



Reporte sobre las Economías Regionales

Enero - Marzo 2014



BANCO DE MÉXICO

Junio 12, 2014

Contenido

- I. Introducción**
- II. Resultados Enero - Marzo 2014**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales**

Introducción

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas, tanto de consumidores como de directivos de empresas.^{1/}
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico e inflación de las regiones en el primer trimestre de 2014, así como las perspectivas sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes seis y doce meses.

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

Contenido

I. Introducción

II. Resultados Enero - Marzo 2014

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- La desaceleración de la actividad económica que se observó en la mayoría de las regiones del país al cierre de 2013 se prolongó al inicio de 2014. En consecuencia, las economías regionales se expandieron a una baja tasa de crecimiento durante el primer trimestre del año.
- Los directivos empresariales consultados por el Banco de México para este Reporte atribuyeron lo anterior a factores temporales que afectaron la demanda interna y, en menor medida, la demanda externa.
- A pesar de ello, conviene señalar que hacia el final del trimestre que se reporta algunos indicadores de la actividad económica regional presentaron una ligera mejoría.

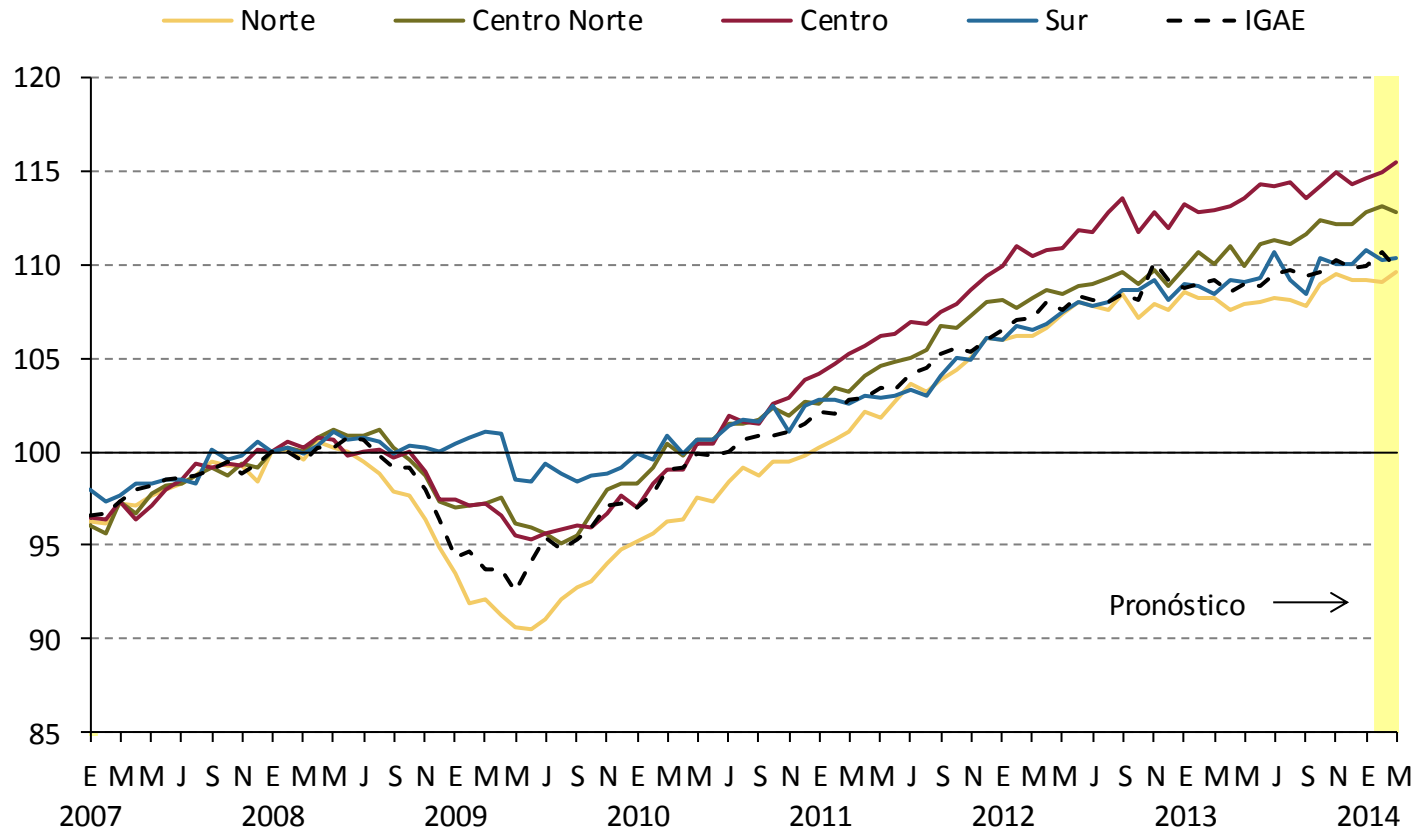
Actividad Económica Regional

- Lo anterior se reflejó en los indicadores de actividad por sector.
 - ✓ La actividad manufacturera se expandió, aunque en el norte el ritmo de expansión se redujo y en el centro continuó siendo débil.
 - ✓ Las ventas al menudeo presentaron una tasa de crecimiento anual menor que en el trimestre previo.
 - ✓ Los sectores agropecuario y de la construcción mostraron señales mixtas entre regiones, mientras que el sector turismo en general se fortaleció.
 - ✓ Por su parte, el número de trabajadores asociados al IMSS creció a un ritmo moderado.

Actividad Económica Regional

Índice Coincidente Regional ^{1/}

Base enero 2008 = 100



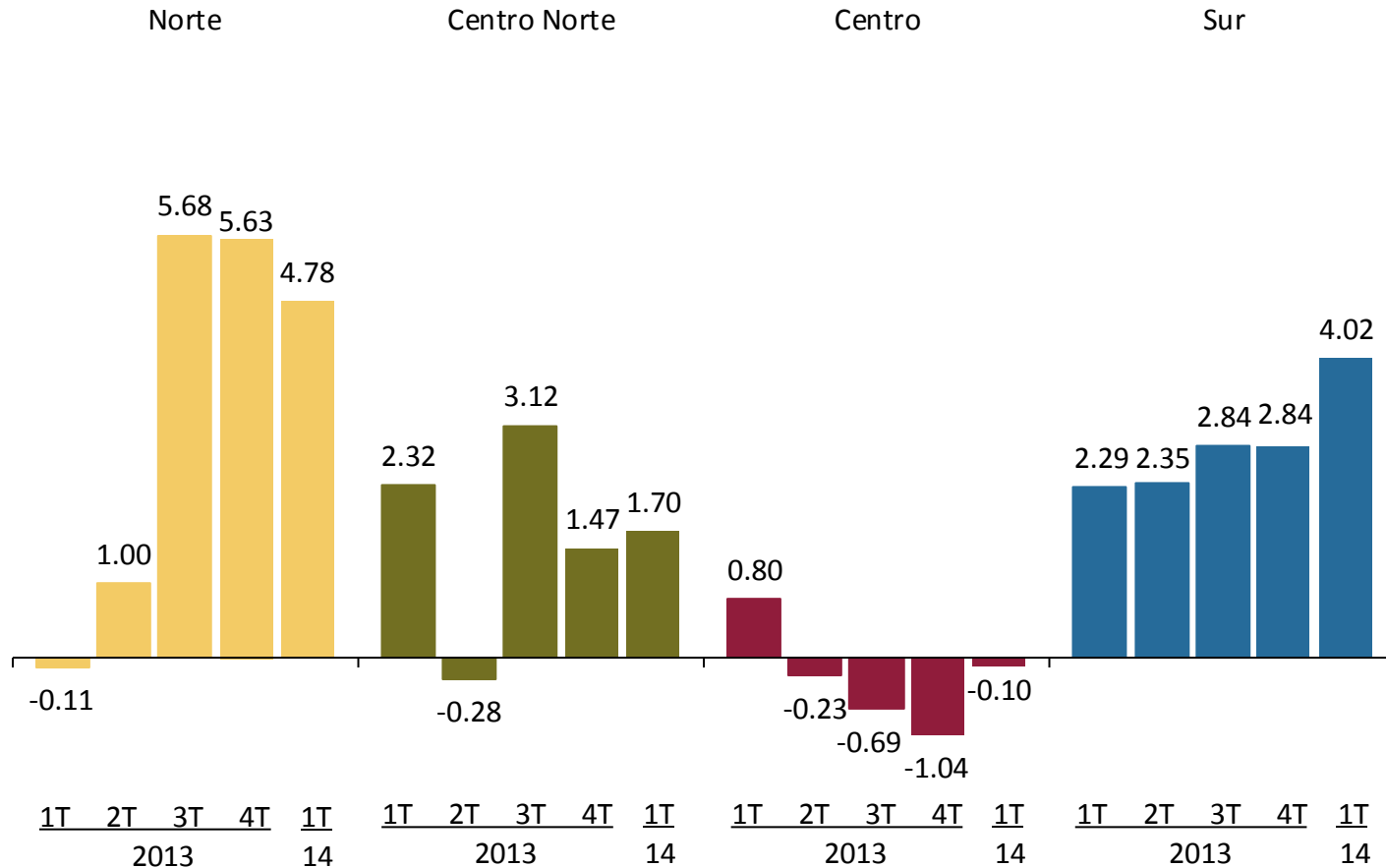
1/ Los valores del indicador en febrero y marzo de 2014 corresponden a un pronóstico.

