



BANCO DE MÉXICO

# Reporte sobre las Economías Regionales

Enero – Marzo 2017



## **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 .....	3
1.2 Actividad Sectorial .....	9
1.2.1 Manufacturas .....	9
1.2.2 Minería .....	11
1.2.3 Construcción .....	12
1.2.4 Actividad Comercial .....	13
1.2.5 Turismo .....	18
1.2.6 Otros Servicios.....	20
1.2.7 Sector Agropecuario .....	22
1.3 Otros Indicadores.....	24
1.3.1 Financiamiento.....	24
1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS .....	25
1.3.3 Confianza de los Consumidores.....	26
2. Inflación Regional .....	27
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales.....	33
3.1 Actividad Económica.....	33
3.2 Riesgos para la Actividad Económica Regional.....	38
3.3 Costo de Insumos, Salarios e Inflación .....	39
4. Consideraciones Finales .....	41
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales .....	42

## RECUADROS

1. Convergencia Regional en México: 1994 - 2015.....	5
2. Impacto de las Remesas Internacionales sobre la Actividad Económica Regional.....	14



## Resumen

Durante el primer trimestre de 2017, la actividad económica en México presentó un ritmo de crecimiento similar al observado en el último trimestre del año anterior. Esta expansión reflejó el dinamismo que han venido mostrando los servicios, toda vez que la producción industrial en su conjunto siguió exhibiendo un estancamiento. Al interior del sector industrial, no obstante, la producción manufacturera continuó creciendo, si bien ello fue contrarrestado por el estancamiento en la construcción, una evolución negativa en el sector de la electricidad y una trayectoria decreciente en la minería.

El comportamiento de la actividad económica nacional en el trimestre que se reporta se reflejó en la mayoría de las regiones del país.<sup>1</sup> En efecto, se estima que la actividad en el norte y en las regiones centrales continuó expandiéndose, si bien en estas últimas a una tasa ligeramente menor que la observada el trimestre previo. Esta expansión se atribuye, principalmente, a la evolución favorable de las manufacturas destinadas a la exportación y de algunos servicios. Asimismo, se presentó un aumento en la construcción en las regiones norte y centro, y en la minería no petrolera y la producción agropecuaria en las regiones norte y centro norte. Por el contrario, se estima que el sur siguió contrayéndose, aunque a un ritmo más moderado que en el trimestre previo, como resultado de una disminución en la mayoría de sus sectores, siendo las excepciones las manufacturas y, en opinión de las fuentes consultadas, algunas actividades terciarias, las cuales continuaron expandiéndose. Como complemento al análisis de la evolución económica regional que se presenta en este Reporte, el Recuadro 1 profundiza en el proceso de convergencia regional del PIB per cápita en México durante el periodo 1994 - 2015, en tanto que en el Recuadro 2 se analiza el impacto de las remesas internacionales sobre la actividad económica de las distintas regiones del país.

Durante el periodo que cubre este Reporte, la inflación general anual mantuvo una tendencia al alza, como resultado de diversos choques a los que ha estado expuesta y que han afectado de manera temporal a la evolución tanto del componente subyacente, como del no subyacente. En particular, la tendencia de la inflación subyacente continúa reflejando los efectos de la depreciación que ha acumulado el tipo de cambio desde finales de 2014. Por su parte, el aumento en los precios de los energéticos, en especial los de las gasolinas y los del gas L.P. que tuvieron lugar en enero de 2017, ha incidido directamente en la inflación no subyacente, así como indirectamente en la subyacente, al aumentar los costos de producción de diversos bienes, así como de algunos servicios, principalmente de alimentación, que utilizan dichos energéticos como insumos. Más recientemente, la inflación general anual ha sido afectada de manera adicional por los aumentos que se han presentado en los precios de algunos productos agropecuarios y en las tarifas de autotransporte en varias localidades del país, destacando aquellos de la Ciudad de México. Además, el incremento al salario mínimo registrado a inicios de año también contribuyó al aumento en la inflación general anual. Cabe destacar que aun

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

tomando en cuenta la simultaneidad y la magnitud de los choques que ha tenido la inflación, hasta el momento no se han percibido efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía y las expectativas de inflación de largo plazo continúan estables. El comportamiento de la inflación regional, en general, refleja también los factores mencionados.

Los directivos empresariales entrevistados para este Reporte anticipan que la demanda por sus bienes y servicios presentará una expansión durante los siguientes doce meses, siendo esta señal más fuerte que el trimestre anterior. En congruencia con ello, los referidos directivos esperan un aumento del personal contratado y del acervo de capital físico en todas las regiones.

Las fuentes consultadas también comentaron sobre los principales riesgos al alza y a la baja para el crecimiento económico regional. Entre los riesgos a la baja, los referidos directivos destacaron en todas las regiones: i) la posibilidad de que se presente un deterioro en la percepción sobre la seguridad pública; ii) que efectivamente se instrumenten políticas comerciales y migratorias en Estados Unidos que pudieran incidir desfavorablemente en la actividad económica regional; y iii) que el debilitamiento en la obra pública se refleje en un nivel insuficiente de la infraestructura regional, especialmente en el rubro de transporte y comunicaciones. En contraste, entre los riesgos al alza mencionaron: i) un probable repunte de los niveles de inversión, tanto nacional como extranjera, como consecuencia de una renegociación del TLCAN que sea favorable para los países involucrados; y ii) que el dinamismo del consumo privado sea mayor al previsto.

Con relación a la evolución esperada de los precios para los próximos doce meses, los directivos entrevistados en todas las regiones anticipan que las tasas de crecimiento anual de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen sean en general menores a las del año previo, luego de que dicha señal había sido menos favorable en la mayoría de las regiones durante el trimestre anterior. Asimismo, los directivos prevén una disminución en la variación anual de los costos salariales y los precios de los insumos para los próximos doce meses respecto a la observada en el trimestre que se reporta.

Finalmente, es importante enfatizar que, en la coyuntura actual, aún prevalece incertidumbre en torno a la política económica que se implementará en Estados Unidos, así como sus efectos sobre la actividad económica regional. En este contexto, es prioritario mantener la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos y continuar con la implementación de políticas en los ámbitos local y nacional que faciliten la operación de las empresas y aumenten la eficiencia en la asignación de los recursos. En particular, es necesario fortalecer el estado de derecho y garantizar la seguridad jurídica de todos los actores económicos.



## 1. Actividad Económica Regional

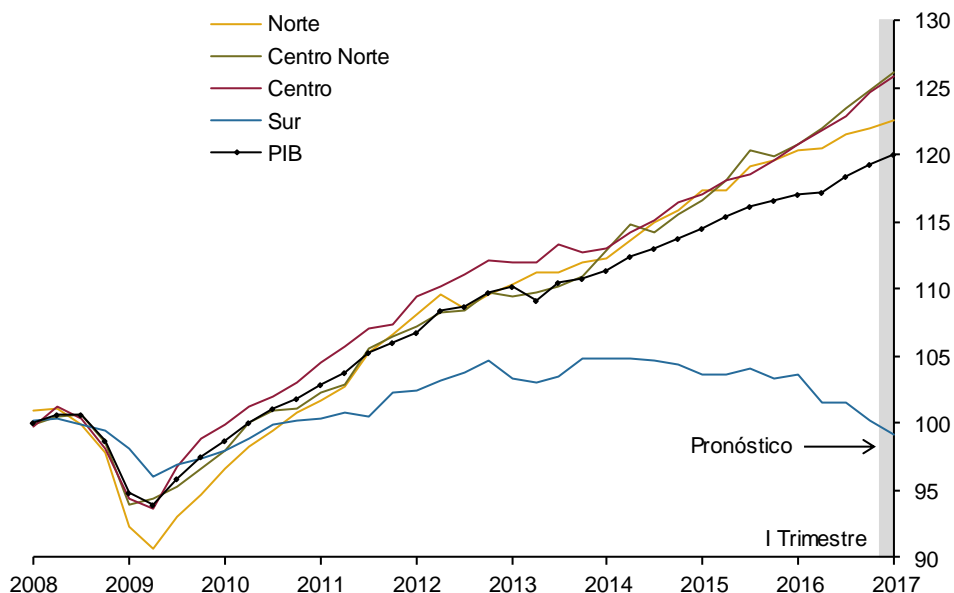
En el primer trimestre de 2017, la actividad económica del país registró un ritmo de crecimiento similar al observado en el trimestre anterior. Esta evolución refleja el dinamismo que han venido presentando los servicios, toda vez que las actividades secundarias en su conjunto continuaron exhibiendo el estancamiento que se ha registrado desde mediados de 2014. En particular, al interior de la actividad industrial, si bien la producción manufacturera continuó presentando un desempeño positivo, ello fue contrarrestado por el estancamiento en la construcción, una evolución negativa en el sector de electricidad y una trayectoria decreciente en la minería.

### 1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

Con base en la información oportuna disponible, se estima que el crecimiento de la economía mexicana en el trimestre que se reporta se reflejó en la mayoría de las regiones del país. En efecto, en el norte y las regiones centrales la actividad económica siguió expandiéndose, si bien se estima que estas últimas habrán presentado cierta moderación en su ritmo de crecimiento. Por el contrario, el sur continuó exhibiendo una contracción, si bien menor a la registrada el trimestre anterior. Al respecto, el Recuadro 1 analiza el proceso de convergencia del PIB per cápita de las entidades federativas durante el periodo 1994 – 2015.

En las regiones centrales y en el norte, la evolución favorable en la actividad económica se explica, en buena medida, por el crecimiento de las manufacturas y de ciertas actividades terciarias, así como por el comportamiento de la construcción en las regiones norte y centro, y de la minería no petrolera y la producción agropecuaria en las regiones norte y centro norte. Por su parte, el menor nivel de actividad en el sur se derivó de una caída prácticamente generalizada en todos sus sectores, excepto en las manufacturas y, en opinión de los directivos empresariales consultados, algunos servicios. Destaca la contribución negativa que ha tenido la caída en los niveles de actividad de la industria petrolera sobre el desempeño de esta región, lo cual ha conducido a una ampliación de la diferencia en el nivel de actividad del sur con respecto al resto del país (Gráfica 1 y Cuadro 1).

**Gráfica 1**  
**Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional <sup>1/</sup>**  
Índice 2008=100



<sup>1/</sup>El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre de 2017 corresponde al dato observado.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

**Cuadro 1**  
**Indicadores de Actividad Económica Regional**  
Variación trimestral en por ciento

	Nacional*		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	4T-2016	1T-2017	4T-2016	1T-2017	4T-2016	1T-2017	4T-2016	1T-2017	4T-2016	1T-2017
<b>Actividad Económica <sup>1/ 2/</sup></b>	0.73	0.67	0.40	0.48	1.09	0.98	1.52	0.87	-1.32	-0.99
<b>Manufacturas <sup>1/ 2/</sup></b>	1.44	2.05	1.64	0.68	0.96	0.84	1.90	0.37	-0.21	2.57
<b>Minería <sup>3/ 4/</sup></b>	-3.18	-1.91	-1.12	1.28	1.83	6.39	0.68	-0.21	-3.24	-2.71
<b>Construcción <sup>3/</sup></b>	0.44	0.18	2.18	2.05	4.58	-5.15	1.47	11.75	-8.50	-12.86
<b>Comercio <sup>1/ 5/</sup></b>	1.62	-0.54	3.26	-3.20	4.67	-4.90	4.95	-4.48	-1.06	-2.34
<b>Turismo <sup>6/</sup></b>	1.24	0.34	-0.44	-1.60	1.60	1.29	1.14	2.50	1.50	-1.10
<b>Agropecuario <sup>7/</sup></b>	2.63	-1.26	-1.50	4.14	3.73	3.23	10.62	-12.21	1.99	-0.71

<sup>\*/</sup> Los datos nacionales de actividad económica, manufacturas, minería y construcción corresponden al PIB trimestral ajustado por estacionalidad del INEGI.

<sup>1/</sup> Datos regionales calculados con base en información del INEGI ajustada por estacionalidad.

<sup>2/</sup> Los datos del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional (ITAER) y de la producción manufacturera a nivel regional en el primer trimestre de 2017 corresponden a un pronóstico.

<sup>3/</sup> Datos regionales desestacionalizados por el Banco de México con base en información del INEGI.

<sup>4/</sup> Los datos de minería del primer trimestre de 2017 para las regiones son preliminares.

<sup>5/</sup> Para el sector comercio se presenta la variación de la serie de Ingresos por suministros de bienes y servicios del comercio al por menor. Cifras del INEGI ajustadas por estacionalidad.

<sup>6/</sup> Para el sector turismo se muestra la variación del Indicador de Ocupación Hotelera, elaborado y desestacionalizado por el Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.

<sup>7/</sup> Para el sector agropecuario se presenta la variación del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) elaborado y desestacionalizado por el Banco de México con base en información 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.

## Recuadro 1 Convergencia Regional en México: 1994 - 2015

### 1. Introducción

El proceso de apertura comercial de México, que inició en la década de los 80 y se fortaleció a partir de la firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), ocasionó cambios significativos en los patrones de crecimiento de las entidades federativas del país. En particular, el grado de integración de estas a las cadenas globales de valor ha distado de ser homogéneo, lo cual se ha reflejado en cambios en los niveles de localización industrial y especialización regional y, en consecuencia, en diferencias en el desempeño económico de las distintas entidades del país. En efecto, las mayores oportunidades que ofrece el comercio internacional parecieran haber sido absorbidas, en mayor medida, por las entidades localizadas en el norte del país, así como por algunas regiones centrales.<sup>1</sup>

En este Recuadro se analiza la convergencia del PIB per cápita (PPC) entre las entidades del país durante el periodo 1994 - 2015, considerando el impacto no solo del TLCAN, sino de otros choques externos, tales como la entrada de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC) en 2001 y el estallido de la crisis financiera global de 2008.<sup>2</sup> En particular, se analizará si durante este periodo se ha observado que las entidades que presentan un menor nivel de PPC han crecido a un mayor ritmo que el resto de las entidades (convergencia) o si, por el contrario, su dinamismo ha sido menor (divergencia).

### 2. Perspectiva Regional del Crecimiento Económico en México

Las siguientes gráficas muestran la relación entre el crecimiento económico de las entidades con respecto al nivel inicial del PPC durante el periodo 1994 - 2015 (Gráfica 1) y tres sub-periodos de interés: i) posterior al inicio del TLCAN (1994 - 2001, Gráfica 2); ii) posterior a la entrada de China a la OMC (2002 - 2008, Gráfica 3); y iii) posterior al estallido de la crisis financiera internacional (2009 - 2015, Gráfica 4). Esta relación ofrece evidencia gráfica de la posible existencia de procesos de convergencia o divergencia en el PPC de las entidades (Sala-i-Martin, 2000).

La Gráfica 1 sugiere un proceso de divergencia en el PPC de las entidades durante el periodo 1994 - 2015.<sup>3</sup>

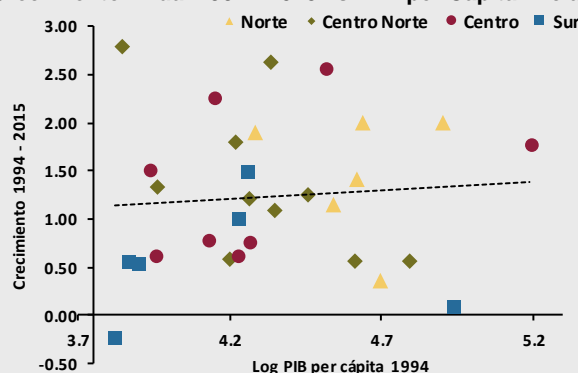
<sup>1</sup> Véase Sánchez-Reaza (2002), Rodríguez-Oreggia (2005) y Chiquiar (2005).

<sup>2</sup> Los resultados que se presentan en este Recuadro se basan en Fonseca, Llamas-Rosas y Rangel (2017).

<sup>3</sup> Adicionalmente, siguiendo a Chiquiar (2005) se excluyen de las estimaciones los estados de Campeche y Tabasco debido a que el PIB de estas entidades es generado en gran parte por la actividad petrolera, misma que presenta un alto grado de volatilidad y no necesariamente refleja la evolución del PIB no petrolero o los niveles de bienestar de la población en dichas entidades.

En efecto, dicho proceso parece ser impulsado, principalmente, por la mayoría de las entidades de la región norte y algunas de la región centro, que registran altos niveles de PPC inicial y elevadas tasas de crecimiento económico.

