

Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre – Diciembre 2022



BANCO DE MÉXICO®

Publicada-Usu General

Información que ha sido publicada por el Banco de México

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2022**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
(con base en información recabada entre el 2 y el 26 de enero de 2023)
- III. Consideraciones Finales**

Reporte sobre las Economías Regionales

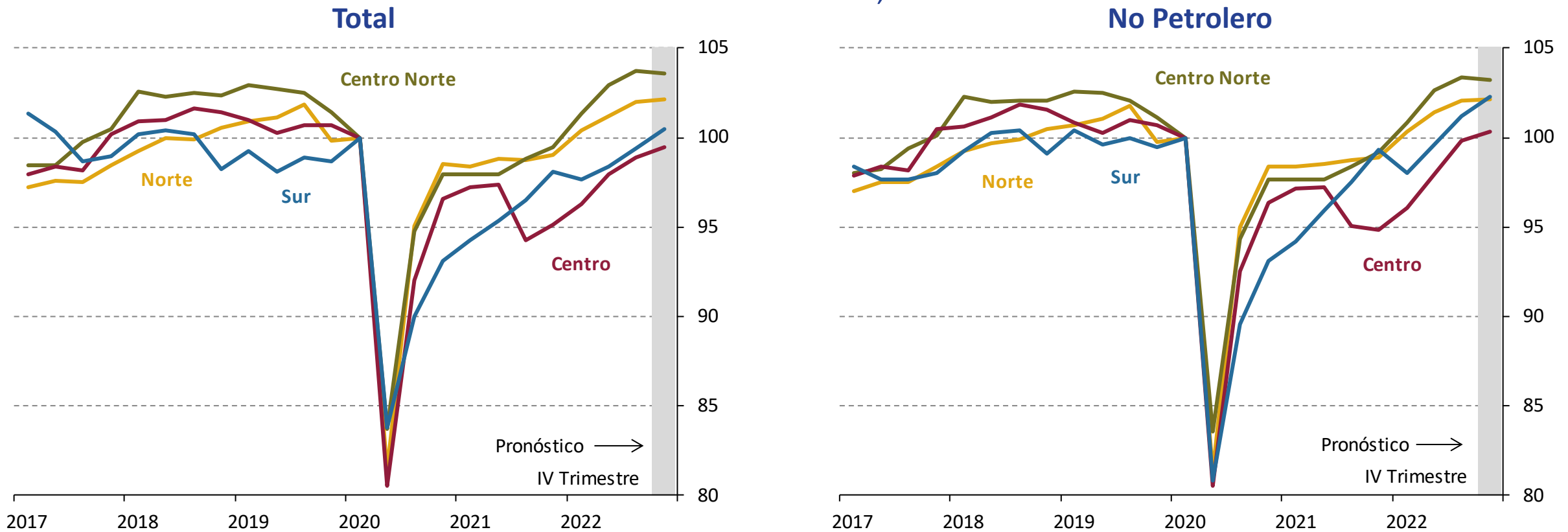
- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las perspectivas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.
- El contenido del Reporte que se presenta es considerado por la Junta de Gobierno del Banco de México como parte de la información que utiliza para analizar la situación económica y elaborar los pronósticos de la economía nacional.
- El documento analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el cuarto trimestre de 2022, así como las perspectivas de directivos empresariales entrevistados entre el 2 y el 26 de enero de 2023 sobre la actividad económica regional y el comportamiento de los precios en los siguientes doce meses.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. **Resultados Octubre – Diciembre 2022**
 - A. **Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional
 - C. **Perspectivas sobre las Economías Regionales**
(con base en información recabada entre el 2 y el 26 de enero de 2023)
- III. Consideraciones Finales

En un contexto en el que la actividad económica agregada se expandió durante 4T-2022, se estima que en ese trimestre la actividad productiva se haya debilitado en todas las regiones, excepto en el sur.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional Índice 1T 2020=100, a. e.

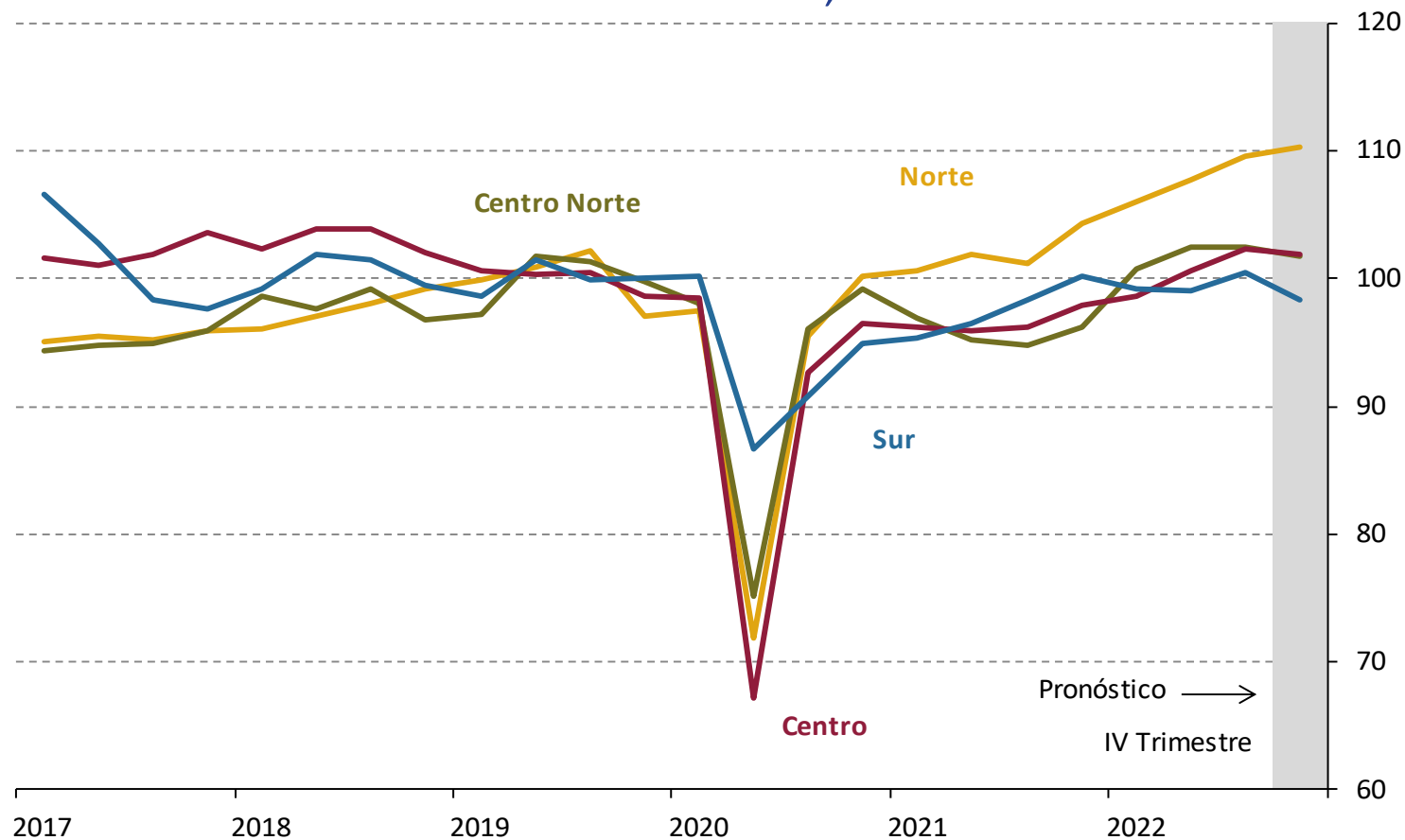


a.e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

Se anticipa que en 4T-2022 la actividad manufacturera en el norte haya mostrado una desaceleración, si bien continuaría ubicándose en niveles relativamente elevados. En el centro norte, centro y en el sur habría registrado cierta disminución.

Indicador Regional de Actividad Manufacturera Índice 2019=100, a. e.



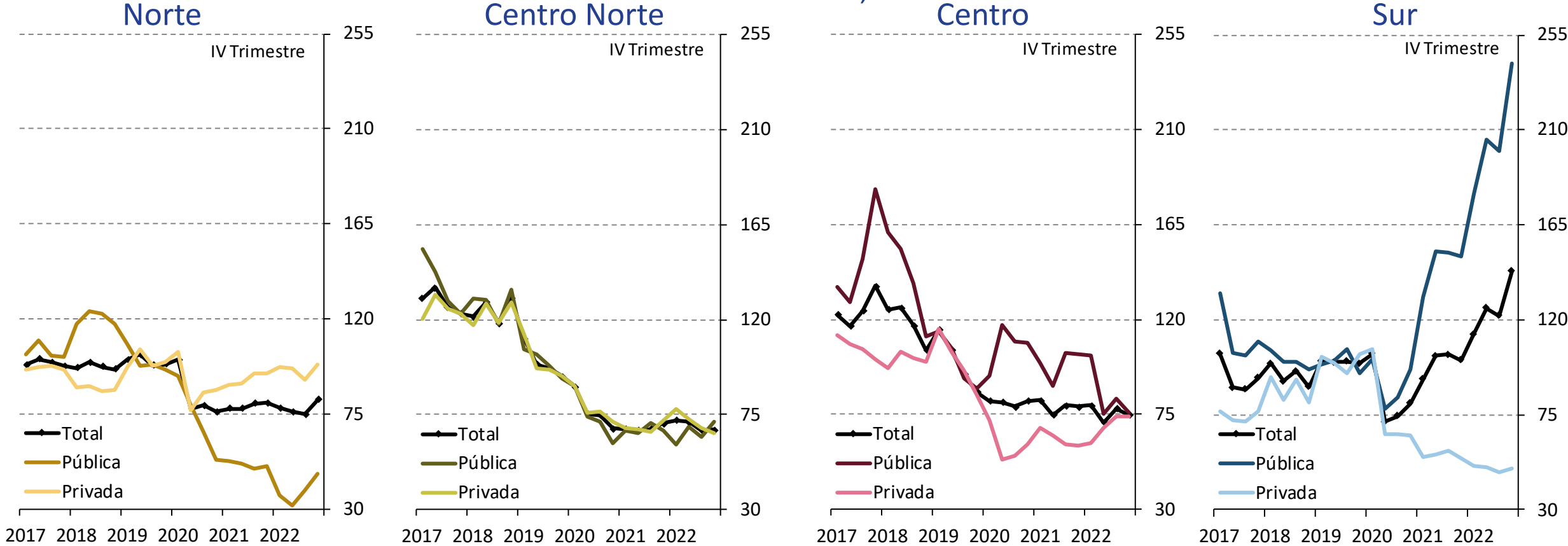
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Mensual de Actividad Manufacturera por Entidad Federativa del INEGI.

