



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Enero – Marzo 2015

REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES

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

CONTENIDO

Resumen	1
1. Actividad Económica Regional.....	3
1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional	4
1.2 Actividad Sectorial	5
1.2.1 Manufacturas	5
1.2.2 Minería	6
1.2.3 Construcción	6
1.2.4 Actividad Comercial	7
1.2.5 Turismo	8
1.2.6 Sector Agropecuario	9
1.3 Otros Indicadores.....	11
1.3.1 Financiamiento.....	11
1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS	11
1.3.3 Confianza de los Consumidores.....	12
2. Inflación Regional	13
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales.....	17
3.1 Actividad Económica.....	17
3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación	24
4. Consideraciones Finales	26
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales	27

RECUADROS

1. Desarrollo de la Red de Gasoductos y Potenciales Beneficios para la Industria Manufacturera Regional	22
--	----

Resumen

En general, las economías regionales moderaron su ritmo de crecimiento durante el primer trimestre de 2015.¹ Ello se atribuyó principalmente a un estancamiento de la actividad industrial, lo cual estuvo asociado, a su vez, a un menor dinamismo de la producción manufacturera, a la disminución en el ritmo de crecimiento de la construcción y a la debilidad que continuó presentando la minería petrolera. A pesar de lo anterior, indicadores de la actividad comercial, así como del sector servicios, registraron un crecimiento durante el trimestre de referencia.

Los directivos empresariales consultados para este Reporte en todas las regiones del país manifestaron, en general, que la demanda por sus productos o servicios aumentó durante el primer trimestre de 2015. Cabe destacar que los referidos directivos atribuyeron el crecimiento de la demanda principalmente a la demanda interna, y en menor medida a la externa.

La inflación general anual presentó una disminución importante a principios de 2015 en todas las regiones del país. Esta reducción fue posibilitada por la conducción de la política monetaria, misma que anticipó el desvanecimiento de los efectos sobre la inflación derivados de las modificaciones fiscales que ocurrieron en 2014. Más aún, la autoridad monetaria vigiló que no se afectaran las expectativas de inflación para evitar efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios de la economía. Adicionalmente, las bajas en los precios de los servicios de telecomunicaciones y de los energéticos contribuyeron, tanto directa como indirectamente, a la reducción de la inflación general anual en todas las regiones, aun considerando la depreciación cambiaria que experimentó la moneda nacional.

La mayoría de los directivos empresariales entrevistados esperan que la demanda por sus bienes y servicios continúe en expansión durante los próximos doce meses, si bien dicha señal de expansión se debilitó con respecto al trimestre previo. Esta expectativa de expansión está sujeta, en opinión de los referidos directivos, a riesgos tanto al alza como a la baja. En cuanto a los riesgos al alza, directivos empresariales en todas las regiones mencionaron la posibilidad de un mayor flujo de inversión privada, principalmente en los sectores automotriz y energético (gasoductos y proyectos de generación de electricidad), así como un mayor dinamismo de la actividad económica de Estados Unidos. Al respecto, en el Recuadro 1 de este Reporte se aborda el tema de la construcción de los gasoductos del Sistema Norte-Noroeste y los Ramones Fase II y se señalan las ramas manufactureras que se podrían ver más beneficiadas con la terminación de estos dos proyectos. En cuanto a los riesgos a la baja, los directivos entrevistados en las cuatro regiones mencionaron la posibilidad de que tenga lugar un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública. Adicionalmente, señalaron la posibilidad de que se presenten nuevos episodios de volatilidad cambiaria, una disminución adicional de los precios internacionales del petróleo con su consecuente efecto sobre las finanzas

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

públicas y la inversión gubernamental, así como una posible desaceleración de la actividad económica de Estados Unidos.

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

1. Actividad Económica Regional

Durante el primer trimestre de 2015, la mayoría de las economías regionales continuó registrando una expansión moderada de su actividad económica. En el norte y en las regiones centrales la actividad económica siguió mostrando una trayectoria creciente asociada principalmente al comportamiento del sector manufacturero, si bien el crecimiento de la producción en dicho sector resultó más débil que el observado en el trimestre previo, así como a cierta recuperación del consumo privado. En contraste, en el sur el dinamismo fue menor que en otras regiones debido al desempeño de la minería petrolera.

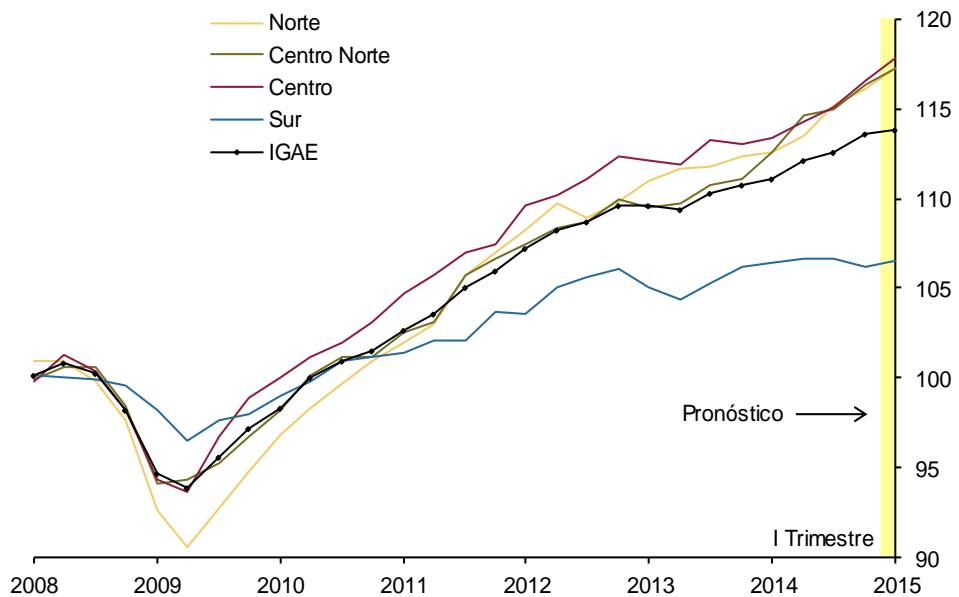
En congruencia con lo anterior, los directivos empresariales consultados para este Reporte en todas las regiones del país entre el 17 de marzo y el 24 de abril de 2015 manifestaron en general que la demanda por sus productos o servicios aumentó durante el primer trimestre de 2015. Dichos directivos atribuyeron el crecimiento de la demanda principalmente a la demanda interna y, en menor medida, a la externa.

Respecto a la demanda interna, en el norte y en las regiones centrales destacaron un incremento de la actividad comercial y en la de aquellos servicios relacionados con el sector automotriz, el turismo y las telecomunicaciones. En relación a la demanda externa, los directivos de las referidas regiones mencionaron la continuación del impulso asociado a las exportaciones del sector automotriz, si bien con un menor ímpetu que el trimestre previo, y de la industria electrónica. Adicionalmente, en el centro norte y en el sur los directivos empresariales indicaron que la depreciación del tipo de cambio incidió de manera positiva en la actividad turística.

1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

En el primer trimestre de 2015, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional (ITAER), medida de la actividad económica agregada a nivel regional, continuó mostrando una trayectoria creciente en todas las regiones del país. En el norte y en las regiones centrales la expansión obedeció al crecimiento de las manufacturas y a la recuperación del consumo privado (Gráfica 1). Por su parte, en el sur la actividad económica continuó mostrando señales de debilidad debido principalmente a la disminución de la plataforma de producción petrolera.

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



^{1/} Los valores del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional en el primer trimestre de 2015 son preliminares.

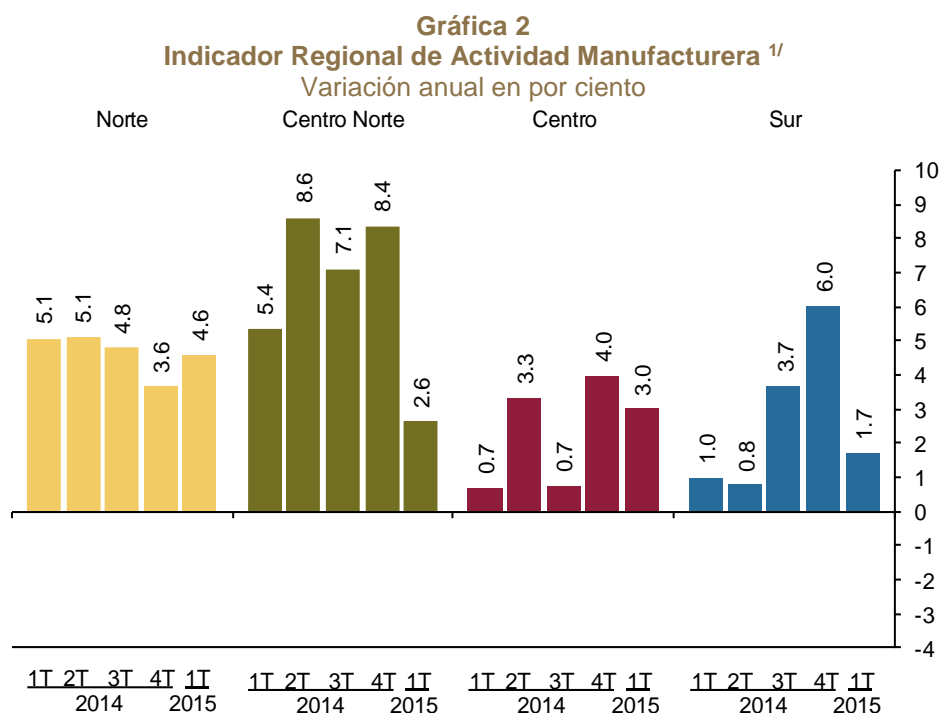
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

1.2 Actividad Sectorial

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

1.2.1 Manufacturas

Durante el primer trimestre de 2015, la producción manufacturera continuó exhibiendo tasas de crecimiento positivas en todas las regiones del país, si bien menores que el trimestre previo, con excepción del norte donde fue más alta (Gráfica 2).



