



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Julio - Septiembre 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 directivos empresariales 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 <i>Producción</i>	3
1.1.2 <i>Empleo</i>	3
1.1.3 <i>Ventas</i>	4
1.2 Otros Indicadores	5
1.2.1 <i>Agropecuario</i>	5
1.2.2 <i>Construcción</i>	6
1.2.3 <i>Turismo</i>	7
1.2.4 <i>Financiamiento</i>	8
1.3 Ingreso y Consumo de los Hogares	9
1.3.1 <i>Masa Salarial Real</i>	9
1.3.2 <i>Remesas</i>	10
1.3.3 <i>Confianza de los Consumidores</i>	11
2. Inflación Regional	14
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales.....	16
3.1 Perspectivas del Sector Empresarial.....	16
3.1.1 <i>Actividad Económica</i>	16
3.1.2 <i>Costo de Insumos, Salarios e Inflación</i>	22
3.2 Expectativas del Consumidor	24
4. Consideraciones Finales.....	26
Anexo 1: Indicadores del Reporte Sobre las Economías Regionales.....	27

RECUADRO

1. Opinión de Directivos Empresariales acerca de las Reformas Estructurales y Factores para Detonar el Crecimiento Económico Regional.....	20
--	----

Resumen

Durante el tercer trimestre de 2011 las economías regionales se siguieron expandiendo. Los índices coincidentes regionales, así como los indicadores de empleo, masa salarial, remesas, ventas al menudeo y confianza de los consumidores siguieron exhibiendo la tendencia al alza que se observa desde el inicio de la actual fase de expansión económica. No obstante en el norte, y en menor grado en el centro norte, el ritmo de crecimiento económico se desaceleró, lo que se asocia primordialmente con el comportamiento de la demanda externa.¹

La inflación anual al cierre del tercer trimestre de 2011 disminuyó en todas las regiones del país con relación al dato que se registró al finalizar el trimestre previo. En el norte dicha variable fue la más baja de todas las regiones al ubicarse en un nivel cercano a 2 por ciento. Además, en el centro norte, centro y sur la inflación subyacente anual –que refleja en mayor grado la tendencia de mediano plazo de la inflación– fue menor que la inflación general. Por otra parte, la mayoría de los directivos empresariales que consultó el Banco de México coincidieron, en todas las regiones, en que tanto en el cuarto trimestre de 2011 como en el primero de 2012 (horizonte de proyección sobre el que se consulta a dichos directivos) disminuirán las presiones inflacionarias sobre los costos de sus materias primas y salarios, a la vez que prevén actualizar los precios de sus productos en menores proporciones a lo que lo hicieron el año previo. Así, la mayoría de los directivos mencionados consideran que al cierre de 2012 la inflación general anual se ubicará dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor de la meta de 3 por ciento que estableció el Banco de México.

La información que se presenta en este Reporte sugiere que el entorno de crecimiento económico y de baja inflación que se ha venido observando desde el inicio de 2011, continuará durante el cuarto trimestre de este año y el primero de 2012. Sin embargo, se anticipa una desaceleración en el ritmo de crecimiento de todas las economías regionales asociada con el comportamiento de la economía mundial, cuya expectativa de crecimiento se ha venido debilitando. Ello podría tener un acento mayor en la región norte del país debido a su alto grado de vinculación con el ciclo económico externo.

Finalmente, en este Reporte se incluye un análisis de las opiniones de los directivos de empresas entrevistados por el Banco de México sobre los elementos que pueden contribuir a detonar el crecimiento económico regional. Al respecto, destacan dos resultados: primero, los directivos mencionaron con mayor frecuencia que en lo inmediato las reformas que conciernen a la legislación laboral y a la legislación en torno a la seguridad pública serían las de mayor prioridad para elevar la capacidad productiva de la economía. Segundo, a largo plazo los directivos de todas las regiones identificaron como el principal obstáculo para aumentar la productividad de sus empresas y economías estatales la calidad de la educación.

¹ 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.

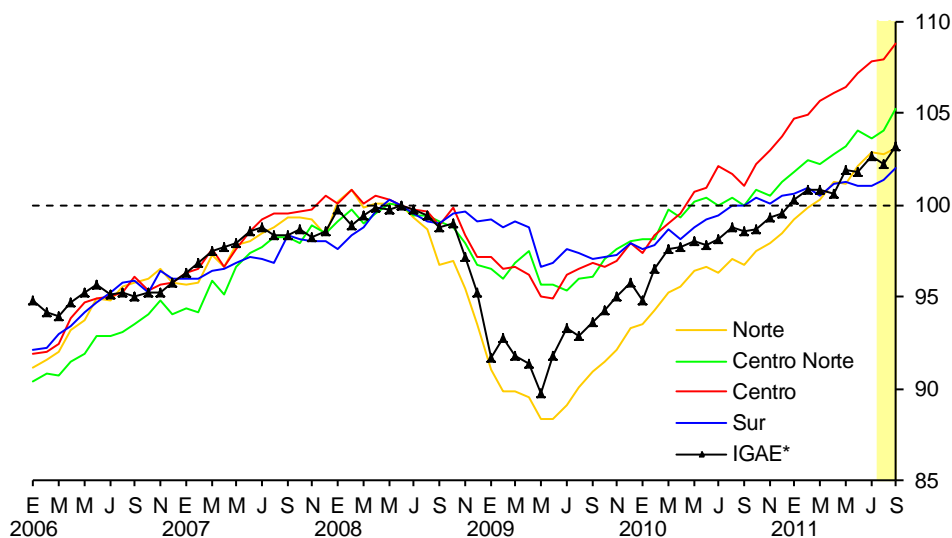
1. Actividad Económica Regional

La actividad económica siguió creciendo en todas las regiones del país durante el tercer trimestre de 2011. Los índices coincidentes regionales, así como los indicadores de empleo, masa salarial, remesas, ventas al menudeo y confianza de los consumidores continuaron exhibiendo la tendencia al alza que se observa desde mediados de 2009. No obstante, el comportamiento de los índices coincidentes regionales parece sugerir una moderación en el ritmo de expansión económica en el norte y, en menor grado también en el centro norte, del país. Asimismo, en el trimestre de referencia aún se observan diferencias entre las regiones en el grado de recuperación que presentan algunos indicadores sectoriales.

1.1 Índice Coincidente Regional

Durante el tercer 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, creció 1.0, 1.2, 1.5 y 1.0 por ciento en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente. Así, el ICR indica que las cuatro regiones del país se mantuvieron en la senda de expansión económica que se ha venido observando desde el segundo semestre de 2009 (Gráfica 1).

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



^{1/} Los datos de agosto y septiembre de 2011 corresponden a un pronóstico.

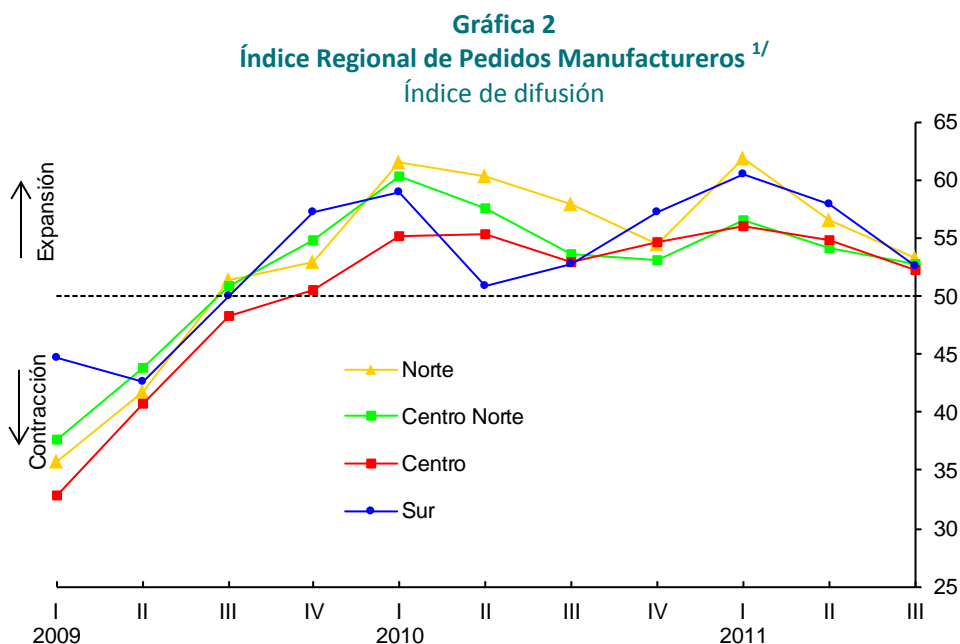
* El último dato del IGAE corresponde al mes de septiembre de 2011.

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

Los datos oportunos señalan, sin embargo, que el ICR del norte y del centro norte habría crecido a un menor ritmo en el tercer trimestre del año con respecto al trimestre previo (1.0 vs 1.8 y 1.2 vs 1.7 por ciento, respectivamente). Un análisis de los componentes del ICR muestra que ello se asocia con un menor ritmo de crecimiento de la actividad en el sector manufacturero y en el comercio al menudeo. En el centro el ICR mantuvo, durante el tercer trimestre, la tasa de crecimiento observada en el segundo trimestre del año, mientras que en el sur la expansión se aceleró (1.0 vs 0.5 por ciento).

1.1.1 Producción

Los indicadores de actividad en la industria manufacturera se mantuvieron en la zona de expansión en el tercer trimestre de 2011 aunque, en todas las regiones, la señal de crecimiento se debilitó por segundo trimestre consecutivo (Gráfica 2). Si bien lo anterior fue más acentuado en el norte del país, en todas las regiones se reportó una disminución tanto en los pedidos nacionales como en los de exportación.



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

Fuente: Banco de México.

1.1.2 Empleo

El empleo formal continuó creciendo en todas las regiones del país en el tercer trimestre de 2011; no obstante, el ritmo de la creación de puestos de trabajo mostró un comportamiento desigual por región y sector. En todas las regiones, excluyendo al norte, el empleo creció a una mayor tasa en el trimestre de referencia con relación al trimestre previo. En las regiones centrales el impulso provino del repunte en la tasa de crecimiento del empleo en los sectores agropecuario y de servicios; en el sur, de un mayor incremento en las contrataciones en los sectores agropecuario y manufacturero. Por su parte, la moderación del crecimiento del empleo en el norte se debió a la desaceleración del ritmo de contrataciones en los sectores manufacturero y de servicios (Cuadro 1).

