



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre – Diciembre 2014

REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES

Este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica, la inflación, y las expectativas de los agentes económicos. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México 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 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional	4
1.2 Otros Indicadores.....	4
1.2.1 Actividad Industrial	4
1.2.2 Construcción	6
1.2.3 Actividad Comercial	10
1.2.4 Sector Agropecuario	10
1.2.5 Turismo	12
1.2.6 Financiamiento.....	13
1.2.7 Número de Trabajadores Afiliados al IMSS	13
1.3 Confianza de los Consumidores.....	14
2. Inflación Regional	15
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales.....	19
3.1 Actividad Económica.....	19
3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación	27
4. Consideraciones Finales	29
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales	30

RECUADROS

1. Recuperación de la Construcción Residencial en México por Región	8
2. Tiempo de Resolución de Disputas Comerciales y Desempeño Económico Regional.....	25

Resumen

Las economías regionales continuaron mostrando una recuperación moderada durante el cuarto trimestre de 2014. La actividad industrial en las regiones norte, centro norte y centro siguió presentando una tendencia al alza impulsada principalmente por la producción manufacturera y la construcción privada. Por su parte, en la región sur la actividad industrial siguió debilitándose principalmente como reflejo del desempeño de la minería petrolera, si bien las manufacturas y la construcción privada tuvieron un comportamiento favorable en esta región. En relación a la actividad en el sector servicios, durante el trimestre de referencia destacó el dinamismo que registró el turismo en la mayoría de las regiones. Por su parte, la producción agropecuaria registró variaciones anuales positivas durante el cuarto trimestre de 2014 en la mayoría de los casos, si bien a menores tasas que las registradas en el trimestre previo. Finalmente, en el trimestre que se analiza, el número de trabajadores afiliados al IMSS continuó acelerándose en las regiones norte, centro norte y centro.¹

Los directivos empresariales entrevistados para este Reporte en las cuatro regiones del país manifestaron, en general, que la demanda por sus bienes y servicios aumentó en el cuarto trimestre de 2014. En la mayoría de los casos mencionaron que el dinamismo de dicha demanda fue mayor que el observado en el trimestre previo. Los directivos atribuyeron este desempeño principalmente al impulso de la demanda externa y a una mejoría gradual de la demanda interna. En relación a esta última, destacaron la recuperación de la construcción privada en el segmento residencial. En efecto, como se muestra en el Recuadro 1 de este Reporte, la construcción en dicho segmento fue uno de los factores que impulsaron a la demanda en todas las regiones del país.

La inflación general anual alcanzó su nivel máximo reciente en la mayoría de las regiones del país en octubre de 2014. Ello obedeció a los efectos de las modificaciones fiscales que entraron en vigor a inicios del año y de choques transitorios que afectaron el componente no subyacente. Posteriormente, a partir de noviembre la inflación general anual comenzó a mostrar una tendencia a la baja en las cuatro regiones, misma que se intensificó con una importante disminución adicional en enero de 2015. Esta reducción obedeció a que no se volvieron a presentar los incrementos de precios que el año previo tuvieron lugar a raíz de las modificaciones fiscales, a las disminuciones en los precios de los servicios de telecomunicaciones y a menores aumentos en los precios de los energéticos. Adicionalmente, los incrementos en los precios de las mercancías y en los de los servicios fueron, en general, menores que los observados en el año previo. En febrero de 2015 la inflación general anual se mantuvo estable y cerca de 3 por ciento en todas las regiones.

Las expectativas de los directivos entrevistados son, en general, moderadamente optimistas y apuntan a que la recuperación económica de sus regiones continúe durante los siguientes doce meses. La expectativa de expansión está sujeta, en opinión de los referidos directivos, a riesgos tanto al alza como a la baja. Entre los riesgos al alza, el desempeño de la demanda

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 el 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.

externa, especialmente la de Estados Unidos, fue mencionado en todas las regiones. También señalaron que el dinamismo de la demanda interna, particularmente de la inversión privada, podría ser mejor al anticipado. Esto último en referencia a la inversión en sectores tales como el automotriz y el energético. Adicionalmente, en algunas regiones destacaron que la implementación de las reformas estructurales podría ser un factor que dinamice a las economías regionales y que la actividad turística durante 2015 podría resultar más vigorosa que la prevista.

Por otro lado, entre los riesgos a la baja para la actividad económica regional los directivos consultados en las cuatro regiones hicieron referencia a la posibilidad de que tuviera lugar un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública. En el sur, por su parte, también destacaron como factor de riesgo un eventual empeoramiento de los conflictos sociales. En relación a esto último, algunos directivos entrevistados para la elaboración de reportes anteriores han enfatizado la importancia que tiene la impartición de justicia y el estado de derecho, en general, para el desarrollo económico de sus regiones. En este contexto, en el Recuadro 2 de este Reporte se analiza la relación estadística entre el crecimiento económico de las regiones y un indicador de impartición de justicia. En particular, se utiliza información referente al tiempo que tardan las resoluciones judiciales de disputas comerciales y se analiza su relación con el crecimiento económico regional. Los resultados muestran que menores tiempos de resolución están asociados con mayores tasas de crecimiento económico. Finalmente, en la mayoría de las regiones también mencionaron como riesgo a la baja para la actividad económica que los incrementos en los precios de algunos insumos aumenten ante la reciente depreciación del tipo de cambio.

En cuanto a las expectativas de inflación para los siguientes doce meses, la mayoría de los directivos entrevistados en las cuatro regiones del país anticipa que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen registrarán variaciones porcentuales anuales menores a las del año previo. Adicionalmente, sus expectativas para la tasa de crecimiento anual de los precios de sus insumos y de sus costos salariales ubican a éstas en niveles por debajo de los registrados el año anterior, aunque cada vez más cerca de los mismos.

1. Actividad Económica Regional

Las economías regionales continuaron mostrando una recuperación moderada durante el cuarto trimestre de 2014. En las regiones norte, centro norte y centro, la actividad industrial siguió presentando una tendencia al alza impulsada principalmente por la producción manufacturera y la construcción privada. Por su parte, en la región sur la actividad industrial siguió debilitándose principalmente como reflejo del desempeño de la minería petrolera, aunque la construcción privada y las manufacturas tuvieron un comportamiento favorable. Por otro lado, la actividad comercial al menudeo también presentó, en general, una expansión aunque a una tasa de crecimiento anual menor que en el trimestre previo. Finalmente, la actividad agropecuaria y el turismo se expandieron en la mayoría de las regiones respecto al mismo periodo del año previo.

De manera congruente con lo anterior, los directivos empresariales entrevistados para este Reporte en todas las regiones del país entre el 15 de diciembre de 2014 y el 23 de enero de 2015 comentaron que en el cuarto trimestre de 2014 la demanda por sus bienes y servicios fue, en general, más dinámica con respecto a la del trimestre previo.² Los directivos atribuyeron este desempeño principalmente al impulso sostenido de la demanda externa y a una mejoría gradual de la demanda interna.

En relación a la demanda externa, los directivos referidos destacaron el impulso asociado al dinamismo de la economía de Estados Unidos que apoyó la actividad manufacturera, los servicios asociados con las exportaciones, el turismo y el sector agropecuario en el país. Entre los factores externos que limitaron la actividad económica de sus empresas, algunos directivos citaron el efecto de la depreciación del peso sobre los precios de bienes importados para consumo final o sobre los costos de ciertos insumos. No obstante, otros directivos comentaron que esto último fue en parte compensado por la tendencia a la baja que se registró en los precios de las principales materias primas y, en particular, de los energéticos.

Respecto a la demanda interna, los directivos consultados en todas las regiones destacaron el aumento de la inversión privada, nacional y extranjera, en los sectores manufactureros de exportación, así como la recuperación de la construcción privada en el segmento residencial. En las regiones centro norte y centro adicionalmente mencionaron cierta mejoría en el dinamismo de la obra pública. En todas las regiones comentaron que la confianza de los consumidores aumentó en el margen, y destacaron que el financiamiento de la banca comercial a las empresas se expandió, aunque a un ritmo moderado.

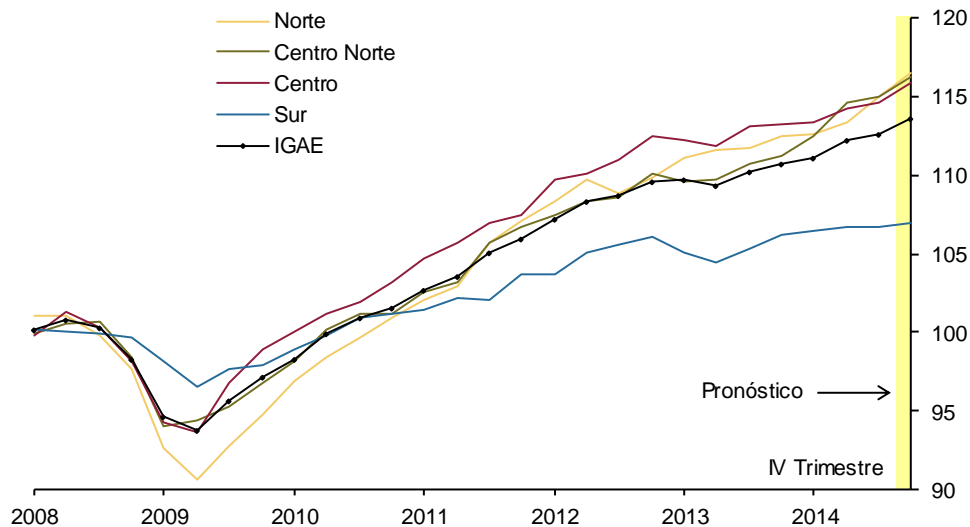
² El Banco de México entrevista aproximadamente 500 directivos empresariales de diversos sectores en las cuatro regiones del país al inicio de cada trimestre, para conocer su opinión acerca de la evolución reciente de la actividad económica y sus expectativas para los siguientes seis y doce meses (véase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

1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

En el cuarto trimestre de 2014 el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional (ITAER), medida de la actividad económica agregada a nivel regional, continuó presentando una tendencia al alza en la mayoría de las regiones del país (Gráfica 1).

El ritmo de expansión de la actividad económica se fortaleció en las regiones del norte, centro norte y centro. Por su parte, si bien en el sur la actividad económica también creció, ésta presentó un menor dinamismo. Ello es congruente con el impulso proveniente principalmente de la demanda externa y la continuación de una actividad industrial débil en el sur del país. En esta última región la producción industrial está asociada mayormente a la minería petrolera.

Gráfica 1
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/}
Índice 2008=100



^{1/} Los valores del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional en el cuarto trimestre de 2014 son preliminares.

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

1.2 Otros Indicadores

1.2.1 Actividad Industrial

Durante el cuarto trimestre de 2014, la actividad industrial continuó creciendo a un ritmo relativamente elevado en las regiones norte, centro norte y centro, debido al dinamismo de las manufacturas y a la recuperación de la construcción, principalmente la privada (sector que se analiza en detalle por separado en la subsección 1.2.2). Así, la variación anual del Indicador Regional de Actividad Industrial en el trimestre que se analiza fue 3.9, 6.3 y 6.4 por ciento en las regiones referidas, respectivamente (las cifras correspondientes al trimestre previo fueron 4.6, 4.6 y 1.9 por ciento; (Gráfica 2)).