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

Actividad Económica Regional

Indicador Regional de Manufacturas ^{1/}

Variación anual en por ciento



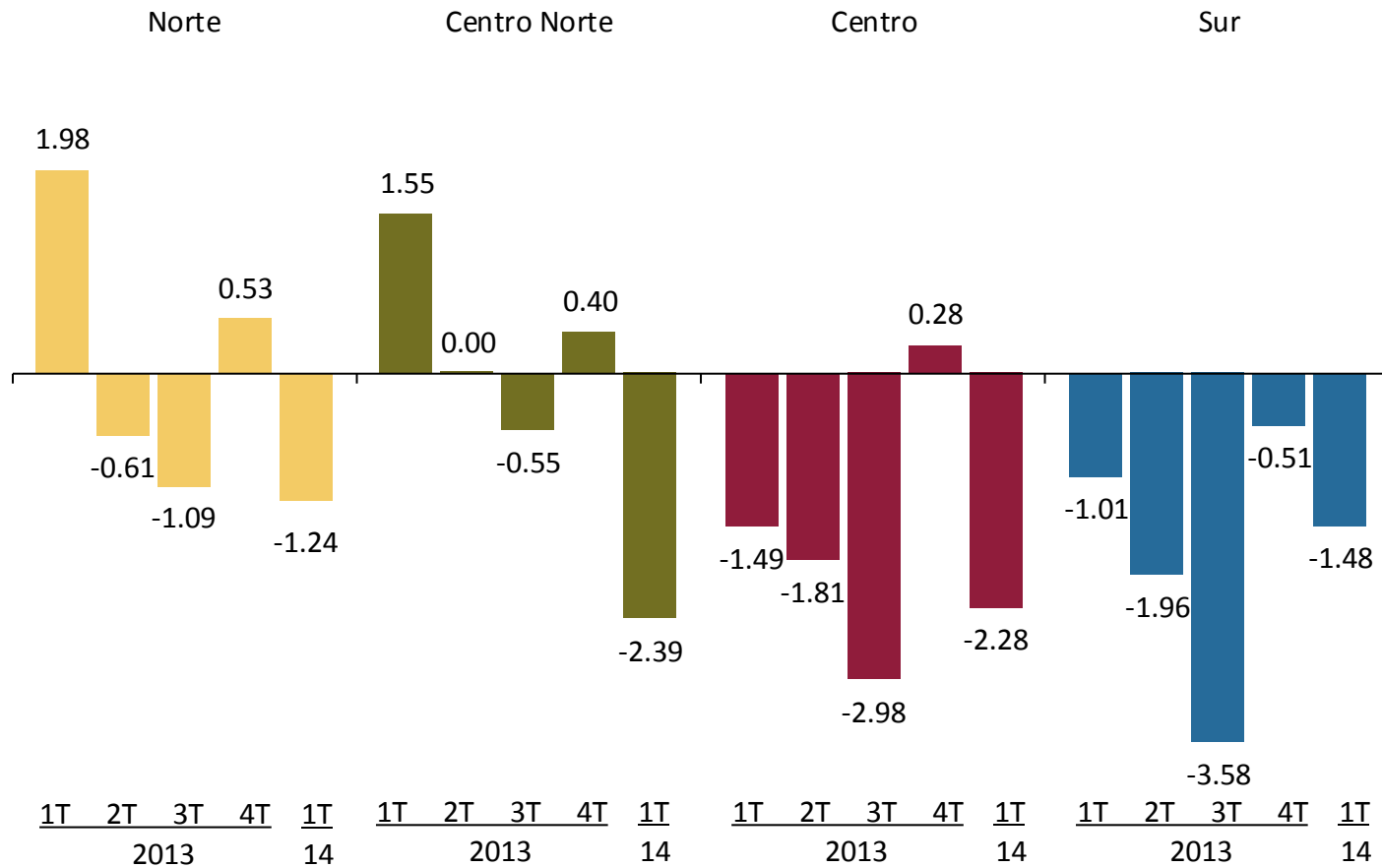
1/ Los valores del indicador en el primer trimestre de 2014 corresponden a un pronóstico.

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

Actividad Económica Regional

Indicador Regional de Ventas al Menudeo

Variación anual en por ciento

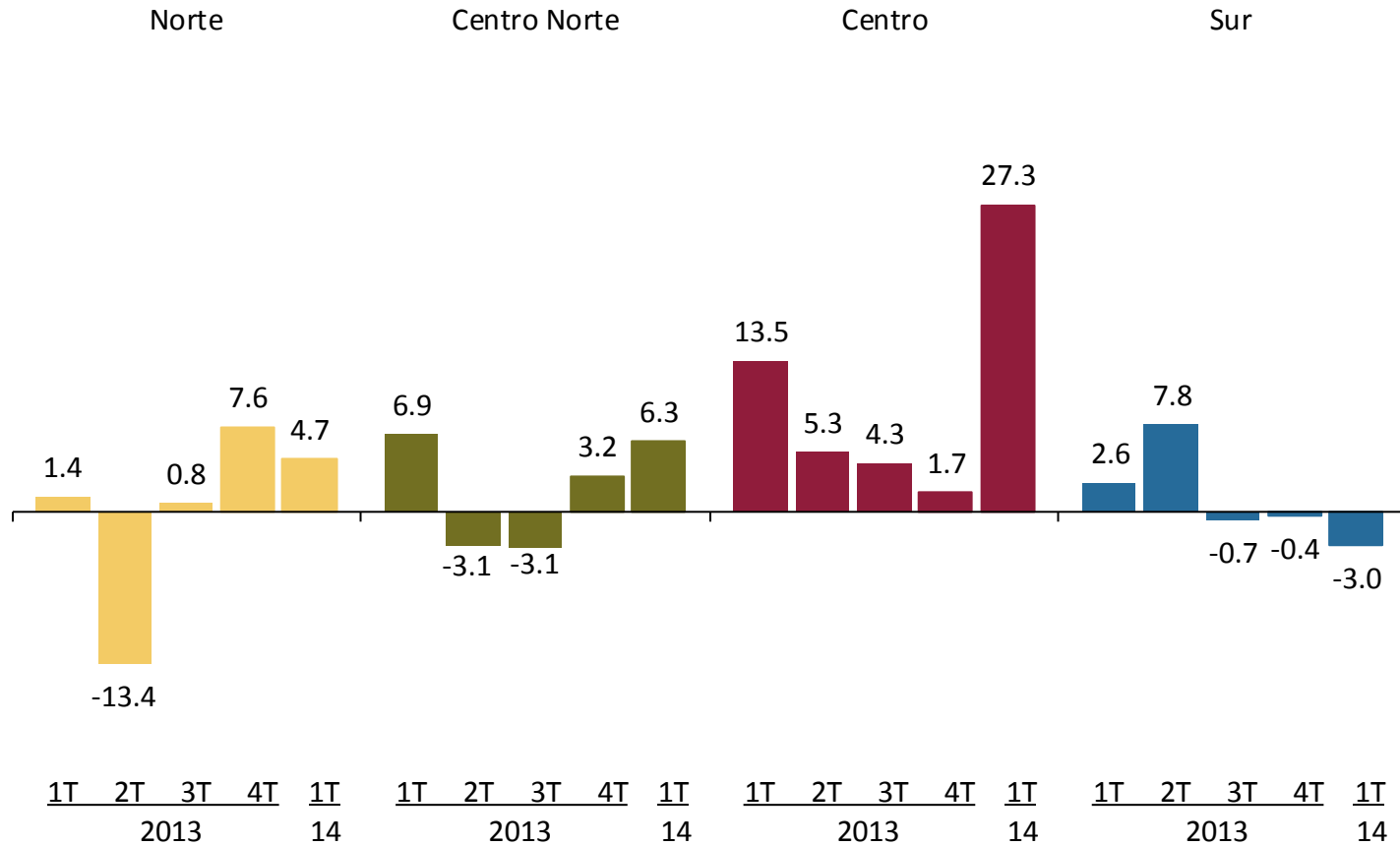


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Actividad Económica Regional

