



Reporte sobre las Economías Regionales  
Abril – Junio 2023



BANCO DE MÉXICO®

# Contenido

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Abril – Junio 2023

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023)

## III. Consideraciones Finales

# Reporte sobre las Economías Regionales

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las perspectivas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.
- El contenido del Reporte que se presenta es considerado por la Junta de Gobierno del Banco de México como parte de la información que utiliza para analizar la situación económica y elaborar los pronósticos de la economía nacional.
- El documento analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el segundo trimestre de 2023, así como las perspectivas de directivos empresariales entrevistados entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023 sobre la actividad económica regional y el comportamiento de los precios en los siguientes doce meses.

# Contenido

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Abril – Junio 2023

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

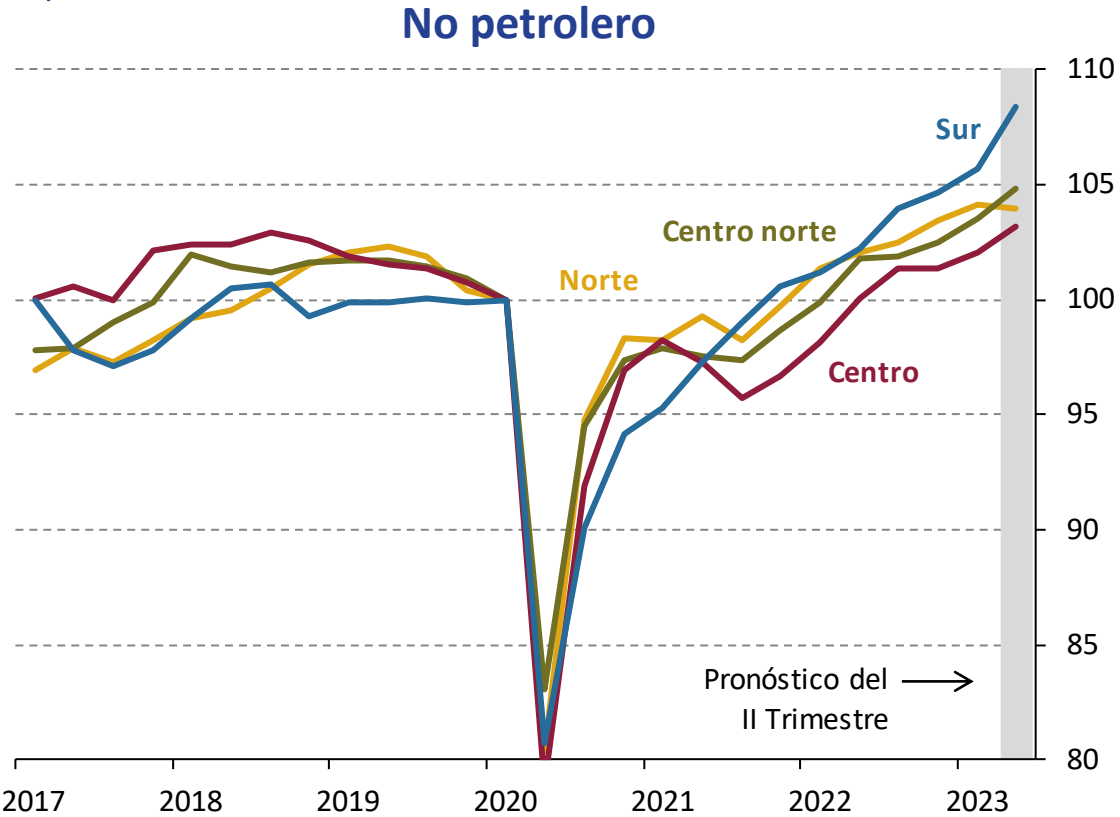
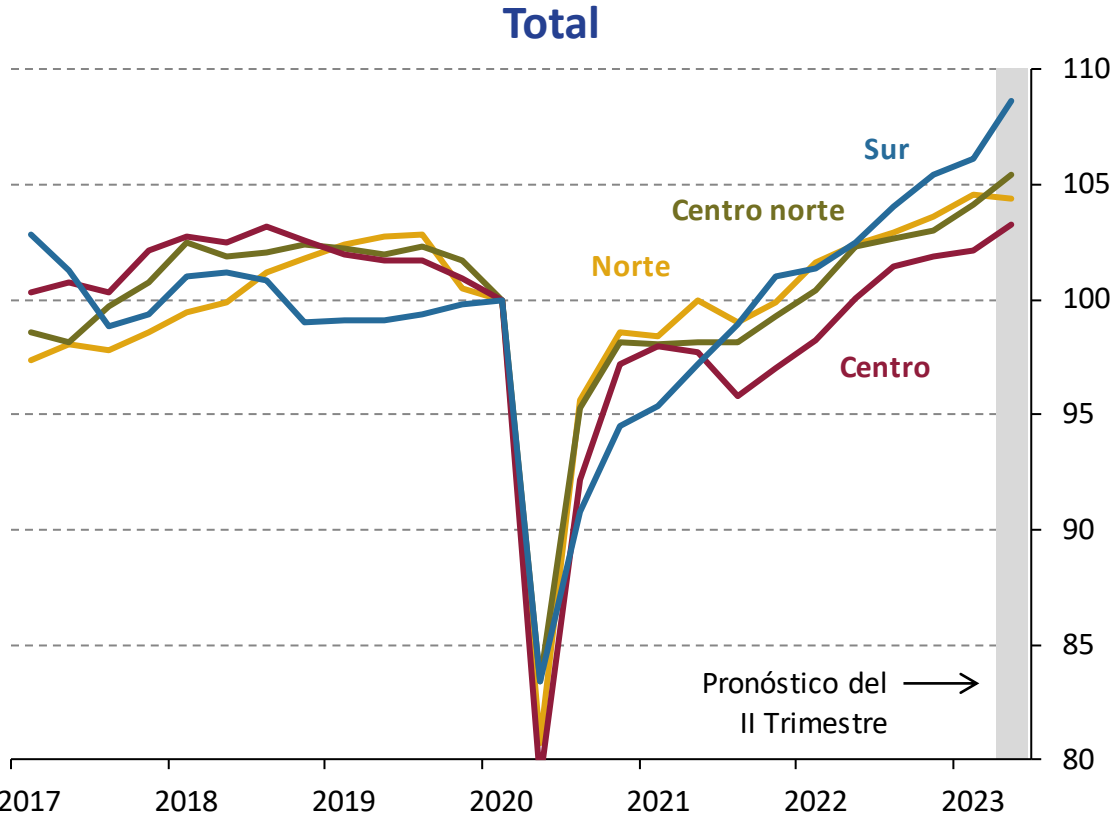
### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023)

## III. Consideraciones Finales

Se estima que durante el 2T-2023 la actividad económica haya continuado expandiéndose en las regiones centrales y el sur. Por su parte, se prevé que el norte registre un nivel de actividad similar al del trimestre anterior.

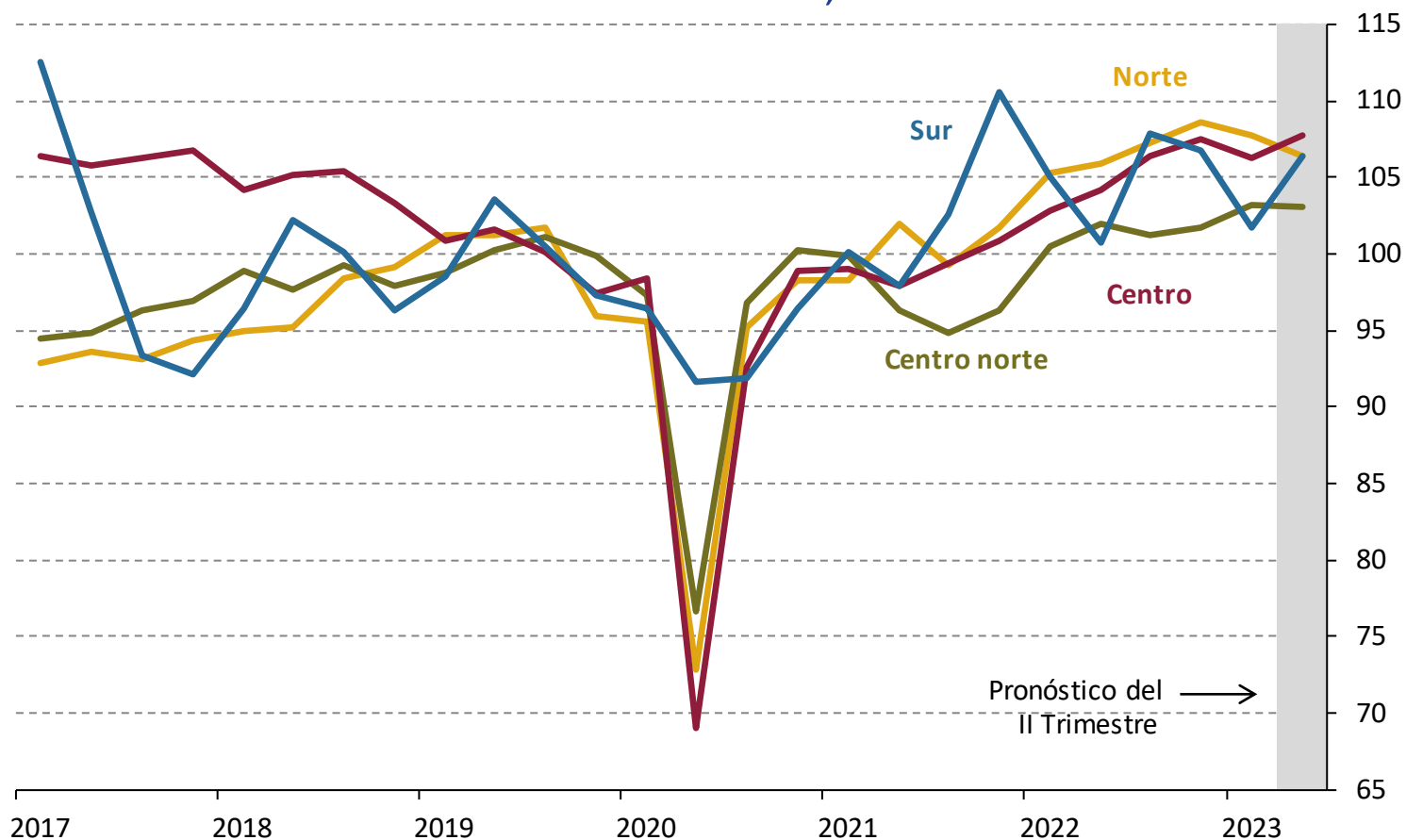
### Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional Índice 1T 2020=100, a. e.



a.e. / Cifras con ajuste estacional.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

Se anticipa que en el 2T-2023 la actividad manufacturera en las regiones centro y sur haya registrado una expansión, en tanto que el norte y el centro norte habrían presentado una contracción.

