



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre – Diciembre 2013

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 tanto de consumidores como de directivos empresariales. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México de promover un entendimiento más amplio y profundo sobre el desempeño de las economías regionales. La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.

CONTENIDO

Resumen	1
1. Actividad Económica Regional	3
1.1 Índice Coincidente Regional	3
1.2 Otros Indicadores.....	7
1.2.1 Sector Agropecuario	7
1.2.2 Construcción	9
1.2.3 Turismo	10
1.2.4 Financiamiento.....	11
1.3 Confianza de los Consumidores.....	12
2. Inflación Regional	15
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales.....	20
3.1 Actividad Económica.....	20
3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación	29
4. Consideraciones Finales	31
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales	32

RECUADROS

1. Opinión de Directivos Empresariales sobre las Reformas Estructurales Aprobadas en 2013	13
2. Regulación Local y Costo de Apertura de Nuevos Negocios en México ...	26

Resumen

La actividad económica en las cuatro regiones del país se expandió durante el cuarto trimestre de 2013, si bien a un menor ritmo que en el trimestre precedente. El ritmo de expansión presentó diferencias entre regiones. La economía del norte mostró un mayor dinamismo, mientras que el resto de las economías regionales exhibió señales de un crecimiento más débil en el trimestre de referencia. Exceptuando al norte, los índices de actividad por región en los sectores manufacturero, de la construcción y agropecuario, así como las ventas al menudeo y la ocupación hotelera en la mayoría de las regiones presentaron menores tasas de crecimiento anual en el último trimestre del año respecto del trimestre previo.¹

Hacia el final del cuarto trimestre de 2013 la inflación general anual aumentó en todas las regiones del país, y se situó por encima del nivel que registró en los meses previos. El aumento referido estuvo determinado principalmente por dos factores: primero, ajustes no anticipados en las tarifas de transporte público en algunas ciudades del país y, segundo, por aumentos en los precios de un número reducido de productos agrícolas ocasionados por fenómenos climáticos que afectaron su producción en los meses previos. En enero de 2014, como había anticipado el Banco de México, la inflación general anual en las cuatro regiones aumentó como consecuencia de los ajustes en precios públicos y de las medidas fiscales que entraron en vigor al inicio del año. Dicho incremento fue un tanto más acentuado en las ciudades fronterizas del norte y del sur debido a la homologación de la tasa del IVA con aquella del resto del país. Cabe señalar que a partir de la segunda quincena de enero la inflación general anual presentó una trayectoria a la baja, la cual se reforzó con el dato de la inflación de la primera quincena de febrero.

Los directivos empresariales entrevistados en todas las regiones por el Banco de México para este Reporte manifestaron en general que esperan que la demanda por sus bienes y servicios siga expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses. Esta expectativa se asocia principalmente con una mayor reactivación de la demanda interna, en particular de la inversión pública en infraestructura, y con un crecimiento moderado de la demanda externa. Cabe mencionar que algunos directivos se mostraron cautelosos respecto al ritmo de expansión durante la primera parte del año. Asimismo, en todas las regiones los citados directivos señalaron diversos factores de riesgo, que de materializarse afectarían el ritmo de crecimiento que esperan en su entidad. Entre los riesgos externos mencionaron la evolución del entorno internacional, en particular la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales. Entre los riesgos internos figuraron, principalmente: un mayor deterioro en la percepción sobre la seguridad pública, que el alcance de las reformas estructurales resulte menor al anticipado, y que el impacto de las medidas fiscales sobre el poder de compra de los consumidores sea mayor al previsto. Asimismo, en algunas regiones los directivos expresaron también preocupación por el dinamismo del gasto público en infraestructura y por la ocurrencia de fenómenos meteorológicos adversos.

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

Respecto a las expectativas de inflación, los directivos empresariales entrevistados comentaron que no anticipan presiones inflacionarias en los costos salariales durante los siguientes seis y doce meses debido a la holgura que se prevé en los mercados laborales regionales. Por el lado de los precios de los insumos, en general mencionaron que esperan menores tasas de variación anual, si bien los directivos consultados en el norte y en el sur anticipan un aumento de éstas como resultado de la homologación del IVA en las zonas fronterizas. No obstante, dichos directivos descartaron que lo anterior pudiera tener efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios. Así, en las cuatro regiones, la mayoría de los directivos consultados prevé que la tasa de crecimiento anual de sus precios de venta sea menor que la de sus insumos.

Durante 2013 el Congreso aprobó una serie de reformas estructurales que buscan dinamizar la economía nacional. En este Reporte se incluyen dos Recuadros en los que se analiza, por un lado, el impacto económico de dichas reformas que anticipan los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México y, por otro, medidas complementarias de desregulación a nivel local o estatal que podrían potenciar dicho impacto.

En el Recuadro 1 se presenta la opinión de los directivos empresariales, entrevistados al inicio de 2014 sobre las reformas aprobadas en 2013, en dos vertientes: por un lado, el grado de avance que, en general, consideran se logró con la aprobación de dichas reformas y, por otro, sobre aquéllas que estiman tendrán un mayor impacto en la actividad económica en su entidad en el mediano plazo. Respecto al primer punto, y comparando con sus expectativas previas a la aprobación de las reformas, los directivos consultados en general mostraron una mejor percepción sobre el avance logrado. Respecto al segundo punto, en las cuatro regiones, la reforma en materia energética fue considerada por la gran mayoría de los directivos referidos como la de mayor potencial para impulsar el crecimiento económico regional.

En el Recuadro 2 se argumenta que las reformas estructurales – con una apropiada legislación secundaria que las respalde y una adecuada implementación – resultarán aún más efectivas en la medida que operen en un ambiente que facilite la apertura de nuevas empresas. Así, se retoma el estudio de las diferencias interregionales en los costos de apertura de las empresas, presentado en el Recuadro “Indicadores sobre la Facilidad para Abrir Empresas a Nivel Regional y Municipal en México” del Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2012. En esta ocasión, el objetivo es analizar algunos de los determinantes de dichas diferencias. En específico, se estudia la relación entre los costos de apertura y la desregulación asociada al facilitamiento de los trámites de apertura por entidad federativa. Se encuentra que la adopción de medidas que faciliten los trámites de apertura podría contribuir de manera importante a reducir los costos de abrir nuevas empresas en México.

1. Actividad Económica Regional

La actividad económica se expandió en las cuatro regiones del país durante el último trimestre de 2013. No obstante, el ritmo de expansión presentó diferencias por región. La economía de la región norte mostró un mayor dinamismo, mientras que el resto de las economías regionales exhibió señales de un crecimiento más débil en el trimestre de referencia. Ello se observa en una serie de indicadores económicos regionales; exceptuando al norte, los índices de actividad por región en los sectores manufacturero, de la construcción y agropecuario, así como las ventas al menudeo y la ocupación hotelera, en la mayoría de los casos presentaron menores variaciones porcentuales anuales en el último trimestre del año respecto del trimestre previo. Asociado a lo anterior, la tasa de crecimiento anual del número de trabajadores afiliados al IMSS se aceleró ligeramente en el norte y se desaceleró en el resto de las regiones.

Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en todas las regiones para este Reporte, consideraron que durante el cuarto trimestre de 2013 las economías regionales fueron impulsadas por una expansión de la demanda externa, principalmente de Estados Unidos, y por una ligera mejoría en algunos rubros de la demanda interna.² En la región norte, la mayoría de los citados directivos reportaron aumentos en la demanda de sus bienes y servicios durante el trimestre de referencia, destacando los sectores agropecuario, manufacturero, comercio al por menor y servicios. En el centro norte comentaron que la actividad económica registró una expansión moderada durante el último trimestre de 2013, derivada de la evolución de los sectores agropecuario, manufacturas, turismo y servicios no financieros. En el centro en general opinaron que la actividad económica se expandió, destacando el desempeño del comercio y el turismo y una ligera mejoría de la construcción. Finalmente, en el sur los directivos señalaron el comportamiento mixto de la actividad económica, con mejorías en el turismo y en las manufacturas y un debilitamiento del sector agropecuario, la construcción y el comercio.

Durante 2013, especialmente en la segunda parte del año, el Congreso aprobó una serie de reformas estructurales que buscan dinamizar la economía nacional. En el Recuadro 1 se presenta la opinión de los directivos empresariales, entrevistados al inicio de 2014, sobre las reformas aprobadas, en dos vertientes: por un lado, el grado de avance que en general consideran se logró con la aprobación de dichas reformas y, por otro, sobre aquéllas que prevén tendrán un mayor impacto en la actividad económica en su entidad en el mediano plazo.

1.1 Índice Coincidente Regional

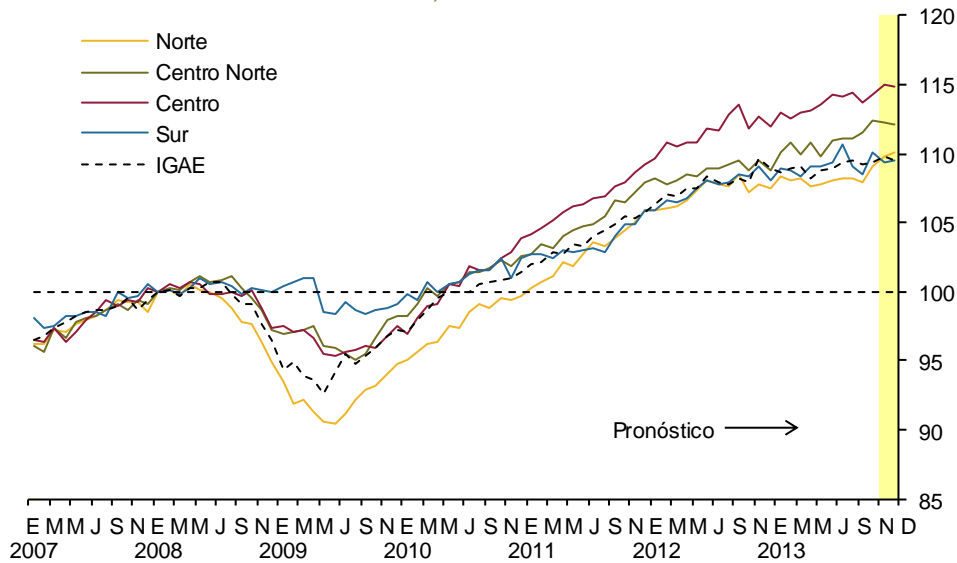
Se estima que el Índice Coincidente Regional (ICR), indicador de la actividad económica en las regiones del país, presentó cierto debilitamiento en el cuarto trimestre de 2013 en el centro norte, centro y sur, mientras que se fortaleció en el norte (Gráfica 1). Como se describe en el resto de esta sección, las diferencias en el dinamismo de las economías regionales en el

² El Banco de México entrevista alrededor de 500 directivos empresariales de diversos sectores en las cuatro regiones del país al inicio de cada trimestre, para conocer su opinión acerca de la evolución reciente de la actividad económica y sus expectativas para los siguientes seis y doce meses (ver Anexo 1).

trimestre de referencia se asocian al comportamiento de las tasas de crecimiento de los componentes del ICR, principalmente de los indicadores regionales de actividad en el sector manufacturero, de ventas y del número de trabajadores afiliados al IMSS.³

Gráfica 1
Índice Coincidente Regional ^{1/}

Base enero 2008=100, datos desestacionalizados



^{1/} Los valores del Índice Coincidente Regional en noviembre y diciembre de 2013 corresponden a un pronóstico.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI.

Durante el cuarto trimestre de 2013 el ritmo de expansión de la actividad manufacturera se estima se aceleró en el norte, mientras que se desaceleró en el centro norte y en el sur. Por su parte, en el centro se observó que se revirtió la caída del trimestre previo, de manera que la tasa de crecimiento anual ya no fue negativa. El Indicador Regional de Manufacturas presentó un crecimiento a tasa anual de 7.59, 2.82, 0 y 1.98 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente, en el trimestre de referencia, mientras que en el trimestre previo las cifras fueron 5.72, 3.18, -0.64 y 2.85 por ciento, en el mismo orden (Gráfica 2).

En opinión de los directivos empresariales consultados por el Banco de México en el norte del país, las industrias automotriz y de electrodomésticos se vieron impulsadas por el mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos y, en particular, por el desempeño del sector automotriz en ese país. Por su parte, las condiciones climáticas fueron mencionadas como factores que impactaron en la economía de la región. Por un lado, las empresas dedicadas a la producción de agroquímicos (fertilizantes) registraron un incremento en la demanda de sus productos, como resultado de una perspectiva favorable en el sector agropecuario derivada del aumento en el almacenamiento de agua en las presas. Por otro, debido al clima relativamente más frío que se registró hacia el final del

³ El ICR es un índice compuesto coincidente de la actividad económica agregada a nivel regional, que se calcula a partir de cinco indicadores regionales: producción manufacturera, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, empleo formal del IMSS, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores económicos). La magnitud de las variaciones del ICR no es directamente comparable con la del PIB (véase el Anexo 1 para más información sobre este indicador).

periodo analizado, las empresas dedicadas a la producción de bebidas frías y cerveza, refrigeración industrial y residencial señalaron una disminución en sus ventas.

