



# Reporte sobre las Economías Regionales

## Abril - Junio 2013



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 12, 2013

# Contenido

- I. Introducción**
- II. Resultados Abril - Junio 2013**
  - A. Actividad Económica Regional**
  - B. Inflación Regional**
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales**

# Introducción

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas, tanto de consumidores como de directivos de empresas, en las regiones del país.<sup>1/</sup>
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico de las regiones en el segundo trimestre de 2013, así como las perspectivas sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes seis y doce meses.

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

# Contenido

I. Introducción

**II. Resultados Abril - Junio 2013**

**A. Actividad Económica Regional**

**B. Inflación Regional**

**C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**

III. Consideraciones Finales

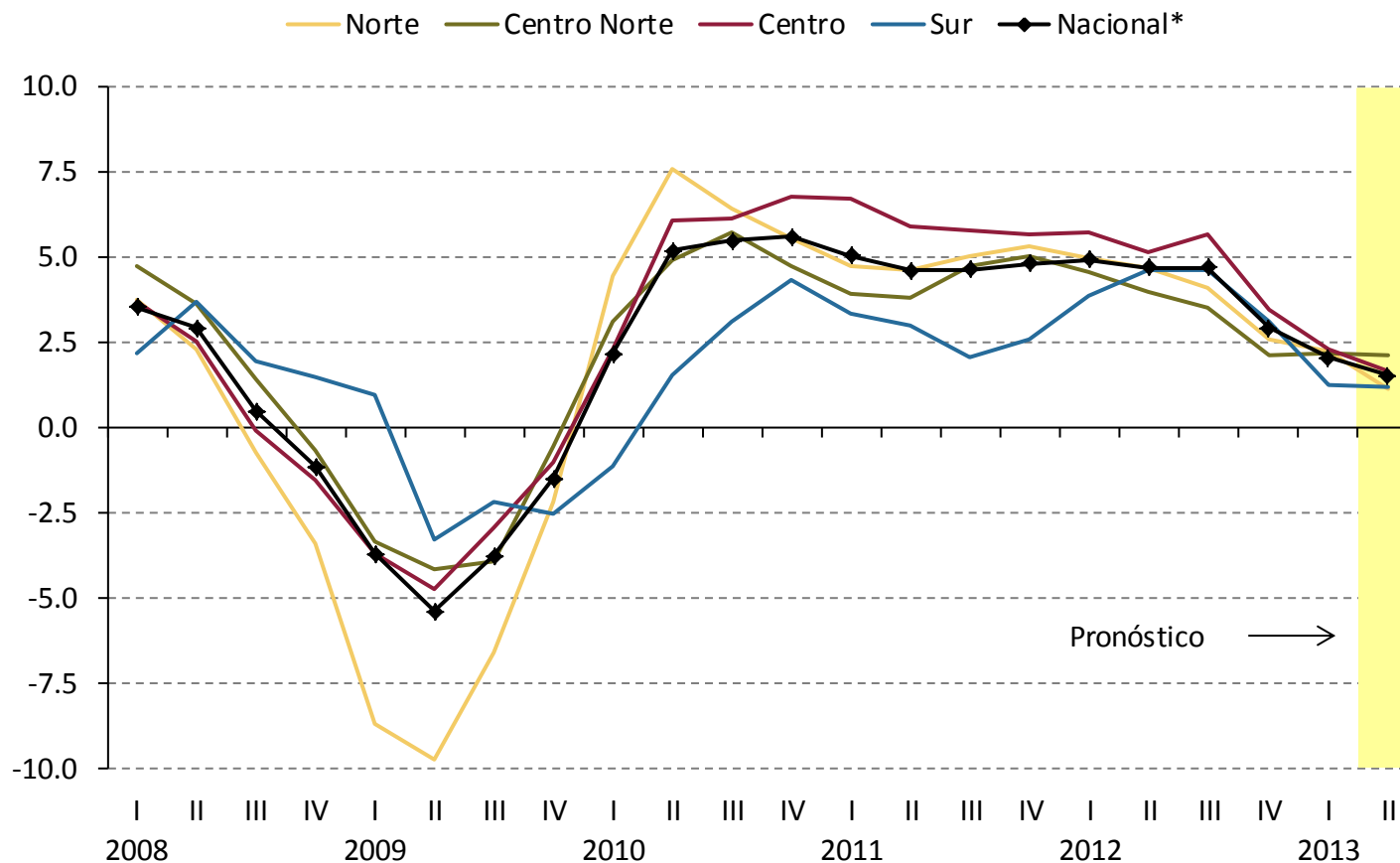
# Actividad Económica Regional

- En el segundo trimestre de 2013 la actividad económica se debilitó en todas las regiones del país.
  - ✓ La actividad comercial mostró una disminución mientras que la construcción, especialmente de vivienda, se mantuvo estancada en las cuatro regiones.
  - ✓ En lo que respecta a la producción manufacturera, destacó la debilidad que se observó en la región centro.
  - ✓ La actividad en el sector agropecuario tuvo un desempeño mixto entre las regiones.
  - ✓ El indicador de confianza de los consumidores mostró un debilitamiento en la mayoría de las regiones.
  - ✓ No obstante, la actividad turística y el financiamiento a las empresas continuaron expandiéndose.
- En todas las regiones se observó un menor dinamismo en el crecimiento del número de trabajadores afiliados al IMSS.

# Actividad Económica Regional

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

Variación anual en por ciento



1/ Los valores del indicador en el segundo trimestre de 2013 corresponden a un pronóstico.

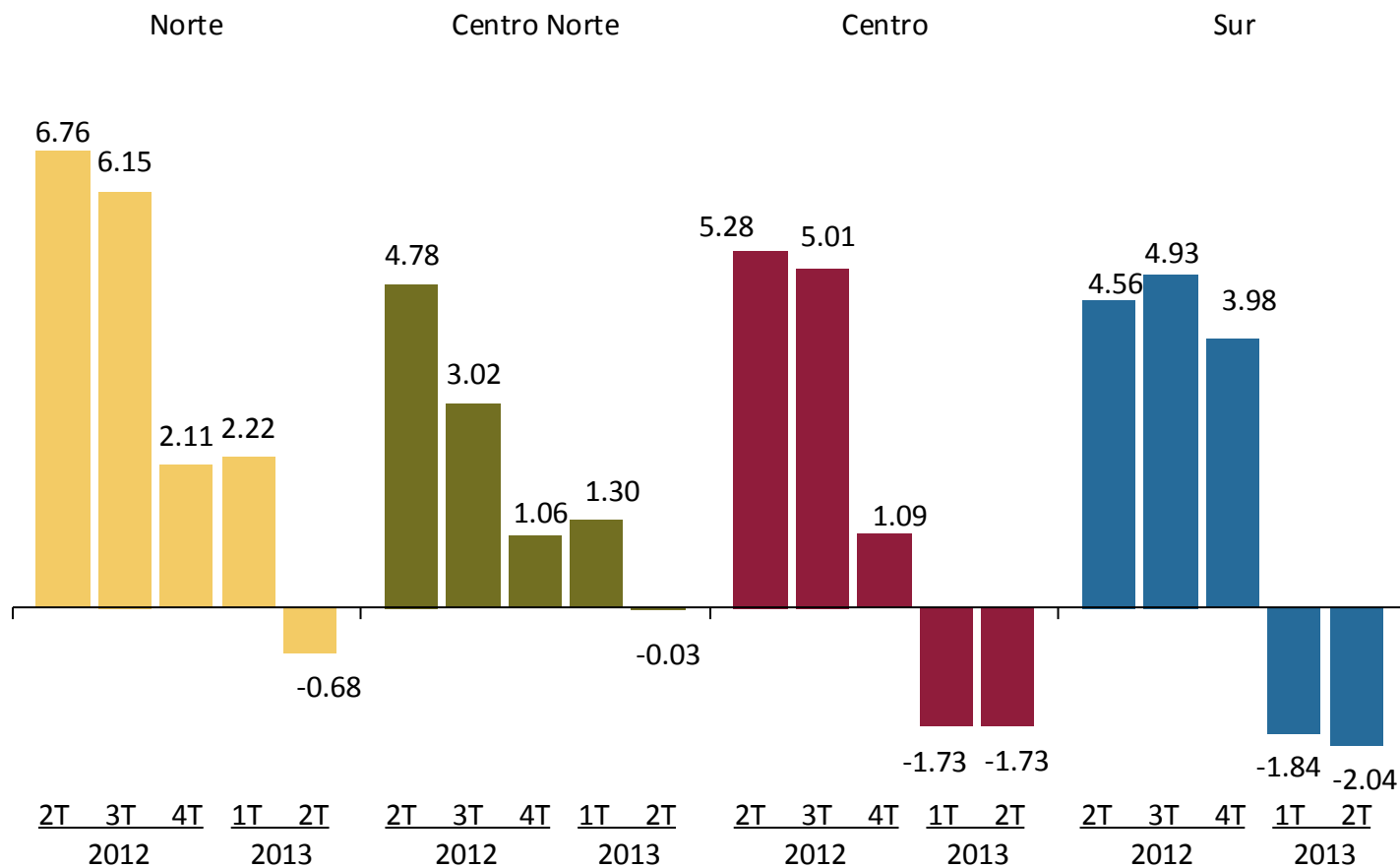
\*/ El dato a nivel nacional corresponde al promedio ponderado de las variaciones anuales de los índices regionales.

