

PANORAMA ECONÓMICO PARA MÉXICO Y SUS REGIONES

FORO DE AGRONEGOCIOS 2023, DELOITTE

15 DE FEBRERO DE 2023

Presentación en PPTX ofrecida por la maestra Irene Espinosa Cantellano, Subgobernadora, Banco de México, con motivo del *Foro de Agronegocios 2023*, organizado por Deloitte.¹

Quiero agradecer la invitación a Deloitte que, por conducto de Salvador Sánchez, me extendió esta invitación a platicar con ustedes sobre el panorama económico para México y sus regiones en este importante evento.

Considerando que el objetivo de mi charla es dar a conocer el panorama internacional, nacional y regional, preparé una presentación que justamente trata de seguir ese orden, desde la óptica del banco central.

Como ustedes saben, el objetivo prioritario del Banco de México en la conducción de su política monetaria es la estabilidad de precios, ya que esa es la mejor contribución que podemos hacer para promover el crecimiento sostenido y el bienestar de la población.

No obstante, lo que es menos conocido es que el análisis de las economías regionales aporta elementos muy valiosos para entender mejor la realidad económica de nuestro país y, de esta manera, contribuir a una mejor toma de decisiones de política económica.

¹ Las opiniones y puntos de vista expresados en este documento son responsabilidad de la autora y no necesariamente representan la posición institucional del Banco de México o de su Junta de Gobierno.

Siguiendo esta idea, en la primera parte comentaré brevemente el entorno macro, tanto a nivel internacional como nacional, a fin de sentar las bases para abordar el centro de la exposición, que es el valor agregado de nuestros reportes trimestrales de economías regionales.

Antes de comenzar, sin embargo, debo recordarles que participo en este evento a título personal, por lo que exprese en este foro no debe interpretarse como una postura oficial del Banco de México ni de su Junta de Gobierno.

* * *

Me gustaría iniciar la presentación subrayando que el entorno en cual el Banco de México ha conducido la política monetaria sigue siendo complejo e incierto. Los choques derivados de la pandemia y del conflicto bélico siguen incidiendo sobre el panorama inflacionario, lo que constituye un reto para el banco central.

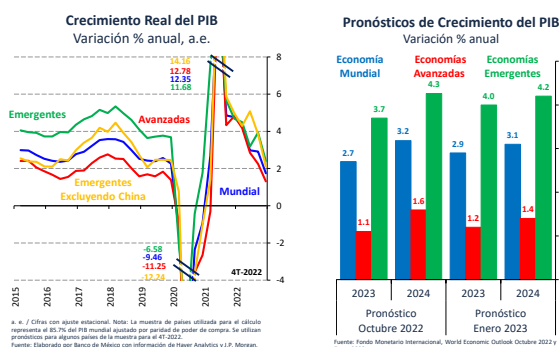
Por un lado, en el ámbito externo, la inflación global permanece en niveles altos. En consecuencia, diversos bancos centrales han continuado incrementando sus tasas de referencia. En este contexto, durante la mayor parte de 2022, las tasas de interés tendieron a aumentar y el dólar estadounidense se fortaleció, por lo que las condiciones financieras se apretaron. Asimismo, las perspectivas para la actividad global se deterioraron.

En el ámbito interno, la dinámica de las inflaciones general y subyacente ha seguido resintiendo las afectaciones de la pandemia y del conflicto bélico. En ese entorno, el Banco de México implementó acciones de política monetaria firmes para mantener el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo,

así como contribuir a un comportamiento ordenado de los mercados financieros nacionales.

Quiero resaltar que, considerando las acciones adoptadas, la postura monetaria se ubica en terreno restrictivo, y es previsible que así se mantenga por un largo periodo, lo que resulta necesario para abatir la inflación.

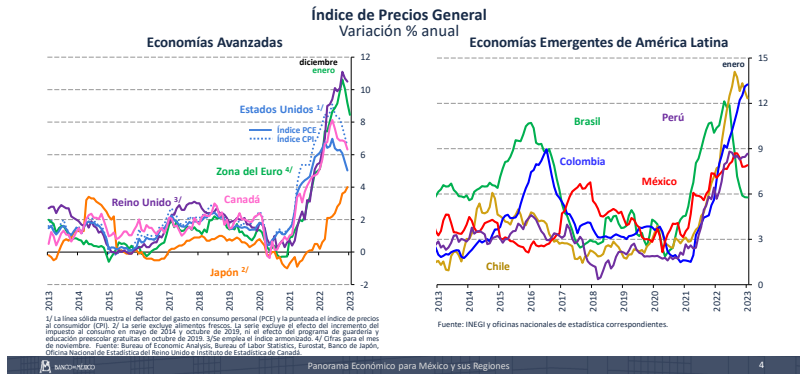
Durante 2022 la actividad económica global se moderó y se espera una desaceleración en 2023.



En cuanto al entorno externo, como se puede apreciar en la gráfica de la izquierda, se anticipa que en el cuarto trimestre de 2022 la actividad económica mundial haya mostrado una moderación respecto al trimestre previo, si bien con heterogeneidad entre países. Hacia delante, diversos indicadores oportunos sugieren una desaceleración en distintos sectores de la actividad económica, así como a un menor ritmo en el comercio mundial.

En cuanto a las previsiones para el crecimiento económico mundial, las perspectivas del Fondo Monetario Internacional publicadas en enero pasado siguen apuntando a una desaceleración de la actividad económica mundial en 2023 y a una ligera recuperación en 2024.

La inflación general aumentó hasta alcanzar niveles no vistos en dos décadas.

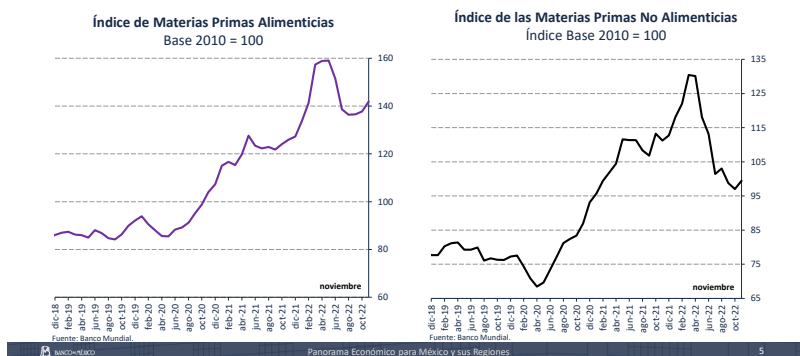


Pasando al comportamiento de la inflación global la inflación general aumentó durante 2022 hasta alcanzar niveles no vistos en más de dos décadas.

Recientemente, en diversas economías, se ha registrado una disminución. Esto puede explicarse, en parte, por la moderación en la inflación de la energía y de los alimentos. A pesar de ello, la inflación global continúa elevada.

Así, en la mayoría de las economías la inflación general se mantiene significativamente por encima de los objetivos de sus bancos centrales.

Las mayores presiones inflacionarias provinieron del incremento en los precios de las materias primas alimenticias, pero las no alimenticias también contribuyeron al problema inflacionario.