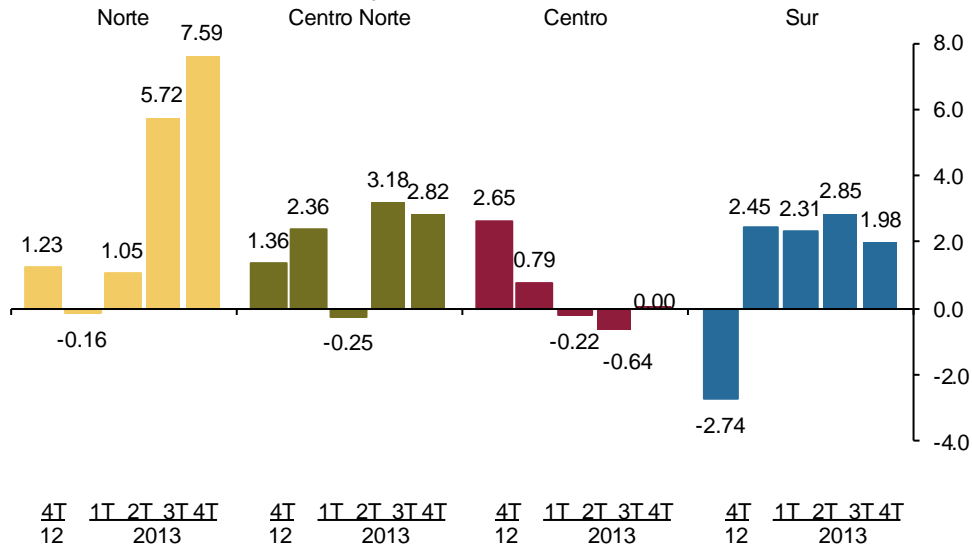
En el centro norte, los contactos del Banco de México en el sector manufacturero que reportaron un desempeño favorable para sus ventas en el cuarto trimestre de 2013 lo atribuyeron, en el caso de los subsectores metalúrgico, automotriz y electrónico, al incremento en la demanda externa. En el caso de las industrias químicas y metalúrgicas, a la ligera mejoría del consumo privado interno y del gasto público, mientras que los productores de maquinaria industrial señalaron la expansión del sector agroindustrial.

Cabe destacar que, en las dos regiones antes mencionadas y en la región centro, las empresas manufactureras dedicadas a proveer a las compañías constructoras de vivienda (tanto productos acabados, como productos metálicos y de madera para la construcción) reportaron una contracción en su demanda. Ello habría sido más acentuado en la región centro. Adicionalmente, en esta región las manufacturas tuvieron una dinámica desfavorable también como consecuencia de las adecuaciones y acondicionamientos en sus líneas de producción realizadas por algunas armadoras de autos, así como por la disminución resultante en la producción de las empresas de autopartes. Finalmente, los directivos consultados en la región centro hicieron referencia a una disminución en la demanda de insumos textiles, cartón y papel.

En el sur, por su parte, las empresas del sector energético y aquéllas de los sectores de molienda y beneficio de trigo, imprenta, alimentos procesados y producción de concreto presentaron un mayor dinamismo en su actividad, mientras que las de fabricación de materiales para la construcción, de alimentos y de insumos para la industria petrolera mostraron cierta desaceleración en su ritmo de expansión respecto al trimestre previo.

Gráfica 2
Indicador Regional de Manufacturas ^{1/}

Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados

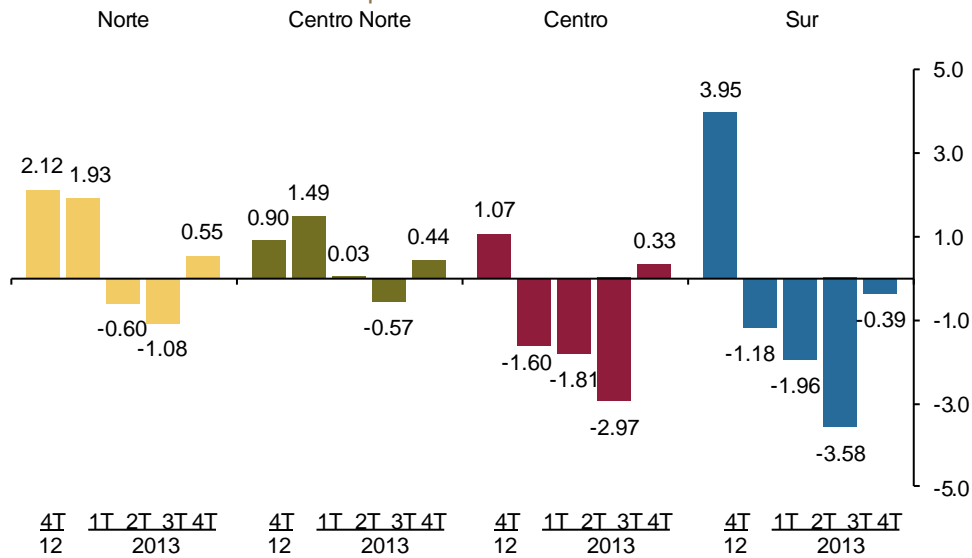


^{1/} Los valores del indicador en el cuarto trimestre de 2013 corresponden a un pronóstico.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

Las ventas al menudeo exhibieron sólo una ligera mejoría en las regiones norte, centro norte y centro, y mantuvieron su tendencia a la baja en el sur.

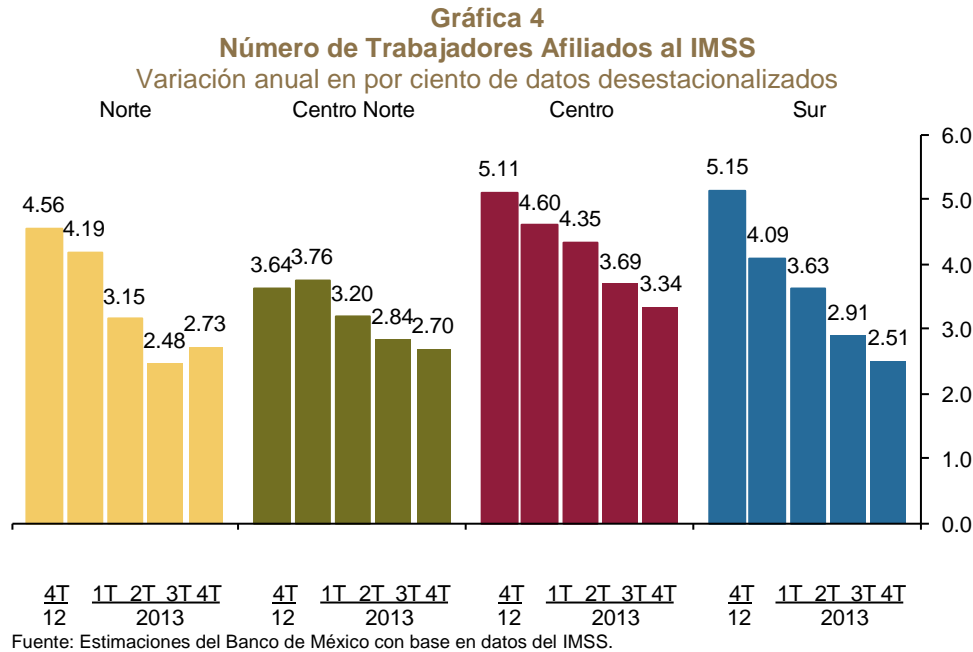
La variación anual del indicador de ventas al menudeo se ubicó en 0.55, 0.44, 0.33 y -0.39 por ciento, respectivamente (Gráfica 3). Los directivos consultados por el Banco de México mencionaron, en general, que las ventas durante el programa “El Buen Fin” y la temporada navideña fueron mayores a las del año previo (si bien se observaron ciertos efectos de recomposición del gasto entre los meses del último trimestre del año). Algunos directivos mencionaron que la expectativa de un incremento en los precios derivado de las medidas fiscales por aplicarse a partir de enero 2014 pudo haber llevado a los consumidores a adelantar compras, particularmente en las zonas fronterizas donde entraría en vigor la homologación del IVA a partir de este año.

Gráfica 3
Indicadores Regionales de Ventas al Menudeo
 Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados



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

Los diferentes ritmos de expansión que presentaron las economías regionales se reflejaron en la tasa de crecimiento anual del número de trabajadores afiliados al IMSS, la que se aceleró ligeramente en el norte y desaceleró en el resto de las regiones. Así, la variación anual del indicador en el cuarto trimestre de 2013 fue 2.73, 2.70, 3.34 y 2.51 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente, mientras que en el trimestre previo las cifras correspondientes fueron 2.48, 2.84, 3.69 y 2.91 por ciento (Gráfica 4). En la región norte el repunte en la variación anual porcentual del número de trabajadores afiliados al IMSS se asoció principalmente al desempeño del indicador en los sectores primario y secundario. Por su parte, en las regiones centro norte, centro y sur la dinámica del indicador se derivó principalmente del comportamiento del número de trabajadores afiliados al IMSS en el sector servicios (centro norte), en el sector secundario (centro) y en los sectores secundario y terciario (sur).



1.2 Otros Indicadores

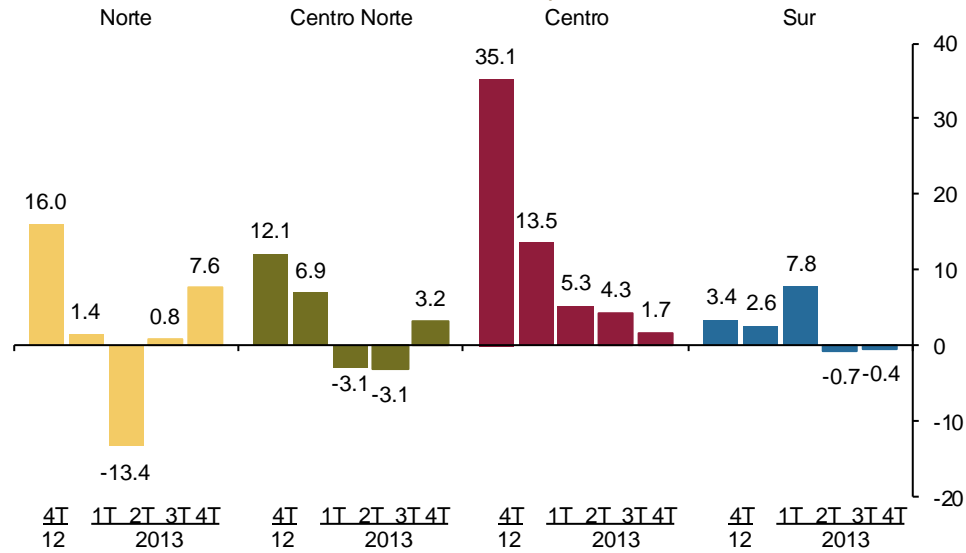
El análisis de los indicadores de actividad en los sectores agropecuario, turístico y financiero muestra señales adicionales de desaceleración del crecimiento económico por actividad y región en el cuarto trimestre de 2013. Asimismo, el desempeño del sector de la construcción continuó siendo un factor limitante para el crecimiento económico regional en la mayoría de los casos.

1.2.1 Sector Agropecuario

Durante el cuarto trimestre de 2013 la actividad agropecuaria en las regiones norte, centro norte y centro se expandió con respecto a la observada en el mismo periodo del año previo, si bien en la región centro el ritmo de expansión se moderó. Por su parte, en el sur la variación anual porcentual de la actividad en el sector presentó una ligera contracción (Gráfica 5).

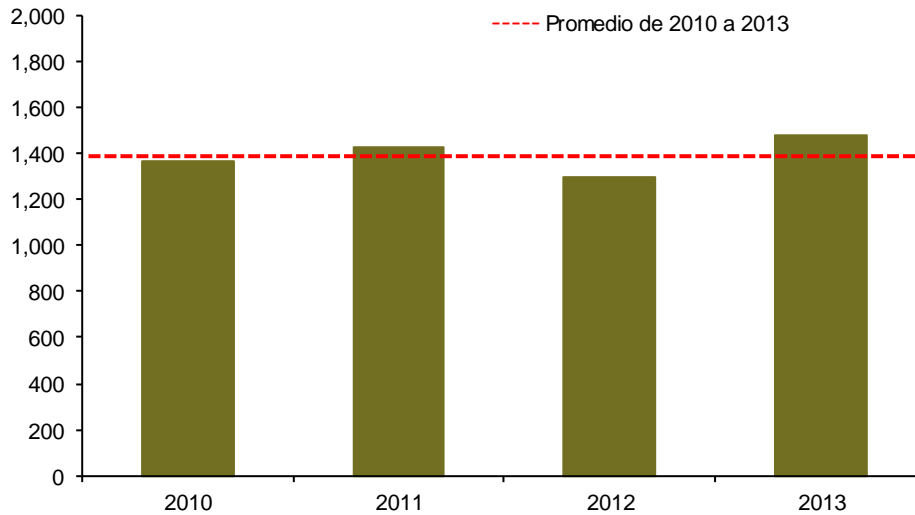
En lo que respecta a la producción agrícola, la expansión que se observó en el norte, centro norte y centro se debió a una mayor cosecha de frutas, hortalizas y tubérculos (principalmente jitomate, tomate verde y aguacate). En las primeras dos regiones referidas también se incrementó la producción de cultivos industriales y forrajes (especialmente avena y maíz forrajeros). Adicionalmente, la producción pecuaria registró variaciones positivas debido principalmente a una mayor producción de carne de bovino en el norte y de carne de porcino en el centro, así como a la recuperación de los niveles de producción de huevo en la región centro norte, los cuales se vieron afectados por el brote de gripe aviar durante el segundo semestre de 2012 y el primer trimestre de 2013 (Gráfica 6).

Gráfica 5
Índice de Producción Agropecuaria Regional
 Variación anual en por ciento



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

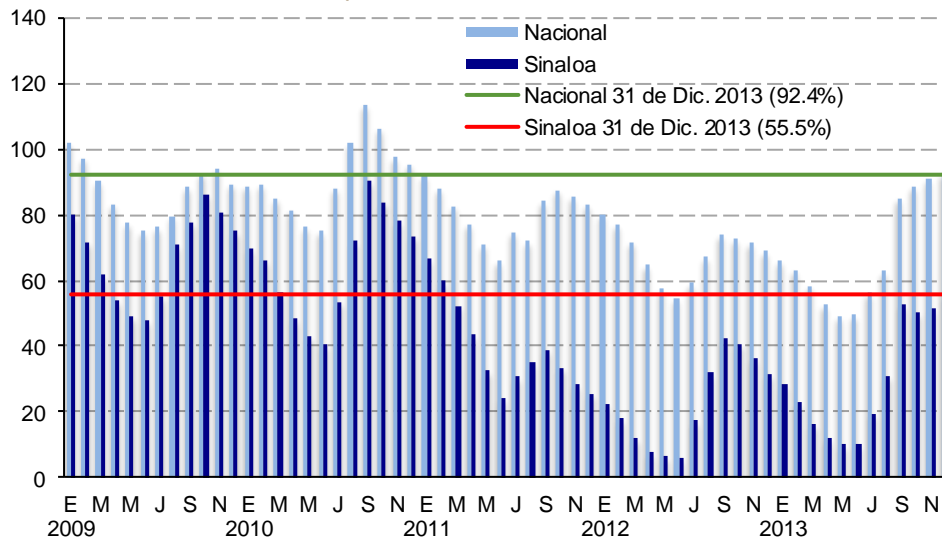
Gráfica 6
Volumen de Producción Anual de Huevo: Región Centro Norte
 Cifras en miles de toneladas



Fuente: SAGARPA.

