



Reporte sobre las Economías Regionales

Enero – Marzo 2016



BANCO DE MÉXICO

Junio 22, 2016

Contenido

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

Reporte sobre las Economías Regionales

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.¹
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el primer trimestre de 2016, así como las perspectivas de directivos empresariales sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

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

Contenido

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

Actividad Económica Regional

- En el primer trimestre de 2016, la actividad económica en México registró un ritmo de expansión superior al observado en el trimestre previo.
 - ✓ Esto se debió, principalmente, al dinamismo del sector servicios y, en menor medida, a la evolución favorable de la actividad agropecuaria y la incipiente mejoría de la construcción.
 - ✓ En contraste, el resto de las actividades dentro del sector industrial siguieron mostrando debilidad.
 - En efecto, la producción manufacturera presentó un bajo dinamismo como reflejo, fundamentalmente, de la evolución desfavorable de las exportaciones de ese sector.
 - Asimismo, la minería continuó exhibiendo una trayectoria negativa, en tanto que la electricidad se mantuvo estancada.
- El comportamiento de la actividad económica mostró heterogeneidad a nivel regional.
 - ✓ El incremento en el ritmo de expansión en la economía del país se atribuyó, principalmente, a los repuntes que presentaron los niveles de actividad en las regiones centro norte y sur.
 - ✓ En contraste, en el norte y en el centro se observó cierta desaceleración en la actividad.

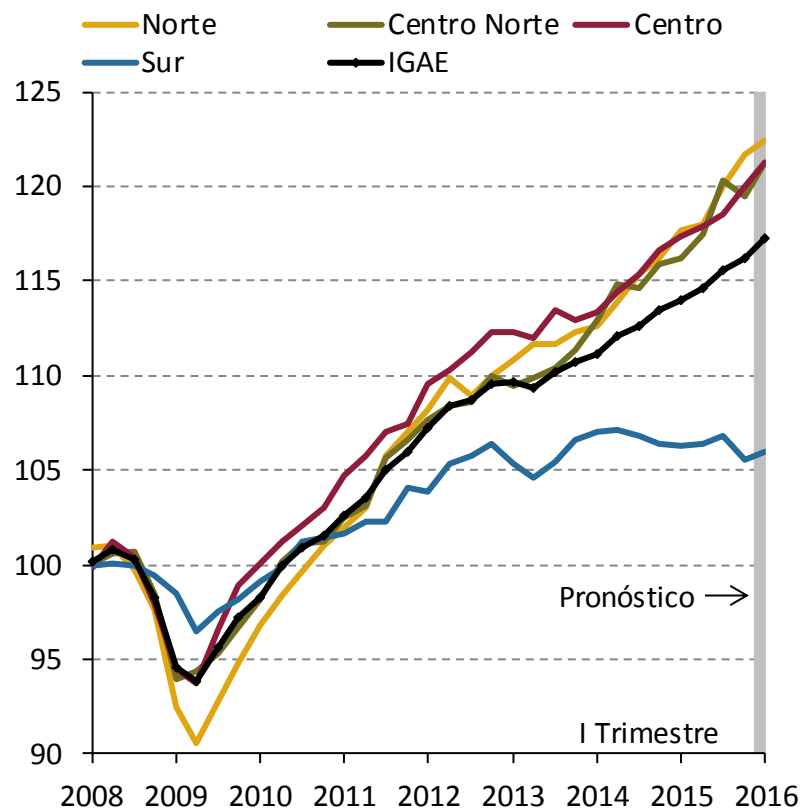
Actividad Económica Regional

- El mayor dinamismo de las regiones centro norte y sur estuvo asociado al desempeño favorable de la construcción, el comercio al por menor, el sector agropecuario y las manufacturas más vinculadas al mercado doméstico.
- En contraste, en el norte se observó cierta desaceleración debido, principalmente, al comportamiento desfavorable que presentaron la construcción y la producción manufacturera destinada a la exportación llevada a cabo en dicha región, si bien ello fue parcialmente contrarrestado por el desempeño de las manufacturas dirigidas en mayor medida al mercado interno y del comercio al por menor.
- Asimismo, en el centro la ligera disminución en el ritmo de crecimiento se atribuye, en lo fundamental, al desempeño menos favorable de algunas actividades manufactureras más orientadas a satisfacer la demanda externa. En contraste, siguió observándose un elevado dinamismo en aquellos sectores cuya producción se destina en una proporción importante al mercado nacional.

Con base en la información oportuna disponible, se estima que la actividad económica se expandió respecto al nivel observado en el trimestre previo en las cuatro regiones del país.

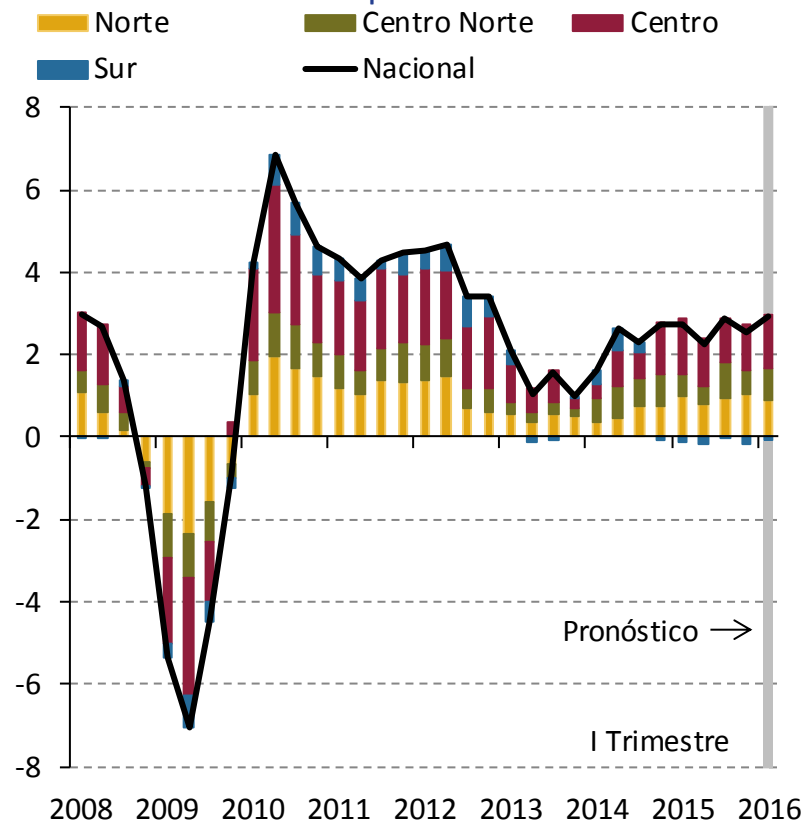
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/}

Índice 2008=100



Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Económica

Puntos porcentuales

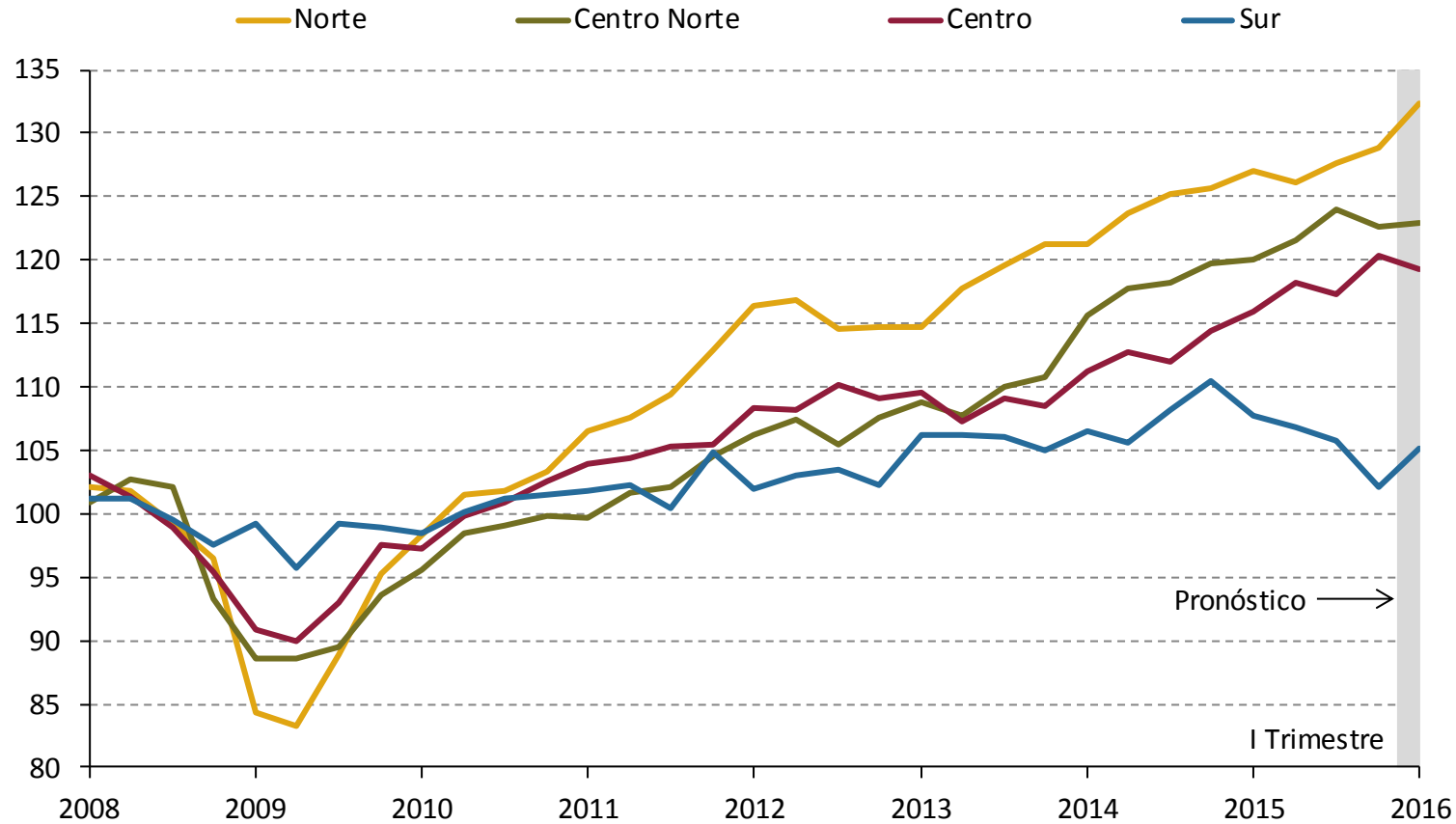


1/ El valor del Indicador General de la Actividad Económica (IGAE) para el primer trimestre corresponde al dato observado.

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

La producción manufacturera siguió mostrando un ritmo de expansión débil en el trimestre que se reporta. En particular, se estima que las regiones norte y centro norte mantuvieron una tendencia ascendente. Asimismo, se calcula que el nivel de actividad en la región sur mostró un repunte. En contraste, la producción manufacturera exhibió cierta contracción en el centro.

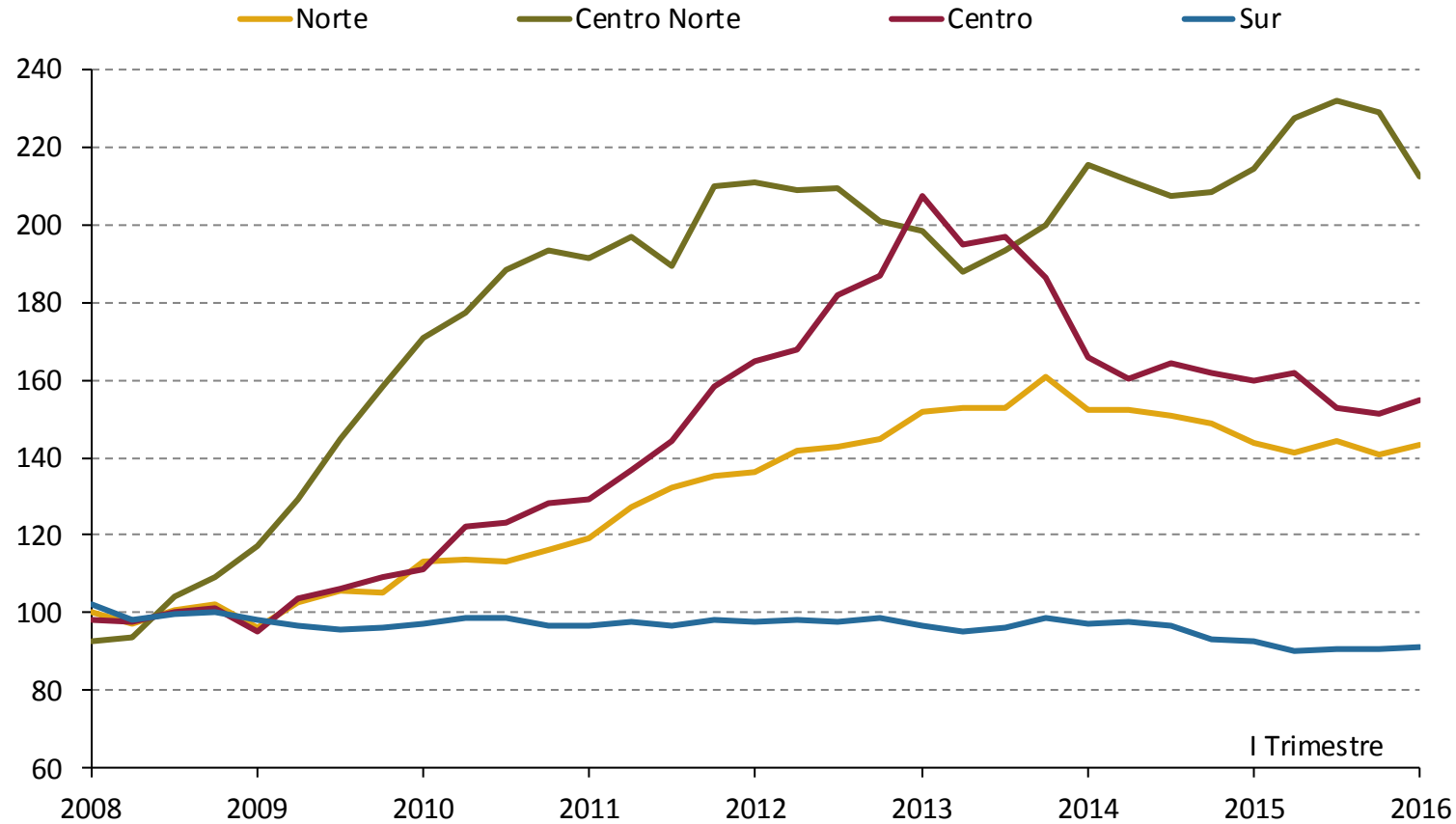
Indicador Regional de Actividad Manufacturera Índice 2008=100, promedio trimestral



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

La minería siguió exhibiendo, en general, una trayectoria negativa. Lo anterior, en un contexto en que la plataforma de producción petrolera ha continuado deteriorándose. En las regiones norte, centro y sur la actividad se mantuvo relativamente estancada, mostrando incipientes incrementos en algunas de ellas. En el caso del centro norte, se contrajo de manera acentuada, revirtiendo así la tendencia positiva que venía presentando en dicha región.

