



Reporte sobre las Economías Regionales  
Abril - Junio 2014



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 11, 2014

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Abril - Junio 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.<sup>1</sup>
- 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 segundo 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 Abril - Junio 2014**

**A. Actividad Económica Regional**

**B. Inflación Regional**

**C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**

III. Consideraciones Finales

# Actividad Económica Regional

- 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.
  - ✓ Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte durante la segunda parte de junio y la primera de julio de 2014, en general, manifestaron que la demanda por los bienes y servicios que ofrecen aumentó respecto al trimestre previo.
  - ✓ Los directivos referidos comentaron que el comportamiento de las economías regionales obedeció principalmente a un mayor dinamismo de la demanda externa, aunque también destacaron una mejoría de la demanda interna.

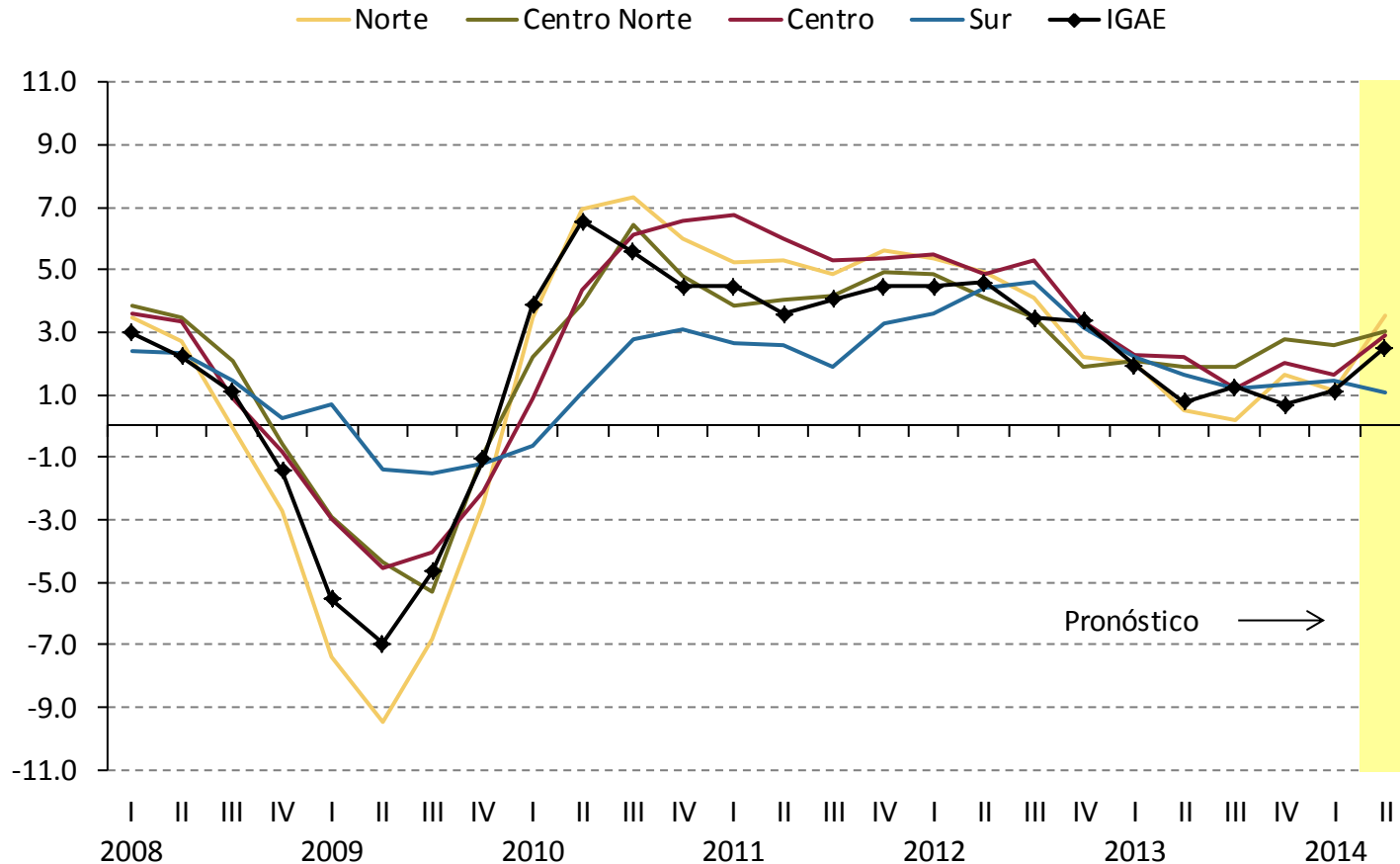
# Actividad Económica Regional

- Diversos indicadores regionales señalan que el repunte en la actividad económica durante 2T 2014 fue más vigoroso en el norte, en contraste con el sur que presentó un menor dinamismo respecto a las demás regiones.
  - ✓ La actividad manufacturera se expandió en todas las regiones con relación al mismo periodo del año previo, siendo la expansión más vigorosa en las regiones norte y centro norte.
  - ✓ Las ventas al menudeo presentaron una recuperación importante en la región norte, moderada en la región centro y apenas incipiente en las regiones centro norte y sur.
  - ✓ La construcción privada presentó una mejoría en la mayoría de las regiones.
  - ✓ El sector agropecuario mostró una mejoría en las regiones centrales.
  - ✓ El número de trabajadores afiliados al IMSS presentó un mayor dinamismo en las cuatro regiones.

# Actividad Económica Regional

## Índice Coincidente Regional <sup>1/</sup>

Variación anual en por ciento

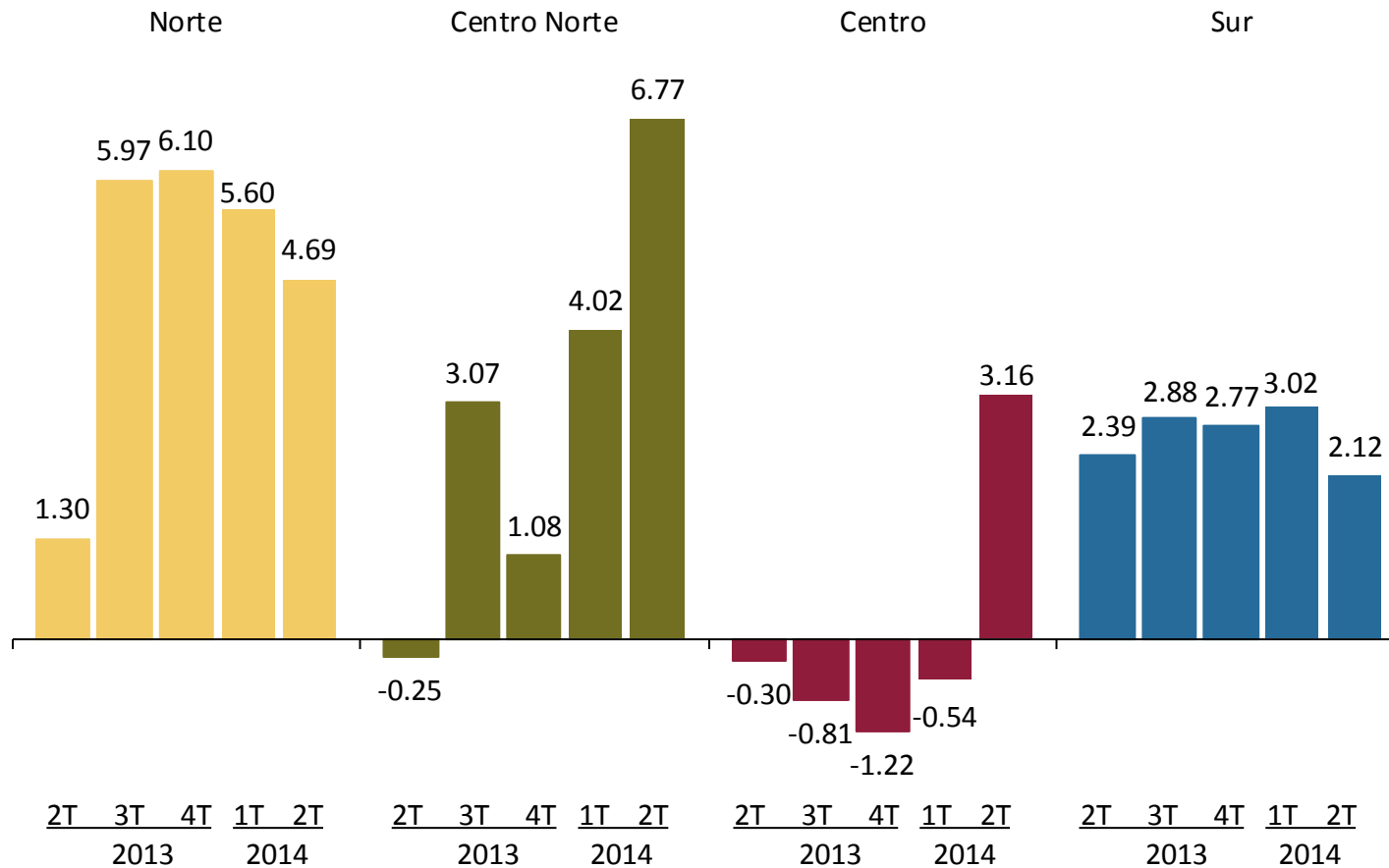


1/ Los valores del Índice Coincidente Regional en el segundo trimestre de 2014 corresponden a un pronóstico.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

