



Reporte sobre las Economías Regionales  
Julio – Septiembre 2023



BANCO DE MÉXICO®

# Contenido

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Julio – Septiembre 2023

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 25 de septiembre y el 19 de octubre 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 tercer trimestre de 2023, así como las perspectivas de directivos empresariales entrevistados entre el 25 de septiembre y el 19 de octubre 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 Julio – Septiembre 2023

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

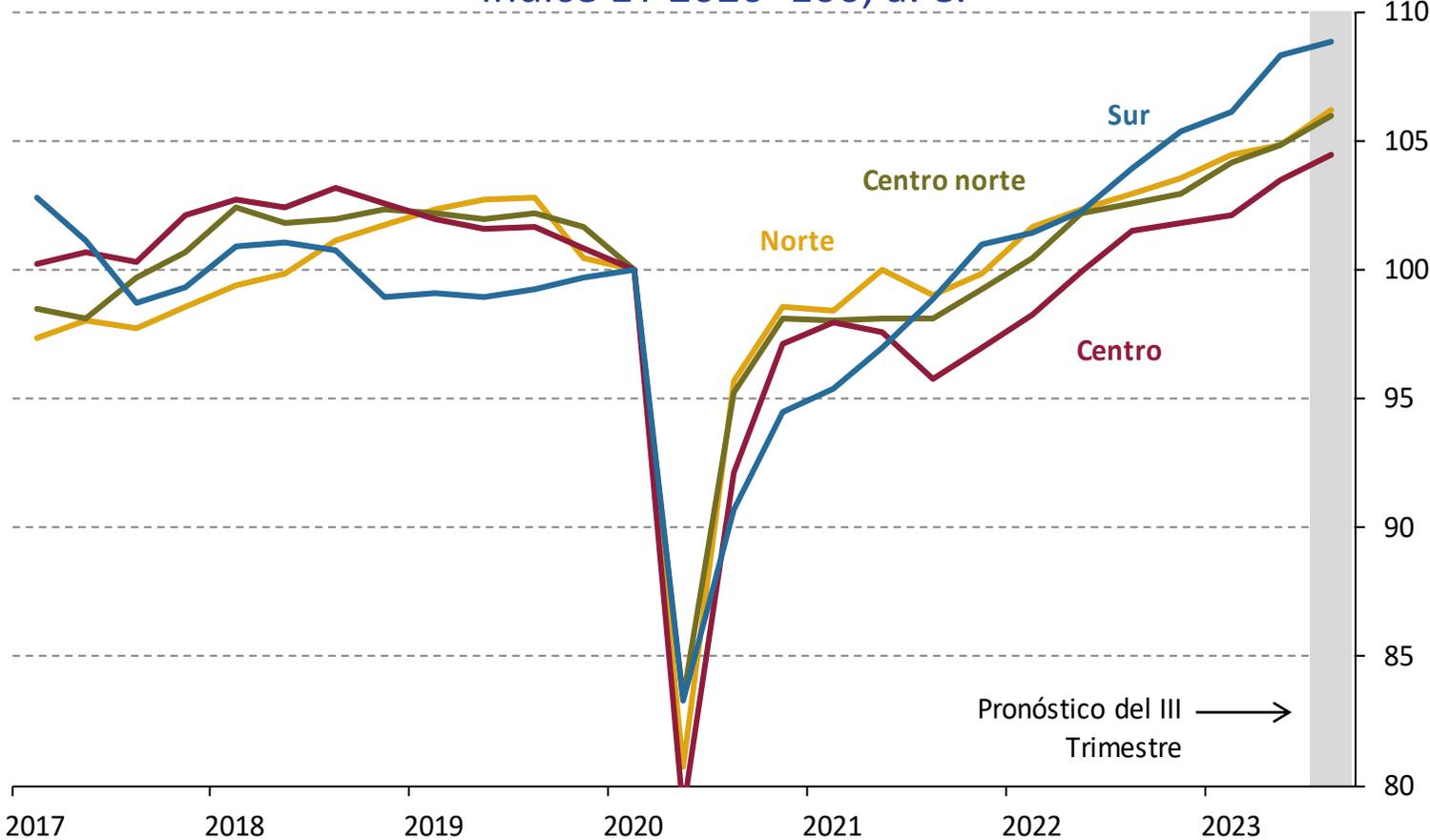
### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 25 de septiembre y el 19 de octubre de 2023)

## III. Consideraciones Finales

Se estima que durante el 3T-2023 la actividad económica haya continuado expandiéndose en todas las regiones.

