



BANCO DE MÉXICO

# Reporte sobre las Economías Regionales

Enero - Marzo 2021



En la versión electrónica de este documento se puede obtener la información que permite generar todas las gráficas y tablas que contiene este informe dando click sobre ellas, con excepción de aquella que no es producida ni elaborada por el Banco de México.

Documento publicado el 17 de junio de 2021.

El texto completo, el resumen ejecutivo, la presentación ejecutiva y los cuadros correspondientes al presente Reporte sobre las Economías Regionales se encuentran disponibles en formato PDF en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-las-economias-regionales/reportes-economias-regionales.html>



El Banco de México difunde todos sus informes y publicaciones periódicas disponibles para su consulta en: <https://www.banxico.org.mx>



## **REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES**

Este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica, la inflación, y las expectativas de los agentes económicos. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México para 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 como parte de la información que utiliza para analizar la situación económica y elaborar los pronósticos de la economía nacional.



## **ADVERTENCIA**

A menos que se especifique lo contrario, este documento está elaborado con información disponible al 14 de junio de 2021. Las cifras son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones. Los acrónimos y palabras en algún idioma distinto del español han sido escritos en letra cursiva.





## CONTENIDO

Introducción.....	1
1. Actividad Económica Regional .....	4
1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional.....	6
1.2 Actividad Sectorial .....	8
1.3 Otros Indicadores .....	39
2. Inflación Regional.....	49
2.1 Inflación Subyacente .....	50
2.2 Inflación No Subyacente .....	51
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales .....	56
3.1 Actividad Económica.....	56
3.2 Factores Limitantes al Crecimiento de la Actividad Económica Regional .....	60
3.3 Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 5 y el 29 de abril de 2021) .....	63
3.4 Costo de Insumos, Salarios e Inflación .....	63
4. Consideraciones Finales .....	67

## RECUADROS

Recuadro 1. Interrupciones en la Provisión de Gas Natural y Electricidad en Febrero y sus Efectos sobre la Actividad Económica Regional .....	11
Recuadro 2. Distanciamiento Social y Consumo Regional durante la Pandemia de COVID-19.....	22
Recuadro 3. El Mercado de Propiedades Residenciales de Alquiler Temporal en México.....	28
Recuadro 4. Divergencia en el Comportamiento de la Inflación Subyacente a nivel Regional durante la Pandemia de COVID-19 .....	53



## Introducción

La actividad económica en México exhibió en el primer trimestre de 2021 una desaceleración en su ritmo de recuperación respecto a la caída observada en el segundo trimestre de 2020 como consecuencia del choque inicial de la crisis sanitaria de COVID-19. Ello como resultado de diversos eventos que se registraron a inicios del año. En particular, entre finales de 2020 y principios de 2021 se presentó un recrudecimiento de la pandemia, lo que condujo a la implementación de nuevas restricciones para hacerle frente. A esto se sumaron algunas interrupciones en el suministro de ciertos insumos industriales, particularmente del sector automotriz, así como una interrupción transitoria en el abasto de gas natural y electricidad a mediados de febrero en la región norte del país. Ante dichos choques, en enero se observó un débil desempeño y en febrero una disminución de la actividad productiva.

Posteriormente, si bien persistieron algunos problemas de suministro de insumos en la industria automotriz, la producción del sector repuntó en marzo. Además, la reducción en el número de contagios y el avance en la vacunación han permitido la flexibilización gradual de las restricciones a la movilidad y a la producción. Lo anterior propició una reactivación en marzo. Cabe señalar que el comportamiento agregado reflejó heterogeneidad en el nivel de recuperación de los diferentes sectores económicos, con un relativo mejor desempeño de la actividad industrial que de los servicios.

Reflejando lo anterior, se prevé que en todas las regiones<sup>1</sup> se haya observado una desaceleración en el ritmo de recuperación en el primer trimestre del año. Sin embargo, se estima que el norte y las regiones centrales hayan presentado una menor tasa de crecimiento que el sur. A pesar de su mejor desempeño relativo en el primer trimestre de 2021, esta última región, junto con el centro, continuarían presentando una mayor brecha respecto de los niveles de actividad registrados en el mismo periodo del año previo que las regiones norte y centro norte. En efecto, se estima que el nivel de actividad del norte, centro norte, centro y sur en el primer

trimestre de 2021 se haya ubicado 1.2, 2.0, 4.3 y 4.7% por debajo del observado en el mismo periodo del año previo, respectivamente.

El comportamiento heterogéneo entre las regiones en el trimestre que se reporta es consecuencia, entre otros factores, de que las afectaciones derivadas de los problemas en el suministro de gas natural y electricidad y de otros insumos para la producción se concentraron en el norte y las regiones centrales, además de que estas últimas resintieron en mayor medida las restricciones impuestas para contener la pandemia a principios de año. Adicionalmente, a la desaceleración en el norte también contribuyó un menor ritmo de expansión en la minería, en el turismo y en el comercio, que contrarrestó el mejor desempeño en los sectores agropecuario y de la construcción durante el trimestre que se reporta. En las regiones centrales se observó una desaceleración más generalizada entre sectores, con la excepción de la construcción en el centro norte y del sector agropecuario en el centro. En contraste, la mayor tasa de expansión que se estima para el sur en el trimestre que se reporta, relativo al resto de las regiones, reflejaría un importante avance en la construcción pública, así como un mejor desempeño que el trimestre anterior de la minería petrolera, el comercio y la producción agropecuaria, lo que contrarrestó la evolución negativa de algunos servicios relacionados con el turismo.

En el contexto de las interrupciones al suministro de gas natural y electricidad ocurridas en febrero de 2021, el Recuadro 1 presenta una estimación de las afectaciones que estas tuvieron sobre la actividad económica regional y muestra que dichas afectaciones fueron mayores en el sector manufacturero de la región norte. Sobre la evolución del consumo regional durante la emergencia sanitaria, el Recuadro 2 presenta evidencia de que el gradual relajamiento de las medidas de distanciamiento social ha contribuido a la reactivación del consumo en todas las regiones, y que el recrudecimiento de la pandemia a finales de 2020 y principios de 2021 afectó de manera transitoria dicha reactivación, particularmente a la región centro. Por su parte, el Recuadro 3 aborda la

<sup>1</sup> La región norte incluye: Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; el centro norte considera: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran: Ciudad de

México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala, y el sur está compuesto por: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

dinámica de las propiedades residenciales de alquiler temporal (Airbnb) y muestra cómo, en una perspectiva de largo plazo, estas han ganado participación en el mercado de hospedaje respecto de los hoteles, y que, en una perspectiva de más corto plazo, han logrado una recuperación más rápida que los hoteles, luego de la fuerte contracción observada al inicio de la pandemia.

En el primer trimestre de 2021 y en abril, la inflación general anual se incrementó en todas las regiones del país respecto del nivel promedio del cuarto trimestre de 2020. El comportamiento al alza se debió, principalmente, al notable aumento de la inflación no subyacente en todas ellas, si bien la subyacente también se incrementó, excepto en el centro. En particular, la evolución de la inflación no subyacente estuvo determinada, en buena medida, por el incremento registrado en la inflación de los energéticos, derivado del efecto aritmético de la considerable reducción que el año previo exhibieron los precios de las gasolinas, así como por el aumento que durante el presente año han presentado los precios de la gasolina y del gas L.P. Para mayo, la inflación general en todas las regiones disminuyó, al comenzar a revertirse el referido efecto aritmético y, en el norte y en el sur, al disminuir la inflación subyacente.

Al interior de la inflación subyacente anual en las regiones se ha observado a lo largo del primer trimestre y en lo que va del segundo, en general, una reducción en la inflación de las mercancías alimenticias e incrementos en la de las no alimenticias y de los servicios. Sin embargo, magnitudes de estas presiones heterogéneas entre regiones han dado lugar a ciertas diferencias en el comportamiento agregado de la inflación subyacente entre las regiones, particularmente en mayo. Destaca también que la inflación subyacente en la región centro continuó ubicándose en niveles inferiores a los del resto de las regiones. Sin embargo, luego de haber venido mostrando una tendencia a la baja desde septiembre de 2020, alcanzó un mínimo del año en febrero y desde entonces se ha incrementado, mostrando así cierta reversión en la divergencia que había presentado en comparación con el resto de las regiones. Al respecto, en el Recuadro 4 se utiliza un modelo econométrico para ilustrar cómo la dinámica de los mercados laborales regionales, la incidencia de COVID-19 y las medidas para contenerla, ayudan a

explicar parte del comportamiento divergente que habían venido mostrando las inflaciones subyacentes regionales en relación con la nacional en el contexto de la pandemia.

Los resultados del más reciente programa de entrevistas a directivos empresariales sugieren que, en todas las regiones, las expectativas sobre la demanda por los bienes y servicios que ofrecen continuaron mejorando durante el trimestre que se reporta. Incluso, el índice de difusión sobre dichas expectativas superó en el primer trimestre de 2021 el nivel reportado en el cuarto trimestre de 2019. Por su parte, el índice de difusión de las expectativas sobre el número de trabajadores que laboran en las empresas siguió en aumento en todas las regiones, excepto en el centro. En lo que respecta a las expectativas de inversión en activos fijos para los siguientes doce meses, los resultados sugieren que estas continuaron mejorando en todas las regiones, con excepción del centro norte, y el índice de difusión correspondiente continuó ubicándose por arriba de 50 puntos en todas ellas.

La mayoría de los directivos consultados en todas las regiones, excepto en el centro, anticipa que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen aumenten a una tasa similar o mayor para los siguientes doce meses que los doce anteriores. Ello se atribuyó fundamentalmente a que en todas las regiones se registró un aumento significativo en la proporción de directivos que anticipa que los precios de venta se incrementen a un ritmo mayor durante los próximos doce meses respecto de los doce previos. Asimismo, el porcentaje de directivos que espera que los precios de los insumos se incrementen a una tasa mayor durante los próximos doce meses respecto del año precedente también se elevó de manera significativa en todas las regiones. Por su parte, el porcentaje de menciones que anticipan una variación en los costos salariales para los siguientes doce meses similar a la del año anterior se incrementó en todas las regiones, especialmente en el norte.

Los directivos empresariales entrevistados destacaron los siguientes riesgos para el crecimiento económico regional. A la baja: i) retrasos en la distribución o aplicación de las vacunas o un nuevo recrudescimiento de la pandemia que implique la adopción de nuevas medidas para contenerla; ii) que

continúen deteriorándose los indicadores de seguridad pública, y iii) que persista incertidumbre interna y que ello afecte a la inversión. Entre los riesgos al alza, los directivos mencionaron: i) que la pandemia se disipe con mayor rapidez, particularmente por una campaña de vacunación más acelerada; y ii) que el crecimiento de Estados Unidos y los programas de estímulos aplicados en ese país resulten en un mayor impulso para las economías regionales.

Hacia delante, se anticipa que las economías regionales sigan beneficiándose del mayor dinamismo esperado en la economía de Estados Unidos. En particular, en el norte y las regiones centrales se mantendría el impulso generado por sus exportaciones hacia ese país. Adicionalmente, se espera que las economías regionales continúen apoyándose en una disipación gradual de la pandemia y la consecuente flexibilización de las medidas adoptadas para contenerla. Además, la velocidad en el avance en el proceso de vacunación seguirá siendo un factor clave para impulsar a las

economías regionales durante los próximos trimestres. Ello se reflejaría, a su vez, en una mayor reactivación del mercado interno y del turismo, que podría conducir a una mayor recuperación sobre todo del centro y el sur, que hasta ahora han presentado una menor recuperación que el resto de las regiones. Asimismo, se anticipa que aquellas entidades federativas donde se ubican los principales proyectos de infraestructura pública en desarrollo continúen recibiendo los beneficios directos e indirectos que dichos proyectos generan.

El proceso de recuperación no se encuentra exento de riesgos y representa un gran desafío, ya que en este momento es difícil anticipar con certeza cuáles serían las consecuencias más permanentes de la pandemia sobre las economías regionales. En todo caso, es necesario que en todas las regiones se continúe fortaleciendo su marco institucional y se brinde mayor certeza jurídica a la inversión a fin de alcanzar mayores tasas de crecimiento y bienestar de la población.

## 1. Actividad Económica Regional <sup>2</sup>

En el primer trimestre de 2021 en su conjunto la actividad económica exhibió una desaceleración en su ritmo de recuperación. Ello como resultado de diversos eventos que se registraron a inicios del año. En particular, entre finales de 2020 y principios de 2021 se presentó un recrudecimiento de la pandemia que condujo a la implementación de nuevas restricciones para hacerle frente (Gráfica 1), lo cual se reflejó, a su vez, en un retroceso en el proceso de reanudación de las operaciones de las empresas, especialmente en las no manufactureras (Gráfica 2). A esto se sumaron algunas disrupciones en el suministro de ciertos insumos industriales, particularmente del sector automotriz, así como una interrupción transitoria en el abasto de gas natural y electricidad a mediados de febrero en la región norte del país.

Posteriormente, si bien persistieron algunos problemas de suministro de insumos en la industria automotriz, la producción del sector repuntó en marzo. Además, la reducción en el número de contagios y el avance en la vacunación han permitido la flexibilización gradual de las restricciones a la movilidad y a la producción (Cuadro 1 y Gráficas 3 y 4). Así, en el trimestre que se reporta el PIB presentó un crecimiento trimestral desestacionalizado de

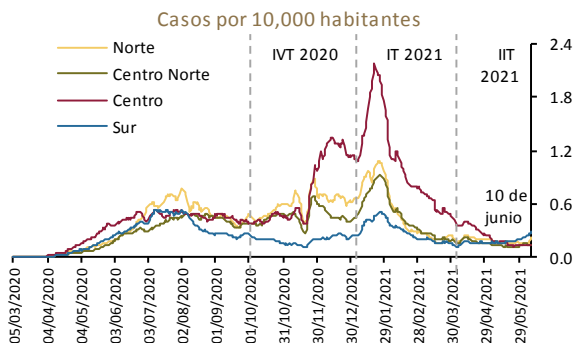
0.76% (reducción anual de 3.6% con datos originales y de 2.8% en términos desestacionalizados), el cual se compara con los respectivos crecimientos de 12.46 y 3.21% registrados en los dos trimestres previos. En términos desestacionalizados, en el primer trimestre de 2021 el PIB se ubicó 3.9 y 2.8% por debajo de los niveles del último trimestre de 2019 y del primero de 2020, respectivamente.

Por sectores, durante el periodo enero-marzo la actividad industrial exhibió una expansión trimestral con cifras ajustadas por estacionalidad, si bien en marzo aún se encontró 2.4% por debajo del nivel observado en febrero de 2020. Por su parte, después del dinamismo exhibido durante la segunda mitad de 2020, en enero y febrero de 2021 las actividades terciarias presentaron debilidad, con un comportamiento diferenciado entre sus componentes. Posteriormente, en marzo registraron un significativo repunte, con crecimientos en el margen en todos los sectores que las integran, de tal manera que para el trimestre en su conjunto se expandieron respecto del trimestre previo. Finalmente, luego de la fuerte reducción observada en diciembre de 2020, durante el primer trimestre de 2021 las actividades primarias exhibieron un ligero avance trimestral, insuficiente para revertir la caída del trimestre previo, si bien se ubicaron en niveles relativamente elevados (Gráfica 5).

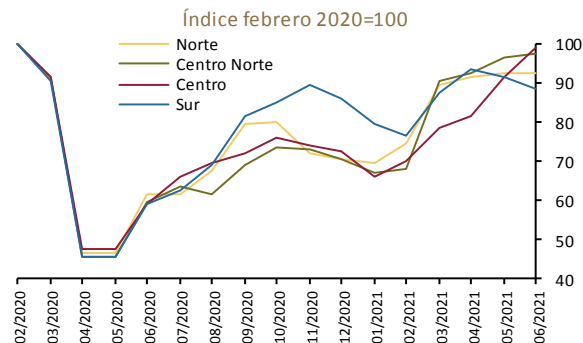
Gráfica 1

### Evolución de la Pandemia de COVID-19

a) Media Móvil de 7 Días del Número de Nuevos Casos de COVID-19 Confirmados con Pruebas de Laboratorio



b) Índice de Apertura a Partir del Semáforo Epidemiológico Federal de COVID-19



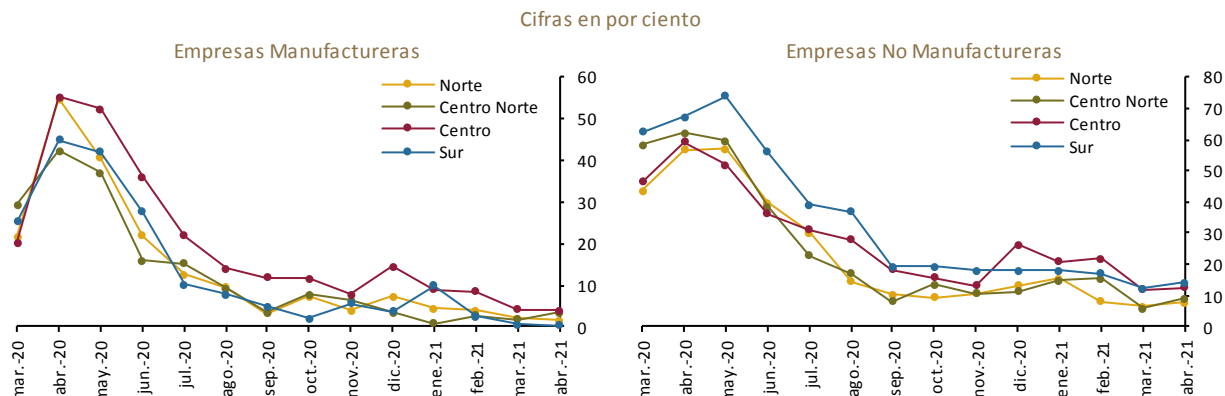
Nota: El Índice de Apertura por región se calculó en dos etapas. En primer lugar, se estimó el porcentaje de la actividad mensual de cada una de las entidades federativas, tomando como base el PIB estatal 2018, que podía operar sin restricciones de acuerdo con el Semáforo de Riesgo COVID-19. Posteriormente, el índice regional se calculó como el promedio ponderado de los Índices de Apertura de las entidades federativas, utilizando como ponderador la participación de estas últimas en el PIB regional.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Salud, del Censo de población y vivienda 2020, del SCNM y del INEGI.

<sup>2</sup> El análisis de esta sección se deriva tanto de la información estadística disponible de las economías regionales, como de las opiniones de los

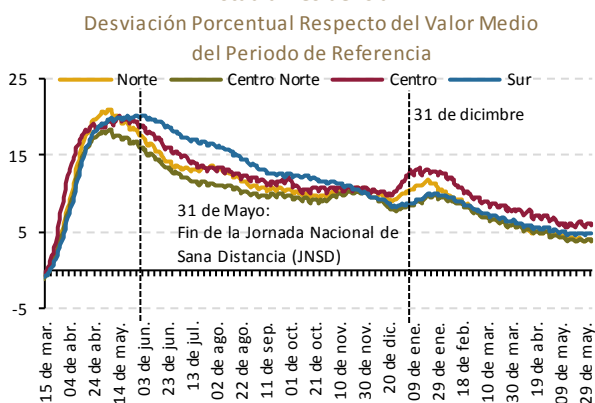
directivos empresariales entrevistados para este Reporte entre el 5 y el 29 de abril de 2021.

**Gráfica 2**  
**Porcentaje de Empresas que Suspendieron Parcial o Totalmente sus Actividades como Consecuencia de la Pandemia de COVID-19**



Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional. El dato de abril corresponde al levantamiento del 3 al 28 de mayo de 2021. Resultados obtenidos de la pregunta: "Debido a la contingencia ante la propagación del COVID-19, indique si el proceso productivo de su empresa se detuvo parcial o totalmente debido exclusivamente a este factor".

**Gráfica 3**  
**Estadía Residencial<sup>1/</sup>**



<sup>1/</sup> El índice de estadía residencial mide el incremento porcentual del tiempo que los usuarios de teléfonos celulares se mantuvieron en sus hogares respecto del periodo de referencia que comprende del 3 de enero al 6 de febrero de 2020.

Fuente: Elaboración propia con base en datos del *Global Mobility Report* de Google y los datos de población del Censo 2020.

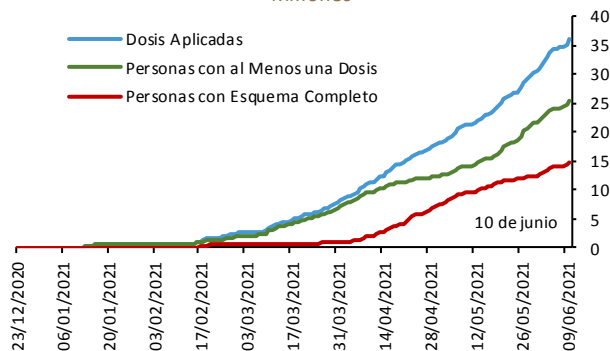
**Cuadro 1**  
**Dosis Aplicadas en el Programa de Vacunación**  
 Porcentaje, Consultado el 9 de junio de 2021

Región	Distribución
Norte	19.2
Centro Norte	20.3
Centro <sup>1/</sup>	41.5
Sur	19.0

<sup>1/</sup> Los datos reportados por la Secretaría de Salud no incluyen el número de vacunas de Querétaro.

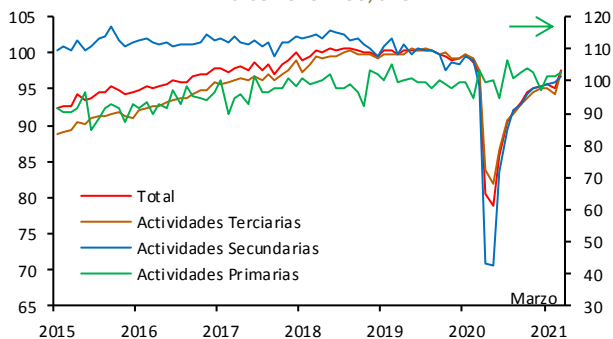
Fuente: Elaboración de Banco de México con base en datos de la Secretaría de Salud.

**Gráfica 4**  
**Dosis Aplicadas y Personas por Etapa del Esquema de Vacunación**  
 Millones



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Salud.

**Gráfica 5**  
**Indicador Global de la Actividad Económica**  
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

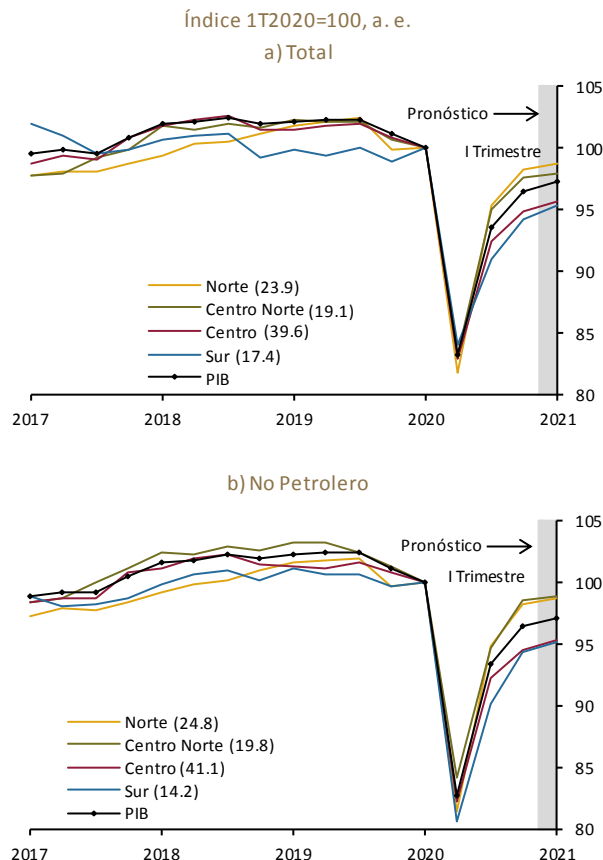
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Global de la Actividad Económica del INEGI.

### 1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

En todas las regiones se prevé que se haya observado una desaceleración en el ritmo de recuperación en el primer trimestre del año (Gráfica 6 y Cuadro 2a). Sin embargo, se estima que el norte y las regiones centrales hayan presentado una menor tasa de crecimiento que el sur. Este comportamiento heterogéneo es consecuencia, entre otros factores, de que las afectaciones derivadas de los problemas en el suministro de gas natural y electricidad y de otros insumos para la producción se concentraron en el norte y las regiones centrales, además de que estas últimas resintieron en mayor medida las restricciones impuestas para contener la pandemia a principios de año.

A la desaceleración en el norte también se anticipa que haya contribuido un menor ritmo de expansión en la minería, en el turismo y en el comercio, que contrarrestó el mejor desempeño en los sectores agropecuario y de la construcción durante el trimestre que se reporta. En las regiones centrales se observó una desaceleración más generalizada entre sectores, con excepción de la construcción en el centro norte y del sector agropecuario en el centro. En cambio, la mayor tasa de expansión que se estima para el sur en el trimestre que se reporta, relativo al resto de las regiones, reflejaría un importante avance en la construcción pública, así como un mejor desempeño que el trimestre anterior de la minería petrolera, el comercio y la producción agropecuaria, lo que contrarrestó la evolución negativa de algunos servicios relacionados con el turismo. A pesar de este mejor desempeño relativo estimado para el sur en el primer trimestre de 2021, esta región, junto con el centro, continuaría presentando una mayor brecha respecto de los niveles de actividad registrados en el primer trimestre de 2020 que las regiones norte y centro norte. En particular, se estima que el nivel de actividad del norte, centro norte, centro y sur en el primer trimestre de 2021 se haya ubicado 1.2, 2.0, 4.3 y 4.7% por debajo del observado en el mismo periodo del año previo, respectivamente (Cuadros 2b y 2c).

**Gráfica 6**  
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional <sup>1/</sup>



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

<sup>1/</sup> El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre de 2021 corresponde al dato observado.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución del PIB regional al PIB nacional para 2019.

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



**Cuadro 2**  
**Indicadores de Actividad Económica Regional**

a) Variación trimestral en por ciento, a. e.

	Nacional*		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021
<b>Actividad Económica</b> <sup>1/2/</sup>	3.2	0.8	3.1	0.5	2.8	0.4	2.6	0.9	3.6	1.2
<b>Manufacturas</b> <sup>1/2/</sup>	3.7	-0.2	4.7	-0.4	2.8	-0.5	3.5	-1.3	3.3	1.8
<b>Minería</b> <sup>2/3/</sup>	2.2	1.9	3.0	0.1	4.7	4.4	7.6	1.1	1.0	2.8
<b>Construcción</b> <sup>3/4/</sup>	5.5	2.7	-2.9	2.3	-8.8	0.2	5.1	0.8	8.5	11.3
<b>Comercio</b> <sup>1/5/</sup>	4.0	2.3	4.6	1.6	3.2	1.5	3.9	-1.8	4.2	4.6
<b>Turismo</b> <sup>6/</sup>	51.9	-3.1	29.0	15.2	39.4	-12.3	46.9	-0.3	75.2	-0.6
<b>Agropecuario</b> <sup>7/</sup>	-1.1	0.8	-4.6	5.0	1.4	-2.9	-0.5	0.6	-1.6	1.2

b) Variación anual en por ciento, a. e.

	Nacional*		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021
<b>Actividad Económica</b> <sup>1/2/</sup>	-4.6	-2.8	-1.5	-1.2	-3.1	-2.0	-6.0	-4.3	-4.8	-4.7
<b>Manufacturas</b> <sup>1/2/</sup>	-0.6	1.2	3.1	2.7	0.2	2.3	-2.6	-3.6	-7.7	-4.0
<b>Minería</b> <sup>2/3/</sup>	-2.0	-2.8	-0.8	1.2	7.5	9.0	3.1	4.2	-3.1	-2.1
<b>Construcción</b> <sup>3/4/</sup>	-10.3	-7.3	-22.9	-22.0	-26.6	-22.4	-9.0	-2.1	-19.5	-10.7
<b>Comercio</b> <sup>1/5/</sup>	-6.0	-2.9	-1.7	-0.2	-2.2	0.6	-6.9	-7.2	-5.7	-1.5
<b>Turismo</b> <sup>6/</sup>	-51.9	-48.7	-53.9	-40.5	-41.0	-42.7	-63.8	-58.3	-52.5	-49.9
<b>Agropecuario</b> <sup>7/</sup>	2.7	0.0	-7.7	-6.8	5.2	1.1	5.0	-1.3	6.0	4.3

c) Como porcentaje del nivel del primer trimestre de 2020

	Nacional*		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021	4T-2020	1T-2021
<b>Actividad Económica</b> <sup>1/2/</sup>	96.5	97.2	98.3	98.8	97.6	98.0	94.8	95.7	94.2	95.3
<b>Manufacturas</b> <sup>1/2/</sup>	101.4	101.2	103.1	102.7	102.8	102.3	97.7	96.4	94.3	96.0
<b>Minería</b> <sup>2/3/</sup>	95.4	97.2	101.0	101.2	104.3	109.0	103.0	104.2	95.2	97.9
<b>Construcción</b> <sup>3/4/</sup>	90.3	92.7	76.2	78.0	77.4	77.6	97.1	97.9	80.3	89.3
<b>Comercio</b> <sup>1/5/</sup>	95.0	97.1	98.1	99.8	99.1	100.6	94.5	92.8	94.2	98.5
<b>Turismo</b> <sup>6/</sup>	52.9	51.3	51.7	59.5	65.4	57.3	41.8	41.7	50.4	50.1
<b>Agropecuario</b> <sup>7/</sup>	99.2	100.0	88.7	93.2	104.2	101.1	98.1	98.7	103.0	104.3

a. e. / Cifras con ajuste estacional.

\*/ Los datos nacionales de actividad económica, manufacturas, minería y construcción corresponden al PIB ajustado por estacionalidad del INEGI.

1/ Datos regionales calculados con base en información ajustada por estacionalidad publicada por el INEGI.

2/ Los datos del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional (ITAER), de la producción manufacturera y de la producción minera a nivel regional en el primer trimestre de 2021 corresponden a un pronóstico.

3/ Datos regionales desestacionalizados por el Banco de México con base en información del Indicador Mensual de la Actividad Minera por entidad federativa del INEGI y los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

4/ Para el sector construcción a nivel regional se presenta la variación de la construcción total con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

5/ Para el sector comercio se presenta la variación de la serie de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios del Comercio al por Menor. Cifras del INEGI ajustadas por estacionalidad.

6/ Para el sector turismo se muestra la variación del Indicador de Cuartos Ocupados, desestacionalizado por el Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.

7/ Para el sector agropecuario se presenta la variación del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) elaborado y desestacionalizado por el Banco de México con base en información del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). Cabe mencionar que, a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras y aproxima una medición de valor bruto de la producción y no una de valor agregado generado en el sector.

## 1.2 Actividad Sectorial

En esta sección se presenta un análisis del desempeño económico reciente de algunos de los principales sectores que integran la actividad económica en cada región. La información correspondiente a cada sector se complementa con las opiniones de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte entre el 5 y el 29 de abril de 2021.

### 1.2.1 Manufacturas

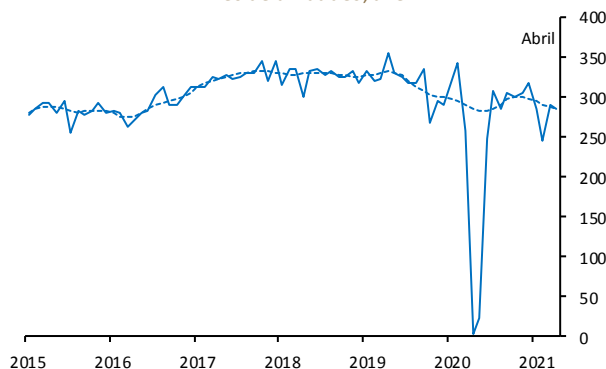
Durante el trimestre enero-marzo la actividad manufacturera en su conjunto disminuyó respecto al último trimestre de 2020 por algunas afectaciones derivadas de la escasez de diversos insumos en la industria automotriz y las interrupciones temporales que varias industrias enfrentaron a mediados de febrero por las interrupciones en la provisión de electricidad y la reducción del suministro de gas natural por la tormenta invernal en Texas. Así, la caída de las manufacturas estuvo determinada, en buena medida, por los paros técnicos en algunas armadoras del subsector de equipo de transporte, principalmente en febrero (Gráfica 7). En el periodo enero-marzo el rubro de manufacturas excluyendo el equipo de transporte mostró un crecimiento trimestral apoyado en incrementos en los subsectores de fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, de componentes y accesorios electrónicos, de equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, y de maquinaria y equipo.

A nivel regional, para el primer trimestre de 2021 se estima una disminución en la actividad manufacturera en el norte y las regiones centrales, lo cual interrumpiría la trayectoria ascendente que se había observado los trimestres previos. En cambio, se anticipa que el sur habrá continuado su recuperación, si bien a un menor ritmo respecto del cuarto trimestre de 2020 (Gráfica 8).

Entre los factores limitantes para la actividad manufacturera en el periodo que se reporta, los directivos destacaron precisamente el desabasto de semiconductores que afectó la producción en armadoras de vehículos instaladas en el norte y las regiones centrales. Adicionalmente, los ya mencionados efectos adversos de los problemas en el suministro de gas natural fueron señalados por los

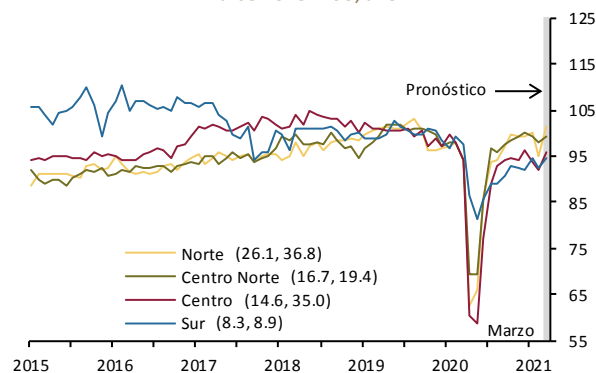
directivos empresariales como un factor que interrumpió temporalmente la producción de diversas industrias, especialmente en el norte y, en menor medida, en las regiones centrales. Al respecto, el Recuadro 1 presenta una estimación de dichas afectaciones sobre la actividad económica regional y muestra cómo estas efectivamente fueron mayores en la producción manufacturera de la región norte.

**Gráfica 7**  
**Producción de Vehículos Ligeros**  
Miles de unidades; a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.  
Fuente: Desestacionalización de Banco de México con datos del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros, INEGI.

**Gráfica 8**  
**Indicador Regional de Actividad Manufacturera**  
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.  
Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución del sector manufacturero al PIB de la región y la contribución del PIB de manufacturas de la región al PIB nacional de manufacturas, en ese orden para 2019.  
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.

### *Región Norte*

En adición a las referidas interrupciones en el suministro de semiconductores y de gas natural y electricidad, los directivos empresariales consultados en la región norte señalaron como principales factores limitantes para la actividad, la escasez de insumos y alzas importantes en los precios de las materias primas, tanto a nivel local como internacional, principalmente en las industrias química, metálica básica y del plástico. En particular, indicaron que se observó escasez e incrementos en el precio de diversos insumos tales como petroquímicos, acero, aluminio, papel, cartón y madera. Además, señalaron que el repunte de casos de COVID-19 en algunos países de la Unión Europea provocó nuevos cierres de actividades y confinamiento en dichos países, afectando con ello la cadena de suministro de la industria automotriz. Sin embargo, las mismas fuentes mencionaron que la recuperación económica de China y Estados Unidos continuó impulsando la demanda de vehículos y autopartes.

Entre los factores de impulso para la actividad, los contactos entrevistados también hicieron referencia a un incremento en el consumo privado y la apertura gradual de comercios, hoteles y restaurantes, que impulsó la demanda de productos para remodelación como mosaicos, azulejos y losetas, además de productos de plástico, cartón y papel. Por su parte, directivos de empresas relacionadas con los servicios de impresión indicaron que el inicio de las campañas electorales generó un aumento en su demanda. Finalmente, directivos consultados en la industria del acero destacaron que la reactivación de la industria de la construcción derivó en un incremento en las ventas de varillas, alambre y estructuras metálicas, así como de productos de plástico y cartón.

### *Región Centro Norte*

De acuerdo con los directivos consultados, la actividad de la industria electrónica se vio afectada por retrasos en la entrega de insumos ante problemas logísticos en las cadenas de suministro. De igual manera, directivos empresariales de la fabricación de sistemas de generación de energía eléctrica indicaron que el desabasto de motores y otros productos de acero limitó su volumen de actividad. En el caso de la fabricación de equipo médico desechable, los contactos mencionaron que

su demanda fue afectada por un menor número de licitaciones por parte del sector público federal. Adicionalmente, señalaron que existe un exceso de oferta de este tipo de productos en el país debido a que China reanudó las exportaciones hacia México de este tipo de materiales.

Los directivos entrevistados en el sector de autopartes señalaron como factor de impulso las exportaciones de arneses y válvulas para motores de camionetas *pick-up* hacia Estados Unidos, ya que algunas armadoras tendieron a concentrar su fabricación en este tipo de vehículos como respuesta óptima al hecho de que el desabasto de semiconductores no les permite producir todos los tipos de vehículos. Asimismo, en la fabricación de transmisiones y sistemas de consumo de gasolina refirieron que su demanda fue favorecida por mayores pedidos por parte de los fabricantes de autos híbridos, y por la relocalización de líneas de producción de Europa y Asia hacia entidades federativas del centro norte. De manera similar, la relocalización de líneas de producción de equipo médico de Asia hacia la región benefició a empresas de la industria electrónica. Finalmente, en la fabricación de equipos de generación eléctrica, las fuentes consultadas indicaron que como consecuencia de los cortes de energía eléctrica experimentados en febrero en distintas entidades federativas, se incrementó la demanda de equipos de soporte.