En relación a las condiciones climáticas en el último trimestre de 2013, éstas mejoraron respecto a las registradas el año previo. En particular, se registraron lluvias más intensas que aumentaron los niveles de las presas (Gráfica 7), contribuyendo a una mayor superficie sembrada en el último trimestre de 2013. Al respecto, productores citrícolas consultados en el norte del país comentaron que el abasto suficiente de agua les permitió aumentar la producción y la calidad del producto (principalmente naranja), por lo que se registró un incremento en su actividad durante el periodo referido.

Gráfica 7
Nivel de Presas: Nacional y Sinaloa
 Cifras en por ciento, al cierre de cada mes



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la CONAGUA (Nacional) y CAADES (Sinaloa).

Por su parte, en el sur las variaciones anuales ligeramente negativas de la producción agropecuaria se debieron a reducciones en la producción de cultivos industriales y forrajes por una menor superficie sembrada y una mayor superficie siniestrada, así como por una menor producción pecuaria derivada de las fuertes precipitaciones ocurridas en diciembre de 2013 en la región. No obstante, en opinión de los directivos empresariales consultados por el Banco de México, durante el periodo hubo cierta recuperación en los precios de algunos productos como la caña de azúcar y los cítricos, y mayores márgenes de rentabilidad en la ganadería. Esto generó un mejor entorno de negocios para los productores respecto al trimestre previo.

1.2.2 Construcción

Los indicadores de actividad en el sector de la construcción señalan que durante el cuarto trimestre de 2013 ésta disminuyó con relación a la observada en el mismo periodo del año previo en todas las regiones del país, con excepción del centro (Gráfica 8). En esta región la ligera expansión en la actividad se asocia con un mayor dinamismo en la construcción del sector privado, excluyendo a la vivienda.

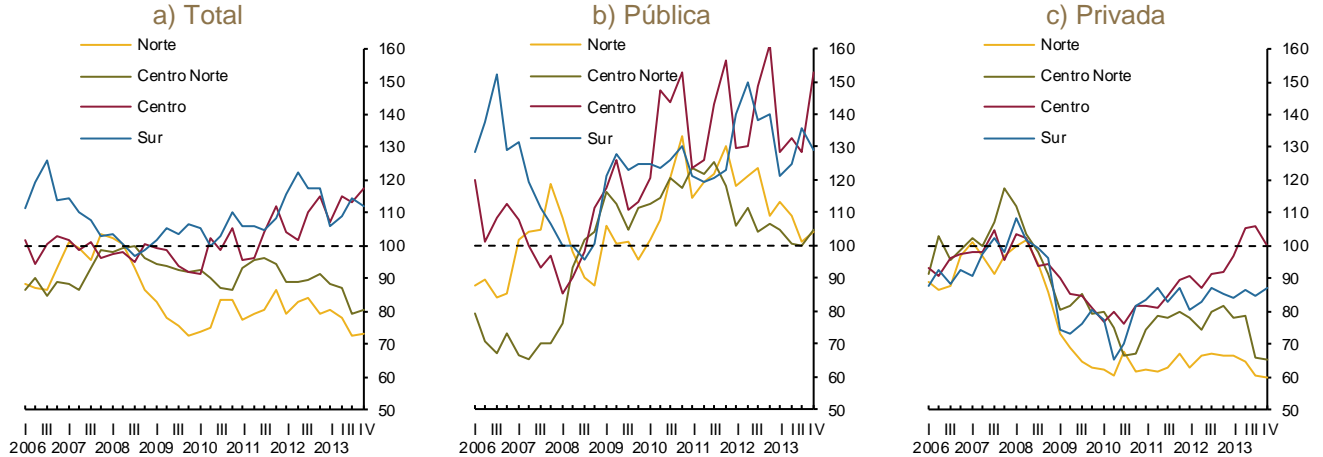
Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en el norte del país reportaron que la actividad se mantuvo débil, dado que los recursos estatales y federales para la obra pública han fluido a un ritmo menor al que hubiesen deseado. Adicionalmente, señalaron que el alto nivel de endeudamiento de algunas entidades federativas podría estar limitando su capacidad de inversión en infraestructura. En el centro norte mencionaron el dinamismo del gasto público, la incertidumbre asociada con algunas de las medidas fiscales que se estaban discutiendo para el sector en ese momento, y las condiciones de seguridad pública en partes de la región, como factores que afectaron negativamente a la actividad en el último trimestre de 2013. En lo que respecta a la edificación de vivienda,

ésta sólo mostró una ligera recuperación en algunas entidades de la región sur, asociada, de acuerdo a los directivos consultados, a una mayor disponibilidad de apoyo para la adquisición de vivienda (créditos de INFONAVIT y FOVISSSTE).

Gráfica 8

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

Índice, base segundo trimestre 2008 = 100, promedio trimestral de datos desestacionalizados



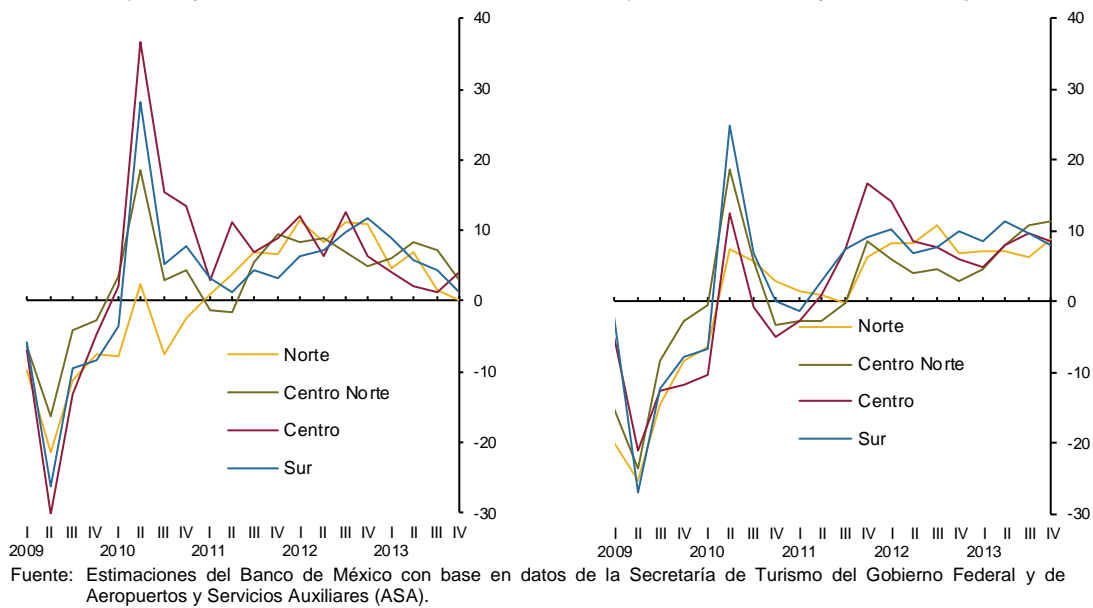
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

1.2.3 Turismo

La actividad en el sector turístico en general continuó expandiéndose durante el cuarto trimestre de 2013, aunque el ritmo de crecimiento presentó dinámicas diferentes por región y actividad. Por un lado, las tasas de crecimiento de los indicadores de ocupación hotelera mantuvieron la trayectoria a la baja que se ha venido observando en todas las regiones desde mediados de 2012, exceptuando al centro, donde se apreció un incipiente repunte (Gráfica 9a). Por otro lado, el arribo de pasajeros a aeropuertos regionales continuó presentando tasas de crecimiento elevadas en las cuatro regiones del país, si bien dichas tasas fueron menores a las observadas en el trimestre previo, con excepción del norte (Gráfica 9b).

La región centro norte fue la que presentó un mayor dinamismo, tanto en términos de ocupación, como de arribo de pasajeros a aeropuertos. Los directivos empresariales consultados por el Banco de México en esa región indicaron que el sector mejoró sus estrategias comerciales y de publicidad, dirigidas a segmentos específicos, y señalaron la mejoría que se registró en la conectividad aérea y por carretera con el resto del país. En la región centro destacó el incremento en la ocupación hotelera, que las fuentes consultadas atribuyeron a un mayor flujo de turismo nacional. Por su parte, en el sur también se observó un crecimiento elevado de arribo de pasajeros a aeropuertos, tanto de origen nacional como internacional. En esta región y en el centro norte, los directivos empresariales entrevistados mencionaron que los efectos del huracán Manuel sobre la actividad turística fueron superados hacia el final del trimestre. Finalmente, en el centro norte en algunos casos indicaron que la actividad se vio disminuida por un repunte en la percepción de inseguridad.

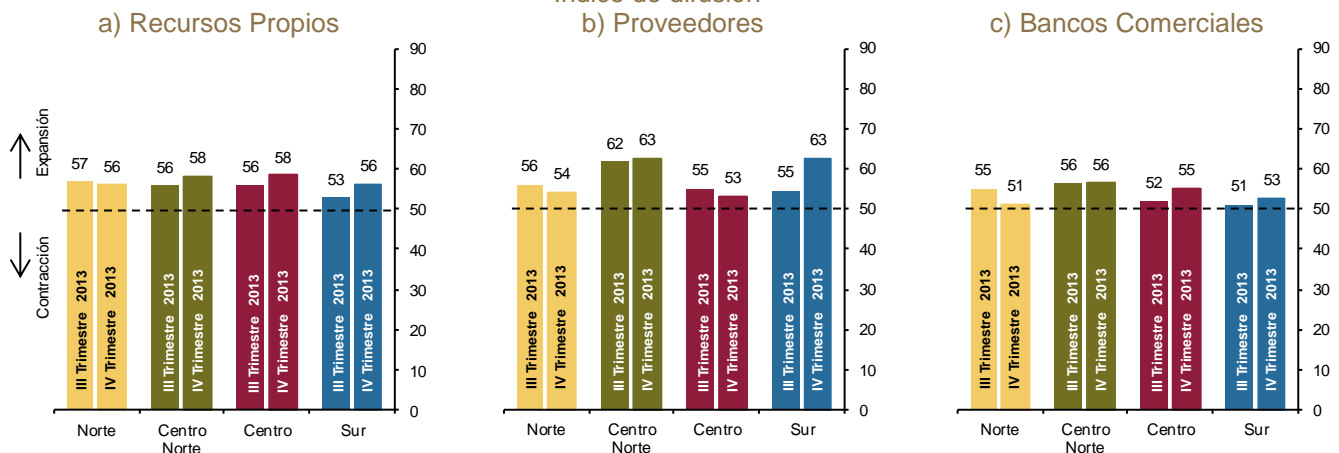
Gráfica 9
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
 Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados
 a) Ocupación Hotelera b) Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



1.2.4 Financiamiento

De acuerdo con los resultados regionales de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, durante el cuarto trimestre de 2013 el financiamiento a las empresas proveniente de recursos propios, de proveedores y de la banca comercial se expandió en las cuatro regiones del país y para los tres tipos de financiamiento respecto al trimestre previo (Gráfica 10).

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



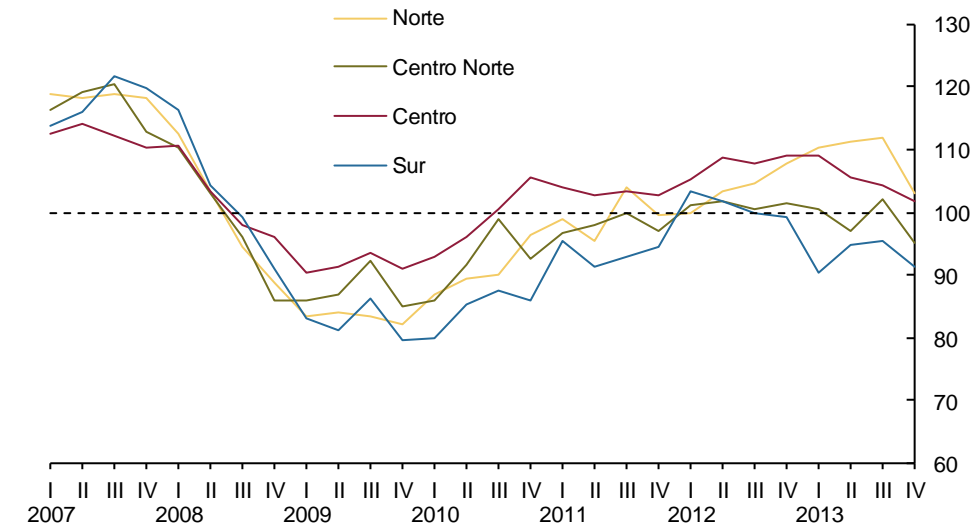
Fuente: Banco de México.

1.3 Confianza de los Consumidores

En el cuarto trimestre de 2013 el índice de confianza de los consumidores se debilitó en las cuatro regiones del país, lo que es congruente con el debilitamiento del ritmo de crecimiento económico en la mayoría de los sectores y regiones durante ese periodo. Las mayores caídas del indicador se observaron en las regiones norte y centro norte, seguidas por el sur y el centro (Gráfica 11). Si bien todos los componentes del indicador se deterioraron, en las regiones norte y centro norte se observó un debilitamiento importante en la percepción sobre el poder de compra.

Gráfica 11
Índice Regional de Confianza del Consumidor

Base junio 2008 = 100, promedio trimestral de datos desestacionalizados



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

Recuadro 1

Opinión de Directivos Empresariales sobre las Reformas Estructurales Aprobadas en 2013

1. Introducción

En los últimos años el Banco de México ha insistido sobre la importancia de impulsar y concretar reformas estructurales que coadyuven a elevar la productividad y el crecimiento económico del país. Por ello en diversas ocasiones el Instituto Central ha consultado a los directivos empresariales de su red de contactos regionales acerca de dichas reformas.

