



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

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

CONTENIDO

Resumen	1
1. Actividad Económica Regional.....	3
1.1 Índice Coincidente Regional	4
1.2 Otros Indicadores.....	9
1.2.1 Sector Agropecuario	9
1.2.2 Construcción	10
1.2.3 Turismo	11
1.2.4 Financiamiento.....	13
1.3 Confianza de los Consumidores.....	13
2. Inflación Regional	15
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales.....	18
3.1 Actividad Económica.....	18
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. Percepción de Directivos Empresariales sobre la Informalidad en las Economías Regionales	7
2. Infraestructura de Transporte y Acceso al Mercado Interno en las Regiones de México	24

Resumen

La actividad económica en las cuatro regiones del país presentó una recuperación importante durante el segundo trimestre de 2014, en comparación con la debilidad observada en el primer trimestre del año. Esto se debió principalmente a un mayor dinamismo de la demanda externa y a una mejoría en la demanda interna. El análisis de diversos indicadores señala que el repunte de la actividad económica fue más vigoroso en la región norte, en contraste con la región sur que mostró un menor dinamismo respecto a las otras regiones.¹

Desde un punto de vista estructural en relación a la actividad económica, cabe señalar que en reportes anteriores se ha analizado la importancia de elementos locales en el desempeño de las economías regionales. Teniendo en consideración que la literatura económica ha asociado la informalidad, entre otros factores, a la dificultad para abrir empresas derivada de la excesiva regulación a nivel local, en el Recuadro 1 de este Reporte se profundiza en el análisis sobre la informalidad. En particular, se presentan las opiniones de los directivos empresariales consultados por el Banco de México para este Reporte en las cuatro regiones del país, respecto a tres aspectos del sector informal: su tamaño, su origen y las políticas públicas que podrían combatirlo.

Como se tenía previsto, la inflación general anual aumentó hacia el final del segundo trimestre de 2014 debido al desvanecimiento del efecto de una elevada base de comparación durante buena parte del primer semestre del año en el componente no subyacente, específicamente en el subíndice de precios agropecuarios. Posteriormente, durante julio y agosto se registró un aumento adicional en la inflación general anual que obedeció, principalmente, al incremento en los precios de algunos productos pecuarios. Esto generó un aumento en los precios de ciertos alimentos procesados que utilizan a aquéllos como insumos. Derivado de lo anterior, la inflación general anual alcanzó niveles por arriba de 4 por ciento en las regiones centro y sur. En las regiones norte y centro norte, aunque también aumentó, permaneció por debajo de 4 por ciento.

Los directivos empresariales entrevistados, en general, manifestaron que anticipan una expansión de la demanda por sus bienes y servicios durante los siguientes seis y doce meses. Esta expectativa se asocia con el impulso que esperan principalmente de la demanda externa y, en menor medida, de la demanda interna. En particular, los directivos consultados asociaron sus perspectivas favorables para el crecimiento económico al buen desempeño esperado de la industria manufacturera y a un mayor gasto público en infraestructura. En relación a esto último, los directivos del centro norte manifestaron su expectativa de que la mejoría en la conectividad de su región derivada de la construcción de la autopista Durango-Mazatlán continúe generando beneficios. En línea con esta expectativa, en el Recuadro 2 de este Reporte se presenta un ejercicio en el que se analiza el efecto positivo que ha tenido dicha obra de infraestructura sobre la región centro norte.

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.

Si bien los directivos consultados anticipan que continúe la recuperación de la actividad económica en sus regiones, también mencionaron los principales riesgos que perciben para los próximos seis y doce meses. Entre los riesgos al alza para la actividad económica regional, los directivos de todas las regiones destacaron una inversión pública en infraestructura y niveles de inversión privada mayores a los esperados. En este sentido destacaron la importancia de la adecuada implementación de las reformas estructurales. Asimismo señalaron como riesgo al alza, principalmente en la región norte, que la recuperación de la actividad económica en los Estados Unidos sea más vigorosa que la anticipada. Entre los riesgos a la baja, en las cuatro regiones mencionaron la posibilidad de un deterioro en la percepción sobre la seguridad pública y que el efecto de las modificaciones fiscales que entraron en vigor en 2014 sobre el flujo de efectivo de las empresas se prolongue más de lo esperado. Los directivos también señalaron como riesgo a la baja un retraso en la ejecución del gasto público a nivel local.

Con respecto a las expectativas de inflación, y debido a la holgura que se anticipa prevalezca en los mercados laborales regionales, los directivos empresariales entrevistados en las cuatro regiones manifestaron que no esperan presiones inflacionarias en los costos salariales durante los siguientes seis y doce meses. Asimismo, por el lado de los precios de los insumos, mencionaron que esperan tasas de variación anual menores que las registradas en el mismo periodo del año previo. En congruencia con lo anterior, los directivos consultados señalaron que también esperan menores tasas de crecimiento anual de sus precios de venta en el horizonte referido.

1. Actividad Económica Regional

Durante el segundo trimestre de 2014 la actividad económica en las cuatro regiones del país mostró una recuperación importante, en comparación con la debilidad observada en el trimestre previo. Esto se debió principalmente a un mayor dinamismo de la demanda externa y a una mejoría de la demanda interna.

El repunte en la actividad económica fue más acentuado en el norte y en las regiones centrales, mientras que en la región sur éste fue más moderado. Las economías regionales tuvieron un fuerte impulso del sector manufacturero, siendo el norte y las regiones centrales las que mostraron el mayor dinamismo. Por su parte, en el norte se observó una recuperación de la construcción, impulsada por la obra contratada en el sector privado. En lo que respecta al sector agropecuario, éste presentó un mayor crecimiento en las regiones centrales debido a las buenas condiciones climáticas. Finalmente, el dinamismo en el turismo y el financiamiento a las empresas tuvieron una contribución positiva a la actividad económica en todas las regiones del país.

Los directivos empresariales consultados para este Reporte manifestaron en general que la demanda por sus productos o servicios aumentó durante el trimestre de referencia.² Dichos directivos atribuyeron este comportamiento principalmente a un mayor dinamismo de la demanda externa, aunque también destacaron una mejoría en la demanda interna. Respecto a la demanda externa, en el norte y centro se observó un mayor impulso de ésta una vez superadas las condiciones climáticas adversas que impactaron la actividad económica en los Estados Unidos al inicio del año. Por su parte, en todas las regiones señalaron que, si bien la demanda interna mostró cierta mejoría, persistió el impacto de las modificaciones fiscales implementadas al inicio del año sobre el flujo de efectivo de las empresas. Así, la proporción minoritaria de directivos que reportó disminuciones en la demanda de los bienes y servicios que ofrece, lo atribuyó principalmente a la persistencia de los efectos de las referidas modificaciones fiscales.

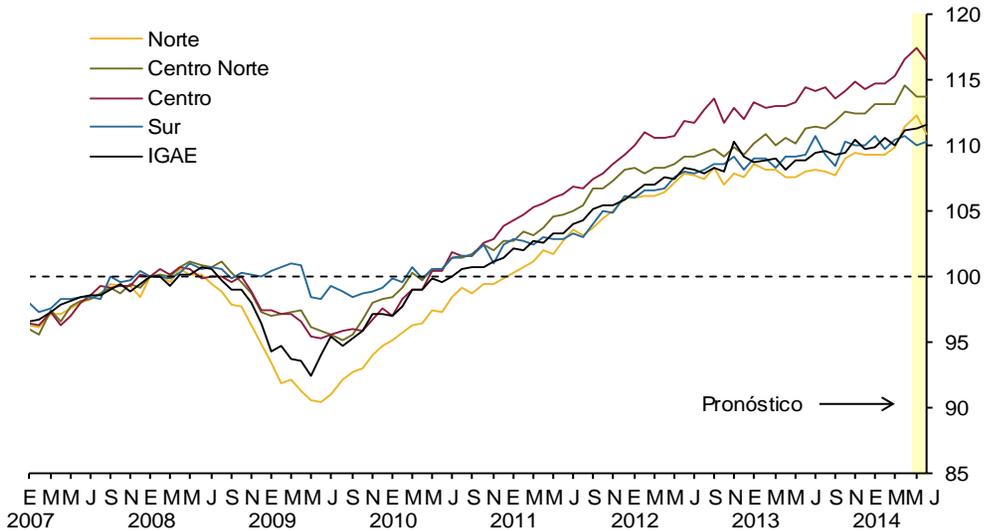
El desempeño de las economías regionales se ve afectado también por factores estructurales. Por ello, en reportes anteriores se ha analizado la importancia de distintos elementos a nivel local. En el Recuadro 1 se profundiza en el análisis sobre la informalidad, considerando que la literatura económica ha asociado la informalidad a la dificultad para abrir empresas derivada de la excesiva regulación a nivel local, entre otros factores. En particular, en dicho Recuadro se presentan las opiniones de los directivos empresariales consultados por el Banco de México para este Reporte en las cuatro regiones del país respecto a tres aspectos del sector informal: su tamaño, su origen y las políticas públicas que podrían implementarse para reducirlo.

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. Las entrevistas para este Reporte se realizaron entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014 (véase el Anexo 1).

1.1 Índice Coincidente Regional

El Índice Coincidente Regional (ICR), que es un indicador de la actividad económica agregada a nivel regional, repuntó en las cuatro regiones del país en el segundo trimestre de 2014 (Gráfica 1).³ Así, durante el trimestre de referencia la variación anual del ICR se situó en promedio por encima de la observada en trimestres previos en todas las regiones, con excepción del sur.

Gráfica 1
Índice Coincidente Regional ^{1/}
Base enero 2008=100



^{1/} Los valores del Índice Coincidente Regional en mayo y junio de 2014 corresponden a un pronóstico.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI ajustados por estacionalidad.

Respecto a la actividad manufacturera, ésta se incrementó en todas las regiones del país durante el segundo trimestre de 2014 respecto al mismo trimestre del año previo, de acuerdo al Indicador Regional de Manufacturas. En cuanto al ritmo de expansión, en el norte continuó siendo vigoroso (la variación anual del indicador fue 4.7 por ciento); en las regiones centrales, principalmente en el centro norte, se observó un mayor dinamismo de la actividad (la tasa de crecimiento anual del indicador repuntó y alcanzó 6.8 y 3.2 por ciento en el centro norte y centro, respectivamente); y finalmente en el sur se observó un ritmo de crecimiento moderado (la variación respecto al mismo trimestre del año previo fue 2.1 por ciento, Gráfica 2).

Los directivos empresariales consultados en el norte del país señalaron que durante el segundo trimestre de 2014 la demanda externa continuó siendo un estímulo importante para la economía de la región, principalmente para las manufacturas de autopartes, línea blanca y textil. Otras manufacturas en las que se observó un dinamismo importante fueron los equipos de enfriamiento, materiales y equipo para el sector petrolero, higiene personal y fabricación de envases. Por su parte, la actividad se mantuvo estable en las industrias metálicas básicas y bebidas (jugos). Por otra parte, se

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

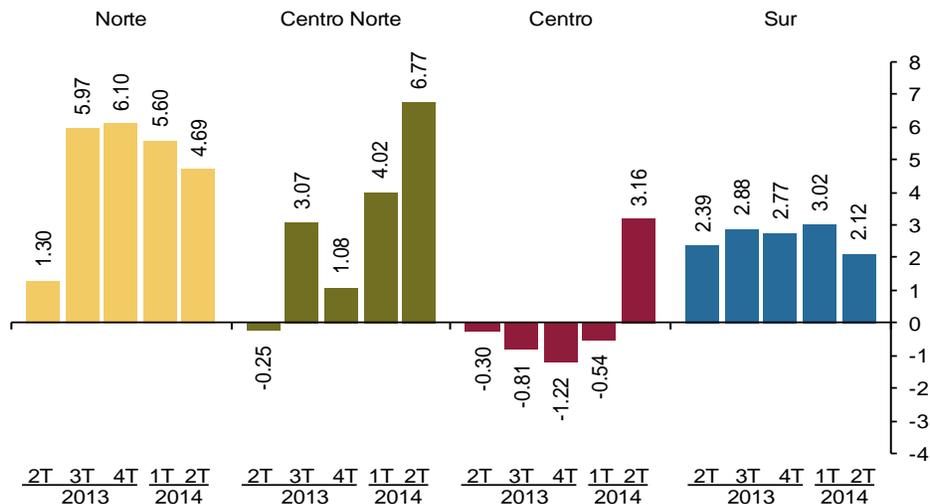
registró una disminución en la actividad de lácteos, agroquímicos y materiales para la construcción.