### *Región Centro*

Los directivos entrevistados expresaron que la falta de dinamismo del turismo, tanto nacional como internacional, ha mantenido baja la demanda de camiones de transporte para pasajeros. Asimismo, indicaron que la demanda de alimentos procesados con alto contenido calórico continuó siendo afectada por la norma de etiquetado de alimentos, misma que entró en vigor a partir de octubre de 2020. Adicionalmente, en esta misma industria las fuentes consultadas mencionaron que experimentaron retrasos en su producción debido al desabasto de empaques, y que la demanda de alimentos procesados para restaurantes se mantiene en niveles bajos, si bien el relajamiento de las restricciones de aforo en dichos establecimientos benefició, en el margen, la actividad del sector. Por su parte, contactos entrevistados en la industria farmacéutica

señalaron los bajos niveles de licitaciones del sector salud federal, así como una reducción en la demanda de medicamentos de libre venta como factores limitantes.

Como elementos de impulso, los directivos consultados en las industrias metálicas básicas refirieron que el volumen de actividad fue favorecido por el proceso de recuperación del sector industrial en Estados Unidos, el cual impulsó las exportaciones de productos de acero. Asimismo, fuentes entrevistadas en la fabricación de tracto camiones señalaron un aumento de las exportaciones de unidades destinadas para el transporte de mercancías en ese país. Finalmente, en la industria automotriz mencionaron que su actividad se vio beneficiada por las mayores compras de automóviles de lujo, lo cual influyó de manera positiva en la producción de cuero y piezas de plástico para interiores.

#### *Región Sur*

Los directivos entrevistados mencionaron como factores de impulso en las industrias metálicas básicas y de materiales para la construcción, el avance en la construcción de la refinería Dos Bocas, del Tren Maya y del corredor interoceánico del Istmo de Tehuantepec. También refirieron una mayor demanda de tubos de acero para la minería petrolera de Estados Unidos como consecuencia de las mejores

cotizaciones del petróleo y, a finales del trimestre, por las inversiones asociadas a la rehabilitación de los daños de la infraestructura energética debido a la ola de frío que afectó a los estados del sur de Estados Unidos. En lo que corresponde a la producción de combustibles, mencionaron que las refinerías de la región registraron un crecimiento en sus volúmenes de producción, al tiempo que fueron favorecidas por la mayor demanda de combustóleo para la producción de electricidad como consecuencia de las interrupciones en el suministro de gas natural de Texas, ocurridas durante febrero.

Como elementos negativos para la actividad manufacturera, los contactos empresariales indicaron que la industria química fue afectada por la interrupción del suministro de gas natural a la planta Etileno XXI desde el primero de diciembre de 2020 al 26 de febrero de 2021. Por su parte, en la elaboración de derivados del tabaco, mencionaron que la débil recuperación del turismo internacional y de las tiendas departamentales del país, así como un exceso de producción de derivados de tabaco a nivel mundial, afectaron la evolución de esa actividad. Finalmente, en la industria alimentaria, indicaron que la demanda de alimentos procesados fue limitada por los bajos niveles de actividad en los servicios de hospedaje y preparación de alimentos, los cuales continúan registrando niveles inferiores a los observados previo a la pandemia.

### Recuadro 1. Interrupciones en la Provisión de Gas Natural y Electricidad en Febrero y sus Efectos sobre la Actividad Económica Regional

#### 1. Introducción

La tormenta invernal que azotó al estado de Texas en Estados Unidos en febrero de 2021 afectó no solo el abasto de gas natural a México, sino que al ser dicho combustible el principal hidrocarburo con el que se genera el recurso eléctrico en el país, durante algunos días se presentaron suspensiones temporales tanto en la producción, como en la distribución de este energético. Tales disrupciones provocaron, a su vez, paros temporales de actividades productivas en diversas entidades del país. Este Recuadro estima los efectos sobre la actividad económica regional de dichas disrupciones, usando para ello información de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER) de febrero de 2021, donde se pregunta a las empresas si experimentaron paros parciales o totales de sus actividades ante la escasez de gas natural o electricidad. Con esta información se estima el efecto directo sobre el valor agregado asociado a dichos paros, y se utilizan las Matrices Insumo-Producto Regionales para estimar las afectaciones sobre la actividad productiva ocasionadas de manera indirecta por los choques directos. Los resultados sugieren que las disrupciones en la provisión de gas natural y electricidad podrían haber restado 0.22 puntos porcentuales (pp) a la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del país del primer trimestre de 2021 respecto del trimestre previo, la cual se ubicó según las cifras observadas en 0.76% con ajuste estacional. Por regiones, el mayor impacto estimado se obtuvo en la norte, donde se estima un efecto de 0.28 pp sobre su tasa de crecimiento trimestral, seguido por los estimados en las regiones centro norte, centro y sur, con reducciones en sus tasas de crecimiento de 0.15, 0.12 y 0.04 pp, respectivamente. Estos efectos provienen principalmente de afectaciones al sector manufacturero.

#### 2. Metodología

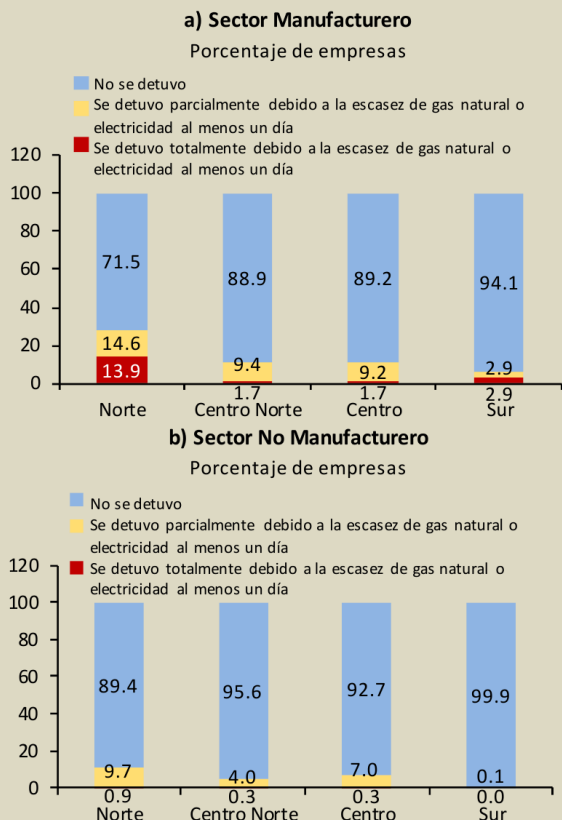
Las disrupciones en la provisión de gas natural y electricidad en febrero provocaron paros de actividad en empresas manufactureras y no manufactureras en las distintas regiones del país. La EMAER capturó información referente al porcentaje de empresas que interrumpieron sus actividades y cuánto tiempo duró dicha interrupción (Gráfica 1). Esta información permite aproximar el porcentaje de jornadas laborales que se perdieron en el trimestre y, suponiendo que existe una relación directa entre los días trabajados y el PIB generado, se deriva un valor de PIB perdido debido a los días que no se laboraron. Bajo este supuesto, la información de la EMAER permite estimar las pérdidas directas asociadas a la disrupción en la disponibilidad de gas natural y electricidad, por sector y región, mediante la siguiente fórmula:

$$\theta_r = \sum_s \frac{\alpha_{s,r} * [\gamma_{s,r}^{PP} \Phi_{s,r}^{PP} (1 - X_{s,r}) + \gamma_{s,r}^{PT} \Phi_{s,r}^{PT}] * 4}{365} \quad (1)$$

<sup>1</sup> Para el cálculo de las participaciones del PIB por sector y región se utilizó información a nivel de entidad federativa para el año 2019 del INEGI.

Gráfica 1

#### Suspensión del Proceso Productivo debido a la Escasez de Gas Natural o Electricidad



Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional, correspondiente al levantamiento del 1 al 30 de marzo de 2021. Resultados obtenidos de la pregunta: "Para el mes de febrero de 2021 indique si el proceso productivo de su empresa se detuvo parcial o totalmente y el número de días que permaneció en esta situación debido a la escasez de gas natural o electricidad".

donde  $\theta_r$  mide la diferencia porcentual entre el PIB observado de la región  $r$  y el que se hubiera registrado sin el choque asociado a la escasez de gas natural y electricidad en febrero. Por su parte,  $\gamma_{s,r}^{PP}$  y  $\gamma_{s,r}^{PT}$  indican el porcentaje de empresas del sector  $s$  en la región  $r$  que reportaron al menos un día de paro parcial, y el de empresas que reportaron al menos un día de paro total, respectivamente;  $\Phi_{s,r}^{PP}$  y  $\Phi_{s,r}^{PT}$  se refieren al número de días promedio de paro parcial y el número de días de paro total que reportaron las empresas del sector  $s$  de la región  $r$  que pararon parcialmente, respectivamente; y  $\alpha_{s,r}$  es la participación del PIB del sector  $s$  en el PIB de la región  $r$ .<sup>1</sup> Finalmente,  $X_{s,r}$  captura el porcentaje estimado de la jornada laboral que trabajaron las empresas del sector  $s$  en la región  $r$ , de tal forma que  $(1 - X_{s,r})$



indica el porcentaje estimado de la jornada laboral que no trabajaron las empresas del sector  $s$  de la región  $r$  que reportaron paro parcial durante los días de dicho paro. La EMAER no recabó información de este porcentaje, por lo que se aproxima comparando el uso de capacidad instalada de las empresas que no pararon, con el de las empresas que reportaron paro parcial. La diferencia se atribuye entonces a la escasez de gas natural y electricidad.<sup>2</sup> También se calculó la fracción del PIB que se perdió por sector a nivel nacional, sustituyendo el ponderador regional  $\alpha_{s,r}$  por el correspondiente a nivel nacional.<sup>3</sup>

Es posible que los efectos directos derivados del choque en la provisión de gas natural y energía eléctrica en febrero hayan incidido, de manera indirecta, en la actividad productiva de otros sectores.<sup>4</sup> Para estimar estos posibles efectos indirectos, se aplicó la metodología de Papadas y Dahl (1999) y Banco de México (2018).<sup>5</sup> Con esta metodología y las Matrices Insumo-Producto Regionales del Banco de México, se estiman los efectos indirectos sobre el valor agregado bruto, por región y sector. Por tanto, los efectos totales sobre la actividad económica, por región y sector, estarán dados por la suma de los efectos directos e indirectos. Finalmente, utilizando las estimaciones de los efectos directos e indirectos derivados de los paros de actividad productiva, se calcula una tasa de crecimiento trimestral del PIB del primer trimestre de 2021 contrafactual (que se hubiera registrado en ausencia de paros), a nivel regional y nacional, y se comparan con las observadas.<sup>6,7</sup>

### 3. Resultados

El Cuadro 1 muestra las variaciones trimestrales del PIB del primer trimestre de 2021, con paros y contrafactual, por región y nacional. Al comparar estas tasas de crecimiento se observa que la región norte es la que experimentó la mayor pérdida como resultado de las disrupciones en el abastecimiento de gas natural y electricidad, lo cual se explica, principalmente, por el efecto directo de dicho choque sobre el sector manufacturero. A la región norte le siguen las regiones centrales en el diferencial de

tasas de crecimiento, lo que también se explica principalmente por los efectos directos en el sector manufacturero. En el sur, el diferencial entre la tasa de crecimiento con paro y la contrafactual es el menor de las cuatro regiones, y este se explica totalmente por el efecto directo en las manufacturas.

A nivel nacional, los cálculos sugieren que el choque en la provisión de gas natural y electricidad provocó una pérdida de 0.22 pp en la tasa de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2021 (Gráfica 2). De esta diferencia, 0.16 pp se explican por el efecto directo en las manufacturas. A su vez, este se explica por el mayor efecto que se tuvo en la región norte.

**Cuadro 1**  
Efectos Directos e Indirectos de la Escasez de Gas Natural o Electricidad en Febrero de 2021 sobre la Variación Trimestral del PIB 1T 2021 vs. 4T 2020

	Nacional	Norte	Centro Norte	Centro	Sur
<b>Var. Trim. Estimada con Paros (%)</b>	<b>0.76</b>	<b>0.52</b>	<b>0.37</b>	<b>0.91</b>	<b>1.20</b>
<b>Efecto Paros (pp)</b>	<b>0.22</b>	<b>0.28</b>	<b>0.15</b>	<b>0.12</b>	<b>0.04</b>
Manufactura Directo	0.16	0.22	0.11	0.08	0.04
No Manuf. Directo	0.05	0.04	0.03	0.03	0.00
Indirecto	0.01	0.02	0.01	0.01	0.00
<b>Var. Trim. Estimada sin Paros (%)</b>	<b>0.99</b>	<b>0.81</b>	<b>0.52</b>	<b>1.03</b>	<b>1.24</b>

Fuente: Elaborado con información de la EMAER, Banxico e INEGI

<sup>2</sup> El parámetro  $X_{s,r}$  de la ecuación (1) se obtuvo de la relación:

$$UCI_{s,r}^{pp,feb} = \left[ \frac{28 - dias_{s,r}^{pp}}{28} \right] UCI_{s,r}^{sp,feb} + X_{s,r} * \left[ \frac{dias_{s,r}^{pp}}{28} \right] UCI_{s,r}^{sp,feb}$$

donde  $UCI_{s,r}^{pp,feb}$  y  $UCI_{s,r}^{sp,feb}$  se refieren al uso de capacidad instalada (UCI) promedio del mes de empresas con paro parcial y sin paro en febrero, respectivamente. Previamente se realizó una prueba de hipótesis de igualdad de medias de UCI de empresas que no pararon en enero ( $UCI_{s,r}^{sp,ene}$ ) y empresas que pararon parcialmente ese mismo mes ( $UCI_{s,r}^{pp,ene}$ ). Los resultados indicaron que la diferencia no resultó estadísticamente significativa entre los UCI, haciendo más factible que la diferencia de UCI en febrero responda fundamentalmente a la tormenta invernal.

<sup>3</sup> La división entre (365/4) tiene el propósito de obtener la fracción de días de paro en el trimestre.

<sup>4</sup> Por ejemplo, en el programa de entrevistas llevado a cabo para la elaboración de este Reporte, directivos consultados del sector servicios de transporte afirmaron haber experimentado, por varios días, una disminución en sus embarques debido a los paros de actividad en la industria automotriz y de bebidas derivados de la falta de gas natural y electricidad.

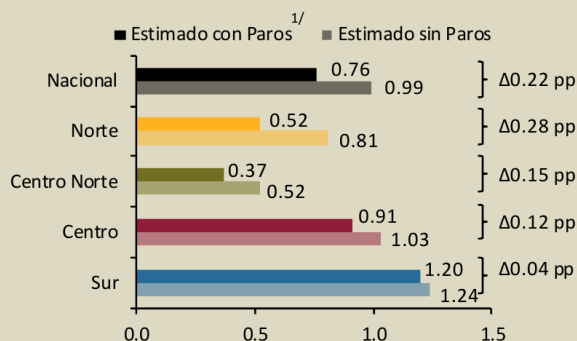
<sup>5</sup> La metodología particiona el modelo insumo-producto tradicional entre sectores que reciben un choque directo en producción bruta y sectores que no lo reciben. Para obtener los efectos indirectos por región, se obtuvieron primero los efectos indirectos sobre el valor agregado bruto del sector manufacturero ante el choque en la producción bruta en los sectores no manufactureros incluidos en la EMAER. Enseguida, se obtuvieron los efectos indirectos sobre el valor agregado bruto del

sector no manufacturero, mediante la suma de los efectos derivados de los choques directos en la producción bruta del sector manufacturero, como los indirectos en los ocho sectores no incluidos en la EMAER de ambos ejercicios.

<sup>6</sup> Aún no se cuenta con información observada sobre la tasa de crecimiento de la actividad económica a nivel regional para el primer trimestre de 2021, por lo que en sustitución se utilizan a las estimaciones de la variación del Indicador Trimestral de Actividad Económica Regional (ITAER) calculadas por el Banco de México para propósitos de este Reporte.

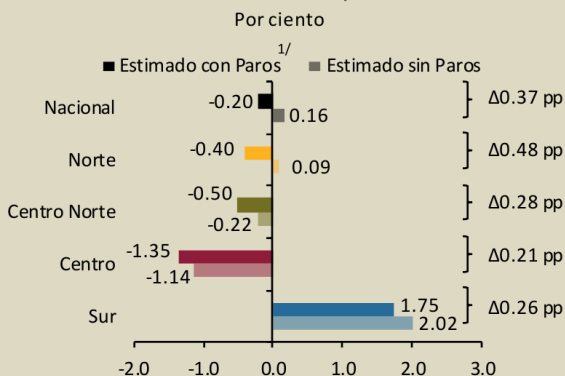
<sup>7</sup> La tasa de crecimiento contrafactual se estima calculando, primero, la magnitud de la afectación económica regional derivada de los paros productivos ocurrida en el primer trimestre de 2021:  $A_r = (\delta_r / 1 - \delta_r) PIB_r^{1T-21}$ , donde  $A_r$  es el valor en pesos constantes de 2013 de la afectación económica derivada de los paros del primer trimestre de 2021 en la región  $r$ ;  $\delta_r = \theta_r + \mu_r$  es el efecto total de los paros productivos;  $\theta_r$  y  $\mu_r$  son el efecto directo e indirecto de los paros productivos, respectivamente, y  $PIB_r^{1T-21}$  es el PIB "observado" del primer trimestre de 2021 de la región  $r$ . Enseguida, se obtiene el PIB contrafactual de la región  $r$ , calculado al sumarle al  $PIB_r^{1T-21}$  la afectación  $A_r$ . Finalmente, la tasa de crecimiento contrafactual en la región  $r$  se estima como el crecimiento del PIB contrafactual del primer trimestre, respecto al PIB "observado" del trimestre previo en esa región. Para la estimación del PIB regional "observado" del cuarto trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021, se regionalizaron las cifras de los PIB estatales de 2019 publicadas por el INEGI, a las cuales se les aplicó la correspondiente tasa de crecimiento trimestral del ITAER observada para el cuarto trimestre de 2020 y la pronosticada para el primer trimestre de 2021. El PIB manufacturero regional se estimó, a su vez, empleando las variaciones mensuales del Indicador Mensual de Actividad Industrial de INEGI (IMAI).

**Gráfica 2**  
Variación Trimestral del PIB Total 1T2021 vs. 4T2020, a.e.  
Por ciento



<sup>1/</sup> El dato estimado con paros para las regiones corresponde al pronóstico del primer trimestre de 2021 del ITAER estimado para fines de este Reporte. Por su parte, el crecimiento nacional toma la cifra publicada del PIB por el INEGI.  
Fuente: Elaborado con información de la EMAER, Banxico e INEGI.

**Gráfica 3**  
Variación Trimestral del PIB Manufacturero 1T2021 vs. 4T2020, a.e.  
Por ciento



<sup>1/</sup> El dato estimado con paros para las regiones corresponde al pronóstico del primer trimestre de 2021 del Indicador Regional de Actividad Manufacturera elaborado para fines de este Reporte. Por su parte, el crecimiento nacional toma la cifra publicada del IGAE manufacturero por el INEGI.  
Fuente: Elaborado con información de la EMAER, Banxico e INEGI.

La Gráfica 3 muestra las variaciones trimestrales con paros y sin paros en el sector manufacturero a nivel regional y nacional. Se puede apreciar que, dado que el choque estuvo principalmente concentrado en este sector, los efectos fueron más grandes. Destaca la pérdida de 0.48 pp en la tasa de crecimiento de la región norte; a la que le sigue la región centro norte (0.28 pp), la sur (0.26 pp), y la centro (0.21 pp). A nivel nacional, los cálculos indican que la tasa de crecimiento trimestral estimada del sector manufacturero en ausencia de los paros habría sido de 0.16%, en lugar de la tasa con interrupciones de -0.20%; esto es, la tasa de crecimiento del sector habría sido 0.37 pp mayor si los paros de gas natural y electricidad no se hubieran registrado.

#### 4. Consideraciones Finales

La economía mexicana enfrentó un primer trimestre particularmente complicado, pues no solo se vio afectada por una variedad de choques relacionados a la pandemia de COVID-19, sino que ocurrió también una disrupción en la disponibilidad de gas natural y energía eléctrica que derivó de la tormenta invernal de febrero de 2021. Esta interrupción de gas natural y electricidad, como se muestra en este Recuadro, tuvo afectaciones importantes, principalmente en las manufacturas, y que fueron heterogéneas entre regiones del país.

El desabasto de gas natural y electricidad fue temporal, por lo que hacia el cierre del trimestre se observó una recuperación de la actividad económica del país. No obstante, otras disrupciones asociadas a la pandemia de COVID-19 persisten, como la escasez de microchips o los problemas logísticos. Además, subsiste el riesgo de que ante un rebrote de la pandemia de COVID-19 pudieran acrecentarse algunos de estos choques.

#### 5. Referencias

Banco de México, 2017, *Estimación de los Efectos de los Sismos de Septiembre en la Actividad Económica Regional*, Reporte Sobre las Economías Regionales Julio–Septiembre, Recuadro 2.

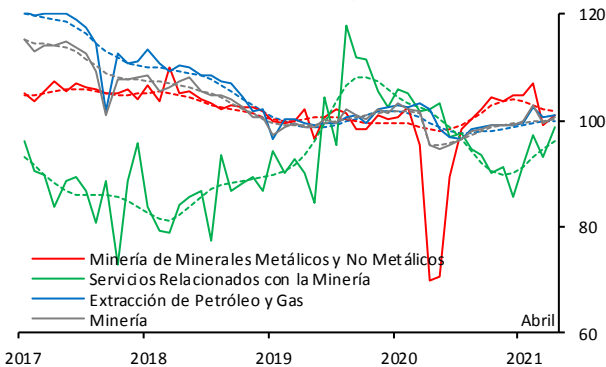
Banco de México, 2018, *Impacto de la Declinación de la Producción Petrolera sobre la Actividad Económica del Golfo de México, 2013-2018: Una Aplicación del Simulador Regional Banxico (SIRE)*, Reporte Sobre las Economías Regionales Julio–Septiembre, Recuadro 1.

Papadas, C. & Dahl, D. (1999). "Supply-Driven Input-Output Multipliers.", *Journal of Agricultural Economics*, 50(2), pp. 269-285.

1.2.2 Minería

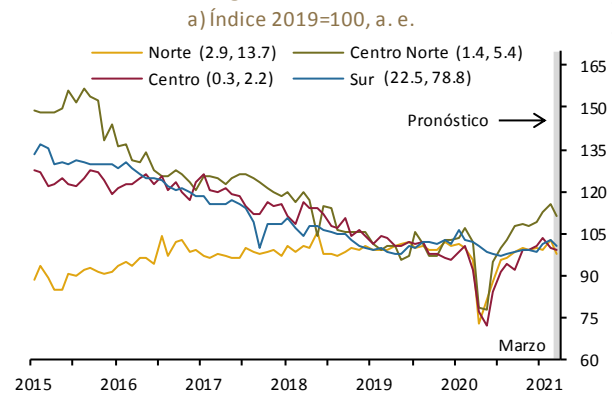
Para la totalidad del primer trimestre de 2021 la minería exhibió un aumento trimestral que reflejó un relativo buen desempeño en enero y febrero y un retroceso en marzo. El avance para el trimestre en su conjunto se originó de la gradual recuperación de la extracción de petróleo y gas y de los servicios relacionados con la minería. Por el contrario, el subsector de minerales metálicos y no metálicos tuvo una aportación negativa originada por la fuerte contracción reportada en marzo, después del dinamismo que había venido mostrando los meses previos (Gráfica 9). Con la información disponible a nivel regional, para el periodo enero – marzo de 2021 se estima que la minería haya continuado expandiéndose en las regiones centrales y el sur debido, en el primer caso, al aumento en la extracción de minerales, si bien a un menor ritmo que el trimestre previo; y, en el segundo, al mejor desempeño de la minería petrolera. En cambio, en el norte se anticipa que la minería haya exhibido un relativo estancamiento durante el trimestre que se reporta, que se asoció fundamentalmente a la atonía de la minería no petrolera, especialmente hacia finales de ese trimestre (Gráficas 10 y 11).

**Gráfica 9**  
Componentes del Sector de la Minería  
Índice 2019=100, a. e.

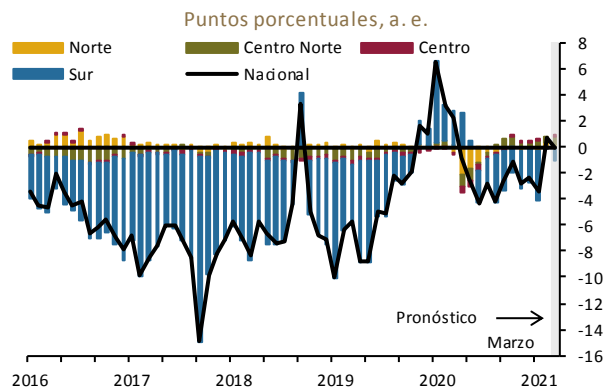


a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series del Indicador Mensual de la Actividad Industrial.

**Gráfica 10**  
Indicador Regional de Actividad Minera



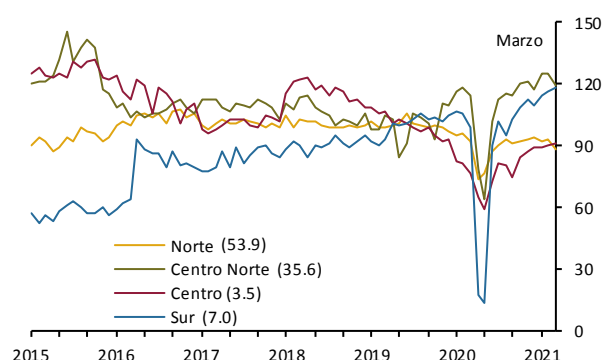
b) Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Minera



a. e. / Cifras con ajuste estacional.  
Nota: En el panel a), entre paréntesis se presenta la contribución del sector minero al PIB de la región y la contribución del PIB de minería de la región al PIB nacional de minería, en ese orden para 2019.  
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series del Indicador Mensual de Actividad Minera por Entidad Federativa del INEGI.



**Gráfica 11**  
**Indicador Regional de Actividad Minera de Minerales**  
**Metálicos y No Metálicos**  
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al indicador nacional de actividad minera de minerales metálicos y no metálicos para 2019.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series de Volumen de Producción Minera por Principales Entidades y Municipios del INEGI.

Para el primer trimestre de 2021 las fuentes consultadas señalaron como factor de impulso en la minería petrolera el incremento observado en el precio internacional del petróleo. Asimismo, destacaron un aumento en la cantidad de contratos otorgados por Pemex a sus prestadores de servicios. Adicionalmente, indicaron que los pozos nuevos continuaron con su trayectoria positiva en la producción de barriles, y los centros productores terrestres incrementaron su actividad. Lo anterior se sumó a la mayor demanda interna de crudo por parte de las refinerías nacionales como consecuencia del incremento en el volumen de refinación asociado al avance del programa de modernización de las refinerías. Derivado de lo anterior, los directivos de empresas proveedoras de servicios relacionados con la minería petrolera reportaron un repunte en la demanda, especialmente de aquellos servicios vinculados con la construcción marítima en la Sonda de Campeche y Tabasco, así como para la reanudación de la extracción en centros productores terrestres en Veracruz que habían permanecido inactivos. Por su parte, la demanda de gas natural en el norte se incrementó como resultado de la recuperación de la actividad de las empresas exportadoras.

Entre los factores que limitaron a la minería petrolera, las fuentes consultadas resaltaron la declinación natural de pozos maduros, la fuga en el

centro productor Yaxche-A durante el mes de enero, y problemas técnicos en la región Marina Noreste.

Entre los factores que limitaron el desempeño de la minería no petrolera, las fuentes consultadas en todas las regiones señalaron que los protocolos sanitarios implementados para combatir la pandemia de COVID-19 continuaron afectando el tamaño de las plantillas de trabajadores. Otro factor que limitó el desempeño del sector fue la afectación en los procesos de trámite de permisos por la pandemia. A su vez, directivos entrevistados en el norte señalaron como factor limitante las demoras en la entrega de insumos importados procedentes de China. En el caso del centro norte, las fuentes consultadas resaltaron la ejecución de procesos de extracción en zonas de menor ley de mineral y el mantenimiento de algunas de las rampas que limitaron el acceso a zonas con mayor concentración de mineral. Finalmente, en todas las regiones señalaron el inicio de las campañas electorales, ya que ello frenó la ejecución de obra pública estatal y municipal, lo cual limitó la demanda de materiales para la construcción.

Los directivos consultados en todas las regiones destacaron la trayectoria positiva en la producción de metales industriales derivada del aumento en su demanda y en sus precios internacionales. Esta situación, que atribuyeron a la recuperación de la industria metalmeccánica y de equipo de transporte, ha llevado el precio del cobre a sus mayores niveles en una década. Por su parte, en la región norte, las fuentes consultadas señalaron que el programa de infraestructura recientemente anunciado por el gobierno de Estados Unidos impulsó la demanda de minerales para incrementar la extracción, fundición y lixiviación de metales industriales destinados al sector construcción de ese país. En el centro, el crecimiento de la demanda de materiales para la construcción fue resultado de compras extraordinarias destinadas a la construcción del tren elevado CDMX–Toluca, así como para la edificación de vivienda. En la región centro norte, los directivos empresariales entrevistados mencionaron que durante el trimestre que se reporta se comenzó a utilizar nueva tecnología en la extracción de oro y plata en Zacatecas, lo cual compensó los límites sobre el número de personal permitido en las minas y resultó en un mayor volumen de producción. Adicionalmente, las fuentes consultadas señalaron que se reactivó la inversión en exploración en

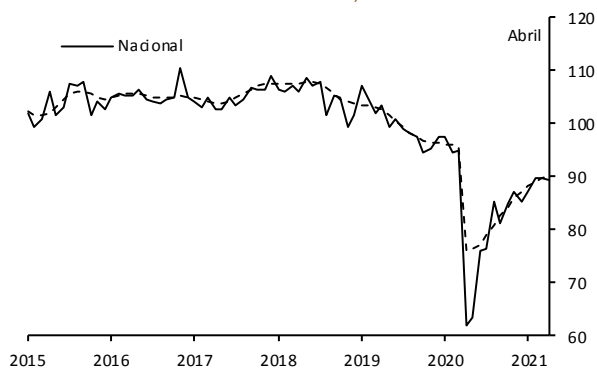
diversas minas de Durango y Zacatecas, lo cual generó un incremento en la demanda de servicios especializados.

### 1.2.3 Construcción

En el primer trimestre de 2021, la construcción siguió recuperándose gradualmente (Gráfica 12). La reactivación en el trimestre en su conjunto se debió al desempeño positivo de la edificación, de la construcción de obras de ingeniería civil, si bien esta permaneció en niveles particularmente bajos, y de los trabajos especializados.

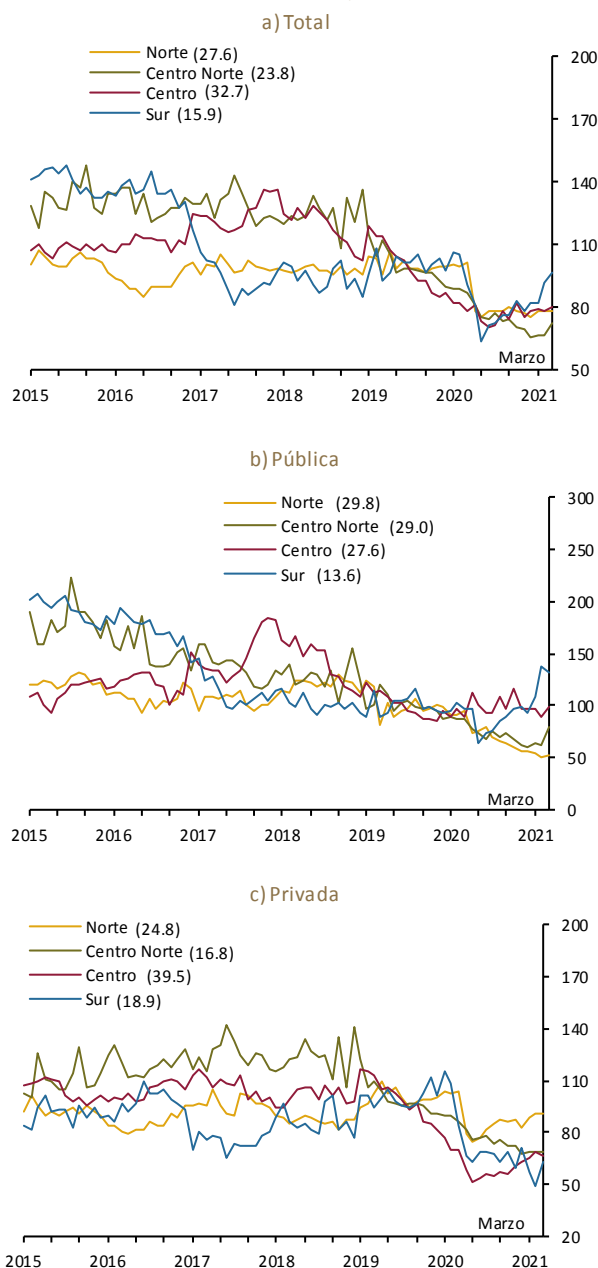
De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), la cual permite analizar la evolución del gasto en construcción a nivel regional por sector contratante, pero con una menor cobertura en comparación con el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), se observa que en el sur la construcción siguió recuperándose ante un incremento en la contratada por el sector público, si bien mantuvo niveles de actividad significativamente menores que los registrados previo al inicio de la pandemia (Gráfica 13). A su vez, en el centro norte se registró una incipiente reactivación, aunque desde niveles bajos, también impulsada por la construcción pública. Contrariamente, en las regiones norte y centro persistió la debilidad del sector durante el primer trimestre de 2021 ante la atonía tanto de la parte privada como de la pública.

**Gráfica 12**  
Índice de Producción en la Industria de la Construcción  
Índice 2019=100, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en el componente de la construcción del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) del INEGI.

**Gráfica 13**  
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región  
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al valor real de la construcción nacional para 2019 de acuerdo a la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

En todas las regiones del país, los directivos empresariales entrevistados señalaron un desempeño favorable en el segmento de edificación de vivienda media. Además, en el norte los directivos reportaron una mayor construcción de vivienda residencial, en el centro norte de vivienda de tipo vertical, y en el centro de vivienda social. Entre los principales factores de impulso, los directivos destacaron el financiamiento en el mercado de vivienda, en particular la flexibilidad mostrada por los esquemas de financiamiento de los principales fondos de vivienda. Por el contrario, algunos contactos empresariales manifestaron preocupación por las posibles implicaciones de la incertidumbre asociada a ciertas modificaciones al marco legal en materia energética, el próximo proceso electoral, y la emergencia sanitaria. También como resultado de esto último, algunos destacaron la debilidad de la inversión destinada al desarrollo de espacios comerciales, con excepción de la edificación en algunos sectores que durante el trimestre mostraron resiliencia, como es el caso de la construcción de centros logísticos vinculados al comercio electrónico.

#### *Región Norte*

En el norte, los directivos empresariales consultados asociaron la ligera expansión de la construcción privada con las inversiones que el sector manufacturero destinó a la edificación de naves industriales, así como a los trabajos de adecuación que se realizaron en estas durante febrero y marzo. Sin embargo, refirieron una menor inversión en proyectos comerciales y de servicios, así como en aquellos vinculados al sector energético, principalmente los asociados a energías renovables.

En la obra pública, destacaron el desarrollo de proyectos de vialidad en diversas ciudades de la región, como la construcción de pasos deprimidos en Torreón, sistemas de transporte en la modalidad BRT (*Bus Rapid Transit*) en Ciudad Juárez, las obras relacionadas con el corredor multimodal “Francisco Villarreal” en Ciudad Juárez y los trabajos de mantenimiento carretero en diferentes puntos de Baja California. Adicionalmente, mencionaron la continuación de proyectos iniciados en trimestres previos tales como la Presa Libertad y el Viaducto Santa Catarina, en Nuevo León. Sin embargo, mencionaron como signos de debilidad en la

construcción pública los retrasos que estas obras ya iniciadas presentaron durante el trimestre que se reporta, y la falta de nuevos proyectos de infraestructura en la región por parte de los distintos órdenes de gobierno.

#### *Región Centro Norte*

Los directivos mencionaron, en el componente privado de construcción, la reactivación de importantes proyectos encaminados al desarrollo residencial turístico en Los Cabos, principalmente en su etapa de urbanización, y el desarrollo de hoteles en Mazatlán. De igual manera, destacaron la inversión observada en diversas entidades de la región en ampliaciones de plantas industriales, principalmente en el rubro automotriz; así como en diversos proyectos de inversión privada del sector salud. Como elementos negativos, destacaron la importante contracción registrada en la vivienda residencial, y los efectos que la emergencia sanitaria ha ejercido sobre la vivienda social, afectando particularmente la capacidad de pago de beneficiarios de fondos de vivienda. Adicionalmente, destacaron diversas suspensiones en el desarrollo urbano en la Zona Metropolitana de Guadalajara, y la postergación de algunos de los proyectos de vivienda, a la espera de conocer más detalles de la reforma a la Ley del Infonavit.