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



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

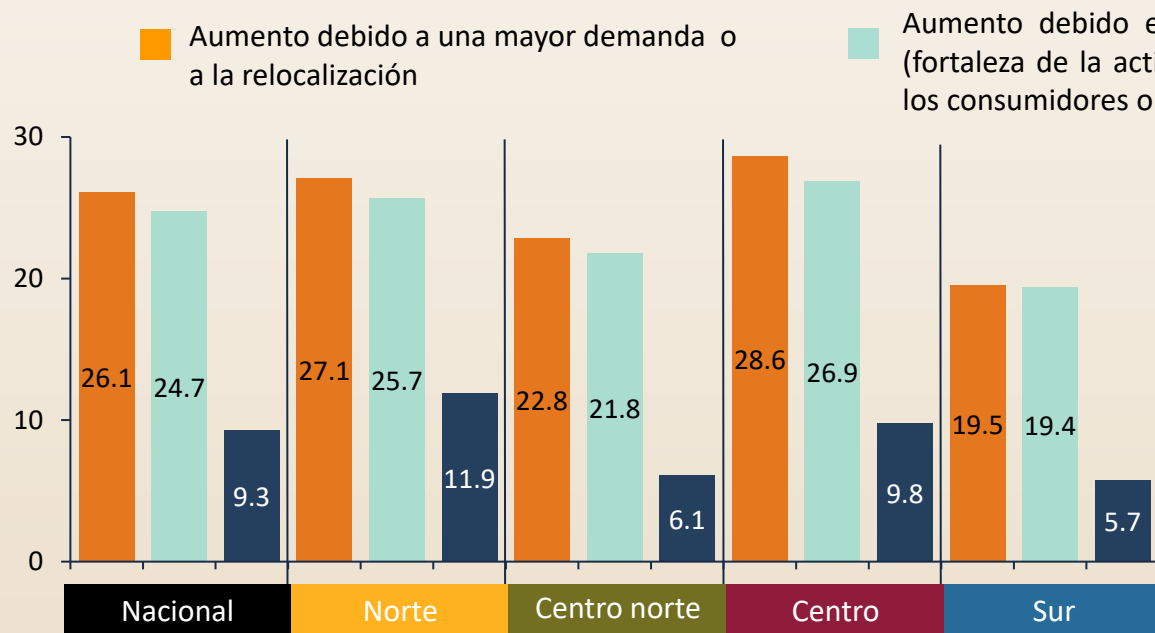
# Opinión empresarial sobre el impacto de la relocalización de junio de 2022 a junio de 2023

- El proceso de relocalización ha continuado beneficiando a las empresas en México de manera heterogénea entre regiones y sectores.

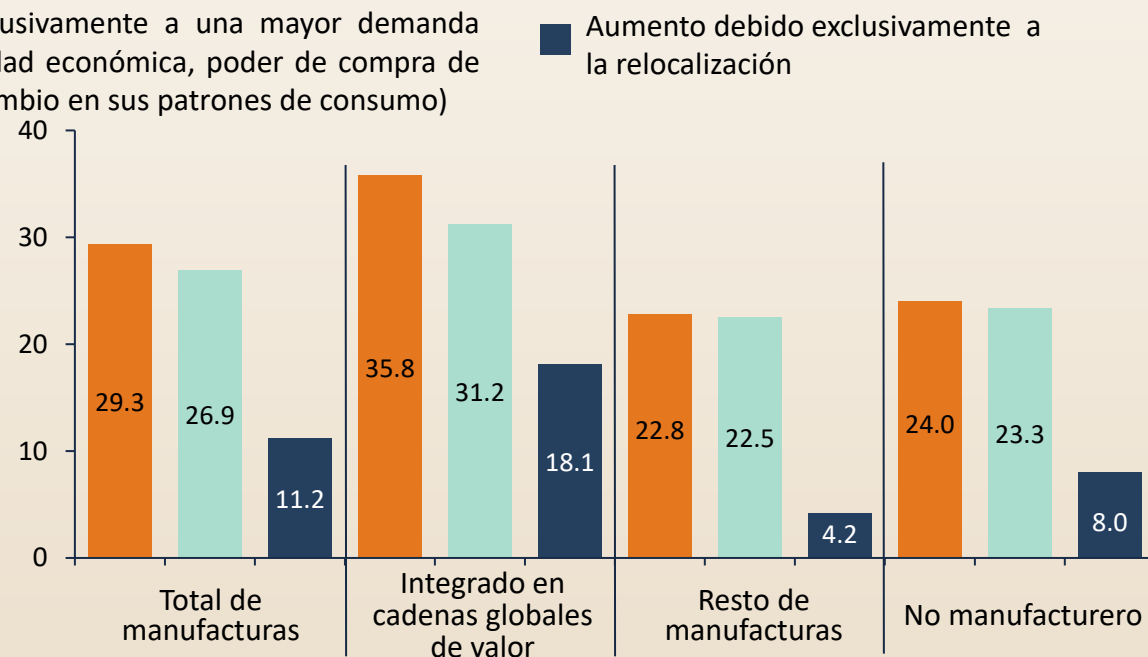
## Aumentos en la producción, ventas o inversión de las empresas como consecuencia de distintos factores

Porcentaje de empresas que respondieron que su producción, ventas o inversión aumentaron por cada factor

### Por región



### Por sector



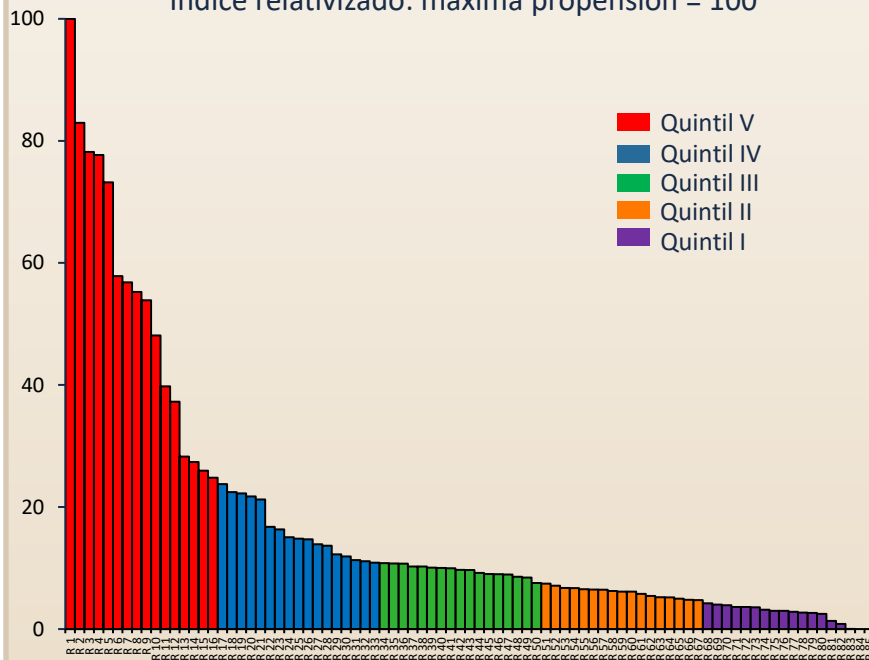
\* El sector manufacturero integrado en cadenas globales de valor (CGV) agrupa a los subsectores SCIAN cuya participación del valor agregado de exportación de manufactura global en la producción total en 2019 fue mayor a 10% de acuerdo al INEGI, e incluye a los siguientes subsectores: 315, 326, 332, 331, 333, 334, 335, 336, y 339. La EMAER es representativa de los establecimientos de más de 100 trabajadores de los sectores manufacturero, comercio, servicios y construcción. Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la siguiente pregunta del levantamiento de julio 2023 de la EMAER: "Para los últimos 12 meses, indique cómo ha cambiado la producción, ventas o inversión de su empresa como consecuencia de los siguientes fenómenos."



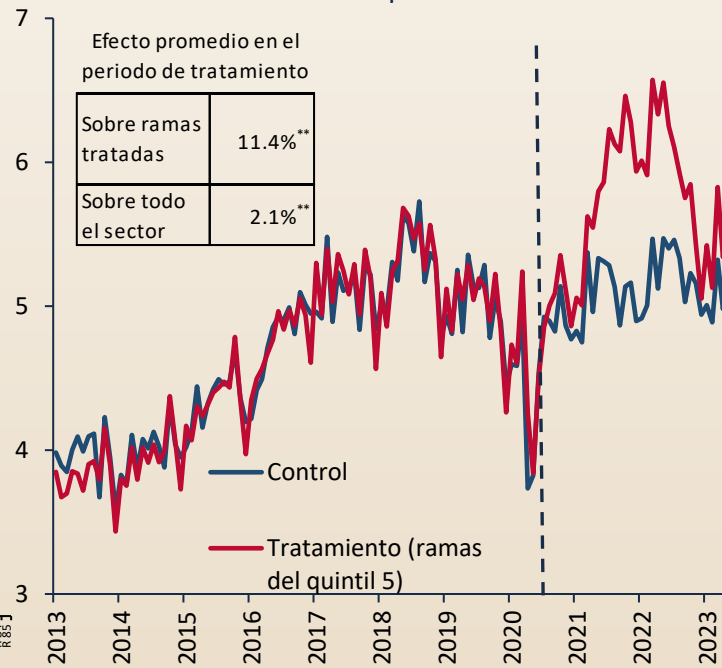
# Efectos iniciales de la relocalización sobre la actividad manufacturera en México

- Se propone el uso del método de control sintético para comparar el comportamiento de sectores que podría pensarse que pudieran tener mayor probabilidad de ser beneficiarios del proceso de relocalización respecto de un contrafactual construido con el comportamiento de otros sectores que se identifican como posiblemente menos susceptibles a la relocalización.

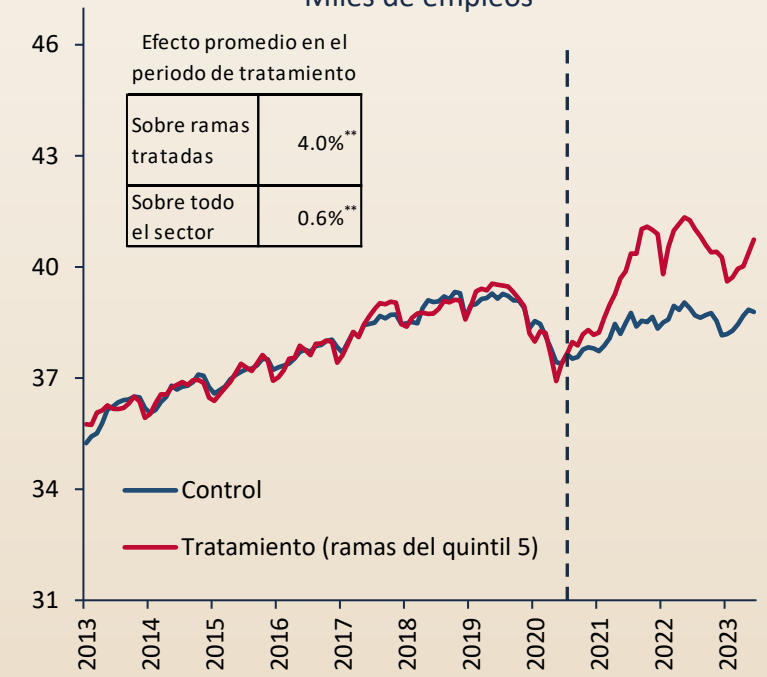
**Índice de posible propensión a la relocalización por rama de actividad manufacturera**  
Índice relativizado: máxima propensión = 100



