



BANCO DE MÉXICO

## Reporte sobre las Economías Regionales

Abril - Junio 2011



## **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 reciente, el comportamiento de los precios, y las expectativas tanto de consumidores como de directores y administradores de empresas en cada una de las regiones. 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 .....	2
1.1 Índice Coincidente Regional .....	2
1.1.1 Producción.....	5
1.1.2 Empleo .....	6
1.1.3 Ventas .....	7
1.2 Construcción.....	8
1.3 Confianza de los Consumidores.....	8
1.4 Financiamiento.....	11
2. Inflación Regional .....	13
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales .....	15
3.1 Perspectivas del Sector Empresarial.....	15
3.1.1 Actividad Económica .....	15
3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación.....	17
3.2 Expectativas del Consumidor .....	20
4. Consideraciones Finales .....	21
Anexo 1.....	22

## RECUADRO

1. Sincronización entre el Desempeño Económico de Estados Unidos y el de las Regiones de México .....	3
---	---



## Resumen

La información disponible sobre la evolución reciente y las perspectivas de crecimiento de las economías regionales sugiere que la expansión de la actividad económica, que se ha venido observando a nivel nacional, continuará durante el segundo semestre del año (horizonte de proyección sobre el que el Banco de México consultó a los contactos que fueron entrevistados para nutrir este Reporte), aunque parecería que con menor vigor. Los directivos empresariales que se entrevistaron, en general, consideran que la expansión esperada para la segunda parte de 2011 será impulsada tanto por la demanda interna como por la externa. Sin embargo, las preocupaciones de los empresarios de las distintas regiones del país sobre los riesgos que podrían afectar la fortaleza de la economía han aumentado. Éstos señalan que entre los principales riesgos se encuentra la posibilidad de que la economía norteamericana crezca a un ritmo menor al que se anticipa. La exposición interregional a estos riesgos varía considerablemente, dadas las diferencias existentes en el grado de integración con la economía estadounidense.<sup>1</sup> Al igual que el trimestre anterior, los representantes de las empresas encuestados consideran que un deterioro en la percepción sobre la inseguridad pública es un elemento que puede afectar la expansión de sus negocios.

Los indicadores sobre la actividad económica de las cuatro regiones del país que se definieron para este Reporte muestran que durante el segundo trimestre de 2011 éstas se siguieron expandiendo. No obstante, el ritmo de crecimiento parecería haberse moderado tanto en el norte como en el centro, mientras que en el centro norte la tasa de crecimiento se mantuvo, a la vez que en el sur aumentó ligeramente. La desaceleración estimada de las economías del norte y del centro se asocia con un debilitamiento de la demanda externa. Por su parte, la economía del sur tiene un menor grado de vinculación con la economía norteamericana. Asimismo, con relación a lo que se observó el trimestre previo, las economías de todas las regiones se vieron impulsadas por un incremento en los niveles de financiamiento a las empresas y condiciones de acceso al crédito bancario más favorables.

Por lo que toca a la inflación anual, durante el segundo trimestre de 2011, en todas las regiones el promedio de ésta se ubicó dentro del intervalo de más/menos un punto porcentual alrededor de la meta de inflación de 3 por ciento. El nivel más bajo se observó en el norte donde el dato fue cercano a 2 por ciento, mientras que la cifra más alta se registró en el centro (3.81 por ciento). La inflación subyacente se redujo en todas las regiones (con excepción del centro) impulsada primordialmente por la desinflación en los precios de los servicios. Por otra parte, la inflación no subyacente se redujo en el norte y en el centro, mientras que aumentó en el sur y el centro norte. En estas últimas dos regiones ello se debió principalmente a la mayor incidencia del grupo de los productos agropecuarios.

Por lo que se refiere a las perspectivas sobre la inflación de un conjunto aproximado de 1,200 empresas encuestadas por el Banco de México, en todas las regiones la mayoría de éstas estiman que el entorno de baja inflación se mantendrá durante este año y el próximo (horizonte de pronóstico sobre el que se preguntó). Asimismo, los resultados de la citada encuesta indican que se ha elevado la proporción de empresas que consideran que la inflación general anual se ubicará dentro de un intervalo de 2 a 4 por ciento al cierre del año en curso y del próximo.

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

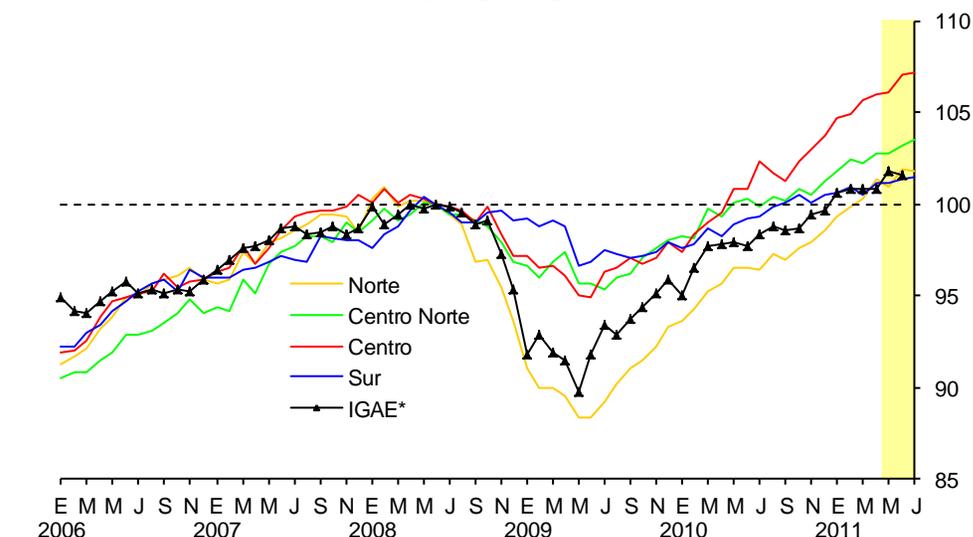
## 1. Actividad Económica Regional

En el segundo trimestre de 2011 se estima que las economías regionales se siguieron expandiendo. No obstante, el ritmo de crecimiento pareciera haberse moderado en las regiones norte y centro, lo que se asocia primordialmente al debilitamiento de la demanda externa. En el centro norte la tasa de expansión se mantuvo y en el sur se elevó.

### 1.1 Índice Coincidente Regional

Durante el segundo trimestre de 2011 se estima que el Índice Coincidente Regional (ICR), indicador de la actividad económica regional y cuyas características se detallan en el Anexo 1, en el norte, centro norte, centro y sur del país registró una variación trimestral acumulada de 1.6, 0.9, 1.3 y 0.9 por ciento, respectivamente (las cifras correspondientes al trimestre previo fueron 1.8, 0.9, 1.8 y 0 por ciento, Gráfica 1).<sup>2</sup>

**Gráfica 1**  
**Índice Coincidente Regional**<sup>1/</sup>  
Junio 2008=100



1/ Los datos de mayo, junio y julio de 2011 corresponden a un pronóstico.

\* El último dato del IGAE corresponde al mes de junio de 2011.

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

El análisis de los componentes del ICR para el segundo trimestre de 2011 revela que, en el norte y en el centro del país, el menor ritmo de crecimiento económico se reflejó en los niveles de creación de empleo y en una moderación en la tasa de expansión de la producción manufacturera. Lo anterior se podría asociar con el debilitamiento de la demanda externa observado en la primera parte del año, ya que el desempeño de las economías de los estados que conforman las regiones mencionadas, especialmente en el norte, exhiben un alto grado de vinculación con el comportamiento de la economía de Estados Unidos (Recuadro 1). En contraste, la expansión de la actividad comercial elevó su contribución a la variación del ICR del norte en el periodo de referencia. Por su parte, en el sur el aumento en la tasa de crecimiento económico entre el primer y el segundo trimestre del año se

<sup>2</sup> El ICR es un índice compuesto que se estima a partir de estadísticas regionales desestacionalizadas sobre el empleo, las ventas al menudeo y mayoreo, la producción manufacturera, y la generación y consumo de electricidad en cada región (véase Anexo 1).

manifestó en una mayor tasa de crecimiento del empleo y en la expansión de la actividad comercial al menudeo.

### Recuadro 1 Sincronización entre el Desempeño Económico de Estados Unidos y el de las Regiones de México

En este recuadro se analiza el grado de sincronización entre las fluctuaciones de la actividad económica en Estados Unidos y en las regiones de México, así como el impacto que tienen las primeras sobre las segundas. Los resultados indican que el desempeño económico de las regiones norte y centro del país exhibe un alto grado de coincidencia con el comportamiento de la economía estadounidense, el centro norte tiene un nivel intermedio, mientras que en el sur es bajo. Asimismo, en la mayoría de los estados del norte las fluctuaciones del ciclo económico de Estados Unidos se amplifican; en los estados del centro la respuesta al ciclo estadounidense es intermedia; y en una buena parte de los estados del centro norte y en la mayoría de los estados del sur ésta es baja o nula. La vinculación entre los ciclos económicos de México y Estados Unidos se atribuye primordialmente al comercio entre los sectores manufactureros de ambos países. En México, esta industria tiene un mayor peso en la región norte, lo que explica la fuerte reacción de la actividad económica en esa región a los cambios en el desempeño de la economía estadounidense.

#### 1. Datos y Métodos

El análisis se basa en los datos de los índices coincidentes regionales del Banco de México y del índice coincidente de la economía de Estados Unidos que publica el Banco de la Reserva Federal de Filadelfia. Además, para este estudio se estimaron índices coincidentes para las economías de los estados mexicanos empleando una metodología análoga a la de los índices regionales descrita en el Anexo 1 (datos que aún son de carácter preliminar). Los indicadores coincidentes son índices compuestos que resumen el comportamiento de un número reducido de variables que están muy correlacionadas con el ciclo económico. Las variaciones de dichos índices señalan la dirección de los cambios en el nivel de actividad económica agregada.

La sincronización cíclica entre los índices regionales de México y el correspondiente a la economía de Estados Unidos, así como la estimación de la sensibilidad de los primeros respecto del segundo, se analiza en las frecuencias del ciclo económico. Esto es, se aplica un filtro a dichos índices para eliminar sus fluctuaciones de alta frecuencia, obteniéndose de esta manera el componente tendencia-ciclo de los indicadores. La estimación se realizó siguiendo la metodología propuesta por Harvey (1989) y para ello se utilizó el módulo *STAMP* del paquete computacional *OxMetrics*.