En el norte los directivos consultados destacaron el aumento en la actividad manufacturera en diversos sectores. Figuraron la producción del sector

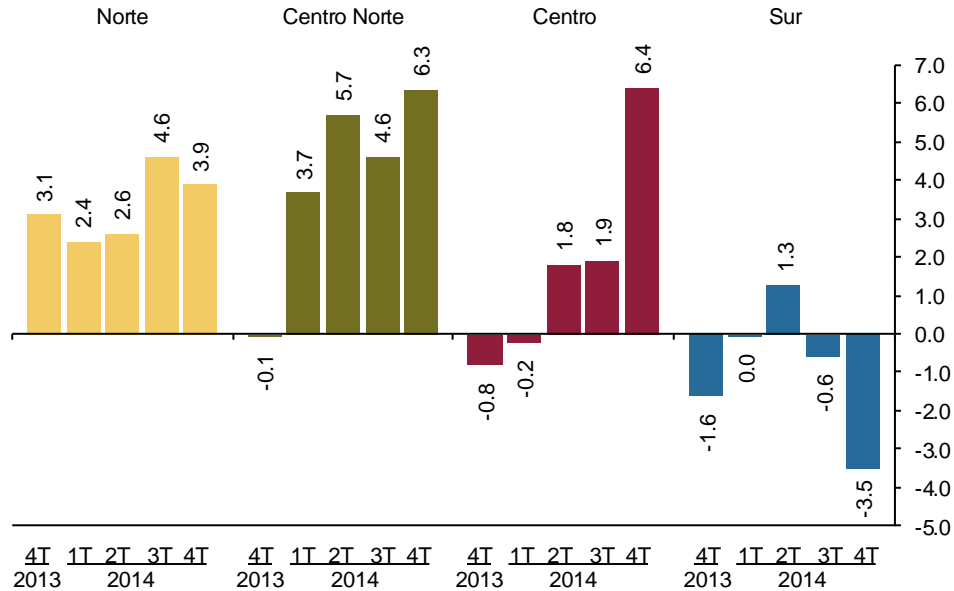
automotriz, la fabricación de productos de minerales no metálicos, de plásticos y de papel, y de otras manufacturas, como artículos de línea blanca de exportación, alimentos y productos de higiene personal. En el centro norte mencionaron el incremento de la actividad en el sector automotriz y en las industrias electrónica, textil y de la madera. Por su parte, en el centro destacaron el crecimiento de las manufacturas del sector automotriz y de los sectores relacionados con éstas, como el textil.

Los directivos comentaron que, en general, la actividad minera en las tres regiones referidas se mantuvo débil o se deterioró. Atribuyeron esto último principalmente al bajo dinamismo de las inversiones en este sector. En su opinión, factores como los bajos precios internacionales de los metales preciosos y del acero, así como el establecimiento de nuevos derechos sobre la minería al inicio de 2014 afectaron a dichas inversiones.

En la región sur, por su parte, la actividad industrial siguió presentando una tendencia negativa, derivada principalmente del comportamiento desfavorable de la minería petrolera y de la construcción pública. No obstante, cabe señalar que la actividad manufacturera y la construcción privada se expandieron a un mayor ritmo que el trimestre anterior. De esta manera, la variación anual del indicador regional de actividad industrial en los trimestres tercero y cuarto del año fue -0.6 y -3.5 por ciento, respectivamente (Gráfica 2).

En lo que respecta a la actividad manufacturera en el sur, los directivos entrevistados en esa región señalaron que las manufacturas destinadas a la exportación o a la demanda interna en los sectores automotriz y turístico, presentaron una expansión. Citaron la producción de materiales para la construcción, de productos de madera y de papel, así como de alimentos. Por otro lado, las manufacturas metálicas para la industria petrolera registraron menor actividad. En relación a esto último, directivos relacionados con las actividades de dicha industria también señalaron que tuvieron una menor demanda. Comentaron que ello se debió, principalmente, a un número de licitaciones menor al anticipado, lo que asociaron a la disminución de la producción de petróleo y al bajo precio de éste.

Gráfica 2
Indicador Regional de Actividad Industrial ^{1/}
 Variación anual en por ciento

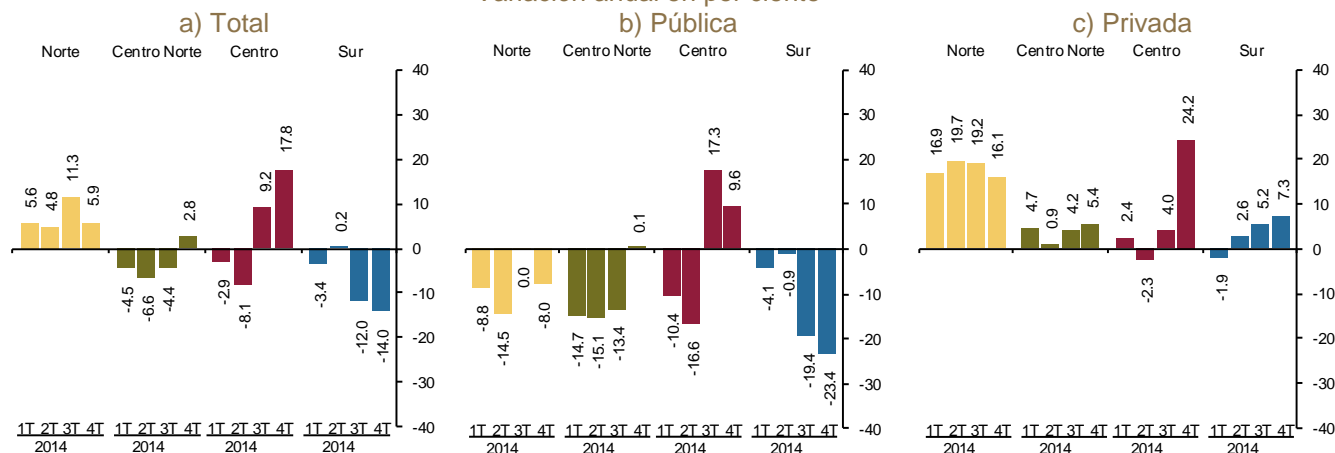


^{1/} Los valores del indicador en el cuarto trimestre de 2014 son preliminares.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

1.2.2 Construcción

En el cuarto trimestre de 2014 la reactivación de la actividad en el sector de la construcción, que se había observado en las regiones norte y centro en el trimestre previo, se extendió a la región centro norte. Por su parte, en la región sur la actividad, en general, continuó debilitándose (Gráfica 3a). Así, la variación anual del valor real de la producción en la industria de la construcción durante el trimestre de referencia en las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 5.9, 2.8, 17.8 y -14.0 por ciento, respectivamente (Gráfica 3a). En las tres primeras regiones referidas, el impulso a la actividad provino principalmente de la construcción privada. Por su parte, la construcción pública también presentó una mejoría en las regiones centrales, principalmente en la región centro (Gráfica 3b y Gráfica 3c). Por otro lado, en la región sur la debilidad de la actividad se explicó en gran medida por la trayectoria de la construcción pública que más que compensó la evolución favorable registrada por la construcción privada en dicha región (Gráfica 3b y Gráfica 3c).

Gráfica 3
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región
 Variación anual en por ciento



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

En todas las regiones, los directivos consultados mencionaron la mejoría en la construcción privada. Éstos destacaron el rubro no residencial. En dicho rubro se observó una expansión en la construcción de edificios industriales, comerciales y de servicios, escuelas y centros de atención médica, así como obras de riego, electricidad y comunicaciones. Asimismo, mencionaron que la actividad en el sector residencial también mostró una expansión. En el Recuadro 1 de este Reporte se profundiza el análisis de la evolución reciente de la construcción privada residencial en las regiones del país con base en diversos indicadores. Por otro lado, en opinión de los directivos, la construcción pública continuó débil. No obstante, en el norte, centro norte y centro siguieron realizándose las obras iniciadas en los trimestres anteriores. En el sur, por su parte, la construcción pública continuó debilitándose principalmente en el rubro de obras asociadas a las actividades de extracción de petróleo, si bien se destacó la realización de obras públicas en los segmentos de riego, saneamiento y transporte.

Recuadro 1 Recuperación de la Construcción Residencial en México por Región

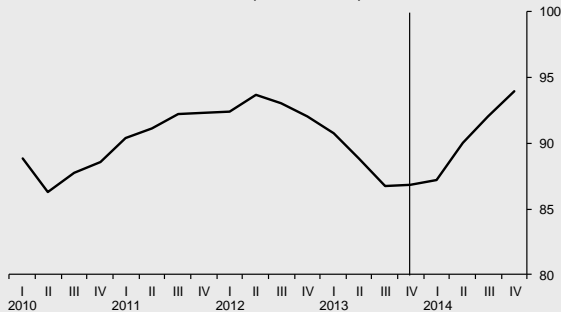
1. Introducción

Durante 2014, la construcción privada en México presentó una recuperación con respecto al año previo. En particular, la variación porcentual anual del valor real de la producción en el rubro de la construcción privada fue 8.2 por ciento en 2014 y 1.2 por ciento en 2013. Como se muestra en este Recuadro, diversos indicadores sugieren que el segmento residencial de la construcción privada se ha fortalecido en las distintas regiones del país.

2. Construcción Residencial Privada por Región

En el periodo 2008-2013 el sector de la construcción residencial en México enfrentó diversos obstáculos que, en mayor o menor medida, afectaron su desempeño.¹ No obstante, en 2014 algunos indicadores de la construcción residencial privada revelan una recuperación del sector. A nivel nacional, por ejemplo, la recuperación del sector residencial se reflejó en el indicador de inversión fija bruta residencial, el cual muestra una tendencia ascendente a lo largo del 2014 (Gráfica 1).

Gráfica 1
Inversión Fija Bruta en Construcción Residencial
Índice de Volumen Físico
Índice (2008=100)

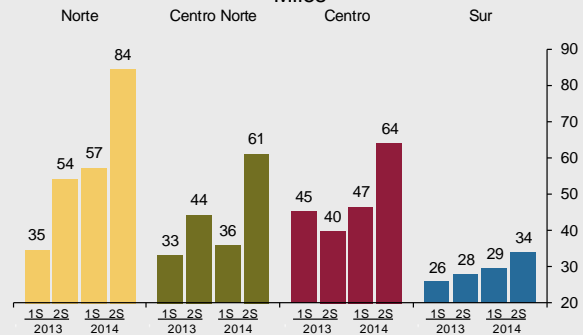


Fuente: INEGI.

Desde una perspectiva regional, los indicadores de permisos e inicios de vivienda revelan que la construcción residencial experimentó una recuperación en las cuatro regiones del país (Gráficas 2 y 3). Dicha recuperación fue más fuerte y sostenida en la región norte, en tanto que en el resto de las regiones fue más notoria en el segundo semestre.

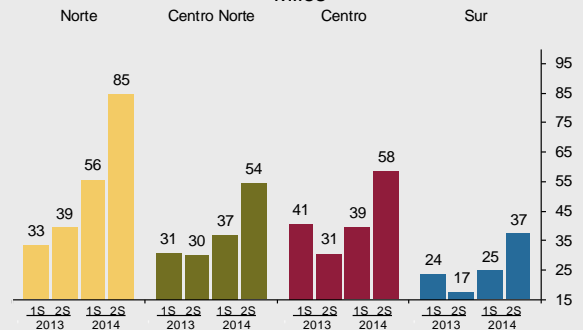
¹ Ver Recuadro 1, Informe Trimestral Julio-Septiembre 2014.

Gráfica 2
Permisos de Vivienda por Región
Miles



Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del Registro Único de Vivienda.

Gráfica 3
Inicios de Vivienda por Región
Miles



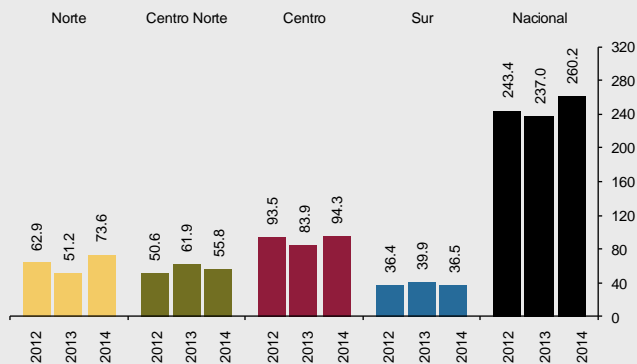
Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del Registro Único de Vivienda.