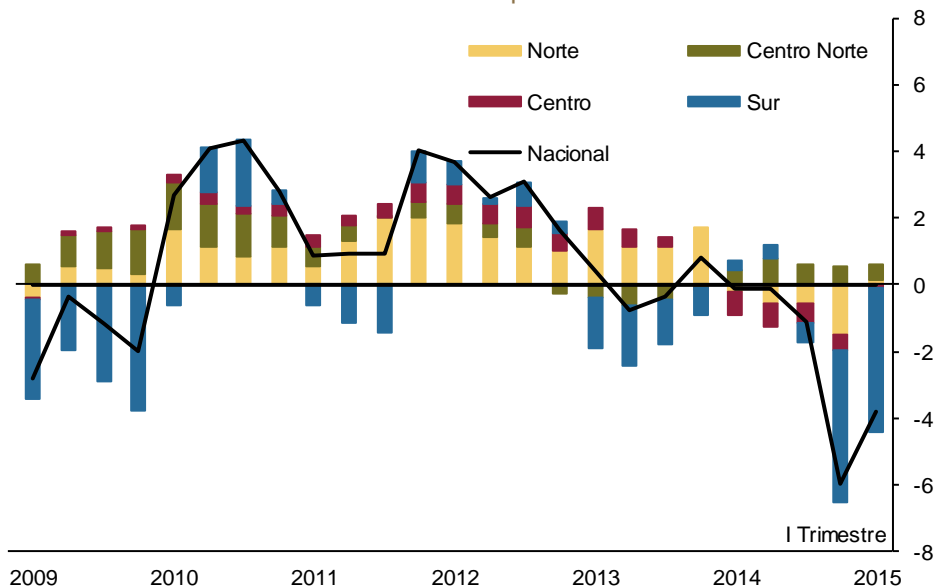
^{1/} Los valores del indicador en el primer trimestre de 2015 son preliminares.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

En el norte los directivos consultados destacaron el comportamiento favorable de la producción de equipo de transporte, en particular de la industria automotriz y ferroviaria, así como de productos químicos. En la región centro norte dichos directivos mencionaron una mayor actividad en las industrias de autopartes, electrónica, madera y fabricación de motores eléctricos. En el centro, los contactos empresariales destacaron el desempeño de las industrias automotriz, textil y de elaboración de bebidas. Por su parte, en el sur, los directivos consultados hicieron referencia al dinamismo de la industria química y la manufactura de productos para la construcción y el calzado.

1.2.2 Minería

En los primeros tres meses del año la actividad minera observó, en general, un desempeño desfavorable asociado principalmente a la evolución de la minería petrolera, en particular en la región sur (Gráfica 3).

Gráfica 3
Contribución Regional al Crecimiento de la Actividad Minera ^{1/}
 Variación anual en por ciento



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

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

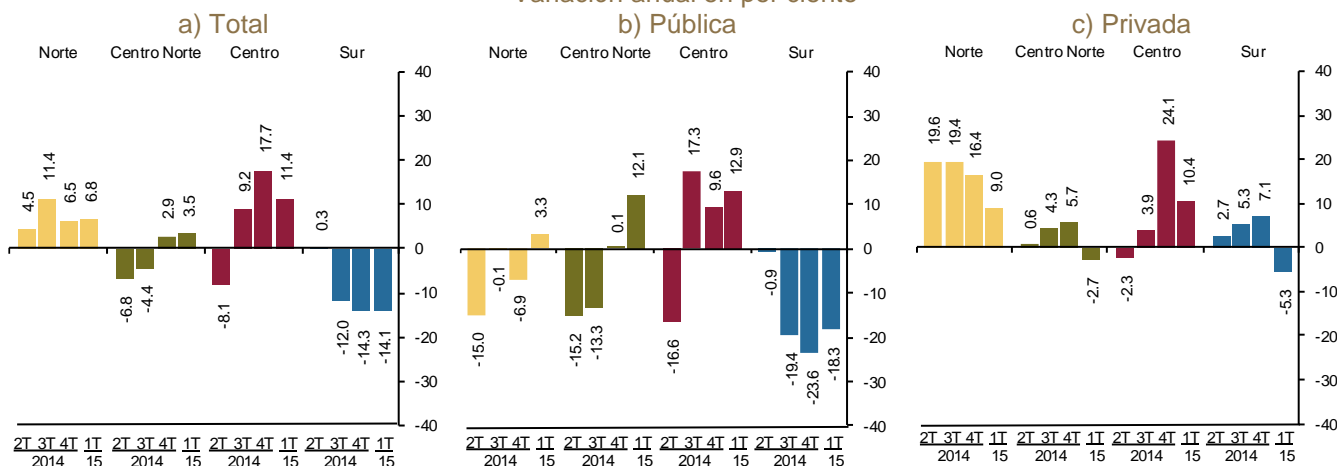
Directivos consultados en las regiones norte y centro norte comentaron que durante el primer trimestre de 2015 la evolución de la actividad fue impulsada por un incremento en la producción de minerales metálicos (plata y oro) y no metálicos (carbón mineral), lo cual contrarrestó la menor actividad en la minería petrolera. En el centro, la caída de la producción que se registró durante los trimestres previos al periodo analizado se moderó durante el primer trimestre del año, situación que algunos directivos asociaron a una mayor extracción de minerales no metálicos tales como el mármol. Por su parte, en el sur los directivos atribuyeron, en general, la disminución del nivel de actividad minera al desempeño desfavorable de las actividades relacionadas con la extracción de petróleo, lo cual determinó, a su vez, la evolución de la minería a nivel nacional dada la importancia que guarda la minería petrolera en el sector.

1.2.3 Construcción

En general, la construcción moderó su ritmo de crecimiento durante el primer trimestre de 2015. En las regiones norte y centro norte se observaron tasas de crecimiento muy similares a las del trimestre previo, en el centro se registró una desaceleración, y en el sur la actividad continuó contrayéndose, si bien a un ritmo menor respecto al trimestre previo (Gráfica 4a). El dinamismo que mantuvo la industria de la construcción en el norte y en el centro norte obedeció al desempeño positivo de la construcción pública. En contraste, el menor crecimiento del sector de la construcción en el centro se asoció principalmente a una desaceleración de

la construcción privada, mientras que en la región sur ambos rubros de la industria de la construcción mostraron un desempeño negativo (Gráfica 4b y Gráfica 4c).

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



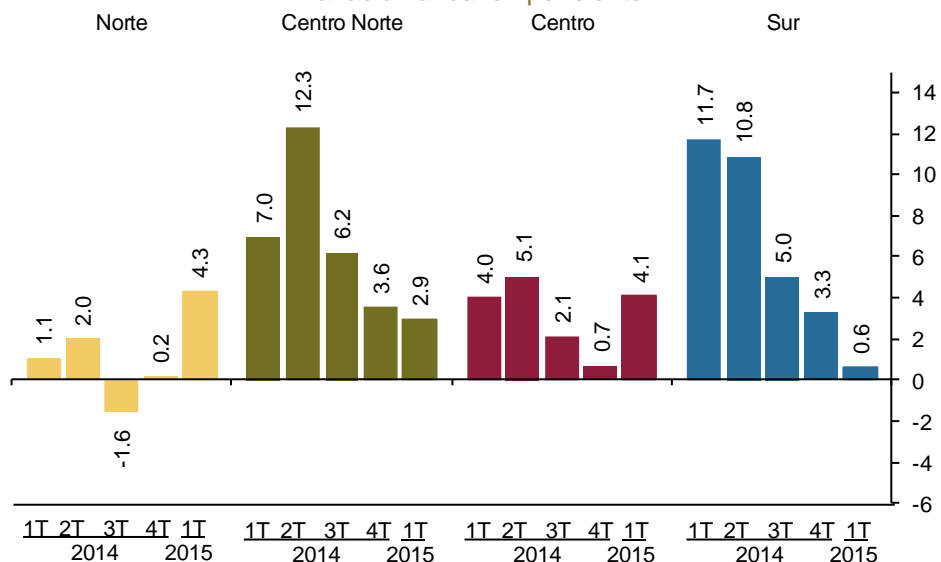
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

En la mayoría de las regiones, en particular en el norte y en el centro, los directivos consultados mencionaron que el crecimiento del sector se asoció al desarrollo de proyectos en el segmento no residencial, tales como las construcciones de tipo industrial y comercial y, en menor medida, en el de edificación de vivienda. Los directivos entrevistados refirieron que gran parte de este impulso proviene de la construcción de importantes proyectos de inversión extranjera directa relacionados con el sector automotriz, así como de la continuidad en el otorgamiento de subsidios y crédito para la adquisición de vivienda. Por otro lado, en opinión de los directivos, la actividad de la obra pública continuó mostrando un débil desempeño. Cabe destacar que, en su opinión, la construcción de obra pública en la región sur continuó debilitándose primordialmente debido a los menores niveles de inversión en el sector petrolero.

1.2.4 Actividad Comercial

Durante los primeros tres meses de 2015, la actividad comercial al menudeo presentó una expansión en las cuatro regiones. En el norte y centro se observaron incluso tasas de crecimiento mayores a las del trimestre previo. Por su parte, en el centro norte y en el sur dicha actividad moderó su ritmo de crecimiento (Gráfica 5).