En este Recuadro se presenta la opinión de directivos empresariales, entrevistados al inicio de 2014 por el Banco de México en las cuatro regiones del país, sobre las reformas aprobadas durante 2013. La opinión es en dos vertientes: por un lado, el grado de avance que en general consideran se logró con la aprobación de dichas reformas y, por otro, sobre aquéllas que prevén tendrán un mayor impacto en la actividad económica en su entidad en el mediano plazo.

Los principales resultados de la consulta son los siguientes. En primer lugar, y comparando con sus expectativas previas a la aprobación de las reformas, en general, los directivos consultados mostraron una mejor percepción sobre el avance logrado. En segundo lugar, en las cuatro regiones, las reformas en materia energética, en telecomunicaciones y competencia económica, y la financiera fueron las que los directivos consultados consideraron tendrán un mayor impacto en la actividad económica de su entidad en el mediano plazo.

2. Antecedentes

Con el objetivo de facilitar la interpretación de los resultados de la consulta realizada al inicio de 2014, en esta sección se discuten brevemente las consultas que con anterioridad realizó el Banco de México a directivos empresariales sobre las reformas estructurales.

En el Reporte sobre las Economías Regionales Julio-Septiembre 2011 se incluyó el Recuadro “Opinión de Directivos Empresariales Acerca de las Reformas Estructurales y Factores para Detonar el Crecimiento Económico Regional” en el que se consultó la opinión de directivos de diversos sectores, en las cuatro regiones del país, sobre la relevancia de las reformas estructurales para el crecimiento económico de sus estados.

Posteriormente, a finales de 2012 e inicios de 2013, el Banco de México consultó a los directivos empresariales para conocer su opinión sobre el estado de las reformas estructurales en ese momento, así como sobre el grado de avance que esperaban se lograra durante 2013 (superficial, moderado, sustancial). La mayoría de los directivos consultados en todas las regiones del país consideró que el proceso de reformas estructurales seguía avanzando (66, 58, 76 y 84 por ciento en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente). De dicho conjunto de empresarios, en las regiones norte, centro norte y sur, una amplia mayoría consideró que el avance en el proceso de reformas durante 2013 sería moderado. En la región centro, la opinión de los empresarios prácticamente se dividió entre un avance moderado o superficial.

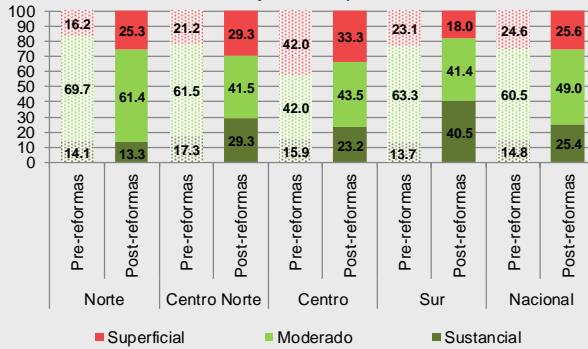
Dado que durante 2013 se presentaron, discutieron y aprobaron un conjunto de reformas relevantes para el desarrollo del país, a principios de 2014 el Banco de México nuevamente consultó a su red de contactos empresariales con el objetivo de conocer su opinión sobre las reformas recién aprobadas. Así, entre el 6 y el 31 de enero de 2014 se entrevistaron alrededor de 500 directivos empresariales de todas las regiones del país y los resultados de dichas entrevistas se muestran a continuación.

3. Resultados

Los resultados de la última consulta indican diferencias regionales en la opinión de los directivos entrevistados sobre las reformas aprobadas durante 2013, cuando se comparan con la expectativa que éstos tenían a finales de 2012.

En general, con la aprobación de las reformas, los directivos consultados mostraron una mejor percepción sobre el avance logrado. En las regiones centro norte, centro y sur del país, el porcentaje de empresarios que considera que el avance en las reformas estructurales fue sustancial aumentó una vez aprobadas las reformas, con respecto al porcentaje que así lo esperaba a finales de 2012. El aumento fue mayor en las regiones sur y centro norte. Por su parte, en la región norte dicho grupo permaneció prácticamente sin cambio (Gráfica 1).

Gráfica 1
Opinión de Directivos Empresariales sobre el Avance
Logrado en Materia de Reformas Estructurales
 Porcentaje de respuestas



Fuente: Banco de México.

Nota: La información de pre-reformas (expectativas antes de la aprobación de las reformas) se obtuvo de las entrevistas que condujo el Banco de México del 17 de diciembre de 2012 al 31 de enero de 2013. La información de post-reformas (valoración de las reformas ya aprobadas) corresponde a resultados obtenidos de las entrevistas realizadas entre el 6 y el 31 de enero de 2014.

Asimismo, se consultó a los directivos su opinión acerca de las reformas aprobadas en 2013 que prevén tendrán un mayor impacto sobre la actividad económica de su entidad en los próximos cinco años. De esta consulta se deriva que, en todas las regiones, las reformas en materia energética, en telecomunicaciones y competencia económica, y financiera fueron las que los directivos consultados consideraron tendrán un mayor impacto en la economía de su entidad en el mediano plazo.

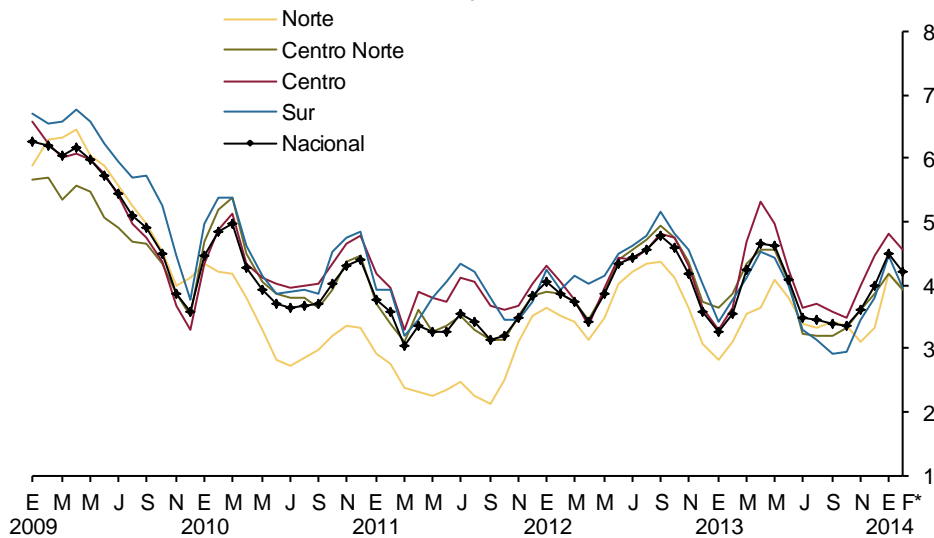
4. Consideraciones Finales

Las reformas estructurales recientemente aprobadas fueron consideradas por los directivos empresariales consultados para este Recuadro, en general, como un paso en la dirección correcta. Asimismo, éstos consideran indispensable formular la legislación secundaria de forma tal que se facilite su implementación y se maximice el impacto de dichas reformas en las diferentes regiones del país.

2. Inflación Regional

Al cierre del cuarto trimestre de 2013, la inflación general anual aumentó en todas las regiones del país y se situó por encima del nivel que registró en los meses previos. Dicho incremento se explica principalmente por las mayores tasas de crecimiento de los precios del componente no subyacente, en particular se atribuye en su mayor parte a dos factores: primero, ajustes no anticipados en las tarifas de transporte público en algunas ciudades del país y, segundo, aumentos en los precios de un número reducido de productos agrícolas como resultado de fenómenos climáticos que retrasaron la producción en los meses previos. Sin embargo, a lo largo del cuarto trimestre, en todas las regiones excepto el centro, la inflación general anual se mantuvo por debajo de 4 por ciento. Así, en diciembre ésta se ubicó en 3.32, 3.86, 4.47 y 3.79 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 12).

Gráfica 12
Inflación General Anual por Región
Cifras en por ciento



*/ Los valores de febrero 2014 corresponden a la primera quincena.

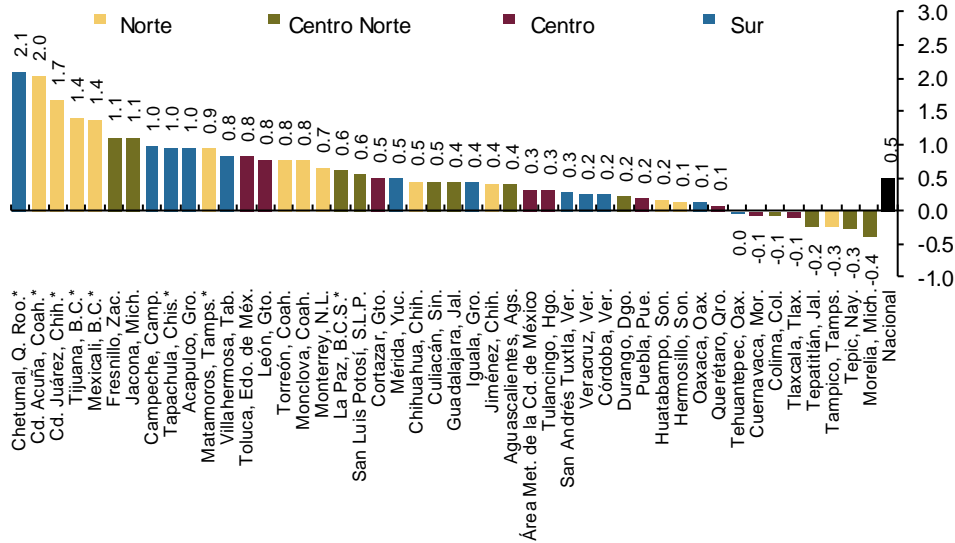
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Posteriormente, en enero de 2014, la inflación general anual registró un nuevo incremento como resultado de los ajustes en precios públicos y de las medidas fiscales que entraron en vigor al inicio del año. Dicho incremento fue un tanto más acentuado en las ciudades fronterizas del norte y sur debido a la homologación de la tasa del IVA con aquella del resto del país (Gráfica 13). Así, en ese mes la inflación general anual alcanzó en el norte, centro norte, centro y sur los valores de 4.18, 4.19, 4.80 y 4.47 por ciento, respectivamente.

A pesar de lo anterior, conviene señalar que a partir de la segunda quincena de enero se comenzó a observar una trayectoria a la baja en la inflación general anual en las cuatro regiones. Así, en la primera quincena de enero en el norte, centro norte, centro y sur ésta fue 4.36, 4.40, 4.91 y 4.61 por ciento, respectivamente; mientras que en la segunda quincena de ese mes se ubicó en 4.01, 3.97, 4.70 y 4.32 por ciento, respectivamente (Gráfica 14 y Gráfica 15). Dicha trayectoria continuó en la primera quincena

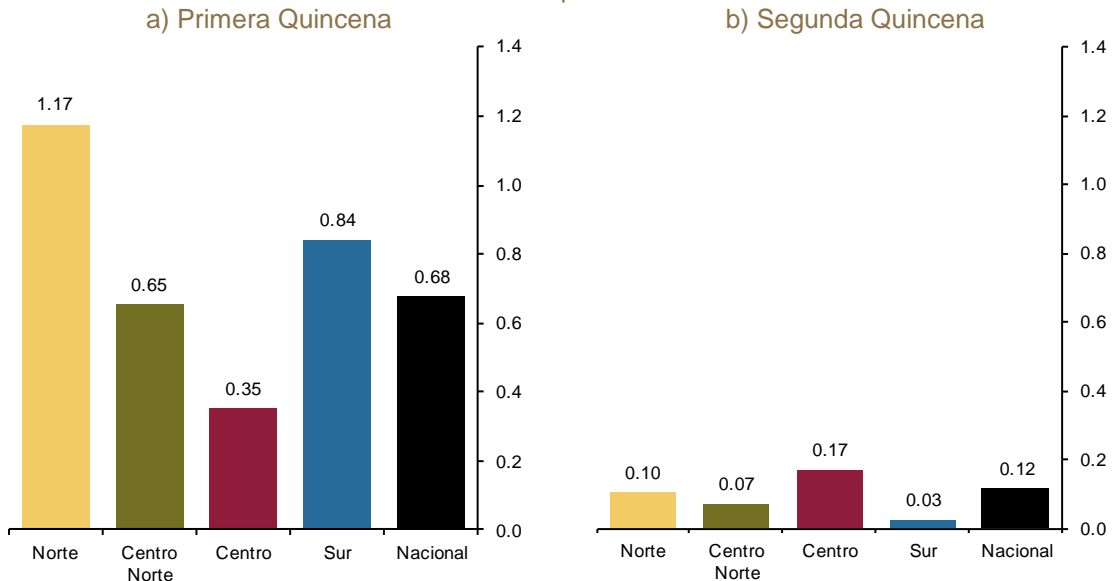
de febrero (las cifras correspondientes fueron 3.97, 3.93, 4.57 y 3.95 por ciento en las regiones mencionadas). Lo anterior muestra que, como se anticipó, el impacto de las medidas fiscales y los ajustes de precios públicos sobre la inflación será temporal y que no hay evidencia de contaminación del proceso de determinación de precios.