Durante el 4T-2022, el gasto en construcción se expandió en las regiones norte, sur y, en menor medida, en el centro norte. Ello como resultado de un repunte importante de la obra pública, particularmente en el sur, al igual que de un crecimiento en la construcción privada en el norte y en el sur.

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

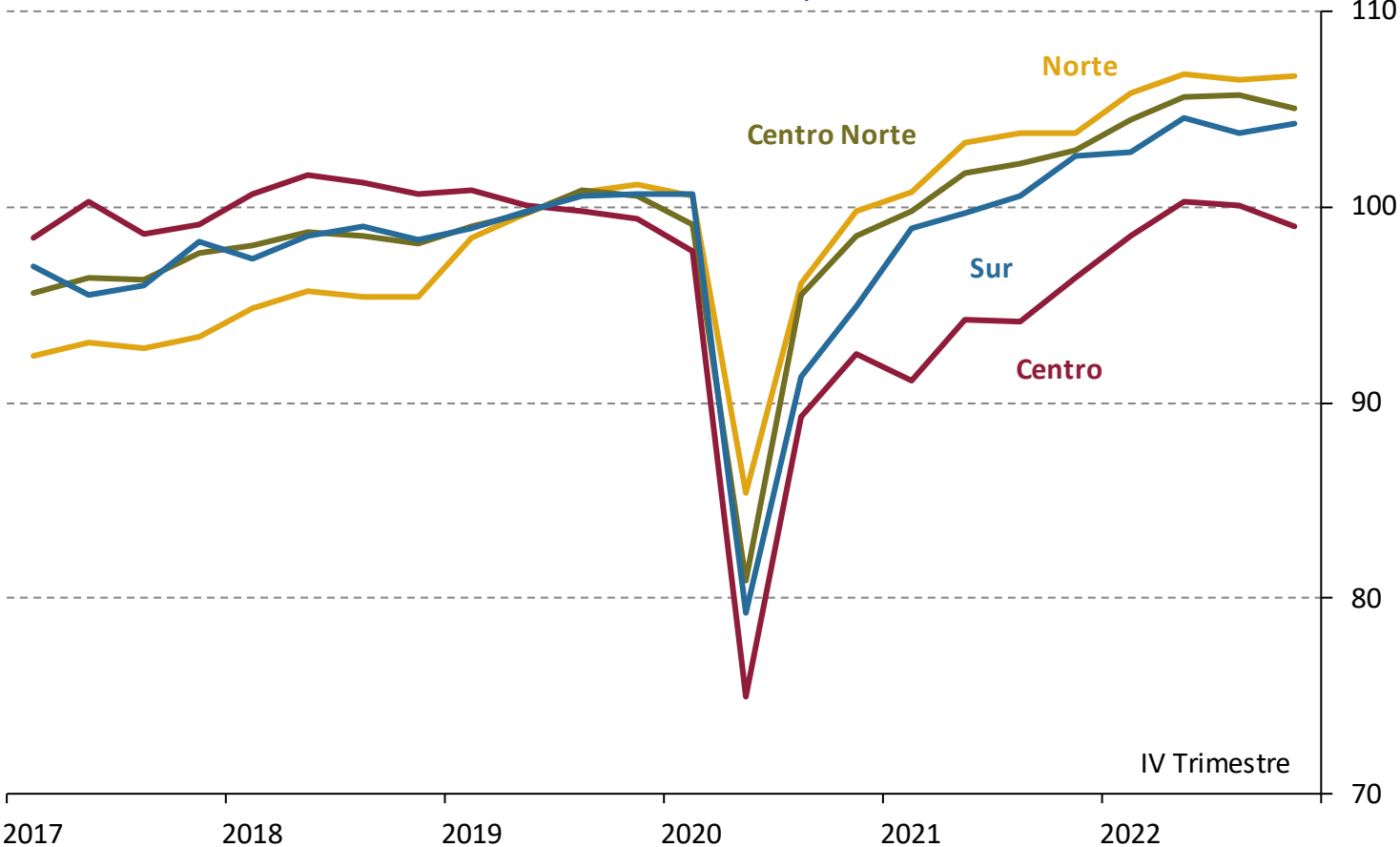
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
 Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

Durante el 4T-2022, la actividad comercial se expandió en las regiones norte y sur, luego de la disminución observada el trimestre previo, en tanto que en las regiones centrales se contrajo.

Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de Empresas Comerciales al por Menor Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

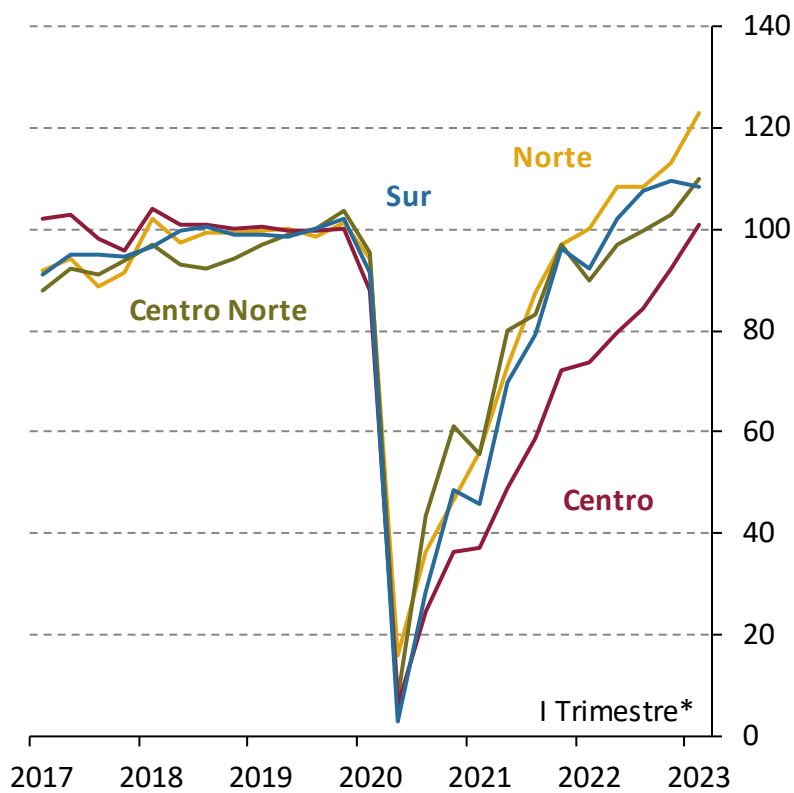
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series de Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios de Comercio al por Menor por Entidad Federativa del INEGI.

La actividad turística continuó mostrando, durante el 4T-2022, una trayectoria ascendente en todas las regiones. La región centro siguió presentando un mayor rezago en su recuperación en comparación con las demás regiones.

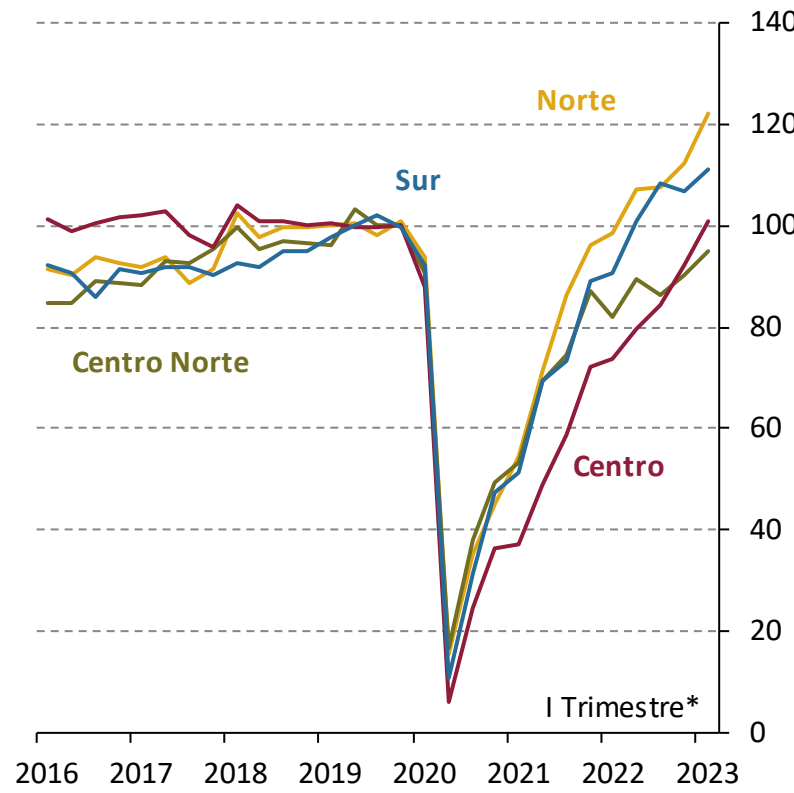
Indicadores Regionales de Cuartos Ocupados

Índice 2019=100, a. e.