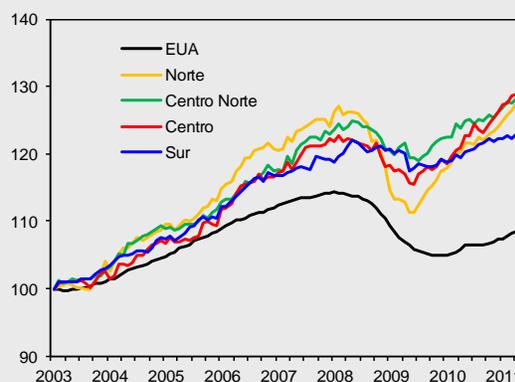
El signo de las variaciones mensuales del componente tendencia-ciclo indica la fase del ciclo en que se encuentra la economía; si éstas son positivas (negativas), la economía está en una fase de expansión (contracción). Consecuentemente, el cambio de signo en las mencionadas variaciones permite fechar los puntos de giro del ciclo económico. Si el signo de las variaciones pasa, digamos, de positivo a negativo en un mes determinado, y luego permanece sin cambios durante al menos dos trimestres,

entonces algunos autores consideran que la actividad económica alcanzó un pico e inició una fase de contracción en aquel mes. De la misma manera, un cambio de signo en la dirección contraria puede indicar la fecha de un valle y el inicio de una fase expansiva [García-Ferrer y Bujosa-Brun (2000)].

#### 2. Resultados

El comportamiento de los índices coincidentes muestra la sincronización entre las fluctuaciones de la actividad económica de las regiones mexicanas y de Estados Unidos en el periodo de enero 2003 a junio 2011 (Gráfica 1). Asimismo, la evolución de los índices parece indicar que la recuperación de las economías regionales en México, con excepción de la economía del sur, fue más vigorosa que la registrada en los Estados Unidos desde mediados de 2009. Por último, destaca la mayor volatilidad del índice de la región norte con relación a las demás regiones del país, así como con la del índice de Estados Unidos.

**Gráfica 1**  
Índices Coincidentes Regionales de México e Índice Coincidente de Estados Unidos  
Índice enero 2003=100

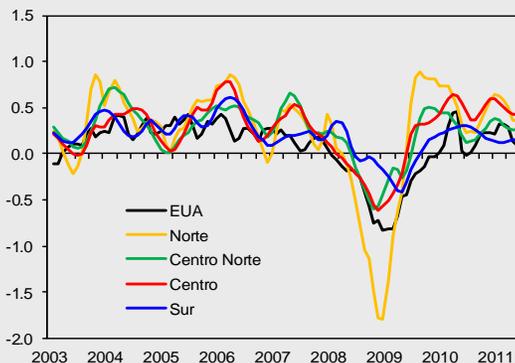


Fuente: Banco de México y Banco de la Reserva Federal de Filadelfia. Los datos para el segundo trimestre de 2011, en el caso de México, son preliminares y están sujetos a revisión.

Las fases de expansión y contracción de la actividad económica en las regiones norte y centro de México muestran una coincidencia alta con las de la economía de los Estados Unidos (la coincidencia es intermedia en el caso del centro norte y baja en el sur, Gráfica 2). La variación mensual del componente tendencia-ciclo de los índices coincidentes del norte, centro norte y centro, que fue positiva desde la segunda parte de 2009, ha reflejado los cambios recientes en la velocidad del crecimiento de la economía de los Estados Unidos (Gráfica 2).

**Gráfica 2**  
**Índices Coincidentes Regionales de México e Índice Coincidente de Estados Unidos**

Variación mensual porcentual del componente tendencia-ciclo



Fuente: Estimación del Banco de México con base en datos propios y del Banco de la Reserva Federal de Filadelfia. Los datos para el segundo trimestre de 2011, en el caso de México, son preliminares y están sujetos a revisión.

En el tercer trimestre de 2010 y en el segundo trimestre de 2011 las economías regionales de México, con excepción del sur, exhibieron una moderación en su crecimiento de manera coincidente con la reducción del ritmo de expansión de la economía de Estados Unidos (Cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**Índices Coincidentes Regionales de México e Índice Coincidente de Estados Unidos**

Variación trimestral promedio del nivel (a) y promedio trimestral de la variación mensual del componente tendencia-ciclo (b)

Periodo	EUA		México							
			Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)	(a)	(b)
2010-I	0.41	0.14	2.09	0.73	1.72	0.45	1.11	0.52	0.72	0.23
2010-II	0.91	0.31	1.32	0.48	0.61	0.29	1.80	0.61	0.54	0.29
2010-III	0.10	0.03	0.41	0.24	-0.17	0.14	0.46	0.40	0.86	0.28
2010-IV	0.75	0.23	1.67	0.47	1.13	0.29	2.44	0.53	0.47	0.17
2011-I	0.82	0.28	1.82	0.61	0.93	0.35	1.84	0.55	0.01	0.13
2011-II	0.52	0.17	1.58	0.40	0.93	0.27	1.31	0.44	0.87	0.15

Fuente: Estimación del Banco de México con datos propios y del Banco de la Reserva Federal de Filadelfia. Los datos para el segundo trimestre de 2011, en el caso de México, son preliminares y están sujetos a revisión.

Un análisis de regresión, utilizando modelos estructurales de los componentes tendencia-ciclo de los índices coincidentes de las economías estatales, reveló que la actividad económica en los estados de las regiones norte y centro es relativamente más sensible al desempeño de la economía de Estados Unidos con relación al resto de los estados del país (Cuadro 2). Destaca que en los siguientes estados las fluctuaciones cíclicas de la economía estadounidense se amplifican: Chihuahua, Baja California, San Luis Potosí, Nuevo León y Coahuila. Las economías de los estados del centro del país son también homogéneas

con respecto a la sensibilidad que exhiben respecto al desempeño económico de Estados Unidos, si bien ésta es menor que la observada en el norte. En el centro norte, la respuesta de la actividad económica estatal a los cambios en el comportamiento de la economía estadounidense es heterogénea, siendo ésta débil o estadísticamente nula en la mitad de los estados de esa región. Finalmente, la actividad económica en la mayoría de los estados del sur exhibe una vinculación baja o estadísticamente igual a cero con el desempeño de la economía de Estados Unidos.

**Cuadro 2**  
**Índices Coincidentes Estatales de México: Componente Tendencia-Ciclo**

Sensibilidad respecto al componente tendencia-ciclo del Índice Coincidente de Estados Unidos

	Norte	Centro Norte	Centro	Sur			
Chih.	1.39	S.L.P.	1.11	Qro.	0.78	Yuc.	0.59
B.C.	1.13	Ags.	0.78	Tlax.	0.77	Q. Roo	0.54
N.L.	1.09	Jal.	0.62	Pue.	0.75	Gro.	0.33 †
Coah.	1.06	Nay.	0.56	Hgo.	0.73	Tab.	0.32
Tamps.	0.95	B.C.S.	0.55	D.F.	0.69	Oax.	0.32
Son.	0.69	Dgo.	0.48 †	Méx.	0.69	Chis.	0.28 †
		Col.	0.42 †	Mor.	0.50	Ver.	0.27 †
		Sin.	0.40	Gto.	0.50	Camp.	0.26 †
		Mich.	0.33 †				
		Zac.	0.20 †				

†/ La elasticidad no es distinta de cero (significancia estadística del 1%). Fuente: Estimación del Banco de México con datos propios y del Banco de la Reserva Federal de Filadelfia. Las estimaciones son preliminares y están sujetas a revisión.

### 3. Consideraciones Finales

Los cambios en el ritmo de crecimiento económico de las regiones norte y centro de México, y de algunos estados de la región centro norte, muestran un grado de asociación relativamente alto con los correspondientes a la economía de los Estados Unidos. Así, se estima que la desaceleración económica reciente en ese país se reflejó en una moderación de la expansión económica de los mencionados estados y regiones.

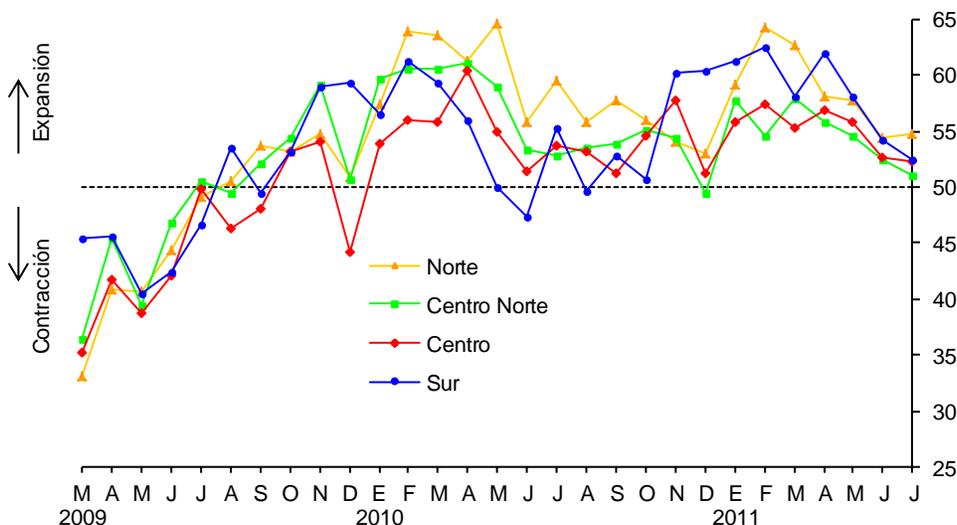
### Bibliografía

- García-Ferrer, A., Bujosa-Brun, M. (2000), "Forecasting OECD industrial turning points using unobserved components models with business survey data", *International Journal of Forecasting*, 16, 207-227.
- Harvey, A. C. (1989), *Forecasting, structural time series models and the Kalman filter*, Cambridge University Press.