Gráfica 13
Cambio en la Inflación General Anual por Ciudad
 Enero 2014 respecto a diciembre 2013, puntos porcentuales



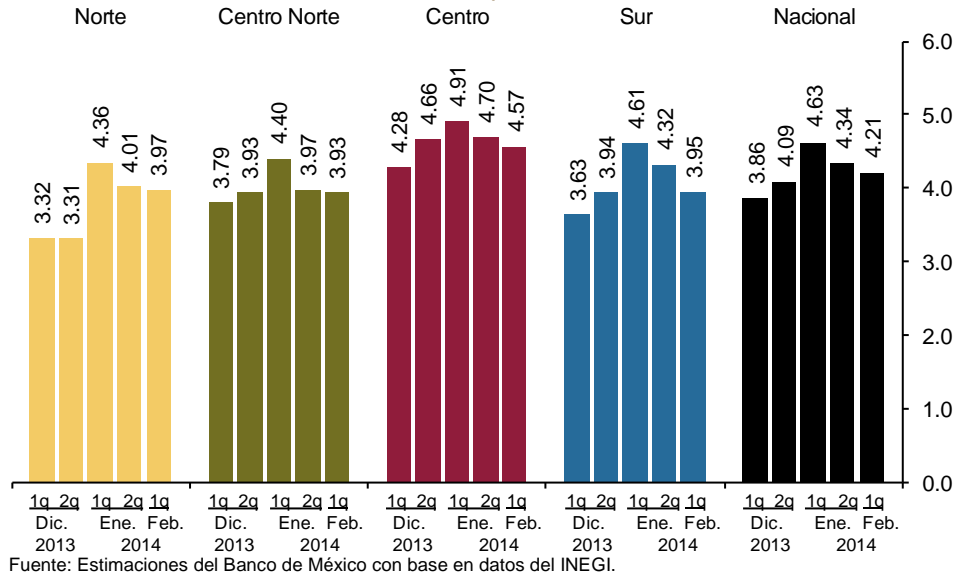
*/ Ciudades fronterizas.
 Fuente: INEGI.

Gráfica 14
Inflación Quincenal del INPC en Enero 2014 por Región
 Cifras en por ciento



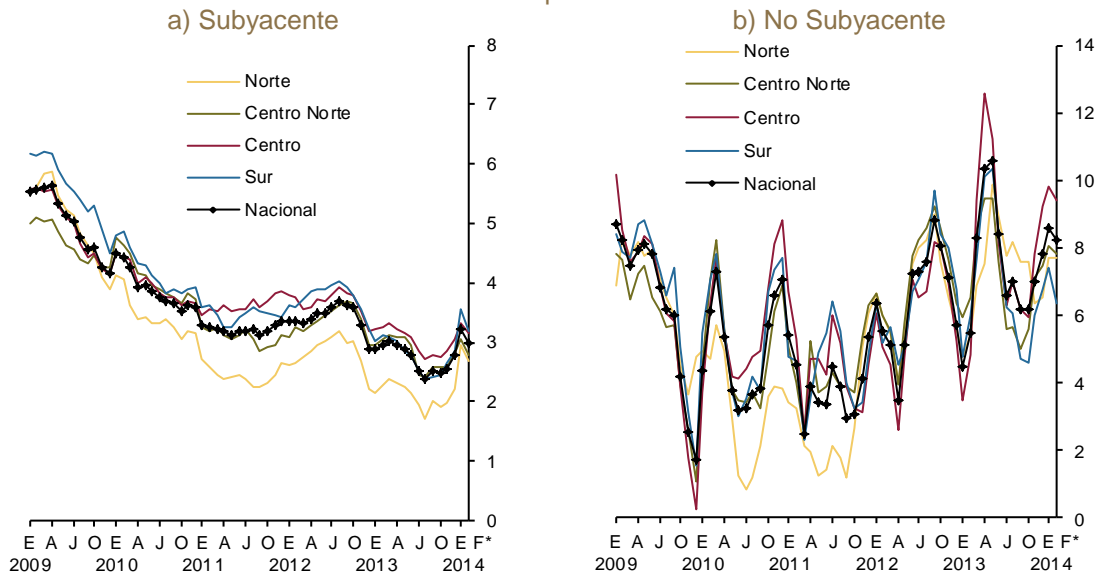
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

Gráfica 15
Inflación General Anual con Frecuencia Quincenal por Región
 Cifras en por ciento



Por su parte, como venía observándose desde el trimestre previo, durante el cuarto trimestre de 2013 la inflación subyacente anual se ubicó por debajo de 3 por ciento y en niveles cercanos a su mínimo histórico, aunque su trayectoria tuvo un repunte como resultado del efecto aritmético de una baja base de comparación (Gráfica 16a). De esta manera, la inflación subyacente anual en el mes de diciembre se ubicó cerca de 3 por ciento en las regiones centro norte, centro y sur (2.80, 3.06 y 2.85 por ciento, respectivamente); mientras que en la región norte, ésta fue 2.20 por ciento.

Gráfica 16
Inflación Subyacente y No Subyacente Anuales por Región
 Cifras en por ciento



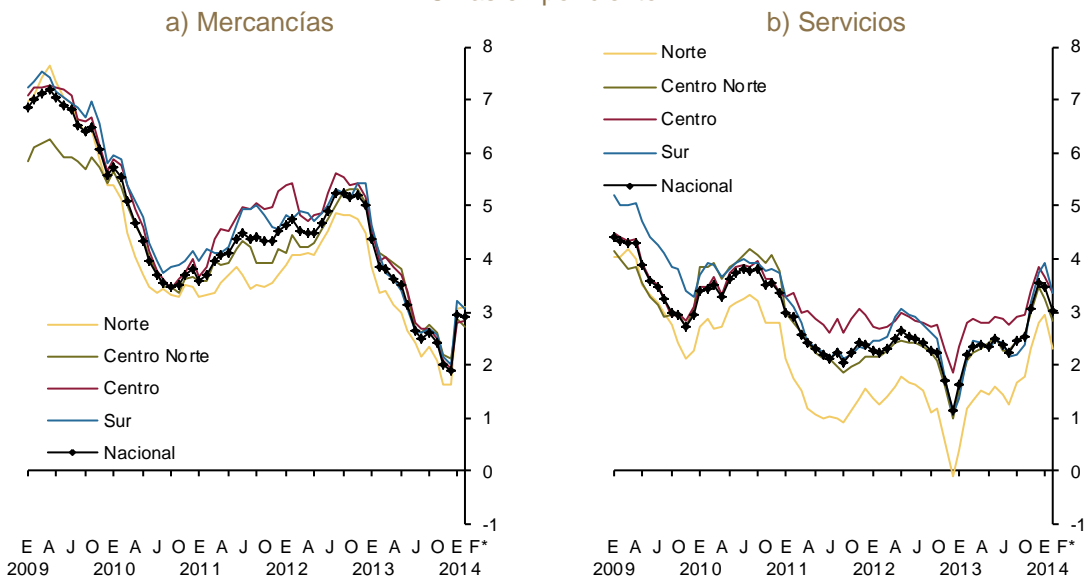
*/ Los valores de febrero 2014 corresponden a la primera quincena.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Al interior del subíndice subyacente, los componentes exhibieron un comportamiento mixto. Por un lado, la inflación anual de las mercancías

continuó con una tendencia a la baja alcanzando niveles mínimos históricos en las cuatro regiones del país (en diciembre la inflación anual del subíndice de mercancías fue de 1.62, 2.10, 1.92 y 1.99 por ciento, en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente; Gráfica 17a). Esto como consecuencia del desvanecimiento de los incrementos en las cotizaciones internacionales de materias primas que habían presionado los precios de algunas mercancías alimenticias el año anterior y, en el caso de las mercancías no alimenticias, a la fuerte competencia observada entre las principales cadenas comerciales. Por el otro, el componente de servicios mostró un incremento derivado de una baja base de comparación en los servicios de telefonía móvil (el incremento anual de los servicios en diciembre fue de 2.81, 3.49, 3.86 y 3.75 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente; Gráfica 17b).

En enero de 2014, la inflación subyacente anual registró un incremento como resultado de las nuevas medidas fiscales. No obstante, como se señaló, el mayor aumento se observó en la primera quincena del mes, y a partir de la segunda la inflación subyacente anual presentó una trayectoria a la baja.

Gráfica 17
Inflación Subyacente Anual por Rubro y Región
Cifras en por ciento



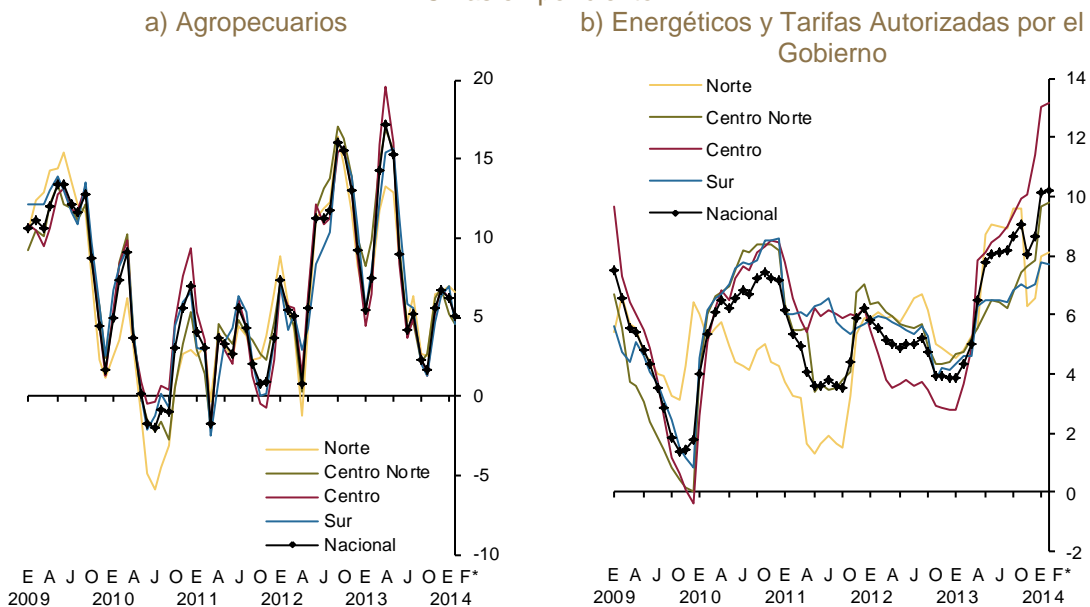
*/ Los valores de febrero 2014 corresponden a la primera quincena.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Respecto al componente no subyacente, durante el cuarto trimestre de 2013 se observó un aumento en la tasa de variación anual en todas las regiones del país excepto el norte. Así, en diciembre de 2013 la inflación no subyacente anual se ubicó en 6.55, 7.48, 9.26 y 6.75 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 16b). El incremento en el centro norte, centro y sur se debió, principalmente, al aumento en los precios de productos agropecuarios; en particular, a los ajustes en precios relativos de un número reducido de productos agrícolas, derivados de fenómenos climáticos adversos que retrasaron la producción, destacando el caso del jitomate (Gráfica 18a). Con respecto al subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, éste presentó un incremento durante

el cuarto trimestre de 2013 en todas las regiones excepto el norte (Gráfica 18b). Al incremento mencionado contribuyeron principalmente los ajustes al alza en las tarifas al transporte público en distintas ciudades, sobresaliendo el caso del metro de la Ciudad de México.

En enero de 2014, la inflación del componente no subyacente registró un nuevo aumento como resultado principalmente del efecto de las modificaciones sobre los precios de combustibles fósiles, de la homologación del IVA en las tarifas eléctricas de las ciudades en la frontera y del ajuste en tarifas de transporte público que entraron en vigor desde diciembre de 2013. En la primera quincena de febrero la inflación del componente no subyacente se redujo en la mayoría de las regiones debido al comportamiento de los precios de los productos agropecuarios (principalmente a las bajas registradas en los precios del jitomate y el tomate verde), si bien el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno aumentó debido al incremento registrado en las tarifas de electricidad y en el precio del gas natural.

Gráfica 18
Inflación No Subyacente Anual por Rubro y Región
Cifras en por ciento



*/ Los valores de febrero 2014 corresponden a la primera quincena.

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

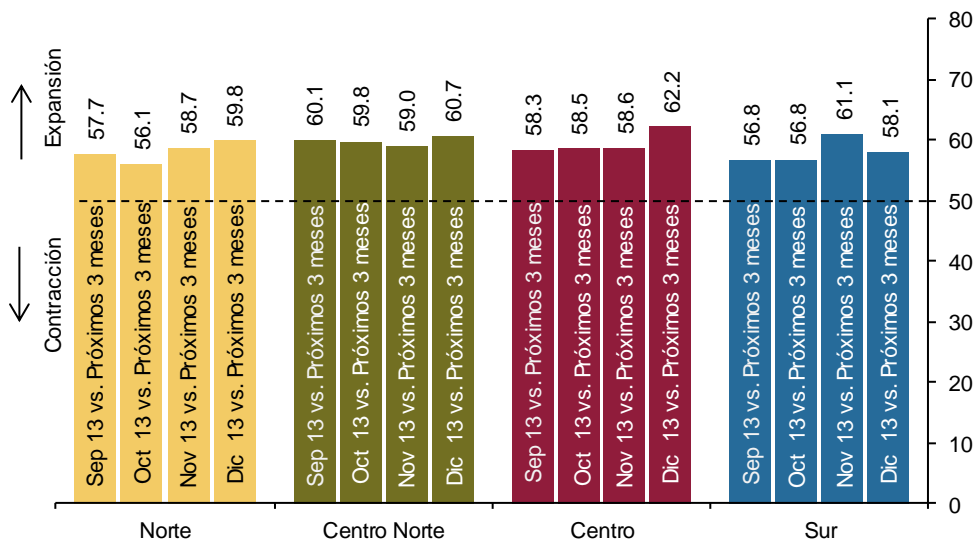
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

En esta sección se presentan las perspectivas sobre la actividad económica y la inflación en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que podrían incidir sobre el desempeño de dichas variables, en los próximos seis y doce meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte.⁴ La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México durante el mes de enero de 2014 a directivos empresariales en las cuatro regiones del país.

3.1 Actividad Económica

Las expectativas económicas de las empresas manufactureras y de los directivos empresariales hacia finales de 2013 e inicios de 2014 en general reflejan una mejoría en el entorno económico que anticipan en el corto y mediano plazos. El Índice Regional de Pedidos Manufactureros para los próximos 3 meses se mantuvo por encima de 50 puntos en todas las regiones durante el cuarto trimestre de 2013, indicando que las empresas manufactureras anticipan una expansión en su industria durante los siguientes tres meses (en el norte, centro norte y centro, el índice incluso se fortaleció hacia el final del periodo; Gráfica 19).