Gráfica 5
Indicador Regional de Actividad Comercial al Menudeo
 Variación anual en por ciento



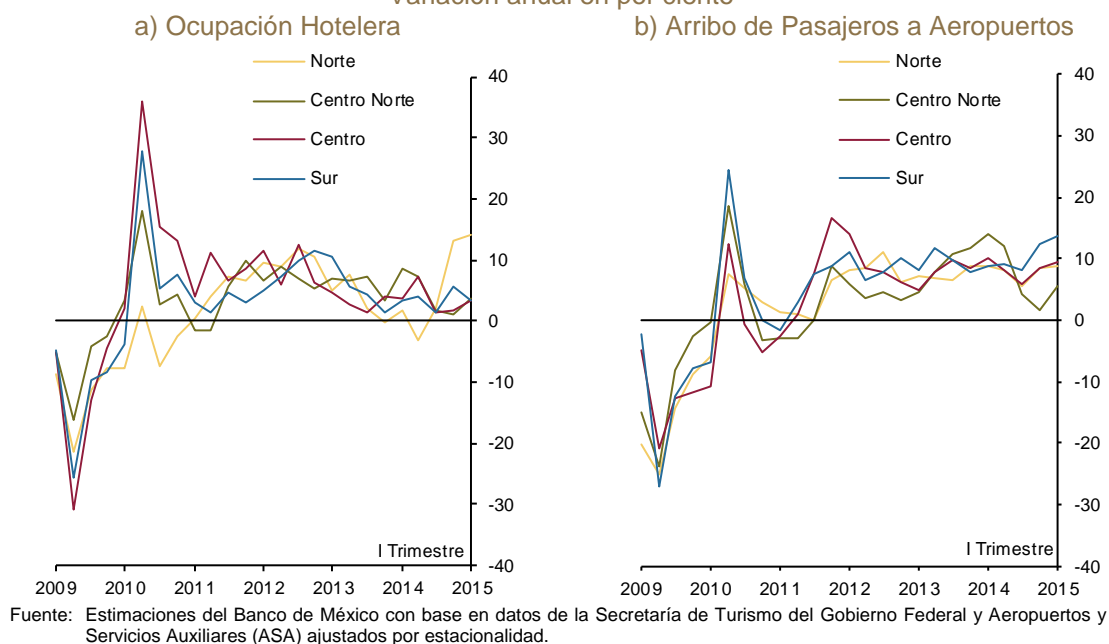
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

En general, los directivos consultados atribuyeron este comportamiento a la implementación de estrategias de comercialización más agresivas por parte de las principales cadenas minoristas y a la recuperación, si bien moderada, del gasto privado. En el norte, señalaron que la llegada de nuevas inversiones coadyuvó a fortalecer el consumo en el mercado interno y que la depreciación del peso impulsó las ventas en la zona fronteriza al desincentivar el número de viajes para adquirir mercancías a los Estados Unidos, favoreciendo así las ventas minoristas del comercio nacional. En el centro norte, en opinión de los directivos consultados, la implementación de estrategias de comercialización más agresivas y el crédito al consumo fortalecieron la actividad comercial, mientras que en la región centro dicha actividad fue favorecida por el desempeño del comercio electrónico debido a la mayor penetración del internet, a la oferta de productos especializados, así como a los menores costos de transacción que esta alternativa representa respecto a los comercios tradicionales. En el sur, por su parte, los directivos asociaron la debilidad a un menor dinamismo del empleo.

1.2.5 Turismo

La expansión de la actividad turística continuó al alza en el primer trimestre de 2015, si bien a ritmos diferentes entre regiones. La tasa de crecimiento del indicador de ocupación hotelera presentó un repunte en todas las regiones excepto en la región sur (Gráfica 6a). En lo que respecta al arribo de pasajeros a los aeropuertos, este indicador continuó su ritmo de expansión en las cuatro regiones, destacando la recuperación en el centro norte, región que fue afectada por el paso del huracán Odile durante el cuarto trimestre de 2014 (Gráfica 6b).

Gráfica 6
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
 Variación anual en por ciento

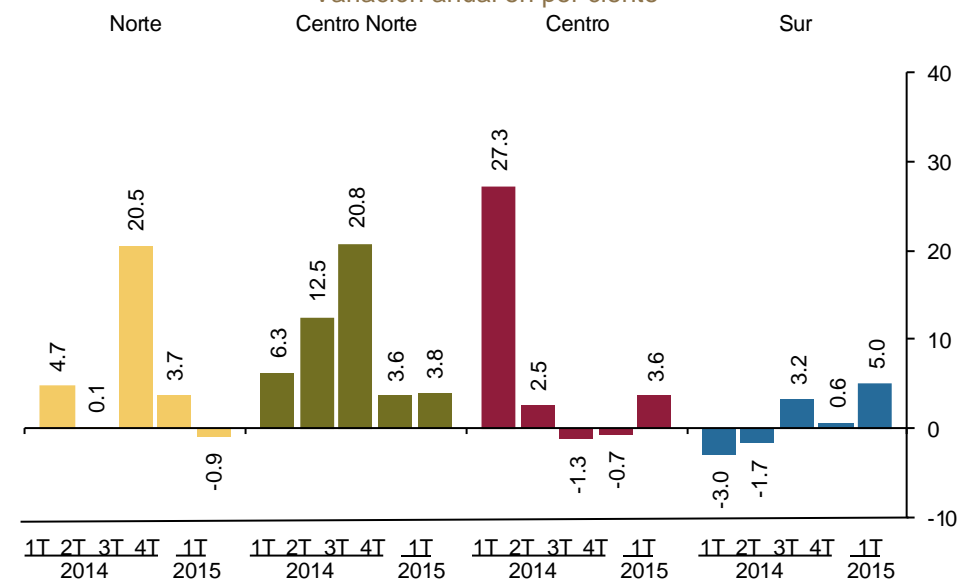


Los directivos empresariales mencionaron diversos factores que contribuyeron a la expansión de la actividad turística durante el primer trimestre de 2015. En las regiones norte y centro señalaron el mayor dinamismo del turismo de negocios asociado al sector automotriz, así como a cierta mejoría en la percepción sobre la seguridad pública en algunas localidades del norte del país. Por su parte, en el centro norte y en el sur señalaron la mayor conectividad aérea y la depreciación del tipo de cambio como factores que impulsaron el turismo internacional, principalmente.

1.2.6 Sector Agropecuario

Durante el primer trimestre de 2015, la actividad agropecuaria en las regiones centrales y en el sur se expandió con respecto al mismo periodo del año previo (Gráfica 7). Ello estuvo asociado al buen comportamiento de la producción tanto agrícola como pecuaria. En contraste, en el norte la actividad agropecuaria presentó una ligera contracción debido, en parte, a factores de tipo climático, a la presencia de plagas y enfermedades que dañaron algunos cultivos, así como a la menor producción de carne de porcino y bovino en el caso de la producción pecuaria.

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



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

En general, los directivos consultados mencionaron que la producción de algunos forrajes resultó afectada por un exceso de lluvias, en particular en la región norte. Por su parte, en el sector pecuario los directivos comentaron que los precios de la carne de bovino han mostrado un comportamiento volátil lo que se asocia fundamentalmente a problemas de oferta derivados de las sequías de años previos en algunos de los estados productores de Estados Unidos. Adicionalmente, señalaron que los precios y las exportaciones de carne de porcino han disminuido debido a la sobreoferta que existe en Estados Unidos y Canadá.

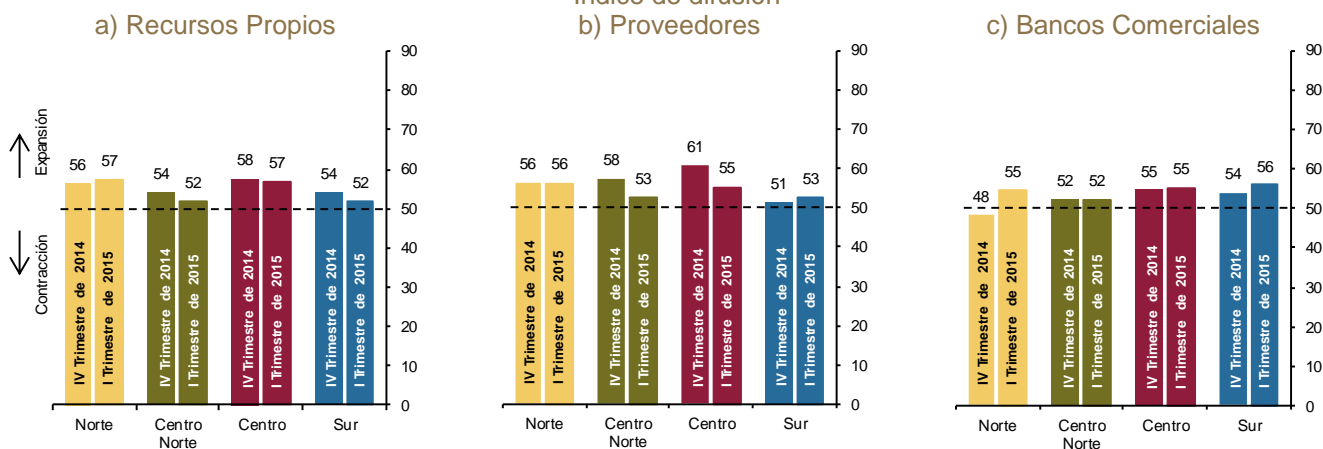
En relación al sector agroindustrial, los comentarios de los directivos revelaron, en general, un buen desempeño del mismo debido a los menores niveles de precios tanto de los granos como de la electricidad, a pesar de que los precios de otros insumos, en particular los de importación, presentaron cierto incremento debido a la depreciación del tipo de cambio. Sin embargo, en opinión de los empresarios de la región norte, la depreciación del tipo de cambio permitió una mayor exportación de productos tales como camarón y sardina. Por otra parte, en las regiones centrales y en el sur los directivos mencionaron diversas estrategias comerciales que mejoraron el desempeño de la producción de alimentos. No obstante, en la región sur los directivos reportaron un incremento en la importación de café en grano ante la caída de la oferta nacional de ese producto.

1.3 Otros Indicadores

1.3.1 Financiamiento

Durante el primer trimestre de 2015, de acuerdo con los resultados de la Encuesta sobre la Evolución de Evaluación Coyuntural del Mercado de Crédito que levanta el Banco de México, el financiamiento a las empresas proveniente de recursos propios, de proveedores y de la banca comercial se expandió en todas las regiones del país (Gráfica 8). Al respecto, en general la intensidad de la señal de expansión del financiamiento con recursos propios y de proveedores se debilitó, mientras que en el caso de recursos provenientes de la banca comercial se fortaleció (Gráfica 8c).