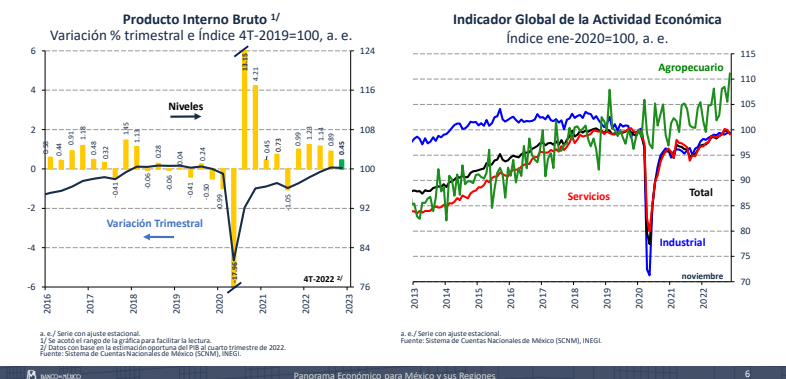


Como se observa en la gráfica de la izquierda, los precios de las materias primas alimenticias comenzaron a incrementarse durante los primeros meses de la pandemia y su incremento se aceleró con el inicio del conflicto geopolítico. A partir del segundo semestre de 2022 estos precios se han moderado; sin embargo, permanecen en un nivel elevado.

Por otro lado, los precios de las materias primas no alimenticias inicialmente tuvieron una disminución considerable por la desaceleración de la economía global provocada por la pandemia. Posteriormente, la recuperación de las principales economías del mundo presionó a las referencias internacionales de diversos productos. Además, la guerra significó presiones adicionales a estas referencias sobre niveles ya elevados.

En ese contexto, durante 2022, los bancos centrales incrementaron sus tasas de referencia. Recientemente, ante los signos de mitigación de algunos de los choques inflacionarios, algunos bancos centrales moderaron la magnitud de sus alzas, si bien indicaron que es probable que todavía se requieran alzas adicionales, y que las tasas permanezcan altas por un periodo prolongado.

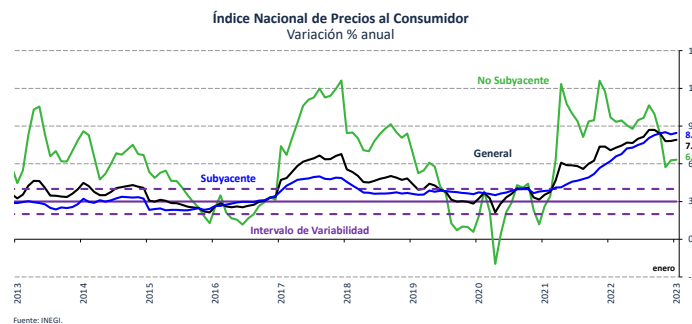
Durante el 2022, la actividad económica nacional siguió recuperándose. Así, ya se ubica en niveles ligeramente superiores a los del 4T-2019, previo a la emergencia sanitaria.



En México, para 2022, el PIB creció 3.0% en su comparación anual. Con este resultado, el PIB se sitúa en un nivel similar al reportado en el último trimestre de 2019, previo a la pandemia.

El crecimiento de la economía nacional estuvo alentado por la demanda interna, especialmente por el consumo privado, y por el desempeño favorable de la demanda externa durante la mayor parte de 2022. El crecimiento ha estado apoyado por los tres grandes grupos de actividad. Asimismo, diversos indicadores del mercado laboral mejoraron su desempeño a lo largo de 2022. En particular, las tasas de desocupación nacional y urbana ya se sitúan por debajo de sus niveles anteriores a la pandemia.

En México, la inflación se mantiene elevada y no ha dado señales de haber alcanzado su punto de inflexión.



WUOLAH

Panorama Económico para México y sus Regiones

7

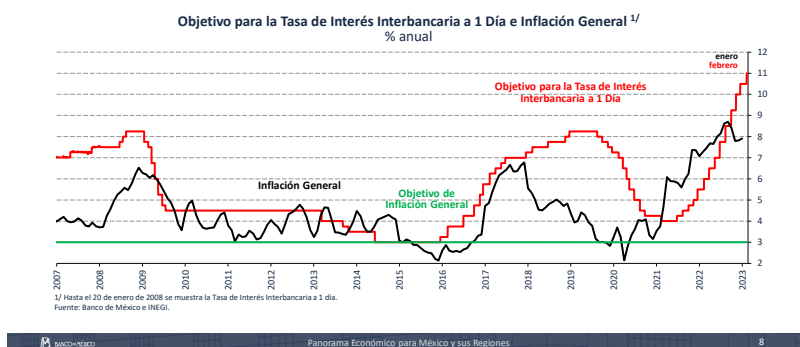
En México, la inflación se mantiene elevada y no ha dado señales de haber alcanzado su punto de inflexión. En particular preocupa la inflación subyacente, que en enero de 2023 volvió a incrementarse para cerrar en 8.45%, y parece resistirse a disminuir.

Explica dicho comportamiento un descenso más lento que el previsto en la inflación de las mercancías alimenticias y el repunte en la inflación de los servicios. Esta última, por una parte, sigue resintiendo los efectos de la

pandemia y del conflicto bélico. Sin embargo, también muestra cierta inercia que no puede explicarse exclusivamente por factores externos.

Así, aún no puede hablarse de una reducción más generalizada en las presiones que hemos venido observando en los bienes y servicios que componen la canasta del índice de precios.

Para combatir las persistentes presiones inflacionarias, desde junio de 2021 la tasa de referencia ha aumentado 700 puntos base para llegar al nivel actual de 11.00%.



En cuanto a las acciones de política monetaria, me gustaría destacar que continuamos en un entorno complejo e incierto, en el cual las mayores presiones inflacionarias han implicado un mayor reto para la conducción de la política monetaria.

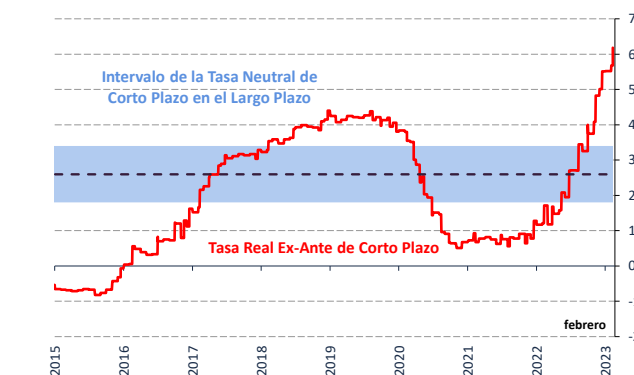
El actual ciclo de alzas comenzó con aumentos de 25 puntos base en las reuniones de junio, agosto, septiembre y noviembre de 2021. Posteriormente, la Junta de Gobierno aceleró el ritmo de ajuste a 50 puntos base en sus reuniones de diciembre de 2021, febrero, marzo y mayo de 2022. Nuevamente, en cada una de sus reuniones de junio, agosto, septiembre y noviembre de 2022, la Junta de Gobierno tuvo que acelerar el ritmo de aumento a 75 puntos base. Finalmente, en diciembre de 2022 y febrero de 2023 disminuyó el ritmo

de aumento a 50 puntos base en cada ocasión, para situar la tasa en su nivel actual de 11.00%.

El ciclo acumula 700 puntos base de incrementos, situación que no tiene precedente desde que el Banco de México comenzó a fijar su tasa de referencia en 2008, como tampoco tiene precedente desde entonces una inflación tan elevada.

Las acciones de política monetaria finalmente permitieron alcanzar una postura monetaria restrictiva a partir de agosto de 2022, como lo requiere el panorama inflacionario.

Tasa Real Ex-Ante de Corto Plazo e Intervalo Estimado para la Tasa Neutral Real de Corto Plazo en el Largo Plazo ^{1/}
% anual



1/ La tasa real Ex-Ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. La línea punteada corresponde al punto medio del intervalo para la tasa de referencia neutral de corto plazo en el largo plazo en términos reales, el cual se ubica entre 1.8 y 3.4%. Fuente: Banco de México.

