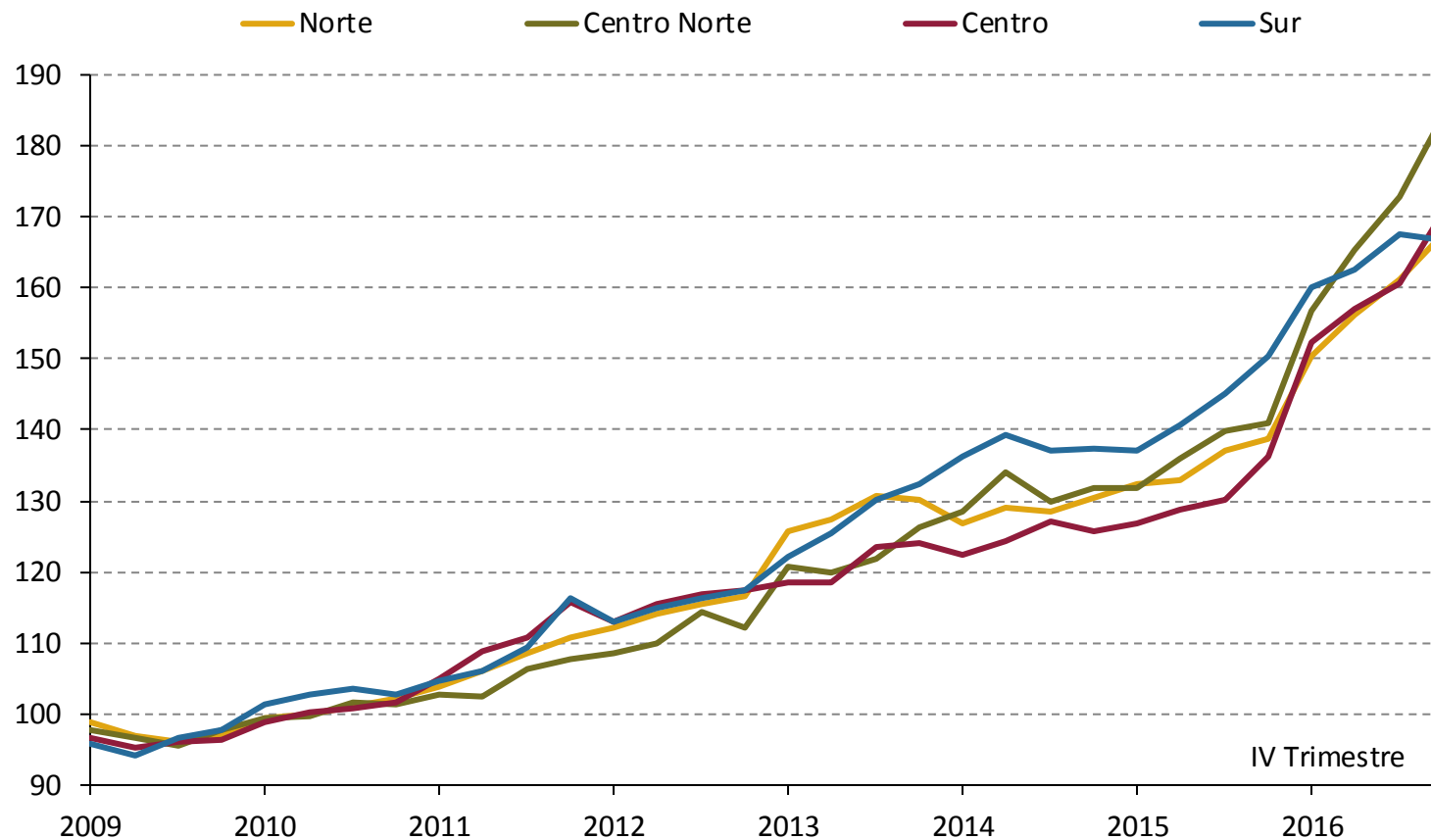
Índice 2008=100, promedio trimestral



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

La actividad comercial continuó exhibiendo una tendencia positiva en la mayoría de las regiones del país durante el cuarto trimestre de 2016. En efecto, con excepción del sur, donde se observó un relativo estancamiento, en todas las demás regiones se registró una aceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad comercial.

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



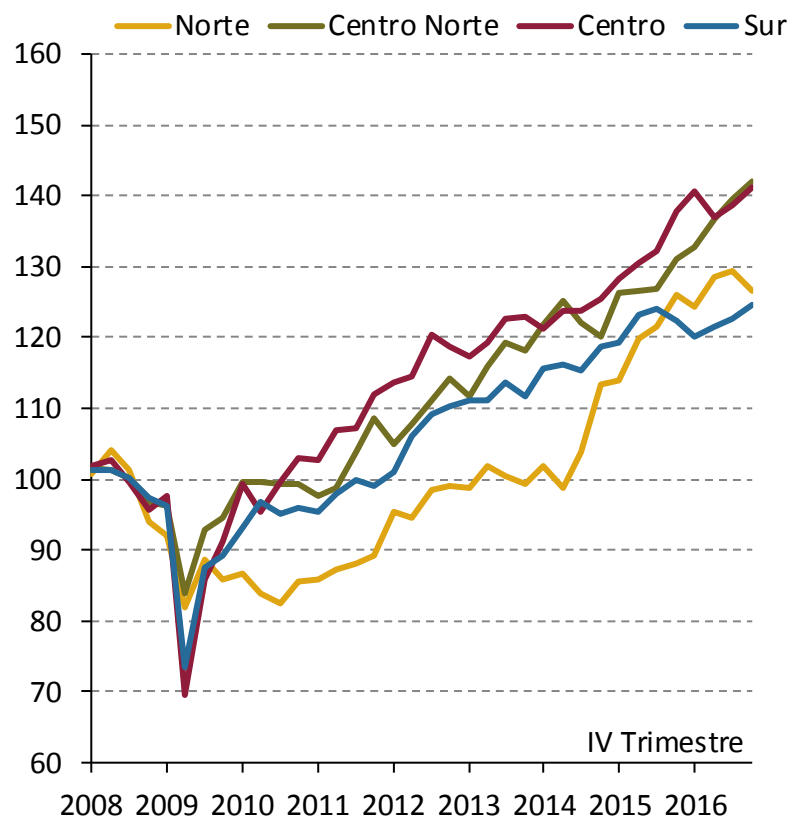
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

La actividad en el sector turístico siguió expandiéndose durante el cuarto trimestre de 2016. En efecto, el número de cuartos ocupados continuó creciendo en todas las regiones del país, excepto en el norte, donde este indicador mostró una contracción en el trimestre de referencia. Por su parte, el arribo de pasajeros exhibió un comportamiento favorable en las cuatro regiones del país, manteniendo así una tendencia positiva.

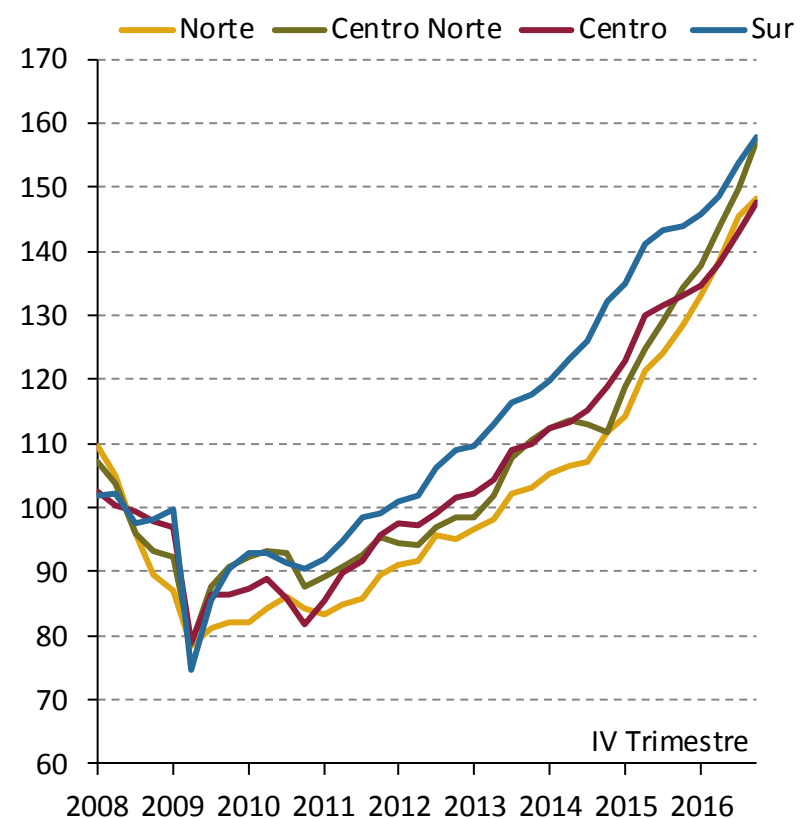
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Índice 2008=100, promedio trimestral