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

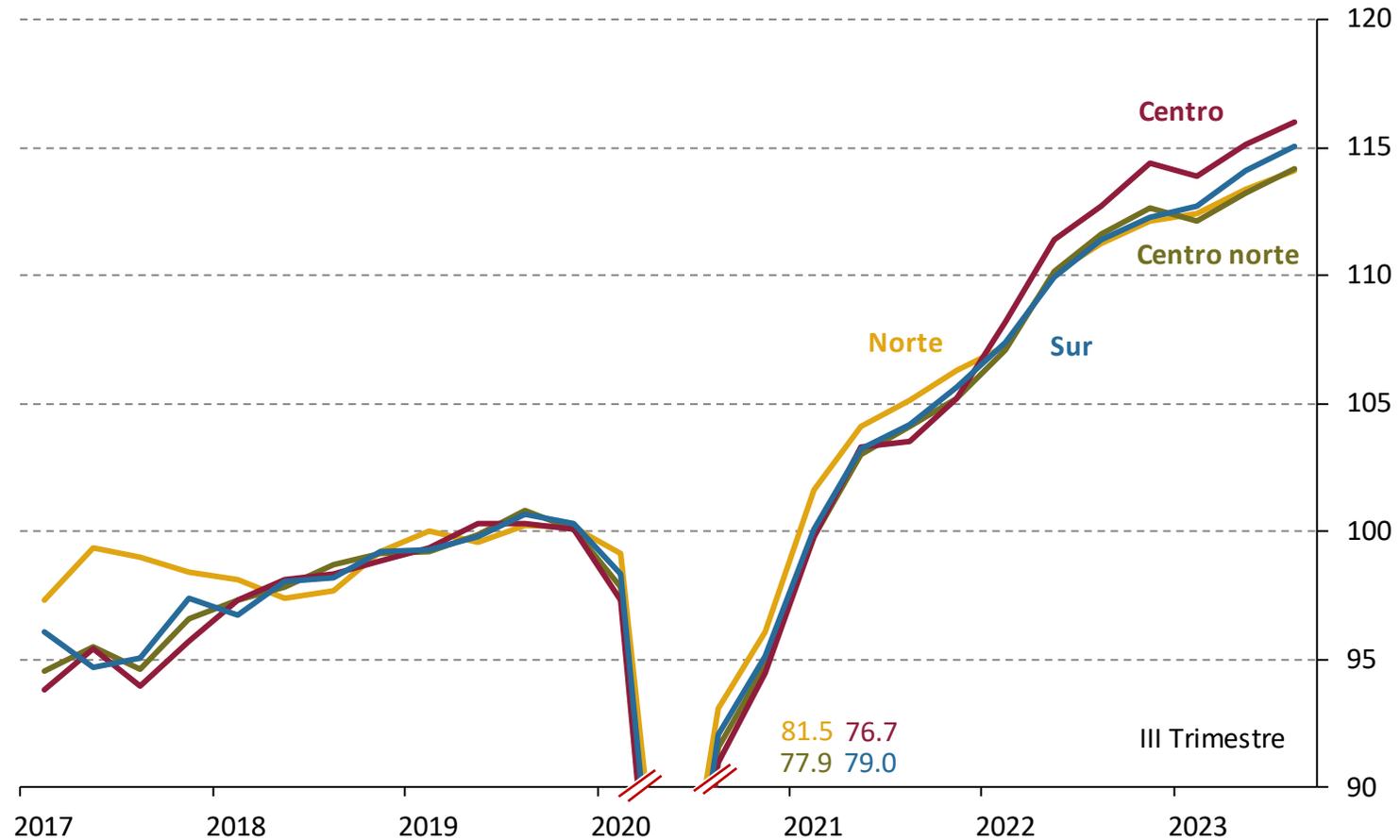


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

# La actividad comercial en todas las regiones continuó en expansión durante el 3T-2023

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



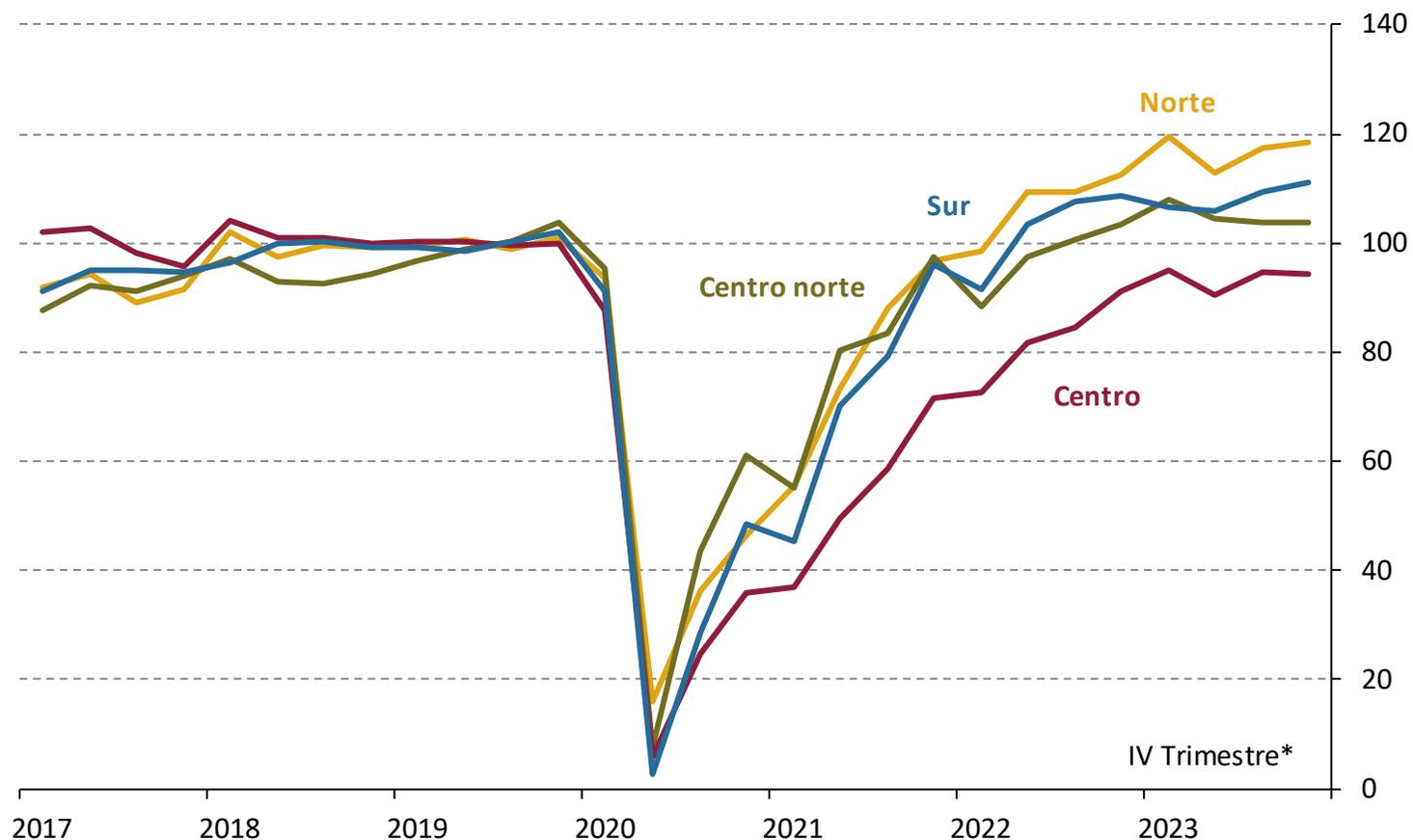
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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 3T-2023, luego de la contracción observada en el trimestre anterior, la actividad turística, medida mediante el número de cuartos de hotel ocupados, registró una expansión en todas las regiones, con excepción del centro norte.

## Indicador Regional de Cuartos Ocupados

Índice 2019=100, a. e.



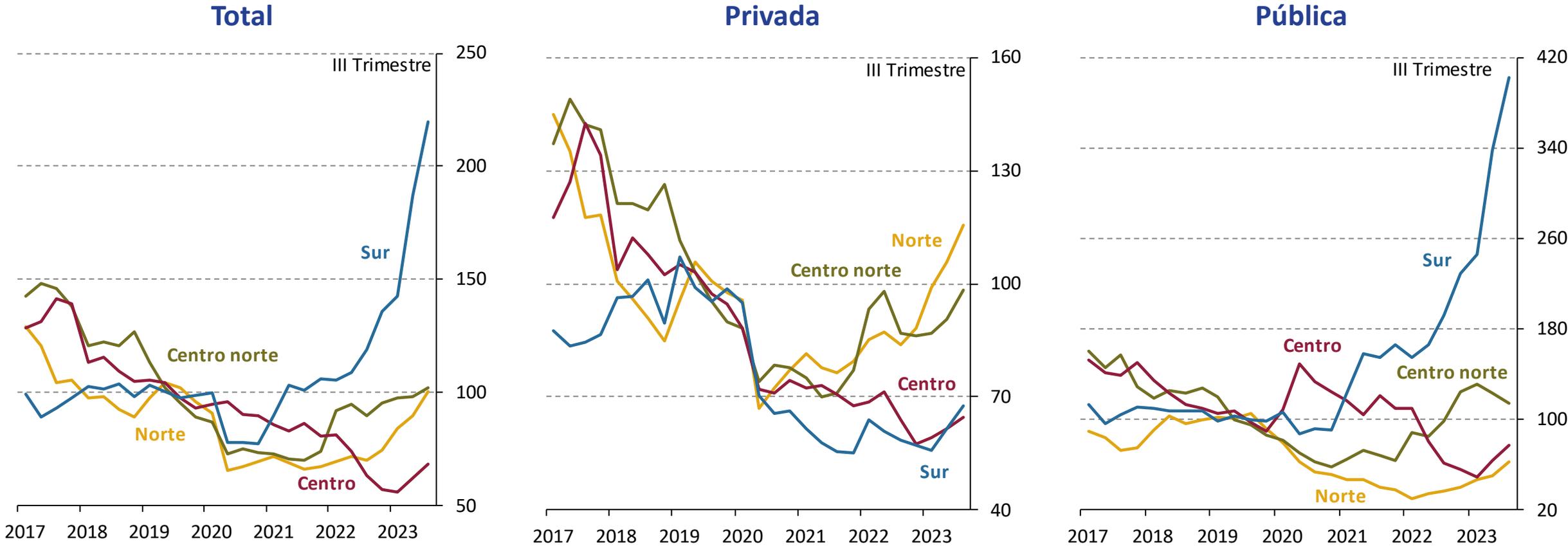
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

\*/ Datos a octubre de 2023.

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

Durante el 3T-2023, el gasto en construcción se incrementó en las cuatro regiones. Destaca el crecimiento de la obra privada en el norte y aún más el de la obra pública en el sur.

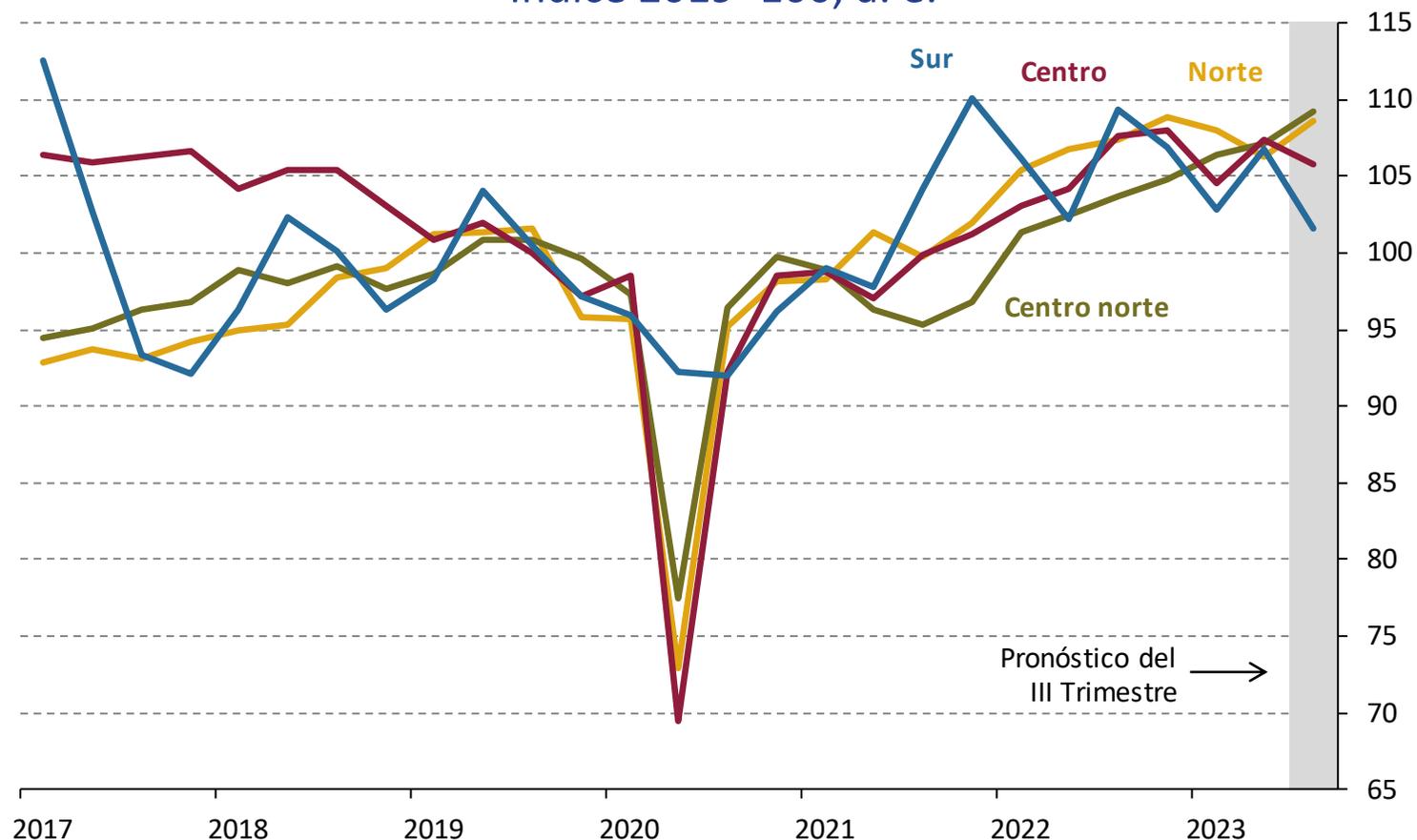
**Valor real de la producción en la industria de la construcción por región**  
Índice 2019=100, a. e.