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

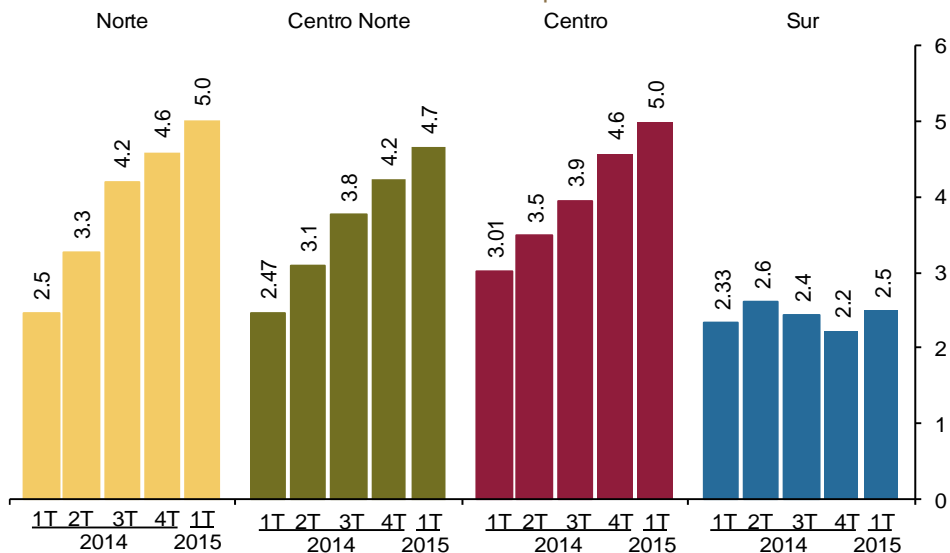


Fuente: Banco de México.

1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

En el primer trimestre de 2015, el crecimiento del número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó acelerándose en todas las regiones del país (Gráfica 9). En el norte y en las regiones centrales la referida aceleración se observó en los sectores construcción y en el de comunicaciones y transportes. Si bien en el sur el desempeño de este indicador mostró una ligera mejoría respecto al trimestre previo, debido principalmente al comportamiento del empleo en la industria eléctrica y en los servicios comunales, su evolución continuó presentando un menor dinamismo respecto al resto de las regiones. Esto último se atribuye, en lo principal, al desempeño de las industrias extractivas en dicha región.

Gráfica 9
Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS
 Variación anual en por ciento

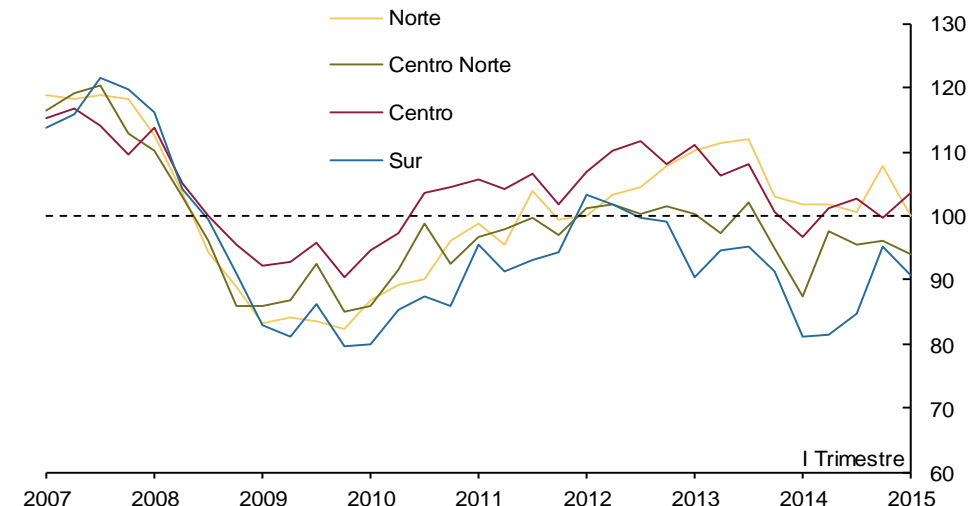


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS ajustados por estacionalidad.

1.3.3 Confianza de los Consumidores

En general, la confianza de los consumidores se debilitó en todas las regiones del país durante el primer trimestre de 2015 (Gráfica 10). Lo anterior estuvo asociado, en mayor medida, a un desempeño desfavorable en la percepción sobre la posibilidad actual de compra de bienes durables. Adicionalmente, aquellos componentes del indicador de confianza asociados a la situación actual del hogar y del país observaron una evolución negativa durante el periodo referido. A pesar de lo anterior, los componentes relacionados a la situación esperada del hogar y del país registraron un aumento marginal.

Gráfica 10
Índice Regional de Confianza del Consumidor
 Base junio 2008=100



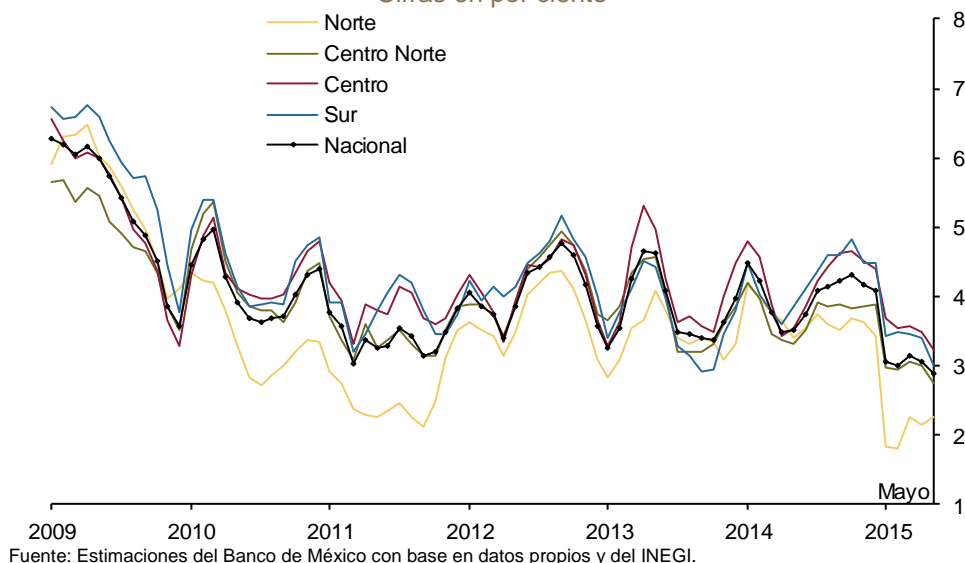
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI ajustados por estacionalidad.

2. Inflación Regional

La inflación general anual registró una disminución importante a principios de 2015 en todas las regiones del país. Esta reducción fue posibilitada por la conducción de la política monetaria, misma que anticipó el desvanecimiento de los efectos sobre la inflación derivados de las modificaciones fiscales que ocurrieron en 2014. Más aún, la autoridad monetaria permaneció atenta a que no se afectaran las expectativas de inflación para evitar efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios en la economía. Adicionalmente, las bajas en los precios de los servicios de telecomunicaciones y de los energéticos contribuyeron, tanto directa como indirectamente, a la reducción de la inflación general anual en todas las regiones, a pesar de la depreciación cambiaria que experimentó la moneda nacional.

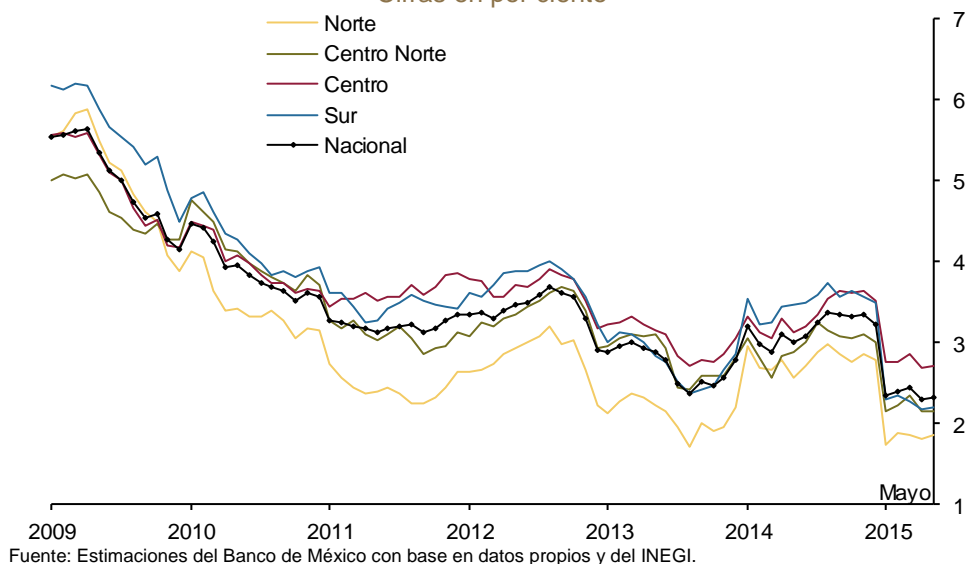
De esta forma, mientras que en el cuarto trimestre de 2014 la inflación general anual promedio de las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 3.59, 3.86, 4.52 y 4.60 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre de 2015, éstas se redujeron a 1.96, 2.99, 3.60 y 3.46 por ciento. Posteriormente, en el mes de mayo, las inflaciones anuales para dichas regiones se ubicaron en 2.26, 2.74, 3.24 y 2.99 por ciento, respectivamente (Gráfica 11).

Gráfica 11
Inflación General Anual por Región
Cifras en por ciento



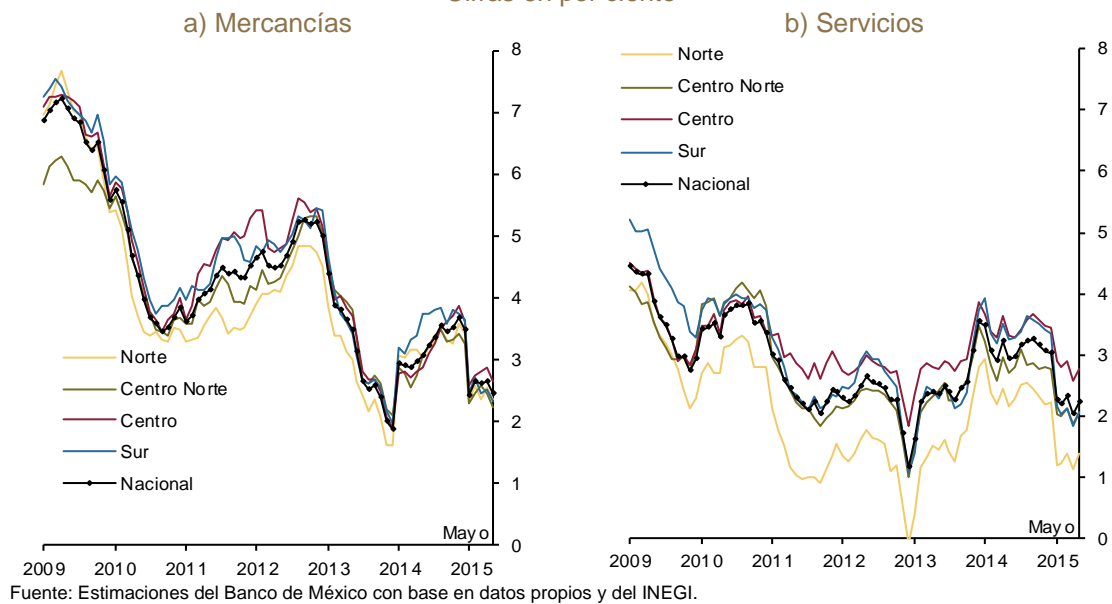
Por su parte, a principios del año en curso se observó una marcada disminución en la inflación subyacente anual asociada al comportamiento de los precios tanto de las mercancías como de los servicios (Gráfica 12). Al respecto, destaca que en todas las regiones la inflación subyacente se ubica en niveles inferiores a los que habían alcanzado en 2013, antes del incremento en 2014 a raíz del cambio de precios relativos derivados de los cambios impositivos que entraron en vigor en ese año.