La magnitud de los incrementos ha permitido alcanzar una postura monetaria restrictiva, como lo requiere el panorama inflacionario. De esta manera, la tasa de interés real ex ante de corto plazo tardó en ubicarse en terreno restrictivo, pero finalmente lo logramos, a partir de agosto del año pasado.

En la decisión de política monetaria del 9 de febrero, los pronósticos para las inflaciones general y subyacente se ajustaron al alza para todo el horizonte.

Datos observados

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente
Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
INPC												
Actual (09/02/2023) ^{1/}	7.3	7.8	8.5	8.0	7.7	6.4	5.3	4.9	4.2	3.7	3.4	3.1
Anterior (15/12/2022) ^{2/}	7.3	7.8	8.5	8.1	7.5	5.9	4.8	4.2	3.8	3.4	3.1	3.0
Subyacente												
Actual (09/02/2023) ^{1/}	6.5	7.3	8.0	8.4	8.2	7.3	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1
Anterior (15/12/2022) ^{2/}	6.5	7.3	8.0	8.5	7.8	6.7	5.5	4.3	3.7	3.2	3.0	3.0

Memorándum
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}

Actual - INPC ^{1/}	7.0	10.0	8.7	6.4	5.8	4.8	4.4	4.6	3.2	2.7	3.0	3.5
Actual - Subyacente ^{1/}	7.8	8.7	8.8	8.4	7.0	5.2	4.3	3.5	3.4	3.0	2.8	3.1

1/ Pronóstico a partir de febrero de 2023.
2/ Pronóstico a partir de diciembre de 2022. Ver comunicado de prensa del 15 de diciembre de 2022.
3/ Ver [Nota Metodológica](#) sobre el proceso de ajuste estacional.
Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para cifras desestacionalizadas y pronósticos.
Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

No obstante, el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza. Entre los principales riesgos destacan:

- La persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados.
- Las presiones en los precios de energéticos o agropecuarios.
- La reapertura de la economía china
- Una depreciación cambiaria.
- Mayores presiones de costos.

Respecto al crecimiento económico, se espera que el crecimiento se desacelere durante 2023 para quedar entre 1 y 2.6% según nuestro último Informe Trimestral, sin embargo, las previsiones del mercado, que son más recientes, sugieren que probablemente debamos revisar este rango a la baja.

* * *

Ahora me gustaría pasar a las perspectivas para las economías regionales.

El Banco de México da seguimiento a la evolución de las distintas regiones del país. Este provee de un entendimiento más amplio y más profundo de la economía nacional.

El análisis regional complementa la visión sobre la situación económica, y proporciona información para el análisis y la elaboración de pronósticos, de forma que es importante para la toma de decisiones de política monetaria.

El estudio regional es particularmente útil porque reconoce la especialización regional y, por lo tanto, las diferentes dinámicas que pueden observarse.

Para analizar las regiones, se utilizan distintas fuentes de datos, incluyendo información estadística que viene del INEGI u otras fuentes, por ejemplo, el Servicio de Información Agropecuaria y Pesquera, y de instrumentos de consulta con empresarios y especialistas, ya que el Banco de México implementa una encuesta mensual a empresas y un programa de entrevistas a directivos empresariales de manera trimestral.

Estos instrumentos informan sobre los factores que están determinando el comportamiento en las regiones.

Las opiniones de directivos de empresas son particularmente útiles porque las empresas cuentan con información oportuna que, en ocasiones, es difícil de distinguir en los datos agregados, por lo que su opinión puede complementar el análisis de la actividad y la inflación.

Complementar el análisis económico con una visión regional y sectorial es particularmente útil en periodos de alta incertidumbre o altamente atípicos como el actual.

Para el análisis regional, el territorio ha dividido en cuatro regiones que se definieron tomando en cuenta las características que, siendo comunes a un grupo de estados colindantes, afectan su desempeño económico. Entre estas características figuran:

- La ubicación geográfica, ya que el desempeño económico se ve afectado por la proximidad a distintas zonas fronterizas, por el tamaño y concentración de la población, facilidad de acceso al comercio marítimo, etc.
- En segundo lugar, la estructura de la producción (hablaré de esto más adelante).
- En tercer lugar, las condiciones socioeconómicas, de las cuales también veremos algunas diferencias.
- Y en cuarto lugar, la sincronización de los ciclos económicos. Diversos estudios muestran que, en comparación con el resto de las regiones, la actividad económica en la región sur exhibe un menor grado de asociación con la evolución de la actividad económica nacional o la de los Estados Unidos.

Estas son las cuatro regiones en las que se divide el territorio nacional, en amarillo el norte, en verde el centro norte, en rojo el centro y en azul el sur:

Para el análisis regional, el Banco de México divide al territorio en cuatro regiones: norte, centro norte, centro y sur.

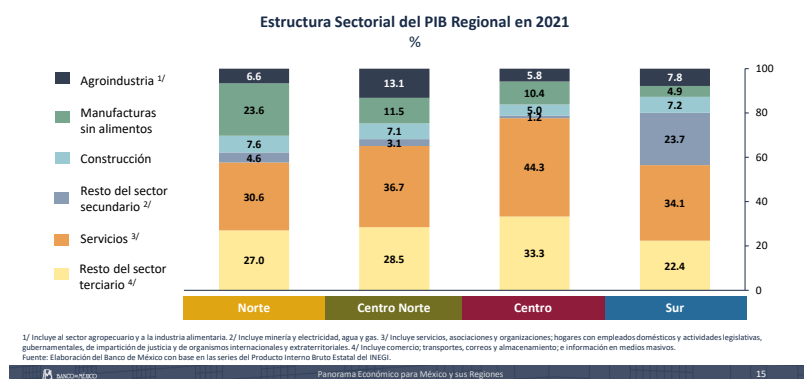


Como puede observarse, la colindancia no se cumple en el caso de Baja California Sur (BCS), que es parte de la región centro norte, mientras que Baja California, único estado con el que colinda, se ubica en la región norte. Ello se debe a que se consideró que BCS tiene características más afines a los estados de la región centro norte que a los de la frontera norte.

La región norte está compuesta por estados con un nivel de desarrollo socioeconómico alto (estratos 5 y 6), mientras que la región sur está constituida por la mayoría de estados con nivel de desarrollo socioeconómico bajo (estratos 1 y 2). La región centro concentra a estados con niveles de desarrollo medio (estratos 2-4) y la centro norte medio-alto (estratos 3-6).

La vocación productiva de las regiones puede distinguirse de acuerdo a su especialización. En la gráfica anterior se muestra la estructura sectorial del PIB regional.

Comparado con el resto de las regiones, el sector manufacturero tiene una participación más importante en el PIB en la región norte, el sector agroindustrial en el centro norte, los servicios en el centro y la minería en el sur.



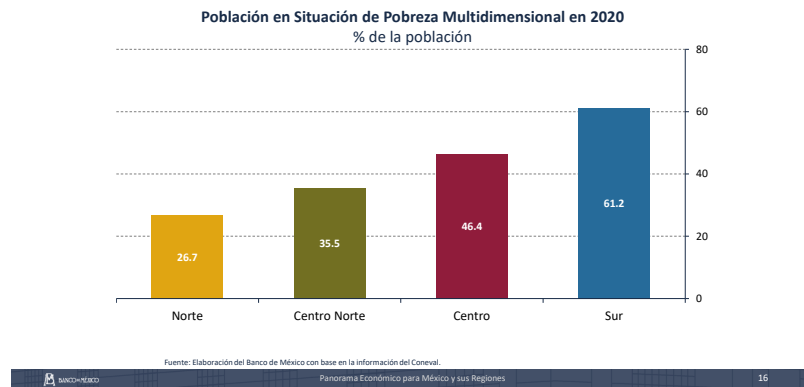
En el norte se observa mayor participación del sector manufacturero (barra verde).