### 1.1.1 Producción

El Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM, Anexo 1) indica que la actividad del sector continuó en expansión en el segundo trimestre de 2011. Sin embargo, la señal de expansión se debilitó con relación a la observada el trimestre previo, siendo el ajuste mayor en el norte (el índice disminuyó 5.2 puntos en esa región, mientras que éste cayó en promedio 2 puntos en el resto de las regiones, Gráfica 2). La moderación del crecimiento en la actividad manufacturera regional se asocia con la desaceleración del crecimiento económico en Estados Unidos durante la primera parte del año. Se estima que el impacto de esta última fue relativamente mayor en el norte debido a que la actividad económica en esta región presenta un mayor grado de respuesta a los cambios en el desempeño económico del país vecino; de hecho, en la mayoría de los estados de esta región los ciclos de la economía estadounidense se amplifican (Recuadro 1).

**Gráfica 2**  
**Índice Regional de Pedidos Manufactureros <sup>1/</sup>**  
 Índice de difusión



<sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad utilizando los factores estacionales del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional (Anexo 1).  
 Fuente: Banco de México.

En congruencia con lo anterior, en todas las regiones exceptuando al sur, los pedidos manufactureros de exportación (componente del IRPM) exhibieron una caída mayor que los pedidos manufactureros nacionales (en el centro los pedidos nacionales aumentaron y en el sur los dos componentes se incrementaron, Cuadro 1). Un reflejo adicional de la vinculación relativamente más estrecha que presenta la actividad manufacturera de la región norte con la demanda externa fue que en esa región se registró la mayor caída en los pedidos de exportación (Cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**Componentes del Índice Regional de Pedidos Manufactureros: Segundo Trimestre 2011** <sup>1/</sup>  
 Variación trimestral promedio absoluta

	Norte	Centro Norte	Centro	Sur
IRPM	-5.2	-2.4	-1.1	-2.5
Pedidos Nacionales	-3.9	-0.9	1.3	3.1
Pedidos de Exportación	-6.3	-2.9	-4.2	8.2
Producción	-11.3	-5.6	-3.1	-13.1
Tiempos de Entrega	-2.3	0.4	-1.2	1.1
Inventarios	2.3	1.3	1.9	17.5
Personal Ocupado	-3.1	-3.0	-1.5	-13.0

<sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad utilizando los factores estacionales de los componentes del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional (Anexo 1).  
 Fuente: Banco de México.

### 1.1.2 Empleo

La desaceleración del crecimiento económico estimada en el segundo trimestre de 2011 en las regiones norte y centro (Sección 1.1) se reflejó en una disminución de la tasa de expansión del empleo en esas regiones. En el norte, ésta fue 0.9 por ciento en el segundo trimestre del año, mientras que en el primero fue 1.4 por ciento. En el centro pasó de 1.2 a 1.1 por ciento en ese periodo. En contraste, en el centro norte se mantuvo la tasa de crecimiento del empleo del trimestre previo (la variación trimestral promedio fue 0.9 por ciento) y, en el sur ésta aumentó de 0.3 a 0.6 por ciento.

En todas las regiones del país el ritmo de crecimiento del empleo manufacturero disminuyó en el segundo trimestre de 2011, siendo esta reducción relativamente menor en el centro (Cuadro 2). En cambio, la tasa de crecimiento del empleo en el sector servicios aumentó en ese periodo en todas las regiones exceptuando al norte y al centro donde no varió, siendo notable el incremento que se observó en el sur. La expansión de la actividad manufacturera se vincula directamente con la demanda externa y, como ya se comentó, la tasa de crecimiento de ésta se desaceleró en la primera parte del año. Cabe señalar que desde el inicio de la actual fase expansiva, en el segundo semestre de 2009, la creación del nuevo empleo manufacturero se concentró principalmente en el norte del país.



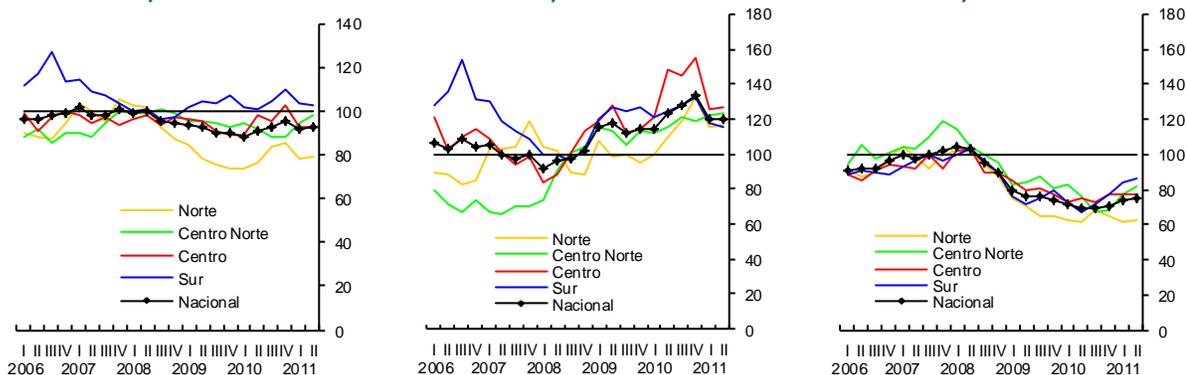
## 1.2 Construcción

La construcción pública ha mostrado una evolución positiva a partir del segundo semestre de 2008 en todas las regiones del país. Ello contrarrestó parcialmente la contracción que experimentó la construcción privada desde entonces hasta el cuarto trimestre de 2010. No obstante, recientemente esta última mostró una trayectoria ascendente en todas las regiones, con excepción del centro (Gráfica 4).

Si bien en los primeros meses de 2011 el valor real desestacionalizado de la construcción pública presentó en todas las regiones una disminución con relación al observado hacia el final de 2010, éste se mantuvo en niveles superiores a los registrados a mediados de 2008 al inicio de la crisis económica. En el segundo trimestre del presente año, en las regiones norte, centro norte y centro la construcción pública exhibió variaciones trimestrales de 0.08 y 1.02 y 1.59 por ciento, respectivamente. En contraste, la región sur presentó una variación trimestral negativa de 2.73 por ciento, lo que refleja cierto estancamiento de la construcción de la obra pública en diferentes estados de esa región.

En lo que respecta a la construcción privada, ésta repuntó en los primeros meses de 2011, principalmente en las regiones centro norte y sur; sin embargo, en todas las regiones los niveles de actividad continuaron situándose por debajo del nivel alcanzado antes de la recesión pasada. En el segundo trimestre del año, la construcción privada en las regiones norte, centro norte y sur presentó una variación trimestral promedio de 1.51, 5.23 y 2.56 por ciento, respectivamente; en contraste, en la región centro ésta se redujo 1.04 por ciento.

**Gráfica 4**  
**Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción**  
 Índice Junio 2008 = 100, promedio trimestral de datos desestacionalizados



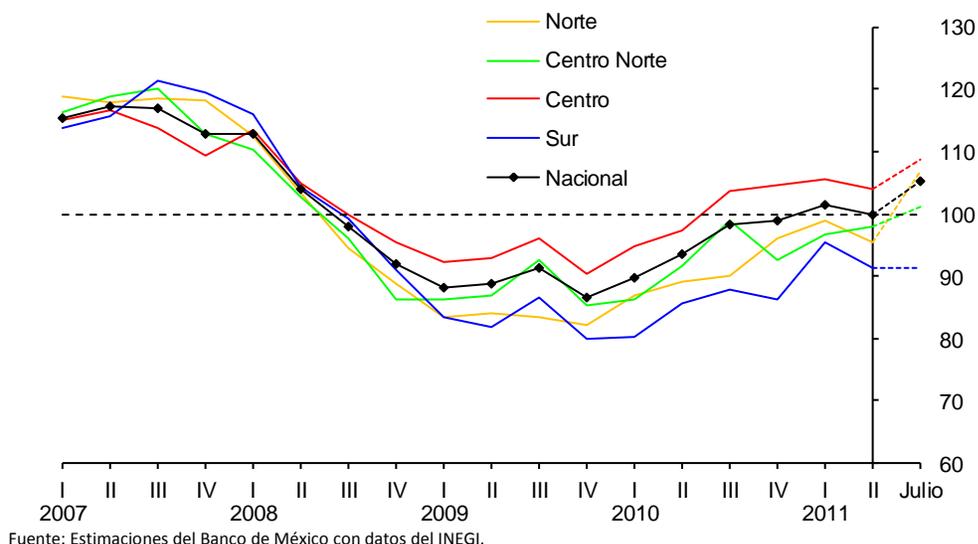
Fuente: Estimación de Banco de México con información de la Encuesta Nacional a Empresas Constructoras del INEGI. Las cifras del segundo trimestre de 2011 corresponden a los meses de abril y mayo.

## 1.3 Confianza de los Consumidores

La confianza de los consumidores del norte y del centro del país reflejó, en el segundo trimestre de 2011, la moderación en las tasas de expansión de la actividad económica y del empleo en estas dos regiones. En contraste, la confianza de los consumidores continuó mejorando en el centro norte, lo que se asocia al mantenimiento del ritmo de crecimiento económico en la región (Gráfica 5). En el sur, aun cuando la tasa de expansión de la actividad se elevó, la confianza se debilitó principalmente por el deterioro en el componente de las expectativas sobre la situación económica del hogar y del

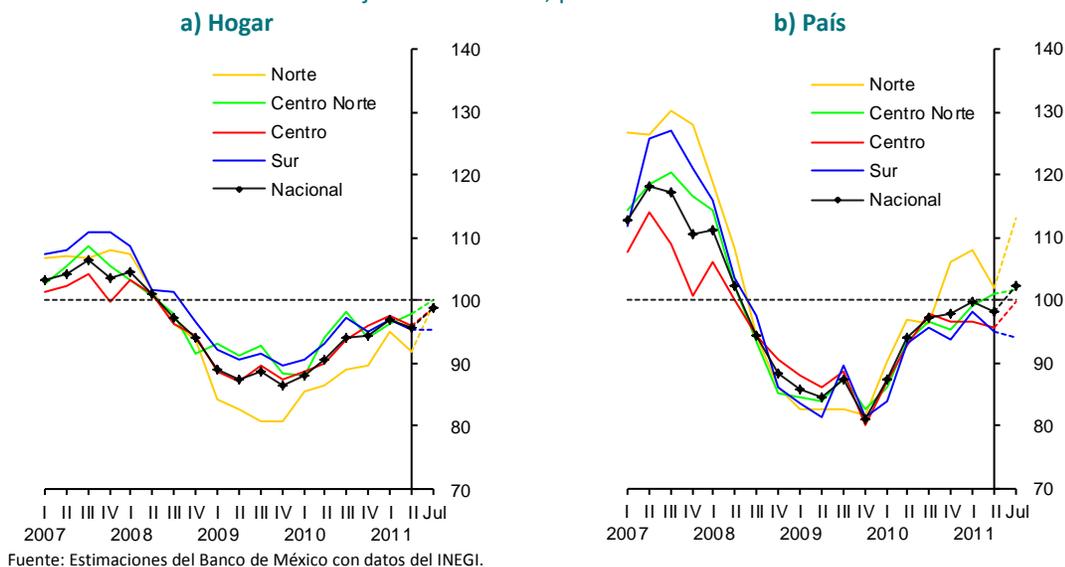
país para los próximos 12 meses (Gráfica 5 y Gráfica 7). A pesar de lo anterior, exceptuando el sur, la confianza de los consumidores repuntó en todas las regiones al inicio del tercer trimestre del año (Gráfica 5). Aun así, los niveles que alcanzan actualmente los indicadores de confianza regionales son bajos respecto de los que se observaron antes de la crisis.