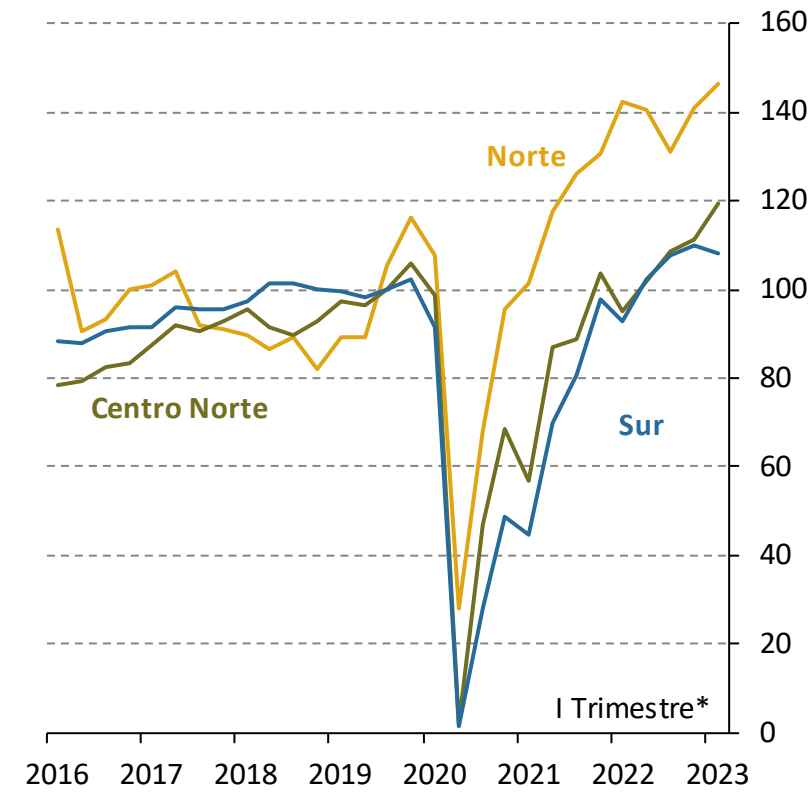
Total



Ciudad



Playa



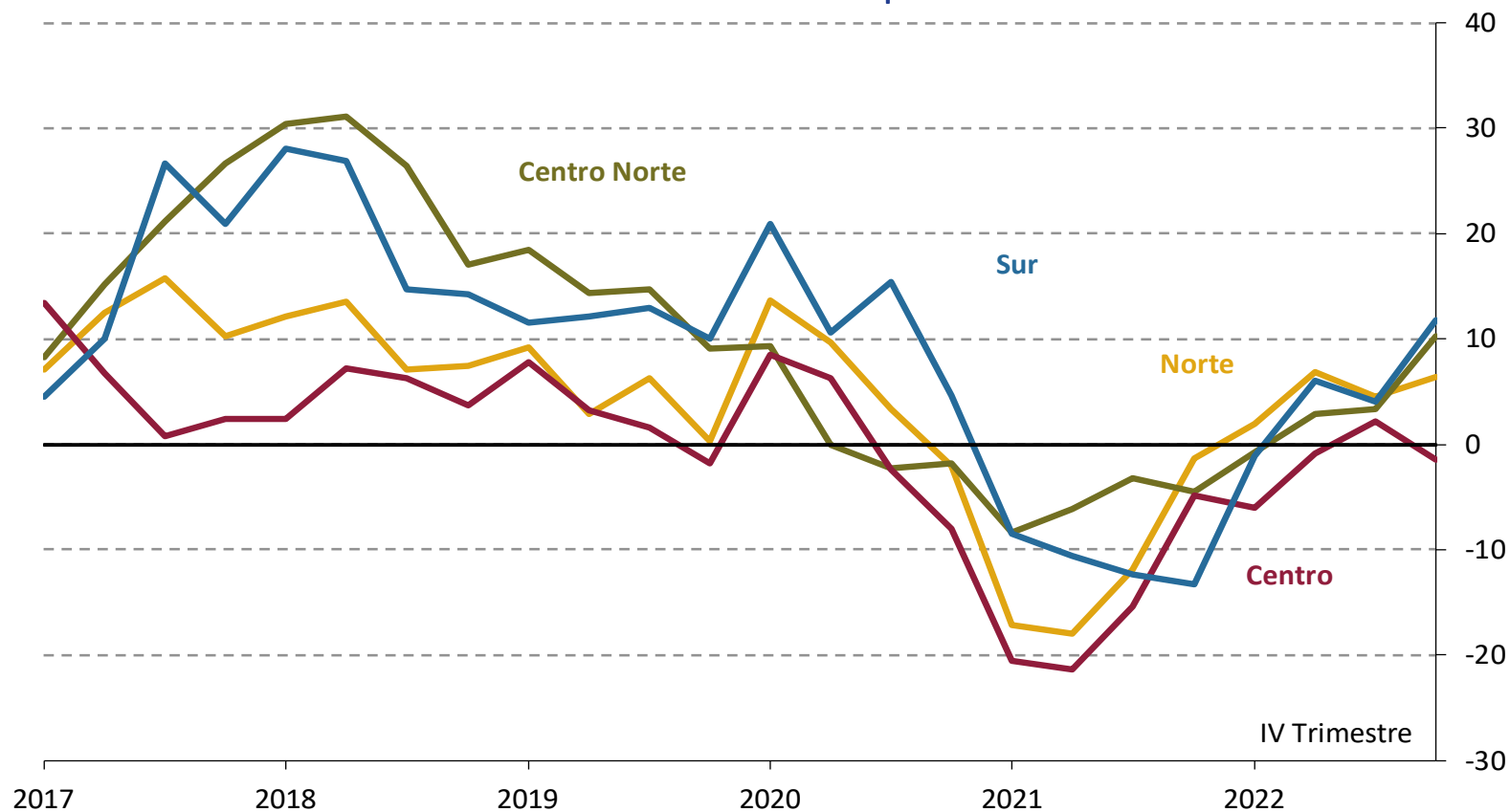
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

* / Datos a enero de 2023.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.

En el 4T-2022, el crédito vigente de la banca comercial a las empresas privadas no financieras se expandió a tasa anual en todas las regiones, excepto en el centro, donde disminuyó.

Crédito Vigente de la Banca Comercial a las Empresas Privadas No Financieras^{1/} Variación real anual en por ciento



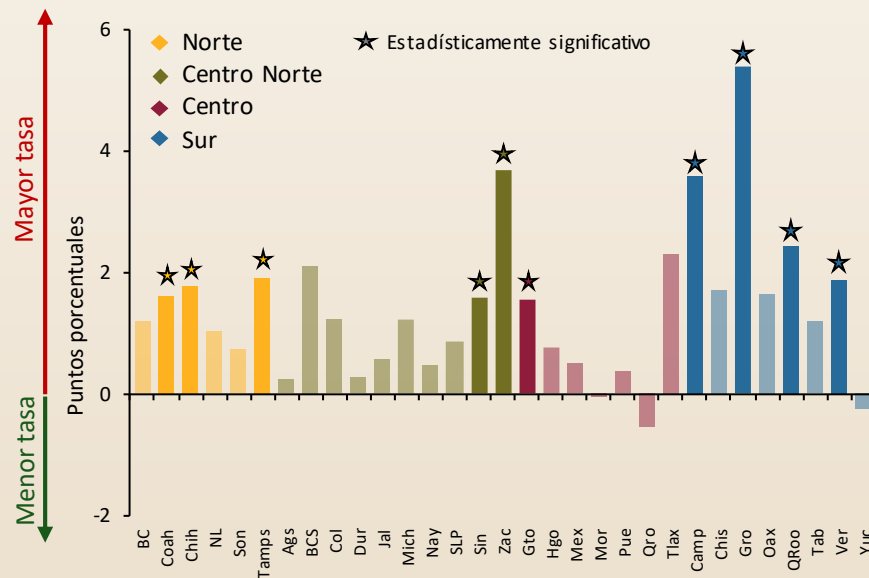
1/ Excluye a las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros. Las cifras para el cálculo de la variación real anual no están corregidas por efectos de variaciones en el tipo de cambio.
Fuente: Banco de México.

Primas Estatales en las Tasas de Interés de los Créditos Bancarios a las Empresas en México

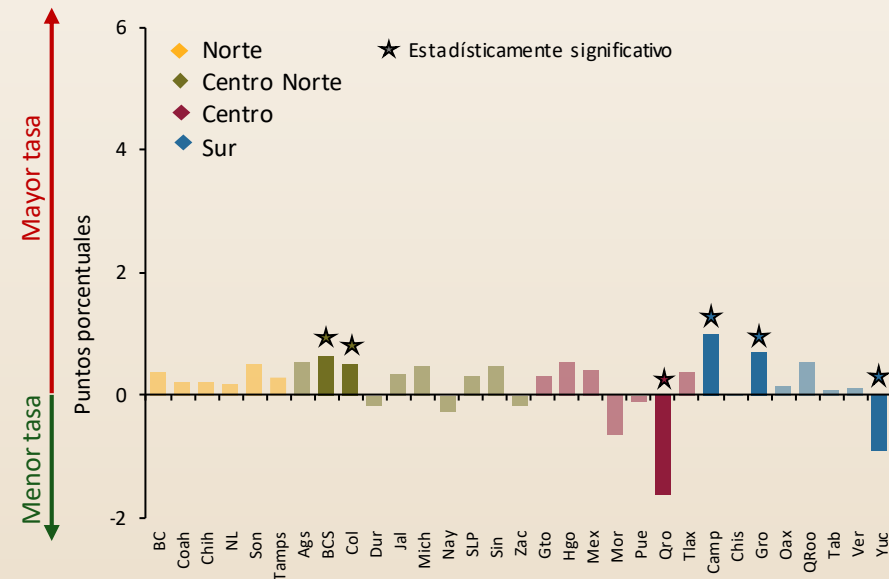
- El Recuadro ilustra que existen ciertas diferencias en la tasa de interés ofrecida por la banca comercial a empresas mexicanas en distintas entidades. Sin embargo, mediante un modelo econométrico se muestra que estas diferencias se pueden atribuir, en su mayoría, a las características de los créditos y de las empresas acreditadas, y no a la ubicación geográfica.

Diferencial de tasas de interés con respecto a CDMX en puntos porcentuales

a) Estimación sin controles



b) Estimación controlando por características del crédito y de la empresa

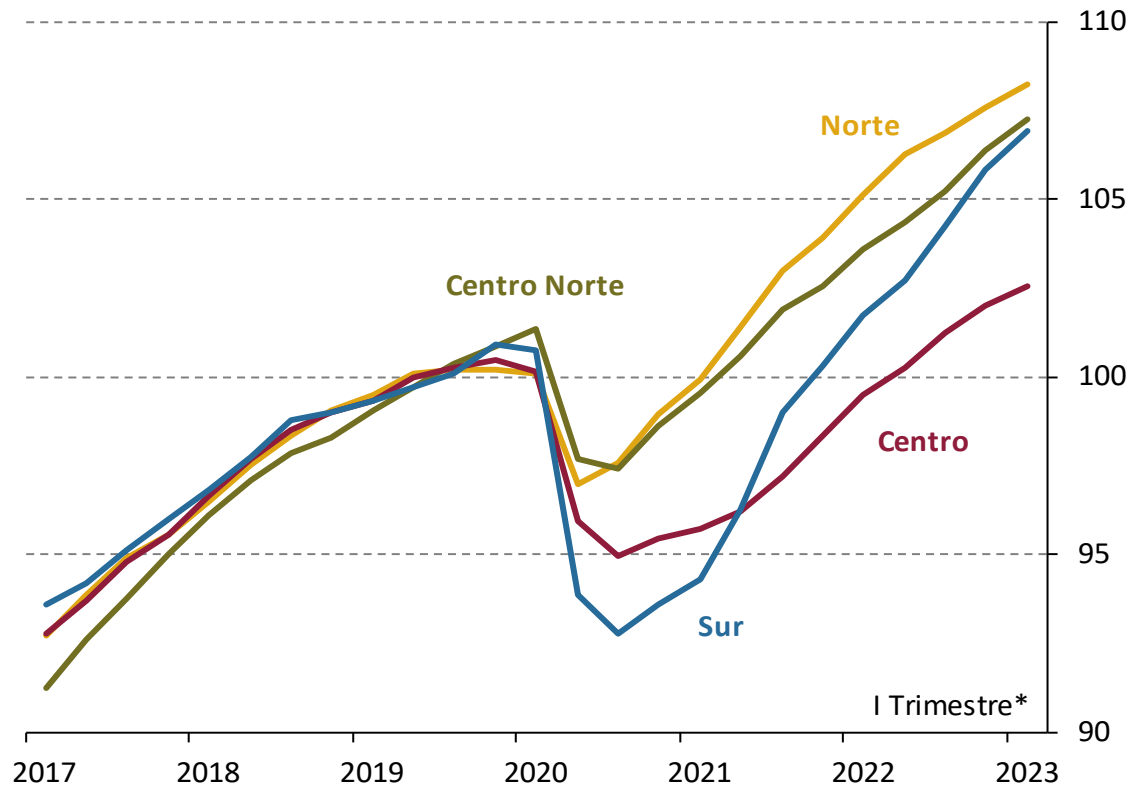


Nota: La altura de las barras se interpreta como la diferencia en las tasas de interés promedio a empresas de cada entidad relativo a la Ciudad de México (CDMX). Estas diferencias corresponden a las primas por entidad federativa estimadas mediante la Ecuación 1 del Recuadro. El símbolo ★ indica que los coeficientes son estadísticamente distintos de cero con un nivel de confianza de al menos 95%.