En la región centro norte, los directivos consultados en el sector manufacturero reportaron un desempeño favorable en las ventas externas, particularmente en las industrias automotriz y de la madera, durante el segundo trimestre de 2014. Aquéllos en la industria de la electrónica comentaron que ésta continuó mostrando un crecimiento importante derivado de la atracción de procesos de producción que anteriormente se realizaban en países como China. En las industrias eléctrica y metálica mencionaron que se sintió un efecto negativo como consecuencia del rezago en los pedidos de sus clientes en el sector público. Por su parte, en la industria del plástico (envases de refresco principalmente), se continuó resintiendo el impacto del nuevo impuesto a los alimentos con alto contenido calórico y a las bebidas saborizadas.

Los directivos empresariales consultados en el centro del país señalaron que durante el segundo trimestre de 2014 el sector manufacturero tuvo una evolución favorable sustentada en las manufacturas de autos, autopartes y textiles, destinados principalmente al mercado de exportación. No obstante, estos directivos también hicieron referencia a la acumulación de inventarios en el sector automotriz como consecuencia de la falta de colocación de las unidades destinadas para su venta en el mercado interno. Por su parte, algunas manufacturas en el sector de alimentos también mostraron una evolución favorable durante el trimestre de referencia.

En el sur, los directivos empresariales entrevistados hicieron comentarios mixtos respecto a la evolución del sector manufacturero durante el segundo trimestre de 2014. Por una parte, los directivos de empresas proveedoras del sector energético, así como de aquéllas cuya demanda proviene del exterior (como las de materiales para la construcción, alimentos y cosmetología), hicieron comentarios positivos respecto a la evolución de su demanda. Por otra parte, en las manufacturas de alimentos y bebidas se registró un menor dinamismo.

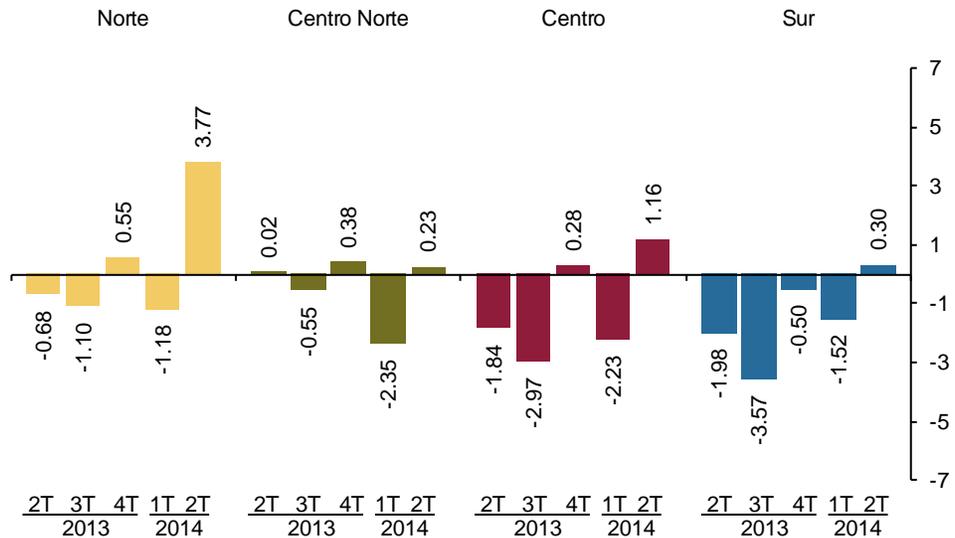
Gráfica 2
Indicador Regional de Manufacturas ^{1/}
Variación anual en por ciento



^{1/} Los valores del indicador en el segundo trimestre de 2014 corresponden a un pronóstico.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

En lo que se refiere a la evolución de las ventas, el Indicador Regional de Ventas al Menudeo presentó una recuperación importante en la región norte, moderada en la región centro y apenas incipiente en las regiones centro norte y sur. Así la variación anual del citado indicador en el trimestre señalado fue 3.8, 0.2, 1.2 y 0.3 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 3).

Gráfica 3
Indicador Regional de Ventas al Menudeo
 Variación anual en por ciento



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

Los directivos empresariales consultados para este Reporte en general opinaron que la actividad comercial mejoró ligeramente en el segundo trimestre de 2014. En el centro, en particular, los directivos atribuyeron la mejoría en las ventas a las promociones y la publicidad, principalmente en las tiendas departamentales y de autoservicio, así como a una mejoría en la confianza de los consumidores. No obstante, cabe mencionar que dichos directivos también hicieron referencia al efecto negativo sobre la actividad que tuvieron, tanto el aumento en el precio de algunos alimentos asociado a las modificaciones fiscales implementadas a principios del año, como los problemas de flujo de efectivo al retrasarse los pagos por parte de los clientes.

Recuadro 1

Percepción de Directivos Empresariales sobre la Informalidad en las Economías Regionales

1. Introducción

En reportes anteriores se ha analizado la importancia de elementos locales en el desempeño de las economías regionales.¹ Teniendo en consideración que la literatura económica ha asociado la informalidad, entre otros factores, a la dificultad para abrir empresas derivada de la excesiva regulación a nivel local, en este Recuadro se profundiza en el análisis sobre la informalidad.

En particular, se presentan las opiniones de los directivos empresariales, consultados por el Banco de México para este Reporte en las cuatro regiones del país, respecto a tres aspectos del sector informal: su tamaño, su origen y las políticas públicas que podrían combatirlo.

En opinión de dichos directivos, el sector informal se percibe de menor tamaño en las regiones norte y centro norte. Entre los factores que originan la informalidad, dichos directivos destacan la complejidad administrativa asociada a incorporarse al sector formal y la falta de incentivos para dejar la informalidad. En consecuencia, señalan a la simplificación administrativa como principal política pública para combatir la informalidad.

2. Opinión sobre la Magnitud, el Origen y las Medidas de Política Pública para Combatir la Informalidad

Del 16 de junio al 21 de julio de 2014, el Banco de México consultó a directivos empresariales respecto a su percepción sobre el sector informal en el mercado del principal bien o servicio que ofrecen, así como sobre las principales causas de dicha informalidad y las medidas de política pública que podrían implementarse para combatirla.

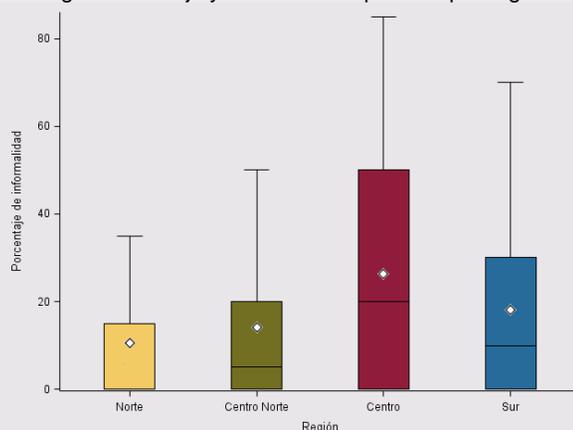
Respecto al tamaño del sector informal, a nivel regional se observan diferencias en la percepción de los directivos entrevistados: el 75 por ciento de los directivos del norte consideró que la magnitud del sector informal es menor o igual a 15 por ciento; mientras que en el centro norte, centro y sur la misma proporción de directivos consideró que dicha magnitud es menor o igual a 20, 50 y 30 por ciento, respectivamente (Gráfica 1).

¹ Véanse los cuadros "Indicadores sobre la Facilidad para Abrir Empresas a Nivel Regional y Municipal en México", y "Regulación Local y Costo de Apertura de Nuevos Negocios en México", en el Reporte sobre las Economías Regionales de Abril-Junio 2012 y de Octubre-Diciembre 2013, respectivamente.

Gráfica 1

Diferencias Regionales en la Percepción sobre el Tamaño del Sector Informal

Diagrama de caja y brazos de respuestas por región^{1/}



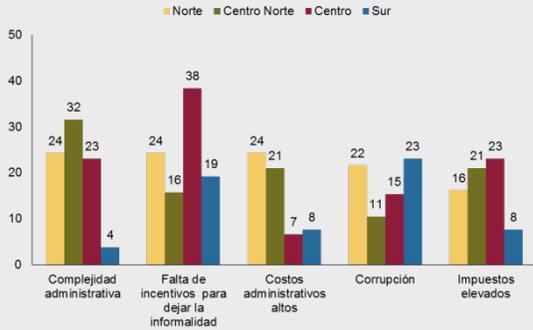
^{1/} En el diagrama de caja y brazos, cada caja está delimitada por el primer cuartil (borde inferior) y el tercer cuartil (borde superior) de la distribución de la magnitud percibida de informalidad, y la línea intermedia en la caja representa la mediana de la distribución (en el caso de la región norte, la mediana coincide con el primer cuartil). El tercer cuartil indica el porcentaje máximo de informalidad percibido por el 75 por ciento de los directivos entrevistados en cada región. Por su parte, el rombo indica la media de la distribución de las respuestas.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales de las cuatro regiones del país entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014. Pregunta realizada: "En el mercado del principal bien o servicio que usted ofrece, en su opinión ¿qué porcentaje de la actividad se realiza en condiciones de informalidad?".

Con respecto a las razones del origen de la informalidad en el mercado de su principal producto o servicio, en su conjunto los directivos entrevistados identificaron los siguientes factores principales, en orden de importancia: complejidad administrativa asociada a incorporarse al sector formal; falta de incentivos para dejar la informalidad; costos administrativos altos; corrupción e impuestos elevados.

El porcentaje de menciones de los factores anteriores, por región, se muestra en la Gráfica 2. En ella se observa que en la región norte, los 5 factores anteriores tienen aproximadamente la misma importancia, mientras que en el resto de las regiones existe menor diversidad de opinión. En el centro norte, la complejidad administrativa, los costos administrativos altos y los impuestos elevados son los factores más mencionados; en el centro, lo son la falta de incentivos para dejar la informalidad, la complejidad administrativa y los impuestos altos; y en el sur, la corrupción y la falta de incentivos para dejar la informalidad.

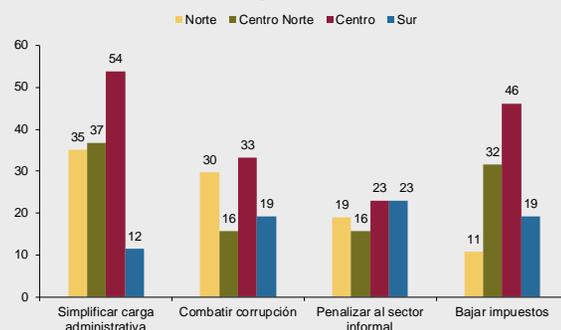
Gráfica 2
Principales Factores que Originan la Informalidad
Señalados por Directivos Empresariales
 Porcentaje de menciones



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales de las cuatro regiones del país entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014. Pregunta realizada: "En su opinión, en el mercado del principal bien o servicio que usted ofrece ¿a qué se debe o cuál es el origen de la informalidad?".

Por otro lado, se consultó a los directivos entrevistados sobre las medidas de política pública que consideran podrían implementarse para combatir la informalidad en su mercado. Las principales medidas mencionadas por ellos en conjunto fueron las siguientes, en orden de importancia: simplificar la carga administrativa; combatir la corrupción; penalizar al sector informal y bajar ciertos impuestos. El porcentaje de menciones de estas medidas, por región, se muestra en la Gráfica 3. En ella se aprecia que la medida contra la informalidad más mencionada en el norte, centro norte y centro fue la simplificación de la carga administrativa; y en el sur, la penalización del sector informal.