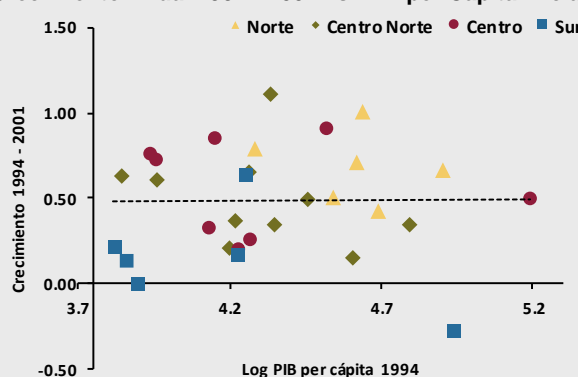
**Gráfica 1**  
Crecimiento Anual 1994 - 2015 vs. PIB per Cápita Inicial



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

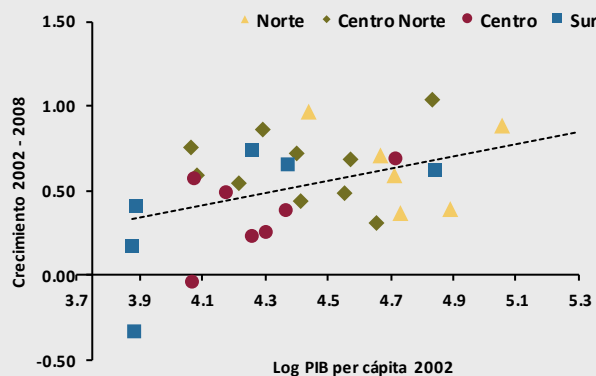
Para el periodo posterior a la firma del TLCAN no hay evidencia gráfica que sugiera un proceso de convergencia o divergencia (Gráfica 2). Sin embargo, los dos sub-periodos siguientes (Gráficas 3 y 4) presentan cierta evidencia visual de un proceso de divergencia en el PPC. Dicho proceso parece ser inducido principalmente por algunas entidades del norte y el centro, las cuales comparten el hecho de mostrar un nivel elevado de especialización en la fabricación de equipo de transporte (Mosqueda y Gómez, 2016). Adicionalmente, estas entidades contaban con mayores dotaciones de capital físico y humano, lo que les permitió aprovechar de una mejor manera los beneficios de la apertura comercial (Chiquiar, 2005).

**Gráfica 2**  
Crecimiento Anual 1994 - 2001 vs. PIB per Cápita Inicial



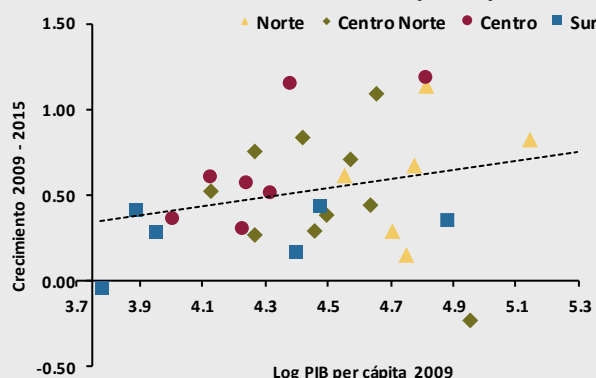
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI y CONAPO.

**Gráfica 3**  
Crecimiento Anual 2002 - 2008 vs. PIB per Cápita Inicial



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

**Gráfica 4**  
Crecimiento Anual 2009 - 2015 vs. PIB per Cápita Inicial



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

Para profundizar en el análisis se decidió probar la hipótesis de convergencia absoluta, y siguiendo a Barro (2012), se estimó la ecuación (1) para el periodo 1994 - 2015 utilizando un modelo de datos en panel con efectos temporales, metodología que evita el problema de sesgo por selección del año inicial que suele aparecer en los estudios de sección cruzada:

$$\frac{1}{T} (\ln(y_{it}) - \ln(y_{it-1})) = \alpha + \beta \ln(y_{it-1}) + \delta_t + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

donde  $y_{it}$  es el PPC a precios constantes de 2008 para la entidad federativa  $i$ , en el año  $t$ ;  $\alpha$  y  $\beta$  son los parámetros a estimar. En particular el signo de este último determina si las regiones de bajos ingresos tienden a crecer más que las de altos (convergencia), o si se presenta el efecto contrario (divergencia);  $\delta_t$  es un control por efectos fijos temporales, mismos que consideran la presencia de choques macroeconómicos (Arellano y Bover, 1990), mientras que  $\varepsilon_{it}$  es el término de error.

Esta estimación es conocida como  $\beta$ -convergencia absoluta, ya que no toma en consideración características específicas de cada entidad federativa que pueden incidir en el crecimiento económico. Adicionalmente, se excluyen los efectos fijos por entidad federativa debido a que su inclusión podría generar sesgos considerables al alza en las tasas de convergencia (Barro, 2012). Las regresiones fueron estimadas empleando el método de Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG) para panel, corrigiendo por la presencia de correlación contemporánea entre estados. El siguiente cuadro muestra los resultados de la ecuación (1), los cuales se presentan para el periodo completo y para los sub-periodos posteriores al TLCAN (1994 - 2001), a la entrada de China a la OMC (2002 - 2008) y al estallido de la crisis financiera global (2009 - 2015).

**Cuadro 1**  
Estimaciones de Convergencia Absoluta, Datos en Panel <sup>1/</sup>

Periodo	$\beta$ -Convergencia Absoluta
1994 - 2015	0.44 **
1994 - 2001	0.00
2002 - 2008	0.17
2009 - 2015	0.67 **

1/ Los coeficientes están expresados en puntos porcentuales. Nota: El símbolo \*\* denota significancia estadística al 5 por ciento.

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

En congruencia con el análisis gráfico previo, los resultados indican que la brecha entre los niveles de ingreso en las entidades se amplió a una tasa de 0.44 por ciento anual para el periodo completo, mostrándose con ello un patrón de divergencia absoluta. Asimismo, al considerar los distintos sub-periodos se aprecia que dicha tasa de divergencia se explica por el comportamiento del PIB regional a partir de los años posteriores a la crisis global, toda vez que para los dos primeros periodos el respectivo coeficiente no es estadísticamente significativo.

Cabe señalar que los resultados de esta sección deben ser vistos con cautela, ya que es posible que las diferencias regionales en variables tales como la estructura económica, la dotación de capital humano, el nivel y la calidad de la infraestructura y el grado de desarrollo institucional, influyan en el crecimiento económico. Así, podría observarse divergencia regional que no sea explicada por diferencias en factores estructurales que afecten el desempeño regional y sus niveles de PPC de largo plazo. Por lo tanto, la siguiente sección busca incorporar dichos elementos empleando un análisis de convergencia condicional.

### 3. Convergencia Condicional

En esta sección se incluyen variables de control ( $X_{it}$ ) en la ecuación (1) para capturar la heterogeneidad de las entidades (convergencia condicional):<sup>4</sup>

$$\frac{1}{T}(\ln(y_{it}) - \ln(y_{it-1})) = \alpha + \beta \ln(y_{it-1}) + \gamma X_{it} + \delta_t + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

Al igual que en el caso de convergencia absoluta, se efectuaron estimaciones, tanto para el periodo completo como para los tres sub-periodos anteriormente referidos (Cuadro 2).

Dichos resultados indican que, una vez controlando por las diferentes características socioeconómicas de los estados, las entidades convergen a su estado estacionario a una tasa anual de 1.24 por ciento. Ahora bien, al tomar en consideración los sub-periodos analizados, la evidencia sugiere que esta convergencia condicional ha perdido fuerza a través del tiempo, incluso perdiendo significancia estadística en el periodo post-crisis financiera (2009 - 2015).

**Cuadro 2**  
**Estimaciones de Convergencia Condicional. Datos en**  
**Panel Anual, 1994 – 2015**<sup>1/</sup>

Variables	(1)	(2)
<b>Convergencia (1994 - 2015)</b>	-1.24 ***	-----
<b>Convergencia (1994 - 2001)</b>	-----	-1.75 ***
<b>Convergencia (2002 - 2008)</b>	-----	-1.04 ***
<b>Convergencia (2009 - 2015)</b>	-----	-0.05
<b>Escolaridad</b>	0.59 ***	0.58 ***
<b>Carreteras</b>	0.01 ***	0.01 ***
<b>Inseguridad</b>	-0.22 ***	-0.29 ***
<b>IED (% PIB)</b>	0.12 ***	0.12 ***
<b>Bajío</b>	1.25 ***	1.28 ***
<b>Observaciones</b>	630	630
<b>Número de Entidades</b>	30	30

1/ Los coeficientes están expresados en puntos porcentuales.  
Nota: El símbolo \*\*\*, \*\* y \* denotan significancia estadística al 1, 5 y 10 por ciento, respectivamente.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con información del INEGI.

<sup>4</sup> Como variables de control se consideran las siguientes: escolaridad, representada por los años promedios de escolaridad de la población mayor a 15 años; infraestructura, medida a través de la red de carreteras pavimentadas, expresada en cientos de kilómetros; inseguridad, aproximada por la tasa de homicidios por cada diez mil habitantes; inversión extranjera directa como porcentaje del PIB. La fuente de las variables empleadas es el INEGI, con excepción de la inversión extranjera directa, que fue obtenida de la Secretaría de Economía.

Por su parte, las variables de control tienen el signo esperado y son estadísticamente significativas. Como es de esperarse, las estimaciones indican que las entidades con mayor capital humano y físico, y con un menor nivel de inseguridad, presentan una mayor tasa de crecimiento del PPC (Barro y Sala-i-Martin, 2003). De igual forma, la inversión extranjera directa ejerce un impacto positivo sobre la tasa de crecimiento económico de las entidades, ya que esta estimula la productividad laboral y está vinculada a la innovación tecnológica (ver Recuadro 1 del Reporte de Economías Regionales Octubre – Diciembre de 2016). Por su parte, la variable de control para la zona del Bajío indica que, aun controlando por estos factores, estas entidades tienden a crecer más que el promedio nacional.<sup>5</sup>

### 4. Consideraciones Finales

Los resultados del presente Recuadro apuntan a la existencia de convergencia condicional en el PIB per cápita entre las entidades federativas de México para el periodo 1994 – 2015, si bien esta se debilitó a partir del estallido de la crisis global.

En efecto, en dicho periodo parece haberse interrumpido el proceso de convergencia condicional.

En este contexto, la evidencia presentada en este Recuadro indica que el capital humano, la infraestructura, la inversión extranjera directa, y la seguridad pública, entre otros factores, son fundamentales para el crecimiento económico de las entidades federativas. Por lo tanto, es necesario seguir promoviendo políticas públicas enfocadas a impulsar dichos determinantes, principalmente en las entidades con menores ingresos, ya que ello permitirá alcanzar mayores niveles de crecimiento económico en dichas entidades, y así contribuir a la convergencia regional.

### Referencias Bibliográficas

- Arellano, M. y Bover, O. (1990). "La Econometría de Datos de Panel". *Investigaciones económicas*, Vol. 14, No. 1, pp. 3-45.
- Barro, R. J. (2012). "Convergence and Modernization Revisited". National Bureau of Economic Research Working Paper No. w18295.
- Barro, R. J. y Sala-i-Martin, X. (2003). "Economic Growth". MIT Press. Second Edition.
- Chiquiar, D. (2005). "Why Mexico's Regional Income Convergence Broke Down?". *Journal of Development Economies*, Vol. 77, No. 1, pp. 257–275.

<sup>5</sup> La zona del Bajío está constituida por los estados de Aguascalientes, Guanajuato, Querétaro y San Luis Potosí.

Fonseca, F., Llamosas-Rosas, I. y Rangel, E. (2017). "Convergencia Regional en México: 1994 - 2014". Por Aparecer en la Serie de Documentos de Investigación de Banco de México.

Mosqueda, M. y Gómez, M. (2016), "Potencial de Desarrollo de las Diversas Clases de Actividad Económica de la Industria Automotriz en las Entidades Federativas", Mimeo, Banco de México.

Rodríguez-Oreggia, E. (2005). "Regional disparities and determinants of growth in Mexico". *The Annals of Regional Science*, Vol. 39, No. 2, pp. 207-220.

Sala-i-Martin, X. (2000). "Apuntes de Crecimiento Económico". Antoni Bosch Editor.

Sánchez-Reaza, J. y Rodríguez-Pose, A. (2002). "The impact of trade liberalization on regional disparities in Mexico". *Growth and Change*, Vol. 33, No. 1, pp. 72-90.

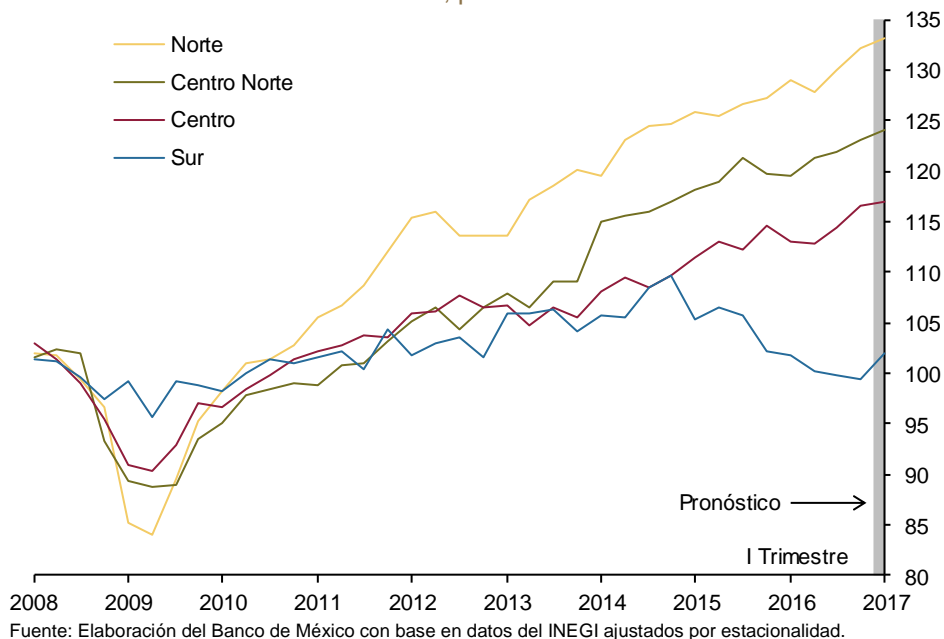
## 1.2 Actividad Sectorial

En esta subsección se presenta un análisis del desempeño económico reciente de algunos de los principales sectores que integran la actividad económica en cada región. La información correspondiente a cada sector se complementa con las opiniones de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte entre el 27 de marzo y el 27 de abril de 2017.

### 1.2.1 Manufacturas

Durante el primer trimestre de 2017, la producción manufacturera mantuvo una tendencia positiva, mostrando una recuperación respecto a los niveles observados en 2015 y la primera mitad de 2016. Lo anterior se atribuye, en buena medida, a la recuperación de las exportaciones manufactureras. En efecto, los directivos empresariales entrevistados en todas las regiones destacaron el impacto positivo de la depreciación del tipo de cambio real sobre las exportaciones manufactureras, especialmente en las industrias automotriz, alimentaria, química, electrónica, textil y de la madera. Así, se estima que el norte y las regiones centrales siguieron registrando una trayectoria ascendente en su actividad manufacturera, a la vez que esta presentó un incipiente repunte en el sur, lo cual frenó la tendencia negativa que habían mostrado las manufacturas en esa región desde principios de 2015 (Gráfica 2).

**Gráfica 2**  
**Indicador Regional de Actividad Manufacturera**  
Índice 2008=100, promedio trimestral



De acuerdo con la opinión de los directivos empresariales en la región norte, la evolución favorable de las manufacturas estuvo asociada, en parte, a una reactivación en la fabricación de productos derivados del petróleo, luego de los paros técnicos registrados en las refinerías de esa región durante la segunda mitad de 2016. Adicionalmente, las fuentes consultadas en esa región destacaron el dinamismo en la demanda por componentes



electrónicos en la industria automotriz, así como de acero para la construcción de gasoductos como factores de impulso adicional en el sector.

En la región centro norte, los directivos entrevistados señalaron que la fabricación de autopartes se vio favorecida por el crecimiento de las exportaciones hacia Estados Unidos, en particular en el segmento de camionetas y maquinaria pesada. Asimismo, las fuentes consultadas en la industria electrónica resaltaron el dinamismo en la fabricación de equipo para telecomunicaciones y transmisión de datos, así como de equipo médico de alta tecnología. A su vez, los directivos entrevistados de la industria siderúrgica indicaron que esta continúa siendo beneficiada por la recuperación de los precios internacionales del acero.

Por su parte, los contactos empresariales de la región centro destacaron la incorporación de nuevos modelos de vehículos en algunas plantas automotrices de la región, lo cual impulsó, a su vez, la demanda de autopartes, plástico y vidrio plano. Asimismo, algunos directivos empresariales vincularon el dinamismo de la industria alimentaria en esa región con la reposición de inventarios debido al elevado volumen de ventas registrado durante el cierre de 2016.