Fuente: Elaboración de Banco de México con datos del Reporte R04-C de la CNBV.

El número de puestos de trabajo afiliados al IMSS mantuvo su trayectoria al alza en todas las regiones durante el 4T-2022.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS Índice 2019=100, a. e. ^{1/}



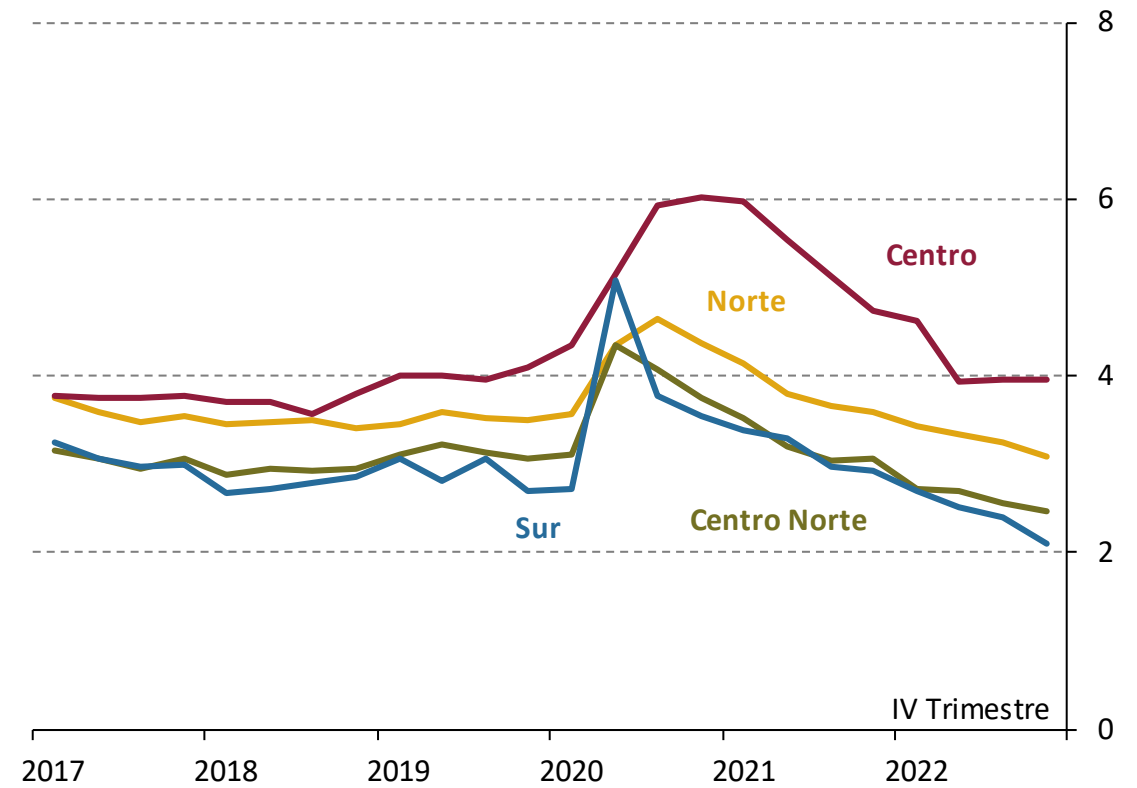
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

* / Datos a febrero de 2023.

1/ Permanentes y eventuales urbanos.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del IMSS.

Tasa de Desocupación Por ciento, a. e.



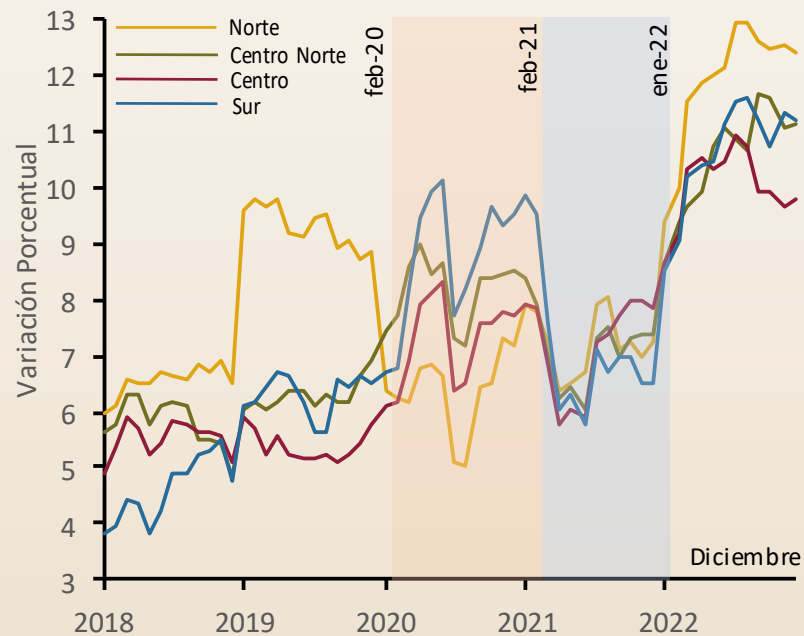
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI. El dato del 2T-2020 corresponde a los indicadores laborales para las entidades federativas de México con estimación por modelos estadísticos del INEGI y a partir del tercero de 2020 corresponden a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE^N).

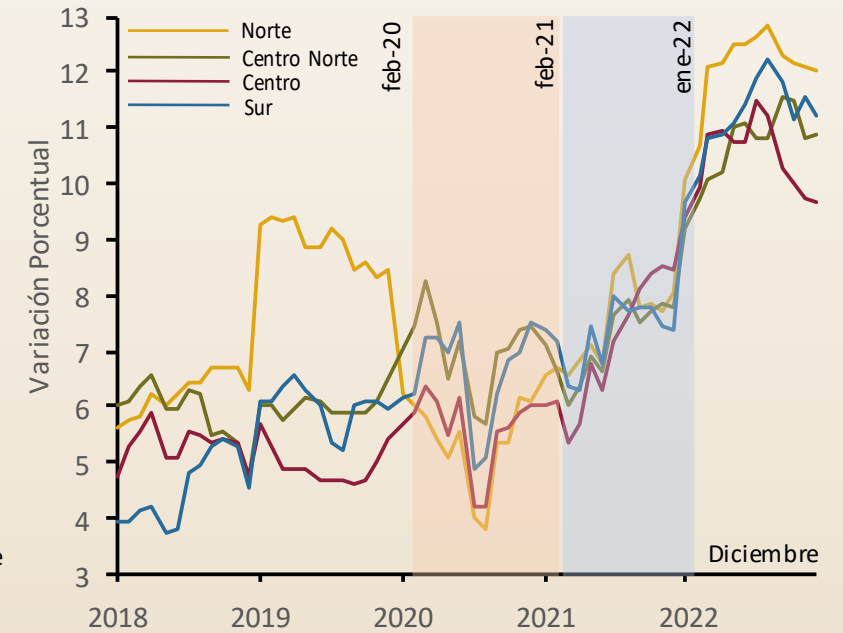
Estimación de Índices Salariales que Controlan por Cambios en la Composición del Empleo

- En este Recuadro se calculan índices salariales que controlan por cambios de composición del empleo para México y sus cuatro regiones.
- Los cambios en la composición del empleo ocasionan fluctuaciones en el salario promedio que no se atribuyen a revisiones salariales.
- Por ejemplo, si se pierden muchos empleos de salario bajo, el salario promedio aumenta mecánicamente, aunque los salarios de las personas que permanecen empleadas no cambien.

Variación Porcentual Anual del Salario Base de Cotización Promedio



Variación Porcentual Anual del Índice Salarial Controlando por Composición del Empleo



Nota: El índice salarial se construye como un promedio ponderado de salarios promedio por celda de empleo. Una celda de empleo se define como una combinación de sector, modalidad y grupo de edad. Los salarios promedio de cada celda se calculan manteniendo la composición de trabajadores constante. Para calcularlos, se sigue a los trabajadores que permanecen empleados entre dos meses consecutivos, y se obtiene el cambio porcentual del salario para cada celda. Las ponderaciones para cada celda son fijas y vienen dadas por la participación promedio del empleo de cada celda respecto del empleo total para los meses de marzo 2019 a febrero 2020.