Índice de Producción Agropecuaria Regional

Variación anual en por ciento

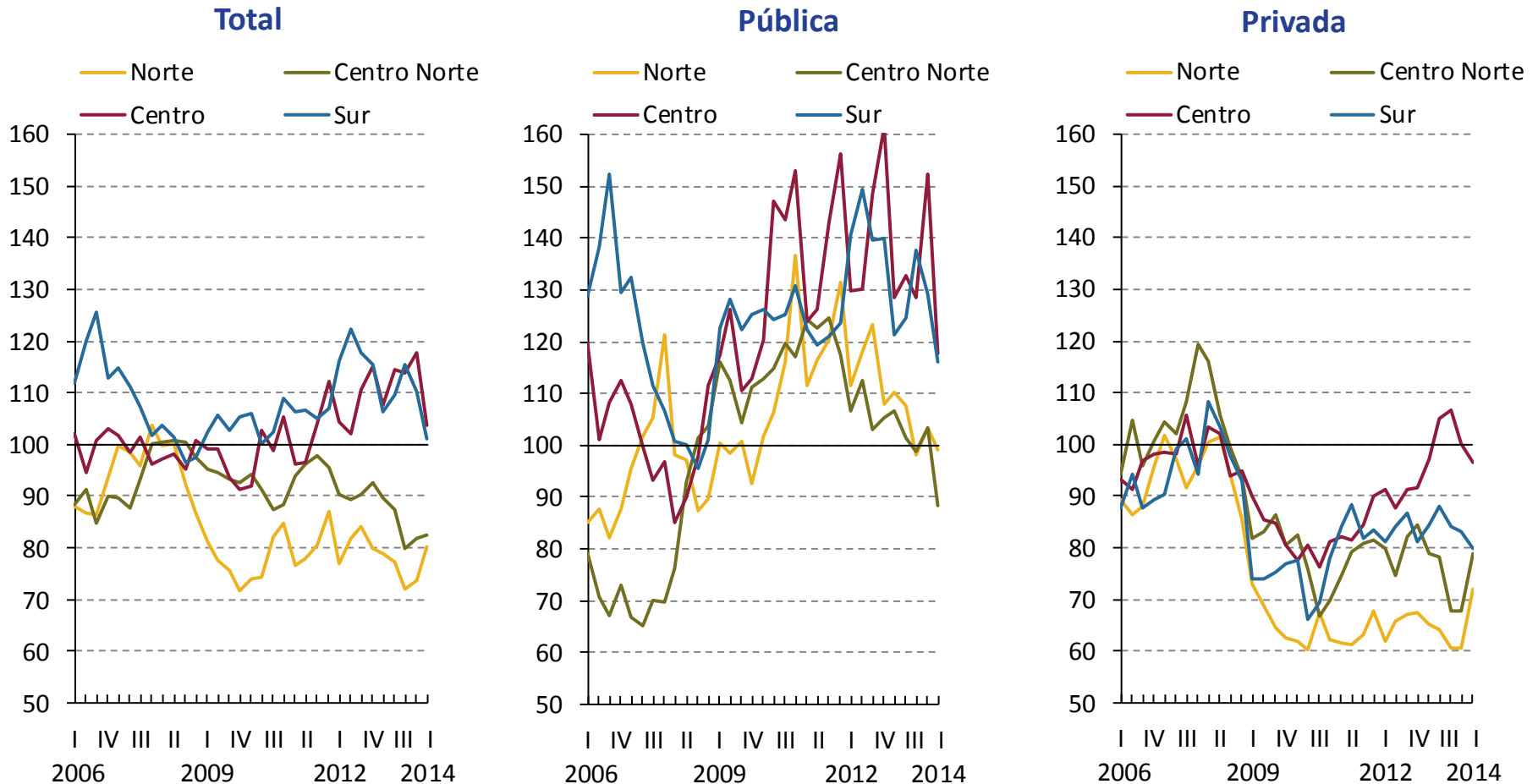


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de SAGARPA.

Actividad Económica Regional

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.

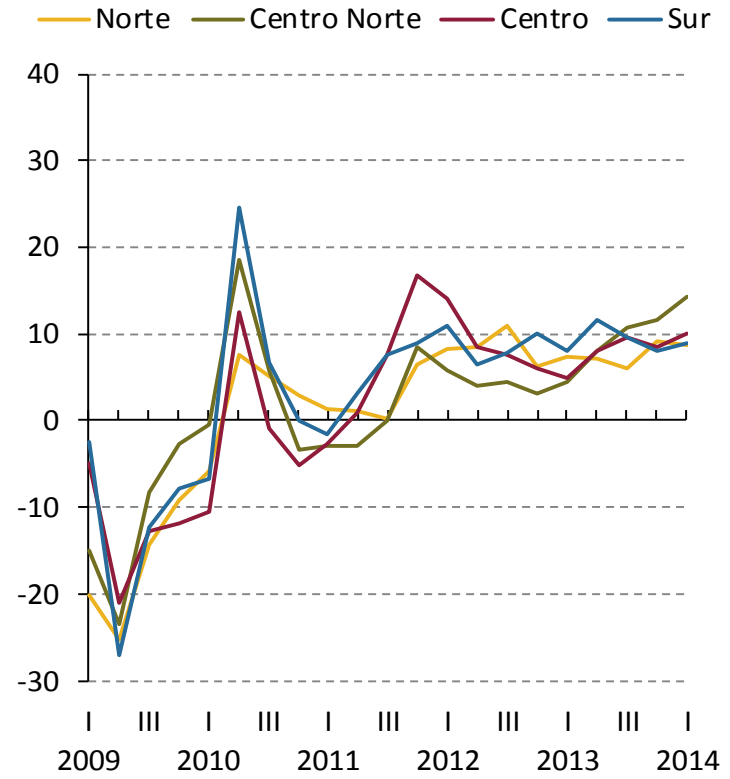
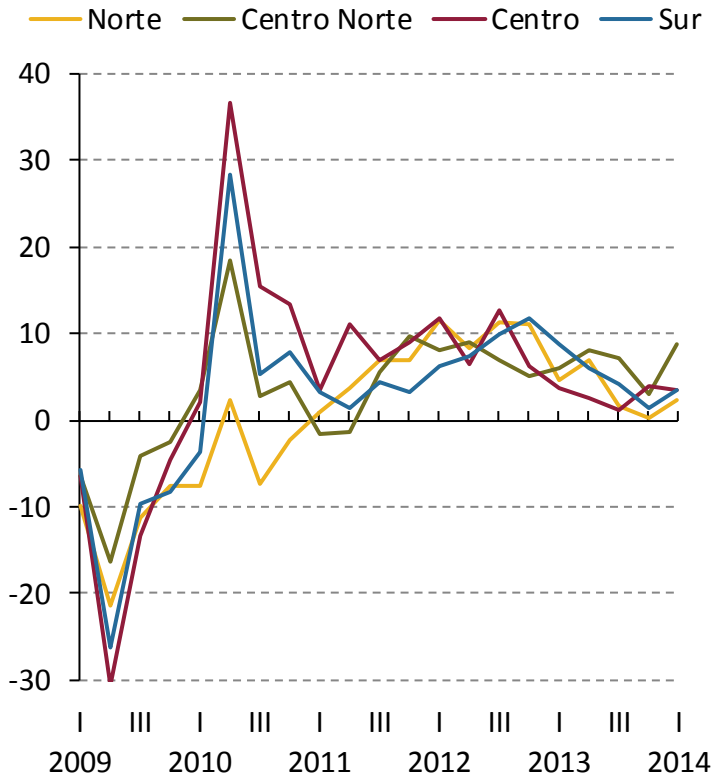
Actividad Económica Regional

Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Variación anual en por ciento

Ocupación Hotelera

Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



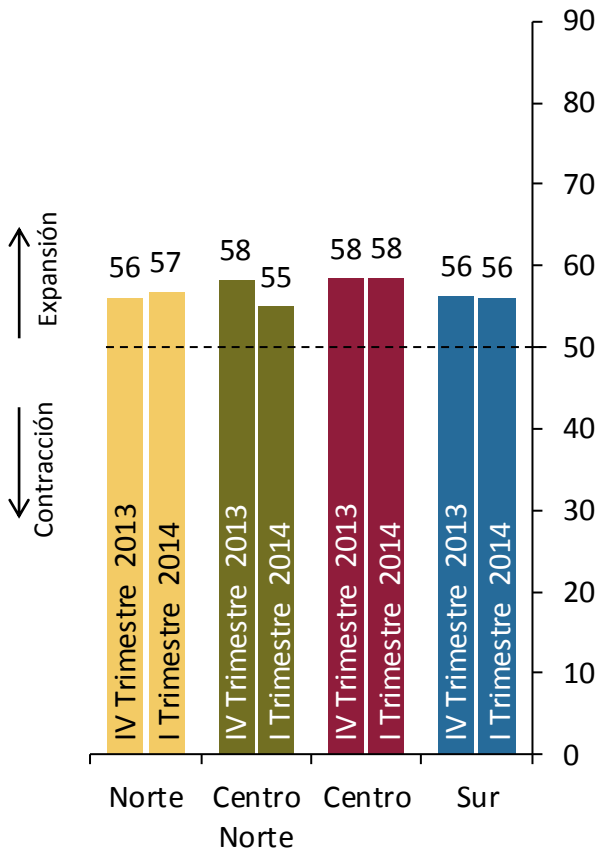
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) ajustados por estacionalidad.

Actividad Económica Regional

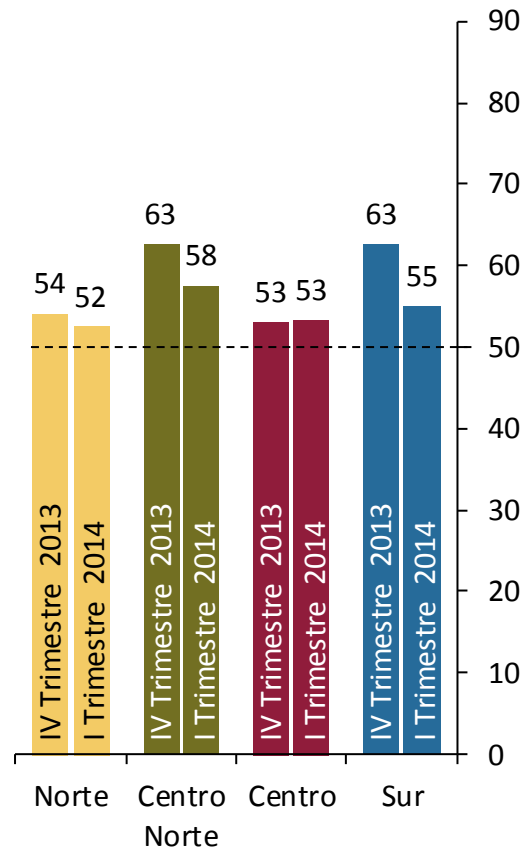
Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