**Valor de producción mensual por empresa manufacturera**  
Millones de pesos de 2019



**Empleos promedio mensuales por rama manufacturera**  
Miles de empleos



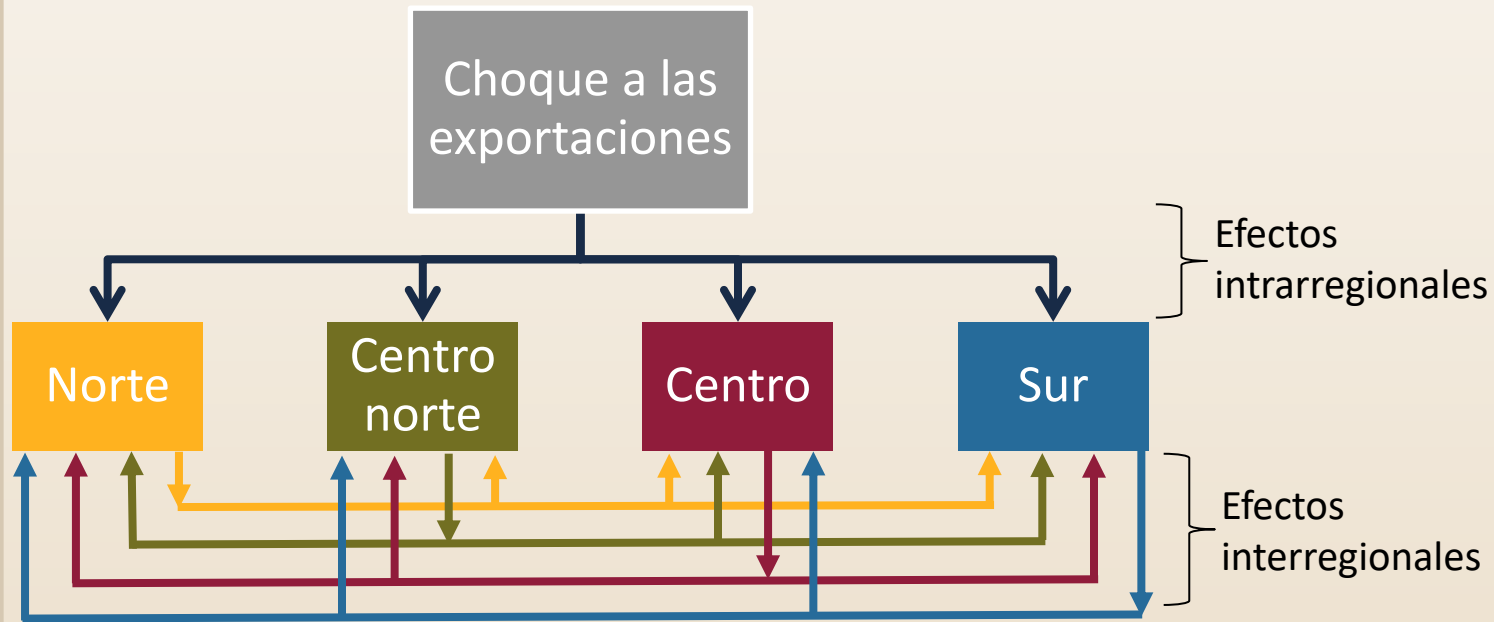
Nota: La línea punteada señala el fin del periodo pre tratamiento. Nivel de significancia estadística: 0.01 (\*\*); 0.05 (\*\*); 0.1 (\*).

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de Google y de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, INEGI.

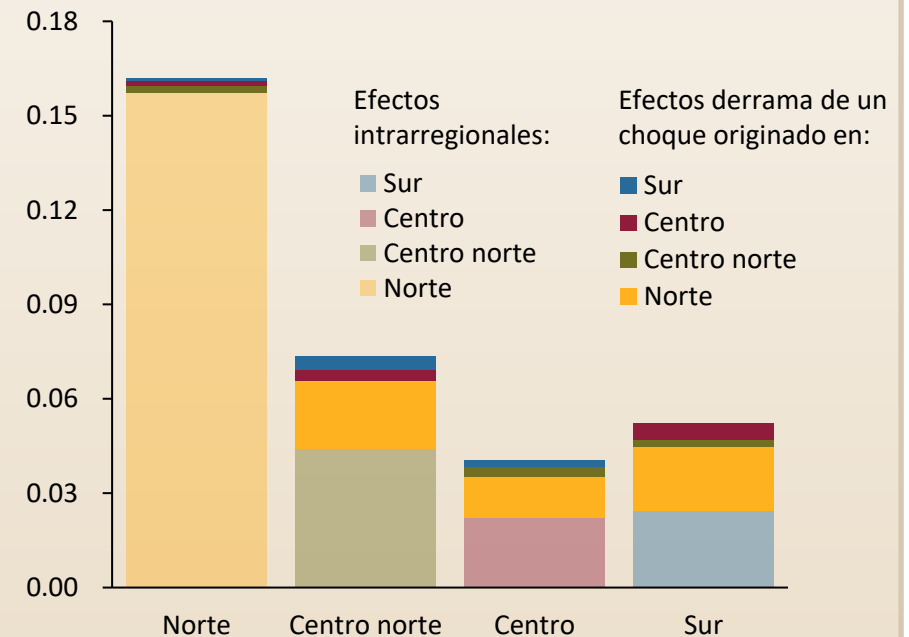


# Efectos intrarregionales e interregionales ante un choque en las exportaciones manufactureras

- El Recuadro muestra que la actividad agregada de la región norte, dada su mayor orientación exportadora, es la que más reacciona ante choques externos. Sin embargo, ello también implica efectos interregionales relevantes sobre las demás regiones, principalmente en el centro norte y sur.



**Efectos sobre el valor agregado bruto de cada región ante un choque positivo de 1% en las exportaciones manufactureras no automotrices**  
Por ciento

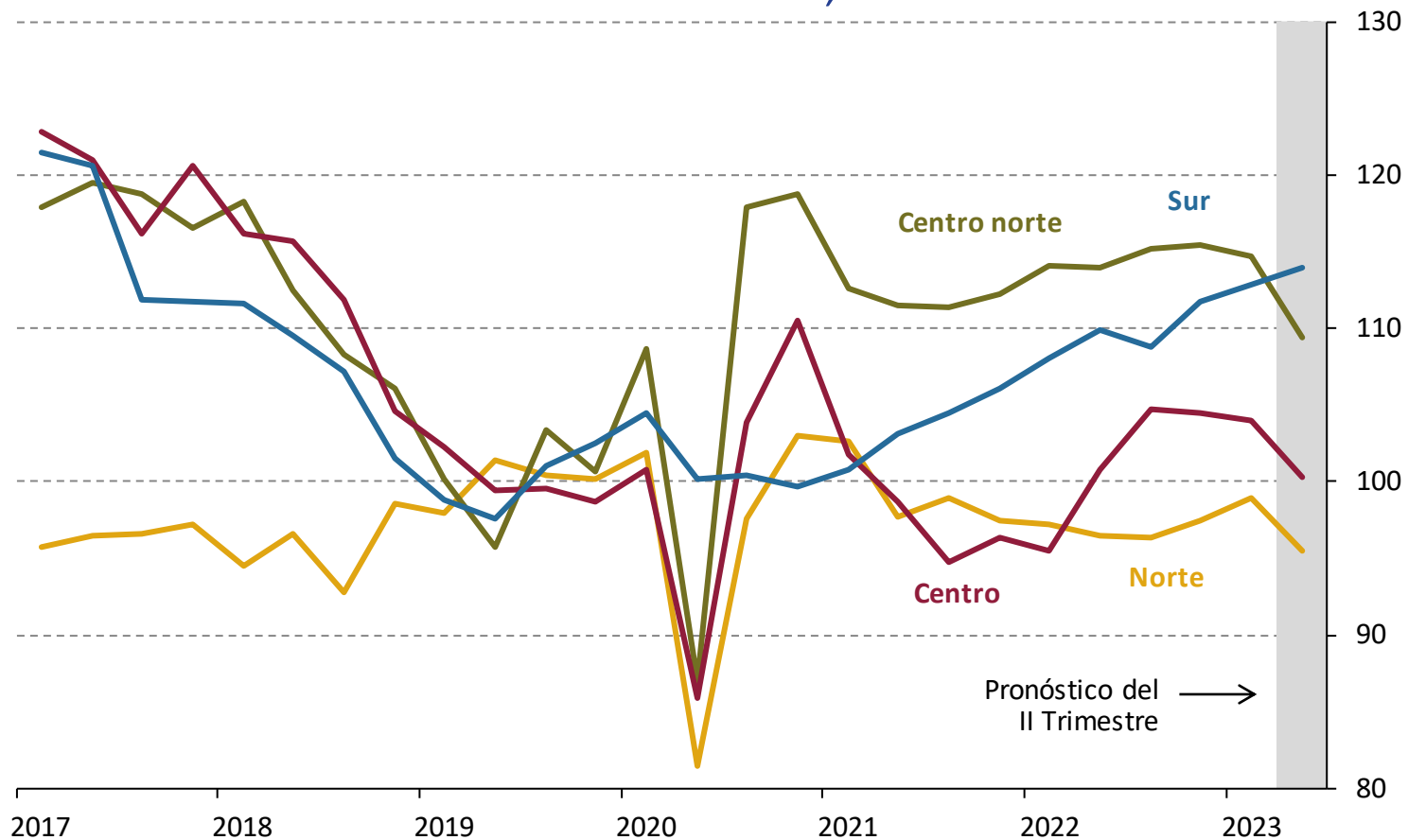


Notas: Los efectos intrarregionales consideran los efectos sobre el sector que recibe el choque (directos), así como los efectos derrama sobre el resto de los sectores al interior de la región (indirectos).

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en información de la Matriz Insumo-Producto Multi-Estatal del INEGI.

Se estima que en el 2T-2023 la actividad minera en el norte y las regiones centrales haya mostrado una disminución. Por su parte, se anticipa que la del sur haya seguido expandiéndose.

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



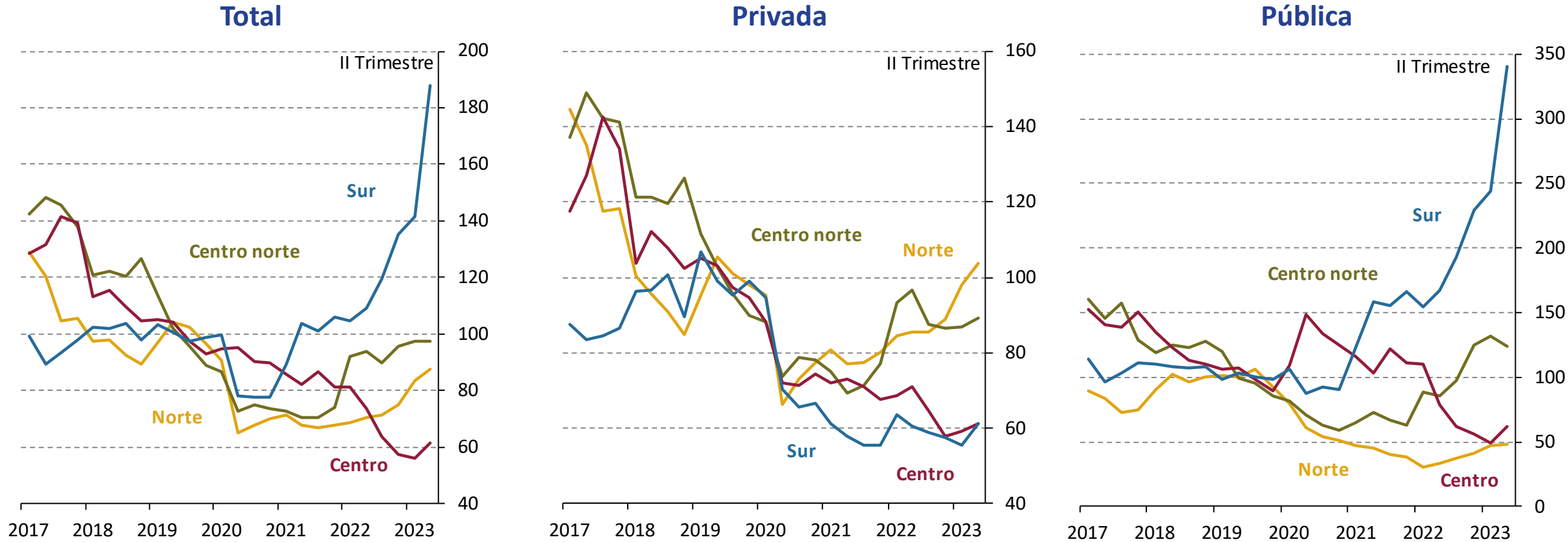
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series del Indicador Mensual de Actividad Minera por Entidad Federativa del INEGI.

Durante el 2T-2023, el gasto en construcción se expandió en el norte, el centro y, de manera más notoria, en el sur. Esta última región continuó mostrando niveles de actividad particularmente altos. Por su parte, la construcción en el centro norte permaneció prácticamente sin cambio.