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

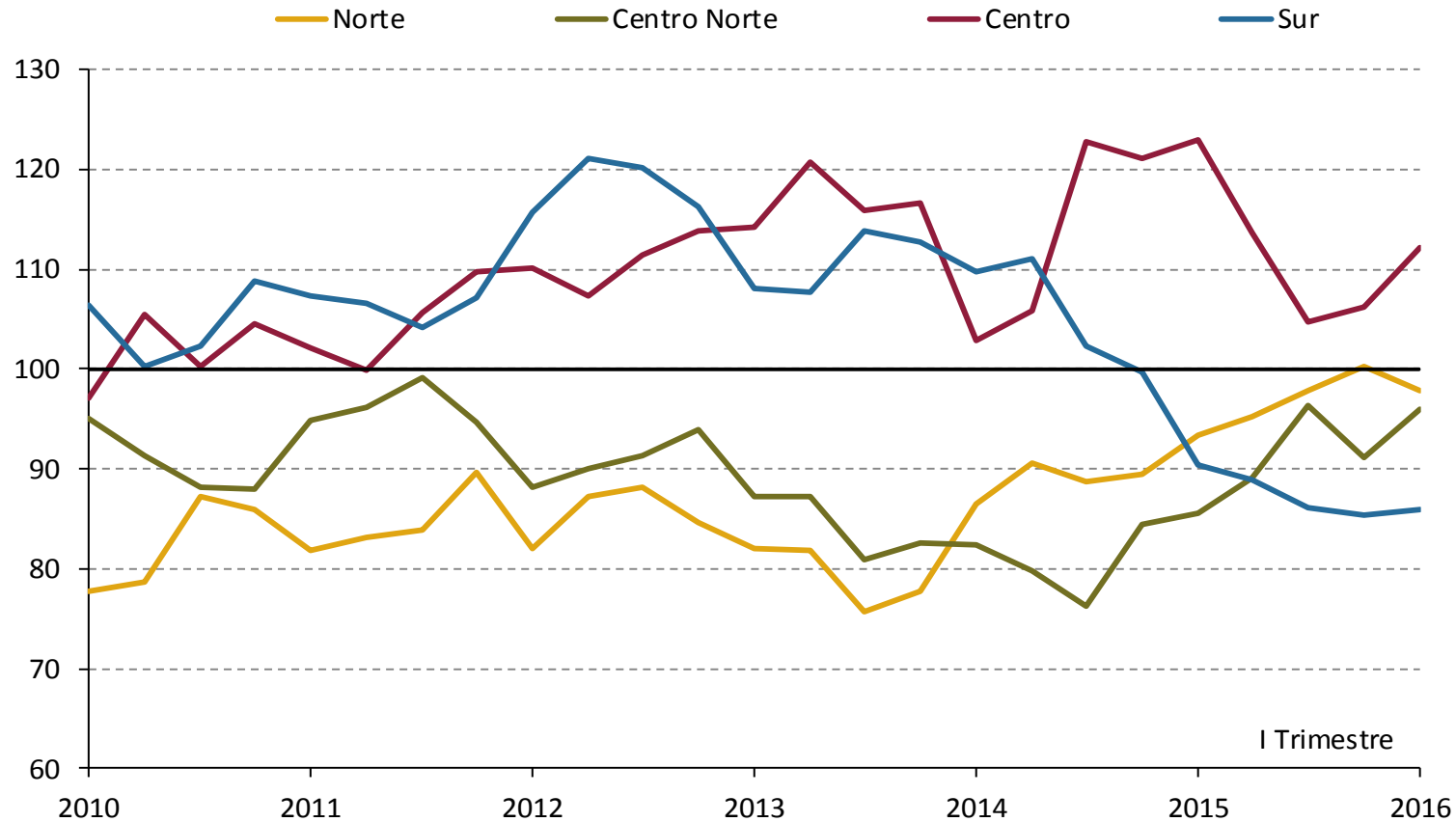


1/ Los valores en el primer trimestre de 2016 son preliminares.

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

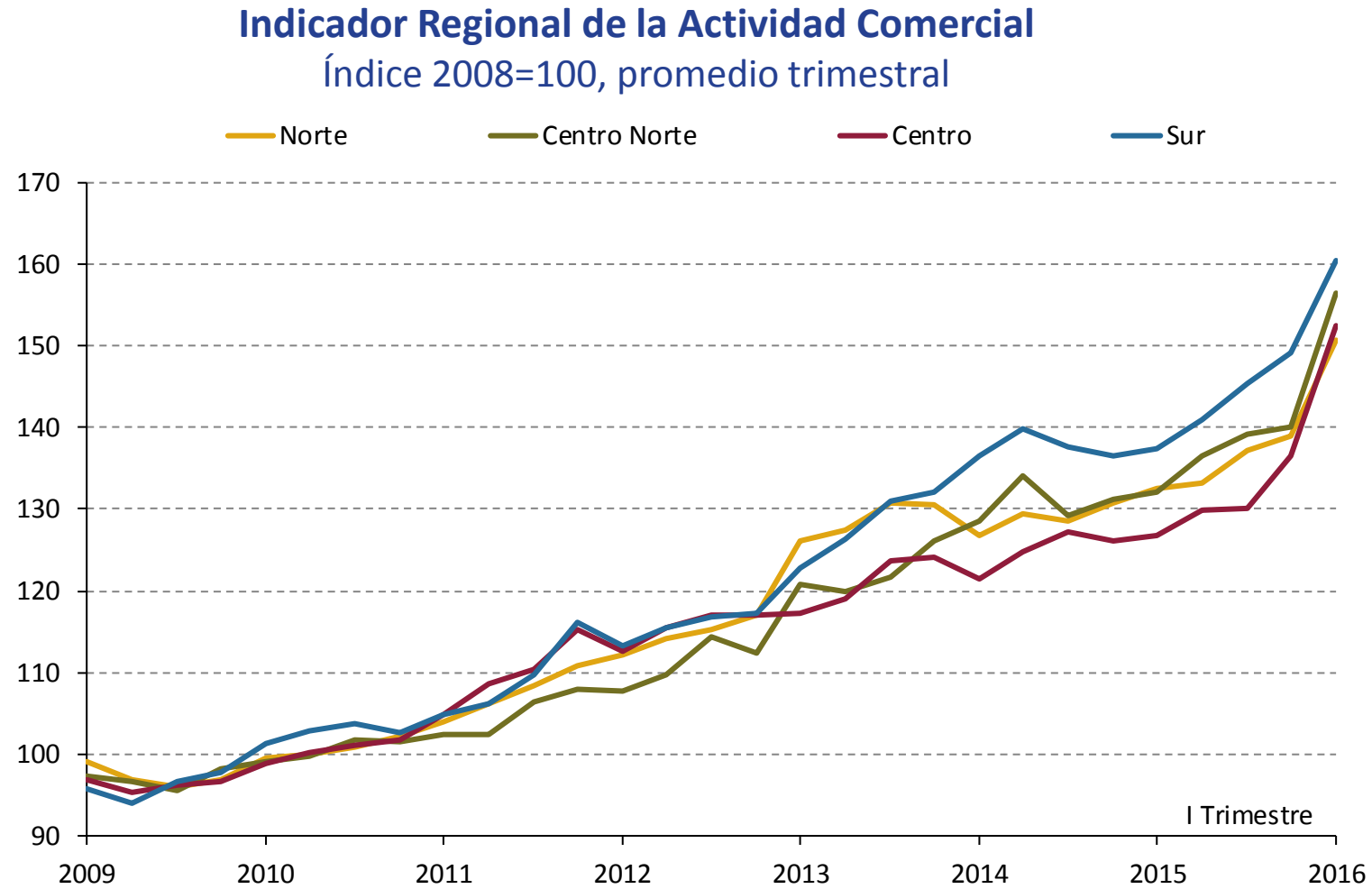
Durante el primer trimestre de 2016, la construcción presentó cierta mejoría con relación al débil desempeño que registró durante el segundo semestre del año pasado. En el centro siguió expandiéndose, incluso a un mayor ritmo que el trimestre anterior, y en el centro norte se reactivó después de la caída del trimestre previo, retomando así su tendencia positiva. Por su parte, en el sur la construcción frenó la trayectoria descendente que había registrado desde los primeros meses de 2014. En contraste, en el norte el sector mostró cierta interrupción en su tendencia positiva.

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



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

Durante el primer trimestre de 2016 la actividad comercial al por menor continuó expandiéndose, mostrando incluso una aceleración en su tasa de crecimiento trimestral en todas las regiones del país.



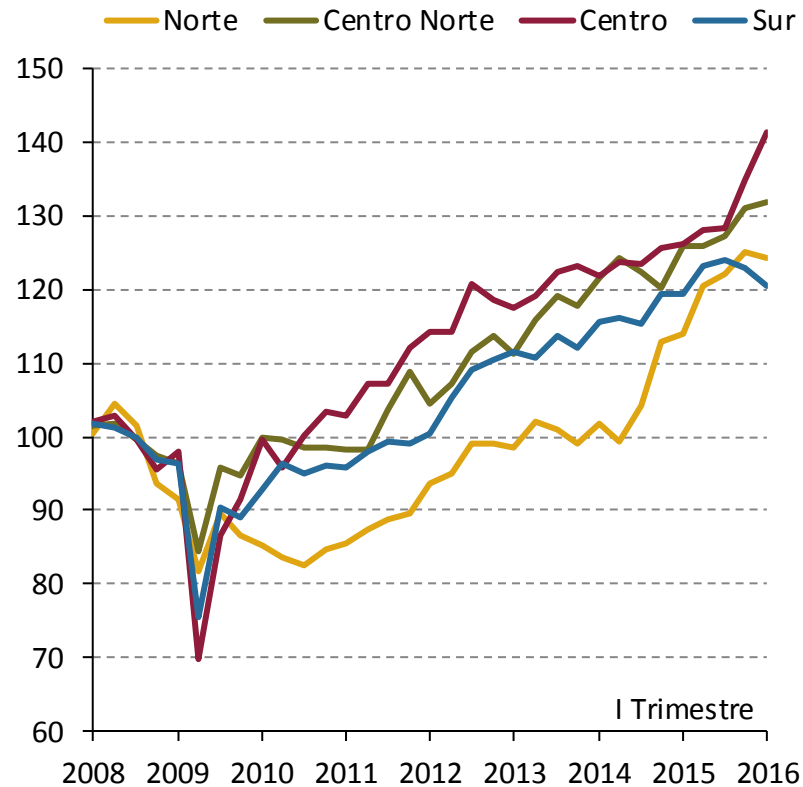
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

La actividad en el sector turístico continuó registrando un desempeño favorable durante el primer trimestre de 2016. En efecto, el número de cuartos ocupados continuó con su trayectoria creciente en todas las regiones con excepción del sur, donde este indicador acentuó la contracción observada en el trimestre previo, y el norte, donde presentó niveles similares al trimestre anterior. Por su parte, el arribo de pasajeros siguió creciendo en todas las regiones del país, manteniendo así una trayectoria ascendente.