## Indicador Regional de Manufacturas <sup>1/</sup>

Variación anual en por ciento



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

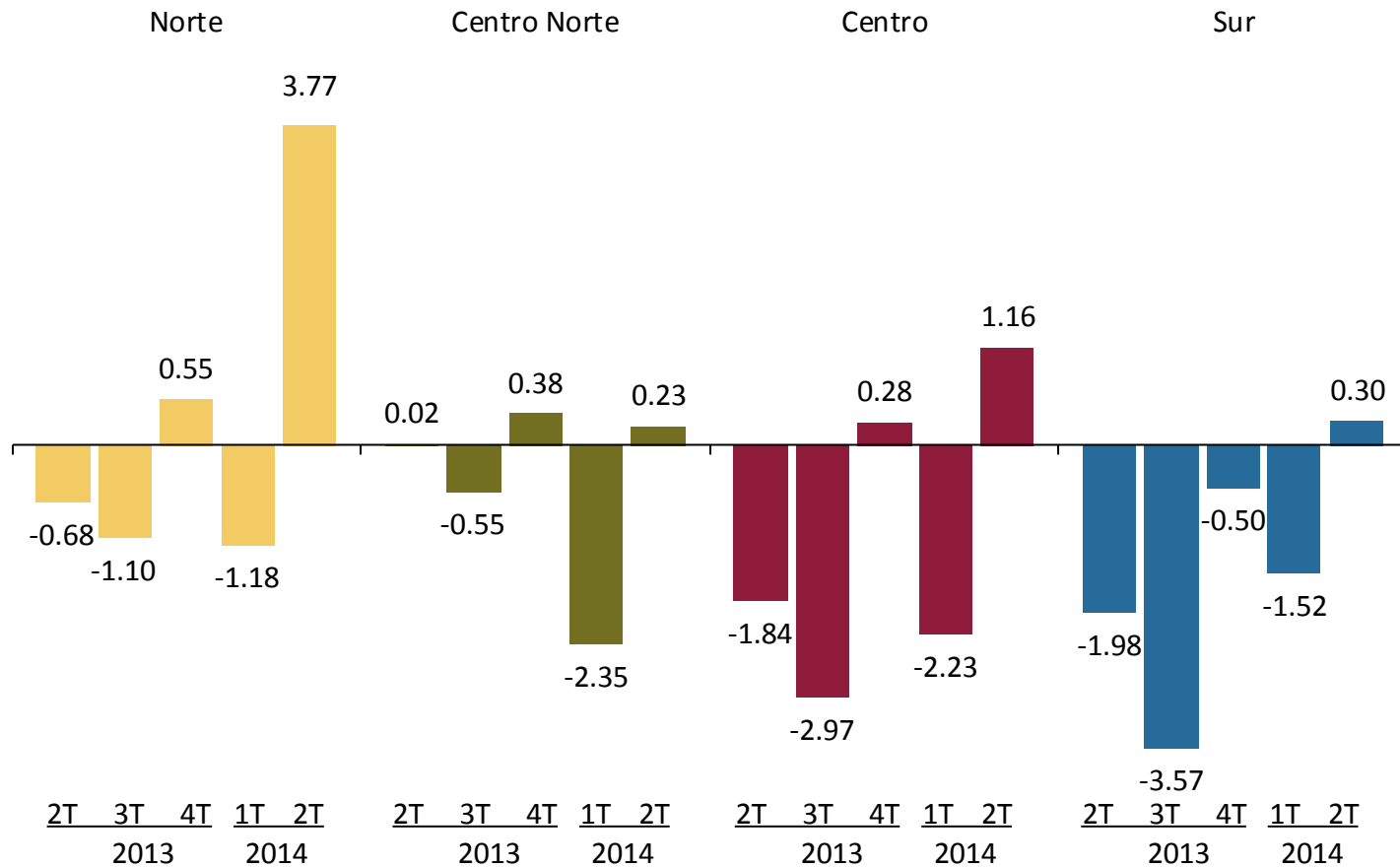
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.