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

# Actividad Económica Regional

## Indicador Regional de Ventas al Menudeo

Variación anual en por ciento

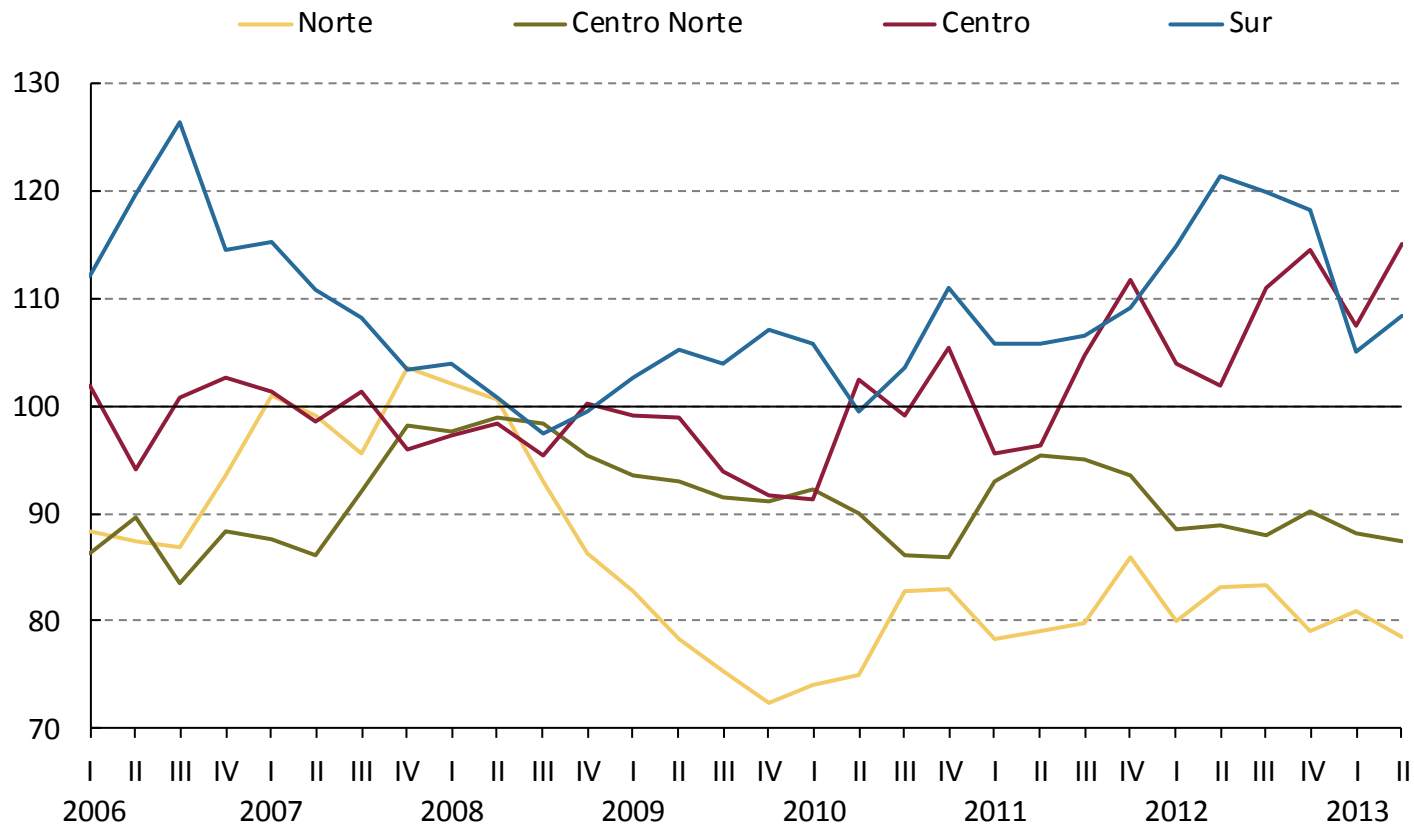


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

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

Índice segundo trimestre 2008 = 100



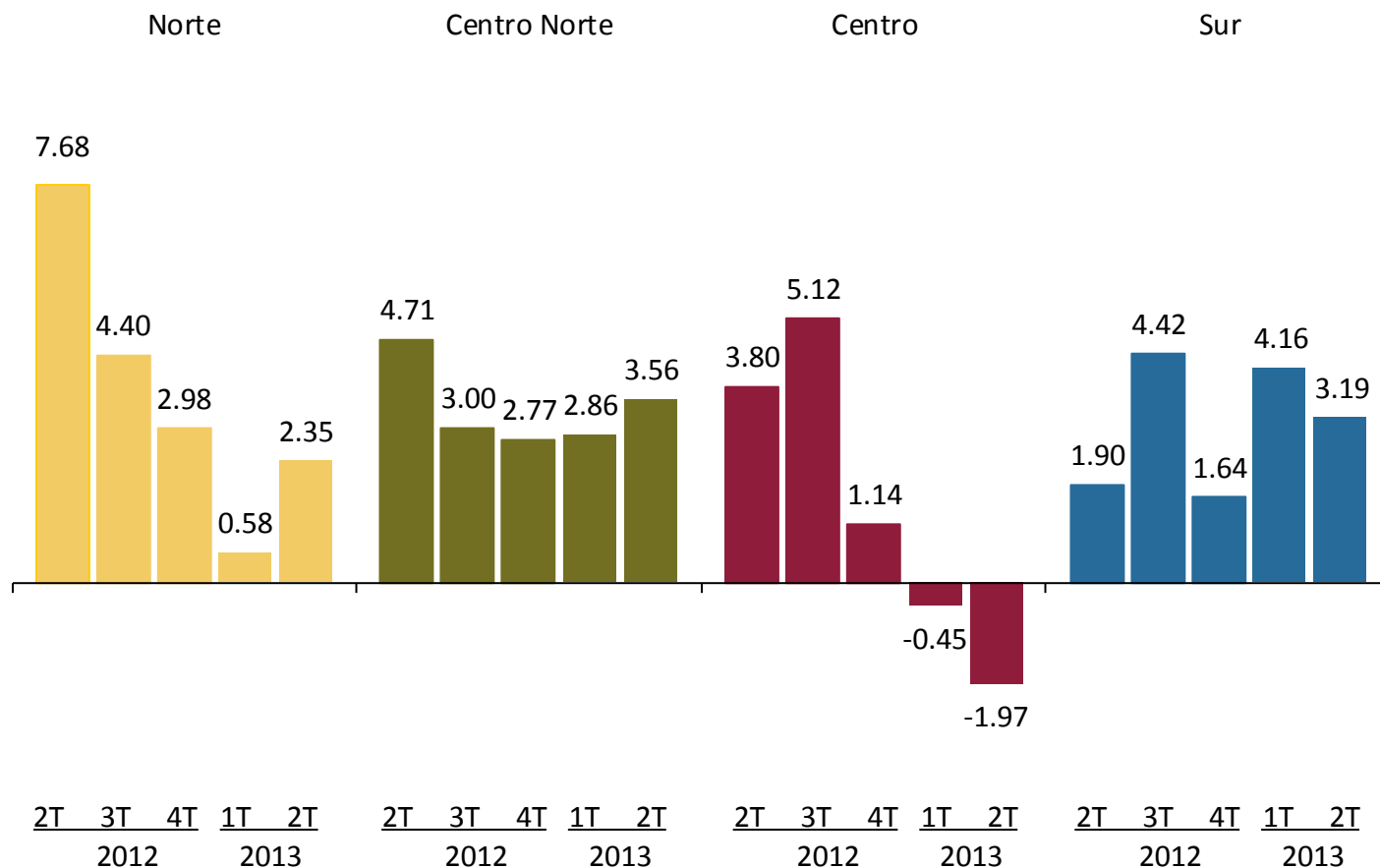
Fuente: Estimaciones de Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.