Como elementos favorables para la industria en su componente público, los directivos destacaron el ejercicio de gasto público federal en obras de infraestructura tales como la segunda etapa del Canal Centenario en Nayarit, el inicio de la construcción del Distribuidor Vial Tecnológico en Morelia durante el mes de febrero, y las obras de infraestructura urbana desarrolladas durante el trimestre en Jalisco como parte del Programa de Mejoramiento Urbano que impulsa la Secretaría de Desarrollo Territorial y Urbano (SEDATU). Asimismo, señalaron el impulso que la construcción pública registró con el desarrollo de obras estatales en Aguascalientes destinadas al sector educativo, a espacios recreativos, agua, y obras viales; destacando las asociadas al libramiento poniente. Similarmente, mencionaron el inicio de obras de pavimentación y reposición de redes en Mazatlán durante enero. Además, subrayaron la ejecución de obras de infraestructura deportiva y educativa en diferentes municipios de Jalisco. A pesar de ello, indicaron que en el resto de la región el gasto

público en construcción se limitó a la ejecución de obras de pavimentación y mantenimiento, ante la insuficiencia de recursos propios municipales para la ejecución de obra pública.

#### *Región Centro*

Entre los factores positivos para la construcción, los directivos destacaron en su componente privado la inversión en espacios industriales y la construcción de bodegas para el sector manufacturero en Guanajuato y Querétaro durante febrero, y en el Valle de México, donde continuó la construcción de centros logísticos destinados al sector del comercio electrónico. No obstante, mencionaron una disminución en la inversión destinada a la remodelación y mantenimiento de espacios comerciales y recreativos, y de hoteles, ante la lenta recuperación que han mostrado el comercio y el turismo. Además, destacaron la postergación de proyectos de edificación de oficinas y espacios corporativos, dada la expectativa de un escenario más propicio para la reincorporación de personal a los espacios de trabajo.

Los directivos entrevistados señalaron el avance registrado en la obra pública desarrollada con inversión federal. En específico, destacaron las obras realizadas durante enero en la pista de aterrizaje del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), y la continuidad en los trabajos de la Autopista Siervo de la Nación durante marzo. De igual manera, señalaron los avances en la construcción del eje troncal hacia el Circuito Exterior Mexiquense durante marzo, como parte de las obras complementarias de conectividad con el AIFA. Asimismo, indicaron que la inversión ejercida por parte de los gobiernos estatales contribuyó a la recuperación del sector, si bien en menor magnitud que el trimestre anterior. En la Ciudad de México, se mencionaron la conclusión de trabajos en la Línea 1 del Cablebús y la continuidad en los trabajos de la Línea 4 del Metrobús, así como de proyectos de edificación para servicios médicos y de esparcimiento. Además, los directivos destacaron la ejecución de proyectos relacionados con el mantenimiento y rehabilitación de espacios públicos en Puebla y en el Estado de México durante el mes de febrero.

Los directivos consultados indicaron como elementos negativos la reducción en el ritmo de desarrollo de las obras del Tren México-Toluca en la primera mitad del

trimestre, y el menor presupuesto para la ejecución de nueva obra en estados del Bajío, lo que limitó la continuidad de los proyectos iniciados en trimestres previos ante al retraso en licitaciones.

#### *Región Sur*

En el sur, los directivos señalaron como elementos que impulsaron a la inversión privada en construcción, al aumento en la demanda de locales por parte del sector comercio para mejorar la distribución de ventas en línea, las obras en la terminal de fluidos del Nuevo Puerto de Veracruz, y la mejoría en la actividad económica que permitió hacer inversiones en mantenimiento y remodelación de establecimientos comerciales. Como factores limitantes en la actividad privada, las fuentes consultadas mencionaron un aumento en los costos de edificación, y los problemas en las empresas energéticas privadas por los retrasos en los pagos de Pemex. Finalmente, en la construcción de vivienda los directivos destacaron la lentitud en la entrega de permisos de construcción por parte de administraciones municipales, los mayores niveles de desempleo, y el retraso de proyectos ante la expectativa de una menor demanda. Asimismo, destacaron la ausencia de subsidios, ante el impulso que ha dado la política de vivienda al financiamiento para la adquisición de vivienda, lo cual, en opinión de las fuentes consultadas, ha reorientado las decisiones de desarrollo de vivienda social hacia otros segmentos de mayor valor.

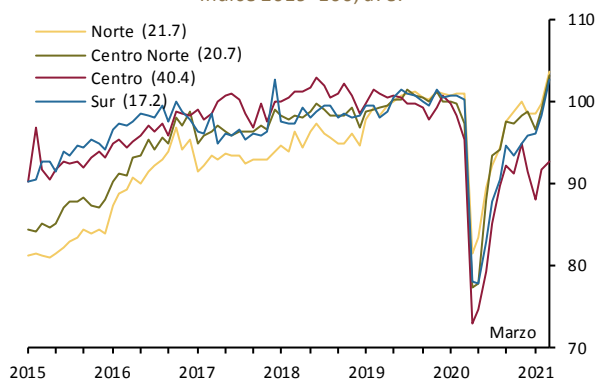
Los directivos empresariales entrevistados destacaron la continuidad de las obras de la refinería Dos Bocas como un elemento que ha impulsado la construcción pública, específicamente el inicio de la preparación de los marcos estructurales para las plantas de proceso, y la construcción de libramientos en el municipio de Paraíso, Tabasco. Asimismo, señalaron las obras complementarias al Tren Maya tales como los pasos vehiculares y drenajes transversales en Yucatán, y los pasos de fauna, que permiten a los animales cruzar la vía férrea, en Chiapas. Además, los contactos mencionaron el inicio, durante los meses de febrero y marzo, de las obras presupuestadas para este año por parte del Gobierno Federal para el mantenimiento carretero en Oaxaca y de puentes en Guerrero. Los directivos consultados también refirieron en Veracruz la construcción de colectores pluviales, y las actividades

de reconstrucción y prevención de inundaciones en Tabasco y Chiapas. En cambio, se señalaron como elementos negativos los recortes presupuestales a la SCT, y la escasez de nuevos proyectos de infraestructura a nivel estatal y municipal ante el próximo proceso electoral, lo cual generó una menor cantidad de procesos de licitación de obra pública.

#### 1.2.4 Actividad Comercial

Como resultado del recrudecimiento de la pandemia a finales de 2020 y principios de 2021 y las medidas implementadas en consecuencia, en enero de este año en todas las regiones se registró un debilitamiento de la actividad comercial, medida con el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de Empresas Comerciales al por Menor. Posteriormente, en febrero y marzo, todas las regiones continuaron su recuperación, ubicándose incluso en un nivel superior al observado previo al inicio de la pandemia en el norte, el centro norte y el sur. Por su parte, el centro exhibió un retroceso en el trimestre en su conjunto, toda vez que los crecimientos de febrero y marzo no contrarrestaron la disminución registrada en enero (Gráfica 14). Al respecto, como se aprecia en el Recuadro 2, las medidas de distanciamiento social continúan siendo un determinante relevante en la evolución del consumo en todas las regiones, si bien también existen otros factores que han sido importantes para su reactivación y que explican parte de la heterogeneidad observada en dicha recuperación.

**Gráfica 14**  
**Indicador Regional de la Actividad Comercial**  
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al indicador nacional de actividad comercial para 2019.

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.

Los directivos empresariales de todas las regiones coincidieron en que efectivamente el sector comercial sufrió afectaciones ante el aumento en el número de casos de COVID-19 reportados durante diciembre de 2020 y enero de 2021. Si bien las restricciones implementadas por las autoridades sanitarias ante dicho rebrote no fueron tan extremas como las implementadas al inicio de la pandemia, sí moderaron la recuperación que venía registrando el sector en las distintas regiones del país. A partir de febrero las autoridades sanitarias permitieron, ante un menor número de entidades federativas con semáforos por COVID-19 en color rojo, ampliaciones en los aforos y horarios, así como el ingreso de adultos mayores y niños a los centros comerciales, lo que se reflejó en mayores ventas de este segmento en todas las regiones. Durante el mes de marzo, los directivos mencionaron que la disminución en el número de casos de COVID-19 y las medidas adoptadas por los establecimientos comerciales para disminuir el riesgo de contagio y brindar así mayor seguridad y confianza a sus clientes, en particular la cultura de la protección y prevención de las personas dentro de los mismos, redundaron en una mayor movilidad al interior y al exterior de las ciudades, lo que contribuyó a incrementar sus niveles de ventas.

#### Región Norte

Los directivos consultados en el norte señalaron como factor de impulso externo el cierre de los puentes fronterizos para el turismo nacional que viaja por carretera a Estados Unidos, restricción que continuó favoreciendo al comercio de la región, sobre todo de ropa, calzado y electrónicos. A ello se sumó, en opinión de los directivos, el impulso derivado de los programas de apoyos económicos implementados por el gobierno estadounidense, que fortaleció el ingreso y el consumo de las familias mexicanas mediante la recepción de remesas. Entre los factores internos de impulso, resaltaron las mayores ventas en línea, las que se apoyaron, a su vez, en la mayor eficiencia de los sistemas de entrega por mensajería. Algunos empresarios consultados del comercio de alimentos preparados (comida para eventos) destacaron, a su vez, un aumento en sus ventas, lo que atribuyeron a menús más variados y a ampliaciones en los horarios venta y entrega de sus productos. A su vez, directivos dedicados a la venta de ropa, calzado, alimentos y productos para el hogar mencionaron que en marzo ya habían recuperado los



niveles de venta mensuales que registraron el mismo mes del año anterior. En la comercialización de automóviles, se señaló que al finalizar el trimestre la renovación de flotillas por parte de gobiernos municipales, así como el repunte en la demanda de autos y camionetas de lujo de uso particular, permitieron alcanzar tasas de crecimiento en ventas no observadas desde el inicio de la pandemia. Otros factores de impulso a las ventas comerciales en general fueron la utilización más intensiva de promociones y la aplicación de descuentos, que permitieron a las cadenas comerciales recuperar clientes y posicionar mejor sus marcas genéricas.

Los directivos consultados en el norte señalaron que el encarecimiento de materias primas como unicef y cartón indujo incrementos en los precios finales de los productos de los establecimientos comerciales en general, lo que limitó sus niveles de ventas. Otro factor adverso mencionado fue la escasez de contenedores para la importación de mercancías provenientes de Asia, que propició demoras y desabastos en tiendas especializadas y departamentales, así como de insumos a proveedores del sector comercio. En el giro automotriz, se mencionó que la escasez global de microcomponentes demoró el arribo de vehículos nuevos de importación, lo que se reflejó en menores niveles de ventas de las concesionarias de automóviles. Como factores de origen interno limitantes de su actividad, los directivos entrevistados destacaron el efecto adverso sobre sus ventas derivado del deterioro de la capacidad de compra de los hogares, así como de mayores restricciones en el financiamiento automotriz. Finalmente, algunos directivos consultados destacaron que mayores restricciones en el otorgamiento de crédito para consumidores y empresas durante el periodo de la pandemia continuaron limitando la actividad comercial en la región.

#### *Región Centro Norte*

Los directivos consultados destacaron como factores de impulso a su actividad el flujo creciente de remesas y una mejoría en la percepción entre la población respecto de la evolución de la pandemia, que en conjunto se reflejaron en mayores niveles de gasto de los hogares. Los directivos mencionaron también que el buen ritmo de vacunación contra el

COVID-19 en Estados Unidos y, en menor medida, de los adultos mayores en México, incentivó a un mayor número de viajeros nacionales y extranjeros a realizar actividades fuera de los hoteles, lo que elevó las ventas de los establecimientos comerciales en general. Asimismo, la declaración de semáforo verde en Jalisco, a principios de marzo, aumentó la afluencia a plazas comerciales, lo que estimuló la venta de ropa y calzado. Los directivos mencionaron también un aumento en la venta de vehículos ligeros y *pick-ups* a empresas. Algunos directivos del ramo ferretero reportaron, a su vez, un moderado repunte en sus ventas, principalmente a empresas dedicadas a la construcción de obra pública. Se mencionó también que una ligera recuperación en la actividad hotelera en zonas turísticas generó una mayor demanda de insumos para la preparación de alimentos. Finalmente, directivos consultados en entidades mineras reportaron que este sector impulsó la demanda de estructuras metálicas y andamios, así como de lonas y toldos.

Entre los factores que limitaron la actividad comercial en la región, los directivos entrevistados mencionaron que ante los incrementos en los precios de productos básicos como huevo, frijol, aceite, arroz y limón, sus ventas experimentaron una caída, principalmente entre las familias de menores recursos. Destacaron también que luego del incremento en la demanda de productos para reparaciones del hogar registrada a lo largo del año anterior, las ventas fueron menores que el nivel reportado el trimestre previo. En el comercio al por mayor, los directivos consultados destacaron que las ventas de bebidas alcohólicas e insumos para la preparación de alimentos se vieron afectadas por los cierres de restaurantes y bares durante la primera mitad del trimestre. Finalmente, señalaron que el incremento en robos y asaltos a tiendas en algunas entidades de la región limitó los horarios de apertura de los negocios y, en consecuencia, sus ventas.

#### *Región Centro*

En la región centro, los directivos consultados indicaron que el repunte en los contagios por COVID-19 registrado en el inicio del trimestre limitó la demanda de productos duraderos tales como electrónicos, ropa de temporada y artículos de lujo. Algunos directivos entrevistados destacaron también que la continuidad en las modalidades de trabajo y

educación a distancia siguió afectando negativamente las ventas de artículos de papelería. Por otro lado, los directivos entrevistados mencionaron que la debilidad en sectores como manufacturas y turismo dificultó la recuperación del empleo y redujo el poder adquisitivo de las familias, lo que propició menores ventas e incrementos en la cartera vencida de las tiendas departamentales. Los directivos también destacaron que las demoras en el arribo de mercancía importada, así como incrementos en los precios de sus combustibles, encarecieron los costos de logística y propiciaron desabastos en establecimientos de algunas entidades de la región. A lo anterior se sumó el repunte en el robo de mercancías y en la percepción de inseguridad en diferentes entidades de la región.

Las fuentes consultadas indicaron que la creciente movilidad de personas se reflejó en un incremento en la venta de *pick-ups* para el traslado de mercancía, así como de llantas y refacciones de todo tipo de vehículos. Las compras de artículos de uso personal tales como anteojos y calzado registraron, a su vez, un repunte moderado. Los directivos entrevistados destacaron también que el crecimiento en la demanda de artículos de computación se sostuvo, lo que atribuyeron a que continuaron los esquemas de trabajo y educación a distancia. Finalmente, algunos directivos consultados mencionaron que los productos para el cuidado de la salud, higiene personal, limpieza y mejoras para el hogar conservaron su dinamismo.

### *Región Sur*

Entre los factores que impulsaron la actividad comercial, los directivos de la región sur señalaron la reducción en las restricciones de acceso que habían implementado algunas comunidades fuera de las áreas conurbadas. El incremento en la movilidad elevó también la demanda de productos relacionados con servicios turísticos y restauranteros. Adicionalmente, destacaron como factor de impulso el incremento en la demanda de materiales para la construcción, tanto de obras periféricas a la Refinería de Dos Bocas, como de obras de reconstrucción en las localidades siniestradas por las inundaciones en Tabasco y Chiapas del año previo. Mencionaron también una reactivación de las ventas de autos nuevos, en particular por el cobro de seguros de automóviles siniestrados durante las inundaciones

citadas previamente. Asimismo, destacaron que la entrega adelantada de recursos económicos asociados a los programas sociales del Gobierno Federal favoreció el ingreso de las familias y las ventas de los comercios en general. También señalaron que los establecimientos comerciales reportaron mayores ventas, apoyados en el diseño y aplicación de estrategias comerciales como descuentos, compras a meses sin intereses, el fortalecimiento del comercio electrónico, la relocalización de puntos de venta a zonas con menor competencia, así como en ajustes en precios que fueran propicios para disminuir los inventarios. Por último, las fuentes consultadas mencionaron que la relativa estabilidad del tipo de cambio respecto a lo observado a principios de la pandemia, al mantener constantes los precios en moneda nacional de productos importados, apoyó las ventas del sector.

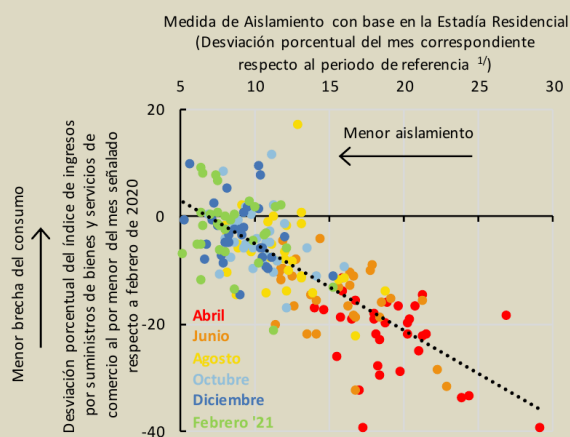
Los directivos entrevistados indicaron que la pandemia de COVID-19, al continuar provocando niveles elevados de desempleo y restringiendo horarios y aforos, continuó limitando las ventas en algunas entidades federativas. A su vez, empresarios entrevistados del ramo de venta de materiales para la construcción comentaron que los precios del acero, cobre y plásticos, se elevaron, lo que contrajo sus ventas. Mencionaron también que los menores niveles de inversión privada derivados de la incertidumbre en el clima de negocios y las dificultades en el otorgamiento de permisos de construcción, limitaron la venta de materiales de construcción. Por su parte, directivos de agencias de autos y de empresas comercializadoras de productos electrónicos y línea blanca indicaron que experimentaron desabasto e incrementos en los precios de los productos que comercializan, lo cual atribuyeron a la escasez global de microprocesadores y a aumentos en los costos de logística. En Tabasco, los directivos entrevistados comentaron que la entrega de apoyos sociales en especie de electrodomésticos y artículos para el hogar por parte del Gobierno Federal, asociada a la pasada inundación, disminuyó sus ventas de esos productos. Finalmente, los directivos refirieron que las condiciones de acceso al crédito se endurecieron, lo cual afectó sus ventas de bienes durables.

### Recuadro 2. Distanciamiento Social y Consumo Regional durante la Pandemia de COVID-19

Al restringirse significativamente la movilidad de la población para contener la pandemia de COVID-19, las personas permanecieron más tiempo en sus hogares, limitando con ello el consumo en los establecimientos. Al contrario, conforme se han relajado las medidas de confinamiento y se ha venido recuperando la movilidad de la población, se ha observado una reactivación del consumo.

En efecto, la Gráfica 1 presenta los cambios en la movilidad de las entidades federativas del país, medidos a partir de los datos del Google Mobility Report de permanencia de la población en sus residencias, y en las ventas al menudeo estatales respecto a los niveles observados en febrero del año pasado, antes del inicio de la emergencia sanitaria.<sup>1</sup> Se observa que en abril ambos indicadores mostraron un deterioro importante respecto de los niveles registrados previo a la pandemia, pero para finales de 2020 ya exhibían una mejoría. Posteriormente, se observa que durante 2021 tanto la movilidad como el consumo han tendido a mantenerse en niveles cercanos a los del cierre del 2020.

**Gráfica 1**  
**Aislamiento y Consumo durante la Pandemia**  
**en las Entidades Federativas**



\*\*\* indica significancia estadística al 1%.

† El periodo de referencia comprende del 3 de enero al 6 de febrero de 2020.

Nota: Cada punto en la gráfica corresponde a una entidad federativa en un mes dado.

Fuente: Elaboración de Banco de México con base en datos del INEGI y del *Global Mobility Report* de Google.

En este contexto, diversos estudios han encontrado una relación entre los cambios en los patrones de movilidad a lo largo de la pandemia y el consumo. Campos-Vazquez y Esquivel (2021) utilizan información sobre las transacciones en punto de venta con tarjeta de crédito o débito en México para el periodo de abril a septiembre del 2020, en tanto que en el Recuadro 1 del Informe Trimestral de Abril-Junio 2020 se encuentra una relación en la misma dirección entre las ventas al menudeo y la movilidad de 31

países para los meses de febrero a mayo de 2020. En este Recuadro se utiliza la relación entre movilidad y consumo, medido mediante el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de Comercio al por Menor, para analizar la contribución que ha tenido el relajamiento de las medidas de distanciamiento social sobre la evolución de la brecha del consumo a nivel regional.

Para estimar el efecto de la movilidad sobre el consumo de las entidades federativas, en este Recuadro se estima un modelo de panel con efectos fijos como sigue:

$$BC_{it} = \alpha_i + \alpha_t + \beta Mov_{it} + \epsilon_{it}$$

donde  $BC_{it}$  representa la brecha del consumo, calculada como la desviación porcentual del Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de Comercio al por Menor respecto del nivel de febrero de 2020 de la entidad  $i$  en el mes  $t$ ;  $Mov_{it}$  representa el indicador de movilidad de Google (estadía residencial) en el mes  $t$  para la entidad  $i$ ;  $\alpha_i$  son los efectos fijos para la entidad  $i$ , mientras que  $\alpha_t$  son los efectos fijos para el mes  $t$ . El modelo se estima usando los meses de marzo de 2020 a marzo de 2021.

Los resultados sugieren que un aumento de un punto porcentual (pp) en la estadía residencial respecto de su nivel previo a la pandemia se traduce en una ampliación de la brecha del consumo con relación al nivel observado en febrero de 2020 de 0.74 pp (Cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**Resultados de la Regresión entre**  
**Consumo y Movilidad**

Variable Dependiente: Brecha del Consumo	
Movilidad	-0.74 *** (0.10)
Efectos Fijos por Entidad	✓
Efectos Fijos por Mes	✓
Observaciones	416
$R^2$	0.90

\*\*\* indican significancia estadística al 1%. El error estándar se reporta entre paréntesis.

Con el inicio de la pandemia en México, y la consecuente implementación de medidas para contenerla, se registró una notoria disminución en la movilidad de las personas en abril de 2020 que vino acompañada de una importante caída en el consumo en todas las regiones del país. En efecto, la Gráfica 2 presenta la contribución de la estadía residencial a la brecha del consumo estimada con los resultados del modelo. Posteriormente, entre abril y septiembre de 2020 la movilidad se fue recuperando de manera gradual (menos estadía residencial) en todas las regiones, lo que contribuyó a la reducción de la brecha del consumo en todas ellas, aunque la incidencia de la falta de movilidad permaneció en niveles más elevados en el

<sup>1</sup> Se utilizan los Índices de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de Comercio al por Menor por Entidad Federativa del INEGI para medir las ventas al menudeo.



centro respecto del resto de las regiones. Más adelante, en el cuarto trimestre de ese año la movilidad en el norte y las regiones centrales tendió a estabilizarse, en tanto que en el sur siguió recuperándose.

Como consecuencia del recrudescimiento de la pandemia a finales de 2020 y principios de 2021, en enero de este año la estadía residencial presentó un incremento en todas las regiones, que generó presiones hacia una ampliación de la brecha del consumo. En particular, la ampliación de la brecha fue más notoria en la región centro. Una vez pasado este episodio, las restricciones implementadas para mitigar la propagación de la pandemia se relajaron en todas las regiones, por lo que en febrero y marzo de 2021 se registró una nueva recuperación generalizada de la movilidad que contribuyó a la reactivación del consumo, si bien en el centro la movilidad continuó ubicándose en niveles relativamente más bajos.

Existen otros factores distintos a la movilidad que también han incidido sobre la evolución del consumo en las distintas regiones durante la pandemia. En la Gráfica 2 estas contribuciones se representan con las barras azules y su incidencia a la brecha del consumo se estima como la diferencia entre dicha brecha y la estimación de la contribución de la movilidad según el modelo estimado. En el norte y el centro norte factores distintos a la movilidad contribuyeron a la recuperación del consumo a partir de julio de 2020, lo cual podría estar relacionado con la recuperación del mercado laboral y con la mayor vinculación de esas regiones con el mercado externo. Por su parte, en el sur otros factores diferentes de la movilidad también contribuyeron a la recuperación del consumo a partir de septiembre de 2020, uno de ellos posiblemente relacionado con los efectos indirectos sobre el consumo generados por la construcción de grandes

proyectos de infraestructura pública en algunas entidades de esa región. Por el contrario, para el centro el modelo no identifica la presencia significativa de factores adicionales a la movilidad que estén contribuyendo a reactivar el consumo. De esta forma, en marzo de 2021, después de un año del inicio de la emergencia sanitaria, los Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de Comercio al por Menor en el norte, centro norte y sur se ubicaron 2.9, 3.2 y 1.8% por arriba de los niveles observados previo al inicio de la pandemia, mientras que en el centro permanecieron 7.2% por debajo de dichos niveles.

Estos resultados sugieren que el relajamiento de las medidas de distanciamiento social continúa siendo relevante para la recuperación del consumo. Sin embargo, también sugieren que otros factores han sido importantes para su recuperación y podrían continuar siéndolo hacia adelante. Estos factores, heterogéneos entre regiones, podrían estar relacionados, por ejemplo, con el desempeño de la demanda externa, con la ejecución del gasto público o con la evolución de los mercados laborales.

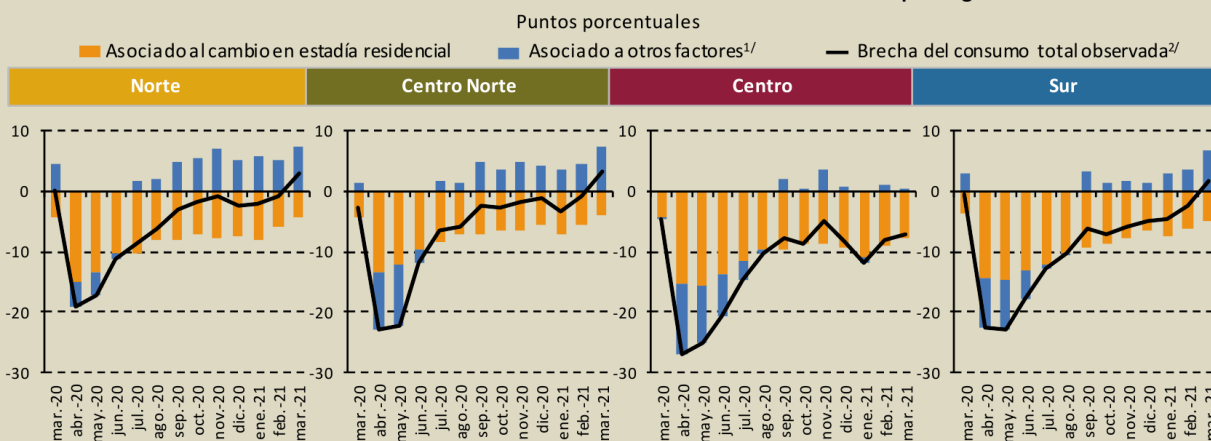
**Referencias**

Banco de México, 2020, *La Pandemia de COVID-19 y la Actividad Económica*, Informe Trimestral Abril–Junio, Recuadro 2.

Campos-Vazquez, R.M. & Esquivel, G. (2021). “Consumption and geographic mobility in pandemic times. Evidence from Mexico.” *Review of Economics of the Household*, pp. 1-19.

Google LLC, 2021, “Google COVID-19 Community Mobility Reports”. <https://www.google.com/covid19/mobility/>.

**Gráfica 2**  
**Contribución Estimada de la Estadía Residencial a la Brecha del Consumo por Región**



1/ Otros factores incluye los efectos fijos por entidad, los efectos fijos por mes y el error de ajuste del modelo.

2/ La brecha del consumo representa la desviación porcentual del índice de ingresos por suministros de bienes y servicios de comercio al por menor en el mes correspondiente respecto a febrero de 2020.

Fuente: Elaboración de Banco de México con base en datos del INEGI y del Global Mobility Report de Google.

### 1.2.5 Turismo

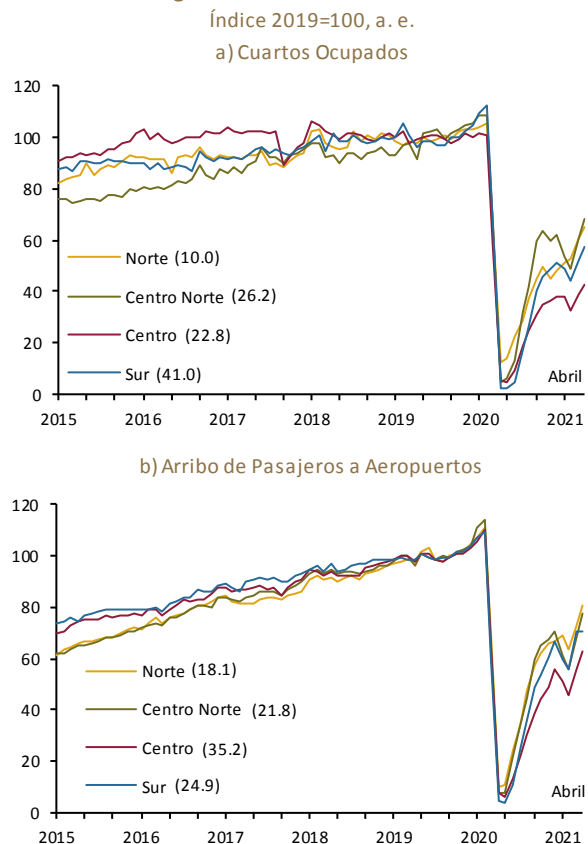
La actividad en el sector turístico, medida mediante el número de cuartos de hotel ocupados y el arribo de pasajeros en aeropuertos, mejoró su desempeño durante marzo y abril en todas las regiones del país, luego de registrar variaciones negativas en los dos primeros meses del año en las regiones centrales y el sur, en un contexto en el que aumentó el número de casos de COVID-19 después de las fiestas decembrinas (Gráfica 15). En específico, durante abril los niveles de cuartos ocupados en las regiones norte, centro norte, centro y sur se ubicaron en 38.0, 37.1, 58.0 y 48.5%, respectivamente, debajo de los observados, en promedio, en enero y febrero de 2020. Por su parte, los arribos de pasajeros a aeropuertos, tanto nacionales como internacionales, también se mantuvieron en niveles por debajo de los registrados previo a la pandemia, especialmente los de origen internacional (Gráficas 15b y 16).

Como elementos comunes, los contactos entrevistados en las cuatro regiones del país indicaron que las alertas sanitarias de Estados Unidos para no realizar viajes hacia México limitaron el turismo receptivo durante los dos primeros meses del año. Adicionalmente, en las regiones centrales y en el sur relacionaron el menor flujo de turismo receptivo con la suspensión de vuelos de Canadá a México, gestionada por el gobierno de ese país a finales de enero, como respuesta al recrudecimiento de la pandemia en México.

Las fuentes consultadas mencionaron que a partir de marzo el turismo retomó la trayectoria de recuperación que había venido mostrando durante el segundo semestre de 2020. Este resultado fue asociado con el proceso de vacunación contra COVID-19, principalmente en Estados Unidos, lo cual elevó la disposición de los viajeros internacionales para viajar a México. Además, los directivos de las

regiones norte, centro norte y sur, indicaron que la reactivación fue impulsada por una mayor movilidad de la población ante la reapertura de actividades recreativas y la mejoría en los semáforos epidemiológicos, una vez que se revirtió el repunte en los casos de COVID-19 de finales de 2020 e inicios de 2021.

**Gráfica 15**  
**Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico**

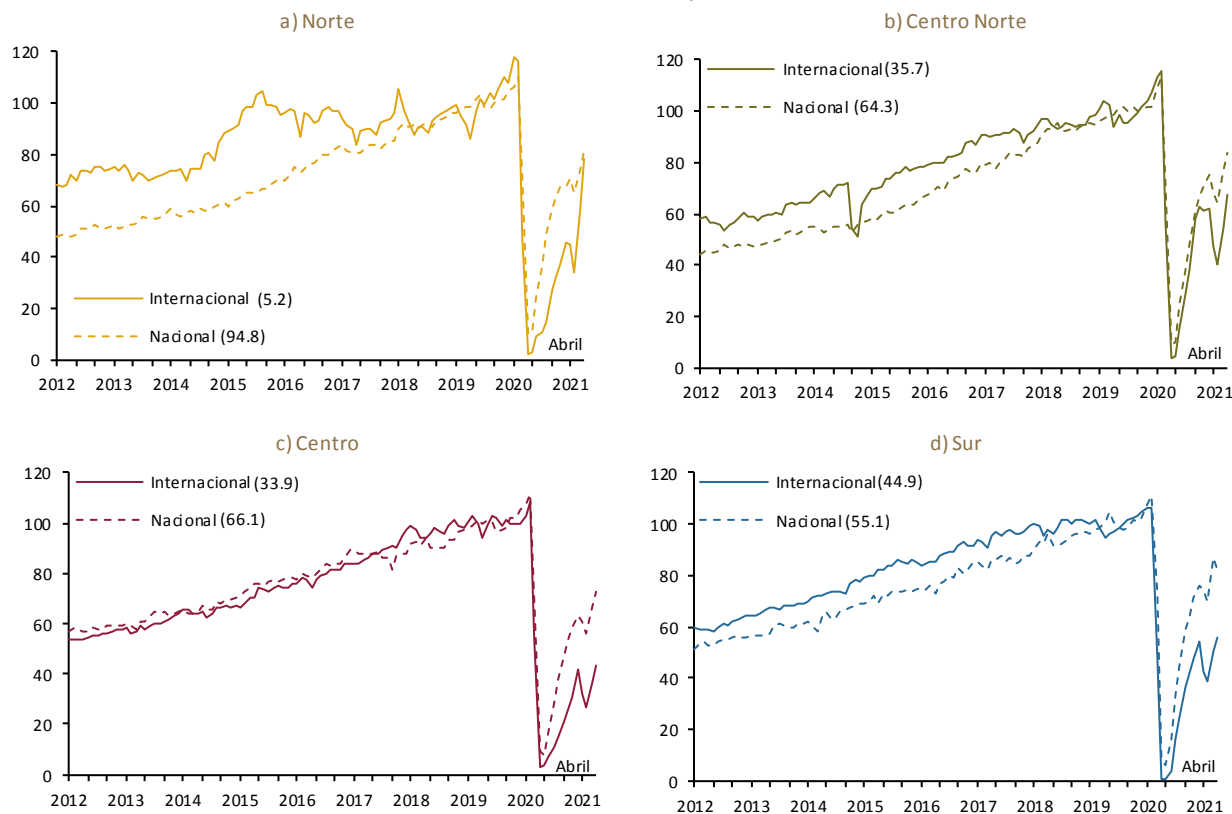


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución regional al número total de cuartos ocupados y arribo de pasajeros para 2019 para la respectiva gráfica.

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

**Gráfica 16**  
**Indicadores Regionales de Arribo de Pasajeros a Aeropuertos**  
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución internacional y nacional al arribo de pasajeros de cada región para 2019.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de Aeropuertos y Servicios Auxiliares.

### Región Norte

Como factores que limitaron la actividad, las fuentes consultadas en la región norte señalaron el riesgo sanitario y las condiciones climáticas adversas en enero y febrero, respectivamente. Ello se atribuyó, en su opinión, al alto riesgo de realizar viajes en enero por el incremento en el número de casos de COVID-19 en la mayoría de los estados de la región norte. Adicionalmente, durante el mes de febrero las condiciones climatológicas adversas impidieron los viajes por carretera hacia algunos destinos de la región durante algunos días, lo cual también incidió en la cancelación de reservaciones por parte de empresas. Asimismo, a mediados de marzo el cierre de los consulados de Estados Unidos por la pandemia del COVID-19 influyó en una disminución del número de visitantes con fines de trámites migratorios, principalmente en Ciudad Juárez, Tijuana y Monterrey. Finalmente, los contactos señalaron que

la recuperación del empleo y el ingreso de los hogares no ha sido homogénea entre las entidades, lo cual continuó limitando la demanda de servicios turísticos.

Las fuentes consultadas en la región norte señalaron que la gradual recuperación del sector se apoyó tanto en la evolución del turismo doméstico como del turismo receptivo, y destacaron en particular el turismo de descanso, los viajes de negocio y el turismo médico en la frontera norte. Respecto al turismo doméstico, destacaron una mayor movilidad de las familias hacia destinos de la región a partir de marzo, al mejorar las condiciones sanitarias. Además, señalaron que la apertura de la playa de Tampico durante todo el trimestre contribuyó a elevar el turismo familiar local y el proveniente de estados vecinos. Asimismo, destacaron una mejoría en el turismo de negocios asociado a proyectos de la industria automotriz, aeroespacial, maquiladora y del

sector energético, por parte de nacionales y extranjeros. Los contactos resaltaron un impulso al turismo receptivo derivado de las reuniones familiares en ciudades fronterizas, lo cual atribuyeron a las menores restricciones a la movilidad por vía terrestre de Estados Unidos hacia México. Asimismo, los contactos empresariales señalaron que el turismo médico asociado a la cirugía bariátrica y a los tratamientos dentales continuó impulsando la ocupación hotelera de la frontera. Por su parte, algunos contactos señalaron que durante la tormenta invernal que afectó al estado de Texas y a las entidades de la región norte de México, algunas familias de ambos lados de la frontera decidieron hospedarse en hoteles de la región ante la suspensión del suministro de energía eléctrica, así como por la falta de agua asociada al daño de las tuberías por las bajas temperaturas.