Cuartos Ocupados



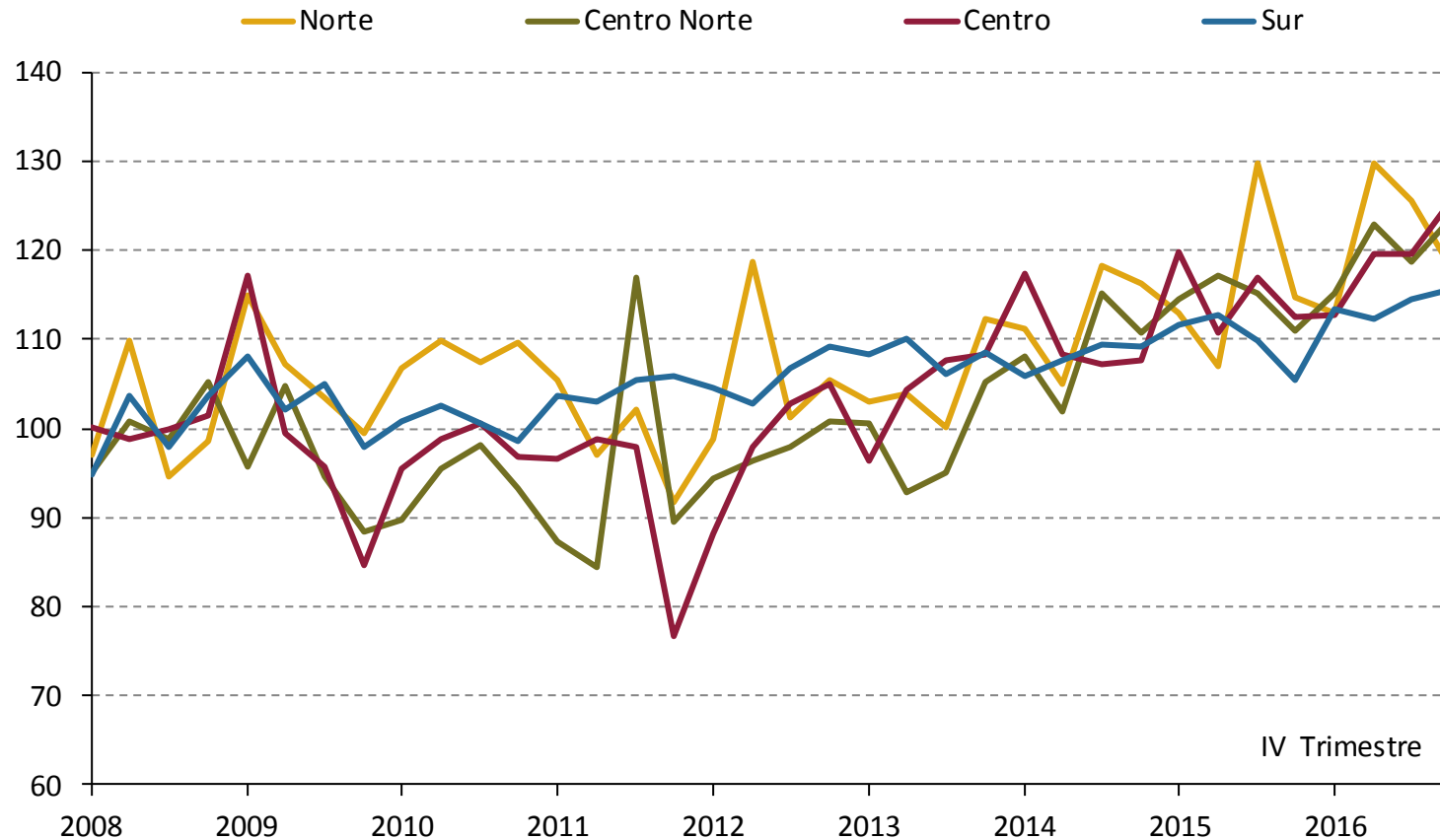
Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

Durante el cuarto trimestre de 2016, la producción agropecuaria mostró, en general, una expansión. De esta forma, en las regiones centrales y el sur la producción en el sector se incrementó respecto al trimestre previo, manteniendo así su trayectoria creciente. En contraste, en el norte esta actividad continuó cayendo.

Índice de Producción Agropecuaria Regional Índice 2008=100, promedio trimestral

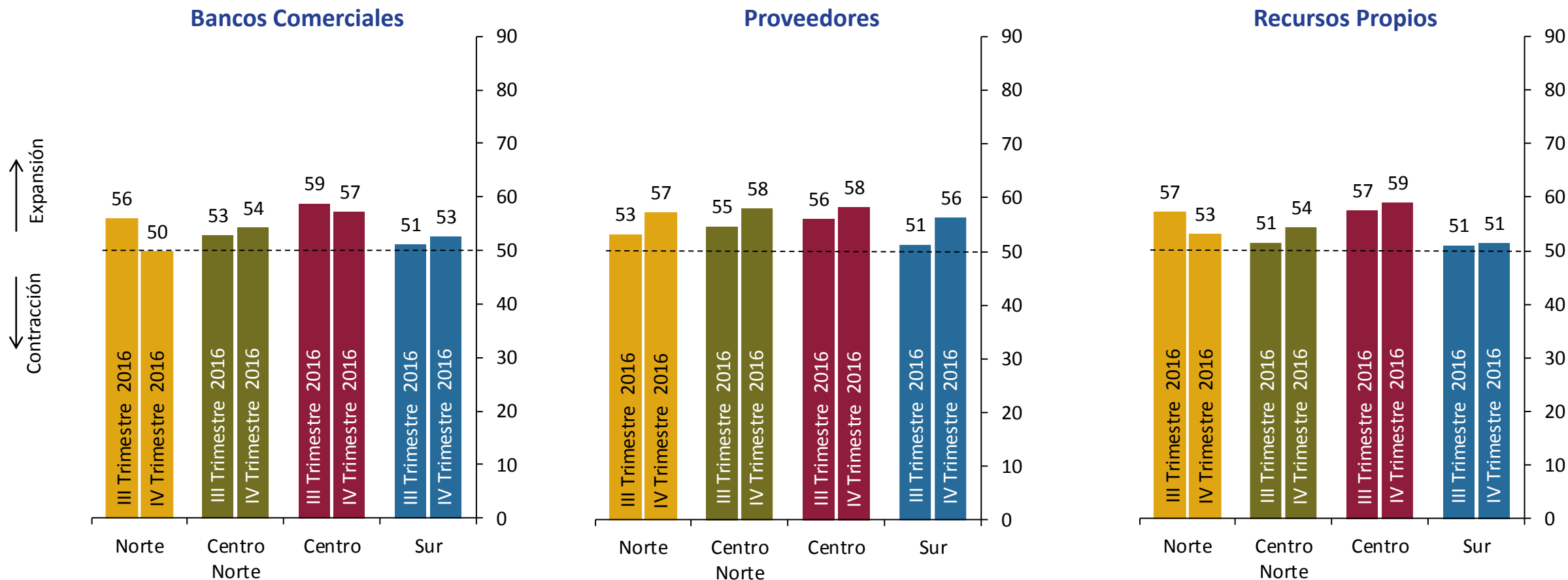


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la SAGARPA. Cabe mencionar que a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras y aproxima una medición de valor bruto de la producción y no una de valor agregado generado en el sector.

La intensidad de uso del crédito bancario entre las empresas fue mayor, particularmente en las regiones centro, centro norte y sur, durante el trimestre que se reporta. Asimismo, el uso de crédito de proveedores fue más intensivo en relación con el trimestre previo en todas las regiones del país. Finalmente, la utilización de recursos propios para el financiamiento de las operaciones de las empresas también fue más intensiva en el trimestre de referencia en todas las regiones, y en especial para las empresas del centro de la República.

Cambio en el Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

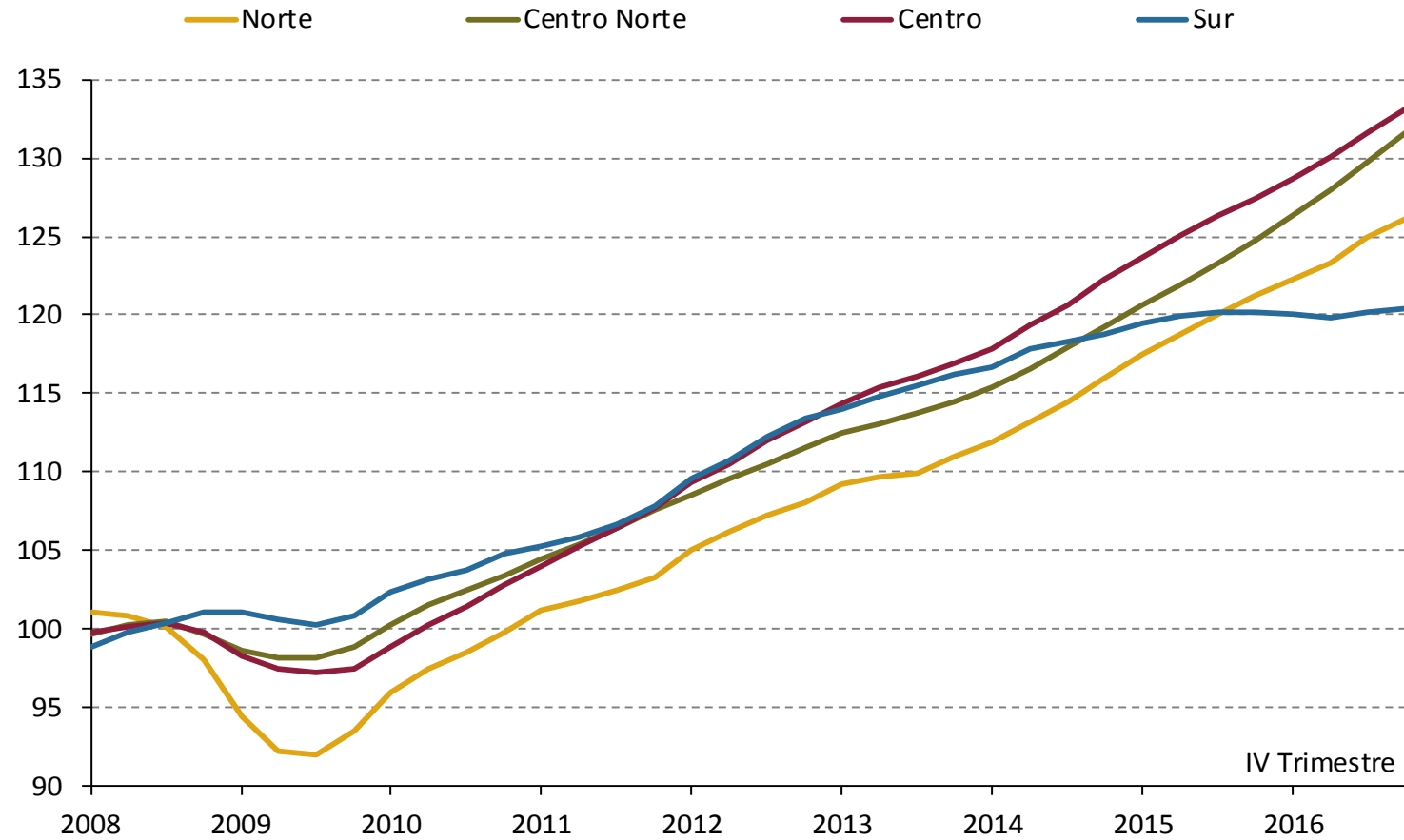
Índices de difusión



Fuente: Banco de México.

