



Reporte sobre las Economías Regionales
Julio - Septiembre 2015



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 10, 2015

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Julio - Septiembre 2015**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- 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 expectativas de los agentes económicos.¹
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el tercer trimestre de 2015, así como las perspectivas de directivos empresariales sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

1/ Para propósitos de este Reporte, las entidades federativas se agruparon en cuatro regiones de la siguiente manera. Norte: Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas. Centro Norte: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas. Centro: Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala. Sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio - Septiembre 2015

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

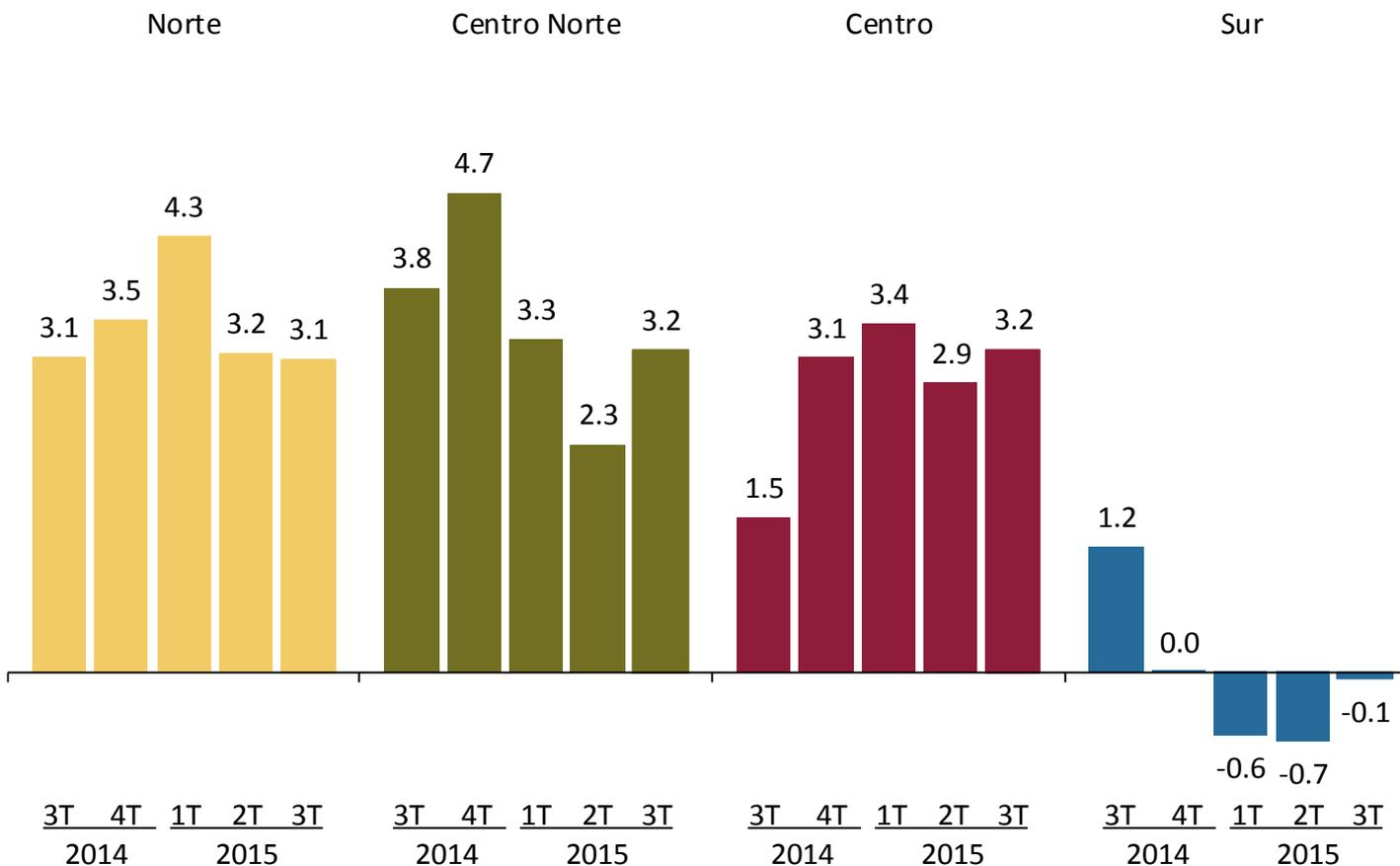
- En general, la actividad económica observó un mayor dinamismo en el tercer trimestre de 2015 respecto al primer semestre de este año.
 - ✓ Esto se debió al desempeño favorable de los sectores agropecuario, comercio y servicios.
 - ✓ Asimismo, la actividad industrial mostró, en el margen, un repunte en el trimestre de referencia.
- En general, la actividad turística siguió mostrando un dinamismo importante durante el tercer trimestre de 2015.
- El número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó registrando tasas de crecimiento elevadas en la mayoría de las regiones del país.

Actividad Económica Regional

- En el norte y el centro norte la actividad económica se expandió debido al comportamiento que exhibieron las industrias manufactureras y de la construcción, así como los sectores comercio y turismo.
- En el centro, la actividad fue impulsada por el mayor dinamismo del comercio y del sector agropecuario.
 - ✓ No obstante, las industrias manufactureras y de la construcción moderaron la expansión de esta región.
- Finalmente, la actividad en el sur continuó mostrando un bajo dinamismo debido, principalmente, al comportamiento de la construcción y la minería petrolera.

Durante el tercer trimestre de 2015, la actividad económica registró, en general, un mayor crecimiento que el observado en los dos primeros trimestres del año.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/} Variación anual en por ciento

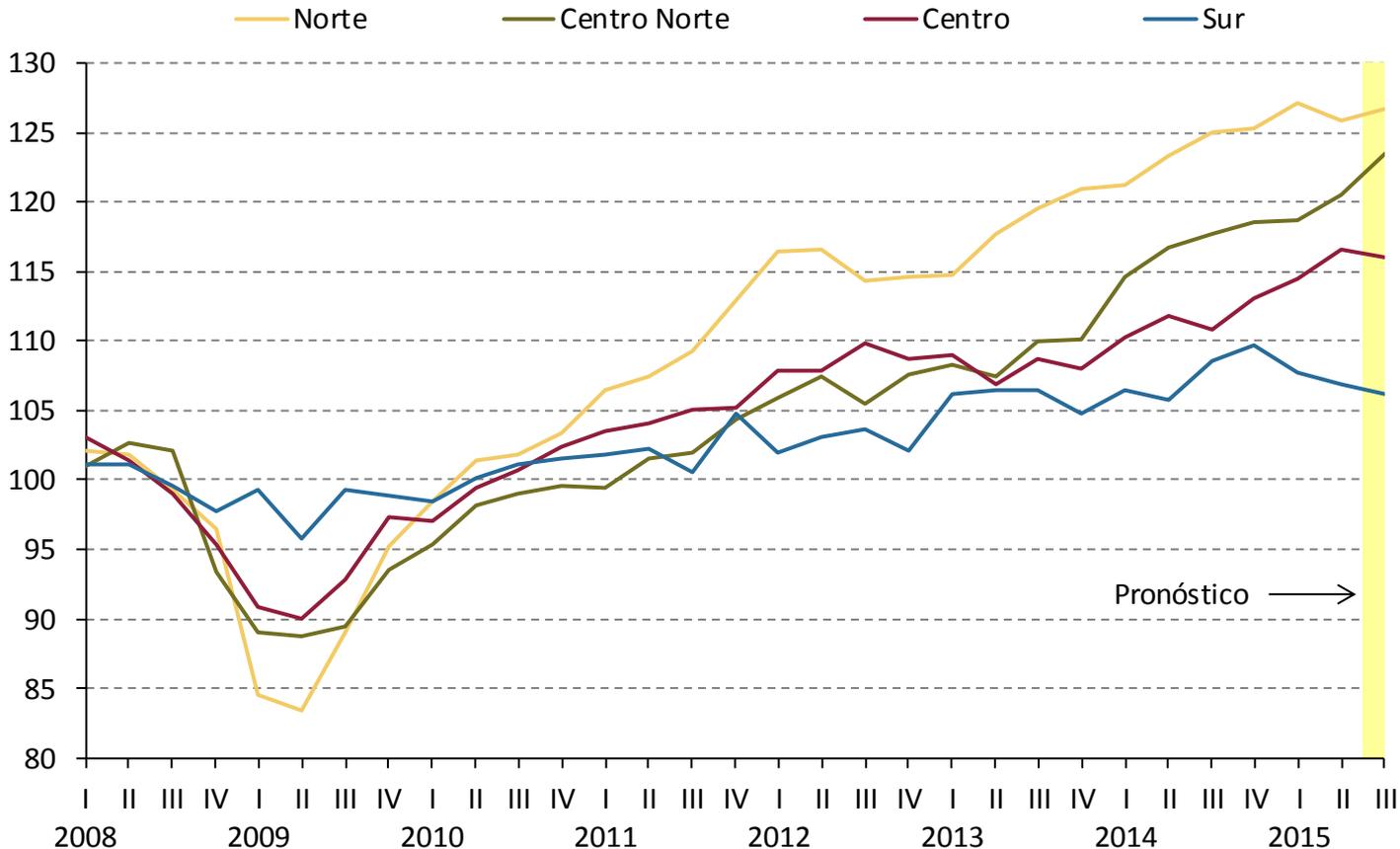


1/ Los valores del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional en el tercer trimestre de 2015 son preliminares.

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

Se estima que el desempeño de la actividad manufacturera continuó expandiéndose durante el tercer trimestre de 2015, si bien el ritmo de crecimiento presentó un comportamiento heterogéneo a nivel regional. En particular, en el norte y el centro norte dicha actividad mostró un mayor dinamismo que en las regiones centro y sur.