# Actividad Económica Regional

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

Variación anual en por ciento



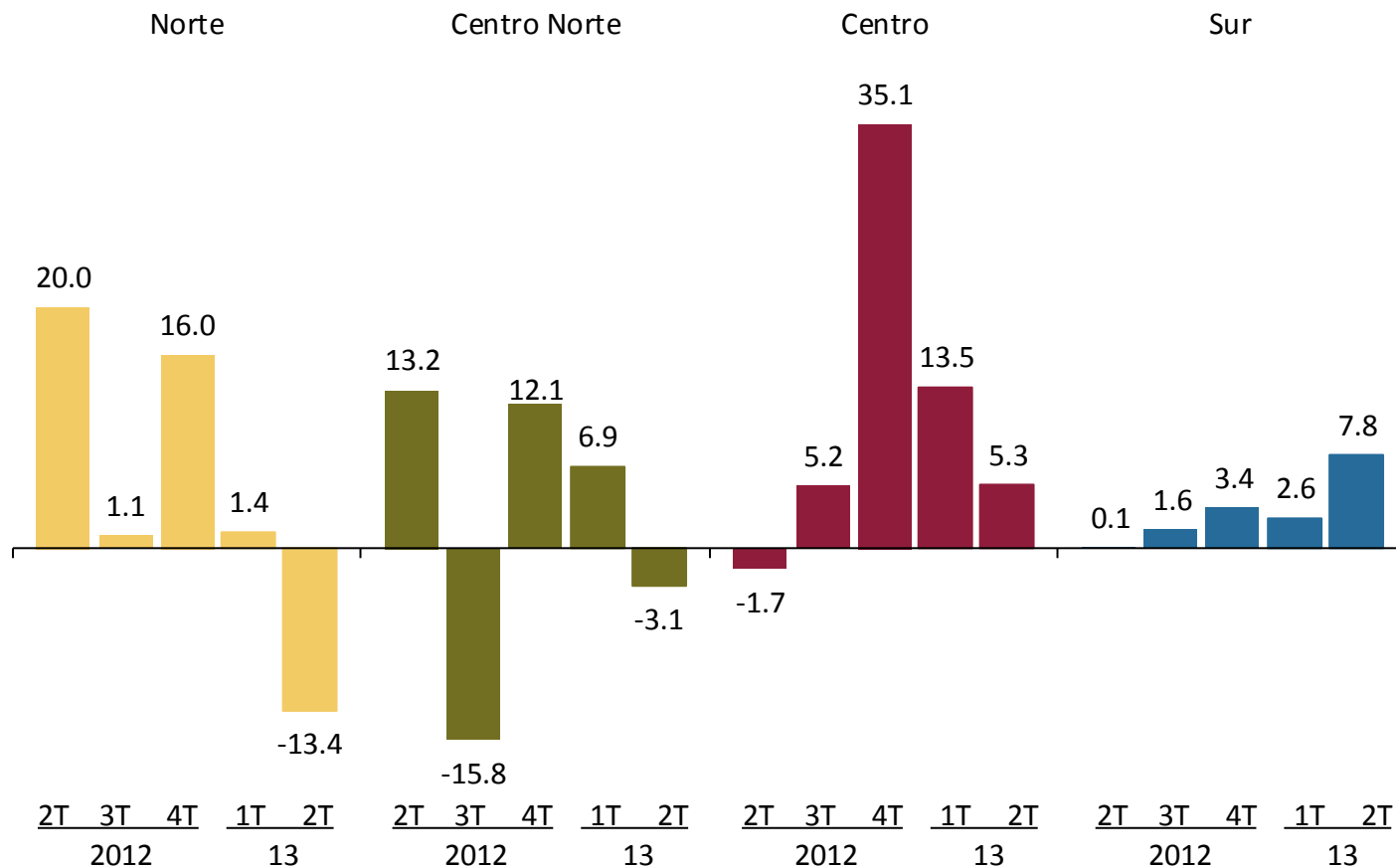
1/ Los valores del indicador en el segundo trimestre de 2013 corresponden a un pronóstico.

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

# Actividad Económica Regional

## Índice de Producción Agropecuaria Regional <sup>1/</sup>

Variación anual en por ciento

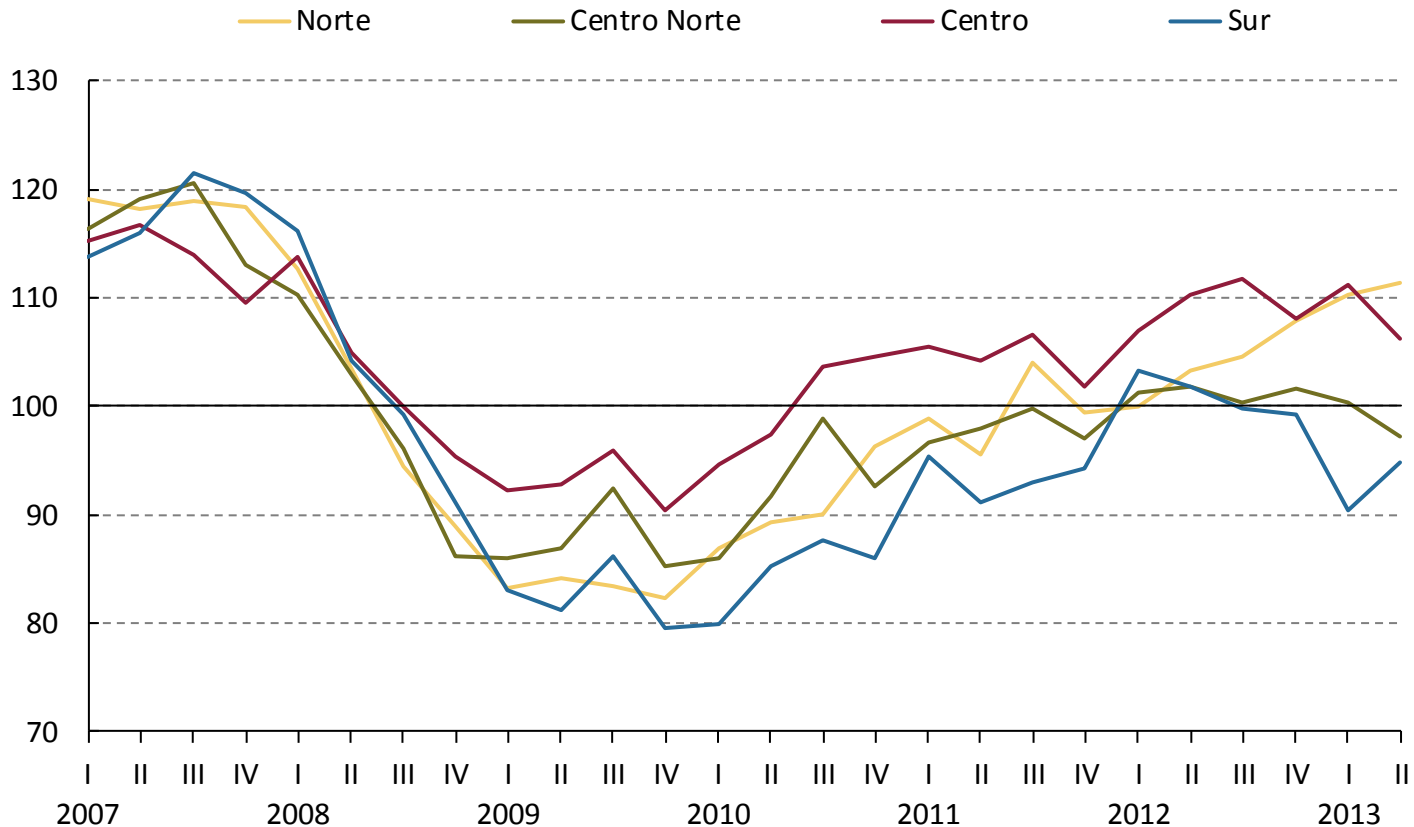


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de SAGARPA.

# Actividad Económica Regional

## Índice Regional de Confianza del Consumidor

Índice junio 2008 = 100, promedio trimestral



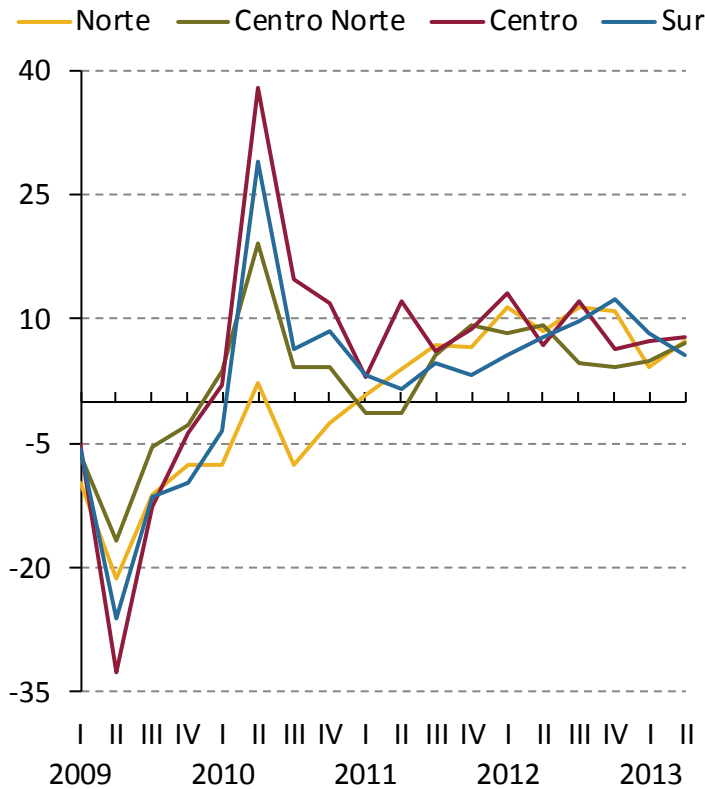
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

# Actividad Económica Regional

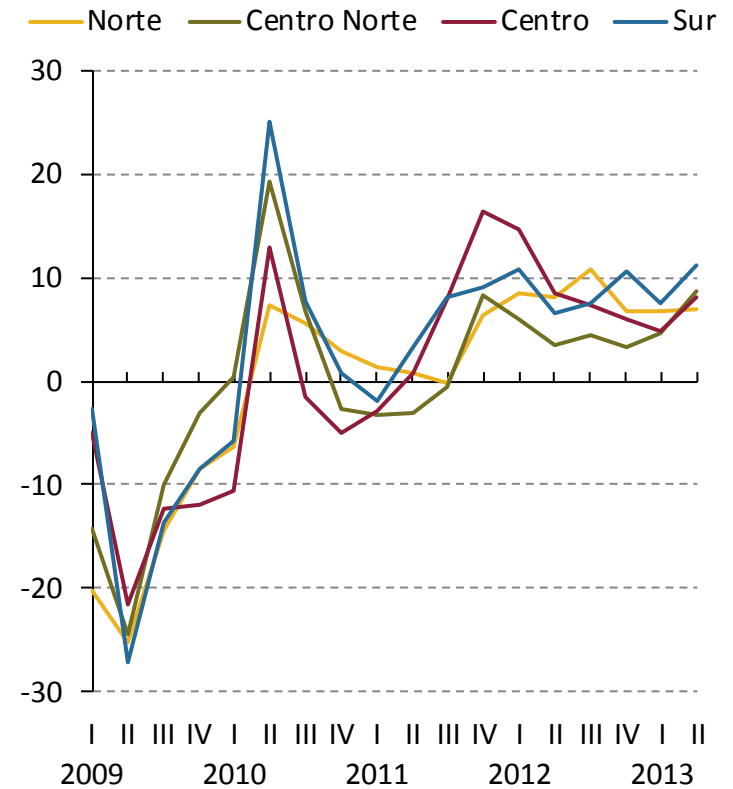
## Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Variación anual en por ciento

