



BANCO DE MÉXICO

# Reporte sobre las Economías Regionales

Enero - Marzo 2012



## **REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES**

Este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica reciente, el comportamiento de los precios, y las expectativas tanto de consumidores como de directivos empresariales en cada una de las regiones. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México de promover un entendimiento más amplio y profundo sobre el desempeño de las economías regionales. La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.



## CONTENIDO

Resumen .....	1
1. Actividad Económica Regional .....	3
1.1 Índice Coincidente Regional .....	3
1.2 Otros Indicadores .....	6
1.2.1 Sector Agropecuario .....	7
1.2.2 Construcción .....	8
1.2.3 Financiamiento a las Empresas .....	9
1.3 Confianza de los Consumidores .....	12
2. Inflación Regional .....	15
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales .....	19
3.1 Perspectivas del Sector Empresarial .....	19
3.1.1 Actividad Económica .....	19
3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación .....	22
3.2 Expectativas del Consumidor .....	24
4. Consideraciones Finales .....	26
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales .....	27

## RECUADRO

1. Opinión de Directivos Empresariales sobre la Contribución del Sistema Financiero a la Recuperación Económica Regional durante 2009-2011 .....	10
--	----



## Resumen

Durante el primer trimestre de 2012 la actividad económica continuó expandiéndose en el país, exhibiendo cierta recomposición entre regiones derivada de la importancia relativa de los distintos sectores en cada una de estas. Así, el ritmo de crecimiento presentó diferencias interregionales respecto al trimestre anterior. En el centro este se aceleró con el impulso tanto de la demanda externa, como de la interna, observándose un repunte en las tasas de crecimiento de la producción manufacturera, el comercio al menudeo y el nivel de actividad en el sector servicios. La economía del sur también creció a un ritmo mayor al observado durante el trimestre previo, aunque el repunte fue menos acentuado que en el centro. En esa región la expansión económica fue impulsada por la demanda interna; particularmente por el crecimiento de la actividad en el comercio al menudeo y en el sector servicios. En el centro norte y el norte del país el crecimiento económico mostró una desaceleración moderada que se puede atribuir, en ambas regiones, al debilitamiento de la actividad en algunas ramas de la industria manufacturera, y adicionalmente en el norte al de la actividad comercial.<sup>1</sup>

En el periodo comprendido en este Reporte, la inflación se ha comportado de acuerdo con lo previsto por el Instituto Central en los Informes sobre la Inflación. Así, en el periodo que se analiza la inflación general anual en el norte, centro norte y centro del país exhibió una trayectoria similar a la nacional, distinguiéndose el norte por seguir presentando los niveles más bajos de inflación en el país. Estas regiones coincidieron en registrar el nivel más elevado de la inflación general anual en enero y el más bajo en abril, siendo la dinámica determinada primordialmente por el comportamiento del componente no subyacente. Asimismo, durante los primeros cinco meses de 2012, en las regiones señaladas la inflación subyacente anual –que es un indicador de la tendencia de mediano plazo de la inflación general– fue menor a la general y se mantuvo por debajo de 4 por ciento (en el norte fue inferior a 3 por ciento). Por su parte, en el sur la inflación general anual se caracterizó por tener un desempeño más estable, aunque registró niveles más elevados que los observados en el resto de las regiones.

Las perspectivas de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México para efectos de este Reporte sugieren que en los siguientes seis y doce meses prevalecerá un entorno de crecimiento con inflación baja. Así, en todas las regiones la opinión mayoritaria de los directivos empresariales que fueron entrevistados por el Banco de México es que la demanda por sus productos o servicios seguirá expandiéndose lo que, indican, se traducirá en aperturas de plazas de trabajo y en mayores inversiones en capital físico. El grupo de directivos consultados considera que la expansión prevista se sustentará en tres elementos comunes a todas las regiones: primero, un buen desempeño del sector manufacturero asociado al mercado de exportación; segundo, la construcción de obra pública; y, tercero, la solidez del sistema financiero, que esperan seguirá apoyando tanto el crédito al consumo como a las empresas.

Asociado al escenario central descrito, los directivos empresariales hicieron referencia a diversos riesgos de índole interna y externa que podrían afectar el ritmo de expansión de sus negocios. Los directivos señalaron que los mayores riesgos correspondían a los de índole externa, indicando que entre estos el principal se relaciona con la agudización de la crisis europea, que si bien en opinión de los directivos consultados pudiera tener un efecto directo relativamente reducido a través del vínculo

<sup>1</sup> Regionalización: el norte incluye Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas; el centro norte considera a Baja California Sur, Aguascalientes, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y el sur, Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

comercial con su región, también podría tener, en su opinión, un efecto indirecto si dicha crisis afectase el desempeño de la economía estadounidense. Por otra parte, algunos de los directivos siguieron apuntando entre los riesgos internos a la inseguridad pública como un elemento que podría incidir en el desarrollo de sus negocios.

Finalmente, en lo que corresponde a la inflación, en todas las regiones la mayoría del grupo de directivos empresariales consultados indicó que, respecto al año previo, espera menores tasas de crecimiento en los precios de los insumos y en sus costos salariales en los próximos seis y doce meses. En correspondencia con esto, señalaron que anticipan que la inflación en los precios de sus productos disminuirá en el horizonte referido. Ello es congruente con un escenario en el que la expansión de la actividad económica a lo largo del país continuará dándose en un contexto en que las presiones de costos sobre el proceso de formación de precios serán moderadas. Es pertinente señalar que directivos empresariales de diversos sectores económicos señalaron la reticencia que tienen a revisar los precios de sus productos o servicios como consecuencia de la volatilidad del tipo de cambio. Ello en virtud de que actualmente enfrentan condiciones de mayor competencia, por lo que elevar sus precios podría implicar la pérdida de participación de mercado.



## 1. Actividad Económica Regional

En el primer trimestre de 2012 el proceso de crecimiento económico nacional se extendió. Sin embargo, la tasa de expansión de la economía exhibió diferencias interregionales respecto al trimestre anterior. En el centro esta fue mayor dado el impulso de las demandas externa e interna, observándose un repunte en las tasas de crecimiento de la producción manufacturera, el comercio al menudeo y el nivel de actividad en el sector servicios. La economía del sur también creció a una tasa más alta que el trimestre anterior, influida principalmente por la demanda interna; en particular, por el desempeño del comercio al menudeo y los servicios. Las economías del centro norte y norte del país se expandieron a una tasa ligeramente menor, lo que se atribuye a un debilitamiento en el crecimiento de la actividad en algunas ramas del sector manufacturero; adicionalmente, en el norte también se rezagó la actividad en el sector del comercio al menudeo.

### 1.1 Índice Coincidente Regional

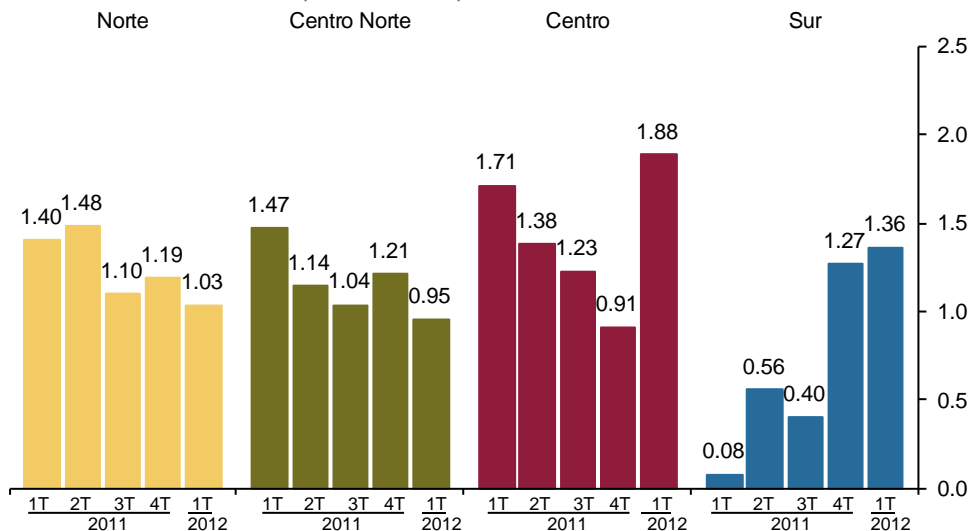
En el primer trimestre de 2012 se estima que el Índice Coincidente Regional (ICR), indicador agregado de la actividad económica regional (véase Anexo 1), se expandió en las cuatro regiones en que se divide al país para la elaboración de este Reporte. Así, las variaciones trimestrales promedio de este indicador en el norte, centro norte, centro y sur fueron respectivamente 1.0, 1.0, 1.9 y 1.4 por ciento (el trimestre previo fueron 1.2, 1.2, 0.9 y 1.3 por ciento, Gráfica 1). Al respecto, destaca el repunte en la tasa de crecimiento del indicador en el centro. Como se mencionó, ello se debe a que la economía de esta región tuvo el impulso tanto de la demanda interna, como de la externa. También sobresale que recientemente la expansión económica en el sur pareciera haber alcanzado un dinamismo similar al observado en el resto de las regiones (desde el fin de la última recesión la economía del sur había venido exhibiendo tasas de crecimiento relativamente bajas –al respecto, véase Reportes sobre las Economías Regionales previos, Gráfica 1).

Durante el periodo comprendido entre enero y marzo de 2012 el Indicador Regional de Manufacturas (véase Anexo 1) señaló una expansión en la actividad de esta industria en el norte y en el centro del país, siendo dicha expansión más vigorosa en esta última región. Ello se asocia de manera especial con el desempeño de las industrias metálicas básicas y de fabricación de equipo de transporte; en particular, con el de la industria automotriz de exportación a Estados Unidos.<sup>2</sup> Por el contrario, en el centro norte la tasa de crecimiento del mencionado indicador se debilitó y en el sur esta fue negativa (Gráfica 2). El rezago de la actividad manufacturera en el centro norte se atribuye a la desaceleración en las tasas de crecimiento de la producción de maquinaria y equipo, principalmente de equipos de computación, comunicación y medición, así como de otros productos metálicos. Por su parte, en el sur la evolución de la producción manufacturera se estima que estuvo influida por el desempeño desfavorable de la actividad en los sectores textil, petroquímico y de alimentos.

<sup>2</sup> Las economías del norte y del centro de México son las que presentan un mayor grado de vinculación con la evolución de la actividad económica en Estados Unidos. Véase M. Delajara (2012), "Sincronización entre los ciclos económicos de México y Estados Unidos. Nuevos resultados con base en el análisis de los índices coincidentes regionales de México", Documento de Investigación del Banco de México 2012-01. Asimismo, para un análisis sobre la vinculación entre los sectores manufactureros de ambos países, véase A. Torres y O. Vela (2003), "Trade integration and synchronization between the business cycles of Mexico and the United States", *North American Journal of Economics and Finance*, 14(3), 319-342; así como D. Chiquiar y M. Ramos-Francia (2005), "Trade and business-cycle synchronization: evidence from Mexican and U.S. manufacturing industries", *North American Journal of Economics and Finance*, 16:187-216.

**Gráfica 1**  
**Índice Coincidente Regional <sup>1/</sup>**

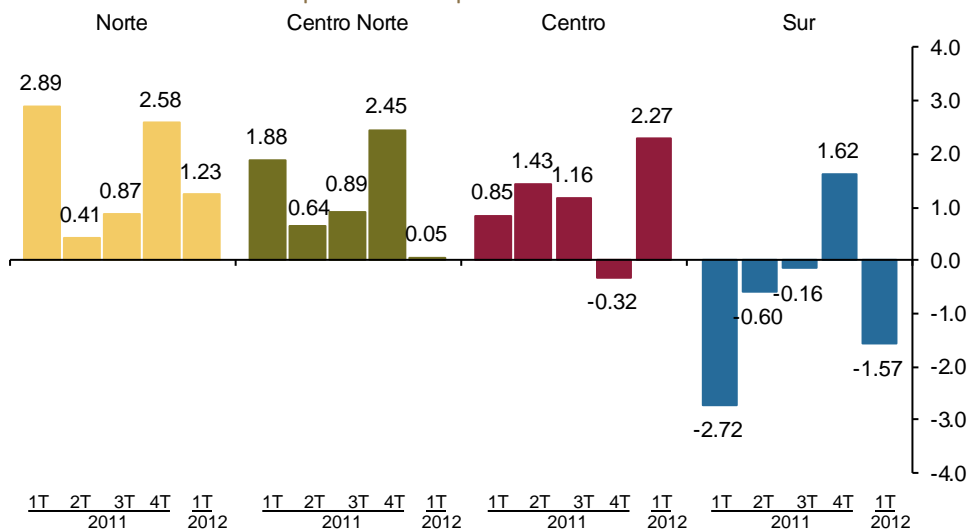
Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



<sup>1/</sup> Los valores del ICR en el primer trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI.