Durante el cuarto trimestre de 2016, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS mantuvo una tendencia positiva en el norte y las regiones centrales. En el sur, este indicador presentó un nivel ligeramente superior al del trimestre previo, después de la caída observada en los primeros dos trimestres de 2016.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS Índice 2008=100, promedio trimestral



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

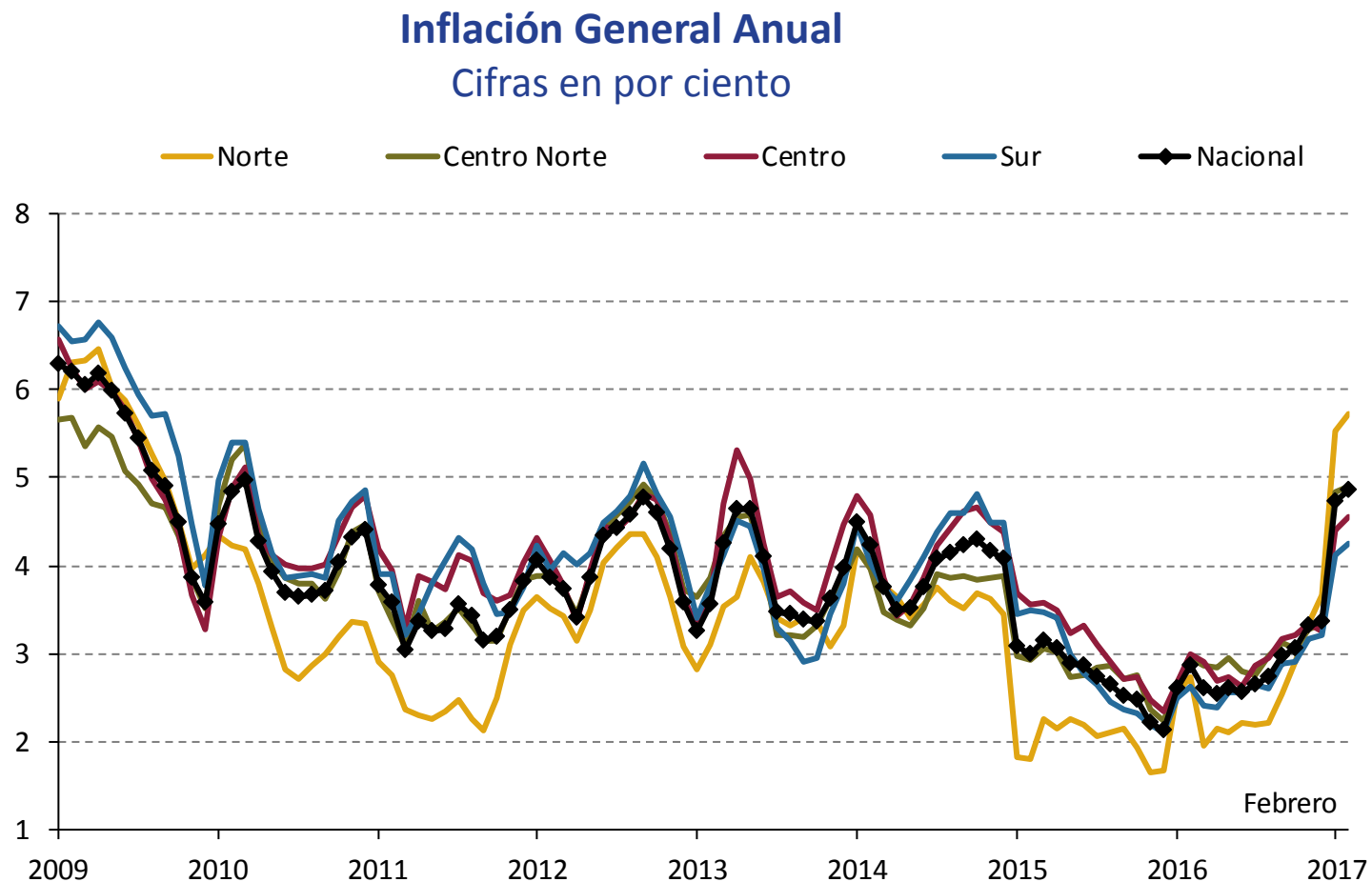
Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2016**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Inflación Regional

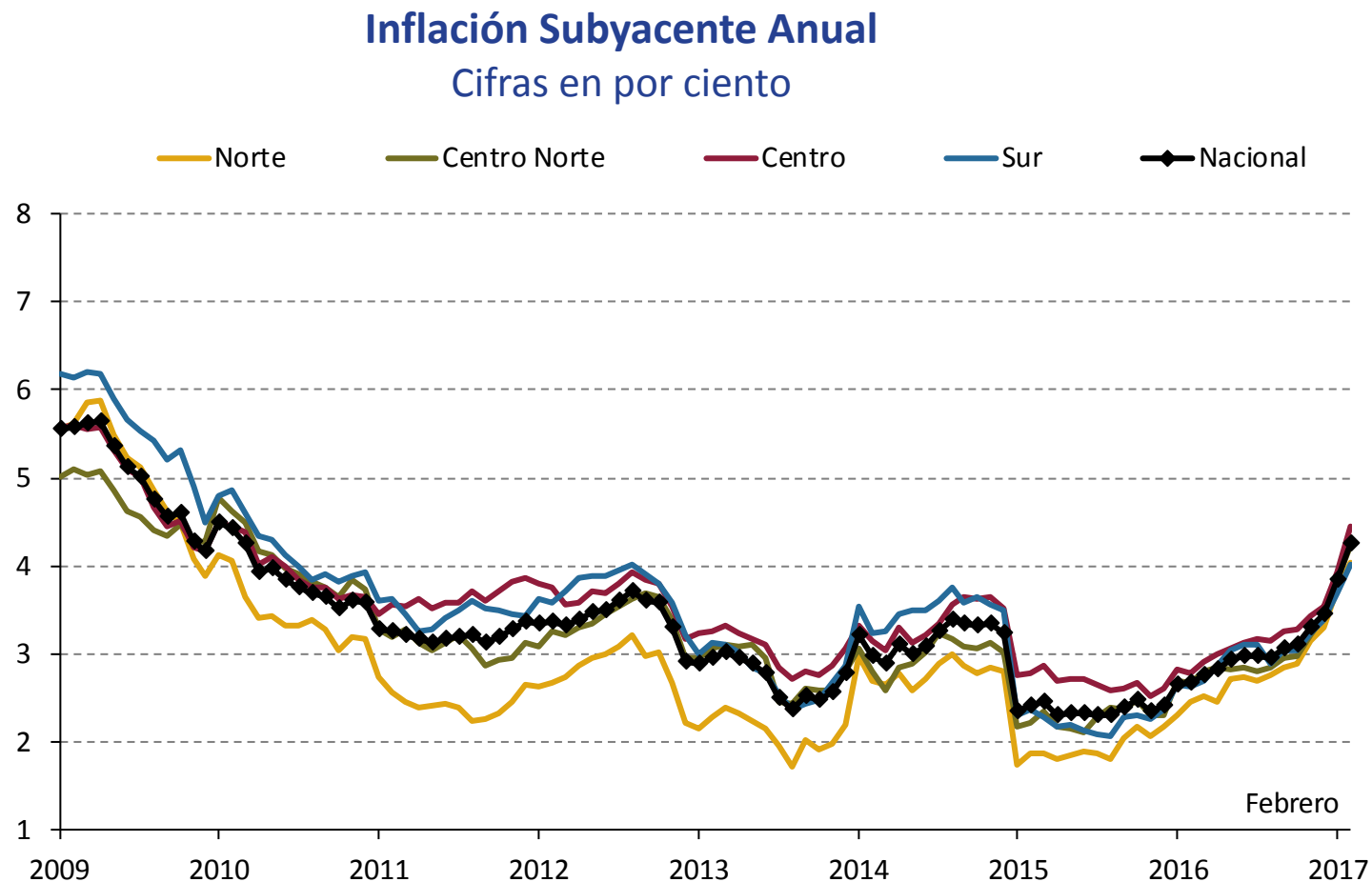
- Durante el último trimestre de 2016, la inflación general anual mantuvo la tendencia al alza que comenzó a presentarse desde mediados de ese año.
 - ✓ Este comportamiento estuvo asociado, fundamentalmente, a la depreciación adicional que tuvo la moneda nacional, como reflejo del complicado entorno externo que enfrentó la economía mexicana, especialmente ante el proceso electoral en Estados Unidos y su resultado.
- A partir de enero de 2017, derivado del proceso tendiente a liberar los precios de algunos energéticos, en particular de las gasolinas y del gas L.P., los precios de estos tuvieron un incremento, por lo que la tendencia al alza que venía presentando la inflación general se exacerbó. De esta forma, la inflación general anual a nivel nacional aumentó a 4.72 por ciento en enero y a 4.86 por ciento en febrero.
- Es importante mencionar que, hasta el momento, sólo se han presentado efectos indirectos, normales y esperados, asociados con los incrementos de precios en los energéticos referidos.

Los factores que afectaron la inflación en el país, tanto en el cuarto trimestre de 2016, como a principios de 2017, también se vieron reflejados en la evolución que presentó la inflación general en las distintas regiones.



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

La inflación subyacente continuó exhibiendo una tendencia al alza en todas las regiones del país en el cuarto trimestre de 2016. Esto como reflejo de los cambios en precios relativos de las mercancías respecto de los correspondientes a los servicios, originados por la depreciación de la moneda nacional.