El sector agroindustrial tiene una importancia relativamente mayor en el PIB de la región centro norte (barra azul marino hasta arriba).

En la región centro, el sector servicios tiene un peso relativamente más importante.

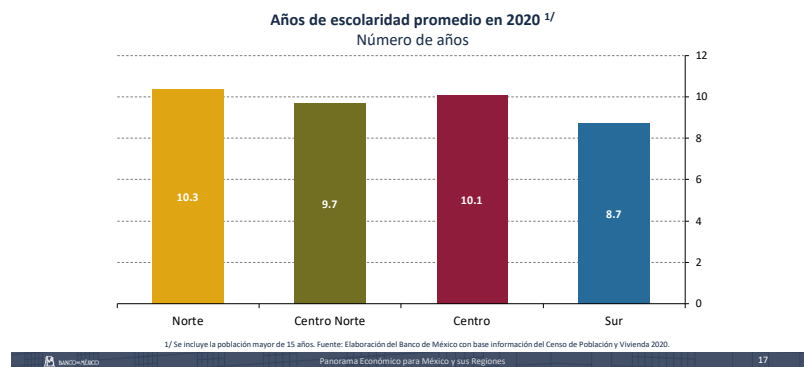
La minería tiene una participación importante en la producción del sur debido a la elevada participación de la producción petrolera en las economías de Tabasco y Campeche. Ello explica que el sector secundario no manufacturero, que incluye a la minería (barra gris), es más importante en esta región.

Se observa un mayor rezago socioeconómico en la región sur, la cual muestra las mayores tasas de pobreza.



En cuanto a los indicadores socioeconómicos, se observa un mayor rezago en el sur, con los mayores porcentajes de la población en condición de pobreza (aquí mostramos la proporción de la población en situación de pobreza multidimensional como lo mide el CONEVAL). Al sur le siguen el centro, el centro norte y el norte, en ese orden.

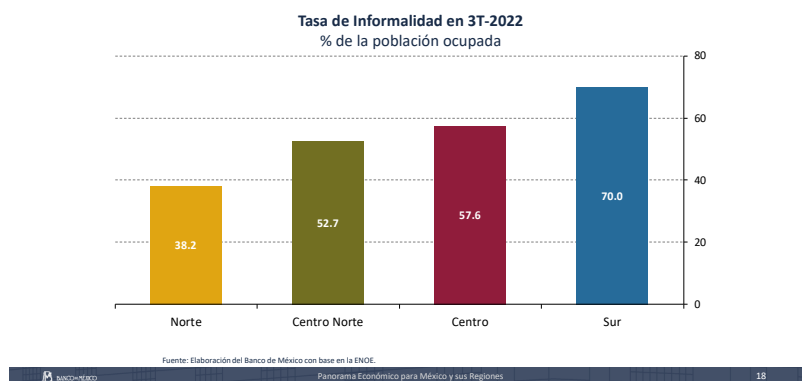
Las mayores tasas de escolaridad promedio se observan en la región norte, seguida de la centro, en donde la CDMX tiene la mayor tasa a nivel nacional. El sur muestra un rezago educativo relativo al resto de las regiones.



Los mayores niveles de escolaridad se observan en la región norte en su conjunto y en la región centro, esta última principalmente por la Ciudad de México.

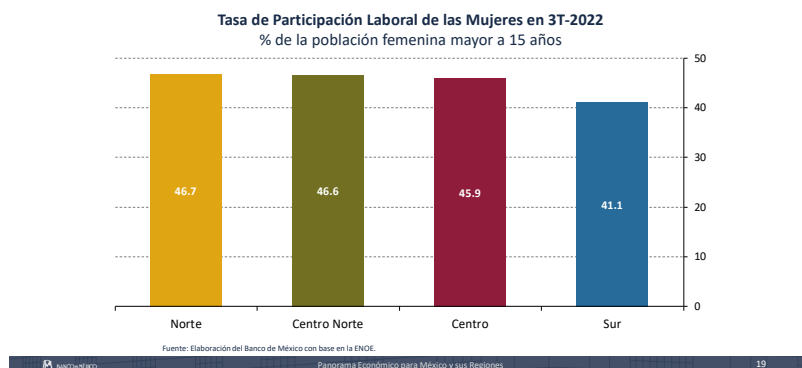
Al igual que con otros indicadores socioeconómicos, el sur presenta un mayor rezago educativo que el resto de las regiones.

En el sur también se observan en promedio mayores tasas de informalidad laboral, en tanto que en el norte estas son menores que en el resto del país.



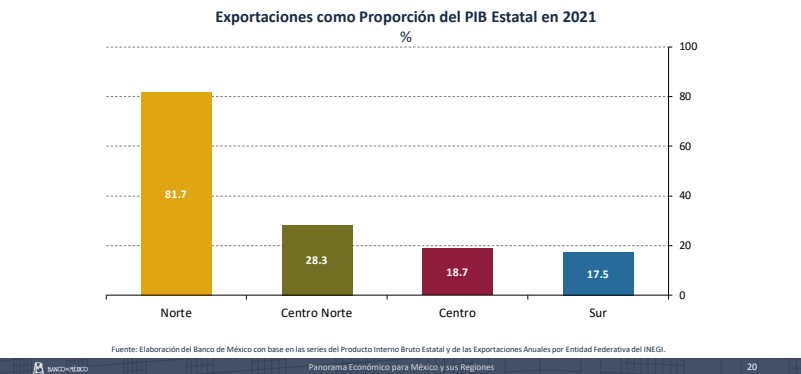
Consistente con el rezago socioeconómico, en el sur también se observan mayores tasas de informalidad laboral, en tanto que en el norte estas son en promedio menores que en el resto del país.

La participación laboral femenina en el sur también es menor que en el resto de las regiones, que tienen tasas similares entre sí, si bien con niveles ligeramente superiores en el norte y centro norte que en el centro.



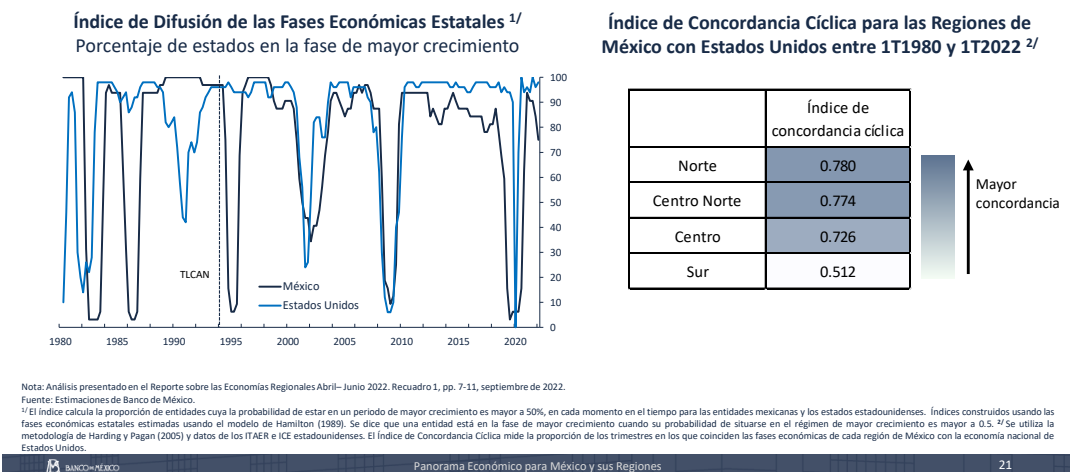
La participación laboral femenina en el sur también es menor que en el resto de las regiones. Las tasas de participación laboral de las mujeres son similares entre las otras regiones, aunque con niveles ligeramente superiores en el norte y centro norte que en el centro.