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

Las regiones norte, centro y sur han presentado cierta atonía en la producción manufacturera. Por su parte, en el 3T-2023 el centro norte continuaría con su trayectoria positiva.

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



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

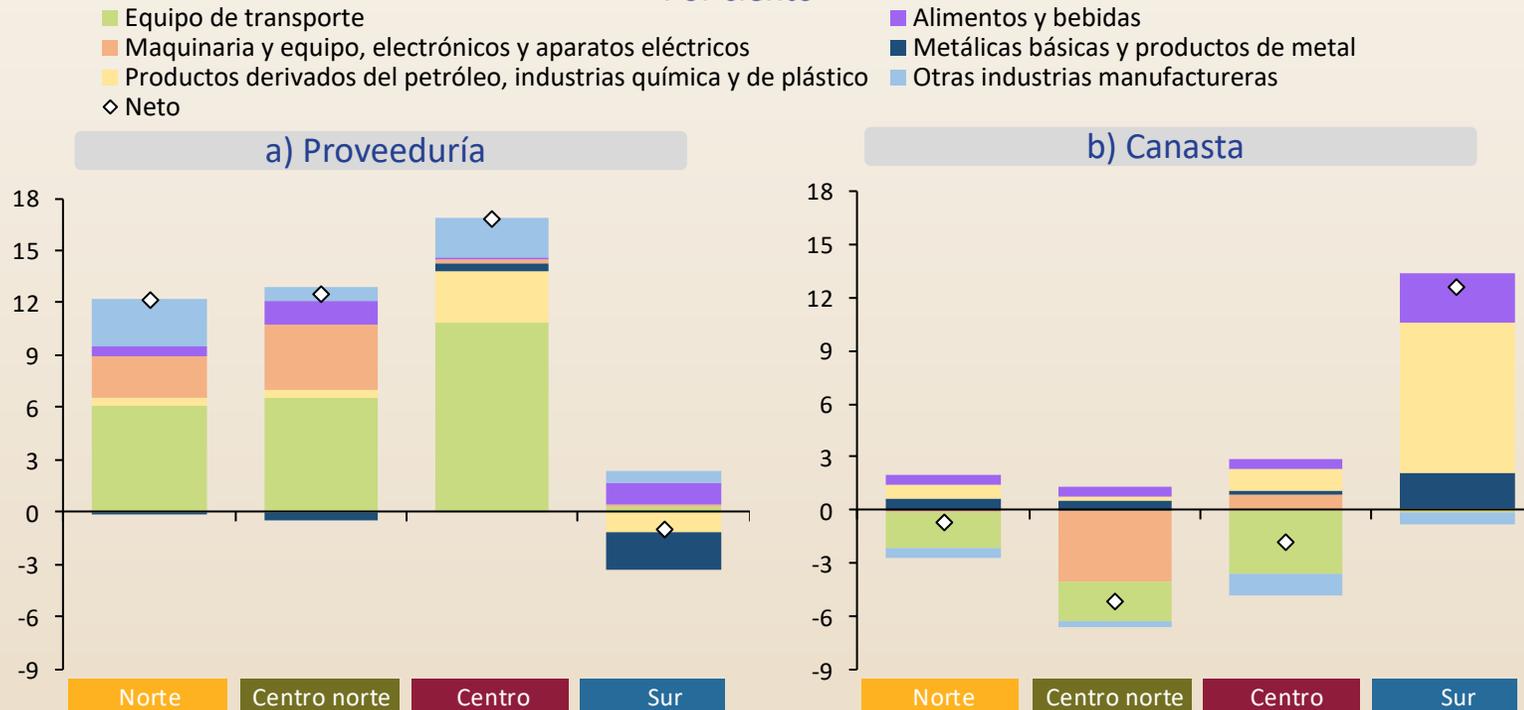
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Mensual de Actividad Manufacturera por Entidad Federativa del INEGI.

# Impacto regional de la mayor participación de México en las importaciones manufactureras de Estados Unidos

- Los cambios en la importancia de México como proveedor de bienes a Estados Unidos (efecto proveeduría) y en la composición sectorial de la demanda de ese país (efecto canasta) influyen de forma heterogénea en las exportaciones regionales. Ello habría impulsado el valor agregado regional directamente y a través de los vínculos comerciales entre industrias y entidades.

## Composición sectorial de los cambios estimados en las exportaciones manufactureras regionales entre enero-septiembre 2023 respecto de 2017 debido a los efectos de proveeduría y canasta

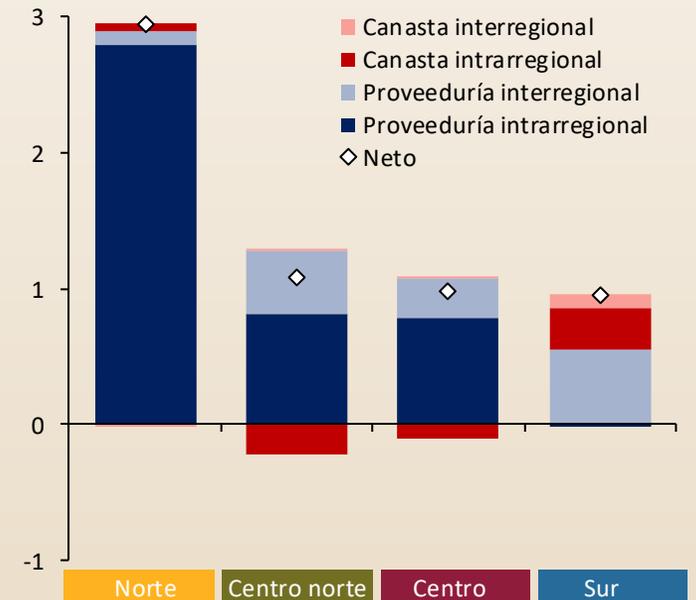
Por ciento



Fuente: Elaboración de Banco de México con información del Departamento de Comercio de Estados Unidos, INEGI y Banco de México.

## Contribución de los efectos proveeduría y canasta al cambio en el valor agregado regional entre enero-septiembre 2023 respecto de 2017