Indicador Regional de Manufacturas ^{1/} Índice 2008=100, promedio trimestral

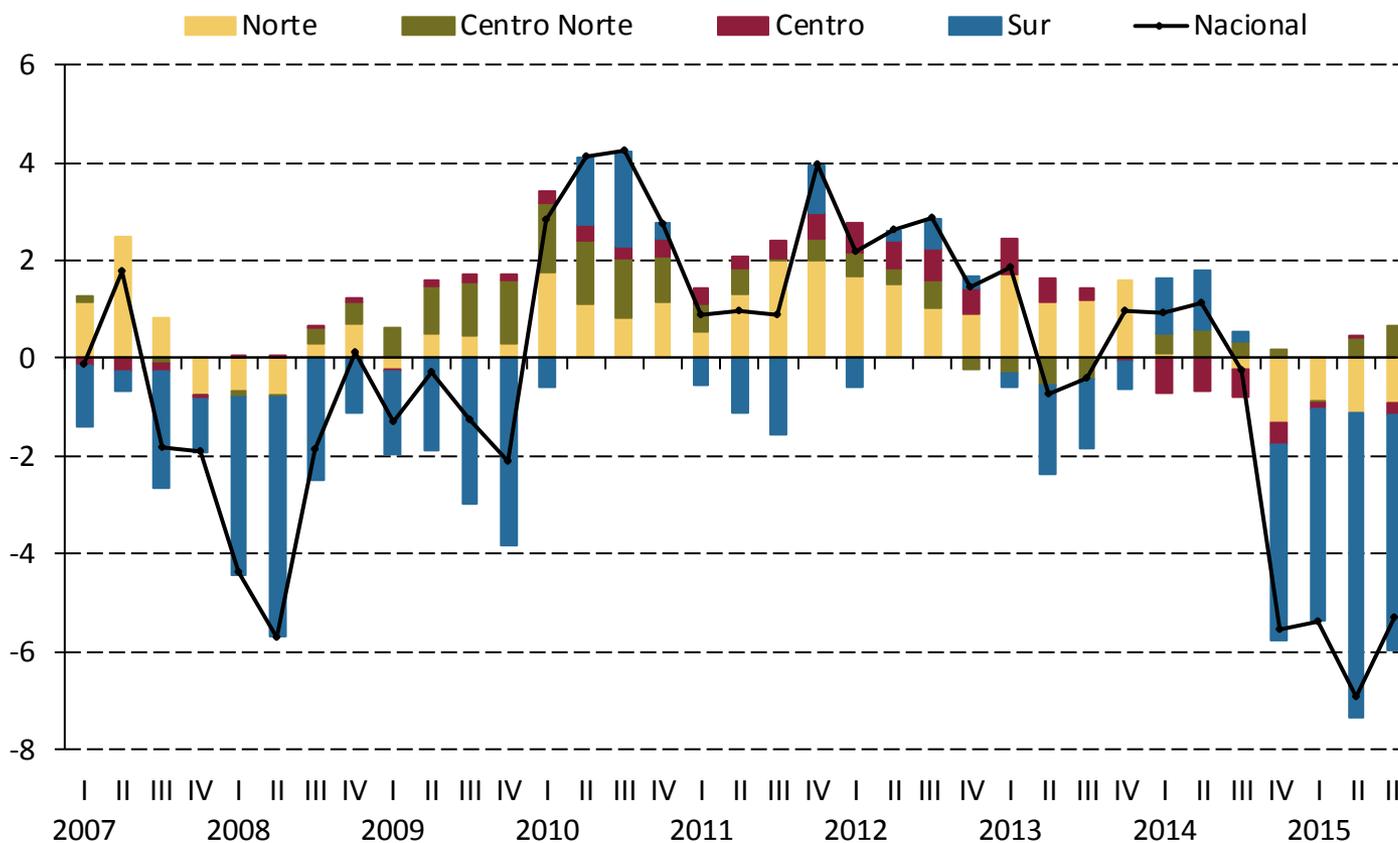


1/ Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2015 son preliminares.

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

Durante el tercer trimestre de 2015, la actividad minera continuó observando un desempeño desfavorable en la mayoría de las regiones. No obstante, su ritmo de contracción se moderó respecto al trimestre previo, en particular en el sur.

Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Minera ^{1/} Puntos Porcentuales

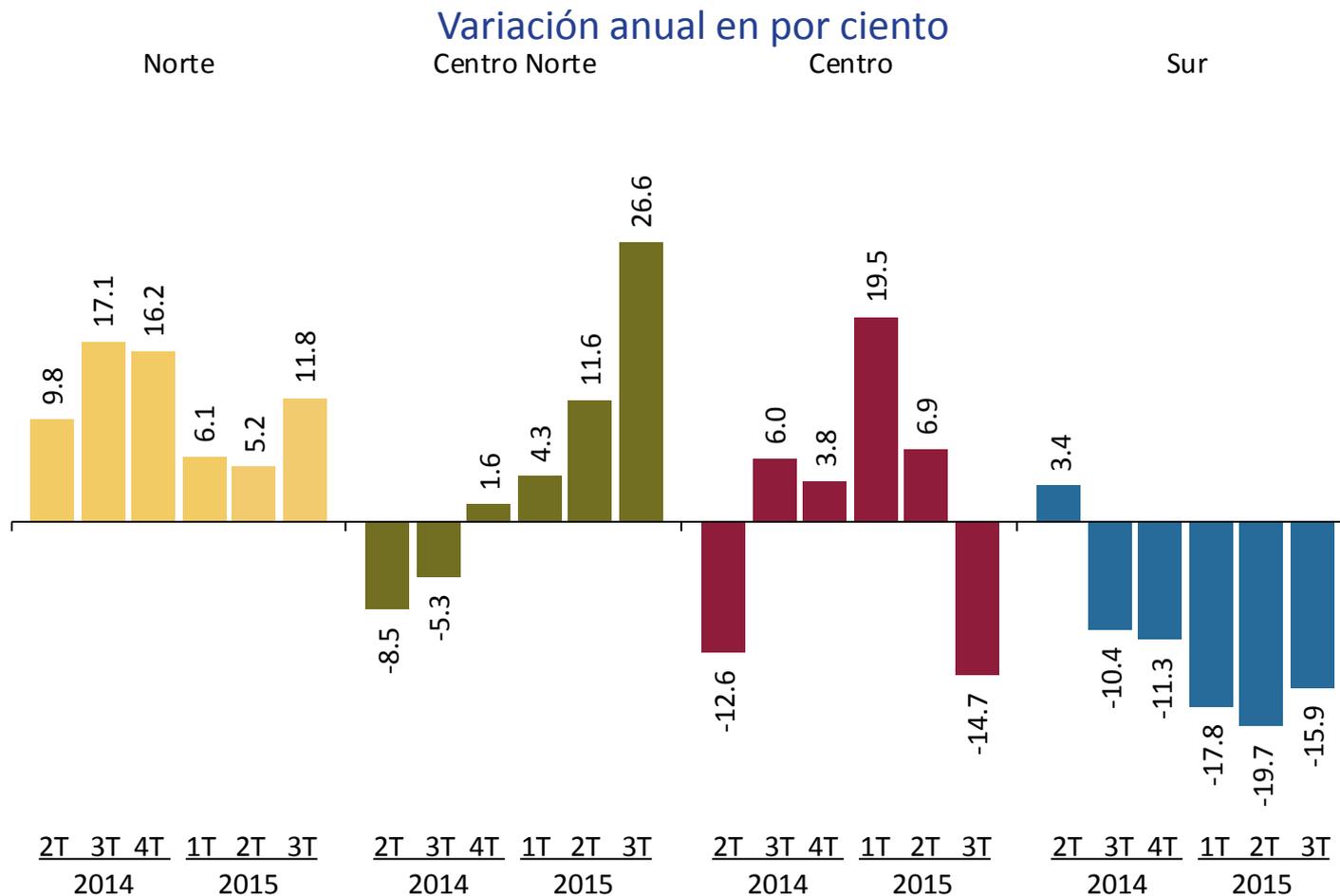


1/ Los valores del indicador en el tercer trimestre de 2015 son preliminares.

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

La actividad en el sector de la construcción presentó un comportamiento mixto a nivel regional durante el tercer trimestre de 2015. En el norte y el centro norte la actividad se expandió a un mayor ritmo que en el trimestre previo. En contraste, esta se contrajo en las regiones centro y sur, si bien a un ritmo más moderado en esta última región.

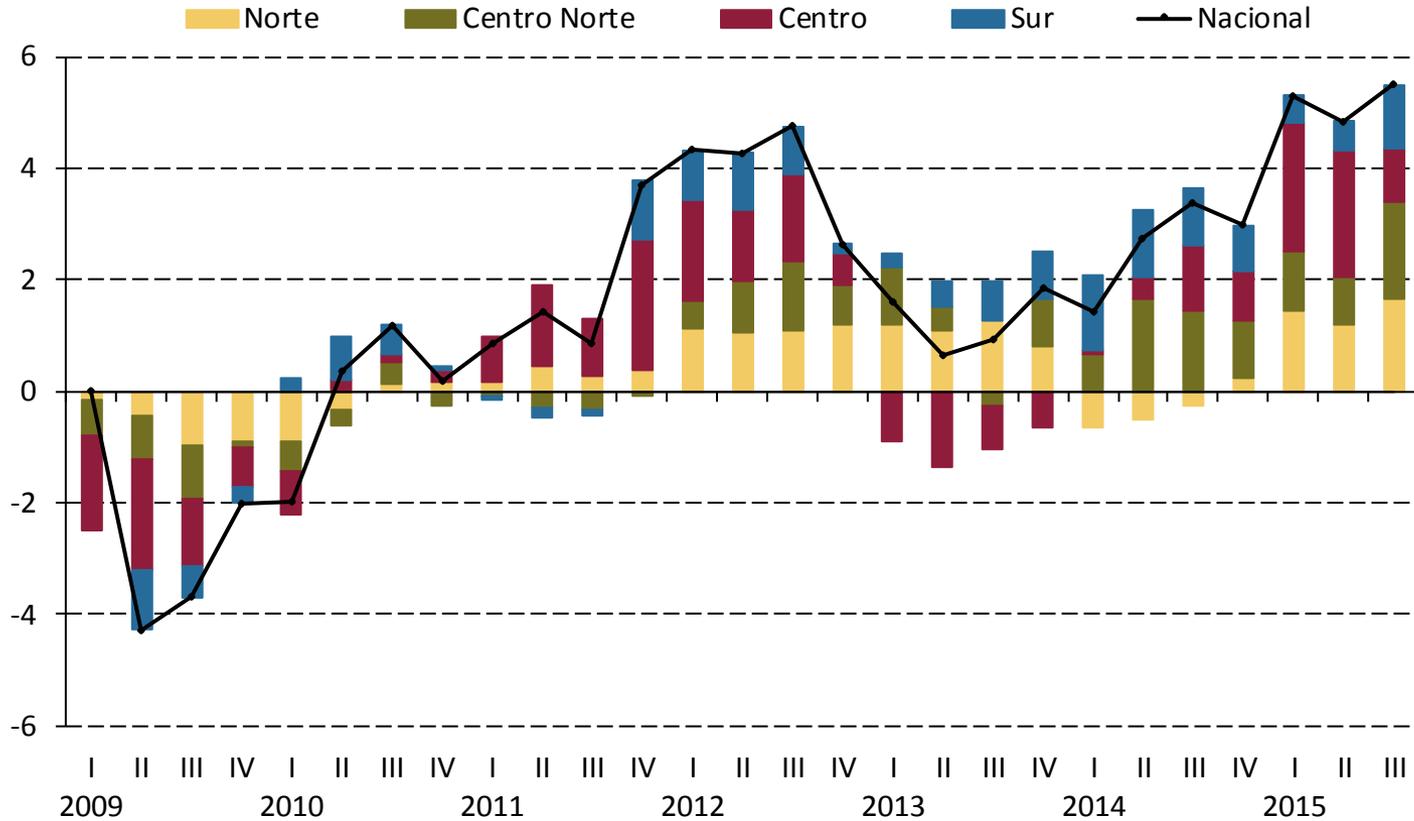
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región



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

La actividad comercial al por menor continuó con una trayectoria creciente en todas las regiones del país durante el tercer trimestre de 2015.