**Gráfica 2**  
**Indicador Regional de Manufacturas <sup>1/</sup>**

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



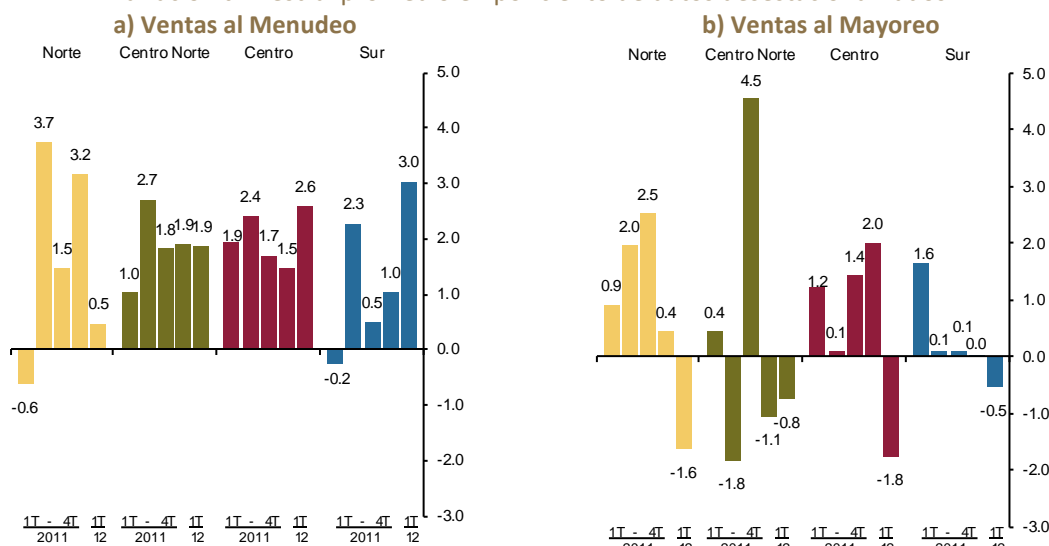
<sup>1/</sup> Los valores del indicador en el primer trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

Durante los primeros meses de 2012 la variación trimestral promedio de las ventas al menudeo, con relación a la del trimestre previo, fue mayor en el centro y en el sur del país, permaneció sin cambio en el centro norte, y disminuyó en el norte. Así, en las regiones centro norte y sur se mantuvo el patrón de crecimiento del indicador que se ha venido observando desde mediados de 2011 (esto es, tasas de crecimiento estables en la primera región mencionada, y tasas crecientes en la segunda). En cambio, en el centro el referido repunte interrumpe una etapa de desaceleración del crecimiento en el sector. Las tasas de crecimiento trimestral, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, en norte, centro norte, centro, y sur fueron 0.5, 1.9, 2.6 y 3.0 por ciento, respectivamente (Gráfica 3a). Por otro lado, en congruencia con lo que se observa a nivel nacional algunos indicadores de demanda interna, como es el caso de las ventas al mayoreo, mostraron un debilitamiento durante el trimestre que se analiza (Gráfica 3b).

**Gráfica 3**

**Indicadores Regionales de Ventas**

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados

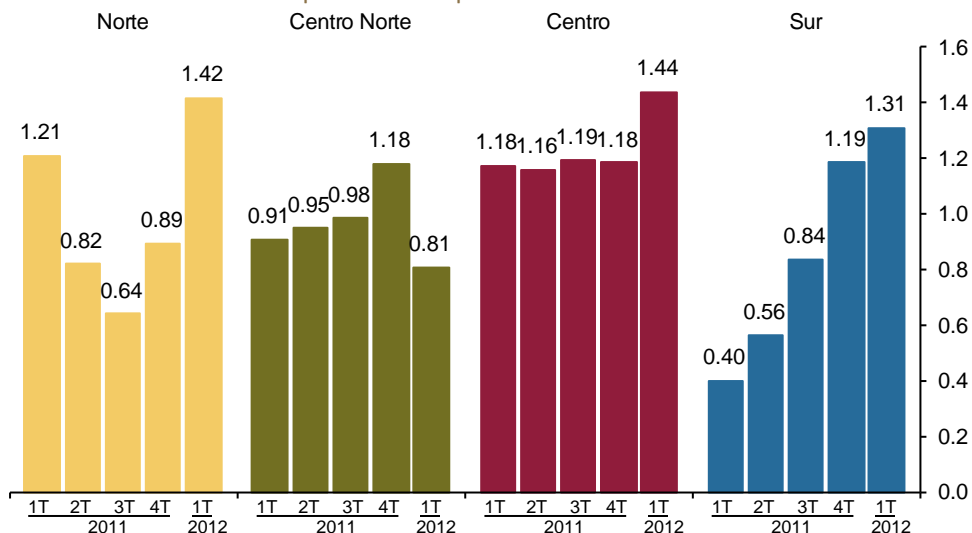


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

En el primer trimestre de 2012 el número de trabajadores asegurados en el IMSS ajustado por estacionalidad aumentó en todas las regiones a un ritmo mayor que el observado al cierre de 2011, exceptuando al centro norte (Gráfica 4). Los mayores incrementos en la contratación se observaron en el norte y el centro, las regiones en las que se aceleró la creación del empleo tanto del sector manufacturero como del sector servicios (Gráfica 5a y Gráfica 5b). En contraste, en el sur la creación de empleo en el sector manufacturero se contrajo, lo cual coincide con la contracción estimada en la producción de dicho sector en esta región.

**Gráfica 4**  
**Empleo Regional del IMSS**

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados

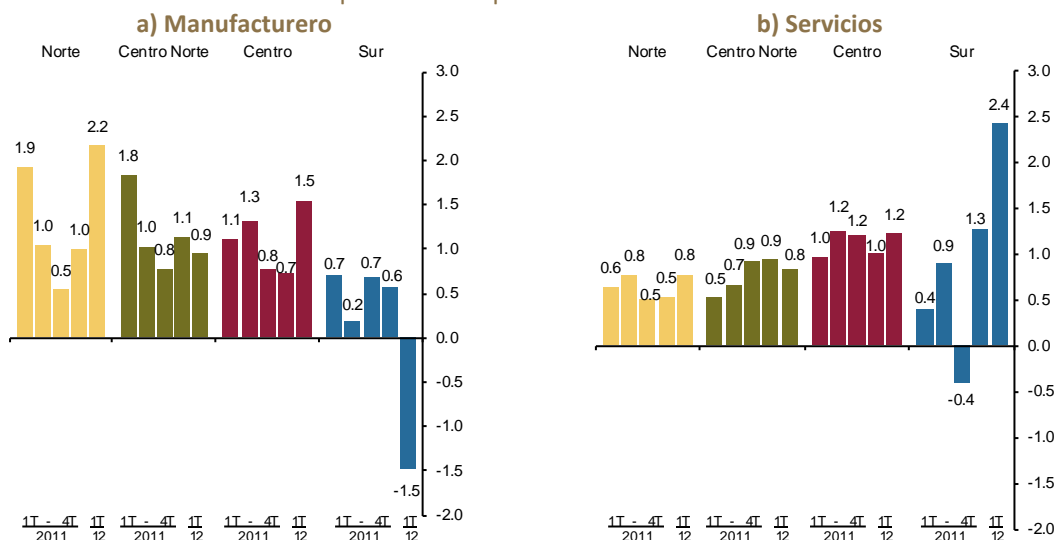


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS.

**Gráfica 5**

**Empleo Regional del IMSS por Sectores**

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



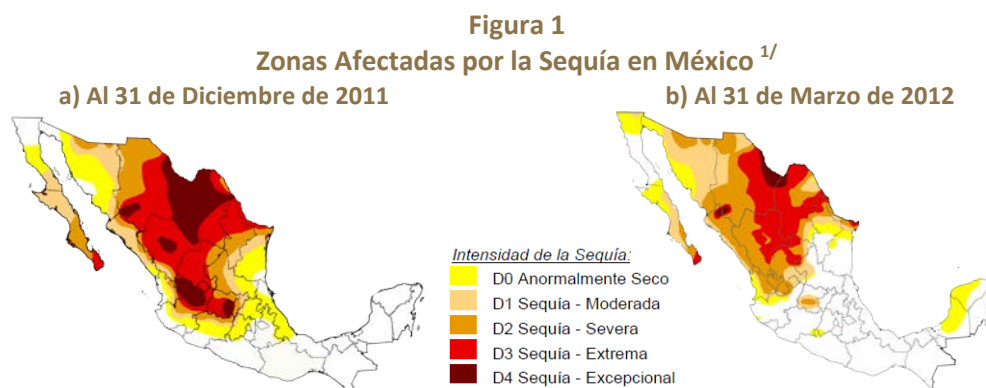
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS.

**1.2 Otros Indicadores**

Como se verá en esta sección, el territorio afectado por la sequía, que desde mediados del año pasado había venido afectando negativamente a la producción agropecuaria en las regiones del norte y centro del país, disminuyó durante el primer trimestre de 2012. Asimismo, el dinamismo en el sector de la construcción contribuyó a la expansión económica del sur. Por su parte, en todas las regiones el crecimiento económico continuó siendo facilitado por un mayor financiamiento a empresas y consumidores.

### 1.2.1 Sector Agropecuario

Durante el primer trimestre de 2012 la producción agropecuaria registró una mejora con respecto a la observada el trimestre previo. Ello se debió principalmente a condiciones climáticas menos adversas que las que se venían observando. Al respecto destaca que no se repitieron las heladas que el año previo afectaron a la producción agrícola, especialmente a la de Sinaloa, así como la disminución de las áreas afectadas por la sequía y la intensidad de esta (Figura 1).



1/ Anormalmente Seco (D0): se asocia con el retraso de la siembra de cultivos anuales, limitado crecimiento de los cultivos o pastos, riesgo de incendios por arriba del promedio. Sequía Moderada (D1): se asocia con algunos daños a los cultivos y pastos; alto riesgo de incendios, niveles bajos en arroyos, embalses y pozos. Sequía Severa (D2): ocasiona pérdidas en cultivos o pastos, muy alto riesgo de incendios, la escasez de agua es común. Sequía Extrema (D3): mayores pérdidas en cultivos o pastos, peligro extremo de incendio, la escasez de agua se generaliza. Sequía Excepcional (D4): pérdidas excepcional y generalizada de los cultivos o pastos, riesgo de incendio excepcional, escasez de agua en los embalses, arroyos y pozos, se crean situaciones de emergencia debido a la ausencia de agua.

Fuente: Monitor de Sequía de América del Norte (*North American Drought Monitor*, NADM), CONAGUA.

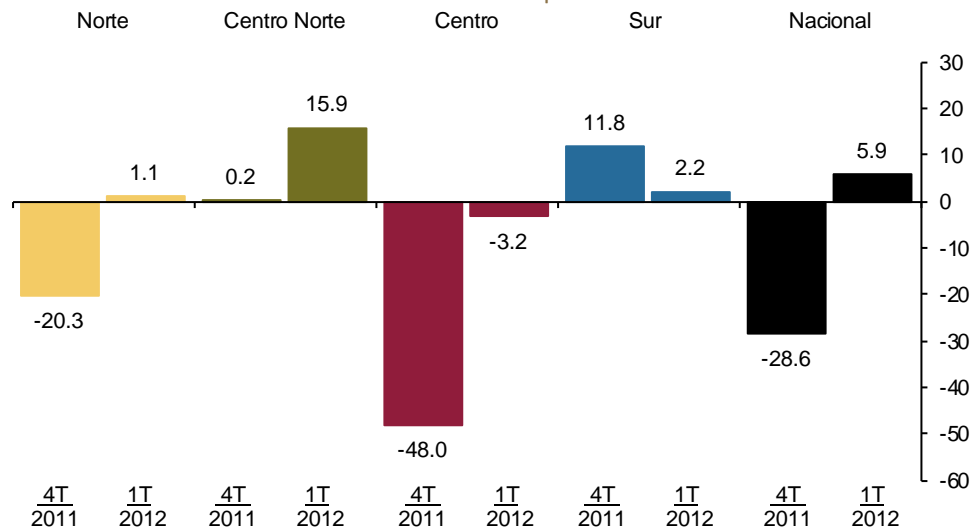
Los incrementos en la variación anual del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) observados en el norte, centro norte y centro del país durante el primer trimestre de 2012, respecto al trimestre previo, como ya se mencionó reflejan condiciones climáticas más favorables.<sup>3</sup> Así, del cuarto trimestre de 2011 al primero de 2012, la variación anual del IPAR aumentó en el norte de -20.3 a 1.1 por ciento, en el centro norte de 0.2 a 15.9 por ciento y en el centro de -48 a -3.2 por ciento. En el sur, región en la que la sequía no tuvo efectos significativos, el IPAR presentó variaciones anuales positivas en ambos trimestres (11.8 y 2.2 por ciento, respectivamente, Gráfica 6).<sup>4</sup>

En particular, el norte y el centro registraron aumentos en la variación anual del IPAR de frutas, hortalizas y tubérculos entre el cuarto trimestre de 2011 y el primer trimestre de 2012, mientras el centro norte exhibió incrementos en la variación anual del IPAR pecuario en el mismo periodo (Gráfica 7a y Gráfica 7b). Además, en las regiones centrales la variación anual del IPAR de cereales y leguminosas tuvo un desempeño más favorable con relación al observado durante el trimestre previo (Gráfica 7c). En cambio, el norte y el sur presentaron disminuciones en la variación anual del IPAR pecuario, así como del IPAR de cereales y leguminosas (Gráfica 7b y Gráfica 7c). En el norte, ello se debió principalmente a que en esta región continuaron las afectaciones de la sequía en la producción de maíz y de carne de bovino, mientras que en el sur el rezago se atribuye a lluvias extremas que afectaron principalmente la cosecha de frijol.

<sup>3</sup> El IPAR es un índice diseñado recientemente por el Banco de México para este Reporte (véase Anexo 1).