Gráfica 12
Inflación Subyacente por Región
 Cifras en por ciento

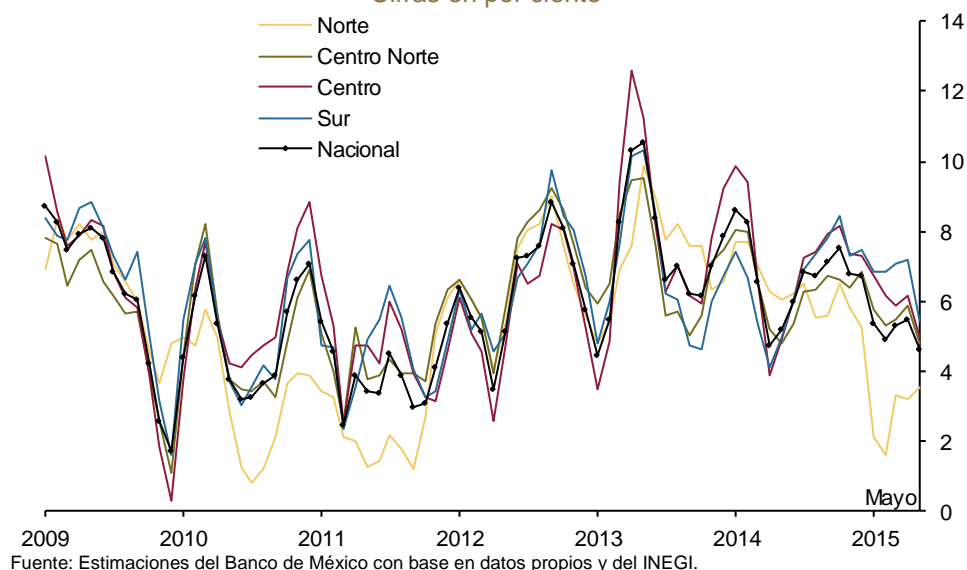


El comportamiento de los precios de las mercancías durante los primeros cinco meses del año sugiere un traspaso de la depreciación cambiaria a precios bajo (Gráfica 13a). En el caso del subíndice de los servicios, además de las condiciones de holgura que presenta la economía, destacó en su desempeño la reducción de precios en el sector de las telecomunicaciones (Gráfica 13b).

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

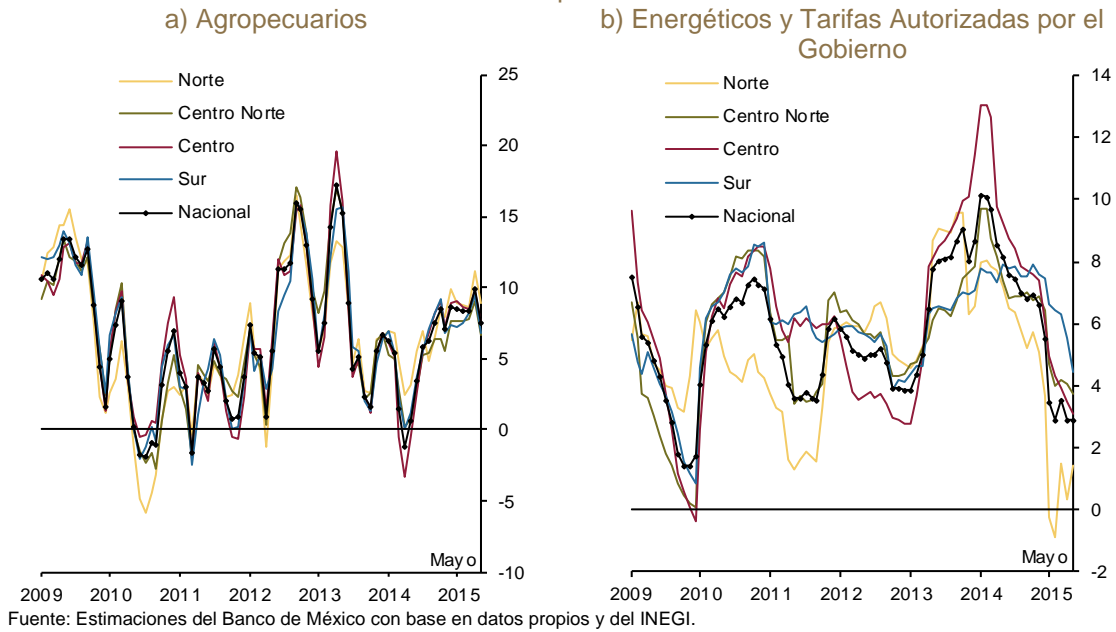


Gráfica 14
Inflación No Subyacente Anual por Región
 Cifras en por ciento



En lo que se refiere a la inflación no subyacente, ésta fue menor en promedio en el primer trimestre de 2015 en relación al cuarto trimestre de 2014 en todas las regiones del país (Gráfica 14). Al respecto, la variación anual de los precios de los energéticos fue menor durante el primer trimestre de 2015 en relación al trimestre previo en todas las regiones. Lo anterior estuvo asociado a la reducción en las tarifas de electricidad residenciales y de alto consumo, a la disminución de la variación anual promedio del precio del gas doméstico natural, así como al hecho de que en las ciudades no fronterizas el precio de la gasolina ha permanecido fijo desde el 1 de enero de 2015. Más aún, durante el periodo que cubre este Reporte, se han presentado menores precios de la gasolina en la región norte toda vez que en la zona de la frontera norte los precios de ese combustible dependen de las cotizaciones en las ciudades de Estados Unidos con las que colindan (Gráfica 15).

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



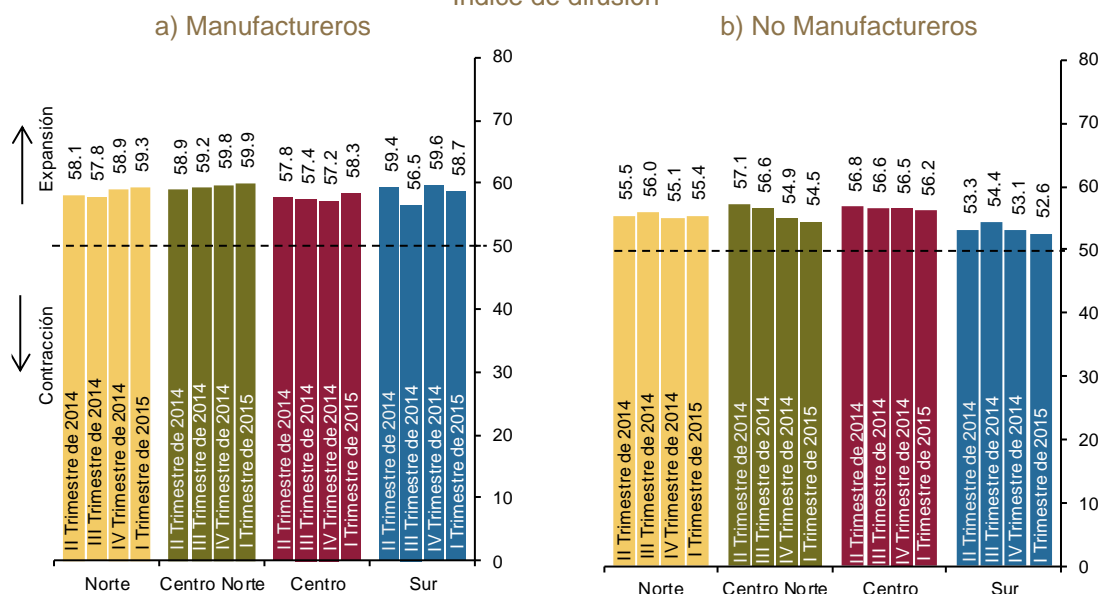
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

En esta sección se presentan las perspectivas sobre la actividad económica y la inflación en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que podrían incidir en el desempeño de dichas variables en los próximos meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero y no manufacturero para los propósitos específicos de este Reporte.² La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 17 de marzo y el 24 de abril de 2015 a directivos empresariales de diversos sectores económicos.

3.1 Actividad Económica

En general, se anticipan mayores niveles de actividad manufacturera y no manufacturera durante los siguientes meses. En el caso de las manufacturas, la señal de expansión se intensificó ligeramente durante el primer trimestre de 2015 respecto al trimestre previo, lo cual estuvo asociado principalmente a un aumento esperado de los pedidos tanto nacionales como de exportación. Por su parte, la señal de expansión en el sector no manufacturero se debilitó ligeramente debido a una menor demanda esperada de insumos (Gráfica 16a y Gráfica 16b).