Contribución Regional al Crecimiento Anual de Actividad Comercial al Menudeo Puntos Porcentuales



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

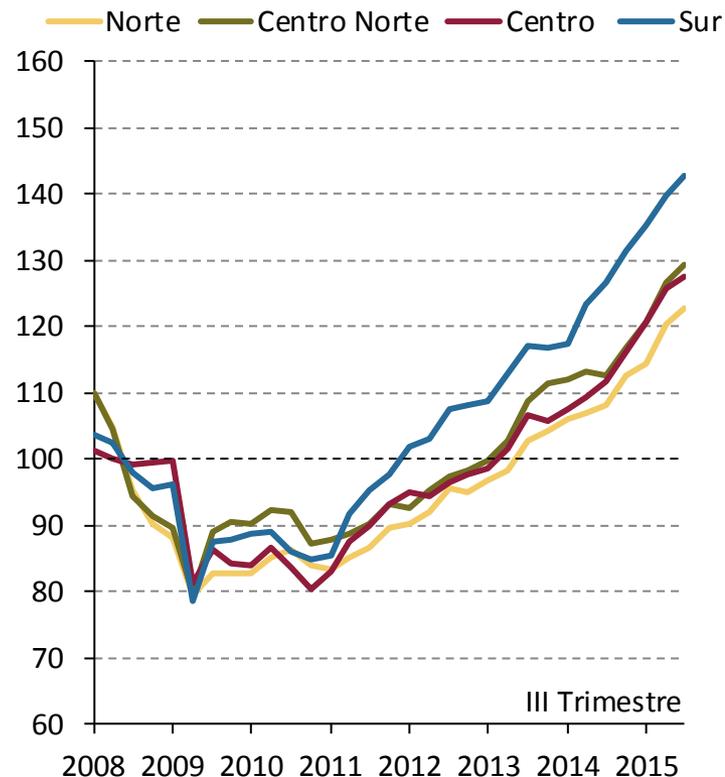
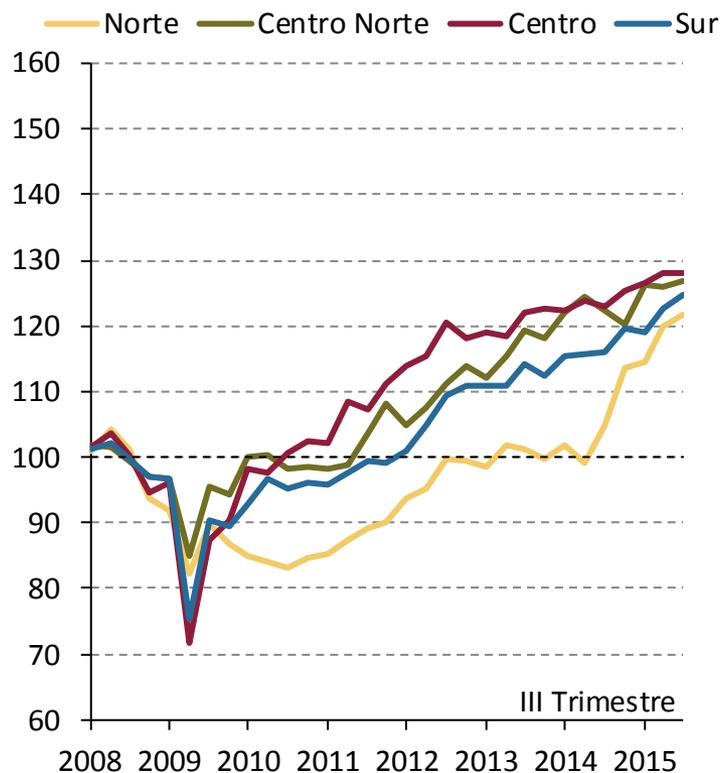
En general, la actividad turística siguió mostrando un dinamismo importante durante el tercer trimestre de 2015.

Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Índice 2008=100, promedio trimestral

Ocupación Hotelera

Arribo de Pasajeros a Aeropuertos

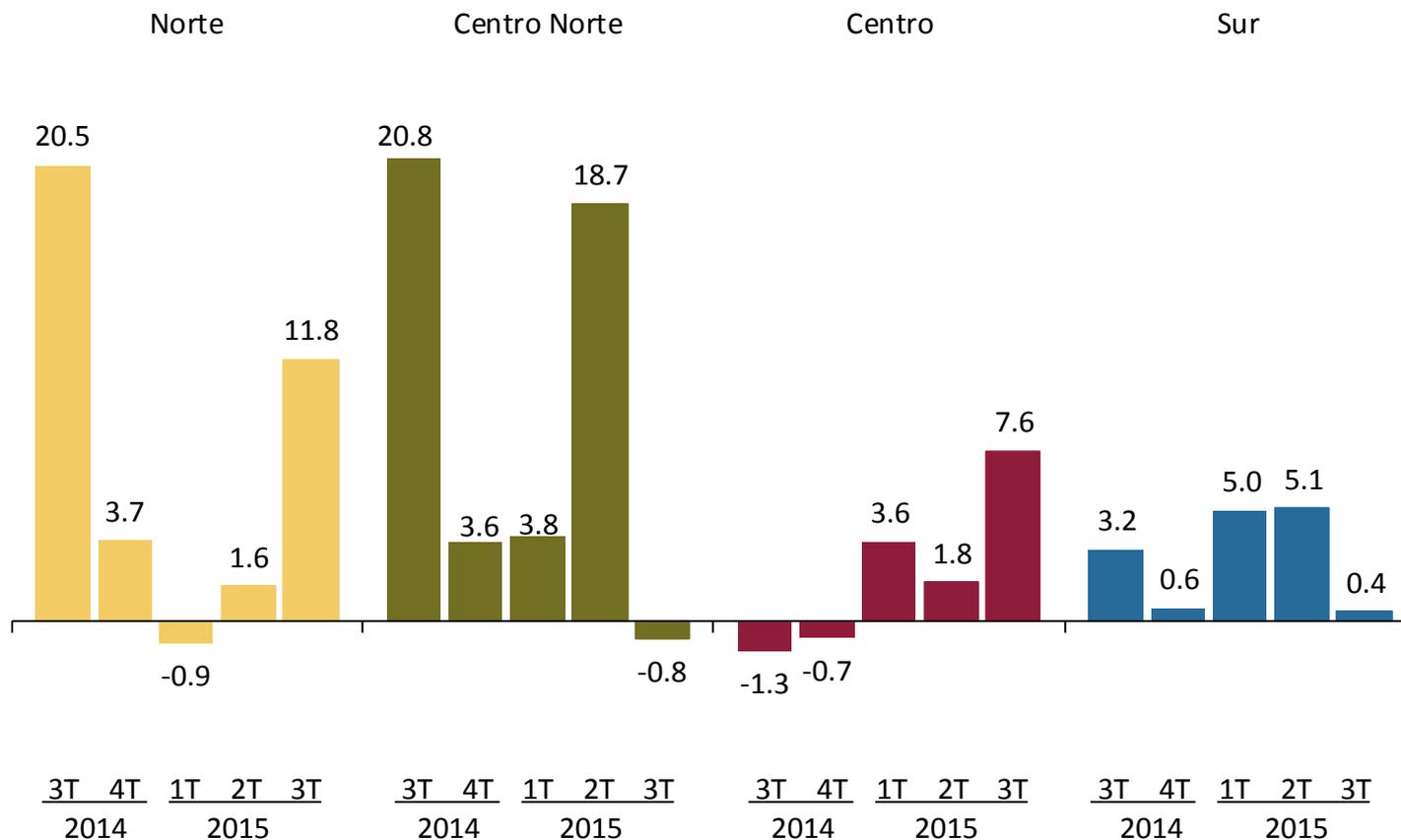


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

La actividad agropecuaria en las regiones norte, centro y sur continuó expandiéndose durante el tercer trimestre de 2015 con respecto a la observada en el mismo periodo del año previo. En contraste, en el centro norte dicha actividad mostró una ligera contracción a tasa anual.

Índice de Producción Agropecuaria Regional

Variación anual en por ciento



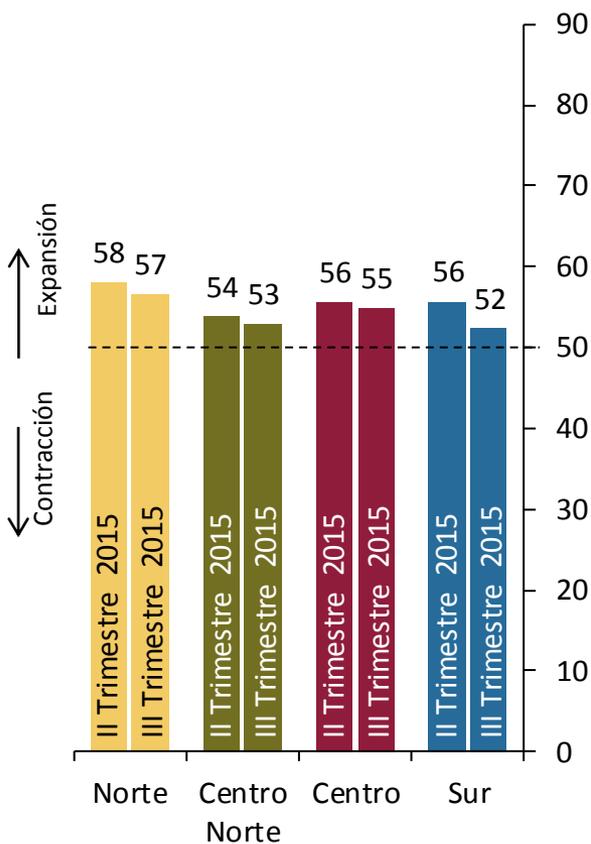
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos de la SAGARPA.