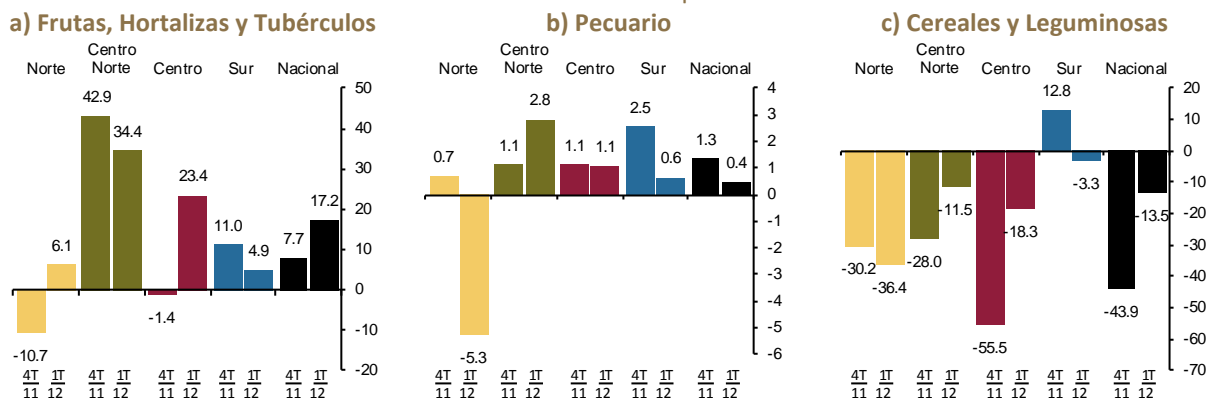
<sup>4</sup> En esta subsección se analizan las variaciones anuales del IPAR, en lugar de las variaciones trimestrales, debido a que no se cuenta con información sobre este indicador para un periodo lo suficientemente extenso que permita ajustarlo por estacionalidad.

**Gráfica 6**  
**Índice de Producción Agropecuaria Regional: Total**  
 Variación anual en por ciento



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

**Gráfica 7**  
**Índice de Producción Agropecuaria Regional: Por Producto**  
 Variación anual en por ciento



Fuente: Estimaciones de Banco de México con datos de SAGARPA.

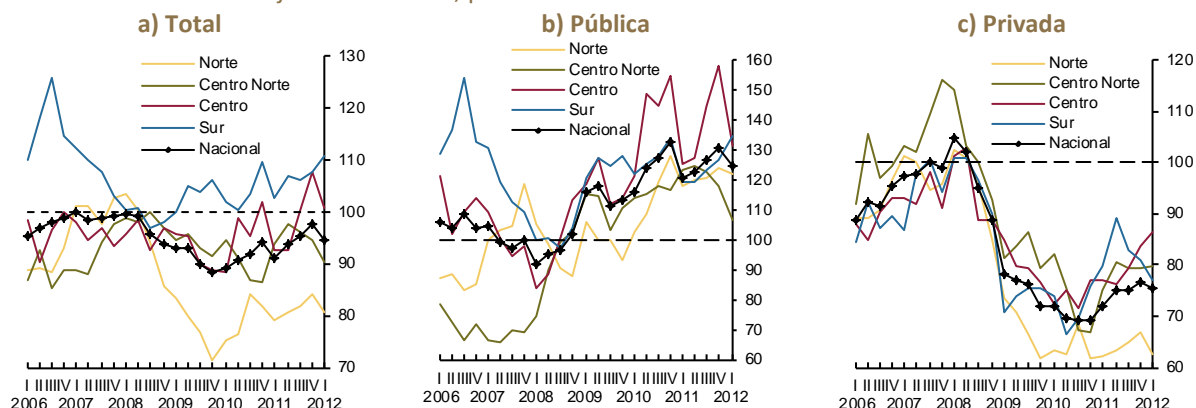
### 1.2.2 Construcción

En el primer trimestre de 2012 el valor real de la producción de la industria de la construcción registró una disminución respecto al cuarto trimestre de 2011 en el norte y en las regiones centrales. Así, la variación trimestral promedio de este indicador, en el norte, centro norte y centro, considerando datos ajustados por estacionalidad, fue -4.3, -4.6, -6.4 por ciento, respectivamente. En cuanto a la región sur, esta exhibió una tasa de crecimiento positiva (2.8 por ciento, Gráfica 8a).

Las disparidades en el desempeño interregional del sector construcción se asocian en mayor grado al comportamiento de la construcción pública y en menor medida al de la construcción privada. La pérdida de dinamismo en el norte, centro norte y centro del país se atribuye, principalmente, a un menor dinamismo de las obras contratadas por el sector público (en el primer trimestre de 2012 las variaciones trimestrales desestacionalizadas fueron de -1.6, -9.6 y -16.9 por ciento). En la región sur la

construcción pública durante el primer trimestre de 2012 creció 6.3 por ciento (Gráfica 8b). Por su parte, el indicador de la construcción privada durante el primer trimestre de 2012 no sólo continuó situándose en todo el país por debajo de los niveles que se observaron antes de la crisis, sino que su variación trimestral (de acuerdo a cifras ajustadas por estacionalidad) únicamente fue positiva en el centro (3.1 por ciento, Gráfica 8c).

**Gráfica 8**  
**Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción**  
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral de datos desestacionalizados

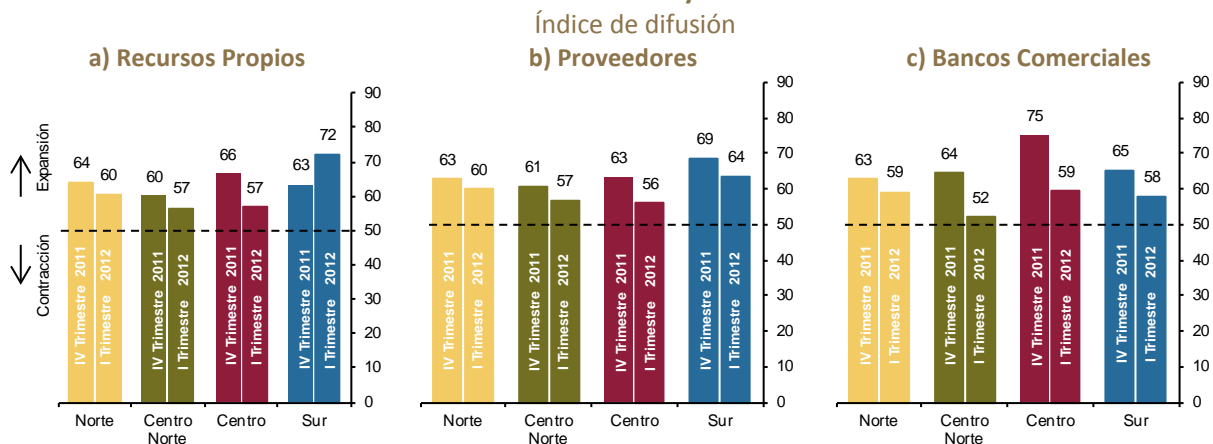


Fuente: Estimación de Banco de México con información de la Encuesta Nacional a Empresas Constructoras del INEGI.

### 1.2.3 Financiamiento a las Empresas

De acuerdo a los resultados regionales de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, durante el primer trimestre de 2012 el financiamiento a las empresas que lo utilizan continuó en expansión en todas las regiones del país. Lo anterior se manifestó en las tres principales fuentes de financiamiento que reportan las empresas encuestadas (recursos propios, proveedores y bancos comerciales). No obstante, en todas las regiones la señal expansiva del indicador se debilitó con respecto a la observada el trimestre previo; ello con excepción del financiamiento mediante recursos propios en la región sur, que repuntó (Gráfica 9). Así, el adecuado funcionamiento del sistema financiero continuó facilitando la expansión económica regional durante el primer trimestre del año (Recuadro 1).

**Gráfica 9**  
**Uso Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento:**  
 Cuarto Trimestre de 2011 y Primero de 2012



Fuente: Banco de México.

### Recuadro 1

#### Opinión de Directivos Empresariales sobre la Contribución del Sistema Financiero a la Recuperación Económica Regional durante 2009-2011

##### 1. Introducción

La recesión económica global 2008-2009 estuvo acompañada por una crisis financiera a nivel mundial. Sin embargo, en México, debido a la solidez de las políticas de regulación y supervisión financiera, la banca no ha tenido que transitar por un proceso de desapalancamiento como el que se ha observado en Estados Unidos y en algunos países de Europa.

Así, en el periodo comprendido entre 2009 y 2011 la recuperación de la actividad económica en México tuvo el soporte proveniente del adecuado funcionamiento del sistema financiero. En particular, desde mediados de 2010 el financiamiento interno a las empresas privadas no financieras, así como el crédito a los hogares, exhibió elevadas tasas reales de crecimiento. Asimismo, las tasas de interés de los créditos de la banca comercial a las empresas privadas no financieras y a los hogares se mantuvieron estables durante dicho periodo (véase Banco de México, Informe sobre la Inflación, Enero-Marzo 2012).

En este Recuadro se presenta la opinión de alrededor de 500 directivos empresariales referente a la contribución del sistema financiero a la recuperación económica en su región durante la actual fase de expansión de la economía. Además, se reporta su apreciación sobre la demanda potencial por crédito y las principales limitantes que las empresas enfrentan para su obtención. Cabe señalar que los citados directivos fueron consultados por el Banco de México en el primer trimestre de 2012, durante la ronda trimestral de entrevistas que realizan los economistas regionales del Instituto Central a los representantes de empresas líderes en cada región.

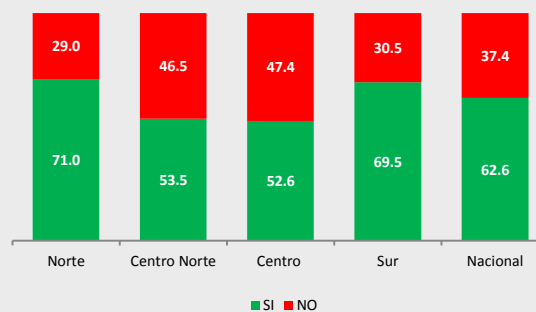
El análisis revela que en todas las regiones la mayoría de los directivos empresariales consideraron que el funcionamiento del sistema financiero favoreció la recuperación económica de su entidad durante la actual fase de expansión económica. En opinión de los citados directivos, los elementos del sistema financiero que facilitaron la recuperación económica fueron, si bien con diferencias de énfasis por región, el incremento en la oferta y opciones de crédito, la expansión del crédito al consumo y el apoyo a las inversiones empresariales de mayor plazo. Por su parte, entre los elementos que los representantes de empresas consideran que limitaron el apoyo del sistema financiero a la recuperación económica figuran la baja disponibilidad de créditos a las PYMES, los costos financieros asociados al crédito (tasas de interés y comisiones) y los costos no financieros (trámites y requisitos) de los servicios que ofrece el sector. Asimismo, se encuentra que el impulso potencial que puede brindar el sistema financiero al crecimiento económico de todas las regiones es muy importante ya que la mayoría de los directivos consultados desearían

contar con mayor acceso al financiamiento. Así, el impacto del funcionamiento de este sector en el dinamismo de la economía podría ser mayor en la medida en que se realicen reformas estructurales – elemento que ya ha sido enfatizado en reportes previos– que coadyuven a reducir las restricciones de acceso al crédito atribuibles a las propias empresas.

##### 2. Relevancia del Sistema Financiero en la Recuperación Económica Regional

El promedio nacional de las fuentes consultadas arrojó que 62.6 por ciento estuvo de acuerdo con que el funcionamiento del sistema financiero facilitó la recuperación económica en su región, mientras que un 37.4 por ciento no compartió esa opinión. La proporción de los directivos de empresas que expresó una opinión favorable alcanzó el valor más alto en el norte y el más bajo en el centro (71.0 contra 52.6 por ciento, respectivamente; Gráfica 1).

**Gráfica 1**  
**Opinión de los Directivos Empresariales:**  
**El Sistema Financiero Facilitó la Recuperación**  
**Económica Regional <sup>1/</sup>**  
Por ciento



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México durante el primer trimestre de 2012.  
Fuente: Banco de México.

Por un lado, los representantes de empresas que consideraron que el sistema financiero facilitó el crecimiento económico de su región durante la actual fase expansiva destacaron, principalmente, el aumento en la oferta y en las opciones de crédito disponibles, la expansión del crédito al consumo, así como la posibilidad de continuar financiando los incrementos en el acervo de capital físico de las empresas (Gráfica 2). Los aspectos relacionados con la provisión de liquidez, el nivel de las tasas de interés y el apoyo a las PYMES fueron mencionados con menos frecuencia como elementos que hayan coadyuvado a la recuperación económica desde 2009.

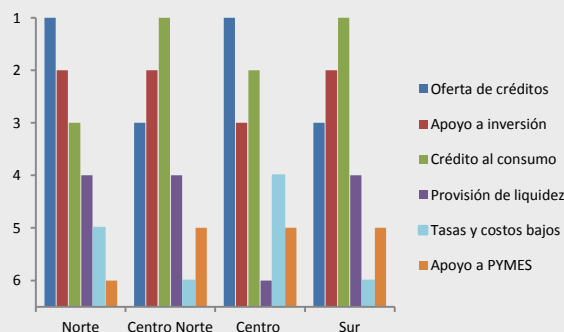
Lo anterior con algunas diferencias regionales, ya que en el norte y en el centro se mencionó en primer término el aumento en la oferta y en las opciones de



crédito como el factor que facilitó la recuperación económica, mientras que en el centro norte y en el sur fue la expansión del crédito al consumo. Asimismo, en el norte y en el centro consideraron que el nivel de las tasas de interés y el costo financiero fueron un factor más importante para el crecimiento que el apoyo a las PYMES, mientras que en el centro norte y en el sur opinaron lo contrario. Por último, la importancia que las fuentes consultadas en el centro asignaron al apoyo del sistema financiero, tanto en lo que toca a la inversión en capital físico, como a la provisión de capital de trabajo y liquidez, fue algo menor con relación a la que les asignaron las citadas fuentes en el resto de las regiones (Gráfica 2).