Otra característica de la región norte es su marcada vocación exportadora.



El norte también tiene una clara vocación exportadora, como se muestra en esta gráfica que presenta las exportaciones como proporción del PIB estatal.²

La actividad económica de México está sincronizada con la de EE. UU., particularmente aquella de la región norte, congruente con la mayor importancia de las exportaciones en dicha región.



La actividad económica de México está sincronizada con la de Estados Unidos. Esto puede observarse en la gráfica de la izquierda, que muestra la proporción de estados en Estados Unidos (línea azul clara) y México (azul

² Hay que recordar que este número es muy alto porque las exportaciones se cuentan como el valor total, no como valor agregado.

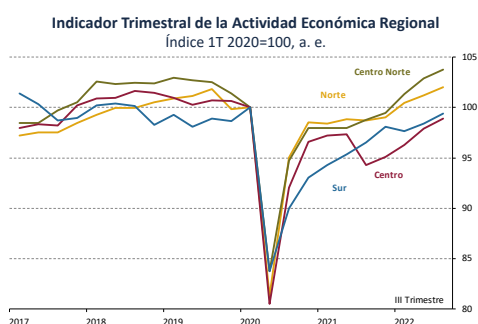
oscuro) cuya probabilidad de estar en un régimen de mayor crecimiento es mayor a 50%. Se observa una fuerte sincronización, especialmente a partir del TLCAN.

Congruente con la mayor participación de las exportaciones en la actividad de la región norte, esta tiene una mayor sincronización con el ciclo económico de Estados Unidos.

Esto se observa en general para la concordancia entre la región norte y Estados Unidos (tabla a la derecha). La concordancia cíclica mide la proporción de trimestres en los que coinciden las fases económicas de cada región de México con la economía de Estados Unidos.

El centro norte es la segunda región con mayor sincronización con Estados Unidos, seguida por el centro y finalmente el sur.

La diferenciación en la recuperación de la actividad económica entre las regiones refleja que la pandemia tuvo impactos distintos en ellas, según los sectores económicos en los que se especializan.

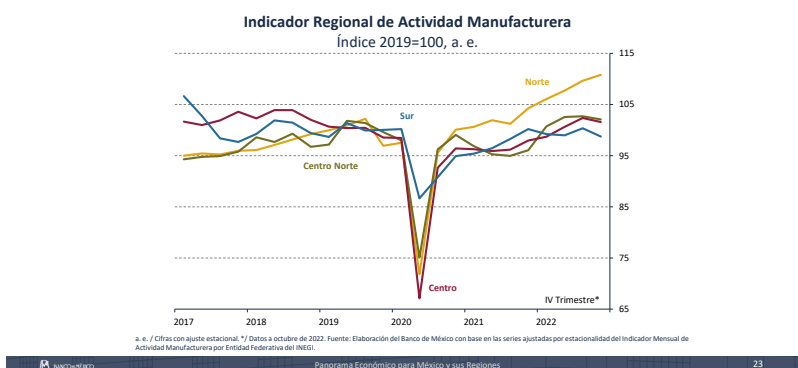


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuentes: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

La heterogeneidad en la estructura productiva se traduce en distintas dinámicas económicas en las regiones. Por ejemplo, luego del choque inicial de la pandemia se observó una caída de la actividad muy pronunciada y sincronizada entre las regiones.

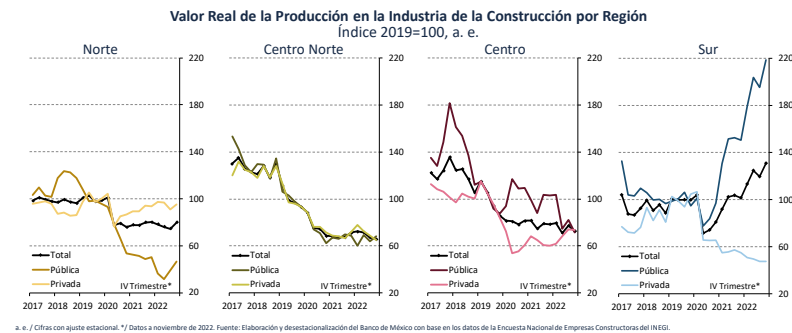
Posteriormente, la actividad se ha recuperado a ritmos distintos entre ellas. Esto refleja que el impacto de la pandemia en las regiones depende, en buena medida, de los sectores en los que se especializa. La región centro, en donde los servicios y la manufactura automotriz son muy importantes, ha tenido una recuperación rezagada (línea roja). El norte y centro norte (con mayor participación de las exportaciones) se han beneficiado de la fortaleza de la demanda externa (líneas amarilla y verde). El sur ha continuado creciendo impulsado por las obras de infraestructura del gobierno federal (línea azul).

El sector manufacturero ha mostrado una recuperación más vigorosa en el norte desde 2021, en tanto que la recuperación del centro y centro norte se ha visto rezagada por el sector automotriz.



Las diferencias en la composición de la producción se reflejan incluso al interior de los sectores económicos de las regiones. Por ejemplo, el sector manufacturero ha mostrado una recuperación vigorosa en el norte desde 2021 (línea amarilla), pero la recuperación del centro y centro norte se ha dado más recientemente (líneas roja y verde). Esto se debe al rezago debido a las afectaciones en el sector automotriz.

La construcción privada ha mostrado debilidad en todas las regiones, si bien más marcada en el sur.



En cuanto a la industria de la construcción, la inversión pública ha tenido un crecimiento importante en el sur debido a las obras de infraestructura del gobierno (línea azul medio en la gráfica de la derecha), pero ha mostrado debilidad en el resto de las regiones (líneas en tono medio del resto de las gráficas).

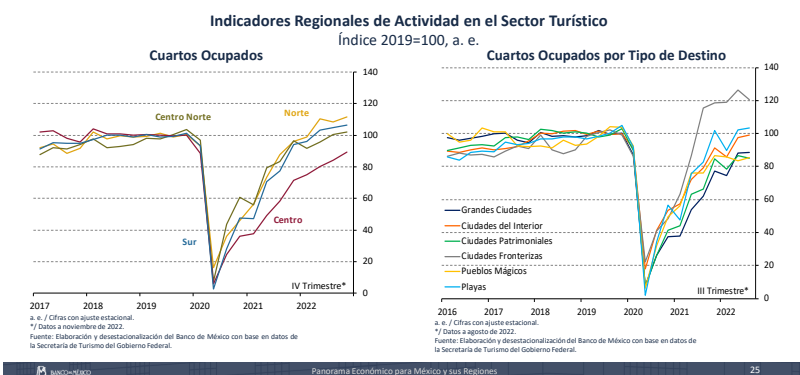
En contraste, la construcción privada (líneas en tonos claros) ha mostrado debilidad en todas las regiones, si bien más marcada en el sur, en tanto que en el norte se encuentra cerca de sus niveles observados antes de la pandemia.

Pasando al sector turístico, este también ha tenido una menor recuperación en la región centro (línea roja en gráfica de la izquierda). La información recabada por medio de los contactos empresariales nos ha permitido distinguir a qué se puede atribuir esta recuperación en las distintas regiones.