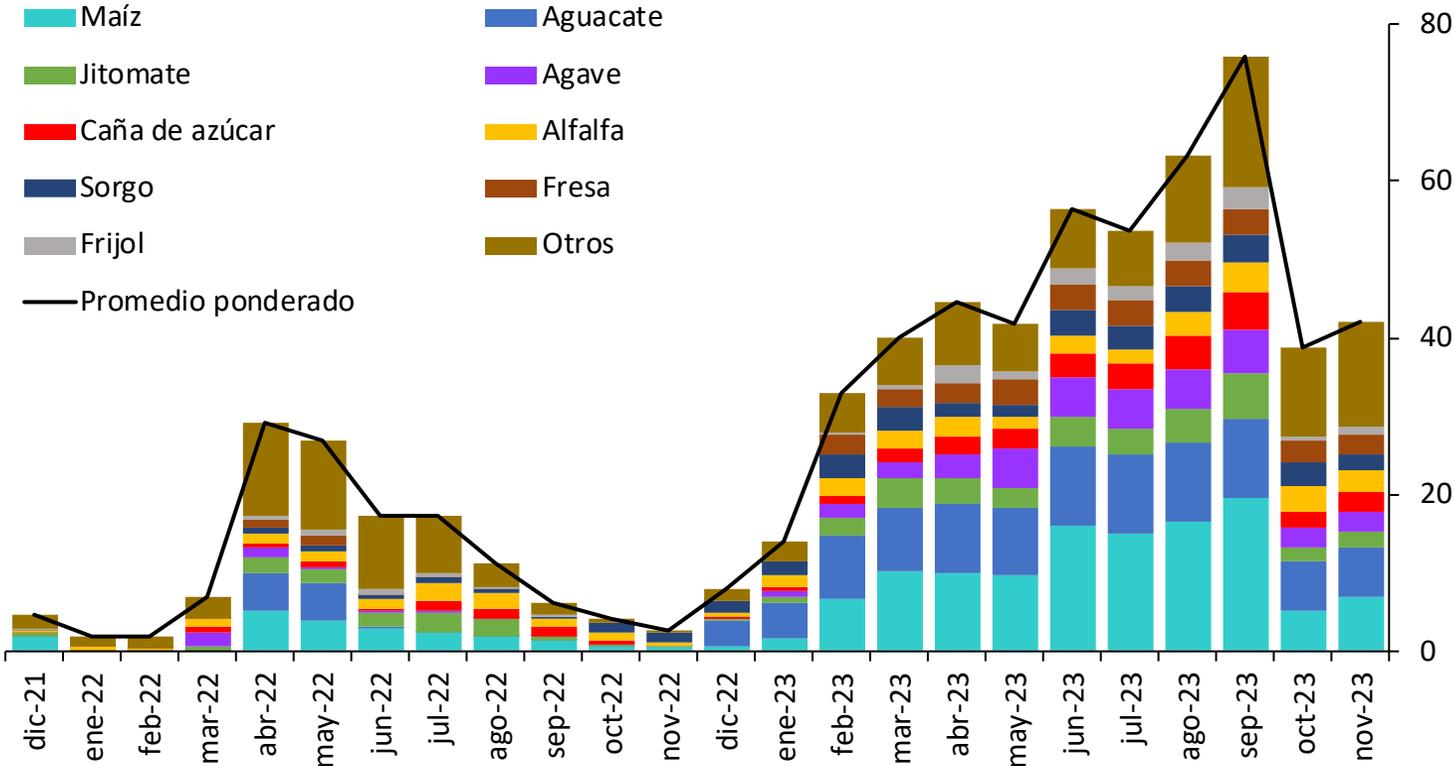
Por ciento



Durante el periodo enero-septiembre de 2023, el indicador de la exposición a la sequía presentó una tendencia al alza. Para octubre y noviembre de 2023, dicha exposición descendió para la mayoría de los cultivos.

### Indicador de exposición a la sequía

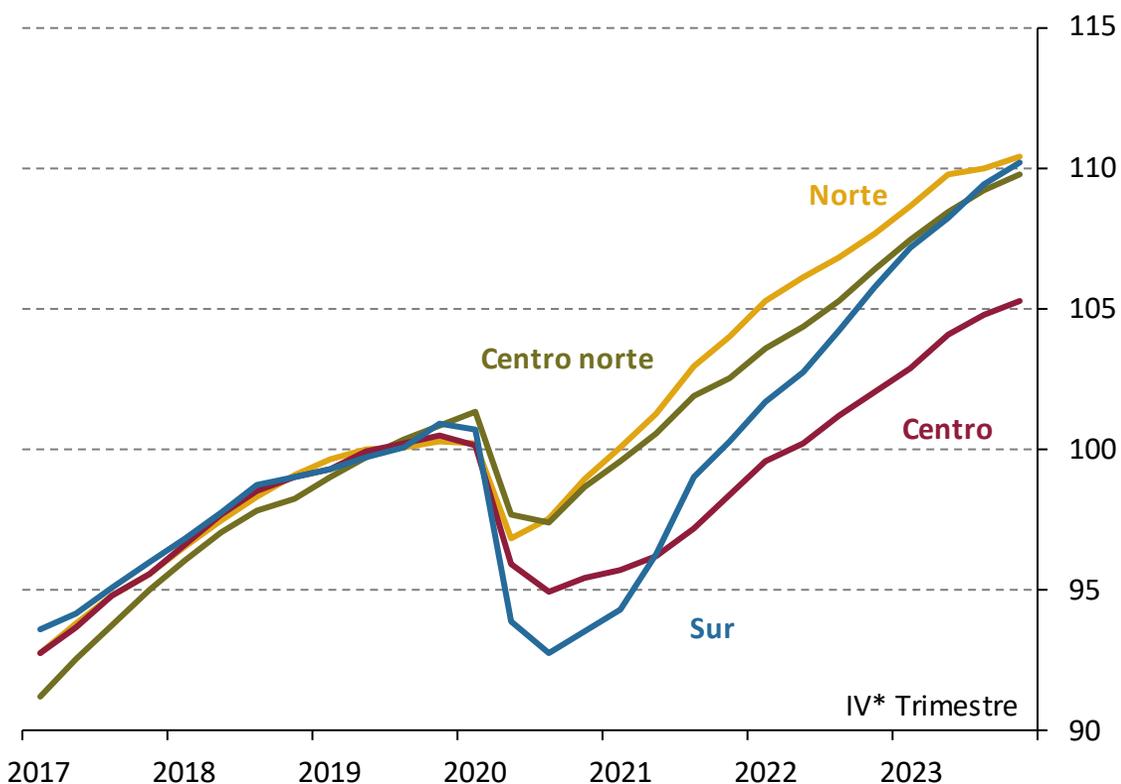
Cifras en por ciento



Nota: El indicador que se muestra en esta gráfica es un promedio ponderado del índice de exposición a la sequía de cada uno de los 16 principales productos agrícolas en términos de valor de producción, los cuales se ponderan utilizando su peso en el IPAR total nacional.  
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del SIAP y CONAGUA.

Durante el 3T-2023, el mercado laboral continuó exhibiendo fortaleza en todas las regiones.

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



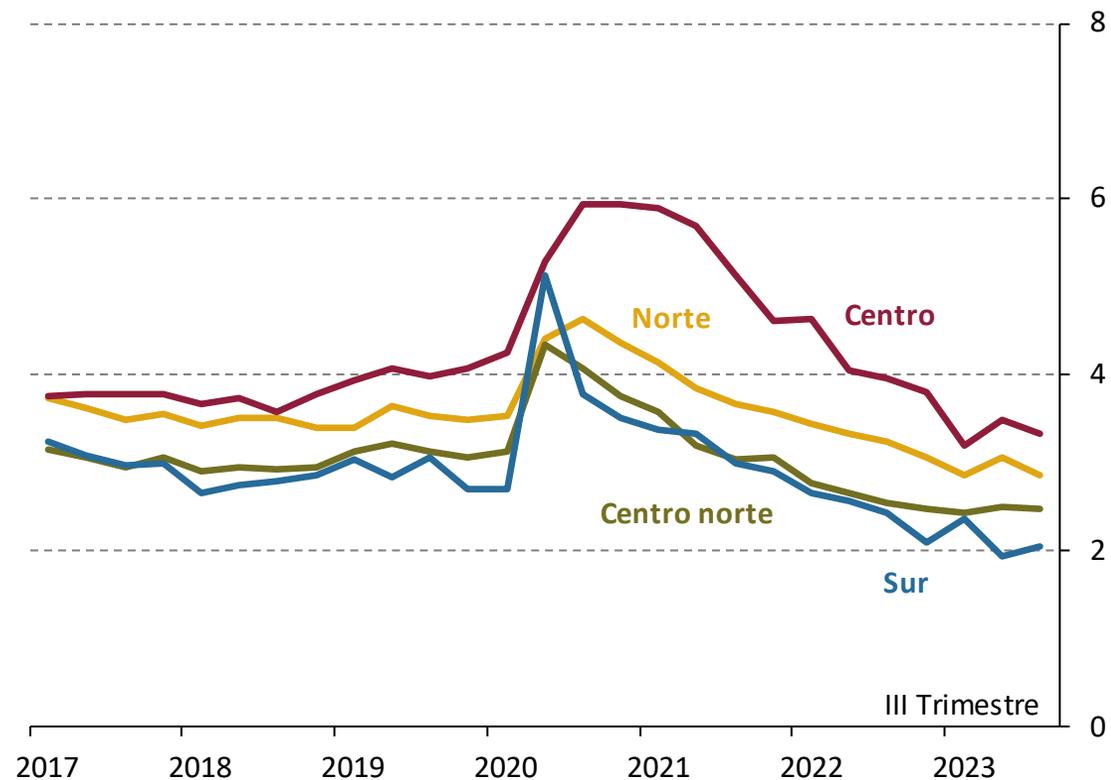
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

\*/ Datos a noviembre 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 Julio – Septiembre 2023