### Valor real de la producción en la industria de la construcción por región

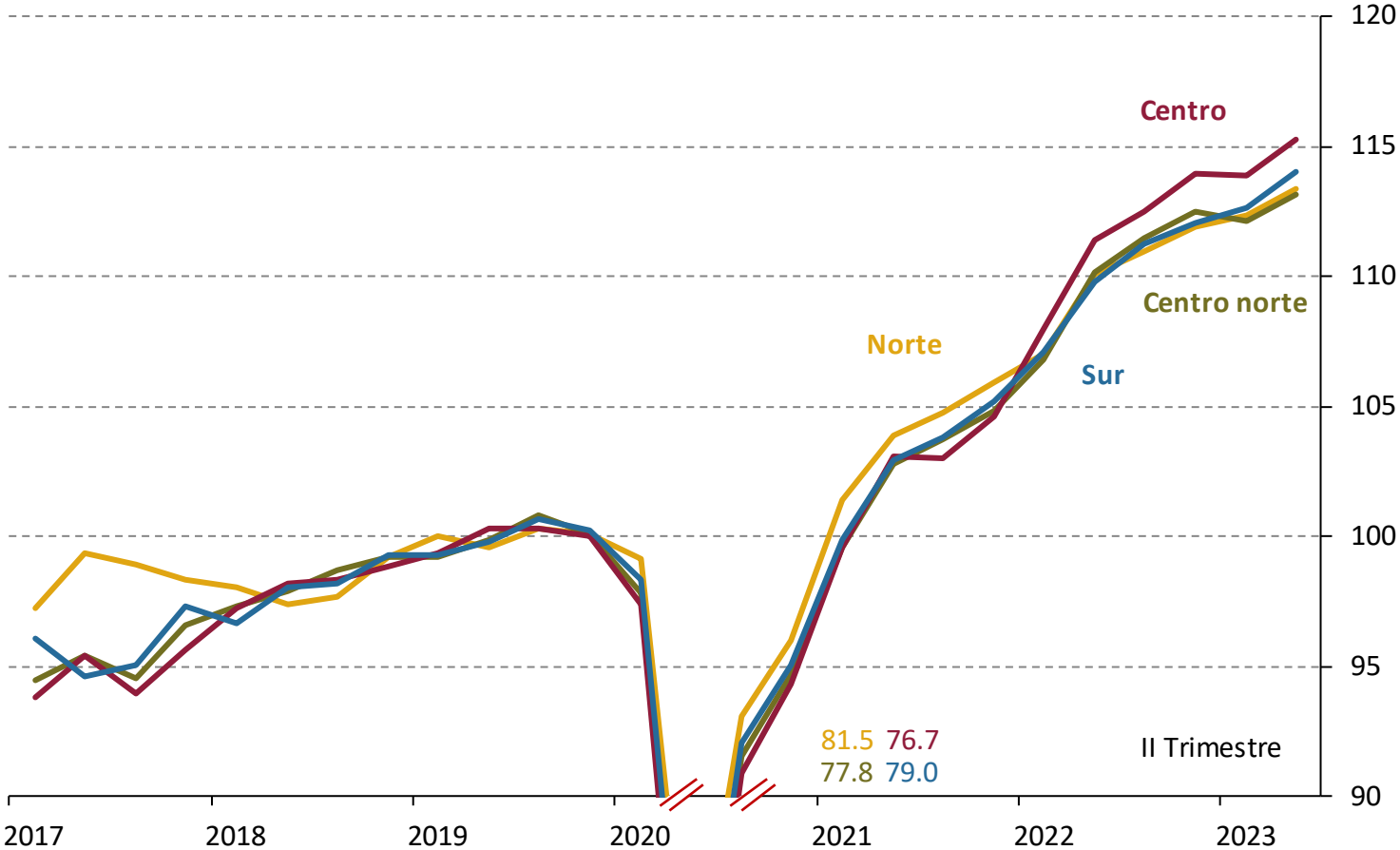
Índice 2019=100, a. e.



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

En el 2T-2023, la actividad comercial registró una expansión en todas las regiones, la cual fue ligeramente más acentuada en el centro y sur.

### Indicador Regional de la Actividad Comercial Índice 2019=100, a. e.



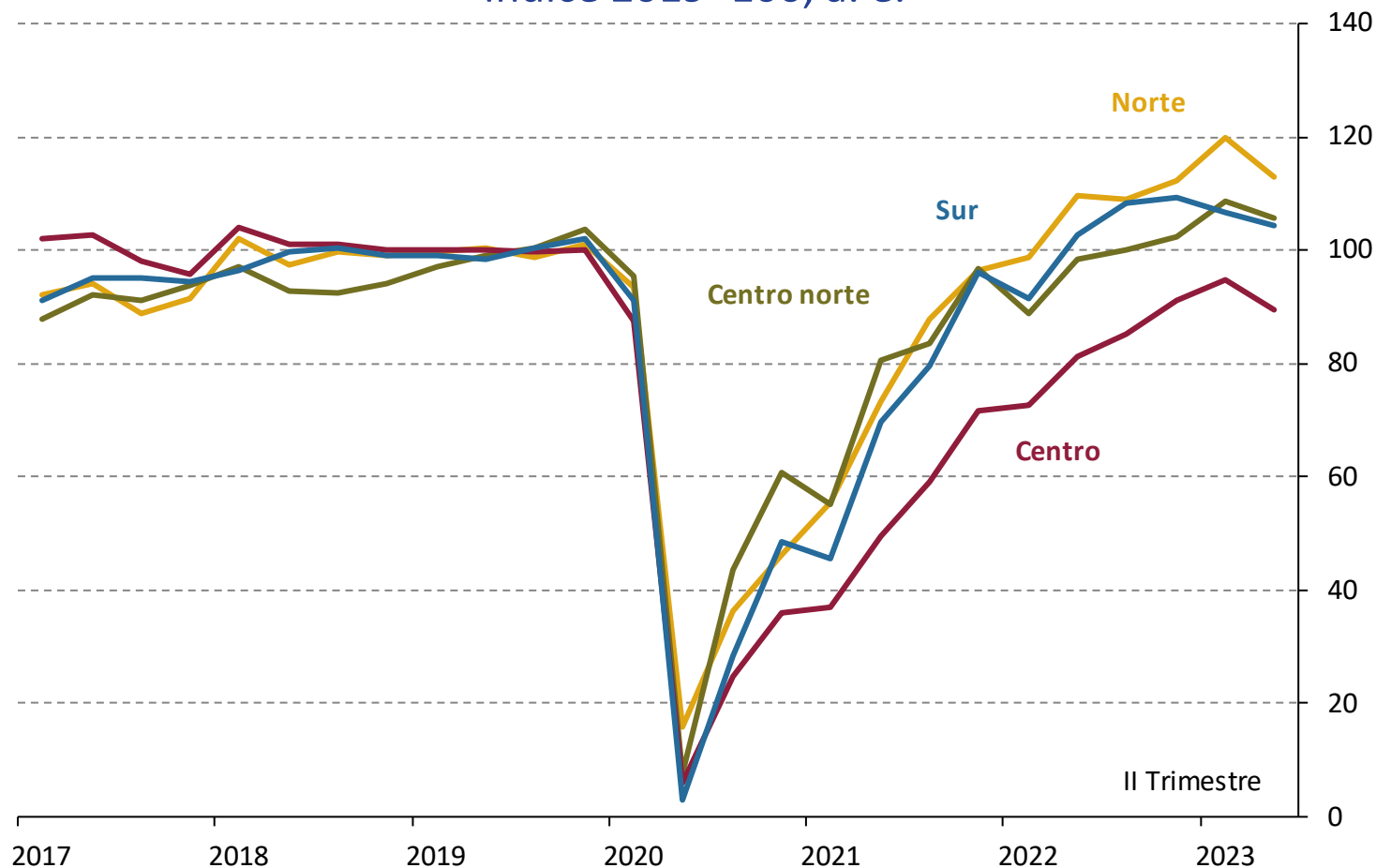
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

En el 2T-2023, la actividad turística, medida mediante el número de cuartos ocupados, registró una contracción en todas las regiones, luego de la trayectoria ascendente que había venido mostrando en el norte y las regiones centrales.

### Indicador Regional de Cuartos Ocupados

Índice 2019=100, a. e.