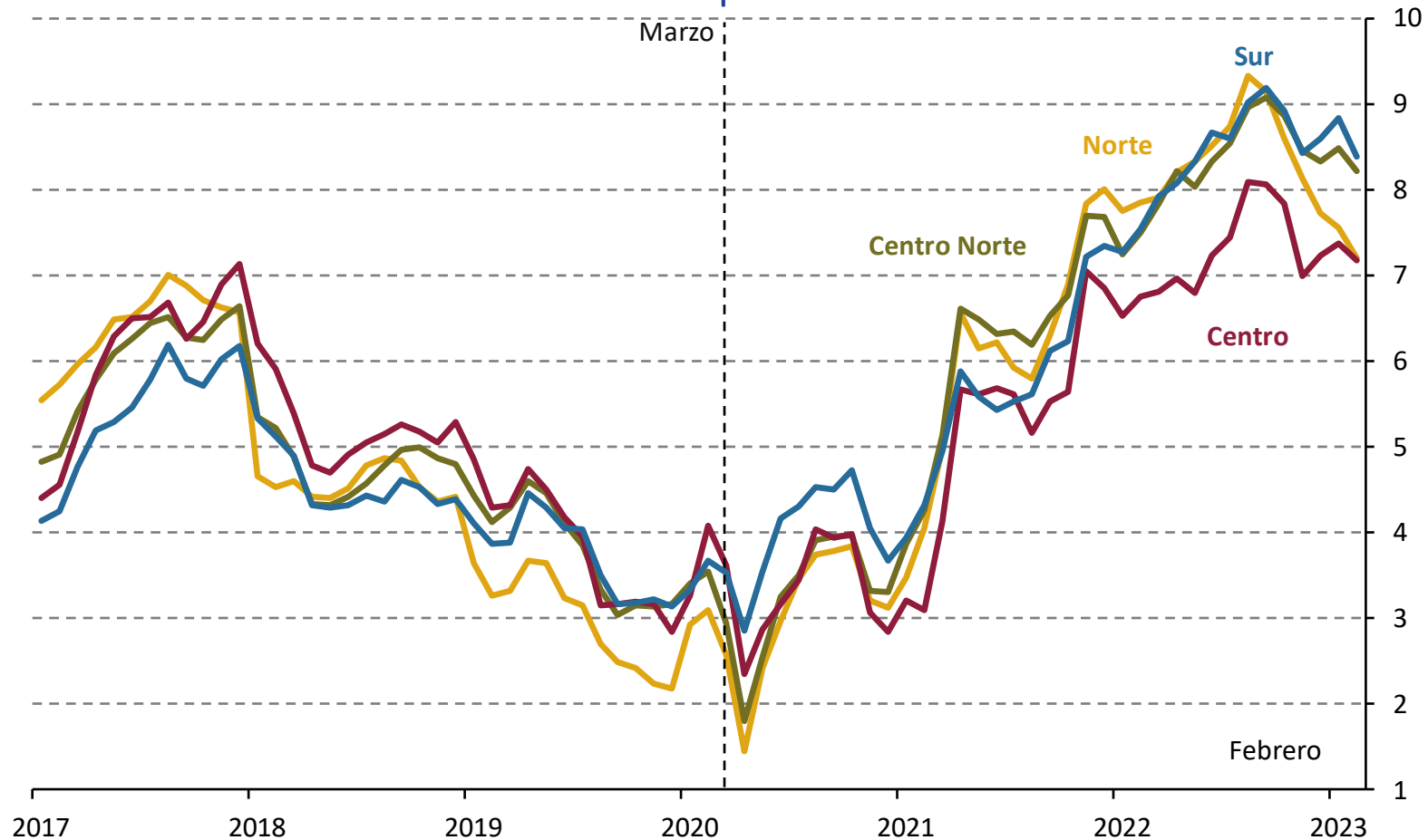
Fuente: Elaboración del Banco de México con microdatos del IMSS.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2022**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
(con base en información recabada entre el 2 y el 26 de enero de 2023)
- III. Consideraciones Finales

En todas las regiones, la inflación general disminuyó entre el 3T-2022 y el 4T-2022 como resultado de la reducción en la inflación no subyacente. La región centro continuó registrando niveles de inflación general inferiores al resto.

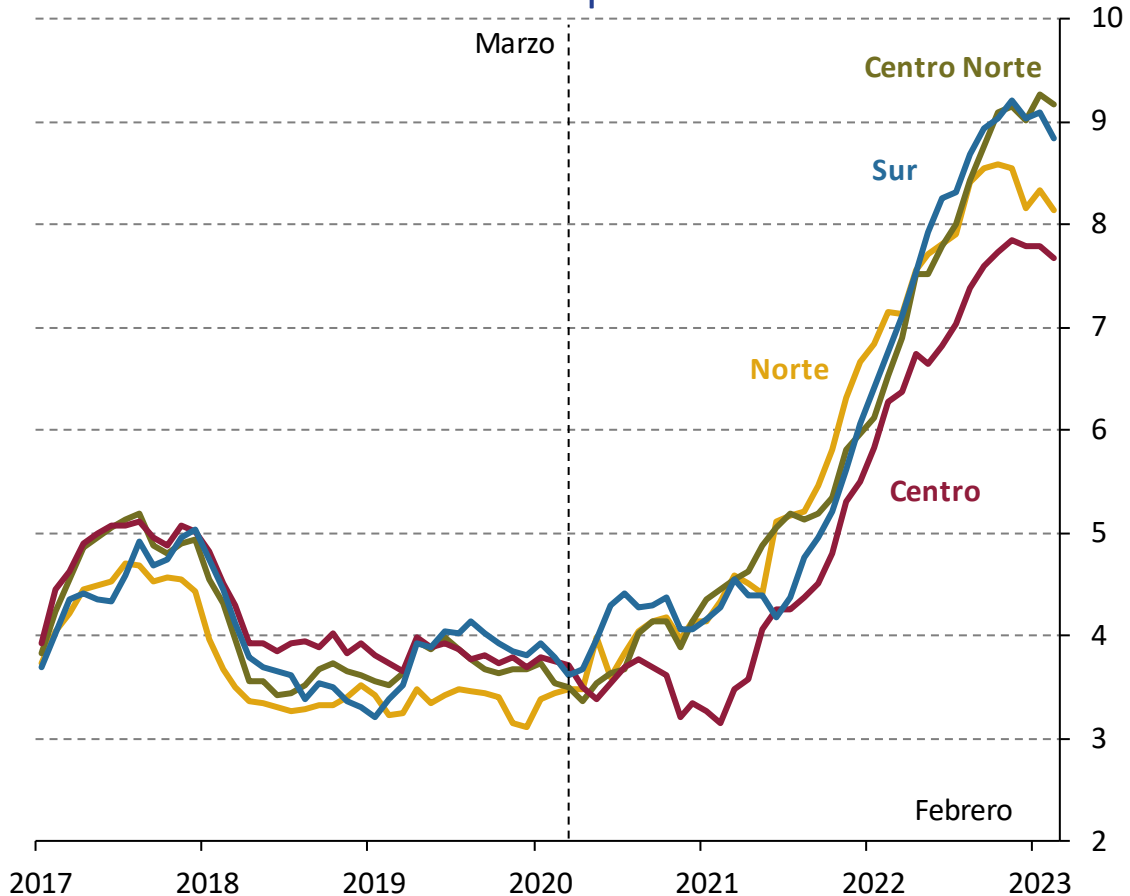
Inflación General Anual por Región Cifras en por ciento



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

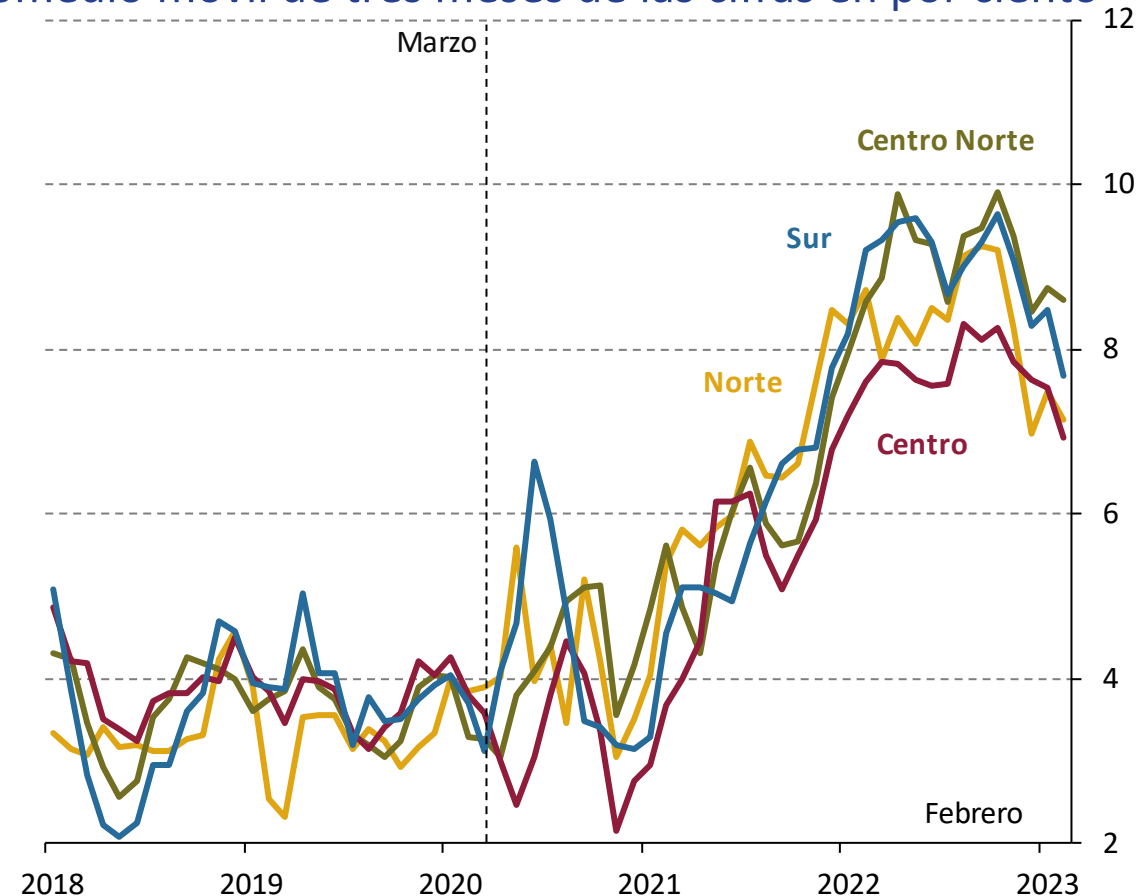
La inflación subyacente anual continuó presionada al alza en todas las regiones durante el 4T-2022 y en los primeros meses de 2023. Sin embargo, ya interrumpió su tendencia creciente en todas las regiones.