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



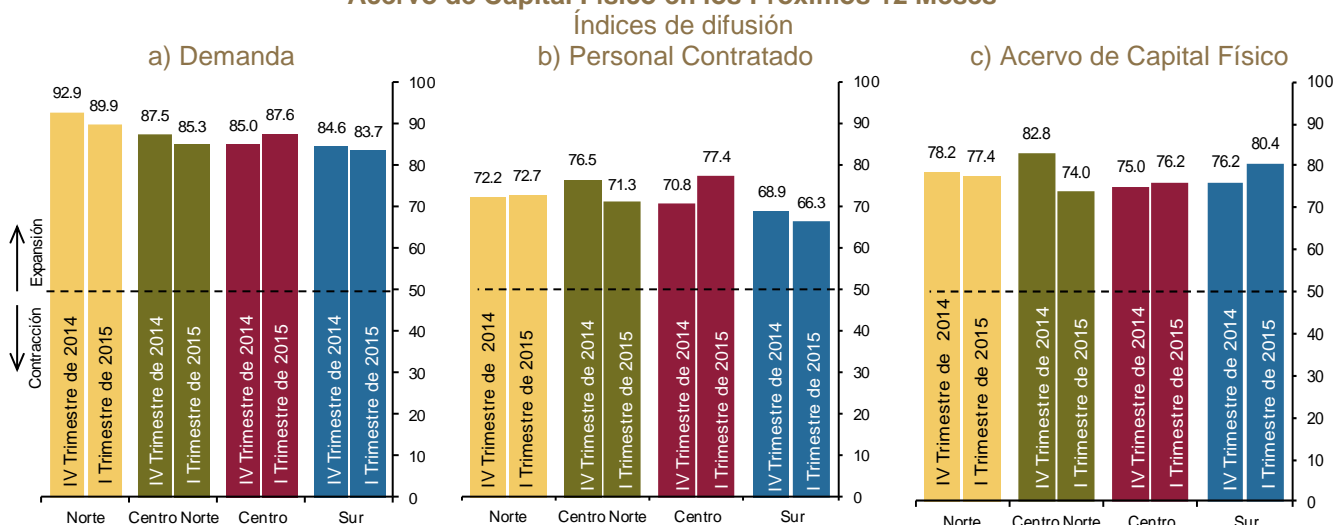
^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad.
 Fuente: Banco de México.

² La muestra correspondiente a la encuesta de actividad en el sector manufacturero consta de 628 empresas, mientras que la encuesta de actividad en el sector no manufacturero se integra por 595 empresas (véase el Anexo 1).

La expectativa de la mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México apunta a una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses, si bien dicha señal de expansión se debilitó con respecto al Reporte anterior (Gráfica 17a). Los directivos consultados señalaron que sus expectativas se sustentan, en el ámbito externo, en la perspectiva de un crecimiento sostenido de la economía de Estados Unidos; mientras que en el interno, en el efecto positivo que esperan la Reforma Energética tenga sobre la inversión privada y la construcción de diversos proyectos del sector (gasoductos y generadores eólicos de electricidad), además de la reactivación de la construcción de vivienda, el auge de inversiones que actualmente reporta el sector automotriz en el norte y las regiones centrales del país, y el desempeño de la actividad turística en las temporadas de verano e invierno.

En congruencia con el aumento que esperan en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos consultados anticipan una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en sus empresas. Respecto a su plantilla laboral, la mayoría de los directivos consultados estima expandirla en los siguientes doce meses (Gráfica 17b). No obstante, la señal de expansión se debilitó en las regiones centro norte y sur durante el primer trimestre de 2015 respecto al trimestre previo. Los directivos entrevistados en el norte asociaron dicha expectativa de expansión a la dinámica prevista para los sectores de la construcción, automotriz, comercio y turismo de negocios. Por su parte, en la región centro norte la nueva contratación de personal se anticipa en los sectores manufacturero, agropecuario y servicios de transporte y logística. En el centro, los directivos entrevistados anticiparon nuevas contrataciones en los sectores agropecuario, comercio y automotriz. Por último, los directivos empresariales del sur destacaron las expectativas de generación de empleo en los sectores agropecuario, construcción y turismo.

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



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

En cuanto a la inversión en capital físico, los directivos entrevistados anticipan una expansión en el horizonte a doce meses (Gráfica 17c). El rubro que con mayor frecuencia citaron los directivos para incrementar su acervo de capital fue el de inversión en maquinaria y equipo, incluyendo maquinaria industrial, agrícola, equipo y programas de cómputo y licencias de operación de éstos. En segundo lugar señalaron las inversiones en rubros tales como oficinas, plazas comerciales, almacenes, bodegas y hoteles, así como equipo de transporte. Finalmente, destacaron la inversión para el mantenimiento y remodelación de instalaciones, así como de reposición.

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

Región Norte

En la región norte la mayoría de los directivos consultados anticipa que la actividad productiva mantendrá su expansión en los siguientes doce meses, si bien a una tasa moderada, la cual será impulsada por factores tanto externos como internos. Entre los primeros se encuentran principalmente los mayores flujos de inversión extranjera directa asociados tanto a los proyectos en curso como a los anunciados en los sectores automotriz (construcción de una nueva armadora en Nuevo León, una nueva planta de motores en Chihuahua y la ampliación de una planta de automóviles en Coahuila), energético (gasoducto Los Ramones Fase II y proyectos eólicos en Tamaulipas y Nuevo León) y manufacturero (construcción de una nueva planta cervecera en Chihuahua). A lo anterior, los contactos entrevistados añadieron también el impulso exportador de las manufacturas en general, y en especial de las automotrices, las cuales se anticipa continúen viéndose favorecidas por el entorno de crecimiento de la economía de Estados Unidos y por la depreciación del peso. Entre los factores internos que contribuyen a la expectativa de un escenario de crecimiento moderado, los directivos mencionaron la recuperación gradual del sector de la construcción (residencial y no residencial), así como a la recuperación paulatina del consumo doméstico asociada, en parte, al crecimiento del empleo formal. En relación a los servicios financieros los directivos entrevistados anticiparon un desempeño positivo en el crédito a las empresas del ramo industrial. En lo correspondiente a los servicios de alojamiento temporal, los directivos destacaron que la actividad de turismo de negocios se prevé mantenga su recuperación, como resultado de las inversiones en los sectores automotriz y energético, y el buen desempeño de la industria maquiladora. Finalmente, para el sector agropecuario los directivos entrevistados anticiparon un buen desempeño ante los altos precios de los productos pecuarios, y por la mayor acumulación de agua en las presas para la agricultura.

Región Centro Norte

En opinión de los directivos empresariales consultados en la región centro norte, el impulso a la demanda esperada de los diferentes sectores, en los próximos doce meses, provendrá tanto de fuentes internas como externas, siendo en opinión de éstos más importantes las del mercado interno. En el primer caso, las fuentes consultadas esperan un mayor impulso a la actividad económica regional asociado a la continuidad en el otorgamiento de subsidios a vivienda, los nuevos esquemas de subsidios y de productos de financiamiento por parte del INFONAVIT y de la banca privada, el dinamismo y la llegada de nuevas inversiones en el sector automotriz, además del crecimiento esperado en la actividad turística y un mayor

volumen de movimiento de carga en las terminales portuarias. En cuanto a las fuentes externas, los directivos destacaron una mayor demanda esperada de productos agropecuarios por parte de Estados Unidos y China, un fortalecimiento de la actividad económica de Estados Unidos y el efecto positivo que la depreciación cambiaria podría ejercer sobre el sector turismo y la demanda de ciertas manufacturas, especialmente de automóviles, equipo electrónico y autopartes. Entre los proyectos de inversión en infraestructura que podrían ser un factor de impulso adicional en la región centro norte, los directivos señalaron la construcción de gasoductos (Sistema Norte-Noroeste) y los relacionados con la ampliación de la capacidad portuaria (construcción de una terminal especializada de contenedores en Lázaro Cárdenas y de una terminal de usos múltiples en Manzanillo).

Región Centro

En la región centro, la mayoría de los directivos entrevistados anticipa un mejor desempeño de la actividad económica durante los siguientes doce meses respecto al registrado en el primer trimestre del año. Dicha perspectiva se sustenta principalmente en factores internos, si bien empresarios de algunos sectores sustentaron su expectativa en los factores externos. En el primer caso, los directivos entrevistados señalaron las estrategias de las empresas para elevar sus niveles de producción y ventas, así como la expectativa de un mejor desempeño esperado en la economía nacional. En el segundo caso, sus expectativas se sustentan en un mejor desempeño esperado de la economía de Estados Unidos, así como de la depreciación cambiaria que, en general, se espera siga favoreciendo al sector exportador. Desde una perspectiva sectorial, los directivos consultados anticiparon que la actividad económica de la región se apoyará en el desempeño de los sectores manufacturero, comercio y servicios. En opinión de los directivos consultados, el desempeño anticipado en el sector manufacturero se asocia con el dinamismo esperado de la economía de Estados Unidos, así como al bajo precio de la gasolina en ese país que de acuerdo a los empresarios consultados favorece la venta y exportación de automóviles. Adicionalmente, los directivos mencionaron que dicho impulso se complementará con nuevas inversiones en la industria automotriz debido a las amplias ventajas comparativas en materia de productividad y salarios de la mano de obra con las que cuenta el sector. Por otra parte, los directivos empresariales del sector comercio, y en particular los del comercio electrónico, se mostraron optimistas respecto al crecimiento constante en la demanda en su sector, al tiempo que en el comercio tradicional y el sector servicios se esperan inversiones importantes en cadenas restauranteras y de autoservicios a fin de atender la creciente demanda en estos rubros, entre otras, en las ciudades en expansión del Bajío. Finalmente, los directivos del sector turismo contemplan la inversión en nuevos hoteles, lo que permitirá un aumento en la oferta de habitaciones disponibles en la región, orientado en gran medida al turismo de negocios.