# Actividad Económica Regional

## Indicador Regional de Ventas al Menudeo

Variación anual en por ciento

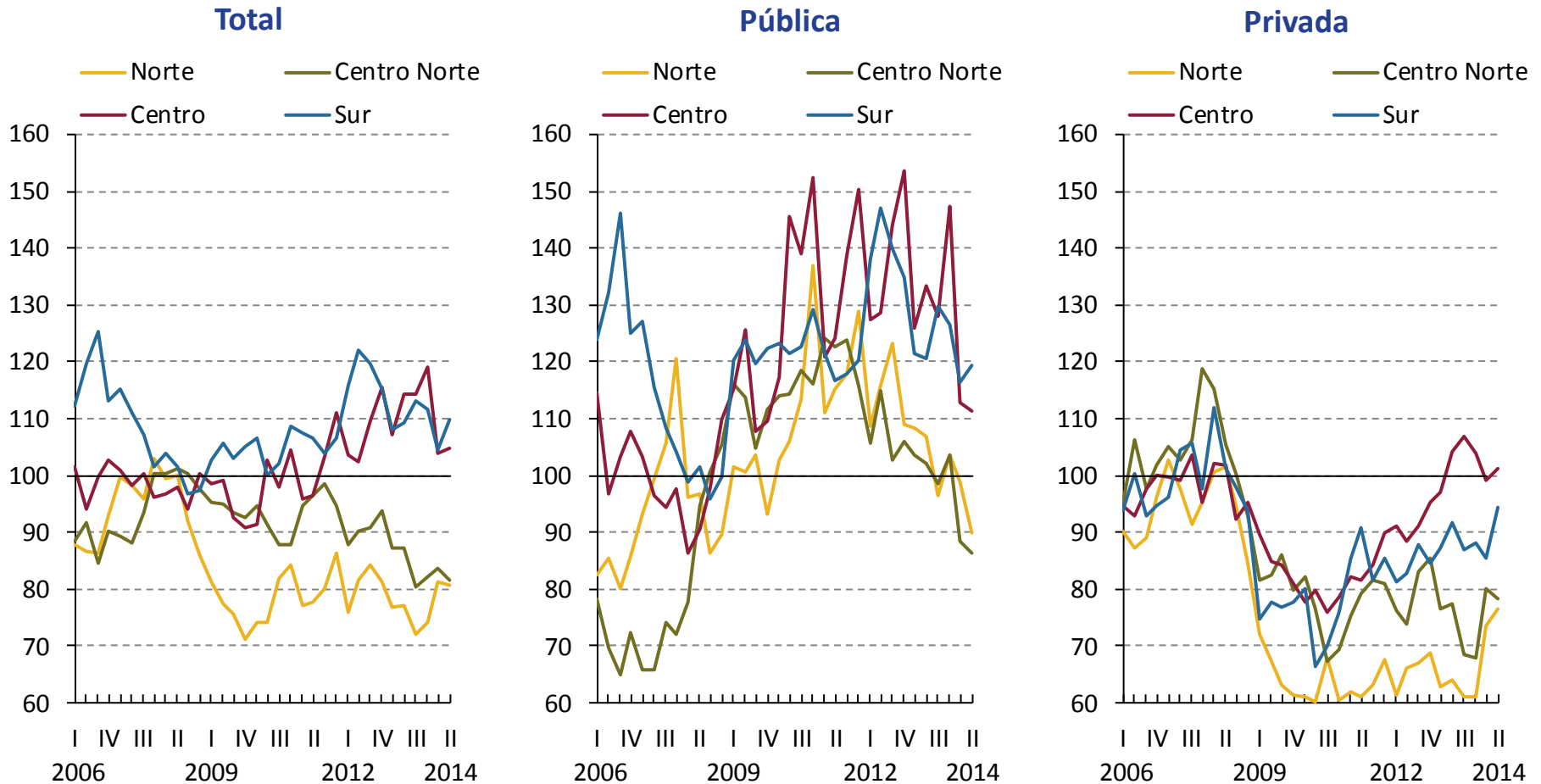


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

## Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región

Índice, base segundo trimestre 2008 = 100, promedio trimestral

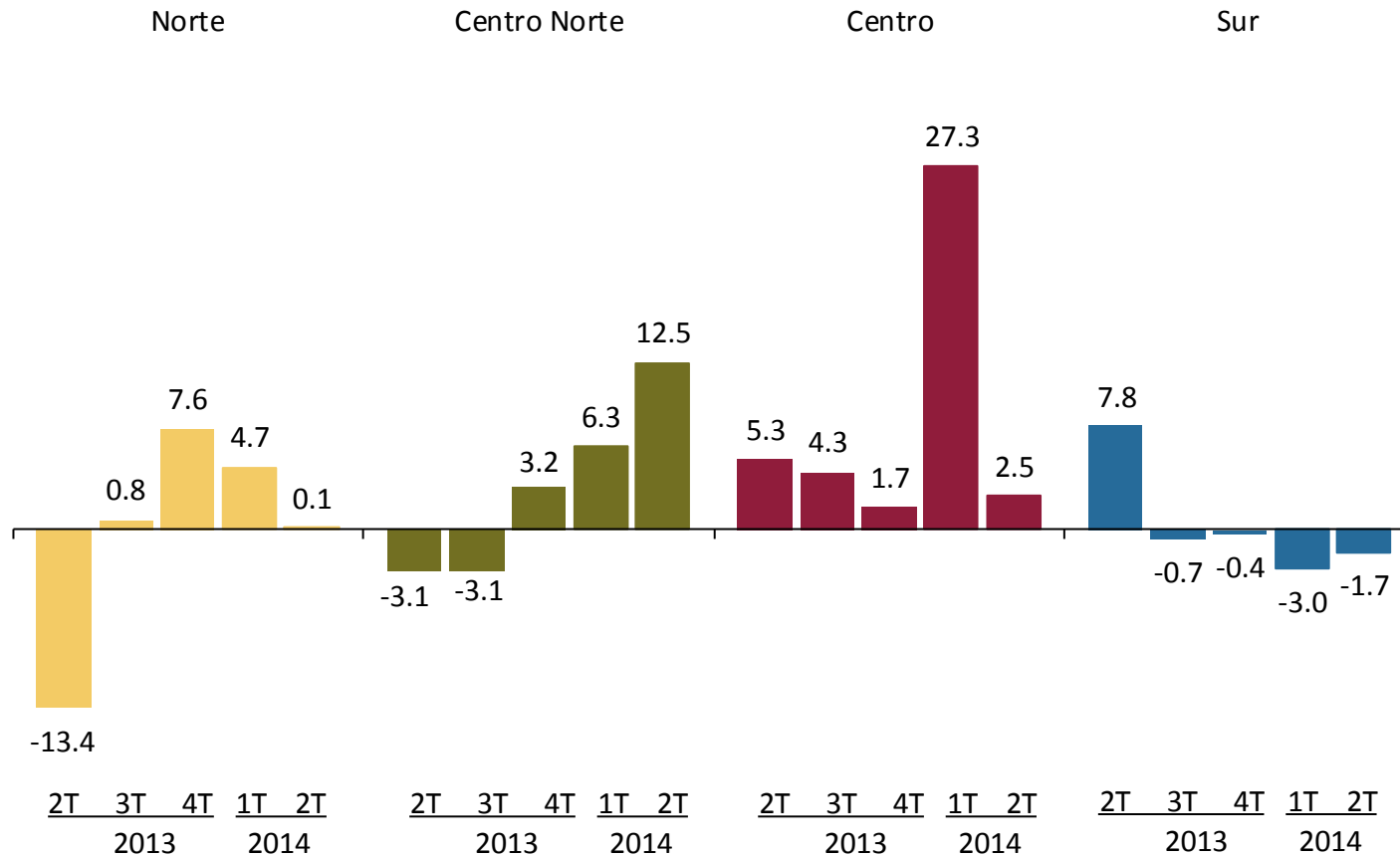


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

## Índice de Producción Agropecuaria Regional

Variación anual en por ciento



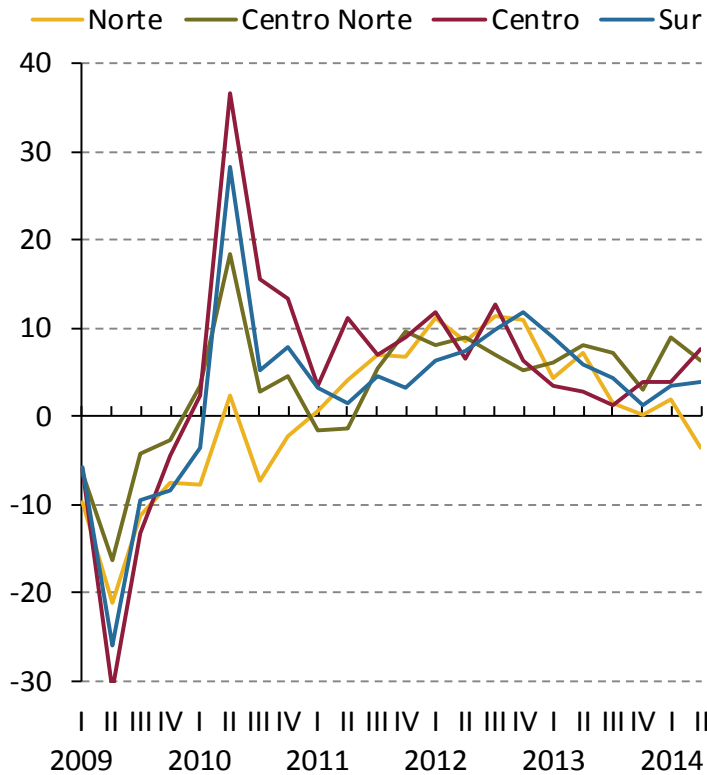
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de SAGARPA.

# Actividad Económica Regional

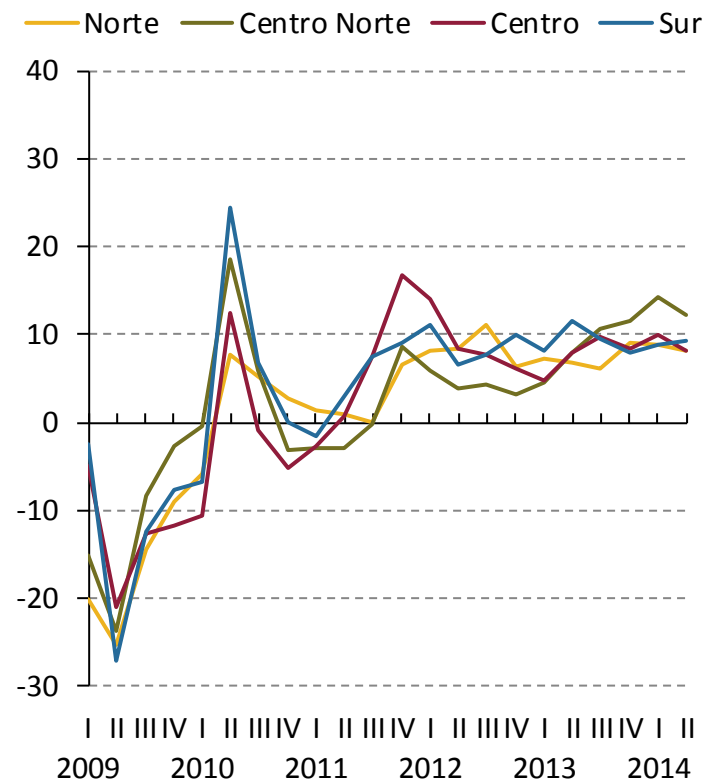
## Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Variación anual en por ciento

### Ocupación Hotelera



### Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



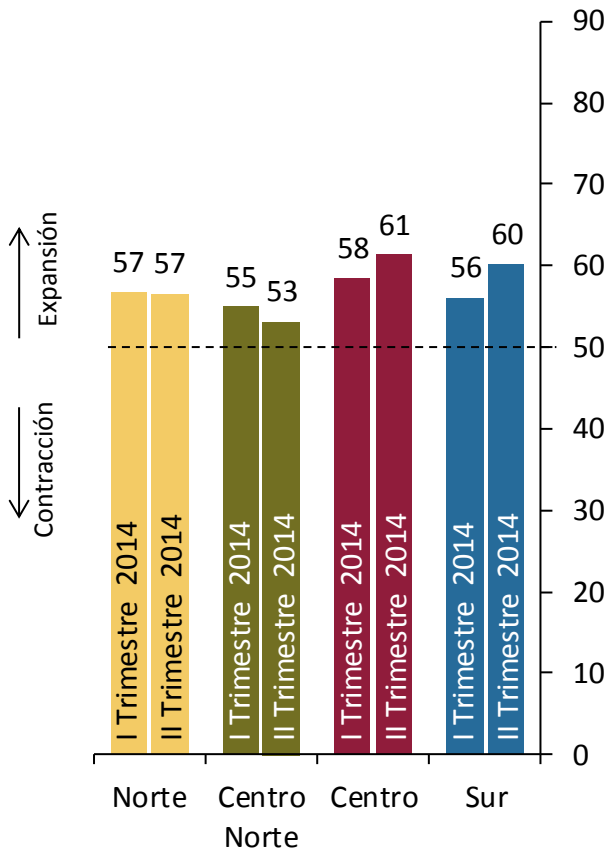
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) ajustados por estacionalidad.