En el norte y centro nos reportan que ha contribuido la reactivación del turismo de negocios. En el centro norte y sur, las fuentes empresariales

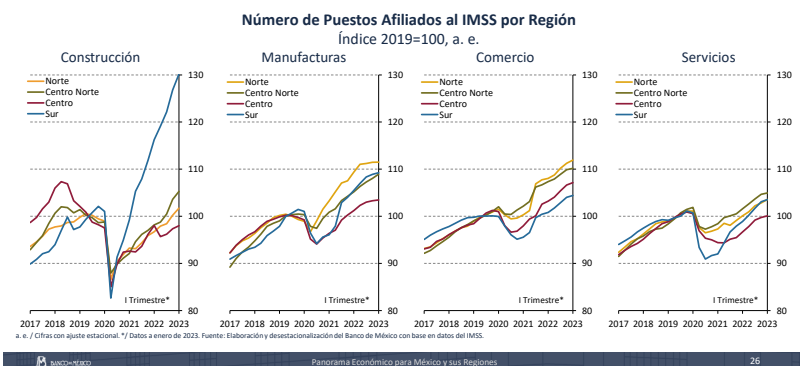
consultadas destacan el arribo de turistas internacionales, y mencionan particularmente a los cruceristas.

La reactivación del turismo de negocios ha impulsado el sector turismo en el norte y centro mientras que el arribo de turistas internacionales lo ha hecho en el centro norte y sur.



La heterogeneidad en la recuperación se ha reflejado en el mercado laboral. Se ha observado una recuperación en todos los sectores, pero a ritmos distintos.

Se ha observado una recuperación del empleo formal en todos los sectores, pero a ritmos distintos: destacan construcción en el sur, manufacturas en el norte y servicios en el centro norte.

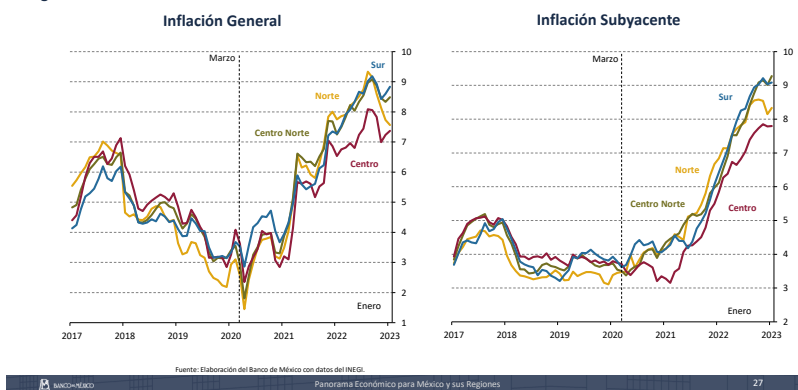


Aquí destacaré dos ejemplos claros de la fortaleza de la recuperación de algunos sectores que ya he comentado, que son el número de puestos en el sector de construcción del sur (línea azul en gráfica izquierda), así como en el

sector manufacturero en el norte (línea amarilla en la gráfica derecha). El ejemplo claro de una recuperación más lenta es el del sector servicios en general, pero particularmente en el centro (línea roja en gráfica derecha), que aún se encuentra por debajo de su nivel prepandemia. La mayor granularidad, concretamente el análisis diferenciado por región y sector, permite no solo entender el comportamiento agregado, pero también ir identificando patrones importantes que quizás en los datos agregados podrían perderse.

También se observan diferencias regionales en la evolución de la inflación. Si bien se observan tendencias similares en todas las regiones a lo largo del tiempo y un aumento marcado durante los últimos dos años en todas las regiones, tanto en el caso de la general como la subyacente, el incremento ha sido más moderado en la región centro.

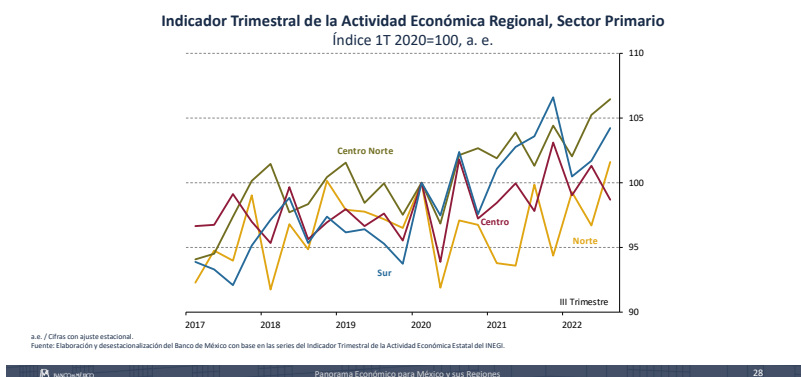
Si bien la inflación ha aumentado en todas las regiones, el incremento ha sido un poco más moderado en la región centro.



Esto podría explicarse, en parte, por la estructura de la canasta de consumo en esa región en la que, al ser la Ciudad de México parte de ella, los servicios tienen una mayor importancia relativa.

Pasando al tema del sector agroindustrial, que es quizás el de mayor interés en este foro, en esta lámina se muestra el indicador trimestral de actividad económica regional del sector primario.

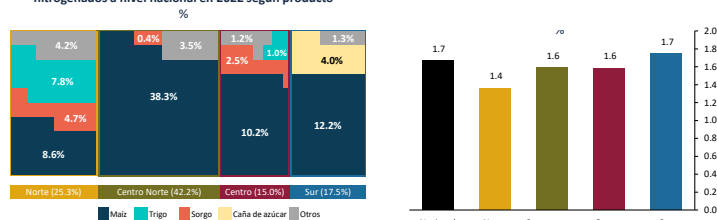
La producción del sector primario en todas las regiones ya se encuentra por encima del nivel prepandemia, salvo el caso de la región centro.



Este indicador, como otros indicadores macroeconómicos, permite analizar el comportamiento agregado de sector primario en su conjunto. Sin embargo, esta información es complementada con la información provista por los directivos empresariales del sector agroindustrial que es muy valiosa para el Banco de México, ya que provee de instrumentos adicionales para tener un entendimiento más profundo de las perspectivas en este sector en particular.

Estimación de la Exposición Regional ante Cambios en el Mercado de Fertilizantes Nitrogenados

Distribución estimada del uso de fertilizantes nitrogenados a nivel nacional en 2022 según producto



Nota: La categoría "Otros" engloba al resto de los cultivos que utilizan fertilizantes nitrogenados. Los porcentajes por región podrían no sumar 100% debido a redondeos. Análisis presentado en el Reporte sobre las Economías Regionales Enero - Marzo 2022. Fuente: Elaboración del Banco de México con base en los Paquetes Tecnológicos de FIRA, SAGAR de la SEMAR, del INEGI y del SIAVI de la Secretaría de Economía.

Aquí me gustaría mostrar algunos ejemplos de cómo el análisis diferenciado por región, nutrido por la opinión empresarial, ha sido útil para ir identificando lo que está ocurriendo en el sector primario y analizando cómo ello impacta a la economía.

Por ejemplo, el análisis enfocado por regiones y sectores ha permitido dimensionar el riesgo por el incremento en el precio de los fertilizantes nitrogenados que han sido severamente afectados durante toda la pandemia, y particularmente con la invasión de Rusia a Ucrania.

Para dimensionar el impacto que el encarecimiento de los fertilizantes significaría para la economía nacional, en la gráfica izquierda se muestra la distribución de estos productos a nivel nacional. La gráfica muestra que el centro norte concentra el mayor uso de fertilizantes (42.2%), seguido por el norte (25%) y el sur (17%).