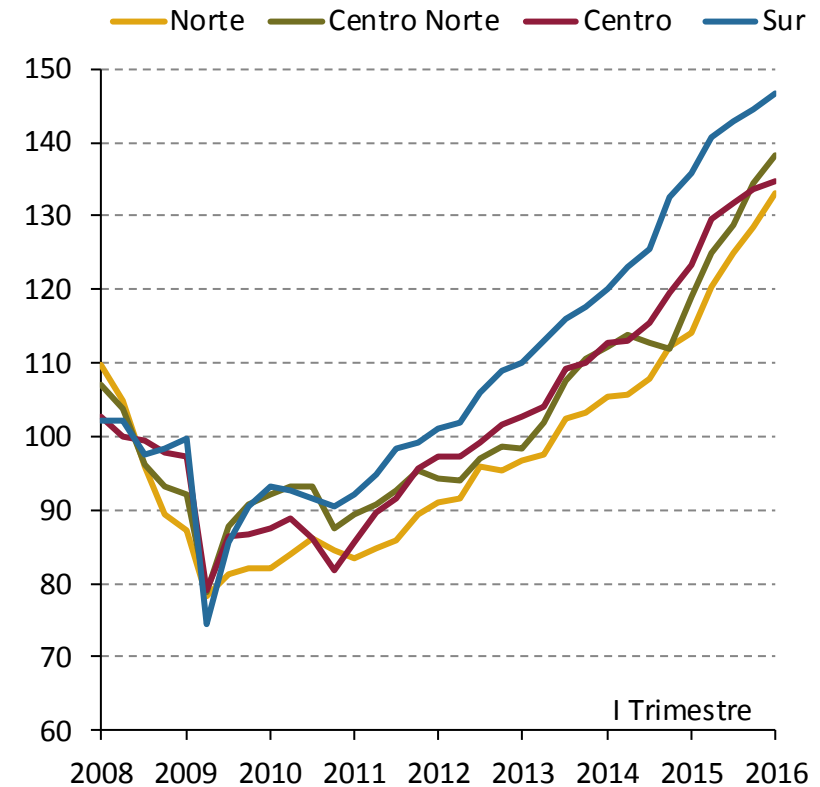
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Índice 2008=100, promedio trimestral

Cuartos Ocupados



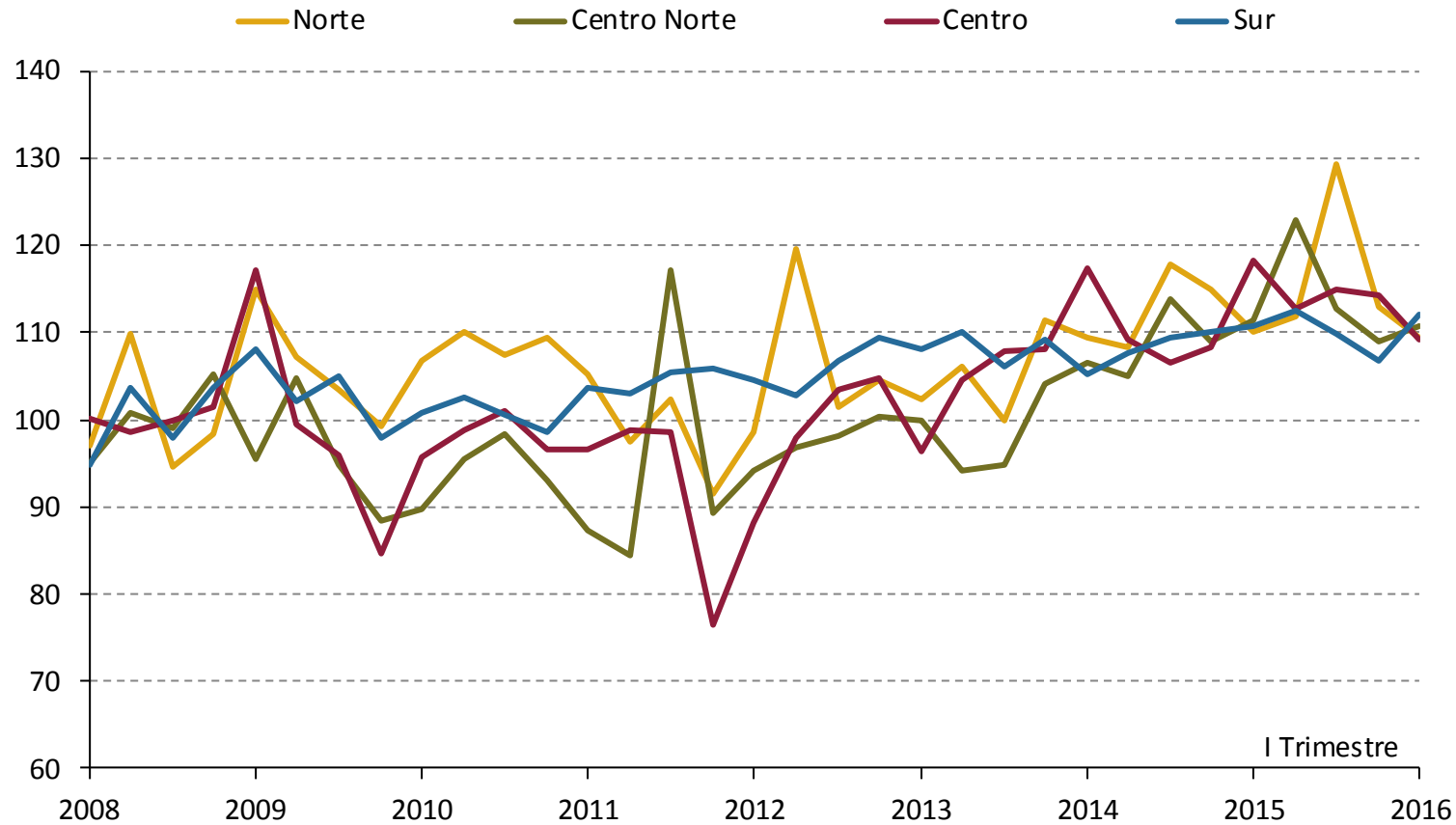
Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



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

En el primer trimestre de 2016, la actividad agropecuaria exhibió, en general, una expansión, si bien el comportamiento del sector distó de ser homogéneo entre regiones. El centro norte y el sur mostraron un mejor desempeño respecto al trimestre previo. En contraste, las regiones norte y centro presentaron una contracción a tasa trimestral.

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



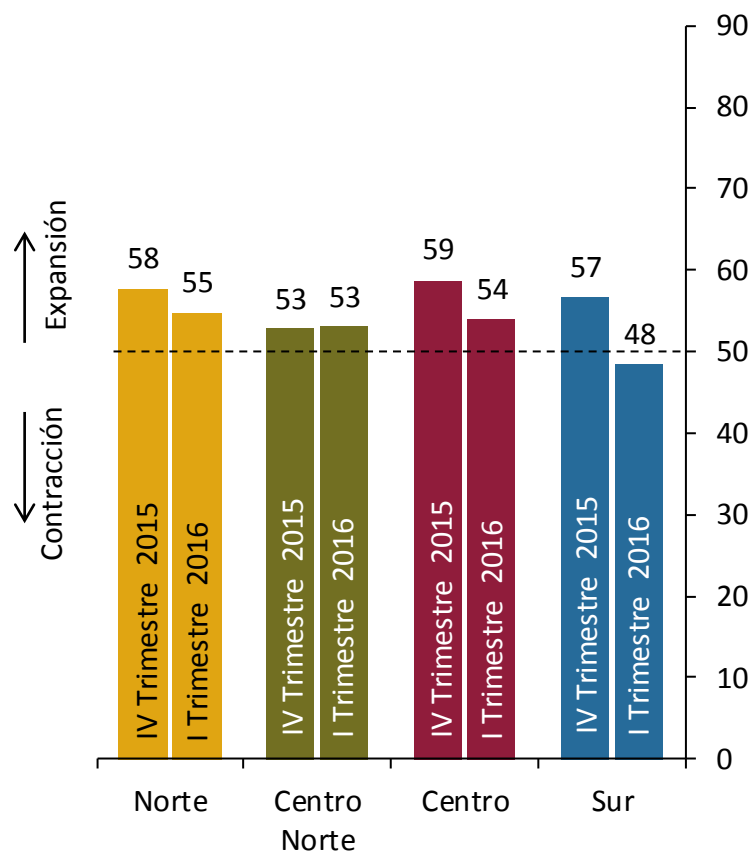
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la SAGARPA.

Los índices de difusión que miden el cambio en el uso de las principales fuentes de financiamiento de las empresas mostraron, en general, una expansión durante el primer trimestre de 2016, al ubicarse la mayoría de dichos índices por arriba del umbral de 50 puntos. No obstante, según las opiniones derivadas de esta encuesta, la intensidad de la referida expansión se debilitó respecto al trimestre anterior para las fuentes de financiamiento consideradas.

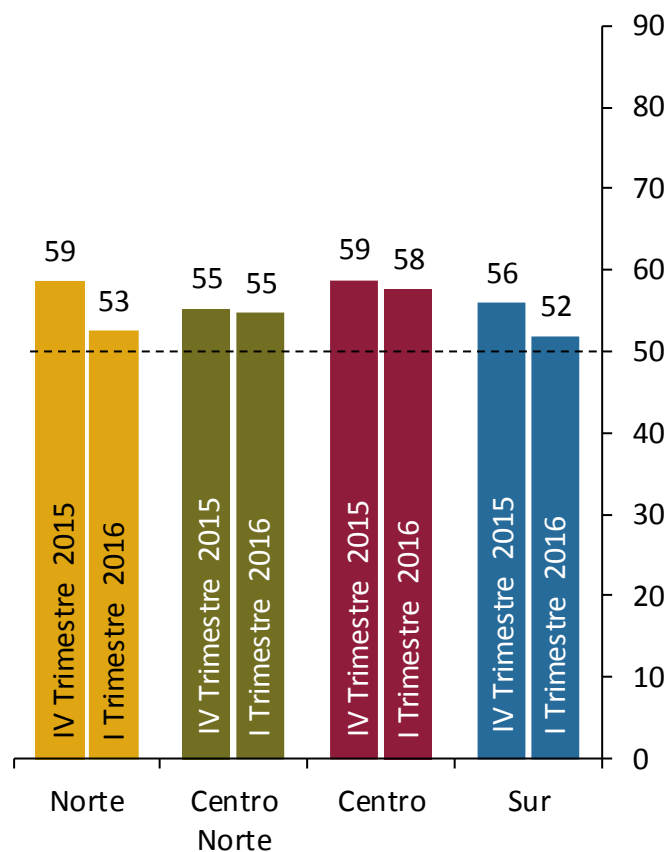
Cambio en el Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