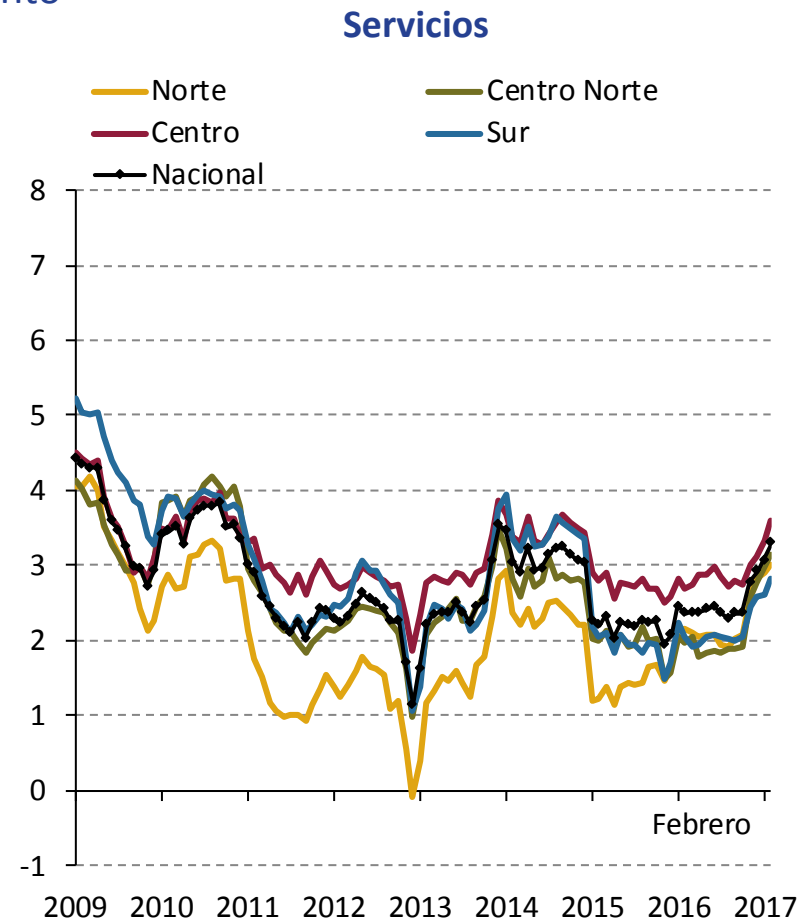
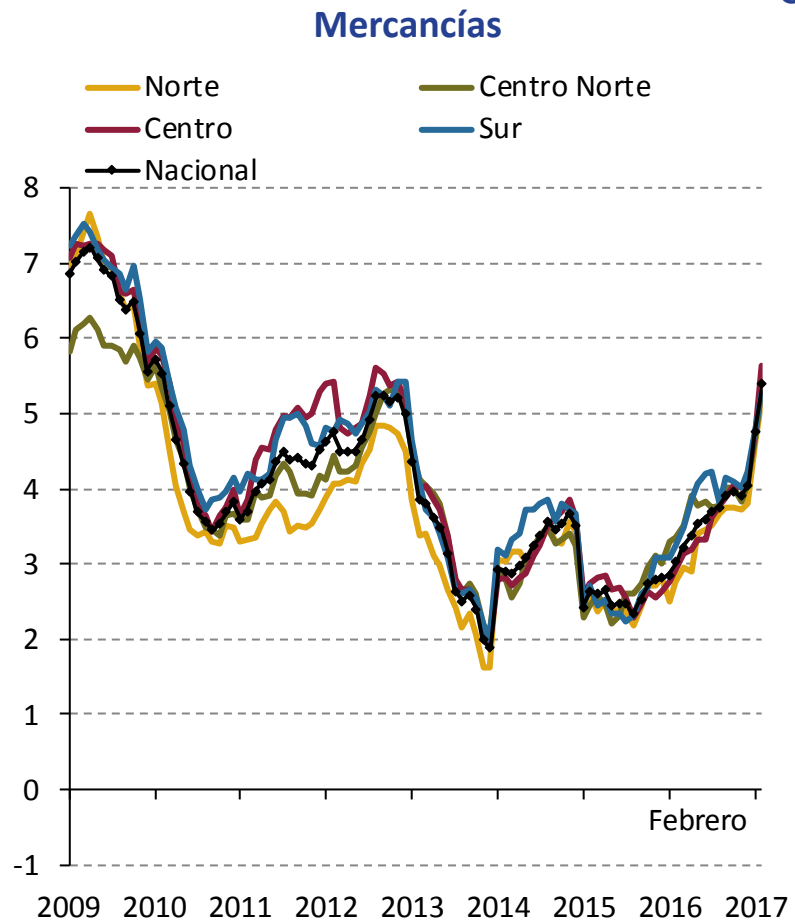


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

En adición, los aumentos en los precios de los energéticos que se registraron a principios de 2017 tuvieron efectos indirectos, naturales y esperados, sobre los precios de algunos bienes y servicios que los utilizan como insumo.

Componentes de la Inflación Subyacente Anual

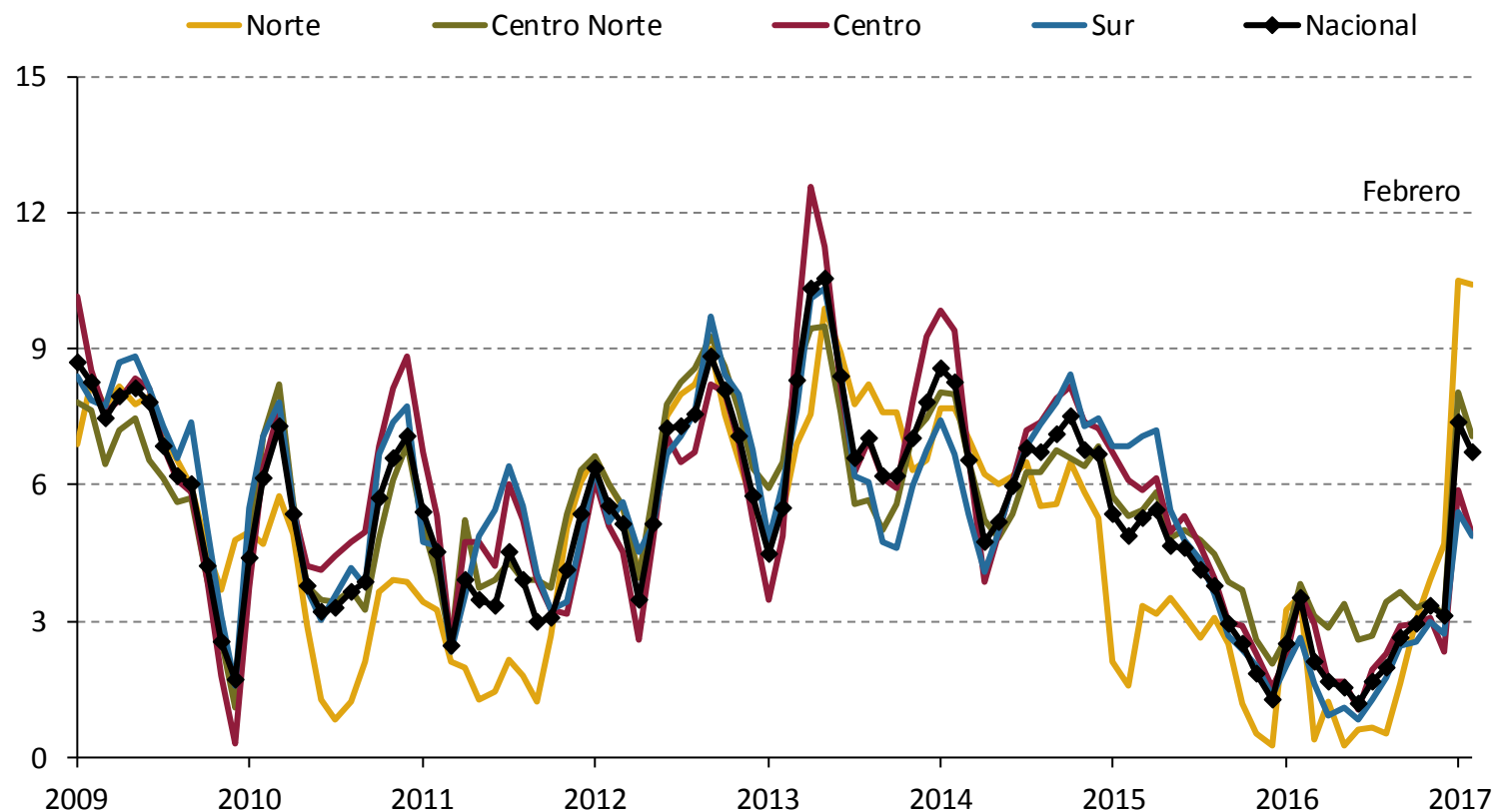
Cifras en por ciento



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

Durante el cuarto trimestre de 2016, la mayoría de las regiones registraron tasas de crecimiento anual moderadas del componente no subyacente, las cuales se ubicaron alrededor de 3 por ciento, aun considerando los incrementos de precios de algunas frutas y verduras en ese periodo. Posteriormente, los cambios en la determinación de precios de algunos energéticos de principios de 2017 provocaron que el componente no subyacente de todas las regiones presentara una aceleración en su tasa de crecimiento anual.

Inflación No Subyacente Anual Cifras en por ciento



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

Contenido

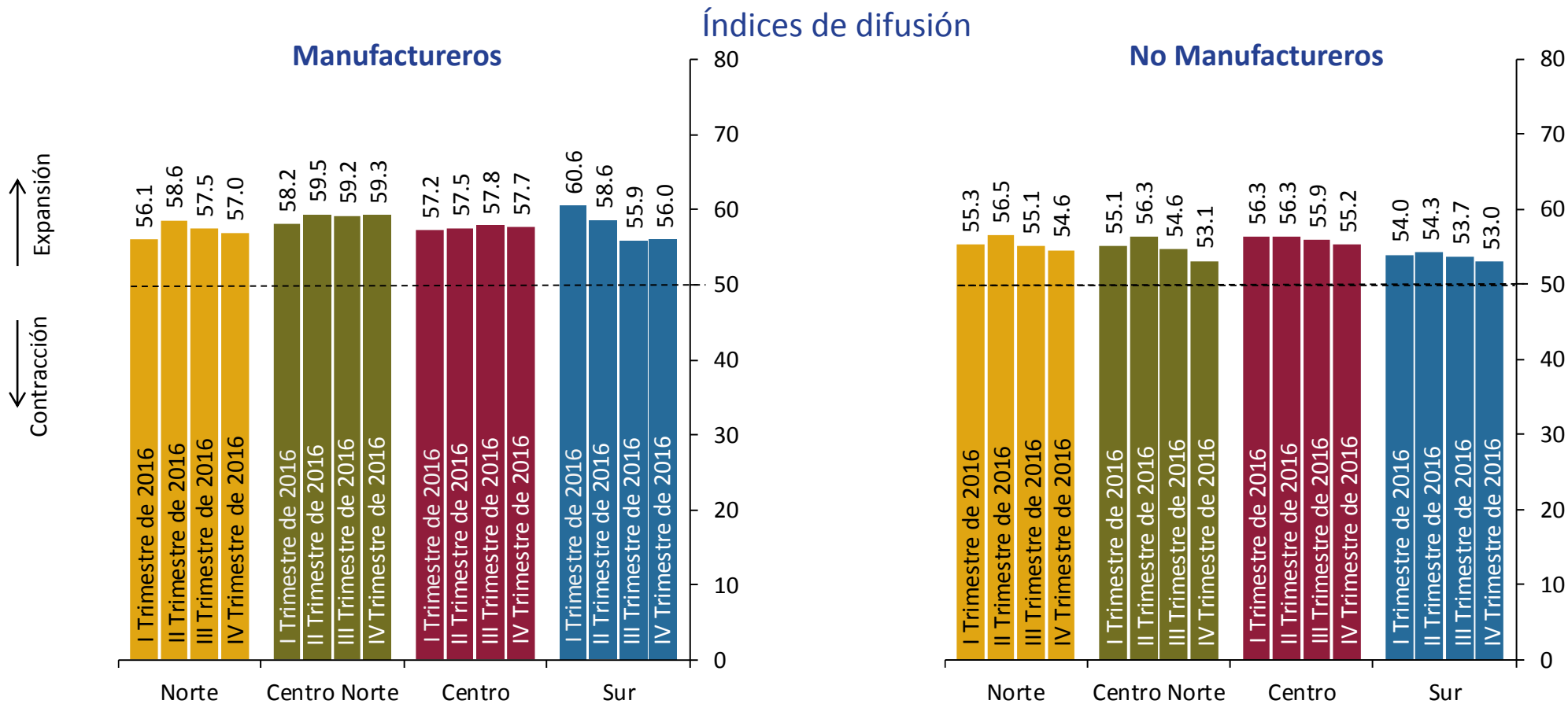
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2016**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México anticipan, en general, una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país para los próximos doce meses, si bien dicha señal mostró cierto debilitamiento respecto al trimestre previo.
- Los directivos consultados señalaron que sus expectativas se sustentan en:
 - ✓ **Ámbito interno:** la evolución esperada de las actividades de apoyo a los negocios, el turismo nacional, la producción agropecuaria, el comercio, la industria farmacéutica y la construcción privada no residencial.
 - ✓ **Ámbito externo:** el mejor desempeño esperado de la economía de Estados Unidos y la depreciación del tipo de cambio real impulsarán el turismo receptivo y las exportaciones de minerales, de productos agropecuarios y de manufacturas, especialmente de autos y autopartes, equipo aeroespacial, productos electrónicos y aparatos eléctricos.