**Gráfica 2**  
**Opinión de Directivos Empresariales:**  
**Factores que Facilitaron la Recuperación**  
**Económica Regional**<sup>1/</sup>

En orden de importancia (1=más importante, 6=menos importante), escala invertida<sup>2/</sup>



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México durante el primer trimestre de 2012.

2/ Para facilitar la comparación interregional, los factores se enlistan según la importancia atribuida a éstos por los directivos empresariales en la región norte.

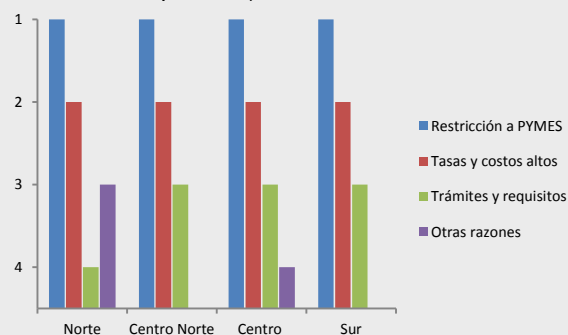
Fuente: Banco de México.

En el grupo de los empresarios que indicaron que el funcionamiento del sistema financiero no facilitó la recuperación económica se mencionó, en todas las regiones, la penetración y cobertura sectorial de la oferta crediticia (especialmente en lo que toca a las PYMES), los costos y tasas de financiamiento, así como el número de trámites y requisitos que las empresas deben cumplir para tener acceso al crédito (Gráfica 3).

En las regiones centro y norte también figuraron otros factores que limitaron la recuperación, como la incertidumbre sobre la evolución de la actividad económica y la tendencia de las empresas a financiarse con recursos propios o de proveedores. Dichos factores habrían llevado a algunas empresas a mantener baja su demanda de crédito en el sistema financiero (en el norte, estos factores fueron más importantes que los referidos a los trámites y requisitos que las empresas deben realizar para la obtención de crédito, Gráfica 3).

**Gráfica 3**  
**Opinión de Directivos Empresariales:**  
**Factores que Limitaron la Recuperación**  
**Económica Regional**<sup>1/</sup>

En orden de importancia (1=más importante, 4=menos importante), escala invertida<sup>2/</sup>



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México durante el primer trimestre de 2012.

2/ Para facilitar la comparación interregional, los factores se enlistan según la importancia atribuida a éstos por los directivos empresariales en la región centro. "Otras razones" se refiere a que las empresas restringieron su demanda de crédito debido a la incertidumbre económica o a que se financian con recursos propios o de proveedores.

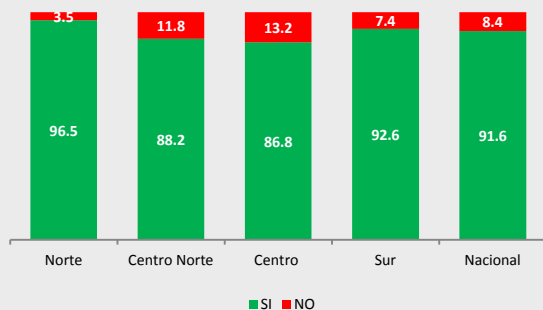
Fuente: Banco de México.

### 3. Demanda Potencial por Crédito

El análisis del promedio nacional de las opiniones de los directivos entrevistados también arrojó que 91.6 por ciento consideró que las empresas de su entidad desean apoyarse más en el sistema financiero para mejorar sus procesos productivos (Gráfica 4). Aquellos que así se expresaron y además tuvieron una opinión favorable (desfavorable) acerca del funcionamiento del sistema financiero representan 54.2 (30.9) por ciento de las fuentes consultadas. Los factores que, según los citados directivos, limitaron el acceso al sistema financiero de las empresas que querían apoyarse más en este no difieren, en lo esencial, entre los dos grupos mencionados.

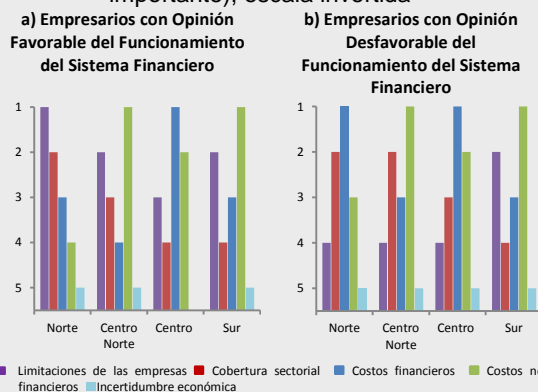
Así, entre los factores señalados por ambos grupos sobresalen principalmente los costos no financieros (trámites y requisitos) y los costos financieros (tasas y comisiones) asociados con el acceso al financiamiento de las empresas (Gráfica 5). No obstante, quienes tienen una visión favorable del funcionamiento reciente del sistema financiero también mencionaron las limitaciones de las propias empresas (dificultad para presentar garantías y falta de información) entre los principales factores que impiden a estas acceder a los servicios financieros. Cabe destacar que los directivos consultados en el sur, independientemente de su opinión sobre el funcionamiento reciente del sistema financiero, mencionaron con más frecuencia las limitaciones de las propias empresas que el nivel de las tasas y comisiones (Gráfica 5).

**Gráfica 4**  
**Opinión de Directivos Empresariales:**  
**Las Empresas Desean Apoyarse Más en el Sistema**  
**Financiero para Crecer <sup>1/</sup>**  
 Por ciento



<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México durante el primer trimestre de 2012.  
 Fuente: Banco de México.

**Gráfica 5**  
**Opinión de Directivos Empresariales:**  
**Factores que Limitan el Acceso de las Empresas al**  
**Crédito para el Crecimiento Económico <sup>1/</sup>**  
 En orden de importancia (1=más importante, 5=menos importante), escala invertida <sup>2/</sup>



<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México durante el primer trimestre de 2012.

<sup>2/</sup> Para facilitar la comparación interregional, los factores se enlistan según la importancia atribuida a éstos por los directivos en la región norte, panel a.

Fuente: Banco de México.

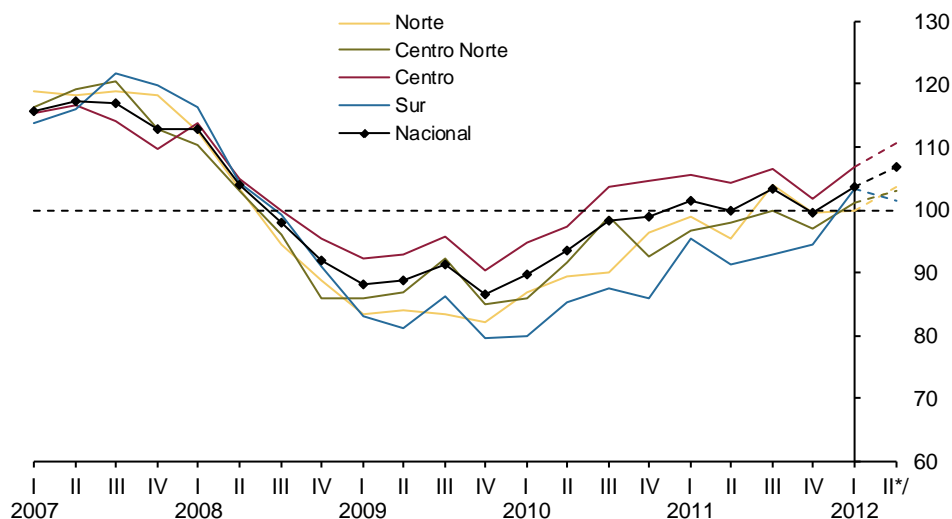
#### 4. Consideraciones Finales

El sistema financiero del país ha mostrado solidez y estabilidad, lo cual ha permitido la expansión sostenida del financiamiento a las empresas desde el fin de la última recesión económica. Ello contribuyó a la recuperación de la actividad en diferentes sectores productivos y en todas las regiones del país. Así, a diferencia de la experiencia internacional, el sistema financiero ha sido un sostén del crecimiento económico del país. No obstante, el impacto del funcionamiento de este sector en el dinamismo de la economía podría ser mayor en la medida en que se realicen reformas estructurales que coadyuven a reducir las restricciones de acceso al crédito atribuibles a las propias empresas. Ello último se asocia con los resultados que ha presentado el Banco de México anteriormente (véase Recuadro “Opinión de Directivos Empresariales acerca de las Reformas Estructurales y Factores para Detonar el Crecimiento Económico Regional” que se publicó en el Reporte sobre las Economías Regionales, Julio-Septiembre 2011).

### 1.3 Confianza de los Consumidores

Durante el primer trimestre de 2012 el indicador de confianza del consumidor mejoró en todas las regiones del país, siendo este repunte significativamente mayor en el sur (la variación trimestral promedio del índice fue, en el norte, centro norte, centro y sur, 0.43, 4.39, 5.04 y 9.39 por ciento, respectivamente, Gráfica 10). Los niveles más elevados de confianza del consumidor también se mantuvieron en abril y mayo; sin embargo, en todas las regiones esta todavía no recupera el nivel que alcanzó antes del inicio de la recesión pasada.

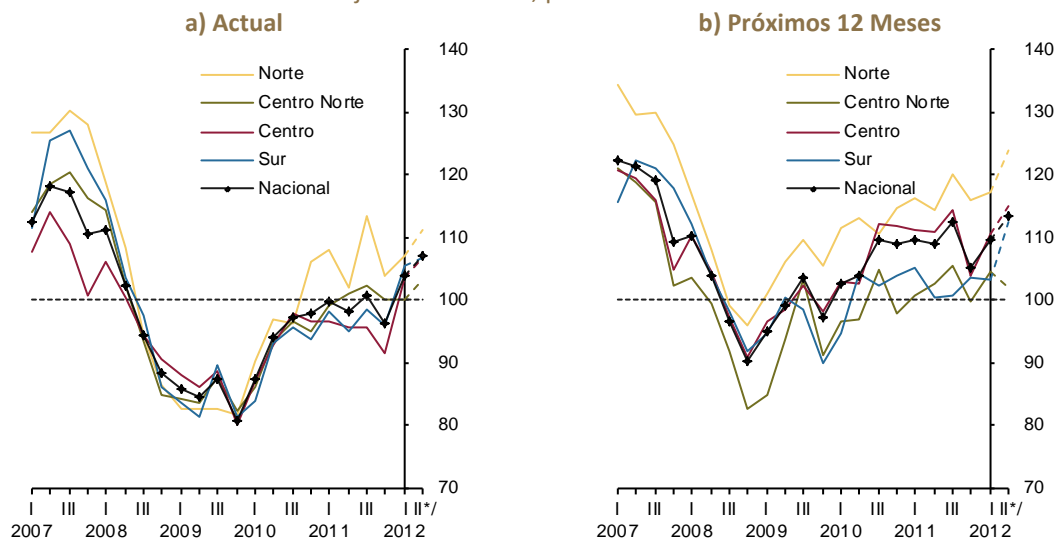
**Gráfica 10**  
**Índice Regional de Confianza del Consumidor**  
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



\*/ Información correspondiente al valor promedio del índice en los meses de abril y mayo de 2012.  
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

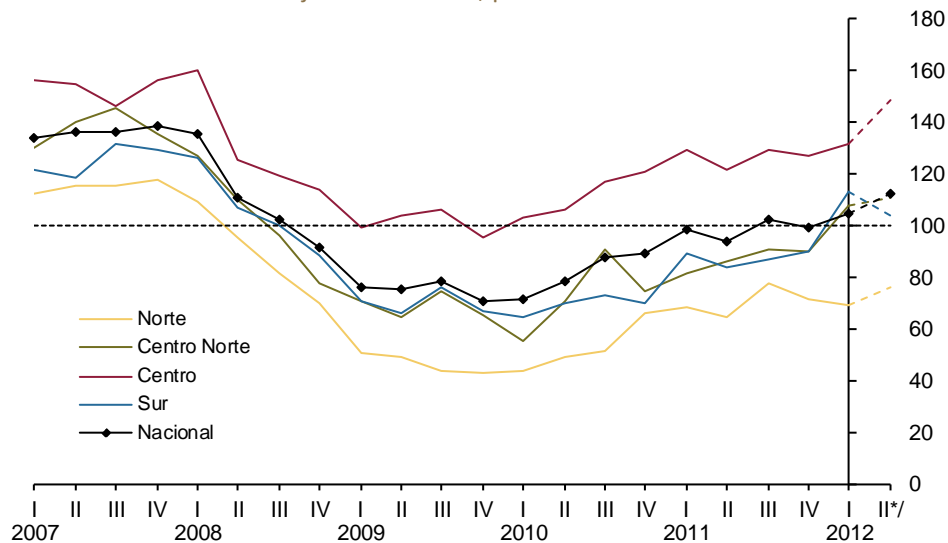
El aumento en la confianza de los consumidores observado durante el lapso comprendido entre enero y marzo de 2012 obedeció a factores diferentes en las distintas regiones: en las regiones norte y centro el repunte se debió principalmente a una mejora en la expectativa sobre la situación económica actual y esperada del país (Gráfica 11a y Gráfica 11b), en las regiones centro norte y sur el indicador fue impulsado en lo principal por una mayor mejora en el poder de compra de los miembros del hogar (Gráfica 12).