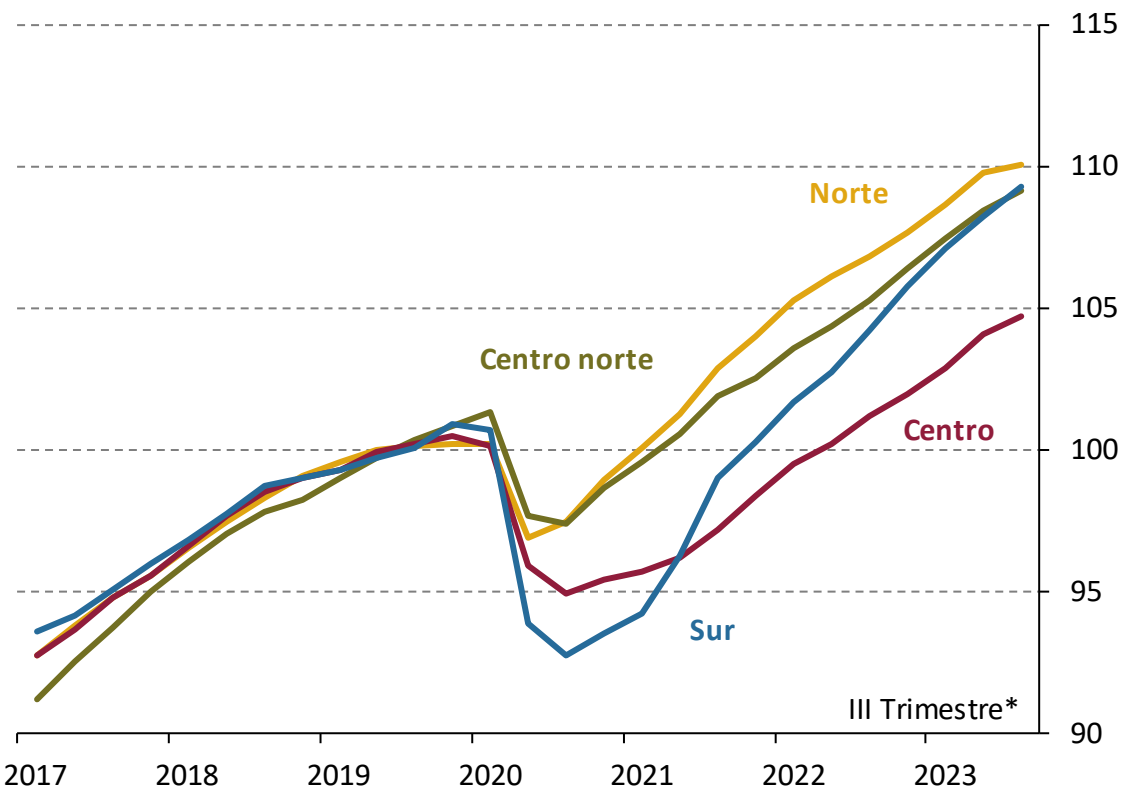


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

## El mercado laboral siguió mostrando fortaleza durante el 2T-2023.

### Número de puestos de trabajo afiliados al IMSS Índice 2019=100, a. e. <sup>1/</sup>



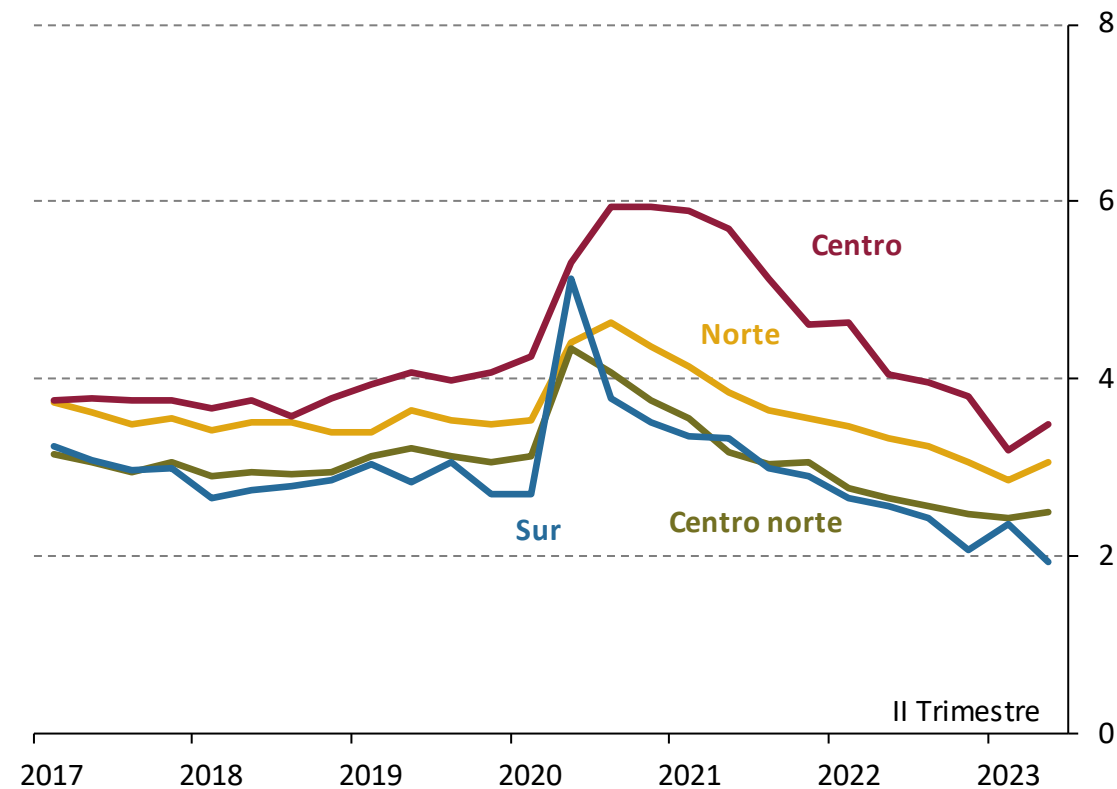
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

\*/ Datos a agosto de 2023.

1/ Permanentes y eventuales urbanos.

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

### Tasa de desocupación Por ciento, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

# Contenido

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Abril – Junio 2023

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

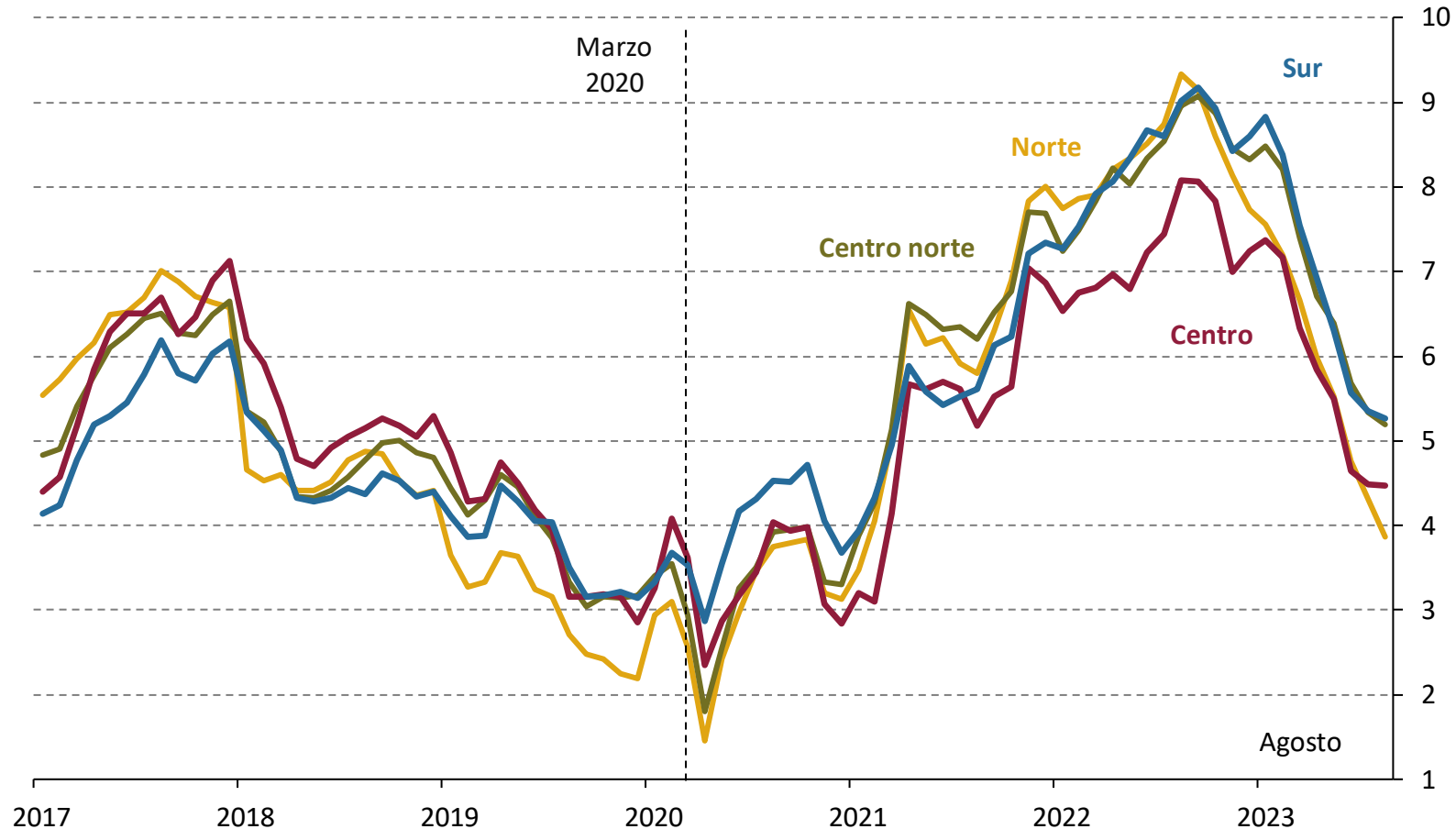
(con base en información recabada entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023)

## III. Consideraciones Finales



En todas las regiones, la inflación general anual se redujo entre el 1T-2023 y el 2T-2023. Ello como resultado de la disminución de la inflación subyacente y no subyacente en todas las regiones.

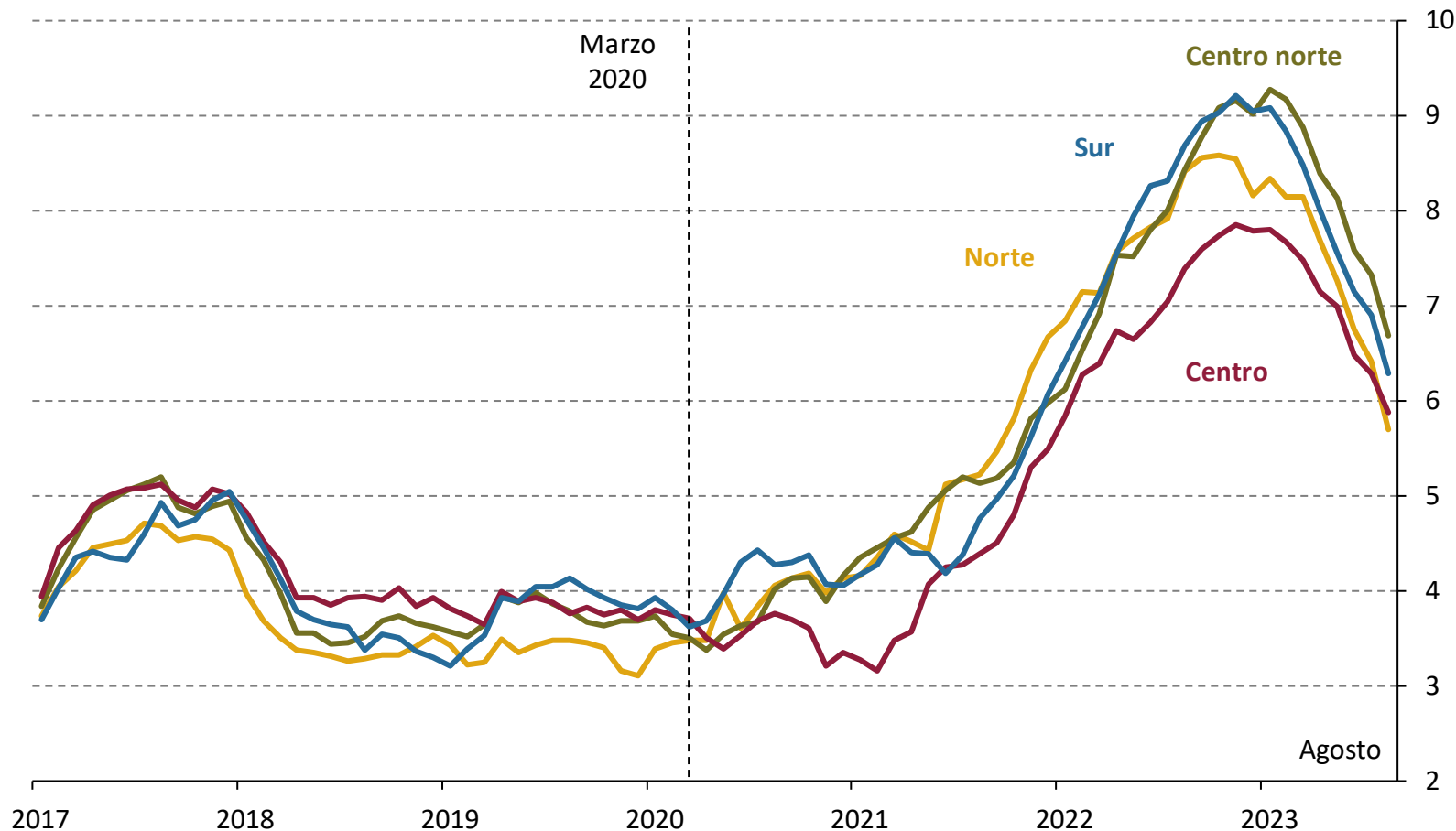
### Inflación general anual por región Cifras en por ciento



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

En todas las regiones, la inflación subyacente registró un descenso gradual entre 1T-2022 y 2T-2023, el cual se prolongó durante el 3T-2023. No obstante, se mantiene en niveles elevados como resultado de la persistencia de las presiones de los choques de la pandemia y de la guerra en Ucrania.