Los índices de pedidos para los sectores manufacturero y no manufacturero indican que la actividad continuará en expansión durante los siguientes tres meses en cada una de las regiones del país. En el sector manufacturero, el indicador mostró un nivel similar al observado el trimestre previo en todas las regiones. Por su parte, en el sector no manufacturero la señal de crecimiento se debilitó ligeramente en las cuatro regiones.

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



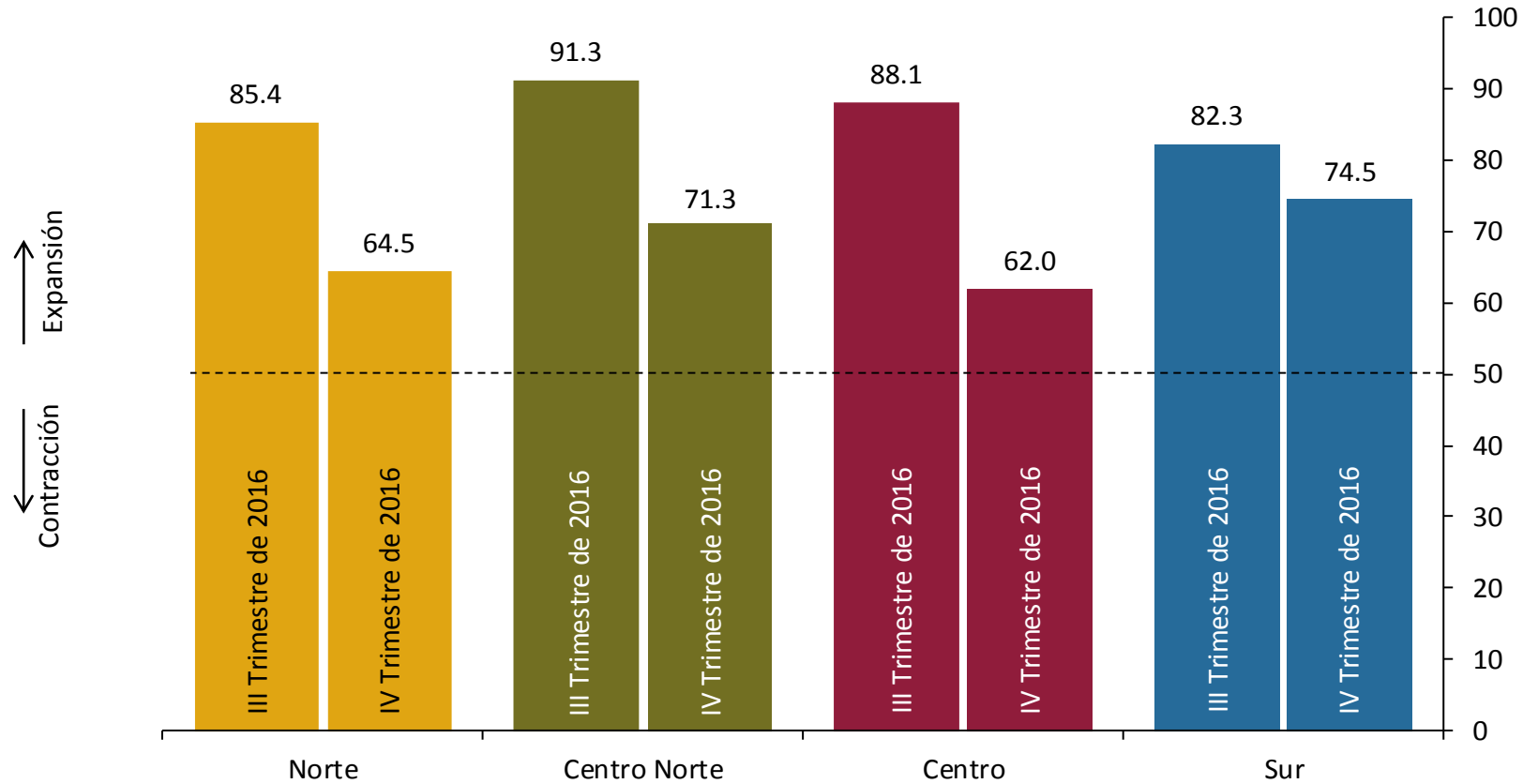
^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México anticipan, en general, una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país para los próximos doce meses, si bien dicha señal mostró un debilitamiento en las cuatro regiones respecto al trimestre previo.

Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda Esperada en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión

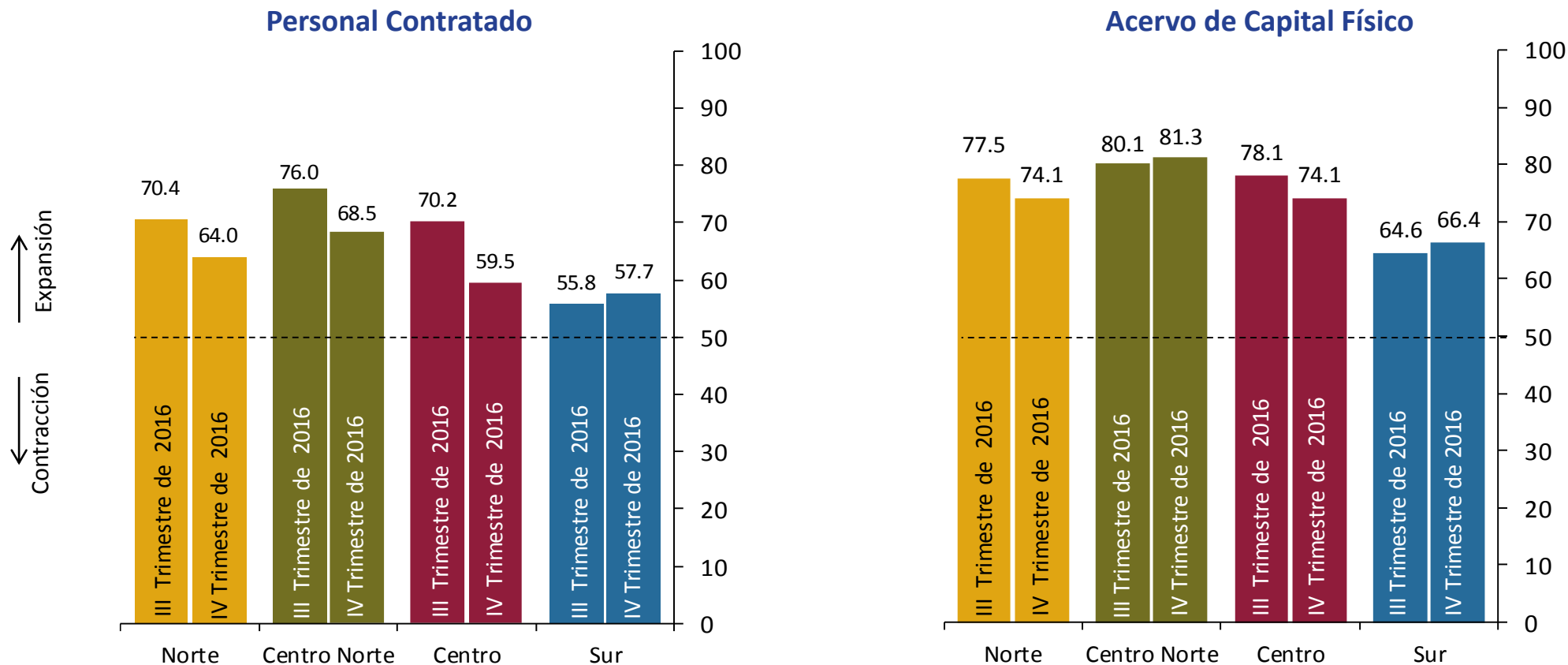


^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

De manera congruente con el aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos consultados estiman una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico.

