



BANCO DE MÉXICO

## Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre - Diciembre 2011



## **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 .....	2
1.1 Índice Coincidente Regional .....	2
1.2 Otros Indicadores .....	4
1.2.1 Agropecuario .....	5
1.2.2 Construcción.....	6
1.2.3 Financiamiento a las Empresas .....	7
1.3 Confianza de los Consumidores.....	7
2. Inflación Regional .....	9
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales.....	14
3.1 Perspectivas del Sector Empresarial.....	14
3.1.1 Actividad Económica .....	14
3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación.....	19
3.2 Expectativas del Consumidor .....	21
4. Consideraciones Finales.....	23
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales .....	24

## RECUADROS

1. Consideraciones sobre la Holgura en los Mercados Laborales Regionales .....	12
2. Opinión de Directivos Empresariales sobre Obras Regionales de Infraestructura.....	18



## Resumen

Durante el cuarto trimestre de 2011 las economías regionales, exceptuando la del sur, moderaron su ritmo de crecimiento. En lo principal, ello fue reflejo de una desaceleración en la tasa de crecimiento de las exportaciones a Estados Unidos, razón por la que dicha moderación se anticipó y fue más notoria en el centro y en el norte del país. El mejor desempeño de la economía del sur obedece a la menor contribución de la industria manufacturera en la producción de esta región, lo que se traduce en un menor vínculo con el ciclo económico global.<sup>1</sup>

La evolución de la inflación general regional anual durante el cuarto trimestre de 2011 y los primeros dos meses de 2012 fue similar a la nacional: repuntó desde finales del año 2011 hasta enero de 2012, impulsada en lo fundamental por alzas en los precios de los productos agropecuarios y por el ajuste en el precio relativo de algunos bienes, situación que se revirtió parcialmente en febrero. Esto reveló la naturaleza transitoria de los choques que el Banco de México ya había anticipado en el Informe sobre la Inflación correspondiente al cuarto trimestre de 2011. Por otra parte, la inflación subyacente, que refleja en mayor grado la tendencia de mediano plazo de la inflación, exhibió niveles más bajos que el indicador general en las cuatro regiones del país. Cabe señalar que la inflación más baja se siguió registrando en el norte donde impera un mayor grado de holgura en el mercado laboral.

En lo que corresponde a las perspectivas de los directivos empresariales consultados por el Banco de México al inicio de 2012, a pesar de la desaceleración que experimentaron las economías del norte y de las regiones centrales, en general éstas reflejaron optimismo acerca de los niveles de actividad que proyectan para sus empresas en este año. En consecuencia, los citados directivos consideraron que durante 2012 seguirán ampliando su plantilla de trabajadores y realizando inversiones en capital físico. Sin embargo, en todas las regiones fue común que los directivos considerasen que la contribución de la demanda externa a la expansión de sus negocios disminuirá respecto a la que corresponde a la demanda interna.

En las entrevistas que se realizaron a los directivos empresariales se reveló que entre los factores que éstos esperan que contribuyan de manera importante al crecimiento económico regional se encuentran las obras de infraestructura que se realizarán con el impulso de la Ley de Asociaciones Público Privadas. Al respecto, el Banco de México consultó a dichos directivos sobre las obras de infraestructura que en su opinión son prioritarias para el crecimiento económico en su región. En todas las regiones la infraestructura carretera fue la mencionada con mayor frecuencia, con excepción de la región centro en que la infraestructura urbana fue la más destacada.

Los directivos empresariales consideraron que el ciclo de expansión de sus negocios enfrenta diversos riesgos, destacando especialmente una mayor preocupación por el desempeño de las economías europeas durante la primera mitad de 2012. Por otra parte, los empresarios consultados señalaron que la probabilidad de que ocurra una nueva recesión en la economía estadounidense ha disminuido. En lo que toca a los riesgos internos, si bien los directivos empresariales siguieron considerando como un importante elemento el impacto de la inseguridad pública en la actividad de sus empresas, su percepción con relación a este problema mejoró del primer al segundo semestre de 2011.