En un segundo paso, se calculó el impacto de un incremento de 10% en los fertilizantes nitrogenados sobre los costos totales de producción de los cultivos que más los utilizan (maíz, sorgo, trigo y caña de azúcar), tomando como referencia la importancia relativa de estos en el costo total de producción por hectárea. Esto se muestra en la gráfica derecha.

El mayor aumento relativo en el costo de producción total se observa en el sur. Le siguen las regiones centrales y el norte.

La especialización productiva, la superficie sembrada con cultivos que utilizan estos insumos y los requerimientos regionales en el uso de los fertilizantes nitrogenados influyen en estos resultados.

Como referencia, entre febrero de 2020 y abril de 2022, el precio internacional de la urea se incrementó 331.5%. Esto nos ayuda a dimensionar la magnitud del encarecimiento de algunos insumos del sector agropecuario en este periodo.



La información recabada por medio de entrevistas también contribuye a identificar los riesgos para la actividad económica regional.

En cuanto a los riesgos a la baja para los siguientes doce meses que fueron mencionados con mayor frecuencia en el ciclo de entrevistas correspondiente al tercer trimestre del año pasado en todas las regiones destacan:

- Que se deterioren los indicadores de seguridad pública.
- Que persista la inflación en niveles elevados; y
- Que continúen los bajos niveles de inversión tanto pública como privada.

Adicionalmente, entre los riesgos a la baja con diferente importancia entre regiones:

- En el norte y centro norte que Estados Unidos experimente una recesión, lo que afectaría los flujos de exportaciones hacia ese país; así como la posibilidad de que se repitan episodios de sequía, posiblemente relacionados con el cambio climático, que afecten el desempeño de sus sectores agropecuario e industrial.
- En el centro, la posibilidad de que surjan nuevas olas de contagio de COVID-19 y que se reduzcan los flujos de inversión privada; y
- En el sur expresaron preocupación por la posibilidad de que se registren fenómenos naturales adversos como huracanes y sismos.

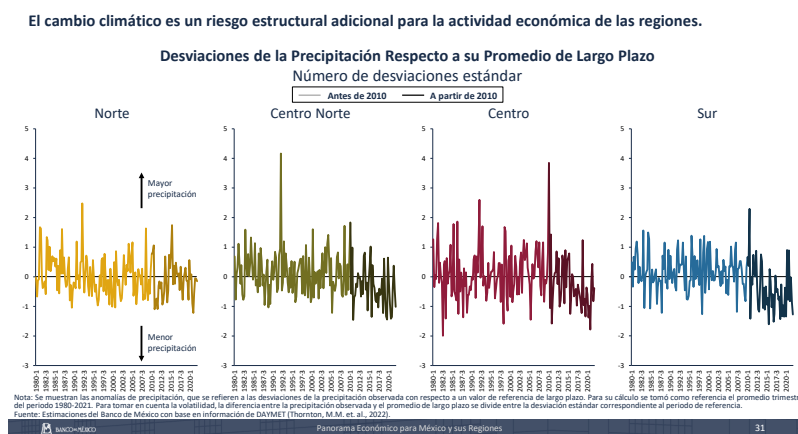
Entre los factores que pudieran influir al alza en el crecimiento, en todas las regiones destacaron:

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

Entre los factores que pudieran influir al alza en el crecimiento para cada región destacan:

- En el norte, la posibilidad de que se sostenga la creación de fuentes de empleo formal.
- En el centro norte y sur la posibilidad de que el crecimiento en el sector turístico sea mayor que el anticipado; y
- En el centro, que el control de la pandemia apoye la recuperación de la actividad más de lo previsto.

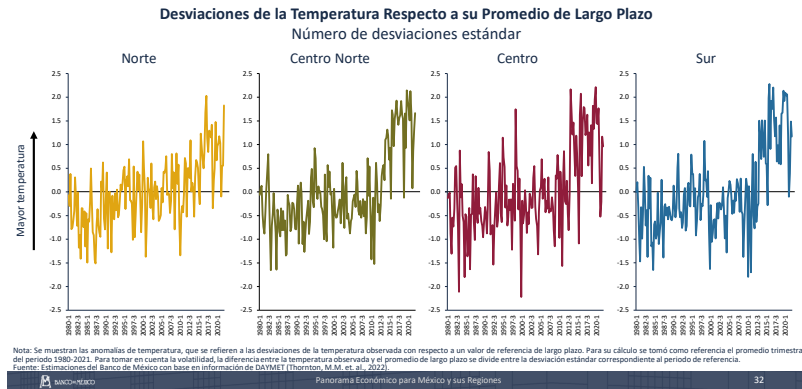
Otro tema al que se le ha dado mucho seguimiento desde el análisis regional es a los riesgos asociados al cambio climático. El riesgo es que los eventos climáticos extremos podrían volverse más frecuentes y más extremos.



Aquí mostramos algo a lo que le llamamos “anomalías”, que se refieren a las desviaciones de la precipitación respecto a su promedio de largo plazo (es decir el promedio del periodo 1980-2021, y dividido entre la desviación estándar de este periodo para tomar en cuenta la volatilidad).

En color más oscuro para cada región se muestran los últimos 12 años, que sugieren una tendencia decreciente en los últimos, particularmente en el centro y el sur.

El aumento de la temperatura ha afectado a todas las regiones.

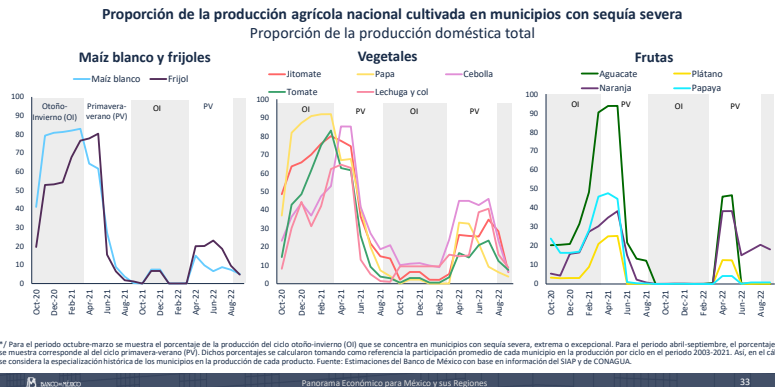


En esta gráfica se muestran estas anomalías, o desviaciones respecto al promedio de largo plazo, pero ahora para la temperatura, y también se observa un claro incremento en todas las regiones en los últimos años.

Algo importante es que los choques climáticos que afecten a los municipios productores de granos, frutas y vegetales podrían impactar directamente los precios de productos agropecuarios consumidos por los hogares en todo el país.

Esto además se traduciría en impactos indirectos en los precios de alimentos procesados y servicios de alimentación.

Las herramientas para monitorear los riesgos serán útiles para identificar posibles presiones de precios.