Finalmente, los directivos empresariales entrevistados en la región sur refirieron el incremento en la actividad de las industrias metálicas básicas como resultado de la demanda de insumos por parte de la industria energética de Estados Unidos. Adicionalmente, las fuentes consultadas hicieron referencia al mayor dinamismo en la elaboración de productos plásticos para el consumo doméstico e industrial, en tanto que la industria alimentaria resultó favorecida, en su opinión, por el incremento en los precios del concentrado de naranja a nivel mundial, así como por las restricciones impuestas por Estados Unidos a las importaciones de carne provenientes de Brasil.



### 1.2.2 Minería

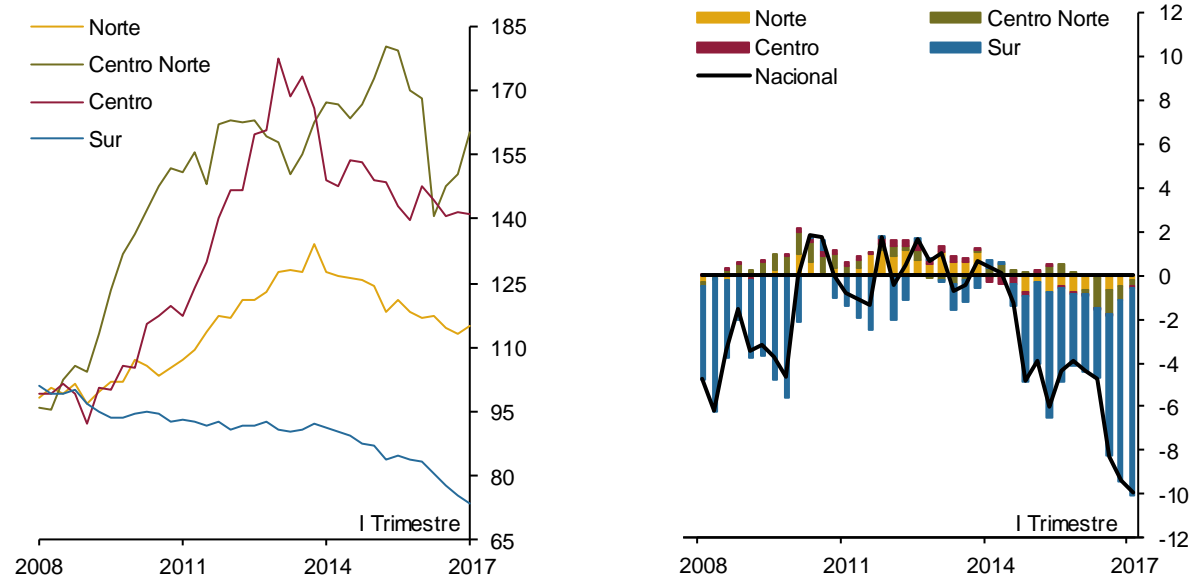
La actividad minera nacional continuó contrayéndose en el periodo enero – marzo de 2017, si bien a un ritmo más moderado que el trimestre previo. En efecto, si bien en la región sur dicho sector mantuvo una trayectoria decreciente en el trimestre que se reporta, a la vez que en el centro retomó su tendencia a la baja, en el norte la minería mostró un incipiente repunte, en tanto que en el centro norte esta continuó expandiéndose como reflejo de la evolución positiva de la minería de minerales metálicos y no metálicos (Gráfica 3).

**Gráfica 3**

**Indicador Regional de la Actividad Minera <sup>1/</sup>**

a) Índice 2008=100, promedio trimestral

b) Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Minera  
Puntos porcentuales



<sup>1/</sup> Los valores del indicador en el primer trimestre de 2017 son preliminares.

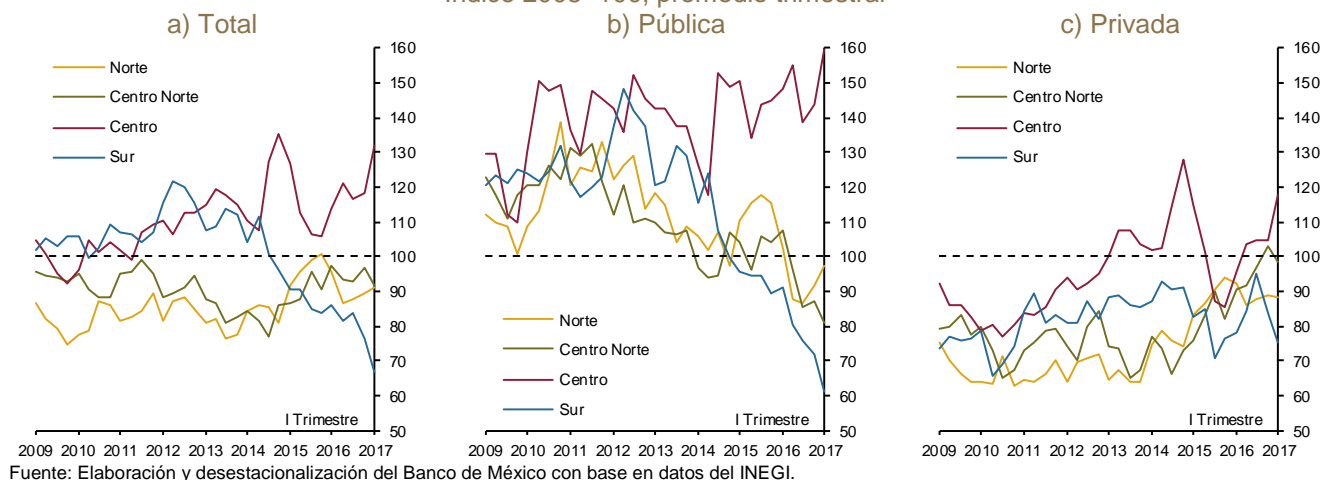
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI.

Los contactos empresariales en el sur siguieron asociando la disminución en el nivel de actividad en el sector al continuo declive de algunos campos productores de petróleo y gas en la región, en tanto que las fuentes consultadas en el centro destacaron el bajo aprovechamiento de la plata y el zinc derivado de un menor rendimiento por tonelada de roca extraída. En contraste, los directivos empresariales en el norte y el centro norte relacionaron el incremento en la actividad minera con el aumento en el precio de algunos metales preciosos, en particular del oro y la plata, como consecuencia de una mayor demanda por parte de China, así como por la demanda de oro como un activo seguro ante la incertidumbre generada por los riesgos geopolíticos internacionales.

### 1.2.3 Construcción

En el trimestre que se reporta, la industria de la construcción presentó un estancamiento asociado a un comportamiento mixto de la actividad entre las distintas regiones. En efecto, en el centro norte y el sur el sector mostró una contracción debido a la evolución desfavorable tanto de la construcción pública, como de la privada. Por el contrario, en el norte y el centro la actividad continuó expandiéndose, lo cual se atribuyó a un incremento de la obra pública, así como, en esta última región, al mejor desempeño del componente privado (Gráfica 4).

**Gráfica 4**  
**Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región**  
 Índice 2008=100, promedio trimestral



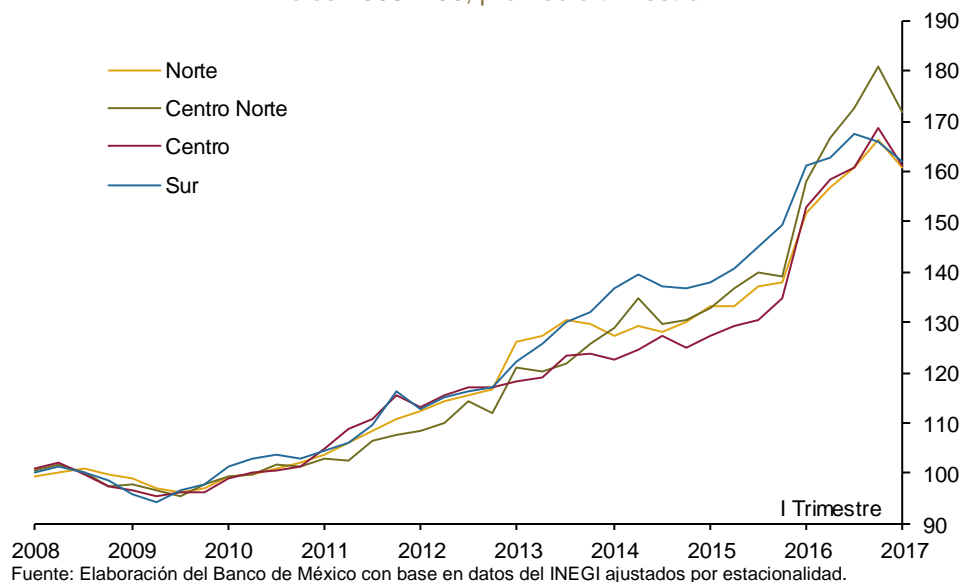
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI.

Los directivos empresariales entrevistados en la región centro norte señalaron que la actividad en el sector se vio afectada por la postergación de proyectos de transporte y urbanización a cargo de los gobiernos federal y estatales, así como por la conclusión de algunos proyectos de modernización de la infraestructura energética. En el sur, los contactos empresariales resaltaron el retraso en la aplicación de los recursos públicos por parte de las nuevas administraciones estatales y municipales, así como un menor flujo de créditos hipotecarios en algunas entidades de esa región. Por su parte, en la región norte las fuentes consultadas destacaron el impulso de algunos programas públicos de reparación y mantenimiento de carreteras, así como las adecuaciones viales que se realizaron en distintas entidades de esa región. No obstante, los referidos directivos también mencionaron que la incertidumbre generada por la retórica proteccionista de la nueva administración en Estados Unidos afectó la edificación industrial y comercial. Finalmente, en la región centro los directivos consultados subrayaron que la actividad se fortaleció debido al impulso que continúa ejerciendo la construcción de infraestructura pública de gran escala, especialmente el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAICM) y el Tren México-Toluca. Asimismo, mencionaron que la construcción privada se vio favorecida por el desarrollo de proyectos importantes financiados por los Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (FIBRAS), en particular la edificación de plazas comerciales, oficinas, corporativos y hoteles.

### 1.2.4 Actividad Comercial

Durante el primer trimestre de 2017, la actividad comercial, medida con el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor, se contrajo en todas las regiones, si bien permanece en niveles relativamente elevados (Gráfica 5).

**Gráfica 5**  
**Indicador Regional de la Actividad Comercial**  
Índice 2008=100, promedio trimestral



En todas las regiones del país, las fuentes consultadas mencionaron el deterioro en la confianza de los consumidores, el incremento en la inseguridad, así como la reducción de los salarios reales ante el aumento en la inflación, como los principales factores que incidieron de manera negativa en la actividad comercial, en particular en la venta de vehículos.

Adicionalmente, los contactos empresariales en el norte destacaron la incertidumbre generada por la retórica proteccionista de la actual administración en los Estados Unidos como un elemento que incidió de manera negativa en el comercio, especialmente en las ciudades donde se ubican las maquiladoras. Finalmente, en las regiones centrales y el sur los directivos consultados indicaron que el menor dinamismo en el flujo de remesas afectó el desempeño del sector en esas regiones. Al respecto, el Recuadro 2 analiza el impacto de las remesas internacionales sobre la actividad económica regional.

## Recuadro 2

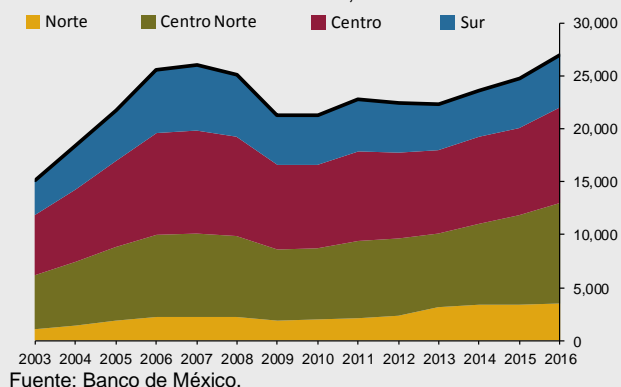
### Impacto de las Remesas Internacionales sobre la Actividad Económica Regional

#### 1. Introducción

La profunda contracción que registró el envío de remesas denominadas en dólares a México a partir del último trimestre de 2007 parece haber sido fundamentalmente resultado del estallido de la crisis financiera global, lo cual tuvo consecuencias inmediatas en el nivel de empleo de inmigrantes mexicanos en Estados Unidos. No obstante, desde finales de 2012 se ha presentado una reactivación de los ingresos por remesas, alcanzando, incluso, un máximo histórico en 2016 (Gráfica 1).

Cabe destacar que las remesas pueden inducir un crecimiento del PIB regional, toda vez que, al incrementar el ingreso de los hogares, tienen efectos a través del consumo que estos hogares llevan a cabo utilizando esos recursos. En particular, existe evidencia empírica que sugiere que las remesas contribuyen a aumentar el gasto de los hogares en educación y salud (Tuirán 2002), la productividad agrícola (Taylor y López-Feldman, 2010) y el nivel de inversión en las pequeñas empresas (Woodruff y Zenteno, 2001). El objetivo de este Recuadro es analizar el impacto sobre el PIB regional del incremento observado en las remesas entre 2015 y 2016 a partir del enfoque de contabilidad social.

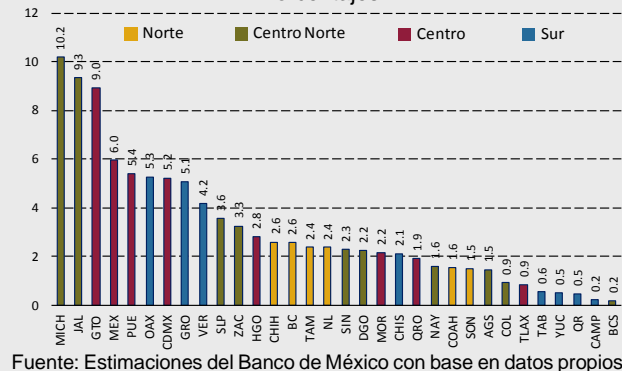
**Gráfica 1**  
Valor Anual de las Remesas Familiares Totales  
Millones de dólares, 1995 - 2016



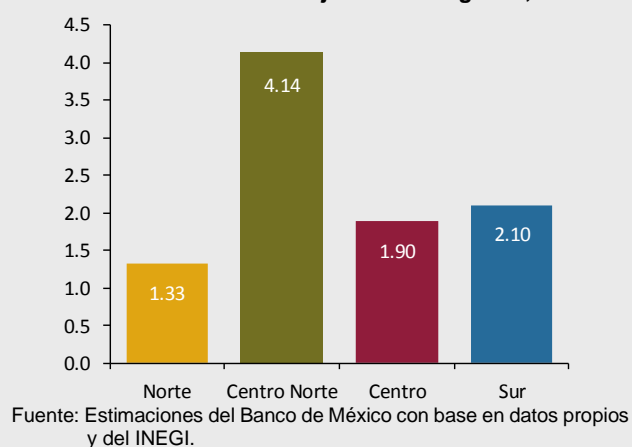
El comportamiento positivo de las remesas del exterior, en particular en 2016, es probable que esté asociado al crecimiento del empleo entre la población de origen mexicano en Estados Unidos (país de donde provino el 95.4 por ciento de las remesas hacia México en ese año), lo cual se tradujo en fuertes disminuciones en sus tasas de desocupación, a la depreciación del tipo de cambio, así como a un posible adelanto de remesas como consecuencia de la incertidumbre derivada del proceso electoral en ese país.

El flujo de remesas internacionales tiende a estar relativamente concentrado en las regiones centrales de México (Gráfica 2). En efecto, las regiones centro norte y centro recibieron 35.1 y 33.4 por ciento, respectivamente, del total de remesas registradas en 2016, seguidas por las regiones sur (18.5 por ciento) y norte (13 por ciento). Como proporción del PIB regional en 2015, estos flujos de remesas, a su vez, representaron 1.3 por ciento en la región norte, 4.1 por ciento en el centro norte, 1.9 por ciento en el centro y 2.1 por ciento en el sur (Gráfica 3). Como puede apreciarse, si bien las remesas representan, aproximadamente, 2 por ciento del PIB nacional, algunas regiones son relativamente más dependientes de dicho ingreso, en particular el centro norte.

**Gráfica 2**  
Participación en las Remesas por Entidad Federativa, 2016  
Porcentajes



**Gráfica 3**  
Remesas como Porcentaje del PIB Regional, 2015



## 2. Metodología

Para cuantificar el impacto del incremento en las remesas durante el periodo 2015 - 2016 sobre la actividad económica regional, se utilizó la matriz de contabilidad social (MCS) 2008 para México desarrollada por Debowicz y Golan (2012). Una MCS es una estructura contable que incluye las transacciones y las transferencias entre los agentes del sistema económico (Tabla 1). En particular, esta matriz vincula las actividades productivas, los factores de la producción (trabajo y capital) y las instituciones (hogares, empresas y gobierno). Así, la MCS muestra la interdependencia entre la producción, el pago a los factores de la producción (valor agregado) y la distribución del ingreso entre las diferentes instituciones, por lo que presenta una estructura de la economía más completa que la Matriz Insumo Producto (Defourny y Thorbeck, 1984; Pyatt y Round, 1985).