El financiamiento a las empresas continuó en expansión en todas las regiones del país, en particular el correspondiente a los bancos comerciales. No obstante, la utilización de esta última fuente de financiamiento se contrajo en el sur durante el trimestre referido.

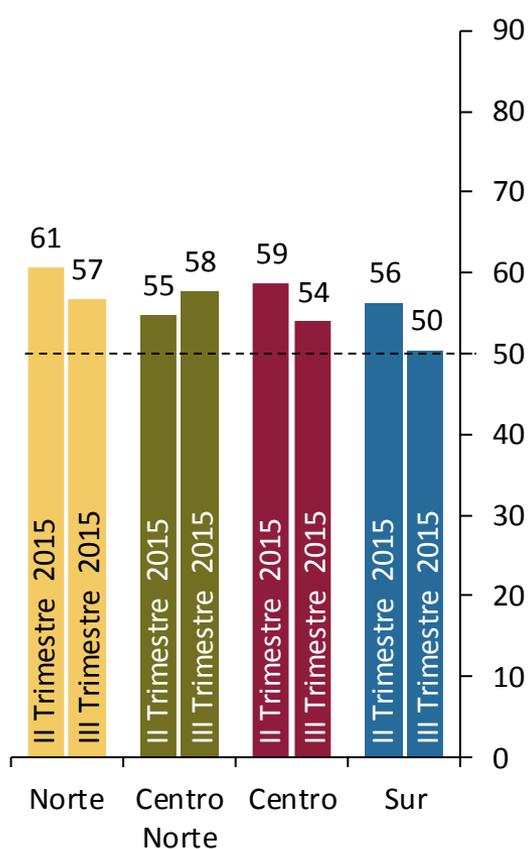
Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento

Índices de difusión

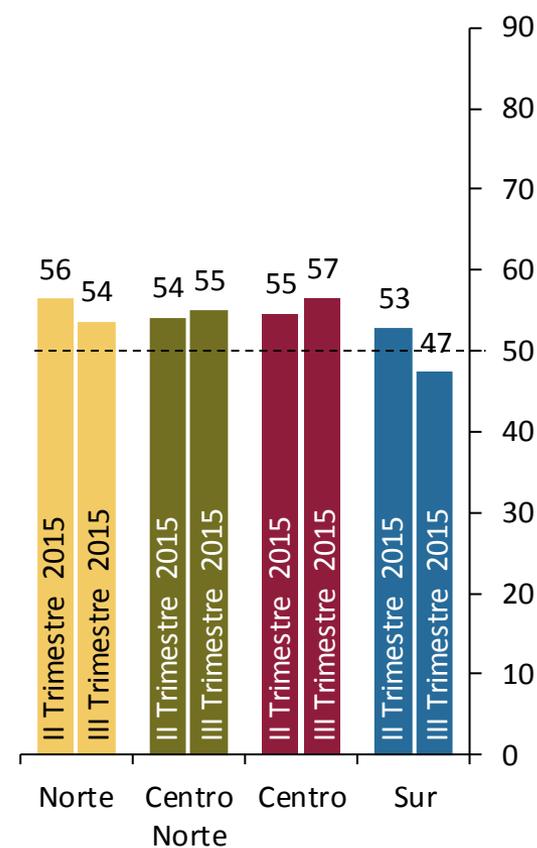
Recursos Propios



Proveedores



Bancos Comerciales

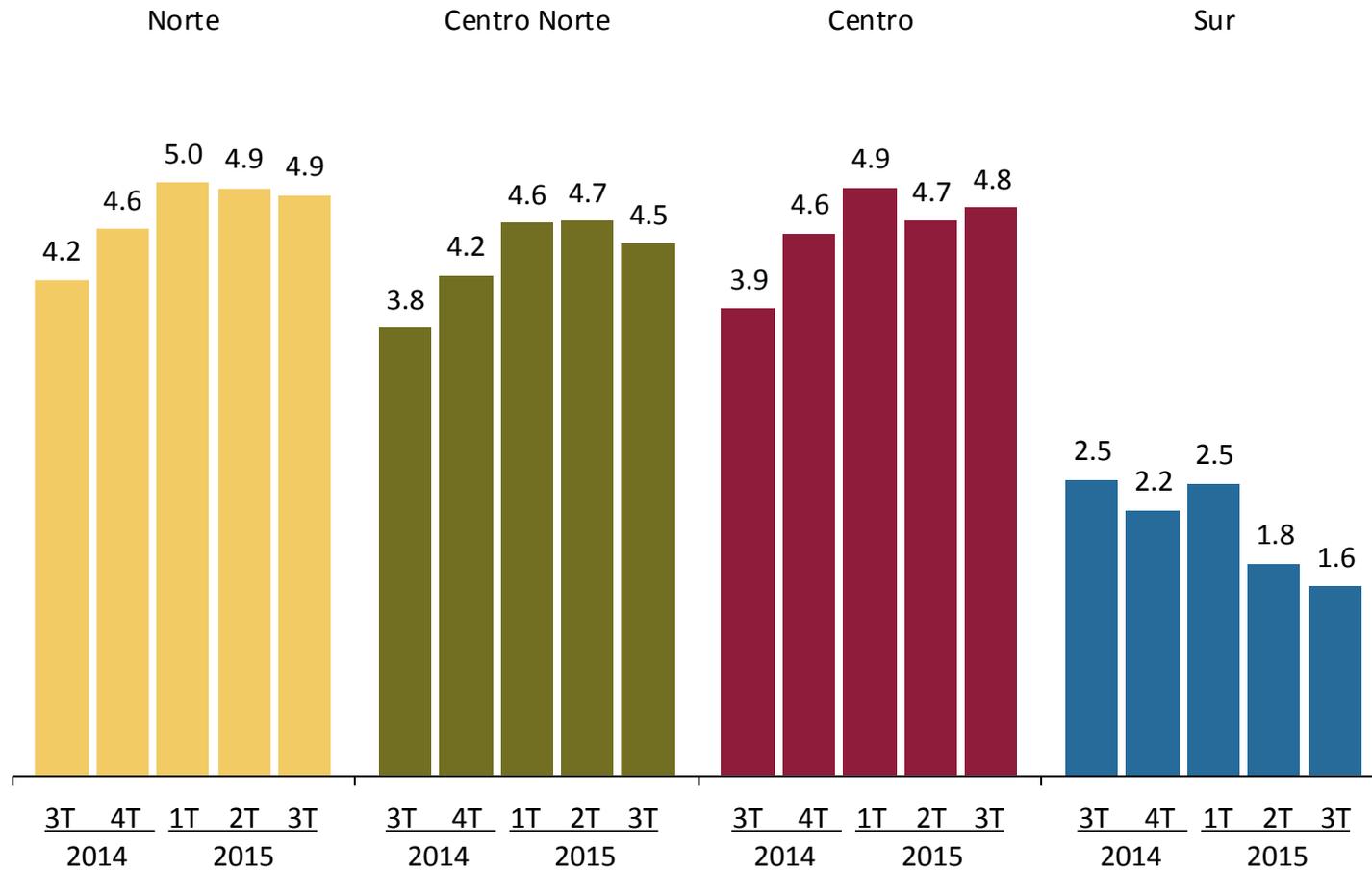


Fuente: Banco de México.

El número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó registrando tasas de crecimiento elevadas en las regiones norte, centro norte y centro, si bien se presentó una tasa relativamente menor en el sur.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

Variación anual en por ciento



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

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio - Septiembre 2015

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

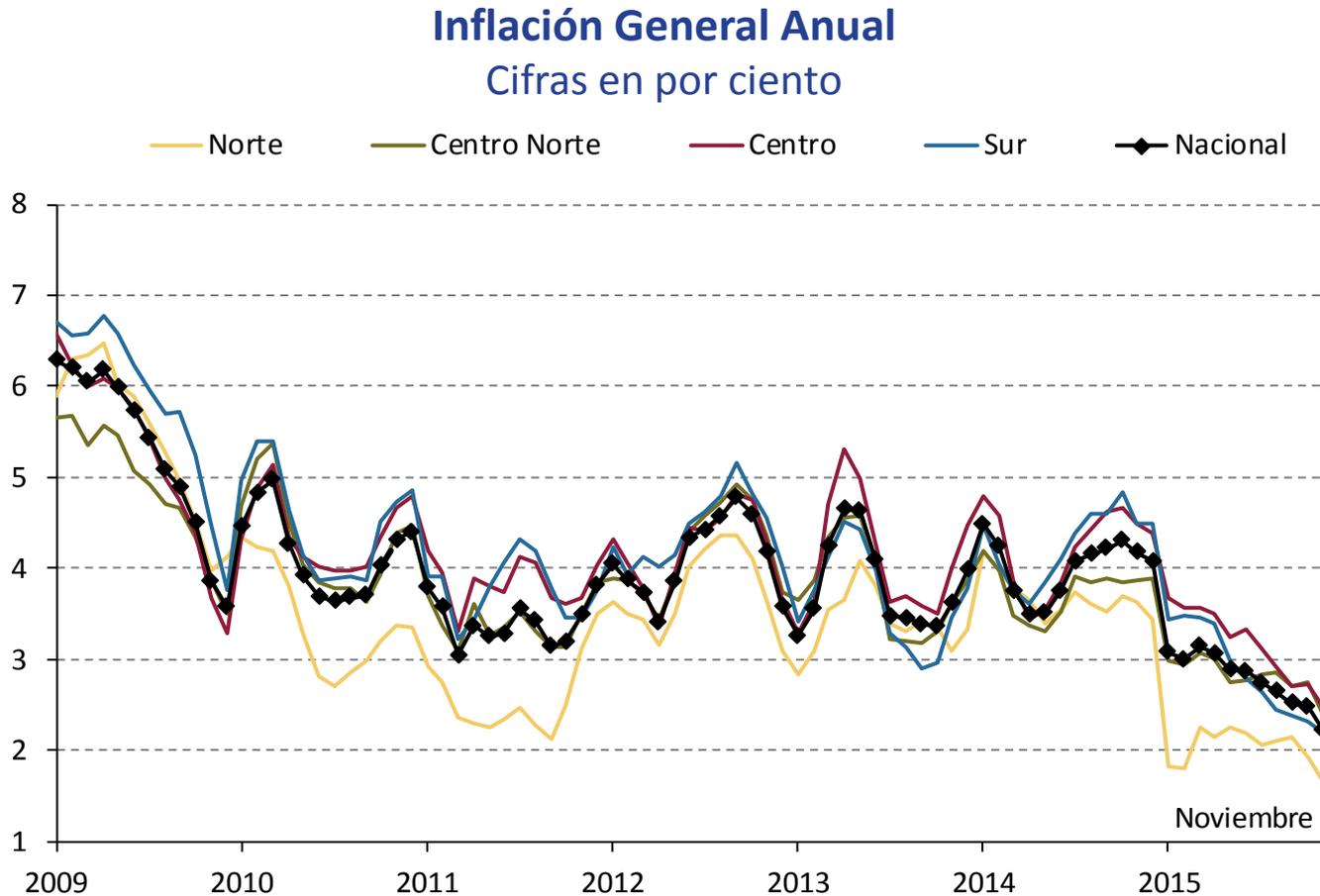
C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