Otra señal de recuperación del sector se aprecia en las cifras de financiamiento total destinado a la vivienda por región. Estas cifras muestran un repunte en dicho financiamiento durante 2014 respecto al año previo (Gráfica 4). Es de destacar que este repunte se concentró, principalmente, en las regiones norte y centro del país.

Es importante señalar que uno de los motores de esta recuperación es el nuevo modelo de desarrollo de vivienda plasmado en el Programa Nacional de Vivienda 2014-2018, el cual pretende, entre otras cosas, que las ciudades del país sean más compactas, mejor conectadas y más ordenadas. Así, la definición de esta estrategia ha dado mayor certidumbre a los participantes del sector, reanimando tanto la oferta como la demanda de vivienda. Lo anterior es congruente con los mensajes derivados de entrevistas con directivos empresariales consultados por el Banco de México para la elaboración de este Reporte.

En particular, los directivos consultados destacaron que la recuperación del sector durante 2014 se dio en un contexto de mayores facilidades para la obtención de créditos destinados a la adquisición y mejoramiento de vivienda, así como de mayor financiamiento para los desarrolladores.

Gráfica 4
Financiamiento Total de Organismos de Vivienda ^{1/}
 Miles de millones de pesos a precios de la segunda quincena de diciembre 2010



^{1/} Incluye el financiamiento otorgado por INFONAVIT, FOVISSSTE, SHF, Banca Comercial, FONHAPO y otros organismos (ISSFAM, Orevis, Hábitat de México, Banjercito, CFE y PEMEX).
 Fuente: CONAVI.

3. Perspectivas del Sector Vivienda

En el contexto descrito, resulta relevante el anuncio realizado por el Gobierno Federal al inicio de 2015 referente a la aplicación de una nueva serie de medidas que, en principio, vendrían a reforzar el impulso retomado por el sector de la construcción residencial el año anterior. En el primer grupo están aquellas medidas dedicadas a impulsar la adquisición de vivienda mediante una simplificación de trámites y reducción de tasas de interés, así como el otorgamiento de subsidios. El segundo paquete considera medidas para que las personas que se integren al sector formal tengan acceso a créditos para mejorar su vivienda o para construir en terreno propio. El tercer paquete fomenta la adquisición de vivienda entre grupos poblacionales específicos. Finalmente, el último grupo contempla estímulos fiscales a las empresas constructoras para la edificación de vivienda nueva.

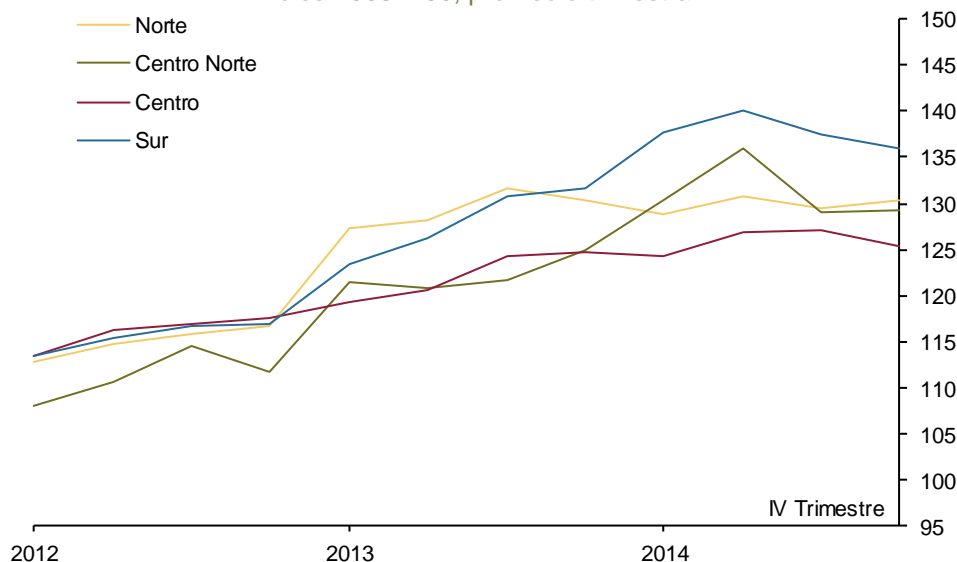
4. Consideraciones Finales

Diversos indicadores señalan una recuperación de la construcción privada residencial durante 2014 en todas las regiones del país. Dicha recuperación se observó principalmente en el segundo semestre de ese año. Adicionalmente, es previsible que la adecuada instrumentación de las medidas de impulso al sector anunciadas recientemente por el Gobierno Federal coadyuve en dicha consolidación.

1.2.3 Actividad Comercial

La actividad comercial al menudeo registró una expansión en el cuarto trimestre de 2014 respecto al mismo periodo del año previo, aunque a un ritmo menor que el registrado en el trimestre anterior, comportamiento que se observa tanto a nivel regional como a nivel nacional (Gráfica 4). Al respecto, la percepción de los directivos empresariales consultados por el Banco de México fue que, a pesar de factores estacionales favorables como el programa de promociones denominado “El Buen Fin” y las ventas de la temporada decembrina, la actividad comercial en general mostró un desempeño débil durante el cuarto trimestre de 2014. Así, en la mayoría de las regiones comentaron que dichos factores estacionales beneficiaron, principalmente, a las tiendas departamentales y propiciaron una mejoría en las ventas de automóviles nuevos. Entre los factores que limitaron la actividad comercial durante el trimestre de referencia citaron un nivel de confianza de los consumidores relativamente bajo y los efectos negativos del huracán “Odile” (región centro norte).

Gráfica 4
Indicador Regional de Actividad Comercial al Menudeo
 Índice 2008=100, promedio trimestral



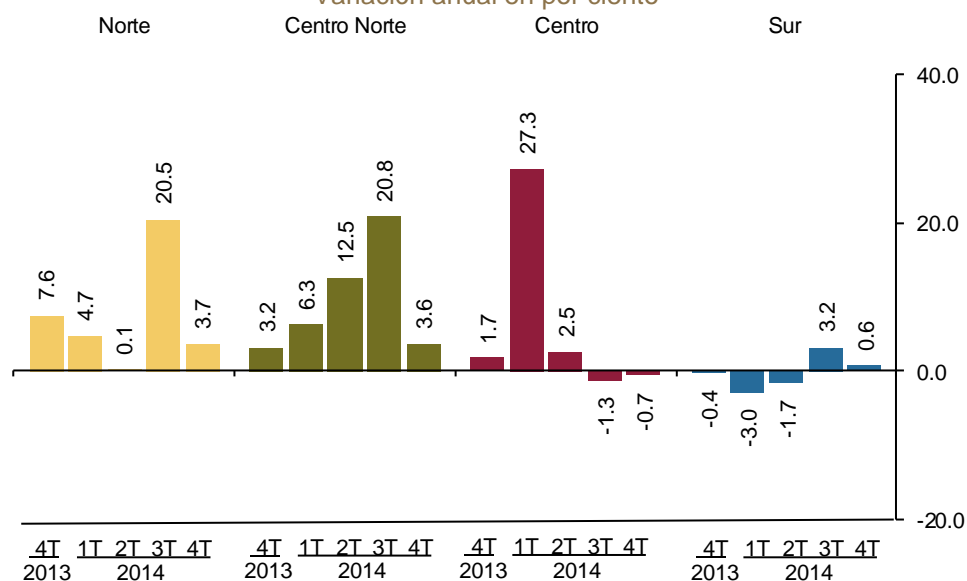
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

1.2.4 Sector Agropecuario

La producción agropecuaria en las regiones norte, centro norte y sur se expandió durante el cuarto trimestre de 2014 respecto al mismo periodo del año previo. No obstante, la tasa de crecimiento fue menor que la registrada en el tercer trimestre. Por su parte, en el centro la producción agropecuaria continuó presentando cierto estancamiento (Gráfica 5).

En las regiones norte, centro norte y sur, la actividad agrícola se expandió debido a una mayor producción de frutas, hortalizas y tubérculos (principalmente chile verde, jitomate, cebolla, naranja, papaya y mango). Aunado a lo anterior, las regiones norte y centro norte presentaron una mayor expansión en el rubro de cereales y leguminosas (principalmente maíz), mientras que en el centro norte y en el sur, se incrementó la producción de industriales y forrajes (principalmente sorgo).

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.

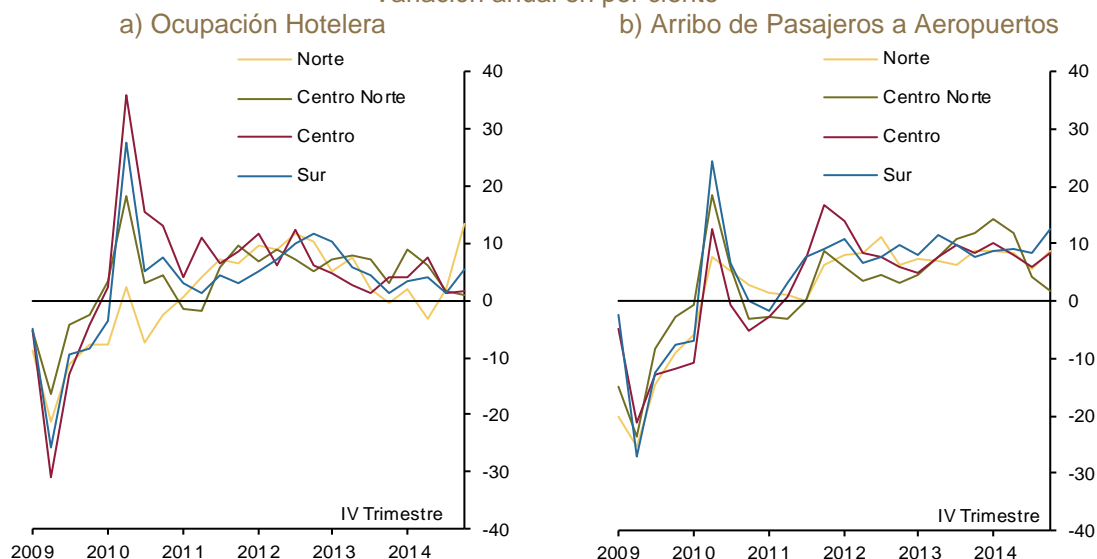
Los factores que incidieron en la expansión de la producción agrícola en estas regiones respecto al año previo fueron los siguientes. En primer lugar, una mayor superficie sembrada. En segundo lugar, mejores condiciones climáticas, las cuales fueron favorecidas por la ausencia de sequías y de inundaciones importantes, como las ocasionadas por el huracán “Manuel”, y que afectaron a diversos cultivos de la región sur durante el tercer y cuarto trimestre del año previo. Por su parte, en el centro, el rubro con menor crecimiento en su producción fue el de cereales y leguminosas, debido a una menor superficie sembrada de maíz. Finalmente, la producción pecuaria registró variaciones porcentuales anuales positivas en las regiones norte, centro y sur. Esta expansión obedeció principalmente a una mayor producción de carne de bovino en el norte, así como de carne de ave en el centro, y de carne de porcino en el sur.

Los comentarios de los directivos del sector agropecuario consultados por el Banco de México para este Reporte revelaron en general un entorno de negocios favorable para los productores nacionales. Por un lado, los productos de exportación (frutas y hortalizas, azúcar, café y carne de res) tuvieron un buen desempeño. Por otro, la disponibilidad y precios bajos de los granos beneficiaron al sector agroindustrial. No obstante, los directivos comentaron que la depreciación del tipo de cambio encareció algunos de los insumos que importan para realizar su actividad.