Gráfica 3
Principales Medidas de Política Pública para Combatir la Informalidad
Señaladas por Directivos Empresariales
 Porcentaje de menciones



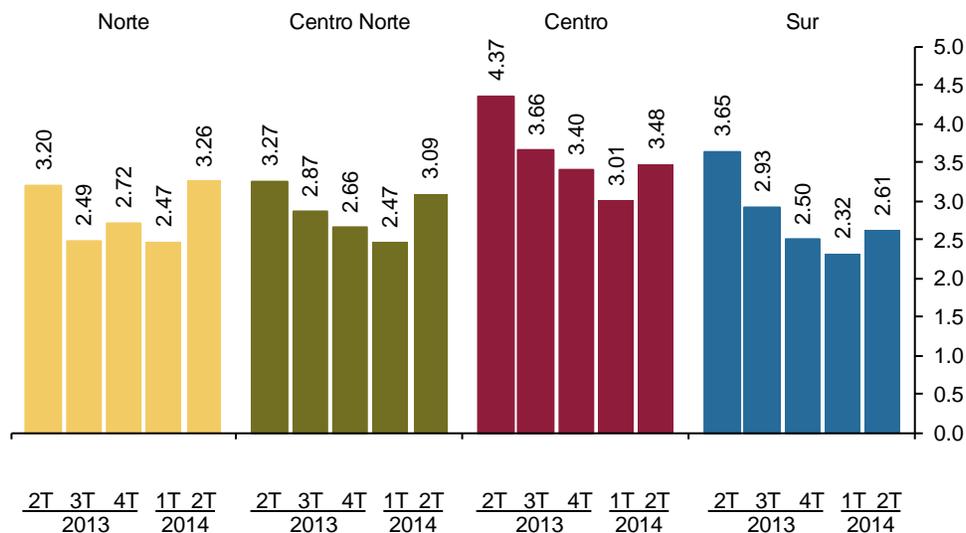
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales de las cuatro regiones del país entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014. Pregunta realizada: "En su opinión, en el mercado del principal bien o servicio que usted ofrece ¿cuáles son las principales medidas de política pública que podrían implementarse para combatir la informalidad?".

3. Consideraciones Finales

El análisis de las opiniones de los directivos empresariales consultados indica que éstos perciben que el tamaño del sector informal es relativamente menor en las regiones norte y centro norte del país. Este resultado es congruente con lo encontrado en el recuadro del Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2012 referente a que la región centro norte y, aunque en menor grado, el norte, ofrecían las mayores facilidades para realizar negocios con relación al resto de las regiones. Asimismo, en dicho recuadro se identificó que la región centro norte presentaba la menor variabilidad por municipio en los costos de apertura de tiendas de cercanía. Por último, cabe recordar que en el recuadro del volumen correspondiente a octubre-diciembre de 2013 se mostró que facilitar el cumplimiento de la regulación local que rige la apertura de las empresas ha redundado en menores costos de arranque de las mismas.

Por lo que respecta al empleo, la tasa de crecimiento anual del número de trabajadores afiliados al IMSS repuntó en las cuatro regiones del país durante el segundo trimestre de 2014 con respecto a la observada en el trimestre previo (Gráfica 4). En el norte, centro norte, centro y sur la variación anual del indicador fue 3.3, 3.1, 3.5 y 2.6 por ciento en el segundo trimestre del año, lo que se compara favorablemente con las cifras del primer trimestre (2.5, 2.5, 3.0 y 2.3 por ciento, respectivamente; Gráfica 4).

Gráfica 4
Número de Trabajadores Afiliados al IMSS
 Variación anual en por ciento



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

1.2 Otros Indicadores

En esta sección se muestra que durante el segundo trimestre de 2014 el desempeño de las regiones, en lo que respecta a los sectores agropecuario y de la construcción, fue heterogéneo. Por su parte, el sector turístico y el financiamiento a las empresas presentaron un comportamiento menos diferenciado entre las economías regionales.

1.2.1 Sector Agropecuario

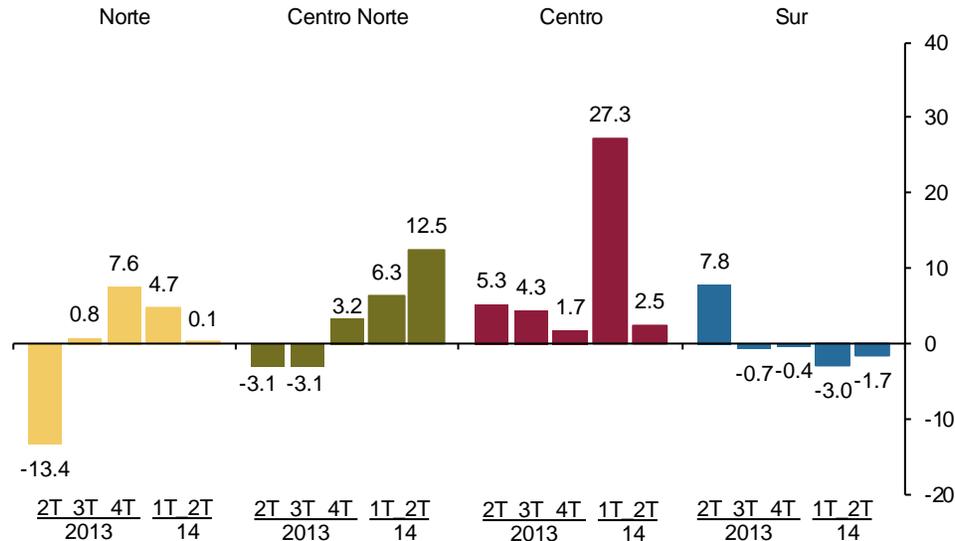
Durante el segundo trimestre de 2014 la actividad agropecuaria en las regiones norte, centro norte y centro se expandió con respecto a la observada en el mismo periodo del año previo, aunque en las regiones norte y centro el ritmo de expansión fue bajo. Por su parte, en el sur la actividad agropecuaria se contrajo, aunque a un menor ritmo que en el trimestre anterior (Gráfica 5).

En las regiones norte, centro norte y centro, la actividad agrícola se expandió debido a una mayor producción de frutas, hortalizas y tubérculos (principalmente jitomate, tomate verde y aguacate), así como a una mayor producción de cereales y leguminosas (principalmente maíz y trigo). Los factores que incidieron en la expansión de la producción agrícola en estas regiones respecto al año previo fueron una mayor precipitación, registrada durante el cuarto trimestre de 2013, así como la ausencia de heladas importantes durante la primera parte de 2014. Por su parte, en el sur, el rubro más afectado fue el de cultivos industriales y forrajes, principalmente la caña de azúcar, debido a una menor superficie sembrada y a las excesivas lluvias que se registraron en la región durante el tercer y cuarto trimestres de 2013.

La producción pecuaria registró variaciones positivas en todas las regiones. En el centro y el sur, esta expansión obedeció principalmente a una mayor producción de carne de porcino, mientras que en las regiones norte y

centro norte se debió mayormente a un aumento en la producción de carne de bovino y leche de bovino, respectivamente. En las regiones centrales, especialmente en la región centro, también se expandió la producción de huevo.

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



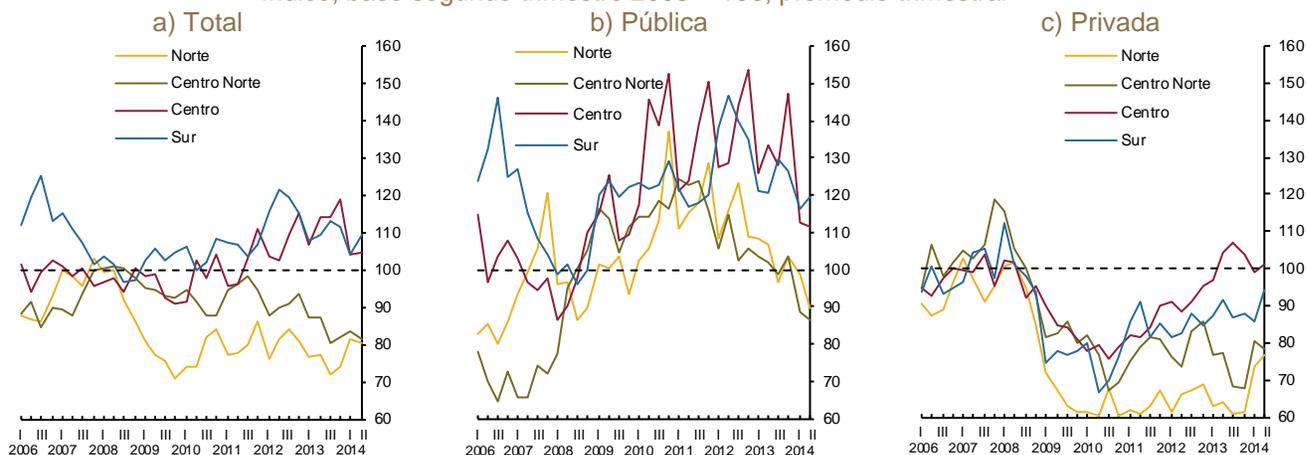
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la SAGARPA.

Si bien la producción agropecuaria se redujo en el sur durante el periodo que se analiza respecto del nivel registrado en el mismo periodo del año previo, los directivos empresariales consultados en esa región comentaron que la rentabilidad de la actividad agropecuaria presentó una mejoría. Así, señalaron que los precios elevados de algunas frutas, del café y del azúcar condujeron a mayores utilidades en el subsector agrícola; dicho aumento en las utilidades también se observó en el subsector pecuario asociado al comportamiento de los precios de la carne de res y de cerdo.

1.2.2 Construcción

Durante el segundo trimestre de 2014 la construcción comenzó a mostrar una mejoría, aunque su evolución todavía fue mixta entre las regiones. El valor real de la producción en el sector de la construcción se expandió en las regiones norte y sur, mientras que en las regiones centrales se contrajo. Así, la variación anual de dicho indicador fue 4.6, -6.6, -8.4 y 0.4 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 6a). La recuperación de la actividad en el norte y la mejoría en el sur del país respecto del año previo se explica por el crecimiento en el valor de la construcción privada realizada en esas regiones (20.0 y 2.9 por ciento, respectivamente, Gráfica 6c). Por su parte, en la región centro norte el menor dinamismo de la construcción contratada por el sector público no pudo ser compensado por la mejoría que se registró en la construcción privada (Gráfica 6b y Gráfica 6c). Por último, en el centro del país tanto la construcción privada como la pública continuaron sin mostrar una mejoría.

Gráfica 6
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región
 Índice, base segundo trimestre 2008 = 100, promedio trimestral



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

Los directivos que el Banco de México entrevistó en el norte del país comentaron que se observó una mejoría en la construcción privada residencial, particularmente en el segmento de vivienda media, y una recuperación en la construcción no residencial. Esto último estuvo asociado al desempeño favorable del sector manufacturero. Por otro lado, señalaron que no se percibió aún un dinamismo sustancial de recursos públicos destinados a obras de infraestructura, si bien están en marcha algunos proyectos, como la línea 3 del metro en Monterrey y el gasoducto Los Ramones.

En el centro norte y en el centro los directivos consultados opinaron que la actividad permaneció deprimida en esas regiones durante el segundo trimestre de 2014. A ello contribuyó el bajo dinamismo de la obra pública y la construcción residencial del sector privado. Sin embargo, en el sur señalaron que en el margen la construcción pública presentó una mejoría. Los directivos entrevistados en esta región hicieron referencia a la ampliación y remodelación del puerto de Veracruz y de los puertos marítimos de Quintana Roo. Asimismo, los directivos mencionaron la continuidad en la ampliación de la autopista que unirá las ciudades de Mérida y Chetumal, y otras obras de remoción urbana en varias ciudades de la región como elementos favorables para la economía de la región.

