



# Reporte sobre las Economías Regionales

Julio - Septiembre 2012



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 6, 2012

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Julio - Septiembre 2012

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Introducción

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, los precios y las expectativas tanto de consumidores, como de directivos de empresas en las regiones del país.<sup>1/</sup>
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico de las regiones en el tercer trimestre de 2012, así como las perspectivas sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes seis y doce meses.

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

# Contenido

- I. **Introducción**
- II. **Resultados Julio – Septiembre 2012**
  - A. **Actividad Económica Regional**
  - B. **Inflación Regional**
  - C. **Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. **Consideraciones Finales**

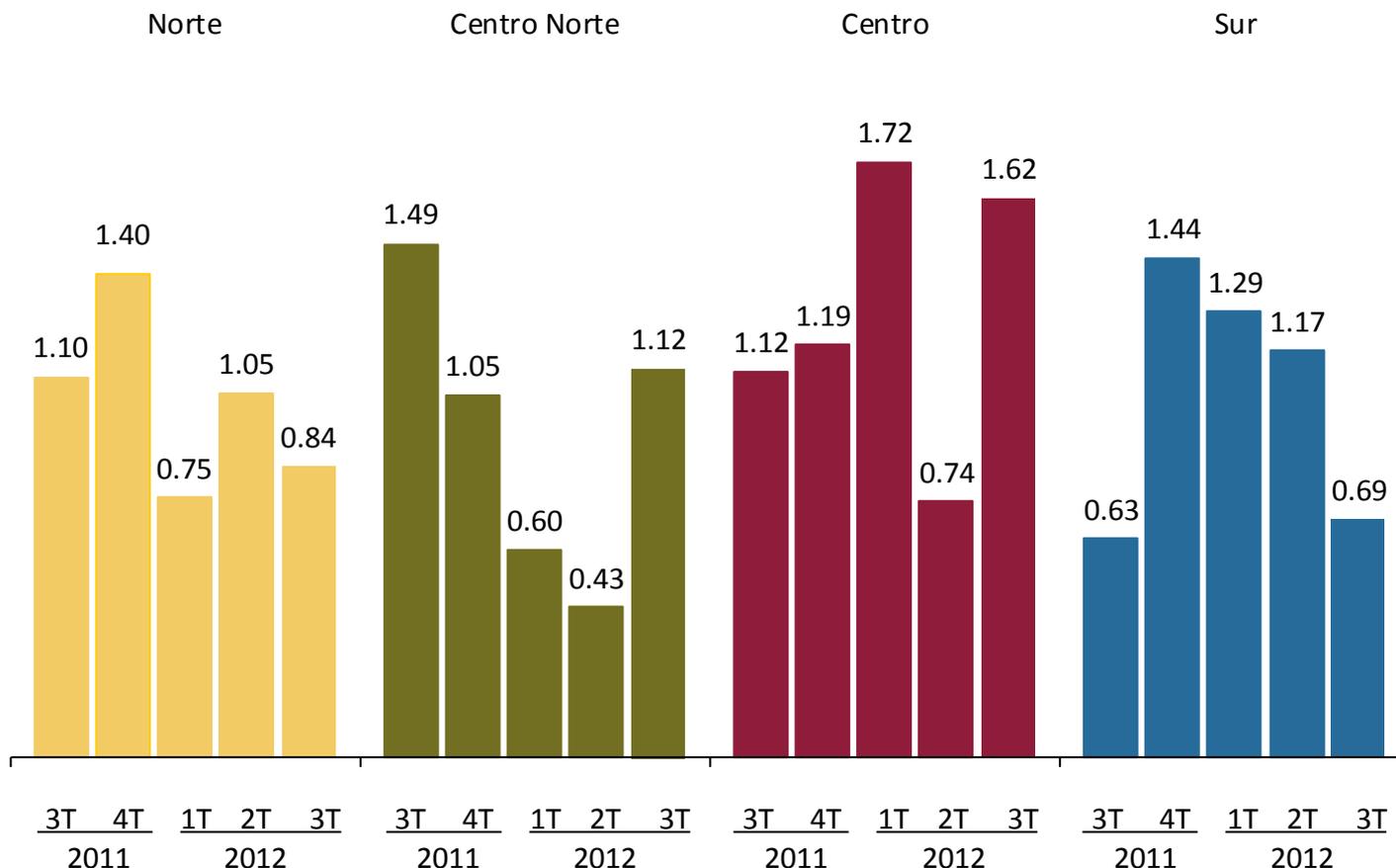
# Actividad Económica Regional

- Las economías regionales siguieron expandiéndose durante el tercer trimestre de 2012. Sin embargo, en algunas regiones y sectores económicos se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento.
  - ✓ Esto último fue más notorio en el norte, que se distingue del resto de las regiones por su alto grado de vinculación con el ciclo económico de EE.UU.A., y por tanto es la región más expuesta al deterioro del entorno económico externo.
  - ✓ En el sur también se observaron signos de desaceleración, especialmente en los rubros relacionados con la demanda interna.
  - ✓ Por su parte, en las regiones centrales todavía no se han observado signos claros de una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica.

# Actividad Económica Regional

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

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



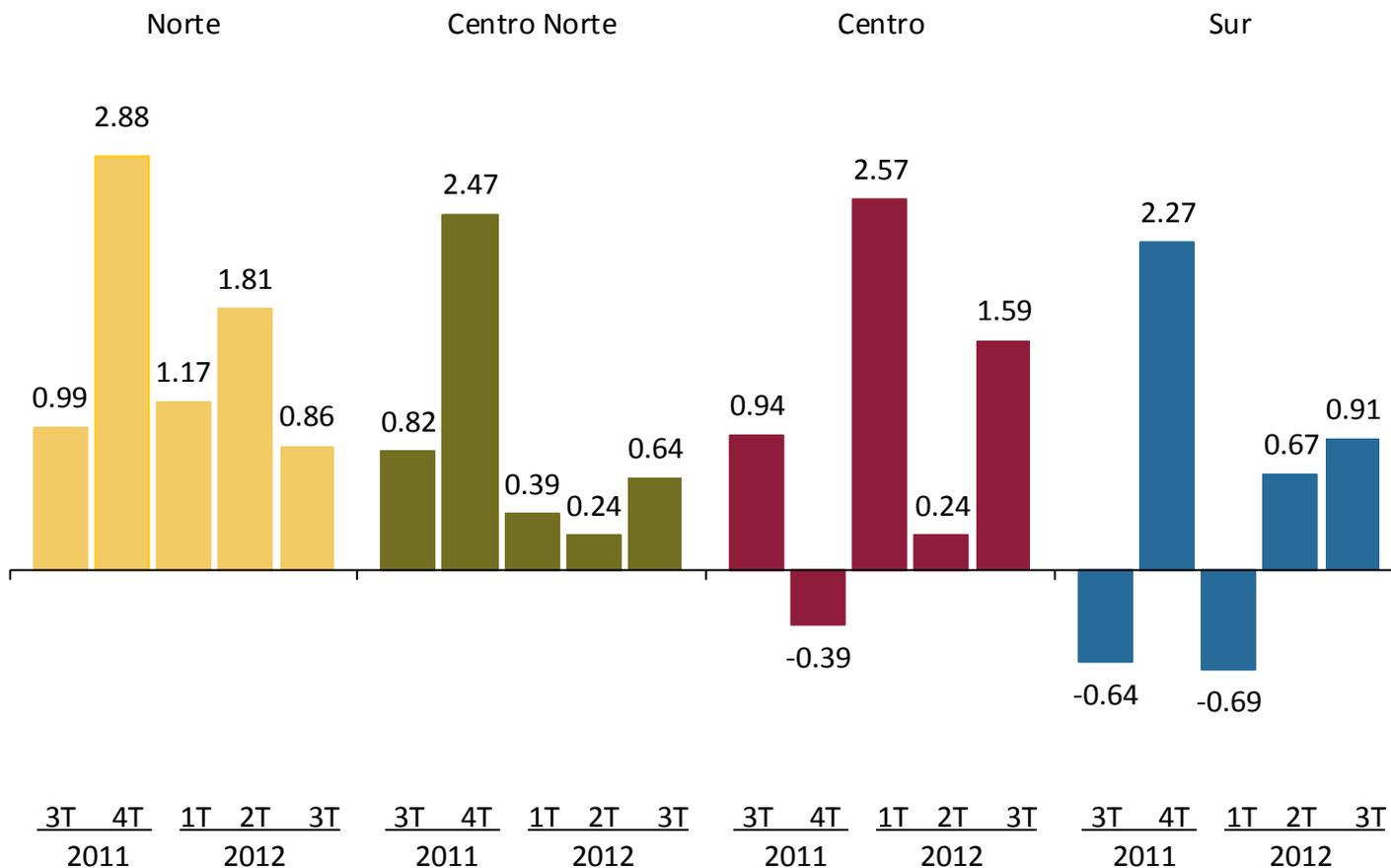
1/ Este índice se calcula a partir de cinco indicadores de actividad desestacionalizados: empleo en el sector formal, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, producción manufacturera, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores económicos). Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.