Región Sur

En la región sur la mayoría de los directivos empresariales consultados estimó una expansión en el nivel de la actividad económica para los próximos doce meses. No obstante, el optimismo expresado en la presente ronda de entrevistas se debilitó respecto al registrado en el trimestre previo. Al igual que en otras regiones, esta expectativa sobre el desempeño económico en la región se explica tanto por factores de demanda interna como externa. En el sector manufacturero, los

directivos consultados anticiparon una mayor demanda por sus productos derivada de una probable recuperación del crecimiento en los Estados Unidos, así como por el desarrollo del clúster químico que se pretende construir alrededor del complejo Etileno XXI en el estado de Veracruz. La actividad turística, a su vez, continúa con una expectativa favorable entre los directivos entrevistados ante el incremento en la conectividad aérea nacional e internacional, nuevos convenios con agencias de viajes internacionales, mayor oferta de habitaciones de hotel, una paridad cambiaria favorable para la actividad y un mayor flujo de turistas de Estados Unidos ante la expectativa de que el crecimiento de dicha economía resulte mejor al esperado. Por su parte, directivos del sector agropecuario anticiparon que se mantendrán las buenas condiciones de producción y precios en bienes de exportación como azúcar, vainilla, carne bovina y productos de tabaco. En el sector de servicios financieros, los directivos consultados consideran que la colocación de crédito continuará creciendo ante la expectativa de un número mayor de sucursales y metas de colocación agresivas. En referencia a la actividad comercial, los directivos empresariales consultados esperan un incremento moderado en el nivel de actividad. Entre los factores que estarían relacionados con dicho incremento, los directivos mencionaron un mayor número de puntos de venta y la puesta en marcha de nuevas estrategias de comercialización.

Los directivos empresariales también comentaron sobre los riesgos al alza y a la baja para el crecimiento económico que esperan en los próximos meses en sus respectivas regiones. Entre los riesgos al alza, en todas las regiones los directivos consultados mencionaron una evolución más favorable de la inversión privada, principalmente en los sectores automotriz y energético, así como un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos. En las regiones norte y centro norte los directivos entrevistados destacaron la posibilidad de un incremento en la competitividad de la industria manufacturera asociado a la conclusión de diversos gasoductos que hoy se encuentran en proceso de construcción. En línea con esta expectativa, en el Recuadro 1 de este Reporte se presentan las ramas manufactureras que se podrían ver más beneficiadas con la construcción de los gasoductos del Sistema Norte-Noroeste y los Ramones Fase II. Por otra parte, el desempeño positivo del turismo de negocios y de placer fue destacado en las regiones centro norte y sur.

En cuanto a los riesgos a la baja para la actividad económica, los directivos entrevistados en las cuatro regiones mencionaron la posibilidad de que tenga lugar un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública. Adicionalmente, señalaron dentro de estos riesgos que se presenten nuevos episodios de volatilidad cambiaria, una disminución adicional de los precios internacionales del petróleo y su consecuente efecto sobre la inversión gubernamental, así como una posible desaceleración de la actividad económica de Estados Unidos.

Recuadro 1 Desarrollo de la Red de Gasoductos y Potenciales Beneficios para la Industria Manufacturera Regional

1. Introducción

La participación del gas natural como fuente de energía en el sector manufacturero de México se ha incrementado en los últimos años. Más aún, se anticipa que su demanda vaya en aumento y que reemplace parcialmente a otros energéticos de tipo fósil debido, principalmente, a su bajo costo en la región de América del Norte en relación a otras fuentes de energía y a que es menos contaminante.

En este Recuadro se ilustra el desarrollo actual de dos gasoductos que podrían contribuir de manera importante a satisfacer dicha demanda, Los Ramones Fase II y el Sistema Norte-Noroeste, y se señalan las ramas manufactureras y regiones que se podrían ver más beneficiadas por la culminación de estos proyectos, ya sea porque usan de manera intensiva el gas natural o la electricidad.¹

Es importante enfatizar que para que los posibles beneficios de estos proyectos efectivamente se materialicen es necesario que la regulación conduzca a un funcionamiento eficiente de la red de gas natural, de manera que el suministro de este energético al mercado interno sea bajo condiciones acordes con los estándares internacionales. En particular, que su costo sea comparable al de otros mercados para así contribuir a mejorar la competitividad de la industria manufacturera mexicana.

2. Expansión de la Red de Gasoductos

Dos proyectos de infraestructura energética que actualmente se llevan a cabo son los gasoductos Los Ramones Fase II y el Sistema Norte-Noroeste (Figura 1). El primero se extenderá por los estados de Nuevo León, Tamaulipas, San Luis Potosí, Querétaro y Guanajuato, tendrá una longitud de 740 kilómetros y contará con una capacidad para transportar 1,430 millones de pies cúbicos diarios del energético. Por su parte, el Sistema Norte-Noroeste contempla 1,780 kilómetros de extensión a lo largo de los estados de Sonora, Chihuahua y Sinaloa, y tendrá una capacidad para transportar 1,600 millones de pies cúbicos de gas natural por día. Con base en datos de PEMEX (2015) y de la SENER (2013b y 2013c), se estima que el incremento en la capacidad para transportar este energético asociado a ambos proyectos equivale a aproximadamente 45 por ciento del consumo total de gas natural en el país durante 2013, lo que podría

¹ El gas natural es la fuente primaria de energía más importante para la generación de electricidad en México (SENER, 2013a).

representar un incremento sustancial en la provisión de éste.

**Figura 1
Ductos de Gas Natural**

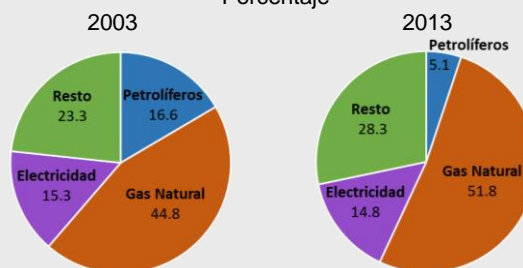


Fuente: Elaborado por Banco de México con información de PEMEX y Comisión Federal de Electricidad.

3. Consumo de Gas Natural en las Manufacturas

De acuerdo al Sistema de Información Energética (SIE) de la Secretaría de Energía, el consumo de gas natural representó el 51.8 por ciento del consumo total de energía en el sector manufacturero en 2013, considerablemente por arriba de la participación que guardan la electricidad y los petrolíferos como fuentes de energía. Cabe destacar que la participación del gas natural en el consumo total de energía registró el mayor crecimiento entre los diferentes energéticos utilizados por dicho sector durante el periodo 2003-2013 (Gráfica 1).

**Gráfica 1
Participación del Gas Natural en el Consumo de Energía
de las Manufacturas ^{1/}**
Porcentaje

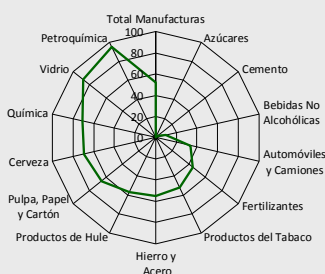


^{1/} El rubro de petrolíferos incluye gas licuado, gasolinas, querosenos, diésel y combustóleo. Por su parte, la categoría "Resto" está integrada por energía solar, bagazo de caña, carbón y coque.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con información del SIE de la SENER.

Si bien el gas natural es la principal fuente de energía del sector manufacturero en México, la participación de dicho energético en el consumo de energía es heterogénea entre las ramas de la industria manufacturera que mayor energía consumen (Gráfica 2).

Gráfica 2
Participación del Gas Natural en el Consumo Energético
de las Principales Ramas Manufactureras, 2013
 Por ciento

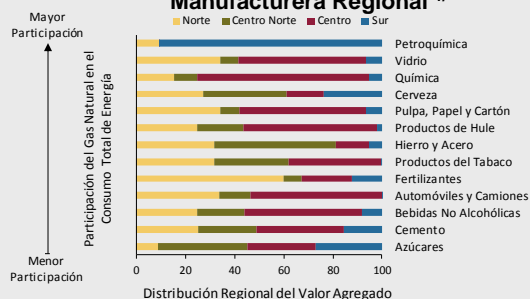


Fuente: Estimaciones del Banco de México con información del SIE de la SENER.

Entre las ramas manufactureras con una mayor participación del gas natural en su consumo total de energía destacan la petroquímica, la fabricación de vidrio, la industria química, la producción de cerveza y la producción de pulpa, papel y cartón, todas ellas con una participación del gas natural superior al 60 por ciento de su consumo total de energía. Le siguen la producción de hule, la producción de hierro y acero, los productos del tabaco, los fertilizantes, así como la fabricación de automóviles y camiones, con una participación que fluctúa entre 35 y 60 por ciento del total de energía consumida. Las ramas manufactureras más intensivas en la utilización de gas natural se podrían beneficiar directamente al tener acceso a un precio más bajo de este energético. Por su parte, aquellas ramas manufactureras que utilizan en menor medida el gas natural se podrían ver beneficiadas en la medida que sean capaces de sustituir sus actuales fuentes de energía por gas natural.

La Gráfica 3 muestra la participación del gas natural en las distintas ramas manufactureras consideradas y se señala la participación regional en el valor agregado de cada rama manufacturera (la distribución regional del valor agregado se encuentra al interior de cada barra).

Gráfica 3
Intensidad en el Consumo de Gas Natural en la Industria
Manufacturera Regional^{1/}



1/ La estructura del valor agregado por rama manufacturera a nivel regional se obtuvo de los Censos Económicos 2009 del INEGI. Fuente: Estimaciones del Banco de México con información del SIE, de la SENER (2013) y del INEGI.

Por ejemplo, la fabricación de vidrio es la actividad manufacturera con la segunda mayor participación del gas natural en el consumo energético total, cuyo valor agregado se genera en mayor medida en la región centro (52.2 por ciento), seguida de la regiones norte (34 por ciento), centro norte (7.5 por ciento) y sur (6.3 por ciento), en ese orden. Así, se puede observar que la actividad de la mayoría de las ramas manufactureras consideradas se concentra en el norte y en las regiones centrales, si bien la región sur muestra una participación importante en la elaboración de azúcares y en la industria petroquímica.

4. Consideraciones Finales

En el marco de la Reforma Energética, los proyectos de infraestructura tendientes a incrementar la cobertura de la red nacional de gasoductos tienen un importante potencial para impulsar la competitividad del sector manufacturero a través de un incremento de la oferta de gas natural a un menor precio. Ello se podría reflejar en una mayor generación de electricidad a partir de este energético, así como en una reconversión gradual del sector hacia tecnologías más limpias y más eficientes basadas en gas natural. Sin embargo, para que se materialicen los beneficios potenciales de la ampliación de la red de gasoductos es necesaria una regulación que conduzca a un funcionamiento eficiente del sistema de transporte y distribución del gas natural, de manera que la provisión de este energético alcance estándares internacionales en cuanto a costos y calidad.