**Gráfica 5**  
**Índice Regional de Confianza del Consumidor**  
 Índice junio 2008 =100, promedio trimestral

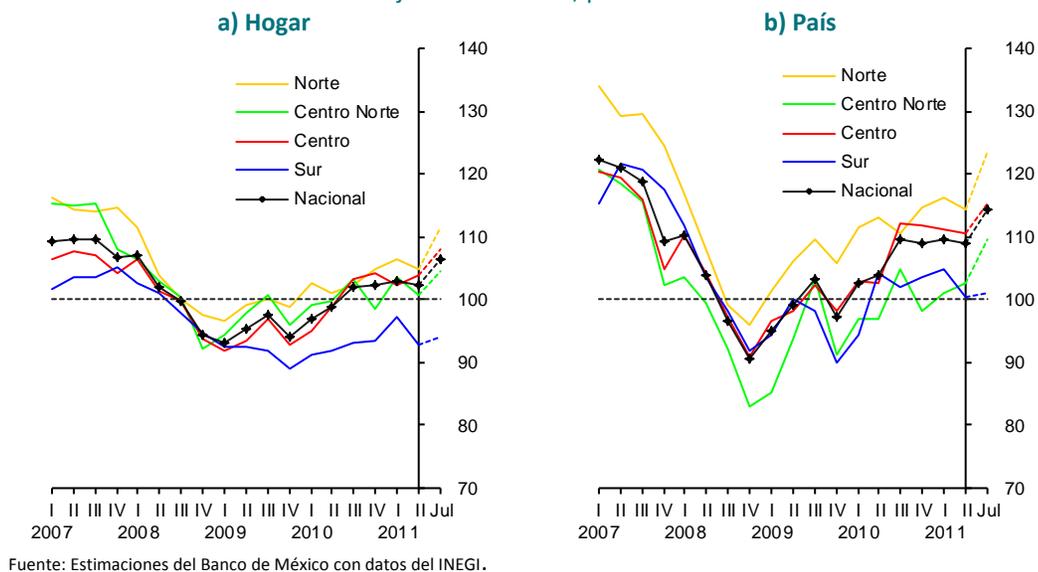


Al analizar los componentes de los índices regionales de confianza del consumidor (Anexo 1) se observa que la contracción que tuvieron durante el segundo trimestre de 2011 en el norte y centro obedeció a factores diferentes. En la primera región, los consumidores valoraron negativamente la situación económica actual de su hogar y del país (Gráfica 6), así como sus posibilidades de compra de bienes duraderos con relación a la que tenían hace un año (Gráfica 8). En el centro, el resultado se asoció principalmente con la percepción de menores posibilidades de consumo de bienes duraderos (Gráfica 8). Cabe señalar que, en ambas regiones, la percepción de los consumidores sobre la situación económica y sus posibilidades de adquirir bienes duraderos mejoró al inicio del tercer trimestre del año, si bien continúan en niveles más bajos que los observados antes de la crisis (Gráfica 6 y Gráfica 8).

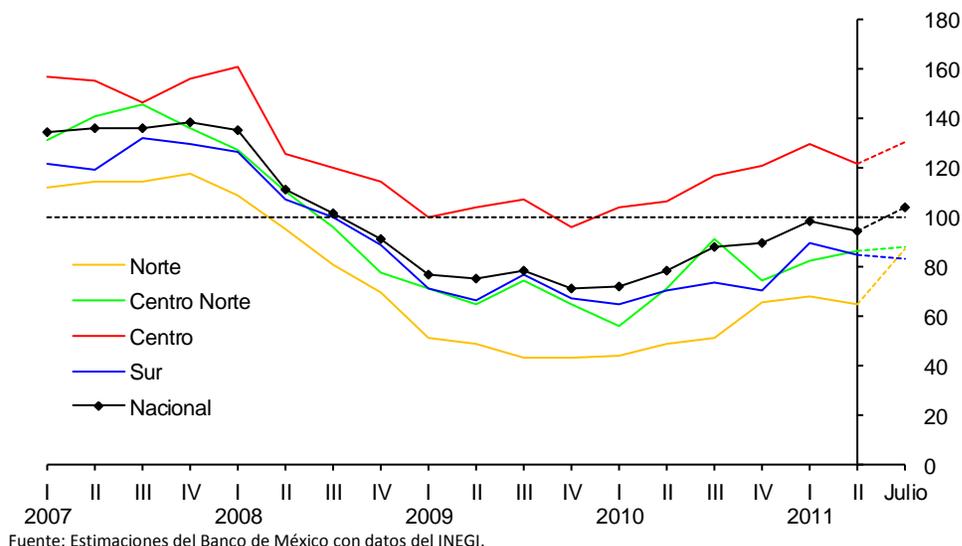
**Gráfica 6**  
**Percepción sobre la Situación Económica Actual**  
 Índice junio 2008 =100, promedio trimestral



**Gráfica 7**  
**Situación Económica Esperada para los Próximos Doce Meses**  
 Índice junio 2008 =100, promedio trimestral



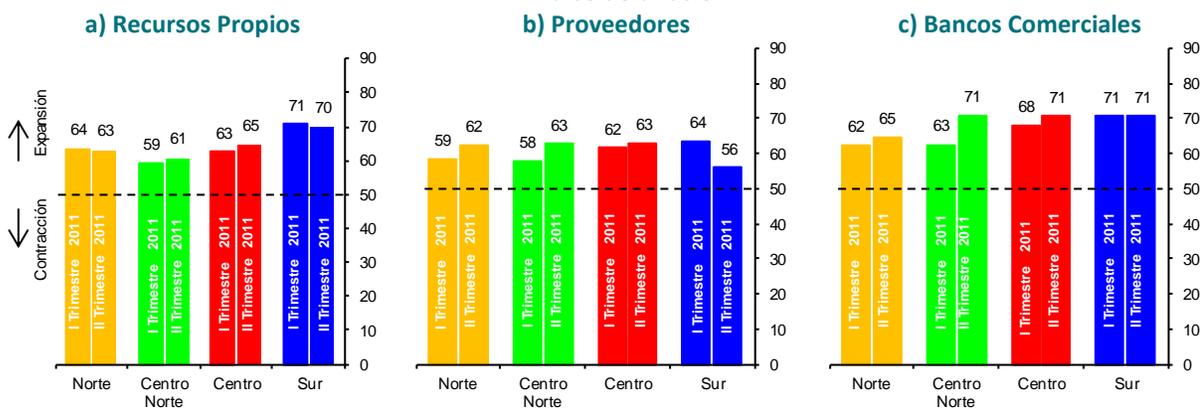
**Gráfica 8**  
**Posibilidades de Compra de Bienes Duraderos para el Hogar**  
 Índice junio 2008 =100, promedio trimestral



### 1.4 Financiamiento

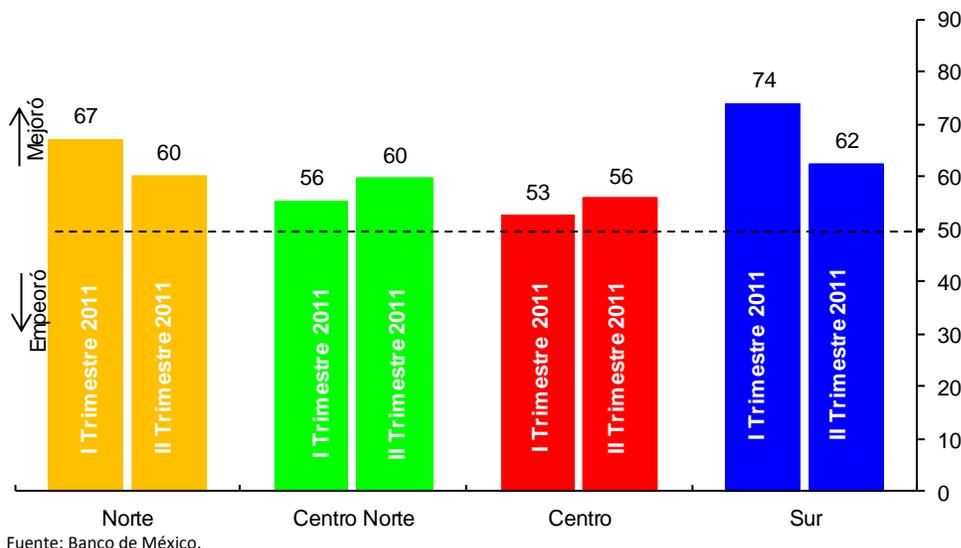
El financiamiento a las empresas continuó en expansión en todas las regiones del país durante el segundo trimestre de 2011, esto acorde con los resultados regionales de la Encuesta sobre la Evolución del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México. Ello se manifestó en las tres principales fuentes de financiamiento que reportan las empresas encuestadas (recursos propios, proveedores y bancos comerciales, Gráfica 9). Las empresas participantes también indicaron que las condiciones de acceso al crédito siguieron mejorando en el segundo trimestre de 2011 (los índices de difusión registraron niveles mayores a 50, Gráfica 10).