Inflación Subyacente Anual Cifras en por ciento



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

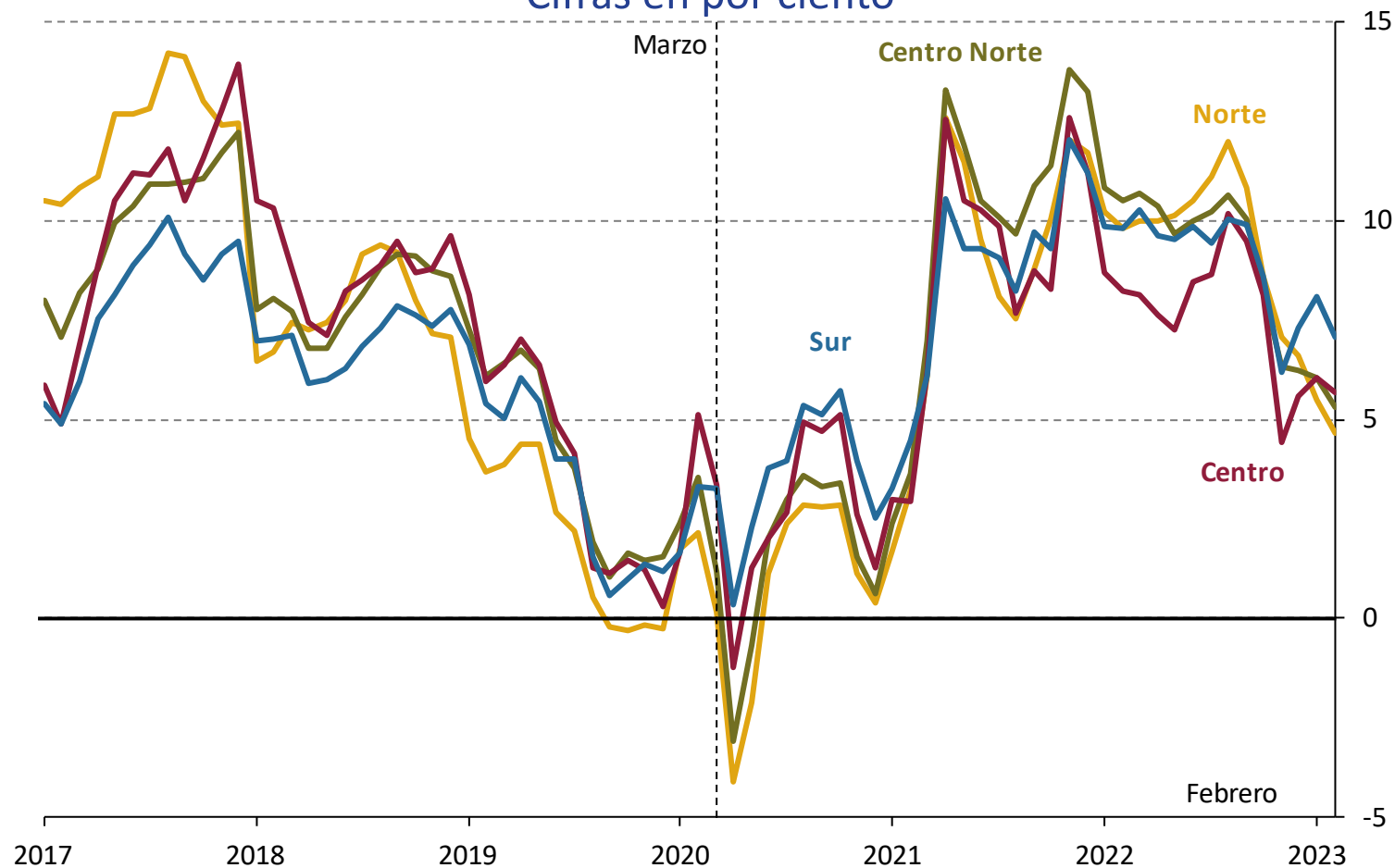
Variación Mensual Desestacionalizada Anualizada del Índice Subyacente Promedio móvil de tres meses de las cifras en por ciento



En el 4T-2022 la inflación no subyacente en todas las regiones fue menor a la del trimestre previo, lo que se puede atribuir a reducciones en la inflación anual de agropecuarios y de energéticos.

Inflación No Subyacente Anual por Región

Cifras en por ciento



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

Contenido

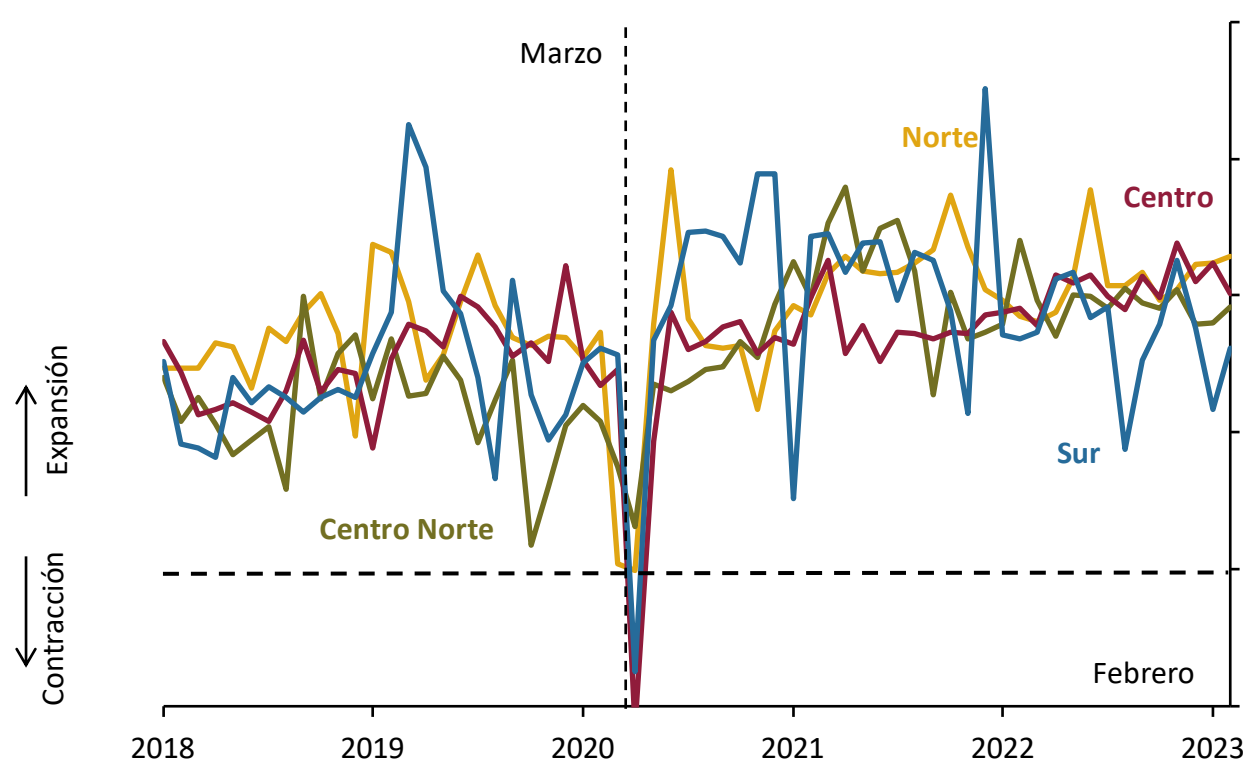
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2022**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
(con base en información recabada entre el 2 y el 26 de enero de 2023)
- III. Consideraciones Finales

Los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros se mantienen en terreno de expansión.

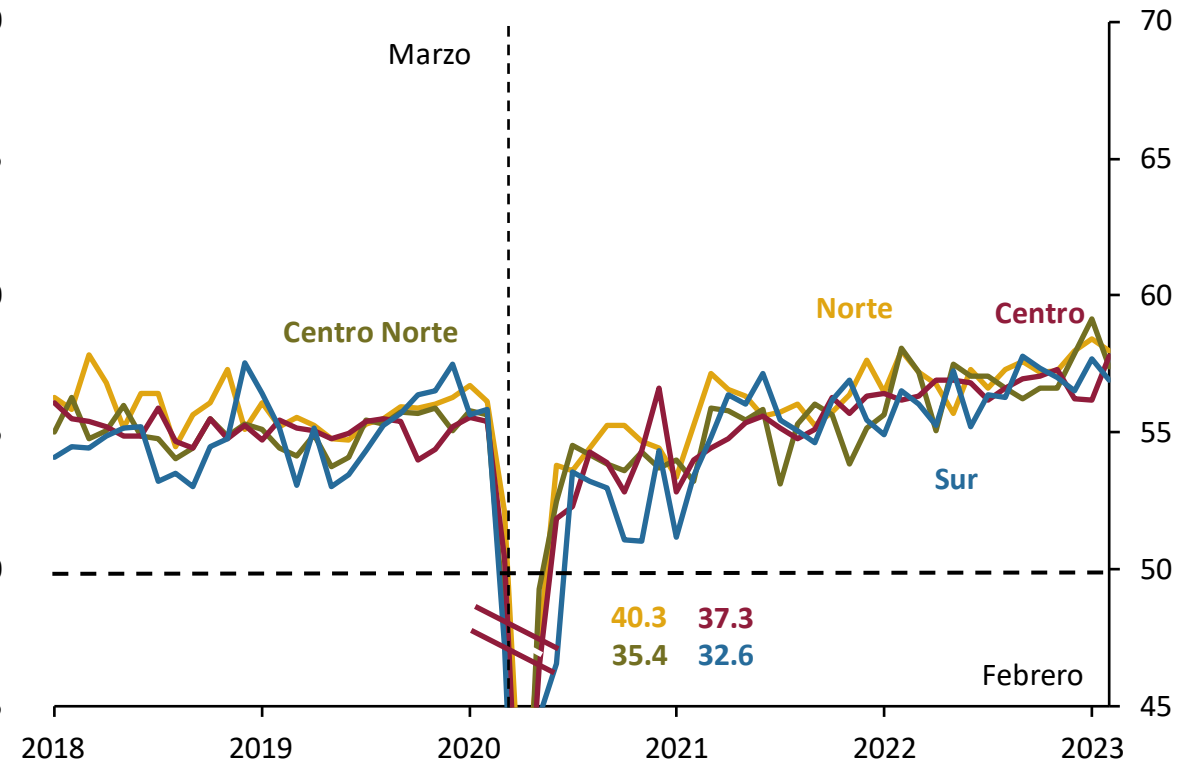
Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses

Índices de difusión, a. e.