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

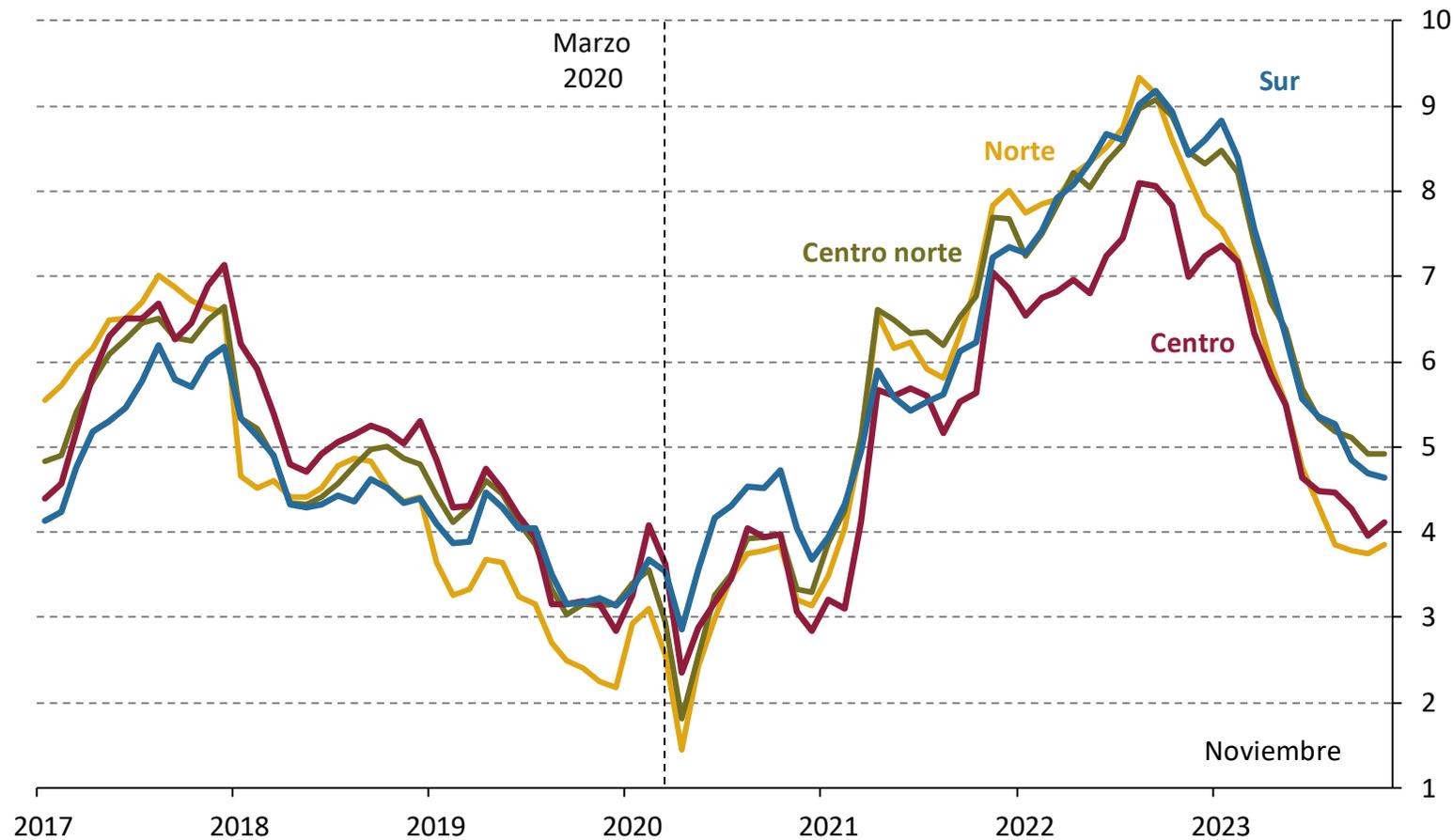
(con base en información recabada entre el 25 de septiembre y el 19 de octubre de 2023)

## III. Consideraciones Finales

La inflación general anual se redujo en todas las regiones entre el 2T-2023 y el 3T-2023. Este comportamiento estuvo asociado, en mayor medida, con la disminución registrada en la inflación subyacente anual, si bien la no subyacente también descendió entre trimestres.

## Inflación general anual por región

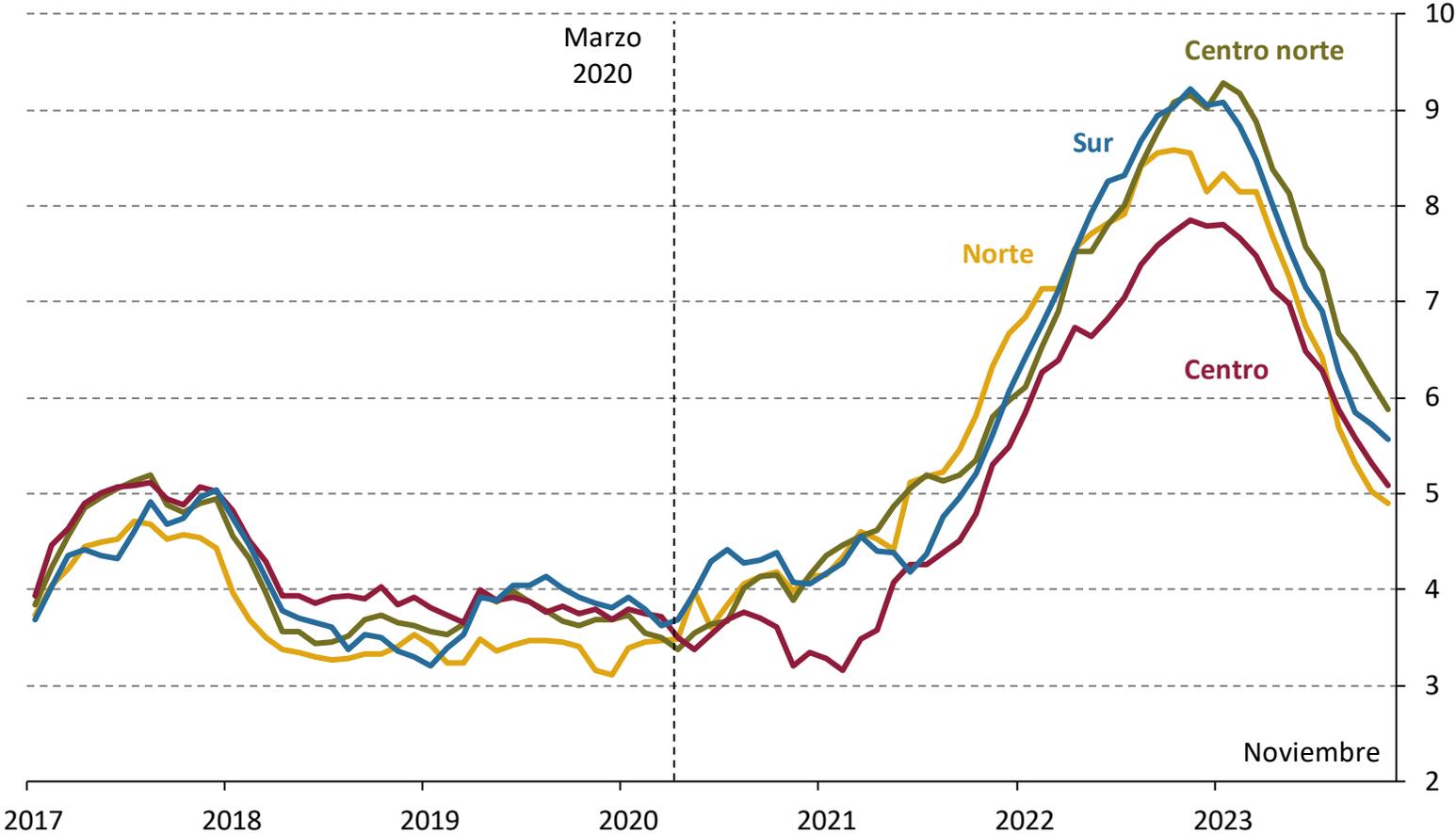
Cifras en por ciento



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

La reducción de la inflación subyacente anual entre el 2T-2023 y el 3T-2023 en todas las regiones reflejó la trayectoria descendente que las mercancías continuaron exhibiendo. En contraste, la inflación de los servicios en todas las regiones siguió sin presentar un claro punto de inflexión a la baja.