**Gráfica 9**  
**Uso Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento: Segundo Trimestre de 2011**  
 Índice de difusión



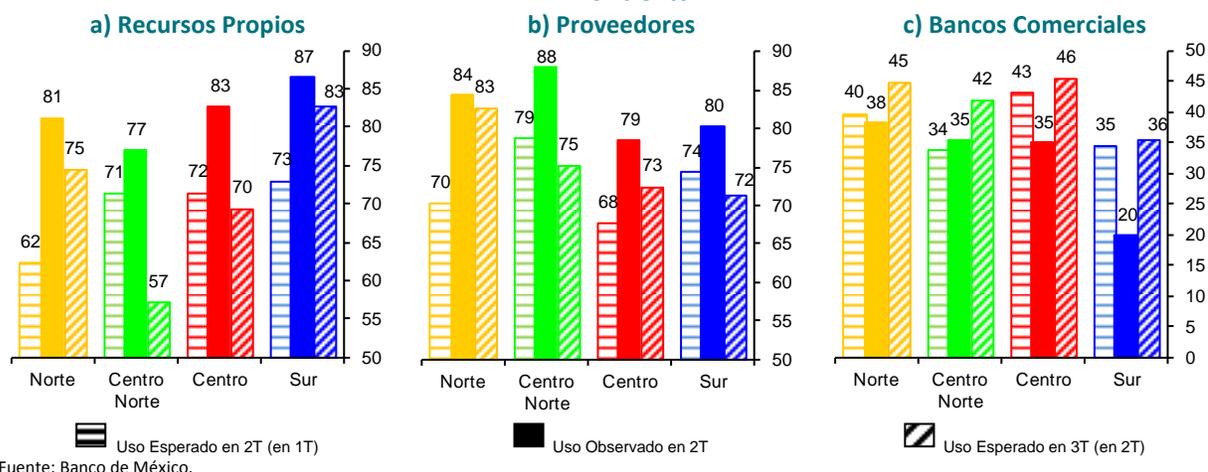
Fuente: Banco de México.

**Gráfica 10**  
**Condiciones Generales de Acceso al Crédito de la Banca Comercial: Segundo Trimestre de 2011**  
 Índice de difusión



En el segundo trimestre de 2011 el financiamiento con recursos propios y de proveedores fue mayor al anticipado por las empresas durante el trimestre previo. Por su parte, en todas las regiones, con excepción del centro norte, el uso del financiamiento de la banca comercial fue menor al previsto (Gráfica 11). No obstante lo anterior, las empresas consultadas en todas las regiones del país estiman que incrementarán el uso del crédito bancario en el tercer trimestre de 2011 con relación al reportado en el segundo trimestre, a la vez que planean reducir el financiamiento con recursos propios y de proveedores (Gráfica 11).

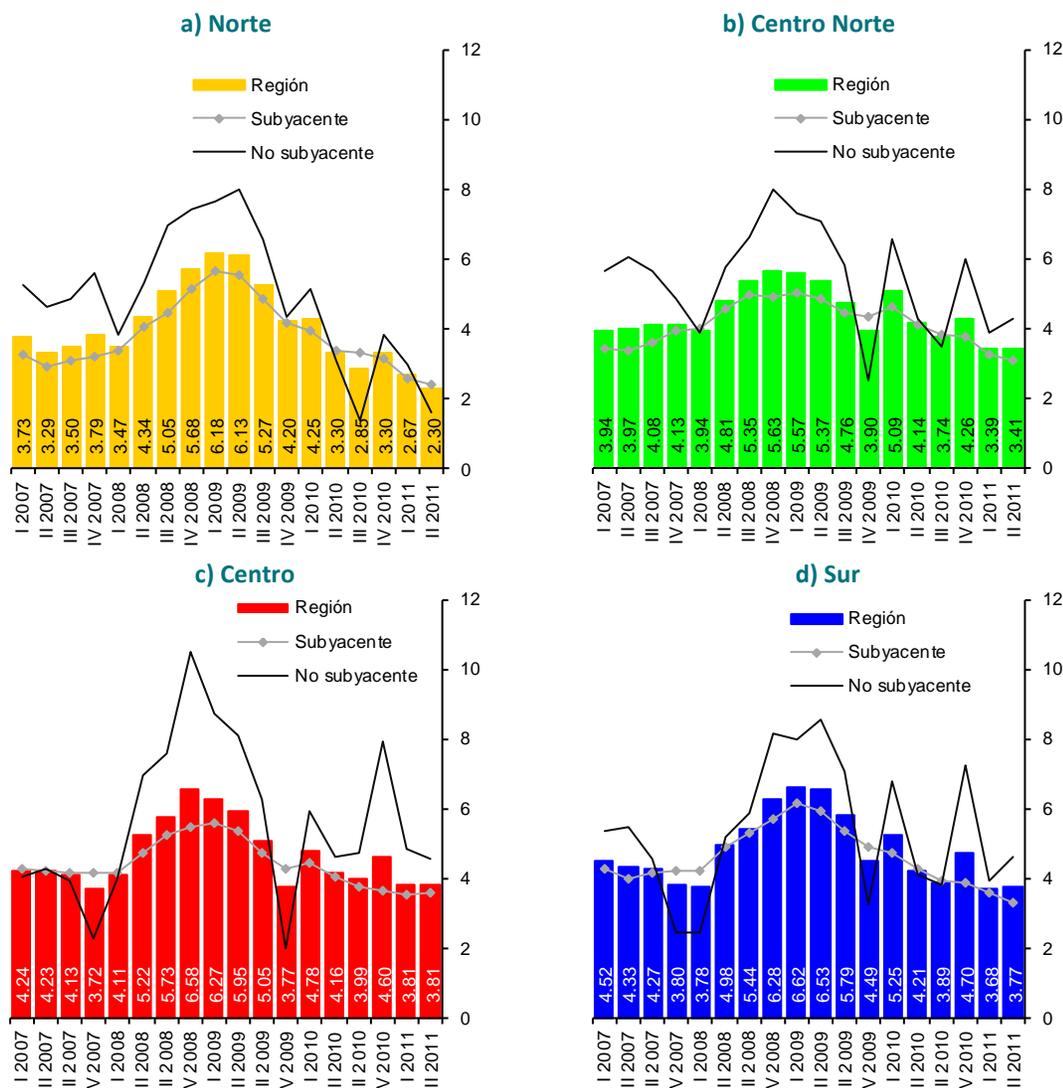
**Gráfica 11**  
**Uso Esperado y Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento: Segundo Trimestre de 2011**  
 Por ciento



## 2. Inflación Regional

Durante el segundo trimestre de 2011 la inflación en las cuatro regiones del país se ubicó dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor de la meta de inflación de 3 por ciento; en el norte ésta incluso fue cercana a 2 por ciento (Gráfica 12). Asimismo, en todas las regiones la inflación subyacente –componente que refleja en mayor grado la tendencia de mediano plazo de la inflación– fue prácticamente igual o menor al indicador general para cada región. Así, el entorno de estabilidad de precios que se ha observado en el promedio nacional también se refleja a nivel regional, aunque con ciertas diferencias. En particular, las regiones norte y centro norte han exhibido niveles de inflación más bajos que el centro y el sur. Las inflaciones regionales anuales durante el segundo trimestre de 2011 (primer trimestre) en por ciento fueron: en el norte 2.30 (2.67), en el centro norte 3.41 (3.39), en el centro 3.81 (3.81) y en el sur 3.77 (3.68). Por otra parte, las inflaciones subyacentes en el mismo periodo fueron: en el norte 2.41 (2.58), en el centro norte 3.09 (3.24), en el centro 3.57 (3.51) y en el sur 3.31 (3.56).

**Gráfica 12**  
**Inflación Regional Anual**  
Por ciento

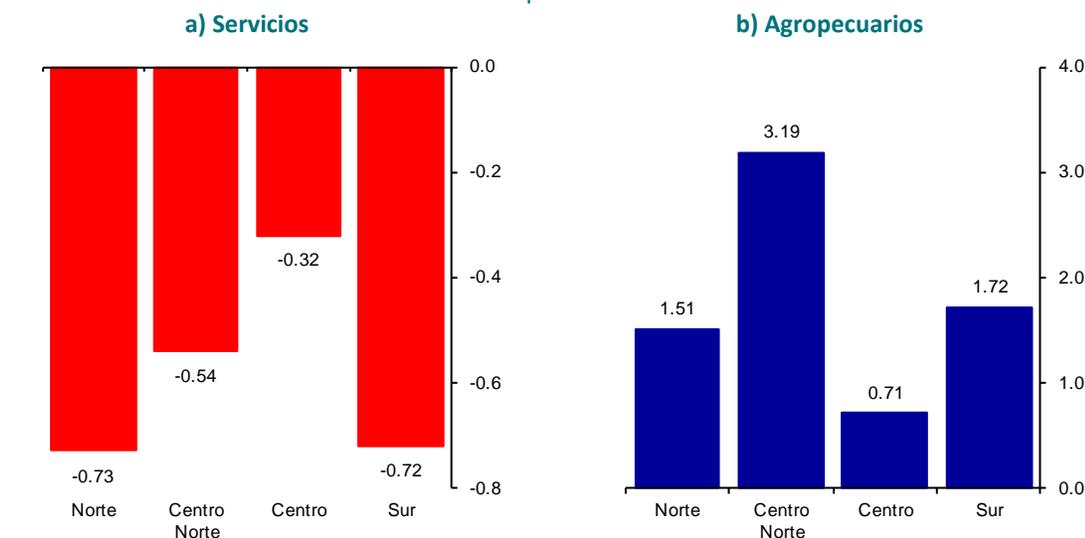


Fuente: Banco de México.

La reducción de la inflación subyacente en todas las regiones, exceptuando el centro, fue impulsada por la desinflación en el grupo de los servicios (Gráfica 13a). Este último grupo es el más sensible a las acciones de política monetaria que instrumenta el Banco Central. En todas las regiones la inflación anual de los servicios cayó, aunque en el centro la magnitud fue relativamente menor.