Gráfica 19
Índice Regional de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses^{1/}
 Índice de difusión



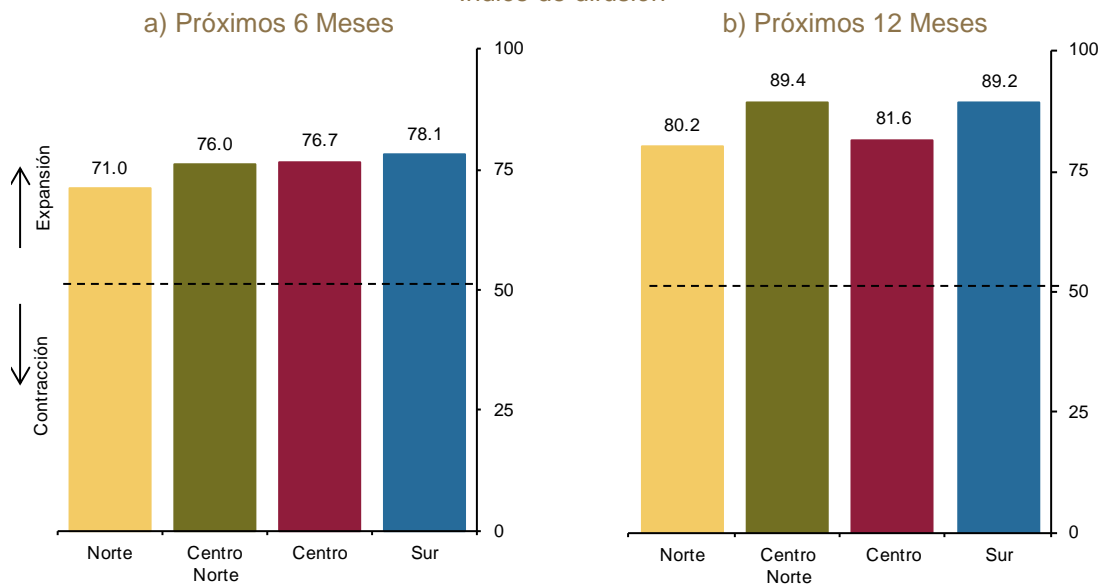
^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad.
 Fuente: Banco de México.

⁴ La muestra de la encuesta de actividad en el sector manufacturero consta de 628 empresas (véase "Índice Regional de Pedidos Manufactureros" en el Anexo 1).

Las expectativas de los citados directivos respecto a la demanda de sus productos para los siguientes seis y doce meses son positivas, ya que éstos esperan una expansión de la actividad económica en ese horizonte de tiempo con respecto a lo observado en el cuarto trimestre de 2013 (Gráfica 20a y Gráfica 20b). La expectativa de expansión, en opinión de dichos directivos, se sustenta principalmente en que anticipan para el periodo referido un desempeño más favorable de la demanda interna, derivado principalmente de un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura. Asimismo, consideraron que las economías regionales continuarán siendo impulsadas por la demanda externa, particularmente la de los Estados Unidos.

Respecto a la señal de expansión referida cabe señalar que ésta es relativamente más débil en el plazo de seis meses comparada con la de doce meses (Gráfica 20a y Gráfica 20b). En relación a esto, algunos directivos empresariales expresaron cierta cautela respecto al ritmo de expansión de la economía en los primeros meses del año, derivado tanto de la debilidad que se observa aún en algunos rubros de la demanda interna privada, como del ajuste en el gasto e inversión de los agentes económicos debido a las medidas fiscales que entraron en vigor al inicio de 2014. Asimismo, algunos directivos mencionaron que las condiciones climáticas adversas observadas al inicio del año podrían afectar temporalmente la actividad manufacturera en Estados Unidos durante el primer trimestre de 2014.

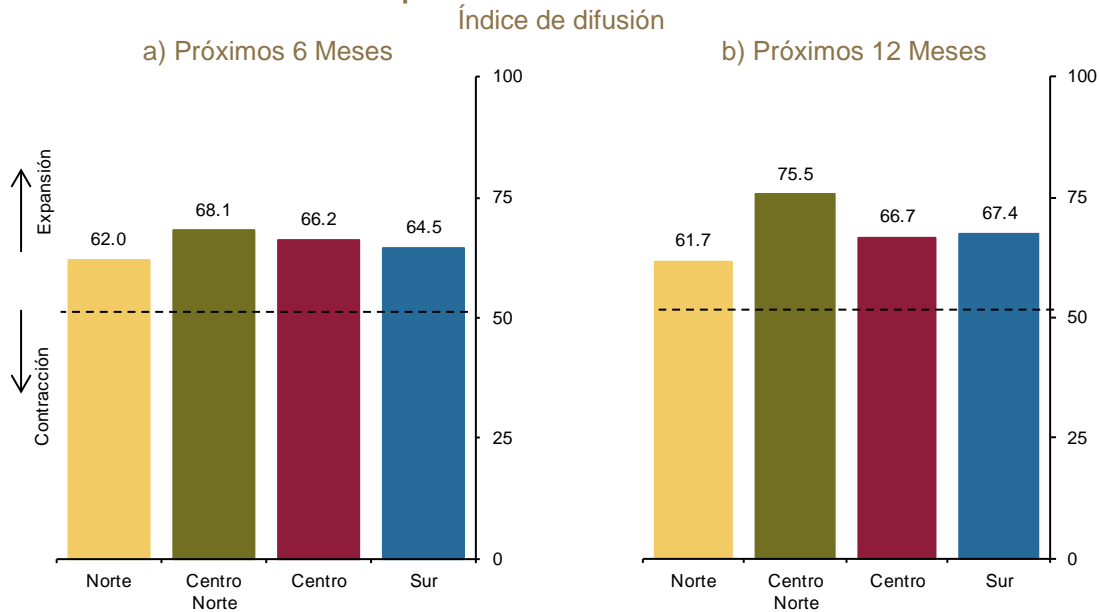
Gráfica 20
Demanda Esperada por Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México ^{1/}
 Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.
 Fuente: Banco de México.

Los directivos entrevistados en general manifestaron que aumentarán el personal contratado por sus empresas durante los siguientes seis y doce meses, siendo la señal de expansión mayor en las regiones centrales y en el sur del país en comparación con la región norte (Gráfica 21). Al respecto, los directivos del sur señalaron que anticipan mayores niveles de empleo en los servicios de esparcimiento y hotelería y en el comercio, mientras que los contactos de las regiones centrales destacaron las expectativas de generación de empleo en las manufacturas, el turismo y los servicios financieros.

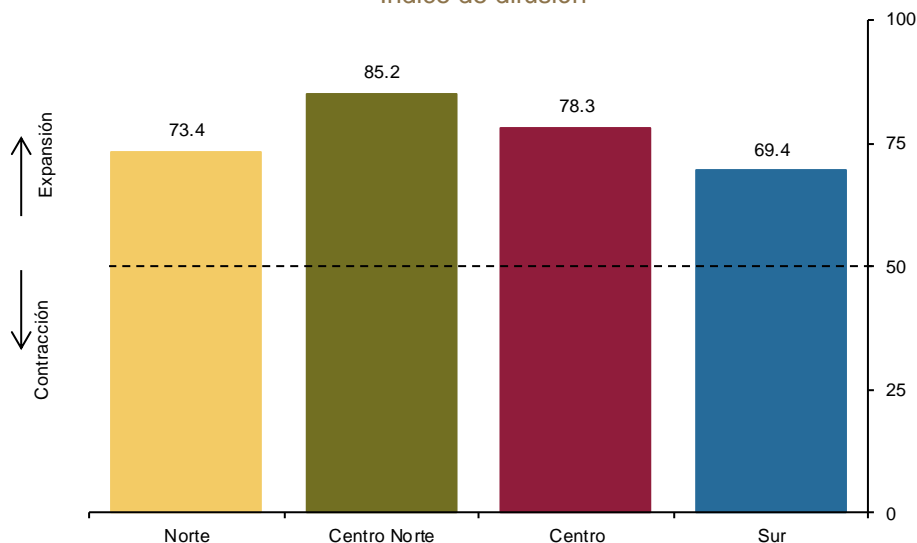
Gráfica 21
Expectativas sobre el Personal Contratado de Directivos Empresariales Entrevistados
por el Banco de México ^{1/}



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.
 Fuente: Banco de México.

En las cuatro regiones los directivos empresariales consultados anticipan expandir el acervo de capital físico de sus empresas durante los próximos doce meses (Gráfica 22). En general, en las cuatro regiones los directivos expresaron que la inversión se destinará a la adquisición de maquinaria y equipo nuevo, al mantenimiento y remodelación del acervo de capital y a la mejoría en la infraestructura de operación, en ese orden de importancia. En el norte, centro norte y centro también se mencionó la inversión en infraestructura de ventas, y en la primera y última de estas regiones, la inversión en tecnología y software.

Gráfica 22
Expectativas sobre el Acervo de Capital de Directivos Empresariales Entrevistados
por el Banco de México, Próximos 12 Meses ^{1/}
 Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.
 Fuente: Banco de México.

A continuación se describen los principales factores que, en opinión de las fuentes consultadas, impulsarán la recuperación económica en los siguientes trimestres en cada región.

Región Norte

En esta región la mayoría de los directivos entrevistados anticipan una recuperación moderada de la actividad económica en el corto plazo, ello como reflejo de que, en su opinión, las medidas fiscales podrían incidir negativamente en las decisiones de consumo e inversión de las familias y empresas. No obstante, para el horizonte a doce meses expresaron confianza de que las reformas estructurales sean asimiladas y que esto se traduzca en un mayor dinamismo de la actividad productiva, el cual estaría asociado principalmente con el impulso de la demanda interna y, en menor medida, con la expansión de la demanda externa. Desde una perspectiva sectorial, los directivos de empresas pertenecientes a los ramos del comercio y de servicios de alojamiento temporal anticipan un incremento en sus niveles de actividad apoyados, en buena medida, por el periodo vacacional de Semana Santa. Así también, se espera un crecimiento en los servicios financieros, especialmente en los créditos para las pequeñas y medianas empresas. En el sector agropecuario, la mayoría de los directivos consultados también anticipó un desempeño positivo debido al incremento en los niveles de almacenamiento de agua de las presas de la región, así como por la mayor cantidad de pastizales para la ganadería. Por otro lado, los directivos empresariales expresaron confianza en que durante la primera parte del año en curso se reactive con mayor vigor el gasto público en infraestructura, lo cual favorecería significativamente a compañías que proveen de insumos a la construcción en la región. En este sentido, también previeron una mejoría, si bien lenta, en la construcción de vivienda. Por su parte, los directivos entrevistados del ramo siderúrgico de la región destacaron que han elevado sustancialmente su producción de acero y que confían mantener estos niveles gracias a la sólida demanda que están

enfrentando del sector automotriz nacional. Por otra parte, fuentes consultadas en la industria manufacturera manifestaron expectativas positivas en relación al sector alimentario, químico, petroquímico, maquinaria y equipo y automotriz, siendo este último más dependiente de la demanda externa. Por último, cabe destacar que la reforma energética resultó ser la que mayor optimismo despertó entre los directivos empresariales por los mayores niveles de inversión que atraerá a la región; no obstante, indicaron que sus efectos se percibirán principalmente en el mediano y largo plazos.

Región Centro Norte

En opinión de los directivos empresariales consultados en el centro norte, el impulso económico en la mayoría de los sectores provendrá principalmente del mercado interno, lo cual se encuentra asociado, en parte, al mayor gasto público en infraestructura, a la reactivación de la construcción privada y al impacto de la reforma financiera en la expansión del crédito. En lo que respecta a la demanda externa, algunos contactos empresariales de los sectores manufacturero, turismo y agropecuario opinaron, respectivamente, que ésta se verá fortalecida por un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos, una mejor conectividad aérea y promoción de los destinos turísticos, y por una mayor diversificación de los mercados de exportación, en particular de Asia, África y Europa. En el sector de la construcción, los contactos empresariales esperan que el programa de subsidios para la vivienda, el otorgamiento de mayores créditos para la edificación por parte de la banca comercial y el repunte del gasto público en infraestructura sean factores clave para la reactivación de dicho sector en 2014. Entre los proyectos de infraestructura destacan la línea 3 del tren ligero y el macrolibramiento de Guadalajara, las inversiones en los puertos del Pacífico (Lázaro Cárdenas, Manzanillo, Mazatlán y Topolobampo), la construcción del canal Centenario (el cual ampliará sustancialmente la superficie cultivable de riego y elevará la productividad agrícola de Nayarit), y la construcción del gasoducto nortenoeste en Sinaloa (obra que incrementará la capacidad del Sistema Nacional de Gasoductos y detonará nuevas oportunidades de inversión en esa zona del país). En el turismo, los directivos empresariales esperan un incremento en la afluencia de turistas al puerto de Mazatlán derivado de la puesta en operación de la autopista Durango-Mazatlán. Finalmente, el Plan Michoacán contribuirá a fortalecer la actividad económica de esa entidad a través de la implementación de diferentes programas públicos y la inversión en obras de infraestructura.

Región Centro

Las fuentes consultadas en el centro mostraron optimismo respecto al futuro de la actividad económica para los próximos seis y doce meses. Así, se espera que la sinergia entre la demanda externa proveniente de Estados Unidos y una expectativa de negocios favorable, debida en parte a los avances en el proceso de reformas estructurales, así como nuevos proyectos de inversión, soporte una expansión de la economía de la región. Las manufacturas, en concreto las del sector automotriz, el aumento del gasto público y la apertura de licitaciones por proyectos de infraestructura, serían en su opinión los pilares de dicha expansión. Así, anticipan que el efecto multiplicador de las exportaciones automotrices se verá reflejado en otras actividades económicas, tales como el transporte, la industria petroquímica (pinturas y plásticos) y las autopartes. Asimismo, en el

comercio se espera una expansión del número de tiendas de autoservicio y departamentales. Otros servicios con buenas expectativas son los educativos, transporte aéreo, alojamiento temporal, servicios a empresas, así como la intermediación crediticia y financiera no bursátil.