III. Consideraciones Finales

Inflación Regional

- La inflación general anual ha mantenido su tendencia a la baja, ubicándose a nivel nacional desde mayo por debajo de 3 por ciento y registrando nuevos niveles mínimos históricos en el periodo que cubre este Reporte. A este comportamiento de la inflación han contribuido principalmente:
 - ✓ La postura de política monetaria conducente a lograr el objetivo de 3 por ciento;
 - ✓ Los efectos directos e indirectos que han tenido sobre la misma las reducciones de precios de los insumos de uso generalizado, como los energéticos, las materias primas y los servicios de telecomunicación.
- De esta forma, la inflación general anual se ubicó por debajo de 3 por ciento en todas las regiones del país.

El comportamiento de la inflación general anual se ha visto reflejado en niveles de inflación por debajo de 3 por ciento en todas las regiones del país.

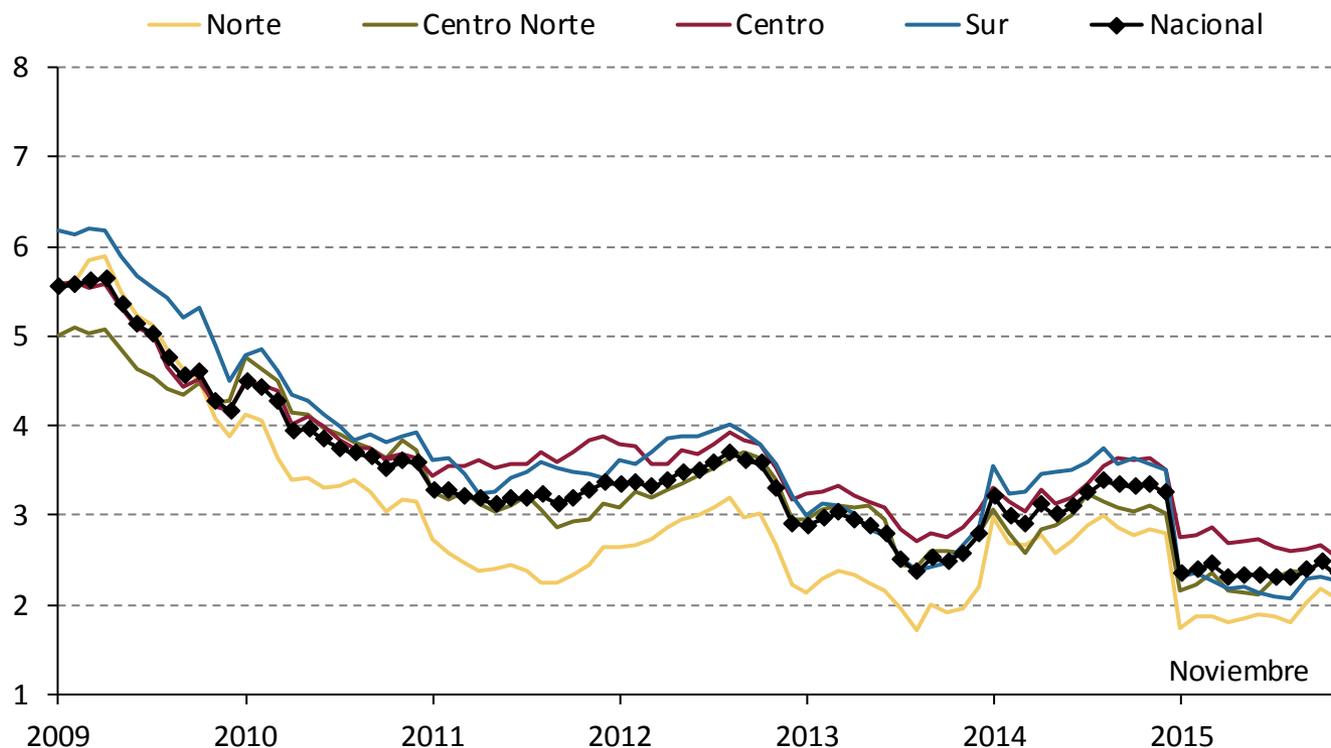


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

La inflación subyacente anual continúa en niveles bajos, tanto a nivel nacional como en todas las regiones del país. No obstante, tras haber presentado cierto aumento en sus tasas de variación anual, como reflejo del cambio en precios relativos de las mercancías frente a los servicios derivado de la depreciación cambiaria, las recientes reducciones en las tarifas de telecomunicaciones han impactado a la baja a la inflación subyacente en todas las regiones.

Inflación Subyacente Anual

Cifras en por ciento

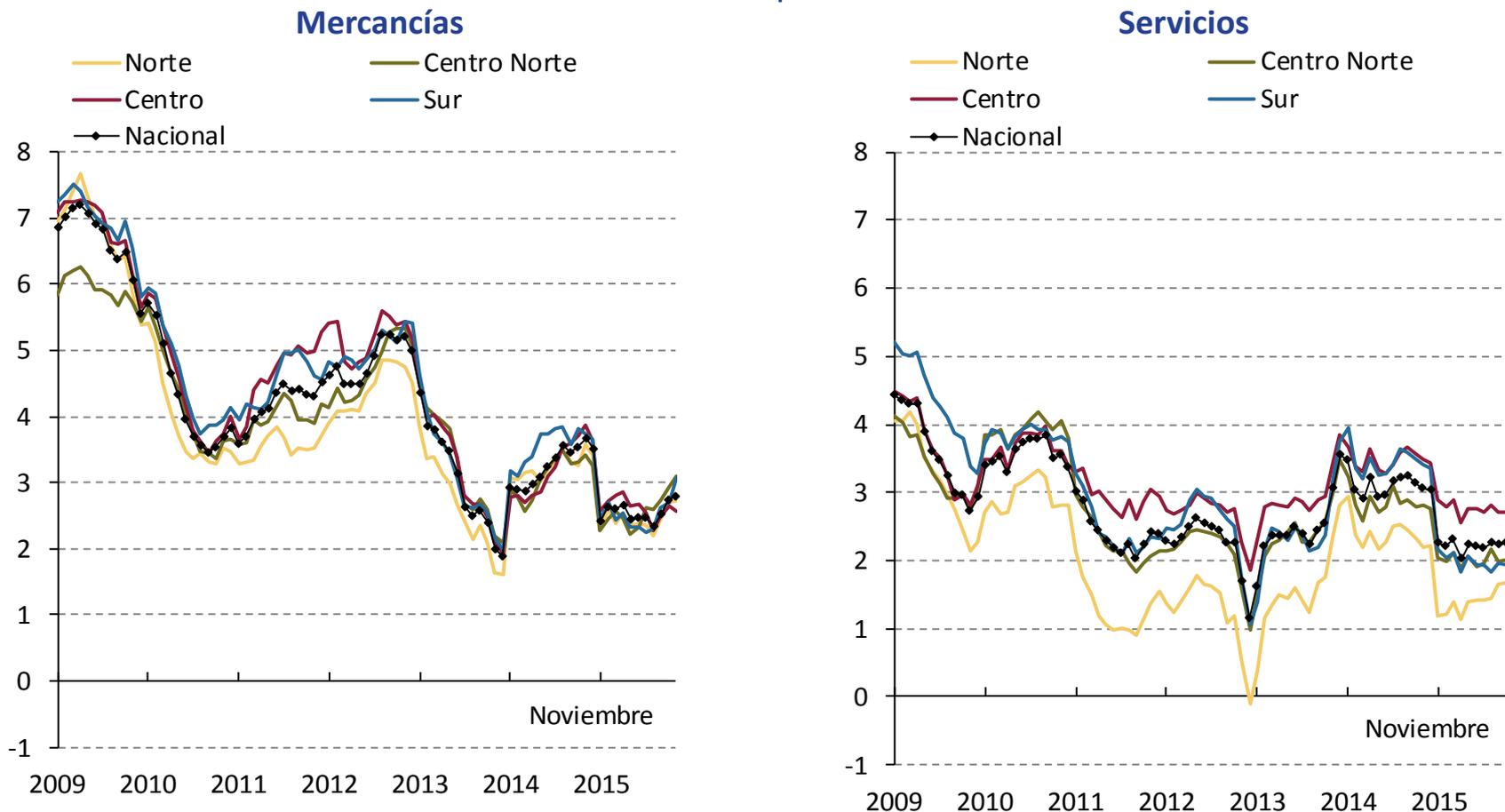


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

En efecto, si bien las tasas de crecimiento anual de las mercancías continúan en niveles bajos, el ajuste en precios relativos mencionado ha implicado que dichas tasas registren aumentos marginales en todas las regiones del país. Por su parte, el subíndice de precios de los servicios mantuvo tasas de crecimiento anual bajas y estables.