Manufactureros



No Manufactureros



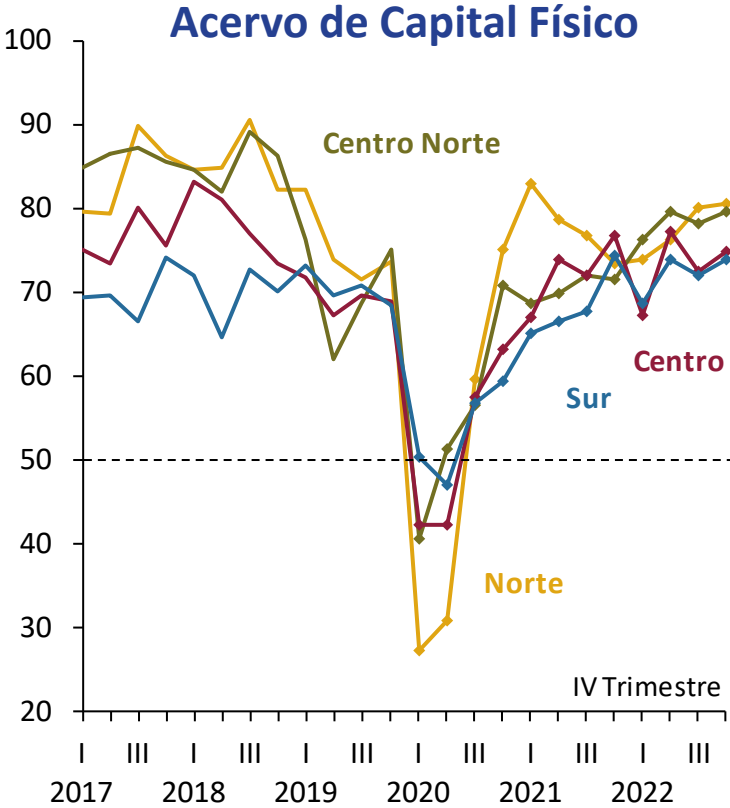
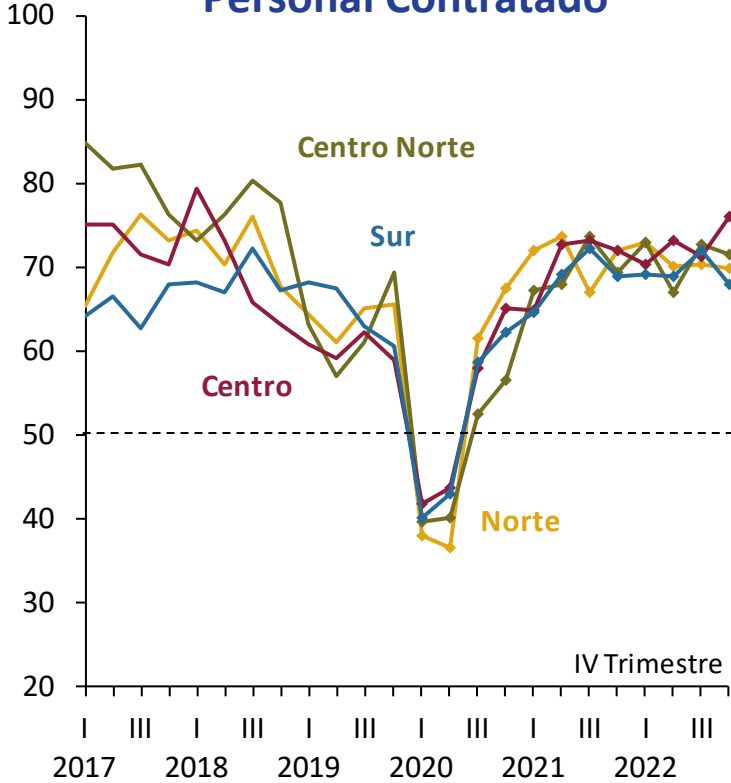
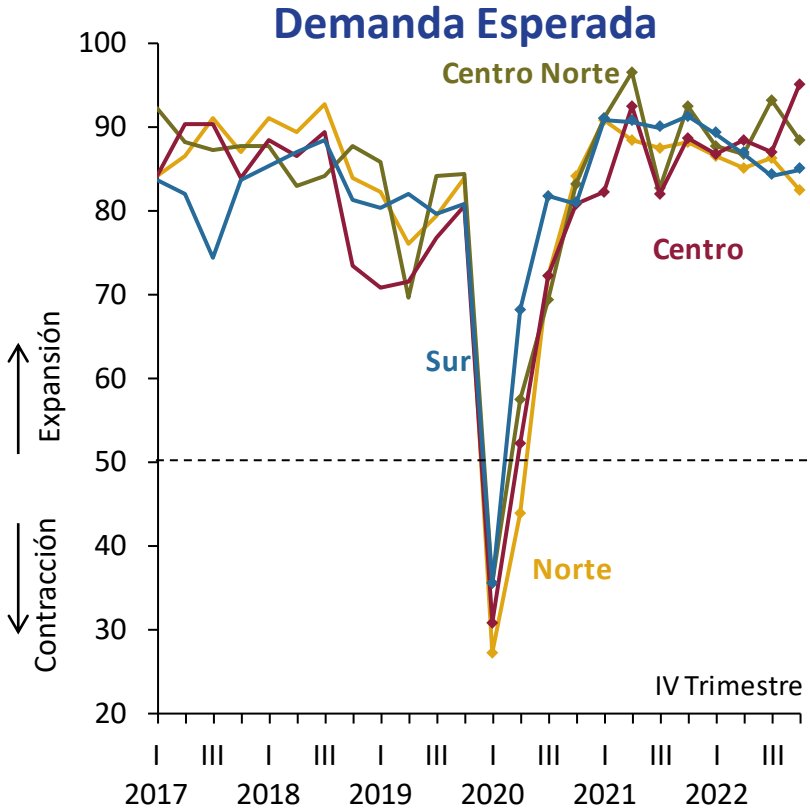
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Banco de México.

Los índices de difusión correspondientes a las expectativas sobre la demanda, el número de trabajadores y la inversión en activos fijos de las empresas continuaron en la zona de expansión en todas las regiones durante el 4T-2022.

Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda, Personal Contratado y Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses ^{1/}

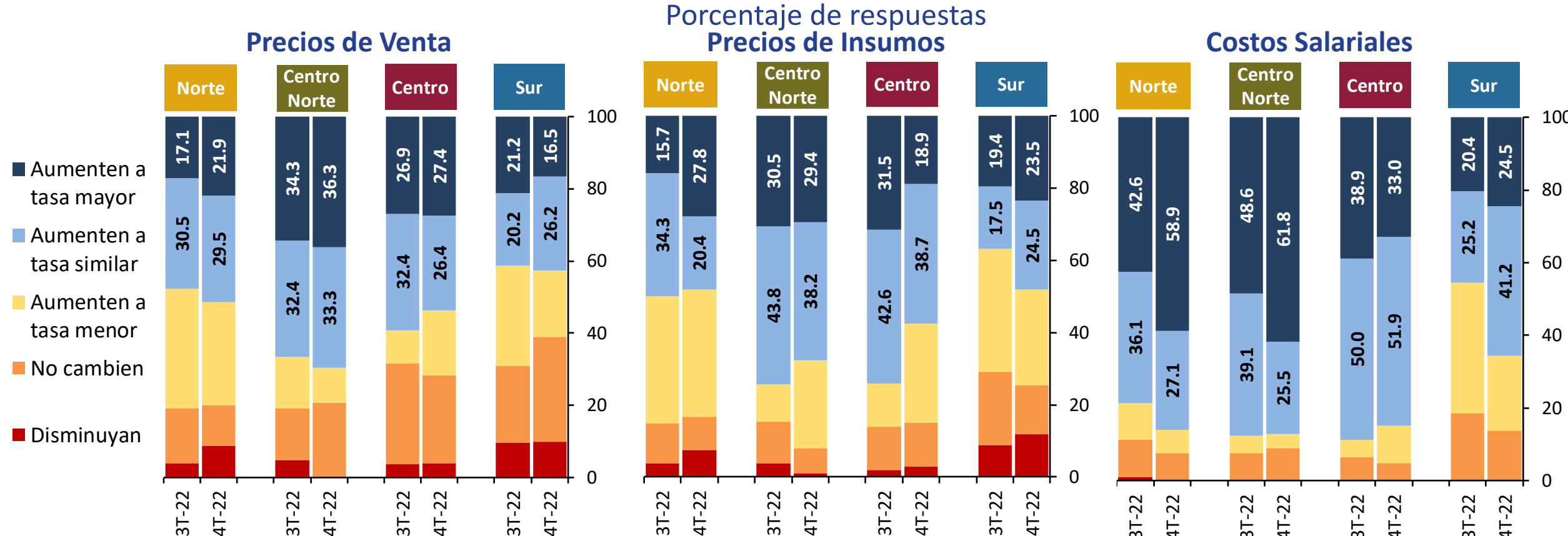
Índices de difusión Personal Contratado



^{1/} Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?”, ¿cómo espera que cambie el número total de trabajadores que laboran en su empresa para los próximos 12 meses?” y “Respecto de la inversión en activos fijos realizada por su empresa durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie el nivel de inversión para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del cuarto trimestre de 2022 se obtuvieron entre el 2 y el 26 de enero de 2023.

En todas las regiones, el porcentaje de directivos de empresas que anticipa que sus precios de venta aumenten a tasa similar o mayor se incrementó, al igual que el correspondiente a aquellos que prevén que sus costos salariales crezcan a tasa mayor, excepto en el centro en ambos casos. Por su parte, el porcentaje de directivos que esperan que los precios de los insumos que utilizan aumenten a tasa similar o mayor disminuyó en todas las regiones, excepto en el sur.

Expectativas de Directivos Empresariales para los Próximos 12 Meses Respecto de los 12 Meses Previos ^{1/}



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de los insumos (bienes y servicios) que se utilizan en su sector para los próximos 12 meses? y ¿cómo anticipa el cambio en los sueldos y salarios de los trabajadores que laboran en su sector para los próximos 12 meses?" realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del cuarto trimestre de 2022 se obtuvieron entre el 2 y el 26 de enero de 2023.

Principales Respuestas de Representantes de Empresas al ser Consultados sobre los Tres Principales Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento de la Actividad Económica en sus Entidades en los Próximos Seis Meses

Con base en información recabada entre el 1 y el 31 de diciembre de 2022^{1/}

	Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	Factor	Porcentaje de Respuestas	Factor	Porcentaje de Respuestas	Factor	Porcentaje de Respuestas	Factor	Porcentaje de Respuestas
1	Inflación	40.8%	Inflación	39.8%	Inflación	36.4%	Inflación	41.1%
2	Gobernanza	16.9%	Gobernanza	19.0%	Gobernanza	19.3%	Gobernanza	21.9%
3	Condiciones Externas	16.5%	Condiciones Económicas Internas	16.0%	Condiciones Económicas Internas	16.6%	Condiciones Económicas Internas	15.4%

1/ Pregunta: ¿cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Las cifras correspondientes a septiembre de 2022 se obtuvieron con base en información recabada entre el 1 y el 30 de diciembre de 2022.
Fuente: Banco de México.

Opinión de los Directivos Empresariales acerca de los Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 2 y el 26 de enero de 2023) ^{1/}

Riesgos a la baja

- ✓ Que se deterioren los indicadores de seguridad pública.
- ✓ Que persista la inflación en niveles elevados.
- ✓ Que continúen aumentando los costos laborales.

Riesgos al alza

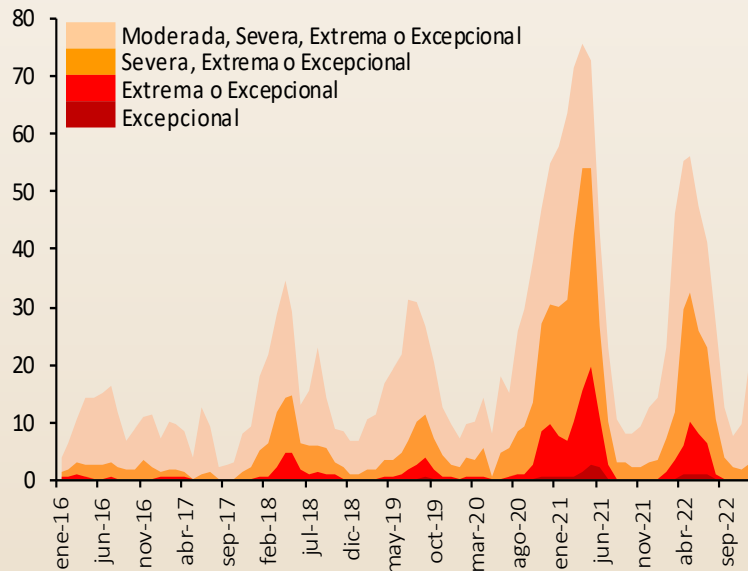
- ✓ Que el gasto público, en particular la inversión en obras de infraestructura, sea mayor que el esperado.
- ✓ Que se observen, tanto en el ámbito local como internacional, condiciones más favorables que incentiven una mayor inversión privada.
- ✓ Que se fortalezcan los niveles de seguridad pública.