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

Índices de difusión



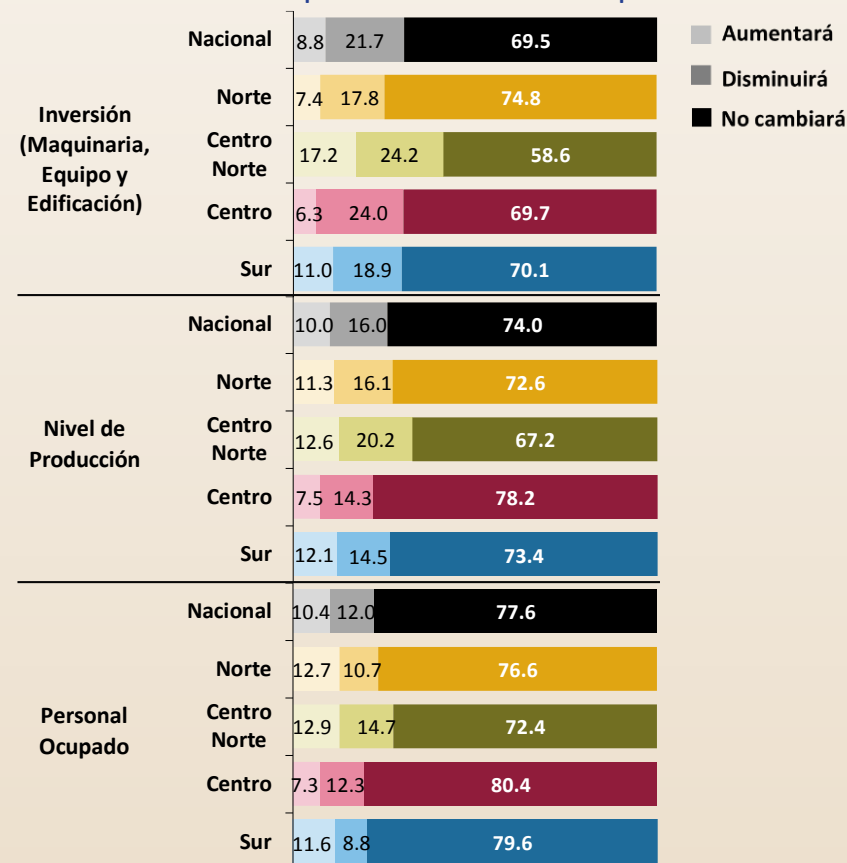
1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo espera que cambie el número total de trabajadores que laboran en su empresa para los próximos 12 meses?" y "¿Cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Recuadro: Expectativas Empresariales en el Sector Manufacturero ante la Nueva Administración en Estados Unidos

- ✓ En enero de 2017, el Banco de México consultó a contactos empresariales en el sector manufacturero respecto al **cambio esperado en el nivel de actividad de sus empresas para los próximos doce meses, como consecuencia de los diversos elementos que podrían llegar a caracterizar la política económica que llevará a cabo la nueva administración estadounidense.**
- ✓ Una mayoría de las fuentes consultadas, tanto a nivel nacional (69.5 por ciento), como en cada una de las regiones, no espera modificar sus planes de inversión.
- ✓ No obstante, algunos representantes de empresas (21.7 por ciento) anticiparon una disminución en su inversión esperada.
- ✓ Una proporción mayoritaria de los contactos empresariales a nivel nacional no anticipó modificaciones en los niveles esperados de producción (74 por ciento) y empleo (77.6 por ciento), si bien algunos representantes de empresas esperan una disminución en el nivel de producción (16 por ciento) y en el personal contratado (12 por ciento).

Cambio Esperado en la Actividad Económica de las Empresas Manufactureras para los Próximos 12 Meses

Distribución porcentual de las respuestas

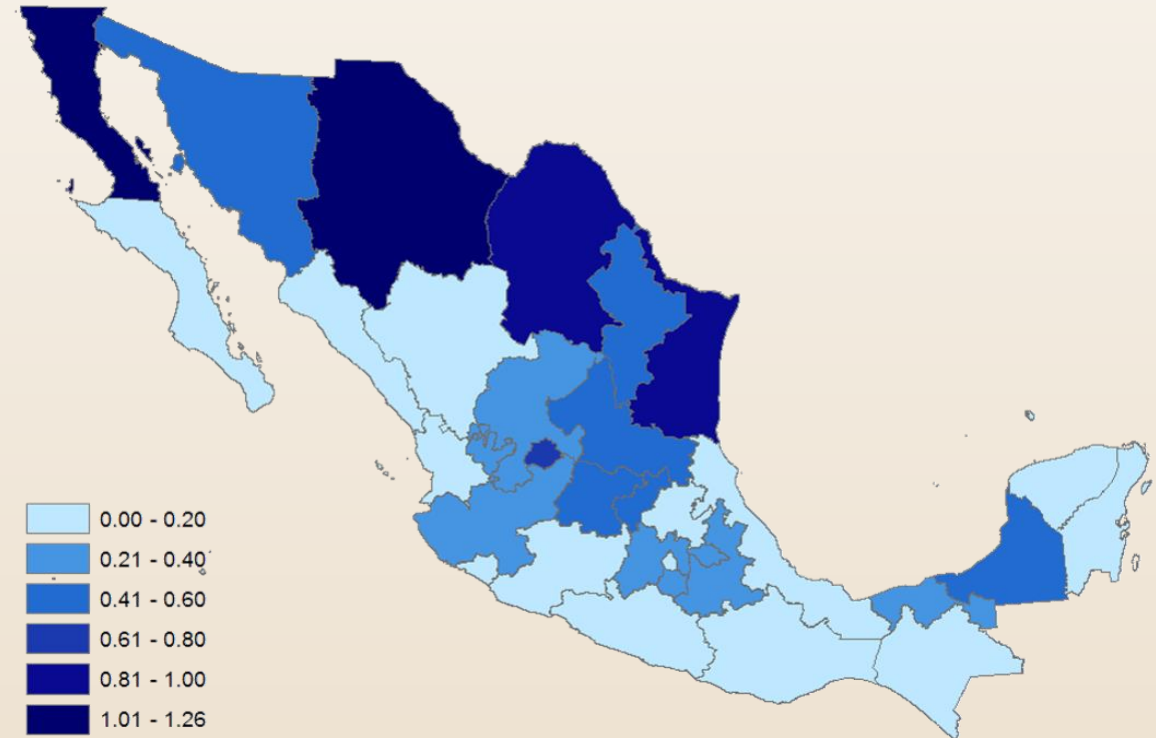


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional.

Recuadro: Diversificación de las Exportaciones en las Regiones de México

- A partir de la implementación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), **la relación comercial y financiera con Estados Unidos se intensificó.**
- Ante la posibilidad de que Estados Unidos, el principal socio comercial del país, implemente políticas proteccionistas que obstaculicen el comercio este Recuadro busca:
 - ✓ Proporcionar un análisis regional sobre el estado actual del **grado de diversificación de sus exportaciones en términos de mercados de destino y subsector.**
 - ✓ Describir **las expectativas de diversificación de mercados de exportación** que los directivos empresariales del sector manufacturero consultados por el Banco de México han considerado son factibles.

Valor de las Exportaciones como Proporción del PIB por Entidad Federativa, 2015



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

Recuadro:

Diversificación de las Exportaciones en las Regiones de México

- Para determinar el grado de diversificación de las exportaciones a nivel regional se calcularon dos índices Herfindahl-Hirschman de concentración, los cuales toman valores entre 0 y 1. Entre más cercano a 1 se encuentre el índice, se tiene una menor diversificación de las exportaciones, ya sea en términos de mercados o de productos.

Índice Herfindahl-Hirschman de Concentración de Mercados por Región, 2015



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

Índice Herfindahl-Hirschman de Concentración de Productos por Región, 2015



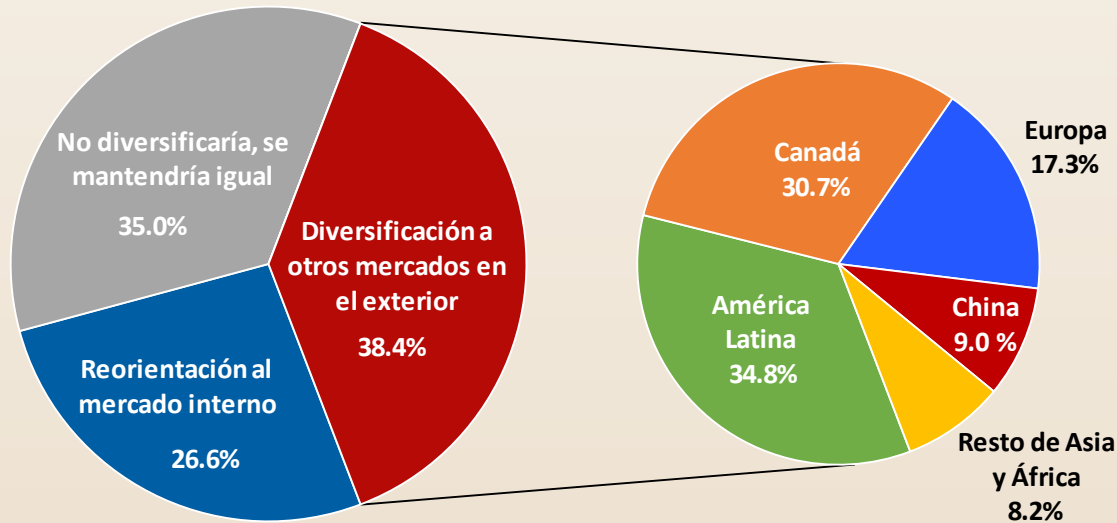
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

Recuadro:

Diversificación de las Exportaciones en las Regiones de México

- Durante enero de 2017, el Banco de México consultó a directivos empresariales en el sector manufacturero que actualmente exportan parte de su producción a Estados Unidos sobre sus posibles estrategias de diversificación de mercados en un escenario donde se afecte la relación comercial con ese país.

Estrategias de Diversificación de Mercados de las Empresas Manufactureras que Exportan a Estados Unidos
Distribución porcentual de respuestas



Posibles Destinos de Diversificación de Mercado de las Empresas Manufactureras que Exportan a Estados Unidos por Región
Distribución porcentual de respuestas

	América Latina	Canadá	Europa	China	Resto de Asia y África
Nacional	34.8	30.7	17.3	9.0	8.2
Norte	32.3	33.0	20.2	3.4	11.1
Centro Norte	32.9	21.9	27.6	9.0	8.6
Centro	39.5	34.2	7.3	15.4	3.7
Sur	26.1	8.7	26.1	19.6	19.5

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los resultados de la EMAER en el levantamiento correspondiente a enero de 2017.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER) en el levantamiento correspondiente a enero de 2017.

Recuadro:

Diversificación de las Exportaciones en las Regiones de México

- La mayor integración comercial de México con Estados Unidos ha adquirido importancia en el desempeño económico del país, en especial en la región del norte.
 - ✓ Este proceso ha derivado en que la concentración de las exportaciones tanto en destinos, como en subsectores diste de ser homogénea en las regiones.
- Ante los nuevos desafíos del entorno internacional que enfrenta nuestro país, los directivos empresariales consultados por el Banco de México en el sector manufacturero visualizan **la diversificación internacional de los mercados como una estrategia viable y necesaria en el mediano plazo.**
 - ✓ Para ello, será necesario contar, entre otras cosas, con una mayor y mejor **dotación de infraestructura de transporte**; en particular, en opinión de los empresarios consultados, es relevante contar con infraestructura portuaria que incentive a las empresas a invertir en mayor grado en las regiones, de modo que aumenten su capacidad exportadora aprovechando los acuerdos y tratados comerciales ya existentes con Europa, América Latina y Asia.

Riesgos para la Actividad Económica Regional

Riesgos al alza

✓ Un incremento mayor al esperado en los niveles de inversión privada, especialmente en el sector automotriz.

✓ Que varios de los proyectos de infraestructura pública que se están desarrollando, en particular de transporte, entren en operación en un plazo menor al esperado.