**Tabla 1**  
Estructura de la Matriz de Contabilidad Social

		Gasto							Total
		Actividades	Bienes	Factores	Hogares	Gobierno	Inversión	Resto del Mundo	
Ingreso	Actividades		Oferta Doméstica						
	Bienes	Demanda Intermedia			Consumo Privado	Gasto Corriente	Gasto en Inversión	Exportaciones	
	Factores	Valor Agregado							
	Hogares			Pago a Factores		Transferencias Sociales		Remesas	
	Gobierno		Impuestos Indirectos		Impuestos Directos				
	Ahorro				Ahorro Privado	Balance Fiscal		Cuenta Corriente	
	Resto del Mundo		Importaciones						
	Total								

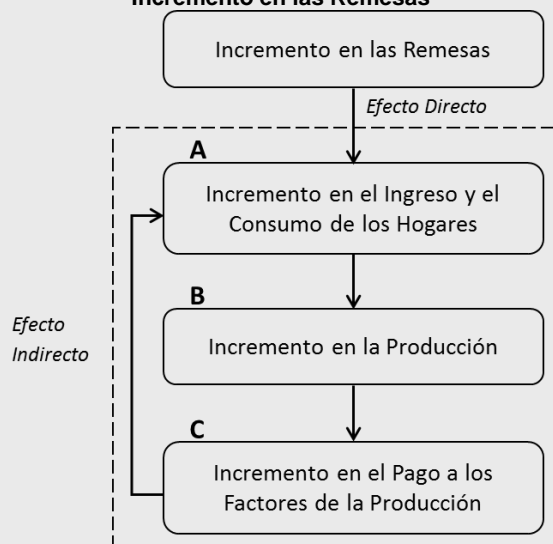
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en Breisinger *et al* (2009).

Con base en la MCS se estiman los multiplicadores que cuantifican los encadenamientos que existen entre los diferentes elementos del sistema económico. En efecto, los hogares reciben las remesas (efecto directo) y destinan una parte de estas a la compra de bienes y servicios finales provenientes de los sectores productivos, los cuales a su vez requieren de insumos intermedios, trabajo y capital para satisfacer su mayor demanda, y a cambio entregan salarios y renta de capital a los hogares que emplean dichos recursos en bienes de consumo, iniciando nuevamente dicho proceso hasta su convergencia (efecto indirecto).

En la Figura 1 se pueden distinguir tres tipos de multiplicadores asociados a los efectos directo e indirecto de un incremento en las remesas internacionales que reciben los hogares. En primer lugar, el *multiplicador del ingreso* mide el cambio total en el ingreso de los hogares (A); en segundo lugar, el *multiplicador del producto* cuantifica el cambio en la producción bruta de los sectores productivos (B); y, finalmente, el *multiplicador del PIB* mide la variación

total del valor agregado o ingreso de los factores de la producción (C) (Breisinger *et al*, 2009).

**Figura 1**  
Efectos Directo e Indirecto de un Incremento en las Remesas

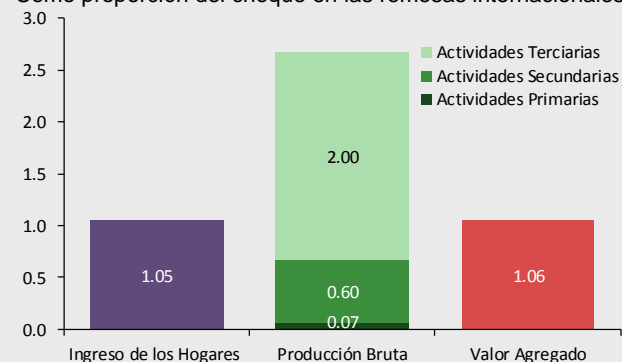


Fuente: Elaboración del Banco de México.

La Gráfica 4 muestra el efecto indirecto del choque hipotético sobre las remesas en el ingreso de los hogares, la producción bruta y el valor agregado.

**Gráfica 4**  
Efecto Indirecto sobre el Ingreso de los Hogares, la Producción Bruta y el Valor Agregado

Como proporción del choque en las remesas internacionales



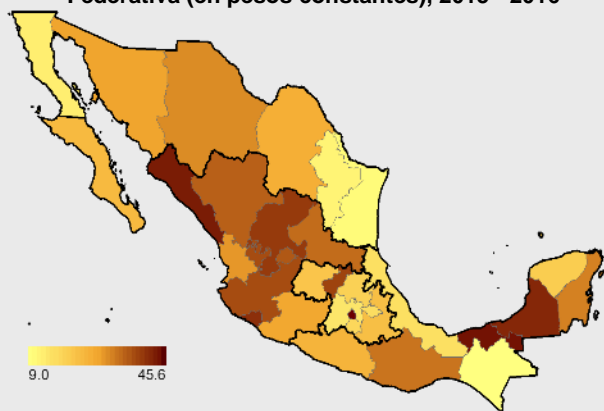
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del *International Food Policy Research Institute* (IFPRI).

Así, cada peso adicional en los ingresos por remesas genera, a su vez, un incremento adicional de 1.05 pesos en el ingreso total de los hogares, de 2.67 pesos en la producción bruta y de 1.06 pesos en el valor agregado. Cabe destacar que el referido efecto indirecto sobre la producción bruta se concentra principalmente en el sector terciario, ya que las familias destinan una parte importante de sus ingresos por remesas al consumo final de diversos bienes y servicios.

### 3. Estimación del Impacto del Incremento en las Remesas sobre la Actividad Económica Regional

El ejercicio consiste en cuantificar el impacto del incremento observado en las remesas de 2015 a 2016 sobre la actividad económica regional. Al respecto, la Figura 2 muestra la variación porcentual de las remesas (en pesos constantes) por entidad federativa para ese periodo.

**Figura 2**  
Variación Porcentual en las Remesas por Entidad Federativa (en pesos constantes), 2015 - 2016



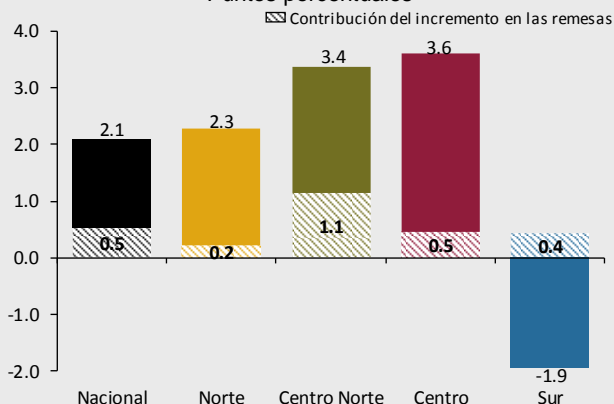
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

A nivel regional, el centro norte registró la mayor variación en las remesas de 2015 a 2016 (26.1 por ciento), seguida de la regiones centro (22.8 por ciento), sur (19.8 por ciento) y norte (16.3 por ciento).

Para estimar el impacto del incremento en las remesas sobre el crecimiento del PIB regional durante el periodo analizado se utilizó el multiplicador del valor agregado que se presenta en la Gráfica 3 y la variación de las remesas por entidad federativa durante ese periodo. Así, se estima que el incremento en las remesas contribuyó con 0.53 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del PIB nacional en 2016. Cabe destacar que este resultado se deriva de la combinación de los efectos de un mayor flujo de remesas en dólares y de un mayor valor en pesos en términos reales por cada dólar captado, dada la depreciación del tipo de cambio real observada. A nivel regional, el centro norte, el centro y el sur registran los mayores impactos sobre el crecimiento del PIB regional en 2016 (1.14, 0.46 y 0.44 p.p., respectivamente), en tanto que en el norte el impacto es el más bajo (0.23 p.p.) (Gráfica 5). Estas cifras se comparan con el crecimiento del PIB total (con cifras desestacionalizadas) de 2.1 por ciento a nivel nacional, 2.28 por ciento en el norte, 3.38 por ciento en el centro norte, 3.60 por ciento en el centro y -1.93 por ciento en el sur. Es de notar que en el sur el crecimiento de las remesas coadyuvó a moderar de manera

importante la caída en la actividad que se observó en 2016.

**Gráfica 5**  
Crecimiento del PIB Regional, 2016  
Puntos porcentuales



Nota: Para la estimación del crecimiento del PIB regional en 2016 se utilizó el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) desestacionalizado y publicado por el INEGI.

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

**Tabla 2**  
Crecimiento del PIB Estatal, 2016  
Puntos porcentuales

	Contribución del Incremento en las Remesas	Crecimiento del PIB
Aguascalientes	0.74	6.78
Baja California	0.31	2.71
Baja California Sur	0.13	4.32
Campeche	0.04	-7.38
Chiapas	0.31	2.21
Chihuahua	0.48	2.79
Ciudad de México	0.28	4.06
Coahuila	0.24	1.68
Colima	1.03	4.84
Durango	1.17	3.82
Guanajuato	0.99	5.15
Guerrero	1.75	1.42
Hidalgo	0.79	3.45
Jalisco	0.90	2.67
México	0.26	3.50
Michoacán	2.29	4.39
Morelos	0.84	1.65
Nayarit	1.28	2.32
Nuevo León	0.10	2.49
Oaxaca	1.91	-0.03
Puebla	0.82	1.58
Querétaro	0.54	2.12
Quintana Roo	0.16	6.96
San Luis Potosí	1.11	3.43
Sinaloa	0.74	3.89
Sonora	0.27	5.04
Tabasco	0.13	-5.18
Tamaulipas	0.19	-1.05
Tlaxcala	0.65	2.12
Veracruz	0.34	-2.79
Yucatán	0.17	3.47
Zacatecas	2.19	-1.04

Nota: Para la estimación del crecimiento del PIB estatal en 2016 se utilizó el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) desestacionalizado y publicado por el INEGI.

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



Al interior del centro norte destaca la contribución de las remesas al crecimiento en los estados de Michoacán (2.29 p.p.), Zacatecas (2.19 p.p.) y Nayarit (1.28 p.p.), en tanto que en el sur lo hacen Oaxaca (1.91 p.p.) y Guerrero (1.75 p.p.). Por su parte, en el centro resaltan Guanajuato (0.99 p.p.), Morelos (0.84 p.p.), y Puebla (0.82 p.p., Tabla 2). Cabe mencionar que estas entidades se especializan en el sector agropecuario y están relativamente menos diversificadas, por lo que se encuentran más expuestas a ciertos choques, en particular sobre el sector primario. Así, las remesas internacionales posiblemente coadyuvan a suavizar el impacto de dichos choques sobre la actividad económica regional.

#### 4. Consideraciones Finales

El análisis presentado en este Recuadro sugiere que el flujo de remesas internacionales tiene un efecto importante sobre la actividad económica en algunas entidades que se localizan en las regiones centrales y el sur del país. Esto condujo a que el incremento observado en las remesas haya inducido en 2016 un mayor crecimiento económico en estas regiones.

En efecto, como resultado de los patrones de gasto de los hogares, dichas entidades tienden a ser más propensas a concentrar el impacto de las remesas en las actividades comerciales y los servicios. Adicionalmente, los flujos de remesas contribuyen a suavizar el ingreso de los hogares ante choques sobre la actividad económica, en particular en el sector agropecuario.

#### Referencias Bibliográficas

Breisinger, C., Thomas, M. y Thurlow, J. (2009). *Social accounting matrices and multiplier analysis: An introduction with exercises* (Vol. 5). International Food Policy Research Institute.

Debowicz, D. y Golan, J. (2012). "A 2008 Social Accounting Matrix for Mexico", <http://hdl.handle.net/1902.1/19037>, International Food Policy Research Institute.

Defourny, J. y Thorbecke, E. (1984). "Structural Path Analysis and Multiplier Decomposition within a Social Accounting Matrix Framework". *The Economic Journal*, Vol. 94, No. 373, pp. 111-136.

Pyatt, G. y Round, J. (1985). *Social accounting matrices: A basis for planning*. The World Bank.

Taylor, J. E. y A. Lopez-Feldman (2010). "Does Migration make Rural Households more Productive? Evidence from Mexico." *Journal of Development Studies* Vol. 46, No. 1, pp. 68-90.

Tuirán, R. (2002). "Migración, Remesas y Desarrollo." La Situación Demográfica de México. Disponible en [www.conapo.gob.mx](http://www.conapo.gob.mx)

Woodruff, C. y Zenteno, R. (2001). Remittances and Microenterprises in Mexico.

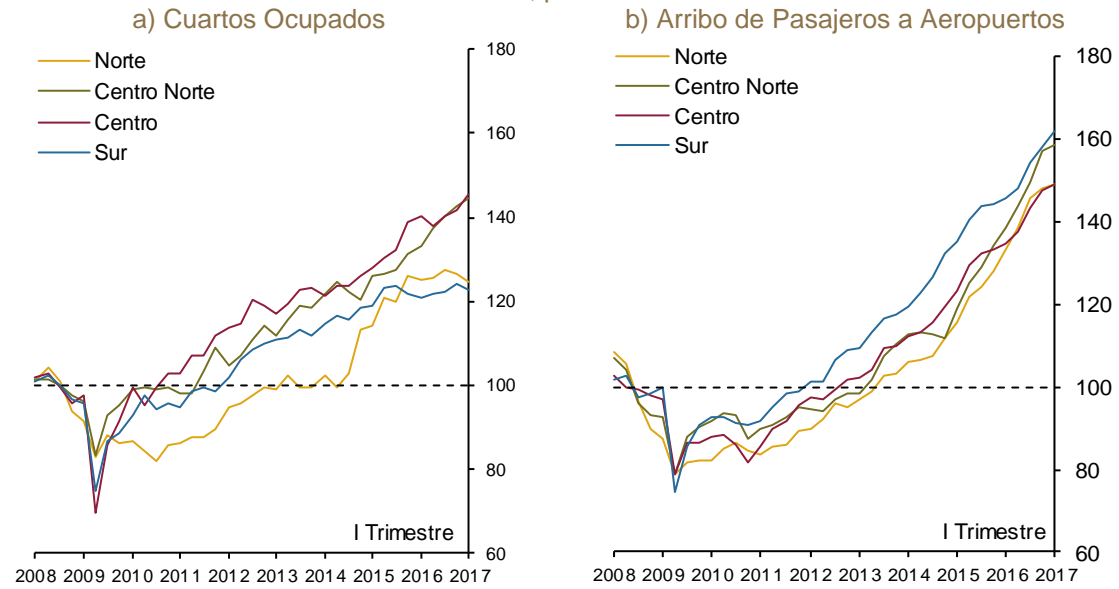
### 1.2.5 Turismo

Durante el primer trimestre de 2017, la actividad turística, medida a través de los servicios de hospedaje y el arribo de pasajeros a aeropuertos, moderó su ritmo de crecimiento. En particular, el número de cuartos ocupados en las regiones centrales continuó registrando una trayectoria ascendente, en tanto que en el norte y el sur se contrajo. Por su parte, si bien el arribo de pasajeros siguió expandiéndose en todas las regiones del país, este crecimiento se dio a un menor ritmo que en el trimestre previo (Gráfica 6).

Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en el centro norte continuaron señalando el efecto positivo de la depreciación del tipo de cambio real sobre la actividad turística. Asimismo, mencionaron un impulso adicional derivado de la celebración de eventos deportivos internacionales en esa región. Las fuentes consultadas en la región centro atribuyeron el dinamismo en el turismo doméstico a algunas acciones implementadas a nivel local, tales como promociones de fin de semana, eventos especiales, espectáculos, ferias y exposiciones, así como a la evolución favorable del turismo de negocios en el Bajío. En contraste, en el norte los contactos empresariales entrevistados manifestaron que la percepción de un aumento en la inseguridad en algunas zonas de esa región continuó afectando el desempeño del sector. Adicionalmente, mencionaron una disminución en el número de días de la estancia promedio en el turismo de negocios como consecuencia de las políticas de austeridad implementadas por algunas empresas. Por su parte, en el sur algunos directivos empresariales refirieron que la disminución en la actividad turística estuvo asociada al deterioro en las condiciones de seguridad pública y a los bloqueos en carreteras en algunas entidades de esa región, así como al menor dinamismo en el turismo de negocios relacionado con la actividad energética. Finalmente, cabe destacar que las fuentes consultadas en todas las regiones señalaron que las tarifas aéreas más competitivas, el incremento en el número de rutas aéreas, así como la mayor disponibilidad de asientos en aviones continuaron incentivando la sustitución de transporte terrestre por transporte aéreo.