Índices de difusión

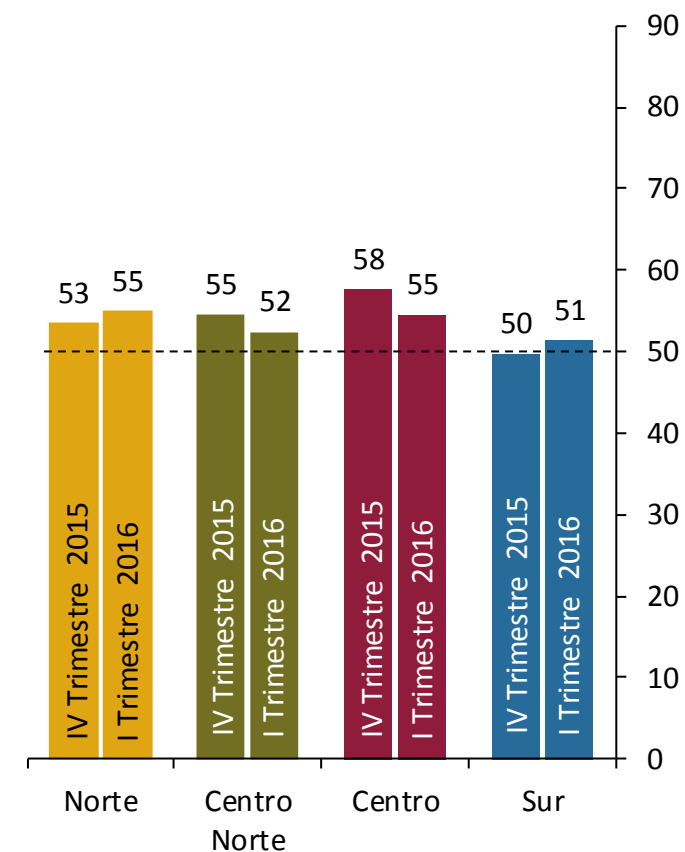
Recursos Propios



Proveedores

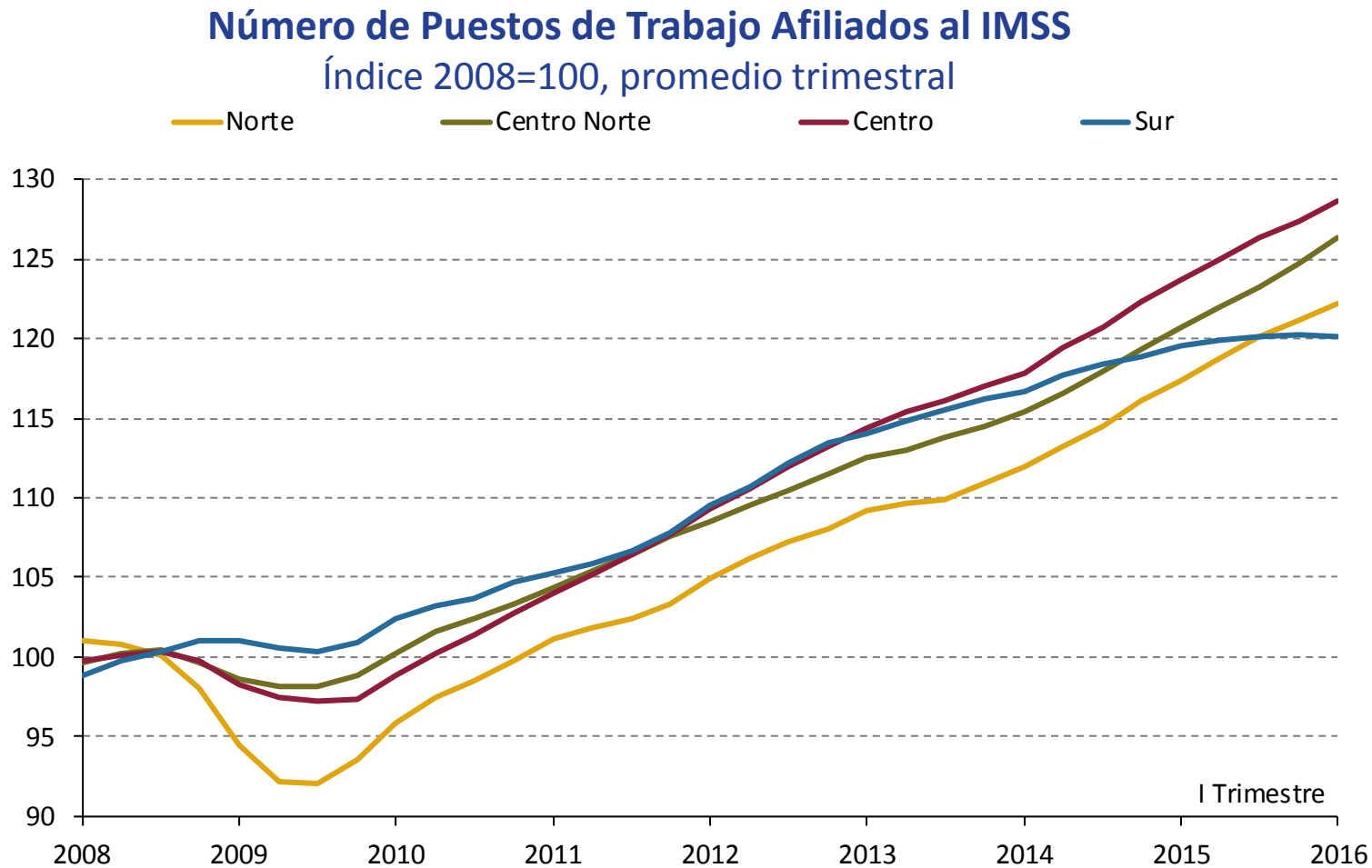


Bancos Comerciales



Fuente: Banco de México.

Durante el primer trimestre de 2016, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó expandiéndose, si bien se observa cierta desaceleración respecto al ritmo de crecimiento registrado, en promedio, durante el año previo.



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

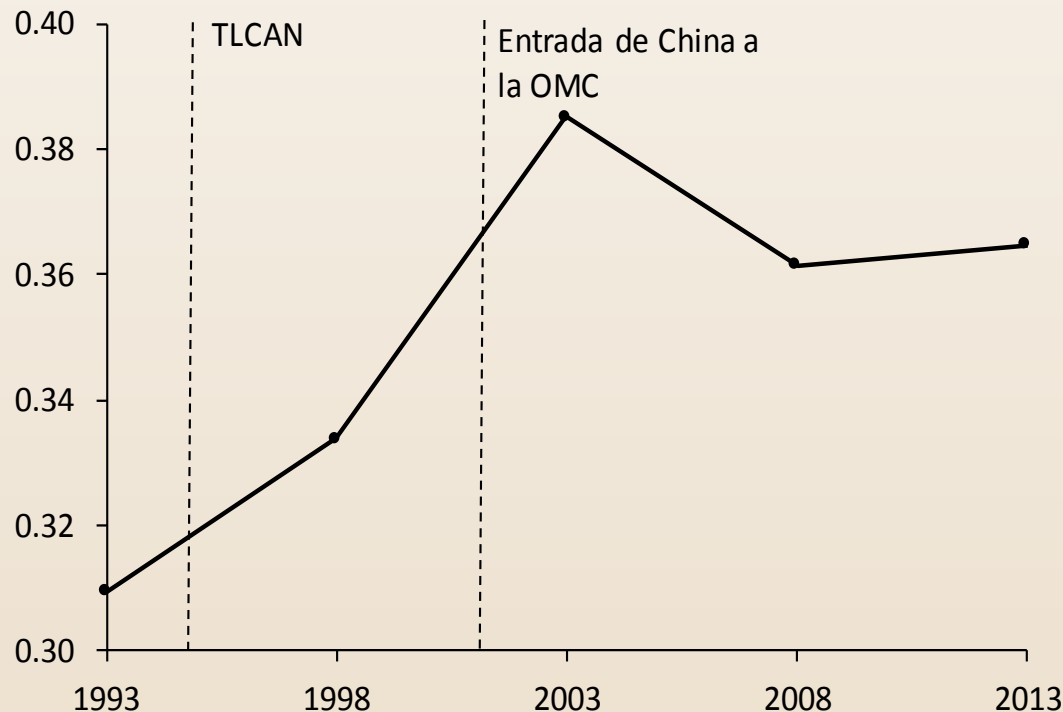
Recuadro: Evolución de la Localización y la Especialización Regional en la Industria Manufacturera Mexicana: 1993 - 2013

- El objetivo de este Recuadro es **analizar la evolución de la localización de las industrias manufactureras y del grado de especialización hacia dentro de dicho sector de las distintas regiones de México durante el periodo 1993 - 2013**. Ello permitirá identificar algunos de los cambios más importantes de la estructura económica regional que se han registrado con la **apertura comercial del país** y los **mayores niveles de competencia** en el mercado externo.
 - ✓ En particular, a partir de la implementación del **Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)** y de la **entrada de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC)**.
- Los resultados encontrados indican que la apertura comercial y el entorno de mayor competencia que enfrentan las exportaciones mexicanas han afectado de **manera diferenciada** el desarrollo de las diversas actividades manufactureras y, por lo tanto, la estructura económica regional, lo cual se ha visto reflejado en cambios en los niveles de localización y de especialización de las entidades federativas.
 - ✓ Cabe destacar que el impacto del TLCAN sobre los niveles de localización y especialización regional de la industria manufacturera se **revirtió parcialmente** después de 2003.

Recuadro:

Evolución de la Localización y la Especialización Regional en la Industria Manufacturera Mexicana: 1993 - 2013

Evolución de la Localización y la Especialización de las Manufacturas en México: 1993 - 2013



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de los Censos Económicos publicados por INEGI.

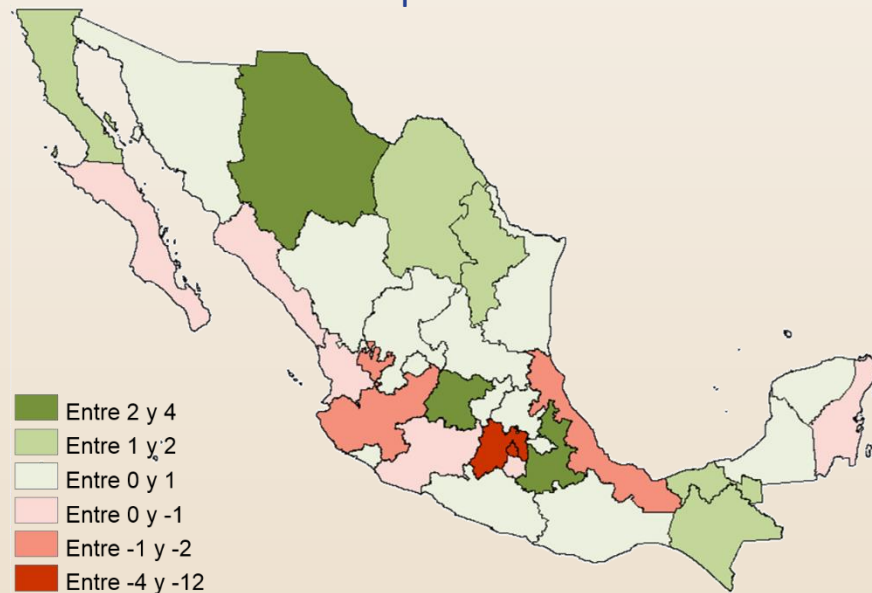
- Se puede observar una trayectoria creciente de la localización y la especialización regional de las manufacturas durante el periodo 1993 - 2003, el cual coincide con la etapa posterior a la implementación del TLCAN.
 - ✓ Este tratado comercial incrementó de manera significativa las exportaciones mexicanas a los Estados Unidos, lo que afectó de manera heterogénea la estructura económica de las entidades federativas.
- Posteriormente, para el periodo 2003 - 2013 se registró cierta disminución en los niveles de localización y especialización del sector manufacturero a nivel nacional.
 - ✓ La mayor competencia para las exportaciones mexicanas que implicó la entrada de China a la OMC, así como las consecuencias de la crisis financiera global, posiblemente moderaron el impacto que el TLCAN había tenido sobre la estructura económica regional.

Recuadro:

Evolución de la Localización y la Especialización Regional en la Industria Manufacturera Mexicana: 1993 - 2013

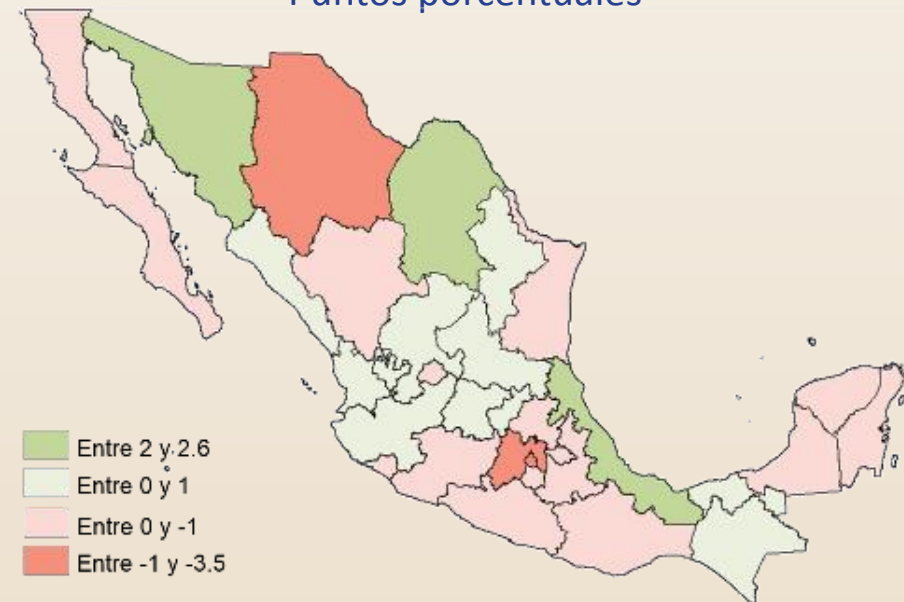
- El desplazamiento de la actividad manufacturera del centro hacia el norte del país que se observó en la etapa posterior a la implementación del TLCAN se moderó durante el periodo 2003 - 2013.

Cambio en la Participación en el PIB Manufacturero Nacional por Entidad Federativa: 1993 - 2003
Puntos porcentuales



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de los Censos Económicos publicados por INEGI.

Cambio en la Participación en el PIB Manufacturero Nacional por Entidad Federativa: 2003 - 2013
Puntos porcentuales



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de los Censos Económicos publicados por INEGI.

Recuadro:

Evolución de la Localización y la Especialización Regional en la Industria Manufacturera Mexicana: 1993 - 2013

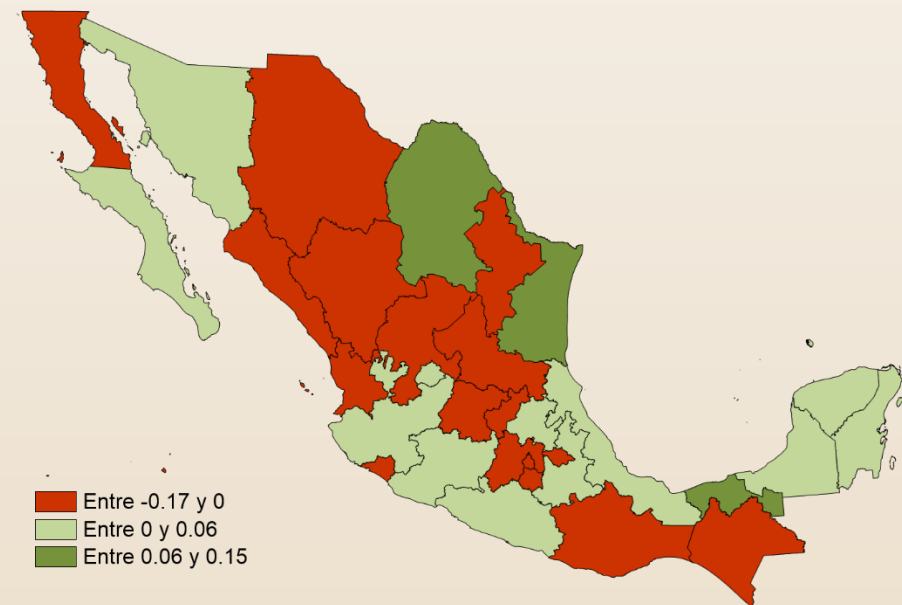
- Asimismo, el incremento en los niveles de especialización que se registró durante la etapa posterior al TLCAN se revirtió parcialmente en la mayoría de las entidades del país durante el periodo 2003 - 2013.

Cambio en el Índice de Especialización por Entidad Federativa: 1993 - 2003



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de los Censos Económicos publicados por INEGI.

Cambio en el Índice de Especialización por Entidad Federativa: 2003 - 2013



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de los Censos Económicos publicados por INEGI.