1.2.5 Turismo

El ritmo de expansión de la actividad turística repuntó en el cuarto trimestre de 2014 en todas las regiones, excepto en el centro norte. Ello se observó en la ocupación hotelera de los destinos turísticos de ciudad y playa, así como en el arribo de pasajeros nacionales e internacionales. En la región centro norte, las afectaciones por el huracán “Odile” impactaron sobre los niveles de ocupación y arribo de pasajeros internacionales en Los Cabos durante el mes de octubre y parte de noviembre. No obstante, en el resto de la región centro norte la dinámica del turismo fue similar a la registrada a nivel nacional. De esta manera, en las regiones norte, centro y sur, la ocupación hotelera presentó una variación anual de 13.5, 1.8 y 5.6 por ciento (Gráfica 6a), mientras que el arribo de pasajeros creció a tasas anuales de 8.7, 8.6 y 12.5 por ciento, respectivamente (Gráfica 6b). En contraste, en el centro norte las variaciones anuales correspondientes a ambos indicadores fueron 1.1 y 1.7 por ciento, respectivamente.

Gráfica 6
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
 Variación anual en por ciento



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

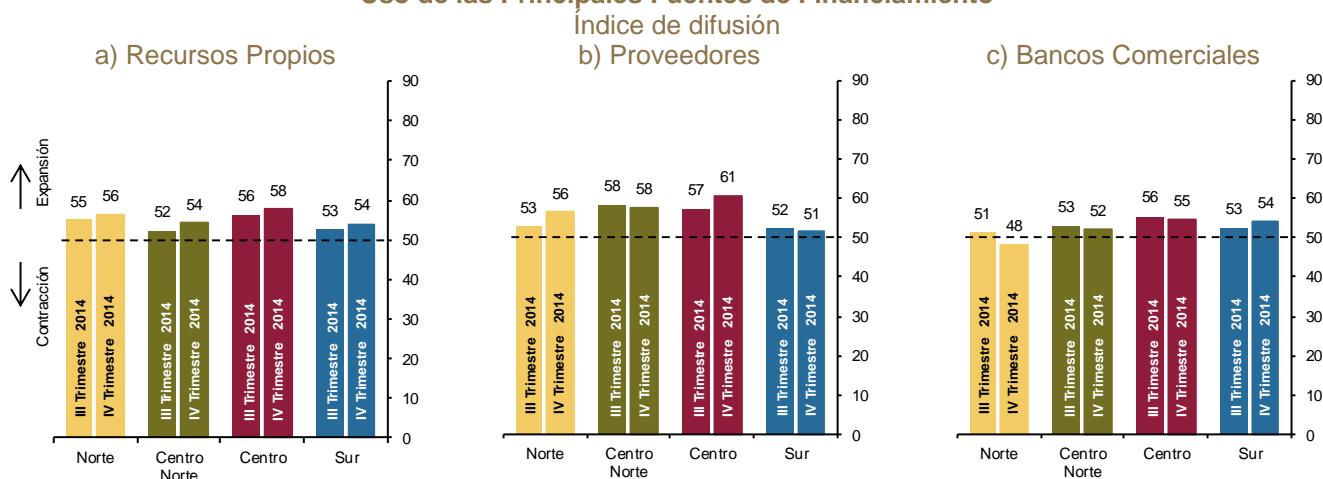
Los directivos empresariales del sector turismo en las cuatro regiones destacaron el buen desempeño que tuvo el segmento del turismo de negocios. En el norte lo atribuyeron al dinamismo del sector automotriz y a las perspectivas de inversión en ese sector, así como en el energético, durante el próximo año. En el centro norte y en el centro lo asociaron con diversos factores. Entre éstos figuraron las inversiones extranjeras realizadas o por realizar en el sector automotriz, el dinamismo exportador del sector agropecuario, y la realización de congresos y convenciones. En el sur también señalaron el buen resultado que presentó el turismo de negocios, debido especialmente a la celebración de los Juegos Centroamericanos. Finalmente, en todos los destinos de playa destacaron como aspectos positivos para el sector turístico la depreciación del peso frente al dólar, las buenas condiciones climáticas (con excepción de Los Cabos) y una mejoría

marginal en la percepción sobre la seguridad. No obstante, algunos directivos en Acapulco y Oaxaca mencionaron los efectos negativos que sobre la actividad comercial tuvieron los conflictos sociales allí registrados.

1.2.6 Financiamiento

Durante el cuarto trimestre de 2014, de acuerdo con los resultados regionales de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, el indicador de uso del financiamiento por parte de las empresas presentó diferencias entre las regiones, así como entre las principales fuentes de financiamiento. Por un lado, la expansión del financiamiento con recursos propios se fortaleció en las cuatro regiones del país (Gráfica 7a). Por otro lado, los indicadores de uso del financiamiento de proveedores y de uso del crédito de la banca comercial, en general, se debilitaron (Gráfica 7b y Gráfica 7c).

Gráfica 7
Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

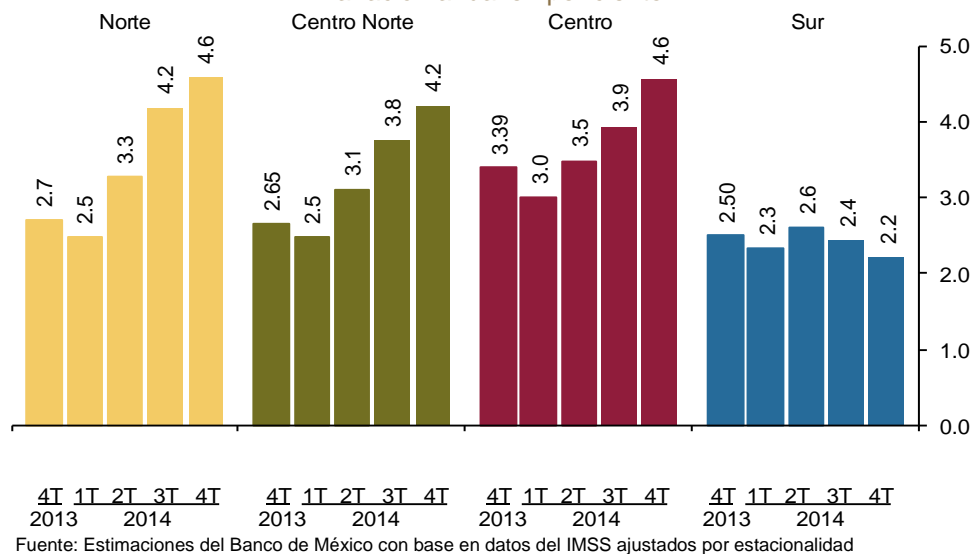


Fuente: Banco de México.

1.2.7 Número de Trabajadores Afiliados al IMSS

En el cuarto trimestre de 2014 el número de trabajadores afiliados al IMSS continuó creciendo, incluso a un ritmo algo más elevado que en el trimestre previo en el caso de las regiones norte, centro norte y centro. La variación anual del indicador en el norte, centro norte, centro y sur fue 4.6, 4.2, 4.6 y 2.2 por ciento, respectivamente (4.2, 3.8, 3.9 y 2.4 por ciento en el trimestre de previo, Gráfica 8). En las tres primeras regiones referidas la aceleración del indicador se observó en el sector manufacturero y en el de comunicaciones y transporte. Adicionalmente, en el norte y en el centro norte la referida aceleración se observó en los sectores agropecuario, comercial y de servicios sociales, y en el centro norte y en el centro, en la construcción. El menor dinamismo en el sur se asoció principalmente con la trayectoria del indicador en el sector de la minería y en el agropecuario.

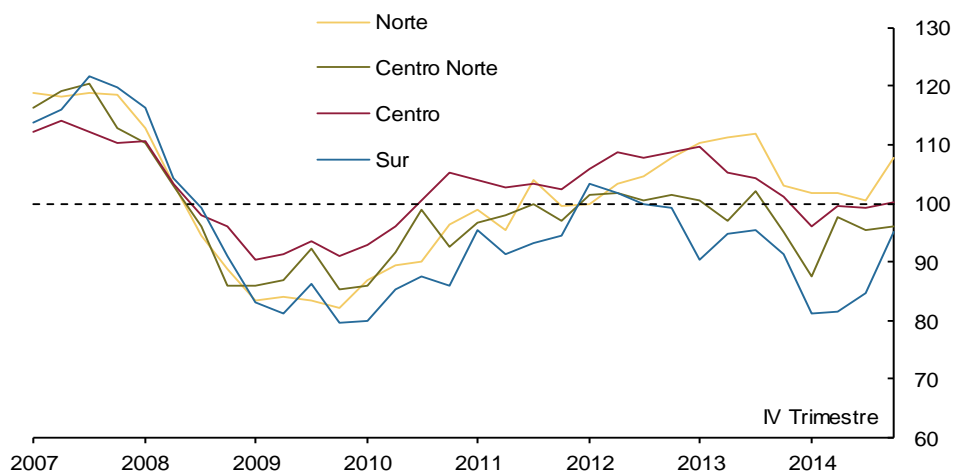
Gráfica 8
Número de Trabajadores Afiliados al IMSS
 Variación anual en por ciento



1.3 Confianza de los Consumidores

Durante el cuarto trimestre de 2014 la confianza de los consumidores presentó una mejoría en las cuatro regiones del país, si bien el indicador continuó ubicándose por debajo del nivel que alcanzó al inicio de 2013. Dicha mejoría fue más notoria en el caso de las regiones norte y sur, y relativamente baja en el caso de las regiones centrales (Gráfica 9). En todas las regiones se observó un mayor optimismo de los hogares respecto a su situación económica, tanto actual como esperada. Adicionalmente, en la región norte se observó una mejoría notoria en torno a las perspectivas sobre la situación económica actual y futura del país.

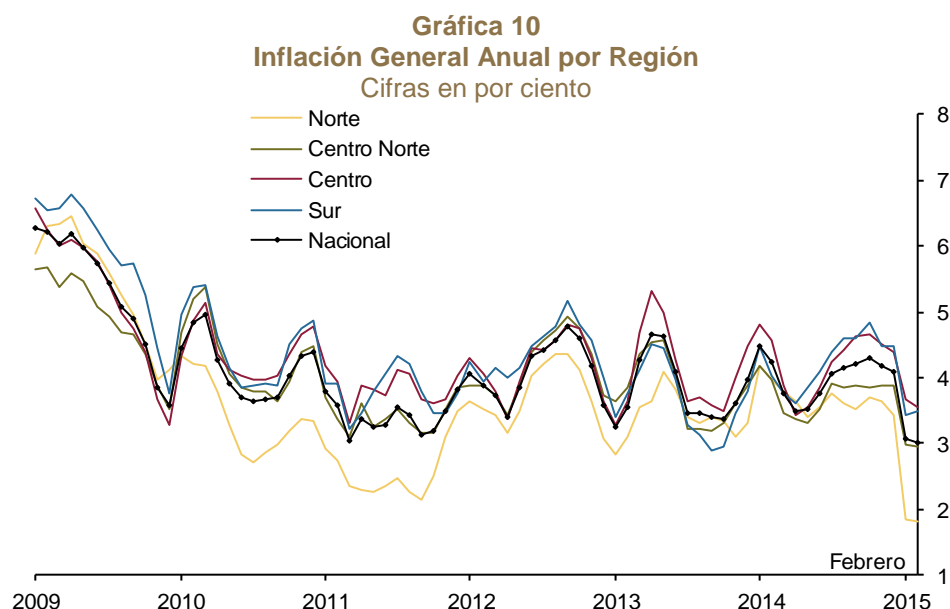
Gráfica 9
Índice Regional de Confianza del Consumidor
 Base junio 2008 = 100



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

2. Inflación Regional

La inflación general anual alcanzó su nivel máximo reciente en la mayoría de las regiones del país en octubre de 2014. Ello obedeció a los efectos de las modificaciones fiscales que entraron en vigor a inicios del año y de choques transitorios que afectaron el componente no subyacente, mayormente durante el tercer trimestre. A partir de noviembre de 2014 la inflación general comenzó a mostrar una tendencia a la baja en las cuatro regiones del país. Así, al cierre del año la inflación en el norte, centro norte, centro y sur fue 3.44, 3.89, 4.39 y 4.49 por ciento (Gráfica 10). Dicha tendencia a la baja se intensificó con una importante disminución adicional en enero de 2015. Ello se debió a que no se volvieron a presentar los incrementos de precios que el año previo tuvieron lugar a raíz de las modificaciones fiscales, a las reducciones de precio en los servicios de telefonía y a menores incrementos en los precios de los energéticos, destacando aquéllos de las gasolineras. Posteriormente, en febrero de 2015 la inflación general anual registró valores similares a los de enero y se situó en 1.80, 2.93, 3.55 y 3.48 por ciento, en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente.