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

# Actividad Económica Regional

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

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



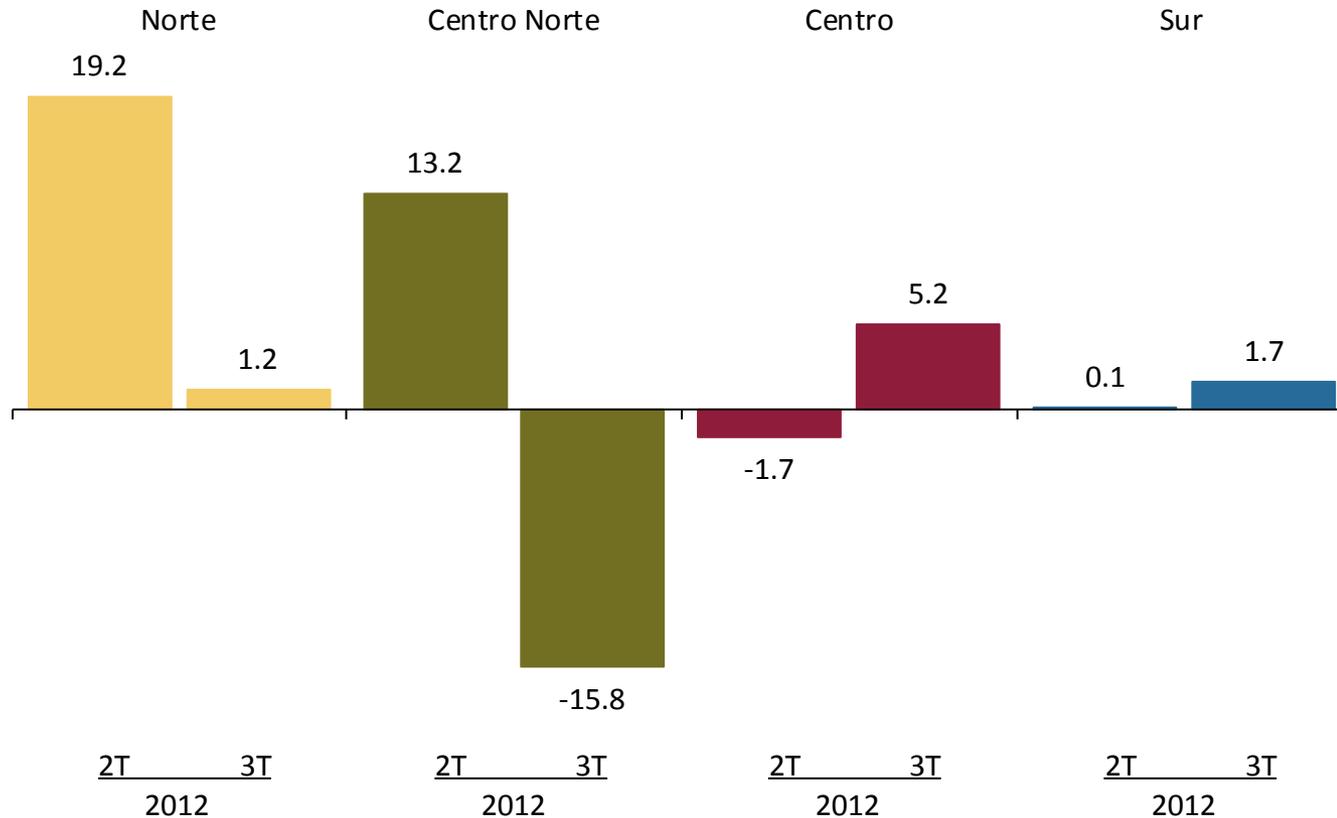
1/ Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.

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

# Actividad Económica Regional

## Índice de Producción Agropecuaria Regional

Variación anual en por ciento



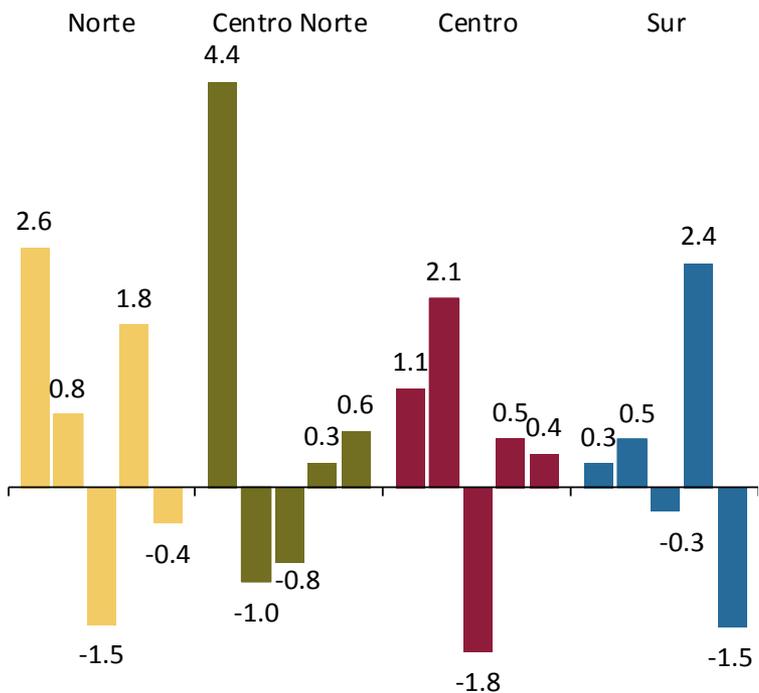
Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos de SAGARPA.

# Actividad Económica Regional

## Indicadores Regionales de Ventas

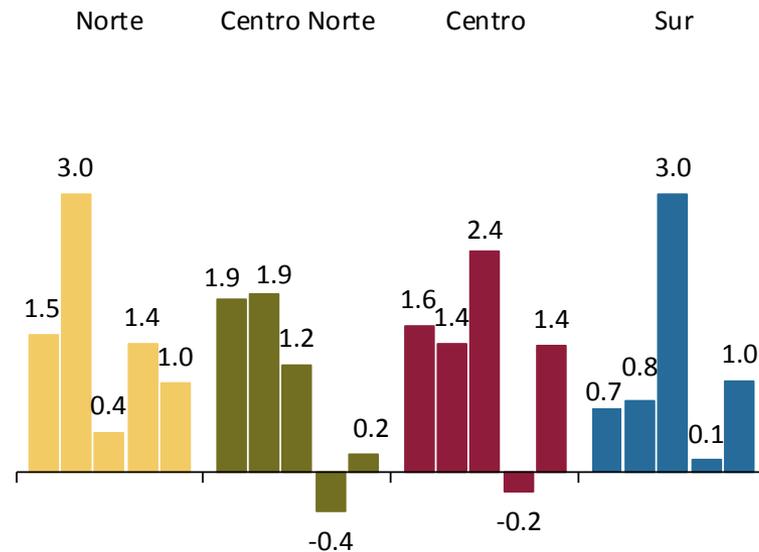
Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados

### Ventas al Mayoreo



3T 2011 4T 2011 1T 2012 3T 2012

### Ventas al Menudeo



3T 2011 4T 2011 1T 2012 3T 2012

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

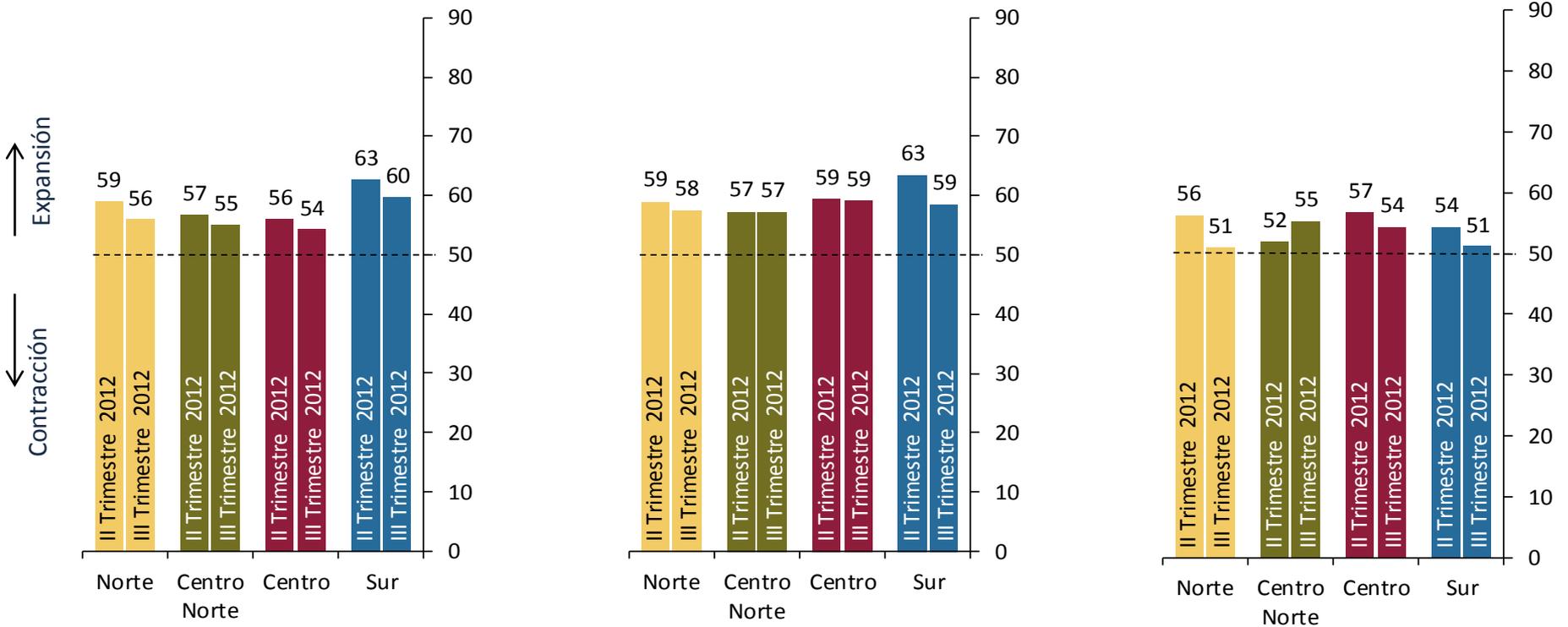
# Actividad Económica Regional

## Uso Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento Índice de difusión

### Recursos Propios

### Proveedores

### Bancos Comerciales



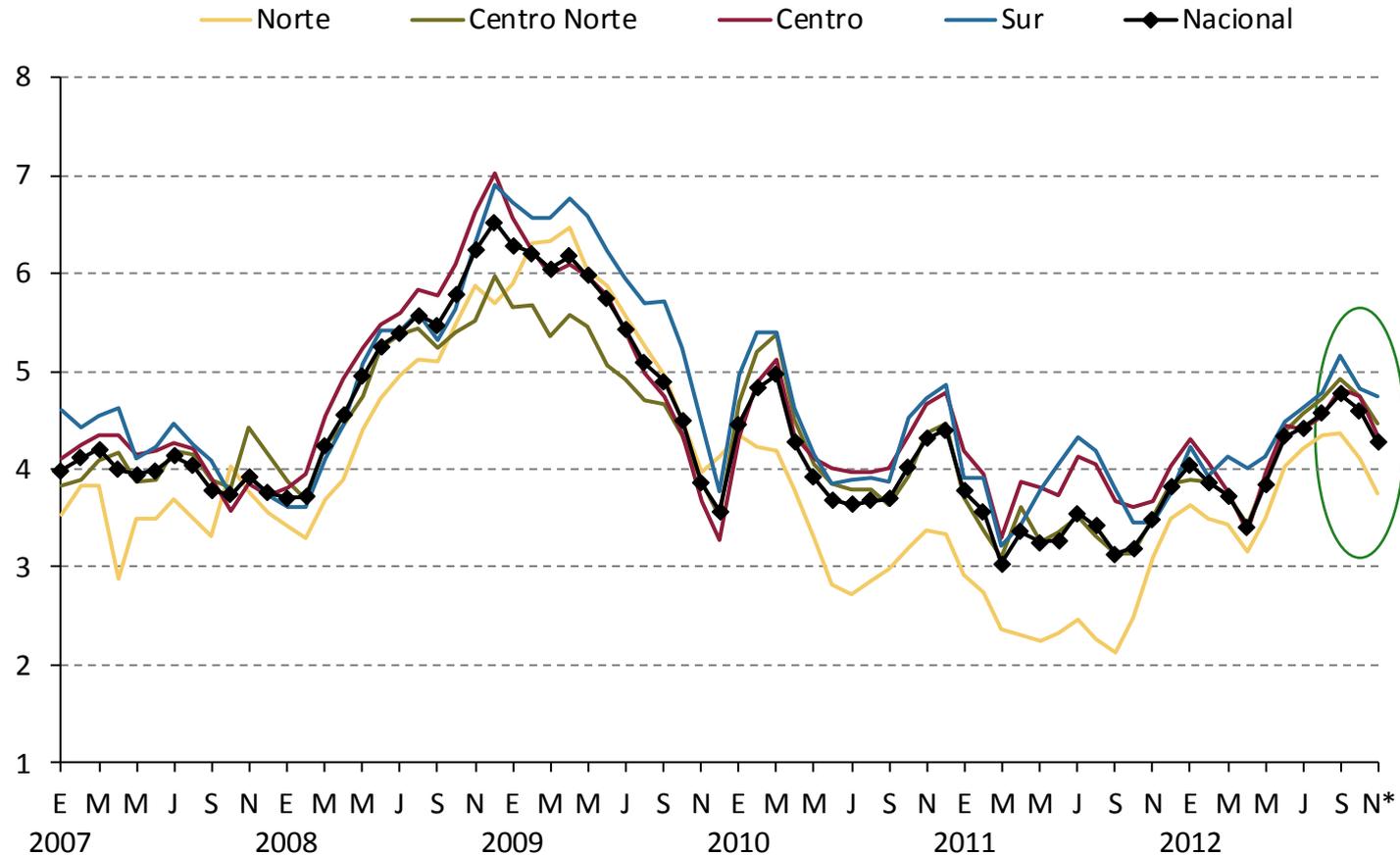
Fuente: Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio del Banco de México.

# Inflación Regional

- Durante el trimestre que se analiza, en las cuatro regiones del país la inflación general anual aumentó y se ubicó por encima de la cota superior del intervalo de variabilidad alrededor de la meta establecida para el indicador nacional.
- En todos los casos este desempeño se explica primordialmente por alzas en los precios de los productos agropecuarios, por lo que se considera que el aumento que tuvo la inflación general anual durante el tercer trimestre de 2012 fue de carácter transitorio.
- Ello se confirmó con el cambio en la tendencia que presentó la inflación en las cuatro regiones a partir de septiembre.
  - ✓ En el norte ésta volvió a ubicarse por debajo de 4 por ciento en la primera quincena de noviembre de 2012.