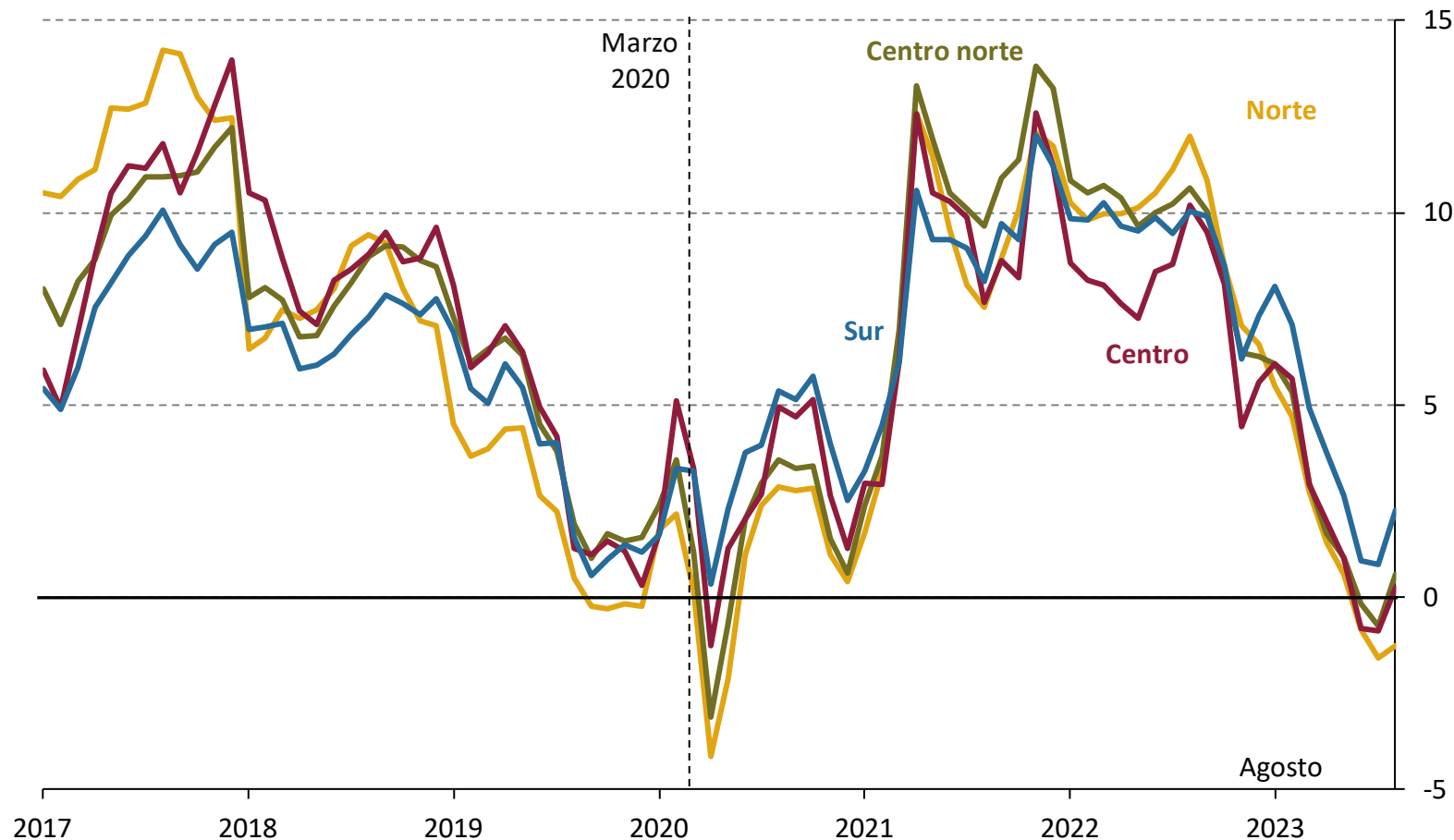
### Inflación subyacente anual por región Cifras en por ciento



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

En todas las regiones, la inflación no subyacente anual se redujo notablemente entre el 1T-2022 y el 2T-2023, situándose en niveles atípicamente bajos.

### Inflación no subyacente anual por región Cifras en por ciento

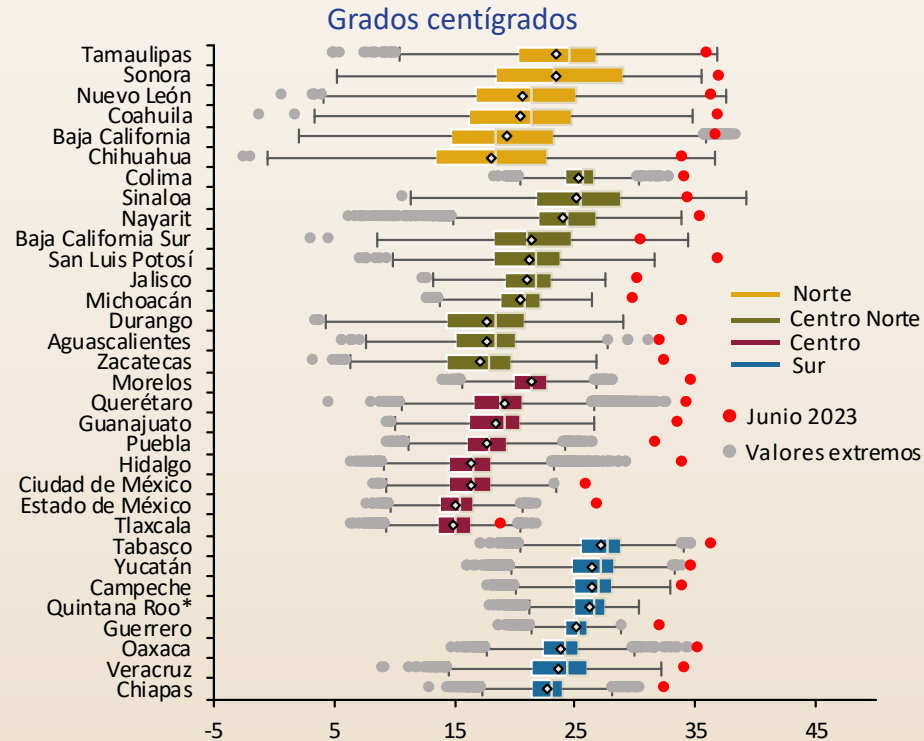


Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

# Ondas de calor y el efecto de mayores temperaturas en los precios de las frutas y verduras

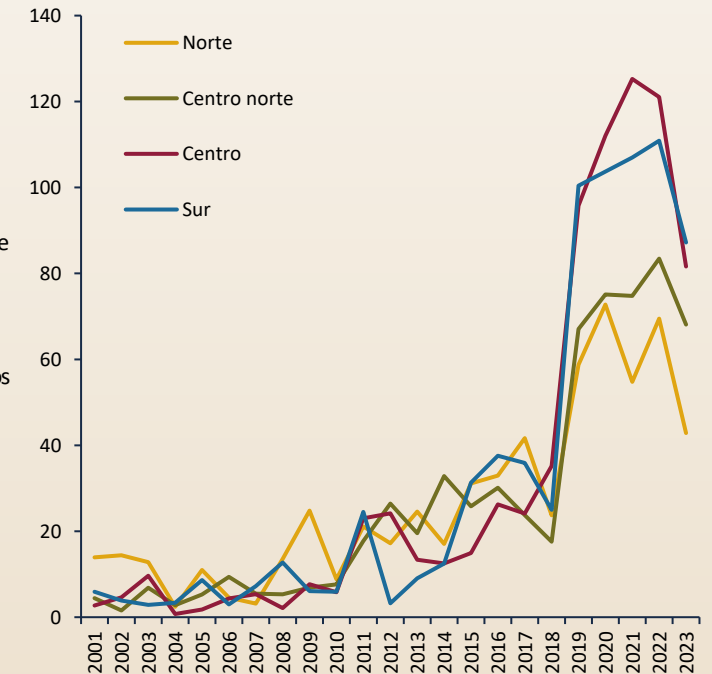
- Las ondas de calor son eventos extremos de temperatura cuya recurrencia se ha incrementado en todo el país.
- Un modelo econométrico que relaciona la temperatura con el índice de precios de frutas y verduras sugiere que las ondas de calor han generado, luego de su ocurrencia, presiones de corto plazo al alza en los precios de frutas y verduras.

Diagrama de caja y brazos de la temperatura diaria promedio por entidad de enero de 2001 a junio de 2023



Nota: /\* Quintana Roo no cuenta con información para junio de 2023. Las cajas para cada fila representan el intervalo intercuartílico de la distribución, la línea al centro de la caja corresponde a la mediana, el diamante blanco al centro es la media, los brazos simbolizan la amplitud de la distribución sin valores atípicos.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con información diaria de estaciones meteorológicas del Servicio Meteorológico Nacional.

Número de días acumulados por región en el año clasificados como ondas de calor de enero de 2001 a junio de 2023



Fuente: Elaboración del Banco de México con información diaria de estaciones meteorológicas del Servicio Meteorológico Nacional.

# Contenido

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Abril – Junio 2023

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

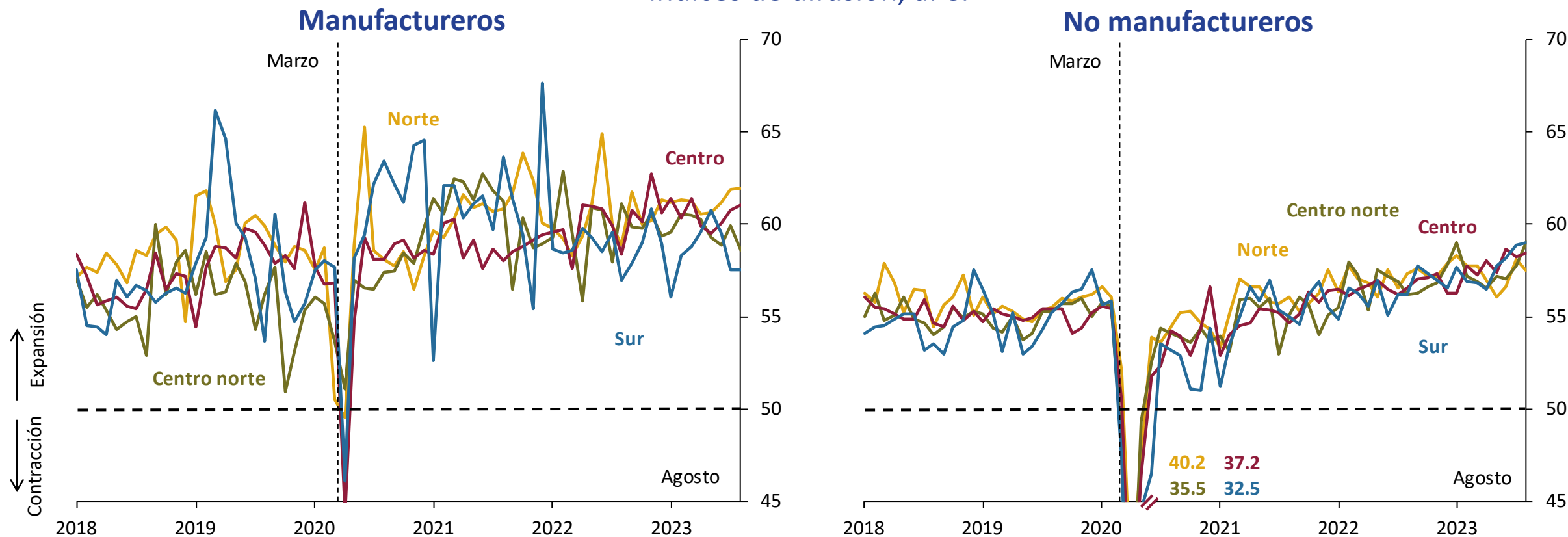
(con base en información recabada entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023)

## III. Consideraciones Finales

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

## Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: expectativas sobre la actividad en los próximos 3 meses

Índices de difusión, a. e.