Referencias

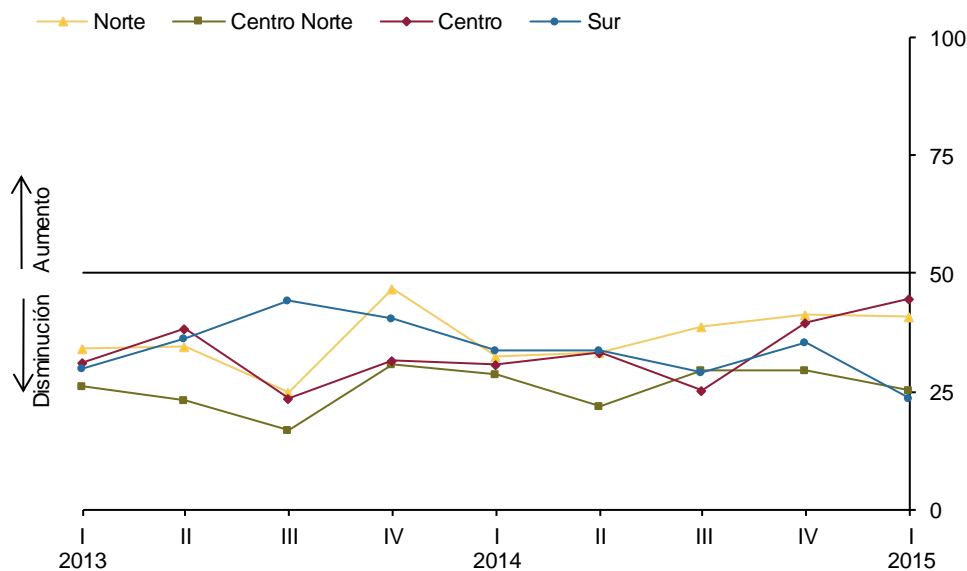
- Comisión Federal de Electricidad, Licitación de Proyectos. Portal: <http://www.cfe.gob.mx/Licitaciones/Paginas/PrincipalesProyectos.aspx>
- Petróleos Mexicanos (2015), "Sesión Informativa del Proyecto los Ramones Fase II", p.12.
- Secretaría de Energía, Sistema de Información Energética. Portal: <http://sie.energia.gob.mx>
- Secretaría de Energía (2013a), Prospectiva del Sector Eléctrico 2013-2027.
- Secretaría de Energía (2013b), Prospectiva de Gas Natural y Gas L.P. 2014-2028.
- Secretaría de Energía (2013c), Boletín de prensa num. 103.2013. Portal: <http://www.sener.gob.mx/webSener/portal/Default.aspx?id=2560>

3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, costos de sus insumos y sus costos salariales, en todas las regiones del país los directivos consultados por el Banco de México anticipan, en general, variaciones anuales menores a las del año previo para los próximos doce meses (Gráfica 18, Gráfica 19a y Gráfica 19b).

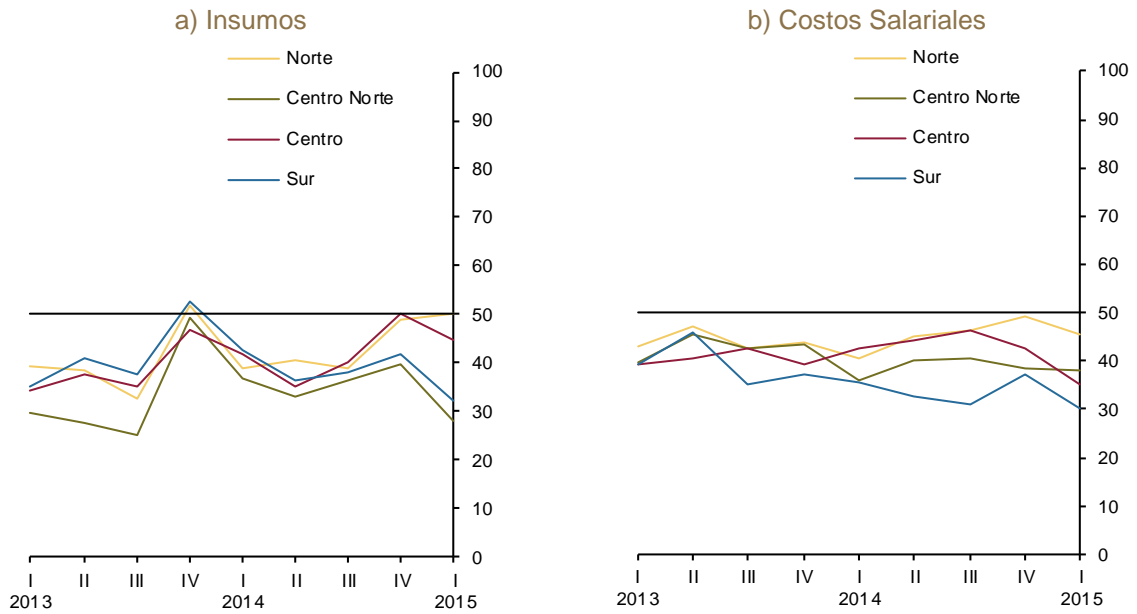
En general, los directivos consultados en todas las regiones del país mencionaron que la depreciación del tipo de cambio podría afectar la dinámica esperada de los costos de algunos insumos importados, en particular en el sector manufacturero. No obstante, los referidos directivos también señalaron que las condiciones de competencia prevalecientes en el mercado coadyugarán a un menor traspaso de los movimientos del tipo de cambio a los precios de venta. En el norte y en el centro los contactos empresariales esperan disminuciones adicionales en las t arifas eléctricas y en los energéticos derivados del petróleo, respectivamente. Por su parte, en el centro norte y en el sur los directivos entrevistados anticipan menores precios en algunos bienes como el acero. Respecto a los costos salariales, la mayoría de los directivos anticipó el otorgamiento de incrementos en línea con la inflación esperada.

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



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

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



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

4. Consideraciones Finales

En general, las economías regionales moderaron su ritmo de crecimiento durante el primer trimestre de 2015. Ello estuvo asociado principalmente a un estancamiento de la actividad industrial, lo cual se atribuyó, a su vez, a un menor dinamismo de la producción manufacturera, a la disminución en el ritmo de crecimiento de la construcción y a la debilidad que continuó exhibiendo la minería petrolera. No obstante, algunos indicadores relacionados con el consumo privado presentaron un crecimiento durante el trimestre de referencia.

La inflación general anual registró una disminución importante a principios de 2015 en todas las regiones del país. En adición a la postura de política monetaria, las bajas en los precios de los servicios de telecomunicaciones y de los energéticos contribuyeron, tanto directa como indirectamente, a la reducción de la inflación en todas las regiones, aun considerando la depreciación cambiaria que experimentó la moneda nacional.

La expectativa de los directivos empresariales consultados por el Banco de México apunta a una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen durante los siguientes doce meses en todas las regiones del país, si bien dicha señal se debilitó respecto al trimestre anterior. En lo que se refiere a la inflación, los directivos consultados anticipan que durante los siguientes doce meses las tasas de crecimiento anual de sus precios serán menores que las observadas en el mismo periodo del año anterior.

Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales

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

Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS por Región: este indicador corresponde al número de puestos de trabajo permanentes y eventuales asegurados en el IMSS, información desestacionalizada por el Banco de México por entidad federativa y por tipo de empleo, y agregada a nivel regional.

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

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

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

Indicadores Regionales de Actividad Comercial: estos índices se obtienen de agregar a nivel regional los índices desestacionalizados de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales, al menudeo y mayoreo, del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquéllas correspondientes a las entidades federativas en cada región. Las ponderaciones son las participaciones de las entidades en el PIB comercial de la región.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional: éste se obtiene de agregar a nivel regional el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal desestacionalizado del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquéllas correspondientes a las entidades federativas en cada región, donde las ponderaciones son las participaciones de las entidades en el PIB de la región. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de

las estadísticas disponibles sobre los indicadores componentes por sector económico en cada una de las regiones. Cabe señalar que, en el caso del empleo formal por sector, los datos utilizados son siempre oportunos.

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

El IPAR se divide en cinco indicadores, de acuerdo al tipo de cultivo o producto agropecuario: IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas, IPAR pecuario, IPAR industrial y forrajes e IPAR total, el cual combina los cuatro primeros IPAR. Se utilizan dos criterios principales para seleccionar los productos que forman parte de cada IPAR: aquellos productos para los que SAGARPA publica avances de producción mensual y 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.

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

Índice Regional de Pedidos Manufactureros: el Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en el sector manufacturero y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPM y su ponderación son: pedidos (.30), producción (.25), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.15) e inventarios (.10). Esta estructura de ponderaciones equivale a la utilizada por el INEGI y el Banco de México en el cálculo del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional. Cada índice a su vez se construye como un promedio ponderado de las respuestas de los representantes de las empresas del sector, consultados por el Banco de México sobre la evolución de las variables mencionadas: “aumentó”, que tiene un valor de 1.0; “sin cambio”, que vale 0.5; y “disminuyó” con un valor de 0.0; lo anterior con excepción de la pregunta de inventarios con respecto a ventas, en la que se invierte la ponderación de “aumentó” y “disminuyó”. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 50, revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo. El ajuste por estacionalidad se efectúa utilizando un método para series cortas. Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el Sector Manufacturero, que levanta el Banco de México desde marzo de 2009. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en el sector manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La 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 2009. La muestra de esta encuesta es de 628 empresas.

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

representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para los Sectores No Manufactureros, que levanta el Banco de México desde noviembre de 2010. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en el sector no 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 2009. La muestra de esta encuesta es de 595 empresas.

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

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

Opiniones de los Directivos Empresariales: el Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 500 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 17 de marzo de 2015 y el 24 de abril de 2015). En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por los economistas de las Delegaciones y Coordinaciones de Economistas Regionales del Banco de México.

Uso del Financiamiento por Región: estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado de Crédito que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra tiene cobertura nacional de por lo menos 450 empresas, se compila con frecuencia trimestral y brinda información a nivel regional desde el cuarto trimestre de 2010. El índice de difusión correspondiente al cambio en el uso de financiamiento se define

como la suma del porcentaje de empresas que reportó un aumento más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no registró cambios.

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



BANCO DE MÉXICO

Junio 2015

www.banxico.org.mx