# Inflación General Anual

Cifras en por ciento

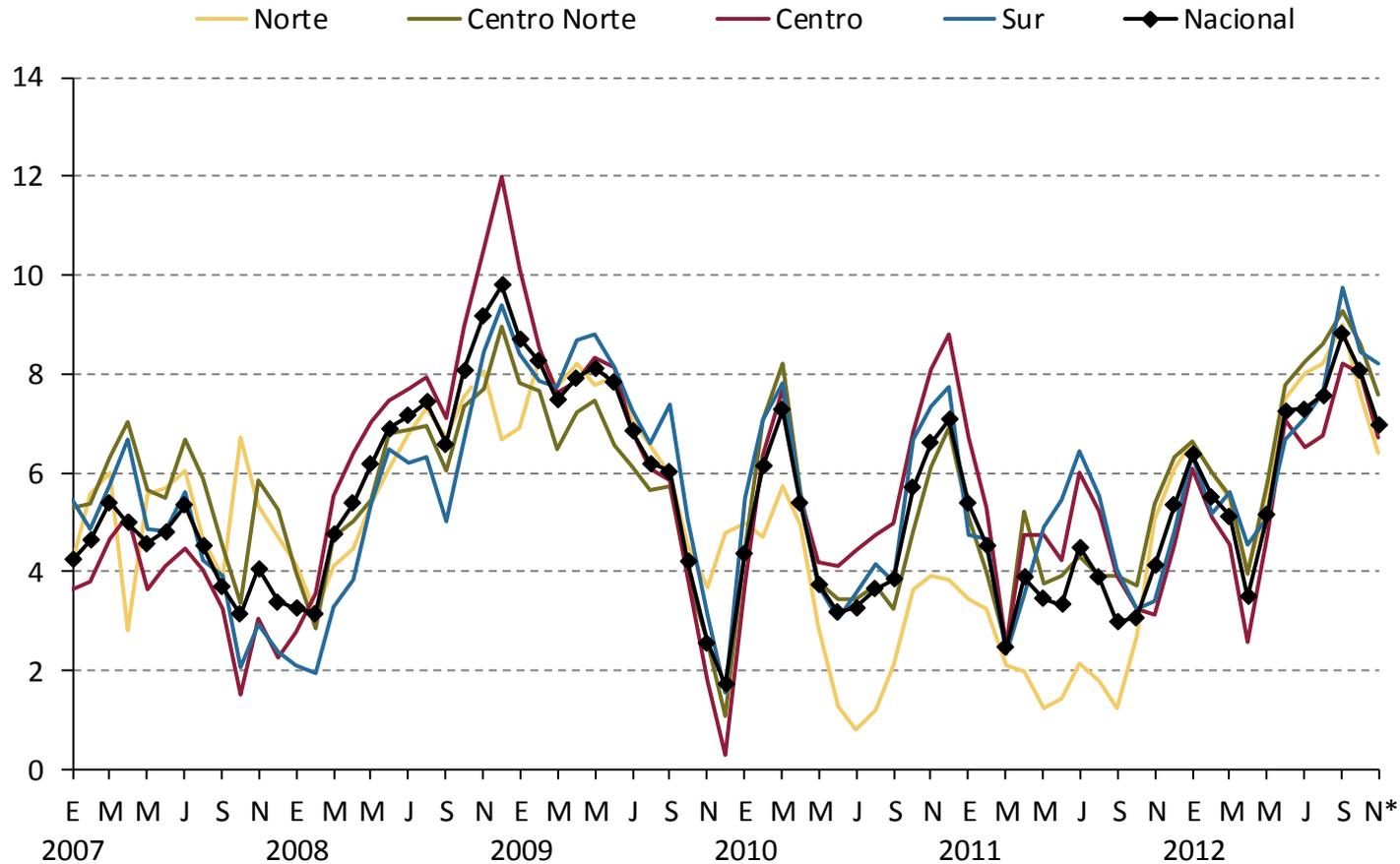


\* Los datos de noviembre de 2012 corresponden a la primera quincena.

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

# Inflación No Subyacente Anual

Cifras en por ciento



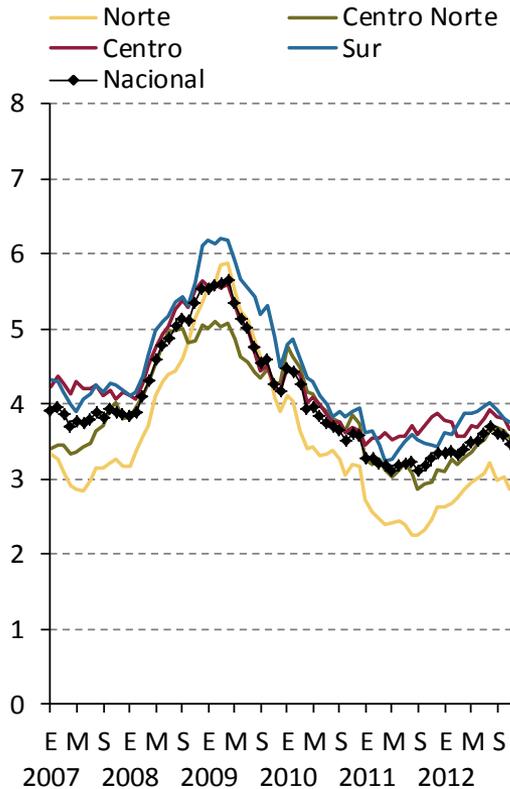
\* Los datos de noviembre de 2012 corresponden a la primera quincena.

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

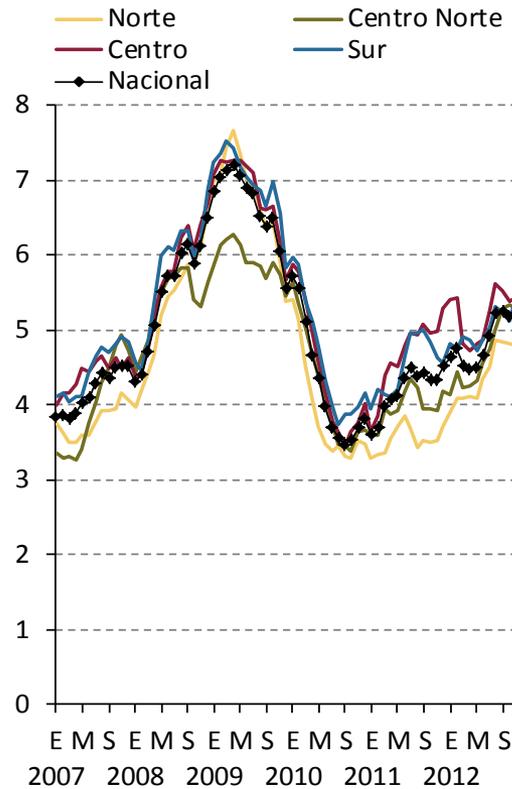
# Inflación Subyacente Anual

Cifras en por ciento\*/

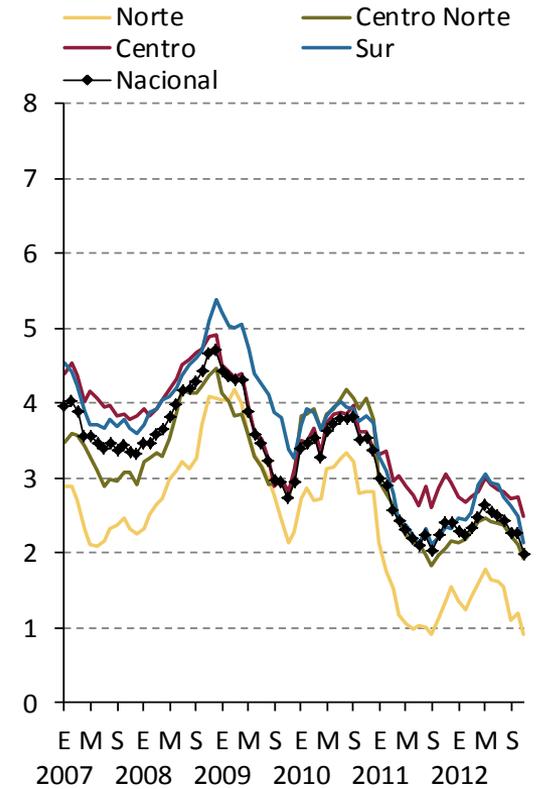
## Subyacente



## Mercancías



## Servicios



\* Los datos de noviembre de 2012 corresponden a la primera quincena.

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

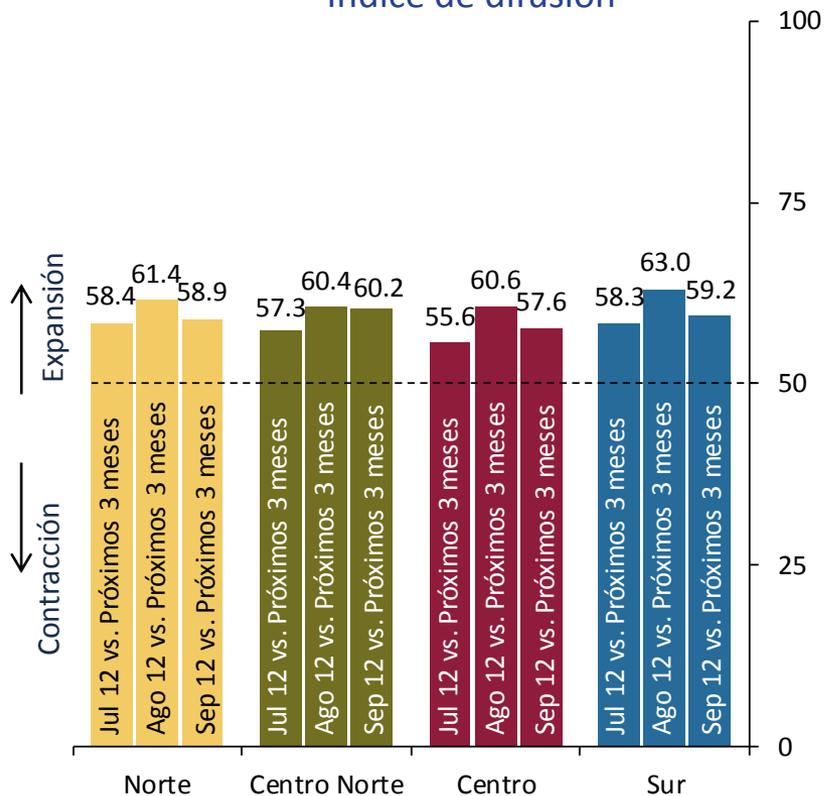
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En las entrevistas que realizó el Banco de México a directivos empresariales durante septiembre y octubre de 2012 la mayoría consideró, en todas las regiones, que durante los siguientes seis y doce meses la demanda por sus bienes y servicios continuará expandiéndose, aunque es previsible que ello ocurra en un entorno global de menor crecimiento económico.
- Las perspectivas de expansión de la actividad económica, en opinión de los directivos citados, enfrentan riesgos tanto externos como internos. Destacando:
  - ✓ Externos: la evolución de la economía mundial.
  - ✓ Internos: el efecto que sobre el gasto en infraestructura de su región podría tener la situación de las finanzas públicas de algunos estados y municipios.
- La mayoría de los directivos de empresas consultados por el Banco de México entre septiembre y octubre de 2012 señaló que anticipa menores niveles de inflación para los próximos 6 y 12 meses.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