Región Sur

Los directivos consultados en el sur anticipan que la expansión de la demanda provendrá, en mayor medida, del mercado interno, lo cual se asocia al dinamismo esperado en el ejercicio del gasto y la inversión pública. Esta expectativa se fortalece con diversos anuncios de inversión en infraestructura para la región, tales como el inicio de la construcción del tren peninsular, la modernización y ampliación de los puertos, y la construcción de infraestructura deportiva para los Juegos Centroamericanos que se celebrarán en el estado de Veracruz en noviembre del presente año. Por su parte, las actividades turísticas se verán beneficiadas debido a mejoras en la conectividad aérea. Existe una expectativa positiva en la industria de la construcción sobre el proceso de recuperación del sector, el cual se apoyará tanto en el repunte de la obra pública como en la adecuación de la industria a las nuevas reglas de construcción habitacional. Asimismo, los contactos empresariales del sector transporte anticipan un mayor volumen de actividad portuaria ante el posible incremento de la exportación de automóviles, hidrocarburos y carga en general. Finalmente, los directivos consultados esperan que la demanda externa se convierta en un factor de impulso adicional en el turismo, la industria energética y la producción de materiales para la construcción durante 2014.

Los directivos empresariales consultados en todas las regiones finalmente señalaron diversos factores de riesgo que, de materializarse, afectarían el ritmo de crecimiento que esperan en su entidad. Entre los riesgos externos mencionaron la evolución del entorno internacional, en particular la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales. Entre los riesgos internos figuraron, principalmente: un mayor deterioro en la percepción sobre la seguridad pública; que el alcance de las reformas estructurales resulte menor al anticipado; y que el impacto de las medidas fiscales sobre el poder de compra de los consumidores resulte mayor al previsto. Asimismo, en algunas regiones los directivos expresaron también preocupación por el dinamismo del gasto público en infraestructura y por la ocurrencia de fenómenos meteorológicos adversos.

Respecto al alcance de las reformas estructurales aprobadas durante 2013, en el Recuadro 2 se argumenta que éstas resultarán aún más efectivas en la medida que operen en un ambiente que facilite la apertura de nuevas empresas. Así, se retoma el estudio de las diferencias interregionales en los costos de apertura de las empresas presentado en el Recuadro “Indicadores sobre la Facilidad para Abrir Empresas a Nivel Regional y Municipal en México” del Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2012. En esta ocasión, el objetivo es analizar algunos de los determinantes de dichas diferencias. En específico, se estudia la relación entre los costos de apertura y la desregulación asociada al facilitamiento de los trámites de apertura por entidad federativa. Se encuentra que la adopción de medidas que faciliten los trámites de apertura podría contribuir considerablemente a reducir los costos de abrir nuevas empresas en México.

Recuadro 2 Regulación Local y Costo de Apertura de Nuevos Negocios en México

1. Introducción

La economía mexicana se encuentra actualmente inmersa en un importante proceso de cambio estructural, donde la reciente aprobación de las reformas en telecomunicaciones y competencia económica, educativa, financiera, fiscal, energética, en conjunto con la reforma política, se espera conduzcan al país hacia una nueva etapa de mayores niveles de crecimiento y desarrollo económico.

Asimismo, es importante reconocer que las reformas estructurales – con una apropiada legislación secundaria que las respalde y una adecuada implementación – resultarán aún más efectivas en la medida que operen en un ambiente que facilite la apertura de nuevas empresas. En este sentido se vuelve relevante el análisis de los factores determinantes de los costos que enfrentan los agentes económicos para abrir una empresa. La evidencia que se mostró en un Reporte sobre las Economías Regionales previo señala que dichos costos presentan diferencias importantes entre las regiones del país.¹ En el presente Recuadro se analiza uno de los posibles determinantes de estos costos: la adopción de medidas de política que faciliten el cumplimiento de la regulación que reglamenta la apertura de empresas (véase Torre y Rangel (2013)). Dicho estudio concuerda con la literatura económica que:

- i) Propone que reducir los costos de abrir un negocio estimula la creación de nuevas empresas, eleva la densidad empresarial y mejora la productividad de las empresas ya establecidas.
- ii) Documenta que las medidas de política económica encaminadas a reducir los costos de apertura de empresas suelen influir positivamente en la inversión y, por lo tanto, preservan y promueven la competencia.
- iii) Sugiere que regulaciones que promueven la participación de empresas en los mercados formales elevan la productividad y el rendimiento a nivel macroeconómico.²

Los resultados del análisis sugieren que la adopción de medidas que facilitan el cumplimiento

¹ Véase el Recuadro “Indicadores sobre la Facilidad para Abrir Empresas a Nivel Regional y Municipal en México” del Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2012.

² Para (i) ver Banco Mundial (2012b), Klapper et al. (2009), Klapper et al. (2006) y Bruhn (2008); para (ii) ver Alesina et al. (2003); y para (iii) ver Loayza et al. (2008) y Barseghyan (2008).

de la regulación por parte de las empresas puede dar lugar a una reducción significativa en los costos de abrir empresas en México.

2. Especificación del Modelo

El modelo utilizado para realizar el análisis corresponde a un modelo de regresión de datos longitudinales. Dichos datos provienen de un panel de ciudades para los años 2006, 2008 y 2011. La variable de interés, “costo de abrir una nueva empresa”, fue tomada de los reportes *Doing Business in Mexico* de 2007, 2009 y 2012 del Banco Mundial.³ La adopción de medidas que facilitan el cumplimiento de la regulación es aproximada por la adopción o no del Sistema de Apertura Rápida de Empresas (SARE) en las ciudades bajo estudio. De este modo el SARE constituye un *proxy* de un conjunto de prácticas en materia de desregulación. Dicho sistema es un programa del gobierno federal, operado a través de la Comisión Federal de Mejora Regulatoria (COFEMER) en los gobiernos locales desde el año 2002, el cual “promueve el establecimiento de una regulación diferenciada que reduzca el costo regulatorio en la apertura de aquellas empresas que representan un bajo riesgo para la salud, el medio ambiente o la protección civil” (COFEMER (2011)).

Dado que los datos utilizados son de panel, se incluyen efectos fijos por región, y se considera la posible endogeneidad entre la adopción del conjunto de prácticas en materia de desregulación y los costos de apertura de nuevos negocios. En la estimación se emplea el modelo de Baltagi (2005), y Anderson y Hsiao (1981), que se define como sigue:

$$Costo_{it} = \gamma DESR_{it} + \beta X_{it} + \mu_i + v_{it} \quad (1)$$

donde $Costo_{it}$ es el costo de apertura de un negocio; $DESR_{it}$ es una variable dummy que captura la desregulación vía la adopción o no del SARE; X_{it} es un vector de variables de control (PIB per cápita, ingresos públicos estatales per cápita e inseguridad); μ_i y v_{it} representan el efecto fijo regional y el error aleatorio, respectivamente; i corresponde a la i -ésima entidad y t al tiempo.⁴

³ Estos costos se obtuvieron en las capitales o ciudades más importantes de cada entidad federativa; sólo consideran los costos monetarios exigidos por las leyes (correspondientes a las tarifas por trámite e independientes del número de días que toma realizarlo) para la apertura de una empresa de características determinadas; y se miden como proporción del ingreso nacional bruto per cápita.

⁴ Se aplicó una prueba de Hausman para determinar la pertinencia de efectos fijos por tiempo en el modelo. Sin embargo, los resultados de la prueba rechazaron su incorporación. Ver Hausman (1978).

Para controlar por la posibilidad de que los municipios que más se beneficiarían con la adopción del SARE pudieran haber sido los que primero lo implementaron (sobrestimación del impacto), o la posibilidad de que los primeros municipios en adoptarlo fueran aquéllos que ya reflejaban menores costos (subestimación del efecto), el modelo se estimó con el método de variables instrumentales. Asimismo, con la finalidad de controlar por la posible endogeneidad existente entre el PIB per cápita y los costos de apertura, también se instrumentó dicha variable.⁵ De este modo, se emplearon las variables “promedio de días en obtener los permisos para abrir una nueva empresa” y el “promedio de escolaridad estatal” para instrumentar la variable binaria *DESR*; mientras que el PIB per cápita se instrumentó mediante las variables “escolaridad promedio” y “desigualdad salarial” a nivel estatal.⁶

3. Resultados

Los coeficientes de las variables *DESR*, PIB per cápita, ingresos públicos per cápita e inseguridad resultan estadísticamente significativos y con los signos esperados (Cuadro 1). Dado que las variables están medidas en unidades que dificultan su interpretación de manera directa, a continuación se presentan las estimaciones del cambio en los costos de apertura de nuevos negocios en respuesta a variaciones en sus determinantes.

El coeficiente de la variable *DESR* implica que los municipios que adoptaron el SARE durante el periodo de estudio registran un costo promedio de abrir una nueva empresa aproximadamente 16,000 pesos (constantes de 2012) más bajo que los municipios que no lo adoptaron.⁷ Es decir, tienen una reducción de 52 por ciento en el costo promedio a nivel nacional de abrir una empresa en comparación con el costo previo a la adopción del SARE. Así, la adopción de medidas que facilitan el cumplimiento de la regulación por parte de las empresas resulta estadística y económicamente significativa.

⁵ La endogeneidad de las variables *DESR* y PIB per cápita se determinó mediante una prueba de Hausman.

⁶ La elección de los instrumentos fue validada mediante una prueba de sobreidentificación (Wooldridge, 1995). Asimismo, en el caso del PIB, existe evidencia que relaciona el capital humano y la desigualdad con el desarrollo y crecimiento económico (véase, por ejemplo, Forbes (2000)). Por su parte, en el caso de la variable *DESR*, se tuvo en cuenta que la adopción del SARE se asocia con una reducción en el número de días que toma cumplir con los trámites de apertura, pero que estos últimos no guardan una relación directa con los costos utilizados en el estudio.

⁷ Para esta conversión se utilizó el ingreso nacional bruto de México per capita en 2012, tal como lo publica el Banco Mundial (9,600 USD), y el tipo de cambio fix promedio de ese año (13.16 pesos por USD).

Cuadro 1
Parámetros Estimados del Modelo de Costos (1)

Variable	Coefficiente
<i>DESR</i> (adopción del SARE)	-12.66**
PIB per cápita	0.05*
Ingreso público per cápita	-1.93**
Nivel de inseguridad	0.08*

Nota: * y ** denotan 10 y 5 por ciento de significancia, respectivamente.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de Banco Mundial, COFEMER, CONAPO, INEGI y SESNSP.

El PIB per cápita se incluyó para controlar por la posibilidad de que mayores niveles de ingreso per cápita, al hacer más rentable un negocio, llevaran a las autoridades a elevar el costo de los permisos a fin de apropiarse de esa renta (ver Bender y Shwiff (1982)). El análisis indica que un aumento en esta variable está asociado con mayores costos: un incremento de un millar en el PIB per cápita eleva el costo promedio de abrir una empresa en 70.75 pesos (constantes de 2012). Los ingresos públicos estatales per cápita controlan por el hecho de que entidades con mayor necesidad de recursos (menores ingresos públicos per cápita) tendrían incentivos para obtenerlos elevando los costos para abrir una empresa (Joyce y Mullins (1991)). El análisis revela que un aumento en esta variable está relacionado con menores costos: un incremento de un millar en los ingresos públicos per cápita reduce el costo promedio de abrir una empresa en 2,443.33 pesos (constantes de 2012). Las dos variables anteriores se calcularon con información de INEGI y CONAPO, y la información corresponde a los años 2006, 2008 y 2011.

Por otro lado, la variable inseguridad (medida mediante la tasa de homicidios por cada 100 mil habitantes) controla por el posible efecto de que las partes involucradas en el proceso de otorgar los permisos necesarios para abrir una empresa incurran en mayores costos de operación al ofrecer sus servicios en zonas relativamente más inseguras (Lewis y Davodi-Far (2008)). El análisis muestra que un aumento en la inseguridad pública está asociado con mayores costos de apertura: un incremento de un homicidio por cada 100 mil habitantes eleva dicho costo en 98.54 pesos (constantes de 2012). La información sobre este tipo de delitos se obtuvo del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP), y la información corresponde a los años 2006, 2008 y 2011.

4. Consideraciones Finales

El análisis presentado en este Recuadro muestra que facilitar el cumplimiento de la regulación local que rige la apertura de las empresas ha redundado en menores costos de arranque de las mismas. Este resultado, que es consistente con la literatura reciente sobre el tema, es relevante en el contexto actual que enfrenta la economía mexicana, donde se destaca la importancia de adoptar medidas y estrategias a nivel microeconómico que potencien el impacto de las reformas estructurales aprobadas durante 2013 sobre la productividad y la tasa de crecimiento económico del país. Así, el análisis presentado sugiere que existe un amplio margen para que los costos de realizar negocios en México se reduzcan a través de medidas que están bajo el control directo de las autoridades. Finalmente, debe resaltarse que dichas medidas son eficaces porque influyen en los incentivos de las empresas a través de una reducción considerable en los tiempos de apertura, la simplificación de los trámites y una mejoría en la información al coordinar tres órdenes de gobierno (municipal, estatal y federal).