# Actividad Económica Regional

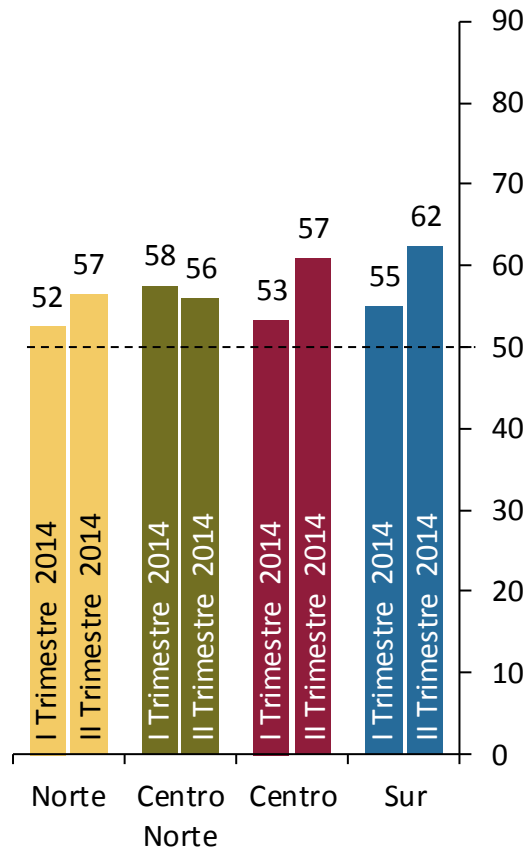
## Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

Índice de difusión

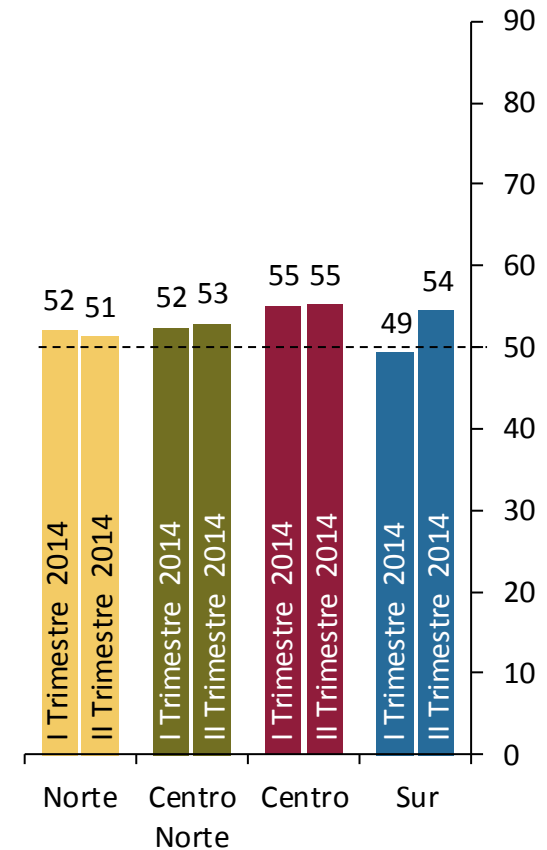
### Recursos Propios



### Proveedores



### Bancos Comerciales

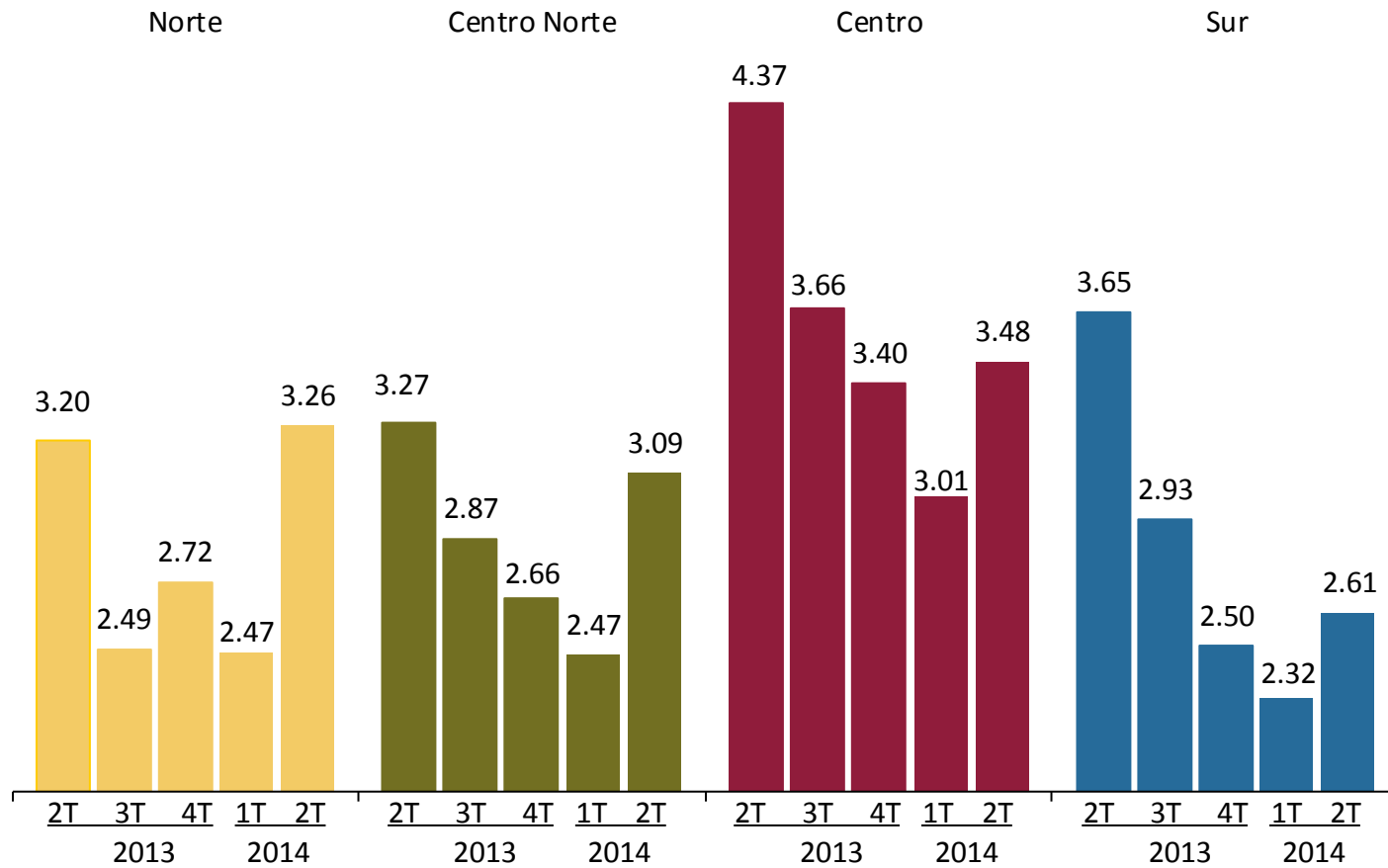


Fuente: Banco de México.

# 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.

# Recuadro 1: Percepción de Directivos Empresariales sobre la Informalidad en las Economías Regionales

- En reportes anteriores se ha analizado la importancia de elementos locales en el desempeño de las economías regionales.<sup>1</sup>
- 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.

1/ Véanse los Recuadros “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.

# Recuadro 1: Percepción de Directivos Empresariales sobre la Informalidad en las Economías Regionales

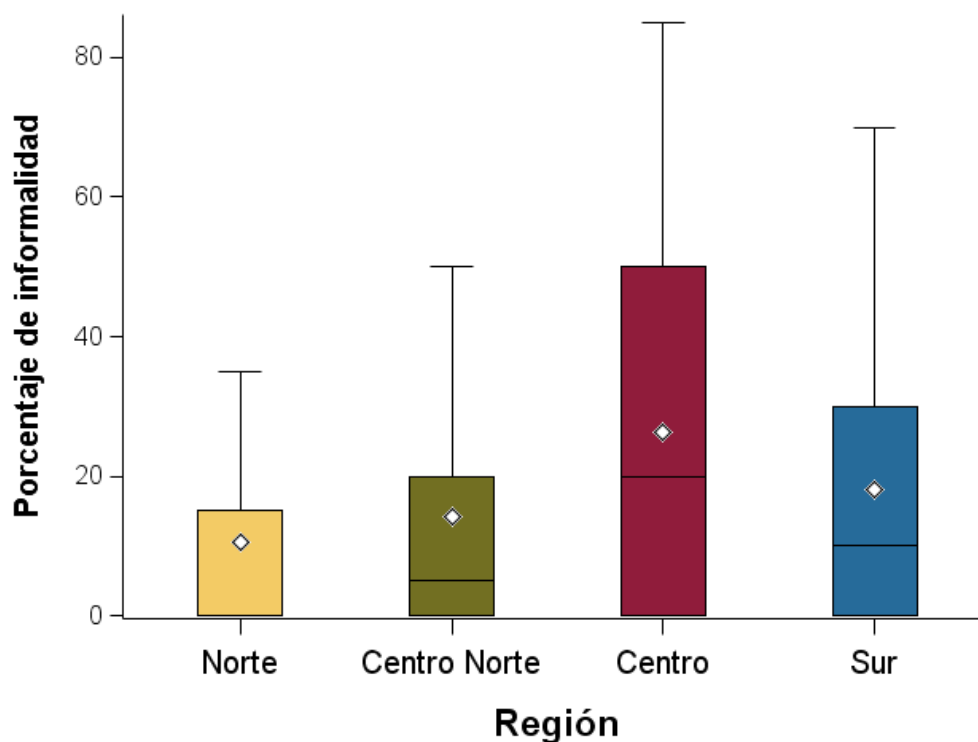
- En opinión de dichos directivos, el sector informal se percibe de menor tamaño en las regiones norte y centro norte.
- Entre los factores que originan la informalidad, dichos directivos destacan la complejidad administrativa asociada a incorporarse al sector formal y la falta de incentivos para dejar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



# Recuadro 1: Percepción de Directivos Empresariales sobre la Informalidad en las Economías Regionales

## Diferencias Regionales en la Percepción sobre el Tamaño del Sector Informal

Diagrama de Caja y Brazos de Respuestas, por Región <sup>1/</sup>



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.