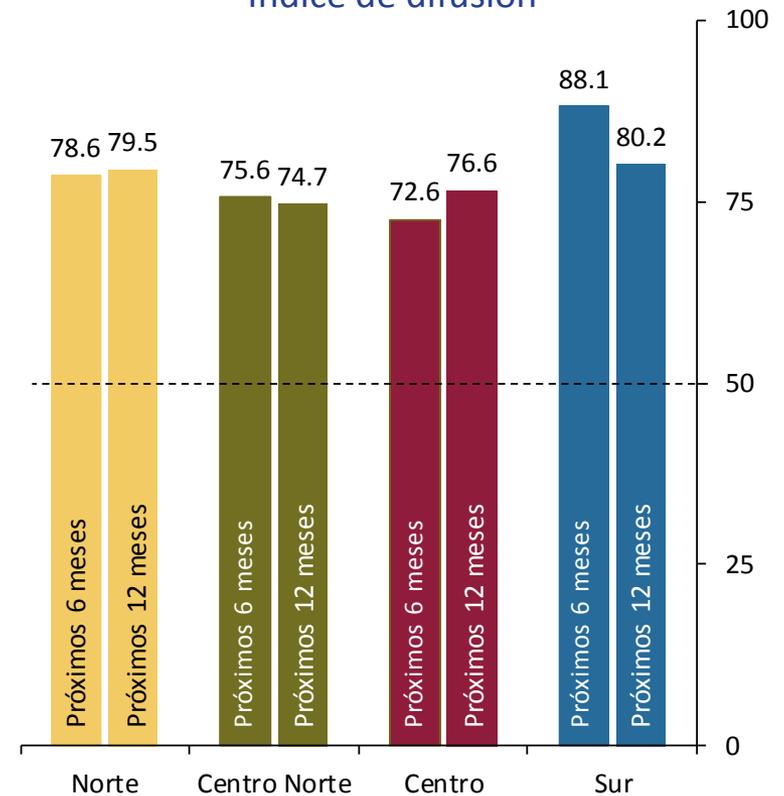
## Pedidos Manufactureros, Próximos 3 Meses<sup>1/</sup>

Índice de difusión



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

Índice de difusión



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

1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 3T 2012, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 6 y 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

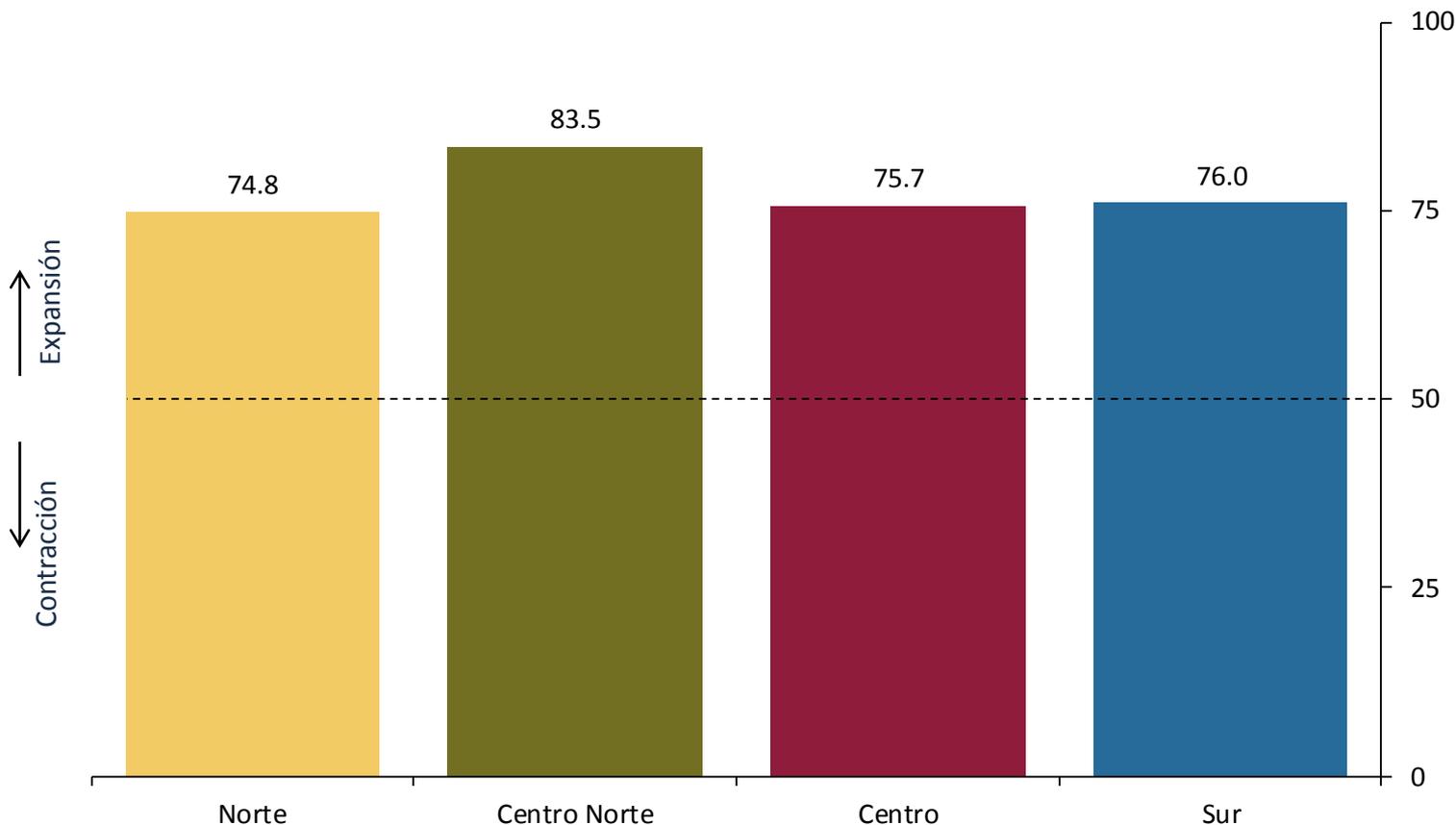
Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:

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

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 3T 2012, ¿cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

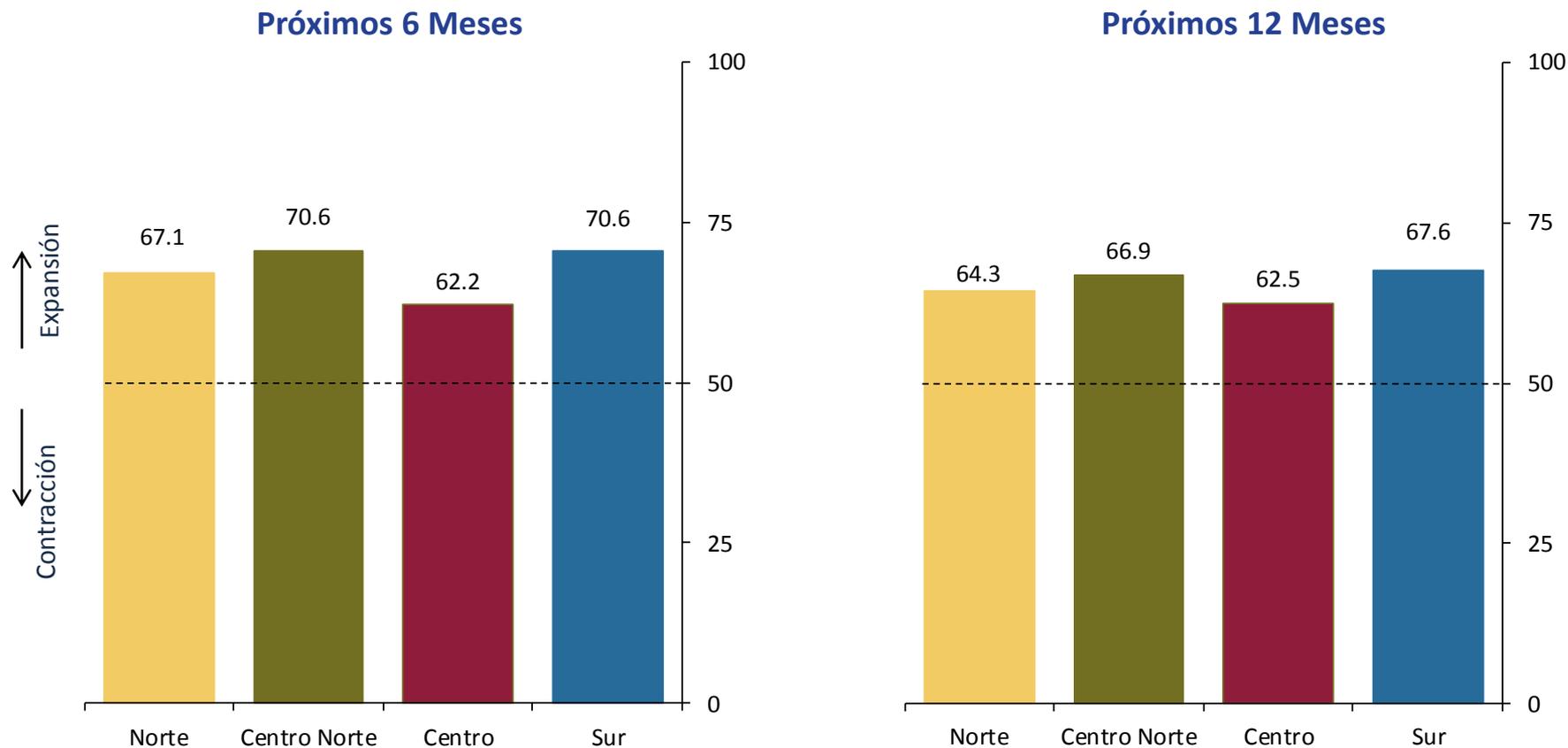
Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:

Personal Contratado<sup>1/</sup>

Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 3T 2012, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 6 y 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

Fuente: Banco de México.

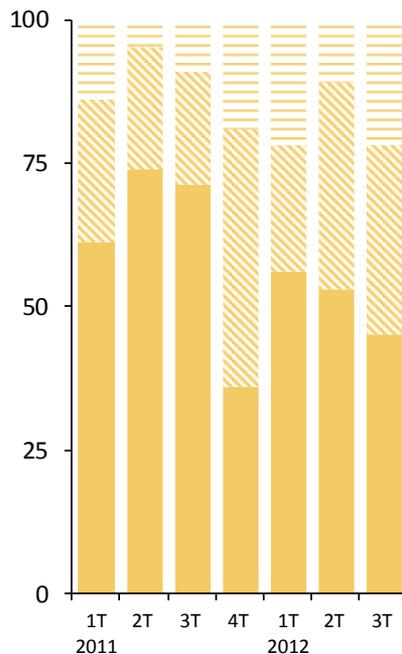
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativa de Dificultad en la Contratación de Personal, Próximos 6 Meses<sup>1/</sup>

Cifras en por ciento

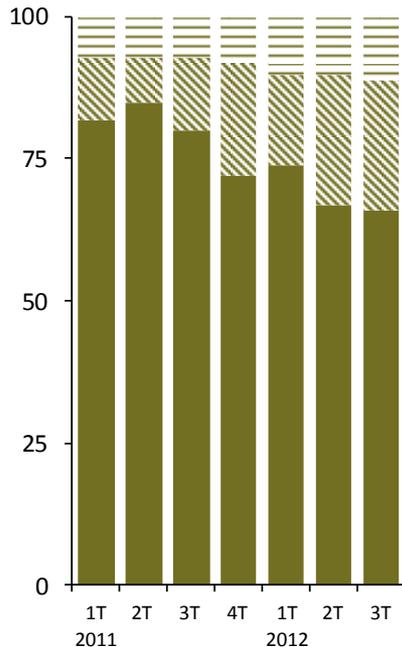
### Norte

- Contratación difícil
- ▨ Contratación fácil
- No planea contratar personal



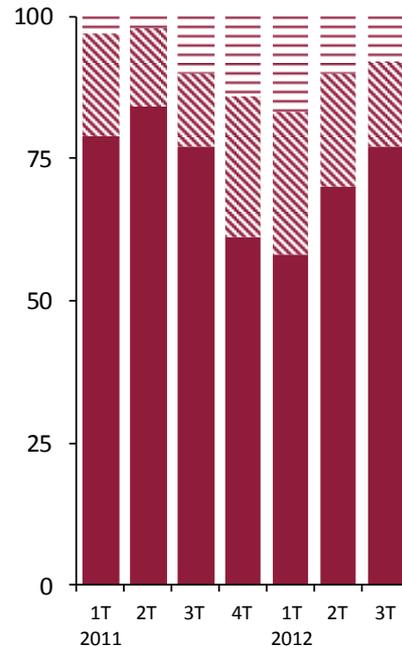
### Centro Norte

- ▨ Contratación difícil
- ▨ Contratación fácil
- No planea contratar personal



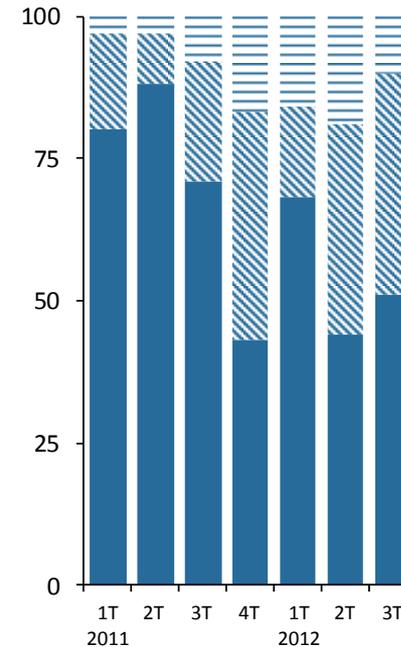
### Centro

- ▨ Contratación difícil
- ▨ Contratación fácil
- No planea contratar personal



### Sur

- ▨ Contratación difícil
- ▨ Contratación fácil
- No planea contratar personal



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 3T 2012, ¿cómo anticipa usted que será la contratación del personal en su empresa en los próximos 6 meses? ¿Fácil o difícil?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

Fuente: Banco de México.

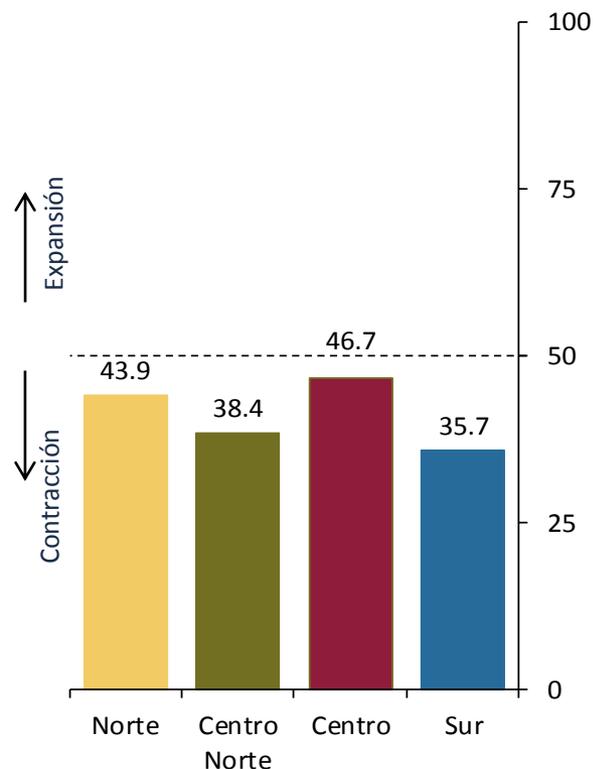
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación

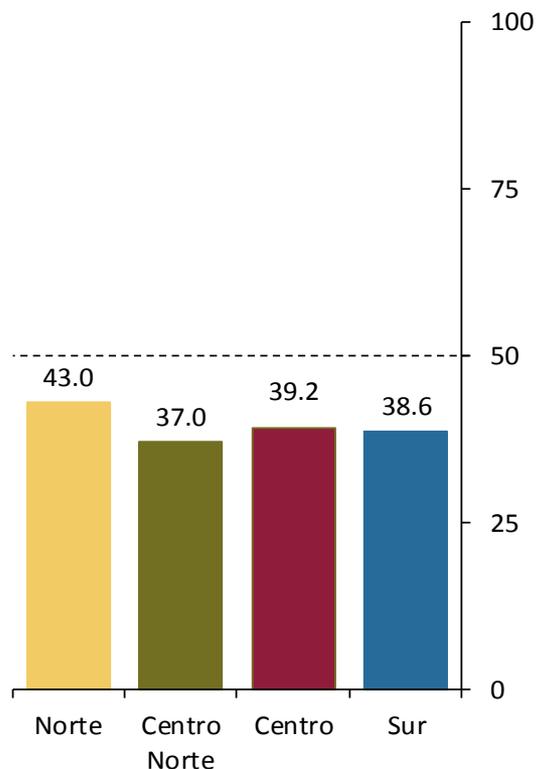
Próximos 6 Meses<sup>1/</sup>

Índices de difusión

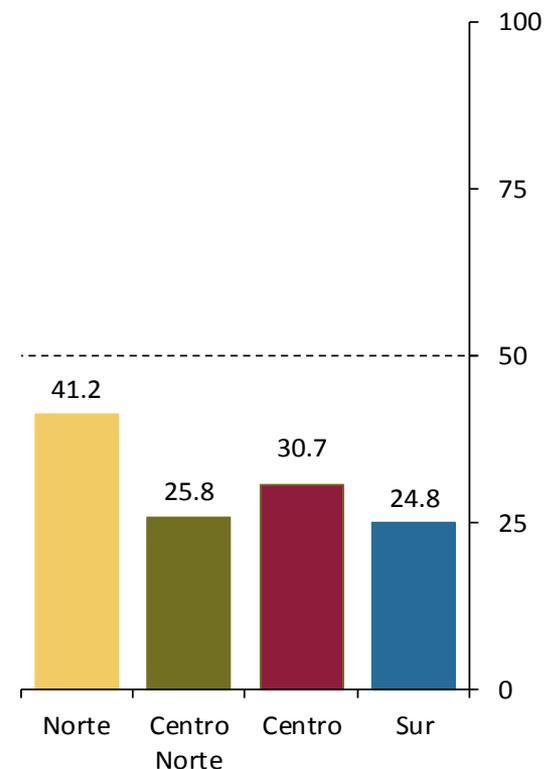
### Inflación en los Precios de los Insumos



### Inflación en los Costos Salariales



### Inflación en los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 3T 2012, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos, costos laborales y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 6 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste, mayor, igual o menor?" realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

Fuente: Banco de México.

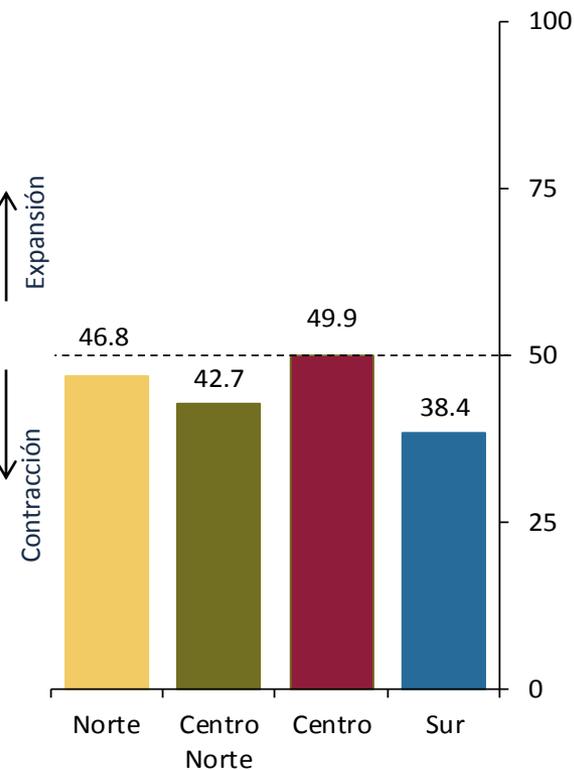
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación

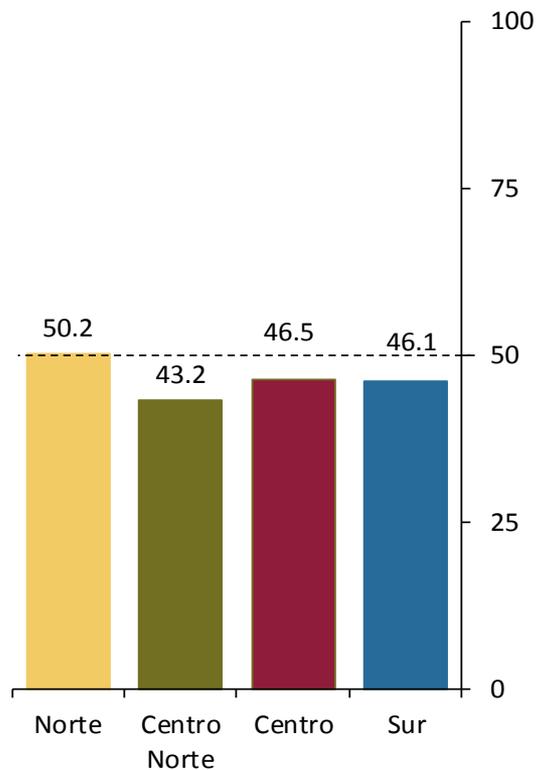
### Próximos 12 Meses<sup>1/</sup>

### Índices de difusión

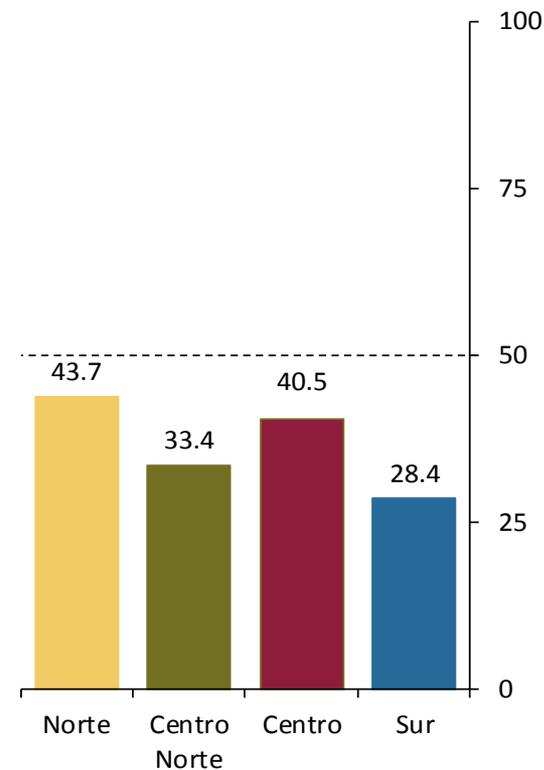
#### Inflación en los Precios de los Insumos



#### Inflación en los Costos Salariales



#### Inflación en los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 3T 2012, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos, costos laborales y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste, mayor, igual o menor?" realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

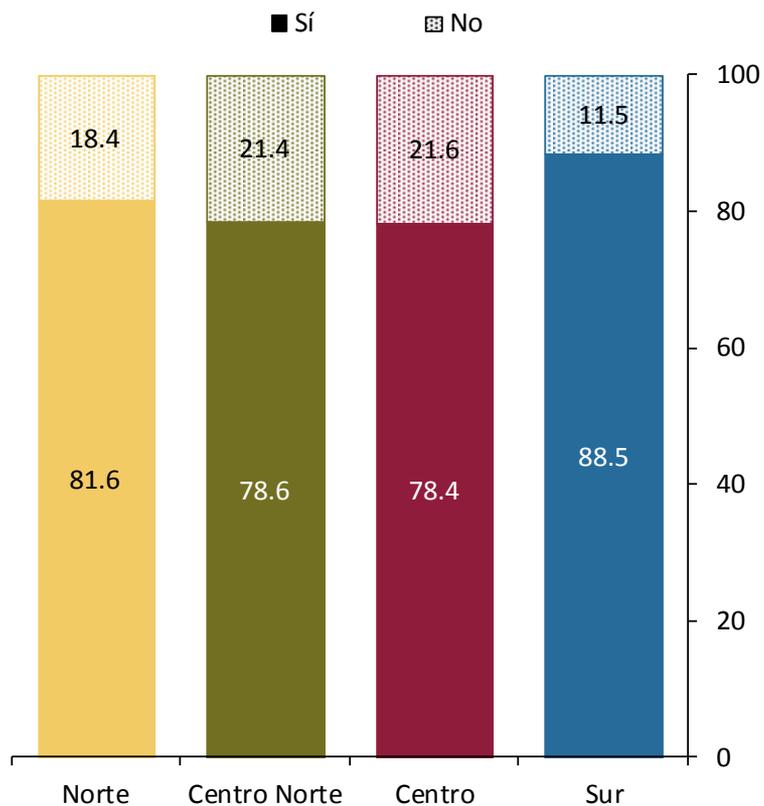
Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