Índice de difusión

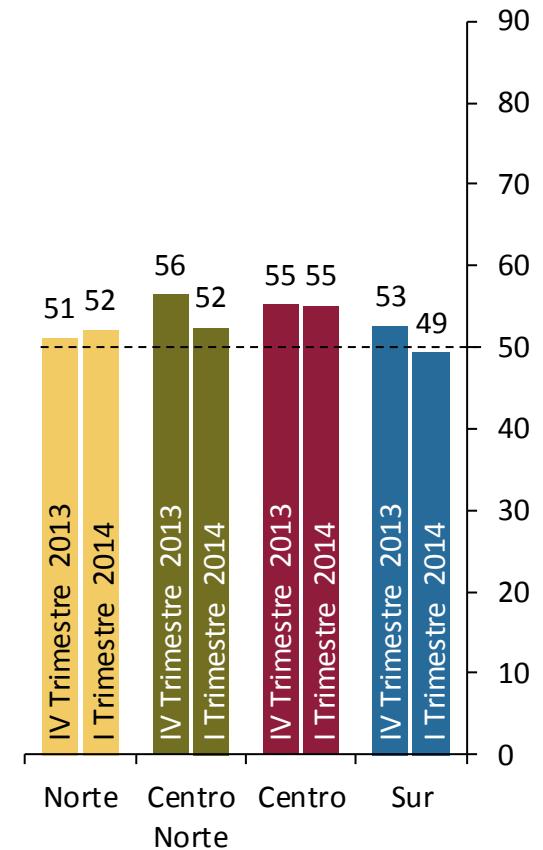
Recursos Propios



Proveedores



Bancos Comerciales

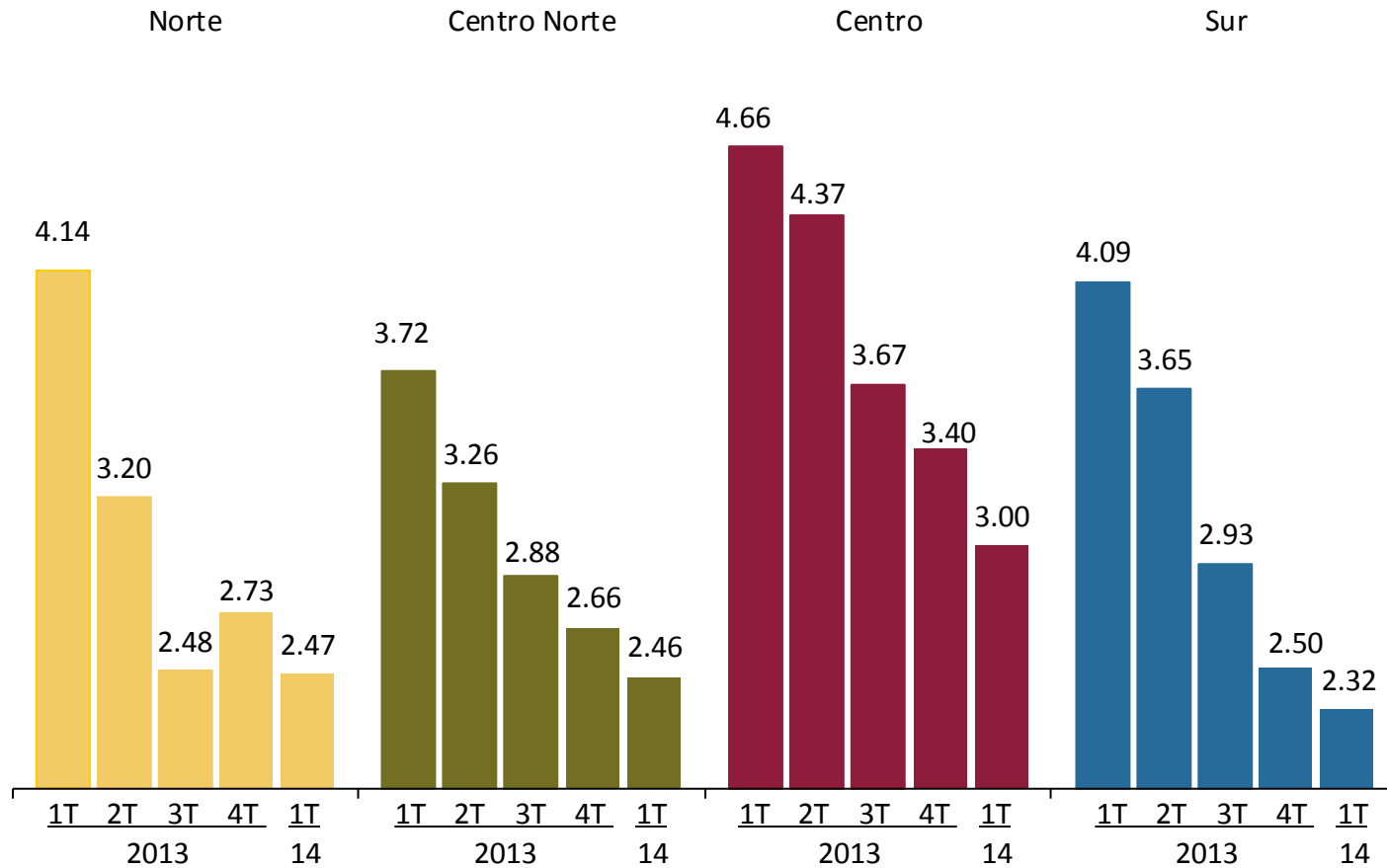


Fuente: Banco de México.

Actividad Económica Regional

Número de Trabajadores Afiliados al IMSS

Variación anual en por ciento



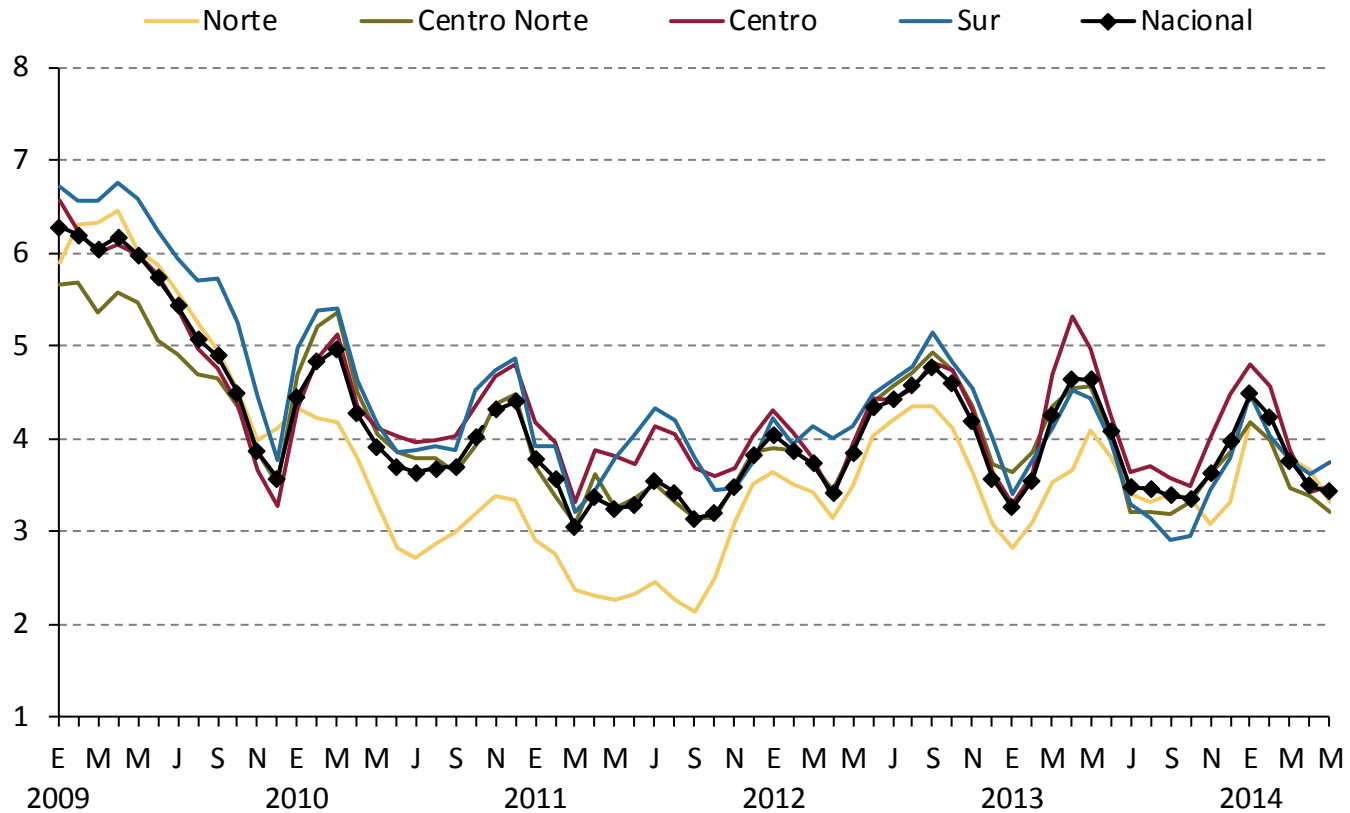
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS ajustados por estacionalidad.

Inflación Regional

- Durante el primer trimestre de 2014 la inflación general anual disminuyó en todas las regiones ubicándose claramente por debajo de 4 por ciento, después del nivel elevado que registró en la primera quincena del mes de enero.
 - ✓ Al respecto conviene señalar que el impacto sobre los precios de las modificaciones fiscales del inicio del año estuvo focalizado en el grupo de bienes directamente afectados por éstas y no se presentaron efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios en la economía.
- La inflación subyacente anual se situó en un nivel cercano a 3 por ciento en las cuatro regiones durante el periodo que cubre este Reporte, a pesar del repunte observado en la primera quincena de enero.
- La trayectoria descendente de la inflación general anual se vio apoyada de manera importante por la evolución favorable del componente no subyacente, destacando en todas las regiones el comportamiento a la baja de la variación anual del subíndice de precios de productos agropecuarios.