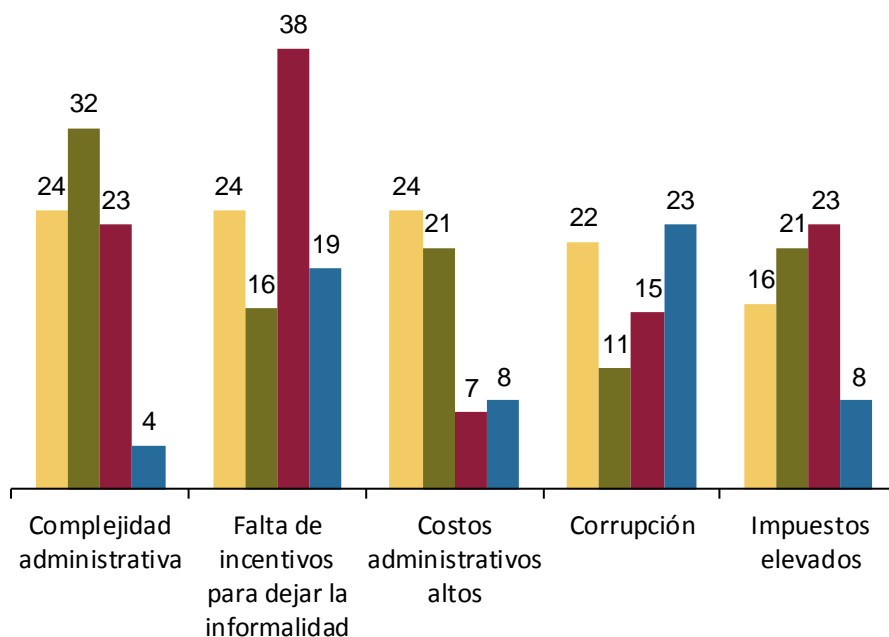
Fuente: Estimaciones del Banco de México con información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales de las cuatro regiones del país entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014. Pregunta realizada: “En el mercado del principal bien o servicio que usted ofrece, en su opinión ¿qué porcentaje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

# Recuadro 1: Percepción de Directivos Empresariales sobre la Informalidad en las Economías Regionales

## Principales Factores que Originan la Informalidad Señalados por Directivos Empresariales

Porcentaje de menciones

■ Norte ■ Centro Norte ■ Centro ■ Sur

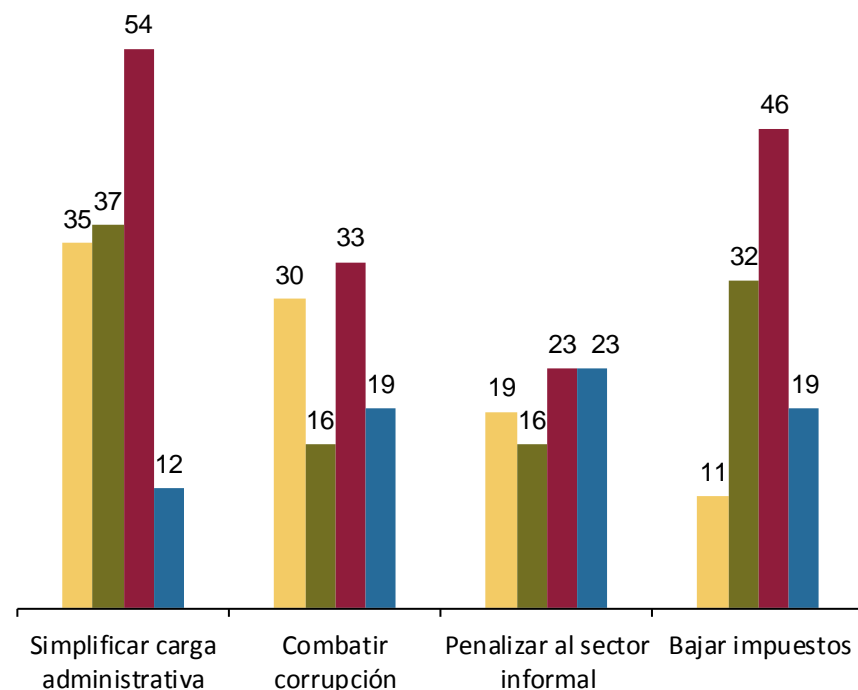


Fuente: Estimaciones del Banco de México con información de entrevistas realizadas a directivos empresariales de las cuatro regiones del país entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014. Pregunta realizada: "En su opinión, en el mercado del principal bien o servicio que usted ofrece ¿a qué se debe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

## Principales Medidas de Política Pública Señaladas por Directivos Empresariales para Combatir la Informalidad

Porcentaje de menciones

■ Norte ■ Centro Norte ■ Centro ■ Sur



Fuente: Estimaciones del Banco de México con información de 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?".

# Inflación Regional

- 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 subíndice de precios agropecuarios.
- Posteriormente, durante julio y agosto se registró un aumento adicional en la inflación general anual que obedeció, principalmente, al alza en los precios de algunos productos pecuarios y de ciertos alimentos procesados que utilizan a aquéllos como insumos.
- Derivado de lo anterior, la inflación general anual alcanzó en agosto niveles por arriba de 4 por ciento en las regiones centro y sur. En las regiones norte y centro norte, aunque también aumentó, se mantuvo por debajo de dicho nivel.



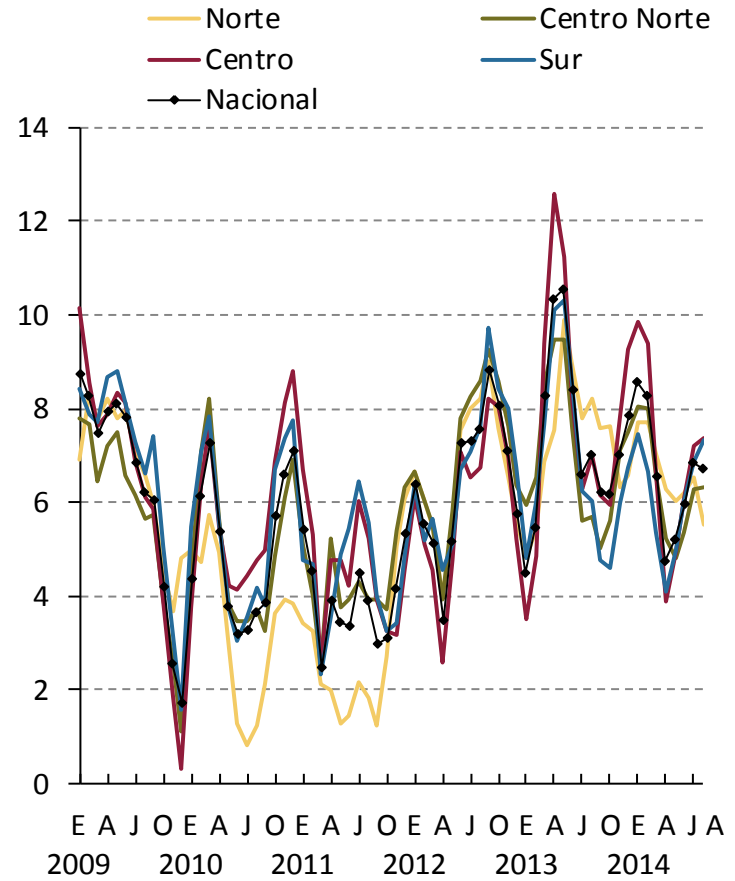
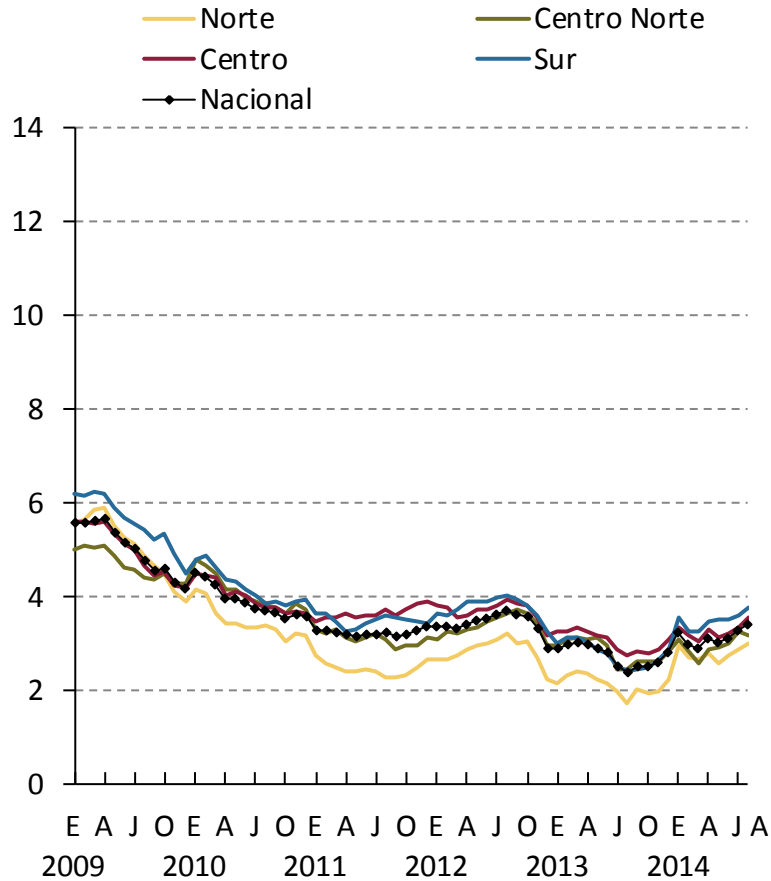
# Inflación Regional