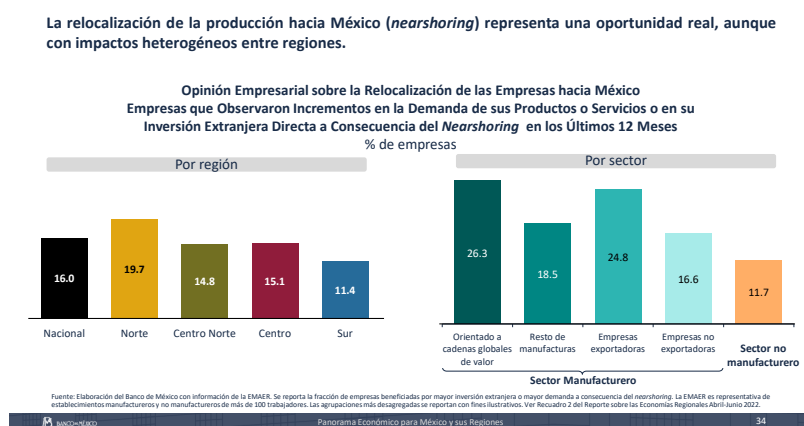


Por lo tanto, las herramientas para monitorear este tipo de riesgos serán útiles para identificar posibles presiones inflacionarias. Por ejemplo, estas gráficas muestran el resultado de un “Índice de exposición a la sequía” para un grupo de productos agropecuarios incluidos en la canasta del INPC.

El índice captura la proporción de la producción de cada producto que es cultivada en municipios que, en cada punto en el tiempo, presentaron sequía severa, extrema o excepcional, y por lo tanto sirve como un sistema de monitoreo de riesgos.

Asimismo, tomemos el caso del aguacate, que es la línea verde de la gráfica de la derecha. En el ciclo de primavera-verano del 2021, más de 90% de la producción total de aguacate en México se encontraba en áreas con sequía severa.

Vemos otros casos similares con la papa, maíz, frijol, cebolla y tomate en distintos ciclos del año 2021.



En términos de las oportunidades para el mediano plazo, algo que parecería haber incidido en la fortaleza del sector manufacturero es la

relocalización de líneas de producción, o lo que en inglés se le conoce como nearshoring.

Este tema es un buen ejemplo de algo para lo que es difícil interpretar los datos agregados. En la coyuntura actual, es difícil saber si los cambios observados en los flujos de inversión o comercio responden realmente al deseo de las empresas de cambiar la localización de su operación (o de su fuente de proveedores) o son resultado de los cambios en los patrones de consumo, y también es difícil saber si estos cambios son permanentes o no.

Por lo tanto, se consultó con las empresas encuestadas por el Banco de México si habían observado beneficios derivados de este fenómeno, siendo muy explícitos de qué entendemos por un proceso de relocalización de la producción.

Las empresas pueden haber recibido mayor inversión extranjera directa, o pueden haber tenido más demanda por alguna de tres fuentes:

1. Empresas establecidas en Estados Unidos que antes obtenían sus insumos de empresas en otros países.
2. Empresas extranjeras que han trasladado su operación a México, o bien empresas extranjeras nuevas que se han establecido en el país.
3. Otras empresas previamente establecidas en México, pero que a su vez tuvieron mayor demanda por parte de empresas extranjeras.

Con los datos obtenidos se encontró que 16% de las empresas grandes en México se han beneficiado por el nearshoring, al menos por alguno de los canales que ya describí (barra negra en gráfica de la izquierda).

Los impactos naturalmente han sido heterogéneos entre regiones reflejando una vez más la heterogeneidad en la vocación productiva, con mayor proporción de empresas beneficiadas en la región norte.

También han sido diferentes para empresas con distintas características o en distintos sectores, por ejemplo, alrededor de una cuarta parte de las empresas manufactureras exportadoras o en sectores integrados en cadenas globales de valor reportan haber visto mayor demanda o inversión extranjera por la relocalización de la producción global.

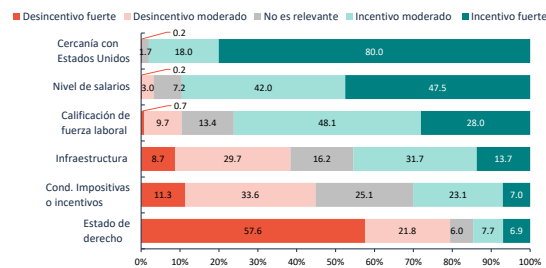
No obstante, este fenómeno también ha beneficiado a proporciones relevantes de empresas en el resto de las regiones y sectores, reflejando que la participación en cadenas globales tiene derramas positivas.

Para capitalizar esta oportunidad y que se traduzca en un crecimiento sostenido en el mediano y largo plazo, será importante que se garanticen condiciones que incentiven la inversión.

Cuando se les preguntó a las empresas por la importancia de distintos factores que hacen a México competitivo para la llegada de empresas internacionales, la gran mayoría mencionó la cercanía con Estados Unidos, el nivel de salarios y la calificación de la fuerza laboral como incentivos (barras verdes):

Será importante garantizar condiciones que incentiven la inversión para que la oportunidad de la relocalización global de la producción se traduzca en un crecimiento sostenido en el largo plazo en el país.

Importancia de distintos factores que hacen a México competitivo para la llegada de empresas internacionales
% de empresas



Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la pregunta: "En su opinión, ¿cómo calificaría la importancia que tienen los siguientes factores en México para hacerlo un destino más competitivo para la llegada de empresas internacionales?" del Programa de Entrevistas que condujo el Banco de México entre el 27 de junio y el 21 de julio de 2022.

BANCO DE MÉXICO

panorama Económico para México y sus Regiones

35

Al contrario, la gran mayoría menciona la debilidad del Estado de derecho como un desincentivo, lo cual sugiere que es importante avanzar en este tema para promover el crecimiento económico en México.

* * *

Para concluir me gustaría enfatizar que México continúa enfrentando un entorno desafiante para la actividad económica y la inflación.

La persistencia de la inflación ha conducido a posturas monetarias más restrictivas en las principales economías avanzadas, y junto con los efectos económicos del conflicto bélico y la incertidumbre asociada a la evolución de la pandemia de COVID-19, ha derivado en un deterioro adicional de las perspectivas de crecimiento global y ha acentuado los riesgos para los mercados financieros internacionales.

Ante este entorno, la postura monetaria de este Instituto Central se ha venido ajustando y, considerando la contundencia de las medidas adoptadas en el periodo que se reporta, actualmente se ubica en terreno restrictivo.

La prioridad es abatir las presiones inflacionarias para asegurar un entorno macroeconómico propicio para el crecimiento sostenido.

Además, es importante fortalecer las fuentes internas de crecimiento y fomentar un ambiente propicio para generar mayores niveles de inversión. *En este sentido, el avance en el control de la pandemia continuará siendo clave para alcanzar una reactivación de la actividad más robusta y con mayor certidumbre, sobre todo en aquellas regiones que se especializan en servicios, como el centro, que la pandemia ha afectado particularmente.*

Por su parte, la mayor flexibilidad del mercado laboral podría permitir un mejor ajuste del empleo ante los retos que impone la pandemia.

Asimismo, en el marco del T-MEC y en el contexto de una relocalización de los procesos productivos a escala mundial, un fortalecimiento del estado de derecho y de la seguridad pública otorgaría mayor certidumbre a las empresas para facilitar su operación, disminuir sus costos e incentivar la inversión, no solo de las regiones que tradicionalmente reciben una mayor parte de dichos flujos, sino también de la región sur.

La construcción de proyectos de infraestructura, en particular de aquellos que mejoren la conectividad regional con otros mercados dentro y fuera de México, así como de aquellos que faciliten el acceso a fuentes de energía confiables y eficientes, que sean menos contaminantes, también podría apoyar en el mediano plazo a la atracción de inversiones.

En lo que corresponde a la Junta de Gobierno del Banco de México, esta continuará determinando su postura monetaria con el firme compromiso de

promover un ajuste ordenado de los precios relativos, de los mercados financieros y de la economía en su conjunto, que conduzca la inflación a su meta de 3% y preserve el anclaje de las expectativas de inflación. Ello en beneficio de la población mexicana.

¡Muchas gracias!