✓ Los directivos consultados en las regiones norte y sur señalaron que, como consecuencia de la liberalización de los precios de las gasolinas, el nivel de inversión en el sector energético sea mayor al anticipado.

✓ Por su parte, en el centro norte y el sur destacaron que, ante la reciente depreciación del tipo de cambio real, el flujo de turistas extranjeros a estas regiones supere las expectativas.

Riesgos a la baja

✓ Que se adopten políticas proteccionistas por el nuevo gobierno de Estados Unidos que deriven en una disminución tanto de las exportaciones mexicanas, como de los flujos de IED.

✓ La posibilidad de que se presente un deterioro en la percepción sobre la seguridad pública.

✓ Que se registren nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales, y que ello conlleve a un aumento en la incertidumbre sobre el tipo de cambio.

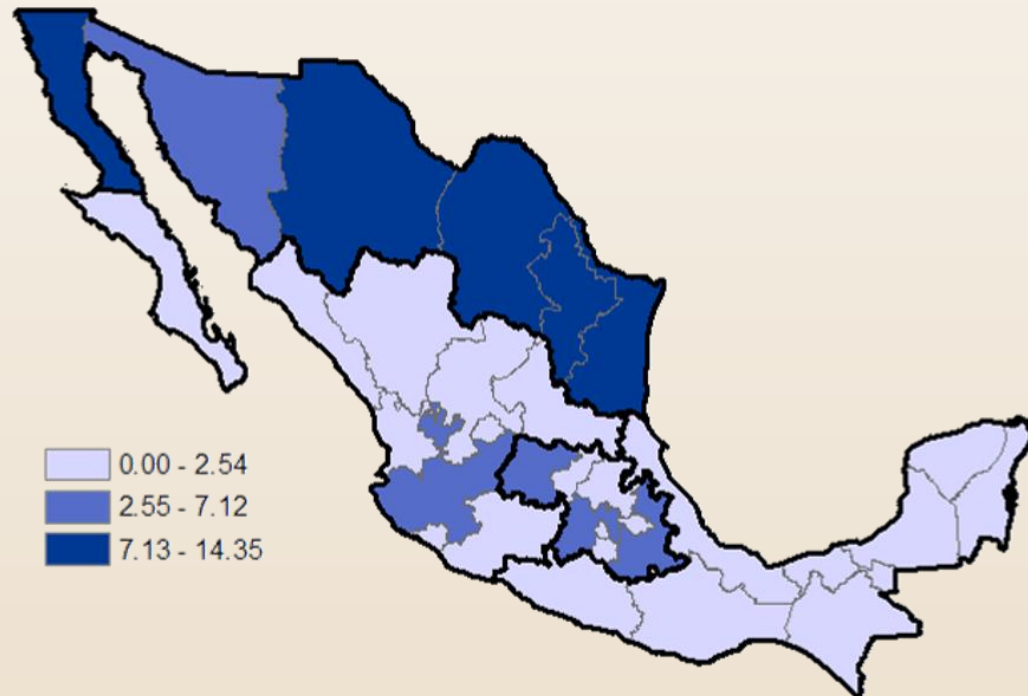
✓ Algunos directivos consultados en el sur continuaron señalando como factor de riesgo la existencia de conflictos sociales en ciertas entidades de esa región.

Recuadro:

La Inversión Extranjera Directa y las Exportaciones en el Sector Manufacturero

- El objetivo de este Recuadro consiste en analizar el vínculo entre la IED y las exportaciones en las entidades federativas.

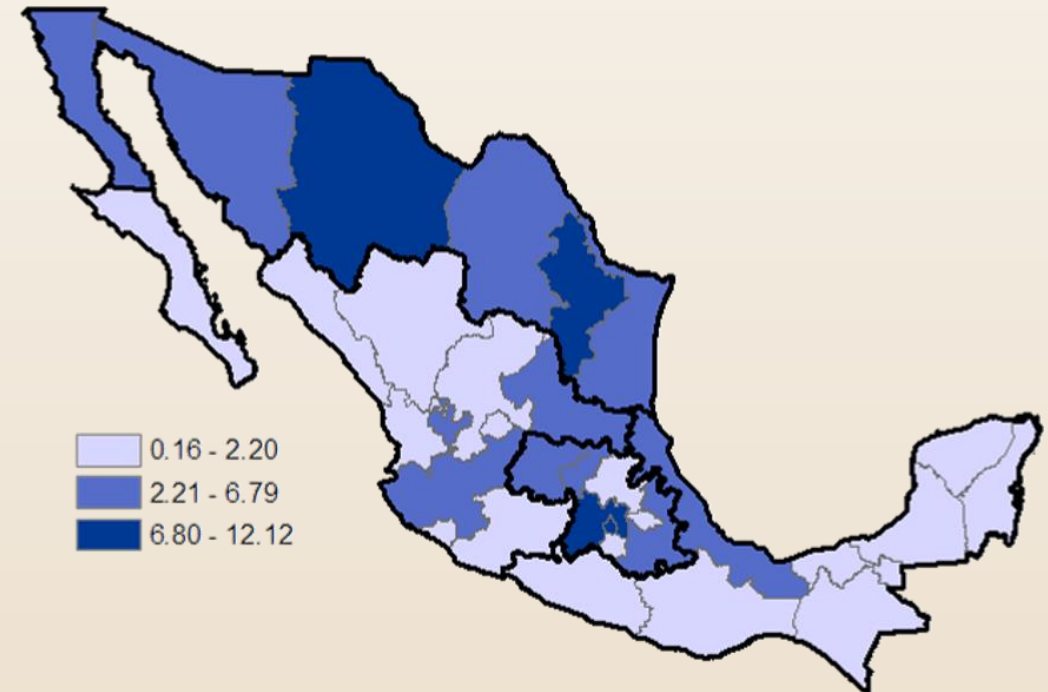
Exportaciones Manufactureras, 2007 – 2015
Distribución porcentual



Nota: Para facilitar la visualización de la información en el mapa se definieron tres clases para identificar regiones con alta, media y baja exportación con base en la técnica de Jenks Natural Breaks.

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

Acervo de Inversión Extranjera Directa en el Sector Manufacturero, Promedio 2007 – 2015
Distribución porcentual

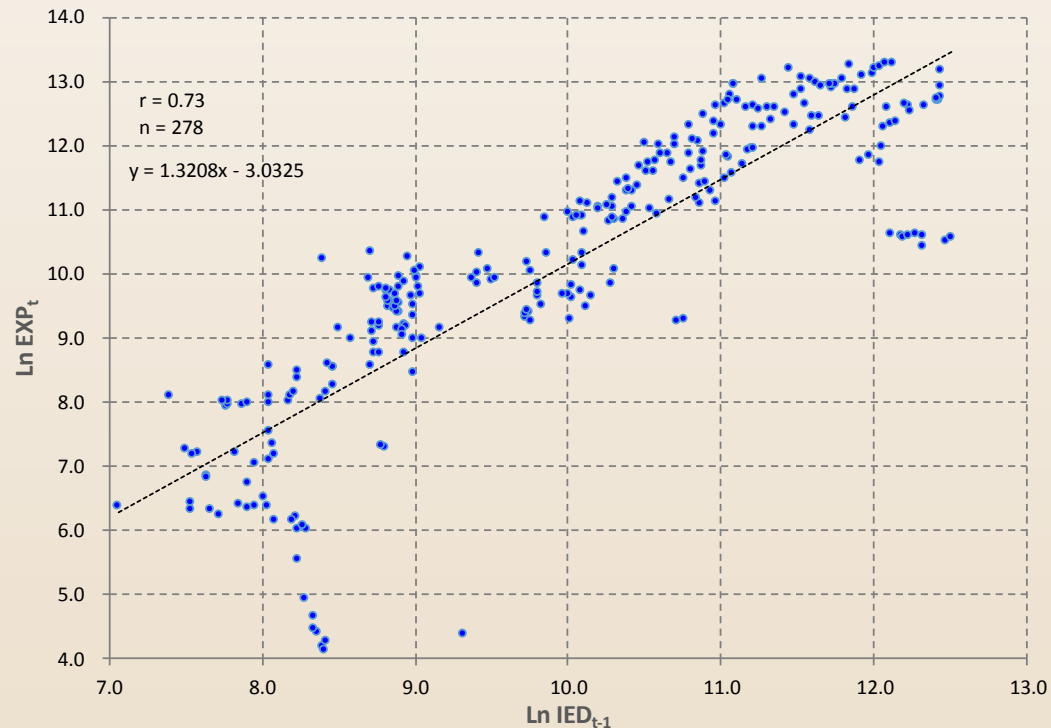


Nota: Para facilitar la visualización de la información en el mapa se definieron tres clases para identificar regiones con alta, media y baja IED con base en la técnica de Jenks Natural Breaks.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de la Secretaría de Hacienda.

Recuadro: La Inversión Extranjera Directa y las Exportaciones en el Sector Manufacturero

**Acervos de Inversión Extranjera Directa y Exportaciones en el Sector
Manufacturero por Entidad Federativa, 2007 – 2015**



Nota: En la ecuación de regresión lineal que ajusta la nube de puntos, $y = Ln(EXP_t)$, y $x = Ln(IED_{t-1})$.
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI y de la Secretaría de Economía.

**Prueba de Causalidad de Granger para Datos Panel
Panel VAR-Granger Causality Wald Test**

Relación de Causalidad		Chi Cuadrada (χ^2)	Valor-P
Ln (IEDS _{t-1}) \neq > Ln (EXP _t)		18.068	0.000 ***
Ln (EXP _{t-1}) \neq > Ln (IEDS _t)		1.550	0.213

Estimaciones realizadas con la metodología de Abrigo y Love (2015).

Nota: *** denota significancia al 1 por ciento.