Cuadro 1
Trabajadores Asegurados en el IMSS por Región y Sector^{1/}
 Variación trimestral promedio en por ciento

	Periodo	Norte	Centro Norte	Centro	Sur	Nacional
Agropecuario	2010-IV	-0.7	1.8	3.3	4.3	1.9
	2011-I	2.1	-0.6	0.8	-0.8	0.2
	2011-II	0.4	0.7	0.7	-0.5	0.4
	2011-III	1.3	1.8	3.0	5.3	2.6
Manufacturero	2010-IV	1.3	1.6	1.2	0.2	1.3
	2011-I	2.3	1.9	1.3	0.3	1.8
	2011-II	1.2	1.0	1.4	0.2	1.2
	2011-III	0.2	0.7	0.7	0.7	0.5
Servicios	2010-IV	0.6	0.3	1.2	1.1	0.9
	2011-I	0.7	0.5	1.0	0.4	0.8
	2011-II	0.8	0.7	1.2	0.9	1.0
	2011-III	0.5	1.0	1.3	-0.4	0.8
Total	2010-IV	1.1	1.0	1.3	1.0	1.1
	2011-I	1.4	0.9	1.2	0.5	1.1
	2011-II	0.9	0.9	1.2	0.6	1.0
	2011-III	0.5	1.0	1.2	0.8	0.9

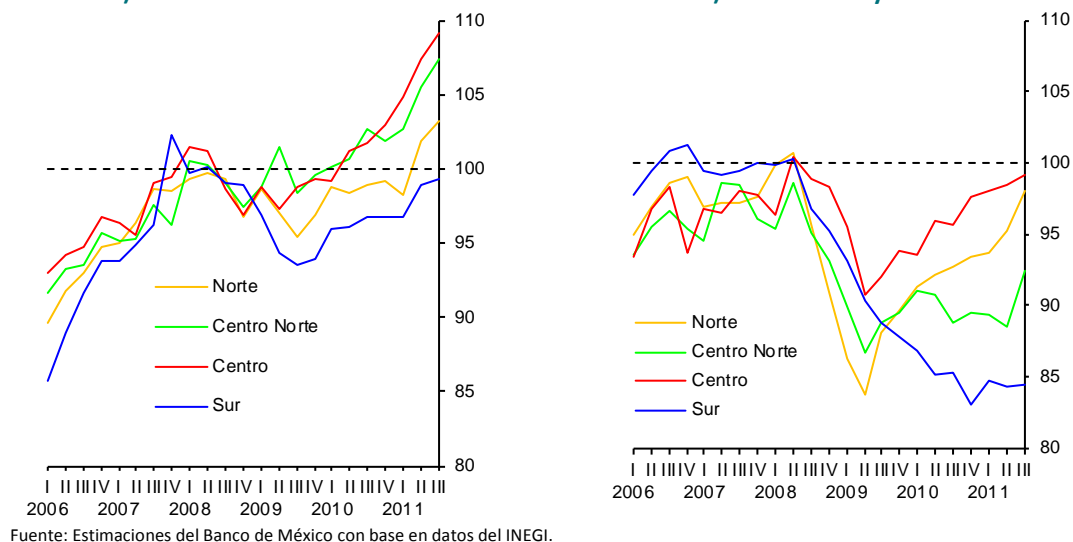
^{1/} Cifras desestacionalizadas.

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

1.1.3 Ventas

En el tercer trimestre de 2011 las ventas al menudeo continuaron mostrando una tendencia al alza en todas las regiones, aunque el ritmo de expansión se moderó respecto al observado en el trimestre previo. La desaceleración fue menos acentuada en las regiones centrales del país. Destaca que en el sur el nivel de actividad comercial al menudeo aún no recupera el observado al inicio de la última recesión (Gráfica 3a). Por su parte, si bien las ventas al mayoreo siguieron exhibiendo un desempeño débil, en el tercer trimestre se observó una mejoría en el norte y el centro norte (Gráfica 3b).

Gráfica 3
Índice Regional de Ventas Netas
Índice junio 2008=100, promedio trimestral de datos desestacionalizados
a) Ventas al Menudeo
b) Ventas al Mayoreo



1.2 Otros Indicadores

La actividad económica en los sectores agropecuario, construcción y turismo tuvo un desempeño diferenciado en las regiones durante el trimestre de referencia. Por el contrario, el financiamiento a las empresas se expandió en todas las regiones del país.

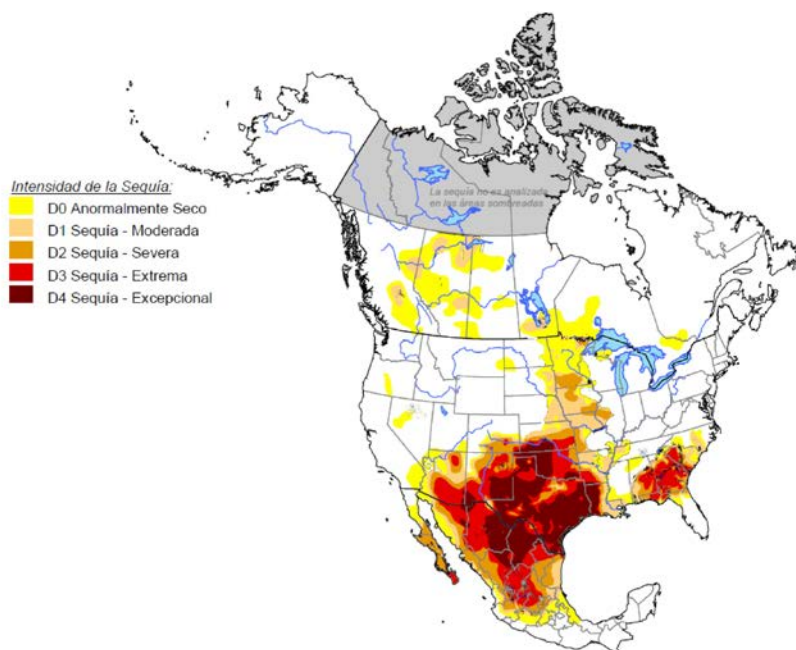
1.2.1 Agropecuario

Durante los primeros tres trimestres de 2011 la actividad agropecuaria en el norte y centro norte del país fue afectada por condiciones climáticas adversas (heladas y sequía). Las heladas al inicio del año condujeron a que la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) impulsara programas de resiembra destacando los que se realizaron en Sinaloa y Tamaulipas. Ello produjo un cambio en la estacionalidad de la producción de maíz y sorgo, generando una producción relativamente alta en el tercer trimestre de 2011. Aun así, se estima que las condiciones de sequía afectarán la producción agropecuaria en el próximo ciclo. En algunos estados la sequía alcanzó niveles extremos. De acuerdo con cifras del Sistema Meteorológico Nacional (SMN), la precipitación acumulada de enero a octubre de 2011 fue 9.7 por ciento menor que el promedio histórico de 1941 a 2010 para igual periodo. El contexto para la actividad agropecuaria se vio complicado por la reducción en los niveles de almacenamiento de agua en las presas de la región.

En todos los estados del norte, excluyendo a Baja California, se observan zonas con niveles de sequía excepcionales, especialmente en Chihuahua y Coahuila. La afectación es menor en las zonas costeras de Sonora y Tamaulipas (Figura 1). En los estados del centro norte la afectación varía en general de un clima anormalmente seco a una situación de sequía extrema, aunque se espera que estas condiciones sean de menor duración que en los estados del norte. Durango y Zacatecas son los estados del centro norte afectados por un mayor grado de sequía. Como se mencionó en la Sección 1.1.2, en el tercer trimestre de 2011 el empleo en el sector agropecuario creció a un ritmo menor en las regiones norte y centro norte que en el centro y sur del país, lo que podría asociarse a las afectaciones por la sequía.

Entre los productos agrícolas más afectados figuran el frijol y el maíz, para los que la SAGARPA estima durante el presente ciclo agrícola 2011 una pérdida de la cosecha de hasta 39 y 20 por ciento, respectivamente.² Como consecuencia de la poca disponibilidad de agua para el ciclo otoño-invierno 2011/2012 se revisó a la baja la superficie sembrada de estos productos, mientras que se corrigió al alza las de sorgo, garbanzo y cártamo, cultivos que requieren menor humedad. En un balance se espera que esto incida negativamente en la producción agrícola. También, esto ha impactado al alza las cotizaciones del frijol y ha limitado la baja de las que corresponden al maíz blanco en un contexto en que los precios internacionales del maíz han disminuido.

Figura 1
Zonas Afectadas por la Sequía en América del Norte^{1/}
Al 31 de octubre de 2011



1/ Clasificación de la intensidad de la sequía de acuerdo al Monitor de Sequía de América del Norte (NADM): Anormalmente Seco (D0): se trata de una condición de sequedad, no es un tipo de sequía. Se presenta al inicio o al fin de un periodo de sequía. Al iniciar la sequía: debido a la sequedad de corto plazo, retraso de la siembra de cultivos anuales, limitado crecimiento de los cultivos o pastos, riesgo de incendios por arriba del promedio. Al terminar la sequía: déficit persistente de agua, pastos o cultivos no recuperados completamente. Sequía Moderada (D1): algunos daños a los cultivos y pastos; alto riesgo de incendios, niveles bajos en arroyos, embalses y pozos, escasez de agua, se requiere uso de agua restringida de manera voluntaria. Sequía Severa (D2): probables pérdidas en cultivos o pastos, muy alto riesgo de incendios, la escasez de agua es común, se debe imponer restricciones de uso del agua. Sequía Extrema (D3): mayores pérdidas en cultivos o pastos, peligro extremo de incendio, la escasez de agua o las restricciones de su uso se generalizan. Sequía Excepcional (D4): pérdidas excepcional y generalizada de los cultivos o pastos, riesgo de incendio excepcional, escasez de agua en los embalses, arroyos y pozos, se crean situaciones de emergencia debido a la ausencia de agua.

Fuente: Monitor de Sequía de América del Norte (NADM), CONAGUA.

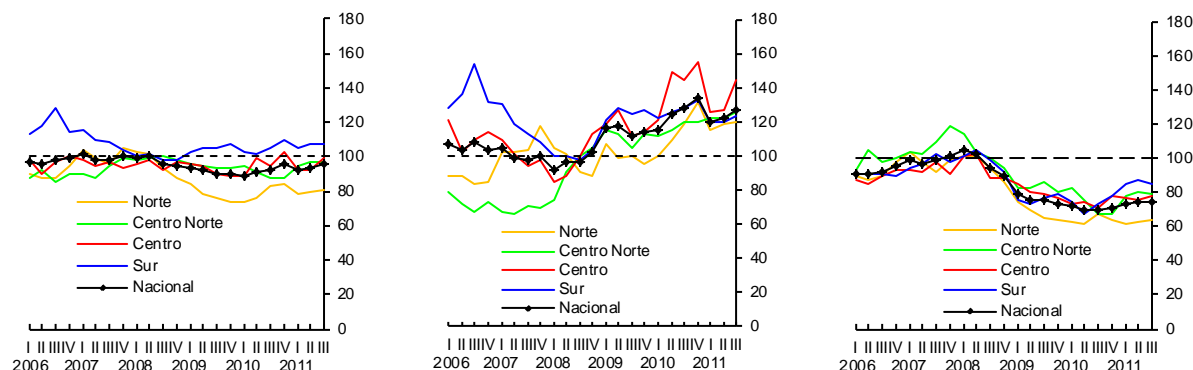
1.2.2 Construcción

Desde mediados de 2008 se observó un incremento de la construcción pública en todas las regiones del país que compensó en parte la caída observada en la construcción privada. Dicha compensación fue menor en el norte, región en la que el valor real de la producción total del sector exhibió una mayor reducción desde el inicio de la última recesión (Gráfica 4).

² Estimaciones de SAGARPA al 31 de octubre de 2011.

En el tercer trimestre de 2011 el valor real de la producción en la industria de la construcción creció en todas las regiones del país con relación al trimestre previo. Dicha expansión, que fue relativamente mayor en el centro (7.8 por ciento), fue impulsada principalmente por la inversión pública. En el norte y en el centro la producción del sector también registró la contribución de la inversión privada (Gráfica 4).