Recuadro: Evolución de la Localización y la Especialización Regional en la Industria Manufacturera Mexicana: 1993 - 2013

- El incremento en los niveles de localización que se observó en la gran mayoría de las actividades manufactureras después de la implementación del TLCAN también se revirtió parcialmente en un número importante de subsectores manufactureros después de 2003.
- Destacan, en particular, aquellos más orientados a la exportación, tales como la fabricación de equipo de transporte y de productos electrónicos, lo cuales en conjunto representaron más del 60 por ciento del total de las exportaciones manufactureras de México en 2014.

Índice de Localización Industrial de las Manufacturas: 1993 - 2013

Subsector				Cambio	Cambio	Participación en las Exportaciones Manufactureras ¹ 2014	Subsector				Cambio	Cambio	Participación en las Exportaciones Manufactureras ¹ 2014
	1993	2003	2013	93-03	03-13			1993	2003	2013	93-03	03-13	
Equipo de Transporte	0.326	0.405	0.329	0.079	-0.076	40.9	Cuero y Piel	0.602	0.655	0.690	0.053	0.035	0.3
Computación y Comunicación	0.464	0.605	0.567	0.141	-0.037	21.7	Insumos Textiles	0.366	0.400	0.472	0.034	0.072	0.2
Aparatos Eléctricos	0.365	0.370	0.377	0.005	0.007	6.1	Impresión	0.373	0.380	0.376	0.006	-0.004	0.2
Otras Industrias	0.323	0.365	0.412	0.042	0.047	4.9	Productos Textiles	0.517	0.294	0.336	-0.224	0.043	0.2
Maquinaria y Equipo	0.213	0.362	0.368	0.149	0.006	4.3	Madera	0.503	0.332	0.375	-0.171	0.043	0.1

1/ Participación porcentual respecto al total manufacturero.

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

Recuadro:

Evolución de la Localización y la Especialización Regional en la Industria Manufacturera Mexicana: 1993 - 2013

- La apertura comercial y el entorno de mayor competencia que enfrentan las exportaciones mexicanas han afectado de manera diferenciada el desarrollo de las diversas actividades manufactureras y, por lo tanto, la estructura económica regional.
- Las mayores oportunidades que ofrece el comercio internacional parecen haber sido absorbidas, en mayor medida, por las entidades localizadas en el norte y algunas en el centro del país.
- Si bien la proximidad con los Estados Unidos es un elemento clave para explicar este comportamiento, existen otros factores que también están relacionados con este resultado; en particular:
 - i. Dotaciones regionales de capital humano;
 - ii. Infraestructura industrial y de comunicaciones y transporte;
 - iii. Fortaleza institucional y del estado de derecho a nivel local para facilitar la operación y dar certeza jurídica a los agentes económicos.
- Estos factores son fundamentales para aprovechar no solamente las ventajas que ofrece el comercio internacional, sino también para impulsar las fuentes internas de crecimiento, y lograr así un desarrollo económico regional más equilibrado.

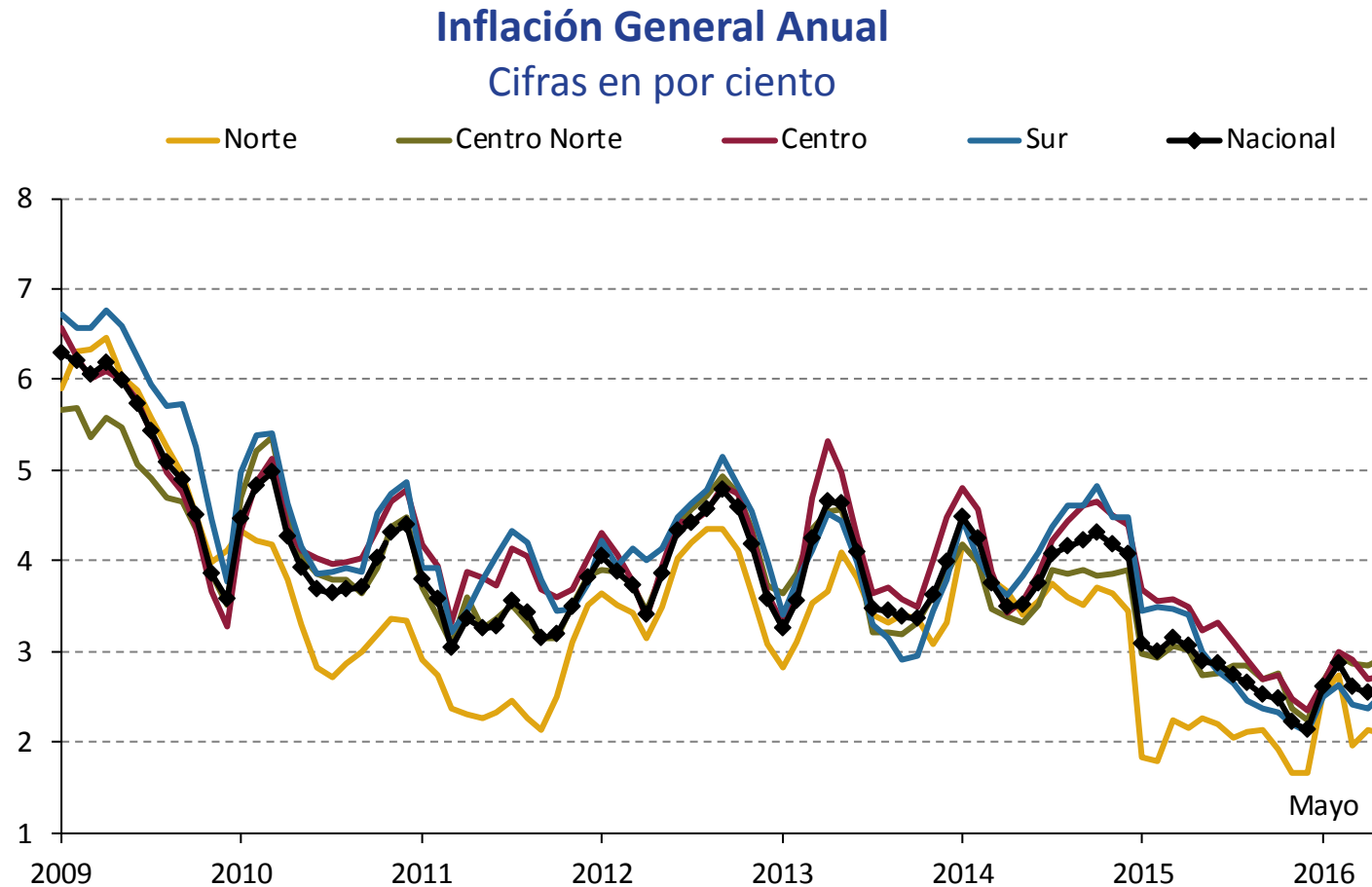
Contenido

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

Inflación Regional

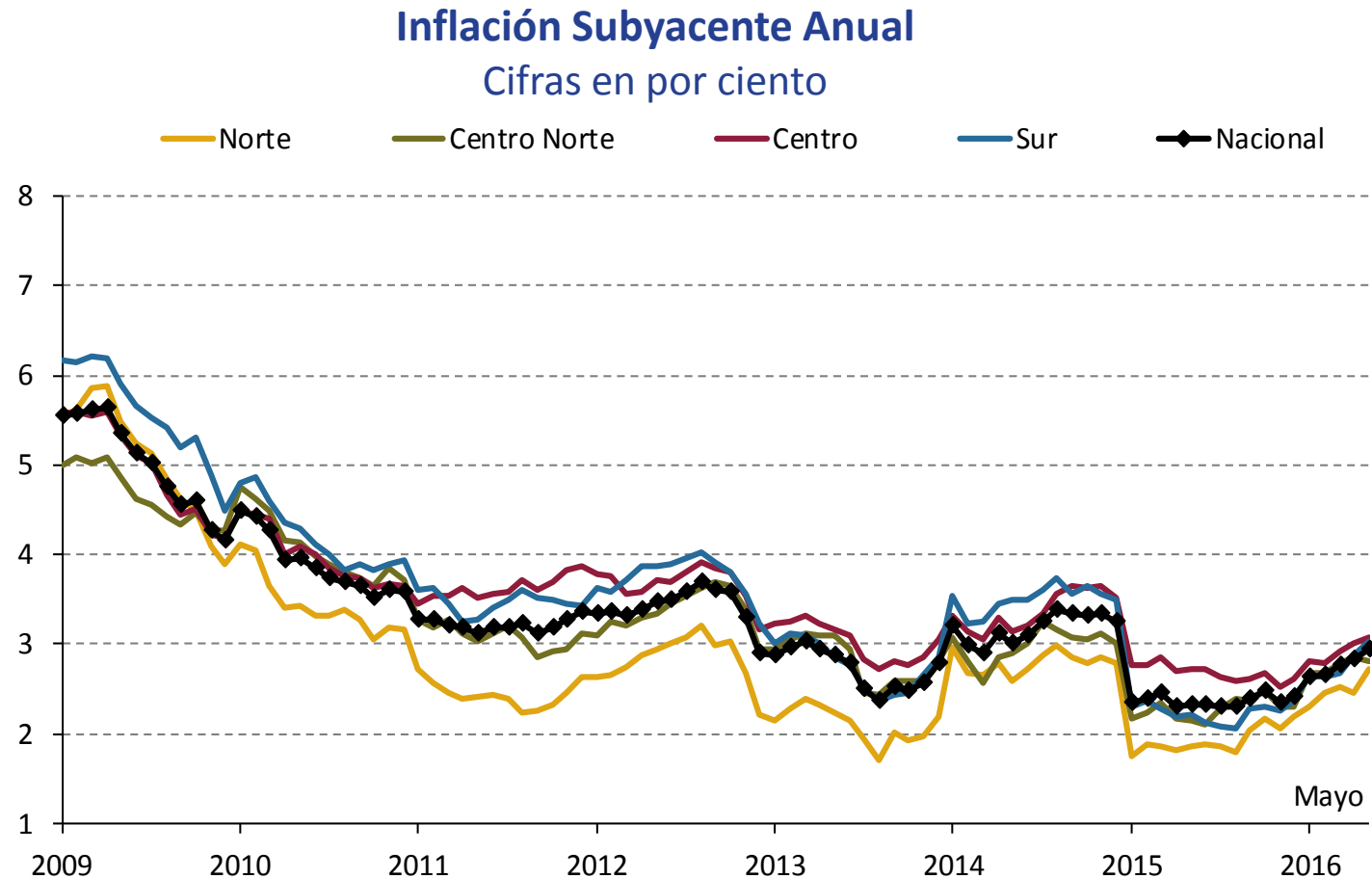
- Durante el primer trimestre de 2016, la inflación general continuó mostrando un comportamiento favorable a pesar del complicado entorno global que ha enfrentado la economía mexicana. En particular, la inflación general anual se ha mantenido por debajo de la meta permanente durante trece meses consecutivos.
 - ✓ El buen comportamiento de la inflación se ha derivado de una adecuada postura de política monetaria adoptada por el Banco de México, de la holgura que persiste en la economía, de los efectos directos e indirectos que han tenido las disminuciones en los precios de algunos insumos de uso generalizado sobre la inflación, así como del ambiente de precios internacionales bajos en gran parte de los bienes primarios.
- Destaca el bajo traspaso cambiario que se observó sobre los precios durante 2015 y en lo que va de 2016, lo cual refleja el cambio estructural que se ha venido gestando a lo largo de los años en cuanto a un anclaje más efectivo de las expectativas de inflación.

El comportamiento inflacionario descrito para el país en su conjunto se vio reflejado en todas las regiones ya que, en general, todas ellas estuvieron influidas por factores similares. Así, a pesar del repunte que tuvieron en su inflación a inicios de 2016, en todas las regiones esta se ha mantenido por debajo de 3 por ciento.



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

La inflación subyacente anual exhibió una moderada tendencia al alza en todas las regiones del país. El patrón anterior refleja el cambio en precios relativos de las mercancías respecto a los servicios.