#### *Región Centro Norte*

En la región centro norte, como elementos negativos para la actividad, los directivos entrevistados señalaron el anuncio del gobierno de Estados Unidos para solicitar pruebas de detección de COVID-19 a todos los pasajeros que llegan a los aeropuertos de ese país provenientes del extranjero. Ello generó cancelaciones de hospedaje durante las últimas semanas de enero y las primeras de febrero, pues los turistas provenientes de Estados Unidos vieron esta medida como un obstáculo para viajar a México por tener que someterse a la prueba para poder retornar a su país. Finalmente, las fuentes consultadas señalaron como factor limitante del turismo doméstico en algunas entidades federativas, las mayores restricciones en la operación de ciertas actividades económicas a inicios del año como consecuencia de la emergencia sanitaria.

Entre los factores positivos para el turismo, las fuentes consultadas señalaron las estrategias implementadas por las empresas para contrarrestar posibles reducciones en la demanda generadas por la pandemia y las medidas para contenerla, como facilitar el acceso a las pruebas de detección de COVID-19 solicitadas por el gobierno de Estados Unidos para los turistas que regresan a ese país. Los directivos de hoteles en playas también identificaron como factor de impulso la difusión de los protocolos sanitarios establecidos dentro y fuera de los hoteles. Además, los contactos señalaron un mayor flujo de

turistas de negocios provenientes de Estados Unidos y Brasil relacionados con el sector automotriz en algunas ciudades de la región. Adicionalmente, las fuentes consultadas observaron un cambio en el patrón del turismo doméstico en playa, que consistió en el cambio de demanda con flujos concentrados en fines de semana a demanda de flujos diarios, lo cual atribuyeron a la mayor implementación de los esquemas de trabajo y educación a distancia. A lo anterior añadieron los resultados positivos en el periodo vacacional de semana santa, que coincidió con mejores condiciones sanitarias. Finalmente, las fuentes consultadas asociaron el impulso de la actividad del turismo interno en ciudad, una vez que se levantó la veda sanitaria, con la realización de eventos o reuniones empresariales de pequeña magnitud, la reactivación de viajes del segmento comercial y las vacaciones de grupos familiares provenientes de ciudades circunvecinas.

#### *Región Centro*

En la región centro, las fuentes consultadas mencionaron el riesgo sanitario que aún prevalece y sigue afectando al turismo recreativo, de negocios y el religioso. En lo que se refiere al turismo receptivo, los directivos entrevistados mencionaron la aversión que tienen los turistas para realizar viajes largos en avión por el riesgo al contagio de COVID-19, lo cual ha limitado el arribo de turistas europeos. Asimismo, señalaron como principal factor que ha afectado al turismo de negocios, las restricciones sanitarias que mantienen las empresas para realizar viajes, aunado a que los clientes se han habituado al uso de las herramientas tecnológicas que les permiten realizar reuniones sin necesidad de viajar. Adicionalmente, los directivos consultados mencionaron que la vacunación de la población en México todavía no ha sido un factor a favor de la recuperación del turismo doméstico. Por otra parte, asociaron la cautela para viajar en avión con la preferencia de las familias para realizar viajes cortos por carretera y hospedarse en casas de familiares. Además, señalaron que las restricciones que se mantienen para realizar eventos artísticos y deportivos, y el uso de plataformas que ofrecen servicios de alojamiento a bajo costo, han limitado la demanda de hospedaje en hoteles de la región. Al respecto, en el Recuadro 3 se muestra que las propiedades residenciales de alquiler temporal (Airbnb) han venido ganado participación en el mercado de hospedaje respecto de los hoteles y que

se han recuperado más rápido, luego de la fuerte contracción al principio de la pandemia.

No obstante, los directivos entrevistados mencionaron una reactivación moderada del turismo receptivo y doméstico en marzo, principalmente en el segmento recreativo. En lo que se refiere al turismo receptivo, señalaron como factor positivo el bajo nivel de restricciones sanitarias implementadas a los visitantes extranjeros que llegan a México. Asimismo, mencionaron que durante el inicio del año se mantuvo la llegada de connacionales que radican en Estados Unidos para visitar a familiares en la región. Adicionalmente, indicaron que los precios competitivos de hospedaje, derivado de promociones y disminución de tarifas, apoyaron el flujo de turistas. Además, destacaron como factor positivo la aplicación de protocolos de seguridad e higiene en las instalaciones de los hoteles y atractivos turísticos. Las fuentes consultadas señalaron una reactivación del turismo doméstico durante el primer fin de semana largo del año y el inicio de la temporada vacacional de Semana Santa. Adicionalmente, indicaron que las promociones que algunas líneas aéreas ofrecieron en la modalidad de compra anticipada impulsó la actividad turística. Finalmente, comentaron que las vacaciones familiares de fin de semana comenzaron a partir del viernes en destinos ecoturísticos, para así aprovechar que las clases escolares aún no son presenciales.

#### *Región Sur*

Entre los principales factores que limitaron la actividad turística, los directivos consultados en el sur destacaron las restricciones que emitieron los gobiernos de países europeos para viajar a México. Adicionalmente, señalaron que la evolución de la pandemia en el país, aunada a la aparición de nuevas variantes del coronavirus, afectó la disposición para realizar actividades turísticas, en particular en enero y febrero. En este sentido, destacaron la cancelación

de carnavales en las entidades de la región, en particular el de Veracruz, que es uno de los que recibe un mayor número de visitantes. Los directivos empresariales entrevistados también señalaron que la cancelación de vuelos domésticos ante la baja afluencia de pasajeros limitó la actividad en el sector. Finalmente, destacaron que la falta de programas de apoyo federales y los elevados costos de operación derivados de los protocolos sanitarios han afectado la rentabilidad de los hoteles, especialmente los de menor tamaño.

Las fuentes consultadas en el sur señalaron un ligero incremento de la actividad turística hacia finales del primer trimestre del año, tanto en el turismo receptivo como en el doméstico. En lo que se refiere al turismo receptivo, en especial de Estados Unidos, los directivos entrevistados resaltaron el reinicio de rutas aéreas, principalmente en Quintana Roo, que habían detenido su operación por la emergencia sanitaria. Adicionalmente, destacaron la reactivación de viajes en cruceros hacia el final del trimestre, si bien comentaron que estos continúan operando en niveles inferiores a los observados antes del inicio de la pandemia. Los contactos mencionaron como un factor de impulso adicional al turismo doméstico el incremento del aforo permitido por las autoridades en los hoteles, que subió, en promedio, de 60 a 70% a partir de enero del presente año. Asimismo, contribuyeron al mejor desempeño del sector los viajes de negocios relacionados con el reinicio de algunos proyectos de inversión, particularmente de construcción de hoteles. Adicionalmente, destacaron la mayor frecuencia de vuelos domésticos y las tarifas de hospedaje más competitivas para el consumidor como elementos positivos. Finalmente, la movilidad de pasajeros por vía terrestre mejoró ante la reapertura de actividades, especialmente para viajes de corta distancia, lo cual impulsó al turismo intrarregional.



**Recuadro 3. El Mercado de Propiedades Residenciales de Alquiler Temporal en México**

**1. Introducción**

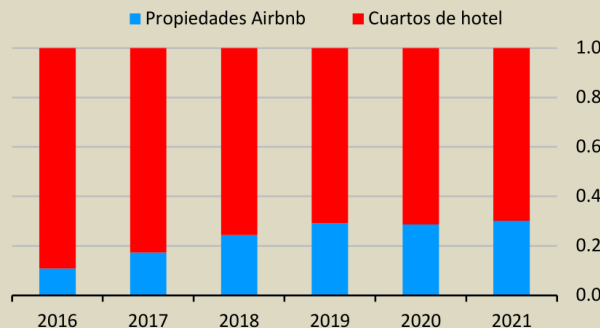
En la última década, los mercados de alojamiento en el mundo han cambiado conforme se ha venido incrementando la disponibilidad de propiedades residenciales para alquiler temporal. Estas propiedades generalmente se reservan mediante plataformas en línea y se han vuelto una alternativa al alojamiento tradicional en hoteles.

En este Recuadro se examina la evolución del mercado de alojamiento temporal de Airbnb en México desde el 2016. Se muestra un importante crecimiento en la participación de esta plataforma en el mercado. Más recientemente, durante la pandemia, inicialmente las reservaciones en Airbnb y el alojamiento en hoteles sufrieron una importante caída, pero posteriormente el alojamiento en Airbnb ha mostrado una recuperación más marcada que la de alojamiento en hoteles. Esta recuperación ha estado acompañada de cambios en las características de las propiedades ocupadas en Airbnb hacia aquellas que permiten mayor distanciamiento social y que tienen más amenidades.

**2. Evolución de la Disponibilidad de Propiedades de Alquiler Temporal en Airbnb**

La participación de las propiedades residenciales de alquiler temporal de Airbnb en el mercado de hospedaje ha crecido significativamente desde 2016. La Gráfica 1 muestra el crecimiento de la disponibilidad de propiedades en Airbnb como proporción del alojamiento disponible en Airbnb y hoteles, de agosto de 2016 a marzo de 2021.<sup>1</sup> Para construir esta gráfica, se usan datos de propiedades disponibles en la plataforma Airbnb recopilados de internet mediante extracción de datos de red (*web scraping*) por la compañía AirDNA. Esta información se complementa con la de cuartos disponibles de hoteles obtenidos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal. Cada propiedad en Airbnb se cuenta como equivalente a un cuarto de hotel independientemente de su número de habitaciones.<sup>2</sup> Se aprecia un crecimiento de la proporción de la disponibilidad de alojamiento en Airbnb hasta 2019. En 2021, del total de cuartos disponibles en hoteles y Airbnb en el país, se estima que 30% corresponden a Airbnb.

**Gráfica 1**  
**Propiedades de Airbnb y Cuartos de Hotel Disponibles a Nivel Nacional**  
**Proporción**



Nota: Cada propiedad de Airbnb se supone equivalente a un cuarto de hotel independientemente de su número de habitaciones. Cada año se calcula como el promedio de los datos mensuales. Para el cálculo de 2016 se incluyen los meses de agosto a diciembre, mientras que para 2021 se incluyen los meses de enero a marzo.

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

En la Gráfica 2 se separa la evolución de la proporción de disponibilidad en Airbnb para destinos turísticos de playa y para el resto del país.<sup>3</sup> En los centros turísticos de playa la proporción de Airbnb es más baja, alcanzando un 24.1% en 2021. En el resto del país, incluyendo las ciudades principales, la proporción es más alta, de 34.7% en 2021.<sup>4</sup> En la primera columna del Cuadro 1 se muestra esta disponibilidad en Airbnb relativo al total de Airbnb y hoteles para las diferentes regiones. Si bien no hay mucha variación entre regiones, esta disponibilidad es levemente más baja en el sur. En la columna 2 del Cuadro 1 se muestra cómo se distribuyen las propiedades disponibles en Airbnb entre las diferentes regiones. Del total de la disponibilidad de Airbnb, cerca del 90% está en las regiones centro norte, centro y sur, siendo el norte la región donde hay menos propiedades disponibles, y el sur donde hay una mayor proporción.

La Gráfica 3 muestra la evolución del número de cuartos ocupados en hoteles y del número de reservaciones en Airbnb de agosto de 2016 a marzo de 2021 para todo el país y para cada una de las regiones. Se puede apreciar el fuerte crecimiento del número de reservaciones en Airbnb a nivel nacional y en todas las regiones antes de la pandemia.

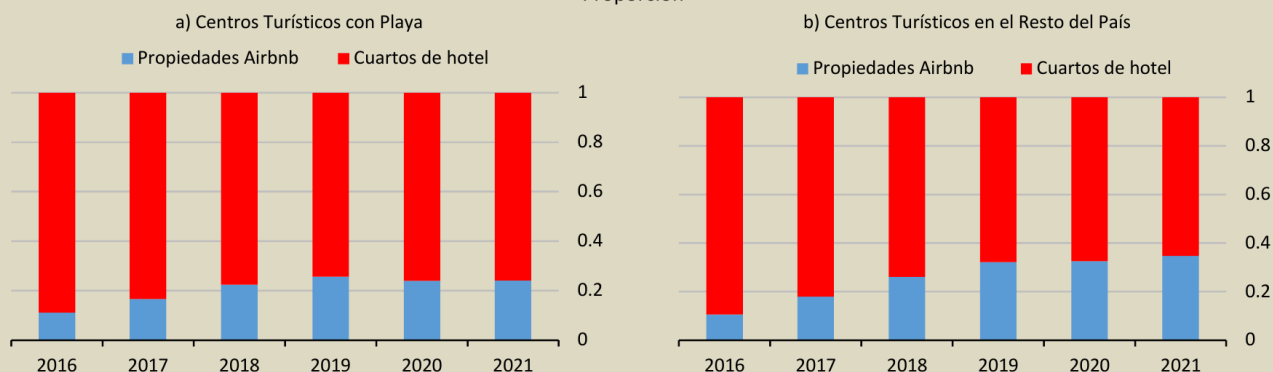
<sup>1</sup> Se escoge este periodo inicial por disponibilidad de datos de la base de AirDNA.

<sup>2</sup> A diferencia de los cuartos en hoteles, las propiedades en Airbnb pueden no estar disponibles todos los días del mes, a discreción de los propietarios. La disponibilidad de los hoteles en el mes es igual al número de cuartos en hoteles multiplicado por 30 días del mes. La disponibilidad de propiedades de Airbnb en el mes es la suma entre propiedades del número de días que cada propiedad estuvo disponible. Solamente se consideran las propiedades de Airbnb que fueron reservadas al menos una vez en el mes.

<sup>3</sup> Los centros turísticos de playa son Acapulco, Bahías de Huatulco, Campeche, Cancún, Cozumel, Isla Mujeres, Ixtapa/Zihuatanejo, La Paz, Loreto, Los Cabos, Manzanillo, Mazatlán, Nuevo Vallarta, Playas de Rosarito, Puerto Escondido, Puerto Vallarta, Riviera Maya, Tampico y Veracruz.

<sup>4</sup> Sin embargo, la proporción de disponibilidad de Airbnb en las tres ciudades principales es menor a la nacional. A marzo de 2021 en CDMX esta proporción es 26.0%, en Guadalajara 22.2%, y en Monterrey 18.7%.

**Gráfica 2**  
**Propiedades de Airbnb y Cuartos de Hotel Disponibles en Centros Turísticos de Playa y en el Resto del País**  
Proporción



Nota: Cada propiedad de Airbnb se supone equivalente a un cuarto de hotel independientemente de su número de habitaciones. Cada año se calcula como el promedio de los datos mensuales. Para el cálculo de 2016 se incluyen los meses de agosto a diciembre, mientras que para 2021 se incluyen los meses de enero a marzo.

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

Posteriormente, de marzo a abril de 2020 se observa una fuerte caída tanto en cuartos ocupados en hoteles como en reservaciones en Airbnb. Esta caída coincide con el inicio de la Jornada de Sana Distancia en el país debido a la Pandemia de COVID-19. En las columnas (1) y (3) del Cuadro 2 se muestra la profundidad de la caída en estos índices, midiendo su nivel en abril de 2020 respecto a febrero de 2020. A nivel nacional las reservaciones en Airbnb y en hoteles disminuyeron en abril de 2020 a 27.9% y 4.1% de su valor en febrero de 2020, respectivamente. La reducción de las reservaciones de Airbnb fue mayor en el norte respecto del resto de las regiones, contrario a lo ocurrido con los cuartos de hotel, donde la reducción fue menor, si bien también fue muy pronunciada.

Durante la Jornada de Sana Distancia (de marzo a mayo de 2020), tanto en Airbnb como en hoteles solamente se permitió hospedaje para personal esencial y de emergencia. La plataforma Airbnb facilitó la cancelación de reservas para huéspedes y anfitriones. A partir de junio de 2020 comenzó una reapertura parcial de la industria de hospedaje con diferentes restricciones en las entidades del país de acuerdo al semáforo epidemiológico. Airbnb exigió a los anfitriones implementar medidas adicionales de limpieza y le dio más visibilidad a propiedades con limpieza profunda y con menos espacios comunes. En la Gráfica 3 se observa una recuperación de la ocupación en hoteles y Airbnb desde junio de 2020. Tanto a nivel nacional como en las regiones, la recuperación de las reservaciones en Airbnb ha sido más rápida que la recuperación de los cuartos ocupados en hoteles. Las columnas (2) y (4) del Cuadro 2 muestran los niveles de reservaciones en Airbnb y cuartos ocupados de hoteles en marzo de 2021 respecto a febrero de 2020. La recuperación de las reservaciones de Airbnb ha sido casi completa a nivel nacional. En el norte estas reservaciones actualmente ya están incluso por encima de sus niveles de febrero, y es en el centro donde aún prevalece una brecha importante. En contraste, la recuperación de los cuartos ocupados en hoteles solo ha sido parcial, tanto a nivel nacional como en las regiones, aunque la brecha más amplia también corresponde al centro.

**Cuadro 1**  
**Proporción de Reservaciones de Airbnb y Disponibilidad por Región**

Porcentaje		
Región	Alojamiento Disponible en Airbnb como Proporción de Alojamiento Disponible en Airbnb y Hoteles	Distribución de Disponibilidad de Airbnb entre Regiones
	Nacional	30.0
Norte	29.9	10.4
Centro Norte	30.3	28.3
Centro	33.2	26.4
Sur	27.8	34.8

Nota: Cada propiedad de Airbnb se supone equivalente a un cuarto de hotel independientemente de su número de habitaciones.

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

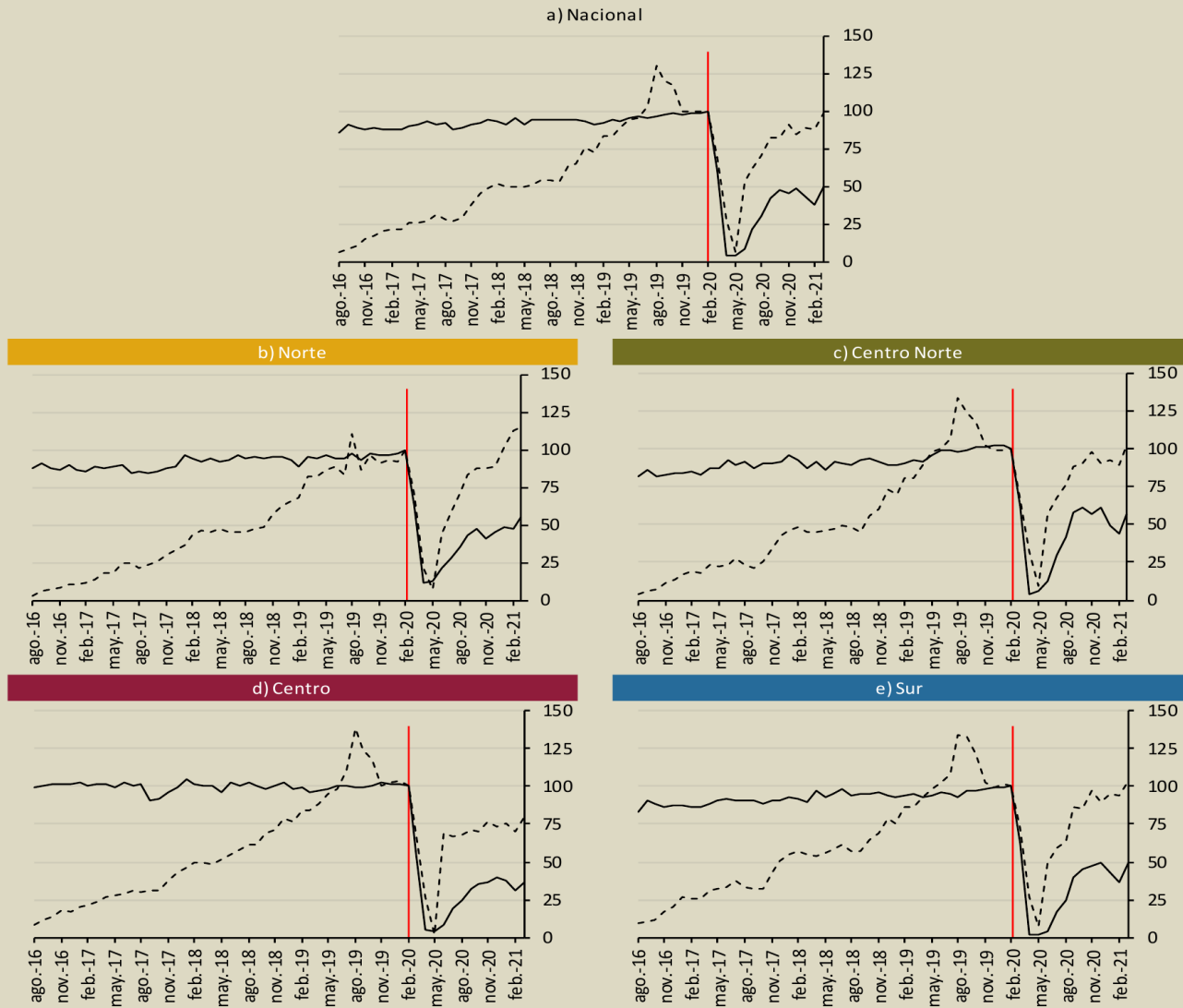
**Cuadro 2**  
**Reservaciones en Airbnb y Cuartos Ocupados en Hoteles**  
**Proporción Respecto a Febrero de 2020**  
Porcentaje, a.e.

	Cuartos Ocupados en Hoteles		Reservaciones en Airbnb	
	(1) abr-20	(2) mar-21	(3) abr-20	(4) mar-21
Nacional	4.1	50.2	27.9	99.3
Norte	11.5	55.3	20.7	115.2
Centro Norte	4.3	56.3	31.7	102.8
Centro	4.9	36.3	27.2	79.5
Sur	2.0	49.3	27.1	103.8

a.e./ Calculado con cifras con ajuste estacional.

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

**Gráfica 3**  
**Cuartos Ocupados en Hoteles y Reservas en Airbnb**  
 Índice febrero 2020 = 100, a. e.  
 — Cuartos de Hotel - - - - Reservas de Airbnb



a. e./ Cifras con ajuste estacional.

Nota: La línea roja vertical indica el mes de febrero 2020 correspondiente al mes anterior al inicio de la pandemia. Cada propiedad de Airbnb se supone equivalente a un cuarto de hotel independientemente de su número de habitaciones.

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



En general, en las propiedades de Airbnb hay menos espacios comunes y contacto con personal que en alojamientos de hoteles, lo que puede haber contribuido a su recuperación más rápida. La recuperación más lenta del centro respecto al resto del país puede deberse a las mayores restricciones de los semáforos epidemiológicos en la Ciudad de México, el principal centro turístico de la región. Esto debido a que se mantuvo en rojo o naranja durante todo el periodo de análisis.<sup>5</sup>

El recrudescimiento de la pandemia a finales de 2020 y principios de 2021 tuvo impacto visible en los índices de cuartos ocupados de hoteles en diciembre de 2020. Para las reservaciones de Airbnb no se observa una reducción tan marcada en estas fechas. Esta menor respuesta en las reservaciones en Airbnb respecto a la ocupación de hoteles durante la segunda ola de contagios de COVID-19 sugiere que las propiedades de Airbnb se volvieron relativamente más atractivas que los hoteles durante la pandemia.

### 3. Recuperación y Cambios en las Características de las Propiedades

A partir del segundo trimestre de 2020 se observan ciertos cambios en las características de las propiedades reservadas en la plataforma Airbnb que pueden obedecer a modificaciones de patrones en la demanda y oferta derivadas de la pandemia. Un primer cambio se puede observar en el tipo de propiedades reservadas. En la Gráfica 4 se muestra la proporción de reservaciones en Airbnb cada mes por tipo de propiedad, separando a los centros turísticos de playa y al resto del país. Los tipos de propiedades son: propiedades completas, cuartos privados en propiedades compartidas (e.g. una habitación en una casa familiar), cuartos compartidos (e.g. literas en una habitación) y cuartos de hotel que en ocasiones se publicitan en Airbnb.

Los cuartos privados en propiedades compartidas son menos populares en las playas y su participación en el total de reservaciones venía disminuyendo en el tiempo. De marzo a junio de 2020 esta participación se redujo 1.5 pp en las playas. Para el resto de los destinos, donde las propiedades compartidas representan una mayor proporción, la caída fue mayor, de 3.3 pp. Esta reducción de la participación de los cuartos en propiedades compartidas, que se ha mantenido en los meses más recientes, es congruente con una menor demanda por espacios compartidos durante la pandemia.

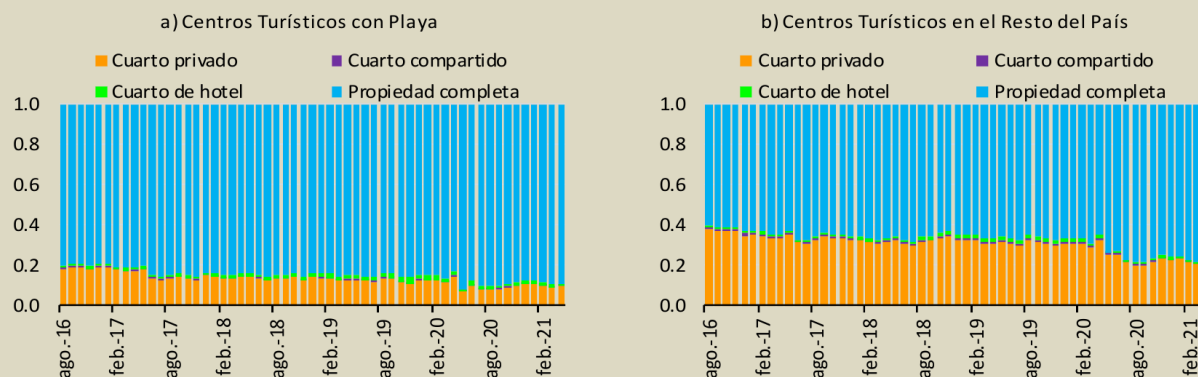
La pandemia también puede haber inducido cambios en las amenidades que se ofrecen en las propiedades de la plataforma Airbnb. En el Cuadro 3 se examina este cambio de características durante 2019 y 2020. Para fines del análisis, primero se separa la muestra en dos periodos: pre-pandemia (2019 T1–2020 T1) y pandemia (2020 T2–2020 T4). Luego, se separan las propiedades en tres grupos: propiedades “salientes”, que son las que se observan en la base de datos pre-pandemia y no se observan en pandemia; propiedades “entrantes”, que no se observan pre-pandemia, pero sí se observan durante la pandemia; y propiedades “estables”, que se observan en ambos periodos. Se considera una propiedad como observada en un trimestre si está en la base de datos al menos una vez durante dicho trimestre.

Al comparar las características de las propiedades estables, entrantes y salientes en el Cuadro 3, se encuentran diferencias en las amenidades de las propiedades entre grupos. Las propiedades salientes tienen una menor proporción de amenidades como alberca y jardín al compararlás con las propiedades estables y las entrantes. A su vez, una mayor proporción de propiedades entrantes tienen internet inalámbrico al comparar con las estables y las salientes. Sin embargo, una menor proporción de propiedades entrantes tiene televisión por cable, comparado con las propiedades estables.

Gráfica 4

#### Propiedades en Alquiler de Airbnb por Tipo de Propiedad

Proporciones



Nota: Las proporciones en cada tipo de propiedad se ponderan por la tasa ocupación que tuvo cada propiedad en el mes. Esta tasa de ocupación se calcula como el cociente entre los días ocupados y los días disponibles en el mes para cada propiedad.

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

<sup>5</sup> Para las entidades con los centros turísticos principales de las otras regiones, el semáforo epidemiológico estuvo en niveles de menor precaución en ciertos periodos a partir de agosto de 2020. En Nuevo León (Región Norte) el semáforo estuvo en amarillo durante 2 semanas de agosto de 2020 a marzo de 2021. En

Jalisco (Región Centro-Norte) estuvo en naranja o rojo hasta principios de marzo que pasó a amarillo. En Quintana Roo (Región Sur) estuvo en amarillo durante 12 semanas en este periodo.

**Cuadro 3**  
**Proporciones de Propiedades en Airbnb con Amenidades para Propiedades Entrantes, Salientes y Estables en 2019-2020**

Porcentaje

Amenidad	Entrantes	Salientes	Estables	Diferencia (puntos porcentuales)		
				Entrantes- Estables	Salientes- Estables	Salientes- Entrantes
Incluye alberca	42.8	40.8	44.6	-1.8***	-3.8***	-2.0***
Incluye internet inalámbrico	84.1	78.5	78.4	5.7***	0.0	-5.7***
Incluye jardín	16.1	13.3	18.4	-2.3***	-5.1***	-2.8***
Incluye televisión por cable	13.4	21.5	28.5	-15.1***	-7.0***	8.1***
Incluye lugar de trabajo	50.5	50.7	52.7	-2.2***	-1.9***	0.3
Incluye cocina	82.5	83.3	85.7	-3.3***	-2.4***	0.9***

Nota: La muestra total contiene 357,461 propiedades. Las propiedades entrantes (15.7% de la muestra) se observan solamente en el periodo de pandemia (2020T2- 2020T4). Las propiedades salientes (35.8%) se observan solamente en el periodo pre-pandemia (2019T1 – 2020T1). Las propiedades estables (48.4%) son aquellas que se observan durante ambos periodos, pre-pandemia y pandemia. Lugar de trabajo se refiere a un espacio apto para trabajar con una computadora, conectarse a internet inalámbrico y realizar video llamadas. Las estrellas denotan niveles de significancia estadística donde \* indica significancia al 10%, \*\* al 5%, y \*\*\* al 1%. Debido al redondeo de los porcentajes, las diferencias pueden ser diferentes a las que se muestran en la tabla.

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

#### 4. Evolución de los Precios de las Propiedades Ocupadas

La salida de propiedades con menos amenidades y la entrada de nuevas propiedades con más amenidades pueden estar cambiando los precios promedio en este mercado. En la Gráfica 5 se analiza la evolución trimestral del precio promedio diario de las propiedades ocupadas durante 2019 y 2020, en pesos de agosto de 2018, a nivel nacional y por región para todas las propiedades y para las “entrantes”, “salientes” y “estables”.

Las propiedades “entrantes”, que comienzan a observarse en la plataforma en el segundo trimestre de 2020, entran con precios más altos que las de las propiedades “estables” a nivel nacional y de manera más notable en las regiones centro norte y norte. A nivel nacional, las propiedades entrantes en el tercer trimestre de 2020, después de la Jornada de Sana Distancia, tenían precios en promedio 7.04% más altos que los de las propiedades estables.<sup>6</sup>

Por su parte, las propiedades “salientes”, que dejan de observarse en pandemia, tienen un precio promedio más bajo que el de las propiedades “estables”. Por ejemplo, en el primer trimestre de 2020 las propiedades salientes eran 8.5% más baratas que las estables. Este patrón se debe a marcadas diferencias de precio en las propiedades salientes para las regiones centro y sur. En estas regiones el impacto de la

pandemia parece haber sido mayor en las propiedades más baratas, que salen de la plataforma durante la pandemia.

La salida de propiedades con precios más bajos, y la entrada de propiedades con precios altos, han influido al alza a los precios promedio. Las líneas negras de la Gráfica 5 muestran el precio promedio para todas las propiedades. A nivel nacional el precio promedio de las propiedades ocupadas por día aumentó de 853.7 pesos en el primer trimestre de 2019 a 888.2 pesos en el último trimestre de 2019. Durante 2020, estos precios promedio aceleraron su incremento, llegando a 968 pesos en el cuarto trimestre. Esta aceleración es notable en el centro, donde los precios promedio aumentaron de 1,003 en el primer trimestre de 2019 a 1,105 pesos para el cuarto trimestre de 2020. Este patrón confirma que los cambios de composición en las propiedades han contribuido al incremento de precios.

Para analizar la evolución de los precios controlando por los cambios en la composición de las propiedades por entrada y salida, también se muestra la dinámica de los precios de las propiedades “estables”. A nivel nacional, el precio promedio de estas propiedades también aumenta durante la pandemia, pero de una manera más moderada que la del promedio de todas las propiedades.

<sup>6</sup> La diferencia de precios entre entrantes y estables podría deberse a un efecto estacional. Para descartar esta hipótesis, se calculó la diferencia de precios entre propiedades entrantes en 2019 y estables en el periodo 2018-2019. Esta diferencia es de 3.12%, que contrasta con la diferencia de 7.04% encontrada para

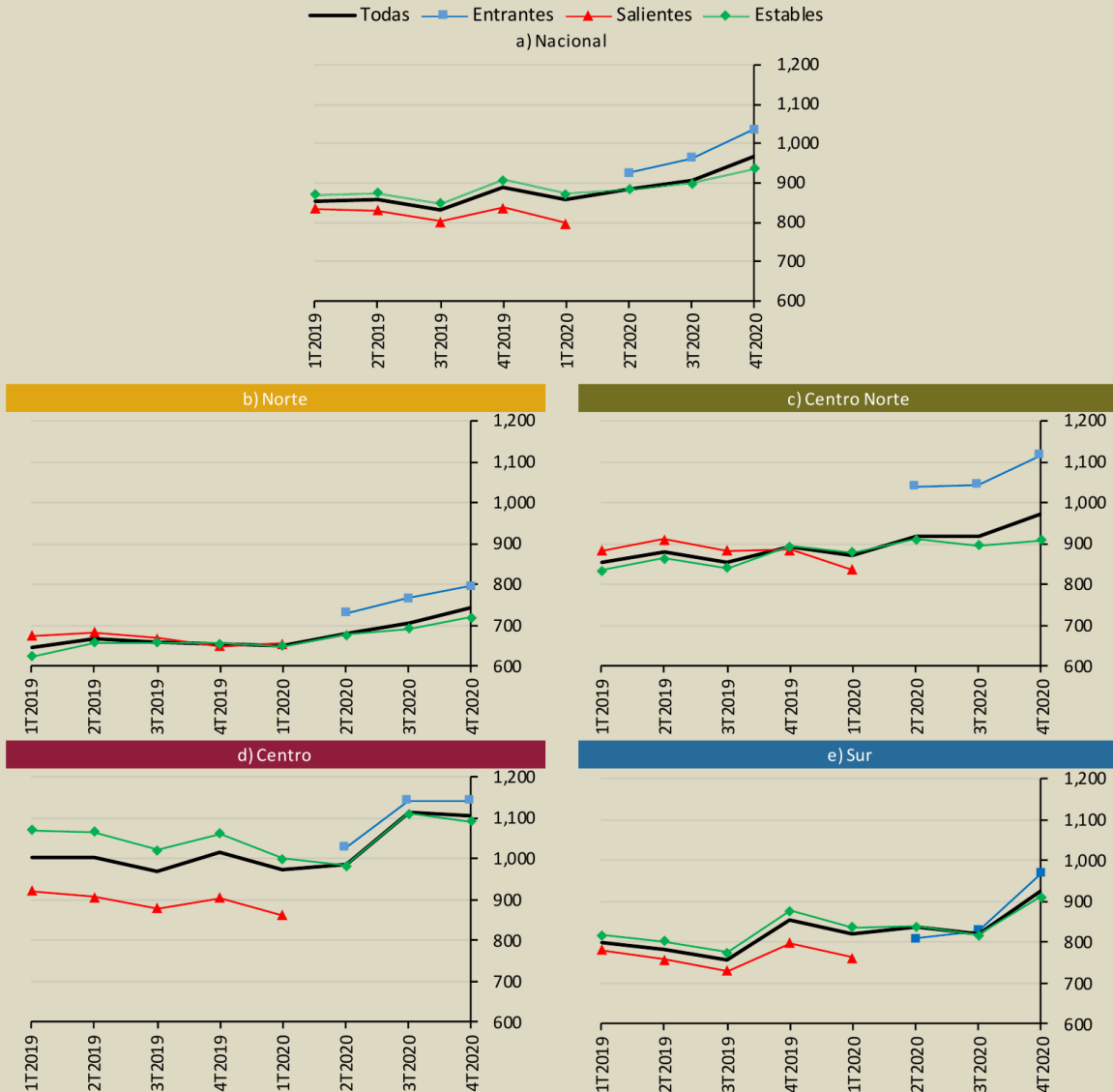
2019-2020 y sugiere que sí hubo un cambio no estacional en los precios de las propiedades entrantes durante la pandemia.

### 5. Conclusiones

En este Recuadro se muestra la relevancia de las propiedades residenciales de alquiler temporal en Airbnb en el mercado de alojamiento en México. Además de abarcar un porcentaje importante del mercado, las reservaciones en estas propiedades se están recuperando más rápido que los cuartos ocupados en hoteles, con una recomposición en el mercado hacia propiedades con más amenidades.

A mediano plazo, persiste incertidumbre en torno a los efectos de esta recomposición en el mercado de alojamiento y de Airbnb derivado de la pandemia. La oferta de alojamiento puede adaptarse, ofreciendo mayores amenidades, pero también podría verse afectada por los mayores costos que estas implican. Además, los cambios en la oferta y en la demanda podrían variar entre regiones dependiendo de los choques que la pandemia implique en cada una de ellas.