**Gráfica 11**  
**Índice Regional de Confianza del Consumidor**  
**Percepción sobre la Situación Económica del País**  
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



\*/ Información correspondiente al valor promedio del índice en los meses de abril y mayo de 2012.  
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

**Gráfica 12**  
**Índice Regional de Confianza del Consumidor**  
**Percepción sobre las Posibilidades de Compra de Bienes Durables**  
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



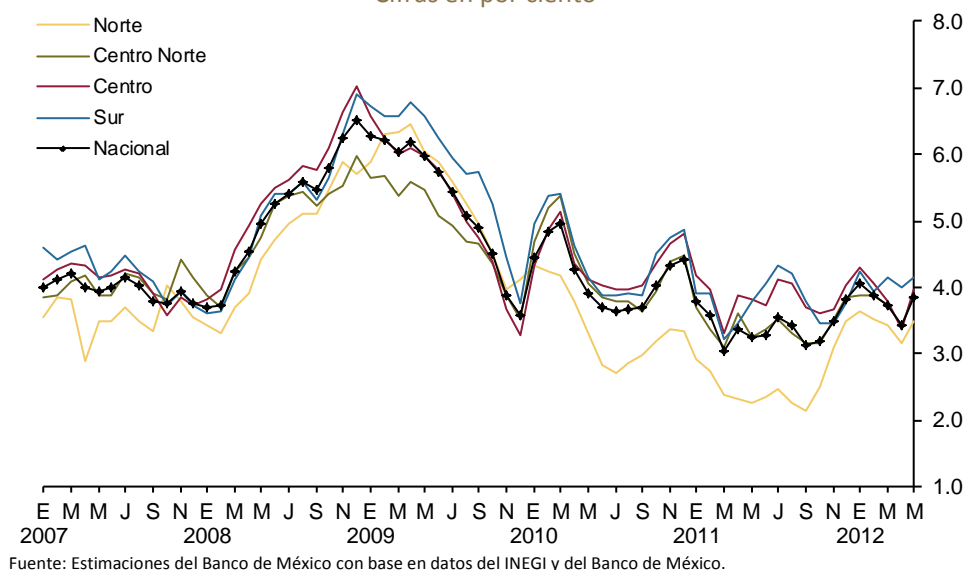
\* / Información correspondiente al valor promedio del índice en los meses de abril y mayo de 2012.

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

## 2. Inflación Regional

En el periodo comprendido entre enero y mayo de 2012 la inflación general anual en el norte, centro norte y centro del país exhibió una trayectoria similar a la nacional, distinguiéndose el norte por seguir presentando los niveles más bajos de inflación en el país. Las regiones señaladas coincidieron en registrar el nivel más elevado de la inflación general anual en enero y el más bajo en abril, siendo esta dinámica determinada primordialmente por el comportamiento del componente no subyacente. Por el contrario, en el sur la inflación general anual se caracterizó por tener un desempeño más estable, aunque registró niveles más elevados que los observados en el resto de las regiones. Así, en mayo de 2012 la inflación general anual en el norte, centro norte, centro y sur del país fue 3.50, 3.89, 3.95 y 4.14 por ciento, respectivamente (en diciembre de 2011 estas cifras fueron 3.50, 3.84, 4.03 y 3.75 por ciento, Gráfica 13).

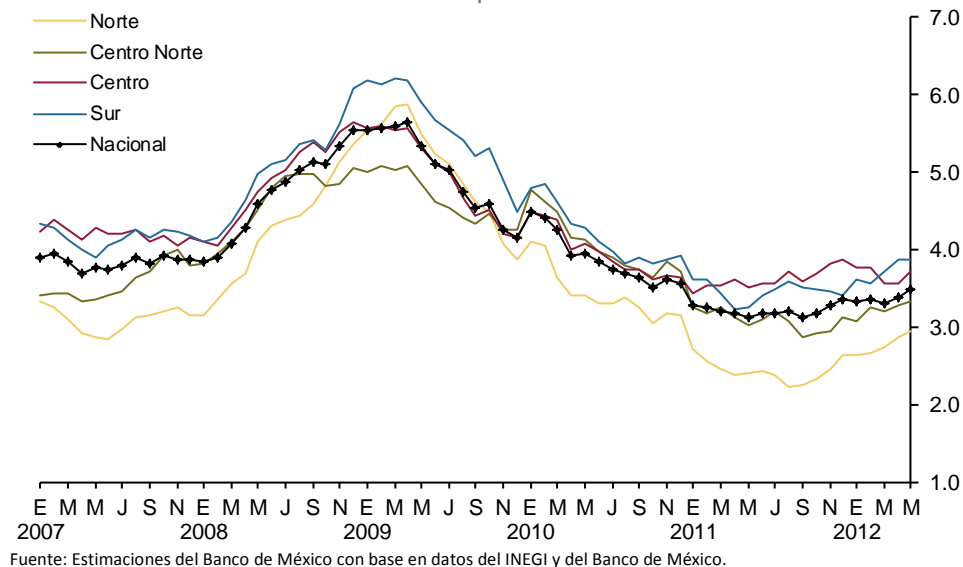
**Gráfica 13**  
Inflación General Anual por Regiones  
Cifras en por ciento



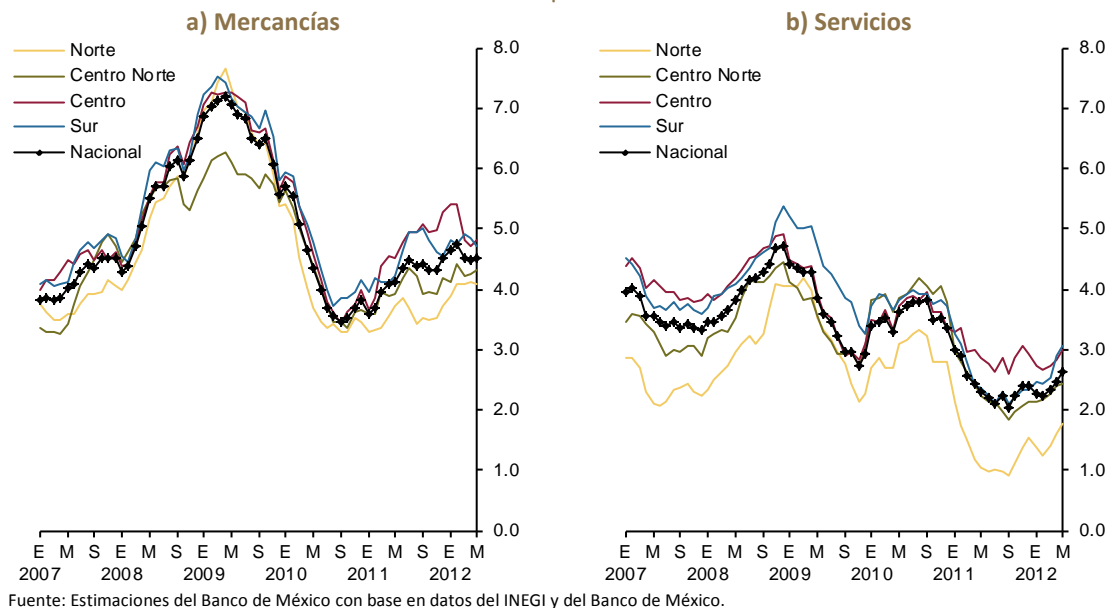
Durante el periodo de análisis, en las cuatro regiones se observó que la inflación subyacente anual – que es un indicador de la tendencia de mediano plazo de la inflación general– fue menor a la general, manteniéndose por debajo de 4 por ciento (en el norte fue menor a 3 por ciento). Aun así, exceptuando al centro, la inflación subyacente anual presentó un repunte, el que en el caso del norte y centro norte fue relativamente moderado y en el del sur un tanto más acentuado. En particular, en mayo de 2012 este indicador para las regiones norte, centro norte, centro y sur del país fue 2.94, 3.35, 3.72 y 3.88 por ciento, respectivamente (en diciembre de 2011 estas cifras fueron 2.64, 3.12, 3.87 y 3.42 por ciento, Gráfica 14).

La estabilidad que exhibió la inflación subyacente en la región centro entre enero y mayo de 2012 obedeció a que la contribución al alza del grupo de los servicios fue contrarrestada en este caso por el efecto de una mayor dilución del choque asociado a las alzas que se observaron el año pasado en el precio de la tortilla de maíz (Gráfica 15). En contraste, el incremento de mayor magnitud que presentó la inflación subyacente en el sur obedeció a dos elementos principales: primero, aumentos proporcionalmente mayores en las cotizaciones de servicios de alimentación y, segundo, la estabilidad en la inflación de la vivienda que contrasta con la de otras regiones donde esta se redujo.

**Gráfica 14**  
**Inflación Subyacente Anual por Regiones**  
 Cifras en por ciento



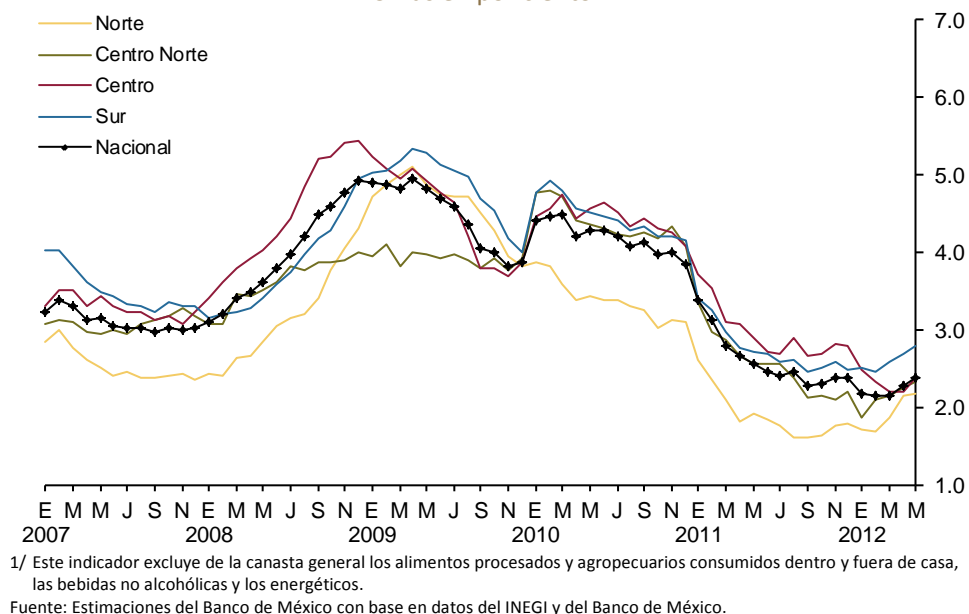
**Gráfica 15**  
**Inflación Subyacente Anual por Regiones**  
 Cifras en por ciento



Un índice de precios al consumidor que excluye los alimentos (procesados, agropecuarios, y consumidos tanto dentro como fuera de casa) y energéticos de su canasta en las regiones norte, centro norte y centro se mantuvo en niveles cercanos a 2 por ciento, mientras que en el sur cerró en un nivel cercano a 3 por ciento. Cabe señalar que este último indicador, al igual que la inflación subyacente, identifica la tendencia de mediano plazo de la inflación general –de hecho este es un índice equivalente a la definición de inflación subyacente en Estados Unidos y varios países más. En particular, durante mayo de 2012 este indicador para las regiones norte, centro norte, centro y sur se

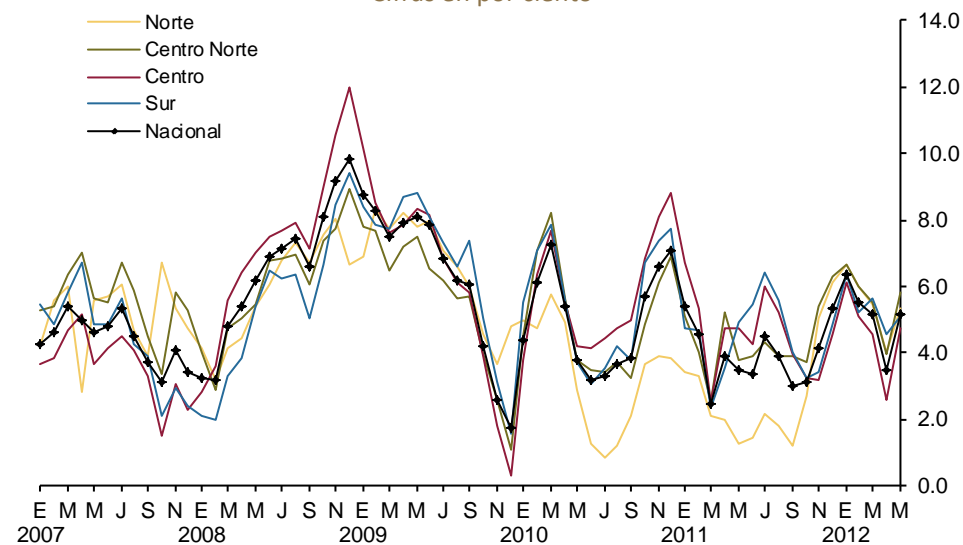
ubicó en 2.19, 2.35, 2.38 y 2.81 por ciento (en diciembre de 2011 fue 1.80, 2.22, 2.80 y 2.48 por ciento, Gráfica 16).