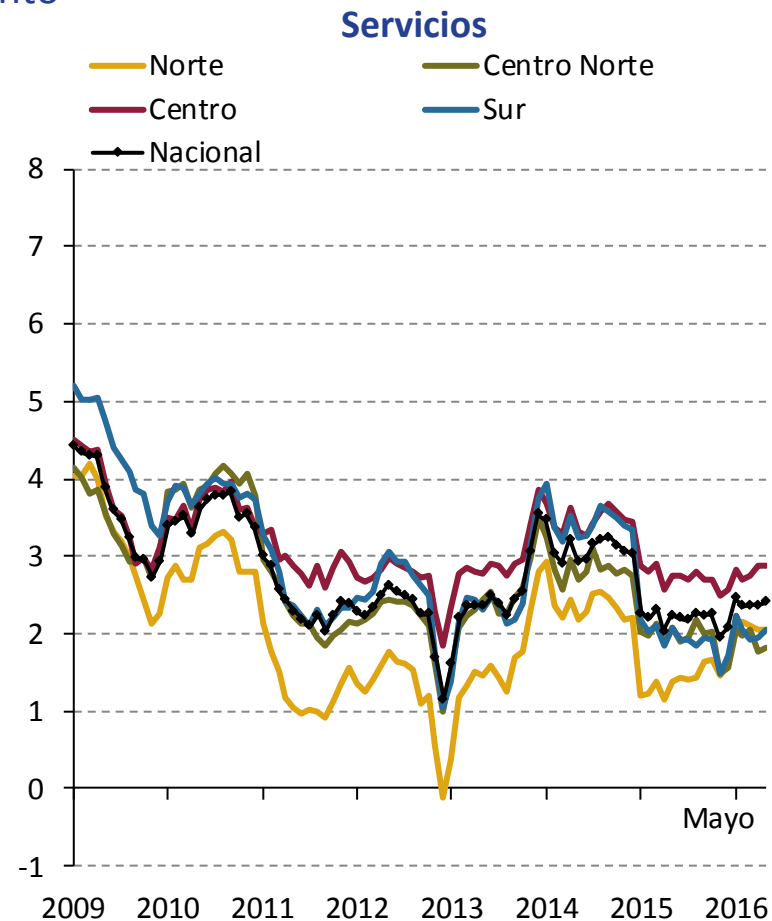
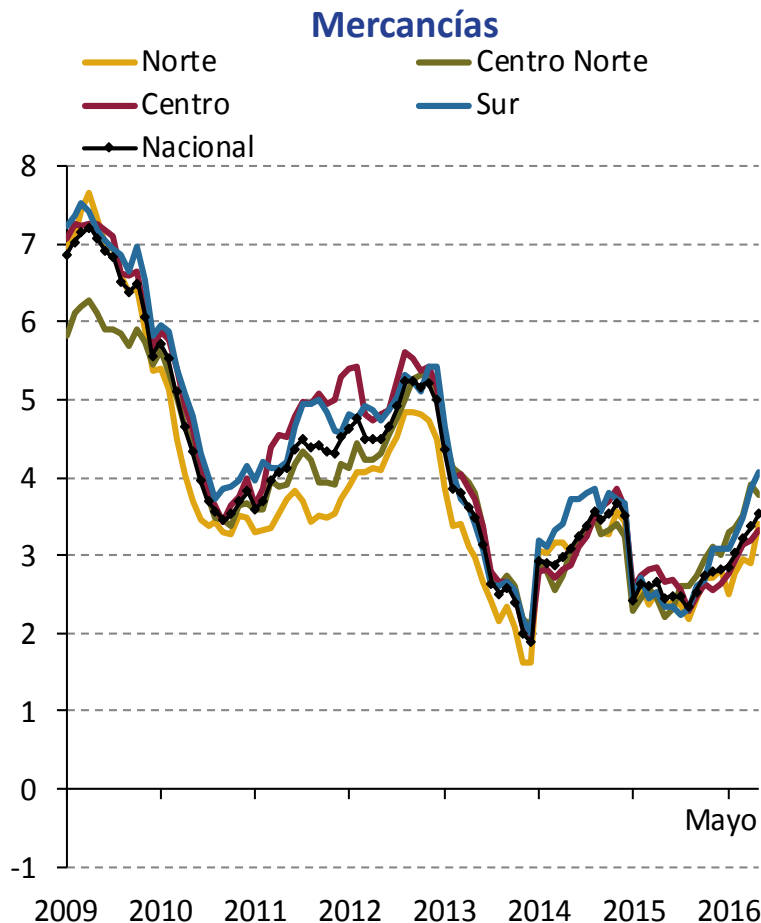


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

La tasa de variación anual en los precios de las mercancías registró aumentos en todas las regiones consideradas. Por su parte, los precios de los servicios continuaron registrando tasas de crecimiento relativamente bajas en todas las regiones, lo cual es consecuencia, principalmente, del grado de holgura que prevalece en la economía, así como del efecto de la reforma estructural en telecomunicaciones sobre los precios de este tipo de servicios.

Componentes de la Inflación Subyacente Anual

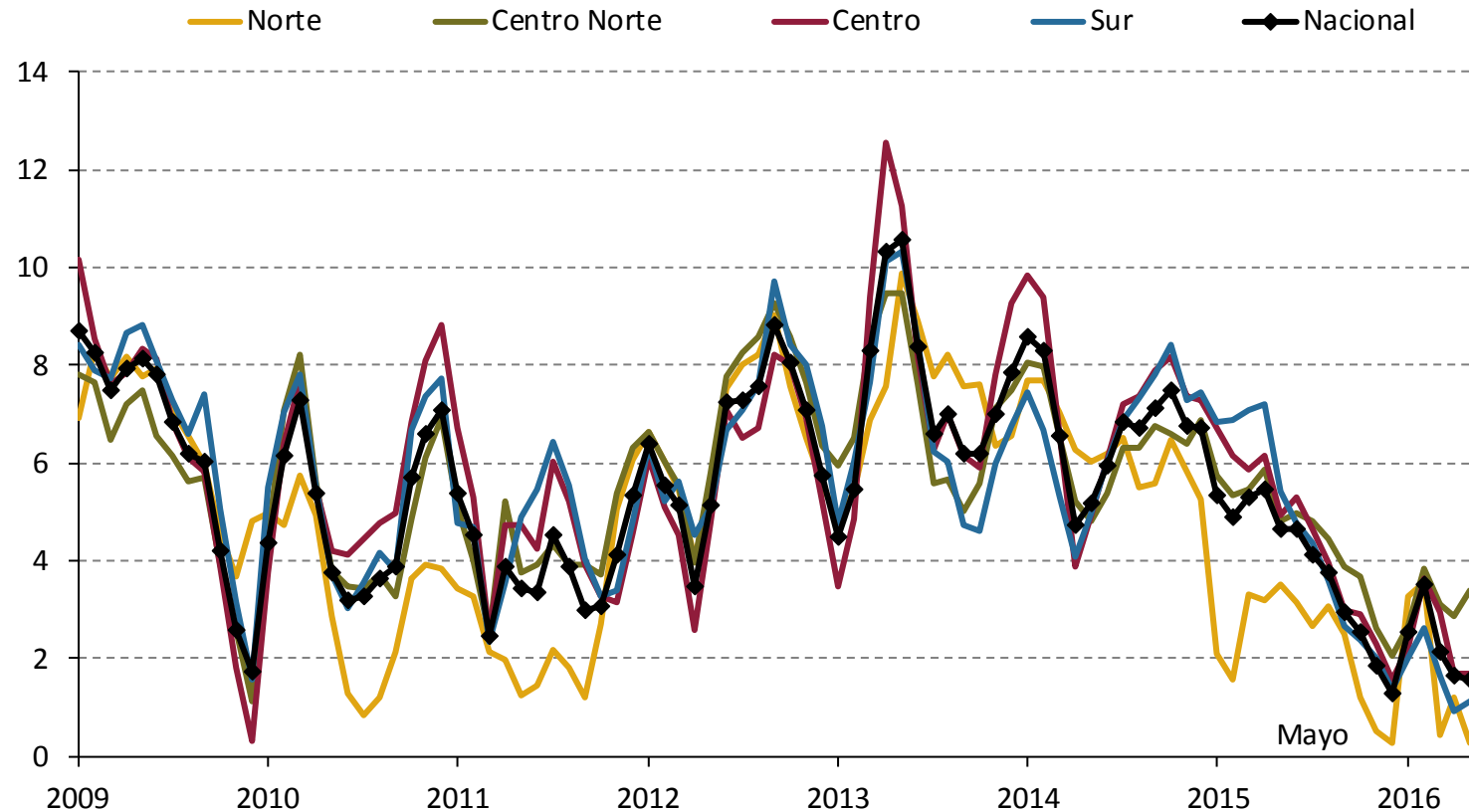
Cifras en por ciento



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

A principios de 2016, el componente no subyacente del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó un incremento en su tasa de variación anual en todas las regiones del país. Este aumento estuvo asociado al incremento en los precios de algunas hortalizas durante enero y febrero, como resultado de condiciones climáticas adversas. Adicionalmente, también influyó de manera importante que los precios de los energéticos presentaron variaciones anuales negativas en todas las regiones del país, con excepción del norte durante los primeros dos meses del año.

Inflación No Subyacente Anual Cifras en por ciento



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

Contenido

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

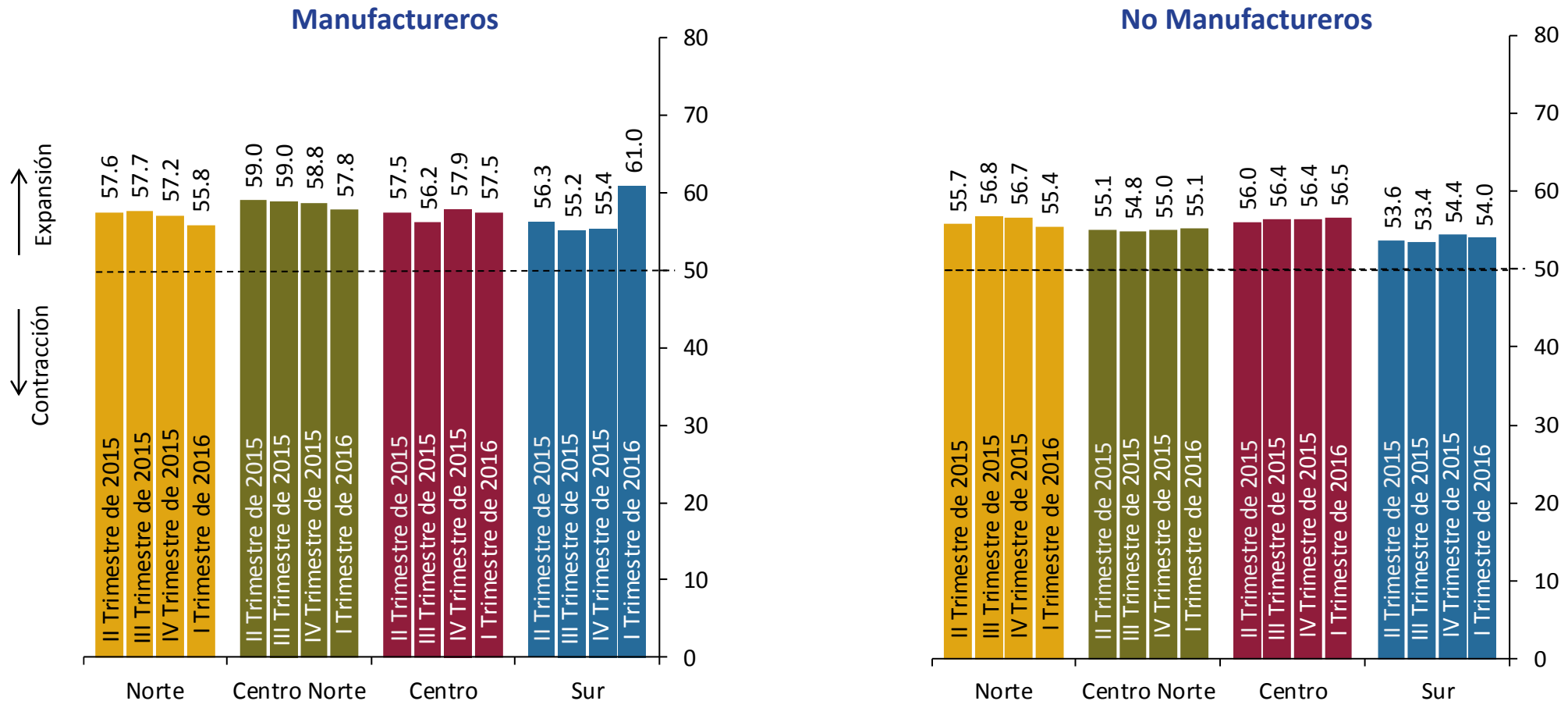
Perspectivas sobre las Economías Regionales

- La mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en las cuatro regiones consideradas en este Reporte anticipan que la demanda por sus bienes y servicios se expanda durante los siguientes doce meses.
- Los directivos consultados señalaron que sus expectativas se sustentan en:
 - ✓ **Ámbito interno:** i) la persistencia del dinamismo del consumo privado; ii) el buen desempeño de algunos servicios, como el turismo y los servicios financieros; y iii) el impulso de la inversión privada en la construcción residencial y no residencial.
 - ✓ **Ámbito externo:** i) la puesta en operación de diversos proyectos financiados con recursos del exterior en sectores como el automotriz, hotelero, energético y de bebidas; y ii) la expectativa de una recuperación de las exportaciones manufactureras y el aumento del turismo extranjero apoyados por la recuperación de la economía de Estados Unidos y de un tipo de cambio real depreciado.

Los índices de pedidos para los sectores manufacturero y no manufacturero indican que la actividad en todas las regiones del país continuará en expansión durante los siguientes meses. No obstante, en el sector manufacturero la señal de expansión mostró cierto debilitamiento en todas las regiones, con excepción de la región sur.