### Ocupación Hotelera



### Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



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

# Actividad Económica Regional

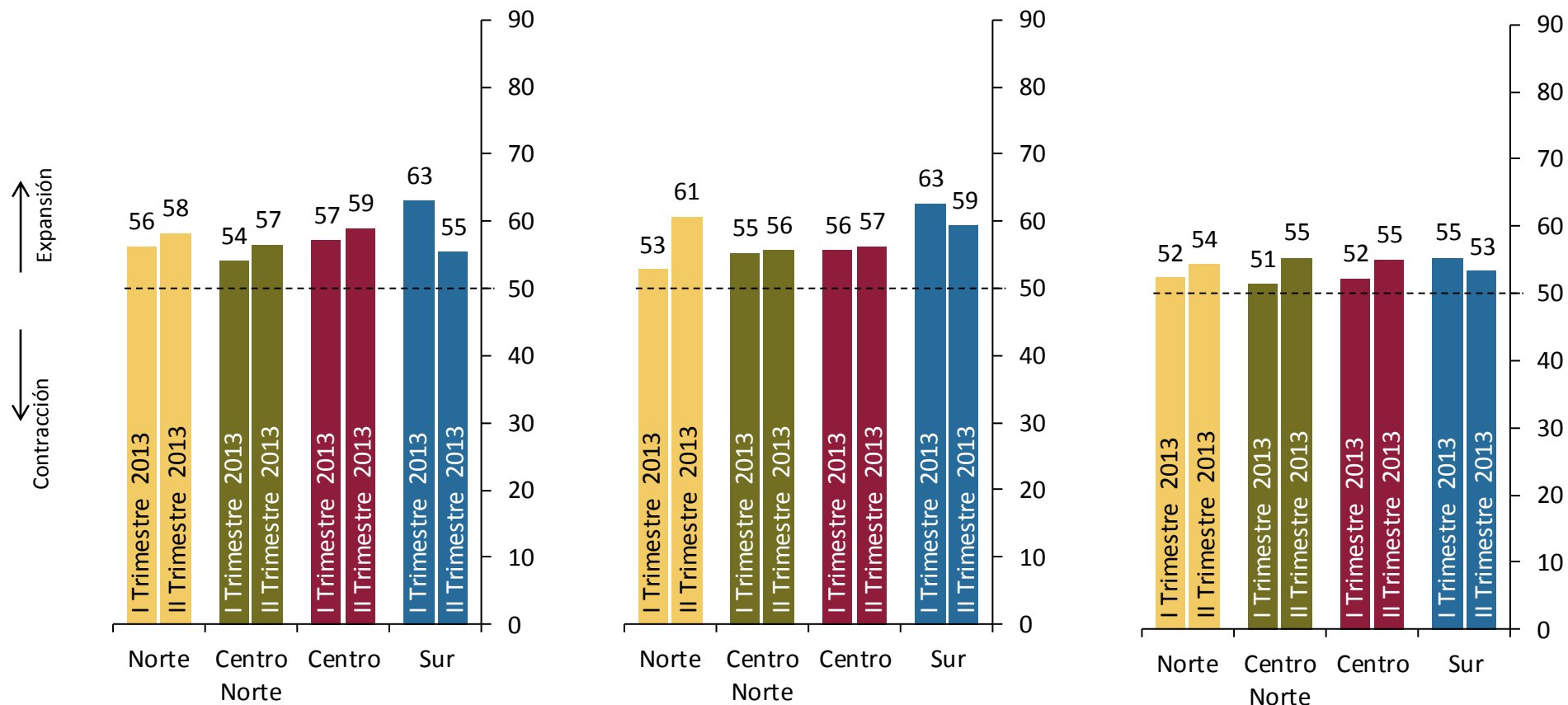
## Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

### Índices de difusión

#### Recursos Propios

#### Proveedores

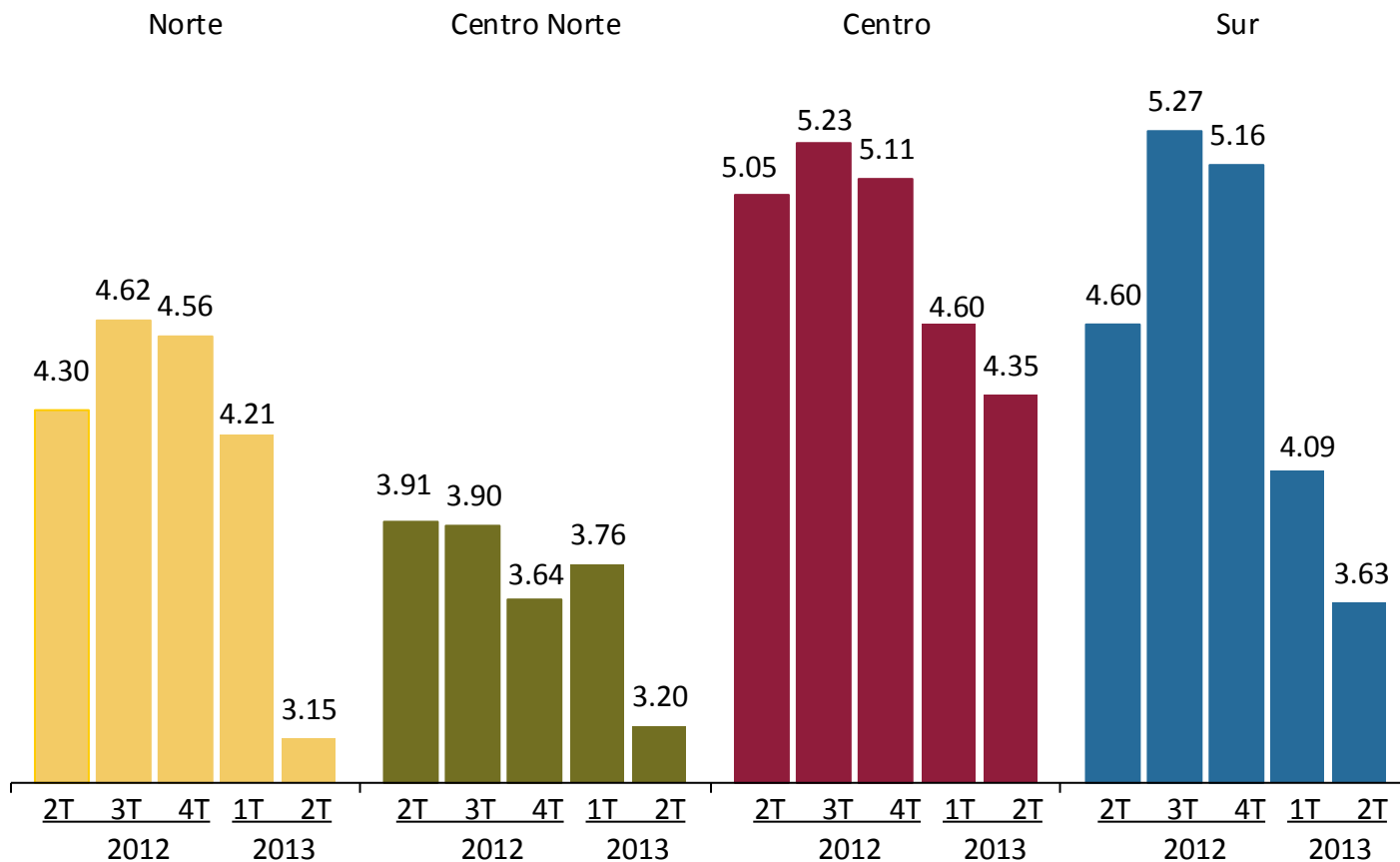
#### Bancos Comerciales



Fuente: Banco de México.