Inflación Regional

Inflación General Anual Cifras en por ciento



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

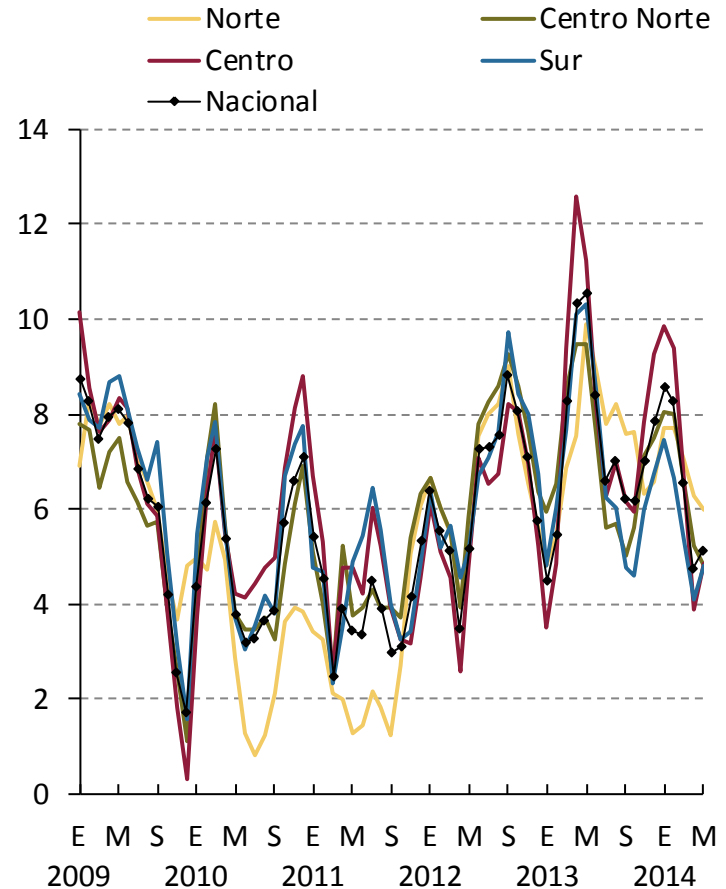
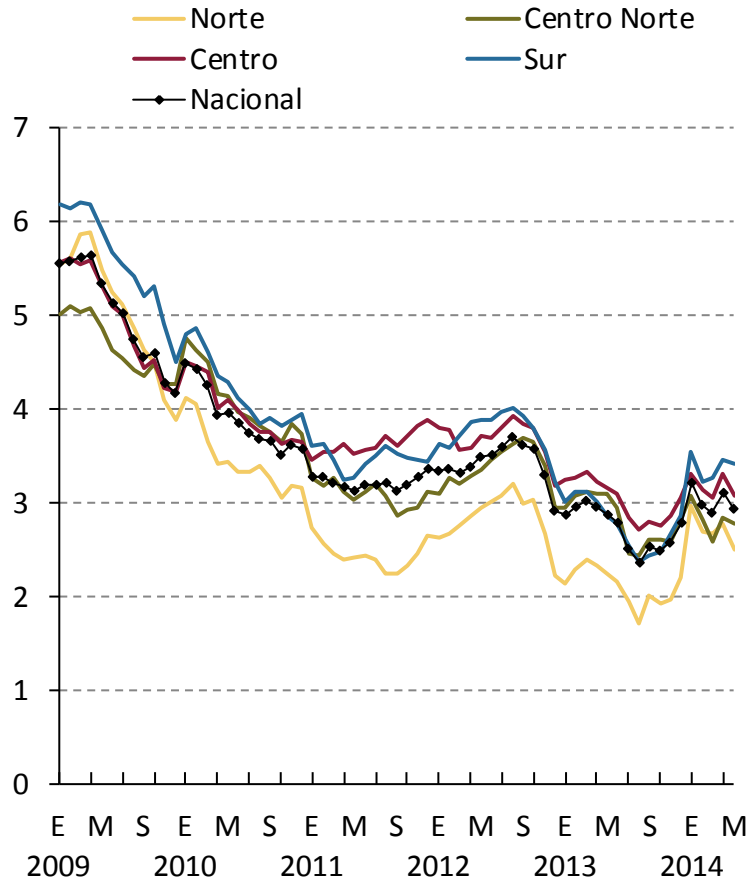
Inflación Regional

Componentes de la Inflación General Anual

Cifras en por ciento

Subyacente

No Subyacente



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

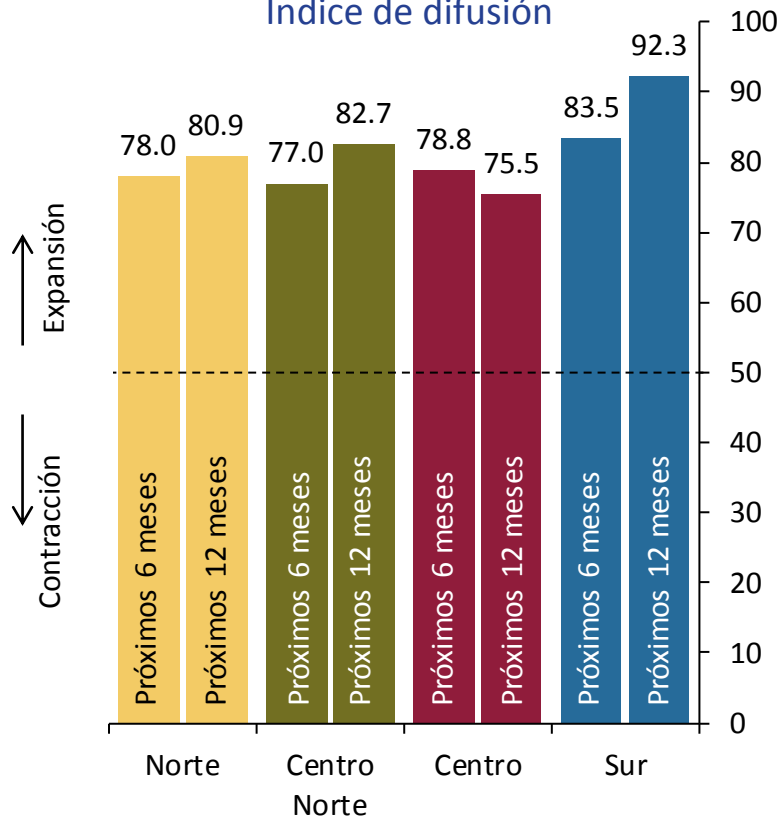
Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Los directivos empresariales entrevistados para este Reporte anticipan que, en las cuatro regiones del país, la demanda de los bienes y servicios que ofrecen seguirá expandiéndose durante los siguientes 6 y 12 meses. Esta expectativa se asocia principalmente a:
 1. El impulso que anticipan de las exportaciones asociadas al dinamismo de la economía de EE.UU.A.
 2. El impacto positivo que se espera del gasto público en infraestructura.
- Los directivos entrevistados en las cuatro regiones en general manifestaron que expandirán el personal contratado, así como el acervo de capital físico, en sus empresas durante los siguientes 6 y 12 meses.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

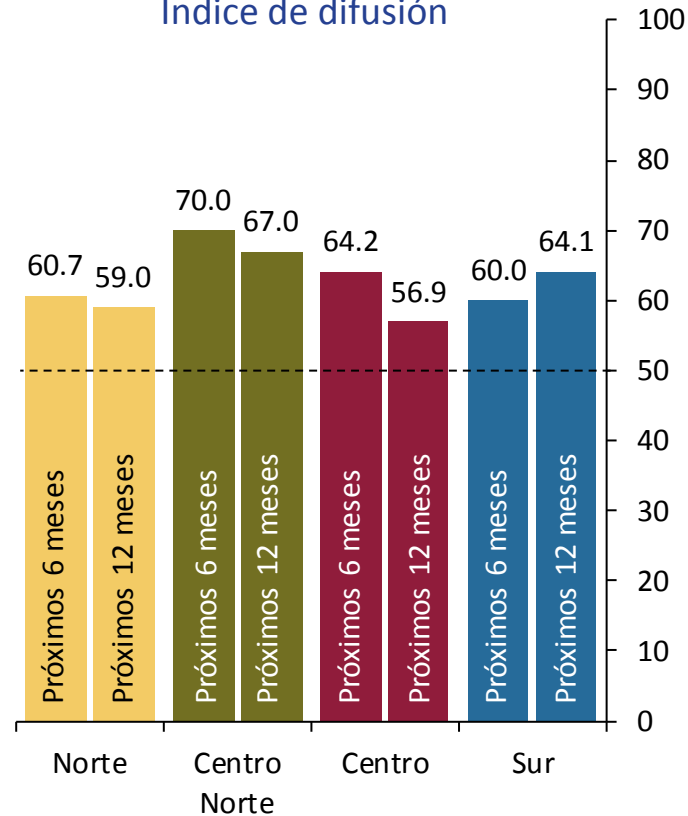
Demanda Esperada por Directivos Empresariales ^{1/}

Índice de difusión



Personal Contratado Esperado por Directivos Empresariales ^{2/}

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 1T 2014, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.

Fuente: Banco de México.