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

Índices de difusión



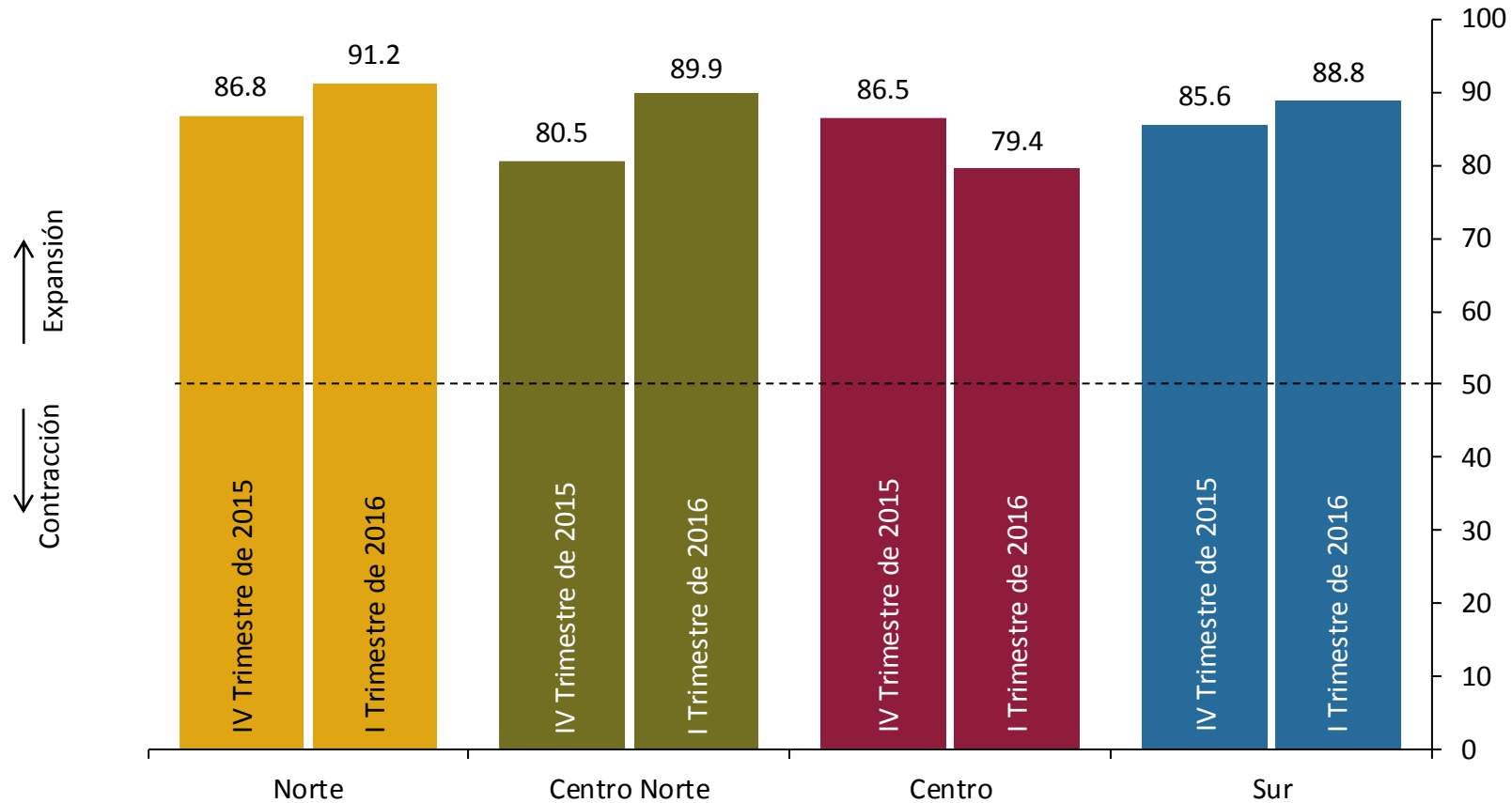
^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

La mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México esperan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses. No obstante, en la región centro estas perspectivas fueron más moderadas respecto al trimestre previo.

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

Índices de difusión

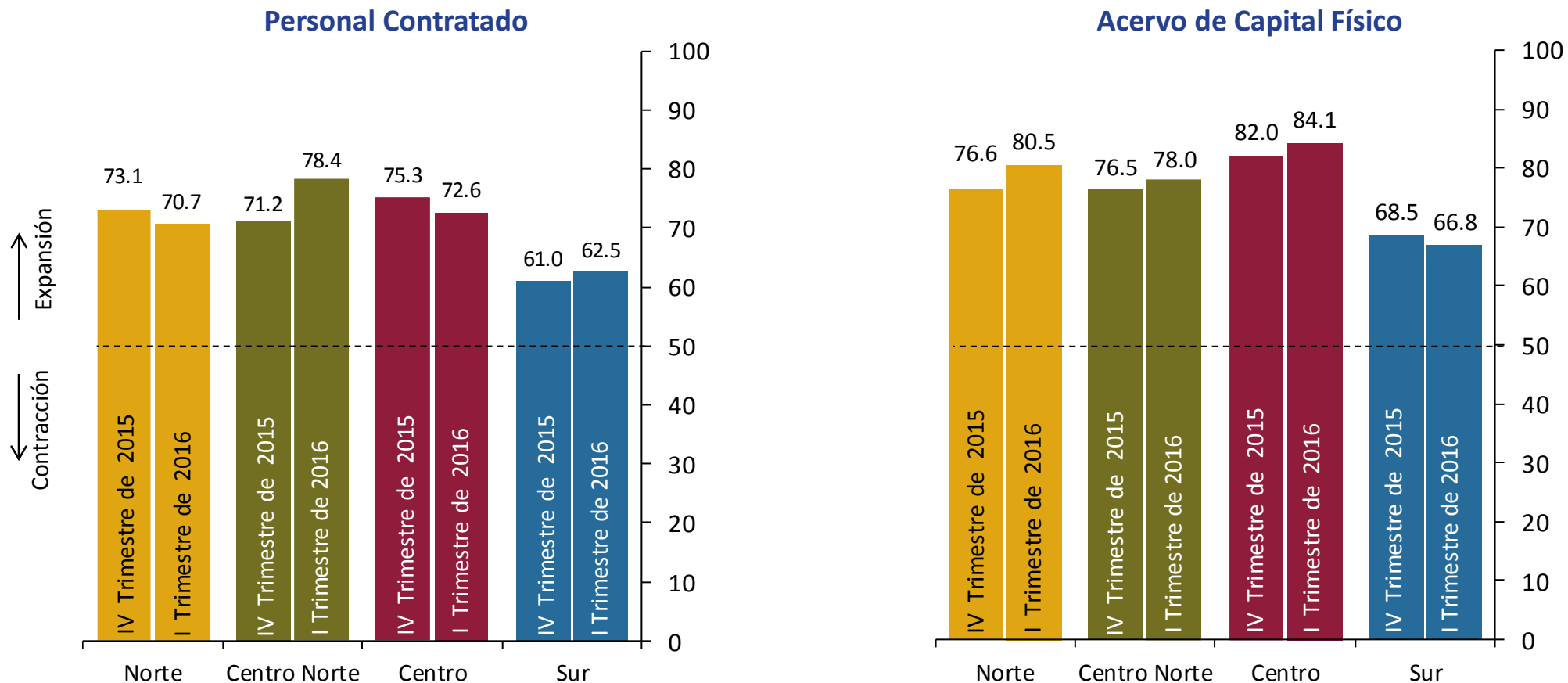


^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

De manera congruente con el aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos entrevistados anticipan, en general, una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en las diferentes regiones del país.

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

Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 12 meses?" y "¿Cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

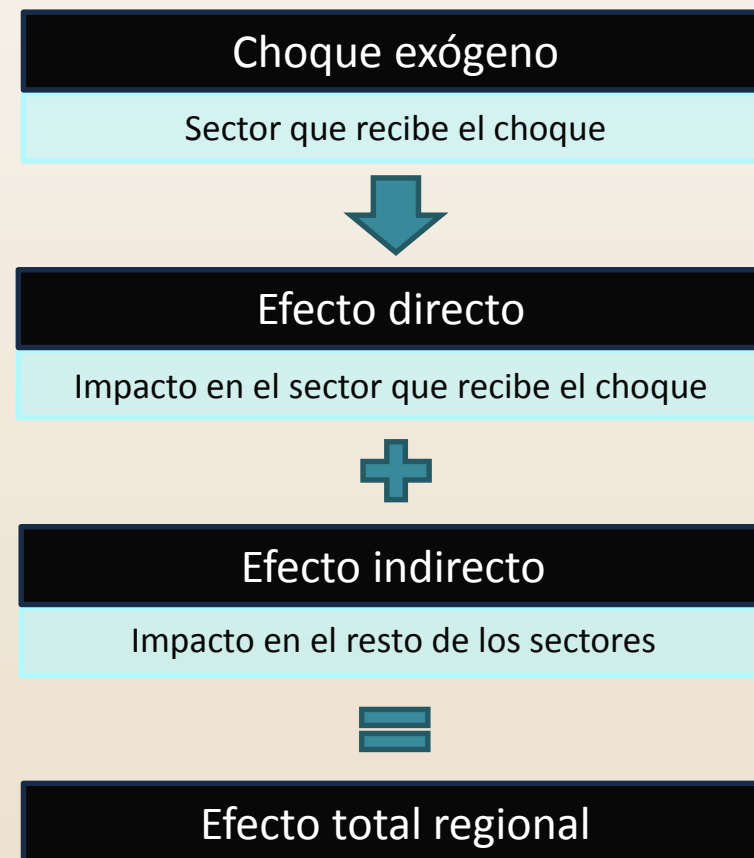
Recuadro:

Estimación de Matrices Insumo-Producto Regionales para México: Una Aplicación al Sector Automotriz

- La matriz insumo-producto (MIP) de un país es una herramienta que puede proveer información valiosa para la evaluación del impacto agregado de ciertos choques que inicialmente inciden en una actividad particular.
- Con el objetivo de analizar los efectos de dichos choques a nivel regional, es necesario contar con matrices insumo-producto regionales (MIPR) que reflejen las particularidades de estas. El Banco de México llevó a cabo la construcción de MIPR a partir de la regionalización empleada en este Reporte.
- Con el fin de ilustrar la aplicación de MIPR, en el presente Recuadro se utiliza esta metodología para estimar los efectos de construir una armadora automotriz de 1,000 millones de dólares capaz de producir 200,000 vehículos anuales, cifras que corresponden con los valores promedio derivados de las plantas automotrices que se han instalado en el país en los últimos cinco años.

Recuadro: Estimación de Matrices Insumo-Producto Regionales para México: Una Aplicación al Sector Automotriz

- El impacto de los choques exógenos sobre la economía regional se captura a través de los llamados efectos multiplicadores, los cuales se clasifican en:
 - ✓ **Directo:** El efecto sobre el sector económico que recibe el choque exógeno.
 - ✓ **Indirecto:** El efecto que el sector impactado ejerce sobre el resto de los sectores de la economía con los que interactúa.
- El **efecto multiplicador total** del choque es la suma de ambos efectos.

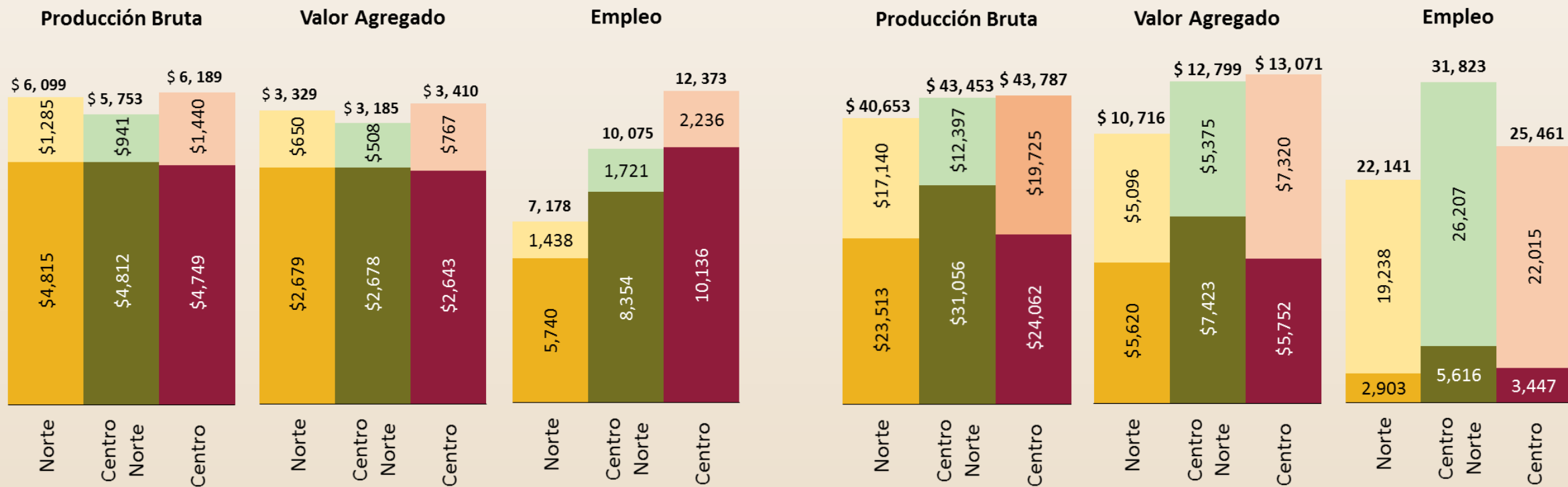


Recuadro: Estimación de Matrices Insumo-Producto Regionales para México: Una Aplicación al Sector Automotriz