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

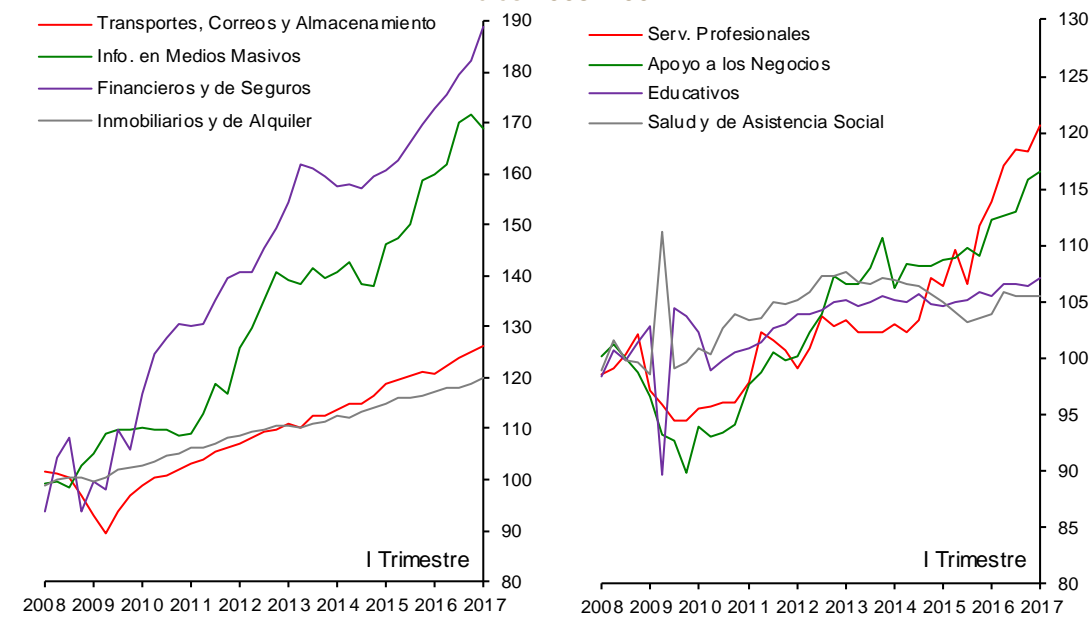


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

### 1.2.6 Otros Servicios

En el periodo enero - marzo de 2017, los servicios continuaron expandiéndose. Este crecimiento se atribuyó, principalmente, al aumento en el nivel de actividad en los servicios financieros, inmobiliarios, de transporte, profesionales, de apoyo a los negocios y educativos. En contraste, se observó un desempeño menos favorable en los servicios de salud e información en medios masivos, aunque estos últimos permanecieron en un nivel relativamente elevado (Gráfica 7).

**Gráfica 7**  
**Producto Interno Bruto de los Componentes del Sector Servicios**  
Índice 2008=100



Con relación al desempeño del sector financiero, en la región norte los directivos empresariales mencionaron que observaron una expansión en la demanda de instrumentos de cobertura cambiaria y fianzas. Por su parte, las fuentes entrevistadas en las regiones centrales atribuyeron el crecimiento del sector a la expansión en la cobertura de seguros, particularmente de vida y automotrices, y a un aumento en la demanda de instrumentos financieros de ahorro para el retiro. En el sur, los contactos empresariales destacaron una mayor penetración bancaria en esa región.

Por lo que toca a los servicios inmobiliarios, las fuentes entrevistadas en las regiones norte y centro mencionaron que el sector inmobiliario continuó expandiéndose de manera significativa, lo cual asociaron a un incremento en la ocupación de oficinas, espacios industriales y comerciales derivado, a su vez, de un mayor flujo de inversión extranjera en esas regiones. Por su parte, los contactos empresariales en el centro norte destacaron el efecto positivo de la expansión del turismo en este sector. Adicionalmente, en el sur los directivos señalaron que una mayor migración a la región impulsó el arrendamiento y el desarrollo inmobiliario.

En lo referente a los servicios de transporte, los directivos consultados en el norte y las regiones centrales asociaron el buen desempeño del sector al incremento en las exportaciones manufactureras, particularmente del sector

automotriz. Asimismo, las fuentes consultadas en el sur mencionaron el efecto favorable que tuvo sobre el sector el crecimiento de la industria química en esa región.

En cuanto a los servicios profesionales, los directivos empresariales en las regiones centrales y el norte indicaron que la incertidumbre que se generó de manera posterior al proceso electoral en Estados Unidos incrementó la demanda por servicios de consultoría, particularmente en servicios de cobertura financiera y evaluación de proyectos de inversión. Por su parte, en la región centro los contactos empresariales resaltaron que la digitalización y los cambios tecnológicos han propiciado que las empresas incrementen su demanda por servicios de consultoría tecnológica con el fin de insertar sus negocios en el comercio electrónico. En la región sur, las fuentes consultadas mencionaron que la apertura de nuevos negocios impulsó la demanda por servicios de logística.

En lo que respecta a los servicios de apoyo a los negocios, los contactos empresariales en el norte mencionaron que el buen desempeño de las maquiladoras impulsó la expansión de este sector. En las regiones centro y centro norte, las fuentes consultadas señalaron que la depreciación del tipo de cambio incrementó la demanda de servicios provistos por empresas nacionales, en particular de mantenimiento de equipos de alta tecnología. En el sur, los directivos empresariales reportaron que la llegada de nuevas cadenas hoteleras propició el crecimiento en este sector, en específico en los rubros de contratación de personal y mantenimiento.

En lo correspondiente a los servicios educativos, los directivos entrevistados en las regiones norte y centro comentaron que la depreciación del tipo de cambio real desincentivó que las empresas llevaran a cabo la capacitación de su personal en el extranjero, lo que favoreció a instituciones educativas nacionales. Por su parte en la región centro norte, las fuentes consultadas mencionaron mayores estrategias de promoción y posicionamiento de marca como factores de impulso en el sector. En el sur, los contactos empresariales refirieron que la migración hacia la región incrementó la demanda de servicios educativos en algunas entidades.

Con respecto a los servicios de salud, las fuentes consultadas en las regiones norte y sur expresaron que el deterioro en la percepción de las condiciones de seguridad limitó el turismo médico. Adicionalmente, la depreciación cambiaria incrementó los costos de los medicamentos y el equipo médico importado. Por el contrario, en la región centro los directivos entrevistados destacaron que los servicios de salud se vieron beneficiados por la compra consolidada de medicamentos en el sector público, lo que permitió una reducción significativa en los costos adquisición, y así una mayor posibilidad de expandir algunos servicios de salud. Por su parte, los directivos empresariales en la región centro norte señalaron que el crecimiento en la capacidad hospitalaria, así como la entrada de nuevos participantes en esa región derivaron en un mayor nivel de actividad en este sector.

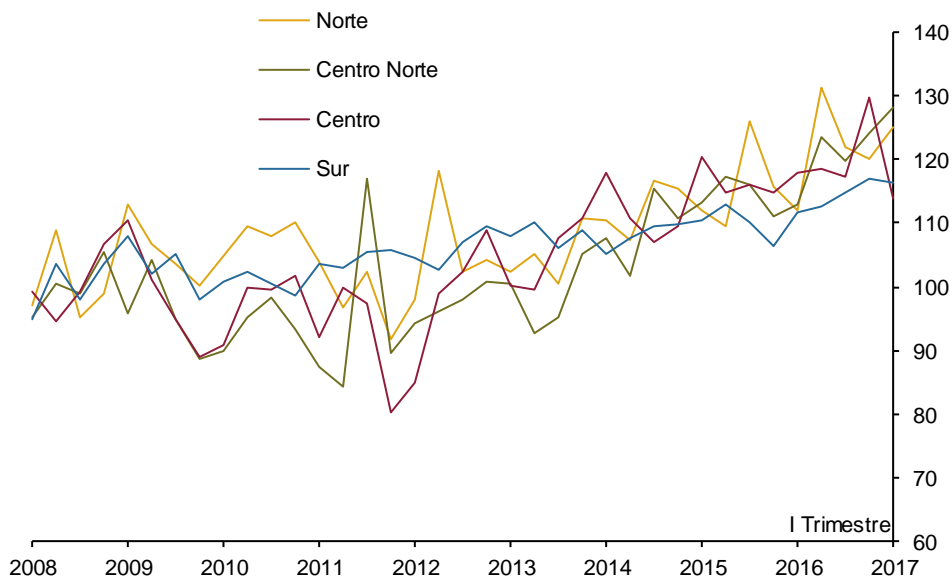
En relación con los servicios de información en medios masivos, los directivos entrevistados en las regiones norte y centro norte mencionaron que la depreciación del tipo de cambio real incrementó sus costos de operación, lo que limitó la oferta de sus servicios. Adicionalmente, algunos empresarios de estas regiones destacaron que el ambiente de incertidumbre

derivado de la retórica proteccionista de la presente administración en Estados Unidos ocasionó que algunas empresas de este sector postergaran sus inversiones. En contraste, en el centro las fuentes consultadas recalcaron el efecto positivo de la reforma de telecomunicaciones sobre la actividad en el sector, en particular al inicio del despliegue de la Red Compartida. Asimismo, en la región sur los empresarios subrayaron la puesta en marcha de las Zonas Económicas Especiales (ZEE) como un factor de impulso adicional en la demanda de servicios de telecomunicaciones en esa región.

### 1.2.7 Sector Agropecuario

La actividad agropecuaria, medida a través del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR), mostró, en general, una contracción en el primer trimestre de 2017, si bien el indicador registró una evolución mixta entre regiones y, en general, mantiene cierta tendencia positiva. En particular, en el centro y el sur el nivel de la actividad agropecuaria presentó una caída respecto al trimestre previo. Por el contrario, en el norte y el centro norte la producción agropecuaria se expandió con relación al último trimestre de 2016 (Gráfica 8).

**Gráfica 8**  
**Índice de Producción Agropecuaria Regional**  
Índice 2008=100



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.

El menor dinamismo de la actividad agrícola en la región centro se asoció a un desempeño menos favorable en la producción de frijol y maíz, en tanto que en el sur se registró una ligera disminución en la producción de industriales y forrajes. Por el contrario, el aumento en la producción agrícola en las regiones norte y centro norte se derivó de un incremento en la producción de frutas, hortalizas y tubérculos.

Las fuentes consultadas en la región centro mencionaron una disminución en su participación en el mercado en diversos productos agrícolas,

principalmente en hortalizas, con relación al trimestre previo. Asimismo, los empresarios entrevistados en la región sur señalaron una ligera contracción en los rendimientos de cultivos industriales debido a factores climáticos adversos. En contraste, las fuentes consultadas en las regiones norte y centro norte asociaron el buen desempeño de la actividad agrícola a las condiciones climáticas favorables que prevalecieron, así como a la diversificación en los destinos de exportación para algunos cultivos como el aguacate. Adicionalmente, también mencionaron un aumento en el número de centros de distribución y la adopción de nuevas tecnologías, lo que derivó, a su vez, en un aumento en los volúmenes de producción y comercialización.

En cuanto a la actividad pecuaria, esta registró variaciones positivas respecto al trimestre anterior en las regiones centrales y el sur, lo cual se debe, principalmente, a una mayor producción de carne de porcino. Adicionalmente, se observó un incremento en la producción de carne de ave en las regiones centro y sur, así como de carne de bovino en la región centro norte. Por el contrario, el sector pecuario en la región norte mostró un estancamiento en su nivel de actividad debido a una menor producción de leche de bovino.

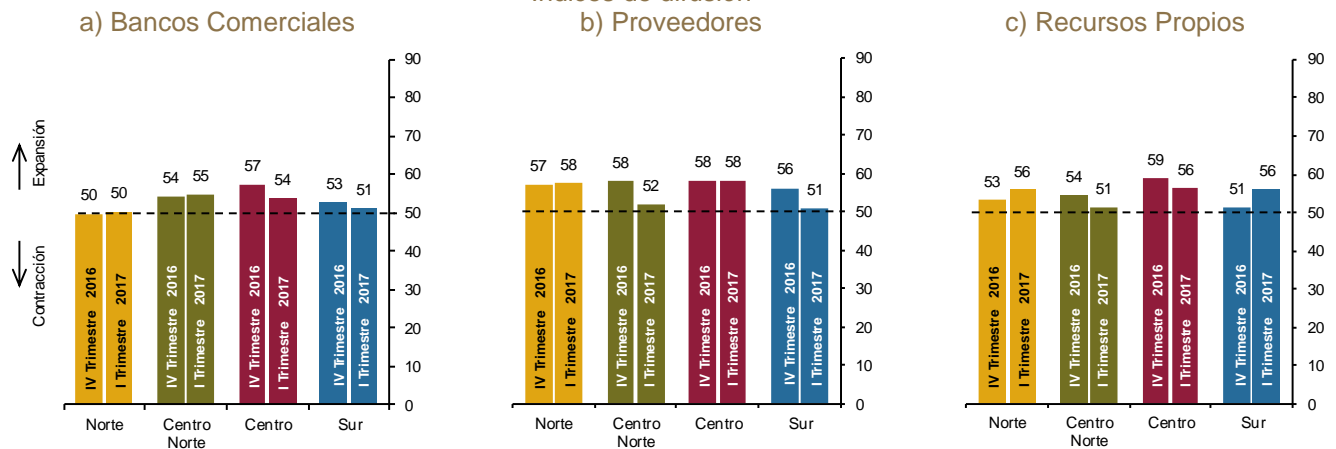
Al respecto, las fuentes consultadas en las regiones centrales y el sur asociaron el desempeño favorable de la actividad pecuaria a las inversiones realizadas en el sector, así como a un aumento en la demanda externa a causa de la depreciación del tipo de cambio real. En contraste, en la región norte algunos directivos señalaron un menor dinamismo en la producción de leche de bovino derivado del incremento en el consumo de leche vegetal.

### 1.3 Otros Indicadores

#### 1.3.1 Financiamiento

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (EECMC) que lleva a cabo el Banco de México, tanto la proporción de empresas que reportó haber utilizado crédito bancario como aquella que obtuvo financiamiento a través de proveedores durante el primer trimestre de 2017, disminuyeron respecto al trimestre previo.<sup>2</sup> Asimismo, la señal de una mayor intensidad de uso de las fuentes de financiamiento referidas se debilitó o resultó similar en relación con el trimestre anterior en todas las regiones (Gráfica 9a y 9b). Por su parte, la señal de un incremento en la intensidad de uso de recursos propios para financiar las operaciones de la empresa fue, en general, similar a la observada en el cuarto trimestre de 2016, si bien en las regiones norte y sur dicha señal se fortaleció (Gráfica 9c).

**Gráfica 9**  
Cambio en el Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento  
Índices de difusión



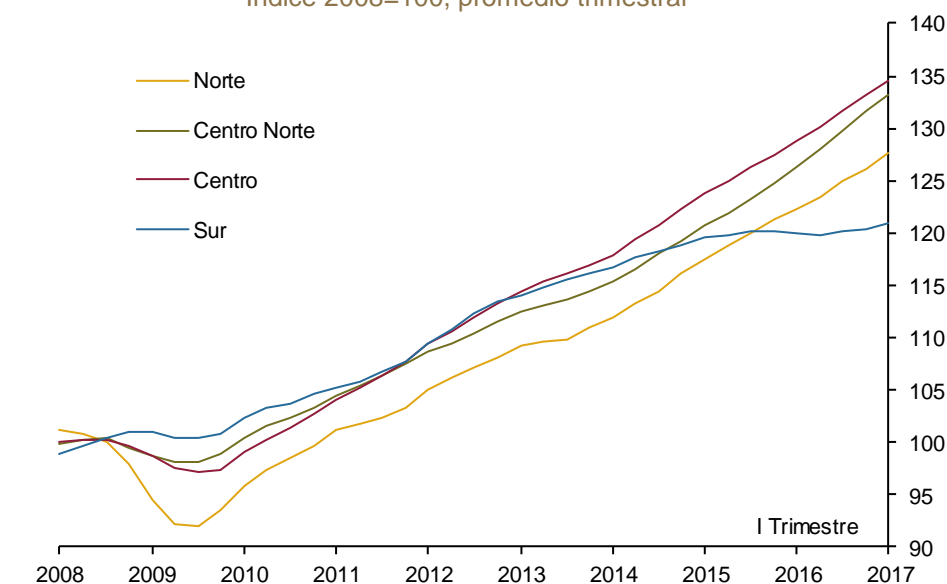
Fuente: Banco de México.

<sup>2</sup> Ver Comunicado de Prensa sobre la “Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el Trimestre Enero – Marzo de 2017” publicado en la página web del Banco de México el 22 de mayo de 2017.

### 1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

Durante el primer trimestre de 2017, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó mostrando una tendencia positiva en el norte y las regiones centrales. En el sur este indicador también presentó un crecimiento, si bien de manera incipiente, aunque permanece en niveles relativamente bajos. El desempeño favorable del empleo en el norte y las regiones centrales responde, fundamentalmente, al crecimiento del empleo en las manufacturas, la construcción, el comercio y algunos servicios. Por su parte, el mayor ritmo de crecimiento del empleo en el sur reflejó el dinamismo del empleo en las manufacturas y las actividades terciarias, lo cual fue parcialmente contrarrestado por su evolución en la minería petrolera, la electricidad y la construcción (Gráfica 10).