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.

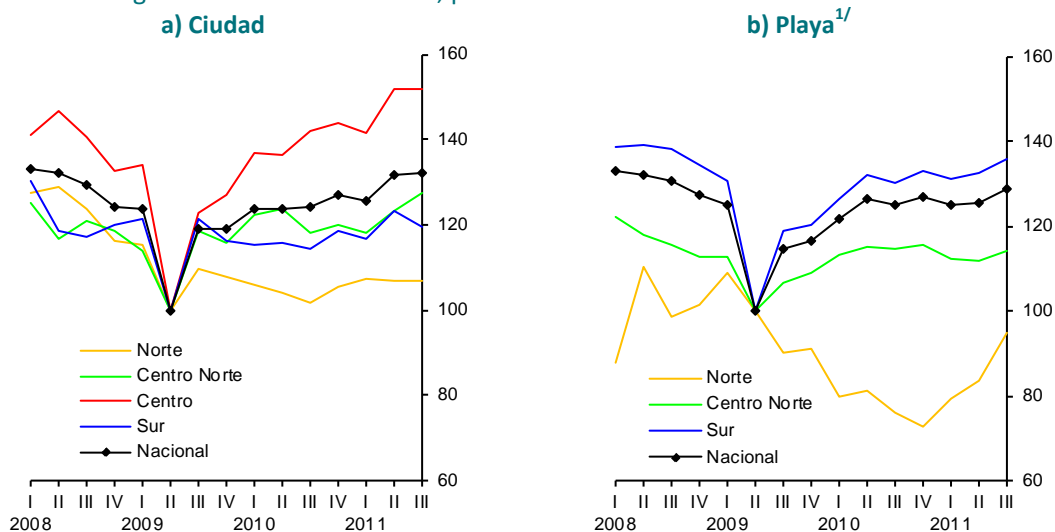
1.2.3 Turismo

Desde mediados de 2009, y una vez superada la afectación asociada a la contingencia sanitaria por el brote de influenza AH1N1, la actividad del sector turístico exhibió una tendencia positiva acorde con la recuperación de la economía nacional e internacional.

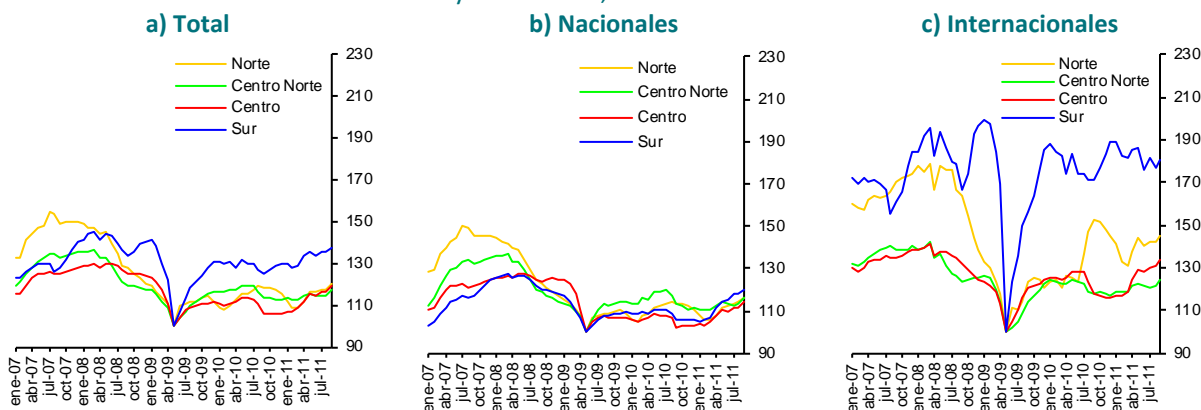
Con respecto a la ocupación hotelera, destaca que la expansión del número de cuartos ocupados se concentró en las ciudades turísticas de la región centro y en los destinos de playa de la región sur (Gráfica 5a). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que durante 2011 el número de cuartos ocupados en los centros turísticos de playa del sur creció a un ritmo mayor que en 2010 (3.5 vs 3.1 por ciento, Gráfica 5b). Cabe señalar que el incremento en la tasa de ocupación de cuartos de hotel de playa en el norte fue notable; sin embargo, la participación de éstos en la industria hotelera de la región es pequeña (la proporción de éstos respecto al total de la región es de 2.75 por ciento).

En el tercer trimestre de 2011 continuó la tendencia al alza, que se ha venido observando desde el primer trimestre del año, en el arribo de pasajeros a aeropuertos de todo el país (Gráfica 6a). En el sur dicha tendencia se debió principalmente al aumento del arribo de pasajeros en vuelos nacionales (Gráfica 6b); los arribos en vuelos internacionales exhibieron un estancamiento en esa región desde el inicio del presente año (Gráfica 6c).

Gráfica 5
Cuartos Ocupados en Centros Turísticos
 Índice segundo trimestre 2009=100, promedio trimestral de datos desestacionalizados



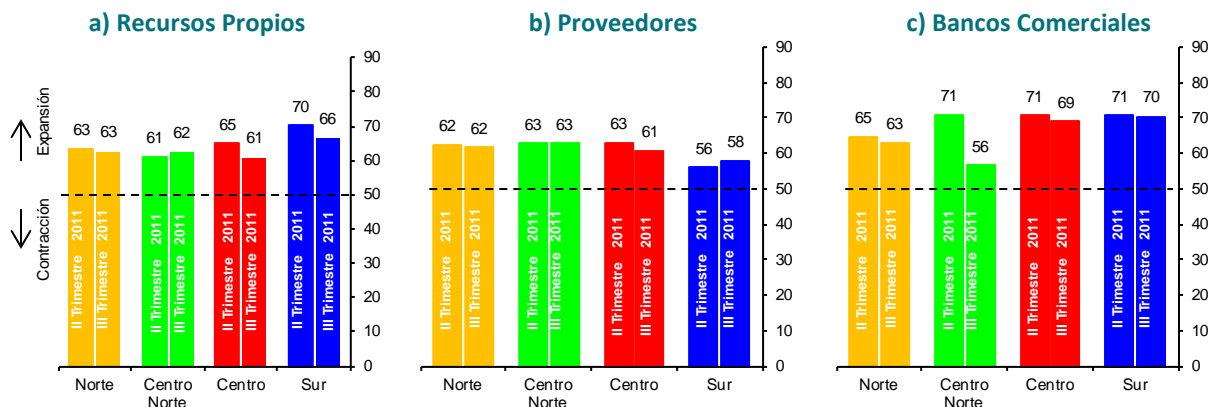
Gráfica 6
Arribo de Pasajeros a Aeropuertos
 Índice mayo 2009=100, datos desestacionalizados



1.2.4 Financiamiento

El financiamiento a las empresas continuó en expansión en todas las regiones del país durante el tercer 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 7). No obstante, la señal expansiva del crédito bancario en la región centro norte se debilitó en el tercer trimestre respecto al segundo.

Gráfica 7
Uso Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento: Segundo y Tercer Trimestre de 2011
 Índice de difusión



Fuente: Banco de México.

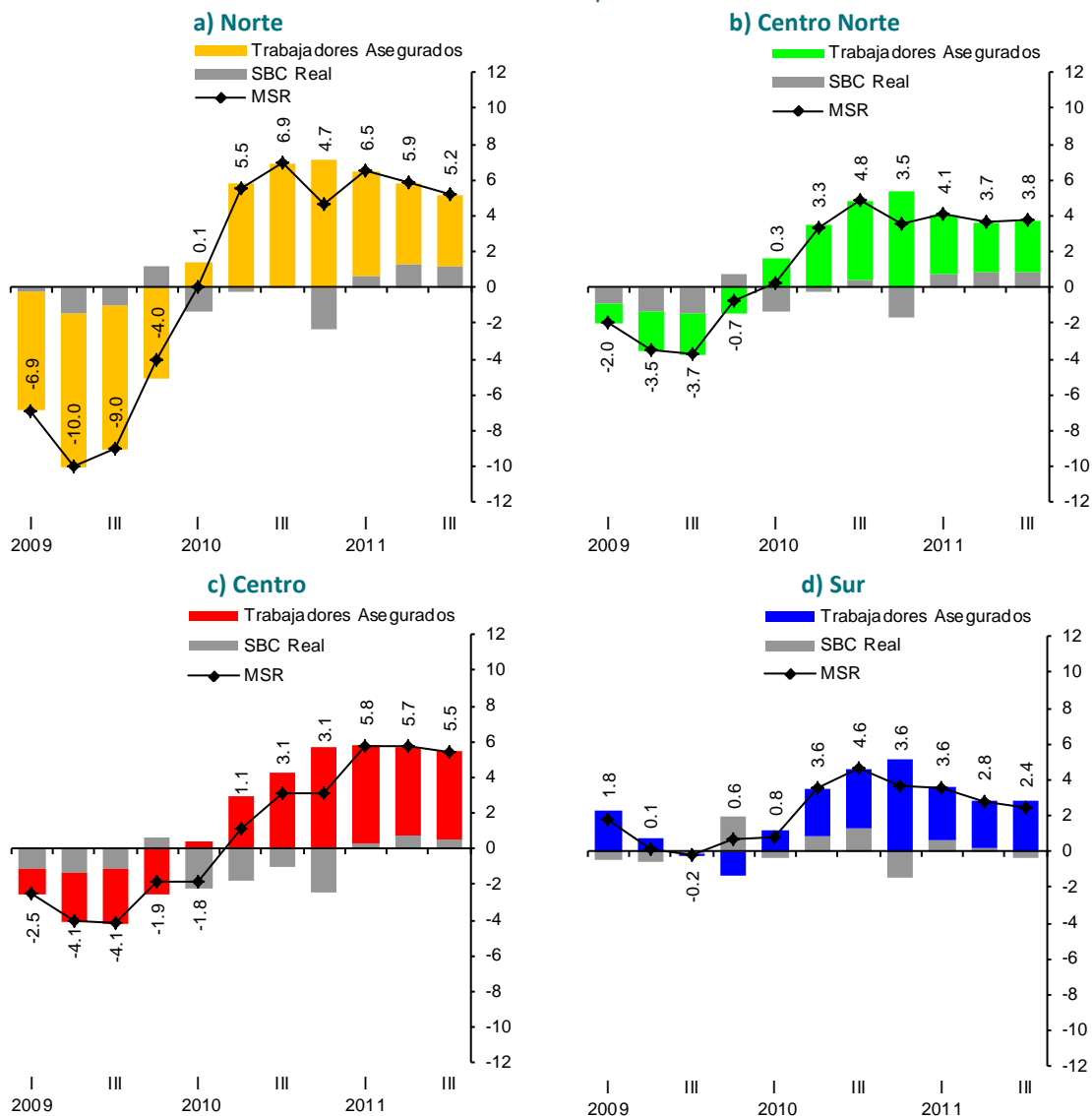
1.3 Ingreso y Consumo de los Hogares

Los indicadores de ingreso y confianza de los consumidores siguieron exhibiendo una tendencia al alza en todas las regiones del país durante el tercer trimestre de 2011, de manera coincidente con la expansión de la actividad económica que experimentaron las economías regionales durante este periodo.