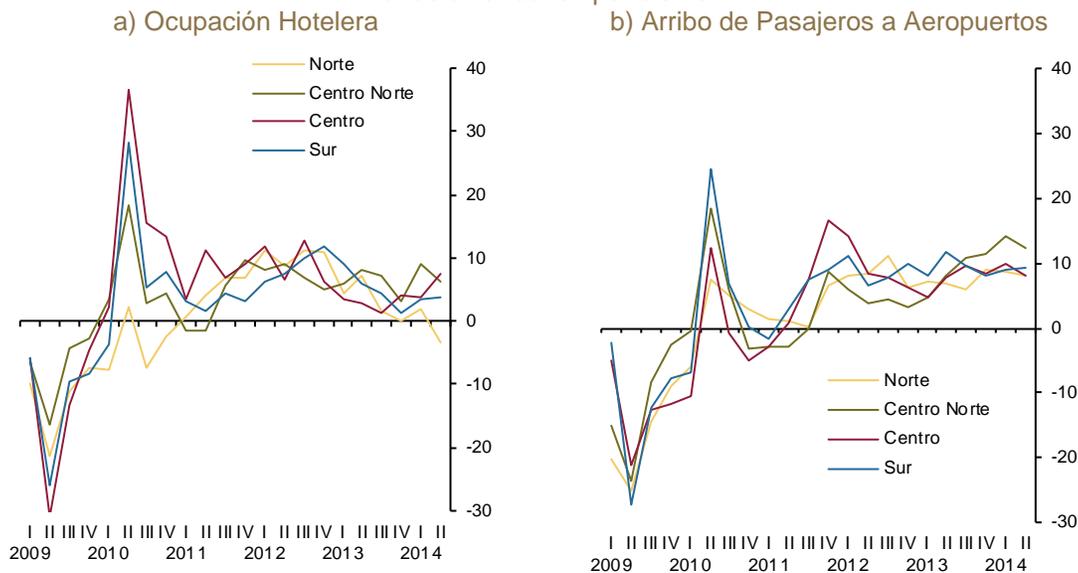
1.2.3 Turismo

Las actividades de hotelería y transporte aéreo continuaron creciendo durante el segundo trimestre de 2014 en la mayor parte del país, si bien a ritmos diferentes entre las regiones. El indicador de ocupación hotelera aceleró su tasa de crecimiento anual en la región centro y, en menor medida, en la región sur: ésta pasó de 3.9 y 3.4 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre del año a 7.6 y 3.8 por ciento, respectivamente, en el segundo. En la región centro norte la ocupación hotelera disminuyó el ritmo de crecimiento a tasa anual que mostró en el trimestre previo, si bien ésta continuó siendo relativamente elevada (6.2 por ciento). En contraste con lo anterior, en el norte la ocupación hotelera se contrajo respecto a la observada en el mismo periodo del año previo (Gráfica 7a). Por su parte, el indicador de arribo de pasajeros continuó

expandiéndose. En el sur lo hizo a una tasa de crecimiento anual mayor a la del trimestre previo (9.2 vs 8.9 por ciento), mientras que en las regiones norte, centro norte y centro dicha tasa se moderó (pasó de 8.8, 14.3 y 10.1 por ciento a 8.2, 12.2 y 8.1 por ciento; Gráfica 7b).

En el norte, los directivos entrevistados por el Banco de México mencionaron que la contracción de la ocupación hotelera en esa región puede atribuirse, principalmente, a una elevada base de comparación asociada a la realización de la Olimpiada y Paralimpiada Nacional en Baja California durante el mismo periodo del año previo. En el centro norte, los directivos indicaron que la actividad hotelera continuó creciendo, a pesar de algunos factores internos que pudieron haber debilitado su ritmo de crecimiento: las fuertes lluvias de junio y la reducción de algunas promociones. Por el contrario, el turismo extranjero fue favorable debido, principalmente, a la reactivación del arribo de cruceros a la región. En el centro, por su parte, los directivos entrevistados señalaron que la actividad turística en las ciudades de la región tuvo en general una expansión durante el segundo trimestre de 2014, derivada fundamentalmente del turismo de negocios nacional, que a su vez favoreció la actividad en el transporte terrestre. En el sur, los directivos del sector manifestaron que la actividad continuó expandiéndose; resaltaron la alta ocupación durante la Semana Santa, además del turismo de negocios generado por el Tianguis Turístico celebrado en Cancún en el mes de mayo, y una mayor captación de turismo extranjero. Asimismo, dichos contactos manifestaron como factores positivos la buena conectividad aérea, tanto nacional como internacional, el adecuado mantenimiento de la infraestructura carretera, condiciones climáticas favorables, mayor publicidad por parte de los gobiernos locales, particularmente en las ferias de turismo, así como el lanzamiento de promociones y alianzas entre agentes de viajes.

Gráfica 7
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
 Variación anual en por ciento

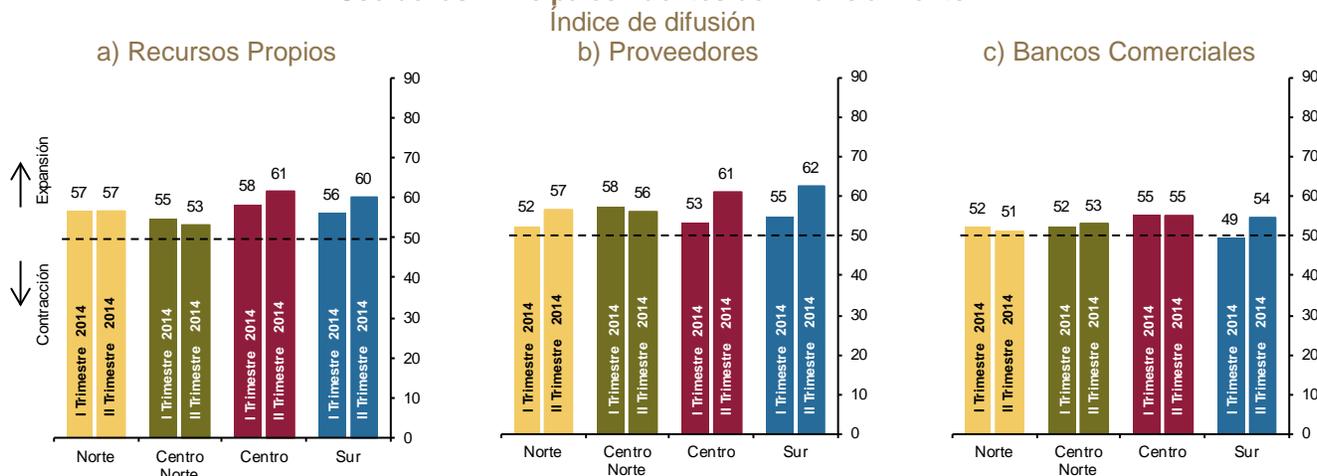


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) ajustados por estacionalidad.

1.2.4 Financiamiento

Durante el segundo trimestre de 2014, en todas las regiones, las empresas aumentaron el uso del financiamiento proveniente de recursos propios, de proveedores y de la banca comercial. El índice de difusión de la utilización del financiamiento se situó por encima de 50 puntos en todos los casos (Gráfica 8). En relación al financiamiento con recursos propios y de proveedores, la señal de incremento se fortaleció en todas las regiones, excepto el centro norte, respecto a la reportada en el trimestre previo (Gráfica 8a y Gráfica 8b). En esta última región, en cambio, se fortaleció ligeramente la señal de expansión en el uso del crédito de la banca comercial (Gráfica 8c).⁴ El fortalecimiento del uso del financiamiento de proveedores en la mayoría de las regiones fue comentado especialmente por directivos empresariales entrevistados en la región centro, quienes lamentaron que dicho aumento fue acompañado por un mayor retraso en el pago a clientes por parte de algunas empresas grandes. Esto, en su opinión, afectó el flujo de efectivo de las empresas pequeñas y medianas y, por ende, limitó su crecimiento en el trimestre.

Gráfica 8
Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento



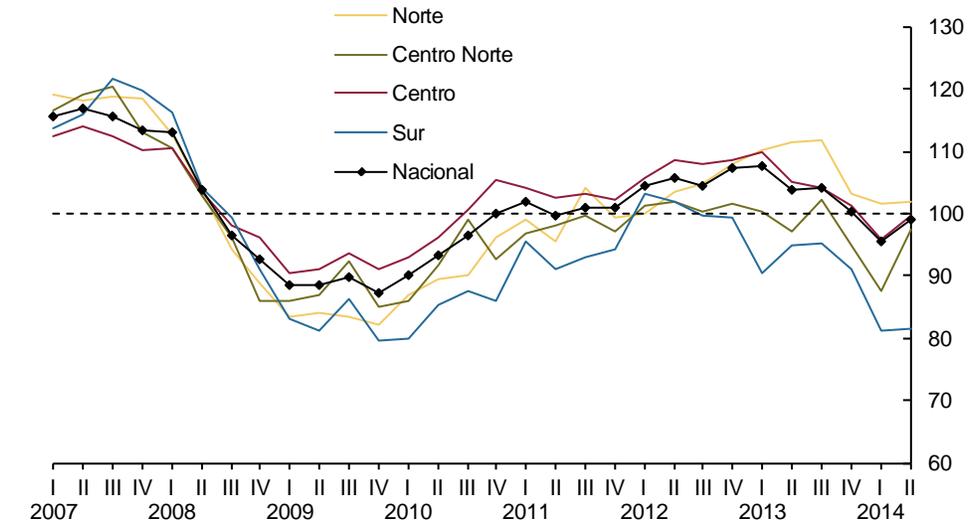
Fuente: Banco de México.

1.3 Confianza de los Consumidores

El Índice Regional de Confianza del Consumidor, si bien presentó una recuperación en el margen en las regiones centrales del país, durante el segundo trimestre de 2014 se mantuvo por debajo del nivel que registró en el mismo periodo del año previo (Gráfica 9). Es pertinente señalar que el nivel del indicador de confianza de los consumidores por región (más elevado en el norte, intermedio en las regiones centrales y más bajo en el sur) fue congruente con las diferencias interrregionales en el dinamismo de los indicadores de actividad económica.

⁴ Información proveniente de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México.

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

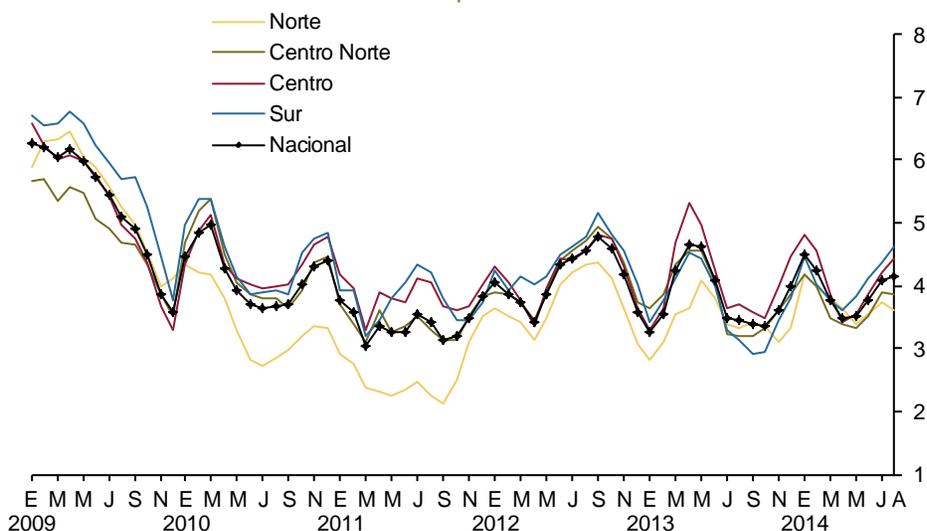


2. Inflación Regional

La inflación general anual aumentó hacia el final del segundo trimestre de 2014, como se tenía previsto, debido al desvanecimiento del efecto de una elevada base de comparación durante buena parte del primer semestre del año en el componente no subyacente, específicamente en el subíndice de productos agropecuarios. Posteriormente, durante julio y agosto se registró un aumento adicional en la inflación general anual que obedeció a un aumento en los precios de algunos productos pecuarios, lo que generó un incremento en los precios de ciertos alimentos procesados que utilizan a aquéllos como insumos.

El alza registrada en la inflación general anual durante julio y agosto fue mayor en las regiones centro y sur; así, al cierre del periodo estudiado el indicador se ubicó por encima de 4 por ciento en las dos regiones referidas (4.43 y 4.61 por ciento, respectivamente) y por debajo de esa cifra en las regiones norte y centro norte (3.60 y 3.85 por ciento, Gráfica 10).