# Actividad Económica Regional

## Empleo Regional del IMSS Variación anual en por ciento



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

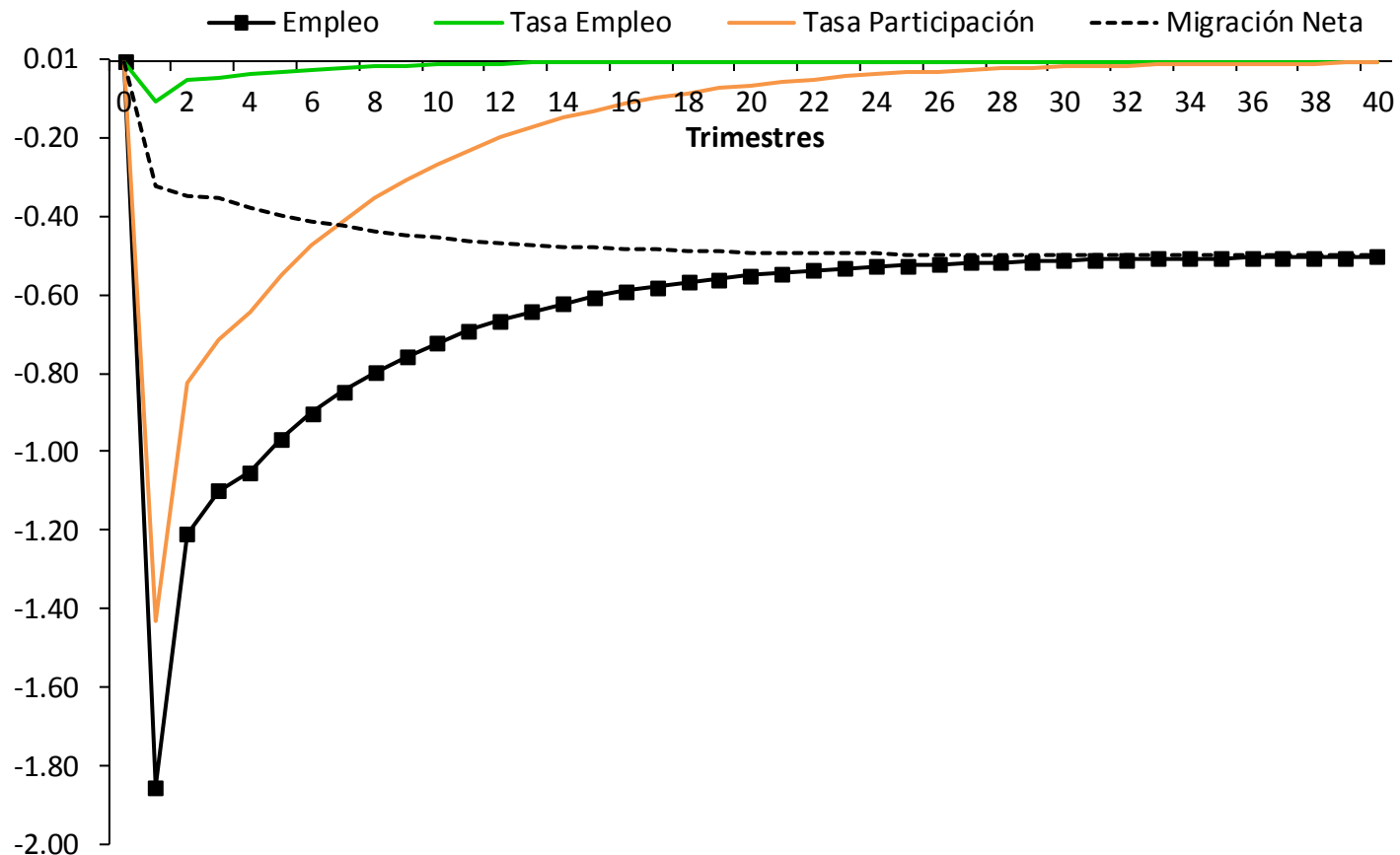
# Recuadro: Movilidad Laboral entre Regiones

- La desaceleración en la tasa de crecimiento del número de trabajadores afiliados al IMSS que se ha venido observando desde mediados de 2012, como respuesta a los choques que afectaron a la economía, ha sido más acentuada en el norte y en el sur.
- Estas diferencias regionales pueden atribuirse en parte a la manera en que los mercados laborales se ajustan a una menor demanda de trabajo a nivel local, lo que se analiza en un Recuadro de este Reporte.
- El resultado principal del análisis es que el ajuste a un choque adverso se realiza inicialmente a través de una menor tasa de participación laboral; posteriormente, la movilidad de los trabajadores a otros estados cobra mayor relevancia para explicar el ajuste en el mercado de trabajo.

# Recuadro: Movilidad Laboral entre Regiones

## Respuesta Promedio del Mercado Laboral a un Choque Negativo en la Demanda de Trabajo Local <sup>1/</sup>

Puntos porcentuales del dato estatal respecto del nacional



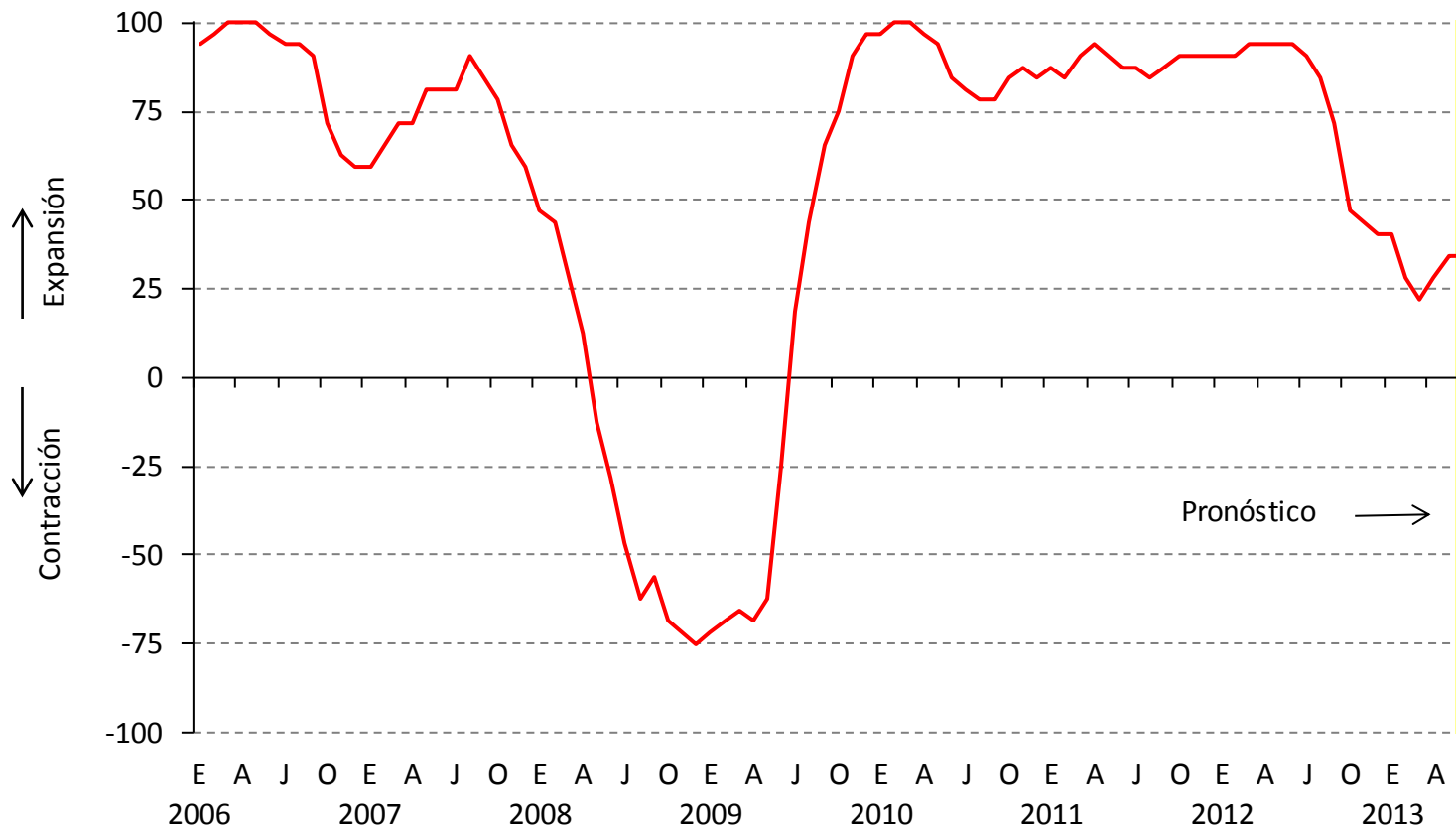
1/ La magnitud del choque analizado es equivalente a una desviación estándar del empleo estatal relativo al nacional.

Fuente: Banco de México con datos del INEGI.



# Actividad Económica Regional

## Índice de Difusión de la Actividad Económica Estatal <sup>1/</sup>



1/ Los valores del indicador, que se calcula con frecuencia mensual, corresponden a un pronóstico en el caso del mes de junio de 2013.

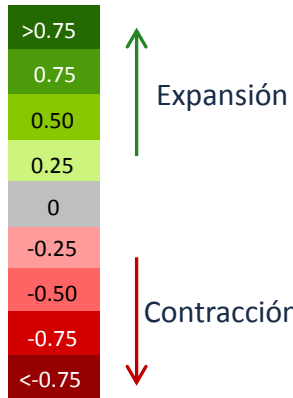
Fuente: Estimaciones del Banco de México basadas en los índices coincidentes estatales que elabora el Banco de México con datos del IMSS e INEGI.

# Actividad Económica Regional

Actividad Económica Estatal <sup>1/</sup>  
Variación mensual en por ciento <sup>2/</sup>

Septiembre 2012

Diciembre 2012



Marzo 2013

Junio 2013



1/ El indicador corresponde a los índices coincidentes estatales que elabora el Banco de México con datos del IMSS e INEGI ajustados por estacionalidad. Los valores para el mes de junio de 2013 corresponden a un pronóstico.

2/ Se refiere a la variación mensual porcentual del componente tendencia-ciclo del indicador.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del IMSS e INEGI.