1.3.1 Masa Salarial Real

La masa salarial real (MSR; variable que mide la evolución conjunta del empleo formal y el salario base de cotización real) creció en todas las regiones del país durante el tercer trimestre de 2011 (Gráfica 8). El ritmo de la expansión fue mayor en el centro del país (la variación anual fue 5.5 por ciento) que en el resto de las regiones (las cifras para el norte, centro norte y sur fueron 5.2, 3.8 y 2.4 por ciento, respectivamente). El crecimiento del empleo contribuyó en mayor medida, en comparación al incremento en el salario base de cotización, a la expansión de la masa salarial real. Sin embargo, es pertinente señalar que en el norte y en el sur se ha venido observando una desaceleración del crecimiento de la masa salarial real desde el inicio del año.

Gráfica 8
Masa Salarial Real del Sector Formal
 Variación anual en por ciento

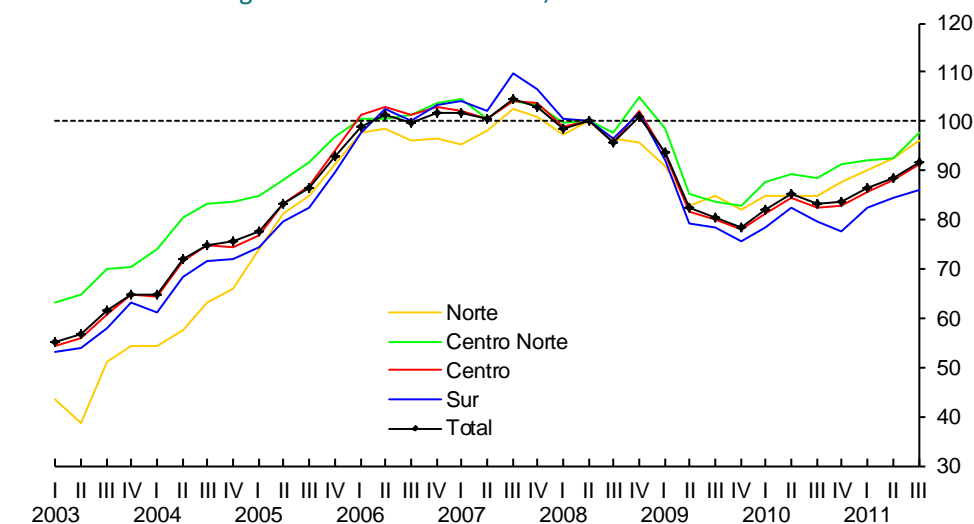


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS.

1.3.2 Remesas

En el tercer trimestre de 2011 las remesas crecieron en todas las regiones, excluyendo al sur, a un ritmo mayor que en el trimestre previo (Gráfica 9). No obstante, el incremento que se observó en esta variable podría estar influido por la depreciación que registró el tipo de cambio durante el periodo que se analiza, fenómeno similar al que se presentó durante el cuarto trimestre de 2008 al presentarse un movimiento cambiario cuyo carácter se percibía como temporal.

Gráfica 9
Remesas en Dólares
 Índice segundo trimestre 2008=100, datos desestacionalizados



Fuente: Banco de México.

1.3.3 Confianza de los Consumidores

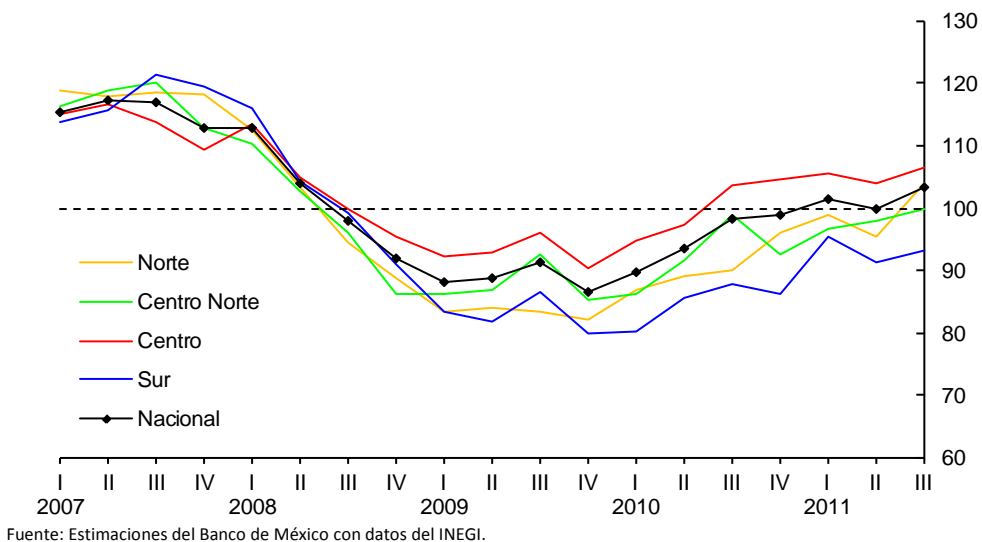
Durante el tercer trimestre de 2011 el índice de confianza de los consumidores continuó exhibiendo en todas las regiones un crecimiento acorde con la fase de expansión de las economías regionales. Cabe destacar que durante el trimestre de referencia el índice alcanzó en el norte y centro norte el nivel de confianza registrado en esas regiones antes de la última recesión (en el centro la confianza se recuperó a mediados de 2010, mientras que en el sur el indicador se mantiene por debajo del mencionado nivel, Gráfica 10).

Un análisis de los componentes del índice arrojó que la mejora observada durante este trimestre se atribuye principalmente a la mayor posibilidad, con relación al año previo, de compra de bienes duraderos percibida por los hogares y, como se comentará más adelante en la Sección 3.2, a la mejora en las expectativas de los consumidores sobre la situación económica del hogar y del país en los próximos 12 meses.

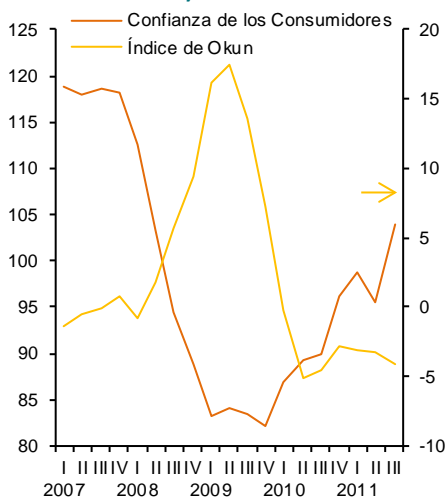
Para profundizar en la comprensión de los factores que están impulsando la tendencia en este indicador de confianza, comparamos su comportamiento con el de un índice regional de Okun.³ En la Gráfica 11 se presenta la relación entre ambos indicadores, en la que el índice de Okun se calculó como la diferencia entre la inflación regional anual y la tasa de crecimiento anual del índice coincidente regional. En general, se observa una relación inversa entre el índice de Okun y la confianza de los consumidores, lo que señala que ésta se ha ido recuperando debido en gran parte al bajo nivel de la inflación.

³ El Índice de Okun, también conocido como Índice de Miseria Económica fue desarrollado por Arthur Okun alrededor de 1970 y modificado posteriormente por Robert Barro para reflejar los costos sociales que puede enfrentar la población al deteriorarse variables como la inflación, desempleo o crecimiento económico.

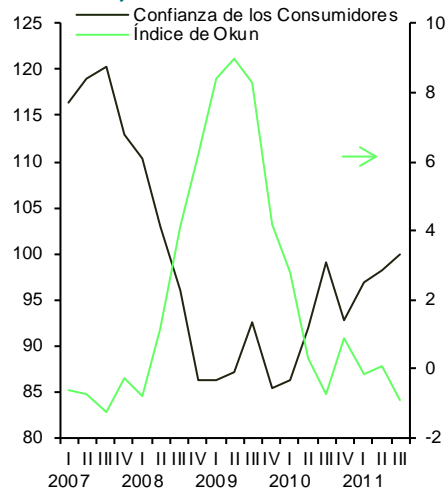
Gráfica 10
Índice Regional de Confianza del Consumidor
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral

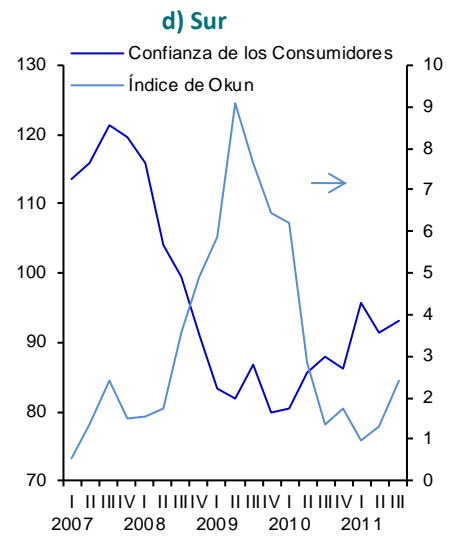
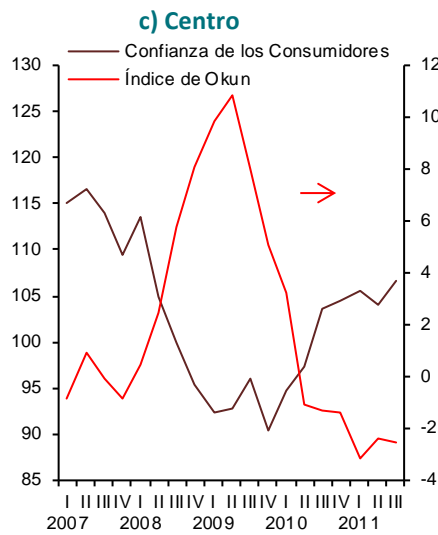


Gráfica 11
Índice Regional de Confianza de los Consumidores e Índices Regionales de Okun ^{1/}
 a) Norte



b) Centro Norte





1/ El Índice Regional de Confianza del Consumidor tiene base junio 2008=100. El Índice Regional de Okun se mide como la diferencia entre la inflación regional anual y la variación anual del Índice Coincidente Regional.

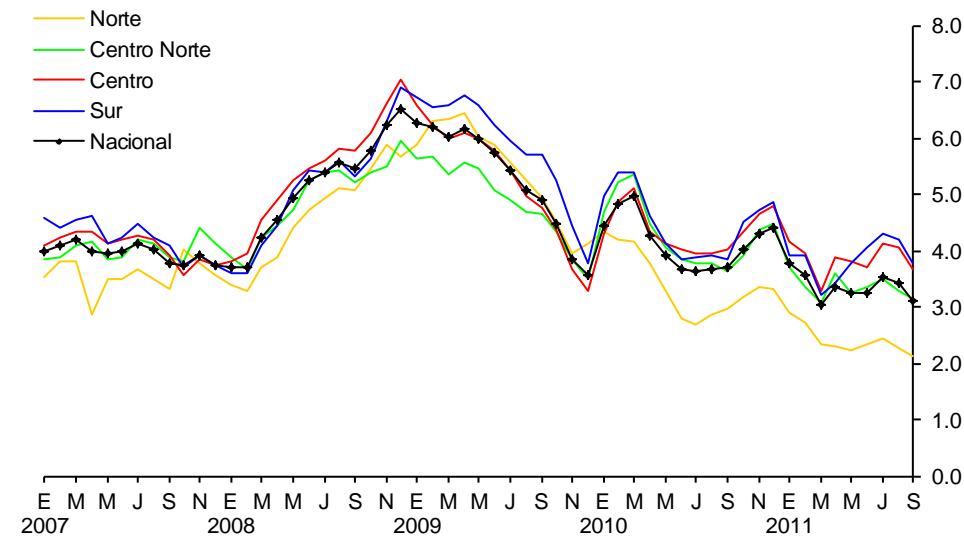
2. Inflación Regional

Al cierre del tercer trimestre de 2011 la inflación anual se situó en un intervalo comprendido entre 2 y 4 por ciento en todas las regiones del país, y por debajo de los valores observados al cierre del trimestre previo. Así, en el periodo referido en el norte, centro norte, centro y sur la inflación anual fue 2.13, 3.14, 3.68 y 3.79 por ciento, mientras que al finalizar el trimestre previo fue, respectivamente, 2.33, 3.36, 3.73 y 4.06 por ciento (Gráfica 12).