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

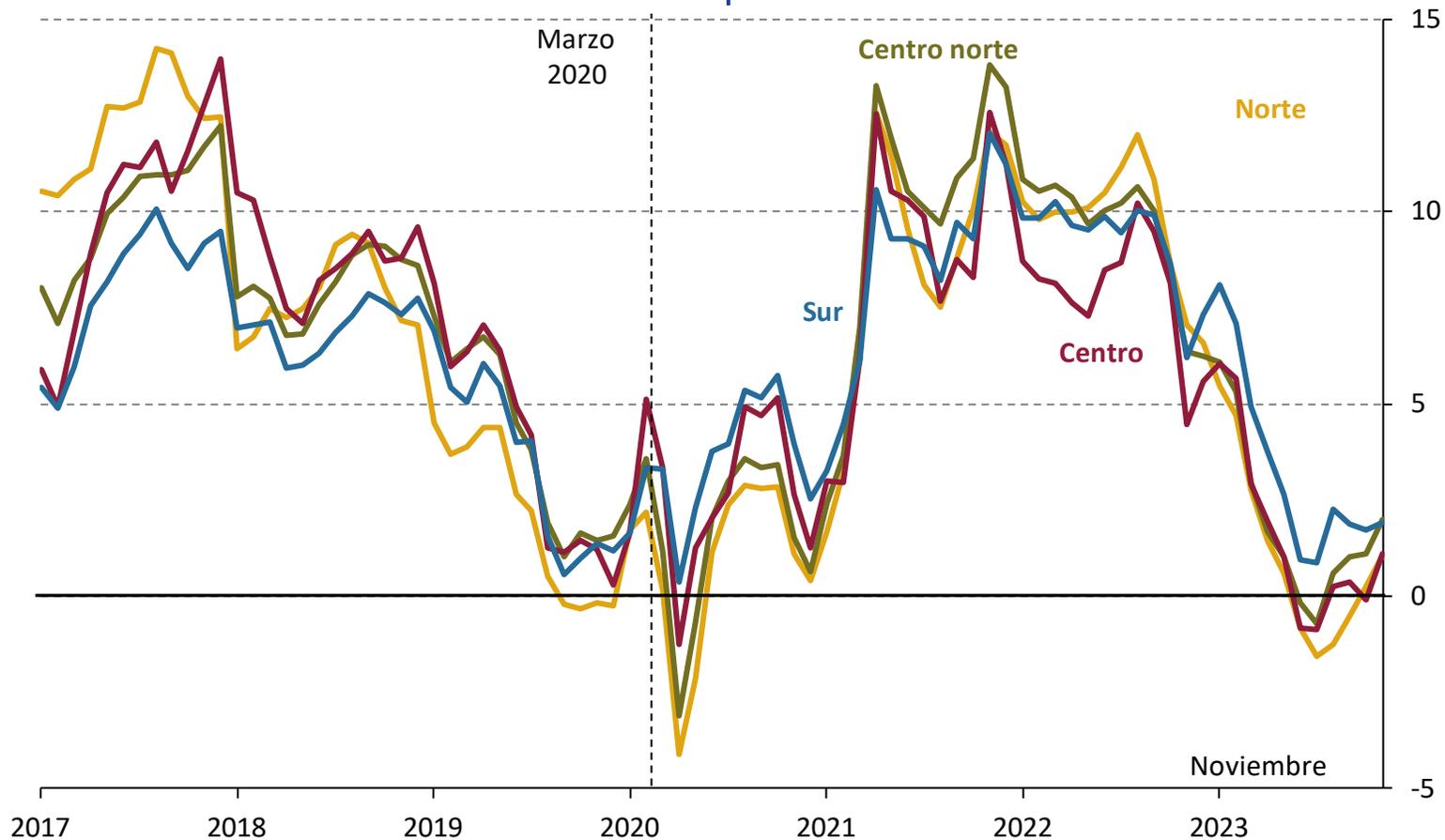


Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

La inflación no subyacente anual se situó en niveles atípicamente bajos en todas las regiones en el 3T-2023 y en lo que va del 4T-2023, a pesar del incremento que ha presentado a partir de julio de este año.

### Inflación no subyacente anual por región

Cifras en por ciento



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

# Contribuciones por componente al efecto ponderador y efecto precio de la inflación subyacente por región

Diferencia entre inflación regional y nacional =

Efecto ponderador  
Muestra cómo la composición de la canasta de consumo influye en el nivel de la inflación

+

Efecto precio  
Ilustra la evolución diferenciada de los precios entre regiones, manteniendo ponderadores fijos

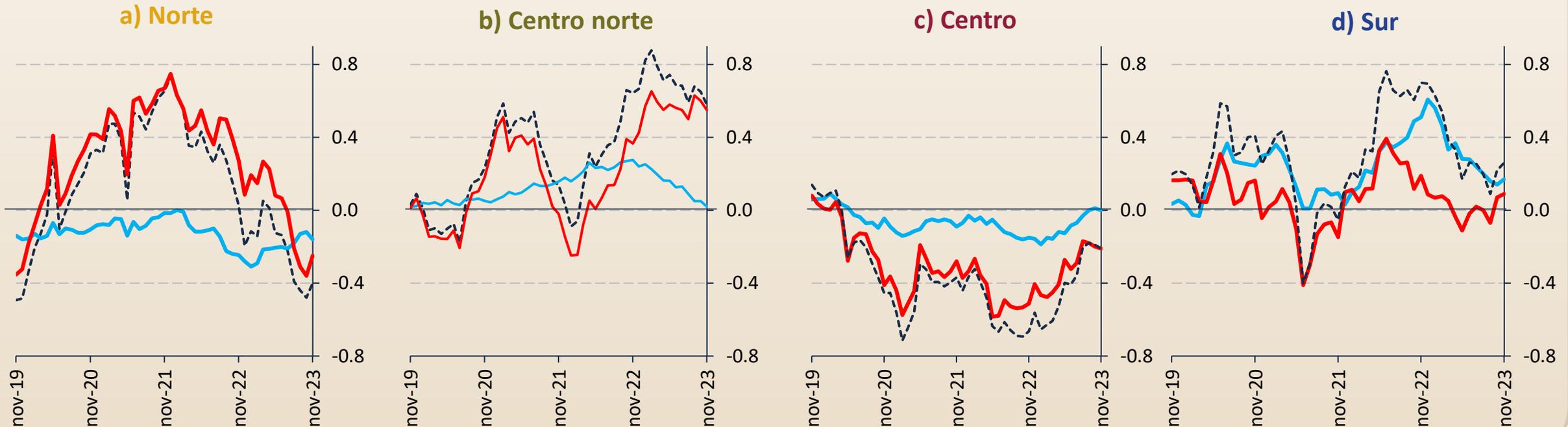
## Inflación subyacente regional relativo a la nacional y efectos ponderador y precio

Cifras en puntos porcentuales

— Diferencia entre inflación regional y nacional

— Efecto ponderador

— Efecto precio

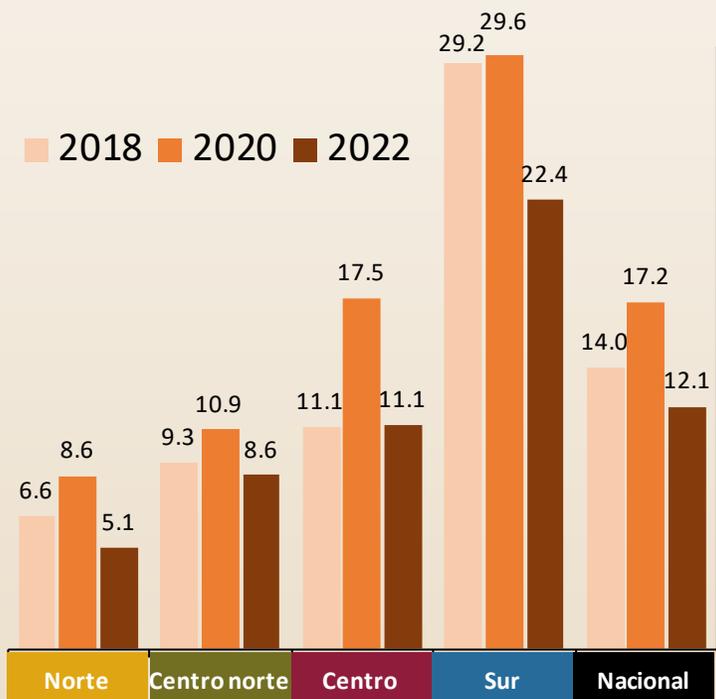


Fuente: Elaborado por Banco de México con datos del INEGI.

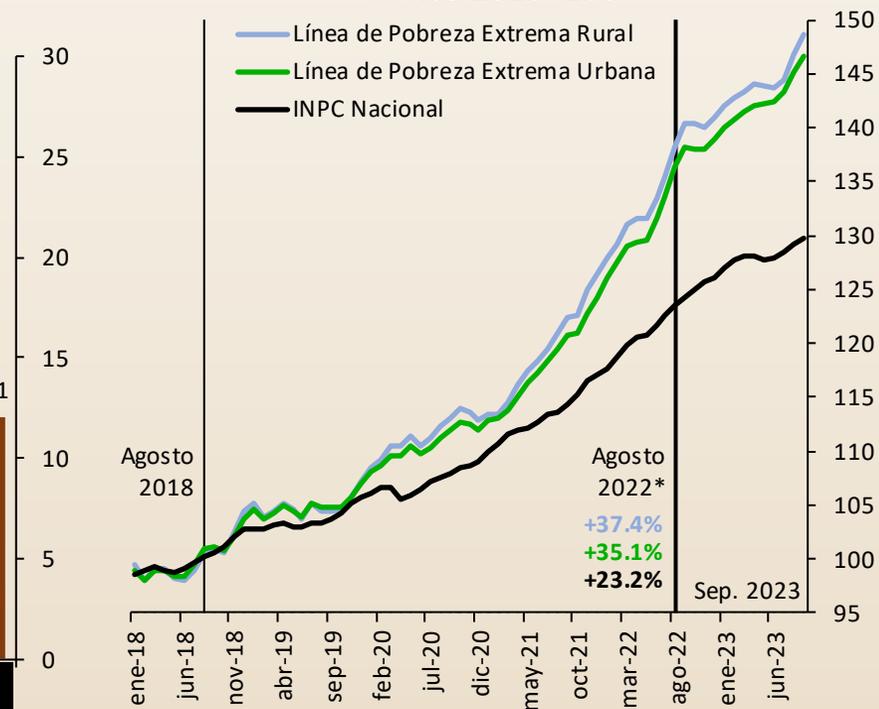
# Evolución de la pobreza extrema por ingresos a nivel regional en un contexto de precios elevados de los alimentos: 2018-2022

- A pesar del aumento significativo en los precios de los alimentos, en el periodo 2018-2022, la mayoría de las regiones del país experimentaron una reducción en el porcentaje de personas con un ingreso inferior a la Línea de Pobreza Extrema por Ingresos.