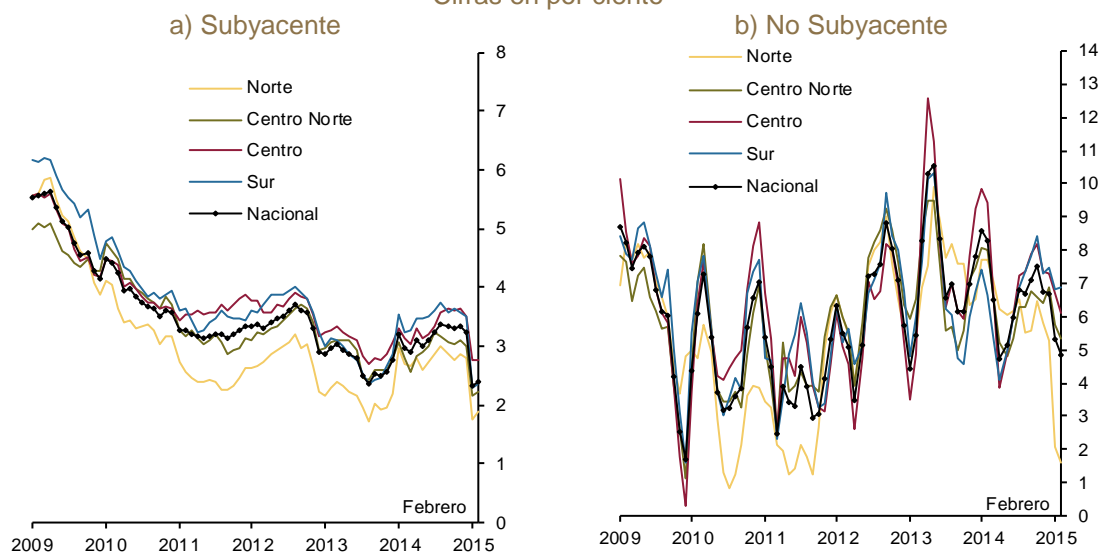


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

La inflación subyacente anual durante el cuarto trimestre de 2014 disminuyó en las cuatro regiones del país, excepto en la región norte, donde se mantuvo estable y por debajo del 3 por ciento (Gráfica 11a). Así, en diciembre de 2014 la inflación subyacente anual en el norte, centro norte, centro y sur fue 2.79, 3.01, 3.51 y 3.50 por ciento, respectivamente. En la mayoría de las regiones la disminución de la inflación subyacente entre octubre y diciembre de 2014 se debió al comportamiento favorable tanto del subíndice de precios de las mercancías como del subíndice de precios de los servicios (Gráfica 12a y Gráfica 12b). En el primer grupo destacó la moderada tasa de crecimiento en el precio de las mercancías alimenticias y no alimenticias. En el segundo, fue notoria la menor incidencia de los precios de los servicios distintos a la vivienda y a la educación, debido principalmente a bajas en las tarifas de telefonía móvil.

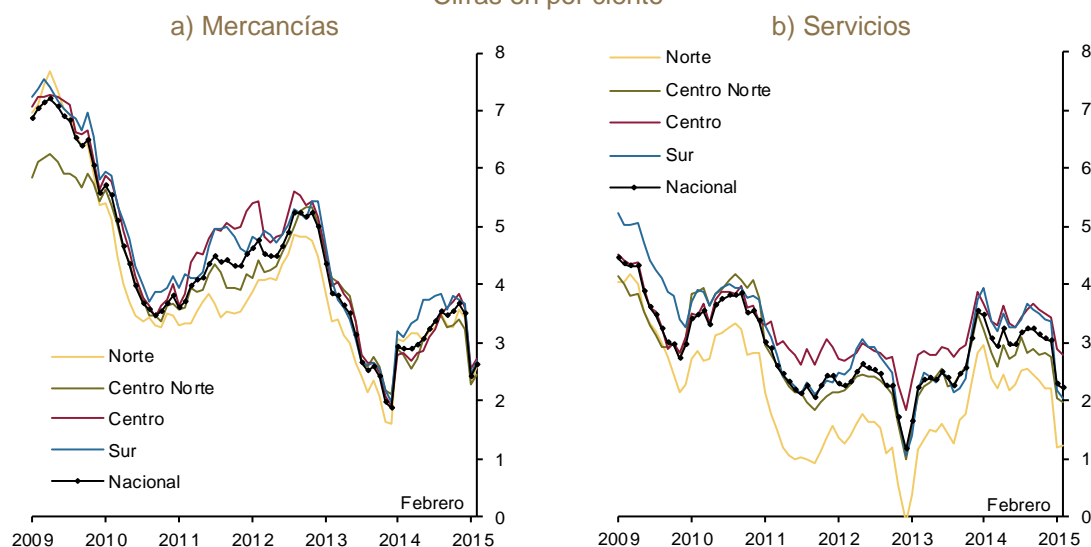
Adicionalmente, en enero de 2015 la inflación subyacente registró una disminución importante en las cuatro regiones. Ello se debió a la dinámica de los precios tanto de mercancías como de servicios. En el caso de las mercancías, la referida disminución se explicó por el desvanecimiento de los efectos de las modificaciones tributarias ya mencionados. En el caso de los servicios destacó la eliminación del cobro de la larga distancia nacional, las reducciones de precio en el servicio de telefonía local fija, así como la disminución de los precios de los servicios turísticos. Por último, en febrero de 2015 la inflación subyacente anual aumentó ligeramente respecto a la de enero en cada región. Ello se debió, principalmente, a un incremento en la variación anual de ciertas mercancías no alimenticias. Así, en dicho mes la inflación subyacente anual fue en el norte, centro norte, centro y sur, 1.87, 2.22, 2.77 y 2.36 por ciento, respectivamente.

Gráfica 11
Inflación Subyacente y No Subyacente Anual por Región
 Cifras en por ciento



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

Gráfica 12
Inflación Subyacente Anual por Rubro y Región
 Cifras en por ciento

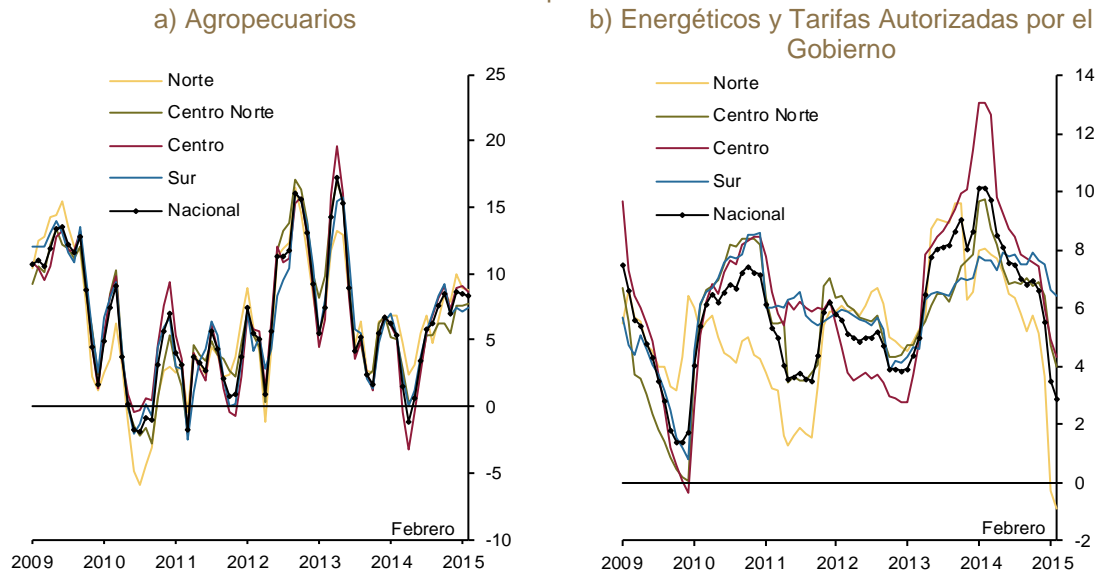


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

La inflación no subyacente anual durante el cuarto trimestre de 2014 disminuyó en las cuatro regiones del país, excepto en el centro norte. En esta última región dicha inflación se situó ligeramente por encima del valor observado a nivel nacional (Gráfica 11b). Así, en diciembre de 2014 la inflación no subyacente anual en el norte, centro norte, centro y sur fue 5.27, 6.86, 7.27 y 7.46 por ciento, respectivamente. El comportamiento de la inflación no subyacente en el centro norte se debió principalmente a la dinámica de los precios de los productos agropecuarios. En el norte también se observó un repunte en la inflación de dichos precios; fenómeno que no se registró ni en el centro ni en el sur (Gráfica 13a). En el sur, la disminución de la inflación no subyacente se debió, en gran medida, a la caída del subíndice de frutas y verduras. Por su parte, la tasa de crecimiento del subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno presentó una trayectoria descendente en todas las regiones. A esto contribuyeron reducciones en el precio de los energéticos, principalmente en los precios de las gasolinas de la frontera, así como, en diciembre, el desvanecimiento del efecto del aumento del metro en la región centro (Gráfica 13b).

En enero y febrero de 2015, la inflación del componente no subyacente registró una notable disminución en las cuatro regiones. En este último mes se ubicó en 1.59, 5.32, 6.13 y 6.87 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente. Esto se debió principalmente al comportamiento del subíndice de precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno. En particular, ello se explica por la reducción en las tarifas de electricidad y de gas natural, así como por las de la gasolina en las ciudades de la frontera norte (Gráfica 13b).

Gráfica 13
Inflación No Subyacente Anual por Rubro y Región
 Cifras en por ciento



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

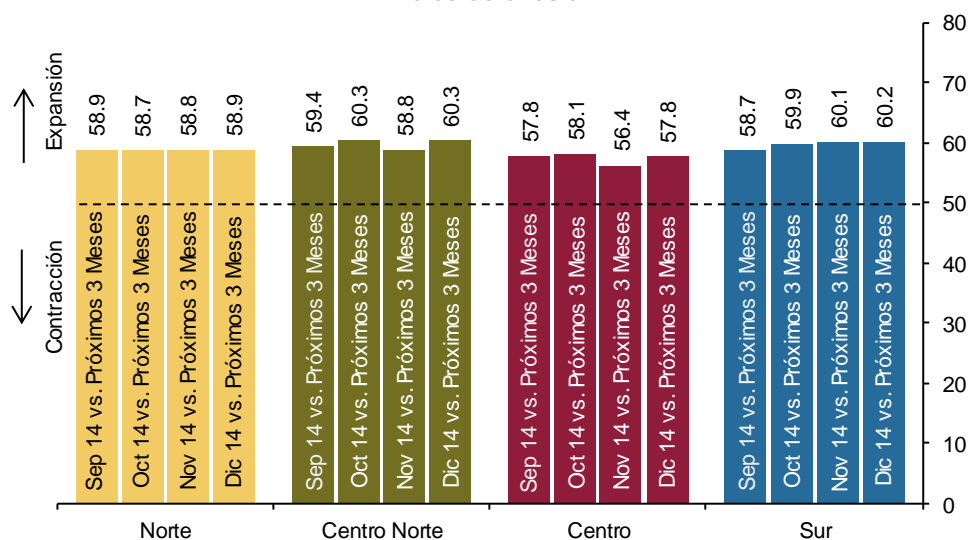
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

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 en el desempeño de dichas variables en los próximos meses. La información analizada proviene de dos fuentes: la primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero para los propósitos específicos de este Reporte. La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 15 de diciembre de 2014 y el 23 de enero de 2015 a directivos empresariales de diversos sectores económicos.³

3.1 Actividad Económica

El Índice Regional de Pedidos Manufactureros, que se deriva de la Encuesta Mensual de Actividad Económica, muestra que las empresas consultadas en general anticipan mayores niveles de actividad manufacturera en las cuatro regiones durante los siguientes tres meses (Gráfica 14). Dicha expectativa de expansión de la actividad manufacturera se sustenta principalmente en el aumento que esperan en la producción, en los pedidos nacionales y en el personal ocupado. Por regiones, también anticipan incrementos en los pedidos de exportación en el norte y en el sur, disminuciones en los inventarios en las regiones centro norte y centro y aumentos en los tiempos de entrega de insumos en las regiones centro norte y sur.