La reducción de la inflación anual tiene como elemento común, en todas las regiones, la menor contribución del grupo subyacente de los servicios (Gráfica 13a). En el norte y centro norte el proceso de desinflación tuvo como impulso adicional la menor incidencia del grupo subyacente de las mercancías (Gráfica 13b), mientras que en el sur dicho impulso adicional provino del componente no subyacente (Gráfica 14).

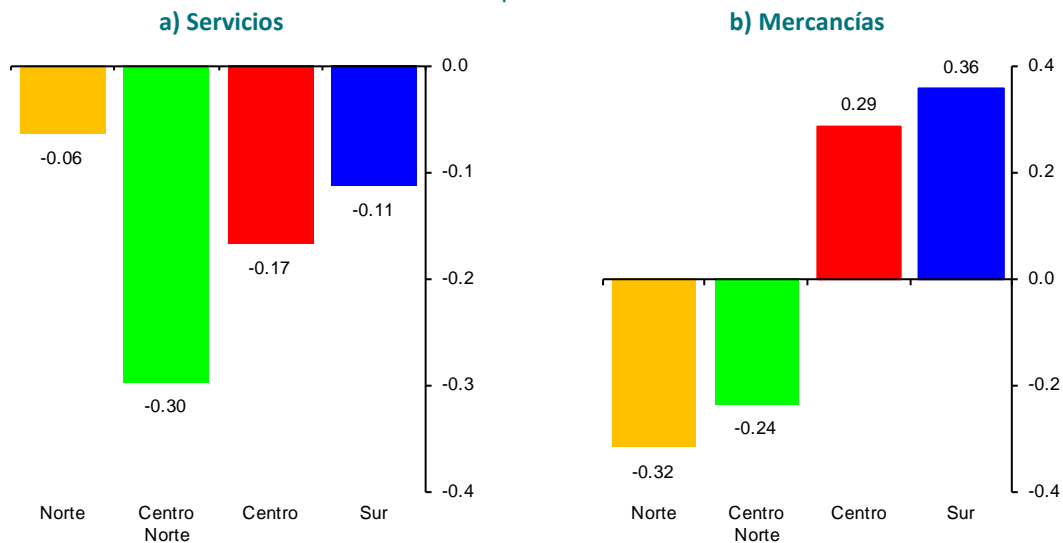
Es pertinente señalar que durante septiembre de 2011 la inflación subyacente anual –que refleja en mayor grado la tendencia de mediano plazo de la inflación– fue menor que la general en todas las regiones del país, exceptuando al norte (donde presentó su nivel más bajo). Así, en el periodo de referencia la inflación subyacente anual en promedio fue 2.25, 2.86, 3.60 y 3.52 en el norte, centro norte, centro y sur, respectivamente.

Gráfica 12
Inflación Regional Anual
Por ciento

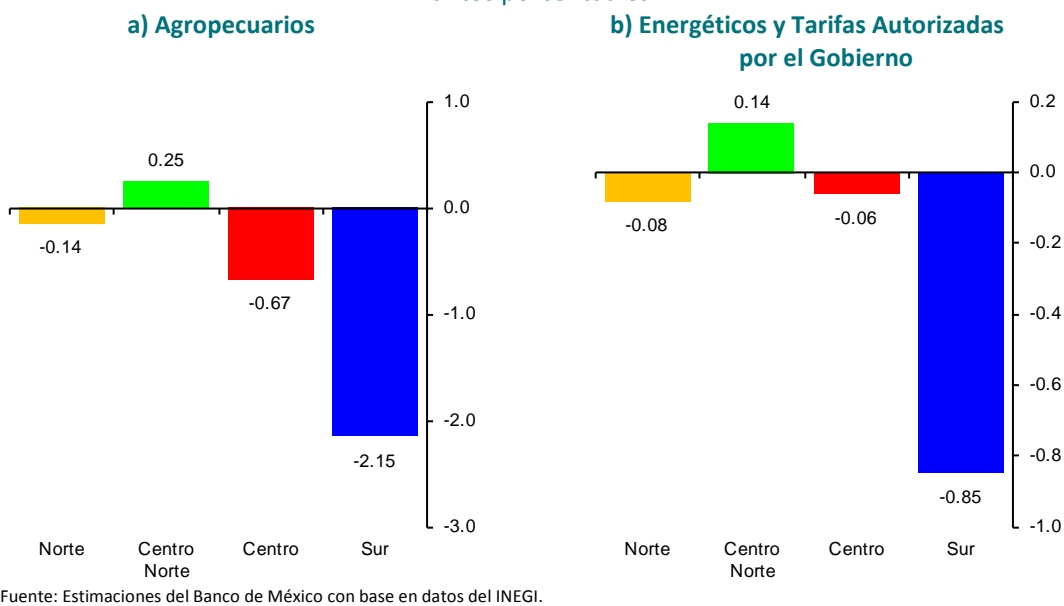


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

Gráfica 13
Cambio en la Inflación Regional Anual por Grupo de Bienes: Componente Subyacente
 Septiembre vs junio 2011
 Puntos porcentuales



Gráfica 14
Cambio en la Inflación Regional Anual por Grupo de Bienes: Componente No Subyacente
 Septiembre vs junio 2011
 Puntos porcentuales



3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

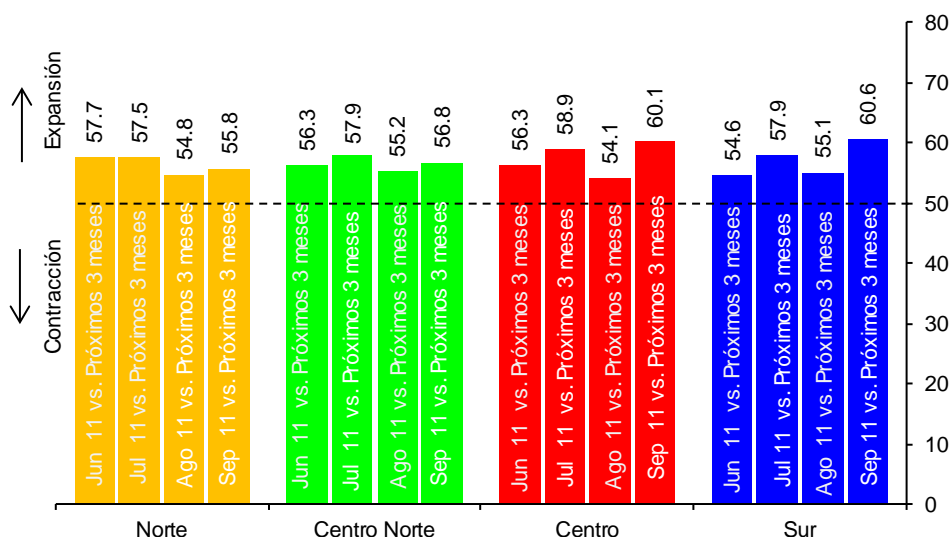
En esta sección se presentan las perspectivas sobre los niveles de actividad económica e inflación, así como los riesgos cuya materialización podría incidir sobre el desempeño de dichas variables, durante los próximos seis meses. La información presentada proviene de tres fuentes: la primera corresponde a las entrevistas realizadas por economistas regionales del Banco de México, entre la segunda quincena del tercer trimestre y la primera quincena del cuarto trimestre de 2011, a directivos empresariales (que participan en diversos sectores económicos) sobre sus expectativas de demanda, precios, empleo e inversión para el cuarto trimestre de 2011 y el primer trimestre de 2012. 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. 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

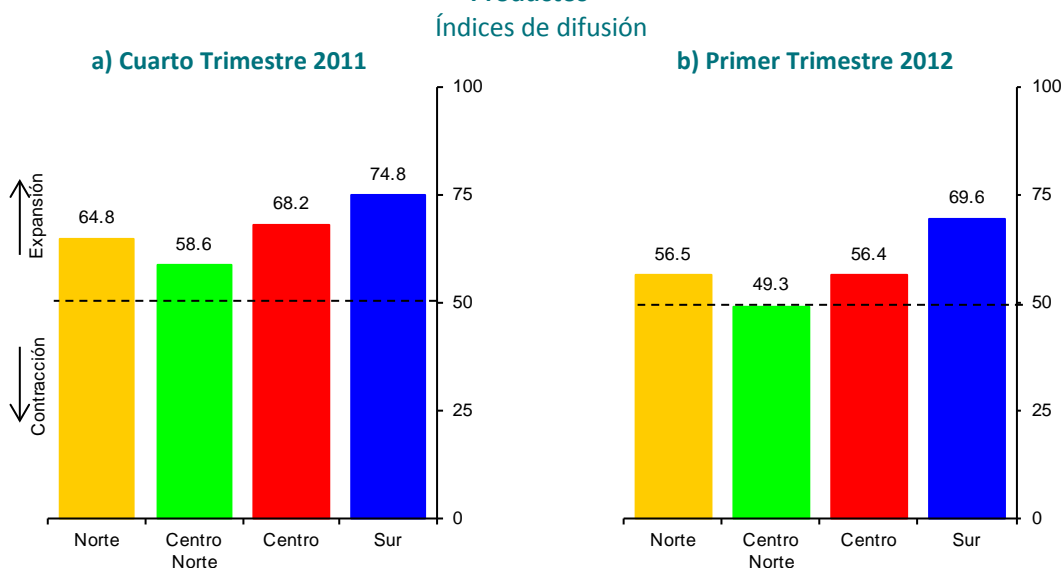
Los resultados de la encuesta a las empresas manufactureras del mes de septiembre de 2011 arrojaron un Índice Regional de Pedidos Manufactureros para los próximos tres meses que se situó en la zona de expansión (Gráfica 15). Asimismo, las opiniones de los directivos empresariales de la red de contactos regionales, entrevistados por el Banco de México, indican que éstos en general anticipan una expansión de la demanda de sus productos en el cuarto trimestre de 2011 y en el primero de 2012. No obstante, la señal de expansión es menor en lo que respecta al segundo periodo referido (Gráfica 16).

Gráfica 15
Índices Regionales de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos Tres Meses ^{1/}
 Índices de difusión



^{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.