El aumento que se observó entre el primer y el segundo trimestre de 2011 en la inflación regional anual en el sur y en el centro norte se asocia principalmente con el desempeño de los precios de los productos agropecuarios (Gráfica 13b). Ello condujo a que la inflación no subyacente se incrementara en ambas regiones: ésta pasó de 3.85 a 4.30 por ciento en el centro norte, y de 3.91 a 4.62 por ciento en el sur (Gráfica 12b y Gráfica 12d, respectivamente). Si bien la inflación de los precios de los bienes agropecuarios también aumentó en el norte y en el centro, la magnitud fue menor y el efecto sobre la inflación no subyacente regional fue más que compensado por la desinflación de los precios de los energéticos (en el norte) y de las tarifas autorizadas por el gobierno (en el centro). Así, en el norte el promedio trimestral de la inflación no subyacente se redujo de 2.93 a 1.57 por ciento en el segundo trimestre del año, y en el centro de 4.82 a 4.57 por ciento (Gráfica 12a y Gráfica 12c).

**Gráfica 13**  
**Cambio en la Inflación Regional Anual por Grupo de Bienes**  
 II-Trim 2011 versus I-Trim 2011  
 Puntos porcentuales



Fuente: Banco de México.

### 3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

En esta sección se presentan las perspectivas sobre los niveles de actividad económica e inflación, así como los riesgos cuya materialización podría incidir sobre el desempeño de dichas variables, durante los próximos seis meses. La información presentada es de tipo cualitativo y proviene de tres fuentes: la primera corresponde a las entrevistas realizadas por economistas regionales del Banco de México, entre la última quincena del segundo trimestre y la primera quincena del tercer trimestre de 2011, a directivos empresariales (que participan en diversos sectores económicos) sobre sus expectativas de demanda, precios, empleo e inversión para el tercer y el cuarto trimestre del año; la segunda es una encuesta mensual que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte entre empresas de los sectores manufacturero y no manufacturero en todas las regiones del país; y la tercera es la Encuesta Nacional de Confianza del Consumidor levantada por el INEGI.

#### 3.1 Perspectivas del Sector Empresarial

##### 3.1.1 Actividad Económica

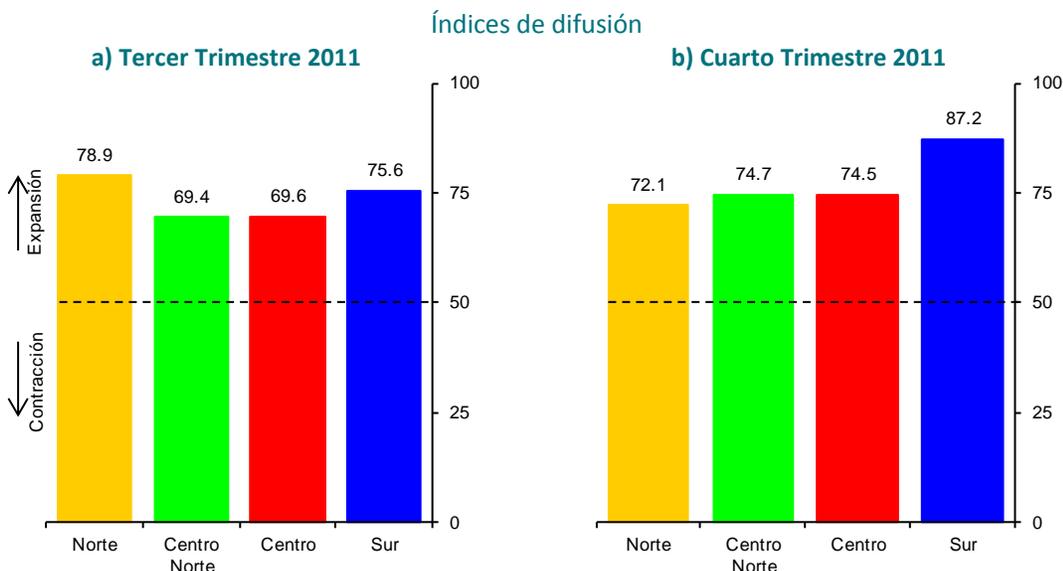
La información que se obtiene de las entrevistas que realizan trimestralmente los economistas regionales del Banco de México a directivos empresariales indica que éstos anticipan que la demanda de sus productos continuará aumentando durante el tercer y el cuarto trimestre de 2011 (Gráfica 14). Ello coincide con los resultados que se observaron entre abril y julio de 2011 en la encuesta regional que realizó el Banco de México a empresas manufactureras (Gráfica 15).<sup>3</sup> No obstante, la referida expansión podría desacelerarse, ya que en la misma encuesta se ha debilitado la señal de crecimiento.

En el norte los directivos entrevistados asociaron la expansión proyectada para sus negocios principalmente con la demanda externa. Además, anticipan un incremento en la demanda interna debido a la mayor creación de empleos y a un aumento en la obra pública en la región. En las regiones centrales los directivos empresariales consideraron que la actividad económica en su sector será impulsada principalmente por una expansión de la demanda interna, aunque una proporción importante también mencionó como factor relevante a la demanda externa. En el sur, las fuentes consultadas mencionaron el efecto positivo que tendría la continuación de la recuperación de la economía de los Estados Unidos sobre el sector turístico de la región y sobre la demanda de servicios relacionados con el comercio internacional de mercancías.

En las regiones norte, centro norte y centro los representantes de las empresas consultados también mencionaron la diversificación de sus exportaciones, que les permitirá llegar a nuevos mercados en América Latina y Europa, así como nuevas estrategias de venta y la oferta de nuevos productos, entre los factores que esperan impulsen la demanda de sus productos durante la segunda parte del año. En el sur, por su parte, las fuentes consultadas destacaron algunos factores que esperan contribuyan a la rentabilidad de sus negocios, como las mejores condiciones climáticas y el contexto internacional de precios relativamente altos de materias primas –a pesar de la disminución que recientemente han registrado.

<sup>3</sup> Las expectativas sobre los niveles de actividad en la industria manufacturera se miden con las mismas preguntas del Índice Regional de Pedidos Manufactureros (pedidos, producción, personal ocupado, entrega de insumos e inventarios) pero considerando la perspectiva del trimestre siguiente en vez del actual. En esta subsección no se reportan los resultados sobre las expectativas de actividad de la encuesta entre empresas del sector no manufacturero, ya que se cuenta únicamente con información desde noviembre de 2010. En la medida en que se tenga una historia más larga de este indicador, y sea posible realizar un análisis estadístico más robusto, se incluirá en la sección.

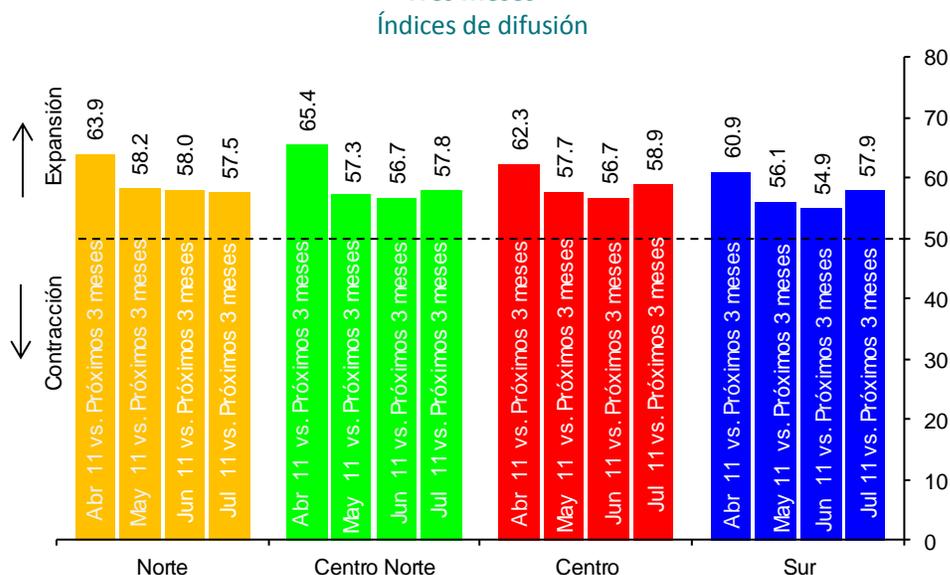
**Gráfica 14**  
**Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Demanda Esperada por sus Productos <sup>1/</sup>**



1/ Resultados obtenidos en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 20 de junio y el 15 de julio de 2011. Cabe señalar que cada trimestre estas entrevistas se llevan a cabo durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las primeras dos del trimestre siguiente.

Fuente: Banco de México.

**Gráfica 15**  
**Índices Regionales de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos Tres Meses <sup>1/</sup>**



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad utilizando los factores estacionales del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional (para más detalles véase Anexo 1).

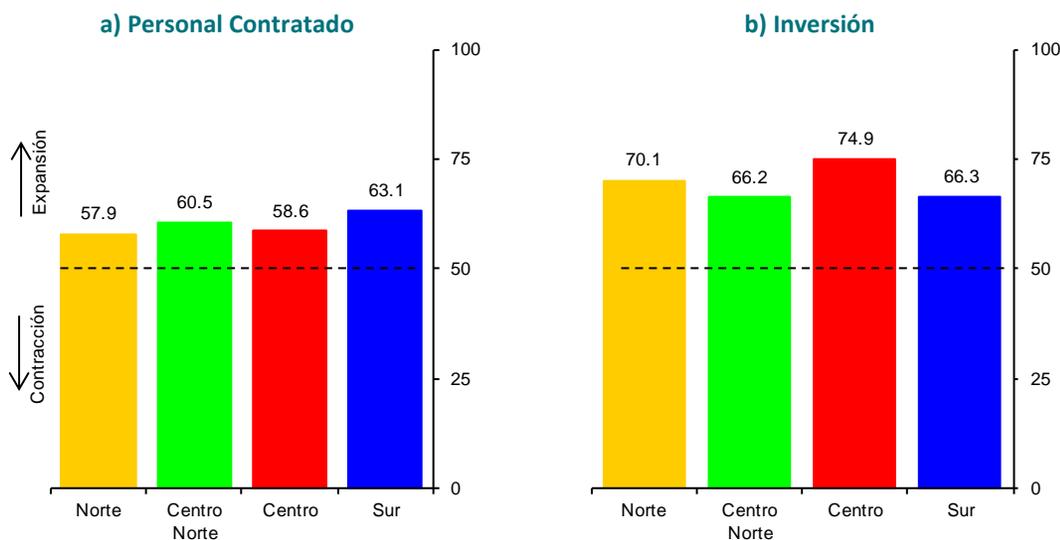
Fuente: Banco de México.