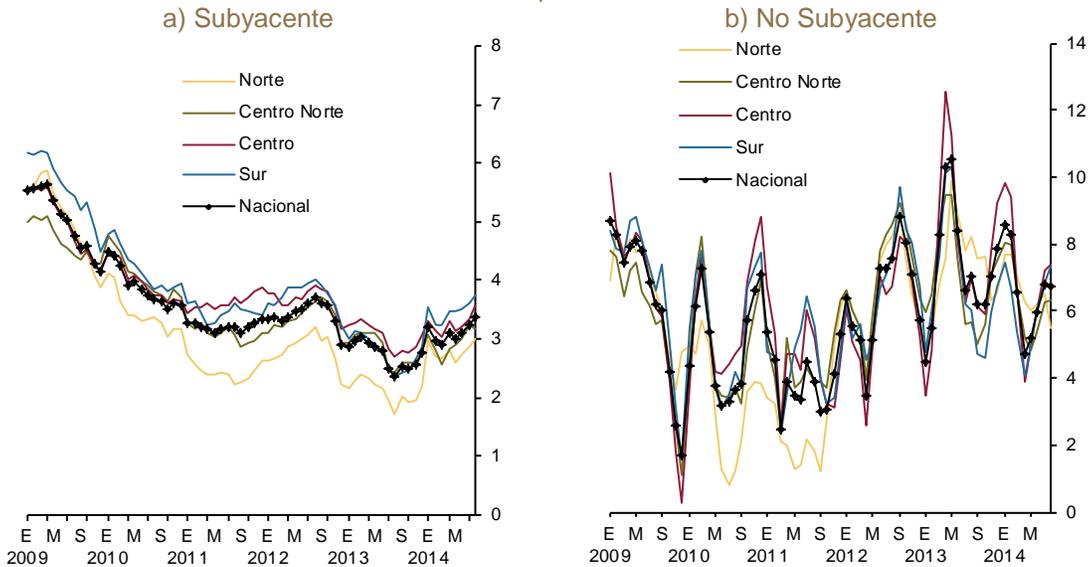
Gráfica 10
Inflación General Anual por Región
Cifras en por ciento



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

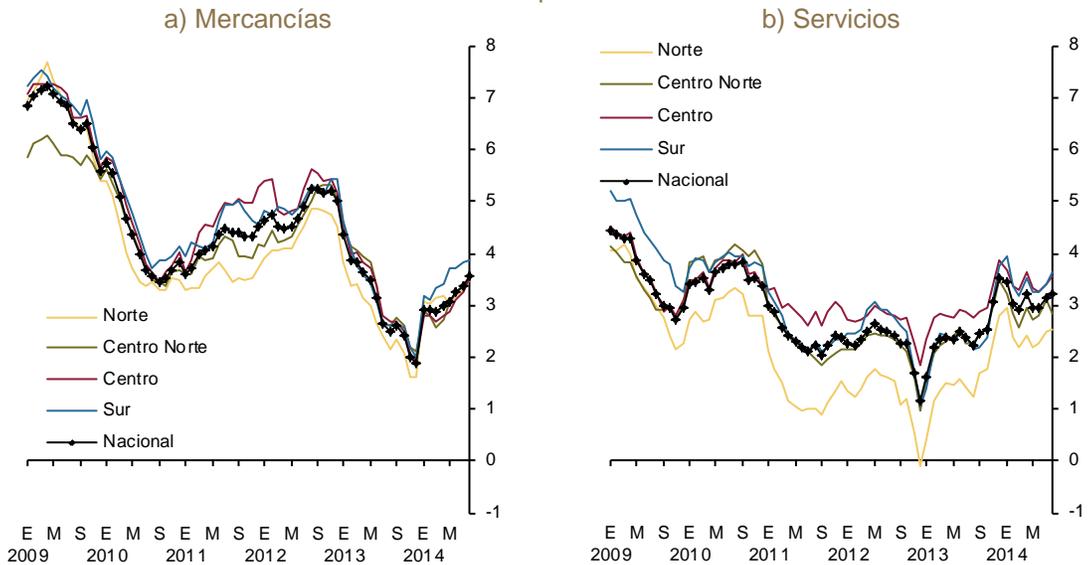
La inflación subyacente anual se mantuvo relativamente estable durante el segundo trimestre de 2014. Luego, durante julio y agosto repuntó en las cuatro regiones del país para ubicarse en 2.99, 3.16, 3.56 y 3.75 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 11a). Dicho aumento se asoció principalmente con el incremento que se observó en la tasa de crecimiento del subíndice de precios de las mercancías, particularmente de algunas mercancías alimenticias como la cerveza y, más recientemente, en ciertos embutidos (Gráfica 12a). Por su parte, la inflación en los precios de los servicios fue impulsada al alza en el mes de julio por los incrementos en el precio de los servicios turísticos derivados del inicio de la temporada vacacional de verano, los que han sido mayores a los observados en el mismo periodo del año previo (Gráfica 12b).

Gráfica 11
Inflación Subyacente y No Subyacente Anuales 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

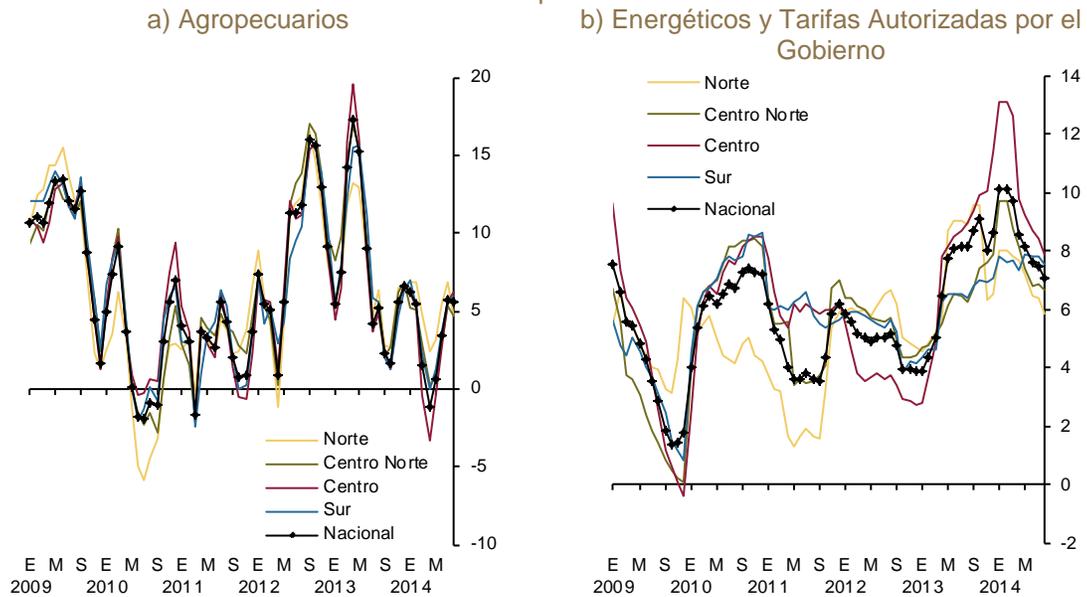


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos propios y del INEGI.

La inflación no subyacente anual presentó una trayectoria ascendente en todas las regiones durante el periodo que se analiza, observándose cierta moderación en agosto en la región norte. Así, en dicho mes el nivel del indicador se ubicó en 5.51, 6.30, 7.39 y 7.33 por ciento en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 11b). La evolución de la inflación no subyacente anual en el segundo trimestre del año se asocia, principalmente, con la de los precios agropecuarios. En particular, con el desvanecimiento de la alta base de comparación en el subíndice de precios agropecuarios con la que se contó en el primer trimestre (Gráfica 13a). Durante julio y agosto dicha evolución obedeció de

manera importante al comportamiento de los precios de algunos productos pecuarios. Por su parte, la tasa de crecimiento del subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno presentó, como se anticipaba, una trayectoria descendente. A esto último también contribuyeron una reducción en el precio del gas doméstico; incrementos en los precios de las gasolinas en la frontera que fueron menos pronunciados que los del año previo; y aumentos en las tarifas de transporte público de menor intensidad que los del año pasado (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.

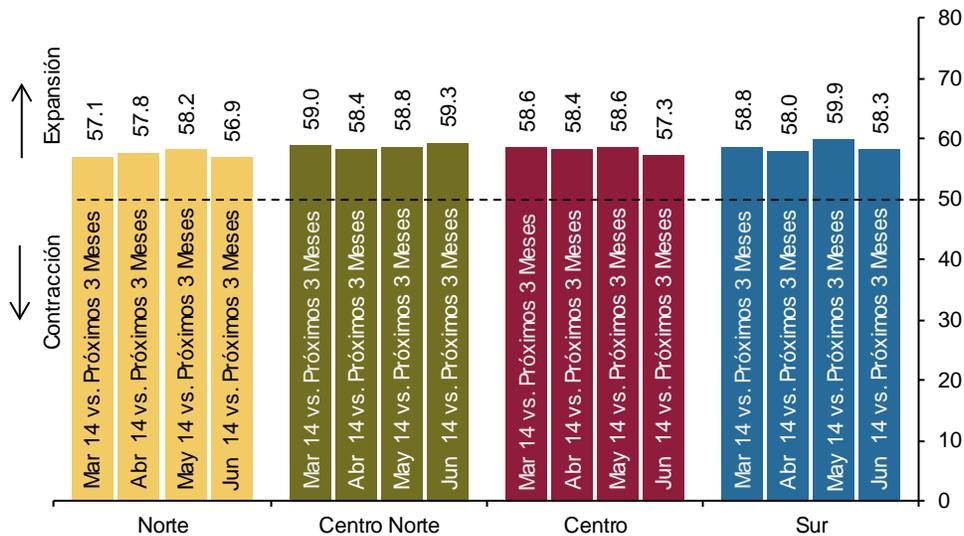
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

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 seis y doce meses. La información analizada proviene de dos fuentes: la primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México 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 16 de junio y el 21 de julio de 2014 a directivos empresariales de diversos sectores económicos.⁵

3.1 Actividad Económica

Durante el segundo trimestre de 2014 el Índice Regional de Pedidos Manufactureros, que se deriva de la Encuesta Mensual de Actividad Económica, muestra que las empresas del sector anticipan mayores niveles de actividad en las cuatro regiones durante el siguiente trimestre (Gráfica 14). Al respecto, en todas las regiones del país dicha expectativa de expansión de la actividad manufacturera se sustenta en los aumentos que esperan en los pedidos nacionales y de exportación, en el nivel de producción y en el personal ocupado. Además, en el centro norte y en el sur las empresas encuestadas prevén una reducción de los inventarios, mientras que en el norte y en el centro esperan un ligero incremento en el tiempo de entrega de los insumos.

Gráfica 14
Índice Regional de Pedidos Manufactureros: Expectativas
sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses^{1/}
 Índice de difusión

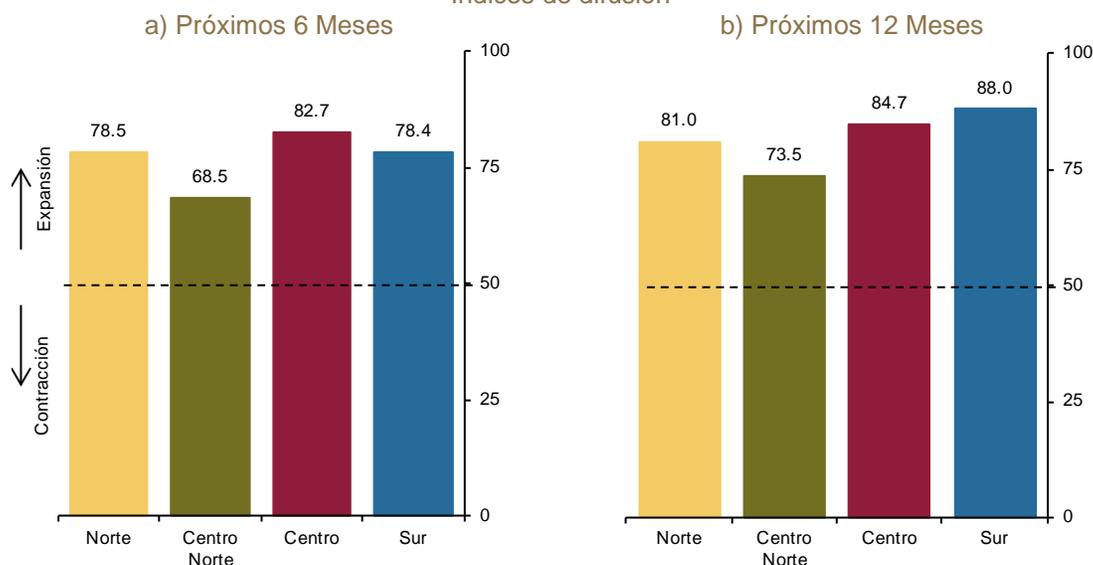


^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad.
 Fuente: Banco de México.

⁵ 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).

Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México manifestaron que esperan una expansión en la demanda por sus bienes y servicios, tanto en el horizonte de seis meses como de un año, siendo la señal de expansión ligeramente más fuerte en el plazo más largo (Gráfica 15a y Gráfica 15b). En opinión de los citados directivos, las economías regionales continuarán siendo impulsadas por la demanda externa, particularmente la del sector automotriz. Asimismo, la expectativa de expansión se sustenta, en parte, en un desempeño más favorable de la demanda interna derivado de una reactivación de la inversión privada y de un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura.

Gráfica 15
Demanda Esperada por Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México^{1/}
Índices de difusión

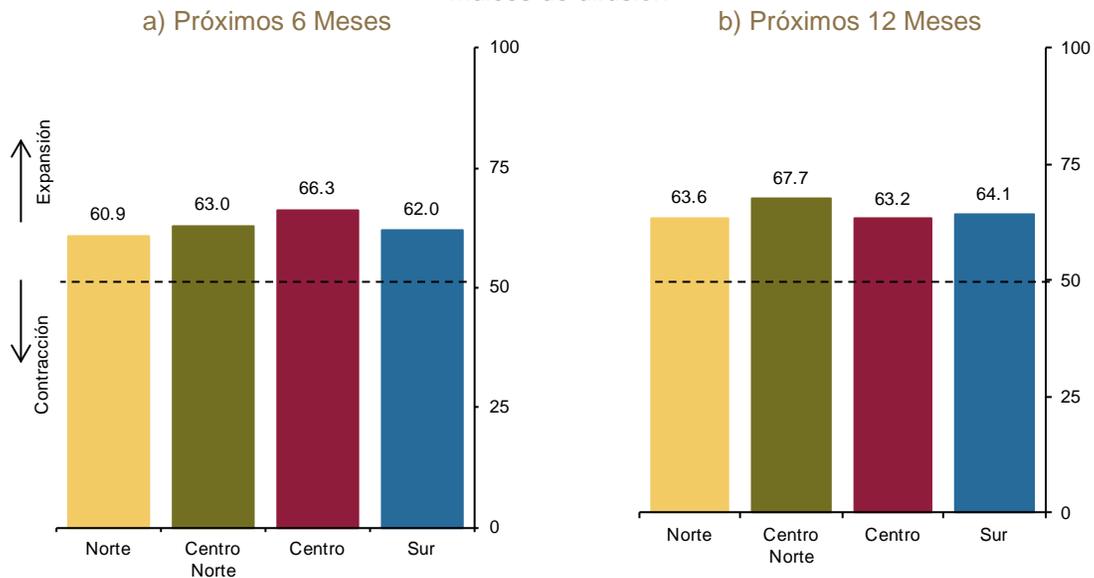


1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014.
Fuente: Banco de México.

En lo que respecta a las expectativas de generación de empleo, los directivos empresariales consultados en general manifestaron que expandirán el personal contratado por sus empresas durante los siguientes seis y doce meses, mostrándose, con excepción del centro, ligeramente más optimistas en el plazo más largo (Gráfica 16a y Gráfica 16b). Al respecto, los directivos entrevistados en el norte y centro norte señalaron que esperan mayores niveles de empleo en las manufacturas y la construcción, mientras que los contactos empresariales del sur destacaron las expectativas de generación de empleo en las manufacturas, el comercio y el turismo.

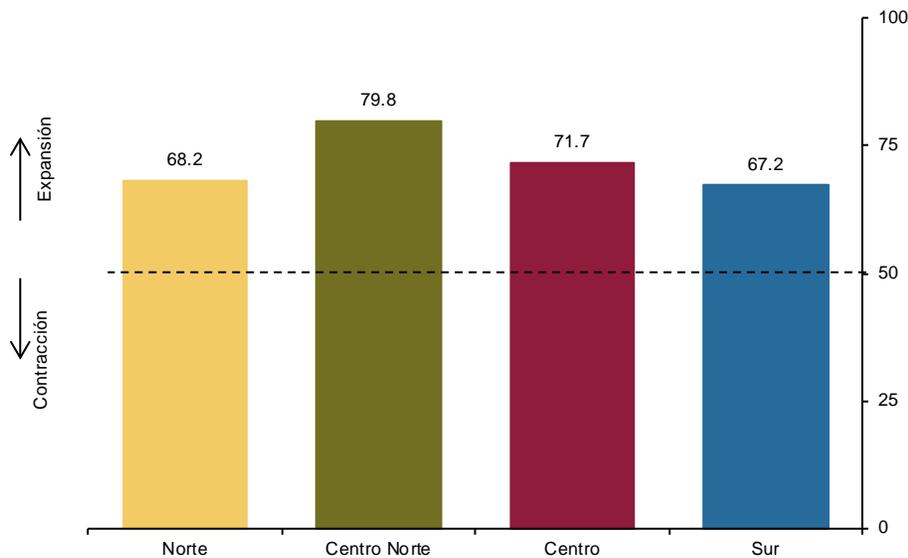
Por su parte, en las cuatro regiones la mayoría de los directivos consultados anticipa mantener o expandir el acervo de capital físico de sus empresas (Gráfica 17). Los directivos entrevistados en el norte y centro norte expresaron que la inversión a realizar será, en primer lugar, para la adquisición de maquinaria y equipo y, en segundo, para mantenimiento y remodelación. En el caso de las regiones centro y sur, los directivos también señalaron la maquinaria y equipo como el rubro que contribuirá en mayor medida a incrementar el acervo de capital físico, seguido por la infraestructura de operación (así como tecnología y software sólo en el centro).

Gráfica 16
Expectativas sobre el Personal Contratado de Directivos Empresariales Entrevistados
por el Banco de México ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 17
Expectativas sobre el Acervo de Capital de Directivos Empresariales Entrevistados
por el Banco de México, Próximos 12 Meses ^{1/}
 Índice de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014.
 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 los siguientes trimestres.

Región Norte

En la región norte un número importante de directivos consultados anticipa un mayor ritmo de crecimiento de la actividad económica durante los siguientes seis y doce meses. El repunte en el crecimiento económico dependerá, en opinión de dichos directivos, del dinamismo de la inversión pública en infraestructura y del incremento en la inversión privada que resulte de la implementación de la reforma en materia energética. Por su parte, en el horizonte de doce meses, las expectativas de los directivos empresariales son de un escenario de mayor claridad para la inversión en el sector energético y una mayor efectividad del gasto público en la actividad productiva. Adicionalmente, señalaron que la economía continuará expandiéndose apoyada principalmente por la demanda externa asociada a las exportaciones manufactureras y por elementos de la demanda interna. Desde una visión sectorial, los directivos empresariales manifestaron un mayor optimismo en el desempeño del sector automotriz, de los servicios turísticos y financieros, así como de algunos giros de consultoría contable y fiscal. Asimismo, los subsectores de maquinaria y equipo, industria metálica básica y de bebidas anticipan mejores resultados en los próximos meses. Por su parte, el sector construcción se estima registre una recuperación más acelerada apoyada en el fortalecimiento del segmento no residencial, la incipiente recuperación de la vivienda y por un dinamismo más vigoroso de la obra pública. En relación con esta última, se puede destacar la próxima conclusión del gasoducto El Sásabe – Puerto Libertad, así como el arranque del tramo Puerto Libertad – Guaymas, en Sonora; el inicio de la construcción del gasoducto Los Ramones II en Nuevo León; y el avance de las obras de la línea 3 del metro en Monterrey. En la actividad agropecuaria se espera, en términos generales, una evolución positiva ante condiciones climáticas que lucen favorables en tanto que no se vislumbran episodios de fuertes sequías. En el sector pecuario el hato ganadero continúa en proceso de recuperación, al tiempo que los precios de los productos han repuntado como resultado principalmente del aumento de la demanda externa.

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, señalaron que el mayor dinamismo de la economía de los Estados Unidos es probable que genere un incremento en la demanda de exportaciones de las industrias automotriz y electrónica. La llegada de nuevas armadoras a los estados de Aguascalientes y San Luis Potosí, y su consecuente efecto positivo sobre la producción de autopartes y los servicios logísticos, en particular en las actividades portuarias desarrolladas en Manzanillo y Lázaro Cárdenas, indican que el *cluster* automotriz continuará impulsando el crecimiento del centro norte. En el segundo caso, la recuperación que anticipan se encuentra asociada principalmente a la expectativa de un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura durante el segundo semestre de 2014, a la reactivación de la construcción de vivienda y a la continuidad del buen desempeño del sector turismo. Relacionado con las obras de infraestructura, los directivos del centro norte manifestaron su expectativa de que la mejoría en la conectividad de su región derivada de la construcción de la autopista Durango - Mazatlán continúe generando beneficios. En línea con esta expectativa, en el Recuadro 2 se presenta un

ejercicio en el que se analiza del efecto positivo que ha tenido dicha obra de infraestructura sobre la región centro norte. Asimismo, la productividad del sector manufacturero regional se verá fortalecida por reducciones en los costos de la energía a través de la reciente inauguración del gasoducto El Centenario en Zacatecas y de un parque eólico en San Luis Potosí. Por otra parte, el gasto público será un factor clave para la industria de la construcción, ya que se ha observado un número importante de licitaciones e inicios de obra en los últimos meses, tales como las dos primeras etapas de la línea 3 y la ampliación de la línea 1 del tren ligero de Guadalajara, la construcción del gasoducto Topolobampo - El Encino, la ampliación de la carretera Ciudad Valles - Tampico y las obras del túnel ferroviario de Manzanillo. Respecto a la construcción residencial, los directivos empresariales esperan que la ampliación del rango de ingresos para acceder a un subsidio para vivienda sea un factor de impulso adicional en el sector. Por último, los directivos consultados también señalaron que el desempeño positivo del sector turismo continuará en los próximos meses debido a las mejores condiciones de conectividad y las estrategias de promoción de algunos destinos turísticos, en especial en las playas del Pacífico. Dicho dinamismo se verá reflejado en nuevas inversiones del sector en Nayarit, Jalisco, San Luis Potosí y Aguascalientes.

Región Centro

En el centro la mayoría de los directivos consultados anticipa una expansión en el ritmo de actividad económica tanto en el horizonte de seis como el de doce meses, la cual está sustentada en una sólida demanda externa y en la recuperación de la demanda interna. En el sector manufacturero, en particular en la industria automotriz, los directivos consultados esperan una mayor demanda de exportaciones por parte de la economía de los Estados Unidos. En el mercado doméstico se anticipa una recuperación de las ventas de automóviles asociada a las promociones, la disponibilidad de crédito y a la introducción de nuevos modelos. En el comercio la expectativa es de un eventual incremento en el consumo, derivado de una mejoría en la confianza de los consumidores y de una mayor disponibilidad de crédito. En el sector de la construcción se espera un impacto positivo en la actividad derivado de un incremento del gasto público en infraestructura. En particular, los directivos entrevistados destacaron el lanzamiento de licitaciones para la construcción de dos trenes de pasajeros en la región. En lo que respecta a la construcción privada, se prevé una recuperación de la inversión no residencial y de vivienda media, aunque se mantendría la debilidad en la construcción de vivienda de interés social. Finalmente, en el turismo las perspectivas positivas se basan en una mejoría de la confianza de los consumidores durante los próximos periodos vacacionales, lo cual impactaría al alza la demanda por servicios de alimentación, de alojamiento temporal y de transporte.

Región Sur

Los directivos consultados en el sur esperan que la expansión de la demanda por bienes y servicios provenga principalmente del mercado interno. En particular, un número importante de directivos anticipa que el gasto público en infraestructura será un factor de impulso para la economía regional. Al respecto, destacan en particular los proyectos de ampliación y remodelación de los puertos de Veracruz y Tuxpan, así como la construcción del tren transpeninsular. Adicionalmente, la etapa final de la

construcción de infraestructura deportiva para la celebración de los Juegos Centroamericanos en Veracruz contribuirá a la reactivación de la industria de la construcción. En cuanto a la actividad turística, los directivos esperan que ésta continúe en expansión, apoyada por mejoras en la conectividad aérea nacional e internacional, los programas de promoción turística, el turismo de negocios y la llegada de visitantes con motivo de los Juegos Centroamericanos. Las mejores perspectivas turísticas se han reflejado en un aumento de la oferta hotelera en Cancún, la Riviera Maya, Huatulco y Ciudad del Carmen. Por otra parte, directivos del sector financiero señalaron que existen planes más ambiciosos para reactivar el crédito empresarial, hipotecario y al consumo privado en la región. En el sector energético, algunos directivos empresariales indicaron que existe una perspectiva favorable para los próximos meses asociada a las inversiones en la industria petroquímica en el sur de Veracruz. En cuanto a los servicios logísticos, funcionarios portuarios anticiparon un incremento en el movimiento de carga en general a partir de septiembre, y en particular de automóviles para exportación.