Gráfica 16
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Demanda Esperada de sus Productos ^{1/}

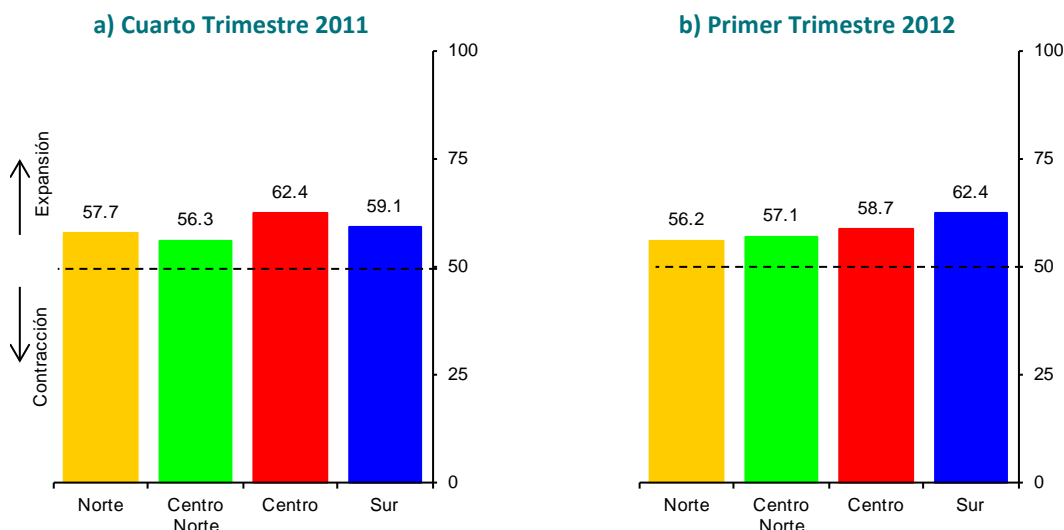


1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y 15 de octubre de 2011.
Fuente: Banco de México.

Los directivos empresariales anticipan una expansión en el número de trabajadores contratados y en el acervo de capital de sus empresas durante los próximos seis meses (Gráfica 17). Sin embargo, en todas las regiones una mayoría de los contactos del Banco de México que anticipan contratar más empleados para sus empresas consideró que no le resultará difícil encontrar los trabajadores que busca (Gráfica 18). Ello es un reflejo de condiciones de holgura en los mercados laborales regionales que contribuirán a limitar las posibles presiones sobre la inflación. No obstante, en algunos sectores se reportó un incremento de la competencia por personal calificado: por ejemplo, en el centro y el centro norte, las empresas tanto de servicios financieros como de aparatos electrónicos, respectivamente anticipan que tendrán dificultad para contratar personal calificado en los próximos meses.

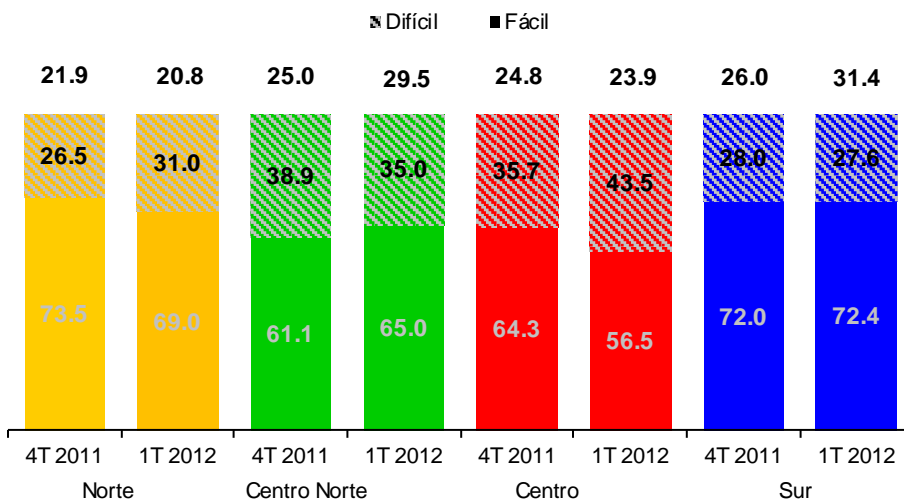
Las fuentes consultadas consideraron que el impulso a la actividad económica provendrá principalmente de una mayor expansión de la demanda interna. En todas las regiones del país anticipan que el incremento de la actividad económica asociada con la temporada decembrina será mayor al observado el año previo (en el sur se refieren principalmente al turismo nacional). Asimismo consideran que el gasto en infraestructura carretera y obras viales será un factor detonante de la actividad económica durante los próximos meses. En la región centro se destacó la recuperación del crédito al consumo como factor dinamizador de la demanda interna. En el sur el incremento proviene de una mayor demanda de viviendas impulsado por programas gubernamentales y del efecto positivo de la explotación de campos marginales de PEMEX sobre la actividad en los sectores de la construcción, los servicios y la metalurgia.

Gráfica 17
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Personal Contratado ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/}Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y 15 de octubre de 2011.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 18
Directivos Empresariales que Anticipan Aumentos en el Personal Contratado ^{1/}
 Por ciento y composición según dificultad de contratación

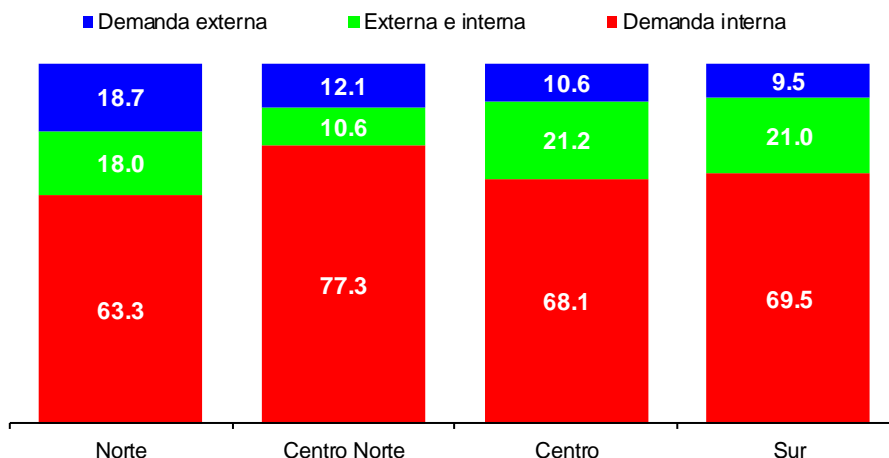


^{1/}Las cifras sobre cada barra indican, para cada región y periodo, el porcentaje de directivos empresariales que esperan aumentar la contratación de personal en sus empresas, mientras que las cifras al interior de cada barra señalan la proporción de estos directivos que considera le resultará difícil o fácil contratar el personal que busca. Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y 15 de octubre de 2011.
 Fuente: Banco de México.

Los representantes de las empresas proyectan que la demanda externa también impulse a las economías regionales, aunque la proporción de directivos que así lo consideran presenta diferencias regionales de acuerdo a la participación de cada región en el mercado externo (Gráfica 19). En el norte se anticipa que la demanda por exportaciones mexicanas se mantendrá estable. Adicionalmente, en el centro y en el norte se destacó el aumento esperado en las ventas de empresas nacionales en diversos mercados de Latinoamérica y Asia. En el centro norte y en el sur consideraron

que los precios internacionales relativamente elevados de los productos minerales y agrícolas, respectivamente, fortalecerán la expansión de los ingresos en la región.

Gráfica 19
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:
Factores que Impulsan la Demanda de sus Productos ^{1/}
 Por ciento



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y 15 de octubre de 2011.

Fuente: Banco de México.

Sobre los posibles riesgos que podrían afectar al dinamismo que esperan en sus actividades productivas durante el cuarto trimestre de 2011 y el primero de 2012, los directivos consultados mencionaron con mayor frecuencia a dos: primero, la posibilidad de que la economía mundial crezca a un ritmo menor que el previsto; y, segundo, el que ocurra un deterioro mayor en la seguridad pública. En el norte y centro norte del país también se indicó que la incertidumbre asociada al proceso electoral del próximo año podría retrasar decisiones de inversión y consumo. En las regiones del norte destacó la preocupación sobre el efecto que podrían tener las condiciones climáticas adversas sobre la producción agropecuaria. En el centro, por su parte, los directivos que fueron consultados agregaron que la prolongación de un periodo de volatilidad del tipo de cambio también podría ser un elemento que limitase la expansión de la demanda por sus productos.

Respecto a los factores que podrían detonar el crecimiento económico regional en el mediano y largo plazo, las fuentes consultadas destacaron aquellas reformas estructurales que podrían mejorar la calidad del sistema educativo, el funcionamiento del mercado laboral y los niveles de seguridad pública (Recuadro 1).

Recuadro 1 Opinión de Directivos Empresariales acerca de las Reformas Estructurales y Factores para Detonar el Crecimiento Económico Regional

El Banco de México en diversas ocasiones durante los últimos años ha insistido sobre la importancia que tienen las reformas estructurales para el crecimiento económico del país y para establecer un esquema propicio para que la productividad en el país aumente. Por ello, y con el objetivo de realizar un nuevo aporte a dicha discusión, el Instituto Central consultó la opinión de directivos empresariales de diversos sectores, en todas las regiones del país, sobre dos puntos: primero, la relevancia de las reformas estructurales para el crecimiento económico de sus estados; y, segundo, sobre los factores que limitan en mayor grado la competitividad de las empresas en sus estados.

El análisis de las opiniones de los directivos empresariales muestra un consenso amplio al señalar que, de las reformas estructurales que se han venido discutiendo públicamente durante el último año, las que en su opinión tienen un mayor impacto potencial sobre el crecimiento económico son las que atañen a la legislación laboral y a la legislación referente a la seguridad pública. Además, los representantes de las empresas coincidieron en destacar la baja calidad del sistema educativo como el principal factor que a largo plazo limita las mejoras en la competitividad de las empresas.

1. Datos y métodos

Para el presente estudio los economistas regionales del Banco de México entrevistaron a aproximadamente 500 directivos empresariales de todas las regiones del país entre el 19 de septiembre y el 15 de octubre de 2011.

A los representantes de las empresas se les pidió su opinión sobre las reformas política, laboral, energética, de competencia y de seguridad, las cuales se han venido discutiendo públicamente en el país durante el último año. Cabe señalar que al momento de realizarse las entrevistas algunos aspectos de estas reformas ya habían sido objeto de discusión a nivel legislativo o habían recibido algún tipo de resolución por parte de dichas autoridades, por lo que la opinión de los directivos entrevistados debe interpretarse en ese contexto.

La primera pregunta se realizó en dos etapas: en la primera, se les pidió que ordenaran las reformas antes mencionadas según la importancia que en su opinión éstas tienen para el crecimiento económico de la entidad federativa donde se localiza su empresa; en la segunda, se les solicitó que señalaran, para aquellas reformas que eligieron en primer y segundo lugar, las iniciativas de ley que consideran más importantes (en este caso el entrevistador proporcionó una lista con dichas iniciativas y el directivo consultado eligió una de ellas).