En todas las regiones del país las fuentes consultadas por el Banco de México manifestaron mayoritariamente que esperan aumentar o al menos mantener la capacidad productiva de sus empresas en el tercer y en el cuarto trimestre de 2011, por lo que anticipan contratar más personal y realizar nuevas inversiones en capital físico (Gráfica 16). En particular, la perspectiva sobre el aumento de la inversión

durante los próximos dos trimestres fue mayor entre los directivos empresariales del centro del país. En esa región se esperan nuevas inversiones en instalaciones, plantas y equipos de producción en las industrias alimenticia, automotriz, electrónica y química, así como inversiones para ampliar sucursales, tiendas y puntos de venta en los sectores automotriz, electrónica y servicios financieros. En las regiones norte y centro norte las fuentes consultadas destacaron las nuevas inversiones en los sectores agropecuario, construcción, comercio y transporte. En el sur las expectativas de nuevas inversiones se concentran en el sector agropecuario, aunque también figuraron las industrias metálicas y de productos metálicos de exportación.

En todas las regiones los representantes de las empresas consultados por los economistas regionales del Banco de México hicieron referencia con mayor frecuencia a dos riesgos que enfrenta el proceso de expansión: un mayor debilitamiento de la economía estadounidense respecto de lo esperado, y, al igual que el trimestre anterior, un eventual deterioro de la percepción sobre la inseguridad pública. En el sur y en el centro norte se mencionó adicionalmente la posibilidad de que condiciones climáticas adversas afecten la producción agropecuaria y agroindustrial.

**Gráfica 16**  
**Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Capacidad Productiva de sus Empresas en el Tercer y el Cuarto Trimestre de 2011 <sup>1/</sup>**  
 Índices de difusión <sup>2/</sup>



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 20 de junio y 15 de julio de 2011.  
 2/ El índice se calculó teniendo en cuenta los porcentajes de respuesta promedios para el tercer y cuarto trimestres de 2011.  
 Fuente: Banco de México.

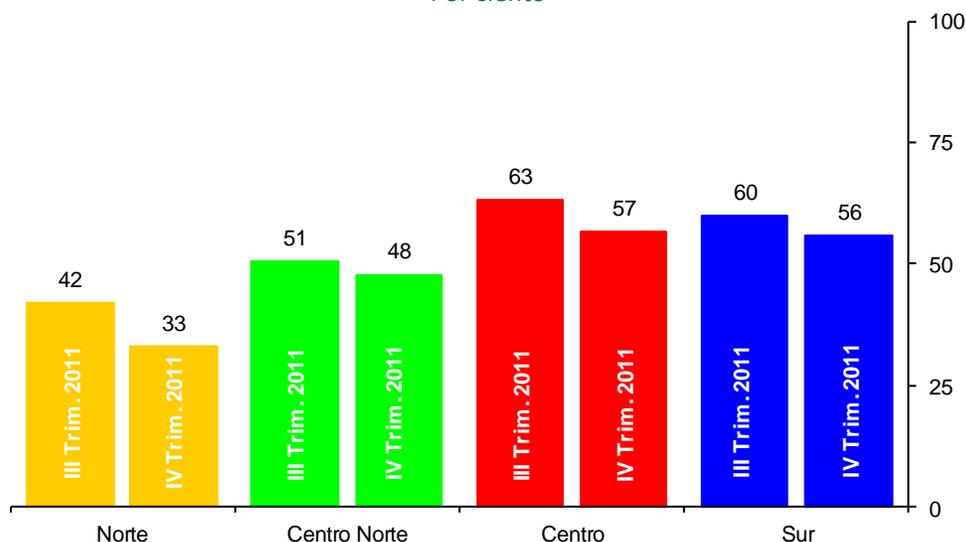
### 3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

Los resultados de las entrevistas a directivos empresariales y de las encuestas a empresas de los sectores manufactureros y no manufactureros indican, al cierre del segundo trimestre de 2011 e inicio del tercero, que las fuentes consultadas anticipan para el resto del año un entorno de baja inflación. Asimismo, la proporción de empresarios de todas las regiones que consideran que la inflación general anual se ubicará en un intervalo entre 2 y 4 por ciento al finalizar 2011 y 2012 ha aumentado.

En lo que corresponde a la evolución de los costos de producción, en todas las regiones la proporción de los directivos empresariales que anticipan aumentos en el precio de los insumos en el cuarto

trimestre de 2011 es menor que aquella que se refiere al tercer trimestre del año (Gráfica 17). Las diferencias entre las percepciones interregionales se podrían asociar con la composición de los insumos que se utilizan en la producción.

**Gráfica 17**  
**Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México que Anticipan Aumentos en los Costos de Insumos: Tercer y Cuarto Trimestres de 2011 <sup>1/</sup>**  
 Por ciento

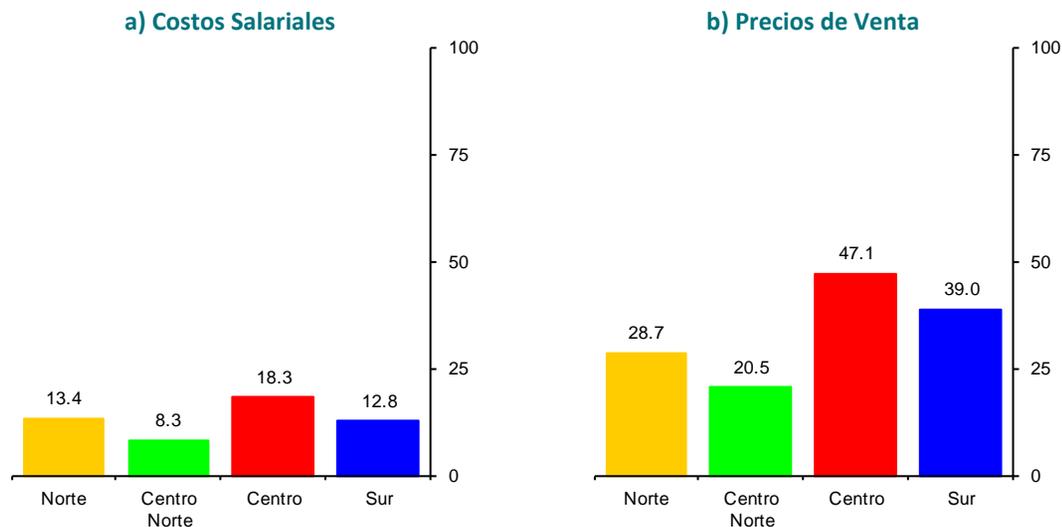


<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 20 de junio y 15 de julio de 2011.  
 Fuente: Banco de México.

Respecto de los salarios, la mayoría de los contactos empresariales del Banco de México en todas las regiones espera que los niveles actuales de compensación a la mano de obra se mantengan sin cambio durante el tercer y cuarto trimestres del año (Gráfica 18a). En este contexto, la mayoría de los directivos empresariales entrevistados no espera aumentar sus precios de venta en ese plazo, aunque la proporción de los que esperan hacerlo es relativamente mayor en el centro y en el sur del país (Gráfica 18b). En ello destaca el centro norte, donde un mayor porcentaje de las fuentes consultadas anticipa estabilidad en los precios de sus productos.

Las expectativas sobre la inflación para el cierre de 2011 recabadas en la encuesta del mes de julio de 2011 de una muestra de más de 1,200 empresas tanto del sector manufacturero como del no manufacturero indican que la mayor parte de los encuestados, de todas las regiones del país, consideran que el pronóstico del Banco de México, referente a que esta variable se ubique entre 2 y 4 por ciento a finales de 2011, es realista. Además, al contrastar estos resultados con los que se obtuvieron en la misma encuesta en enero de 2011, se observa que dicha mayoría aumentó de la encuesta de enero a la de julio (Gráfica 19a). Así, en el norte, aquellos que opinaron que el pronóstico es cercano a lo real representaron, en porcentaje, el 69.6 de la muestra (60.5 en enero), en el centro norte 68.0 (56.7), en el centro 63.8 (57.5), y en el sur 64.9 (56.3). Para el caso de la inflación general anual al cierre de 2012, también fue mayoritaria la proporción de empresarios que en julio de 2011 consideran el pronóstico del Banco de México referente a que la inflación general se ubique entre 2 y 4 por ciento cercano a lo real. Dicha proporción aumentó en todas las regiones del país, excepto en el sur, respecto de la encuesta de enero de 2011 (Gráfica 19b).

**Gráfica 18**  
**Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México que Anticipan Aumentos en los Costos**  
**Salariales y Precios de sus Productos: Tercer y Cuarto Trimestres de 2011<sup>1/</sup>**  
 Por ciento<sup>2/</sup>

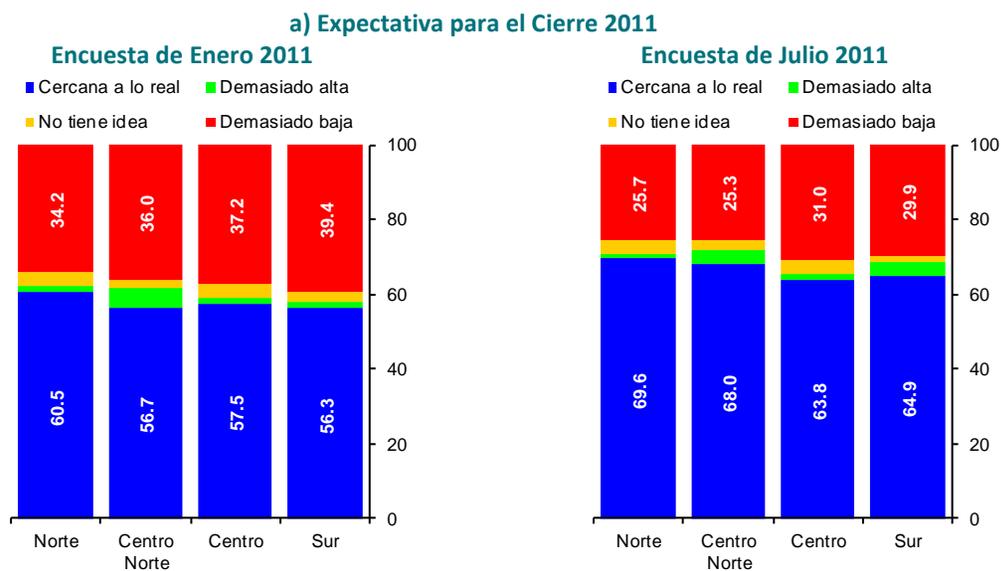


1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 20 de junio y 15 de julio de 2011.