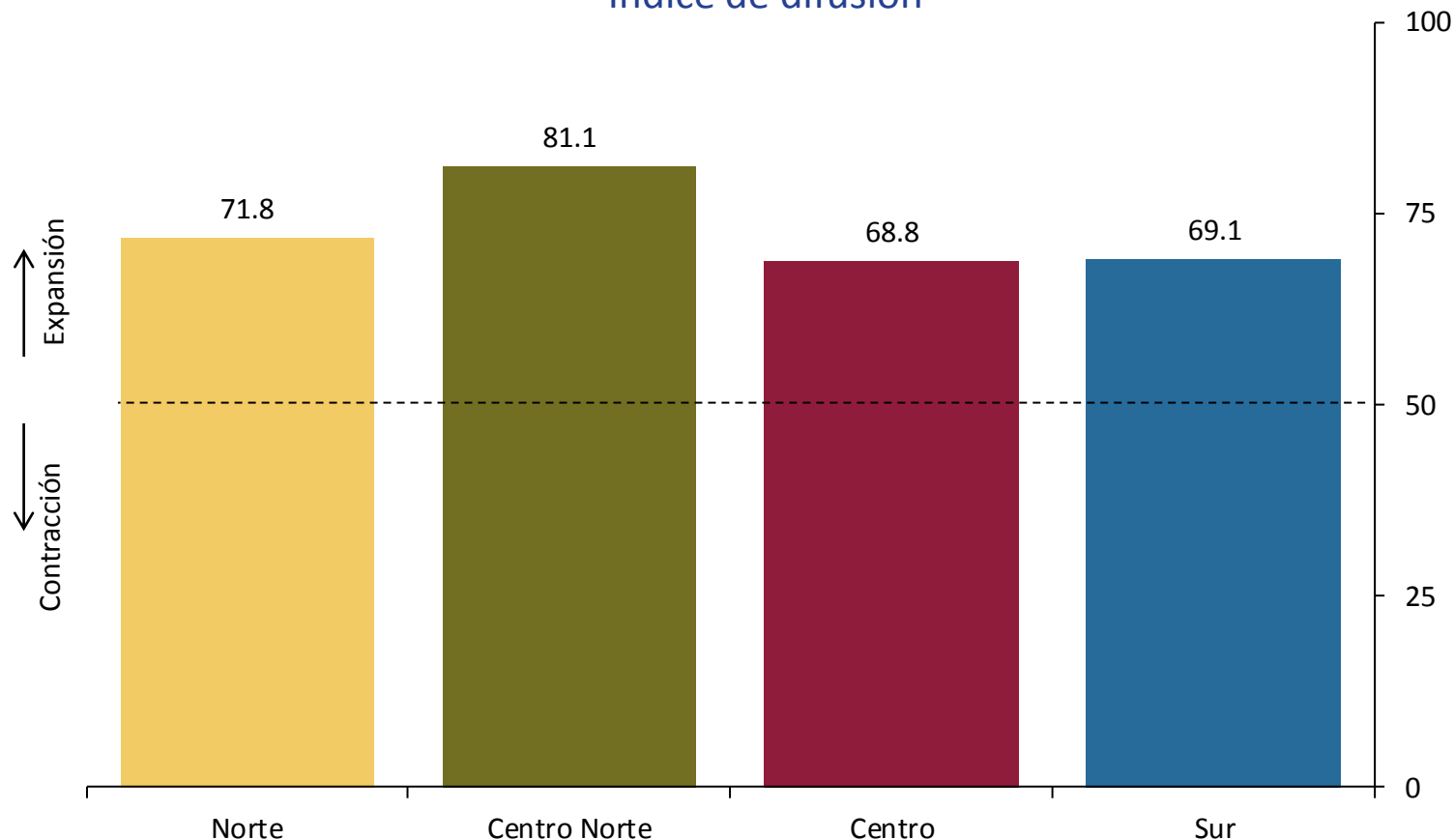
2/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 1T 2014, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.

Fuente: Banco de México.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

Acervo de Capital Físico Esperado por Directivos Empresariales para los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 1T de 2014, ¿cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.

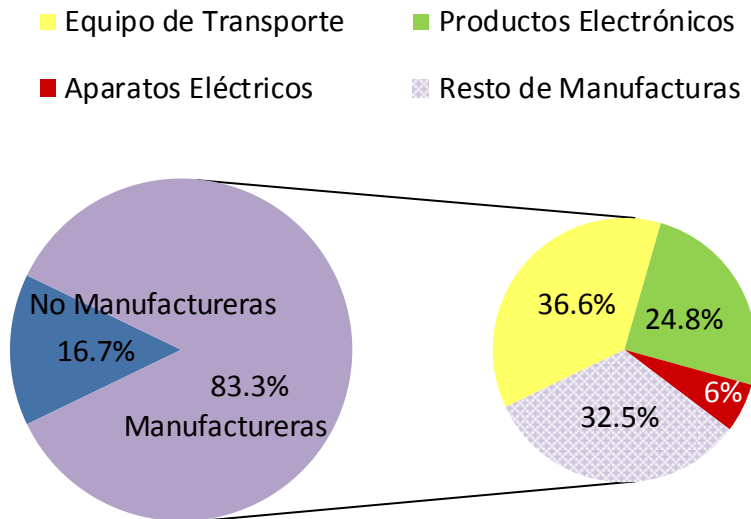
Fuente: Banco de México.

Recuadro: Exportaciones y *Clusters* Regionales

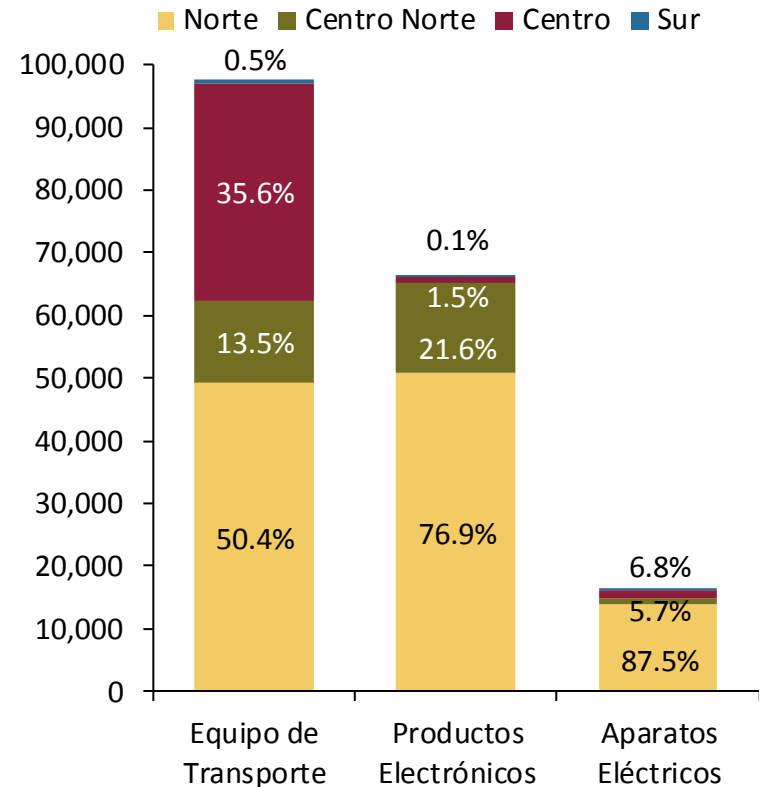
- Los directivos empresariales consultados para este Reporte anticiparon que en el corto y mediano plazos la recuperación de la actividad económica estará asociada en parte al fortalecimiento de las exportaciones del sector manufacturero.
- En este Reporte se analiza el potencial que tienen las diversas regiones del país para aprovechar dicha coyuntura. Para ello:
 1. Se identifican los sectores con mayor peso en las exportaciones manufactureras.
 2. Se determina la participación de las regiones en las exportaciones de dichos sectores.
 3. Se identifica la localización de *clusters* en las industrias estudiadas.
 - ✓ En particular, el análisis presentado anteriormente en el Recuadro “Formación de *Clusters* Regionales en el Sector Automotriz Mexicano”, del Reporte Julio-Septiembre 2013, se extiende a más sectores.

Recuadro: Exportaciones y *Clusters* Regionales

Exportaciones Totales y Manufactureras por Sector (2012) Cifras en por ciento



Participación Regional en las Exportaciones por Sector (2012) Millones de dólares y distribución regional del sector

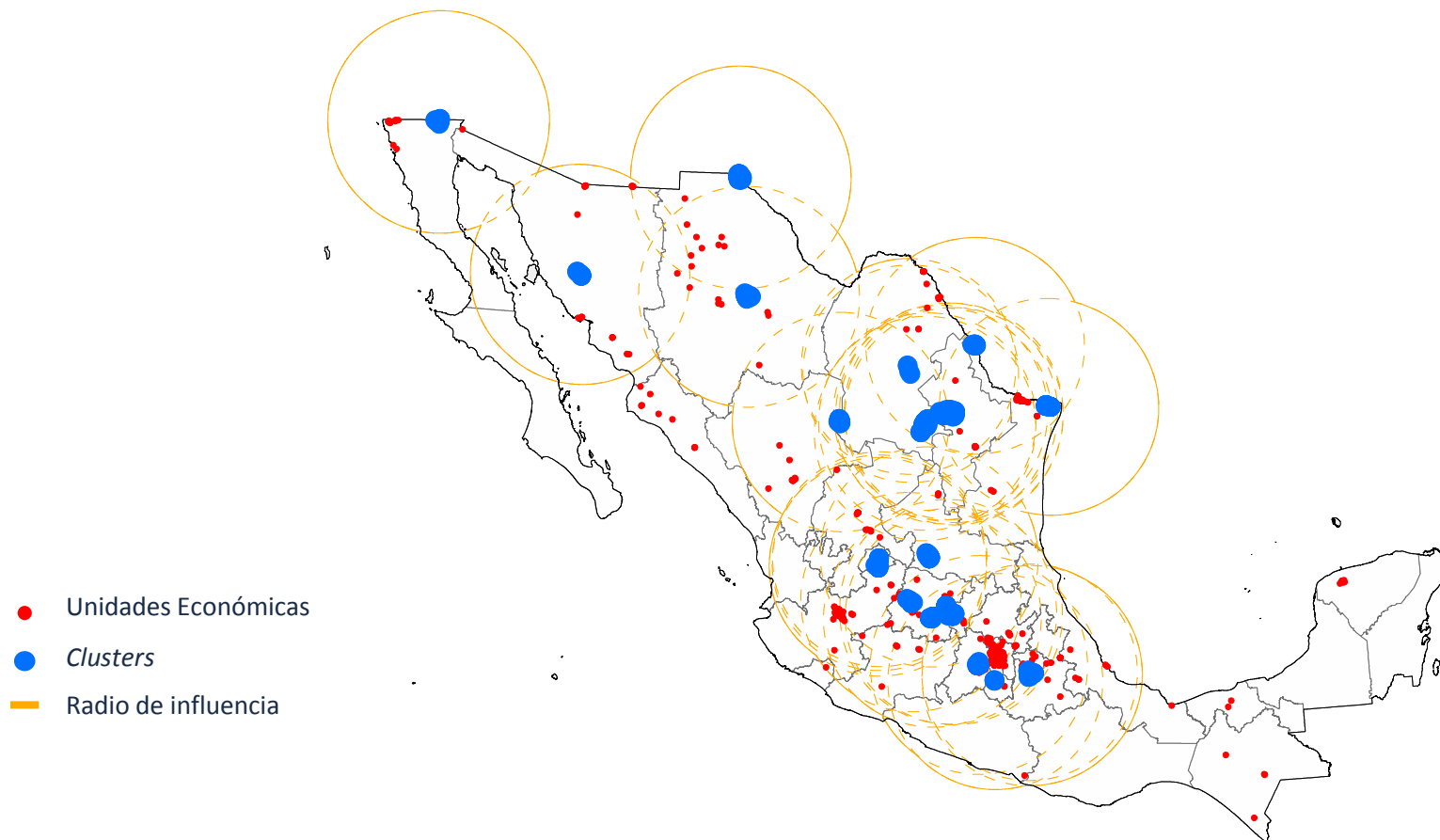


Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI.