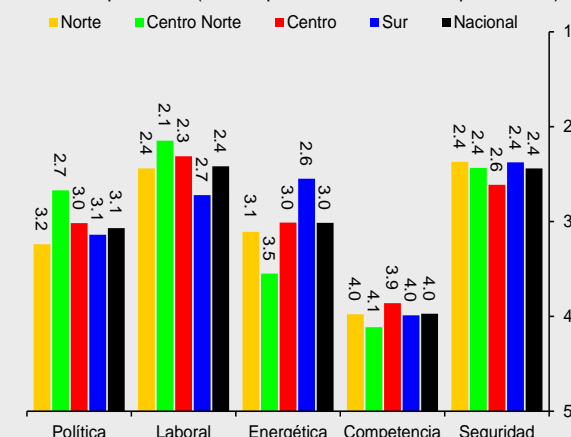
Adicionalmente, en una segunda pregunta, se les pidió que indicaran cuál de los factores mencionados como limitantes de la competitividad nacional en el Reporte sobre la Competitividad Global 2011-2012 del Foro Económico Mundial (presencia de monopolios en varios sectores económicos; sistema educativo de baja calidad; escasa inversión en investigación y desarrollo; y limitada capacidad empresarial para innovar), de ser superado, tendría el mayor potencial para fomentar la productividad de las empresas y el desarrollo económico del estado.

2. Resultados

Entre los resultados de las entrevistas destacan:

- i) Las reformas laboral y de seguridad pública fueron en todas las regiones consideradas en general como las más importantes para impulsar el crecimiento económico. (Gráfica 1).
- ii) En tercer lugar figuraron la reforma política en las regiones centrales, y la reforma energética en el norte del país (Gráfica 1). Destaca que en el sur la reforma energética fue considerada ligeramente más importante que la reforma laboral.

Gráfica 1
Importancia de las Reformas Económicas Estructurales
Opinión de Directivos Empresariales^{1/}
Posición promedio (más importante=1, menos importante=5)



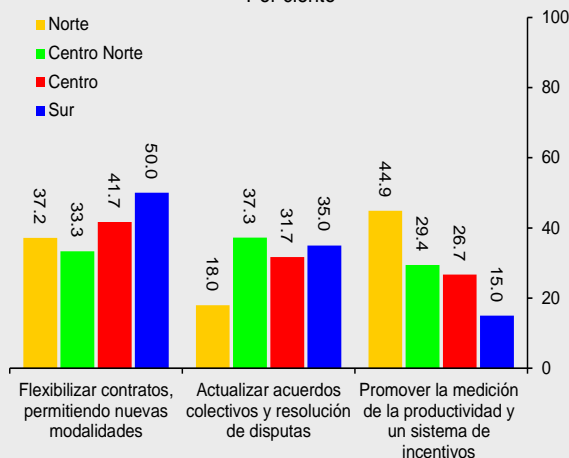
^{1/} Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y el 15 de octubre de 2011.

Fuente: Banco de México.

- iii) Se observaron diferencias por región con relación a la importancia relativa de las distintas iniciativas que contempla la reforma laboral (Gráfica 2). En el centro y en el sur consideran relativamente más importante que se flexibilicen los contratos laborales, permitiendo nuevas modalidades de contratos individuales. En el centro norte piensan que es más importante que se actualicen las leyes que regulan las relaciones laborales colectivas y la resolución de disputas. Finalmente, en el norte consideraron que es más importante promover la medición de la productividad y establecer un sistema de retribución al trabajo que esté en parte basado en ésta.
- iv) Con relación a la reforma de las leyes de seguridad, una proporción importante de los directivos empresariales de todas las regiones opinaron que es más importante legislar sobre problemáticas específicas (como el secuestro, el lavado de dinero y la unificación del mando policial), que sobre los aspectos que definen una amenaza de seguridad nacional, regulan la organización de las autoridades de seguridad, o establecen las formas de intervención de los

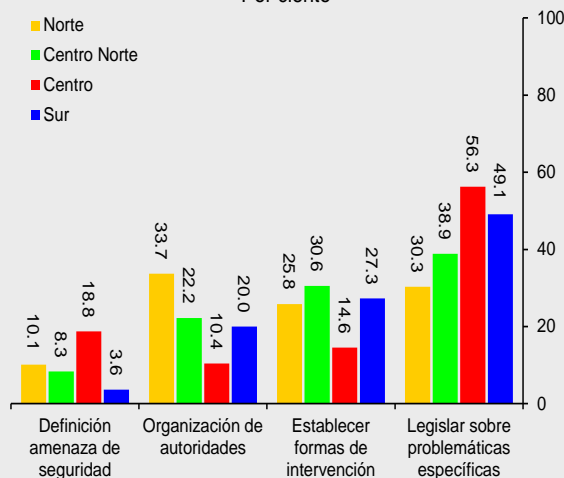
distintos niveles de gobierno en las tareas de seguridad (Gráfica 3).

Gráfica 2
Aspecto más Importante de la Reforma Laboral
Opinión de Directivos Empresariales^{1/}
Por ciento



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y el 15 de octubre de 2011.
Fuente: Banco de México.

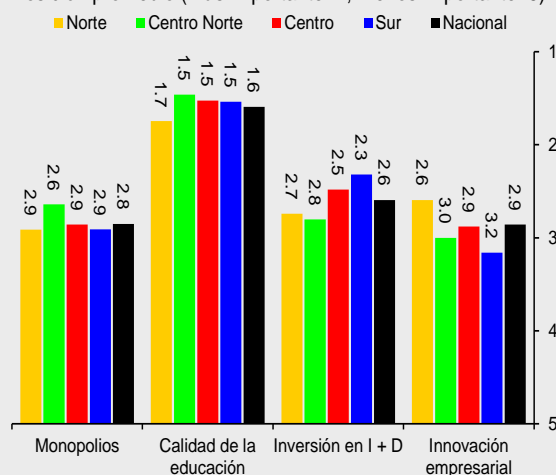
Gráfica 3
Aspecto más Importante de la Reforma de la Seguridad
Opinión de Directivos Empresariales^{1/}
Por ciento



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y el 15 de octubre de 2011.
Fuente: Banco de México.

v) Los representantes de las empresas consultados en todas las regiones consideraron que la baja calidad del sistema educativo es la principal limitación existente para promover la competitividad de las empresas y de las economías en sus estados (Gráfica 4). En segundo lugar figuraron: en el norte, la capacidad limitada de las empresas para innovar; en el centro norte, la presencia de monopolios en diversos sectores estratégicos; y en el centro y el sur, la escasa inversión en investigación y desarrollo.

Gráfica 4
Factor Limitante de la Competitividad de las Empresas
Opinión de Directivos Empresariales^{1/}
Posición promedio (más importante=1, menos importante=5)



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y el 15 de octubre de 2011.
Fuente: Banco de México.

3. Consideraciones Finales

Los resultados de las entrevistas realizadas destacan la importancia que conceden los directivos empresariales a lograr avanzar en la agenda de reformas estructurales y en particular de mejorar la calidad de la educación. Ello con el fin de elevar la competitividad de las economías regionales.

Referencias

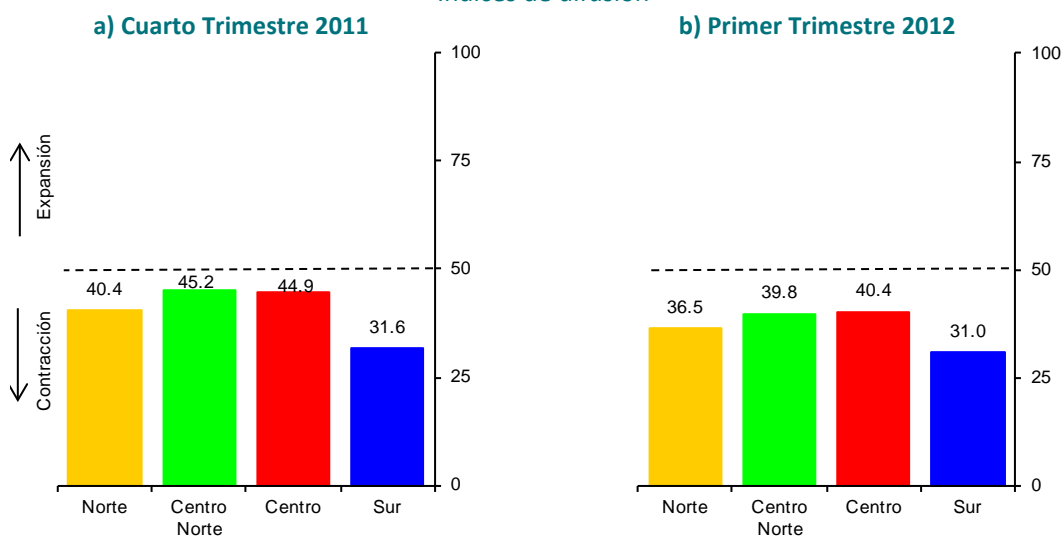
World Economic Forum (2011), *The Global Competitiveness Report 2011-2012*, Geneva, Switzerland.
(<http://www.weforum.org/issues/global-competitiveness>)

3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

La mayoría de los directivos empresariales de la red de contactos regionales consultados anticipan un aumento en el costo de los insumos utilizados en su sector tanto en el cuarto trimestre de 2011 como en el primer trimestre de 2012. No obstante dichos directivos consideran que la inflación en el precio de los insumos será menor a la observada en el mismo periodo del año previo (esto implica un índice de difusión de un nivel menor a 50, Gráfica 20). Asimismo, los directivos consultados anticipan que los costos salariales en su sector económico aumentarán en el primer trimestre de 2012, y que en general lo harán a un ritmo menor que el observado en igual periodo del año previo (Gráfica 21). En consecuencia, los representantes de las empresas consultados por el Banco de México anticipan una desinflación en los precios de los bienes que se producen en su sector tanto en el cuarto trimestre de 2011 como en el primer trimestre de 2012 (Gráfica 22).

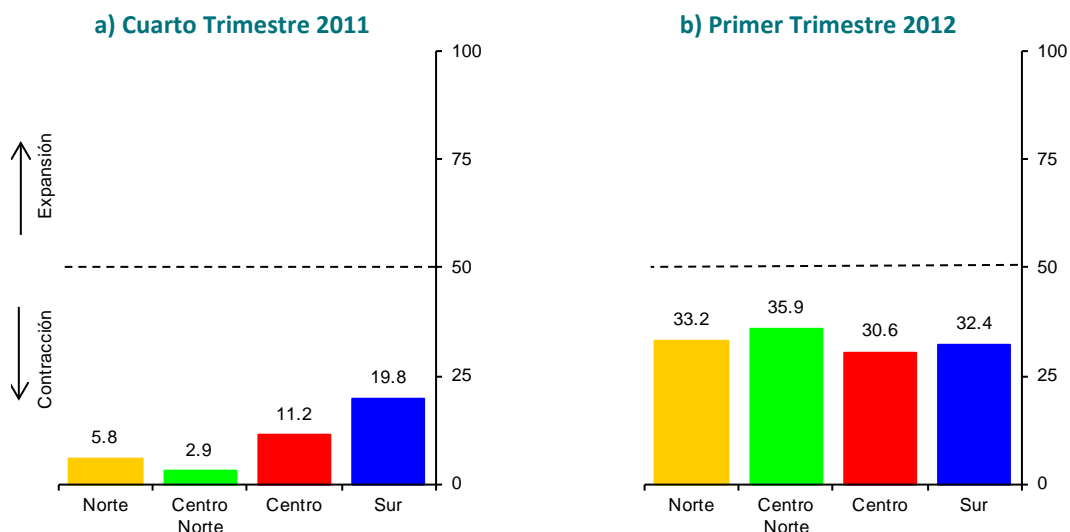
En línea con lo anterior, en todas las regiones del país la mayoría de las empresas manufactureras y no manufactureras encuestadas por el Banco de México en septiembre de 2011 consideró que el pronóstico de éste referente a que la inflación general anual se sitúe en el intervalo de 2 a 4 por ciento al cierre de 2011 y 2012 es cercano a lo real (Gráfica 23).