## Componentes de la Inflación General Anual

Cifras en por ciento

### Subyacente

### No Subyacente



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

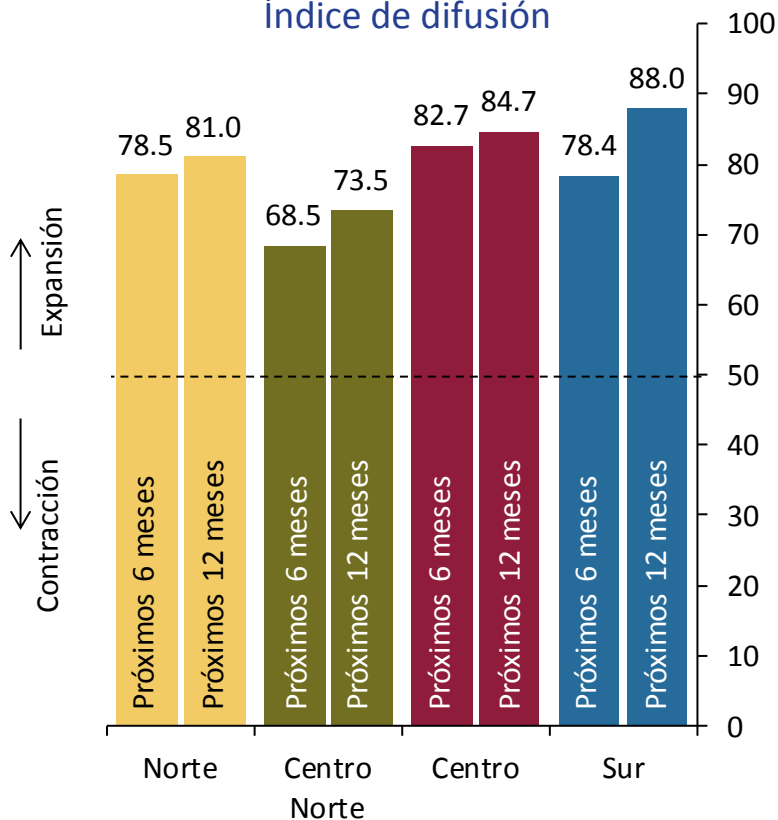
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Los directivos empresariales entrevistados, en general manifestaron que anticipan una expansión de la demanda por sus bienes y servicios durante los siguientes 6 y 12 meses.
- Esta expectativa se asocia con el impulso de la demanda externa y, en menor medida, de la demanda interna.
  - ✓ En particular, los directivos consultados destacaron que esperan un buen desempeño de la industria manufacturera y un mayor gasto público en infraestructura.
- Derivado de lo anterior, los directivos señalaron que planean expandir el personal contratado en sus empresas e incrementar su acervo de capital físico.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

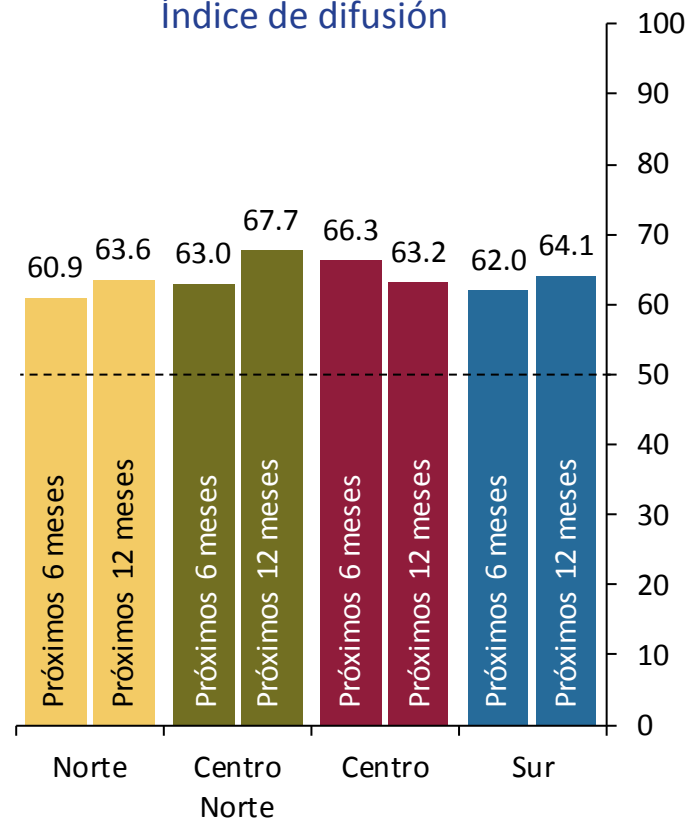
## Demanda Esperada por Directivos Empresariales <sup>1/</sup>

Índice de difusión



## Personal Contratado Esperado por Directivos Empresariales <sup>1/</sup>

Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 2T 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 16 de junio y el 21 de julio de 2014.

Fuente: Banco de México.

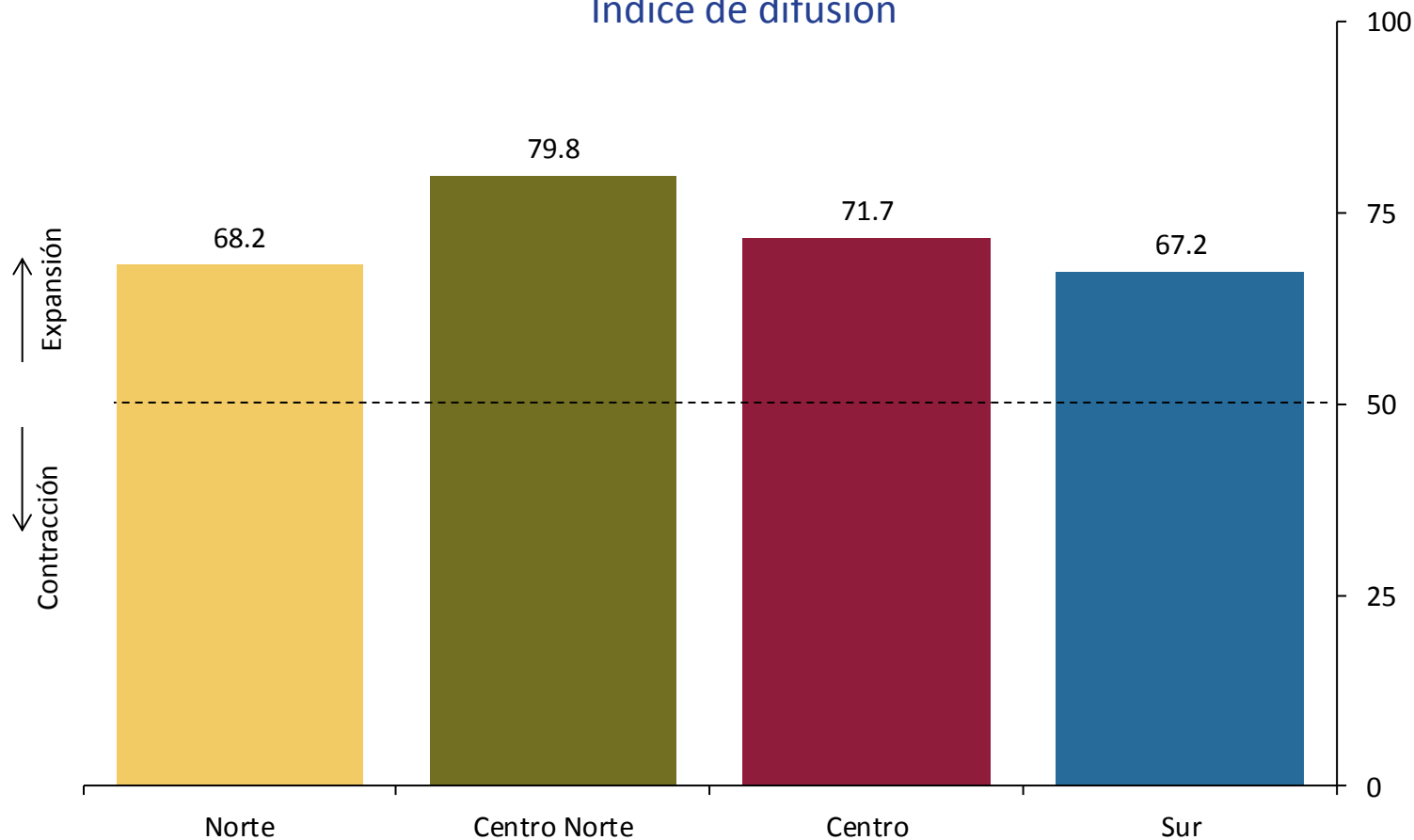
1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 2T 2014, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 16 de junio y el 21 de julio de 2014.

Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Acervo de Capital Físico Esperado por Directivos Empresariales para los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

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 16 de junio y el 21 de julio de 2014.

Fuente: Banco de México.



# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- 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 en sus sectores:

## *Riesgos al alza*

- ✓ Inversión pública en infraestructura y niveles de inversión privada mayores a los esperados.
- ✓ Una recuperación de la actividad económica en los Estados Unidos más vigorosa que la anticipada.

## *Riesgos a la baja*

- ✓ Un deterioro en la percepción sobre la seguridad pública.
- ✓ Prolongación más allá de lo esperado del efecto de las modificaciones fiscales sobre el flujo de efectivo de las empresas.
- ✓ Un retraso en la ejecución del gasto público a nivel local.