**Gráfica 16**  
**Inflación General Anual Excluyendo Alimentos y Energía por Regiones <sup>1/</sup>**  
 Cifras en por ciento



En lo que corresponde al desempeño regional de la inflación no subyacente, este ha sido dominado por las amplias fluctuaciones que presentan las tasas de crecimiento de los precios de los productos agropecuarios. Si bien el nivel de la inflación no subyacente anual fue significativamente menor en el centro, el comportamiento interregional fue muy similar (Gráfica 17 y Gráfica 18a). Así, la inflación no subyacente anual durante mayo de 2012 en el norte, centro norte, centro y sur del país se ubicó en 5.36, 5.80, 4.76 y 5.09 por ciento (en diciembre de 2011 fue 6.09, 6.31, 4.56 y 4.83 por ciento). Cabe destacar que el menor nivel que exhibió la inflación no subyacente en el centro del país fue influido en gran parte por el mayor efecto que tuvo en esta región la eliminación de la tenencia vehicular, fenómeno que también se observó en el centro norte y sur pero con un menor impacto. Lo anterior se reflejó en la dinámica de la inflación anual del grupo de los energéticos y tarifas determinadas por distintos niveles de gobierno, la que en el norte, centro norte, centro y sur se situó en mayo de 2012 en 5.75, 5.68, 3.66 y 5.62 por ciento, respectivamente (en diciembre de 2011 estos datos fueron 5.88, 7.03, 6.26 y 5.65 por ciento, Gráfica 18b).

**Gráfica 17**  
**Inflación No Subyacente Anual por Regiones**  
 Cifras en por ciento

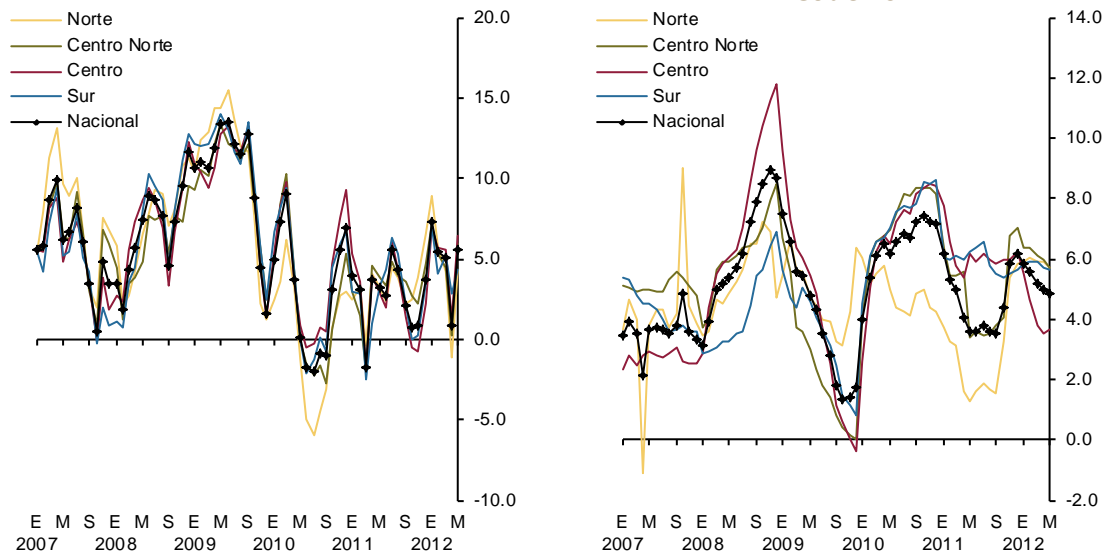


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

**Gráfica 18**  
**Inflación No Subyacente Anual por Regiones**  
 Cifras en por ciento

a) Agropecuarios

b) Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno



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



### 3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

En esta sección se presentan las perspectivas sobre los niveles de actividad económica e inflación, así como los riesgos que podrían incidir sobre el desempeño de dichas variables en las distintas regiones del país, en el corto plazo. La información presentada proviene de tres fuentes: la primera es una encuesta mensual que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte entre empresas del sector manufacturero del país; la segunda corresponde a las entrevistas realizadas por economistas regionales del Banco de México, entre el 9 de abril y el 11 de mayo de 2012, a directivos empresariales (que participan en diversos sectores económicos) sobre sus expectativas de demanda, precios, empleo e inversión para los siguientes seis y doce meses; la tercera es la Encuesta Nacional de Confianza del Consumidor elaborada de manera conjunta por el INEGI y el Banco de México.<sup>5</sup>

#### 3.1 Perspectivas del Sector Empresarial

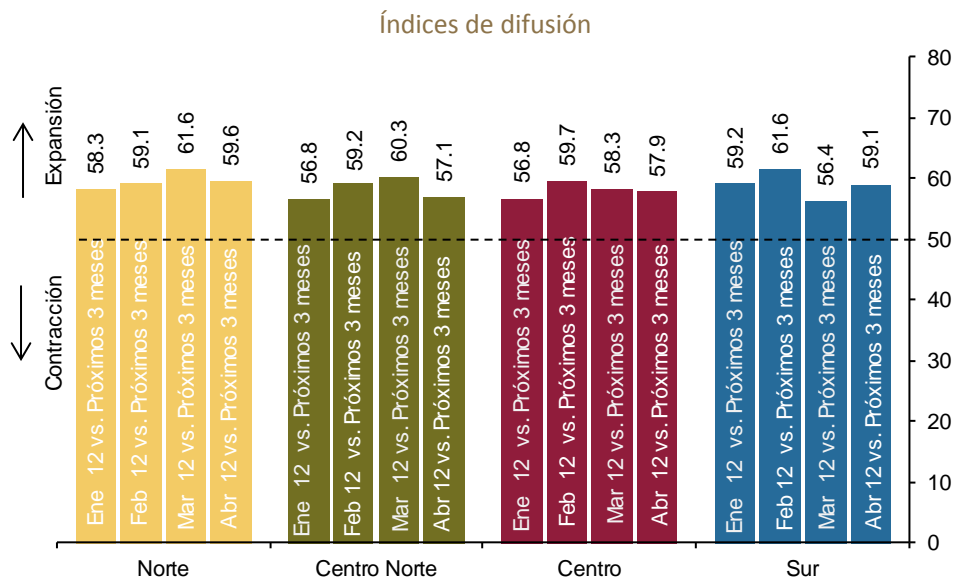
##### 3.1.1 Actividad Económica

El análisis de la encuesta a las empresas manufactureras, así como de las opiniones de los directivos empresariales entrevistados, sugiere que hacia el inicio del segundo trimestre de 2012 los representantes de diversos sectores productivos anticipaban en general un aumento en los niveles de actividad de sus negocios para los siguientes tres, seis y doce meses. Así, por un lado, los resultados de la mencionada encuesta en el mes de abril de 2012 arrojaron un Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM, véase Anexo 1) para los próximos tres meses que, en todas las regiones, se situó en la zona de expansión -destacando especialmente el fortalecimiento de la señal expansiva en la región sur (Gráfica 19). Por otro lado, los contactos empresariales entrevistados por el Banco de México anticiparon que, tanto en el horizonte de seis meses, como en el de un año, prevalecerá un entorno de crecimiento para la demanda de sus productos y servicios. En el caso de las fuentes consultadas en el sur estas expresaron, respecto al desarrollo de sus negocios, un optimismo relativamente mayor en el plazo de un año que en el de seis meses (Gráfica 20).

En lo que toca a las perspectivas para la inversión, las opiniones que expresaron los citados directivos indican que estos anticipan una expansión del acervo de capital físico de sus empresas durante los próximos doce meses (Gráfica 21). En el norte las fuentes consultadas destacaron las inversiones que se espera se realicen en la industria manufacturera y, en particular, en el ramo automotriz. En el centro norte, región donde se aprecia la señal más fuerte de expansión esperada de la inversión, esta se realizaría en prácticamente todos los sectores productivos. En el centro se mencionaron las inversiones proyectadas en el sector automotriz, así como en el sector comercial. Por su parte, en la región sur la expectativa de crecimiento del acervo de capital físico se asoció con las inversiones en la infraestructura de transporte, como son las obras de ampliación o mejoramiento de puertos y aeropuertos, así como los planes para incrementar la capacidad de las plantas productivas y de los espacios de almacenamiento.

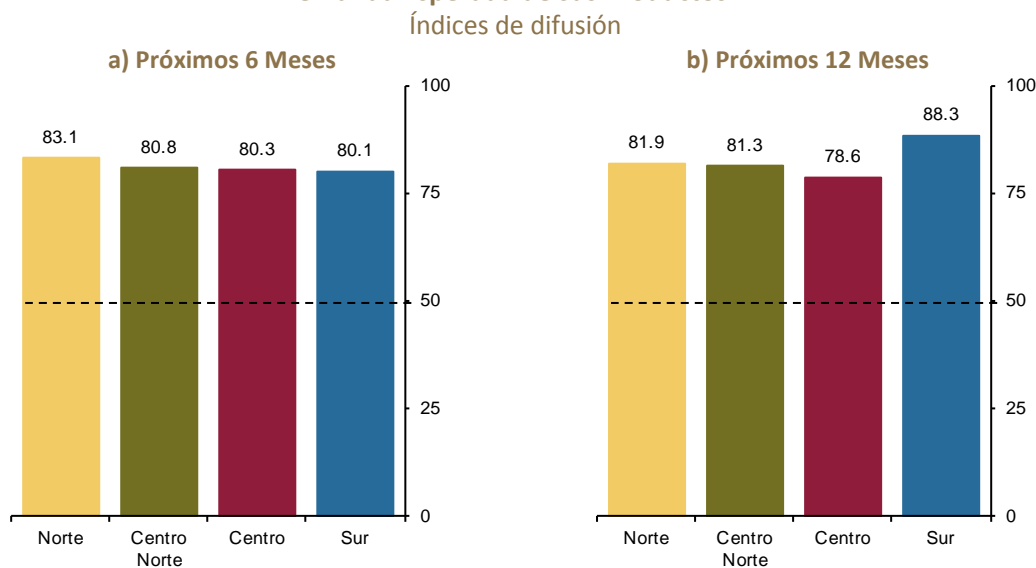
<sup>5</sup> La muestra de la encuesta de actividad en el sector manufacturero es de 628 empresas. Las entrevistas se realizan a aproximadamente 500 directivos empresariales (para más información véase el Anexo 1).

**Gráfica 19**  
**Índices Regionales de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses <sup>1/</sup>**



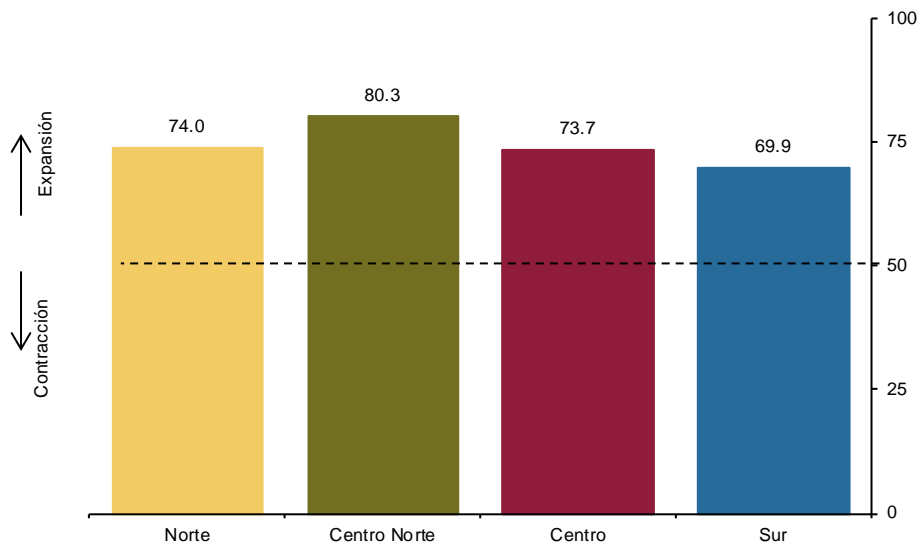
<sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad (Anexo 1).  
 Fuente: Banco de México.

**Gráfica 20**  
**Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Demanda Esperada de sus Productos <sup>1/</sup>**



<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y el 11 de mayo de 2012.  
 Fuente: Banco de México.

**Gráfica 21**  
**Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:**  
**Acervo de Capital Físico, Próximos 12 Meses <sup>1/</sup>**  
 Índices de difusión

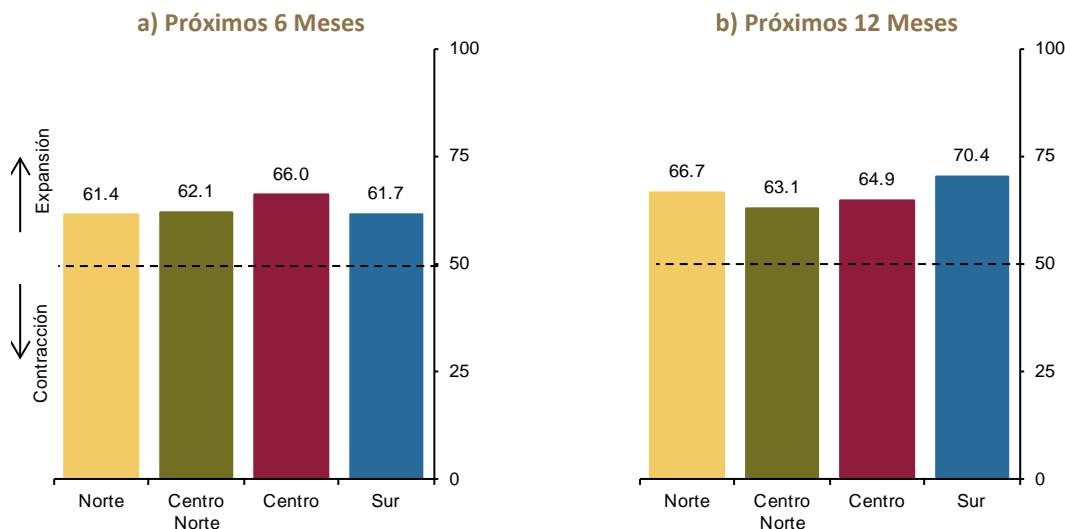


<sup>1/</sup> Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y el 11 de mayo de 2012.  
 Fuente: Banco de México.