^{1/} Resultados obtenidos de las preguntas: “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir impulsarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?” y “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir limitarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 2 y el 26 de enero de 2023.

Cálculo de Índices de Exposición a la Sequía

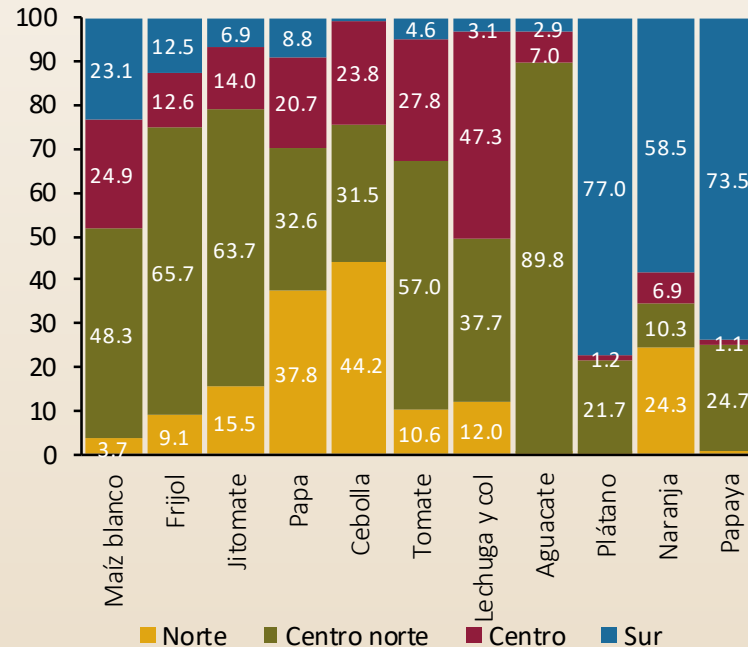
- Los índices de exposición a la sequía permiten medir el nivel de afectación de productos incluidos en el INPC que no se puede inferir de los indicadores agregados de sequía. Estos indicadores aproximan el porcentaje de la producción nacional expuesta a sequía extrema, severa o excepcional.

Área Nacional Afectada por Sequía Por ciento



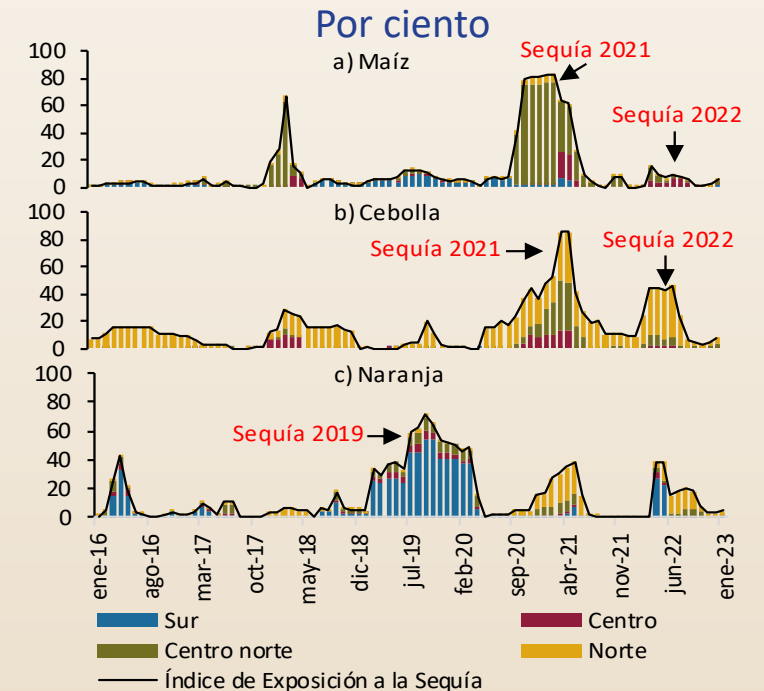
Fuente: Elaboración del Banco de México con información del Monitor de Sequía de CONAGUA.

Participación Regional en la Producción Nacional Histórica, 2003-2021 Por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con información del SIAP.

Índices de Exposición a la Sequía para Productos Seleccionados Por ciento



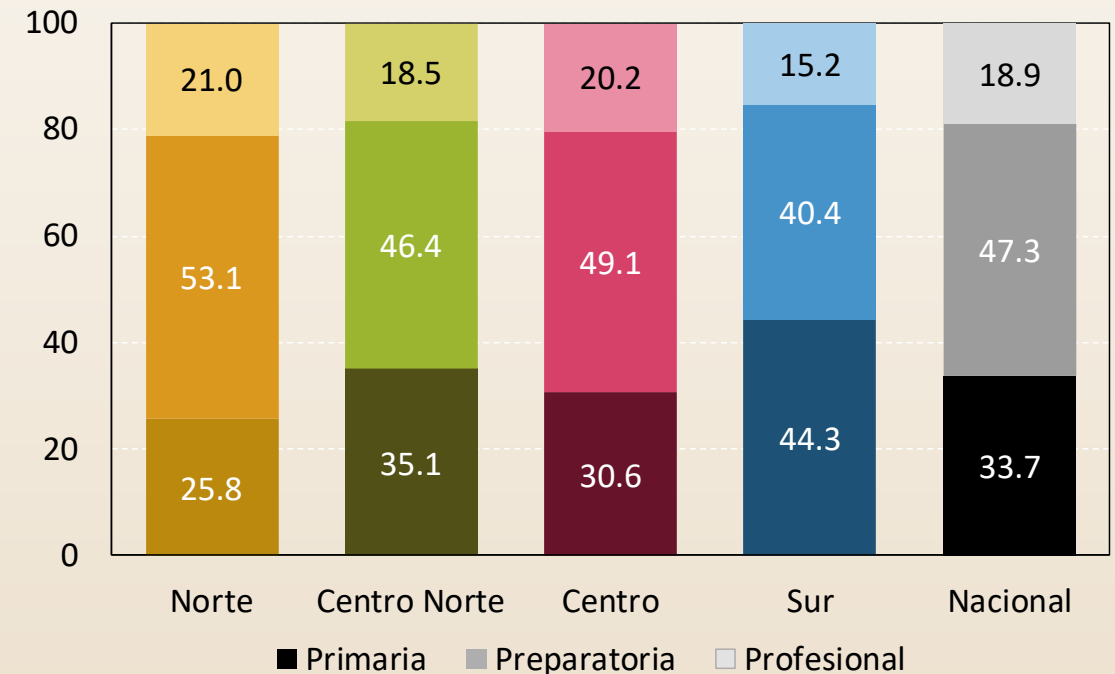
Nota: Los índices de exposición a la sequía indican el porcentaje de la producción nacional de cada producto que se concentra en municipios afectados por sequía severa, extrema o excepcional.

Fuente: Elaboración del Banco de México con información del SIAP y CONAGUA.

Un Modelo de Educación y Productividad para las Regiones de México

- Este Recuadro estima, mediante un modelo de equilibrio general, un ejercicio contrafactual en el que **se igualan los niveles educativos de los trabajadores de las regiones centro norte, centro y sur, con los del norte.**
 - **El sur sería el más beneficiado** al igualar el nivel de sus trabajadores con los del norte.
- También se estiman con el mismo modelo los posibles **efectos de largo plazo sobre la producción per cápita** de las regiones, originados por los **impactos adversos sobre el aprendizaje, provenientes del confinamiento durante la pandemia de COVID-19.**
 - **El efecto es heterogéneo entre las regiones** siendo la región centro la que experimentaría menores afectaciones.

Trabajadores por Nivel Educativo y Región en 2019
Porcentaje del Total



Fuente: Elaboración de Banco de México con datos del INEGI para 2019.

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Octubre – Diciembre 2022

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 2 y el 26 de enero de 2023)

III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

1 Si bien se anticipa que la recuperación de las economías regionales continúe, estas seguirán enfrentando un contexto complejo e incierto que impone retos importantes para el crecimiento. Entre ellos:

- ✓ **Un debilitamiento de la economía de Estados Unidos**, que podría afectar particularmente a las entidades exportadoras del norte y las regiones centrales, o a aquellas que reciben un flujo importante de remesas o turistas provenientes de ese país.
- ✓ **Que la pandemia y los conflictos geopolíticos continúen afectando las cadenas globales de suministro**, y que ello limite la actividad en aquellos sectores y regiones más vulnerables a una menor disponibilidad de insumos.
- ✓ **Que se materialicen eventos climáticos adversos o emergencias fito y zoonositarias.**
- ✓ **Que las condiciones de seguridad pública desincentiven la actividad económica.**

Consideraciones Finales

2

Para enfrentar estos retos, se requiere fomentar condiciones adecuadas para la recuperación de la inversión privada y reforzar aquellos factores que inciden en las fuentes internas de crecimiento. En el marco del T-MEC y en el contexto de una relocalización de los procesos productivos a escala mundial, los siguientes factores podrían apoyar el crecimiento regional:

- **Un fortalecimiento del estado de derecho y de la seguridad pública** otorgaría mayor certidumbre a las empresas, facilitaría su operación, disminuiría sus costos y podría impulsar el flujo de inversión no solo de las regiones que tradicionalmente reciben una mayor parte de dichos flujos, como es el caso del norte y las regiones centrales, sino también del sur.
- **Avanzar en el desarrollo de los mercados financieros regionales** también podría mejorar las condiciones de acceso de las empresas al crédito para facilitar el financiamiento de proyectos rentables.
- **La construcción de proyectos de infraestructura**, en particular aquellos que mejoren la conectividad regional con otros mercados, dentro y fuera de México, que tengan el potencial de atraer un mayor número de visitantes a los destinos turísticos, o que faciliten el acceso a fuentes de energía de manera eficiente y menos contaminante, podría apoyar la atracción de inversiones.
- **El avance en el control de la pandemia, y en la corrección de los efectos de esta sobre la formación de capital humano**, coadyuvarán tanto a una reactivación más robusta de las economías regionales como a mitigar sus posibles consecuencias sobre el potencial de crecimiento.

Reporte sobre las Economías Regionales



BANCO DE MÉXICO®

www.banxico.org.mx

Marzo de 2023

Disponible en la app:



**Banxico
al día**

Publicada-Usa General

Información que ha sido publicada por el Banco de México