**Gráfica 10**  
**Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS <sup>1/</sup>**  
 Índice 2008=100, promedio trimestral



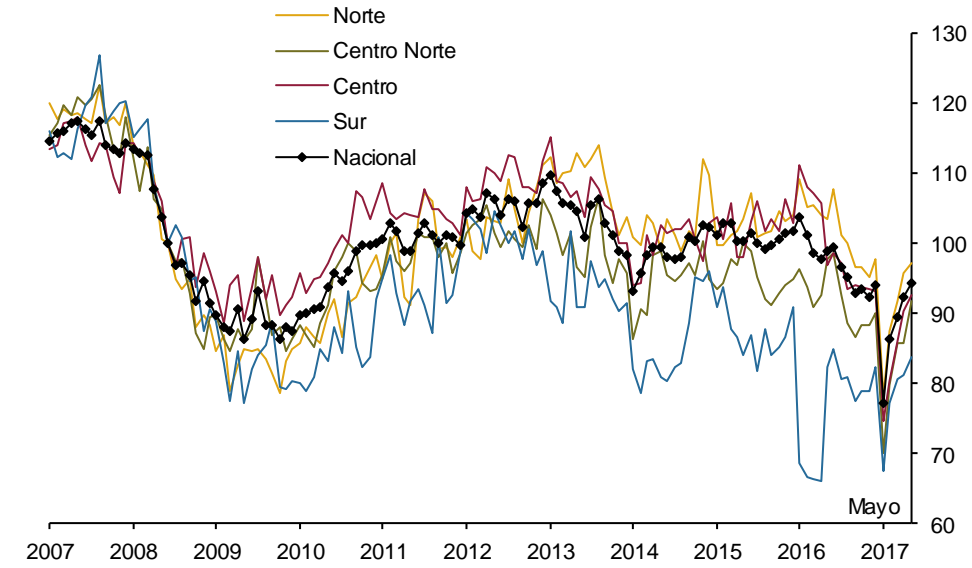
<sup>1/</sup> Permanentes y eventuales urbanos.

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

### 1.3.3 Confianza de los Consumidores

El índice de confianza de los consumidores continuó en promedio en niveles bajos en todas las regiones durante el primer trimestre de 2017, a pesar de que mostró una recuperación paulatina durante el periodo febrero – mayo después de la caída observada en enero del presente año (Gráfica 11).

**Gráfica 11**  
**Índice Regional de Confianza del Consumidor**  
 Índice junio 2008=100



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

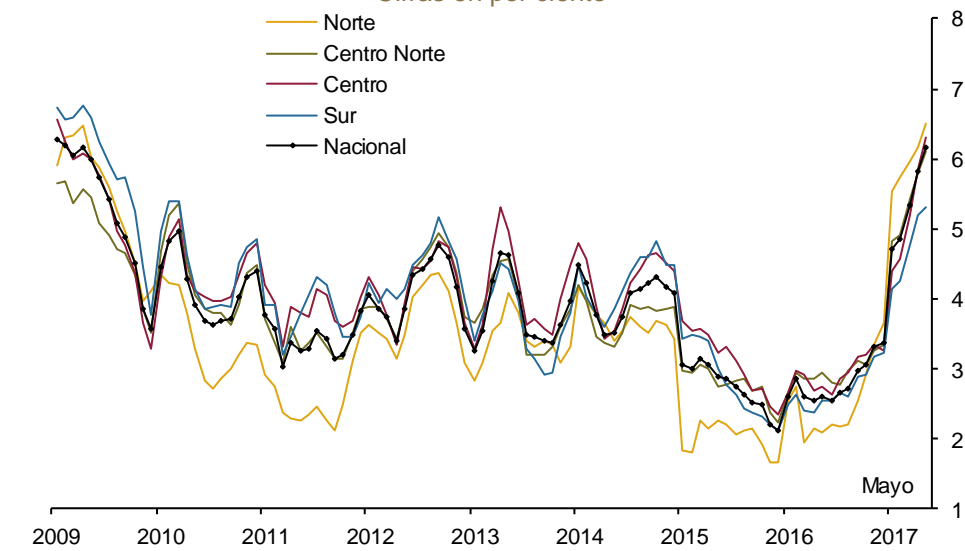


## 2. Inflación Regional

Durante el periodo que cubre este Reporte, la inflación general anual mantuvo una tendencia al alza, lo cual es resultado de la incidencia de los diversos choques a los que ha estado expuesta y que han afectado de manera temporal a la evolución tanto del componente subyacente, como del no subyacente. En el caso de la inflación subyacente, esta continúa reflejando los efectos de la depreciación que ha acumulado el tipo de cambio desde finales de 2014, a través del ajuste gradual de los precios relativos de las mercancías respecto a los correspondientes a los servicios. Simultáneamente, el aumento en los precios de los energéticos, en especial de las gasolinas y del gas L.P., que tuvieron lugar a inicios de 2017, así como el incremento sostenido en el primer trimestre del año de las tarifas industriales y comerciales de la electricidad, han generado efectos indirectos en los precios de algunos rubros de la inflación subyacente, al provocar aumentos en los costos de producción de ciertas mercancías, así como de algunos servicios, principalmente de alimentación, que utilizan dichos energéticos como insumos. La inflación no subyacente también ha mantenido una tendencia al alza como resultado de los incrementos en los precios de los energéticos referidos, así como de los aumentos que más recientemente se han presentado en los precios de algunos productos agropecuarios y en las tarifas autorizadas por diferentes entidades gubernamentales, como en el caso del autotransporte. A su vez, el aumento al salario mínimo que tuvo lugar a principios de año también contribuyó al incremento de la inflación general. Aun tomando en cuenta la simultaneidad y la magnitud de los choques que ha tenido la inflación, hasta el momento no se han percibido efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía, además de que las expectativas de inflación de largo plazo se han mantenido estables.

Como resultado de lo anterior, la inflación general anual aumentó de un promedio de 3.24 a 4.98 por ciento entre el cuarto trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017, incrementándose de manera adicional a 6.16 por ciento en mayo de 2017. De manera similar, la inflación en las distintas regiones del país también aumentó entre el último trimestre de 2016 y el primero de 2017, exhibiendo incrementos adicionales en fechas posteriores. De esta forma, mientras que en el cuarto trimestre de 2016 la inflación general anual promedio de las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 3.30, 3.22, 3.27 y 3.10 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre de 2017 esta se ubicó en 5.74, 5.05, 4.71 y 4.38 por ciento, en el mismo orden. La información a mayo indica que las inflaciones anuales para dichas regiones se situaron en 6.49, 6.10, 6.30 y 5.30 por ciento, respectivamente (Gráfica 12).

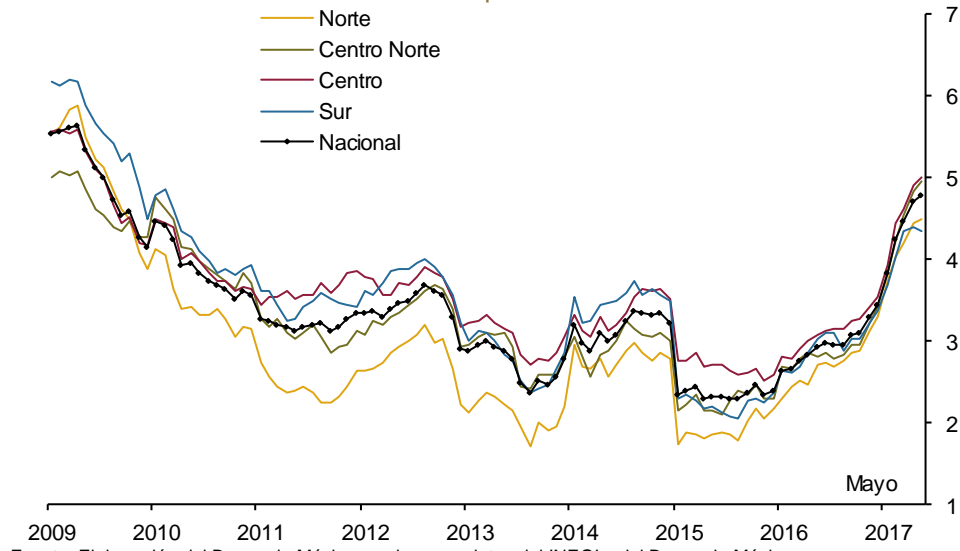
**Gráfica 12**  
**Inflación General Anual por Región**  
 Cifras en por ciento



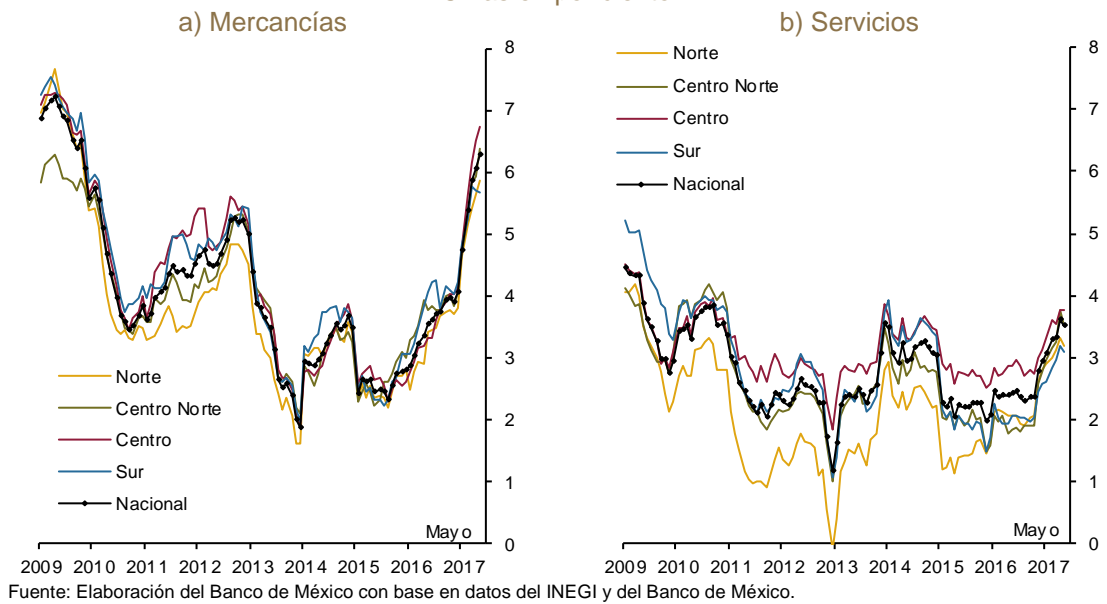
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

La inflación subyacente presentó una marcada aceleración en todas las regiones del país durante el primer trimestre de 2017, así como en los meses posteriores en la mayoría de ellas (Gráfica 13). En lo anterior tuvo especial relevancia el mayor ritmo de crecimiento anual de los precios de las mercancías, lo cual ha venido reflejando de manera más notoria los efectos de la depreciación acumulada de la moneda nacional, aparentemente acelerándose el traspaso después del resultado de las elecciones en Estados Unidos. Esto podría sugerir que hasta entonces la depreciación del tipo de cambio real se percibió como un fenómeno más permanente, al tiempo que también confluyeron otros choques que afectaron la inflación. De manera simultánea, el subíndice de precios de los servicios también ha venido exhibiendo incrementos en su ritmo de crecimiento anual en todas las regiones, si bien desde niveles relativamente más moderados. Lo anterior ha sido resultado, principalmente, de las menores reducciones en las tarifas de telefonía móvil con relación al año previo, así como de los incrementos de precio que han tenido los servicios de alimentación, los cuales han reflejado los aumentos de precios de los alimentos y de los energéticos, especialmente del gas L.P. No obstante, en todas las regiones la variación anual del subíndice de precios de los servicios exhibió una desaceleración en mayo, asociada principalmente a la corrección a la baja que tuvieron los servicios turísticos respecto a los niveles que observaron en abril, mismos que estuvieron influidos por el efecto calendario de la Semana Santa (Gráfica 14).

**Gráfica 13**  
**Inflación Subyacente por Región**  
 Cifras en por ciento



**Gráfica 14**  
**Inflación Subyacente Anual por Rubro y Región**  
 Cifras en por ciento

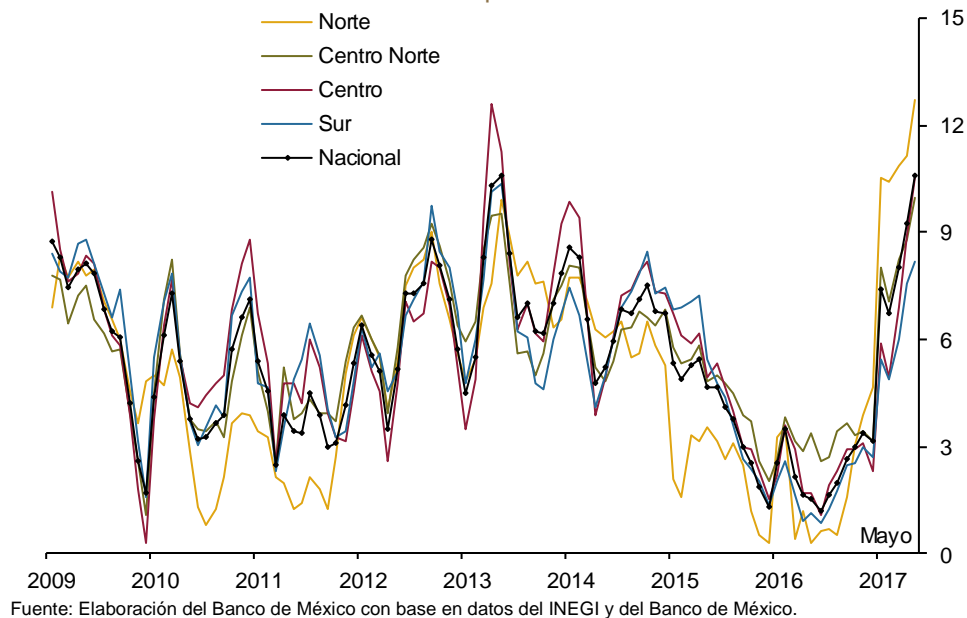


El ritmo de crecimiento anual del componente no subyacente se aceleró de manera importante a partir de enero en todas las regiones, como resultado de los incrementos en los precios de los energéticos, como es el caso de las gasolinas y del gas L.P. (Gráfica 15). En abril y mayo, este componente experimentó un impulso adicional debido al repunte en los precios de algunos bienes agropecuarios, tales como el jitomate y el aguacate. De igual forma, el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno exhibió mayores tasas de crecimiento anual en fechas recientes (Gráfica 16). Así, en abril, varias localidades tuvieron incrementos en algunas tarifas de autotransporte, destacando el aumento de 1 peso, lo que representa un alza de entre 16.7 y 25 por ciento dependiendo del servicio específico considerado en las tarifas de transporte colectivo y de autobús urbano, en la Ciudad de México, que tuvo lugar a partir del 27 de abril. Asimismo, aunque con una menor incidencia sobre la inflación general, las ciudades de Huatabampo, Son., San Luis Potosí, S.L.P., Tehuantepec, Oax., y Tijuana, B.C. presentaron ajustes en distintas tarifas de transporte público durante abril.

En lo referente a la evolución de los precios de las gasolinas, cabe destacar que los cambios ocurridos recientemente en apego al proceso de liberalización de los precios de ese combustible han influido en el ritmo de crecimiento en los precios de los energéticos en todas las regiones, especialmente en el norte (Gráfica 17a).<sup>3</sup> En particular, la tasa de variación anual en el precio de las gasolinas en la región norte pasó de 11 por ciento en diciembre de 2016 a 32 por ciento en enero de 2017. En contraste, los precios de las gasolinas en el resto de las regiones tuvieron tasas de crecimiento anuales menores a la del norte, siendo de 3 por ciento para todas ellas en diciembre de 2016, aumentando a 24 por ciento en las regiones centrales y a 20 por ciento en la región sur en enero de 2017. En mayo, la variación anual en el precio de las gasolinas en las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 26, 23, 22 y 19 por ciento, respectivamente (Gráfica 17b).