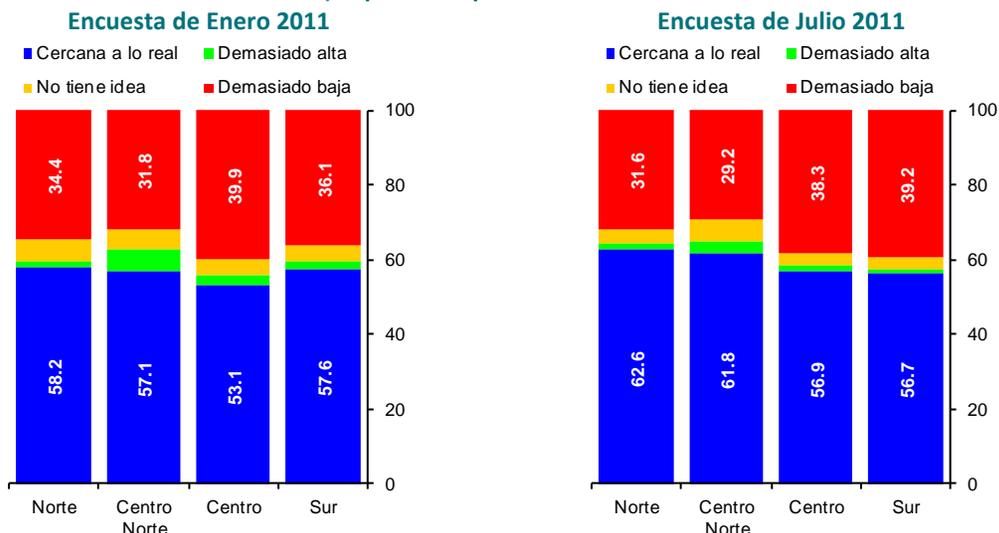
2/ El porcentaje de respuesta corresponde al promedio para el tercer y cuarto trimestres de 2011.

Fuente: Banco de México.

**Gráfica 19**  
**Encuesta sobre Expectativas de Inflación de Empresarios Manufactureros y No Manufactureros**  
 Respuesta a la siguiente pregunta: "El Banco de México considera que la inflación general anual promedio en el cuarto trimestre de 2011 (2012) se ubicará entre 2 y 4 por ciento. ¿Qué opina usted acerca de esta cifra?"  
 Por ciento



b) Expectativa para el Cierre 2012



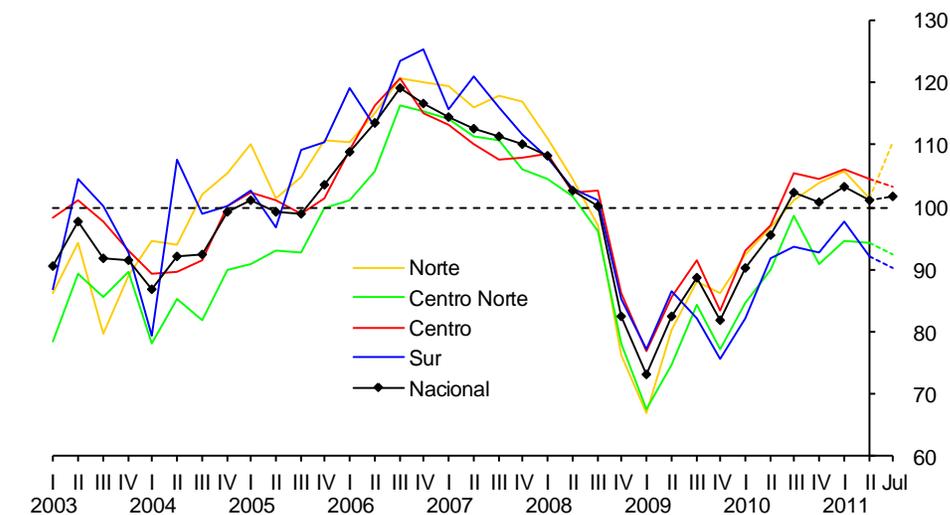
Fuente: Banco de México.

3.2 Expectativas del Consumidor

Como ya se mencionó en la Sección 1.3, las expectativas de los consumidores sobre la situación del hogar en los próximos 12 meses se deterioraron en el segundo trimestre de 2011 con relación al trimestre previo, exceptuando a los consumidores del centro. El deterioro fue mayor en el sur (Gráfica 7a). En lo que toca a la confianza sobre la situación esperada para el país durante los próximos 12 meses, sólo entre los consumidores del centro norte ésta mejoró en el segundo trimestre del año (Gráfica 7b). En complemento a lo anterior, las expectativas de los consumidores sobre la fortaleza del mercado laboral para los próximos 12 meses se deterioraron en el segundo trimestre de 2011 con relación al trimestre previo. La reversión en la confianza de los consumidores fue más acentuada en el sur y en el norte (Gráfica 20).

Gráfica 20

Expectativas del Consumidor sobre la Fortaleza del Mercado Laboral en los Próximos Doce Meses  
Índice junio 2008 = 100, promedio trimestral



Fuente: Banco de México con datos del INEGI.

## 4. Consideraciones Finales

El Reporte sobre las Economías Regionales tiene tres finalidades principales: i) la identificación de posibles cambios de tendencia de la economía nacional en un horizonte de corto plazo; ii) la confronta de los pronósticos macroeconómicos formales con las opiniones de directivos y administradores empresariales; y, iii) complementar el análisis económico sectorial, lo que tiene una mayor relevancia en periodos de elevada incertidumbre. Al respecto destaca lo siguiente:

1. En general, las economías regionales con un mayor vínculo con el ciclo de la economía de los Estados Unidos exhibieron cierta moderación en su tasa de crecimiento durante el segundo trimestre del año. A pesar de lo anterior, los directivos empresariales de diversos sectores de la economía, consultados hacia el final del segundo trimestre e inicio del tercero, anticipan que la actividad en sus empresas seguirá creciendo durante la segunda parte del año.
2. Acorde con el grupo de directivos empresariales que entrevistó el Banco de México, la expansión de la economía en el segundo semestre del año se encuentra sujeta a diversos riesgos. Entre éstos, los dos mencionados con mayor frecuencia fueron: una mayor desaceleración del crecimiento económico en Estados Unidos y, al igual que en el trimestre previo, un eventual deterioro en la percepción sobre la inseguridad pública. En algunas regiones del país los directivos empresariales manifestaron también su preocupación por la posibilidad de que se presenten condiciones climáticas adversas que afecten la actividad agrícola y turística.
3. La proporción de empresarios de todas las regiones que consideran cercano a lo real el pronóstico del Banco de México, referente a que la inflación general anual se ubique dentro del intervalo de 2 a 4 por ciento para el cierre de 2011 y de 2012, mostró un incremento en el primer semestre del año.

## Anexo 1

### Indicadores del Reporte Sobre las Economías Regionales

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

**Empleo 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.

**Financiamiento por Región:** Estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio levantada por el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra incluye 545 establecimientos productivos de todo el país.

**Índice Coincidente Regional:** El Índice Coincidente Regional (ICR) es un índice compuesto coincidente mensual de la actividad económica regional diseñado por el Banco de México con información disponible a nivel regional y con base en la metodología del National Bureau of Economic Research (NBER) y el Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

El ICR se calcula a partir de cinco indicadores de actividad desestacionalizados que tienen un comportamiento coincidente con el ciclo económico regional: empleo en el sector formal, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, producción manufacturera, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores económicos). El índice está diseñado de manera que su variación mensual refleje el promedio de las variaciones mensuales de los indicadores componentes.

Los componentes del índice se estiman con base en estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), con excepción del indicador de empleo que se computa a partir de datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). La disponibilidad del ICR comprende desde enero de 2003 hasta el presente, debido a que en ese periodo se encuentran datos para todos los componentes.

Los datos del ICR de los últimos tres meses corresponden a un pronóstico, razón por la cual se encuentran sujetos a posibles revisiones. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles sobre los indicadores componentes por sector económico en cada una de las regiones. Cabe señalar que en el caso del empleo formal por sector los datos utilizados son siempre oportunos.

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

**Índices Regionales de Confianza del Consumidor, Expectativas sobre el Mercado Laboral por Región y Situación Económica Esperada por Región:** Estos índices se calculan a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponden a la versión regional de los índices calculados por el INEGI a nivel país. El primero de ellos se calcula con base en las preguntas de la encuesta sobre la situación actual, así como la esperada para los próximos 12 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 el que se invierte la ponderación de “aumentó” y “disminuyó”. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50 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.

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; es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2004. La muestra de esta encuesta es de 628 empresas.

La corta historia de la encuesta impide realizar los ajustes estacionales propios para cada región. Así, el ajuste se efectúa utilizando los factores estacionales del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional; este último se calcula con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial que realizan de manera conjunta el INEGI y el Banco de México.

**Índice Regional de Pedidos No Manufactureros:** El Índice Regional de Pedidos No Manufactureros (IRPNM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en los sectores construcción, comercio y servicios y resulta del promedio simple de los índices de difusión de sus cinco componentes (nuevos pedidos o nuevas órdenes de servicio, producción o servicios prestados, personal ocupado, inventarios de insumos y tiempo de entrega de insumos). EL IRPNM se construye de manera similar al Índice Regional de Pedidos Manufactureros y su interpretación es la misma. Para el cálculo del índice se utilizan los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica para los Sectores No Manufactureros. La encuesta tiene un diseño probabilístico y estratificado en dos direcciones: por región y por tamaño de establecimiento, y es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2004. La muestra de esta encuesta es de 688 empresas. La corta historia de la encuesta impide realizar ajustes estacionales para cada región.

**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.

**Opiniones de los Directivos Empresariales:** El Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de todas las regiones del país 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 300 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior. 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.

**Producción Manufacturera por Región:** Ésta se estima como el promedio de los indicadores desestacionalizados de producción manufacturera por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB de la industria manufacturera de cada estado en la región a la que pertenece.

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



BANCO DE MÉXICO

Agosto 2011

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