Componentes de la Inflación Subyacente Anual

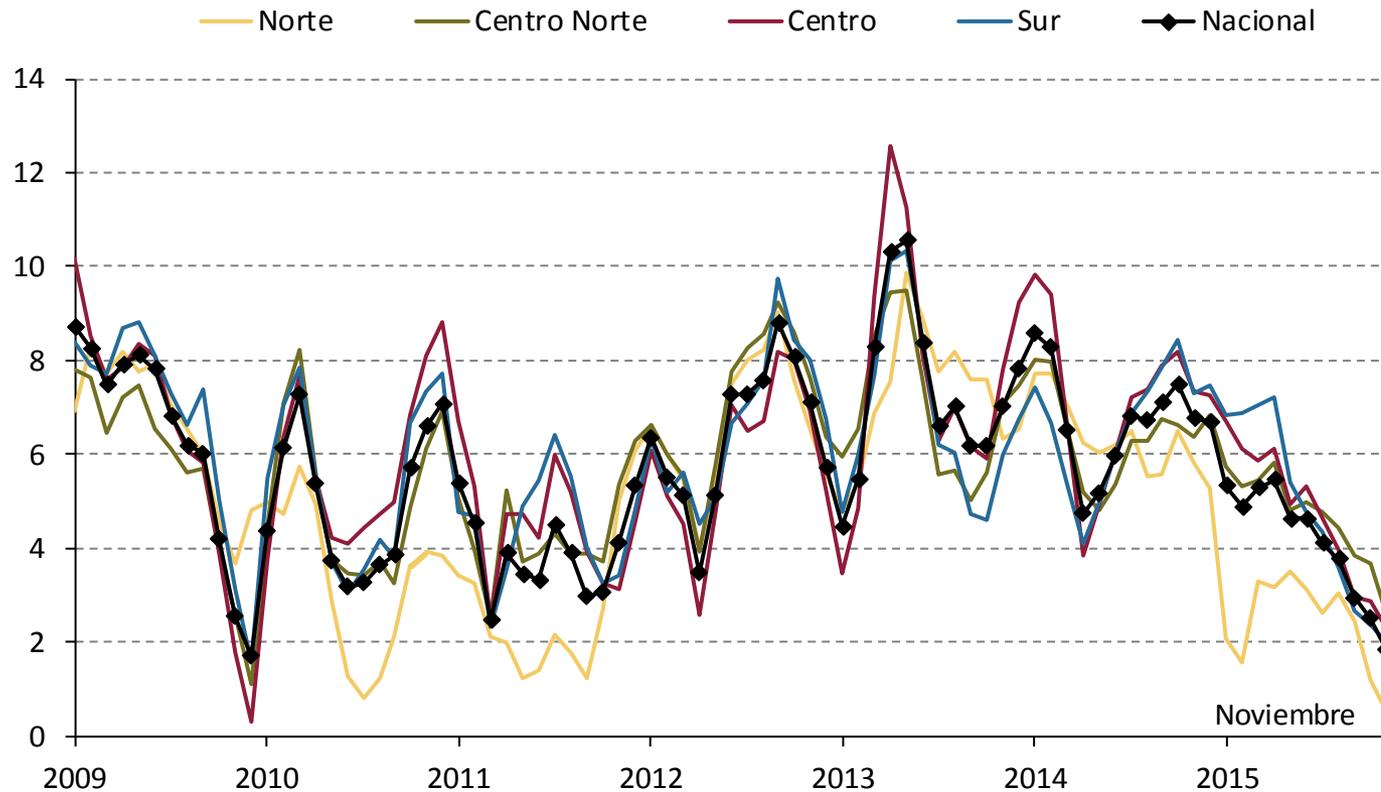
Cifras en por ciento



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

La inflación no subyacente anual exhibió una desaceleración en el trimestre de referencia respecto al trimestre previo en todas las regiones.

Inflación No Subyacente Anual Cifras en por ciento



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

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio – Septiembre 2015**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- La mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México anticiparon una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses, si bien dicha señal se debilitó en las regiones norte y centro con respecto a la observada en el trimestre previo.
- Los directivos consultados señalaron que sus expectativas se sustentan en:
 - ✓ **Ámbito interno:** i) la continua recuperación del consumo privado; ii) los mayores flujos de inversión privada (principalmente en los sectores energético y manufacturero); iii) las condiciones climatológicas y de mercado que prevalecen en el sector agropecuario; iv) el mayor dinamismo de algunos servicios como el turismo; y v) las condiciones más favorables para el financiamiento de las empresas.
 - ✓ **Ámbito externo:** i) un mayor crecimiento de la economía de Estados Unidos y su efecto sobre algunos de los principales sectores exportadores, tales como el automotriz y el agroalimentario.

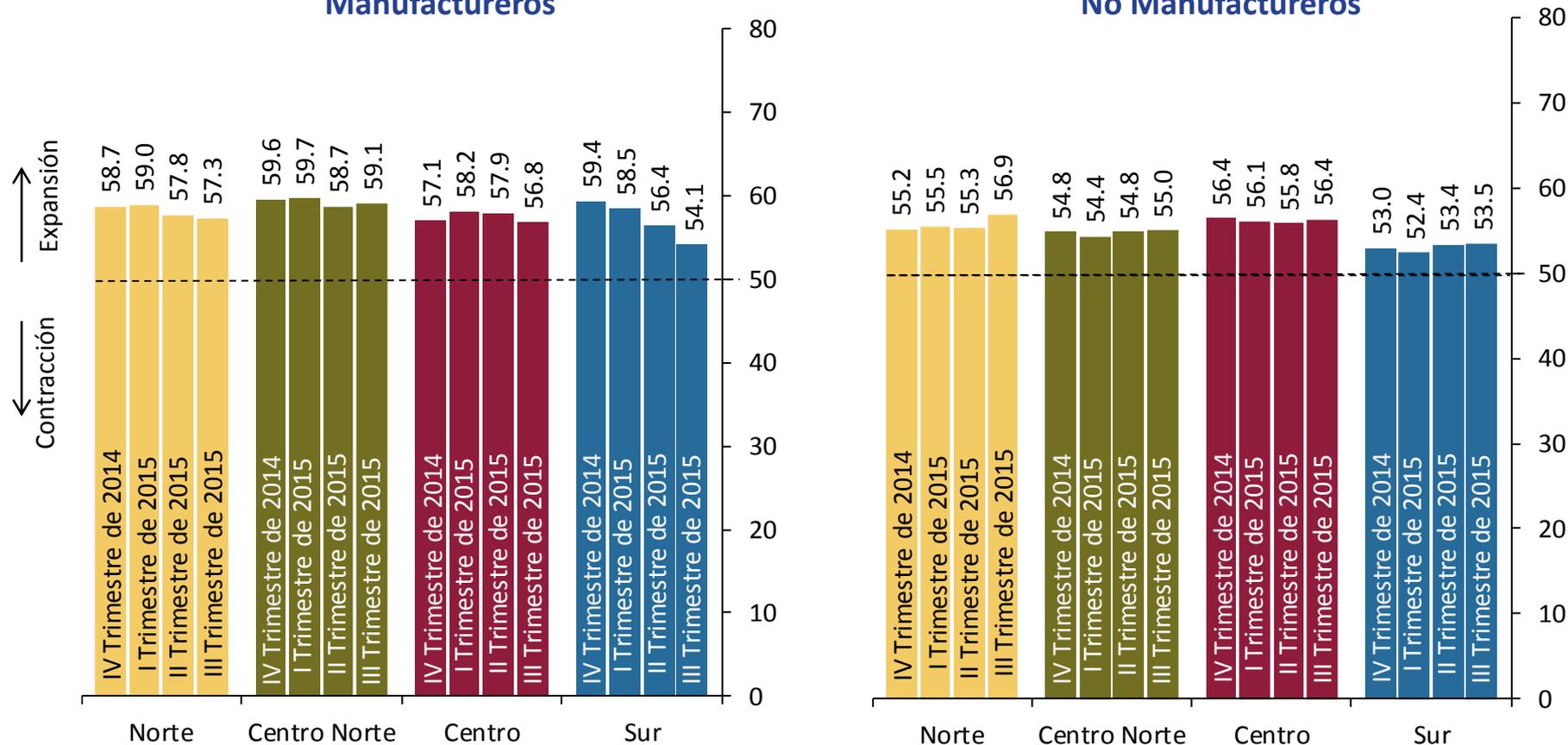
Los indicadores de pedidos para los sectores manufacturero y no manufacturero anticipan mayores niveles de actividad en las cuatro regiones del país durante los siguientes meses.

Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}

Índices de difusión

Manufactureros

No Manufactureros



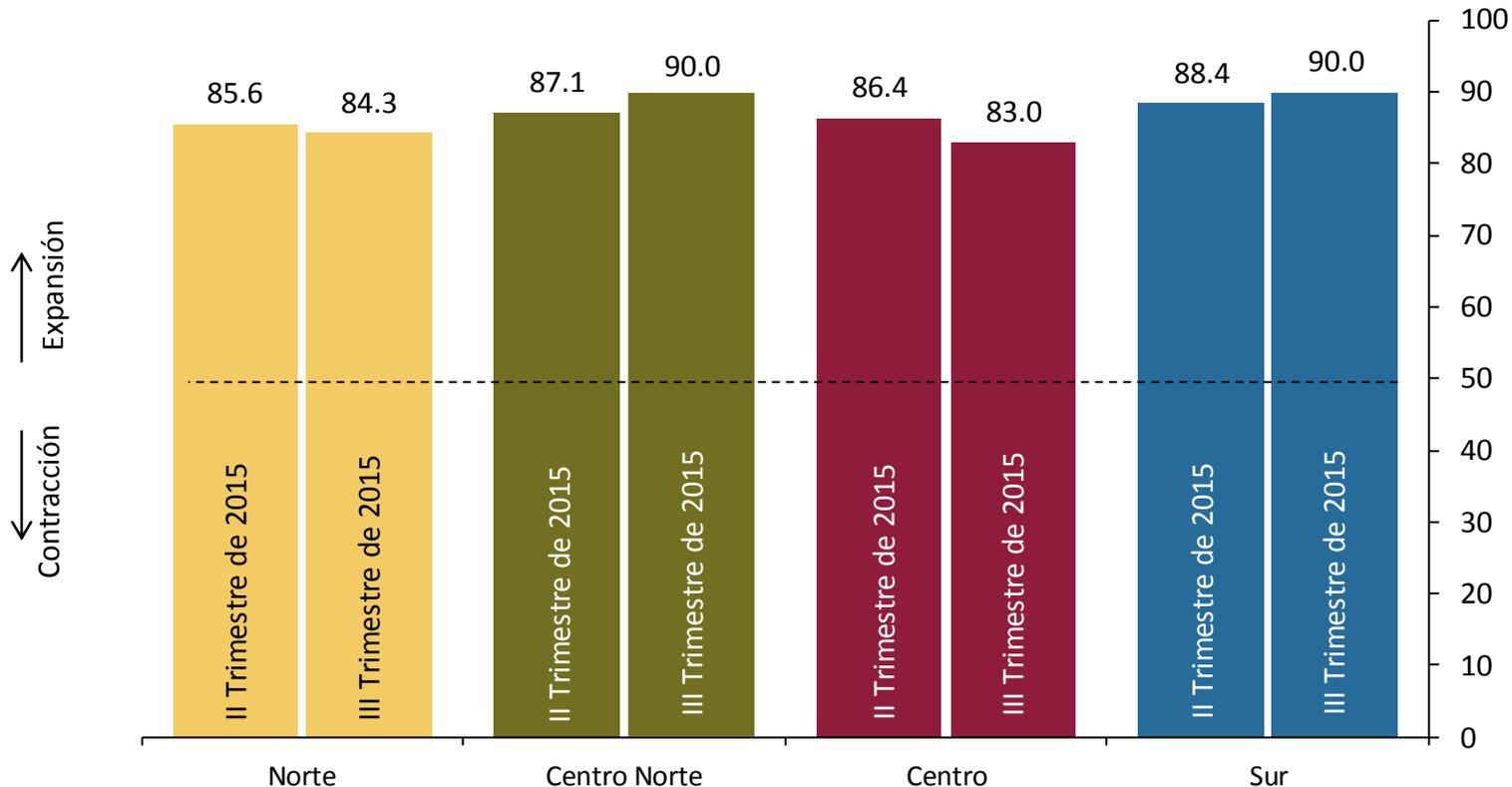
1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

Los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México anticiparon una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses, si bien dicha señal se debilitó en las regiones norte y centro con respecto a la observada en el trimestre previo.

Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda Esperada en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

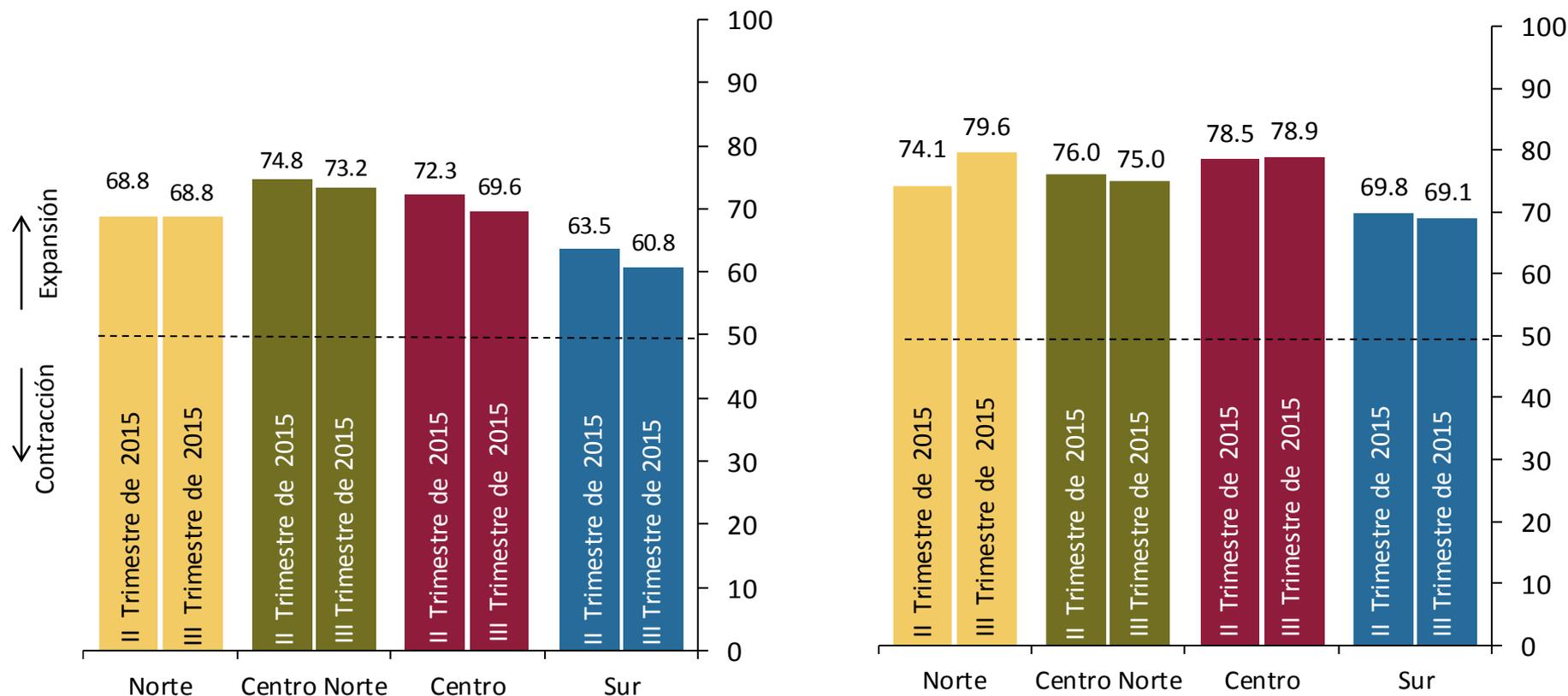
En congruencia con el aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, la mayoría de los directivos entrevistados anticipa una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en las diferentes regiones.

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

Índices de difusión

Personal Contratado

Acervo de Capital Físico



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 12 meses?" y "¿cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Entre los riesgos al alza para la actividad económica regional, en general los directivos consultados mencionaron:
 - ✓ Una posible aceleración de la inversión en sectores como el energético, automotriz, aeroespacial, electrónico y turístico.
 - ✓ Un crecimiento mayor al esperado de la economía de Estados Unidos.
- Adicionalmente, por regiones, los directivos destacaron como riesgos al alza:
 - ✓ En el centro norte, los posibles efectos positivos que pudieran derivarse de la depreciación del tipo de cambio en la competitividad de las exportaciones mexicanas.
 - ✓ En el centro y en el sur, el fortalecimiento del consumo doméstico como un factor de impulso adicional para el crecimiento económico regional.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Respecto a los riesgos a la baja para la actividad económica regional, los directivos entrevistados en las cuatro regiones destacaron:
 - ✓ La ocurrencia de nuevos episodios de volatilidad cambiaria.
 - ✓ Un menor dinamismo de la actividad industrial de Estados Unidos.
 - ✓ La posibilidad de que tenga lugar un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública.
- Adicionalmente, por regiones, los directivos destacaron como riesgos a la baja:
 - ✓ En el norte, una reducción del gasto público para los siguientes meses, así como la materialización de condiciones menos favorables para la deuda pública en algunas entidades federativas.
 - ✓ En el sur, la posible presencia de eventos climáticos adversos.

Recuadro:

Complejidad Económica de las Entidades Federativas de México

- El desempeño económico de las entidades federativas de México es heterogéneo. Asimismo, esto parece estar asociado al tipo de actividades económicas que las entidades referidas desarrollan.
 - ✓ Las entidades que tienden a especializarse en la producción de bienes y servicios más sofisticados -los cuales demandan un mayor nivel de conocimiento productivo- también suelen generar un mayor valor agregado y viceversa.
- El objetivo de este Recuadro es estimar el grado de conocimiento productivo de las entidades federativas, medido a través del Índice de Complejidad Económica, y relacionar dicho índice con el nivel del PIB per cápita de estas.

Recuadro: Complejidad Económica de las Entidades Federativas de México

- La complejidad económica se calcula a partir de dos características de la estructura productiva de las entidades: *diversidad* y *ubicuidad*.
 - ✓ La diversidad de las entidades es el número de actividades económicas en las que cada una se especializa.
 - ✓ La ubicuidad de las actividades económicas es el número de entidades que se especializan en cada actividad.

Ejemplo Hipotético: Diversidad y Ubicuidad ^{1/}



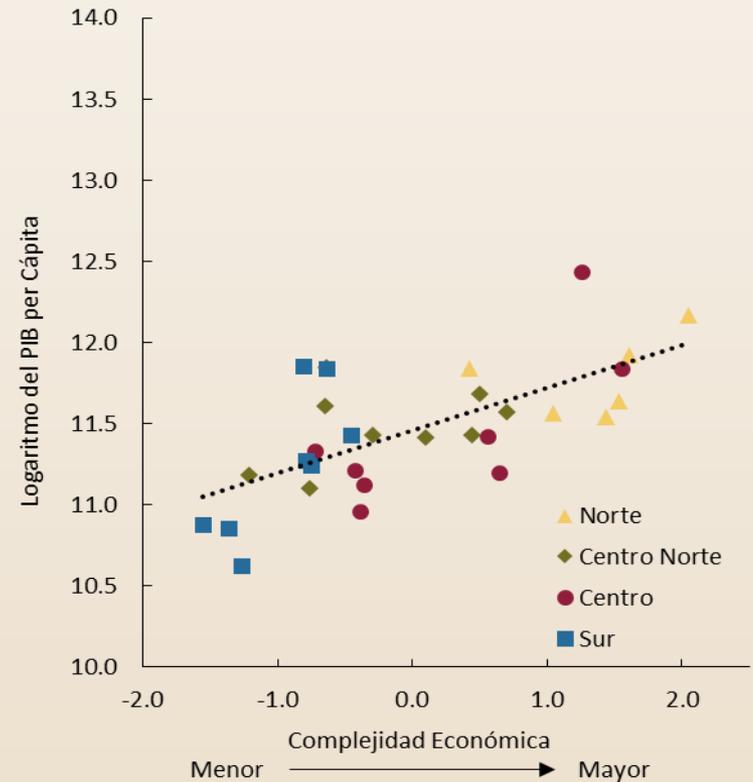
1/ La **diversidad** de cada entidad está representada por el número de líneas que la conectan con las actividades. Por su parte, la **ubicuidad** de cada actividad económica es el número de líneas que la conectan con las entidades.

Recuadro: Complejidad Económica de las Entidades Federativas de México

Complejidad Económica
en las Entidades Federativas, 2013



Complejidad Económica y PIB per Cápita en las
de las Entidades Federativas, 2013 ^{1/}



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

^{1/} El PIB per cápita de las entidades se calcula sin petróleo. La medida de complejidad se presenta estandarizada.

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

Recuadro:

Complejidad Económica de las Entidades Federativas de México

- El conocimiento productivo, que en este Recuadro es calculado a través del Índice de Complejidad Económica, no se distribuye de manera homogénea entre las entidades federativas del país.
 - ✓ Mientras que un grupo de entidades se caracteriza por especializarse en actividades más complejas, particularmente en el norte y las regiones centrales, otro grupo se especializa en la producción de bienes y servicios menos sofisticados. Ello se ve reflejado en el desigual desempeño económico que se observa entre las entidades del país.
- Así, es importante desarrollar en el futuro trabajos de investigación que profundicen sobre los factores que determinan el grado de complejidad económica a nivel subnacional.