**Gráfica 5**  
Promedio Trimestral del Precio de las Propiedades Ocupadas  
Pesos de agosto 2018

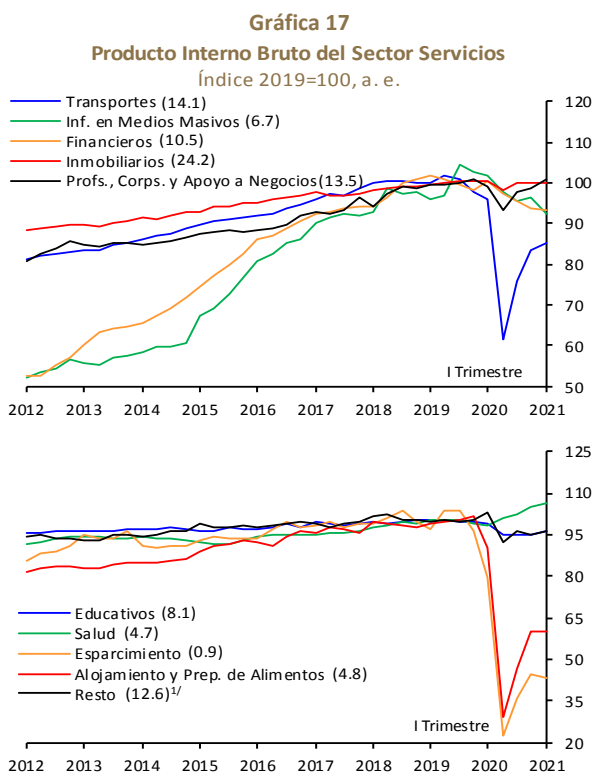


Nota: Las propiedades entrantes son aquellas que se observan en la base de datos solamente en el periodo de pandemia (2020T2–2020T4). Las propiedades salientes se observan solamente en el periodo pre-pandemia (2019T1–2020T1). Las propiedades estables son aquellas que se observan durante ambos periodos, pre-pandemia y pandemia. Se excluyen las propiedades en las que el precio en un mes estuvo por debajo del percentil 1 o por encima del percentil 99 de la distribución de precios del estado al que pertenecía la propiedad.

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

### 1.2.6 Otros Servicios

Luego del desempeño favorable exhibido durante la segunda mitad de 2020, en enero y febrero de 2021 las actividades terciarias presentaron debilidad, con un comportamiento diferenciado entre sus componentes. Posteriormente, en marzo registraron un significativo repunte, con crecimientos en el margen en todos los sectores que las integran, lo cual compensó la debilidad al inicio del año, de manera que para el trimestre en su conjunto las actividades terciarias se expandieron respecto del trimestre previo. En particular, en el primer trimestre de 2021 los servicios de transporte, profesionales, corporativos y de apoyo a negocios, así como los educativos y de salud presentaron variaciones trimestrales positivas. Sin embargo, los servicios inmobiliarios y de alojamiento y preparación de alimentos y bebidas exhibieron un estancamiento, y se observaron caídas respecto del cuarto trimestre de 2020 en los servicios de esparcimiento, información en medios masivos, y en los financieros (Gráfica 17).



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución del sector al PIB de servicios para 2019.

1/ Resto incluye otros servicios excepto actividades gubernamentales y actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Producto Interno Bruto del INEGI.

Los directivos consultados en la región norte destacaron como factor de impulso en los servicios de transporte un repunte en la demanda a finales del trimestre proveniente de las industrias automotriz y de alimentos y bebidas. Sin embargo, la demanda del sector sufrió retrocesos en el periodo como resultado de algunos paros de la industria automotriz vinculados a la escasez de microprocesadores, así como a condiciones climáticas desfavorables en el mes de febrero que afectaron el abasto de gas y electricidad, e impidieron la producción y distribución de diversos productos manufacturados. En el centro norte, también reportaron un incremento en la exportación de insumos para la producción de autopartes y en el transporte de artículos de temporada, ferretería, materiales de construcción, gel antibacterial, alcohol y alimentos. Sin embargo, este sector también fue afectado por paros técnicos de la industria automotriz, cuya ocurrencia se concentró principalmente en febrero, así como por el aumento en el precio de la gasolina y una reducción en los volúmenes de carga de insumos para ciertas industrias, en específico aquellas que producen bebidas y cemento. En el centro, de acuerdo con los contactos empresariales, los servicios de transporte se beneficiaron del traslado de bienes hacia las tiendas de autoservicio y de electrónica, así como de productos agropecuarios y empaquetados refrigerados. Por el contrario, comentaron que el desabasto de cajas de cartón para los servicios de paquetería y el robo de material afectaron sus actividades. En el sur, indicaron que se incrementó la exportación de alimentos y la importación de insumos para el sector manufacturero, aunque señalaron que se desaceleró el transporte marítimo, particularmente la exportación de automóviles desde el puerto de Veracruz, y disminuyó la demanda del sector por incrementos en los precios de algunos granos y combustibles.

En cuanto a los servicios de información en medios masivos, los contactos empresariales en el norte indicaron que el servicio de telefonía en las empresas disminuyó debido al trabajo remoto en muchas de ellas, si bien aumentó su demanda de espacio en la nube y de ciberseguridad, a la vez que los hogares mejoraron sus paquetes de internet. Por su parte, en el centro norte, la escasez de microprocesadores afectó la cobertura de red, ya que estos son necesarios en sus equipos de transmisión. Por el



contrario, reportaron incrementos en la telefonía y uso de datos móviles y en la inversión para nuevas tecnologías. En el centro, destacaron el robo de mercancías como fibra óptica y cableado. Sin embargo, comentaron que aumentó la demanda de servicios de almacenamiento de datos en la nube y de *triple play*, a la vez que un nivel más bajo del tipo de cambio respecto del observado al inicio de la pandemia les permitió a las empresas adquirir contenidos y permisos de transmisión importados. En el sur relacionaron el desempeño negativo de su demanda con una caída en las ventas de publicidad por parte de cadenas comerciales y agencias automotrices, así como con un aumento en el precio del papel para servicios en medios impresos debido a su escasez en el mercado. Sin embargo, el inicio de las precampañas electorales y el crecimiento de la publicidad digital impulsaron al sector.

Con respecto a los servicios financieros, los contactos empresariales en la región norte mencionaron que el crédito a empresas se ha otorgado con cautela, particularmente en el comercio y los servicios, al calificarlos como relativamente riesgosos en la coyuntura actual. Sin embargo, destacaron un buen desempeño en el segmento de crédito hipotecario como consecuencia de una relativa mejoría en la confianza del consumidor derivada de una perspectiva de mayor estabilidad laboral. En el centro norte señalaron como factores limitantes la falta de disponibilidad de algunos modelos de automóviles nuevos para la colocación de créditos, así como la incertidumbre derivada de algunas reformas a leyes federales. Por el contrario, la reactivación de algunas líneas de crédito a empresas impulsó sus actividades. En el centro destacaron los riesgos de un incumplimiento de contratos, y la posibilidad de que ocurran rebotes de COVID-19 asociadas a nuevas variantes, lo cual originó retrasos en decisiones de inversión, restringiendo los niveles de actividad. Sin embargo, la recuperación de la economía estadounidense tuvo un impacto favorable sobre aquellas empresas más vinculadas, directa o indirectamente, a ese mercado, lo cual se reflejó, a su vez, en un aumento en su demanda de crédito a la banca comercial. Las fuentes consultadas en el sur indicaron que la falta de inversiones de largo plazo, especialmente en el sector energético, se explicó, en parte, por los cambios propuestos al marco legal de ese sector, así como por la mayor cautela de los

inversionistas en el sector primario debido a las condiciones climáticas adversas que se presentaron en algunas entidades federativas del sur, en particular en Chiapas, y que limitaron el nivel de actividad en el sector agropecuario de esa región. Por el contrario, mencionaron como factores de impulso el aumento de créditos a empresas tanto del sector agroalimentario, como de aquellas orientadas a la exportación, y el crecimiento en el financiamiento hipotecario.

En lo correspondiente a los servicios inmobiliarios, en la región norte los contactos reportaron una disminución en el arrendamiento de oficinas, a la vez que los segmentos industrial en Tamaulipas, y comercial y de servicios en el resto de la región, mostraron un débil desempeño. Sin embargo, observaron un impulso en el arrendamiento de naves industriales para la industria maquiladora y un mayor dinamismo en la renta de viviendas cercanas a zonas industriales. En la región centro norte, las fuentes consultadas destacaron la desocupación de inmuebles destinados al sector comercial y de servicios, la cancelación de contratos de compra-venta de inmuebles, así como una contracción en la venta de vivienda residencial. En cambio, reportaron una mayor demanda de vivienda media vertical en la Zona Metropolitana de Guadalajara. Por su parte, en el centro, se contrajo el número de metros cuadrados arrendados para oficinas y eventos, aunque el arrendamiento de naves industriales, la ampliación de bodegas de almacenamiento y la implementación de estrategias para mantener atractivos los locales favorecieron el desempeño del sector. Los directivos consultados en el sur comentaron que la quiebra de empresas elevó la desocupación en espacios comerciales. Por el contrario, la venta de vivienda, la posibilidad de promocionar de manera presencial los inmuebles y el repunte en la demanda por espacios de almacenamiento de mercancías mejoraron los resultados del sector.

Las fuentes consultadas en los servicios de esparcimiento y de preparación de alimentos y bebidas en todas las regiones coincidieron en que durante la primera parte del trimestre que se reporta continuaron las restricciones de horario y aforo, se deterioró la situación económica de algunos de sus clientes y persistió el temor a contagiarse en los establecimientos, si bien dicho temor ha ido disminuyendo paulatinamente. No obstante, en

algunas ciudades mejoraron las posibilidades de ampliar el horario y capacidad de servicio según el semáforo epidemiológico de cada entidad, a la vez que las modalidades de autoservicio y de compras a domicilio continuaron favoreciendo sus actividades.

En los servicios profesionales, corporativos y de apoyo a negocios, los directivos consultados en la región norte vincularon la mejora en su desempeño con la reactivación en la demanda de estudios de mercado y de estrategia para empresas maquiladoras de la frontera, y con una demanda estable en los servicios de desinfección. Sin embargo, otras empresas del sector sufrieron disminuciones en sus ventas ante las quiebras de algunos de sus clientes y enfrentaron dificultades para conseguir nuevos socios. En el centro norte, sobresalió el incremento en la prestación de servicios de asesoría legal y fiscal para la industria automotriz y agropecuaria, si bien la demanda de servicios por parte de los sectores de turismo y financiero se contrajo. Por su parte, las fuentes contactadas en la región centro señalaron que la reactivación de algunos sectores en las economías estadounidense y mexicana y sus respectivos procesos de vacunación han aumentado la confianza de los inversionistas para reanudar sus proyectos, especialmente los tecnológicos y los que requieren centros de atención telefónica. Sin embargo, mencionaron que la incertidumbre por las modificaciones legales en la subcontratación laboral, las expectativas de reducciones adicionales en las calificaciones crediticias de Pemex, y una disminución en los ingresos de los hogares impactaron negativamente las actividades del sector. En el sur, los directivos empresariales asociaron su desempeño positivo con un repunte en las investigaciones de mercado sobre los nuevos hábitos de los consumidores y con un incremento en la demanda de soluciones informáticas. Por el contrario, señalaron como las principales limitantes el bajo dinamismo de la inversión privada y los problemas de rentabilidad de las empresas turísticas.

En los servicios educativos, los directivos empresariales del norte y las regiones centrales coincidieron en mencionar un aumento en las reinscripciones en algunos niveles educativos debido a que anticiparon un regreso a clases presenciales o

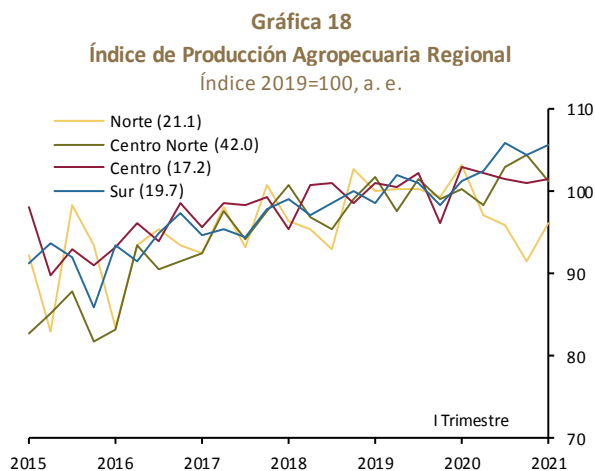
modelos híbridos, mejoraron su tecnología y capacitaron a sus profesores. Por su parte, otros niveles educativos, como el superior y los posgrados, registraron una disminución en las admisiones por problemas económicos de los estudiantes, por la reducción de presupuestos en las empresas para educación continua, y por la imposibilidad de promocionarse de manera presencial, particularmente en las regiones centrales. Por su parte, en el sur destacaron la reducción de sus costos por la conformación de grupos con más estudiantes y la adaptación de los alumnos a las clases en línea como los principales factores de impulso. En cambio, sus actividades fueron limitadas por una deserción inusualmente elevada y por problemas de cobranza debido al deterioro en el mercado laboral.

En la región norte algunos directivos de empresas proveedoras de servicios de salud reportaron que la demanda por pruebas de COVID-19 se mantuvo elevada, mientras que el temor a los contagios persistió como el principal determinante de una baja demanda en consultorios, si bien esta se ha venido recuperando. En la región centro norte, las fuentes consultadas señalaron que sobresalió el aumento de cirugías y tratamientos que se habían pospuesto por la pandemia. Sin embargo, algunos clientes han sustituido la atención privada por hospitales públicos y han disminuido su demanda de estudios de laboratorio. En el centro, señalaron que se incrementó significativamente la demanda de servicios hospitalarios para pacientes con coronavirus durante enero, lo cual aumentó sus ingresos, si bien no pudieron atender en su totalidad esa demanda por falta de suficiente personal e insumos médicos. Adicionalmente, enfrentaron dificultades en la importación de medicamentos especializados. Por su parte, en el sur destacaron como principales factores de impulso el incremento en los servicios subrogados por el gobierno como consecuencia de la pandemia, un aumento moderado de las cirugías estéticas, y, al igual que en el norte y centro, el repunte en la demanda de estudios de laboratorio. Por el contrario, como también ocurrió en las regiones centrales, el deterioro económico de los hogares y de las empresas frenó la demanda de servicios médicos y la contratación de seguros.



### 1.2.7 Sector Agropecuario

Durante el primer trimestre de 2021, la actividad agropecuaria, medida a través del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR), exhibió un aumento en las regiones norte, centro y sur, luego de la disminución observada en el trimestre previo. Por su parte, en el centro norte se registró una contracción, lo cual interrumpió dos trimestres consecutivos de crecimiento (Gráfica 18).



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al indicador de producción agropecuaria nacional para 2019.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). Cabe mencionar que a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras y aproxima una medición de valor bruto de la producción y no una de valor agregado generado en el sector.

En la producción agrícola, se registró un aumento en los volúmenes de cosechas de cereales, leguminosas y oleaginosas en las regiones norte y centro. En el norte, los directivos consultados asociaron este comportamiento al mayor avance trimestral en la producción de maíz en Tamaulipas y Sonora. En el centro, las fuentes entrevistadas destacaron la favorable demanda de la industria alimentaria, especialmente de trigo en grano, en un contexto de precios de venta y rendimientos productivos mayores o iguales que los esperados. En cambio, en el centro norte, los directivos entrevistados asociaron la menor producción de frijol y maíz a las afectaciones derivadas de la sequía; en tanto que en el sur las fuentes consultadas destacaron el impacto negativo del exceso de humedad sobre la producción, en particular en cultivos como el frijol en zonas de Campeche, Tabasco y el norte de Chiapas.

La producción de industriales y forrajes experimentó una expansión en todas las regiones, con excepción del centro norte. En el norte, las fuentes consultadas asociaron el aumento en la producción con un mayor avance de la cosecha de alfalfa. En el centro, los productores citaron la fortaleza de la demanda de sus productos por parte del sector pecuario y, en el caso de la producción de caña de azúcar, la adecuada disponibilidad de agua de pozo para riego. Por su parte, en el sur, la actividad se benefició del crecimiento de la producción de caña de azúcar como consecuencia de un favorable temporal de lluvias durante el desarrollo del cultivo y por los elevados niveles de exportación de azúcar hacia Estados Unidos. Asimismo, en esa región, los directivos destacaron el repunte en la producción del café como consecuencias de la introducción de variedades más resistentes tanto a la plaga de la roya como a las oscilaciones climáticas. En el centro norte, los directivos entrevistados señalaron la caída observada en la producción de maíz y sorgo forrajero, la cual asociaron a la sequía que prevaleció en los últimos meses.

En las regiones centrales se observó una contracción de la producción de frutas y hortalizas. La disminución registrada en la región centro se atribuyó, de acuerdo a los directivos consultados, al alza en los costos de producción, así como a la incertidumbre derivada de un posible rebrote en la pandemia, lo cual afectó las decisiones de inversión. En la región centro norte, el desempeño negativo estuvo influido, en opinión de las fuentes consultadas, por un menor valor de venta del tomate rojo en Estados Unidos, ya que los hogares en ese país dejaron de cocinar en casa y comenzaron a salir a restaurantes, disminuyendo con ello la demanda en supermercados que es donde se comercializa dicho bien a un precio más alto; así como también por dificultades para trasladar las cosechas de productos como el limón debido a problemas de inseguridad en las zonas productoras. Por el contrario, en el norte, los directivos entrevistados señalaron una mayor producción de chile verde, papa y frutos del bosque asociada a una mayor reactivación de restaurantes y comedores industriales en Estados Unidos, así como a la fortaleza del consumo de las familias por los estímulos económicos otorgados en ese país. Asimismo, el crecimiento en el sur se apoyó en el dinamismo en la demanda externa de algunos

productos como el chile por parte de países asiáticos y por Estados Unidos, así como por la normalización del clima después de un periodo inusualmente húmedo, que retrasó las cosechas que originalmente estaban planeadas para el otoño pasado.

La producción pecuaria se expandió en las regiones centro y sur. Al respecto, los directivos entrevistados en el centro citaron las preferencias del consumidor por carne de pollo, las menores restricciones de movilidad, que impulsaron las ventas destinadas al sector turístico, así como la estabilidad en el consumo nacional de leche y carne porcina. En el sur, las fuentes entrevistadas destacaron un aumento en la demanda de cortes finos de carne de porcino por parte de consumidores en Estados Unidos y Japón. Asimismo, la engorda de ganado bovino se benefició

de la mayor disponibilidad de pastos forrajeros y agua por lluvias extraordinarias en los últimos meses de 2020. Adicionalmente, en esa región los directivos desatacaron la elevada demanda de carne de pollo en el mercado nacional en las tiendas de autoservicio. En contraste, los directivos consultados atribuyeron la disminución en la producción pecuaria del norte a una menor engorda de cerdos debido al encarecimiento de los granos forrajeros, lo cual elevó los costos operativos, afectando así la rentabilidad de las empresas. En el centro norte, los directivos atribuyeron la disminución observada en la producción pecuaria en parte a los bajos niveles de consumo de carne en la industria restaurantera.

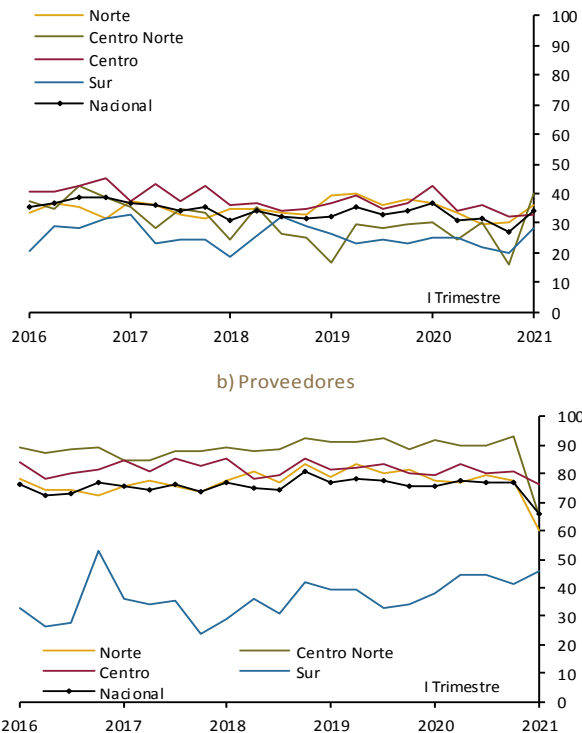
### 1.3 Otros Indicadores

#### 1.3.1 Financiamiento

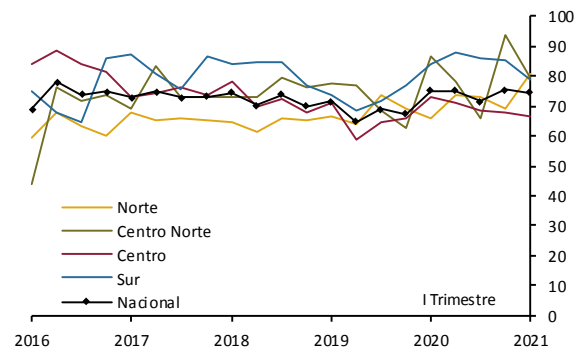
De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (EECMC) que llevó a cabo el Banco de México<sup>3</sup> durante el primer trimestre de 2021, el porcentaje de empresas que indicó haber utilizado crédito de la banca comercial para financiar sus actividades aumentó en todas las regiones del país, si bien el centro norte presentó el mayor crecimiento, y en el centro dicho incremento fue marginal (Gráfica 19a). Por su parte, el porcentaje de empresas que mencionó haber recurrido al financiamiento por medio de proveedores disminuyó en las regiones centrales y en el norte, mientras que se incrementó en el sur (Gráfica 19b). El porcentaje de empresas que señaló haber utilizado recursos propios como fuente de financiamiento se contrajo en todas las regiones, excepto en el norte (Gráfica 19c).

**Gráfica 19**  
Fuentes de Financiamiento Utilizadas por las Empresas en el Trimestre

Por ciento de empresas que utilizaron cada fuente de financiamiento



c) Recursos Propios

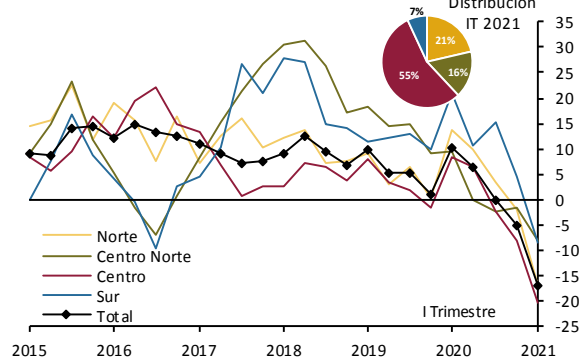


Fuente: Banco de México.

La tasa anual de crecimiento del crédito vigente de la banca comercial a las empresas privadas no financieras se tornó más negativa en el norte y las regiones centrales en el primer trimestre de 2021. Por su parte, el sur también exhibió una tasa anual negativa en el trimestre que se reporta, luego de que en el cuarto trimestre de 2020 todavía había presentado una tasa anual positiva (Gráfica 20). La evolución negativa del crédito bancario en todas las regiones reflejó el debilitamiento del financiamiento en los distintos sectores (Gráfica 21).

**Gráfica 20**  
Crédito Vigente de la Banca Comercial a las Empresas Privadas No Financieras<sup>1/</sup>

Variación real anual en por ciento



<sup>1/</sup> Excluye a las sofores reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros. El cálculo de la variación real anual no considera efectos de variaciones en el tipo de cambio.

Fuente: Banco de México.

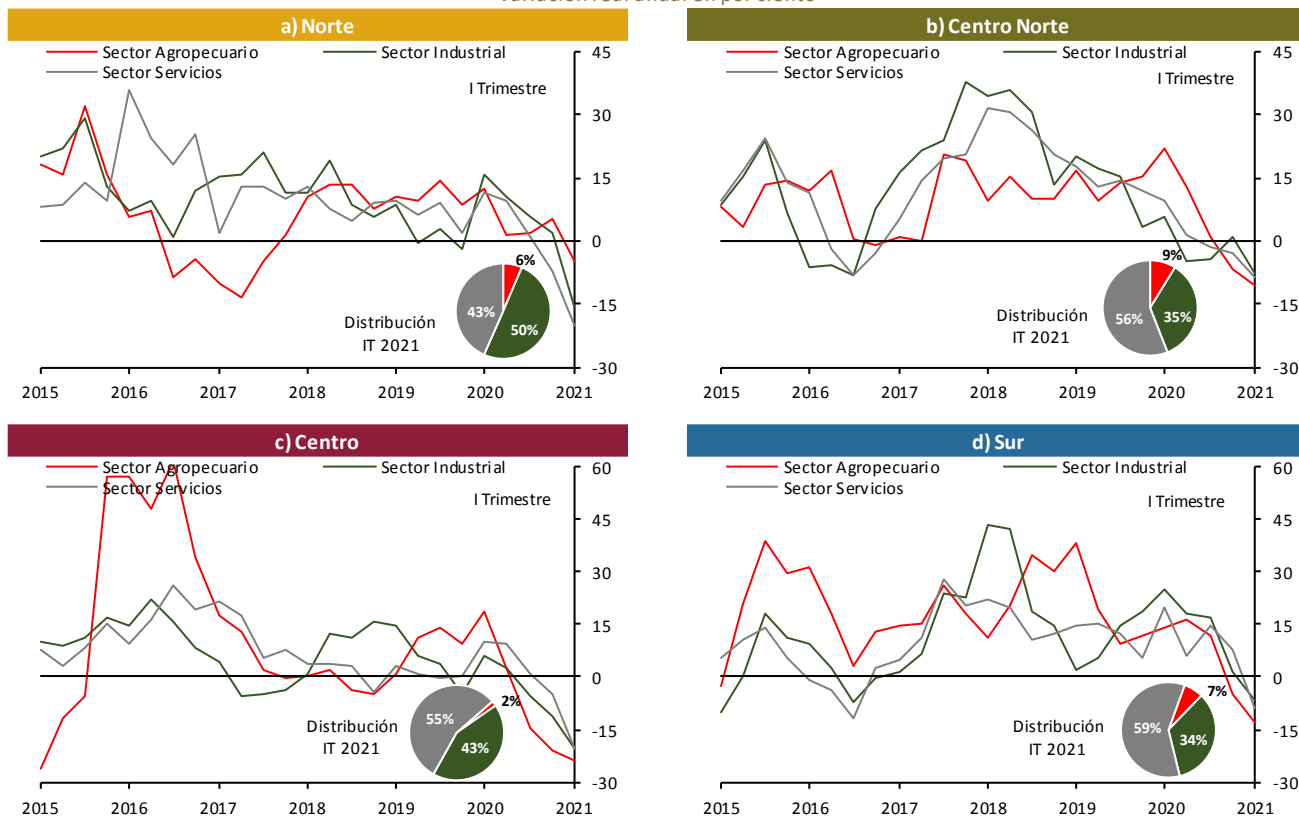
<sup>3</sup> Véase Comunicado de Prensa sobre la “Evolución trimestral del financiamiento a las empresas durante el trimestre enero-marzo de

2021” publicado en la página web del Banco de México el 20 de mayo de 2021.

Gráfica 21

**Crédito Vigente de la Banca Comercial a las Empresas Privadas No Financieras por Sector de Actividad**

Variación real anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

1.3.2 Mercado Laboral Regional

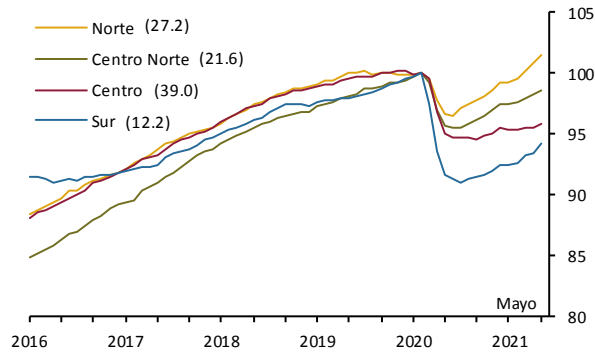
Entre febrero y abril de 2021 algunos indicadores del mercado laboral mostraron cierta mejoría, luego del deterioro que exhibieron entre noviembre de 2020 y enero de 2021. En particular, aunque entre febrero y abril las tasas de desocupación se mantuvieron en niveles relativamente elevados, la participación laboral y la población ocupada continuaron expandiéndose de manera gradual.

Durante el primer trimestre de 2021, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó exhibiendo una moderada recuperación en todas las regiones del país, si bien a un menor ritmo que en el trimestre anterior. Posteriormente, en abril y mayo, este segmento del empleo formal siguió expandiéndose en el norte, centro norte y sur, a la vez que en el centro exhibió un relativo estancamiento (Gráfica 22).

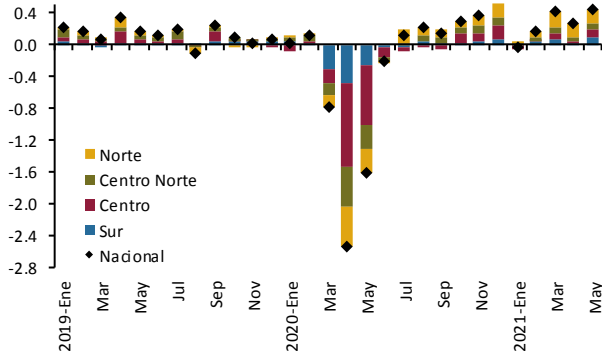
Así, en el periodo que se reporta en las regiones centrales y, en especial, el sur el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS se mantuvo por debajo de los niveles observados previo al inicio de la pandemia en México en términos desestacionalizados. En particular, en el centro norte, centro y sur ese indicador se ubicó en mayo en un nivel 1.4, 4.2 y 5.9% menor que el registrado en febrero de 2020, respectivamente. En cambio, en el norte este indicador ya se encuentra 1.5% por arriba de dicho nivel.

**Gráfica 22**

**Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS, a. e. <sup>1/</sup>**  
 a) Índice febrero 2020=100



b) Contribución regional a la variación mensual nacional, por ciento



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

<sup>1/</sup> Permanentes y eventuales urbanos.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al total de puestos de trabajo afiliados al IMSS del país para 2019.

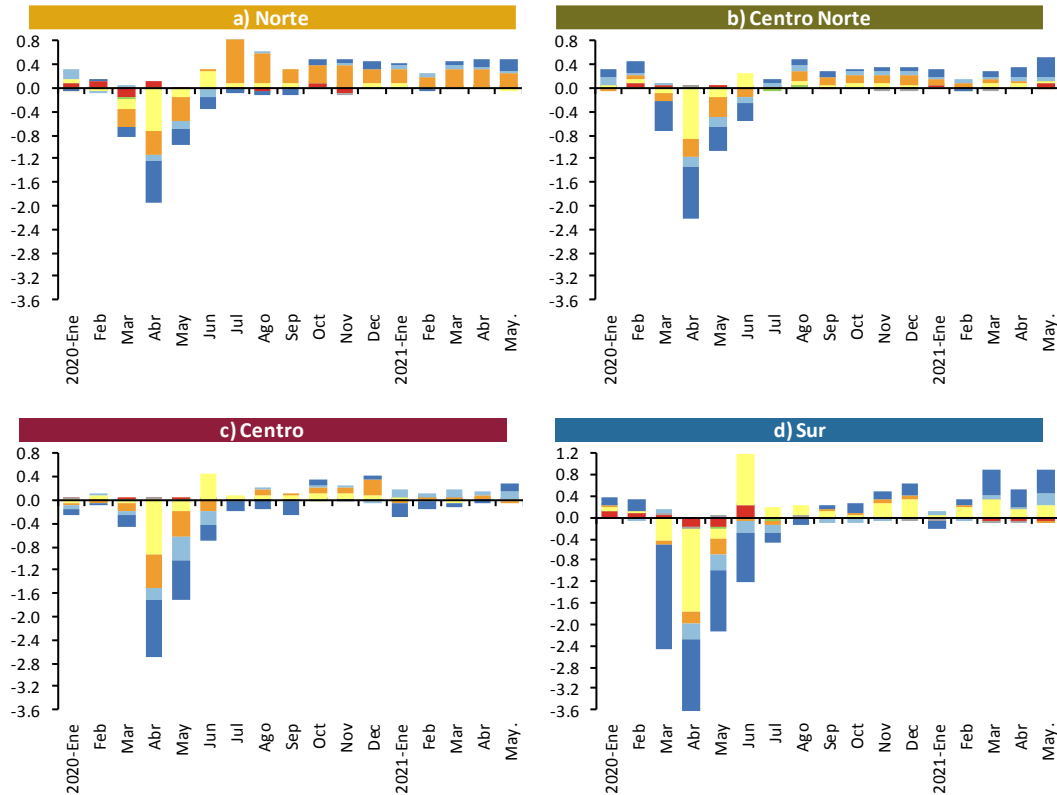
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del IMSS.

Durante el periodo enero-marzo, el aumento en el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS en el norte se atribuyó fundamentalmente a la reactivación de las manufacturas y, en menor medida, de las actividades terciarias (Gráfica 23 y 24). En las regiones centrales, la recuperación del empleo se derivó principalmente del comercio y las manufacturas, así como de los servicios en el centro norte. Por su parte, en el sur la recuperación del empleo formal durante el trimestre que se reporta se atribuyó a la construcción y los servicios. En mayo se registró una expansión del número de puestos de trabajo afiliados al IMSS en todas las regiones, la cual se atribuyó principalmente a un aumento en el nivel de empleo formal de las actividades terciarias, así como de las manufacturas en el norte y de la construcción en el sur.

**Gráfica 23**  
**Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS por Región, a. e.**

Contribución sectorial a la variación mensual, por ciento

- Servicios
- Comercio
- Manufacturas
- Construcción
- Elec. y Agua
- Minería
- Agropecuario



a.e. / Cifras con ajuste estacional.

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



**Cuadro 3**  
**Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS por Actividad Económica, a. e.**

a) Variación Trimestral										
	Nacional		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>
Total	0.9	0.7	1.4	1.2	1.1	0.8	0.5	0.3	0.8	0.7
Agropecuario	0.0	-0.2	-0.5	-0.4	-0.2	-0.3	1.0	1.6	-0.2	-1.8
Minería	1.0	1.3	0.9	0.9	1.5	1.6	0.2	2.1	0.6	1.2
Elec. y Agua	0.1	-0.7	0.0	-0.2	0.3	0.1	-0.2	0.0	0.2	-3.1
Construcción	2.8	1.8	1.8	1.6	1.7	1.0	3.6	0.9	4.6	5.5
Manufacturas	1.8	1.3	2.3	1.8	1.9	1.3	1.4	0.9	0.9	0.7
Comercio	0.2	0.8	0.1	0.6	0.9	0.9	0.3	1.0	-0.8	0.3
Servicios	0.2	0.0	0.4	0.5	0.4	0.6	-0.2	-0.7	0.8	0.5

b) Contribución Sectorial a la Variación Trimestral Regional										
	Nacional		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>
Total	0.9	0.7	1.4	1.2	1.1	0.8	0.5	0.3	0.8	0.7
Agropecuario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
Minería	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Elec. y Agua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Construcción	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.1	0.5	0.6
Manufacturas	0.5	0.4	0.9	0.7	0.5	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1
Comercio	0.0	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.2	0.1
Servicios	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	-0.3	0.4	0.2
Dif. Estadística	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1

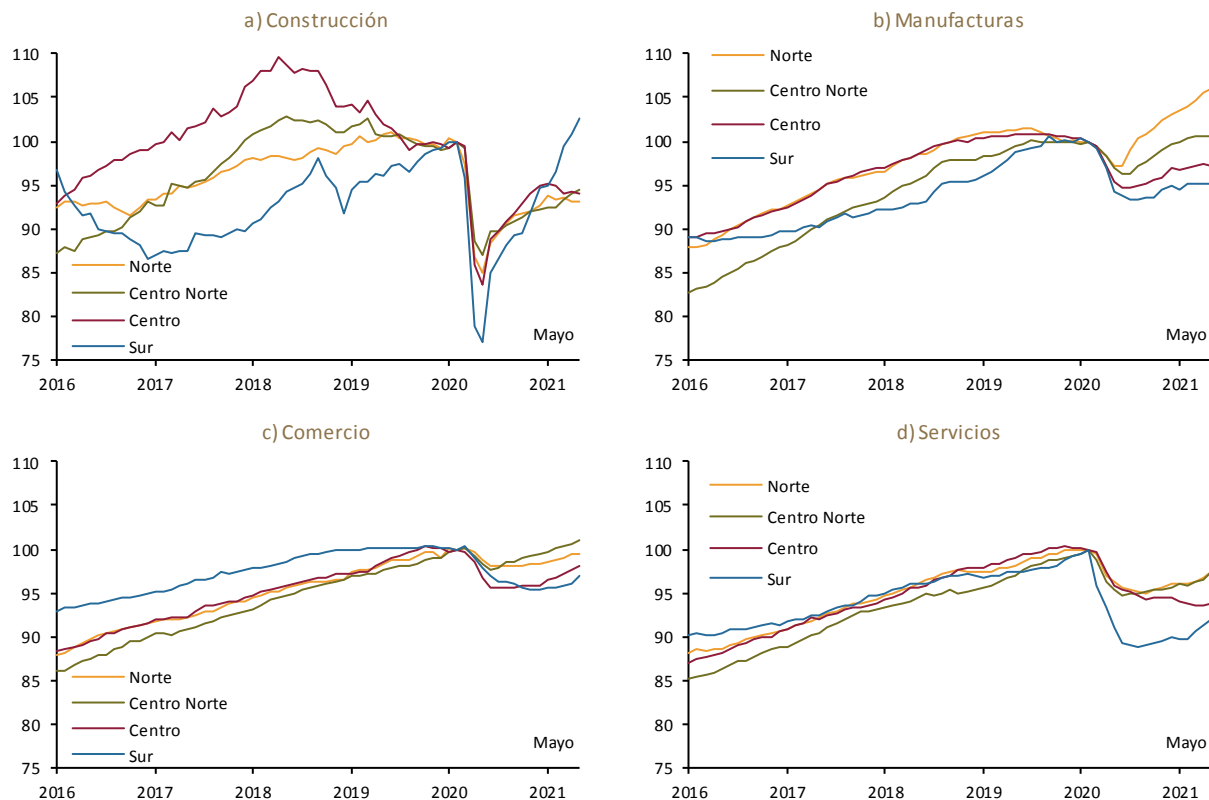
  

c) Como Porcentaje del Nivel de Febrero de 2020										
	Nacional		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>	<u>4T-20</u>	<u>1T-21</u>
Total	96.1	96.7	98.5	99.7	97.0	97.7	95.1	95.4	92.0	92.7
Agropecuario	99.5	99.2	95.3	94.9	100.7	100.4	104.3	105.9	97.2	95.5
Minería	94.2	95.4	92.1	92.9	97.7	99.2	93.6	95.6	91.6	92.7
Elec. y Agua	100.2	99.5	99.5	99.3	101.8	101.9	98.4	98.4	101.7	98.5
Construcción	92.6	94.3	92.1	93.6	91.8	92.7	93.9	94.7	91.9	97.0
Manufacturas	99.1	100.4	102.3	104.1	98.9	100.2	96.1	97.0	94.3	94.9
Comercio	97.0	97.8	98.2	98.8	99.2	100.0	95.8	96.8	95.4	95.7
Servicios	94.1	94.1	95.6	96.0	95.4	96.0	94.4	93.8	89.5	90.0

a.e./ Cifras con ajuste estacional.