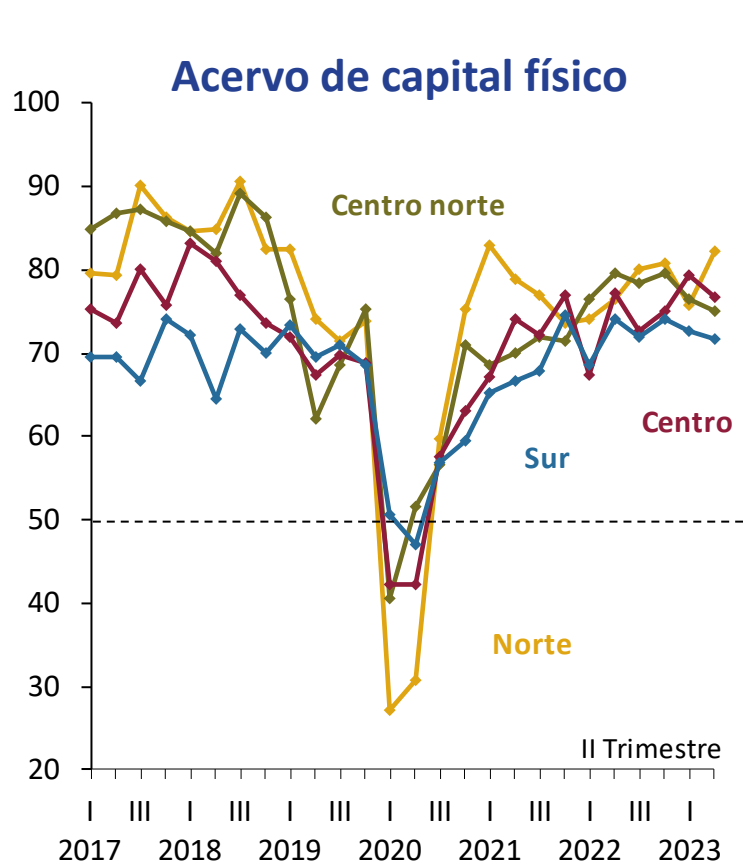
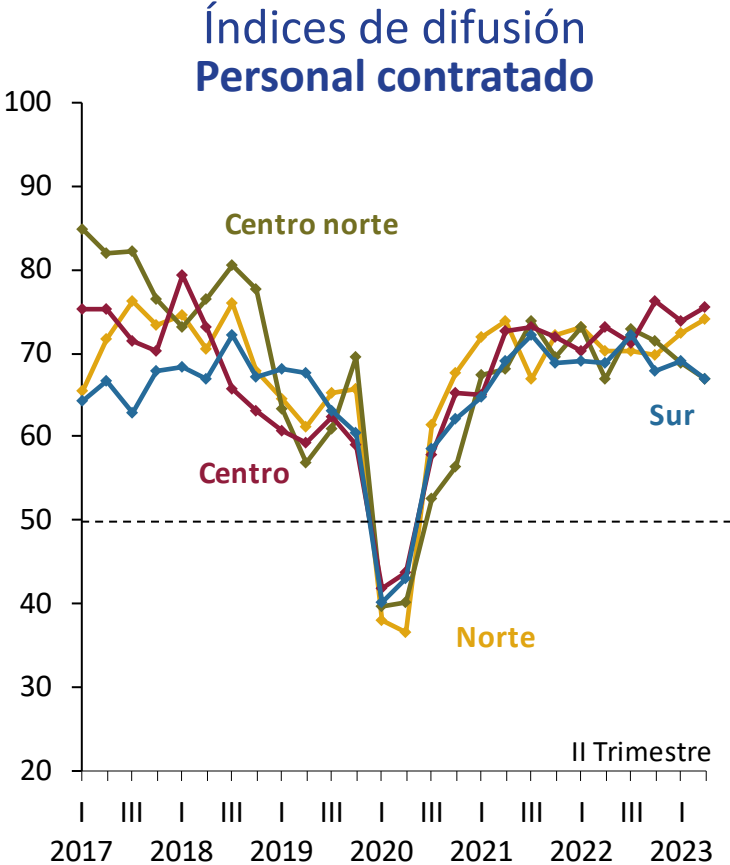
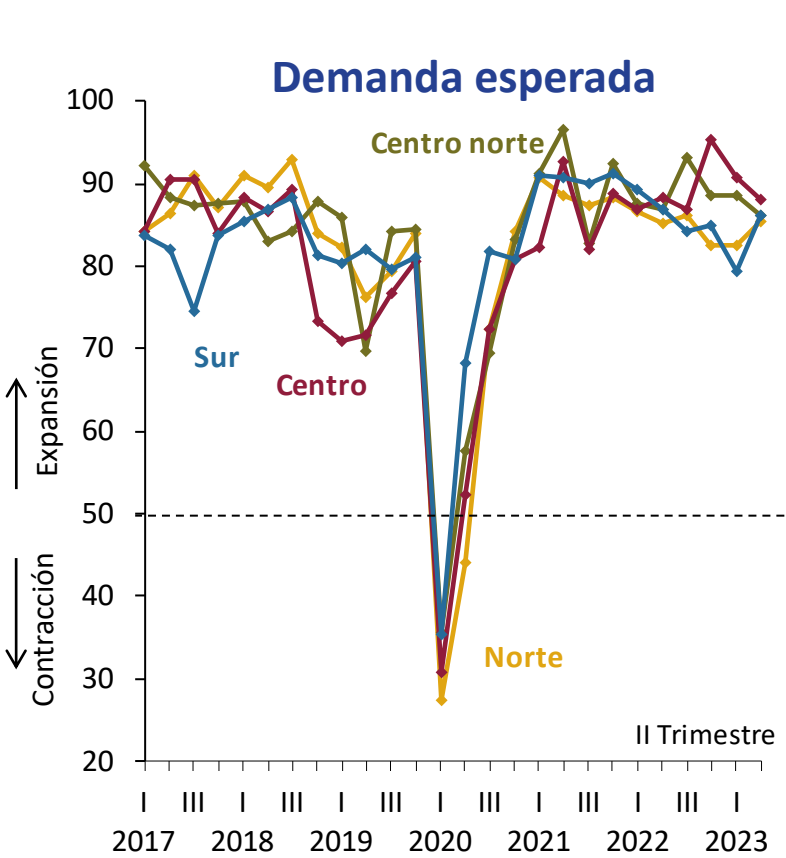


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Banco de México.

Los índices de difusión correspondientes a las expectativas sobre la demanda, el número de trabajadores y la inversión en activos fijos de las empresas, para los próximos doce meses, continuaron en la zona de expansión en todas las regiones durante el 2T-2023.

**Expectativas de directivos empresariales: demanda, personal contratado y acervo de capital físico en los próximos 12 meses <sup>1/</sup>**



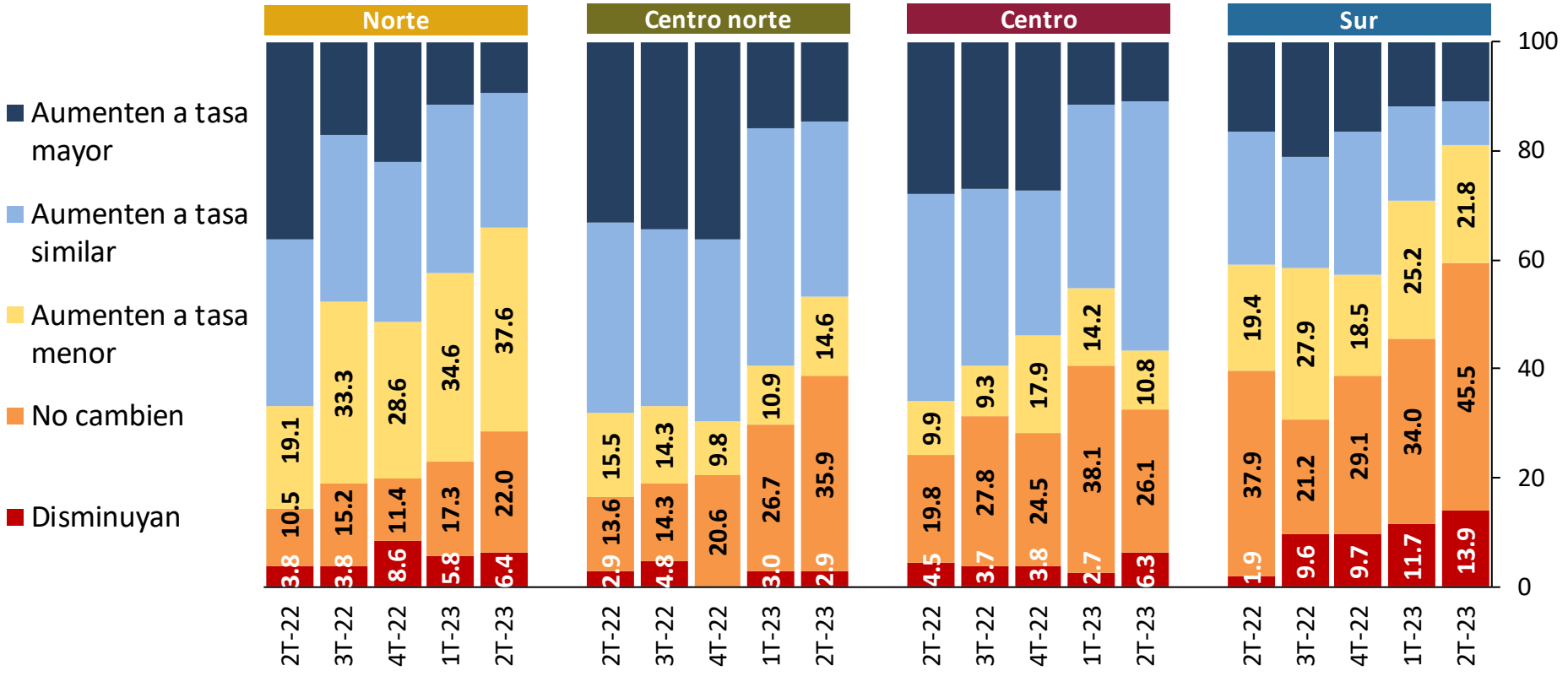
<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?, ¿cómo espera que cambie el número total de trabajadores que laboran en su empresa para los próximos 12 meses?” y “Respecto de la inversión en activos fijos realizada por su empresa durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie el nivel de inversión para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del segundo trimestre de 2023 se obtuvieron entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023.



Todas las regiones, excepto el centro, mostraron un aumento en el porcentaje de directivos consultados que anticipan que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen aumenten a tasa menor, permanezcan sin cambio o que disminuyan, en los próximos doce meses en relación con lo observado en los doce meses previos.

### Expectativas de directivos empresariales: variación anual de los precios de venta en los próximos 12 meses <sup>1/</sup>

Porcentaje de respuestas

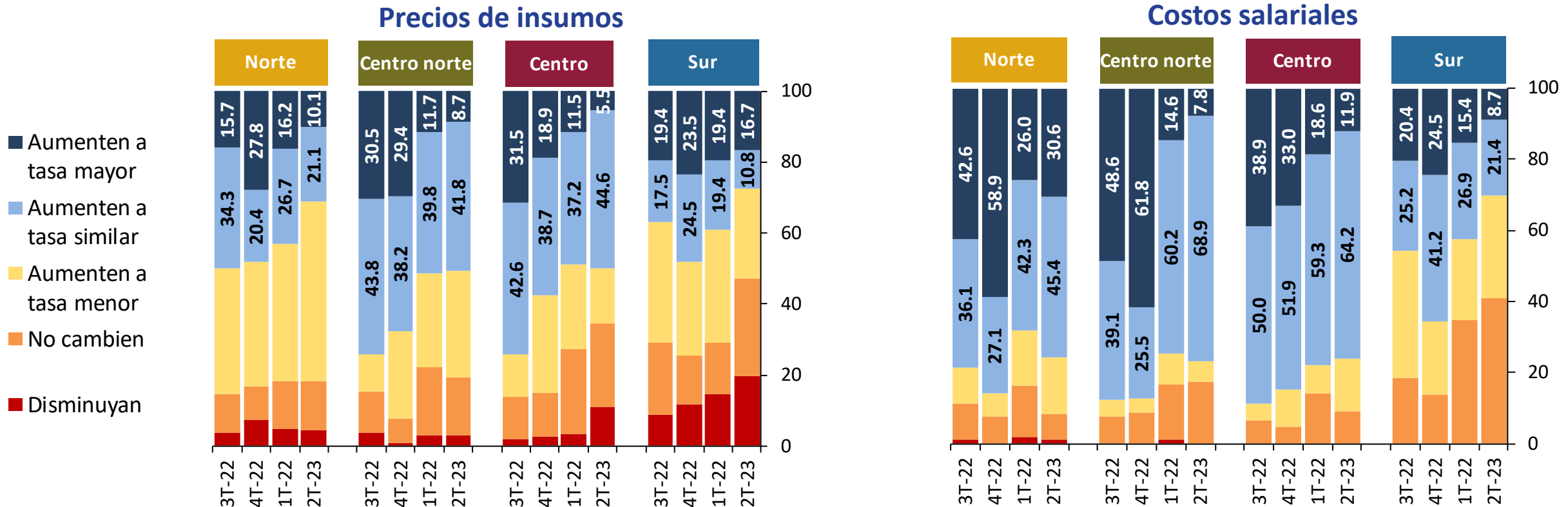


<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?” realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del segundo trimestre de 2023 se obtuvieron entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023.