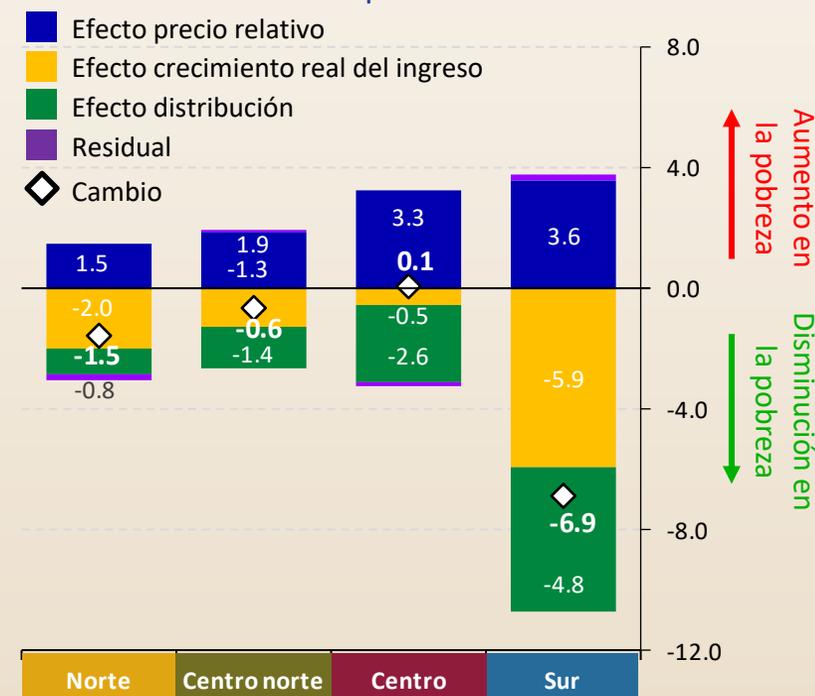
**Personas en situación de pobreza extrema por ingresos**  
Porcentaje de la población



**Línea de Pobreza Extrema por Ingresos (canasta alimentaria) e INPC**  
Índice 2018=100



**Cambio en el porcentaje de la población con ingreso inferior a la Línea de Pobreza Extrema por Ingresos, 2018-2022**  
Puntos porcentuales



\*/ Las cifras corresponden a la variación porcentual de cada línea de pobreza y del INPC nacional entre agosto 2018 y agosto 2022.  
Fuente: Elaborado por Banco de México con datos del CONEVAL e INEGI.

# Integración espacial de los mercados entre México y Estados Unidos

- Este Recuadro evalúa si los mercados en varias ciudades de México y Estados Unidos están integrados espacialmente.
- Los resultados sugieren que hay integración de los mercados entre las ciudades de los dos países, al menos en cierta medida, en las categorías de productos comerciables.

## Ejemplo ciudades de Estados Unidos y México



Nota: El diagrama muestra un ejemplo de ciudades de Estados Unidos y de México. Para el Recuadro se usan en total 21 ciudades de Estados Unidos y 53 ciudades de México.  
Fuente: Elaborado por Banco de México.

## Ejemplo emparejamiento de las ciudades

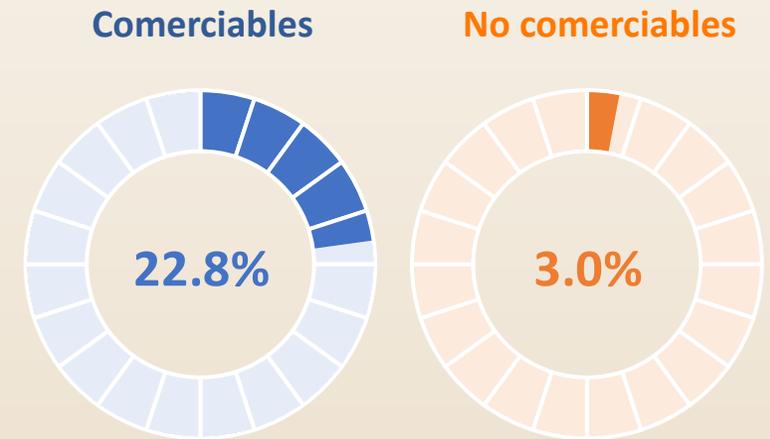


¿Se estabilizan en el tiempo los precios relativos en pesos mexicanos entre pares de ciudades?

Nota: Con las ciudades de la gráfica de la izquierda, este diagrama muestra un ejemplo de cómo se construye la combinación de pares de ciudades de Estados Unidos y México. Para el Recuadro, la suma de todas las combinaciones contempladas genera una muestra total de 1,113 pares.  
Fuente: Elaborado por Banco de México.

## Proporción de pares estacionarios con una ciudad de México y una ciudad de Estados Unidos

Por ciento



Nota: El porcentaje de cada anillo en las gráficas resulta de dividir el número de diferencias de precios que se estabilizan en el tiempo entre el número total de pares en cada categoría.  
Fuente: Elaborado por Banco de México con los resultados del enfoque de pares de Pesaran (2007).

# Contenido

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Julio – Septiembre 2023

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

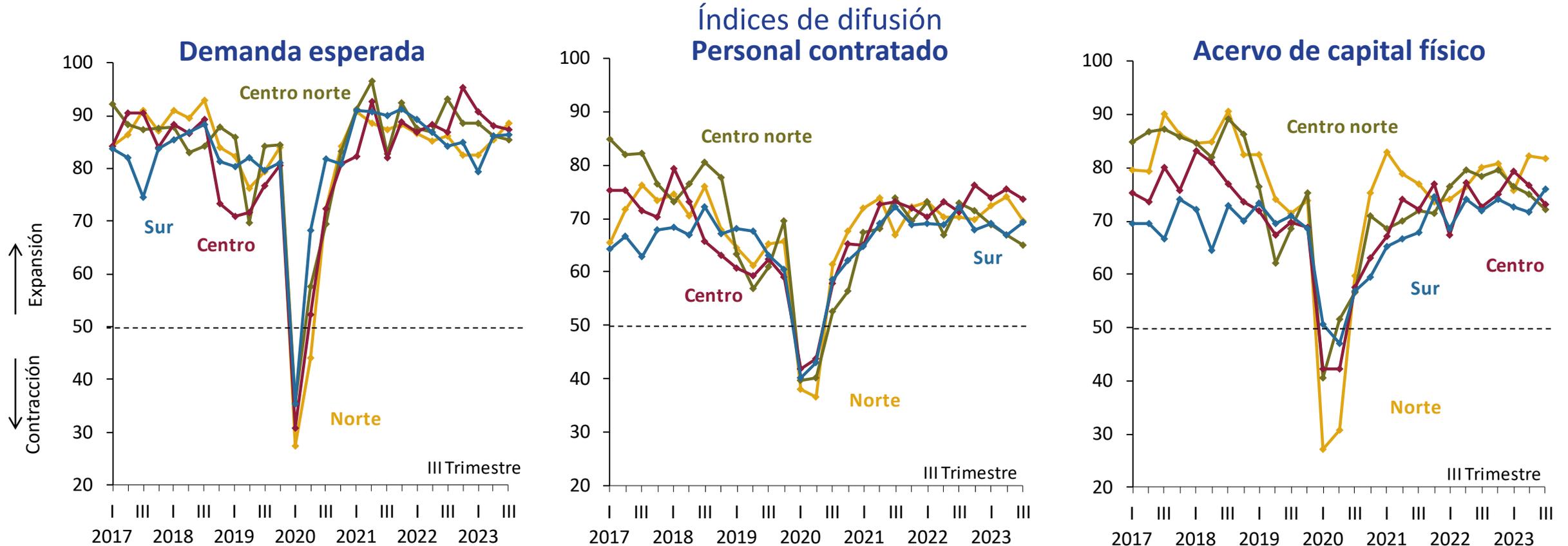
### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 25 de septiembre y el 19 de octubre de 2023)

## III. Consideraciones Finales

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 3T-2023.