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

**Gráfica 24**  
**Número de Puestos Afiliados al IMSS por Región**  
 Índice febrero 2020=100, a. e.



a.e. / Cifras con ajuste estacional.  
 Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del IMSS.

Luego de que entre octubre de 2020 y febrero de 2021 la ocupación se mantuviera prácticamente estancada (con un aumento de solo 65 mil personas), entre marzo y abril de 2021 se incrementó en 1.8 millones respecto de febrero. A nivel regional, con información al primer trimestre, la población ocupada disminuyó en 0.1, 0.3, y 0.1 millones de personas con relación al trimestre previo en las regiones norte, centro y sur, respectivamente, mientras que en el centro norte aumentó en 0.1 millones de personas (Gráfica 25).

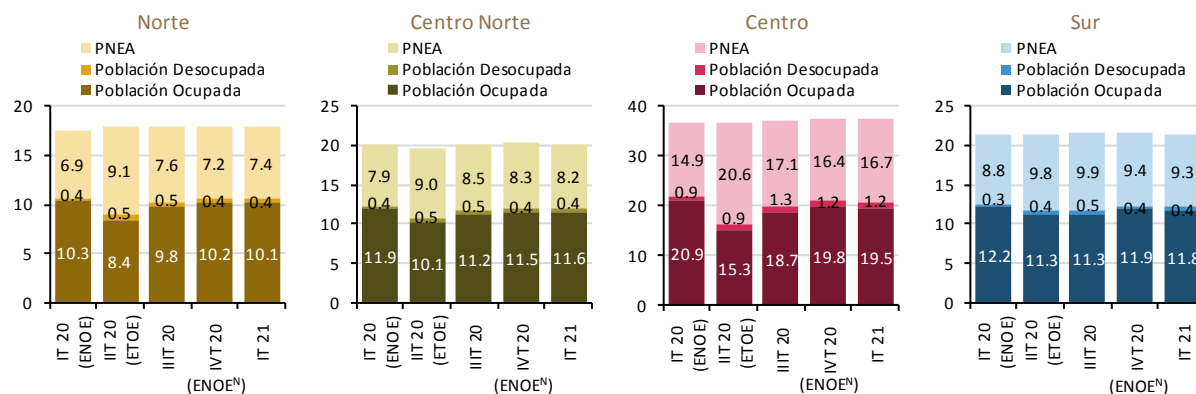
Respecto de la población económicamente activa (PEA), después de que entre noviembre de 2020 y enero de 2021 esta se redujera en alrededor de 1 millón de personas, entre febrero y abril de 2021 registró una reactivación que más que revirtió la caída acumulada en los meses previos, con un aumento de dos millones de personas en ese periodo. A nivel regional, con datos al primer trimestre de

2021, la PEA en las regiones norte, centro y sur disminuyó 0.1, 0.3 y 0.1 millones de personas en comparación con el trimestre previo, respectivamente, en tanto que en el centro norte registró un aumento de 0.1 millones de personas en ese periodo.

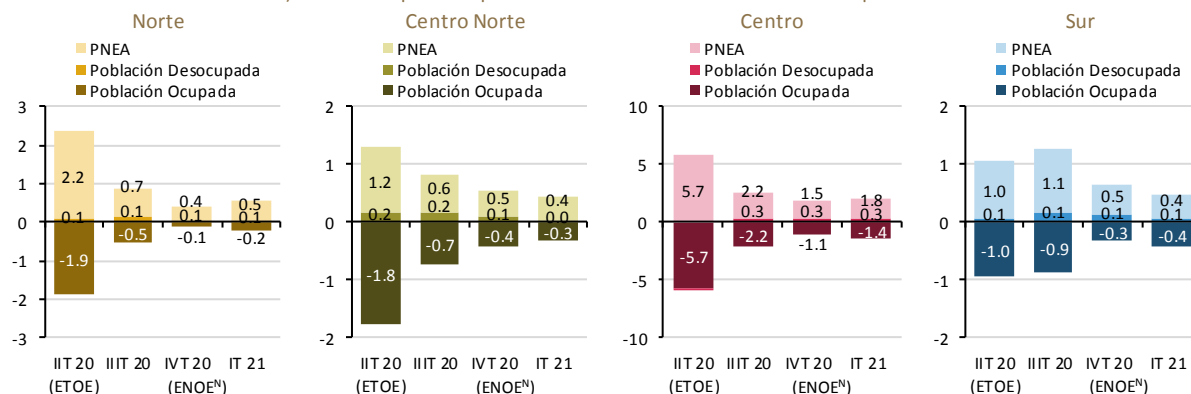
Así, en las regiones norte, centro y sur la disminución de la población ocupada fue más que compensada por la caída en la PEA, lo que condujo a una menor tasa de desocupación, con cifras ajustadas por estacionalidad. Por su parte, en el centro norte el aumento en la población ocupada contrarrestó el incremento observado en la PEA, de tal manera que la tasa de desocupación también disminuyó en el trimestre que se reporta (Gráfica 26). Finalmente, la tasa de informalidad laboral se redujo en las regiones centrales y, en mayor medida, en el norte, en tanto que en el sur presentó un ligero incremento (Gráfica 27).

**Gráfica 25**  
**Población No Económicamente Activa (PNEA),**  
**Población Ocupada y Desocupada**

a) Millones de personas



b) Cambio respecto al primer trimestre de 2020 en millones de personas<sup>1/</sup>

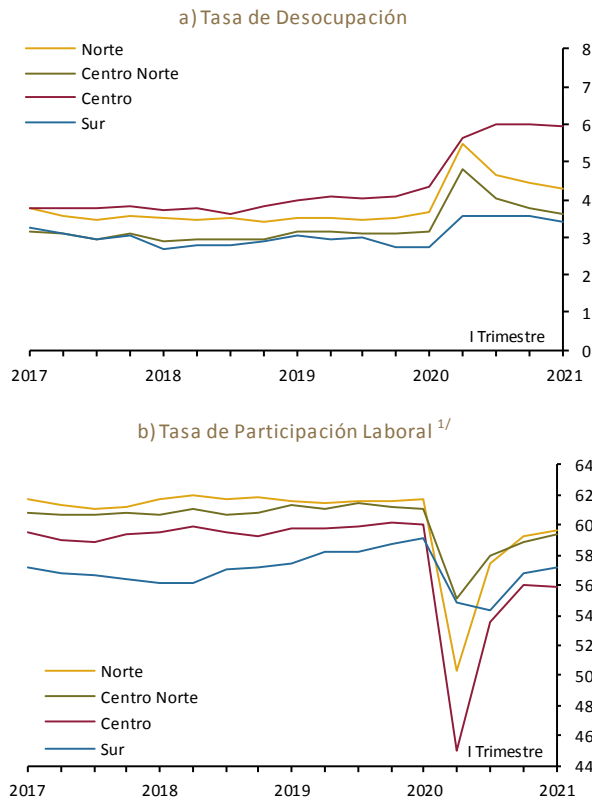


<sup>1/</sup> En ciertos casos el cambio respecto al primer trimestre de 2020 puede tener alguna discrepancia con la diferencia de las cifras presentadas en el panel a) por efectos de redondeo.

Nota: La población no económicamente activa (PNEA) incluye a las personas de 15 y más años de edad que en la semana de referencia únicamente realizaron actividades no económicas y no buscaron trabajo.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI. Los datos del primer trimestre de 2020 corresponden a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), las del segundo corresponden a la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) y las del tercer, cuarto de 2020 y primero de 2021 a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo Nueva Edición (ENOE<sup>N</sup>). Las cifras de la ETOE no son estrictamente comparables en su contextualización teórica con el diseño de la ENOE; sin embargo, resultan una aproximación a los indicadores que tradicionalmente capta la ENOE, por lo que su comparación podría resultar útil como una medida de referencia.

**Gráfica 26**  
**Desocupación y Participación Laboral**  
Por ciento, a. e.

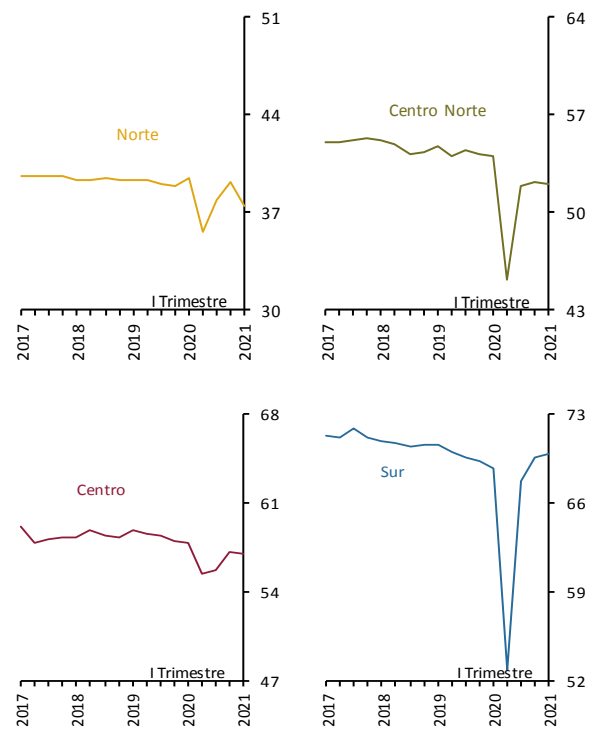


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

<sup>1/</sup> Porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA) respecto de la de 15 y más años de edad.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) hasta el primer trimestre de 2020, el dato del segundo trimestre de 2020 corresponde a la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE), y los del tercero, cuarto de 2020 y primero de 2021 a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE<sup>n</sup>).

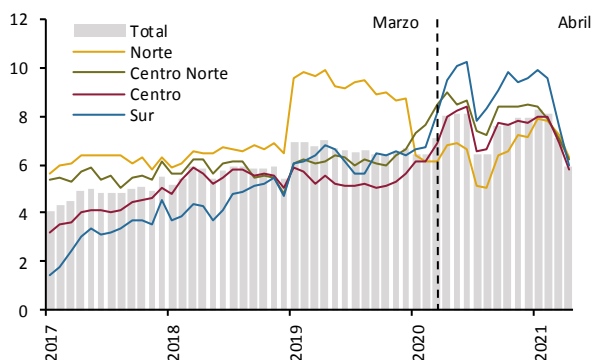
**Gráfica 27**  
**Tasa de Informalidad Laboral <sup>1/</sup>**  
Por ciento, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

<sup>1/</sup> Incluye a los trabajadores que se emplean en el sector informal, que laboran sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas y a los que están ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia.  
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) hasta el primer trimestre de 2020, el dato del segundo trimestre de 2020 corresponde a la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE), y los del tercero, cuarto de 2020 y primero de 2021 a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE<sup>n</sup>).

**Gráfica 28**  
**Salario Diario Nominal Asociado a los**  
**Trabajadores Asegurados al IMSS**  
 Variación anual en por ciento



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

Durante el primer trimestre de 2021 el salario base promedio de cotización (SBC) asociado a los puestos de trabajo asegurados en el IMSS tuvo un incremento anual de 7.8% a nivel nacional, misma cifra que la registrada el trimestre anterior. Para abril de 2021, este indicador presentó una variación anual de 6.0% (Gráfica 28). Con respecto a las tasas de variación anual observadas previo a la pandemia, las mayores alzas anuales que se observaron a partir de marzo de 2020 y durante los primeros dos meses de 2021 estuvieron relacionadas con la recomposición del empleo hacia trabajadores de mayores salarios, toda vez que la pérdida de empleos en el contexto de la pandemia se concentró en aquellos trabajadores de menores salarios.

Sin embargo, desde marzo del año en curso las tasas de variación anual de los salarios disminuyeron en todas las regiones, lo cual podría ser reflejo de que el empleo de trabajadores que en promedio percibieron menores salarios se ha comenzado a recuperar. En este sentido, de enero a abril de 2021 el empleo reportado por el IMSS aumentó en 249 mil puestos de trabajo en todo el país, de los cuales el

80.9% correspondieron a empleos que pagan salarios entre 1 y 3 salarios mínimos. Por su parte, los puestos de trabajo de más de 4 salarios mínimos disminuyeron a nivel nacional, en específico en el centro y sur del país (Cuadro 4).

**Cuadro 4**  
**Variación de Trabajadores Asegurados en el IMSS:**  
**Enero-Abril 2021**

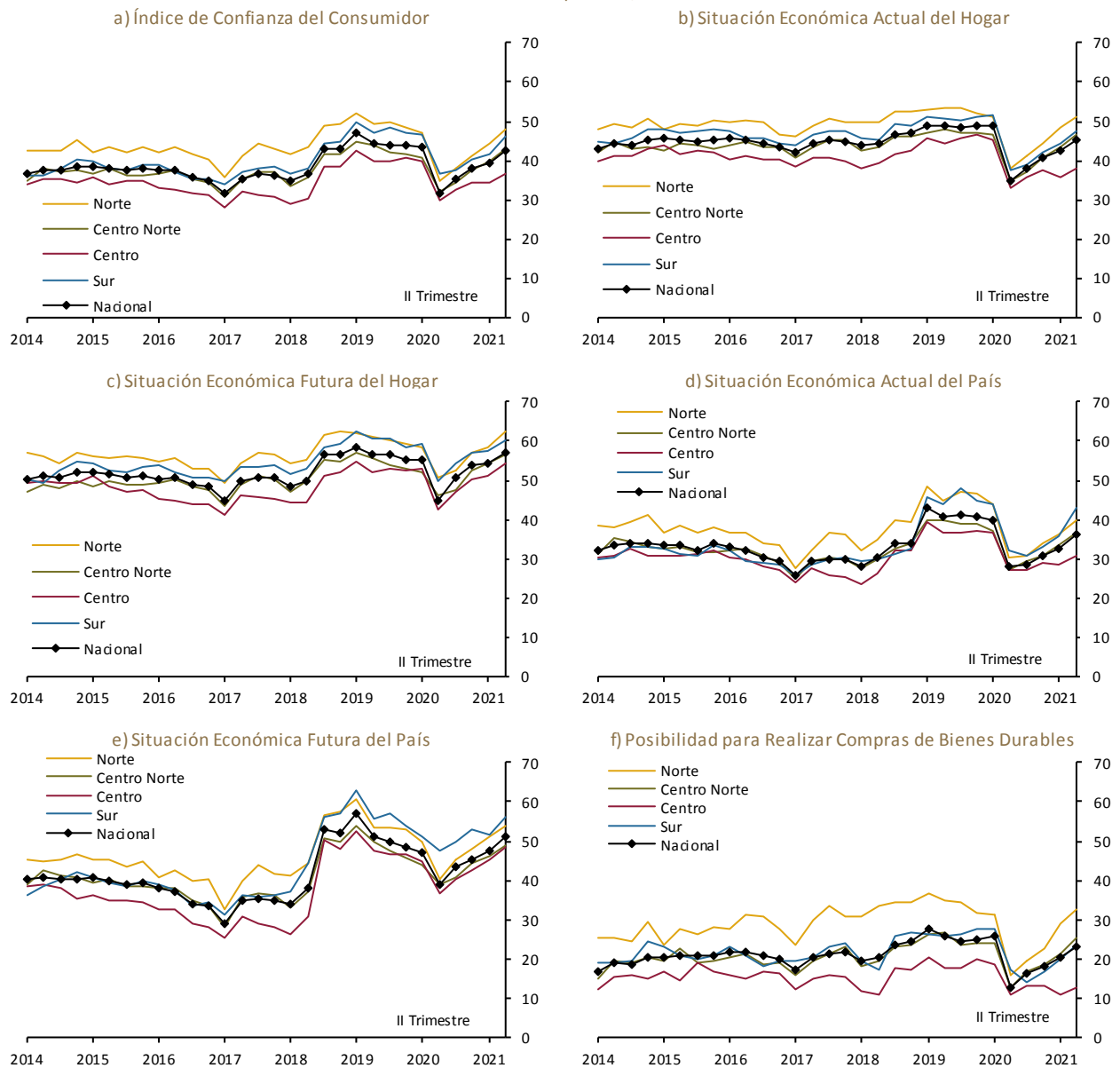
Nivel Salarial	Región				
	Norte	Centro Norte	Centro	Sur	Nacional
<b>Recuperación de puestos de trabajo entre enero y abril de 2021</b>					
Total (en miles de puestos)	88	53	56	52	249
<b>Composición de la recuperación del empleo (%)</b>					
Hasta 2SM	5.9	54.9	89.6	60.4	46.5
Más de 2 y hasta 3 SM	22.4	33.2	41.3	48.5	34.4
Más de 3 y hasta 4 SM	46.0	4.0	24.5	39.2	30.8
Más de 4 SM	26.1	10.5	-56.4	-46.0	-10.8
Sin salario asociado <sup>1/</sup>	-0.3	-2.5	1.0	-2.1	-0.9
Total (en porcentaje)	100	100	100	100	100

<sup>1/</sup> Son aquellos trabajadores que se les asocia con un salario de referencia (pactado por convenio), igual al salario mínimo de la Ciudad de México, que no refleja el salario real que percibe el asegurado por su empleo.  
 Fuente: Elaboración propia con base en datos abiertos del IMSS.

### 1.3.3 Confianza de los Consumidores

La confianza del consumidor continuó recuperándose en el primer trimestre e inicios del segundo trimestre de 2021 en el norte, el centro norte y el sur (Gráfica 29a). Dicha recuperación reflejó la evolución de todos los componentes que integran el indicador (Gráfica 29b a Gráfica 29f). Por su parte, en el centro se registró un ligero incremento en abril-mayo de 2021, luego del deterioro observado en el periodo enero-marzo de 2021, aunque se mantiene por debajo de los niveles previos a la pandemia.

**Gráfica 29**  
**Índice y Componentes de la Confianza del Consumidor**  
 Balance de respuestas, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor (ENCO) del INEGI y del Banco de México. La información de abril a julio de 2020 corresponde a la Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO). El dato del segundo trimestre de 2021 corresponde al promedio de los meses de abril y mayo.



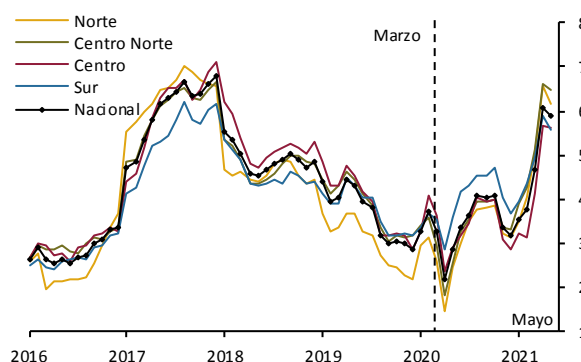
## 2. Inflación Regional

La inflación general anual exhibió un incremento en el primer trimestre de 2021 respecto al trimestre anterior y un aumento adicional en lo que va del segundo trimestre, pasando de un promedio de 3.52 a uno de 3.99%, y situándose en 6.08% en abril. Esto fue resultado de una mayor inflación subyacente y no subyacente, siendo esta última la que contribuyó más al aumento de la inflación general. En particular, la inflación no subyacente fue presionada al alza por el incremento que se observó en la inflación de los energéticos, tanto por el efecto aritmético de la significativa reducción que los precios de las gasolinas presentaron el año previo, como por el aumento que han mostrado durante el presente año los precios de la gasolina y del gas L.P. Para mayo, si bien la inflación general disminuyó a 5.89%, ello respondió a que dicho efecto aritmético comenzó a revertirse, pues la inflación subyacente continuó incrementándose, debido a que algunos de los choques que la han presionado al alza se han acentuado.

En efecto, la inflación subyacente continuó reflejando la recomposición de precios relativos por los efectos de la pandemia, con reasignaciones de gasto de los consumidores hacia las mercancías y menor demanda por diversos servicios. Sin embargo, al interior de estos grupos se han empezado a observar ajustes a estas tendencias, y comportamientos diferenciados. Por una parte, aunque la inflación de las mercancías alimenticias muestra reducciones, permanece en niveles elevados, y la del resto de las mercancías mantiene una tendencia al alza. Estas últimas han sido afectadas por presiones de costos, como los aumentos en los precios de las materias primas o en los de los insumos en general, las afectaciones en las cadenas de producción y la evolución del tipo de cambio. Asimismo, al interior de los servicios la inflación de vivienda y de educación se ubica en niveles bajos, en tanto que la de otros servicios, como la de los turísticos y la de los de alimentación, ha aumentado, en el contexto de reapertura gradual de esas actividades, después de haber disminuido entre febrero y julio de 2020 y nuevamente durante noviembre y diciembre.

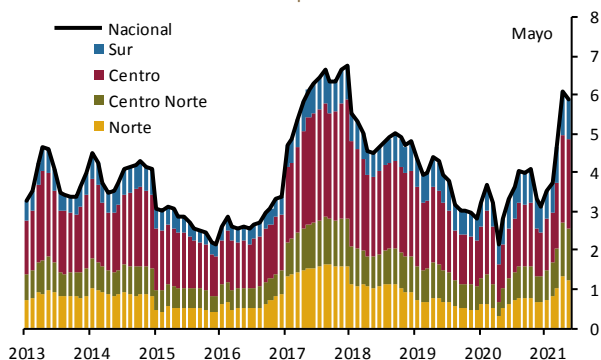
En todas las regiones consideradas en este Reporte, durante el primer trimestre de 2021 y en abril, la inflación general estuvo presionada al alza por el aumento de la inflación no subyacente relacionado con el comportamiento ya descrito de la inflación de los energéticos. Si bien el componente subyacente también exhibió incrementos a lo largo del primer trimestre en todas las regiones, estos tuvieron una menor contribución a la inflación general en cada región. De esta forma, entre el cuarto trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021, la inflación anual promedio de la región norte, centro norte, centro y sur, aumentó de 3.39, 3.53, 3.30 y 4.15% a 4.18, 4.42, 3.48 y 4.40%, respectivamente, alcanzando en abril niveles de 6.55, 6.62, 5.67 y 5.89% (Gráficas 30 y 31). Sin embargo, en mayo, la inflación general de todas las regiones disminuyó, ubicándose en 6.15, 6.49, 5.61 y 5.59%, en el mismo orden. Esta disminución se deriva de la reversión del efecto aritmético referido, lo cual condujo a que la inflación no subyacente se redujera en todas ellas. Adicionalmente, en el norte y en el sur la subyacente presentó una disminución, en tanto que en las regiones centrales volvió a aumentar.

**Gráfica 30**  
Inflación General Anual por Región  
Cifras en por ciento



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

**Gráfica 31**  
**Incidencias a la Inflación General Anual Nacional**  
 Cifras en por ciento



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

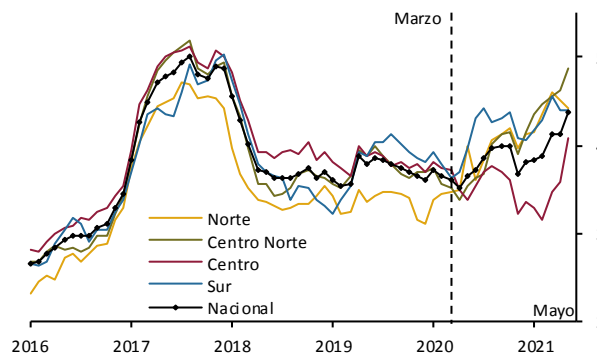
### 2.1 Inflación Subyacente

La inflación subyacente anual promedio de todas las regiones en el primer trimestre de 2021 fue superior a la registrada en el trimestre previo, excepto en la región centro. En esta última región, la inflación subyacente alcanzó un mínimo del año en febrero, pero posteriormente mostró una tendencia al alza. Así, mientras que en cuarto trimestre de 2020 la inflación subyacente anual promedio de las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 4.10, 4.06, 3.39 y 4.17%, respectivamente, en el primer trimestre de 2021 se ubicó en 4.36, 4.45, 3.30 y 4.34%. Si bien la inflación subyacente del centro continúa en niveles inferiores a los del resto de las regiones, con el cambio de tendencia que presentó, se aprecia cierta reversión en la divergencia que había presentado respecto de las otras regiones. Al respecto, en el Recuadro 4 se utiliza un modelo econométrico para ilustrar cómo la dinámica de los mercados laborales regionales, la movilidad a tiendas al menudeo y la evolución de la pandemia ayudan a explicar parte del comportamiento divergente que habían venido mostrando las inflaciones subyacentes regionales en relación con la nacional en el contexto de la emergencia sanitaria.

En abril y en mayo se observó un comportamiento diferenciado, en el cual la inflación subyacente de la región norte y de la sur disminuyó, mientras que la del centro norte y centro continuó con la tendencia al alza (Gráfica 32). En particular, en mayo, la inflación subyacente de las regiones norte, centro norte, centro y sur se situó en niveles de 4.42, 4.87, 4.07 y 4.39%. En lo que va del segundo trimestre, en todas

las regiones se ha observado una disminución en la inflación de las mercancías alimenticias, así como un incremento en la de las no alimenticias y en la de servicios (excepto en el centro, donde la de las mercancías alimenticias aumentó en mayo respecto a abril). Por lo tanto, el comportamiento diferenciado de la inflación subyacente refleja el hecho de que en unas regiones las presiones al alza han dominado sobre las presiones a la baja, y en otras ha ocurrido lo opuesto.

**Gráfica 32**  
**Inflación Subyacente Anual por Región**  
 Cifras en por ciento

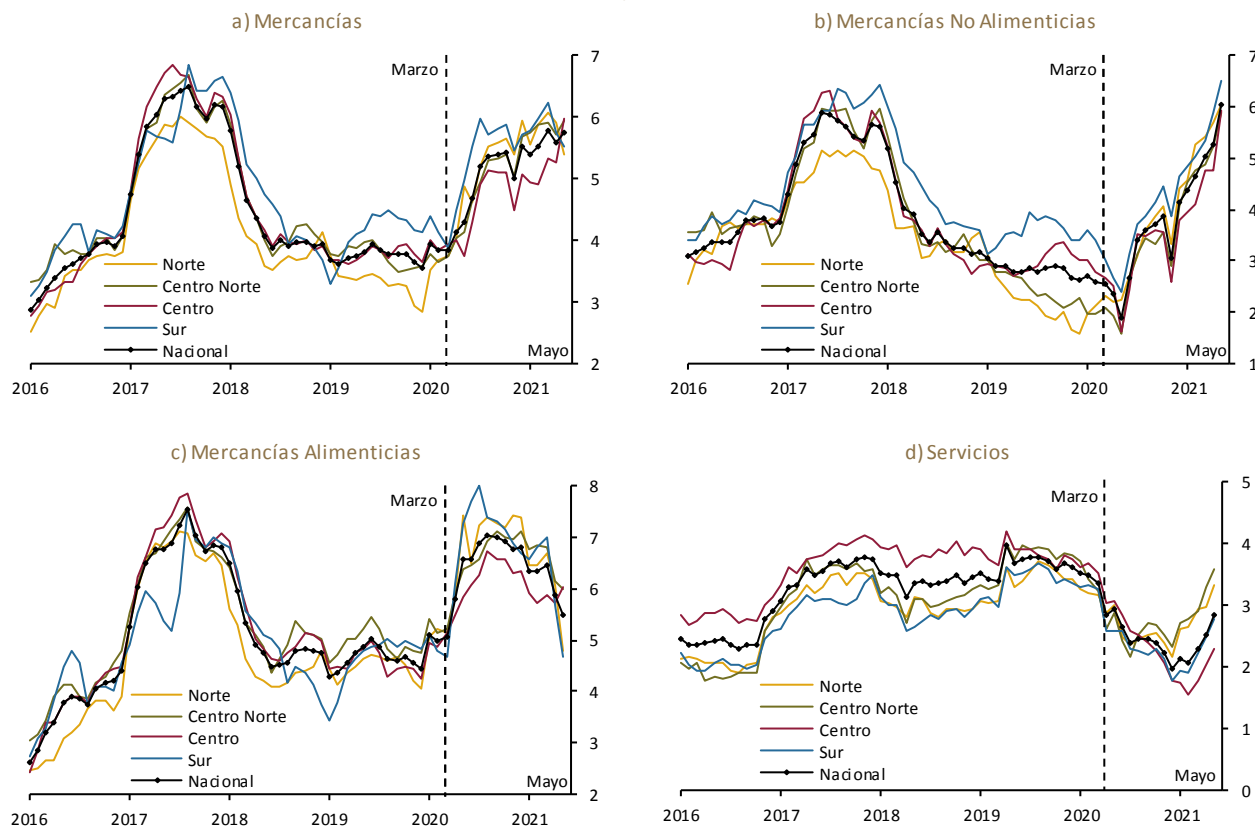


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

En todas las regiones, la inflación anual promedio de las mercancías en el primer trimestre de 2021 fue superior a la registrada en el cuarto trimestre de 2020 (Gráfica 33a). La tendencia al alza de la inflación anual de las mercancías en todas las regiones estuvo impulsada, en mayor medida, por el comportamiento en esa misma dirección de la inflación de las mercancías no alimenticias (Gráfica 33b). Esto último posiblemente como resultado de las presiones de costos, como los aumentos en los precios de las materias primas o en los de los insumos, las afectaciones en las cadenas de producción, así como de la evolución del tipo de cambio.

A su vez, durante el primer trimestre de 2021, la inflación de las mercancías alimenticias en todas las regiones disminuyó respecto de su nivel promedio del cuarto trimestre de 2020 (Gráfica 33c). En cambio, para mayo la inflación de las mercancías de las regiones registró un comportamiento diferenciado, en el cual la de las regiones norte y sur se redujo, mientras que en las regiones centrales continuó aumentando. Este comportamiento respondió a que en las regiones norte y sur dominó la

**Gráfica 33**  
**Inflación Subyacente Anual por Rubro y Región**  
 Cifras en por ciento



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

reducción en la inflación de las alimenticias sobre el incremento en la de las no alimenticias, mientras que en el centro norte dominó el aumento de la inflación de las mercancías no alimenticias sobre la reducción en la de las alimenticias, y en el centro la inflación de estas últimas se ha mantenido relativamente estable respecto a su nivel del primer trimestre.

La inflación anual promedio de los servicios de las regiones norte y centro norte en el primer trimestre de 2021 fue superior a la del cuarto trimestre de 2020, mientras que la de las regiones centro y sur, fue menor. Sin embargo, todas las regiones han presentado una inflación de servicios creciente desde febrero (Gráfica 33d). Esta tendencia responde a una mayor inflación en los servicios turísticos y de alimentación, en el contexto de cierta reapertura en estas actividades. Por el contrario, la inflación de vivienda y de educación permanece en niveles bajos. Destacan los niveles relativamente más bajos de inflación de servicios en la región centro, a su vez

asociados con variaciones de precios particularmente bajas en vivienda y en el rubro de otros servicios.

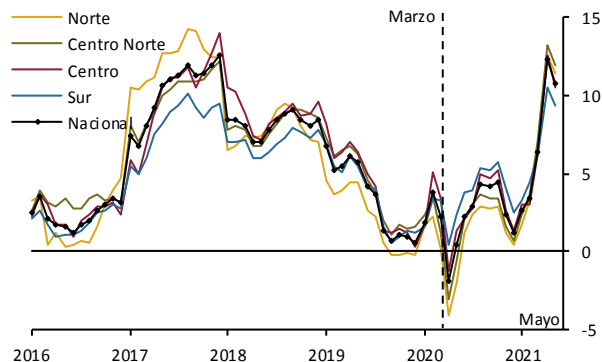
## 2.2 Inflación No Subyacente

En el trimestre de referencia y en abril, la inflación no subyacente de todas las regiones registró una trayectoria al alza, si bien en todas ellas se redujo en mayo (Gráficas 34 y 35). Así, mientras que en el cuarto trimestre de 2020 la inflación no subyacente anual promedio de las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 1.46, 1.86, 3.02 y 4.08%, respectivamente, en el primer trimestre de 2021 se ubicó en 3.68, 4.35, 4.03 y 4.62%. En abril las cifras correspondientes fueron 12.59, 13.29, 12.55 y 10.58%, en el mismo orden. Este comportamiento estuvo determinado, principalmente, por el aumento en todas las regiones de la inflación de los energéticos, el cual fue particularmente notorio en marzo y abril (Gráfica 36). A su vez, este resultado se debió al efecto aritmético de la significativa reducción en los precios de las gasolinas del año

pasado -particularmente en la segunda quincena de marzo y la primera de abril-, así como a los aumentos que han exhibido durante este año los precios de la gasolina y del gas L.P. asociados a la evolución de sus referencias internacionales. En mayo, al comenzar a revertirse el efecto aritmético señalado, la inflación no subyacente de las regiones norte, centro norte, centro y sur disminuyó a 11.48, 11.91, 10.52 y 9.30%, respectivamente.

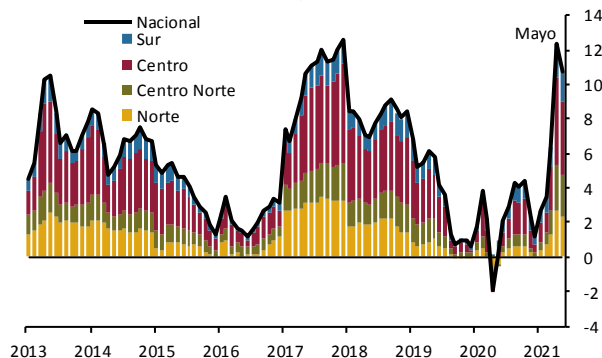
En todas las regiones la inflación anual promedio de los productos agropecuarios disminuyó entre el cuarto trimestre de 2020 y el primero de 2021, exhibiendo además una trayectoria descendente a lo largo de este último (Gráfica 37). Este comportamiento estuvo determinado, fundamentalmente, por las menores variaciones anuales observadas en los precios del rubro de las frutas y verduras, toda vez que las de los pecuarios se incrementaron. Sin embargo, en lo que va del segundo trimestre, los niveles de inflación de los productos agropecuarios en todas las regiones han sido superiores a los observados en el trimestre previo, pues la inflación de las frutas y verduras aumentó y la de los pecuarios ha mantenido una tendencia al alza.

**Gráfica 34**  
Inflación No Subyacente Anual por Región  
Cifras en por ciento



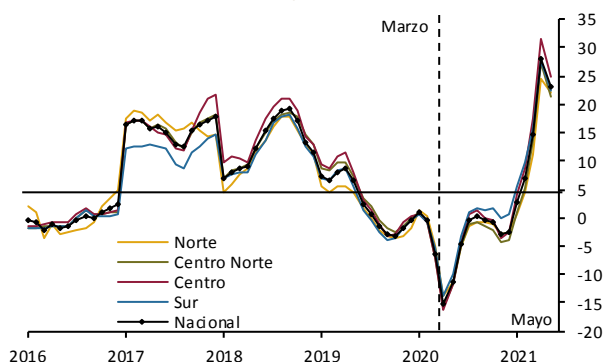
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

**Gráfica 35**  
Incidencias a la Inflación No Subyacente Anual Nacional  
Cifras en por ciento



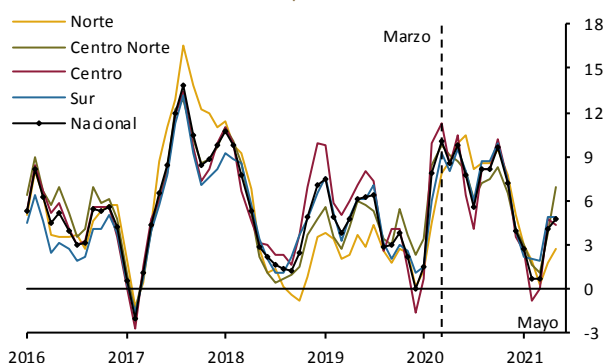
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

**Gráfica 36**  
Variación Anual del Índice de Precios de los Energéticos por Región  
Cifras en por ciento



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

**Gráfica 37**  
Inflación Anual de Bienes Agropecuarios por Región  
Cifras en por ciento



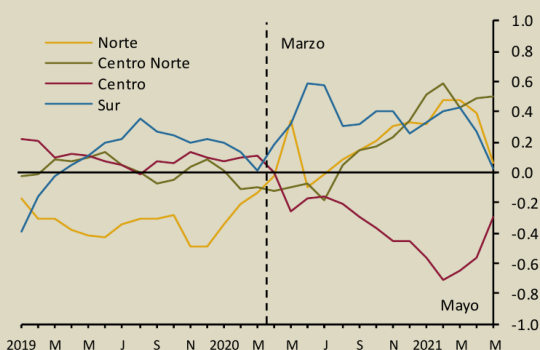
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

### Recuadro 4. Divergencia en el Comportamiento de la Inflación Subyacente a nivel Regional durante la Pandemia de COVID-19

#### 1. Introducción

La inflación subyacente de las regiones ha mostrado un comportamiento heterogéneo durante la pandemia de COVID-19. En específico, la región centro ha pasado de tener, antes de la pandemia, registros en la inflación subyacente por encima de la nacional, a presentar valores menores a los de esta durante todo el periodo de la pandemia, y dicha brecha se amplió al paso del tiempo, si bien recientemente muestra una reducción. En contraste, la región norte ha seguido una dinámica opuesta, pues previo a la pandemia mostraba niveles menores a los nacionales, y posteriormente inflaciones subyacentes superiores al promedio nacional. Por su parte, las regiones centro norte y sur durante algunos lapsos de tiempo registraron inflaciones subyacentes superiores y en otros periodos inferiores a los observados a nivel país, en tanto que durante la pandemia se han mantenido por encima del nivel nacional la mayor parte del tiempo (Gráfica 1).