En la mayoría de las regiones, los directivos empresariales anticipan menores presiones al alza en los precios de sus insumos durante los próximos doce meses. Para los costos salariales, la mayoría, excepto en el sur, continúa previendo aumentos a tasa similar o a tasa mayor para los próximos doce meses.

### Expectativas de directivos empresariales: variación anual de los precios de insumos y costos salariales en los próximos 12 meses <sup>1/</sup>

Porcentaje de respuestas

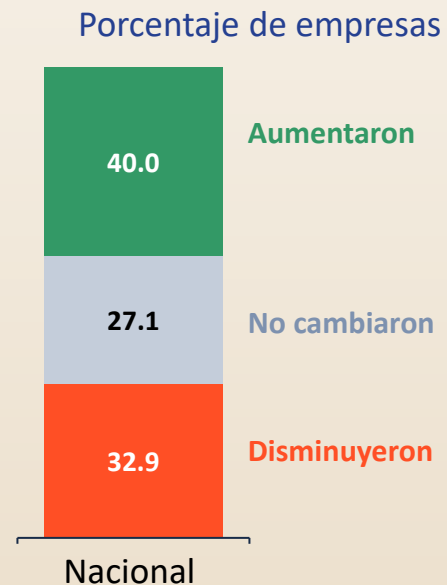


<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto de los 12 meses previos ¿cómo anticipa el cambio en los precios de los insumos (bienes y servicios) que se utilizan en su sector para los próximos 12 meses? y ¿cómo anticipa el cambio en los sueldos y salarios de los trabajadores que laboran en su sector para los próximos 12 meses?" realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del segundo trimestre de 2023 se obtuvieron entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023.

# Percepción empresarial sobre la evolución de los márgenes de utilidad a raíz de la pandemia

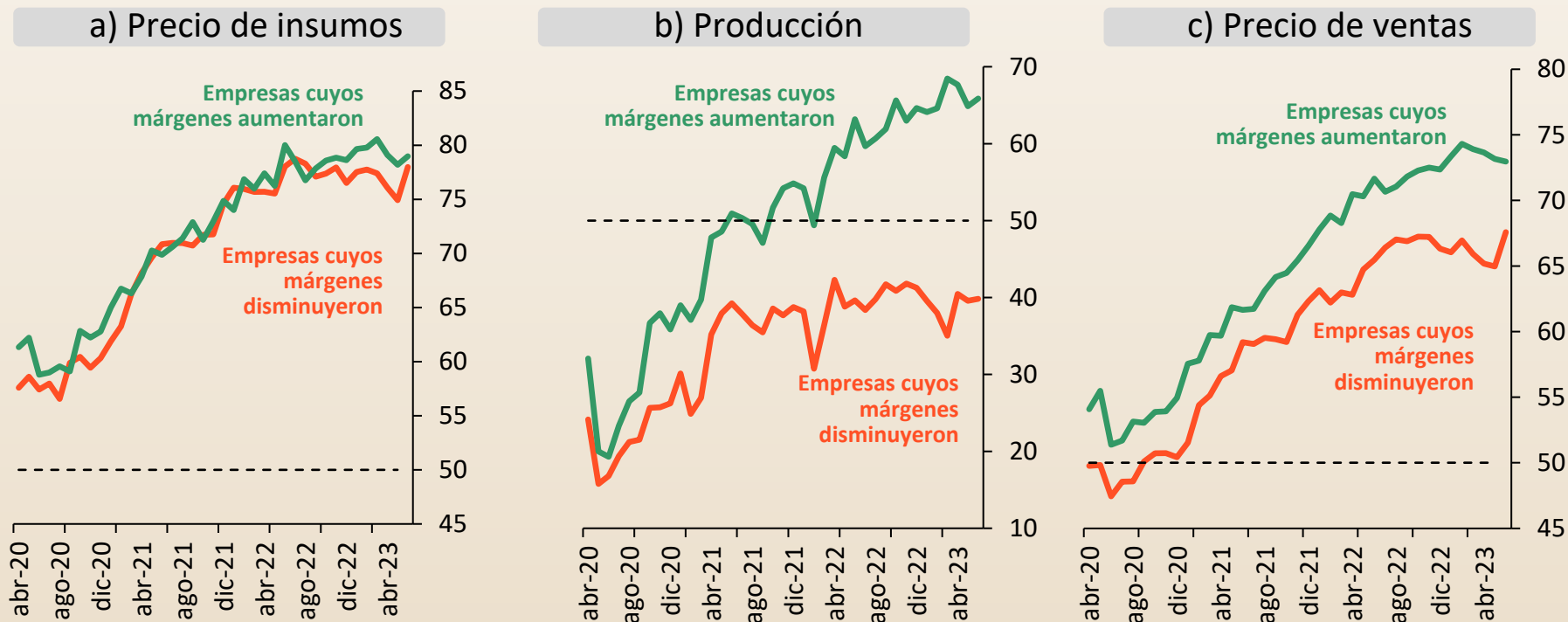
- Los márgenes de utilidad de las empresas han cambiado de forma heterogénea, posiblemente reflejando cambios diferenciados en la demanda que han enfrentado, pues los incrementos en los precios de los insumos han sido generalizados.

## Cambios reportados en los márgenes de utilidad en primer bimestre de 2023 relativo a antes de la pandemia



## Comportamiento de distintos indicadores relativo a antes de la pandemia

Índices de difusión del cambio en cada mes relativo al mismo mes de 2019

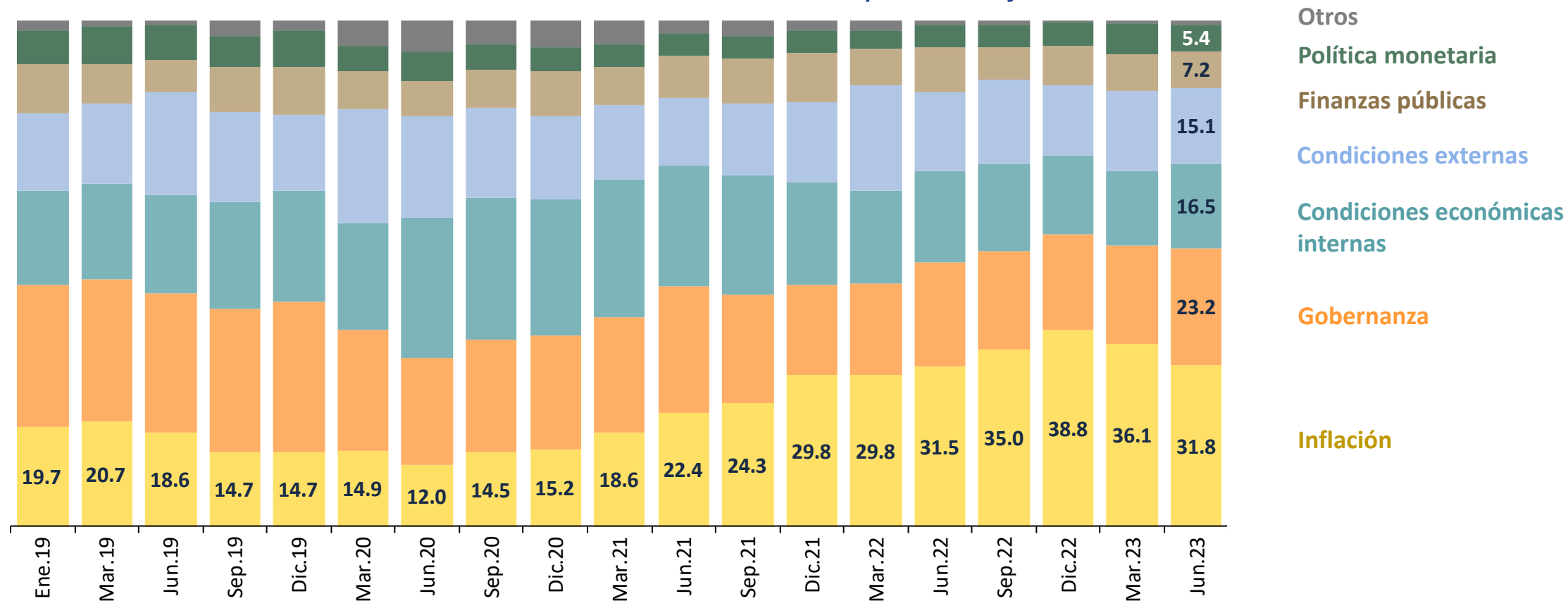


Fuente: Elaboración del Banco de México con información de los levantamientos entre marzo de 2020 y marzo de 2023 de la EMAER. Resultados obtenidos de las preguntas: “Para el periodo Ene. - Feb. 2023 vs. Ene. - Feb. 2019, indique cómo se comportó el margen de utilidad promedio de su empresa” y “Señale el comportamiento de las siguientes variables de su empresa en el mes anterior relativo a lo observado en el mismo mes de 2019, antes del inicio de la contingencia ante la propagación del COVID-19.” La EMAER es representativa de los establecimientos de más de 100 trabajadores de los sectores manufacturero, comercio, servicios y construcción.

# Distribución de respuestas de representantes de empresas al ser consultados sobre los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en sus entidades en los próximos seis meses

Porcentaje de respuestas

Con base en información recabada entre el 1 y el 30 de junio de 2023<sup>1/</sup>



1/ Pregunta: ¿cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Las cifras correspondientes a junio de 2023 se obtuvieron con base en información recabada entre el 1 y el 30 de junio de 2023.

Fuente: Banco de México.

# Opinión de los directivos empresariales acerca de los riesgos para la actividad económica regional (con base en información recabada entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023) <sup>1/</sup>

## Riesgos a la baja

- ✓ Que se deterioren los indicadores de seguridad pública.
- ✓ Que el gasto público sea menor que el esperado.
- ✓ Que persista la inflación en niveles elevados.

## Riesgos al alza

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

<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de las preguntas: “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir impulsarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?” y “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir limitarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023.

# Contenido

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Abril – Junio 2023

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 26 de junio y el 20 de julio de 2023)

## III. Consideraciones Finales

# Consideraciones finales

- **Hacia delante, se anticipa un entorno complejo e incierto que impone retos importantes para el crecimiento regional.**  
En particular:
  - Que un posible debilitamiento de la economía de Estados Unidos afecte a las entidades exportadoras del norte y las regiones centrales, o a aquellas que reciben un flujo importante de remesas o de turistas internacionales.
  - Que las condiciones de seguridad pública no sean suficientemente propicias para la actividad económica en ciertas zonas del país.
  - Que se materialicen eventos climáticos adversos, los cuales podrían afectar el desempeño económico de aquellas entidades federativas más expuestas a dichos fenómenos.
- **Para enfrentar los retos para alcanzar un mayor crecimiento y aprovechar las oportunidades que representa la reconfiguración global de los procesos productivos** se requiere fomentar condiciones adecuadas que impulsen el flujo de inversión no solo hacia las regiones que tradicionalmente reciben una mayor parte de dichos flujos, sino también hacia el sur. Para lograrlo, es necesario:
  - Que continúe el **fortalecimiento del estado de derecho** para otorgar mayor certidumbre a las empresas, facilitar su operación y disminuir sus costos.
  - **Continuar con la construcción de proyectos de infraestructura** para mejorar la conectividad regional y facilitar el acceso a fuentes de energía, de manera eficiente y sostenible.
  - **Seguir apoyando la formación de capital humano** para generar una oferta de trabajo cuyas características contribuyan a cubrir las necesidades de contratación de las empresas y a aumentar los ingresos de los trabajadores.



# Reporte sobre las Economías Regionales



BANCO DE MÉXICO®

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

Septiembre de 2023

Disponible en la app:



**Banxico  
al día**