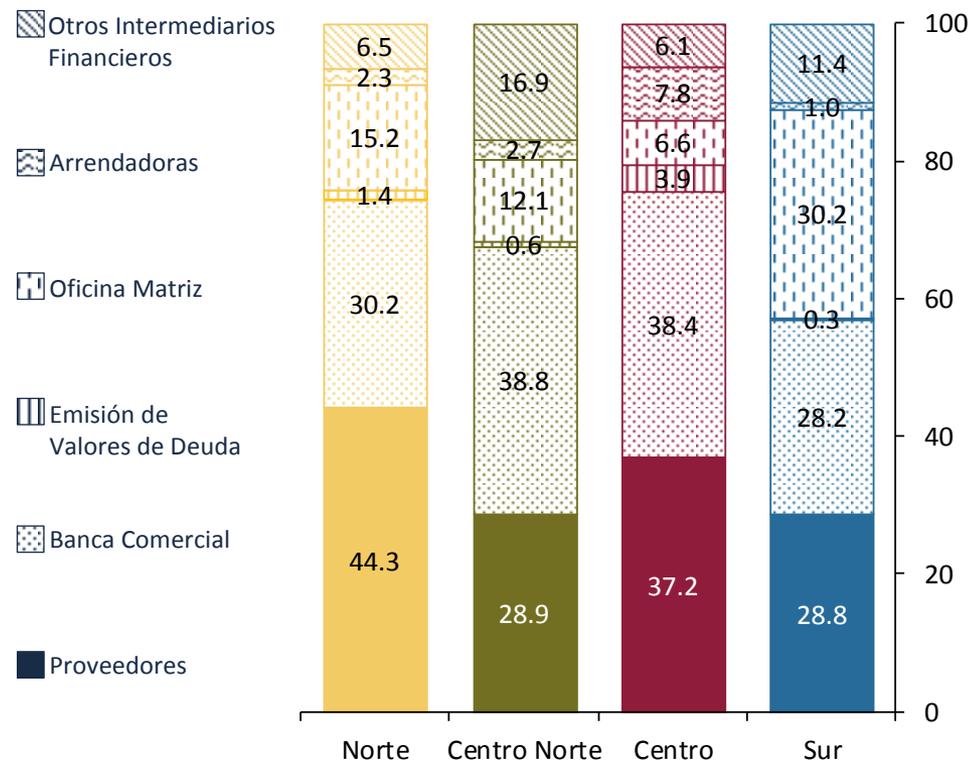
- En ediciones previas de este Reporte los recuadros que se han incluido se han enfocado primordialmente en el análisis de los determinantes del crecimiento económico regional.
- En este volumen se profundiza en el papel del financiamiento en la actividad económica, en particular en el crédito de proveedores.
- Los resultados muestran que este tipo de crédito representa una fuente de financiamiento importante para las empresas y que, al complementar el crédito que otorga la banca comercial, también es un apoyo para la actividad económica.
  - ✓ El crédito de los proveedores representa en el agregado una porción del financiamiento total similar al que otorga la banca comercial.
  - ✓ La mayoría de los ejecutivos reportan que el origen de los recursos para el financiamiento a clientes es principalmente propio y, en segunda instancia, proviene de la banca comercial.

# Análisis Regional del Crédito de Proveedores

Acceso al Financiamiento,  
Últimos 12 meses<sup>1/</sup>  
Cifras en por ciento



Composición del Financiamiento,  
Últimos 12 meses<sup>1/</sup>  
Cifras en por ciento



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

Fuente: Banco de México.

1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

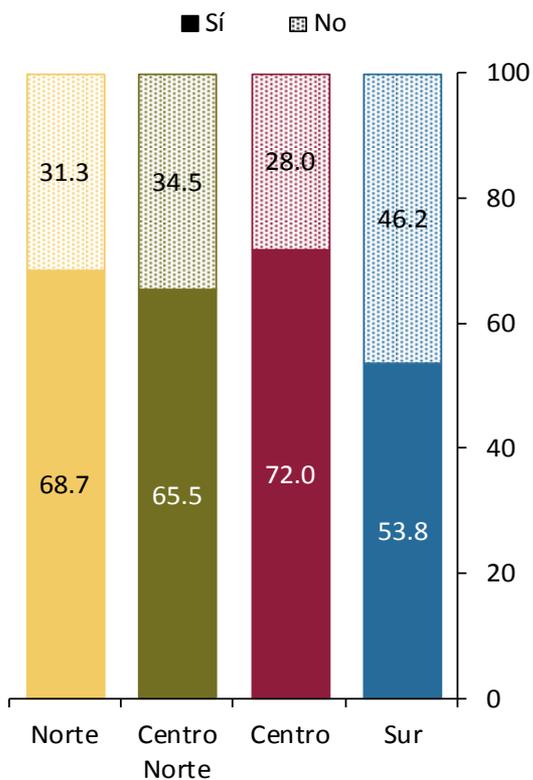
Fuente: Banco de México.

# Análisis Regional del Crédito de Proveedores

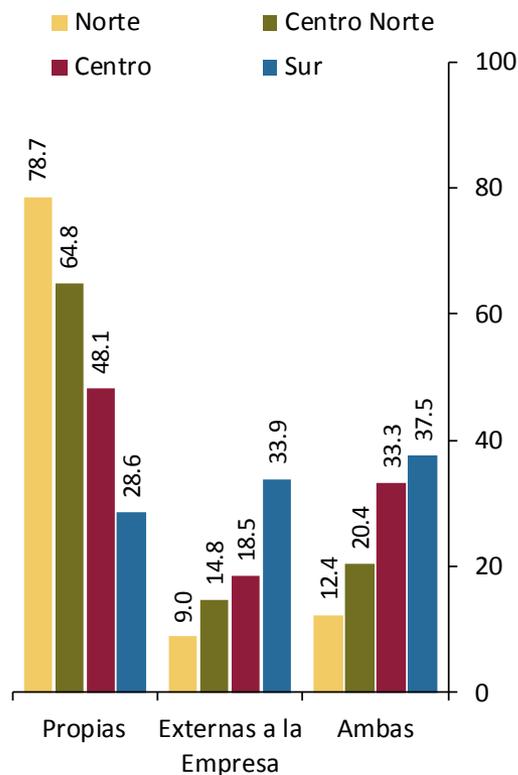
## Financiamiento a Clientes<sup>1/</sup>

Cifras en por ciento

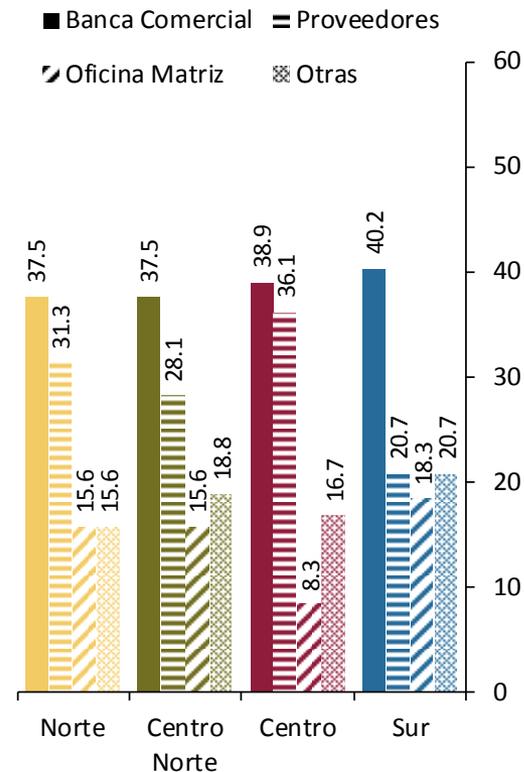
### Otorga Crédito a sus Clientes



### Fuentes del Financiamiento a Clientes



### Fuentes Externas a la Empresa para Financiar Crédito a Clientes



<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de septiembre y el 19 de octubre de 2012.

Fuente: Banco de México.

# Contenido

- I. Introducción
- II. Resultados Julio-Septiembre 2012
  - A. Actividad Económica Regional
  - B. Inflación Regional
  - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

# Consideraciones Finales

A partir del análisis de la información económica regional y de las opiniones de directivos empresariales, se concluye lo siguiente:

- 1 Durante el tercer trimestre de 2012 la actividad económica en las cuatro regiones del país continuó expandiéndose. No obstante, se observaron indicios de desaceleración en el ritmo de crecimiento económico de las regiones norte y sur.
- 2 La inflación general anual, en todas las regiones del país, presentó a partir de septiembre de 2012 un cambio de tendencia. Ello revirtió parte del aumento transitorio que exhibió la inflación general anual durante el tercer trimestre.
- 3 Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en septiembre y octubre de 2012 consideraron que la actividad económica continuará expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses, aunque es previsible que el ritmo de la expansión se modere.

# Consideraciones Finales

- ④ Sobre los riesgos que podrían afectar la expansión anticipada, la mayoría de los directivos que fueron entrevistados mencionaron:
  - ✓ Un entorno con crecimiento económico mundial más débil.
  - ✓ El efecto que sobre el gasto en infraestructura en su región podría tener la situación de las finanzas públicas de algunos estados y municipios.
- ⑤ Las expectativas de inflación de la mayoría de los directivos de empresas consultados por el Banco de México indican que éstos anticipan menores incrementos en los próximos seis y doce meses, tanto en los precios de sus insumos y costos salariales, como en los precios de venta de los bienes y servicios que producen.



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 2012

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