<sup>3</sup> El 27 de diciembre de 2016, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) determinó los precios máximos de las gasolinas para 90 regiones en las que se dividió al país, 7 de las cuales pertenecían a la frontera norte, cuya vigencia sería del 1 de enero al 17 de febrero de 2017. Dichos precios máximos se determinaron mediante una fórmula en la cual las referencias internacionales de ese combustible, convertidas a pesos, continuaban considerándose directamente, pero se eliminaron las cotas superior e inferior entre las cuales se permitió fluctuar dicho precio durante 2016. A partir del 18 de febrero de 2017, los precios máximos de las gasolinas se comenzaron a determinar de manera diaria utilizando una nueva fórmula que, si bien sigue contemplando los precios de las referencias internacionales convertidas a pesos, busca mitigar el efecto de las fluctuaciones excesivas en dichas referencias. Adicionalmente, de acuerdo al cronograma dado a conocer el 20 de diciembre de 2016 por la Comisión Reguladora de Energía (CRE) para la liberalización de los precios de las gasolinas en el país a lo largo 2017, el precio de las gasolinas en los estados de Baja California y Sonora quedó liberalizado el 30 de marzo, mientras que en el resto del país continuarán rigiendo los precios máximos determinados por la SHCP, en tanto no se estipule su liberalización de acuerdo a dicho cronograma. Debe recordarse, además, que los precios de las gasolinas en las ciudades de la frontera norte son influidos por la evolución de los precios de esos combustibles en las ciudades de Estados Unidos con las que colindan, lo que hace que, en general, las variaciones en sus precios sean diferentes a las del resto del país.

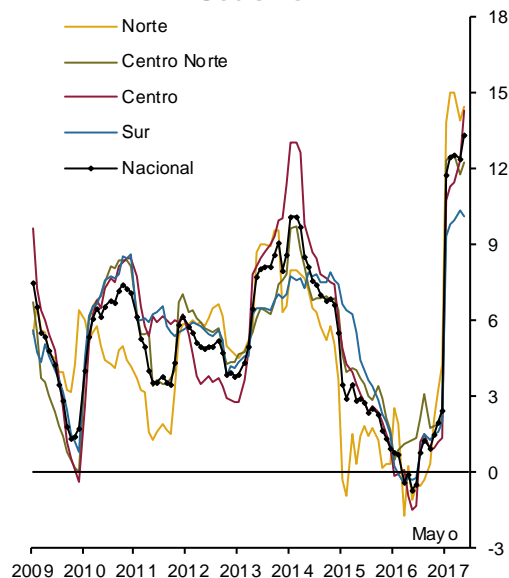
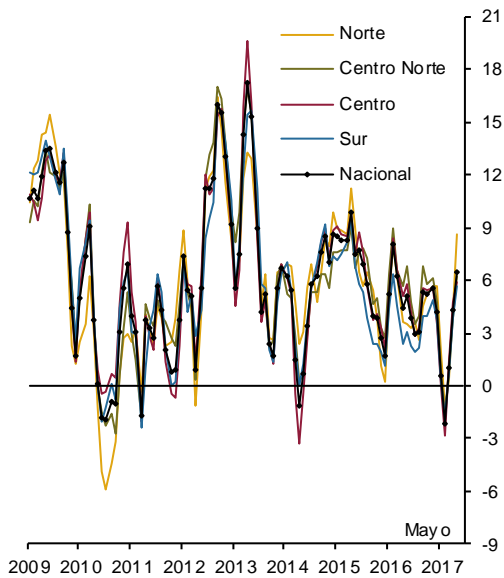
**Gráfica 15**  
**Inflación No Subyacente Anual por Región**  
 Cifras en por ciento



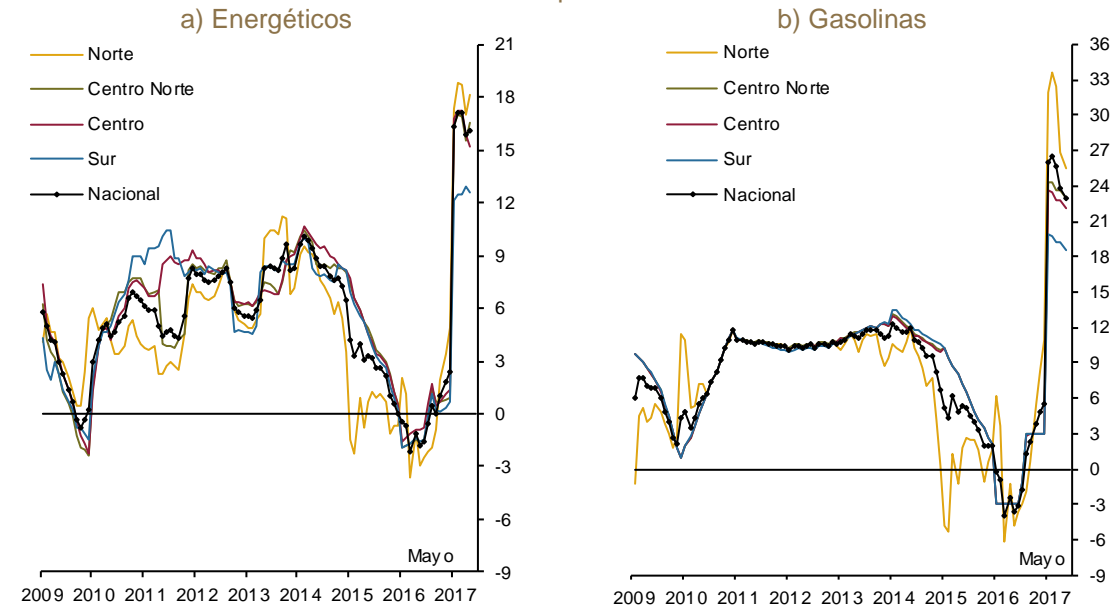
**Gráfica 16**  
**Inflación No Subyacente Anual por Rubro y Región**  
 Cifras en por ciento

a) Agropecuarios

b) Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno



**Gráfica 17**  
**Variación Anual en los Precios de los Energéticos y de las Gasolinas**  
 Cifras en por ciento



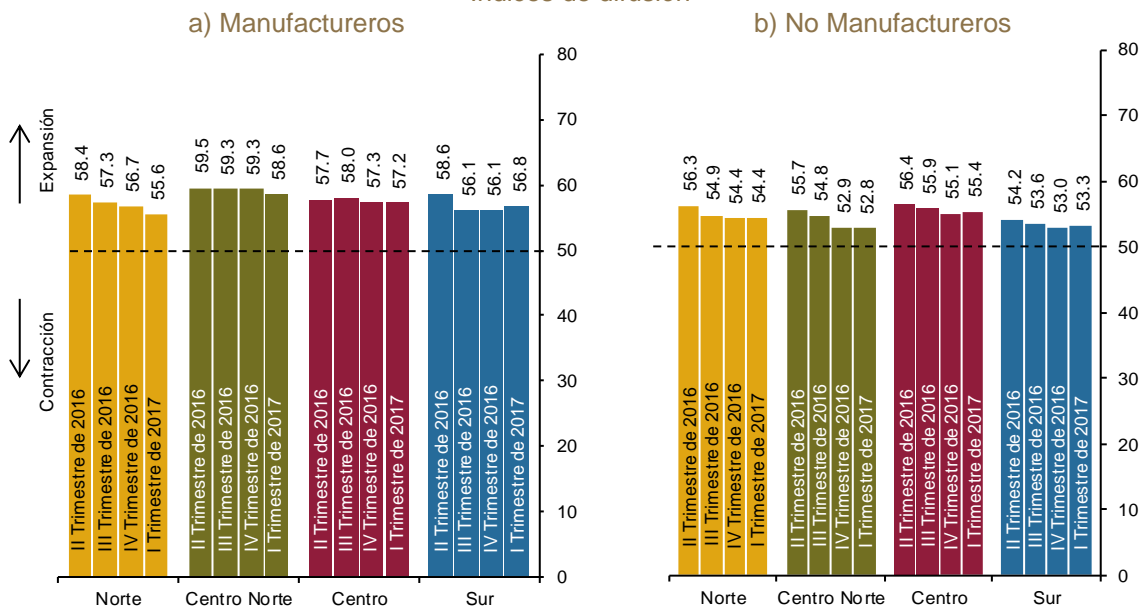
### 3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

En esta sección se presentan las perspectivas de los directivos empresariales sobre la actividad económica y el comportamiento de los precios en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que en su opinión podrían incidir en el crecimiento económico regional en los próximos meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero y no manufacturero para los propósitos específicos de este Reporte. La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 27 de marzo y el 27 de abril de 2017 a directivos empresariales de diversos sectores económicos en cada una de las regiones.

#### 3.1 Actividad Económica

Durante el primer trimestre de 2017, los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros que se obtienen a partir de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional indican que la actividad manufacturera y no manufacturera continuará en expansión durante los siguientes tres meses en cada una de las regiones del país (Gráfica 18a y 18b). En el sector manufacturero, la señal de crecimiento se debilitó ligeramente en la región norte respecto al trimestre previo, en tanto que en el resto de las regiones se mantuvo relativamente estable. Por su parte, en el sector no manufacturero, el indicador mostró un nivel similar al observado el trimestre anterior en todas las regiones.

**Gráfica 18**  
**Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas**  
**sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses <sup>1/</sup>**  
 Índices de difusión



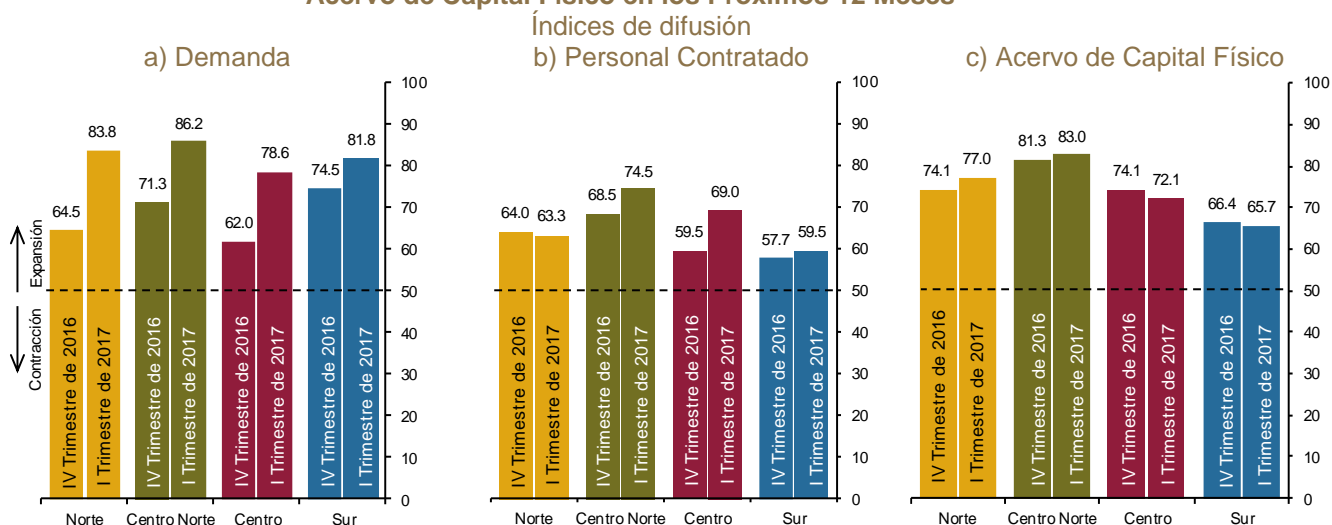
<sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

Los directivos empresariales en todas las regiones anticipan, en general, una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen para los

próximos doce meses, siendo esta señal más fuerte que la reportada el trimestre previo (Gráfica 19a). En el ámbito interno, los directivos consultados apoyaron sus expectativas en la evolución esperada en las actividades agropecuarias, la industria automotriz, el turismo nacional, el sector energético, las comunicaciones y la construcción privada no residencial. En cuanto al ámbito externo, los directivos destacaron el mejor desempeño esperado de la economía de Estados Unidos y la depreciación del tipo de cambio como factores que impulsarán el turismo receptivo y las exportaciones agropecuarias y manufactureras, especialmente de productos químicos y siderúrgicos, así como de equipo de transporte.

**Gráfica 19**  
**Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda, Personal Contratado y**  
**Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>**



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

En el contexto de un aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos entrevistados anticipan también una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en todas las regiones. Con respecto a la plantilla laboral, cabe destacar que la señal fue más intensa en las regiones centrales y el sur respecto al trimestre previo, a la vez que en el norte esta se debilitó ligeramente (Gráfica 19b). Los directivos empresariales en la región norte resaltaron que el impulso al empleo provendrá principalmente del comercio, las manufacturas y los servicios. Por su parte, en las regiones centrales mencionaron que dicho impulso se concentrará en las manufacturas, el sector agroalimentario, la construcción no residencial, el transporte y las comunicaciones. Finalmente, los directivos en el sur indicaron que el empleo se generará fundamentalmente en el comercio, la industria manufacturera y la construcción privada.

Las fuentes consultadas anticipan también un aumento de la inversión en capital físico, siendo esta señal más intensa respecto a la observada el trimestre previo en las regiones norte y centro norte, mientras que en las regiones centro y sur se debilitó ligeramente (Gráfica 19c). Los planes de inversión de la mayoría de los directivos entrevistados se concentran en la adquisición de maquinaria y equipo, bienes inmuebles, mobiliario y equipo de oficina, equipo de transporte y, en menor medida, equipo de cómputo y periféricos.



A continuación se detallan los principales factores externos e internos que, en opinión de las fuentes consultadas, impulsarán el crecimiento de la demanda durante los próximos doce meses.

#### *Región Norte*

En relación con los factores externos de impulso a la demanda, los directivos entrevistados destacaron el crecimiento esperado de la economía de Estados Unidos y la depreciación del tipo de cambio real. En opinión de las fuentes consultadas, estos factores impulsarán las exportaciones manufactureras, especialmente en los sectores automotriz y aeroespacial. Asimismo, los directivos de empresas agropecuarias y de la industria alimentaria anticiparon un incremento en sus exportaciones tanto a Estados Unidos, como a nuevos mercados, lo que se reflejará, a su vez, en un mayor dinamismo del transporte de carga. Los contactos empresariales también expresaron confianza en la reactivación de proyectos de inversión extranjera en el sector petrolero, tanto en el Golfo de México, como en los potenciales yacimientos en tierra, y esperan un efecto positivo de las inversiones encaminadas a desarrollar proyectos de distribución y comercialización de combustibles, esto último derivado de la liberalización del mercado de las gasolinas. No obstante, mencionaron que el nivel de inseguridad que prevalece en algunas áreas de la región continuará limitando las actividades relacionadas con el turismo receptivo. En cuanto a los factores internos, los directivos consultados anticiparon un aumento moderado en el consumo privado apoyado en el aumento de las remesas y del empleo formal. Destacaron también un impulso a la actividad económica que resultará de la dinámica del crédito bancario al consumo, al sector agropecuario, a las pequeñas y medianas empresas, y a la adquisición de vehículos, si bien anticiparon una moderación en el ritmo de expansión del financiamiento como reflejo, en cierta medida, de los mayores costos de fondeo bancario. Por su parte, las fuentes consultadas en el sector turismo señalaron que la demanda por servicios de alojamiento temporal de negocios presentará un repunte respecto al nivel registrado el año anterior ante la expectativa de mayores niveles de actividad económica en la región como resultado, principalmente, de la recuperación del sector manufacturero y la implementación de los proyectos vinculados al sector energético. Los directivos entrevistados también subrayaron que la reducción en la volatilidad financiera internacional se reflejará en mayores niveles de confianza en las empresas, lo cual coadyuvará, a su vez, a una reactivación de diversos proyectos de inversión, especialmente en la construcción de naves industriales, centros comerciales, hoteles y hospitales, así como en la adquisición de maquinaria y equipo, mobiliario, tecnologías de información y equipo de transporte. Las fuentes consultadas señalaron, no obstante, que los bajos niveles de inversión en obra pública continuarán prevaleciendo como resultado de los esfuerzos de consolidación de las finanzas públicas.

#### *Región Centro Norte*

Los directivos entrevistados destacaron como factores externos de impulso a su demanda la expectativa de un buen desempeño de la economía de Estados Unidos, la depreciación del tipo de cambio real y una mayor diversificación en los destinos de exportación. En su opinión, este conjunto de factores impulsará las exportaciones manufactureras y agropecuarias, así como la actividad turística, la cual también se beneficiará de una mayor

conectividad aérea internacional. Asimismo, las fuentes consultadas señalaron que la reducción en la volatilidad del tipo de cambio podría incrementar la actividad en el sector financiero y la construcción. Por su parte, los directivos empresariales en el sector minero anticiparon un elevado nivel de demanda de metales por parte de China. En cuanto a los factores internos, los directivos entrevistados en el sector agropecuario consideraron que las condiciones climáticas favorables, la reconversión productiva de cultivos y el menor nivel de inventarios en la industria alimentaria coadyuvarán a incrementar la demanda por sus productos. Los directivos empresariales en el sector turismo esperan un mayor dinamismo de su actividad, lo cual asocian a los periodos vacacionales y al incremento en la infraestructura carretera y turística, especialmente en Jalisco. Cabe destacar que, en opinión de las fuentes consultadas, el comercio y algunos servicios se beneficiarán del crecimiento esperado en el turismo, así como de la expansión de las cadenas comerciales en la región. Lo anterior impulsará, a su vez, la producción de manufacturas destinadas al mercado interno a través de una mayor comercialización. Adicionalmente, señalaron que el crecimiento esperado en la producción de automóviles y autopartes se reflejará en otras actividades del clúster automotriz, en particular en la industria textil. También mencionaron que el mayor movimiento de bienes finales e insumos, especialmente de productos automotrices, agroindustriales y mineros, derivará en un aumento en la demanda por servicios de transporte. Finalmente, los directivos esperan la construcción de oficinas, centros comerciales y naves industriales. Asimismo, anticiparon el desarrollo de infraestructura de transporte y almacenamiento, en particular el Ferropuerto en Aguascalientes, el cual facilitará la importación de combustibles provenientes de Estados Unidos, y la ampliación de la capacidad de almacenamiento en el Puerto de Manzanillo.