De manera congruente con las perspectivas de los directivos de empresas para la actividad económica y la inversión, las que se refieren al empleo sugieren que en general este continuará aumentando durante los próximos seis y doce meses. Cabe señalar que en todas las regiones, con excepción del centro, el optimismo de los citados directivos parece ser mayor en el horizonte de un año (Gráfica 22). Asimismo es importante mencionar que, de los representantes de empresas entrevistados que expresaron la intención de contratar nuevo personal en el horizonte considerado, la mayoría opinó que no le resultará difícil encontrar los trabajadores que desea contratar. Esto sugiere que en el mercado laboral prevalecen condiciones de holgura y que los costos salariales no ejercerán presiones adicionales sobre la inflación.

Las expectativas de expansión para la actividad económica, la inversión y el empleo, que expresaron los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México, se sustentan en tres elementos comunes a todas las regiones. El primero es la demanda externa: en todas las regiones una proporción importante de los directivos entrevistados señaló que la industria manufacturera, y en particular la rama asociada al sector automotriz de exportación, continuará beneficiándose del dinamismo de la economía norteamericana, lo que produciría una derrama importante sobre el resto de los sectores. El segundo es la construcción pública, que en opinión de las fuentes consultadas se fortalecerá en los próximos meses e impulsará la demanda interna. Por último, en opinión de los citados directivos, el funcionamiento del sistema financiero continuará siendo un sostén del crecimiento económico regional mediante la expansión del crédito a la producción y al consumo, al menos durante el horizonte de tiempo para el que se les consultó.

**Gráfica 22**  
**Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:**  
**Personal Contratado <sup>1/</sup>**  
 Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y el 11 de mayo de 2012.  
 Fuente: Banco de México.

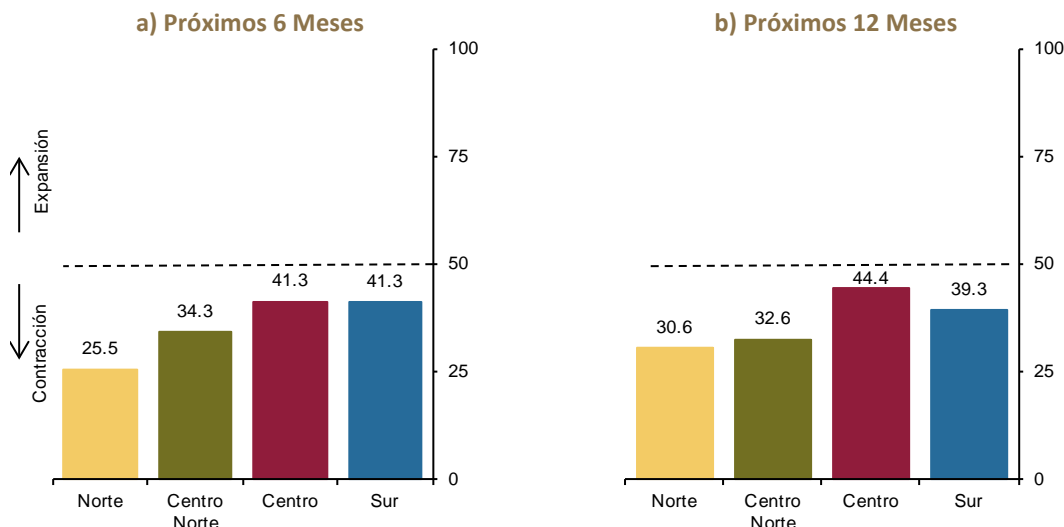
Adicionalmente, los directivos empresariales señalaron factores específicos que esperan contribuyan a la expansión de las distintas economías regionales. Así, para la región norte los directivos entrevistados destacaron el impulso esperado de los sectores comercial y agropecuario. Asimismo se hizo referencia en la región centro norte a una reactivación de las exportaciones agropecuarias asociada a mejores condiciones climáticas. En la región centro consideraron que la economía contará con el empuje de los sectores comercial, transporte y otros servicios; en tanto que en la región sur sobresale la contribución esperada del turismo, la industria petroquímica y la construcción residencial.

Sobre los riesgos que podrían afectar al dinamismo que anticipan en sus respectivas actividades productivas durante 2012, la mayoría de los directivos entrevistados hizo referencia tanto a factores externos como internos. Entre los primeros destacó la mención referente a que un recrudecimiento de la actual crisis económica y financiera europea podría afectar las perspectivas de recuperación de la economía estadounidense y, por este canal indirecto, repercutir sobre el desempeño de la economía mexicana. Entre los segundos, se consideró que el factor de mayor riesgo interno continuó siendo la percepción sobre la inseguridad pública.

### 3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

La mayoría de los directivos empresariales consultados entre abril y mayo anticiparon que las tasas de crecimiento de los precios de los insumos utilizados en su sector en los siguientes seis y doce meses serán menores a las observadas durante el año previo (esto implica un índice de difusión de la inflación de los precios de los insumos con un nivel menor a 50, Gráfica 23). Destaca que en el horizonte considerado, la señal de disminución de la inflación de insumos es mayor en las regiones norte y centro norte.

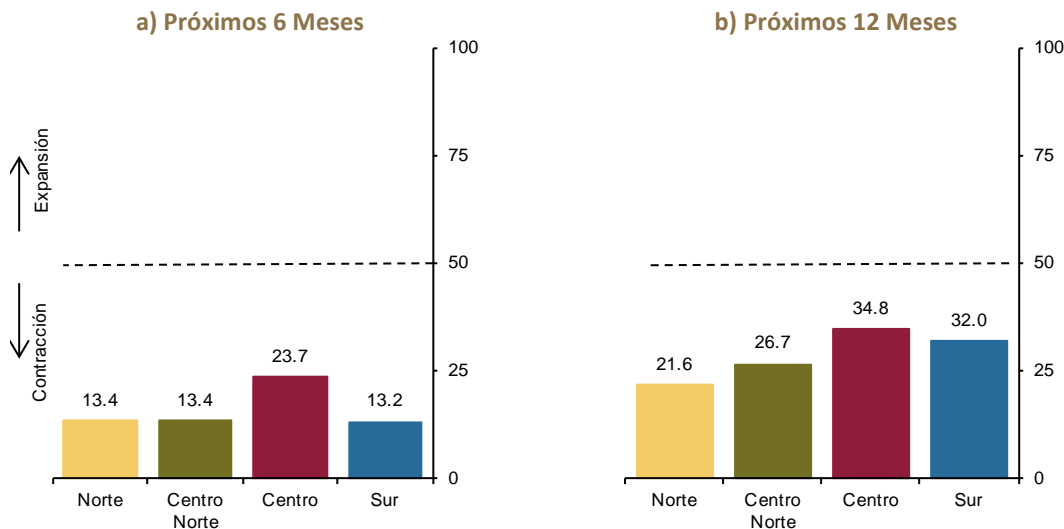
**Gráfica 23**  
**Dinámica Esperada en la Inflación de Precios de los Insumos**<sup>1/</sup>  
 Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y el 11 de mayo de 2012.  
 Fuente: Banco de México.

De igual forma, los directivos consultados opinaron que los costos salariales en el sector al que pertenece su empresa aumentarán en los próximos seis y doce meses a un ritmo menor al observado durante el año previo (Gráfica 24).

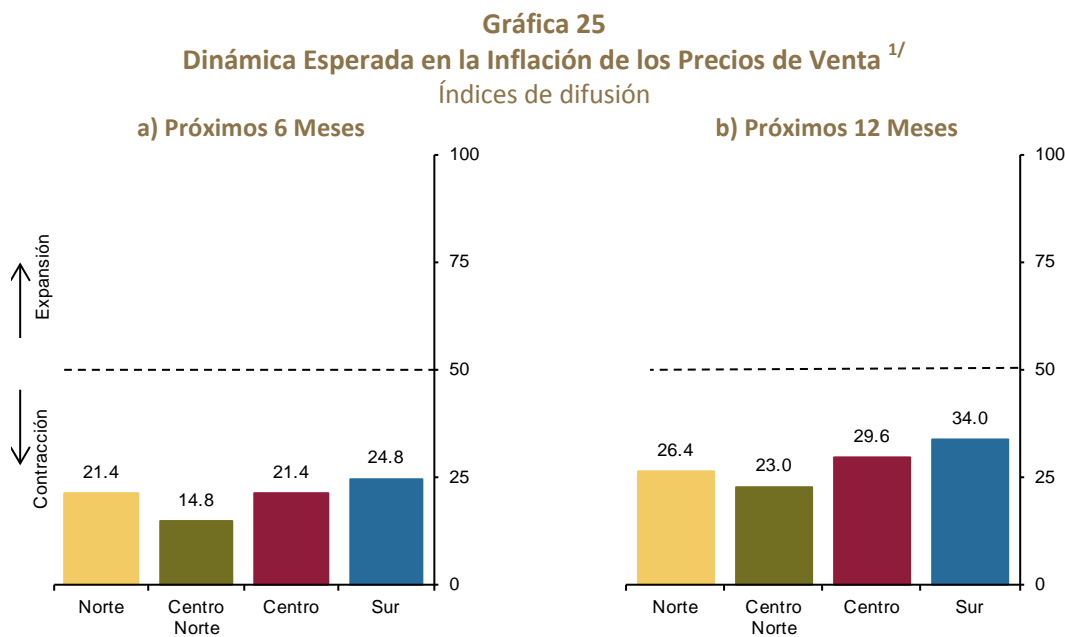
**Gráfica 24**  
**Dinámica Esperada en la Inflación de los Costos Salariales**<sup>1/</sup>  
 Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y el 11 de mayo de 2012.  
 Fuente: Banco de México.

Las tasas de inflación más bajas esperadas para los costos de los insumos y la perspectiva de reducción en las presiones salariales por parte de la mayoría de los directivos que fueron entrevistados son congruentes, a su vez, con las expectativas de una reducción respecto al año previo en la inflación de los precios de los bienes que sus empresas producen, tanto en el horizonte de seis

meses, como en el de doce meses (Gráfica 25). Estos resultados, conviene destacar, son congruentes con lo ya señalado en la Sección 2 de este Reporte referente a la trayectoria y el nivel de la inflación subyacente, la que da una idea de la tendencia de la inflación general en el mediano plazo.



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y 11 de mayo de 2012.  
Fuente: Banco de México.

### 3.2 Expectativas del Consumidor

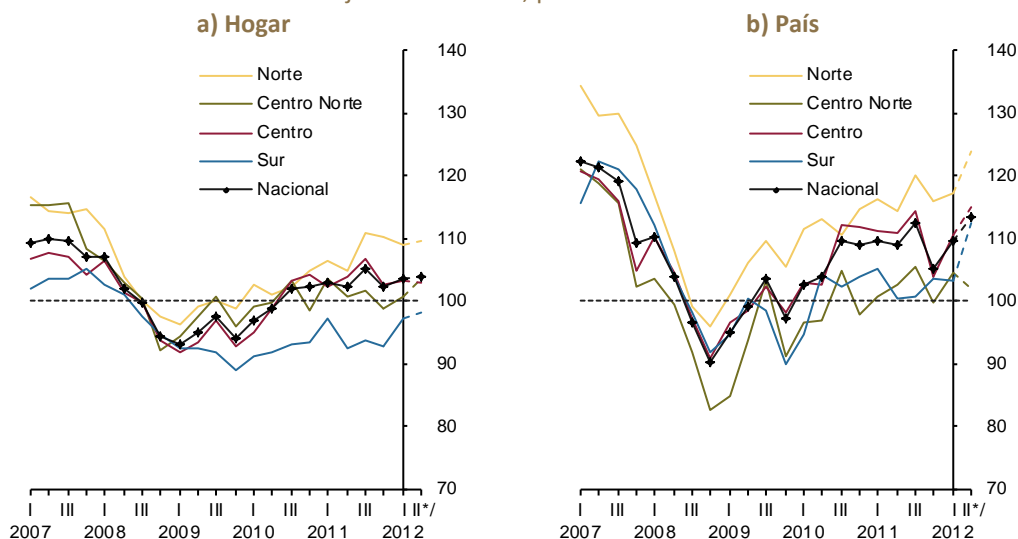
Durante el primer trimestre de 2012 se observó, con diferencias entre las regiones del país, un repunte en las expectativas de los consumidores para los próximos doce meses, tanto respecto a la situación económica, como a la fortaleza del mercado laboral. Ello es congruente con la evolución regional de la actividad económica y del empleo, discutida en la Sección 1.1 de este Reporte. Cabe señalar que durante abril y mayo en general se continuaron observando estos niveles más elevados en los indicadores de expectativas del consumidor.

En el trimestre que se analiza con relación al trimestre anterior, las expectativas de los consumidores sobre la situación económica de su hogar para los próximos doce meses mejoraron moderadamente en las regiones centrales y con mayor claridad en el sur. En el norte, si bien el indicador se deterioró por segundo trimestre consecutivo, este continuó registrando los niveles más altos en una comparación interregional (Gráfica 26a). Asimismo, en el norte, centro norte y centro del país las perspectivas de los consumidores sobre la situación del país en los próximos doce meses registraron una mejora. En el sur el indicador se mantuvo sin cambio durante el primer trimestre del año con relación al trimestre previo; no obstante, este exhibió un repunte durante abril y mayo (Gráfica 26b).