Impacto Regional del Establecimiento de una Armadora Automotriz */

Construcción de la Planta

Fabricación de Vehículos

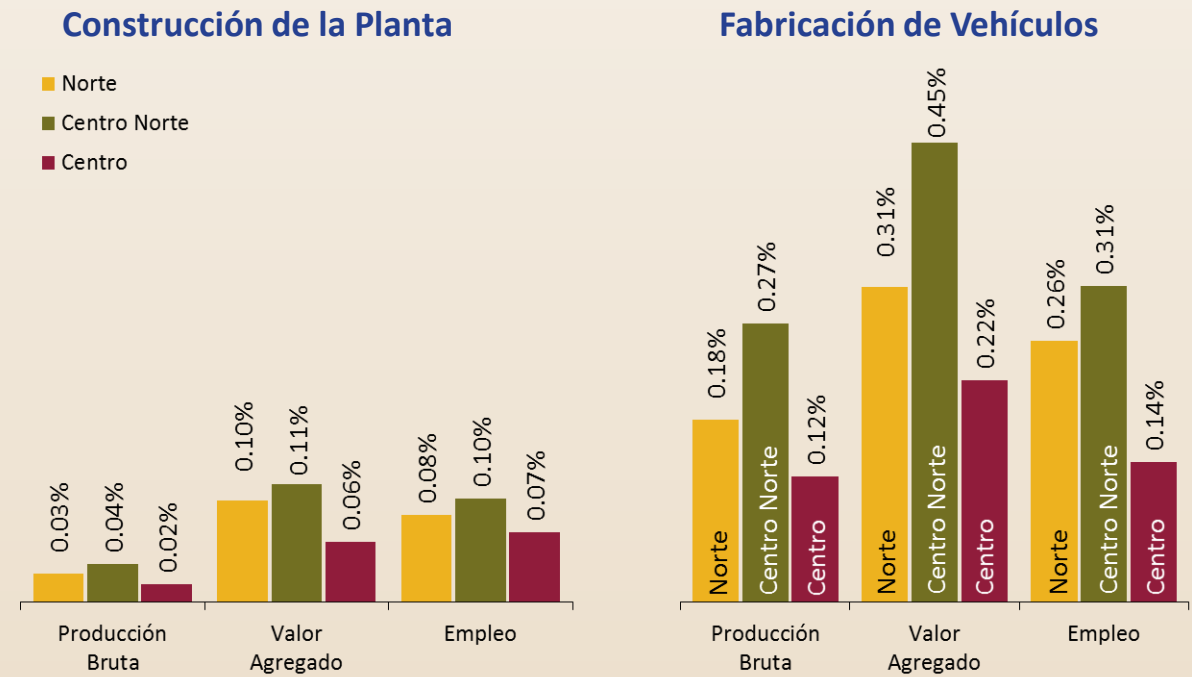


*/ Los resultados de Producción Bruta y Valor Agregado se expresan en millones de pesos constantes de 2012 dado que la MIP utilizada para obtener los coeficientes regionales corresponde a ese año.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

Recuadro: Estimación de Matrices Insumo-Producto Regionales para México: Una Aplicación al Sector Automotriz

- Finalmente, en la gráfica se muestran los diferentes impactos relativos que el establecimiento de una armadora automotriz generaría sobre las economías regionales.
- Los resultados muestran un mayor impacto relativo en la región centro norte respecto a las regiones norte y centro.
- Resalta el elevado impacto relativo sobre el valor agregado de la región centro norte.
 - ✓ En particular, si en dicha región la planta automotriz considerada produjera durante un año a su máxima capacidad, se impulsaría el valor agregado de la región al término del periodo en 0.45 por ciento.

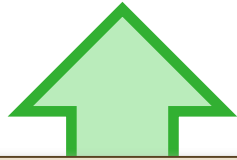
Impacto Regional del Establecimiento de una Armadora Automotriz



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

Perspectivas sobre las Economías Regionales

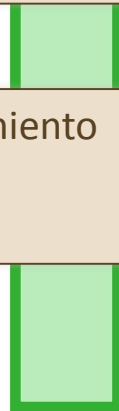
Riesgos al alza



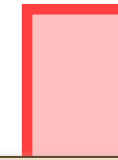
Un incremento mayor al esperado en los niveles de inversión privada en los sectores manufacturero y turístico.



Un fortalecimiento de la demanda externa.



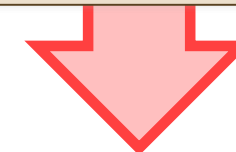
Riesgos a la baja



Una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.



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



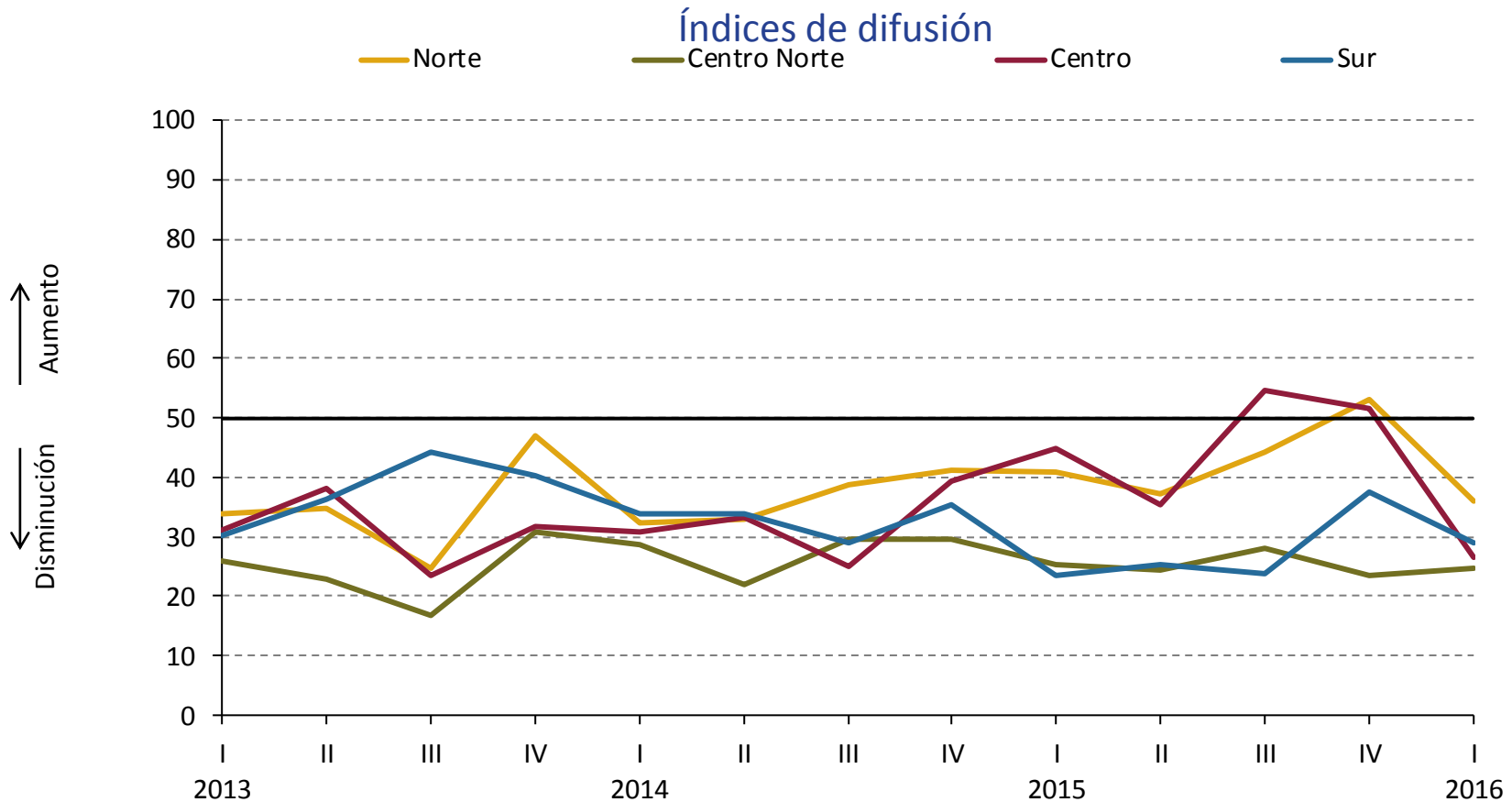
Cabe mencionar que los directivos consultados en el sur destacaron la posibilidad de un mayor impacto con relación al esperado de la reforma energética ante una eventual recuperación de los precios de los hidrocarburos, así como de un mayor dinamismo que el previsto en la actividad turística.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos consultados en todas las regiones manifestaron que, en general, anticipan variaciones anuales menores a las del año previo para el horizonte a doce meses.
 - ✓ En las regiones norte, centro y sur dicha señal incluso se fortaleció respecto a la observada el trimestre previo, en tanto que en el centro norte permaneció relativamente constante.
- Respecto a las perspectivas sobre los costos salariales, los directivos consultados en todas las regiones anticipan una tasa de variación anual menor o igual a la del año anterior para los próximos doce meses.
- En lo referente a las perspectivas sobre la evolución futura de los precios de sus insumos, en todas las regiones del país los directivos esperan que la variación anual de estos para los próximos doce meses sea menor a la del año anterior.

Los directivos entrevistados esperan, en general, variaciones anuales en los precios de los bienes y servicios que ofrecen menores a las del año previo para el horizonte a doce meses.

Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación Anual de los Precios de Venta en los Próximos 12 Meses ^{1/}

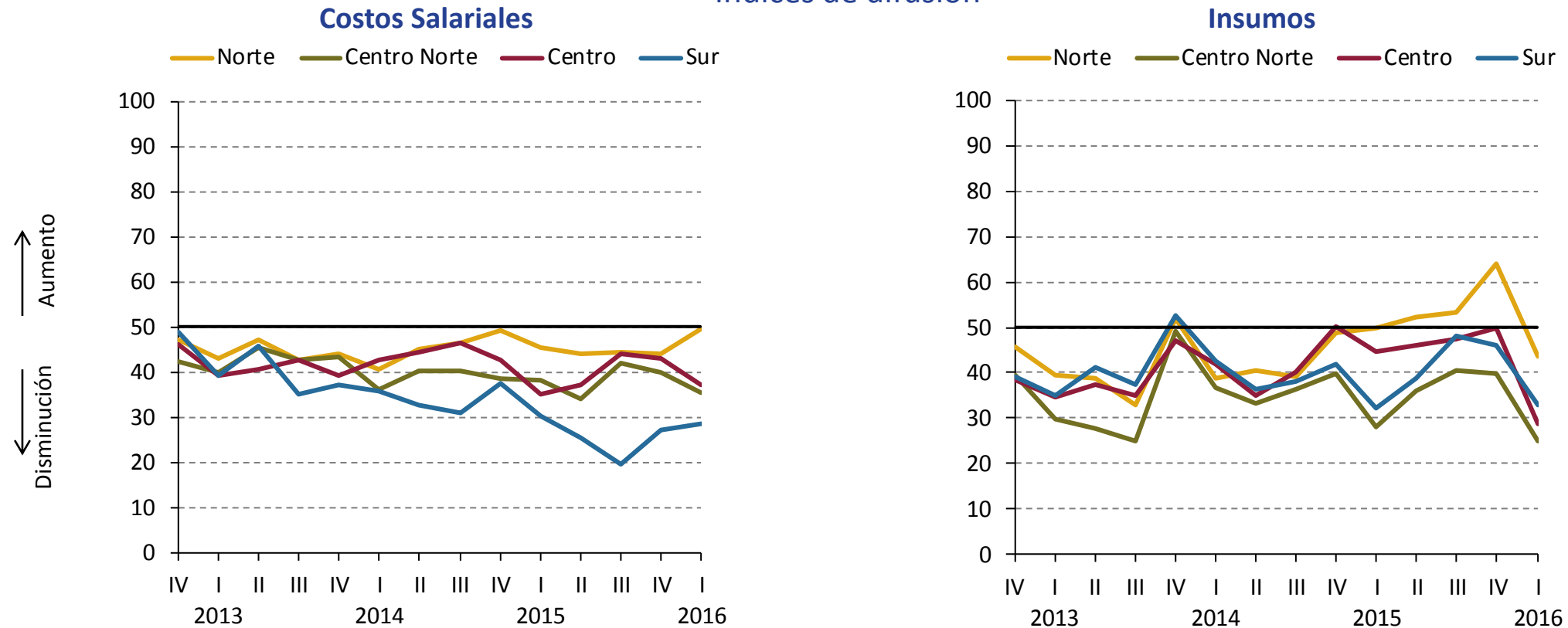


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 1T 2016, ¿anticipa algún ajuste en los precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Los directivos consultados anticipan una tasa de variación anual en sus costos salariales menor a la del año anterior en las regiones centrales y el sur, mientras que en la región norte esperan una variación anual similar a la registrada el año previo. Por su parte, los directivos empresariales en todas las regiones prevén una variación anual en los precios de sus insumos para los próximos doce meses menor a la del año previo.

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

Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 1T 2016, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos y costos salariales en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Contenido

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

Consideraciones Finales

- 1 Durante el primer trimestre de 2016, las economías regionales siguieron presentando una expansión apoyada, en lo principal, en el dinamismo del sector terciario. Por el contrario, la producción manufacturera continuó débil como resultado del desempeño desfavorable de sus exportaciones, toda vez que la demanda interna por manufacturas se mantuvo dinámica. Así, el mayor dinamismo de las actividades terciarias y de ciertas manufacturas dirigidas al mercado interno, en general, tuvo como consecuencia que el crecimiento de la actividad económica en algunas regiones resultara superior al observado en el trimestre previo.
- 2 En el primer trimestre de 2016, la inflación general anual continuó mostrando un comportamiento favorable. Cabe destacar que en todas las regiones, esta se ha mantenido por debajo de la meta permanente en lo que va de 2016.
- 3 Los directivos empresariales consultados por el Banco de México en las diferentes regiones esperan, en general, una expansión en la demanda por sus bienes y servicios durante el próximo año. Asimismo, los directivos anticipan un aumento del personal contratado y del acervo de capital físico en todas las regiones del país.
- 4 En lo que se refiere a la inflación, los directivos empresariales esperan, en general, tasas de crecimiento anual de los precios de sus insumos y de sus precios de venta menores a las observadas el año previo. Por su parte, en todas las regiones los directivos prevén que el aumento en los costos salariales sea igual o menor al del año anterior.



BANCO DE MÉXICO

Junio 2016

www.banxico.org.mx