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



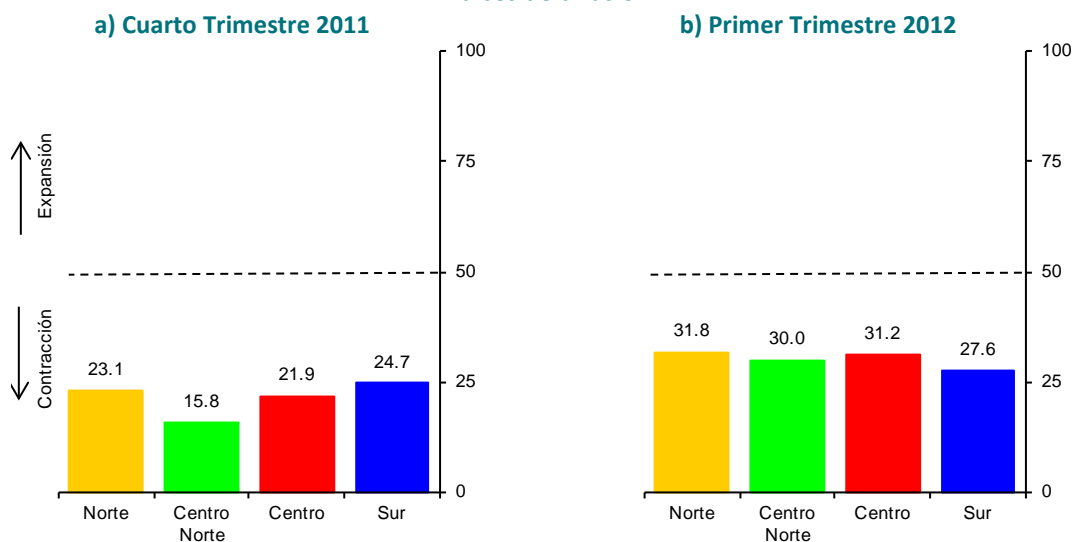
1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y 15 de octubre de 2011.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 21
Dinámica Esperada en la Inflación de los Salarios ^{1/}
 Índices de difusión



^{1/}Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y 15 de octubre de 2011.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 22
Dinámica Esperada en la Inflación de los Precios de Venta ^{1/}
 Índices de difusión

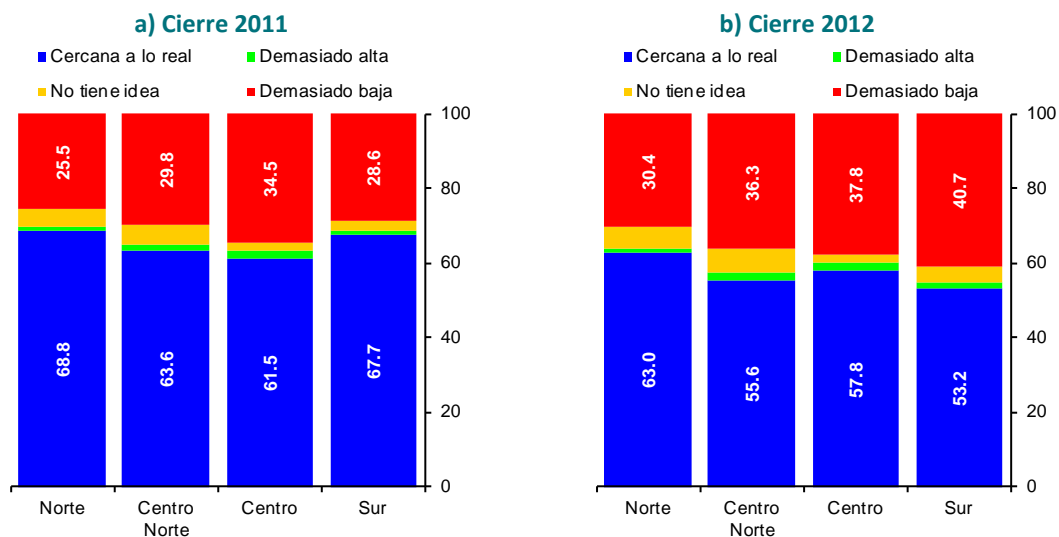


^{1/}Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 19 de septiembre y 15 de octubre de 2011.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 23
Encuesta sobre Expectativas de Inflación de Empresarios Manufactureros y No Manufactureros:
Septiembre de 2011

Respuesta a la siguiente pregunta: “El Banco de México considera que lo más probable es 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

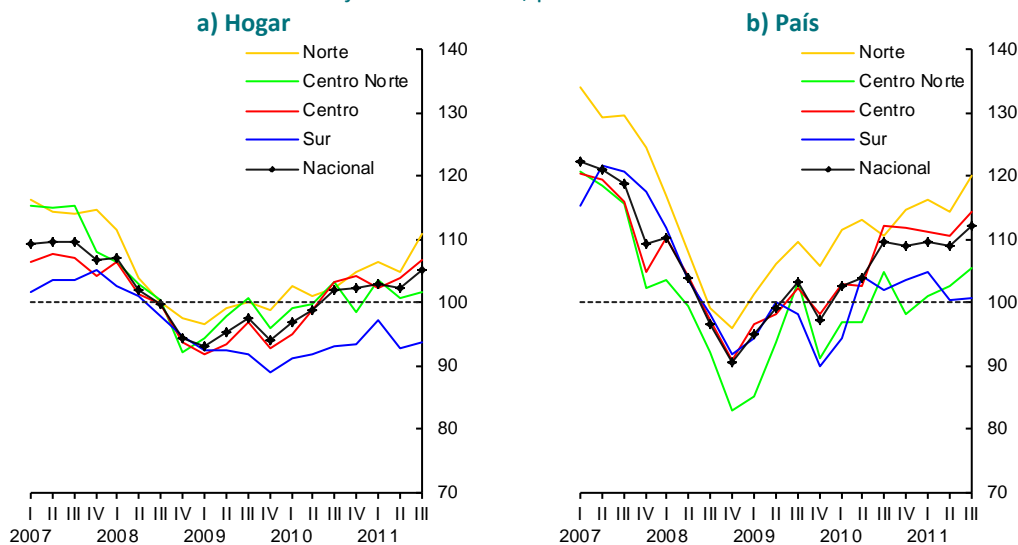


Fuente: Banco de México.

3.2 Expectativas del Consumidor

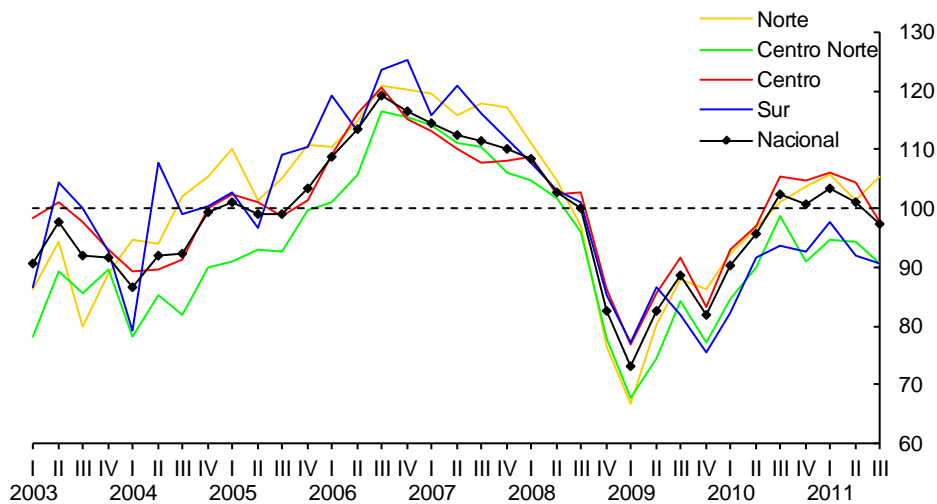
Las expectativas de los consumidores sobre la situación económica de su hogar y del país en los próximos 12 meses, después de exhibir durante casi un año una trayectoria relativamente estable, repuntaron en el tercer trimestre de 2011 en todas las regiones, exceptuando al sur en lo que concierne a la situación económica esperada del país (Gráfica 24). Por otra parte, las expectativas sobre la fortaleza del mercado laboral en los próximos 12 meses se mantuvieron relativamente estables en el norte mientras que en el resto de las regiones se deterioraron (Gráfica 25).

Gráfica 24
Situación Económica Esperada para los Próximos Doce Meses
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



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

Gráfica 25
Expectativas del Consumidor sobre la Fortaleza del Mercado Laboral en los Próximos Doce Meses
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



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

4. Consideraciones Finales

Del análisis de los indicadores económicos regionales oportunos, de las opiniones de directivos empresariales de la red de contactos del Banco de México y de los resultados de la encuesta mensual de actividad a empresas de los sectores manufactureros y no manufactureros, destaca lo siguiente:

1. En el tercer trimestre de 2011 las economías regionales continuaron expandiéndose, aunque a ritmos distintos entre ellas. Las economías del centro y sur del país se expandieron a un ritmo mayor que el observado en el trimestre previo, impulsadas principalmente por la demanda interna. En el norte y el centro norte el crecimiento exhibió cierta moderación, lo que se asocia, principalmente, con el comportamiento de la demanda externa.
2. Las economías regionales continuarán expandiéndose durante el cuarto trimestre de 2011 y el primer trimestre de 2012, aunque previsiblemente a un menor ritmo, impulsadas principalmente por el crecimiento del empleo, los ingresos de la población, y la inversión pública en infraestructura.
3. La evolución de la inflación en todas las regiones continuó siendo favorable durante el tercer trimestre del año. Adicionalmente, el costo de los insumos, los salarios y los precios de venta de las empresas en general se anticipa que en el cuarto trimestre de 2011 y el primero de 2012 aumentarán a un ritmo menor que el observado en igual periodo del año previo. Así, la mayoría de las empresas consultadas para este Reporte consideraron que la previsión del Banco de México referente a que la inflación general anual se situó entre 2 y 4 por ciento al cierre de los años 2011 y 2012 es cercana a lo real.
4. En opinión de los directivos de empresas consultados, los riesgos que podrían afectar la trayectoria prevista para la economía y los precios se asocian principalmente con un debilitamiento mayor al anticipado de las economías de Estados Unidos y Europa, un deterioro de la percepción sobre la seguridad pública, un periodo prolongado de volatilidad del tipo de cambio y condiciones climáticas adversas que afecten la producción agropecuaria el próximo año.
5. Finalmente, los directivos empresariales que entrevistó el Banco de México en todas las regiones del país consideraron de manera mayoritaria que en lo inmediato las reformas estructurales de mayor importancia para detonar el crecimiento económico son las que atañen a la legislación laboral y a la correspondiente a la seguridad pública. Asimismo, los citados directivos señalan mayoritariamente que a largo plazo el elemento toral para elevar la competitividad de sus empresas y de las economías regionales es mejorar la calidad del sistema educativo.

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 650 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 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, 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

Diciembre 2011

www.banxico.org.mx