Respecto a las expectativas de los consumidores sobre la fortaleza del mercado laboral en los próximos doce meses, en el centro y sur, estas frenaron la tendencia descendente que exhibían desde el primer trimestre de 2011 (Gráfica 27). Ello se podría asociar con el buen desempeño del empleo en el centro y en el sur durante el trimestre de referencia (Gráfica 5). En cambio, en el centro norte no se presentó dicho freno, lo que podría ser consecuencia de la desaceleración del ritmo de creación de empleo en esa región durante dicho trimestre (véase la Sección 1.1). Por su parte en el norte, si bien

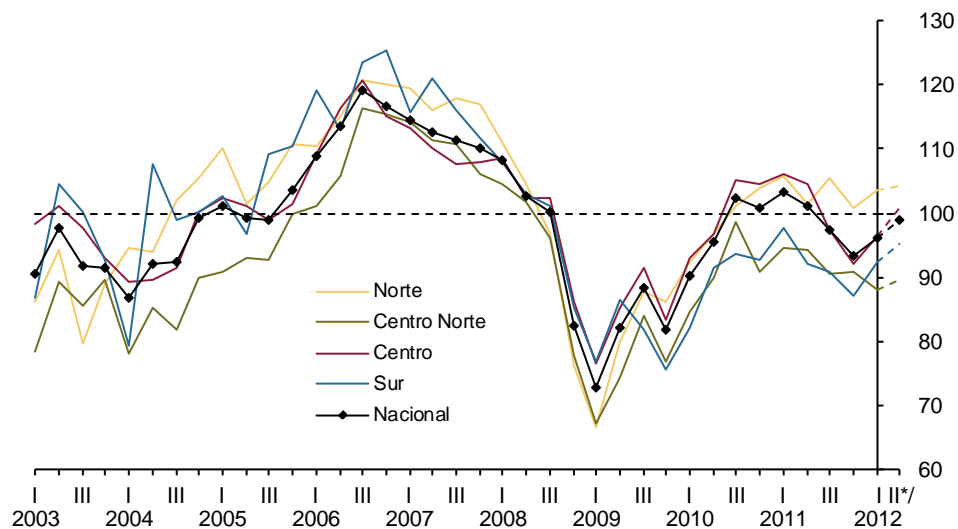
el indicador se fortaleció durante el primer trimestre del año en curso, este no exhibe una tendencia claramente definida (Gráfica 27).

**Gráfica 26**  
**Situación Económica Esperada por los Consumidores para los Próximos 12 Meses**  
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



\*/ Información correspondiente al promedio del índice en los meses de abril y mayo de 2012.  
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

**Gráfica 27**  
**Expectativas de los Consumidores sobre la Fortaleza del Mercado Laboral en los Próximos 12 Meses**  
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



\*/ Información correspondiente al promedio del índice en los meses de abril y mayo de 2012.  
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

#### 4. Consideraciones Finales

En el primer trimestre de 2012 la actividad económica se expandió, en todas las regiones del país, en un entorno en el que la inflación fue relativamente baja. El vigor de la expansión económica fue desigual entre las regiones, si bien en conjunto estas crecieron a un ritmo mayor al observado en el trimestre previo. El mayor dinamismo se concentró en la economía del centro del país, la que se benefició de una aceleración en las tasas de crecimiento, tanto de la demanda interna, como de la externa. En el resto de las regiones no se observó dicha conjunción, por lo que el crecimiento económico regional estuvo impulsado por una u otra de estas fuentes. Ello tuvo como resultado que en el sur la aceleración del crecimiento fuese menos acentuada que en el centro, mientras que en el centro norte y en el norte el vigor de la expansión se debilitó.

Al inicio del segundo trimestre de 2012, alrededor de 500 directivos empresariales entrevistados por el Banco de México en todas las regiones del país expresaron que para los siguientes seis y doce meses anticipan una continuación de la expansión de la actividad económica regional, así como una desaceleración respecto al año previo de las tasas de crecimiento de los precios de los insumos, de los costos salariales y de sus precios de venta.

Los directivos empresariales enfatizaron que la fortaleza del sistema financiero nacional, y la consecuente expansión del financiamiento tanto a sus empresas como a los consumidores, ha sido un elemento muy importante para apoyar el crecimiento económico. Además, indicaron que existe un amplio potencial para que el sistema financiero contribuya aún más a la expansión de sus actividades productivas, lo cual tendría una retroalimentación positiva en un contexto en que se reanude el proceso de reforma estructural.

En lo que corresponde al proceso de formación de precios, directivos empresariales de diversos sectores económicos señalaron su reticencia a revisar los precios de sus productos o servicios como consecuencia de la volatilidad del tipo de cambio. Ello en virtud de que actualmente enfrentan condiciones de mayor competencia, por lo que elevar sus precios podría implicar la pérdida de participación de mercado. Esto último es congruente con la evidencia estadística que ha presentado el Banco de México sobre el menor grado de traspaso del tipo de cambio a precios que impera desde hace varios años en la economía mexicana (véase Capítulo Técnico “Traspaso a Precios de Perturbaciones al Tipo de Cambio” publicado en el Informe sobre la Inflación, Enero-Marzo 2011).

En lo que toca a los riesgos que podrían afectar la marcha de los negocios en los próximos seis y doce meses, los representantes de empresas expresaron con mayor frecuencia su inquietud por la evolución que podría seguir la actual crisis financiera y de deuda que enfrentan algunas economías de la zona euro. Les preocupa principalmente que un empeoramiento de esta pudiera afectar el ritmo de recuperación de la economía estadounidense, con la que las economías regionales, principalmente del norte y del centro, mantienen un alto grado de sincronización. A nivel interno, algunos representantes indicaron que persistía el que atañe a la inseguridad pública.



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

**Electricidad por Región:** Representa el promedio de los indicadores desestacionalizados de generación y consumo de electricidad por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB de los sectores electricidad, gas, y agua de cada estado en la región correspondiente.

**Empleo por Región:** Este indicador corresponde al número de trabajadores permanentes y eventuales asegurados en el IMSS, información desestacionalizada por el Banco de México por entidad federativa y por tipo de empleo, y agregada a nivel regional.

**Financiamiento por Región:** Estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio levantada por el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra incluye 650 establecimientos productivos de todo el país.

**Índice Coincidente Regional:** El Índice Coincidente Regional (ICR) es un índice compuesto coincidente mensual de la actividad económica regional, diseñado por el Banco de México con información disponible a nivel regional y con base en la metodología del *National Bureau of Economic Research* (NBER) y el Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

El ICR se calcula a partir de cinco indicadores de actividad desestacionalizados que tienen un comportamiento coincidente con el ciclo económico regional: empleo en el sector formal, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, producción manufacturera, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores económicos). El índice está diseñado de manera que su variación mensual refleje el promedio de las variaciones mensuales normalizadas de los indicadores componentes. La normalización, en el caso del presente Reporte, se realizó utilizando toda la información disponible sobre dichos indicadores componentes.

Los componentes del índice se estiman con base en estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), con excepción del indicador de empleo, que se computa a partir de datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). La disponibilidad del ICR comprende desde enero de 2003 hasta el presente, debido a que en ese periodo se encuentran datos para todos los componentes.

Los datos del ICR de los últimos tres meses corresponden a un pronóstico, razón por la cual se encuentran sujetos a posibles revisiones. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles sobre los indicadores componentes por sector económico en cada una de las regiones. Cabe señalar que, en el caso del empleo formal por sector, los datos utilizados son siempre oportunos.

La magnitud de las variaciones del ICR no es directamente comparable con la del PIB. La principal utilidad del ICR consiste en señalar la dirección de los cambios en el nivel de actividad económica regional y determinar la intensidad de éstos en comparación con los exhibidos por el mismo indicador en distintos momentos del tiempo.

**Índice de Producción Agropecuaria Regional:** El Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) es un índice trimestral que mide la producción agropecuaria regional, diseñado por el Banco de México con información de los avances de producción de diferentes bienes agropecuarios proveniente de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA).

El IPAR se divide en cuatro indicadores, de acuerdo al tipo de cultivo o producto agropecuario: IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas, IPAR pecuario e IPAR total, el cual combina los tres primeros IPAR. Se utilizan tres criterios para seleccionar los productos que forman parte de cada IPAR: aquellos productos para los que SAGARPA publica avances de producción mensual, aquellos que registraron producción positiva en cada región durante cada trimestre de 2006 a 2010, así como aquellos

que son para consumo humano (se excluyen forrajes). De esta manera el conjunto de bienes que cada IPAR contiene varía entre regiones de acuerdo con el tipo de producto que se produce en cada región.

El IPAR frutas, hortalizas y tubérculos contiene los siguientes cultivos: aguacate, ajo, brócoli, calabacita, cebolla, chile verde, coliflor, durazno, espárrago, fresa, guayaba, lechuga, limón, mango, melón, naranja, nopalitos, papa, papaya, pepino, piña, plátano, sandía, tomate rojo, tomate verde, toronja y zanahoria. El IPAR cereales y leguminosas contiene arroz palay, cebada grano, frijol, maíz grano y trigo grano. El IPAR pecuario contiene carne de ave, carne de bovino, carne de caprino, carne de guajolote, carne de ovino, carne de porcino, cera en greña, huevo, leche de bovino, leche de caprino y miel.

Cada IPAR es un índice de Laspeyres base primer trimestre 2006, donde las ponderaciones para cada cultivo se obtienen de acuerdo con la proporción que representan del valor total de la producción en 2006-2007, siguiendo la metodología de FAO de tomar un promedio de producción mayor a un año. El IPAR total se obtiene por medio de la suma ponderada aritmética de los IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas e IPAR pecuario, utilizando como ponderadores la proporción del valor total de la canasta contenida en cada IPAR con respecto al valor de la producción agropecuaria total en 2006-2007. En cada región, el ponderador más alto del IPAR total está dado por el IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, mientras el más bajo está representado por el IPAR pecuario.

**Índices Regionales de Confianza del Consumidor, Expectativas sobre el Mercado Laboral por Región y Situación Económica Esperada por Región:** Estos índices se calculan a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponden a la versión regional de los índices calculados por el INEGI a nivel país. El primero de ellos se calcula con base en las preguntas de la encuesta sobre la situación actual, así como la esperada para los próximos 12 meses, del hogar y del país y las posibilidades actuales de compra de bienes duraderos para el hogar.

**Índice Regional de Pedidos Manufactureros:** El Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en el sector manufacturero y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPM y su ponderación son: pedidos (.30), producción (.25), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.15) e inventarios (.10). Esta estructura de ponderaciones equivale a la utilizada por el INEGI y el Banco de México en el cálculo del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional. Cada índice a su vez se construye como un promedio ponderado de las respuestas de los representantes de las empresas del sector consultados por el Banco de México sobre la evolución de las variables mencionadas: “aumentó”, que tiene un valor de 1.0; “sin cambio”, que vale 0.5; y “disminuyó” con un valor de 0.0; lo anterior con excepción de la pregunta de inventarios con respecto a ventas, en el que se invierte la ponderación de “aumentó” y “disminuyó”. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50 refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 50 revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo.

Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el Sector Manufacturero, que levanta el Banco de México desde marzo de 2009. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en el sector manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La encuesta tiene un diseño probabilístico y estratificado en dos direcciones: por región y por tamaño de establecimiento; es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2004. La muestra de esta encuesta es de 628 empresas.

La corta historia de la encuesta impide realizar los ajustes estacionales propios para cada región. Así, el ajuste se efectúa utilizando los factores estacionales del Indicador Nacional de Pedidos Manufactureros; este último se calcula con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial que realizan de manera conjunta el INEGI y el Banco de México.

**Índice Regional de Pedidos No Manufactureros:** El Índice Regional de Pedidos No Manufactureros (IRPNM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en los sectores construcción, comercio y

servicios y resulta del promedio simple de los índices de difusión de sus cinco componentes (nuevos pedidos o nuevas órdenes de servicio, producción o servicios prestados, personal ocupado, inventarios de insumos y tiempo de entrega de insumos). EL IRPNM se construye de manera similar al Índice Regional de Pedidos Manufactureros y su interpretación es la misma. Para el cálculo del índice se utilizan los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica para los Sectores No Manufactureros. La encuesta tiene un diseño probabilístico y estratificado en dos direcciones: por región y por tamaño de establecimiento, y es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2004. La muestra de esta encuesta es de 688 empresas. La corta historia de la encuesta impide realizar ajustes estacionales para cada región.

**Inflación Regional Anual:** El INEGI calcula el Índice de Precios al Consumidor para 46 localidades del país a partir del 15 de julio de 2011 (el Banco de México lo hizo para los periodos anteriores). El índice correspondiente a nivel regional, lo construye el Banco de México como un promedio ponderado de los índices de precios por ciudad en cada una de las regiones definidas para este reporte.

**Opiniones de los Directivos Empresariales:** El Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 500 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior. En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por los economistas de las Delegaciones y Coordinaciones de Economistas Regionales del Banco de México.

**Producción Manufacturera por Región:** Esta se estima como el promedio de los indicadores desestacionalizados de producción manufacturera por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB de la industria manufacturera de cada estado en la región a la que pertenece.

**Ventas Netas por Región:** Estos índices se obtienen de agregar a nivel regional los índices desestacionalizados de ventas netas al menudeo y mayoreo de establecimientos comerciales por localidad del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen en dos etapas: en la primera, se ponderan las cifras de venta por localidad según el tamaño relativo de la misma en la entidad; en la segunda etapa, los valores por región corresponden al promedio ponderado de los valores por entidad, donde la ponderación refleja la importancia a nivel regional del PIB estatal en los sectores de comercio, restaurantes y hoteles (en el caso de las ventas al mayoreo se considera adicionalmente la importancia de los sectores transporte, almacenaje y comunicaciones).



BANCO DE MÉXICO

Junio 2012

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