**Gráfica 1**  
Diferencial de la Inflación Subyacente Anual Regional  
Respecto a la Nacional  
Puntos porcentuales



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

La divergencia en las inflaciones regionales subyacentes puede estar siendo influida por distintos choques que han afectado a la inflación en el contexto de la pandemia, y que han presentado un comportamiento heterogéneo entre regiones. Por ejemplo, los casos nuevos de COVID-19 y la movilidad de las personas varían entre entidades federativas y han alterado los patrones de consumo, por lo que es de esperarse que influyan sobre la demanda de productos y la variación en precios. Asimismo, las medidas para contener la pandemia han generado choques diferenciados en los mercados laborales regionales que afectan directamente los ingresos de los hogares y su consumo. Así, el presente Recuadro utiliza un modelo econométrico para

identificar las contribuciones de dichos factores a la dinámica diferenciada de la inflación regional subyacente. Los resultados sugieren que la evolución heterogénea en estas variables contribuye a explicar el comportamiento de las brechas entre las inflaciones subyacentes regionales y la nacional. No obstante, el modelo también apunta a la importancia de otros factores idiosincráticos a las entidades federativas que pudieran estar influyendo, pero que no es posible identificar su origen toda vez que no son observables, o debido a la falta de información con el nivel de desagregación y periodicidad requerido por el modelo.

#### 2. Modelo Econométrico

Con la finalidad de identificar en qué medida las variables referidas han influido sobre la inflación subyacente de las regiones, se estimó el siguiente modelo de datos panel por entidad federativa con periodicidad mensual entre febrero de 2020 y marzo de 2021:

$$\pi_{it} = c + X_{it}\beta + \alpha_j + \gamma_t + \delta_{jt} + u_{it} \quad (1)$$

donde  $\pi_{it}$  es la inflación subyacente anual en la entidad  $i$  en el mes  $t$ ,  $c$  es la constante,  $X_{it}$  es un vector de variables que incluye la tasa de crecimiento anual del número de puestos de trabajo afiliados al IMSS, el crecimiento del personal ocupado en el comercio al por menor,<sup>1</sup> el número de casos nuevos de COVID-19 (por cada cien mil habitantes) reportados por la Dirección General de Epidemiología de la Secretaría de Salud, y una variable de movilidad a tiendas minoristas publicada por el *Google Mobility Report* para la entidad  $i$  en el mes  $t$ . Por su parte,  $\alpha_j$  y  $\gamma_t$  son efectos fijos de región y tiempo, respectivamente, mientras que  $\delta_{jt}$  representa la interacción de estos.<sup>2</sup>

Los efectos fijos regionales controlan por diferencias entre las regiones que no cambian en el tiempo y que pueden influir en la inflación subyacente como la infraestructura de las regiones, los costos de transporte y el grado de competencia. Los efectos fijos de tiempo se incluyen para controlar por elementos que varían en el tiempo, pero que son comunes a las regiones (como la evolución del tipo de cambio). Por su parte, las interacciones de los efectos regionales con los temporales permiten controlar por factores idiosincráticos de cada región que varían en el tiempo, como podrían ser: un posible efecto diferenciado por región del traspaso del tipo de cambio, interrupciones en las cadenas productivas de valor particulares a cada región, diferencias en el grado de reactivación del mercado laboral informal, o que cada región tiene una estructura de ponderadores diferente en el cálculo de la inflación.

<sup>1</sup> Los puestos de trabajo afiliados al IMSS permiten capturar la mayor parte de la evolución del empleo formal. Sin embargo, no capturan la dinámica del empleo informal. Ante la falta de información mensual sobre el empleo informal a nivel de entidad durante la pandemia se incluye el empleo del sector comercio de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales para capturar en alguna magnitud la dinámica del empleo informal. El empleo de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras así como el de la Encuesta Mensual de la Industria

Manufacturera se consideraron en las estimaciones, pero se descartaron por no resultar estadísticamente significativos.

<sup>2</sup> El modelo se estima por mínimos cuadrados generalizados factibles para panel, controlando por la presencia de autocorrelación de primer orden para cada entidad federativa, así como por correlación contemporánea. Asimismo, las estimaciones se ponderan de acuerdo a los pesos relativos de la inflación subyacente de cada entidad respecto al nacional.



### 3. Resultados

El Cuadro 1 muestra los resultados de las estimaciones de la ecuación (1). Al respecto, se puede observar un coeficiente positivo y estadísticamente significativo de las dos variables asociadas al mercado laboral, al igual que para la variable que mide la movilidad hacia tiendas al menudeo. Por su parte, los casos nuevos de COVID-19 cuentan con un coeficiente negativo y con significancia estadística.

**Cuadro 1**  
**Resultados de la Ecuación 1**

Variable Dependiente: Inflación Subyacente Anual

VARIABLES	
Afiliados al IMSS (tasa de crecimiento)	0.0324*** (0.0082)
Personal Ocupado Comercio (tasa de crecimiento)	0.0194*** (0.0067)
Movilidad a Tiendas Minoristas (Google)	0.007** (0.0032)
Casos Nuevos COVID-19 x 100 mil hab.	-0.000003*** (0.000001)
Constante	0.0333*** (0.0015)
Efectos Fijos por Región	✓
Efectos Fijos por Tiempo	✓
Interacción Efectos Regionales y Temporales	✓
Observaciones	448
Número de Entidades	32

Errores Estándar en Paréntesis. \*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en Información del INEGI, Google Mobility Report, y Secretaría de Salud, Dirección General de Epidemiología.

Con la finalidad de estimar las contribuciones de cada variable para explicar la divergencia entre las inflaciones regionales y la nacional se realizaron los siguientes pasos: i) se calcularon las tasas de la inflación subyacente predichas por el modelo, y las contribuciones respectivas de cada variable para cada entidad; ii) con la información del paso anterior y los ponderadores por entidad federativa se obtuvo un estimado a nivel de región y para el nacional de: la inflación subyacente, los errores de estimación,<sup>3</sup> y las contribuciones de cada variable sobre los estimados de la inflación subyacente, y iii) se calcularon las diferencias entre cada región y el nivel nacional de: las inflaciones subyacentes, las

contribuciones de cada variable a la inflación, y los errores estimados.<sup>4</sup>

En la Gráfica 2 se muestra la representación visual del ejercicio descrito. En específico, las líneas denotan las diferencias observadas entre las inflaciones subyacentes regionales y el correspondiente indicador nacional, mientras que las barras de color muestran la contribución de cada elemento para explicar dicha diferencia.<sup>5</sup> En las regiones norte y centro norte se observan contribuciones positivas y en general crecientes a partir de mayo de 2020 para las cuatro variables analizadas: tasa de crecimiento del empleo afiliado al IMSS, empleo del sector comercio, movilidad a tiendas al menudeo y casos nuevos de COVID-19. Por lo tanto, estas variables contribuyen a explicar la divergencia positiva de la inflación subyacente registrada en las regiones norte y centro norte respecto de la nacional. En dichas regiones los mercados laborales muestran una recuperación mayor a la del promedio nacional, lo que a su vez influye positivamente en el ingreso de los hogares. Similarmente, la mayor movilidad a tiendas minoristas y la menor cantidad de casos nuevos de COVID-19 en estas regiones repercute positivamente sobre la demanda de productos. En contraste, en el centro se observan contribuciones negativas y, en general, que se van incrementando en el tiempo para las cuatro variables, indicando que su evolución ayuda a explicar la dinámica de la tendencia divergente en la inflación subyacente de esta región. De este modo, los menores niveles de inflación en la región centro se deben en parte al menor dinamismo (en relación al promedio nacional) en el mercado laboral, en la movilidad a tiendas al menudeo, y una mayor cantidad de casos nuevos de COVID-19. Finalmente, en la región sur la contribución de las cuatro variables bajo análisis para explicar la brecha de inflación es limitada, pues se observa que los casos nuevos de COVID-19 y la movilidad hacia tiendas minoristas ayudan a explicar una proporción reducida de la brecha positiva en la inflación subyacente de esa región con respecto a la nacional.

Si bien las variables descritas contribuyen a explicar parte del comportamiento heterogéneo de la inflación regional, los efectos fijos regionales y la interacción de estos con los efectos fijos de tiempo explican una parte importante de la evolución de las divergencias regionales en la inflación subyacente con respecto a la nacional. Como se mencionó, esto implica que existen otros factores no observables que han influido en la inflación regional, o sobre los que no se tiene información, que son idiosincráticos a cada región.

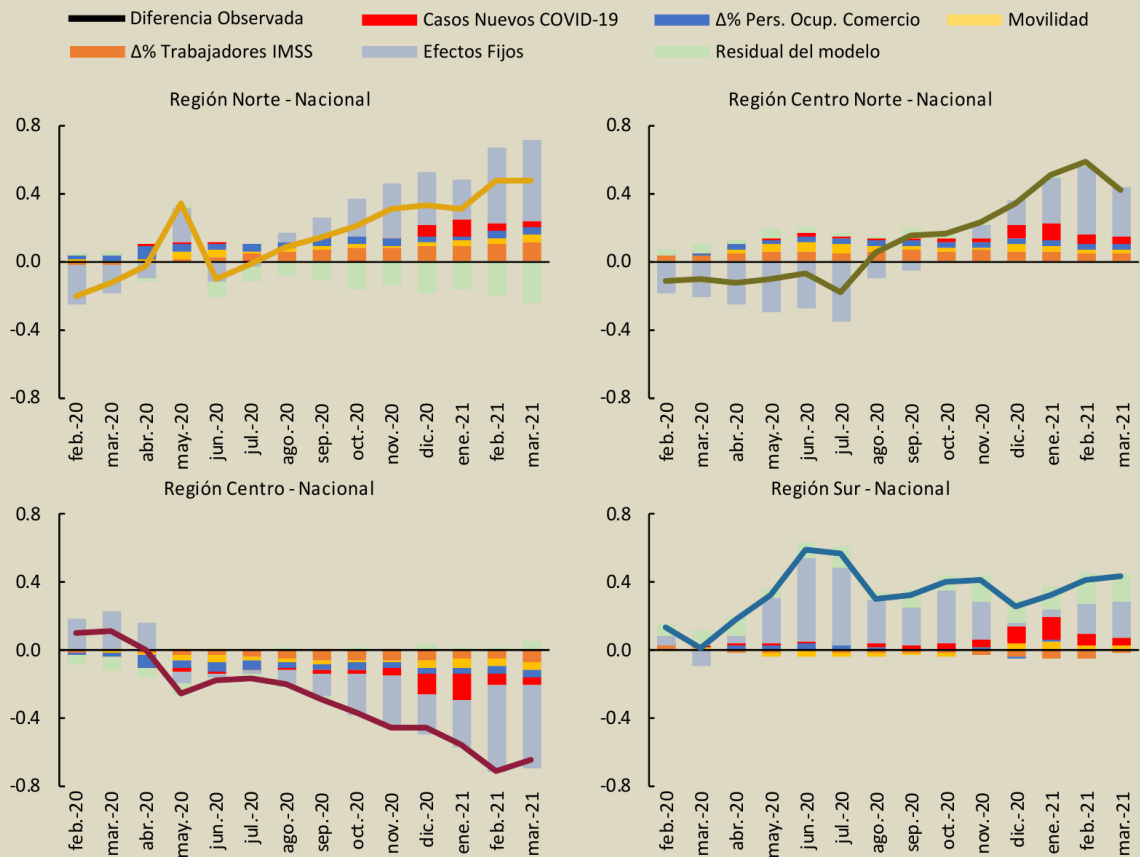
<sup>3</sup> Los errores se calculan mediante la diferencia de los niveles observados de la inflación subyacente con los respectivos valores estimados por el modelo.

<sup>4</sup> Las contribuciones de los efectos fijos de tiempo se cancelan debido a que son comunes entre todas las entidades.

<sup>5</sup> Dado que uno de los elementos de las barras es la diferencia entre los errores de las estimaciones regionales y la nacional, la suma de dichas barras es igual a la diferencia observada entre la inflación subyacente de cada región y el correspondiente valor nacional.



**Gráfica 2**  
**Contribuciones a las Diferencias de la Inflación Subyacente Anual Regional con Respecto a la Nacional**



Nota: Ver Sección 2 para definición de variables.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en Información del INEGI, Google Mobility Report, y Secretaría de Salud, Dirección General de Epidemiología.

#### 4. Consideraciones Finales

Durante la pandemia de COVID-19 se han registrado algunos cambios en las tendencias recientes de las inflaciones regionales subyacentes, lo que ha modificado la relación de dichas inflaciones con respecto a la nacional. El presente Recuadro muestra evidencia que indica que, durante la emergencia sanitaria, los choques diferenciados en variables del mercado laboral, de la evolución de la pandemia, y de la movilidad de la población, contribuyen a explicar una parte de la evolución de las brechas inflacionarias subyacentes regionales en relación al

nacional. Es de esperarse que mientras la pandemia continúe implicando choques diferenciados en estas variables, su evolución seguirá influyendo en las inflaciones subyacentes de las distintas regiones. Al respecto, todavía existe el riesgo de que se observen nuevos choques sobre las distintas variables en el contexto de la crisis sanitaria. En contraparte, en la medida en que se vayan desvaneciendo dichos choques, podría esperarse que las brechas regionales en las inflaciones subyacentes con respecto al nacional vuelvan a una dinámica más cercana a la observada antes de marzo de 2020.

### 3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

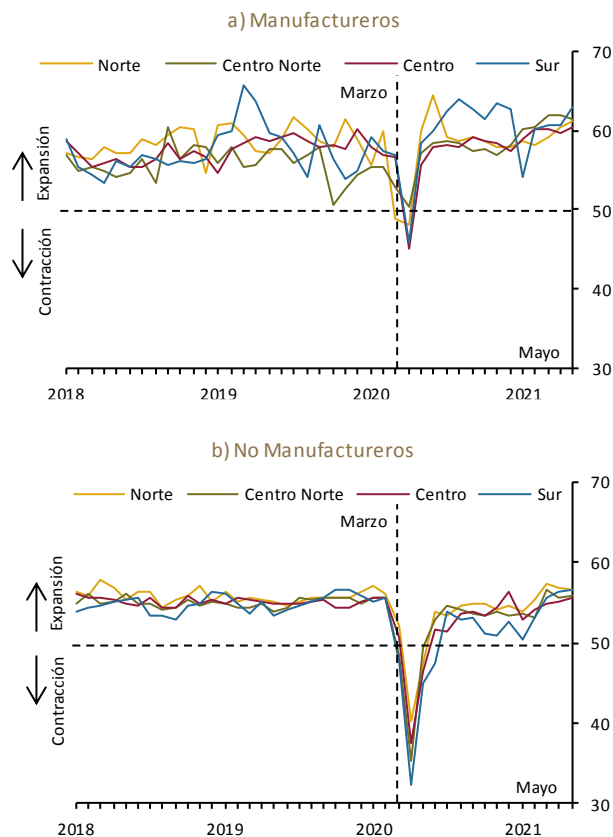
En esta sección se presentan las perspectivas de los directivos empresariales sobre la actividad económica y el comportamiento de los precios en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que, en su opinión, podrían incidir en el crecimiento económico regional en los próximos meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER), que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero y no manufacturero para los propósitos específicos de este Reporte, correspondiente a los levantamientos mensuales de enero a mayo de 2021. La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 5 y el 29 de abril de 2021 a directivos empresariales de diversos sectores económicos en cada una de las regiones.

#### 3.1 Actividad Económica

Después del deterioro observado en las expectativas empresariales con el inicio de la pandemia de COVID-19 en México, la evolución de los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros sugiere una mejoría en dichas expectativas. En efecto, en todas las regiones esos índices se han mantenido por arriba de 50 puntos desde mayo y julio de 2020, respectivamente. Además, se continuó observando un comportamiento diferenciado en ambos sectores, ya que el nivel del índice se ha mantenido más elevado en las manufacturas que en el resto de las actividades. Cabe señalar que en todas las regiones los índices correspondientes tanto a los sectores manufactureros como a los no manufactureros mostraron un aumento entre enero y mayo de 2021, ubicándose así ya en niveles similares a los registrados antes del inicio de la pandemia (Gráfica 38).

**Gráfica 38**  
Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses

Índices de difusión, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Banco de México.

El índice de difusión de la demanda prevista por los directivos empresariales por los bienes y servicios que ofrecen sugiere que dichas expectativas continuaron mejorando durante el trimestre que se reporta, si bien esa mejoría fue más moderada en la región centro. Cabe destacar que en todas las regiones el nivel del índice de difusión superó al reportado en el cuarto trimestre de 2019. La mejoría en las expectativas en el norte, centro norte y sur se asoció, fundamentalmente, a las expectativas de recuperación expresadas por directivos consultados en las manufacturas, el comercio y el turismo (Gráfica 39a).

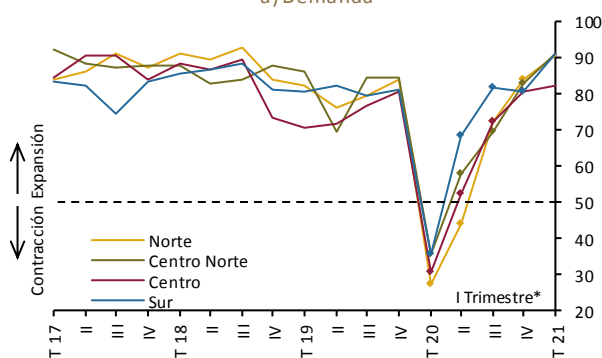
El índice de difusión correspondiente a las expectativas sobre el número de trabajadores que laboran en las empresas continuó en aumento en todas las regiones, excepto en el centro, y se ubicó, por tercer trimestre consecutivo, en la zona de expansión en las distintas regiones del país. En las regiones norte, centro y sur, el índice estimado supera ya el nivel registrado en el cuarto trimestre de 2019 (Gráfica 39b).

En lo referente a las expectativas de inversión en activos fijos para los siguientes doce meses, las entrevistas realizadas a los directivos empresariales sugieren que dichas expectativas continuaron mejorando en todas las regiones, con excepción del centro norte (Gráfica 39c). Aquellos directivos consultados que indicaron planes de realizar algún tipo de inversión en los siguientes doce meses señalaron, con mayor frecuencia, la adquisición de: i) maquinaria y equipo para la producción; ii) bienes inmuebles, y iii) equipo de transporte. En contraste, los directivos empresariales que anticiparon una reducción en su inversión mencionaron un mayor número de ocasiones que esperan una disminución en la compra de: i) bienes inmuebles; ii) mobiliario y equipo de oficina, y iii) equipo de cómputo y periféricos.

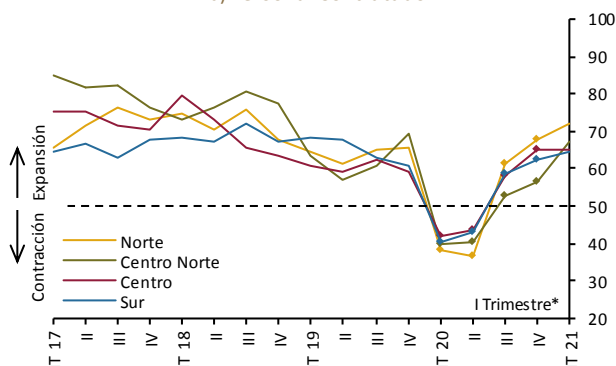
**Gráfica 39**

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

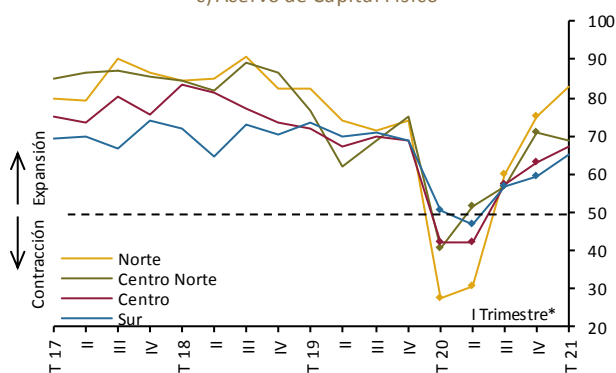
Índices de difusión  
a) Demanda



b) Personal Contratado



c) Acervo de Capital Físico



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.

\*/ Las expectativas correspondientes al Reporte del primer trimestre de 2020 y del primer trimestre de 2021 se recabaron entre el 23 de marzo y el 23 de abril de 2020 y el 5 y el 29 de abril de 2021, respectivamente.

Fuente: Banco de México.

Los directivos entrevistados también opinaron sobre los principales factores externos e internos que podrían contribuir a una recuperación de la actividad regional durante los próximos doce meses en el contexto de la pandemia de COVID-19. Entre los factores externos, en todas las regiones anticiparon que el crecimiento de las principales economías en el mundo, especialmente la de Estados Unidos, apoyada en buena medida por el avance en su programa de vacunación y en las medidas de estímulo aprobadas, continuará impulsando las exportaciones mexicanas de manufacturas y productos agropecuarios. Resaltaron también que el crecimiento de estas exportaciones, así como la necesidad de movilizar a Estados Unidos mayores volúmenes de minerales y materiales para la construcción, impulsarán la demanda de servicios de transporte de carga en el país. Anticiparon un aumento en los servicios portuarios como resultado de la aceleración del comercio internacional.

Asimismo, destacaron como factor externo la expectativa de una recuperación gradual del turismo internacional ante la reducción esperada en la tasa de propagación de contagios del COVID-19 y una gradual recuperación de la conectividad aérea.

Entre los factores internos de impulso, los directivos consultados de todas las regiones identificaron el efecto positivo que el control de la pandemia podría ejercer sobre la actividad comercial al fortalecer la confianza de los consumidores, ampliar los horarios de apertura de los establecimientos y eliminar las restricciones de acceso a niños y adultos mayores. También esperan que el regreso a clases en los niveles de educación básica estimule la venta de alimentos preparados, productos escolares y uniformes. Asimismo, anticipan que las ventas en línea continuarán creciendo, lo cual impulsará la demanda de servicios de paquetería y transporte. Adicionalmente, indicaron que la creciente confianza en los protocolos sanitarios, mejores tarifas de hospedaje y promociones en paquetes de transporte y hotel, apoyarán la recuperación del turismo de placer, de negocios y de convenciones. También mencionaron la expectativa de que un mayor otorgamiento de créditos del Infonavit y tasas de interés en créditos hipotecarios más atractivas, estimulen la construcción de vivienda de interés social, media y residencial. Asimismo, prevén un incremento en la inversión destinada a la ampliación de fábricas y a la construcción de naves industriales, lo cual asociaron al buen desempeño del sector manufacturero. Finalmente, esperan que continúe el crecimiento de la demanda de datos móviles y servicios de telecomunicación.

A continuación se presentan los principales factores externos e internos que fueron mencionados por los directivos empresariales consultados de manera particular en cada una de las regiones, y que podrían contribuir a que continúe la recuperación de la actividad regional durante los próximos doce meses:

#### *Región Norte*

Como factores externos, los directivos entrevistados anticipan que la fortaleza del consumo en Estados Unidos impulse la demanda de productos alimenticios, así como de algunos insumos, en particular la barita, mineral utilizado en las refinerías de ese país para la producción de gasolinas y diésel. Lo anterior, a su vez, se reflejaría en una demanda

creciente de servicios de autotransporte de carga y de comercio exterior. También esperan que el creciente flujo de remesas provenientes de Estados Unidos impulse al comercio al por menor mediante un mayor gasto de las familias.

En relación con los factores internos de impulso, los directivos entrevistados prevén que la reactivación del consumo estimule la demanda de alimentos y bebidas, maquinaria y equipo, equipo de transporte, productos de plástico y cartón. La minería se verá favorecida, a su vez, por un incremento en las ventas dirigidas a las industrias de la construcción, siderúrgica, automotriz, maquiladora y electrónica. Por su parte, los directivos consultados del sector telecomunicaciones y tecnologías de la información anticiparon un incremento en la demanda de los servicios que ofrecen, tanto de empresas que requieren atender mayores pedidos vía internet, como de familias, que buscarán ampliar el ancho de banda para mejorar su experiencia en línea (educación a distancia, pago de servicios, compras y televisión de paga). Por otro lado, las fuentes consultadas mencionaron que las campañas electorales impulsarán la demanda por servicios de consultoría, publicidad en medios de comunicación, servicios de alojamiento temporal y restaurantes. Finalmente, los directivos entrevistados anticiparon incrementos en la demanda de crédito de sectores manufactureros con orientación exportadora, así como de empresas de los sectores agroindustrial, de tecnologías de información, transporte y logística, y de servicios de salud, recursos que utilizarían, principalmente, para la ampliación de su capacidad productiva.

#### *Región Centro Norte*

Entre los factores externos de impulso, los directivos entrevistados destacaron el crecimiento sostenido en las exportaciones de alimentos, en particular de productos agrícolas, hacia Estados Unidos y China. Al respecto, destacaron un efecto positivo sobre la producción de maíz ante la expectativa de mayores precios internacionales del cereal. En el turismo, se prevé un repunte en la ocupación de destinos de playa, principalmente de visitantes de Estados Unidos debido a la obtención, por parte de un mayor número de hoteles de la región, de certificaciones nacionales e internacionales de seguridad sanitaria. En las manufacturas, se tienen perspectivas favorables para

las exportaciones hacia Estados Unidos de equipo de telecomunicaciones y médico, productos de madera para la construcción, autopartes y camionetas tipo *pick-up*; en tanto que en la minería se espera que los elevados precios internacionales del oro, la plata, el plomo, el zinc, el cobre y el acero, estimulen su extracción.

Como factores internos de impulso mencionaron, en el sector agropecuario, una demanda creciente de huevo y pollo. También anticipan mayores flujos de turistas que viajan por carretera. Por otro lado, los directivos empresariales entrevistados prevén que la venta de vehículos se vea impulsada por una reactivación en el gasto de las empresas. En la minería, se anticipan mayores niveles de producción ante la automatización de algunos procesos y la incorporación de nuevos campos mineros. Asimismo, se tiene la expectativa de una mayor demanda por los servicios de *call-center* para las industrias automotriz y de telecomunicaciones. Anticiparon también que se reactive la demanda de cirugías y otros servicios de salud no urgentes que habían sido pospuestos por la pandemia. En el sector de la construcción, se prevé que continúe el desarrollo de proyectos carreteros y de urbanización en Jalisco, obras asociadas al Canal Centenario en Nayarit, la reactivación de proyectos estatales de infraestructura, deportiva y educativa en Aguascalientes, los proyectos industriales en Michoacán, así como la edificación de hoteles en Jalisco y Nayarit. La ejecución de estos proyectos, mencionaron, favorecerá la demanda de insumos para la construcción, en particular de productos metálicos.

#### *Región Centro*

Entre los factores externos mencionaron la posibilidad de que las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos contribuyan a aumentar el atractivo de la ubicación de establecimientos en México para atender el mercado estadounidense. También destacaron que el arribo de remesas al país continuará impulsando el consumo nacional, en tanto que la estabilidad del tipo de cambio permitirá adquirir insumos a precios competitivos.

Entre los factores internos de impulso, indicaron que el avance en la campaña de vacunación en el país, al sustentar una recuperación gradual de la movilidad de la población, generará un mayor consumo por parte de los hogares, en particular de alimentos,

medicamentos y otros artículos de uso personal. Los directivos entrevistados prevén que el crecimiento de la obra pública se mantenga ante la eventual puesta en marcha de nuevos proyectos, como la construcción de la autopista Real del Monte-Entronque Huasca, y la construcción del Tren México-Querétaro, que se sumarían a las obras en proceso del nuevo Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) y el tren México-Toluca. Ello derivaría en un aumento de la demanda de insumos para la construcción, en particular de varilla y cemento. Los contactos empresariales anticiparon una expansión de la obra privada asociada a una mayor construcción de oficinas, naves industriales, bodegas de almacenamiento y distribución de tiendas departamentales. Respecto a la construcción de vivienda residencial, mencionaron que continuarán ejecutándose proyectos de vivienda horizontal, principalmente para el segmento medio.

#### *Región Sur*

Entre los elementos externos de impulso, los directivos consultados esperan que la recuperación de la actividad global incremente los precios de los hidrocarburos, alentando así a la minería petrolera e, indirectamente, la demanda de insumos en ese sector, en particular de productos de acero requeridos en zonas productoras de petróleo y gas de Estados Unidos, Canadá y Medio Oriente. Asimismo, prevén que la expansión económica de los países centroamericanos impulse la exportación de sus productos a esa parte del continente, en particular de insumos metálicos para la construcción.

Entre los factores internos de impulso, los directivos entrevistados anticipan un aumento en la inversión de Pemex asociado a la recuperación de la rentabilidad en el sector y de las actividades de exploración y extracción de petróleo, así como a la incorporación de yacimientos recién descubiertos. En el sector agropecuario, los directivos consultados esperan un incremento en la producción agropecuaria como resultado de una mayor demanda de alimentos del sector turístico y de los servicios de preparación de alimentos. Asimismo, anticipan un incremento en las ventas de materiales para la construcción, como varilla corrugada y cemento, como consecuencia de las obras asociadas a la refinería Dos Bocas, el Tren Maya, la construcción de carreteras de los valles centrales a la costa en Oaxaca,

y las programadas para la rehabilitación de la infraestructura ferroviaria y portuaria dentro del programa para el desarrollo del Istmo de Tehuantepec.

### 3.2 Factores Limitantes al Crecimiento de la Actividad Económica Regional <sup>4</sup>

De manera recurrente, el Banco de México consulta a representantes de empresas sobre los tres principales factores que, en su opinión, podrían obstaculizar el crecimiento económico de sus entidades federativas en los próximos seis meses. La recopilación de la información entre los representantes de empresas se realiza mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER). Los factores se clasifican en 7 grandes grupos: i) condiciones externas; ii) condiciones económicas internas; iii) gobernanza; iv) inflación; v) política monetaria; vi) finanzas públicas, y vii) "otros", categoría en la que los contactos empresariales pueden indicar de manera abierta aquellos otros factores que consideren relevantes.

De acuerdo con el levantamiento de marzo de 2021, los factores relacionados con las condiciones económicas internas recibieron el mayor porcentaje de menciones en todas las regiones, excepto en el norte, donde fueron las condiciones externas las que se situaron en primer lugar. En segundo lugar se ubicaron aquellos factores asociados con la gobernanza en las regiones centrales; en tanto que en el norte, los factores relacionados con las condiciones económicas internas recibieron el

segundo mayor porcentaje de menciones. En el sur la segunda posición en este ordenamiento corresponde a los factores vinculados a la inflación, donde se observó sobre todo un incremento en el porcentaje de menciones relacionadas con un aumento en los precios de los insumos y las materias primas. En tercer lugar, de acuerdo con la frecuencia de las respuestas, en las regiones norte y sur identificaron los factores asociados con la gobernanza, y en las regiones centrales aquellos relacionados con la inflación, especialmente con el aumento en el precio de los insumos y las materias primas (Gráficas 40 y 41 y Cuadro 5).

Además, al igual que en los levantamientos de marzo, junio, septiembre y diciembre de 2020, un porcentaje importante de empresas en todas las regiones mencionó a la pandemia de COVID-19 como respuesta a la pregunta abierta sobre otros factores limitantes para el crecimiento en sus entidades federativas. Respecto de las menciones que señalaron explícitamente a la pandemia de COVID-19 como un factor limitante al crecimiento de la actividad económica destaca la región centro norte con el mayor porcentaje de menciones (5.0%), seguida de las regiones sur (4.1%), centro (3.3%) y norte (3.2%). Cabe señalar que estos porcentajes disminuyeron en todas las regiones en comparación con el trimestre previo. Mientras que algunos directivos manifestaron su preocupación por la emergencia sanitaria en esta pregunta abierta, es posible que otros la hayan expresado en factores relacionados con las condiciones económicas externas o internas.

<sup>4</sup> El análisis de esta sección se deriva de la información correspondiente al levantamiento del mes de marzo de 2021 de la EMAER, el cual considera la respuesta de 1,432 empresas de más de 100 trabajadores

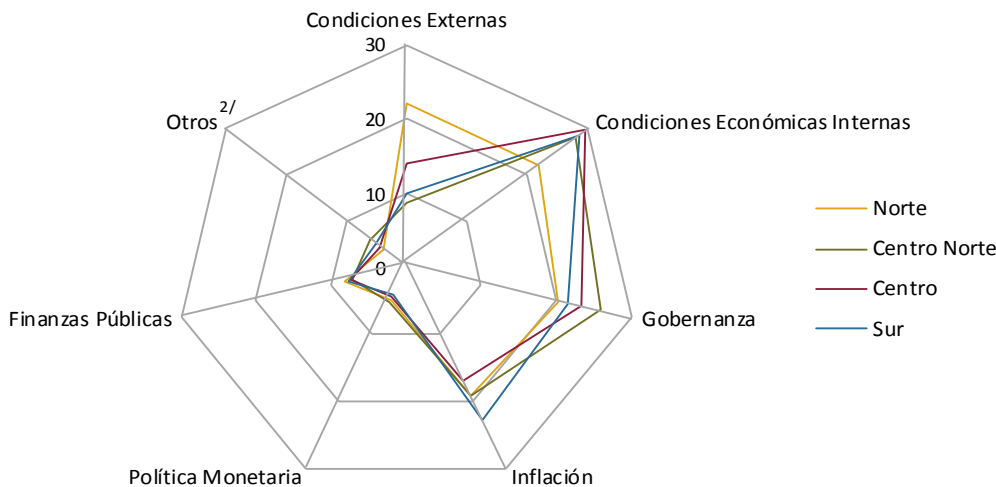
de los sectores manufactureros y no manufactureros para las cuatro regiones del país.



Gráfica 40

Distribución Porcentual de Respuestas de Representantes de Empresas al ser Consultados sobre los Tres Principales Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento de la Actividad Económica en su Entidad Federativa en los Próximos Seis Meses <sup>1/</sup>

Cifras en por ciento: marzo de 2021



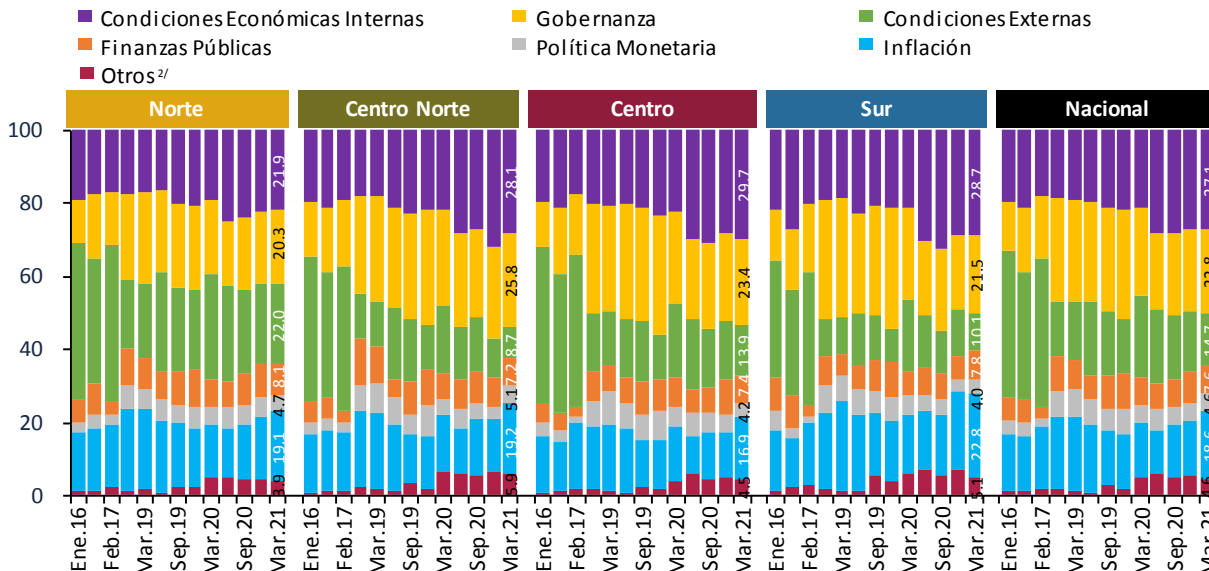
<sup>1/</sup> Pregunta: ¿Cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

<sup>2/</sup> La pregunta incluye diversos factores específicos, así como una opción abierta de "otros" en la que los contactos empresariales pueden indicar otros factores que consideren relevantes. Para el levantamiento de marzo, junio, septiembre, diciembre de 2020 y marzo de 2021 en este rubro destaca que prácticamente la totalidad del número de menciones hace referencia a la pandemia de COVID-19.