Si bien los directivos consultados anticipan que continúe la recuperación de la actividad económica en sus regiones, también mencionaron los principales riesgos que perciben para los próximos seis y doce meses. Entre los riesgos al alza para la actividad económica regional, los directivos de todas las regiones destacaron una inversión pública en infraestructura y niveles de inversión privada mayores a los esperados. En este sentido destacaron la importancia de la adecuada implementación de las reformas estructurales. Asimismo señalaron como riesgo al alza, principalmente en la región norte, que la recuperación de la actividad económica en los Estados Unidos sea más vigorosa que la anticipada. Entre los riesgos a la baja, en las cuatro regiones mencionaron la posibilidad de un deterioro en la percepción sobre la seguridad pública y que el efecto de las modificaciones fiscales que entraron en vigor en 2014 sobre el flujo de efectivo de las empresas se prolongue más de lo esperado. Los directivos también señalaron como riesgo a la baja un retraso en la ejecución del gasto público a nivel local.

Recuadro 2

Infraestructura de Transporte y Acceso al Mercado Interno en las Regiones de México

1. Introducción

En Reportes previos se señaló la importancia de la infraestructura de transporte para el desarrollo económico de las regiones y se analizó la relación entre la productividad y la provisión de infraestructura a nivel regional.¹ Un ejemplo de ello, en opinión de los directivos empresariales de la región centro norte entrevistados para este Reporte, es la autopista Durango-Mazatlán. Ésta ha venido generando beneficios, que se esperan continúen en el mediano y largo plazos, por la mejoría que produjo en la conectividad de la región.

En línea con esta expectativa, en este Recuadro se analiza el efecto de dicha obra de infraestructura sobre el valor del mercado al que tiene acceso la región centro norte. En particular, se aplica la metodología desarrollada en Pérez Cervantes (2014b) con el objetivo de determinar las zonas que incrementaron el valor de su mercado potencial como consecuencia de la mejoría en la conectividad derivada de construcción de dicha autopista.

La autopista Durango-Mazatlán tiene una longitud de 230 kilómetros, cuenta con dos carriles de circulación con secciones de cuatro carriles, velocidad de 110 kilómetros por hora, 115 puentes, viaductos y pasos a desnivel, así como 61 túneles. Esta autopista, terminada en 2013, redujo a la mitad el tiempo de traslado entre Durango y Mazatlán.

Los resultados del análisis sugieren que la mejoría en la provisión de infraestructura asociada a dicha autopista redujo los costos de transporte y elevó el valor del mercado potencial de localidades situadas en vastas zonas de la región centro norte, así como en ciertas partes de la región norte del país.

2. Metodología

El análisis parte del supuesto de que cuanto mejor es la infraestructura de transporte, menor es el costo en que incurren los productores locales para transportar una unidad de su producto hasta donde ésta es demandada y, en consecuencia, mayor es el valor del mercado al que tienen acceso dichos productores. Este concepto, también conocido como potencial de mercado (Harris (1954)), establece que la demanda potencial por los bienes producidos en una localidad se puede aproximar como la suma ponderada del ingreso en las demás localidades,

donde las ponderaciones son inversamente proporcionales a los costos de transporte (Hanson, 2005). Así, el valor del mercado al que tiene acceso la localidad i , AM_i , típicamente se representa por la siguiente fórmula:

$$AM_i = \sum_{j=1}^N \frac{Y_j}{CT(i,j)^{\sigma-1}}, \quad (1)$$

donde: Y_j es el ingreso total en la localidad j , para $j = 1, \dots, N$; N es el número de localidades en el país; y $CT(i,j)$ son los costos de transporte de un bien entre la localidad i y cualquier localidad j . El parámetro $\sigma > 1$ es la elasticidad de sustitución entre los bienes que se producen en las distintas localidades (cuanto mayor es la posibilidad de sustitución entre los bienes producidos en distintas partes del país, más importantes son los costos de transporte en la determinación del valor del mercado potencial). En la literatura sobre este tema, en general se supone que el costo de transporte entre dos localidades, $CT(i,j)$, depende positivamente del tiempo que se tarda en trasladar un bien de una a otra, $t(i,j)$. Asimismo, se considera el efecto de costos fijos de transporte, CF . Si λ es la tasa de crecimiento del costo de transporte por unidad de tiempo de traslado, entonces la función de costos es la siguiente:

$$\ln[CT(i,j)] = CF + \lambda * t(i,j), \quad (2)$$

donde $CT(i,j) = 1$ si $i = j$. Para estimar el tiempo de viaje $t(i,j)$ entre cualquier par de localidades i y j del país, se encontraron los posibles trayectos entre ellas y se identificaron sus características (asfaltado o terracería; número de carriles, etc.). Para esto se utilizaron datos de carreteras, caminos y rutas marítimas del Mapa Digital de México v5.0 del INEGI.

Una vez identificado el tipo de vía de transporte, se asignó un tiempo de recorrido en función de la distancia y la velocidad a la que se puede transitar en cada una de los distintos trayectos. Finalmente, una vez caracterizada de esta manera la red de transporte, se utilizó el algoritmo de Dijkstra (1959) para obtener el menor tiempo de viaje entre cualquier par de localidades; es decir, el algoritmo identifica, de todos los posibles trayectos entre cualquier par de localidades i y j , aquél que requiere el menor tiempo de traslado.²

Así, el costo de transporte entre las localidades se puede inferir de la fórmula (2), dados los valores de los parámetros CF y λ . La estimación de éstos se realiza utilizando los datos sobre precios de un subconjunto de bienes, a saber, aquéllos que se producen en

¹ Véanse los Recuadros "Opinión de Directivos Empresariales sobre Obras Regionales de Infraestructura", y "Diferencias Regionales en la Productividad del Trabajo de la Industria Manufacturera ¿Cómo se Relacionan con la Provisión de Infraestructura?", en el Reporte sobre las Economías Regionales de Octubre-Diciembre 2011 y de Octubre-Diciembre 2012.

² Véase Donaldson (2010), Pérez Cervantes (2014a), Pérez Cervantes (2014b) y Sandoval Hernández (2014) para una discusión más técnica de la estimación del tiempo de viaje.

un número reducido de localidades y se consumen en muchas. Dichos parámetros se obtienen de relacionar los precios en destino con los precios en origen y el tiempo de viaje entre origen y destino, controlando por efectos fijos de tiempo, localidad de origen y destino, y tipo de bien o características del transporte.

3. Datos y Estimación

Dado que la estimación de la función de costos (2) se realiza utilizando los datos sobre precios de bienes que se producen en un número reducido de localidades y se consumen en muchas, en este Recuadro se utilizaron los precios del aguacate en las distintas centrales de abasto del país. La elección del aguacate se debió a que su producción se concentra en algunas zonas del estado de Michoacán (86 por ciento) y su consumo se realiza prácticamente en todo el país.³

Los resultados de la estimación fueron $CF = 0.055$ y $\lambda = 0.002$. Es decir, asumiendo que todo el diferencial en precios entre origen y destino es por costo de transporte, se encontró que el precio sube 5.5 por ciento al salir de la zona de producción, y luego aumenta 4.8 por ciento por cada 24 horas de transporte.

Una vez estimados los costos de transporte $CT(i, j)$ para todo par de localidades (i, j) , se utilizó la fórmula (1) para calcular el valor del mercado potencial de éstas, en la que el ingreso total Y_j corresponde al ingreso municipal en el año 2010 estimado con información del CONEVAL y del INEGI. Finalmente, se supuso que $\sigma=9$, siguiendo a Caliendo y Parro (2012). Los parámetros usados en este ejercicio se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1
Resumen de Parámetros

Parámetro	Significado	Valor
N	Número de municipios en México	2,456
CF	Costo fijo adicional fuera del área de producción	5.5%
λ	Costo adicional por cada hora de transporte	0.2%
σ	Elasticidad de sustitución entre productos de diferentes municipios	9

³ Los datos sobre los precios del aguacate se obtuvieron del Sistema Nacional de Información e Integración de Mercados (SNIIM) de la Secretaría de Economía, el cual ofrece información diaria sobre el comportamiento de los precios al mayoreo de un conjunto de bienes agropecuarios. La variedad analizada es la de aguacate Hass de primera calidad, para la cual se cuenta con datos diarios desde el 3 de enero de 2011 hasta el 21 de enero de 2014.

4. Efecto de la Construcción de la Autopista Durango-Mazatlán sobre el Mercado Potencial

La metodología permite calcular de manera aproximada el cambio en el valor del mercado potencial que resulta de la construcción de obras de infraestructura de transporte. Dicho cálculo es aproximado porque sólo mide el impacto de corto plazo: el cambio inmediato en el valor del mercado nacional al que tienen acceso las localidades, derivado de una reducción en los costos de transporte por la mejoría en la infraestructura carretera. Así, no se toman en cuenta los efectos de equilibrio general que ocasionaría en el PIB municipal, la migración, y los costos de los factores.⁴

Para evaluar este efecto se agrega la nueva vía de transporte a la red de transporte existente y se recalcula el valor del mercado al que tienen acceso las localidades de todo el país. El cambio en el valor del mercado potencial se deriva de la nueva configuración de tiempos óptimos de viaje y, por ende, de los nuevos costos de transporte entre las localidades.⁵

En la Figura 1(a) se presenta la ubicación geográfica de la autopista Durango-Mazatlán. La Figura 1(b) muestra las zonas de la región centro norte que habrían tenido un cambio en el valor del mercado al que tienen acceso como consecuencia de la construcción de la autopista.

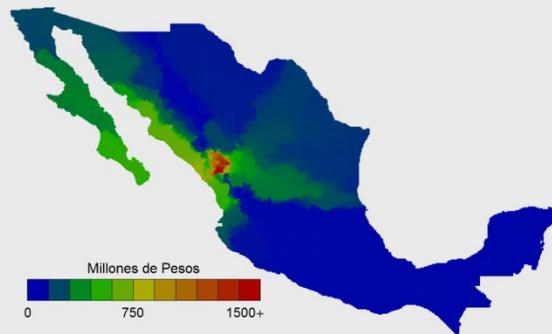
Figura 1
a) Nueva Autopista Durango-Mazatlán



⁴ Se esperaría que en un marco de equilibrio general aquellas zonas en las que aumentó el valor de su mercado potencial presenten mayores niveles de actividad comercial, menores precios y un incremento en su población.

⁵ Cabe señalar que el análisis presentado no considera el costo de peaje de la nueva autopista. Ello afectaría los resultados sólo si dichos costos fueran relativamente elevados en comparación con la disminución en el tiempo de traslado.

b) Cambio Estimado en el Valor del Mercado Potencial



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

Se observa que los beneficios de la nueva autopista se extienden por una vasta zona de esta región, así como de algunas partes de la región norte. Este resultado se debe a que la reducción del tiempo de viaje entre Mazatlán y Durango reduce el tiempo de traslado y, por lo tanto, el costo de transporte en los trayectos entre otras localidades. En particular, dicha carretera reduce los costos de transporte entre las localidades del noroeste y del noreste del país. Así, por ejemplo, en la Figura 1(b) destaca que una de las zonas beneficiadas es el sur de la Península de Baja California, debido a su vinculación con la zona más inmediata de influencia de la autopista Durango-Mazatlán a través de los transbordadores Mazatlán (Sinaloa) - La Paz (Baja California Sur), Topolobampo (Sinaloa) - La Paz, y Guaymas (Sonora) - Santa Rosalía (Baja California Sur). Cabe agregar que, en opinión de los directivos empresariales citados, el efecto positivo habría sido más notable en la actividad de los sectores turismo, comercio y agropecuario.

5. Consideraciones Finales

En este Recuadro se analizó el efecto de la construcción de la autopista Durango-Mazatlán sobre el acceso al mercado interno que tienen las localidades de la región centro norte. Se encontró que la mejoría en la provisión de infraestructura asociada a dicha autopista redujo los costos de transporte y elevó el valor del mercado potencial de localidades situadas en vasta zonas de las regiones centro norte y norte del país.