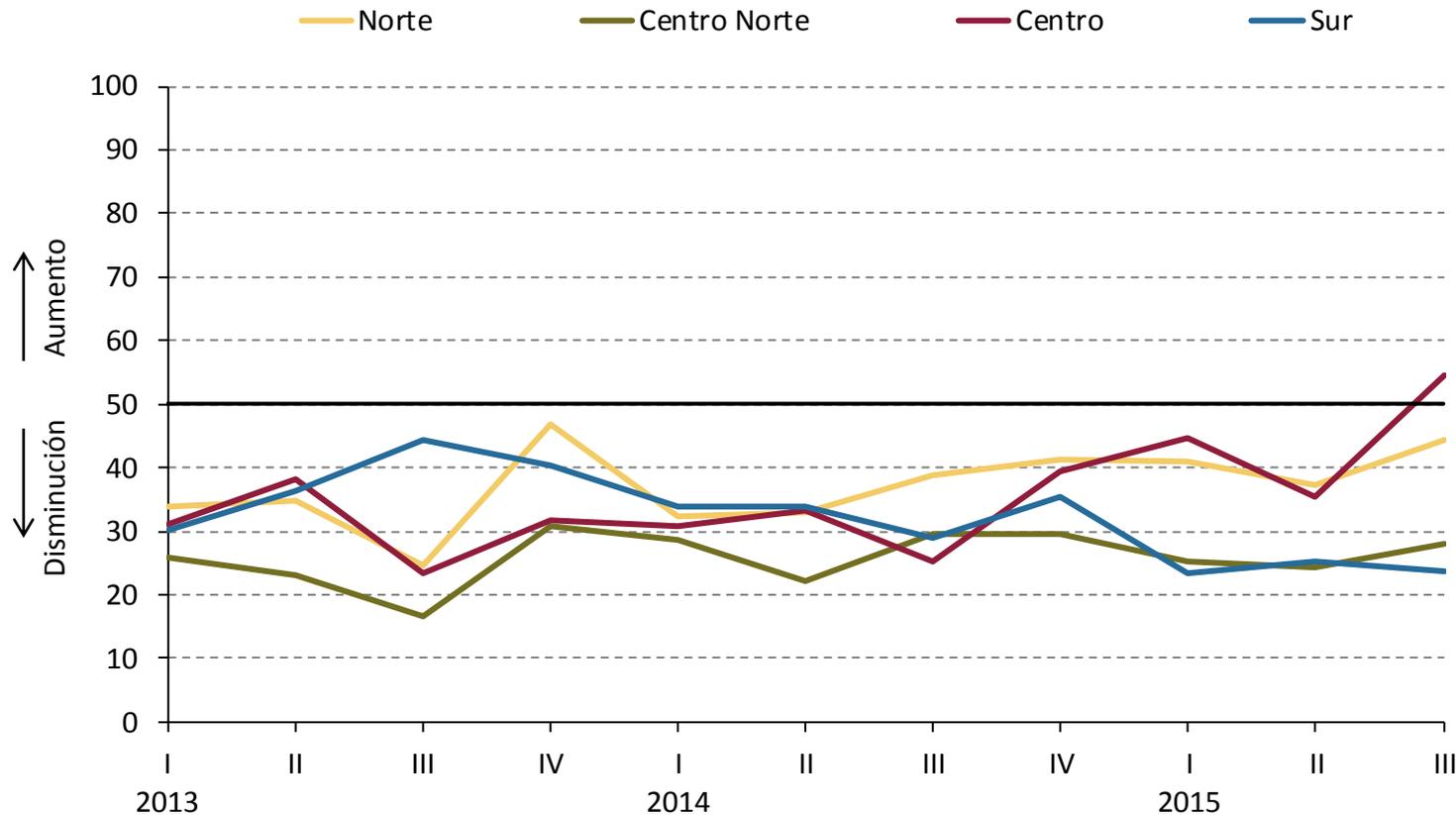
Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En cuanto a las expectativas de inflación para los siguientes doce meses, la mayoría de los directivos entrevistados en las cuatro regiones del país anticipa que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen registrarán variaciones anuales menores a las del año previo.
- Para ese mismo horizonte, los directivos consultados anticipan tasas de variación anual en sus costos salariales menores a las del año pasado.
- En cuanto a las perspectivas sobre la evolución futura de los precios de sus insumos, los directivos entrevistados de todas las regiones consideran, en general, que la señal de una menor inflación anual de dichos precios continuó debilitándose.

En general, los directivos entrevistados anticipan variaciones anuales en los precios de los bienes y servicios que ofrecen menores a las del año previo para el horizonte a doce meses. No obstante, dicha señal se debilitó en la mayoría de las regiones, e inclusive se ubicó en la zona de expansión en el caso de la región centro.

Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación Anual de los Precios de Venta en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 3T 2015, ¿anticipa algún ajuste en los precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

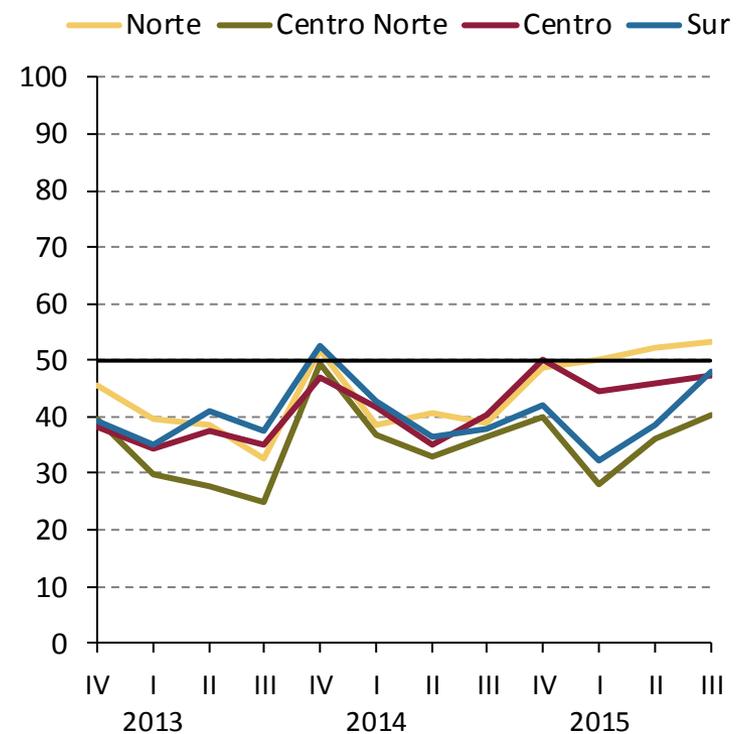
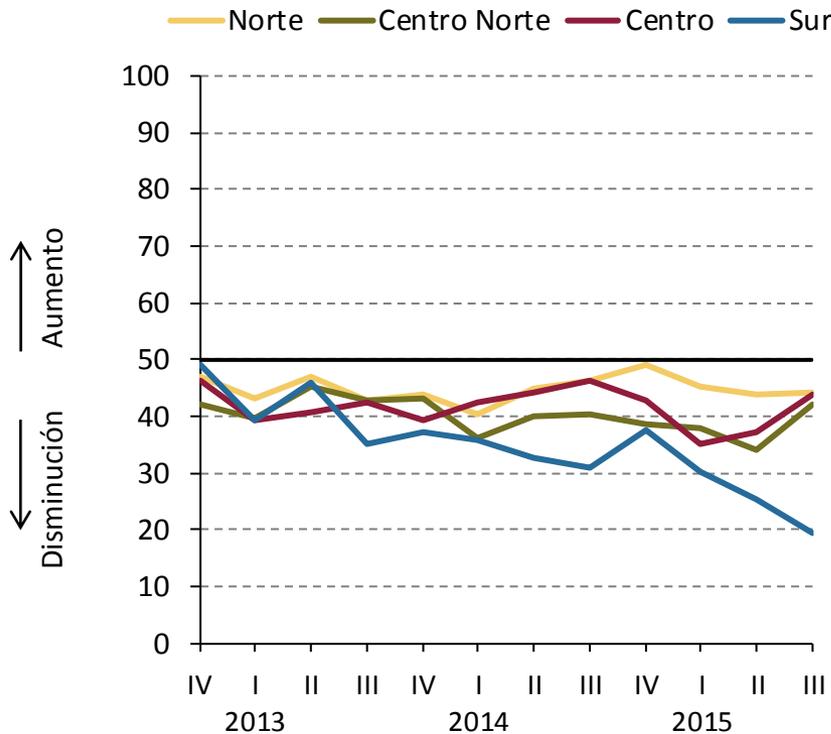
Los directivos empresariales consultados esperan variaciones anuales de sus costos laborales menores a las del año previo. En cuanto a las perspectivas sobre la evolución futura de los precios de sus insumos, los directivos consideran, en general, menores incrementos de estos, con excepción de la región norte.

Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación Anual de los Precios de Insumos y de Costos Salariales en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Índices de difusión

Costos Salariales

Insumos



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 3T 2015, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos y costos salariales en los próximos 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio – Septiembre 2015
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales**

Consideraciones Finales

- 1 En general, la actividad económica observó un mayor dinamismo en el tercer trimestre de 2015 respecto al primer semestre de este año. Esta dinámica estuvo asociada al desempeño favorable de los sectores agropecuario, comercio y servicios, así como al repunte observado en la actividad industrial.
- 2 En el tercer trimestre de 2015 la inflación registró niveles mínimos históricos. Ello fue posibilitado por la postura de política monetaria, la holgura económica, y las disminuciones de los precios de algunos insumos de uso generalizado, en un contexto donde el efecto de la depreciación cambiaria sobre los precios ha sido limitado.
- 3 Las expectativas de los directivos entrevistados para este Reporte apuntan a una expansión de la actividad durante los siguientes doce meses. Asimismo, los referidos directivos esperan incrementar el acervo de capital y el personal de sus empresas.
- 4 En lo que se refiere a la inflación, los directivos consultados anticipan, en general, que durante los siguientes doce meses las tasas de crecimiento anual de sus costos laborales, precios de insumos y precios de venta serán menores que las observadas en el mismo periodo del año anterior.



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 2015

www.banxico.org.mx