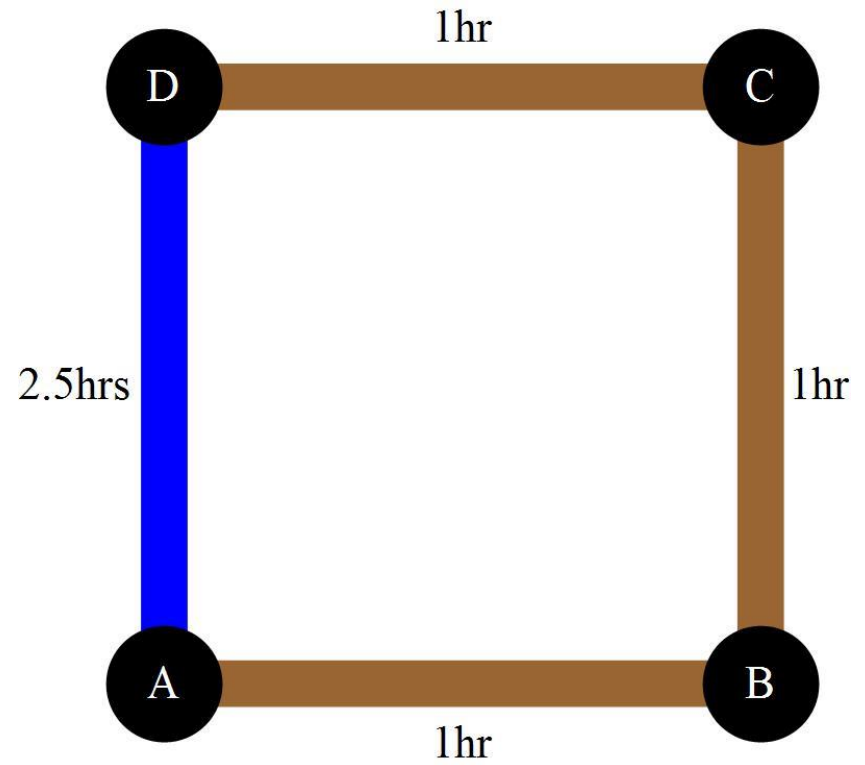
# Recuadro 2: Infraestructura de Transporte y Acceso al Mercado Interno en las Regiones de México

- 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.<sup>1</sup>
- En opinión de los directivos empresariales de la región centro norte entrevistados para este Reporte, un ejemplo de ello es la autopista Durango-Mazatlán, que 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.
- Los resultados 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.

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, respectivamente.

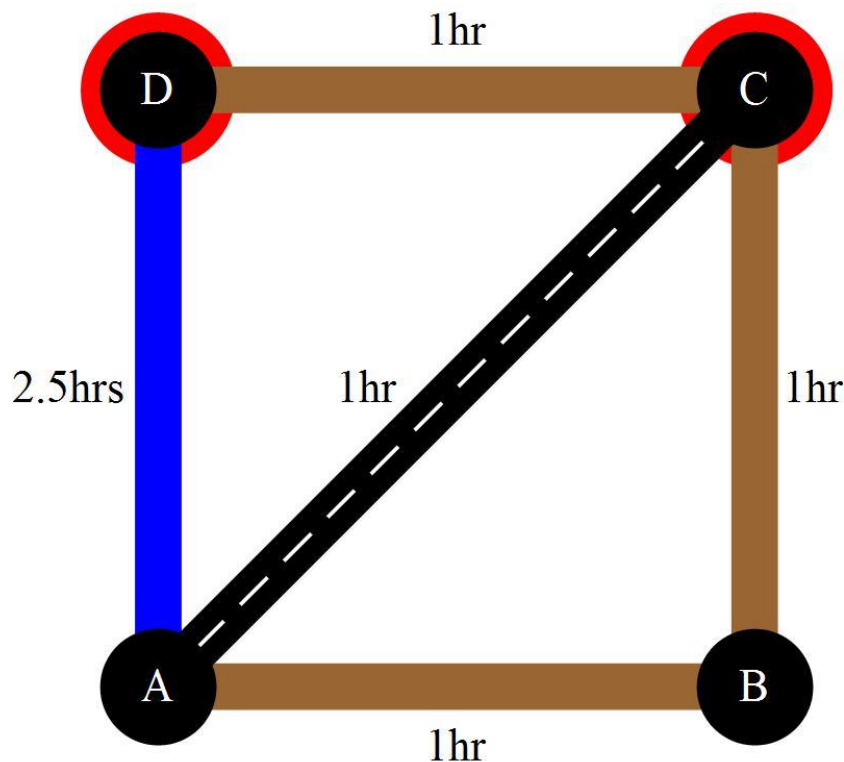
# Recuadro 2: Infraestructura de Transporte y Acceso al Mercado Interno en las Regiones de México

- El análisis consiste en estimar el incremento en el valor de mercado potencial (VMP) de cada localidad como resultado de una mejor conectividad a raíz de la incorporación de la nueva autopista Durango-Mazatlán a la red de comunicaciones. El siguiente diagrama permite ilustrar el ejercicio de una manera intuitiva:
  - El VMP del punto A depende positivamente de los ingresos en todos los puntos y negativamente de los tiempos de traslado.



# Recuadro 2: Infraestructura de Transporte y Acceso al Mercado Interno en las Regiones de México

- El análisis consiste en estimar el incremento en el valor de mercado potencial (VMP) de cada localidad como resultado de una mejor conectividad a raíz de la incorporación de la nueva autopista Durango-Mazatlán a la red de comunicaciones. El siguiente diagrama permite ilustrar el ejercicio de una manera intuitiva:
  - El VMP del punto A depende positivamente de los ingresos en todos los puntos y negativamente de los tiempos de traslado.
  - Con la mejora en conectividad derivada de la construcción de la autopista del punto A al punto C, los costos de traslado desde A disminuyen hacia los puntos C y D.
  - Por lo tanto, el VMP del punto A aumenta con la mejora en la conectividad.

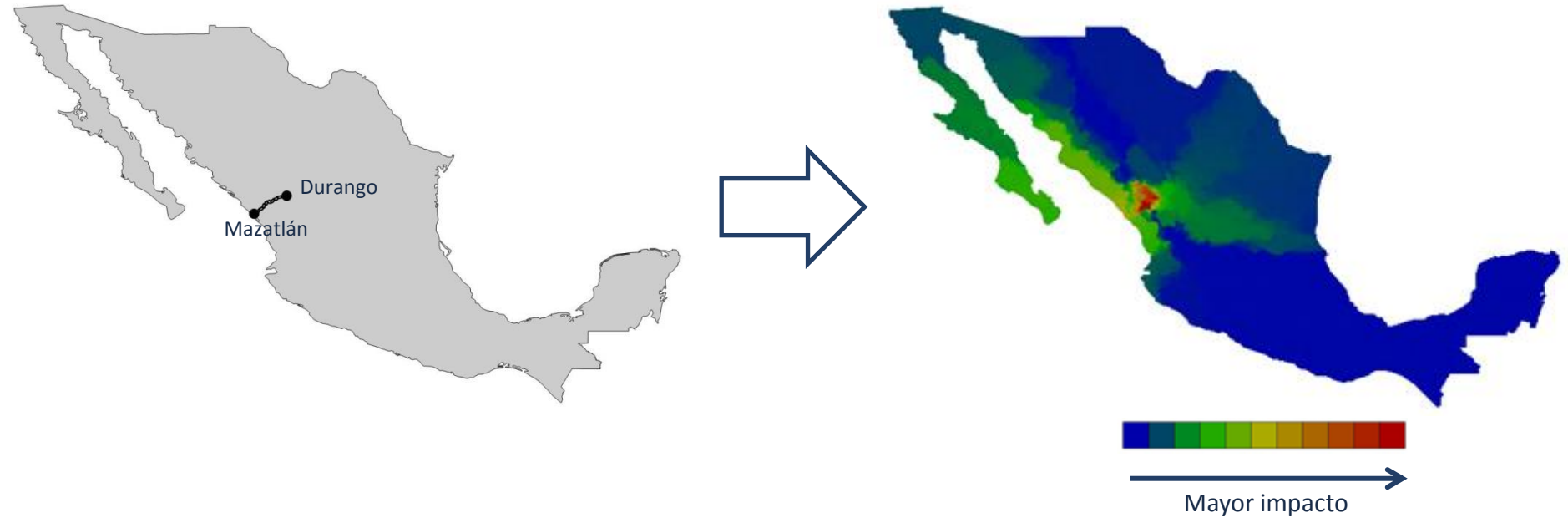


# Recuadro 2: Infraestructura de Transporte y Acceso al Mercado Interno en las Regiones de México

## Efecto de la Construcción de la Autopista Durango-Mazatlán sobre el Valor del Mercado Potencial

Nueva Autopista Durango-Mazatlán

Cambio Estimado en el Valor del Mercado Potencial



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

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Respecto a las perspectivas sobre la inflación, en todas las regiones los directivos consultados anticipan para los siguientes seis y doce meses tasas de crecimiento anual menores a las registradas durante el año previo en:
  - ✓ Costos salariales
  - ✓ Precios de sus insumos
  - ✓ Precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