Gráfica 14
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.

³ 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 directivos empresariales entrevistados por el Banco de México sobre la actividad económica regional son moderadamente optimistas y apuntan a que la recuperación de la demanda por sus bienes y servicios continúe durante los próximos doce meses (Gráfica 15a).

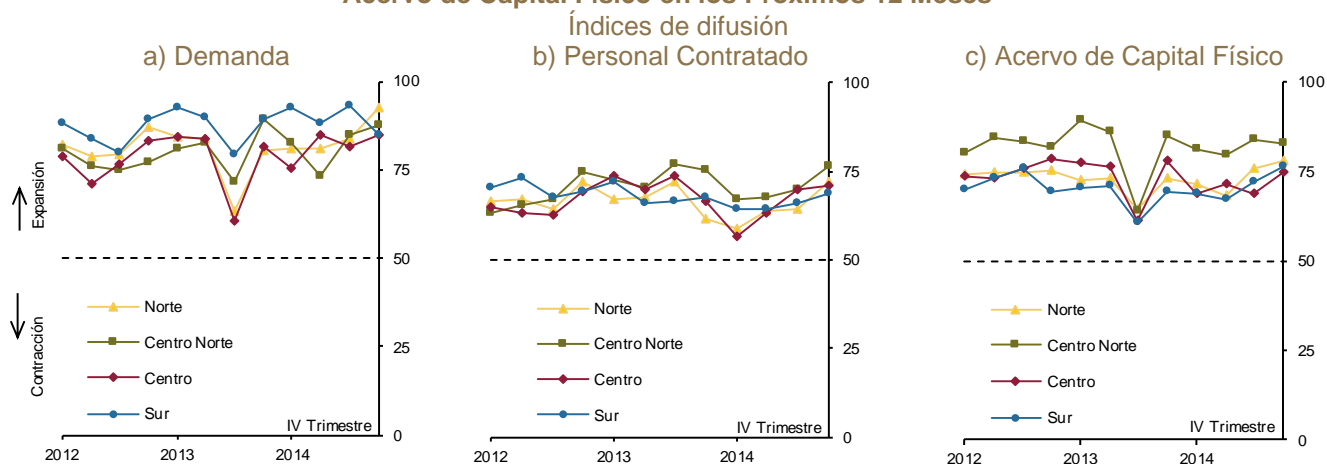
Los directivos consultados sostuvieron que sus expectativas se basan en las buenas perspectivas que tienen sobre la economía de Estados Unidos. Asimismo, en todas las regiones, esperan un dinamismo de la inversión privada mayor que el observado en 2014. Por un lado, destacaron las inversiones que anticipan en ciertos rubros de las manufacturas, la construcción y los servicios vinculados a las exportaciones y al turismo, así como en el sector agropecuario. Por otro lado, mencionaron las inversiones asociadas a la construcción privada residencial y a la continuación de las obras de infraestructura pública que se iniciaron durante el año previo.

Cabe agregar que, en lo que respecta a las inversiones, las fuentes consultadas en el sur del país señalaron que a raíz de los bajos precios del petróleo se ha ajustado la expectativa para la inversión privada en los rubros de exploración y extracción del hidrocarburo en esa región. Adicionalmente, comentaron que esta situación también afectará la demanda de manufacturas elaboradas en el sur para la industria energética.

En las cuatro regiones los directivos consultados en general proyectan incrementar la plantilla laboral de sus empresas durante los siguientes doce meses (Gráfica 15b). Al respecto, en el norte comentaron que dicha expectativa se deriva del incremento que esperan en el empleo en la construcción y las manufacturas, en especial las automotrices, así como en el comercio y los servicios. Por su parte, en la región centro norte señalaron al sector construcción y los servicios, con excepción del subsector del transporte. En el centro mencionaron que las nuevas contrataciones se observarán en la industria automotriz y sectores afines, en la construcción, en el comercio y en algunos servicios. Por último, los contactos empresariales del sur destacaron las expectativas de generación de empleo en el sector manufacturero, en la construcción, el comercio y los servicios asociados a la actividad turística.

La mayoría de los directivos consultados en todas las regiones mencionó la intención de realizar inversiones para mantener o expandir el acervo de capital físico de sus empresas (Gráfica 15c). El rubro mencionado más frecuentemente en las cuatro regiones fue la inversión en maquinaria y equipo, incluyendo maquinaria industrial, agrícola, equipo de cómputo, dispositivos móviles y licencias de operación de éstos. En segundo lugar, señalaron las inversiones tanto en mantenimiento y remodelación, como en nueva infraestructura de operación, principalmente en rubros tales como oficinas, almacenes, bodegas y hoteles, etc. En tercer lugar figuró el equipo de transporte para la operación y producción de las empresas. Adicionalmente, en las regiones centro norte y centro destacaron las inversiones en infraestructura de ventas, como sucursales de tiendas, plazas comerciales y centros de distribución. Finalmente, en el norte y en el sur también mencionaron la intención de destinar recursos a la construcción de nuevas instalaciones para la producción.

Gráfica 15
Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda, Personal Contratado y
Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses ^{1/}



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

A continuación se detallan los principales factores que, en opinión de las fuentes consultadas, impulsarán el fortalecimiento de la recuperación económica en cada región durante los siguientes meses.

Región Norte

En la región norte la mayoría de los directivos consultados anticipa un mayor ritmo en la actividad productiva, no obstante, esperan que el dinamismo sea moderado, al menos en el corto plazo. Para un horizonte más largo, sin embargo, la expectativa de dichos directivos es de un mayor ritmo de crecimiento en la actividad económica. Ello estaría sustentado en un repunte del sector de la construcción privada, sobre todo del segmento no residencial y, en menor grado, de la vivienda. También contribuirían mayores niveles de inversión extranjera directa, así como la recuperación paulatina del consumo doméstico asociada al crecimiento del empleo formal. Así, prevén que la actividad productiva seguirá expandiéndose apoyada por los factores de demanda interna arriba señalados, los cuales vendrían a sumarse al impulso exportador que se ha visto fortalecido por la recuperación de la economía de Estados Unidos y la reciente depreciación de la moneda doméstica. Desde una perspectiva sectorial, los directivos empresariales continuaron manifestando optimismo en el desempeño de la industria automotriz y de autopartes, especialmente por la próxima instalación de una armadora importante en Nuevo León, así como del conjunto de empresas de proveeduría que acompañarán a la misma. Asimismo, anticipan buenos resultados en los subsectores de fabricación de maquinaria y equipo, de productos metálicos y minerales no metálicos, así como en la industria alimentaria y en la del papel. La expectativa de mayor crecimiento también se manifestó en los servicios financieros, de publicidad y mercadotecnia y de alojamiento temporal —especialmente los vinculados al turismo de negocios que se espera estará impulsado por las inversiones automotrices y del sector energético, así como en los servicios de transporte de pasajeros y de carga, tanto terrestre como marítima. Por su parte, en opinión de los directivos consultados, se espera una evolución favorable en la actividad agropecuaria ya que, por un lado, la agricultura cuenta

con niveles adecuados de agua para los próximos ciclos de siembras y, por el otro, la ganadería continúa su proceso de repoblación de los hatos mermados por la sequía de años pasados, en un contexto de precios internacionales relativamente elevados para sus productos.

Región Centro Norte

En opinión de los directivos empresariales consultados en el centro norte, la recuperación de la actividad económica en la mayoría de los sectores se sustentará tanto en fuentes externas como internas. En el primer caso, esperan que el desempeño favorable de la economía de Estados Unidos beneficie a la exportación de equipo de transporte y productos electrónicos, y estimulará el turismo internacional. En el segundo, prevén un impulso asociado a la continuación de la construcción de diversas obras de infraestructura de transporte y energéticas iniciadas durante el año previo, así como a la recuperación de la construcción de viviendas. Asimismo, señalaron que el sector automotriz continuará impulsando la economía de la región a través de nuevas inversiones en varias de las entidades federativas. Este sector también impactará, en opinión de los directivos consultados, de manera positiva a las actividades de logística y transporte, en particular las desarrolladas en los puertos de Lázaro Cárdenas y Manzanillo, así como al turismo de negocios. Entre los proyectos estratégicos que continuarán desarrollándose durante 2015 destacaron la ampliación de la Línea 1 y la construcción de la Línea 3 del tren ligero en Guadalajara, el libramiento de Morelia, así como la terminal de usos múltiples y la terminal especializada de contenedores en Manzanillo. Finalmente señalaron que dichos proyectos, aunados a la reciente puesta en operación de la nueva terminal ferroviaria de carga en Durango y el libramiento de Mazatlán derivarán en menores costos y en ganancias en eficiencia para las empresas de la región.

Región Centro

Para la región centro, la mayoría de los directivos consultados anticipa un mayor dinamismo de la actividad económica durante los siguientes seis y doce meses respecto al registrado durante el cuarto trimestre de 2014. El ritmo de crecimiento dependerá, en opinión de dichos directivos, principalmente de la demanda externa, en concreto de la demanda proveniente de los Estados Unidos. Asimismo, los directivos entrevistados en el centro mencionaron el impulso de la inversión extranjera directa como un factor detrás de la dinámica esperada en esta región. Desde la perspectiva sectorial, los directivos entrevistados manifestaron su confianza sobre el desempeño futuro del sector automotriz, sustentando esta expectativa sobre la base de un sólido crecimiento de la economía estadounidense. Asimismo, esperan que las ventas de autopartes, pinturas y textiles se vean favorecidas indirectamente por la demanda de dicho sector. Por su parte, estiman que el sector de la construcción registre una aceleración en su actividad apoyada principalmente en el fortalecimiento del segmento residencial. Asimismo, prevén que las ventas de materiales para la construcción y muebles en general, se beneficien ante el repunte del sector. Respecto al comercio, los directivos consultados dijeron que se implementarán medidas internas como descuentos y promociones, mercadotecnia o publicidad y un esfuerzo adicional de su fuerza de ventas para lograr los objetivos planteados para este año. Ello debido a que persiste cierta debilidad en la demanda del sector, que atribuyeron en parte a las modificaciones fiscales implementadas a principios del año pasado.