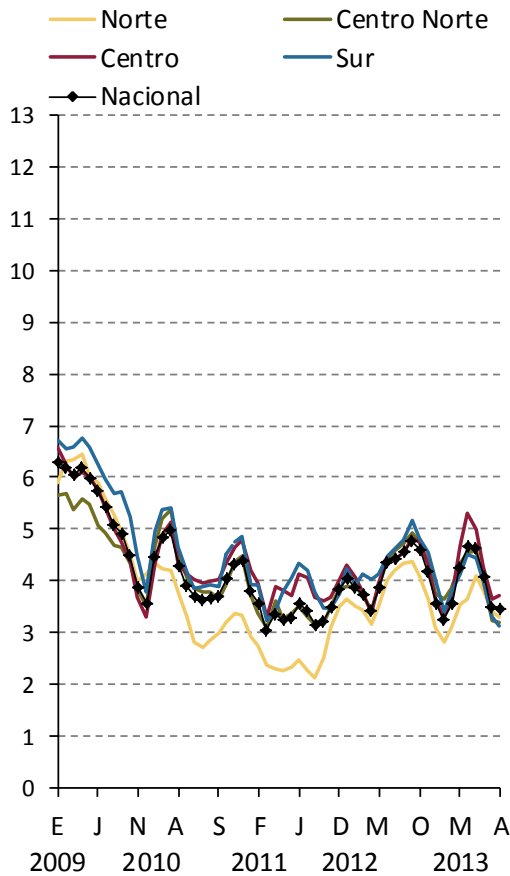
# Inflación Regional

- Después de registrar un repunte hacia el final del primer trimestre e inicio del segundo de 2013, la inflación general anual inició una tendencia a la baja a partir de mayo en las regiones centro y sur, y a partir de junio en las regiones norte y centro norte.
  - ✓ Esta dinámica de la inflación general anual obedeció fundamentalmente a la evolución de la inflación en los precios de algunos productos agropecuarios del componente no subyacente.
  - ✓ La inflación subyacente anual, por su parte, presentó una trayectoria descendente durante el período que cubre este Reporte. En agosto ésta se situó en valores mínimos históricos en las cuatro regiones del país (en el norte, centro norte, centro y sur fue 1.71, 2.43, 2.71 y 2.37 por ciento, respectivamente).

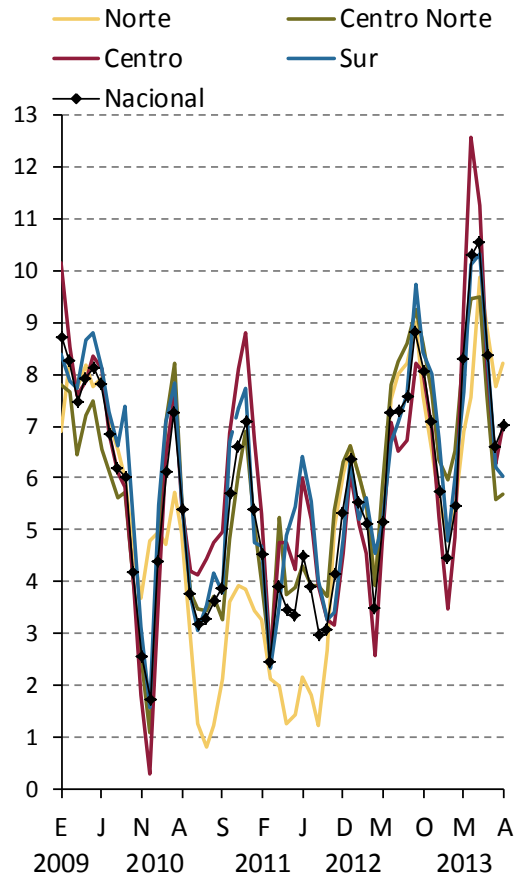
# Inflación Regional Anual

Cifras en por ciento

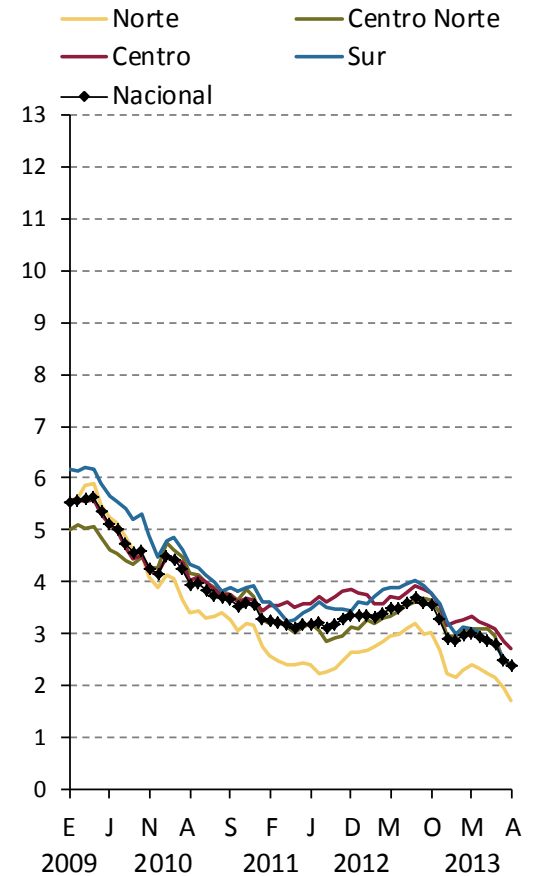
## General



## No Subyacente



## Subyacente

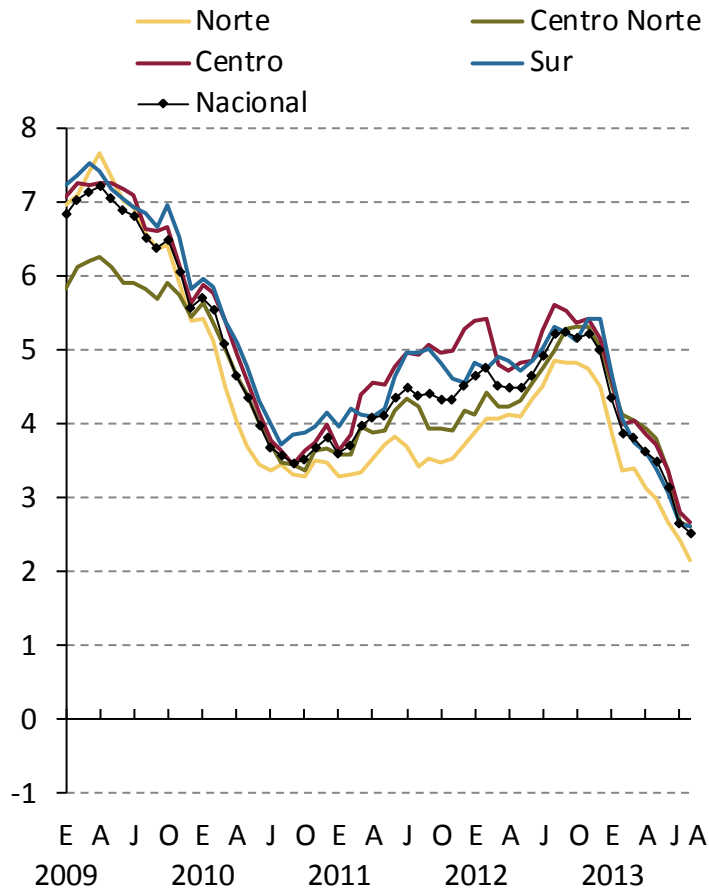


Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

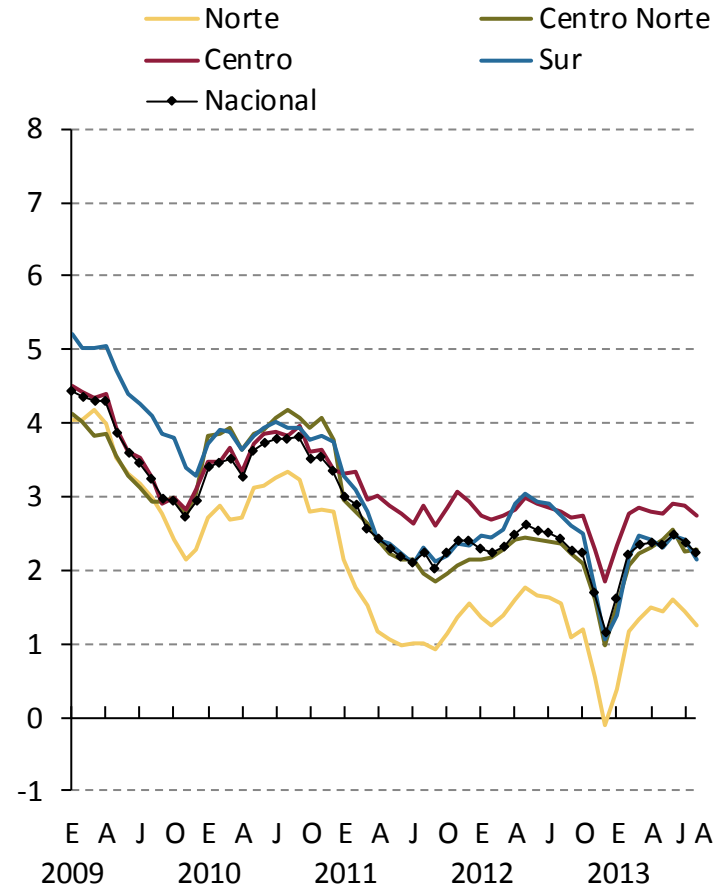
# Inflación Subyacente Anual por Rubro

Cifras en por ciento

## Mercancías



## Servicios



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

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Los directivos empresariales consultados por el Banco de México para este Reporte manifestaron que para los siguientes seis y doce meses anticipan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen. La expansión que esperan se sustenta principalmente en dos previsiones:
  - ✓ Por un lado, respecto a la demanda externa, señalaron que la evolución de la economía de Estados Unidos influirá positivamente sobre el desempeño económico de las regiones en la segunda parte del año.
  - ✓ Por otro lado, en todas las regiones comentaron que la demanda interna presentará en el segundo semestre de 2013 un desempeño mejor que el observado en la primera parte del año. Ello como consecuencia de un mayor dinamismo del gasto público y, en particular, de un repunte en la construcción de obra pública.
- En virtud de lo anterior los directivos consultados esperan incrementar su demanda por personal y su acervo de capital físico.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En opinión de los directivos consultados, los principales riesgos que enfrenta la actividad económica regional son:

## *Riesgos al alza*

- ✓ Posibilidad de que se sigan concretando avances en el proceso de reformas estructurales.