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

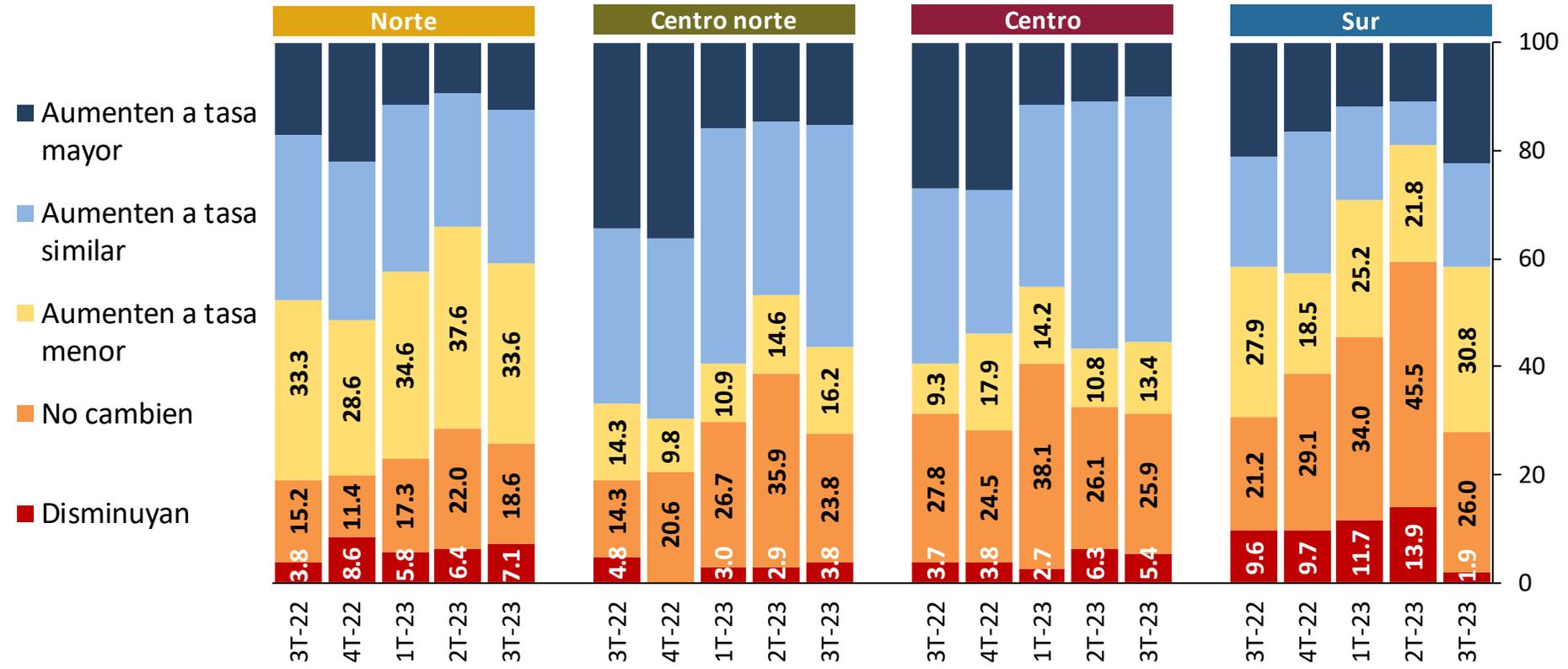


<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?”, “¿cómo espera que cambie el número total de trabajadores que laboran en su empresa para los próximos 12 meses?” y “Respecto de la inversión 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 tercer trimestre de 2023 se obtuvieron entre el 25 de septiembre y el 19 de octubre de 2023.

Todas las regiones, excepto el centro, mostraron una reducción 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.

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

Porcentaje de respuestas

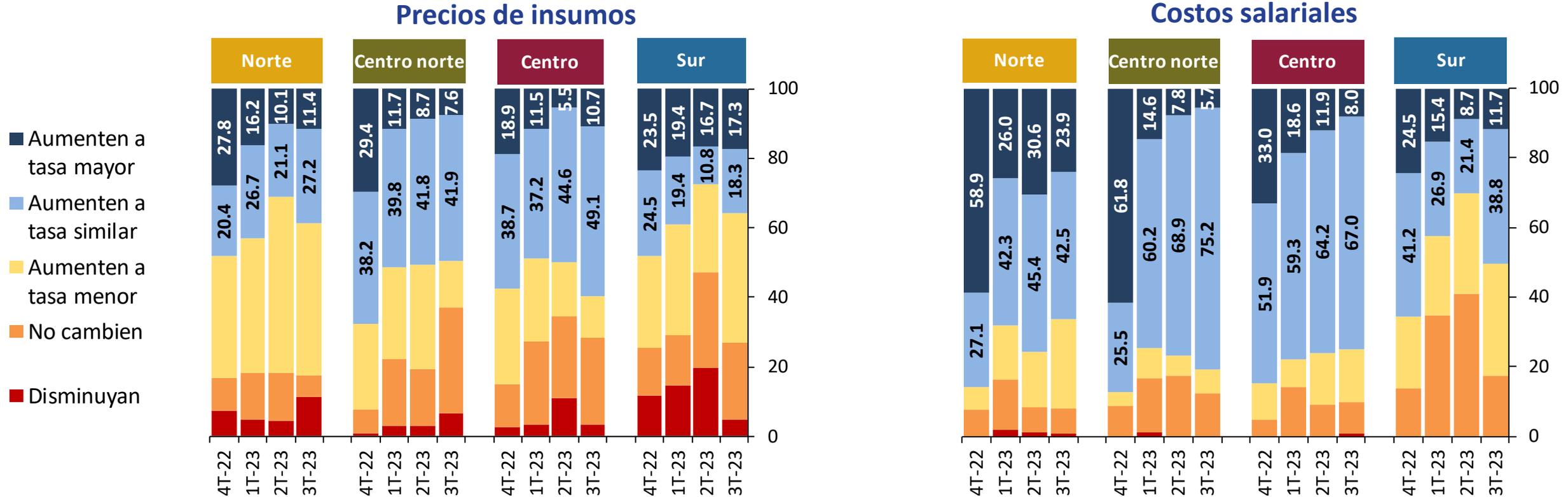


<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto de los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?” realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del tercer trimestre de 2023 se obtuvieron entre el 25 de septiembre y el 19 de octubre de 2023.

La proporción de directivos que anticipa que los precios de sus insumos se incrementen a tasa mayor o similar aumentó en todas las regiones, excepto el centro norte. Para los costos salariales, la mayoría de los directivos consultados anticipa que estos aumenten a una tasa mayor o similar en 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 tercer trimestre de 2023 se obtuvieron entre el 25 de septiembre y el 19 de octubre de 2023.

## 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 29 de septiembre de 2023<sup>1/</sup>

Norte		Centro norte		Centro		Sur	
Factor	Porcentaje de respuestas	Factor	Porcentaje de respuestas	Factor	Porcentaje de respuestas	Factor	Porcentaje de respuestas
Inflación	31.0%	Inflación	28.7%	Gobernanza	28.1%	Inflación	35.0%
Condiciones externas	19.8%	Gobernanza	26.8%	Inflación	26.7%	Gobernanza	27.1%
Gobernanza	19.3%	Condiciones económicas internas	17.4%	Condiciones económicas internas	18.6%	Condiciones económicas internas	17.2%

1/ Pregunta: ¿cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Las cifras correspondientes a septiembre de 2023 se obtuvieron con base en información recabada entre el 1 y el 29 de septiembre 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 25 de septiembre y el 19 de octubre de 2023) <sup>1/</sup>

## Riesgos a la baja

- ✓ Que se deterioren los indicadores de seguridad pública.
- ✓ Que la incertidumbre generada por las elecciones de 2024, que es común en este tipo de procesos, sea mayor a la esperada.
- ✓ Que persista la inflación en niveles elevados.
- ✓ Que se materialicen fenómenos climáticos adversos para la actividad económica regional.

## Riesgos al alza

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

<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 25 de septiembre y el 19 de octubre de 2023.

## I. Reporte sobre las Economías Regionales

## II. Resultados Julio – Septiembre 2023

### A. Actividad Económica Regional

### B. Inflación Regional

### C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 25 de septiembre y el 19 de octubre de 2023)

## III. Consideraciones Finales

# Consideraciones finales

- **Hacia delante, se prevé que continúe la expansión de las economías regionales, a pesar de enfrentarse a un entorno complejo e incierto que plantea desafíos para su crecimiento.** Entre estos, se encuentran:
- La posibilidad de una disminución en la demanda externa debido a una posible desaceleración económica en Estados Unidos. Esto podría impactar especialmente a las entidades del norte y las regiones centrales que dependen en gran medida de la exportación, así como a aquellas que reciben flujos considerables de remesas o turistas procedentes de ese país.
  - La ocurrencia de eventos climáticos adversos que podrían afectar la economía de las entidades federativas más vulnerables a dichos fenómenos, como ocurrió recientemente en Acapulco, Guerrero, ante el embate del huracán Otis.

# Consideraciones finales

- **Para enfrentar estos retos, es crucial promover condiciones propicias para la inversión y fortalecer aquellos factores que influyen en el crecimiento interno.** 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.
  - **Avanzar en la construcción de infraestructura de transporte, hidráulica y energética** para estimular la inversión, no solo en regiones que históricamente han acumulado un mayor acervo de capital físico, sino también en el sur.
  - **Seguir apoyando la formación de capital humano** para satisfacer las necesidades de las empresas y mejorar los ingresos de los trabajadores.
  - **Implementar políticas de mitigación y adaptación al cambio climático**, particularmente en las zonas más vulnerables.
- **Estas acciones respaldarían a las regiones para afrontar con éxito los retos actuales. Además, permitirían aprovechar las oportunidades derivadas de la reorganización global de los procesos productivos y abordar los factores estructurales que inciden en el potencial de crecimiento regional, impulsando con ello el desarrollo económico y el bienestar de la población.**

# Reporte sobre las Economías Regionales



BANCO DE MÉXICO®

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

Diciembre de 2023

Disponible en la app:



**Banxico  
al día**