Región Sur

En la región sur la mayoría de los directivos empresariales consultados estimaron una expansión en el nivel de la actividad económica para los próximos seis y doce meses. No obstante, el optimismo fue menor respecto al registrado en las entrevistas realizadas en los trimestres previos. La expectativa sobre el desempeño económico en la región la asociaron con factores de demanda interna y externa. En ese sentido, continuó influyendo de forma importante la continuidad de proyectos como la presa Chicoasén II en Chiapas, la ampliación y remodelación de puertos en los estados de Veracruz y Quintana Roo, el distribuidor vial en Puerto Progreso, Yuc., obras pluviales en Oaxaca, Chiapas y Tabasco, así como el programa de rescate del Acapulco tradicional. Adicionalmente, existe optimismo sobre el desempeño de la construcción privada. En especial, la construcción de vivienda para estratos medios y altos, así como la construcción comercial, industrial y de servicios de hotelería y esparcimiento. Por su parte, directivos de empresas manufactureras comentaron una buena perspectiva para las industrias alimenticia, cosmética, y las proveedoras del sector automotriz y de la industria de la construcción. En contraste, directivos de empresas de la industria metal-mecánica que proveen insumos a la industria energética de los Estados Unidos manifestaron un deterioro en su perspectiva. De acuerdo a los contactos empresariales, ello parece estar influenciado por la menor rentabilidad en ese sector derivado de la baja en el precio internacional del petróleo. De igual forma, existen señales positivas para la actividad turística, las que se sustentan en el incremento en la conectividad aérea nacional e internacional, los nuevos convenios con agencias de viajes, la mayor oferta de cuartos, una mejor paridad cambiaria y un mayor flujo de turistas nacionales ante una eventual mejoría de la economía nacional. Por otro lado, directivos del sector agropecuario manifestaron que esperan se mantenga la rentabilidad de sus actividades, ello en función de mejores precios de venta y por la solución al conflicto por *dumping* para el azúcar nacional en Estados Unidos. En contraparte, directivos del sector energético en el sur comentaron que se debilitaron sus perspectivas para el corto y mediano plazo. Esta situación obedece a la caída en los precios internacionales del petróleo, lo cual repercutió en las expectativas de rentabilidad de las inversiones en el sector y en las perspectivas para la construcción de infraestructura industrial relacionada a la producción de derivados del petróleo.

Los directivos empresariales también comentaron sobre los riesgos al alza y a la baja para el crecimiento económico que esperan en los próximos meses en su región. Entre los riesgos al alza, los directivos en todas las regiones mencionaron el desempeño de la demanda externa, especialmente la de Estados Unidos. En particular, destacaron el ritmo de la actividad industrial en ese país. Asimismo, mencionaron un dinamismo de la demanda interna, particularmente de la inversión privada, que sea mejor al anticipado. Ello en referencia a la inversión, principalmente, en los sectores automotriz y energético. En las regiones norte y centro destacaron que la implementación de las reformas estructurales aprobadas durante el año previo podría ser un factor que dinamice a las economías regionales. En el centro norte y en el sur manifestaron que la actividad turística durante 2015 podría resultar más vigorosa que lo que se prevé.

Por otro lado, el riesgo a la baja señalado más frecuentemente por los directivos consultados en las cuatro regiones para la actividad económica regional, fue la posibilidad de que tenga lugar un deterioro adicional en la percepción sobre la

seguridad pública. En el sur, por su parte, también destacaron un eventual empeoramiento de los conflictos sociales. En relación a esto último, algunos directivos entrevistados para la elaboración de Reportes sobre las Economías Regionales previos han enfatizado la importancia que tiene la impartición de justicia, en general, para el desarrollo económico de sus regiones. En este contexto, en el Recuadro 2 de este Reporte se analiza la relación estadística entre el crecimiento económico de las regiones y un indicador de impartición de justicia. En particular, se utiliza información referente al tiempo que tardan las resoluciones judiciales de disputas comerciales y se analiza su relación con el crecimiento económico regional. Los resultados muestran que menores tiempos de resolución están asociados con mayores tasas de crecimiento promedio. Finalmente, en la mayoría de las regiones también mencionaron como riesgo a la baja para la actividad económica que los precios de algunos insumos aumenten ante la reciente depreciación del tipo de cambio.

Recuadro 2

Tiempo de Resolución de Disputas Comerciales y Desempeño Económico Regional

1. Introducción

Diversos trabajos en la literatura han vinculado positivamente el crecimiento económico con el estado de derecho [véase North (1990), Barro (1996), Rodrik, Subramanian y Trebbi (2002) y Acemoglu y Robinson (2008), entre otros].¹ En estos estudios el estado de derecho es una variable multidimensional que se aproxima regularmente con indicadores de derechos de propiedad, eficiencia e independencia del sistema judicial, combate a la corrupción, estabilidad política, etc.

En este Recuadro se analiza la relación estadística entre el crecimiento económico y un indicador de impartición de justicia en las entidades federativas de México. En particular, se utiliza información referente al tiempo que tardan las resoluciones judiciales de disputas comerciales y se analiza su relación con el crecimiento económico regional. En principio sería de esperarse que un menor tiempo de resolución judicial de disputas comerciales esté asociado con un mayor crecimiento de las regiones. Esto debido a que con la prolongación de los procesos judiciales se incrementan los costos de transacción de las empresas, lo que se podría traducir en menores niveles de inversión.

Los resultados muestran que la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto por entidad federativa per cápita presenta una relación negativa con el número de días que toma resolver disputas comerciales.

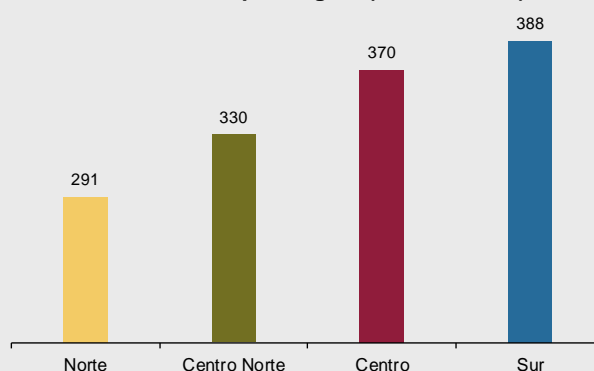
2. Tiempo de Resolución de Disputas Comerciales

El funcionamiento de los tribunales de justicia es uno de los diversos factores que determinan el estado de derecho. Entre dichos tribunales, por su efecto potencial sobre la actividad económica, destacan aquéllos que resuelven disputas comerciales. En particular, el tiempo en días que en promedio tarda en resolverse una disputa comercial entre dos sociedades mercantiles en tribunales locales es un indicador del costo que enfrentan las empresas cuando tienen una querrela por un incumplimiento de contrato.²

Mientras más tiempo toma resolver las disputas comerciales, mayor el costo para las empresas, lo que genera un efecto negativo sobre la actividad económica.

De acuerdo con la información del Banco Mundial, la rapidez con que se resuelven judicialmente las disputas comerciales en México varía entre las regiones del país. La Gráfica 1 muestra el promedio de días por región que tomó resolver dichas disputas en 2013. Se observa que existe una gran heterogeneidad entre las regiones. La región norte es donde toma, en promedio, menos tiempo resolver disputas, seguida por las regiones centro norte, centro y, al final, la región sur. La diferencia entre el norte y el sur en lo que respecta a este indicador es de 97 días, lo que representa un proceso 25 por ciento más corto.

Gráfica 1
Tiempo de Resolución de una Disputa Comercial Promedio por Región (en Días, 2013) ^{1/}



^{1/} Promedio de los valores por entidad federativa ponderados por la participación de la entidad en el PIB regional.

Fuente: Estimación del Banco de México con datos del Banco Mundial y del INEGI.

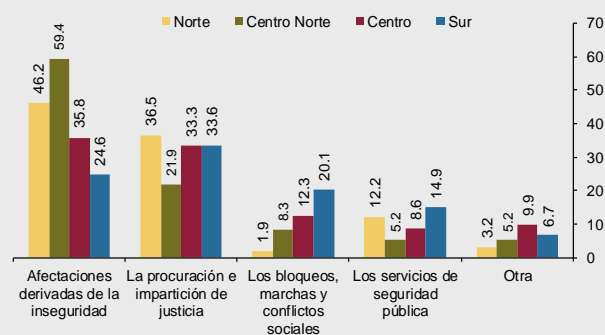
Directivos empresariales consultados para este Reporte acerca del mayor problema que consideran enfrenta su región respecto a la relación entre estado de derecho y actividad económica, efectivamente ubicaron la procuración e impartición de justicia en segundo lugar, sólo después de las afectaciones económicas derivadas de la inseguridad. Destacó que en el sur la impartición de justicia fue mencionada en primer lugar (Gráfica 2). Esto último en congruencia con lo comentado sobre el tiempo de resolución de disputas comerciales en dicha región (Gráfica 1).

¹ El estudio de dicha relación es parte de una agenda más amplia que se ocupa de analizar los factores que determinan las diferencias en desarrollo y crecimiento económicos entre países.

² Esta variable está disponible para todas las entidades federativas del país en los reportes de "Doing Business" del Banco Mundial de los años 2007, 2009, 2012 y 2014. Los datos presentados en los reportes de cada año corresponden a los del año inmediato anterior. Para obtener este indicador sólo se consideran las demandas por un monto superior a 200 por ciento el ingreso per cápita del país o 5,000 dólares, lo que sea mayor.

Gráfica 2

Opinión de Directivos: Aspectos del Estado de Derecho que Limitan el Crecimiento Económico Regional
Porcentaje



Fuente: Banco de México. Entrevistas a Directivos Empresariales.

3. Tiempo que Toma Resolver una Disputa Comercial y Crecimiento en las Entidades Federativas

La relación estadística entre la tasa de crecimiento promedio del PIB per cápita de las entidades federativas en el periodo 2006-2013 y el tiempo promedio que tomó resolver conflictos comerciales en ellas durante ese periodo se muestra en la Gráfica 3.

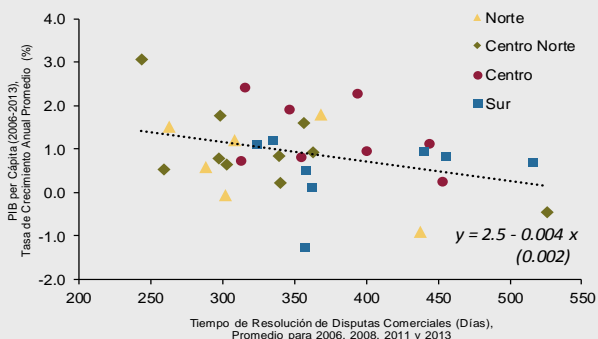
Se puede observar una clara vinculación negativa entre las dos variables, lo cual es congruente con la hipótesis de que la mayor duración de los juicios mercantiles tiene un efecto desfavorable sobre la actividad económica de las empresas a través de un incremento en sus costos, que se refleja en su desempeño y, por ende, en el de las entidades donde éstas se ubican.³ Dicha relación se mantiene aún controlando por el PIB per cápita de la entidad federativa al inicio del periodo estudiado (2006), así como por un índice que captura el nivel de desarrollo de la entidad en términos de diferentes indicadores sociales y de infraestructura.⁴ Esta evidencia está en línea con lo argumentado por North (1990), quien afirma que un sistema judicial eficaz para hacer cumplir contratos es un determinante del desempeño económico.

³ Si bien es posible que también exista una dirección de causalidad en el sentido inverso, es decir que un bajo crecimiento económico lleva a instituciones menos sólidas y consecuentemente periodos más largos para la resolución judicial de disputas comerciales, la evidencia internacional ya referida indica que en la mayoría de los casos el sentido de la causalidad que predomina es del estado de derecho hacia el crecimiento económico.

⁴ Las variables incluidas en el índice de desarrollo que se utilizó como control son: proporción de hogares con agua, con drenaje y con electricidad; grado promedio de escolaridad y esperanza de vida; longitud de carreteras, de vías férreas y de longitud de atraque. Para una descripción más detallada, véase el Recuadro "Diferencias Regionales en la Productividad del Trabajo de la Industria Manufacturera: ¿Cómo se Relacionan con la Provisión de Infraestructura?" del Reporte sobre las Economías Regionales, Octubre-Diciembre 2012.