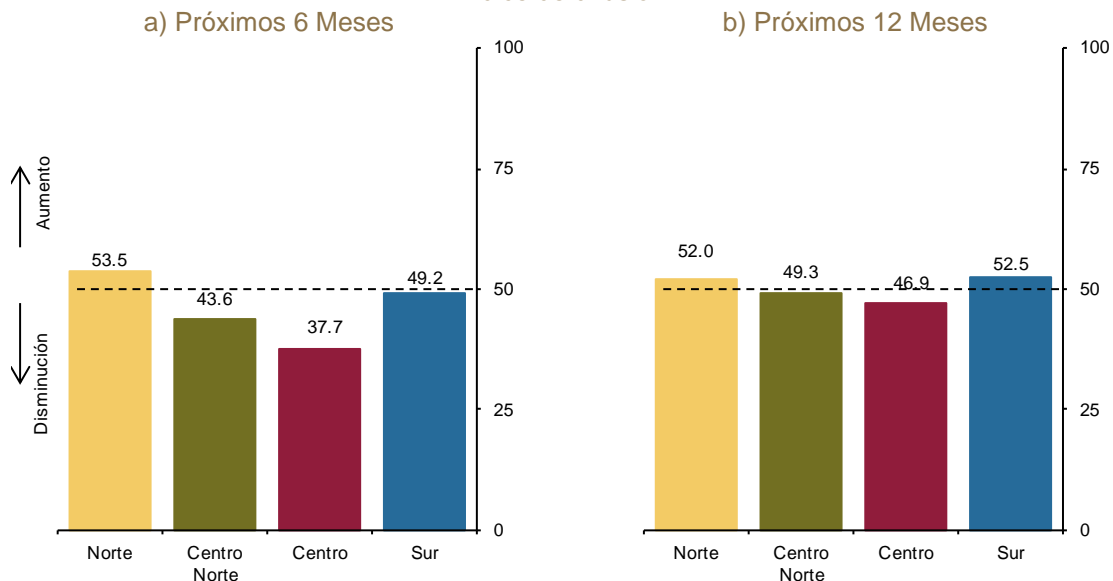
Referencias Bibliográficas

- Alesina, A., S. Ardagna, G. Nicoletti, G. y F. Schiantarelli (2003). "Regulation and Investment", Documento de Investigación no. 9560, NBER.
- Anderson, T. y C. Hsiao (1981). "Estimation of Dynamic Models with Error Components", *Journal of the American Statistical Association*, vol. 76, p. 598-606.
- Banco de México (2012). *Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2012*.
- Banco Mundial (2012a, 2014). *Doing Business*, Washington.
- Banco Mundial (2007, 2009, 2012b). *Doing Business in Mexico*, Washington.
- Baltagi, B. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data*, 3a. edición, Nueva York.
- Barseghyan, L. (2008). "Entry Costs and Cross Country Differences in Productivity and Output Growth", *Journal of Economic Growth*, vol. 13, p. 145-167.
- Bender B. y S. Shwiff (1982). "The Appropriation of Rents by Boomtown Governments", *Economic Inquiry*, vol. 20, no. 1, p. 84-103.
- Bruhn, M. (2008). "License to Sell: The Effect of Business Registration on the Entrepreneurial Activity in México", Documento de Trabajo de Investigación en Política no. 4538 (enero), Banco Mundial.
- COFEMER (2011). "Impacto del Sistema de Apertura Rápida de Empresas (SARE) en México", Documento de Investigación en Regulación no. 2011-10 (noviembre).
- Forbes, K. (2000). "A Reassessment of the Relationship between Inequality and Growth" *American Economic Review*, vol. 90, no. 4, p. 869-887.
- Hausman, J. A. (1978). "Specification Tests in Econometrics", *Econometrica*, vol. 46, no. 6, p. 1251-1271.
- Joyce, P. G. y D. R. Mullins (1991). "The Changing Fiscal Structure of the State and Local Public Sector: The Impact of Tax and Expenditure Limitations", *Public Administration Review*, vol. 51, no. 3, p. 240-253.
- Klapper, L., L. Laeven y R. Rajan (2006). "Entry Regulation as a Barrier to Entrepreneurship." *Journal of Financial Economics*, vol. 82, no. 3, p. 591-629.
- Klapper, L., A. Lewin y J. Quesada- Delgado (2009). "The Impact of the Business Environment on the Business Creation Process", Documento de Trabajo de Investigación en Política no. 4937 (mayo), Banco Mundial.
- Lewis, V. y M. Davodi-Far (2008). "Is Community Justice a Viable Alternative to Criminal Justice and Does It Contribute to the Local Business Economy?", *Global Journal of Business Research*, vol. 2, no. 2, p. 97-105.
- Loayza, N., A. Oviedo y L. Servén (2005). "Regulation and Macroeconomic Performance", Documento de Trabajo de Investigación en Política no. 3469, Banco Mundial.
- Torre, L. y E. Rangel (2013). "Desregulación y el Costo de Abrir Nuevas Empresas en México", por aparecer en la serie Documentos de Investigación del Banco de México.
- Wooldridge, J. M. (1995). "Score Diagnostics for Linear Models Estimated by Two Stage Least Squares" en *Advances in Econometrics and Quantitative Economics: Essays in Honor of Professor C. R. Rao.*, G. S. Maddala, P. C. B. Phillips y T. N. Srinivasan (editores), Oxford Blackwell, p. 66-87.

3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

Las expectativas de los directivos empresariales entrevistados en las regiones centrales del país indican que éstos anticipan un menor ritmo de crecimiento en los precios de los insumos que se emplearán en sus empresas durante los siguientes seis y doce meses con relación al mismo periodo del año previo (Gráfica 23). En contraste, los directivos consultados en las regiones norte y sur en general anticipan un ritmo de crecimiento en los precios de los insumos que sería igual o ligeramente mayor al observado el año previo. Estas expectativas, de acuerdo a las fuentes consultadas, se encuentran asociadas al impacto temporal y moderado de las recientes modificaciones fiscales, y en particular al incremento en la tasa del IVA en las zonas fronterizas de dichas regiones. Por otro lado, los directivos empresariales consultados de todas las regiones esperan que la holgura del mercado laboral se mantenga durante el horizonte referido, lo cual se refleja en sus expectativas de un menor ritmo de crecimiento de los costos salariales (Gráfica 24).

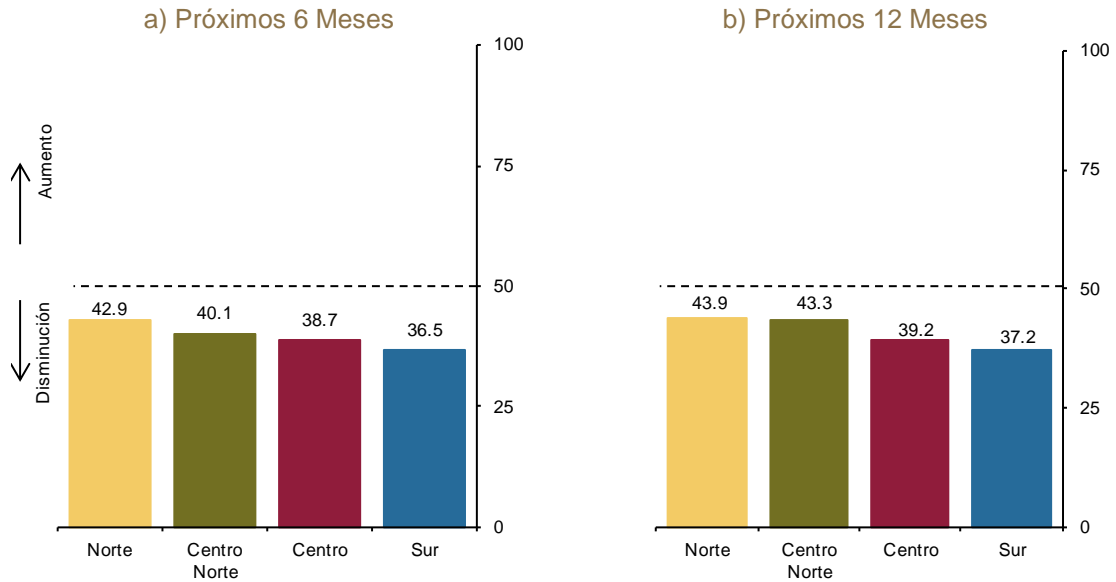
Gráfica 23
Dinámica Esperada de la Inflación de los Precios de los Insumos ^{1/}
Índice de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.
Fuente: Banco de México.

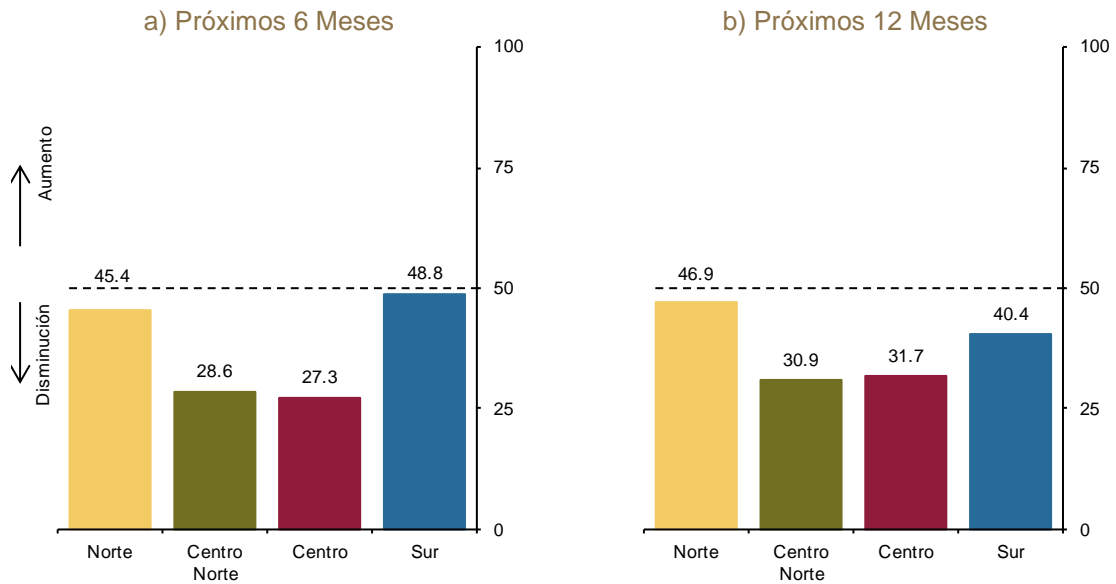
Con respecto a la dinámica de la inflación que anticipan para los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, las expectativas de los directivos empresariales indican que esperan que ésta presente un patrón similar entre regiones a la del costo de los insumos. No obstante, en las cuatro regiones la señal de desinflación es más fuerte en los precios de venta que en los costos de los insumos (Gráfica 25). En opinión de los directivos entrevistados, la mayor estabilidad que esperan para los precios de venta es consecuencia, en parte, del grado de competencia en algunos sectores en un entorno en el que prevalecen condiciones de holgura en la economía.

Gráfica 24
Dinámica Esperada de la Inflación de los Costos Salariales ^{1/}
 Índice de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.
 Fuente: Banco de México.

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



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 6 y el 31 de enero de 2014.
 Fuente: Banco de México.

4. Consideraciones Finales

Durante el cuarto trimestre de 2013 la actividad económica se expandió en las cuatro regiones del país, si bien a un menor ritmo que en el trimestre previo. No obstante, el dinamismo presentó diferencias por región, siendo éste relativamente mayor en la región norte y más débil en el resto de las regiones.

La inflación, por su parte, presentó un alza en todas las regiones al cierre de 2013 derivada de choques a los precios de algunos productos agrícolas y de ajustes en el precio del transporte público en algunas ciudades. Dicha trayectoria registró un aumento adicional con los ajustes en los precios públicos y la entrada en vigor de las medidas fiscales al inicio de 2014. Así, la inflación general anual alcanzó un máximo en la primera quincena de enero y a partir de la segunda quincena dicha inflación comenzó a presentar una trayectoria a la baja, lo que sugiere que la mayor parte del impacto ya tuvo lugar y que no ha habido contaminación a otros precios.

Al inicio del 2014 los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte señalaron que anticipan una expansión de la demanda de sus bienes y servicios durante los siguientes seis y doce meses. Ello también se observó en sus expectativas sobre la contratación de personal y la inversión en capital físico. No obstante, expresaron preocupación por ciertos riesgos de naturaleza externa e interna que, de materializarse, podrían afectar el desempeño de las economías regionales. Los riesgos externos se asociaron con la posibilidad de que se presenten nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales. En el caso de los riesgos internos mencionaron, principalmente, un deterioro de la percepción de seguridad pública, un alcance menor al anticipado de las reformas estructurales, y que el impacto de las medidas fiscales sobre el poder de compra de los consumidores resulte mayor al anticipado.

Respecto a las expectativas de inflación, los citados directivos empresariales mencionaron que, debido a la holgura en los mercados laborales regionales, no anticipan presiones inflacionarias de importancia en los costos salariales durante los siguientes seis y doce meses. Por el lado de los precios de los insumos, en general esperan menores tasas de variación anual, si bien los directivos consultados en el norte y el sur esperan un aumento moderado de éstas por la homologación del IVA en las zonas fronterizas. No obstante, en general anticipan un bajo traspaso a sus precios de venta, por lo que esperan para éstos una menor tasa de crecimiento anual durante el horizonte referido.

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.

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

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

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

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

Índice Coincidente Regional: el Índice Coincidente Regional (ICR) es un índice compuesto coincidente mensual de la actividad económica regional, diseñado por el Banco de México con información disponible a nivel regional y con base en la metodología del *National Bureau of Economic Research* (NBER) y el Departamento de Comercio de Estados Unidos. El ICR se calcula a partir de cinco indicadores de actividad desestacionalizados, que tienen un comportamiento coincidente con el ciclo económico regional: empleo en el sector formal, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, producción manufacturera, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores

económicos). Los componentes del índice se estiman con base en estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), con excepción del indicador de empleo, que se computa a partir de datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

La disponibilidad del ICR comprende desde enero de 2003 hasta el presente, debido a que en ese periodo se encuentran datos para todos los componentes. El índice está diseñado de manera que su variación mensual refleje el promedio de las variaciones mensuales normalizadas de los indicadores componentes. La normalización, en el caso del presente Reporte, se realizó utilizando la información sobre dichos indicadores componentes hasta el mes de marzo de 2012. Los datos del ICR de los últimos tres meses corresponden a un pronóstico, razón por la cual se encuentran sujetos a posibles revisiones. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles sobre los indicadores componentes por sector económico en cada una de las regiones. Cabe señalar que, en el caso del empleo formal por sector, los datos utilizados son siempre oportunos.

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

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

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

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

El IPAR industriales y forrajes considera alfalfa verde, avena forrajera, cacao, caña de azúcar, copra, maíz forrajero, sorgo forrajero y sorgo grano.

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

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

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

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

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

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

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

Opiniones de los Directivos Empresariales: el Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 500 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 6 y el 31 de enero de 2014). En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por los economistas de las Delegaciones y Coordinaciones de Economistas Regionales del Banco de México.

Uso del Financiamiento por Región: estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra incluye unos 600 establecimientos productivos de todo el país. La encuesta se compila con frecuencia trimestral y brinda información a nivel regional desde el cuarto

trimestre de 2010. Nótese que a partir del segundo trimestre de 2012 se permitió que todas las empresas encuestadas contestaran las preguntas sobre el cambio en el uso de las fuentes de financiamiento, anteriormente sólo lo hacían aquellas que utilizaron financiamiento en el trimestre reportado.

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

Marzo 2014

www.banxico.org.mx