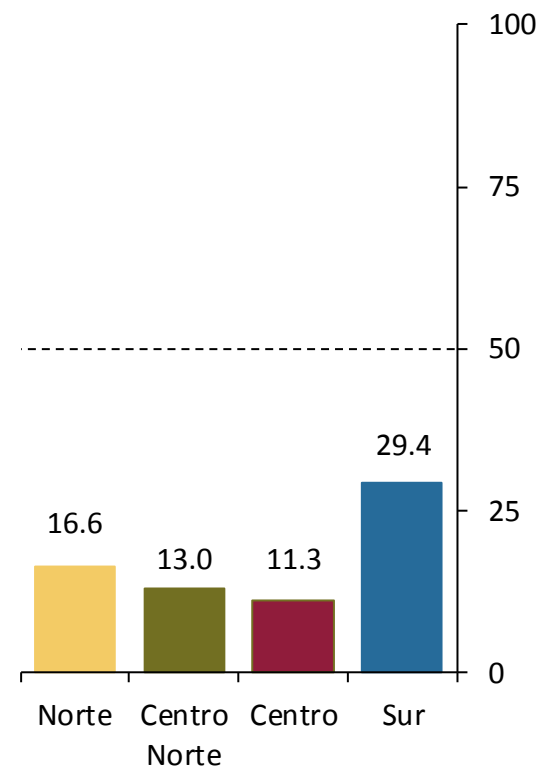
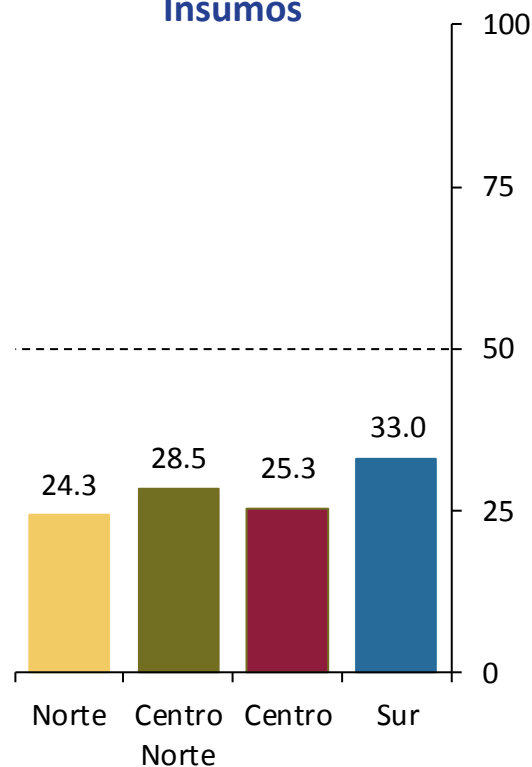
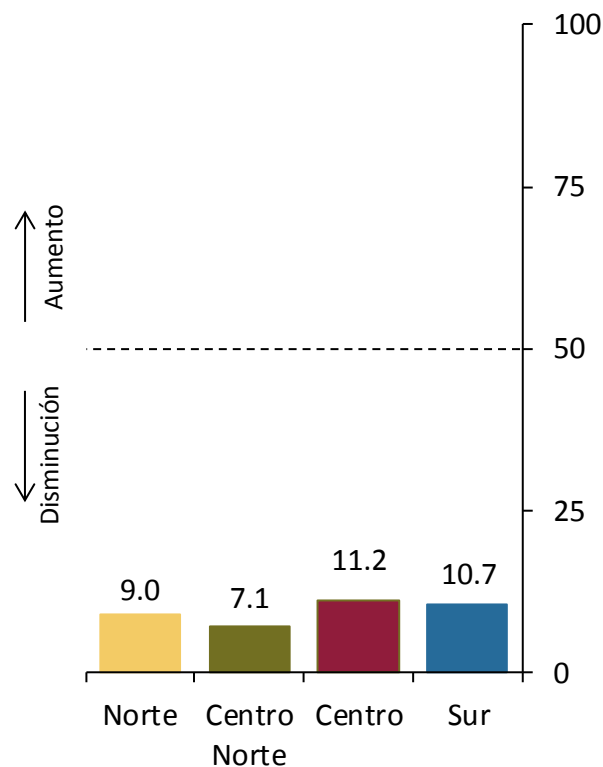
## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación en los Próximos 6 Meses <sup>1/</sup>

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 2T 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 16 de junio y el 21 de julio de 2014.

Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

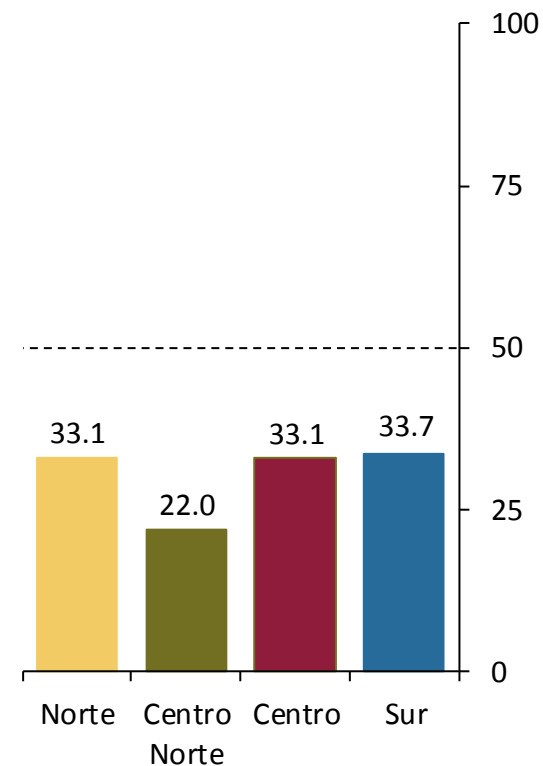
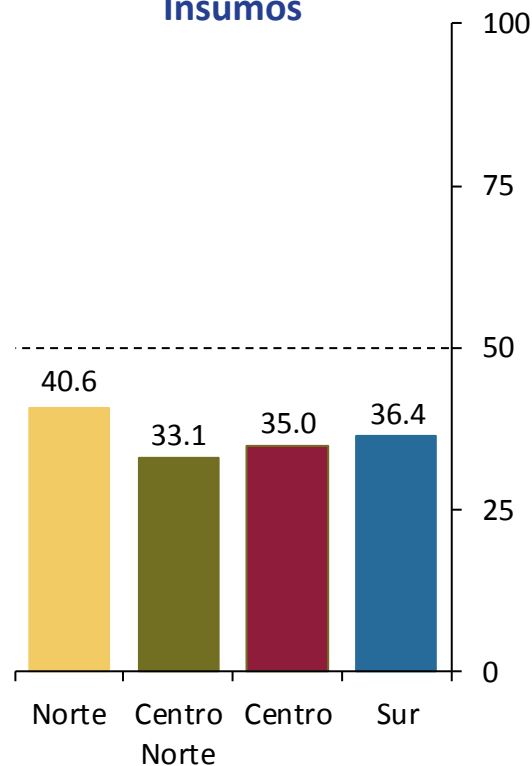
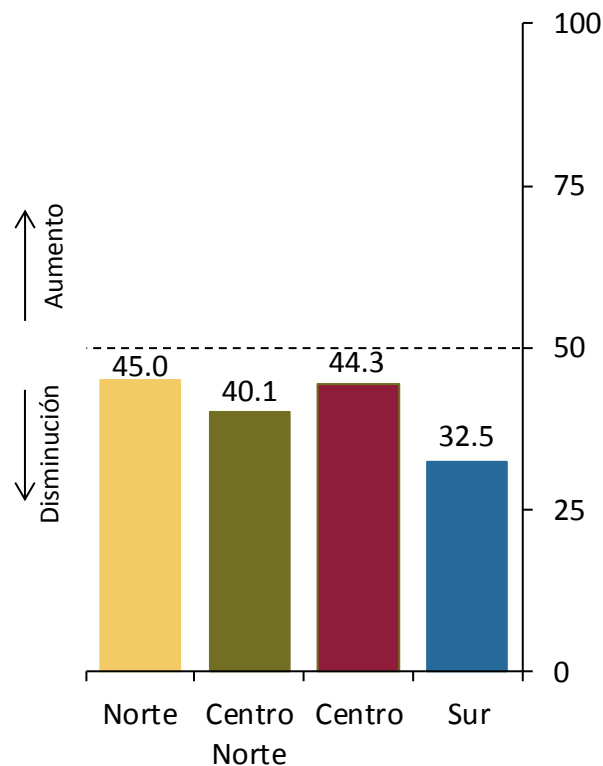
## Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación en los Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>

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 2T 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 16 de junio y el 21 de julio de 2014.

Fuente: Banco de México.



# Contenido

I. Introducción

II. Resultados Abril - Junio 2014

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

**III. Consideraciones Finales**

# Consideraciones Finales

- 1 Las economías regionales presentaron un mayor dinamismo en el segundo trimestre de 2014 en comparación con el trimestre previo. Éste fue impulsado 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.
- 2 Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para este Reporte anticipan en todas las regiones que la demanda por sus bienes y servicios seguirá expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses. 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.

# Consideraciones Finales

- 3 Hacia el final del periodo que se analiza en este Reporte la inflación general anual repuntó en las cuatro regiones del país, como resultado del desvanecimiento del efecto de una elevada base de comparación en los precios de ciertos productos agropecuarios en el primer semestre del año y de incrementos en los precios de algunos productos pecuarios y sus derivados.
- 4 En todas las regiones los directivos consultados anticipan para los siguientes seis y doce meses tasas de crecimiento anual de los costos salariales, de los precios de sus insumos y de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, menores a las registradas durante el año previo.



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 2014

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