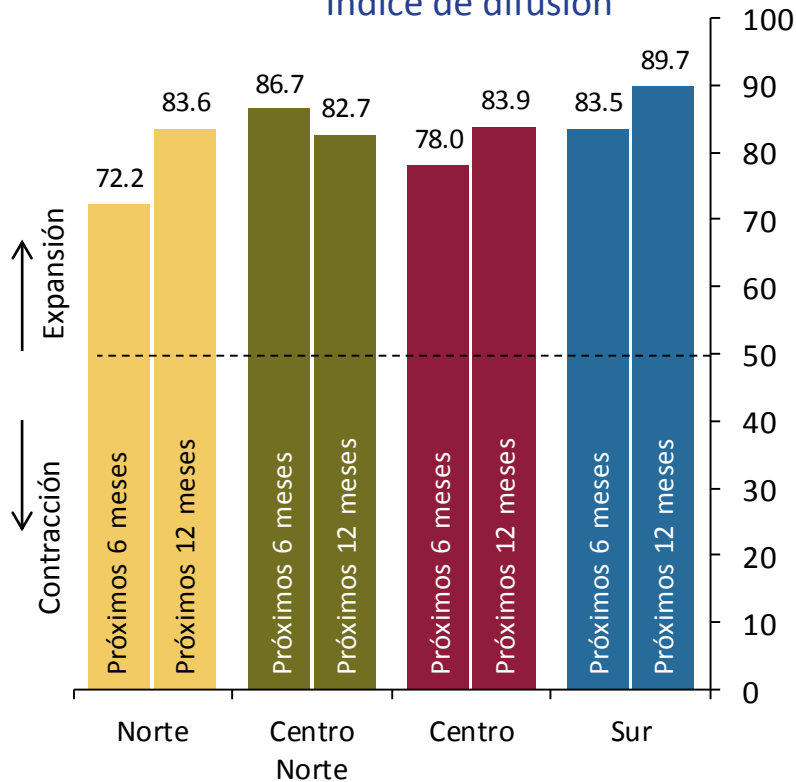
## *Riesgos a la baja*

- ✓ Recuperación de la economía de EE.UU.A más débil que la prevista.
  - ✓ Que la reactivación en el gasto público en la segunda parte del año resulte menor a la prevista.
  - ✓ Un entorno de mayor volatilidad cambiaria.
  - ✓ Posibilidad de que las condiciones de seguridad pública se pudieran ver deterioradas.
- En lo que corresponde a las expectativas de inflación, la mayoría de las fuentes consultadas por el Banco de México indicaron que para los siguientes 6 y 12 meses prevén menores presiones inflacionarias respecto al año previo.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

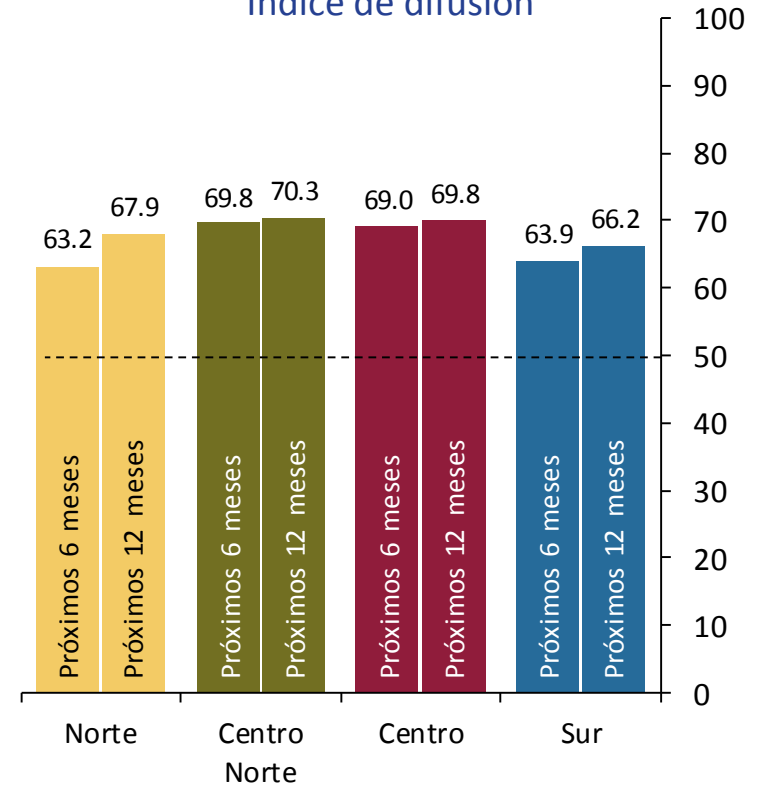
## Demanda Esperada por Directivos Empresariales <sup>1/</sup>

Índice de difusión



## Personal Contratado Esperado por Directivos Empresariales <sup>2/</sup>

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 2T 2013, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.

Fuente: Banco de México.

2/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 2T 2013, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.

Fuente: Banco de México.

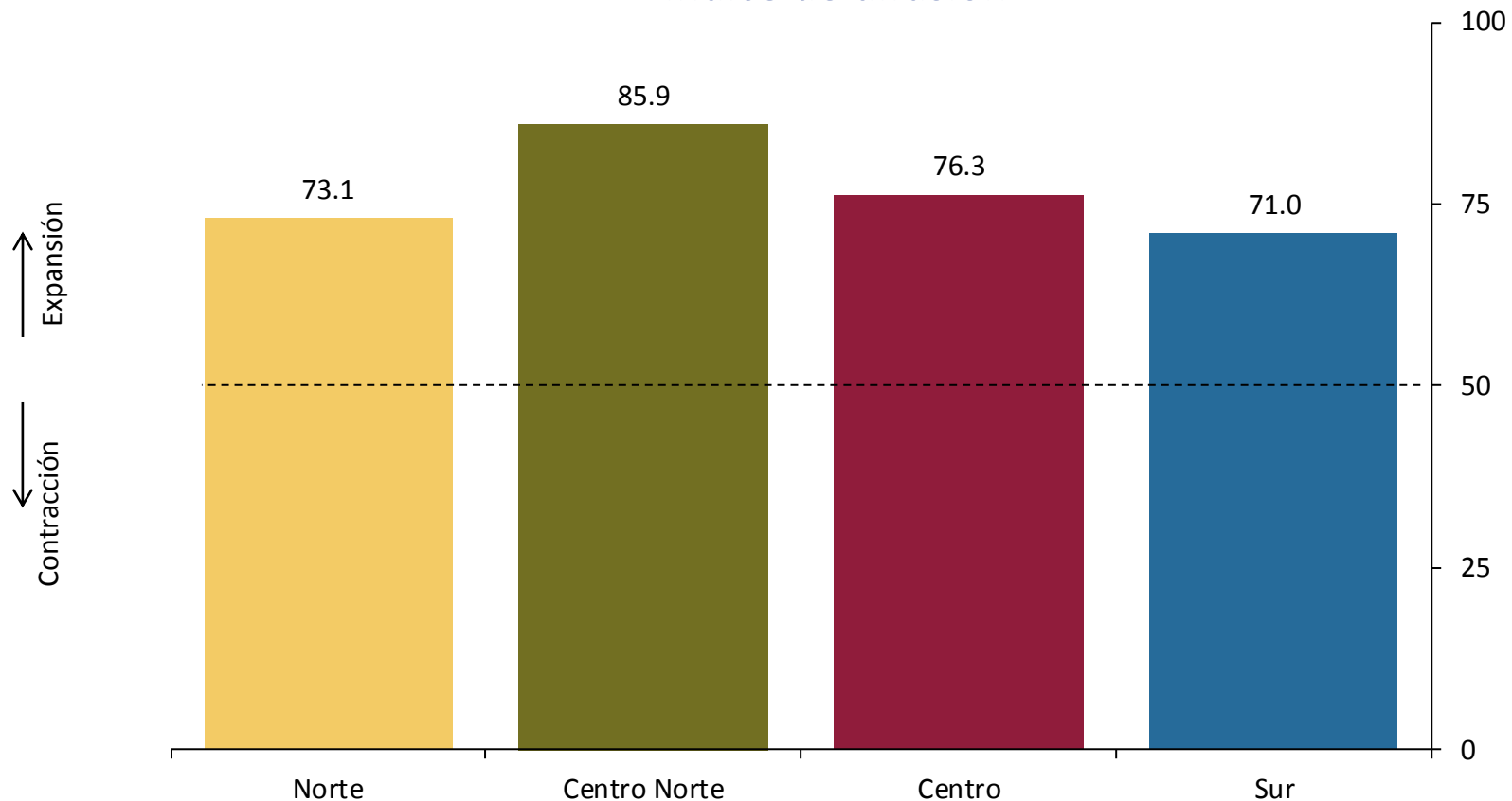


# Perspectivas sobre las Economías Regionales

Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:

Acervo de Capital Físico, Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

Índice de difusión



<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 2T de 2013, ¿cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.

Fuente: Banco de México.