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

Recuadro: Exportaciones y *Clusters* Regionales

Clusters Regionales en el Sector Automotriz ^{1/}



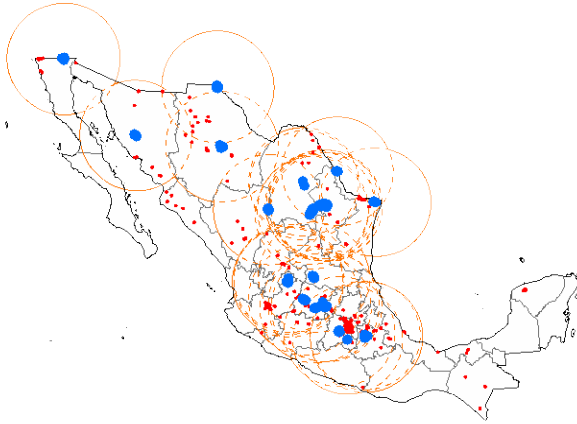
1/ Los puntos rojos señalan la localización de las unidades económicas del sector automotriz, mientras que los puntos azules indican la ubicación de los *clusters* del sector. Los círculos indican el radio de influencia de dichos *clusters*.

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

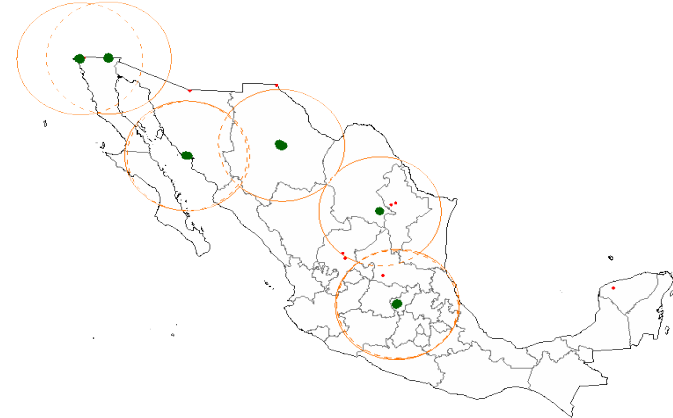
Recuadro: Exportaciones y *Clusters* Regionales

Clusters Regionales en Sectores Exportadores ^{1/}

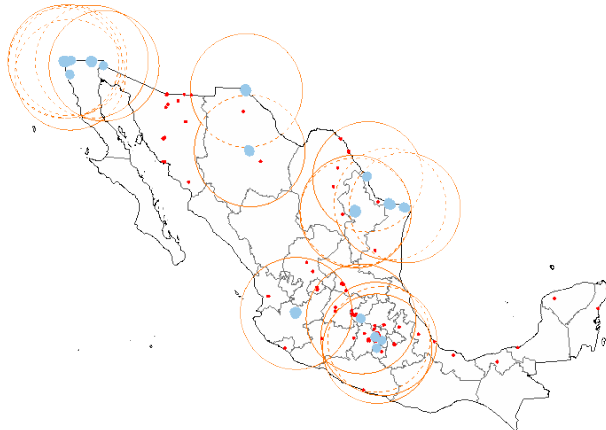
Industria Automotriz



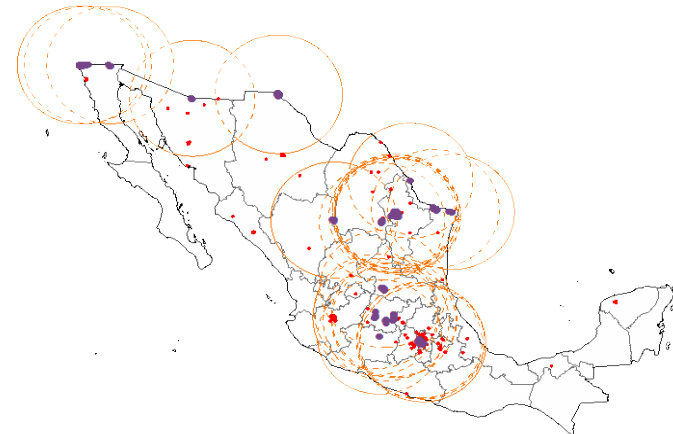
Industria Aeroespacial



Industria Productos Electrónicos



Industria de Aparatos Eléctricos



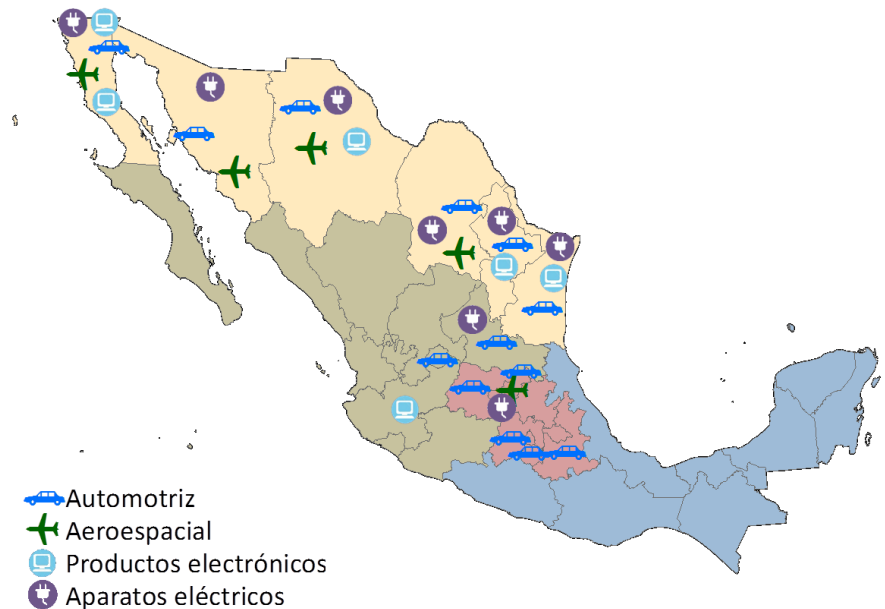
1/ Los puntos grandes en colores indican la ubicación de los *clusters* del sector, mientras que los puntos pequeños en rojo señalan la localización de las unidades económicas del sector en otros municipios. Los círculos indican el radio de influencia de los *clusters* en cada sector.

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

Recuadro: Exportaciones y *Clusters* Regionales

- El mayor potencial para aprovechar el impulso que se anticipa de la demanda externa se encuentra en las regiones norte y centrales.
- En dichas regiones las industrias con mayor peso en las exportaciones tienden a formar *clusters*.
- Las ganancias en productividad que se derivan de las economías de aglomeración y escala en los *clusters* contribuyen a aumentar la competitividad de los sectores exportadores.

Distribución Geográfica de los *Clusters* ^{1/}



1/ Estados que cuentan con al menos un *cluster* en alguno de los sectores referidos.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Aun cuando los directivos consultados anticipan una recuperación de la actividad económica en sus respectivas regiones, hicieron referencia también a los principales riesgos que perciben para los próximos 6 y 12 meses.

Riesgos al alza

- ✓ Un ritmo de recuperación de la actividad económica de EE.UU.A. más vigoroso que el anticipado.
- ✓ Un mayor dinamismo del gasto público en infraestructura y un cambio en expectativas que resulte en un mayor impulso a la inversión privada.