Este tipo de análisis es relevante toda vez que permite identificar las zonas geográficas en donde podría detonarse, en el margen, un mayor desarrollo económico derivado de la provisión de infraestructura de transporte.

Como se señaló, los resultados de este ejercicio son aproximados y estiman el impacto de corto plazo de la construcción de infraestructura de transporte. En particular, no se consideran los efectos de dichos proyectos en el PIB regional, en la migración inducida, en la inversión sectorial o en los costos de los factores de producción. Sin embargo, son ilustrativos de los beneficios que en el corto plazo se podrían observar en las localidades de las regiones centro norte y norte.

Referencias Bibliográficas

Caliendo, L. y F. Parro (2012). "Estimates of the Trade and Welfare Effects of NAFTA", Documento de Trabajo núm. 18508, NBER.

Dijkstra, E.W. (1959). "A Note on Two Problems in Connexion with Graphs", *Numerische Mathematik*, vol. 1, p. 269-271.

Donaldson, D. (2010). "Railroads of the Raj: Estimating the Impact of Transportation Infrastructure", Documento de Trabajo núm. 16487, NBER.

Hanson, G. (2005). "Market Potential, Increasing Returns and Geographic Concentration", *Journal of International Economics*, vol. 67, p. 1-24.

Harris, C. D. (1954). "The Market as a Factor in the Localization of Industry in the United States", *Annals of the Association of American Geographers*, vol. 44, p. 315-348.

Pérez Cervantes, F. (2014a). "Ferrocarriles y Crecimiento Económico: un Enfoque de Política Comercial", Documento de Investigación 2014-14, Banco de México.

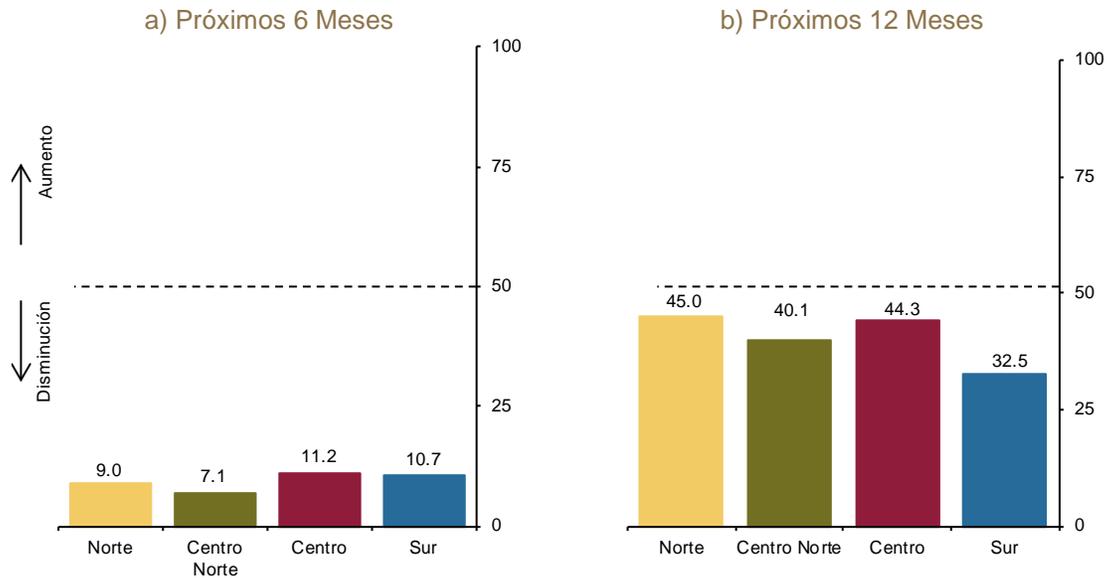
Pérez Cervantes, F. (2014b). "Efecto de Corto Plazo sobre el Acceso al Mercado de la Construcción de Obras de Infraestructura de Transporte", por aparecer en la serie de Documentos de Investigación del Banco de México.

Sandoval Hernández, A. (2014). "Los Determinantes de la Distribución Geográfica de la Actividad Económica en México", Tesis de Licenciatura, ITAM.

3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

Los directivos empresariales consultados en todas las regiones esperan que la holgura del mercado laboral se mantenga tanto en el horizonte de seis como de doce meses, lo cual se refleja en sus expectativas de que el ritmo de crecimiento de los costos salariales en los horizontes referidos sea menor que en el año previo (Gráfica 18a y Gráfica 18b). Asimismo, las expectativas de los directivos entrevistados en todas las regiones indican que éstos anticipan un menor ritmo de crecimiento anual en los precios de los insumos que se utilizarán en sus empresas durante los siguientes seis y doce meses (Gráfica 19a y Gráfica 19b).

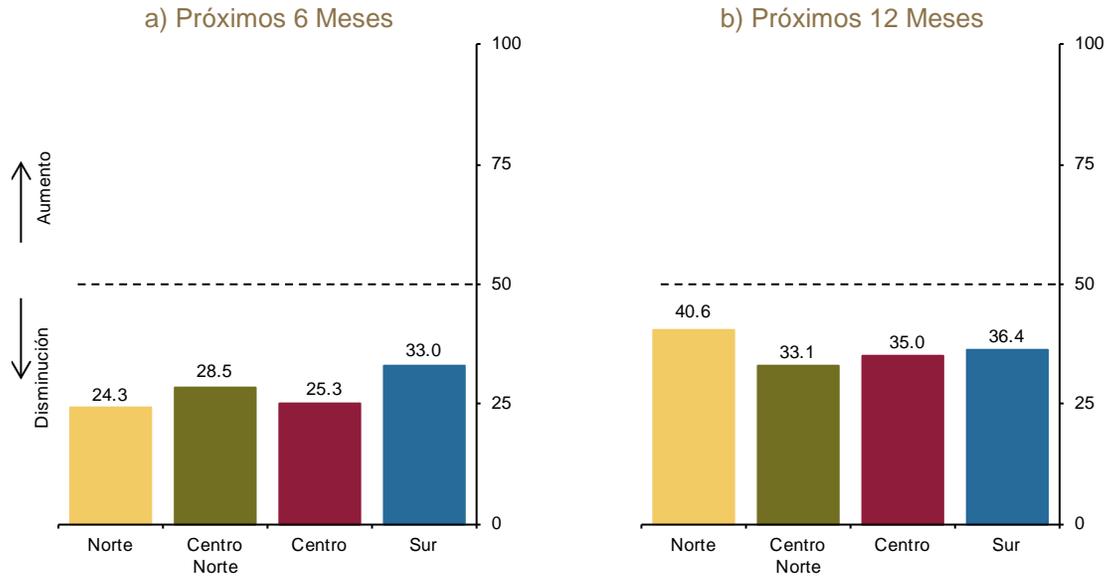
Gráfica 18
Dinámica Esperada de la Inflación de los Costos Salariales^{1/}
Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014.
Fuente: Banco de México.

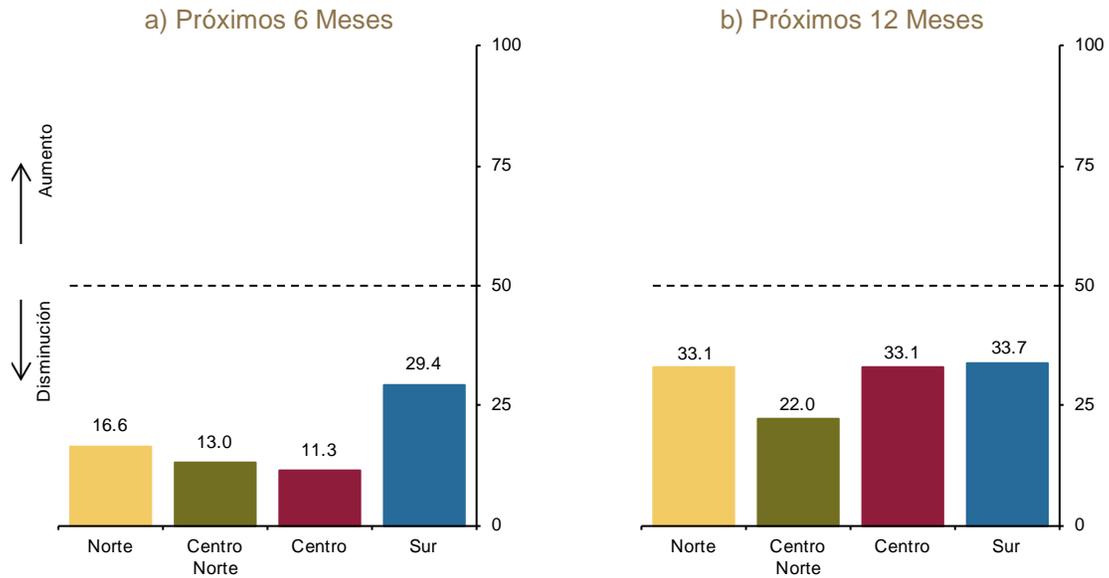
En opinión de los directivos empresariales consultados, y de manera congruente con el comportamiento esperado de los precios de los insumos y los costos salariales, durante los siguientes seis y doce meses los precios de venta aumentarán a un ritmo menor al observado durante el año previo (Gráfica 20a y Gráfica 20b).

Gráfica 19
Dinámica Esperada de la Inflación de los Precios de los Insumos ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 20
Dinámica Esperada de la Inflación de los Precios de Venta ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014.
 Fuente: Banco de México.

4. Consideraciones Finales

Las economías regionales presentaron un mayor dinamismo en el segundo trimestre de 2014 en comparación con el trimestre previo. La actividad económica en las regiones fue impulsada por la expansión de la demanda externa y una mejoría en la demanda interna. La región norte fue la que presentó una expansión más vigorosa, seguida por las regiones centrales, lo que se reflejó en los indicadores regionales de producción manufacturera, ventas al menudeo, construcción privada y trabajadores afiliados al IMSS. La producción agropecuaria se expandió a tasa anual en todas las regiones, exceptuando al sur. No obstante, en esta última región los productores agropecuarios en general se beneficiaron de un incremento en la rentabilidad de sus negocios, especialmente en el subsector ganadero. Asimismo, todas las regiones se beneficiaron del fuerte crecimiento en la actividad turística, así como de la expansión en el uso del financiamiento por parte de las empresas.

Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte anticipan que la demanda por sus bienes y servicios seguirá expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses en todas las regiones. En consecuencia, dichos directivos en su mayoría manifestaron que aumentarán el personal contratado en sus empresas y que realizarán inversiones, principalmente en maquinaria y equipo. Las fuentes consultadas comentaron que la expansión está sujeta a diversos riesgos, tanto al alza como a la baja, así como externos e internos.

Hacia el final del segundo trimestre de 2014 la inflación general anual repuntó en las cuatro regiones del país como resultado del desvanecimiento de una elevada base de comparación en los precios de ciertos productos agropecuarios durante buena parte del primer semestre del año. Posteriormente, durante julio y agosto se registró un aumento adicional en la inflación general anual que obedeció principalmente al incremento en los precios de algunos productos pecuarios y de ciertos alimentos procesados derivados de éstos.

Respecto a las perspectivas sobre la inflación, en todas las regiones los directivos empresariales consultados anticipan, para los siguientes seis y doce meses, tasas de crecimiento anual menores a las registradas durante el año previo tanto en los costos salariales, como en los precios de sus insumos y en los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen.

Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales

Arribo de Pasajeros a Aeropuertos por Región: mide la llegada de pasajeros transportados en vuelos nacionales e internacionales (excluye pasajeros en tránsito) a 58 aeropuertos de las cuatro regiones en las que se dividió al país para propósitos de este Reporte. Se consideran los pasajeros de tres tipos de vuelos: comercial regular, comercial no regular y chárter. Se excluye aviación general que incorpora pasajeros transportados en aeronaves militares. Se elabora con base en la estadística mensual proveniente de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), las series mensuales son desestacionalizadas por el Banco de México, y posteriormente se obtiene la cifra acumulada para el trimestre correspondiente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índices Regionales de Confianza del Consumidor, Expectativas sobre el Mercado Laboral por Región y Situación Económica Esperada por Región:

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

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

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

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

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

Opiniones de los Directivos Empresariales: el Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 500 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014). En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por los economistas de las Delegaciones y Coordinaciones de Economistas Regionales del Banco de México.

Uso del Financiamiento por Región: estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado 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

Septiembre 2014

www.banxico.org.mx