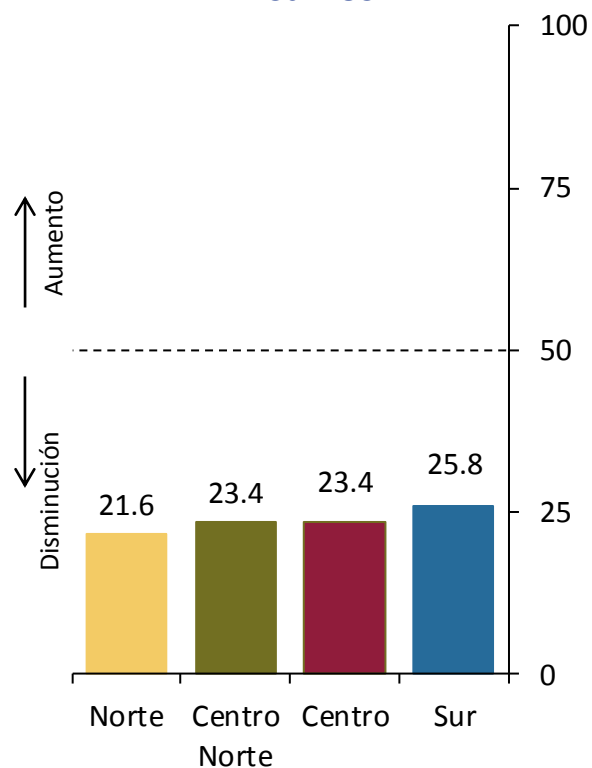
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación

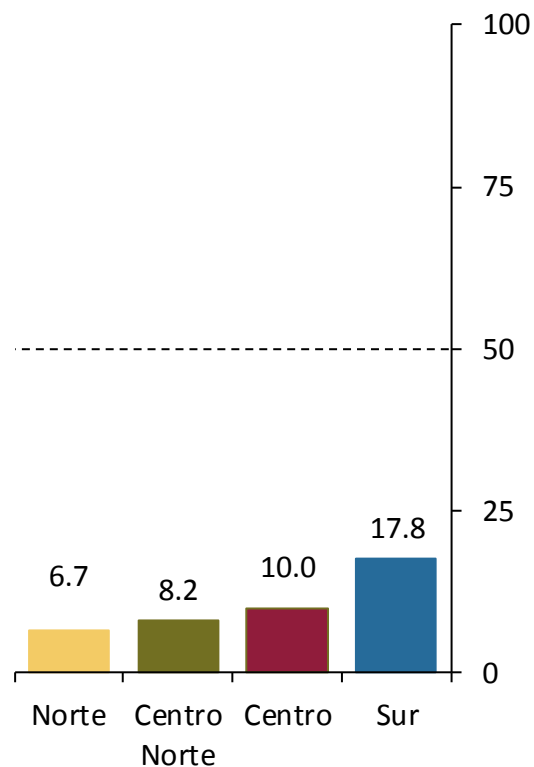
Próximos 6 Meses <sup>1/</sup>

Índices de difusión

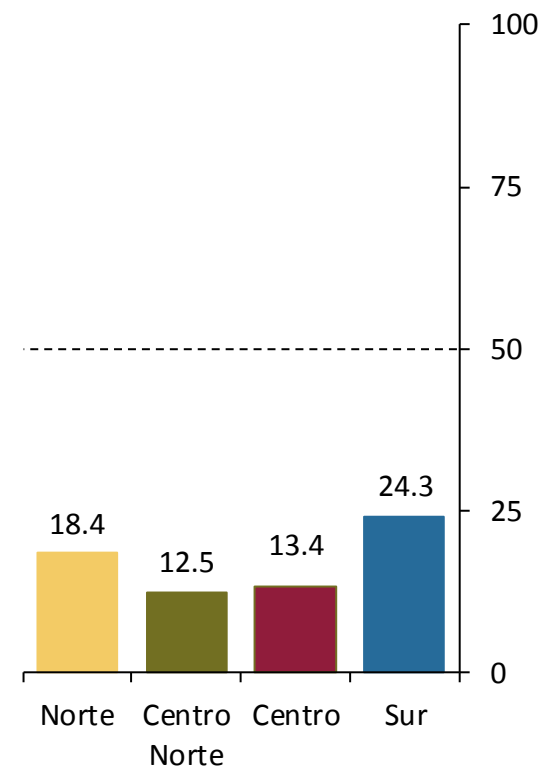
### Inflación en los Precios de los Insumos



### Inflación en los Costos Salariales



### Inflación en los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 2T 2013, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos, costos laborales y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 6 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste, mayor, igual o menor?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.

Fuente: Banco de México.

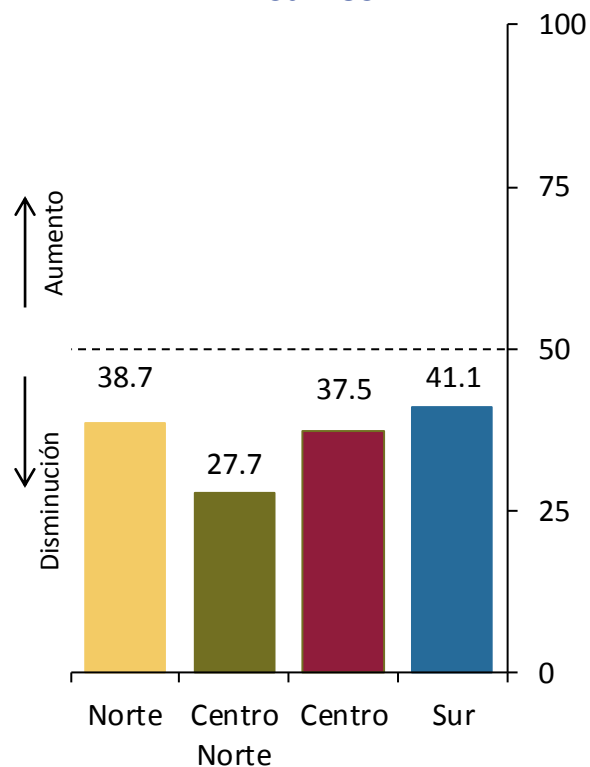
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación

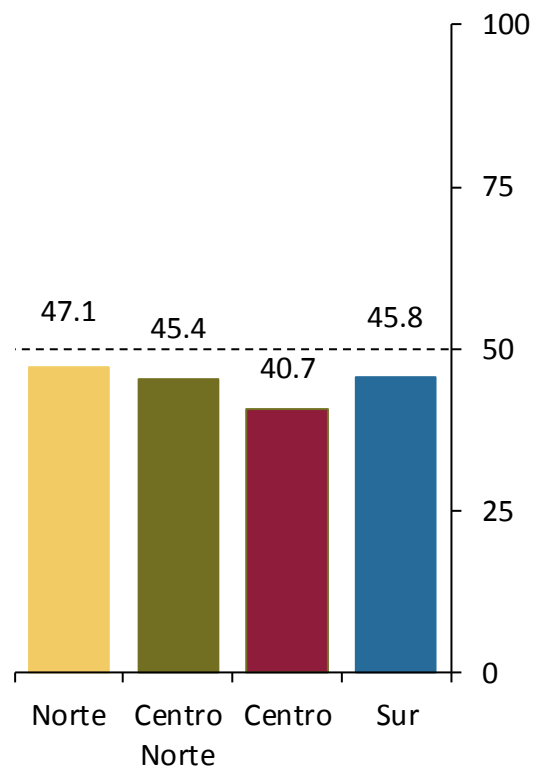
### Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

### Índices de difusión

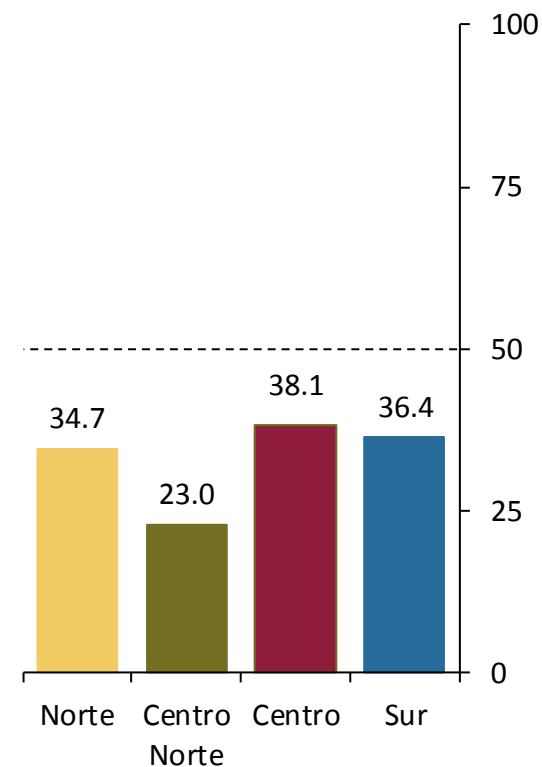
#### Inflación en los Precios de los Insumos



#### Inflación en los Costos Salariales



#### Inflación en los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 2T 2013, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos, costos laborales y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste, mayor, igual o menor?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 26 de julio de 2013.

Fuente: Banco de México.

# Contenido

- I. Introducción
- II. Resultados Abril - Junio 2013
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales**

# Consideraciones Finales

Del análisis de la información económica regional y de las opiniones de directivos empresariales destaca:

- ❶ La actividad económica en las regiones del país se deterioró en el segundo trimestre de 2013.
- ❷ Como se anticipó, el aumento en la inflación general en el primer trimestre fue transitorio y comenzó a revertirse a partir de mayo en las regiones centro y sur, y de junio en las regiones norte y centro norte.
- ❸ Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte anticiparon que las economías regionales exhibirán un mayor dinamismo durante los siguientes 6 y 12 meses.
- ❹ En lo que concierne a las perspectivas sobre la inflación, los directivos referidos revelaron que no anticipan presiones inflacionarias significativas para los siguientes 6 y 12 meses.



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 2013

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