### *Región Centro*

Los directivos empresariales entrevistados en esta región destacaron el flujo sostenido de la inversión extranjera como el principal factor externo de impulso a la demanda, lo cual, en su opinión, contribuirá a consolidar las cadenas de proveeduría automotriz. En particular, anticiparon que la introducción de nuevos modelos al mercado estadounidense, la construcción de nuevas plantas automotrices y la ampliación de algunas en operación, así como una mayor demanda de autopartes apoyarán el crecimiento de este sector en el Estado de México, Guanajuato y Puebla. Adicionalmente, las fuentes consultadas mencionaron que debido al repunte en los precios internacionales de los metales preciosos, algunas empresas mineras reactivarán la inversión en exploración de las minas que tienen en operación y en el desarrollo de nuevos proyectos, particularmente en el estado de Guanajuato. Asimismo, señalaron que la depreciación del tipo de cambio real y el crecimiento de la economía de Estados Unidos han impulsado la actividad manufacturera, así como la exportación de metales industriales, tales como el cobre y el plomo. Entre los factores internos de impulso a la demanda, los directivos consultados destacaron fundamentalmente la construcción, en tiempo y forma, del NAICM y del Tren México-Toluca. Asimismo, señalaron los beneficios asociados con la finalización de las obras de rehabilitación de la Autopista México-Cuernavaca, la modernización de la Plaza de Cobro del Parador Integral Parres, la Interconexión del Segundo Piso con la Caseta de Tlalpan y el Paso Exprés de Cuernavaca. En opinión

de los directivos consultados, estos proyectos mejorarán de manera significativa la conectividad regional e interregional, facilitando así el turismo y el transporte, en general. Por su parte, los directivos entrevistados en el sector comercio destacaron la continuidad en las estrategias orientadas a incentivar el consumo, entre las que subrayaron las campañas de publicidad, los descuentos y otras facilidades de compra. De manera similar, los directivos consultados en el sector financiero refirieron que la implementación de nuevas estrategias de colocación impulsará la demanda en el sector. Finalmente, ante el crecimiento que anticiparon para la región, adelantaron que se mantendrá la expansión de la construcción privada, en particular la edificación y ampliación de oficinas, locales comerciales, hoteles, departamentos y parques industriales.

### *Región Sur*

Entre los factores externos de impulso a la demanda, los directivos consultados en esta región destacaron la depreciación del tipo de cambio real y el crecimiento esperado de la economía de Estados Unidos. En su opinión, ambos factores derivarán en un incremento tanto en las exportaciones de productos metálicos y agroalimentarios, como en el turismo receptivo. Asimismo, señalaron que la mejor conectividad aérea continuará incentivando el flujo de turistas internacionales a la región. En cuanto a los factores internos, los directivos esperan que el turismo nacional se mantenga en expansión como resultado del incremento en el número de rutas aéreas y asientos en aviones, así como en el turismo de negocios vinculado a algunos proyectos de infraestructura, tales como la ampliación del Puerto de Veracruz y la próxima inauguración del Centro de Convenciones de la Ciudad de Mérida. Por su parte, los directivos empresariales en el sector de la construcción anticiparon que continuará el crecimiento en la construcción privada, especialmente edificación de vivienda y comercial en los estados de Yucatán y Quintana Roo, lo cual impulsará, a su vez, la demanda por financiamiento. Asimismo, señalaron que la puesta en operación de las Zonas Económicas Especiales detonará la construcción de obras de infraestructura en prácticamente todas las entidades de la región. Las fuentes consultadas en la industria manufacturera esperan un incremento en la demanda tanto de productos metálicos empleados en la industria de la construcción, como de productos químicos utilizados como insumos en la fabricación de productos de limpieza y en la agricultura. Finalmente, algunos directivos empresariales vinculados a la minería petrolera anticiparon que este sector continuará estancado, si bien su demanda por servicios seguirá mostrando una mayor actividad ante la llegada de empresas ganadoras de las licitaciones de los contratos para la exploración y extracción de hidrocarburos.

### 3.2 Riesgos para la Actividad Económica Regional

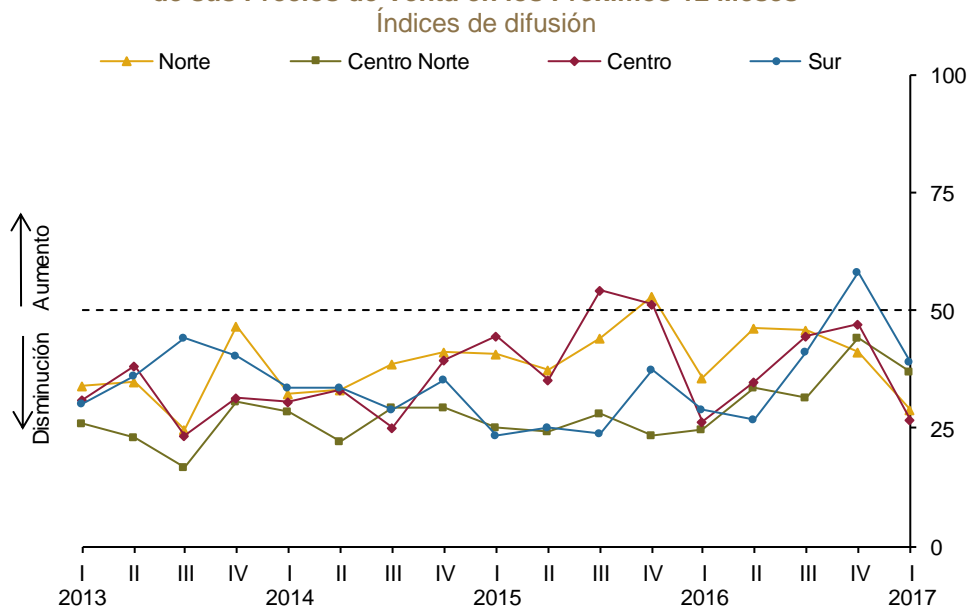
Los directivos empresariales entrevistados comentaron sobre los riesgos a la baja y al alza para el crecimiento económico en los próximos meses en sus respectivas regiones. Entre los primeros, los referidos directivos destacaron en todas las regiones: i) la posibilidad de que se presente un deterioro en la percepción sobre la seguridad pública; ii) que efectivamente se instrumenten políticas comerciales y migratorias en Estados Unidos que pudieran incidir desfavorablemente en la actividad económica regional; y iii) que el debilitamiento en la obra pública se refleje en un nivel insuficiente de la infraestructura regional, especialmente en el rubro de transporte y comunicaciones. Asimismo, algunos directivos consultados en el norte también señalaron la posibilidad de que se registren episodios de elevada volatilidad del tipo de cambio, en tanto que en el sur destacaron la materialización de fenómenos climáticos adversos.

Entre los riesgos al alza, los directivos entrevistados en las cuatro regiones refirieron: i) un probable repunte de los niveles de inversión, tanto nacional como extranjera, como consecuencia de una renegociación del TLCAN que sea favorable para los países involucrados; y ii) que el dinamismo del consumo privado sea mayor al previsto. Adicionalmente, en el centro norte y el sur las fuentes consultadas continuaron destacando la posibilidad de que el desempeño del sector turismo sea mejor al esperado. Por su parte, en el centro refirieron como otro riesgo al alza que el crecimiento en la construcción sea mayor al anticipado ante la evolución favorable que ha mostrado la industria automotriz.

### 3.3 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos entrevistados en todas las regiones anticiparon, en general, variaciones anuales menores que las observadas en los doce meses previos, después de que dicha señal había mostrado cierto deterioro en la mayoría de las regiones durante el trimestre anterior (Gráfica 20). Cabe señalar que las expectativas de aumento en el ritmo anual de crecimiento de los precios se debilitaron en todos los sectores, especialmente en la agricultura, la industria alimentaria, el transporte, los servicios y el comercio.

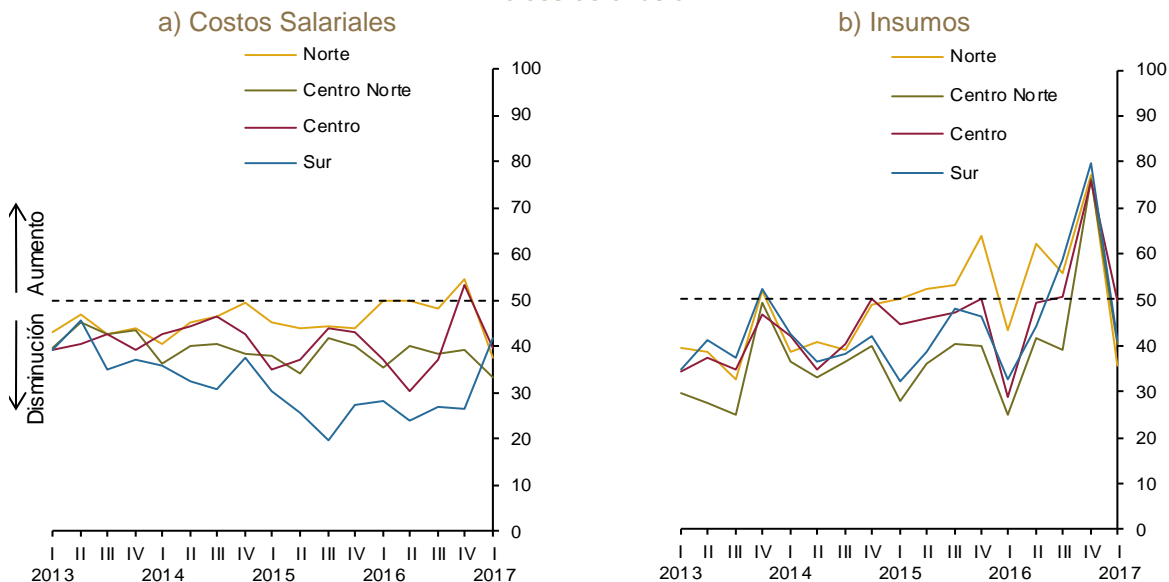
**Gráfica 20**  
**Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual**  
**de sus Precios de Venta en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>**



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

Respecto a los costos salariales, los directivos entrevistados en todas las regiones anticiparon, en general, una disminución en su ritmo de crecimiento anual, si bien en el sur dicha señal mostró un comportamiento opuesto a las demás regiones (Gráfica 21a). Con relación a los precios de los insumos, la señal de un aumento en su variación para los próximos doce meses se debilitó de manera considerable en todas las regiones, luego del repunte que el indicador registró el trimestre previo ante el incremento en el precio de los energéticos en enero de 2017, así como de la depreciación que ha acumulado el tipo de cambio, la cual ha venido afectando el precio de algunos insumos (Gráfica 21b). Resalta que, a nivel sectorial, el cambio en la señal fue más fuerte en el sector agropecuario, la industria alimentaria y los servicios, especialmente en el transporte, las comunicaciones y el turismo. Así, las expectativas de los directivos empresariales con respecto a los precios de los insumos y los costos salariales son congruentes con la evolución esperada de sus precios de venta.

**Gráfica 21**  
**Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual**  
**de los Costos Salariales y Precios de Insumos en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>**  
 Índices de difusión



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

#### 4. Consideraciones Finales

En el primer trimestre de 2017, la economía mexicana continuó expandiéndose a una tasa de crecimiento similar a la observada el trimestre anterior. Esta expansión se atribuye, principalmente, al dinamismo de los servicios, toda vez que la producción industrial en su conjunto continuó mostrando un estancamiento. En este contexto, se estima que en el norte y en las regiones centrales se habrá registrado un aumento en la actividad económica en comparación con el trimestre previo. Por su parte, en la región sur se habrá moderado su contracción en relación con la que presentó en el cuarto trimestre de 2016. Cabe destacar que el desempeño relativamente desfavorable de la región sur en los últimos años ha estado en buena medida asociado a la caída de la actividad del sector petrolero. Ello ha contribuido a un proceso de divergencia en el nivel de actividad del sur respecto al resto del país.

Durante el periodo que se reporta, la inflación general anual mantuvo una tendencia al alza como resultado de diversos choques a los que ha estado expuesta y que la han afectado de manera temporal. Destacan en este comportamiento los efectos de la depreciación acumulada de la moneda nacional, el aumento en los precios de los energéticos que presentaron desde enero de 2017, así como el incremento al salario mínimo que tuvo lugar a inicios de año. Cabe destacar que a pesar de la simultaneidad y la magnitud de estos choques, hasta el momento no se han percibido efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía.

En general, los directivos empresariales entrevistados en todas las regiones del país anticipan una expansión en la demanda por sus bienes y servicios para los siguientes doce meses. En congruencia con lo anterior, los directivos esperan un aumento del personal contratado y del acervo de capital físico en las distintas regiones. En lo que respecta a la evolución esperada de los precios para los próximos doce meses, los directivos consultados en todas las regiones prevén que las tasas de crecimiento anual de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, de los costos salariales y de los precios de sus insumos sean en general menores a las del año previo.

Ante un entorno internacional complejo, las economías regionales en general han mostrado resiliencia y han crecido de manera continua, si bien a un ritmo moderado. Desde una perspectiva de más largo plazo, a este desempeño ha contribuido un marco macroeconómico sólido, así como la aprobación de las reformas estructurales, lo cual se ha reflejado en un mayor dinamismo del mercado interno y la integración exitosa del sector exportador mexicano en las cadenas globales de valor. No obstante, hacia adelante es necesario que se refuercen los fundamentos macroeconómicos del país y se continúen implementado políticas a nivel local y nacional que le permitan a las distintas regiones alcanzar un crecimiento más acelerado y sostenido. En particular, con el fin de evitar que la inseguridad y la corrupción se establezcan como un lastre para el crecimiento económico regional, resulta indispensable fortalecer el estado de derecho y garantizar la seguridad jurídica de todos los actores económicos.



## 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 por entidad federativa y por tipo de empleo, información agregada a nivel regional y desestacionalizada por el Banco de México.

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

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

**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 del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquellas correspondientes a las entidades federativas en cada región. Las ponderaciones se obtienen de la actividad comercial al menudeo de cada estado en la región a la que pertenece en los Censos Económicos.

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

**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 con el tipo de cultivo o producto agropecuario: IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas, IPAR pecuario, IPAR industrial y forrajes e IPAR total, el cual combina los cuatro primeros IPAR. Se utilizan dos criterios principales para seleccionar los productos que forman parte de cada IPAR: aquellos productos para los que SAGARPA publica avances de producción mensual y aquellos que registraron producción positiva en cada región durante cada trimestre de 2006 a 2010. De esta manera el conjunto de bienes que cada IPAR contiene varía entre regiones de acuerdo con el tipo de producto que se produce en cada región.

El IPAR frutas, hortalizas y tubérculos contiene los siguientes cultivos: aguacate, ajo, brócoli, calabacita, cebolla, chile verde, coliflor, durazno, fresa, guayaba, lechuga, limón, mango, melón, naranja, nopalitos, papa, papaya, pepino, piña, plátano, sandía, tomate rojo, tomate verde, toronja y zanahoria. El IPAR cereales y leguminosas contiene arroz palay, frijol, maíz grano y trigo grano. El IPAR pecuario contiene carne de ave, carne de res, carne de caprino, carne de guajolote, carne de ovino, carne de porcino, cera en greña, huevo, lana sucia, leche de bovino, leche de caprino y miel. El IPAR industriales y forrajes considera alfalfa verde, avena forrajera, cacao, caña de azúcar, copra, maíz forrajero, sorgo forrajero y sorgo grano.

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

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

**Índice Regional de Confianza del Consumidor:** este índice se calcula a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponde a la versión regional del índice calculado por el INEGI a nivel país. El indicador se calcula con base en las series desestacionalizadas por el Banco de México de las preguntas de la encuesta sobre la situación económica 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. Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el Sector Manufacturero, que levanta el Banco de México desde marzo de 2009. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en el sector manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La muestra de esta encuesta es de 540 empresas.

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

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

**Cuartos Ocupados 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 mensual que publica la Secretaría de Turismo. Los datos trimestrales por región corresponden al promedio de los datos mensuales desestacionalizados.

**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 y los costos de producción, 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 27 de marzo y el 27 de abril de 2017). 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.

**Cambio en el Uso del Financiamiento por Región:** estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra tiene cobertura nacional de por lo menos 590 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 2017

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