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

Recuadro:

La Inversión Extranjera Directa y las Exportaciones en el Sector Manufacturero

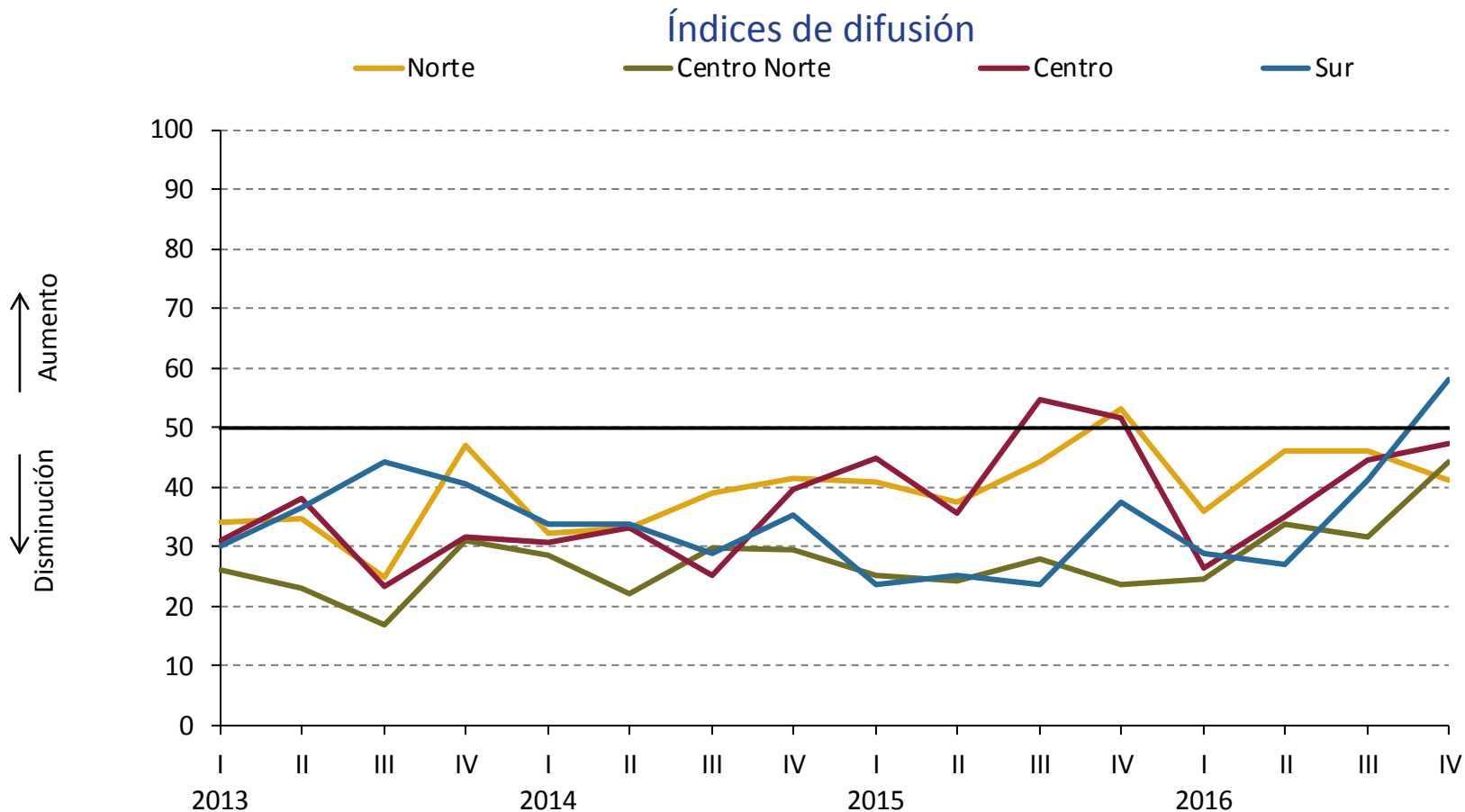
- Este Recuadro muestra que **la IED y las exportaciones manufactureras exhiben una relación estrecha** a nivel de las entidades federativas del país. En particular, aquellas regiones con mayores niveles de IED tienden a posteriormente presentar una mayor exportación.
- Así, **la implementación de políticas públicas que incentiven la atracción de este tipo de inversiones podría contribuir entonces a generar una plataforma exportadora manufacturera más sólida**, que adicionalmente conduzca a una mayor productividad a nivel regional.
- En particular, **es necesario impulsar la inversión en infraestructura y el capital humano a nivel regional**, así como fortalecer el marco regulatorio, las condiciones de seguridad y el estado de derecho de las entidades federativas.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos anticipan, en general, variaciones menores a las del año previo en todas las regiones, con excepción del sur, donde en promedio esperan que el aumento de sus precios sea superior al observado en 2016.
 - ✓ Cabe destacar que las expectativas de disminución en el ritmo de crecimiento de los precios se debilitaron en las regiones centrales y el sur con respecto al trimestre previo, en tanto que en el norte el indicador permaneció en un nivel similar al observado, en promedio, el año pasado.
- Respecto a los costos salariales para los próximos doce meses, las fuentes consultadas en las regiones centro norte y sur anticipan una tasa de variación anual menor a la de 2016. En contraste, en las regiones norte y centro se espera un ritmo de crecimiento mayor que el observado en ese año.
- Con relación a la evolución futura de los precios de sus insumos, la señal de un mayor crecimiento anual se fortaleció respecto al trimestre previo en todas las regiones.

En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos anticipan, en general, variaciones menores a las del año previo en todas las regiones, con excepción del sur. Cabe destacar que las expectativas de disminución en el ritmo de crecimiento de los precios se debilitaron en las regiones centrales y el sur con respecto al trimestre previo, en tanto que en el norte el indicador permaneció en un nivel similar al observado, en promedio, el año pasado.

Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual de sus Precios de Venta en los Próximos 12 Meses ^{1/}



^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el ajuste en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

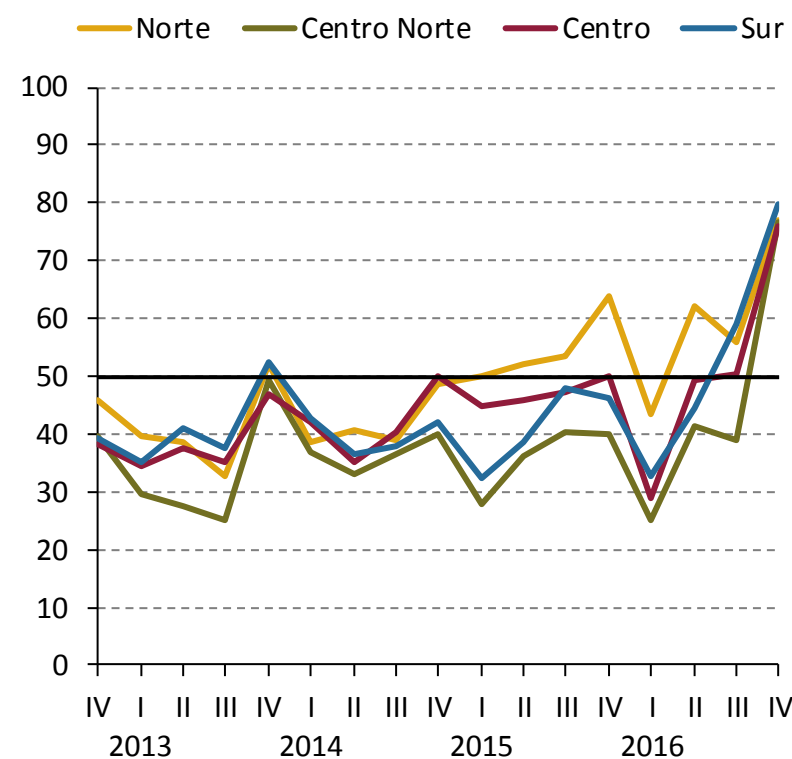
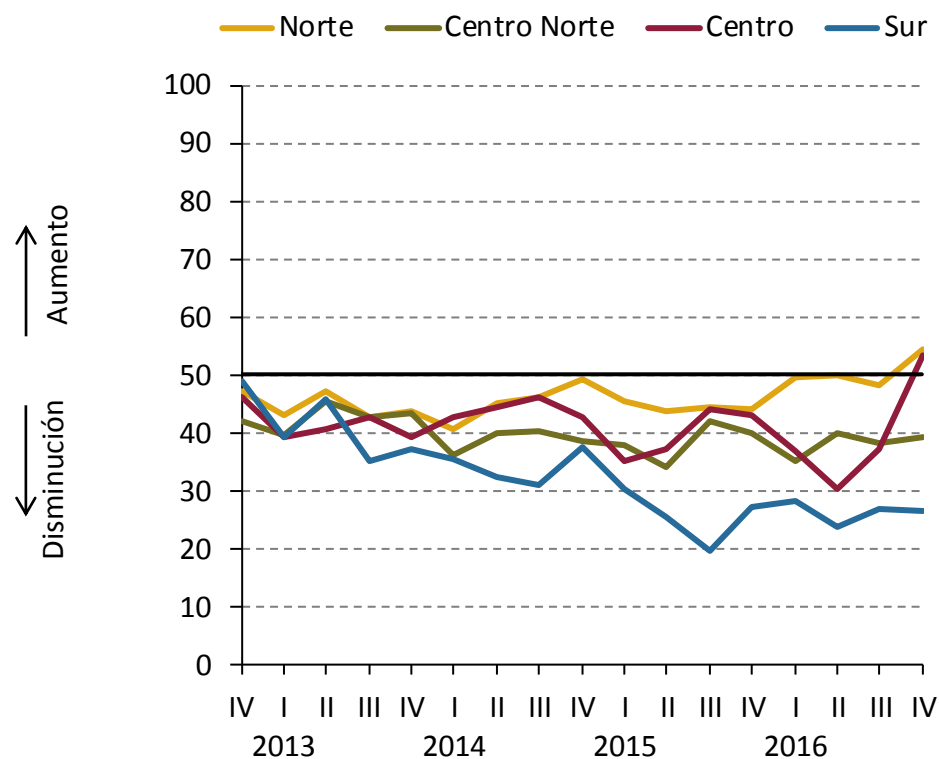
Respecto a los costos salariales para los próximos doce meses, las fuentes consultadas en las regiones centro norte y sur anticipan una tasa de variación anual menor a la de 2016. En contraste, en las regiones norte y centro se espera un ritmo de crecimiento mayor que el observado en ese año. Con relación a la evolución futura de los precios de sus insumos, la señal de un mayor crecimiento anual se fortaleció respecto al trimestre previo.

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

Índices de difusión

Costos Salariales

Insumos



^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el ajuste en los precios de los insumos (bienes y servicios) y costos salariales que se utilizan en su sector para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2016
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- Es prioritario señalar que ante la complejidad del entorno que enfrentan las economías regionales, es necesario **promover la diversificación tanto de los destinos de exportación, como del origen de las importaciones y de la IED en las entidades federativas, al tiempo que se adoptan estrategias que contribuyan a aumentar el potencial de crecimiento del mercado interno.**
 - ✓ Así, se debe seguir impulsando la competitividad y la productividad de las regiones a través del robustecimiento de su funcionamiento microeconómico, a la vez que se continúa fortaleciendo el marco macroeconómico del país y se mantiene el compromiso de implementar correcta y oportunamente las reformas estructurales.



BANCO DE MÉXICO

Marzo 2017

www.banxico.org.mx