Fuente: Banco de México.

Gráfica 41

Distribución Porcentual de Respuestas de Representantes de Empresas al ser Consultados sobre los Tres Principales Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento de la Actividad Económica en su Entidad Federativa en los Próximos Seis Meses <sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> La pregunta incluye diversos factores específicos, así como una opción abierta de "otros" en la que los contactos empresariales pueden indicar otros factores que consideren relevantes. Para el levantamiento de marzo, junio, septiembre, diciembre de 2020 y marzo de 2021 en este rubro destaca que prácticamente la totalidad del número de menciones hace referencia a la pandemia de COVID-19.

Fuente: Banco de México.

Cuadro 5

**Distribución Porcentual de Respuestas de Representantes de Empresas al ser Consultados sobre los Tres Principales Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento de la Actividad Económica en los Próximos Seis Meses <sup>1/</sup>**

Cifras en por ciento: septiembre, diciembre de 2020 y marzo de 2021

	Nacional			Norte			Centro Norte			Centro			Sur		
	Sep	Dic	Mar	Sep	Dic	Mar	Sep	Dic	Mar	Sep	Dic	Mar	Sep	Dic	Mar
<b>Condiciones Externas</b>	<b>17.8</b>	<b>16.5</b>	<b>14.7</b>	<b>22.9</b>	<b>22.1</b>	<b>22.0</b>	<b>15.2</b>	<b>10.5</b>	<b>8.7</b>	<b>16.5</b>	<b>16.0</b>	<b>13.9</b>	<b>11.7</b>	<b>12.8</b>	<b>10.1</b>
• Incertidumbre cambiaria	4.6	3.6	3.9	5.9	5.3	5.5	4.4	1.7	2.2	4.2	3.5	3.8	2.7	2.5	2.8
• Debilidad del mercado externo y la economía mundial	4.4	4.4	3.1	5.2	5.2	4.9	3.9	3.5	2.1	4.4	4.4	2.6	2.6	3.5	1.9
• Inestabilidad financiera internacional	3.0	2.8	2.4	3.5	3.9	2.7	2.4	1.8	1.6	2.9	2.9	2.8	2.9	1.3	1.5
• El nivel del tipo de cambio real	2.5	1.7	2.1	2.6	1.4	2.5	1.8	1.6	1.4	3.0	2.1	2.5	1.3	1.3	1.2
• Factores coyunturales: política sobre comercio exterior	1.0	1.2	1.2	2.3	2.8	2.7	0.9	0.7	0.1	0.2	0.2	0.8	0.6	1.4	0.3
• Otros <sup>2/</sup>	2.3	2.8	2.0	3.4	3.5	3.7	1.8	1.2	1.3	1.8	2.9	1.4	1.6	2.8	2.4
<b>Condiciones Económicas Internas</b>	<b>28.1</b>	<b>27.1</b>	<b>27.1</b>	<b>23.9</b>	<b>22.2</b>	<b>21.9</b>	<b>27.2</b>	<b>31.9</b>	<b>28.1</b>	<b>30.7</b>	<b>28.3</b>	<b>29.7</b>	<b>32.2</b>	<b>28.6</b>	<b>28.7</b>
• Incertidumbre sobre la situación económica interna	12.4	11.1	11.1	10.2	9.5	8.3	13.6	13.6	12.4	13.7	11.4	12.8	11.1	10.2	9.7
• Debilidad en el mercado interno	5.3	5.9	5.7	4.9	4.0	3.5	4.5	7.2	5.2	5.8	6.9	7.5	6.0	5.0	5.4
• El nivel de endeudamiento de las familias	3.7	3.7	3.3	3.8	3.1	2.6	3.7	4.7	3.9	3.1	3.3	3.0	5.7	5.5	5.0
• El nivel de endeudamiento de las empresas	2.9	2.7	2.5	1.8	2.1	3.1	3.4	3.5	2.7	3.4	2.6	1.8	3.5	3.7	3.7
• Ausencia de cambio estructural en México	1.5	1.8	1.8	1.4	1.4	1.6	0.8	1.3	1.3	1.8	2.5	2.3	2.0	1.0	1.3
• Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	1.1	1.1	1.3	0.7	1.1	1.2	0.5	0.8	1.5	1.4	1.2	1.2	2.1	1.5	1.5
• Otros <sup>3/</sup>	1.2	0.8	1.4	1.1	1.0	1.6	0.7	0.8	1.1	1.5	0.4	1.1	1.8	1.7	2.1
<b>Gobernanza</b>	<b>22.4</b>	<b>22.4</b>	<b>22.8</b>	<b>19.8</b>	<b>19.8</b>	<b>20.3</b>	<b>23.7</b>	<b>25.1</b>	<b>25.8</b>	<b>23.4</b>	<b>23.9</b>	<b>23.4</b>	<b>22.5</b>	<b>20.6</b>	<b>21.5</b>
• Incertidumbre política interna	9.6	8.5	9.9	8.7	7.4	9.4	9.5	10.9	10.5	10.9	9.4	10.6	7.6	4.8	7.7
• Problemas de inseguridad pública	7.8	8.2	7.1	7.1	6.8	5.2	7.7	9.1	8.8	7.8	8.5	7.2	9.8	9.4	8.8
• Corrupción	3.2	3.5	3.5	2.4	4.0	3.5	4.3	3.2	4.0	3.0	3.0	3.3	3.9	4.8	3.3
• Otros problemas de falta de estado de derecho	0.6	0.9	1.2	0.5	0.6	1.4	1.2	0.5	1.1	0.4	1.4	1.2	0.2	0.4	0.5
• Impunidad	1.2	1.3	1.1	1.1	1.0	0.8	1.0	1.4	1.4	1.3	1.6	1.1	1.0	1.2	1.2
<b>Inflación</b>	<b>14.5</b>	<b>15.2</b>	<b>18.6</b>	<b>15.4</b>	<b>17.0</b>	<b>19.1</b>	<b>15.3</b>	<b>14.4</b>	<b>19.2</b>	<b>13.1</b>	<b>12.2</b>	<b>16.9</b>	<b>16.2</b>	<b>21.3</b>	<b>22.8</b>
• Aumento en precios de insumos y materias primas	9.2	9.4	12.2	9.5	10.8	12.2	10.8	9.8	14.3	7.9	7.2	10.4	10.7	12.6	15.4
• Presiones inflacionarias en el país	4.3	3.6	3.5	4.2	3.0	2.7	3.8	3.0	3.2	4.5	3.7	4.1	4.9	5.4	3.8
• Aumento en los costos salariales	1.0	2.2	2.9	1.7	3.2	4.2	0.7	1.6	1.7	0.7	1.3	2.4	0.6	3.3	3.6
<b>Política Monetaria</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>	<b>5.0</b>	<b>5.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>3.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>
• La política monetaria que se está aplicando	3.6	3.1	3.0	3.7	3.5	3.3	3.2	2.1	3.1	3.6	3.6	2.7	4.1	2.0	2.7
• Elevado costo de financiamiento interno	1.3	1.6	1.6	1.3	2.0	1.4	1.2	1.1	2.0	1.6	1.4	1.5	0.3	1.6	1.3
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>7.5</b>	<b>8.7</b>	<b>7.6</b>	<b>8.7</b>	<b>9.0</b>	<b>8.1</b>	<b>8.4</b>	<b>8.3</b>	<b>7.2</b>	<b>6.7</b>	<b>9.4</b>	<b>7.4</b>	<b>7.2</b>	<b>6.1</b>	<b>7.8</b>
• Política tributaria	4.7	4.9	4.8	6.4	5.8	5.0	5.4	5.3	4.7	3.4	4.4	4.4	4.3	4.1	6.2
• Política de gasto público	2.2	2.7	1.8	1.9	2.2	1.8	2.4	1.5	1.9	2.6	3.9	2.0	1.6	1.3	1.0
• El nivel de endeudamiento del sector público	0.6	1.1	1.0	0.4	1.0	1.3	0.6	1.5	0.6	0.7	1.1	1.0	1.3	0.7	0.6
<b>Otros <sup>4/</sup></b>	<b>4.8</b>	<b>5.4</b>	<b>4.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>3.9</b>	<b>5.8</b>	<b>6.6</b>	<b>5.9</b>	<b>4.4</b>	<b>5.2</b>	<b>4.5</b>	<b>5.8</b>	<b>7.0</b>	<b>5.1</b>

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.

2/ Otros de la categoría condiciones externas incluye los factores con porcentajes a nivel nacional menores que 1% en marzo de 2021: la inestabilidad política internacional, el precio de exportación del petróleo, la política monetaria en Estados Unidos, la contracción de la oferta de recursos del exterior, los niveles de las tasas de interés externas y la política fiscal en Estados Unidos.

3/ Otros del rubro condiciones económicas internas incluye los factores con porcentajes a nivel nacional menores que 1% en marzo de 2021: la plataforma de producción petrolera y la falta de competencia de mercado.

4/ La pregunta incluye diversos factores específicos, así como una opción abierta de "otros" en la que los contactos empresariales pueden indicar otros factores que consideren relevantes. Para el levantamiento de marzo, junio, septiembre, diciembre de 2020 y marzo de 2021 en este rubro destaca que prácticamente la totalidad del número de menciones hace referencia a la pandemia de COVID-19.

Fuente: Banco de México.

### 3.3 Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 5 y el 29 de abril de 2021)<sup>5</sup>

Los directivos empresariales entrevistados identificaron los principales riesgos a la baja y al alza para el crecimiento económico que esperan en los próximos doce meses en sus regiones correspondientes.

Entre los riesgos a la baja, las fuentes consultadas por el Banco de México mencionaron, en general: i) retrasos en la distribución o aplicación de las vacunas o un nuevo recrudecimiento de la pandemia, que implique la adopción de nuevas medidas para contenerla; ii) que continúen deteriorándose los indicadores de seguridad pública, y iii) que persista incertidumbre interna y que ello afecte a la inversión.

Como riesgos adicionales a la baja, los directivos entrevistados en las regiones norte y centro norte expresaron preocupación en torno a que se prolongue la sequía que afecta gran parte de su territorio, y especialmente a la producción agropecuaria. En la región centro destacaron, a su vez, la posibilidad de que persistan niveles elevados de desempleo, ya que ello limitaría el consumo privado y retardaría la recuperación. Asimismo, en el norte y las regiones centrales señalaron la posibilidad de que se prolongue el desabasto de ciertos insumos para la industria manufacturera, en particular de semiconductores. Finalmente, en el sur, las fuentes consultadas mencionaron el riesgo de que la recuperación del turismo nacional y extranjero se frene en caso de un repunte en los contagios por COVID-19.

Entre los riesgos al alza, los directivos entrevistados de todas las regiones destacaron: i) que la pandemia se disipe con mayor rapidez, particularmente por una campaña de vacunación más acelerada, y ii) que el crecimiento de Estados Unidos y los programas de estímulos aplicados en ese país resulten en un mayor impulso a las economías regionales.

Adicionalmente, en la región norte los directivos consultados mencionaron como riesgo al alza que continúe la recuperación del empleo a un mayor ritmo que el esperado; en tanto que en el centro destacaron la posibilidad de que el empleo formal continúe recuperándose, impulsando así el consumo de los hogares. Finalmente, en las regiones centro norte y sur señalaron la posibilidad de que la actividad turística continúe expandiéndose de manera sostenida.

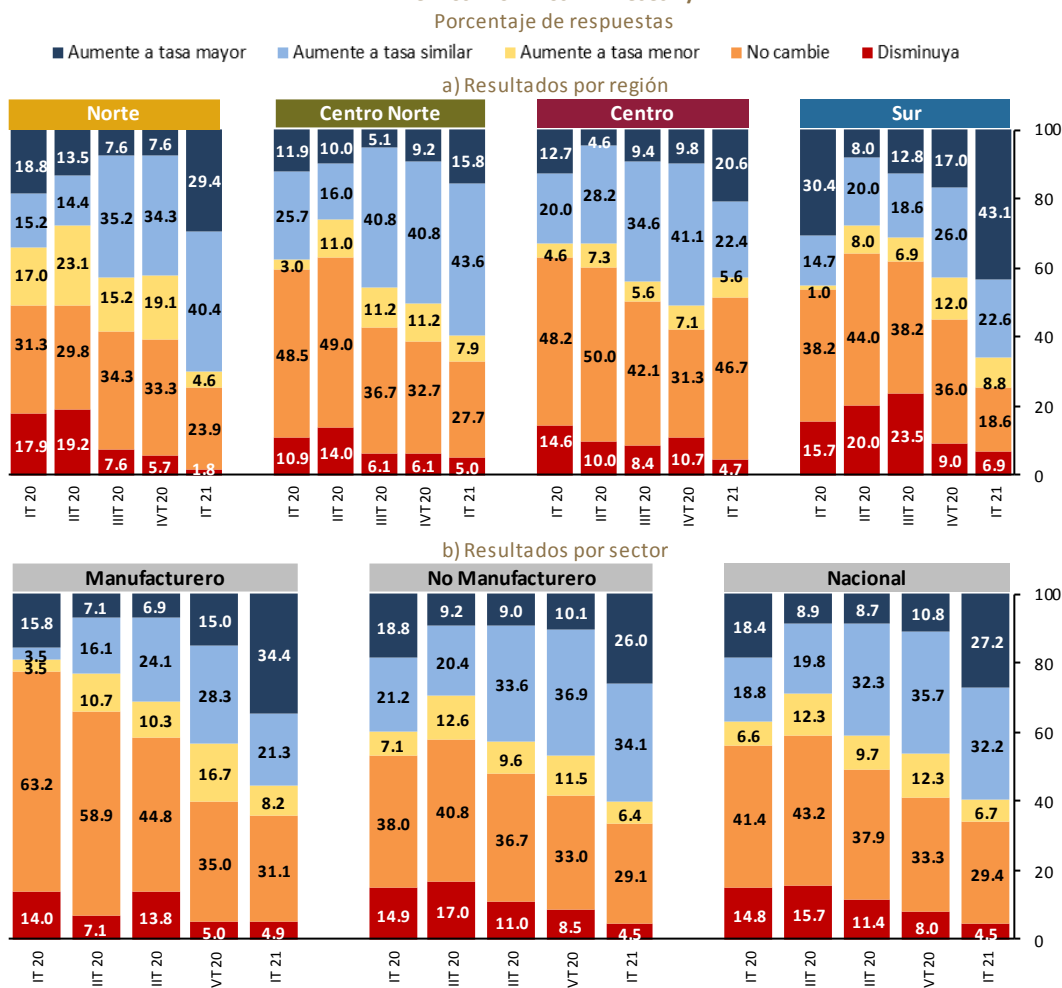
### 3.4 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

La mayoría de los directivos consultados anticipa que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen aumenten a una tasa similar o mayor para los siguientes doce meses que en los doce anteriores. En todas las regiones se registró un aumento significativo en la proporción de directivos que anticipa que los precios de venta se incrementen a un ritmo mayor durante los próximos doce meses respecto de los doce meses previos, especialmente en el norte y sur (Gráfica 42a). Lo anterior es congruente con la expectativa de aumento en el precio de los insumos en un contexto en el que las fuentes empresariales consultadas prevén una recuperación de la actividad económica y, por lo tanto, una menor holgura en la economía. Esta evolución de las expectativas sobre los precios de venta se observó en el sector manufacturero y en menor medida en el no manufacturero (Gráfica 42b).

<sup>5</sup> Resultados obtenidos de las preguntas: “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a de 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 5 y el 29 de abril de 2021.

**Gráfica 42**  
**Expectativas de Directivos Empresariales:**  
**Variación Anual de sus Precios de Venta**  
**en los Próximos 12 Meses 1/**



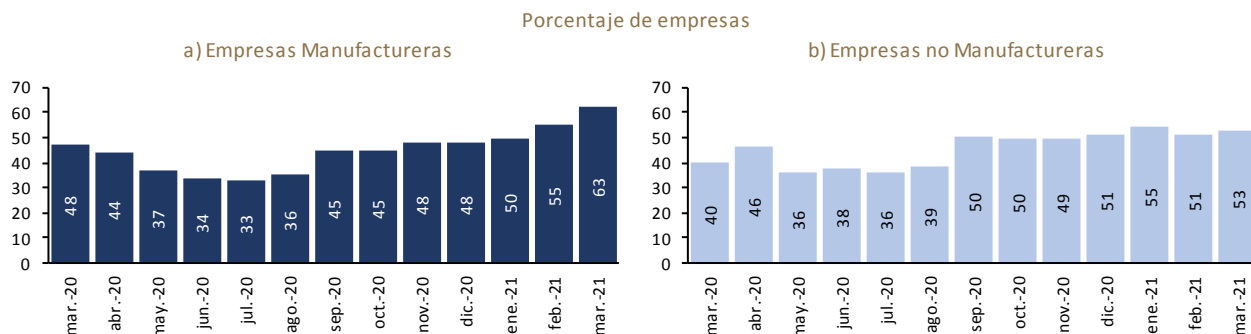
1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Fuente: Banco de México.

Un porcentaje creciente de empresas en los sectores manufactureros y no manufactureros ha venido reportando incrementos en los precios de los insumos, especialmente a partir de septiembre de 2020, lo cual fue más notorio en febrero y marzo de 2021 en las manufacturas (Gráfica 43). En ese contexto, el porcentaje de directivos que espera que estos se incrementen a una tasa mayor durante los próximos doce meses respecto del año previo también se elevó de manera significativa en todas las regiones (Gráfica 44a), reflejo principalmente de la

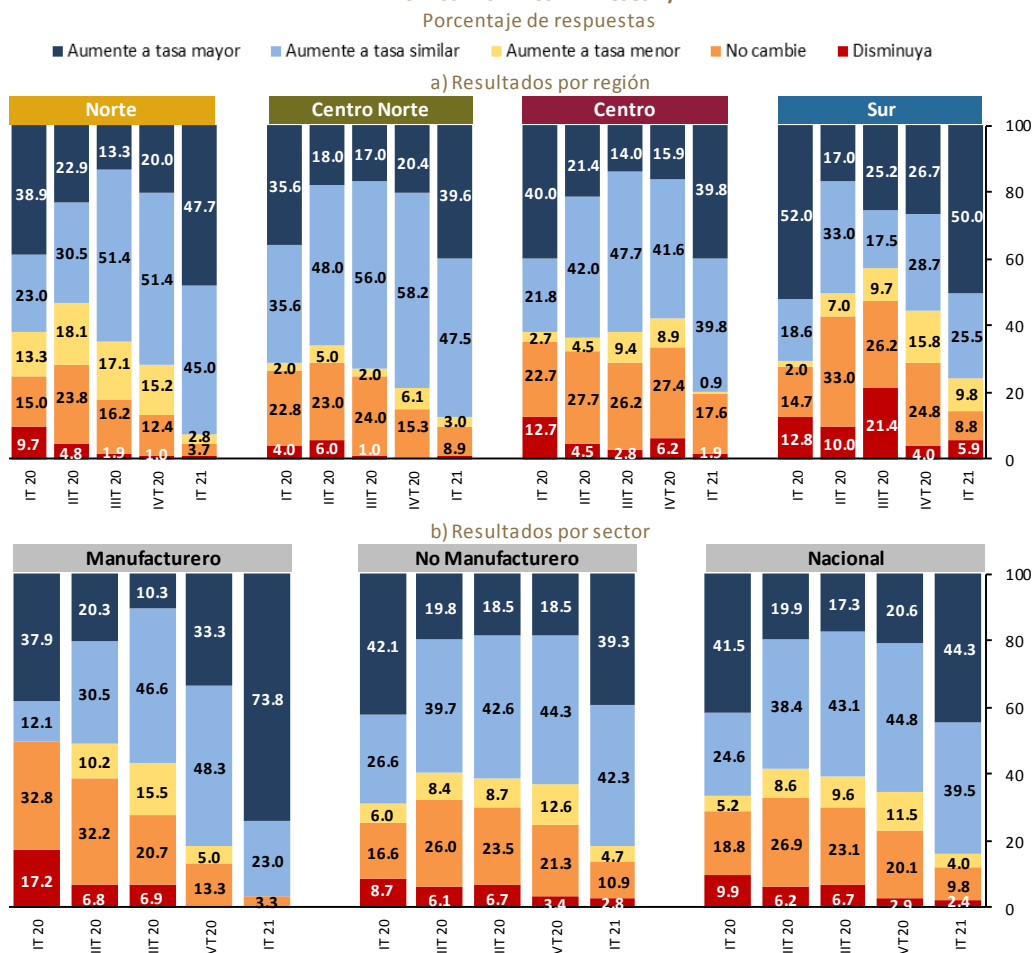
evolución esperada de los directivos del sector manufacturero, aunque también en el sector manufacturero se aprecia un incremento (Gráfica 44b). Finalmente, las entrevistas arrojaron que el porcentaje de directivos que espera una variación en los costos salariales para los siguientes doce meses similar a la del año previo se incrementó en todas las regiones (Gráfica 45a), lo cual también se observó en los sectores manufacturero y no manufacturero (Gráfica 45b).

**Gráfica 43**  
**Empresas Afectadas por Aumentos en los Precios de los Insumos en el Contexto de la Contingencia**



Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la EMAER. La gráfica presenta el porcentaje de empresas que respondieron "aumentó mucho" y "aumentó poco" a la pregunta "En el contexto de la contingencia ante la propagación del COVID-19, califique las afectaciones que esta situación ha provocado en cada mes de 2020 con relación al mismo mes de 2019".

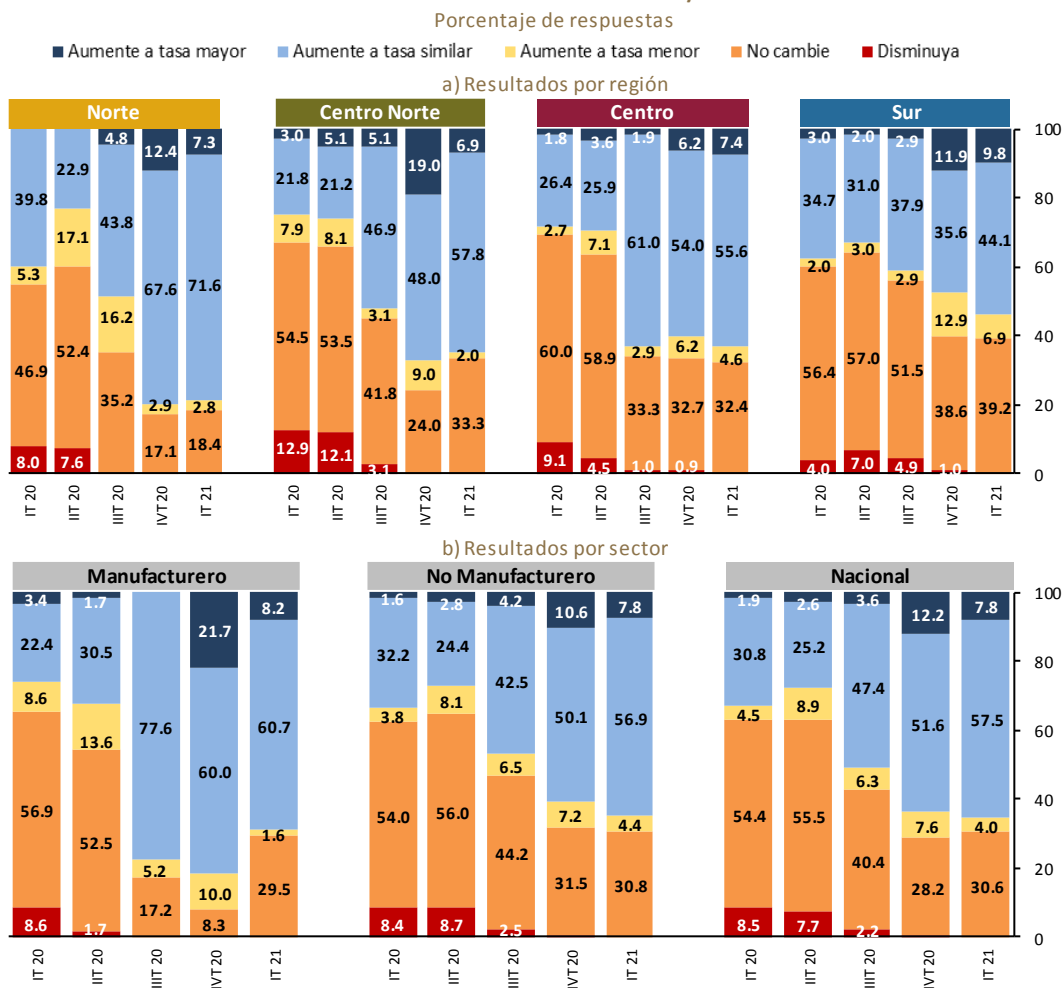
**Gráfica 44**  
**Expectativas de Directivos Empresariales:**  
**Variación Anual de sus Precios de Insumos**  
**en los Próximos 12 Meses 1/**



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de los insumos (bienes y servicios) que se utilizan en su sector para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Fuente: Banco de México.

**Gráfica 45**  
**Expectativas de Directivos Empresariales:**  
**Variación Anual de sus Costos Salariales**  
**en los Próximos 12 Meses 1/**



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿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.

Fuente: Banco de México.



#### 4. Consideraciones Finales

En el primer trimestre de 2021, todas las regiones del país exhibieron una desaceleración en su ritmo de recuperación, en un contexto donde el recrudecimiento de la pandemia afectó a las cuatro regiones. Sin embargo, se estima que el norte y las regiones centrales hayan avanzado en su recuperación a un ritmo más lento que el sur durante el trimestre que se reporta. Lo anterior se explica, en buena medida, por el impacto diferenciado de los choques que se presentaron en ese trimestre y que afectaron fundamentalmente a las manufacturas del norte y de las regiones centrales. Por su parte, en el sur la contracción de algunas actividades terciarias, como el turismo, a inicios del trimestre fue compensada por una notoria reactivación de la construcción de grandes proyectos de infraestructura y por un mejor desempeño de la minería petrolera. A pesar del mejor desempeño relativo estimado para el sur en el trimestre que se reporta, esta región, junto con el centro, continuarían presentando una mayor brecha respecto de los niveles de actividad registrados en el primer trimestre del año previo que las regiones norte y centro norte.

En el primer trimestre de 2021 y en abril la inflación anual de todas las regiones aumentó respecto a su nivel promedio del cuarto trimestre de 2020. Este comportamiento se debió, en buena medida, al incremento en la inflación no subyacente en todas ellas, si bien la subyacente también aumentó, con excepción del centro. En particular, la mayor inflación no subyacente se debió, principalmente, al incremento en la inflación de los energéticos, a su vez resultado del efecto aritmético de la notable reducción que el año previo exhibieron los precios de las gasolinas, así como del aumento que durante el presente año han reportado los precios de la gasolina y del gas L.P. En mayo, la inflación general de todas las regiones se redujo, influida por una menor inflación no subyacente asociada con la reversión del efecto aritmético señalado y, en el norte y en el sur, al disminuir la inflación subyacente.

Hacia delante, se anticipa que la recuperación de la actividad productiva continúe en todas las regiones, si bien a un ritmo diferenciado. En este proceso de recuperación, el ritmo de avance en la aplicación de las vacunas contra el COVID-19 seguirá siendo un elemento fundamental durante los próximos trimestres, particularmente en aquellas actividades y regiones, como el centro, más orientadas al mercado interno. Adicionalmente, aquellas regiones más vinculadas con la economía de Estados Unidos seguirán beneficiándose de la importante recuperación que se anticipa en ese país como consecuencia, en buena medida, de los estímulos implementados en esa nación. Asimismo, es probable que los proyectos de infraestructura pública que se están desarrollando en el país, especialmente en la región sur, continúen impactando la actividad de las entidades federativas donde se localizan.

El proceso de recuperación no se encuentra exento de riesgos y representa un gran desafío, ya que en este momento no solo es difícil anticipar con certeza cómo continuará desarrollándose el proceso de vacunación en los siguientes meses, ni cuáles serían las consecuencias más permanentes de la pandemia sobre las economías regionales, en particular sobre sus mercados laborales y la formación de capital humano. El desempeño de las regiones también dependerá de su flexibilidad en la asignación de recursos para permitir los ajustes que sean necesarios a fin de impulsar la reactivación de la actividad productiva y del empleo en el contexto de la pandemia. Para apoyar la recuperación e impulsar el crecimiento de largo plazo de las economías regionales es importante fomentar condiciones de certidumbre para la inversión y la actividad productiva. Además, resulta imperativo seguir trabajando en corregir los problemas institucionales y estructurales que han propiciado bajos niveles de inversión y que han impedido a las regiones aumentar su productividad. Asimismo, es necesario fortalecer el estado de derecho y seguir combatiendo la inseguridad, e impulsar un crecimiento regional que sea sustentable. Ello para generar mejores oportunidades de desarrollo y un mayor bienestar para toda la población.

## Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales

Los indicadores que se presentan en este Reporte utilizan la siguiente regionalización: i) norte: Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; ii) centro norte: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; iii) centro: Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y iv) sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

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

**Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS por Región:** este indicador corresponde al número de puestos de trabajo permanentes y eventuales asegurados en el IMSS por entidad federativa y por tipo de empleo, información agregada a nivel regional y desestacionalizada por el Banco de México.

**Indicador Regional de Actividad Manufacturera:** este se estima para cada región como el promedio de los indicadores desestacionalizados de producción manufacturera por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB del sector manufacturero de cada entidad federativa en la región a la que pertenece.

**Indicador Regional de Actividad Minera:** este se obtiene para cada región a partir del indicador de minería por entidad federativa que publica el INEGI. Posteriormente, se estima el indicador para cada región como el promedio de los indicadores ponderados por la importancia del PIB del sector minero de cada entidad federativa en la región a la

que pertenece y se desestacionaliza por región por el Banco de México.

**Indicadores Regionales de Actividad Comercial:** estos índices regionales se generan a partir de la información de los valores reales de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor. A su vez, estas cifras se obtienen aplicando los correspondientes valores estatales de los Censos Económicos a los índices, en cifras originales, de ingresos por suministro de bienes y servicios, utilizando como deflactor los índices de precios al consumidor por región. Cabe destacar que la información utilizada en el cálculo de este indicador se obtiene del INEGI. Posteriormente, se agrega la información de los valores reales estatales de ingresos por suministros de bienes y servicios para generar un índice a nivel regional que es desestacionalizado.

**Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional:** este se obtiene de agregar a nivel regional el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal desestacionalizado del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquellas correspondientes a las entidades federativas en cada región, donde las ponderaciones son las participaciones de las entidades en el PIB de la región. El pronóstico resulta de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles por sector económico en cada una de las regiones.

**Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR):** es un índice trimestral, diseñado por el Banco de México, que mide la producción agrícola regional a partir de la información de los avances de producción de diferentes bienes agropecuarios proveniente del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). Por lo anterior, los datos tienen carácter de cifras preliminares.

El IPAR se divide en cinco indicadores, de acuerdo con el tipo de cultivo o producto agropecuario: IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales; IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas; IPAR industriales y forrajes; IPAR pecuario e IPAR total, este último combina los cuatro primeros IPAR. Se

utilizan dos criterios principales para seleccionar los productos que forman parte de cada IPAR: aquellos productos para los que el SIAP publica avances de producción mensual y los que registraron producción positiva durante el año base 2013. De esta manera, el conjunto de bienes que cada IPAR contiene varía entre regiones de acuerdo con el tipo de producto que se produce en cada región.

El IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales contiene los siguientes cultivos: aguacate, ajo, berenjena, brócoli, calabacita, cebolla, chile verde, coliflor, crisantemo, durazno, elote, esparrago, frambuesa, fresa, gerbera, gladiola, guayaba, lechuga, limón, mango, manzana, melón, naranja, nopalitos, nuez, papa, papaya, pepino, pera, piña, plátano, rosa, sandía, tomate rojo, tomate verde, toronja, tuna, uva, zanahoria y zarzamora. El IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas contiene ajonjolí, amaranto, arroz palay, avena grano, cártamo, frijol, garbanzo grano, maíz grano, soya y trigo grano.

El IPAR industriales y forrajes contiene agave, alfalfa verde, algodón hueso, avena forrajera en verde, cacao, café cereza, caña de azúcar, cebada grano, copra, maguey pulquero, maíz forrajero en verde, sorgo forrajero en verde, sorgo grano y tabaco. El IPAR pecuario contiene carne de ave, carne de bovino, carne de caprino, carne de guajolote, carne de ovino, carne de porcino, cera en greña, huevo, lana sucia, leche de bovino, leche de caprino y miel.

Cada IPAR es un índice de Laspeyres con año base 2013, cuyas ponderaciones para cada cultivo se obtienen de la proporción que representan del valor total de la producción en 2013. El IPAR total se obtiene por medio de la suma ponderada aritmética de los IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales, IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas, IPAR industriales y forrajes e IPAR pecuario, utilizando como ponderadores la proporción del valor total de la canasta contenida en cada IPAR con respecto al valor de la producción agropecuaria total en 2013.

Con base en lo anterior y tomando en cuenta la participación que tiene cada producto a nivel regional, para la región norte el IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales tiene una

ponderación del 29.2%; el IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas del 14.6%; el IPAR industriales y forrajes del 16.9% y, finalmente, el IPAR pecuario del 39.3%. En el centro norte las ponderaciones de cada grupo de productos son, respectivamente, 24.4%, 16.4%, 11.6% y 47.6%. En el centro dichas ponderaciones son 15.3%, 16.7%, 15.2% y 52.8%. Finalmente, en el sur las cifras correspondientes son 17.2%, 14.8%, 18.2% y 49.8%.

**Indicador Regional de Confianza del Consumidor:** este indicador se calcula a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponde al cálculo regional del indicador nacional presentado por el INEGI con el correspondiente ajuste en los ponderadores a nivel ciudad empleando la información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Este ajuste permite una adecuada representación de las poblaciones de interés de cada región. El indicador se calcula con base en las series desestacionalizadas por el Banco de México a partir de los datos generados por las preguntas sobre la situación económica actual, así como la esperada para los próximos doce meses, del hogar y del país, y las posibilidades actuales de compra de bienes durables para el hogar.

**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. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables, y, si el índice es igual a 50, revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo. 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 muestra de esta encuesta es de 506 empresas.

**Índice Regional de Pedidos No Manufactureros (IRPNM):** es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en los sectores no manufactureros y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPNM y su ponderación son: nuevos pedidos (.20), producción/pedidos/servicios prestados (.20), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.20) e inventarios de insumos (.20).

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. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables, y, si el índice es igual a 50, revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo.

Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para los Sectores No Manufactureros, que levanta el Banco de México desde noviembre de 2010. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en los sectores no manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La muestra de esta encuesta es de 595 empresas.

**Inflación Regional Anual:** desde el 15 de julio de 2011, el INEGI calcula el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) (el Banco de México lo hizo para los periodos anteriores). Actualmente, el INPC se compone de 55 ciudades. 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.

**Cuartos Ocupados en Centros Turísticos por Región:** el índice trimestral de cuartos ocupados mide la utilización de la oferta hotelera en 59 centros turísticos de playas y ciudades, en las cuatro regiones del país. Este indicador se estima con base en el promedio diario de cuartos disponibles y en el porcentaje de ocupación mensual que publica la Secretaría de Turismo. Los datos trimestrales por región corresponden al promedio de los datos mensuales desestacionalizados.

**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 y los costos de producción, 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 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante la última semana del trimestre de referencia y las tres primeras semanas del mes siguiente (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 5 y el 29 de abril de 2021). Al interior de las regiones, la distribución de las entrevistas se realiza en función de la participación de los sectores económicos y las entidades federativas en el PIB regional. Para este Reporte, el número de entrevistas por región y sector fue el siguiente:

Sector	Norte	Centro Norte	Centro	Sur	Total
Agropecuario-Industria Alimentaria	9	13	14	15	51
Minería, electricidad, gas y agua	8	6	7	10	31
Manufacturas	24	13	14	10	61
Construcción e inmuebles	18	15	12	16	61
Comercio	20	17	17	19	73
Transporte y Comunicaciones	9	8	13	7	37
Otros servicios	12	10	15	13	50
Servicios Financieros y Seguros	3	7	9	4	23
Turismo	6	14	7	8	35
Otras Fuentes	10	10	12	6	38
<b>Total</b>	<b>119</b>	<b>113</b>	<b>120</b>	<b>108</b>	<b>460</b>

En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por personal de las Delegaciones y Coordinaciones Regionales del Banco de México.

**Fuentes de Financiamiento Utilizadas por las Empresas por Región:** Este indicador muestra la proporción de empresas, a nivel nacional y regional, que utilizaron financiamiento de tres posibles fuentes: bancos comerciales, proveedores y recursos propios. El indicador se construye a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra tiene cobertura nacional y regional con una muestra de al menos 590 empresas, la cual se compila con frecuencia trimestral.

**Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región:** estos índices se generan a partir de la información de los valores reales de producción por entidad federativa que publica el INEGI. Los índices regionales se obtienen en tres etapas: en primer lugar, se agrega la información de los valores reales de producción estatales a nivel regional; en segundo lugar, los datos regionales son desestacionalizados; finalmente, con ellos se genera un índice para cada región.







BANCO DE MÉXICO

17 de junio de 2021

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