Gráfica 3

Tasa de Crecimiento del PIB per Cápita y Tiempo Promedio que Toma Resolver una Disputa Comercial: Entidades Federativas, 2006-2013^{1/}



^{1/} La tasa de crecimiento es la del PIB de las entidades federativas sin petróleo. El estadístico entre paréntesis corresponde al error estándar robusto del coeficiente.

Fuente: Estimación del Banco de México con datos del Banco Mundial, del Consejo Nacional de Población (CONAPO) e INEGI.

4. Consideraciones Finales

Los datos y las estimaciones presentadas en este Recuadro ilustran la importancia que para el desarrollo económico de las regiones tienen las instituciones, en particular el fortalecimiento del estado de derecho. Las diferencias que se observan entre las entidades federativas y regiones del país en el tiempo de resolución de disputas comerciales sugieren que existe espacio para alcanzar un mayor crecimiento económico implementando mejoras en esta dimensión de las políticas públicas. Por ello, es necesario continuar fortaleciendo las instituciones del país.

Referencias Bibliográficas

Acemoglu D., y J. Robinson (2008). "The Role of Institutions in Growth and Development", Working Paper 10, World Bank.

Banco Mundial (2007, 2009, 2012, 2014). *Doing Business in Mexico*.

Barro, R. (1996). "Democracy and Growth". *Journal of Economic Growth*, Vol. 1, Issue 1, pp. 1-27.

North, D. (1990). *Institutions, Institutional Change, and Economic Performance*. New York: Cambridge University Press.

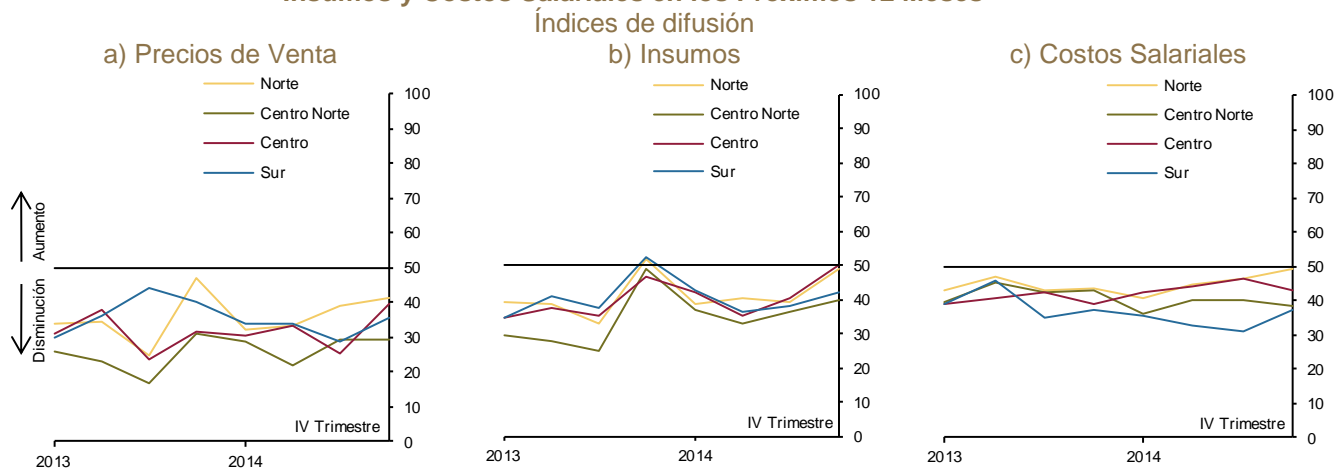
Rodrik D., A. Subramanian y F. Trebbi (2002). "Institutions Rule: The Primacy of Institutions Over Geography and Integrations in Economic Development", Working Paper 9305, NBER.

3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

En lo que respecta a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, en todas las regiones los directivos empresariales consultados por el Banco de México anticipan, en general, para los próximos doce meses variaciones anuales menores a las del año previo. Así, el índice de difusión de la tasa de crecimiento esperada de los precios de venta se ubica por debajo de 50 (Gráfica 16a), mientras que los índices de difusión correspondientes a la inflación esperada de los precios de insumos y costos salariales se acercan a 50 puntos (Gráfica 16b y Gráfica 16c). De lo anterior, se infiere que sus expectativas para las tasas de crecimiento de los precios de sus insumos y costos salariales ubican a éstas en niveles por debajo de los registrados el año anterior, aunque cerca de los mismos.

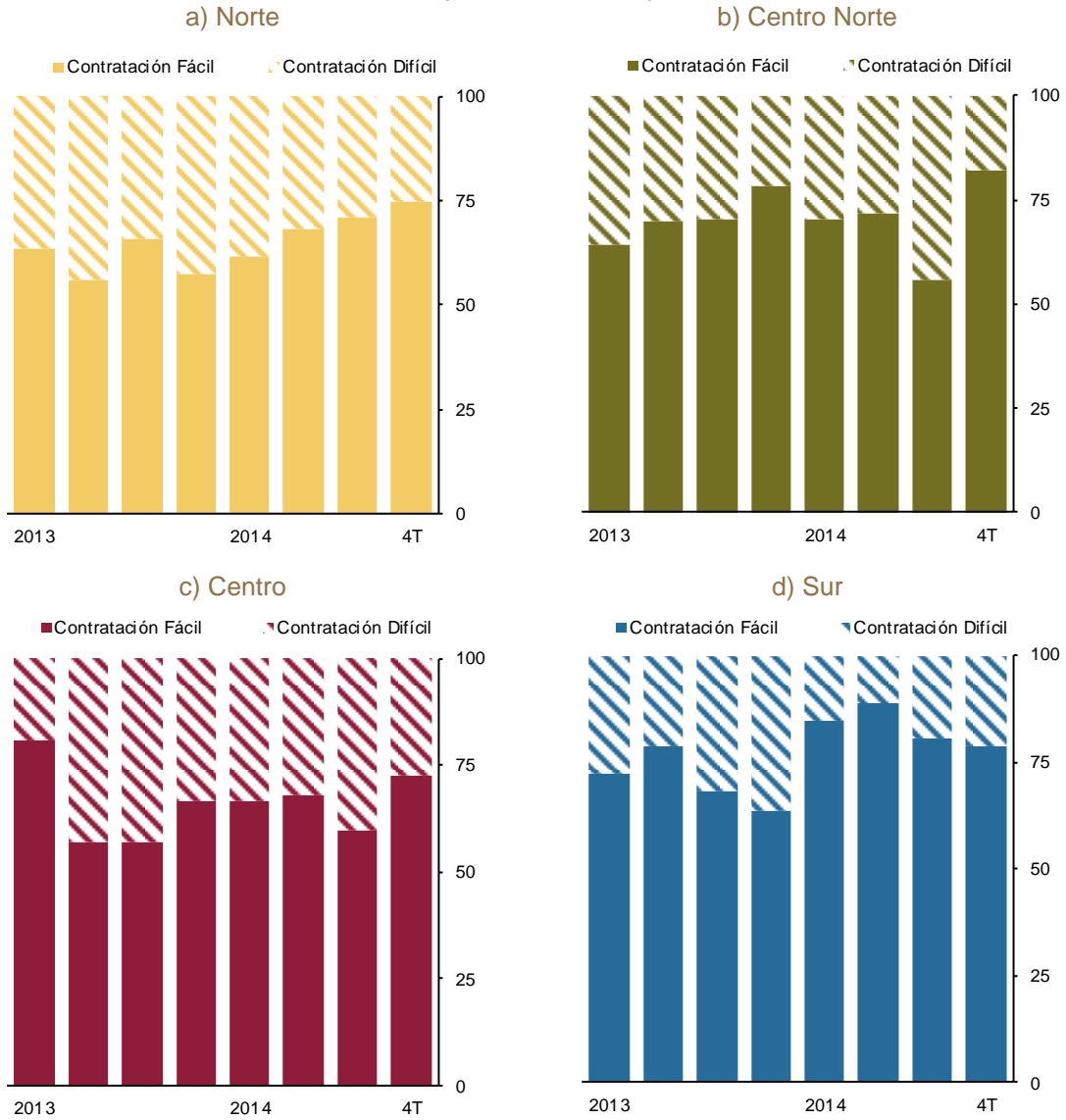
Las opiniones sobre la dinámica esperada para los precios de insumos y materias primas en los próximos doce meses estuvieron dominadas por factores diferentes entre las regiones. En el centro norte y el sur ponderaron más la caída reciente en los precios del petróleo y de otras materias primas. Por otro lado, en el norte y en el centro consideraron que la depreciación del peso podría afectar la dinámica de los precios de sus insumos. Respecto a los costos salariales, la mayoría de los directivos consultados señaló que prevén que en la contratación de nuevo personal no enfrentarán mayores dificultades (Gráfica 17).

Gráfica 16
Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación de sus Precios de Venta, Insumos y Costos Salariales en los Próximos 12 Meses ^{1/}



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

Gráfica 17
Expectativa de Dificultad en la Contratación de Personal, Próximos 6 Meses ^{1/}
 Distribución porcentual de respuestas



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 15 de diciembre de 2014 y el 23 de enero de 2015.

Fuente: Banco de México.

4. Consideraciones Finales

Durante el cuarto trimestre de 2014 las economías regionales continuaron presentando una recuperación moderada. En las regiones norte, centro norte y centro, la actividad industrial siguió mostrando una tendencia al alza y la tasa de crecimiento del número de trabajadores asegurados en el IMSS continuó acelerándose. En contraste, en el sur la actividad industrial siguió debilitándose y la expansión del número de trabajadores asegurados en el IMSS presentó un menor dinamismo que en el resto de las regiones. Por otro lado, la actividad comercial en general siguió presentando señales de debilidad en las cuatro regiones.

La inflación general anual presentó una tendencia descendente a partir de noviembre de 2014 en las cuatro regiones del país. Ésta se intensificó con una importante disminución adicional en enero de 2015, para posteriormente mantenerse en febrero cerca de 3 por ciento en todas las regiones.

La expectativa de los directivos empresariales consultados por el Banco de México respecto a la actividad económica en las cuatro regiones del país durante los siguientes doce meses es moderadamente optimista. En particular, destacaron el impulso de la demanda externa y un mayor dinamismo de la inversión privada como factores que apoyarán el crecimiento económico en sus regiones. En lo que se refiere a la inflación, los directivos citados anticipan incrementos en sus precios de venta menores que los observados en el año previo.

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.

Trabajadores Afiliados al IMSS por Región: 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 Actividad Industrial: éste se estima para cada región como el promedio de los indicadores desestacionalizados de producción industrial por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB del sector industrial de cada estado en la región a la que pertenece.

Indicadores Regionales de Actividad Comercial: estos índices se obtienen de agregar a nivel regional los índices desestacionalizados de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales, al menudeo y mayoreo, del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquéllas correspondientes a las entidades federativas en cada región. Las ponderaciones son las participaciones de las entidades en el PIB comercial de la región.

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

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.

Índice Regional de Confianza del Consumidor: este índice se calcula a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponde a la versión regional del índice calculado por el INEGI a nivel país. El indicador se calcula con base en las 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 15 de diciembre de 2014 y el 23 de enero de 2015). 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 de Crédito que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra tiene cobertura nacional de por lo menos 450 empresas, se compila con frecuencia trimestral y brinda información a nivel regional desde el cuarto trimestre de 2010. El índice de difusión correspondiente al cambio en el uso de financiamiento se define como la suma del porcentaje de empresas que reportó un aumento más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no registró cambios.

Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región: estos índices se generan a partir de la información de los valores reales de producción por estado que publica el INEGI. Los índices regionales se obtienen en tres etapas: en primer lugar, se agrega la información de los valores reales de producción estatales a nivel regional; en segundo lugar, los datos regionales son desestacionalizados; finalmente, con los datos desestacionalizados se genera un índice para cada región con base junio 2008=100.



BANCO DE MÉXICO

Marzo 2015

www.banxico.org.mx