Riesgos a la baja

- ✓ Recuperación del consumo más lenta que la esperada.
 - ✓ La posibilidad de un deterioro en la percepción sobre seguridad pública.
- Los directivos consultados destacaron la importancia de que la implementación de las reformas estructurales sea tal que propicie ganancias en productividad que permitan incrementar la competitividad de las economías regionales.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

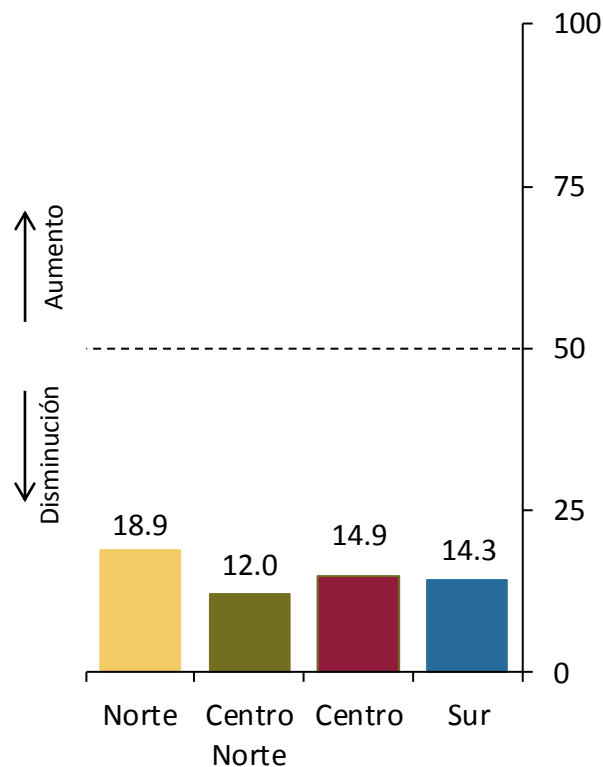
- Respecto a las expectativas de inflación para los siguientes 6 y 12 meses, los directivos empresariales consultados revelaron que:
 - ✓ No esperan presiones inflacionarias en los costos salariales debido a la holgura que anticipan prevalezca en los mercados laborales regionales.
 - ✓ Con relación a los precios de los insumos, esperan tasas de variación anual menores que en el año previo.
 - ✓ Anticipan menores tasas de crecimiento anual de sus precios de venta.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

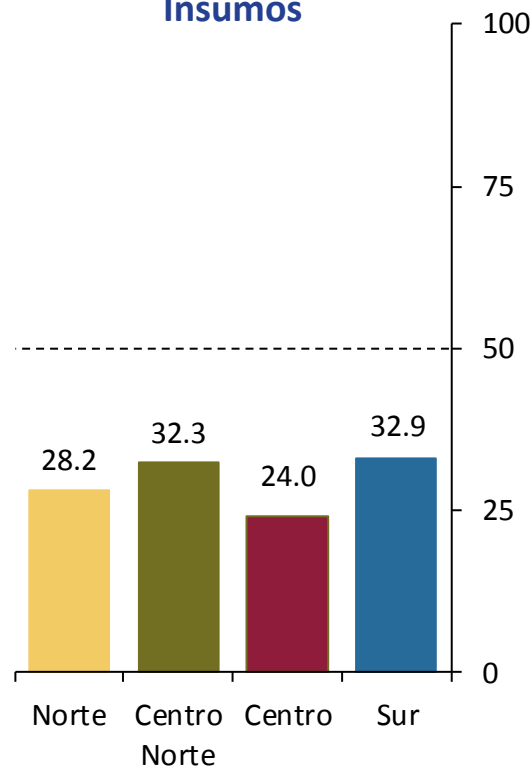
Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación en los Próximos 6 Meses ^{1/}

Índices de difusión

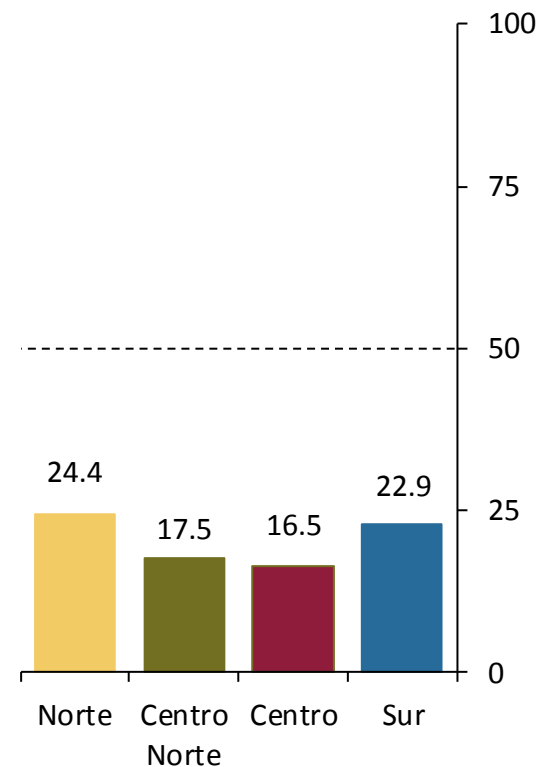
Inflación de los Costos Salariales



Inflación de los Precios de Insumos



Inflación de los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto a la situación en el 1T 2014, ¿anticipa algún ajuste en los costos laborales, precios de sus insumos y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 6 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.

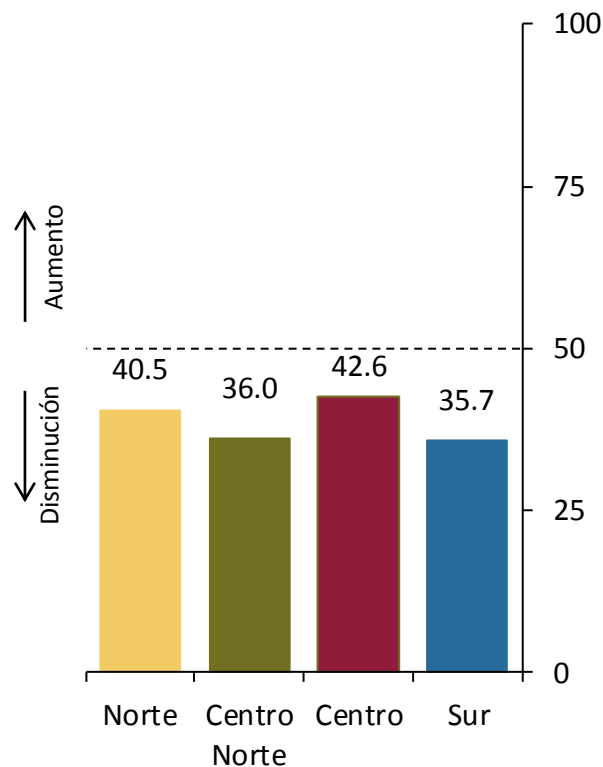
Fuente: Banco de México.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

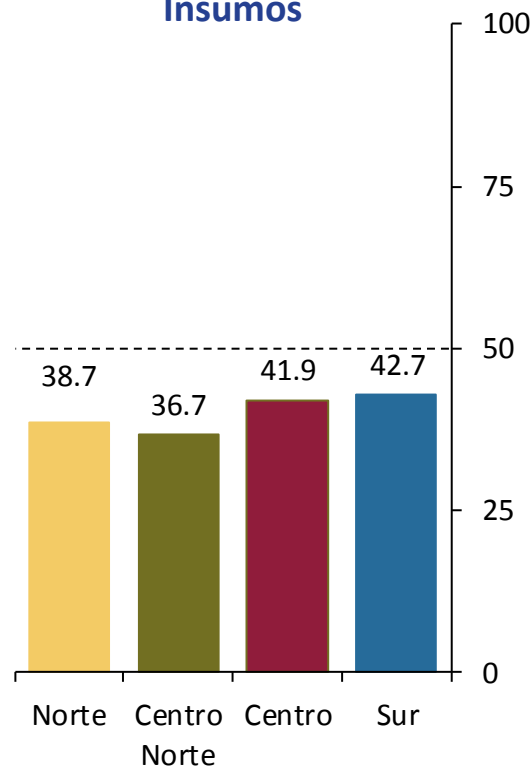
Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión

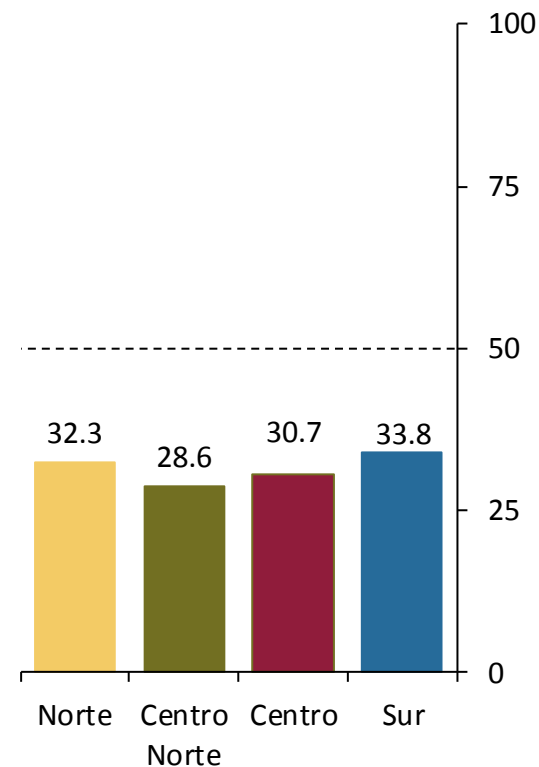
Inflación de los Costos Salariales



Inflación de los Precios de Insumos



Inflación de los Precios de Venta



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el 1T 2014, ¿anticipa algún ajuste en los costos laborales, precios de sus insumos y precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 18 de marzo y el 16 de abril de 2014.

Fuente: Banco de México.

Contenido

- I. Introducción
- II. Resultados Enero - Marzo 2014
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales**

Consideraciones Finales

Del análisis de la información económica regional y de las opiniones de los directivos empresariales entrevistados destaca lo siguiente:

- ① La desaceleración de la actividad económica que se había observado en la mayoría de las regiones al cierre de 2013 se prolongó al inicio de 2014. No obstante, hacia el final del primer trimestre del año algunos indicadores de la actividad económica regional comenzaron a presentar una ligera mejoría.
- ② Las perspectivas de los directivos consultados sobre el crecimiento económico de las regiones durante los siguientes 6 y 12 meses apuntan a un mayor dinamismo de la actividad económica.
 - ✓ Dicha expectativa se sustenta principalmente en la recuperación de la economía de Estados Unidos, así como en un mayor dinamismo de la inversión pública en infraestructura.

Consideraciones Finales

- ③ Las perspectivas de los directivos entrevistados sobre la inflación en el horizonte de 6 y 12 meses son optimistas. En particular, anticipan tasas de crecimiento anual de los costos laborales y de los precios de los insumos menores a las registradas durante el año previo. En congruencia con esto, anticipan que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen también crecerán a tasas menores a las del año previo en el horizonte referido.



BANCO DE MÉXICO

Junio 2014

www.banxico.org.mx