Finalmente, en todas las regiones del país la mayoría de los directivos empresariales que fueron consultados previeron que la inflación de los precios de materias primas, de los salarios y de los precios de venta de sus productos, será menor al finalizar 2012 respecto al año previo.

<sup>1</sup> Regionalización: el norte incluye Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora 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.

## 1. Actividad Económica Regional

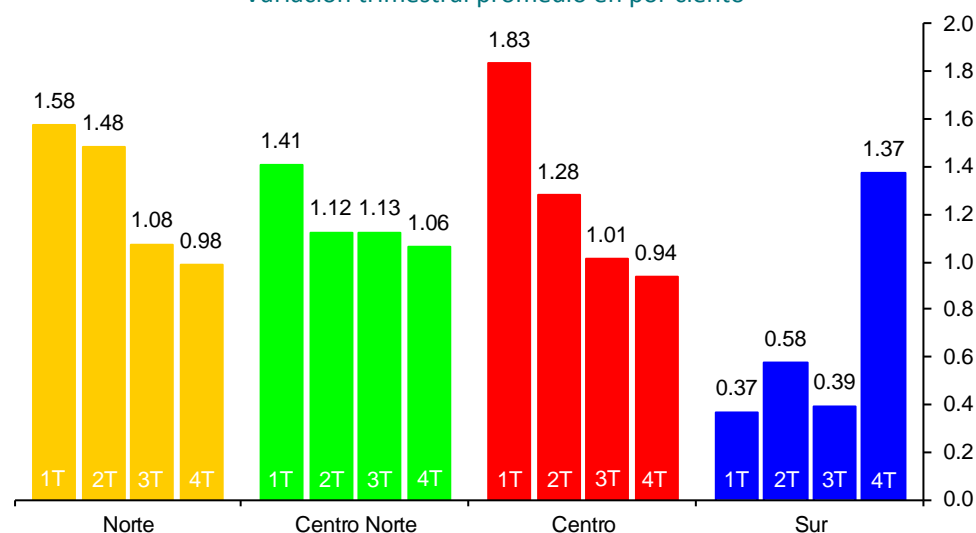
Durante el cuarto trimestre de 2011 persistió la desaceleración en el ritmo de crecimiento de las economías regionales que comenzó a observarse en algunas de éstas desde el segundo trimestre del año, exceptuando al sur. La referida desaceleración que se observó en las regiones centrales y en el norte del país, dada su elevada vinculación comercial con Estados Unidos, se asocia con el debilitamiento que tuvieron en el trimestre de referencia las exportaciones manufactureras a los Estados Unidos.<sup>2</sup> Por otra parte, si bien en el cuarto trimestre se registró un repunte en la tasa de crecimiento económico en el sur, ésta se caracterizó por exhibir los niveles más bajos del país durante los primeros tres trimestres del año como consecuencia de tasas de crecimiento relativamente bajas de creación de empleo, de actividad manufacturera y de ventas al menudeo.

### 1.1 Índice Coincidente Regional

En el cuarto trimestre de 2011 se estima que el Índice Coincidente Regional (ICR), indicador agregado de la actividad económica regional (véase el Anexo 1), se expandió en las cuatro regiones que se dividió 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 0.98, 1.06, 0.94, y 1.37 por ciento (el trimestre previo fueron 1.08, 1.13, 1.01 y 0.39 por ciento, Gráfica 1).

El patrón de moderación del crecimiento económico observado en todas las regiones, exceptuando al sur, se explica principalmente por el comportamiento que tuvieron la actividad y el empleo en el sector manufacturero durante el mismo periodo. En cambio, durante 2011 la actividad comercial exhibió un patrón de expansión a ritmo creciente, lo que sin duda evitó que las economías regionales se desaceleraran aún más.

**Gráfica 1**  
**Índice Coincidente Regional: 2011 <sup>1/</sup>**  
Variación trimestral promedio en por ciento



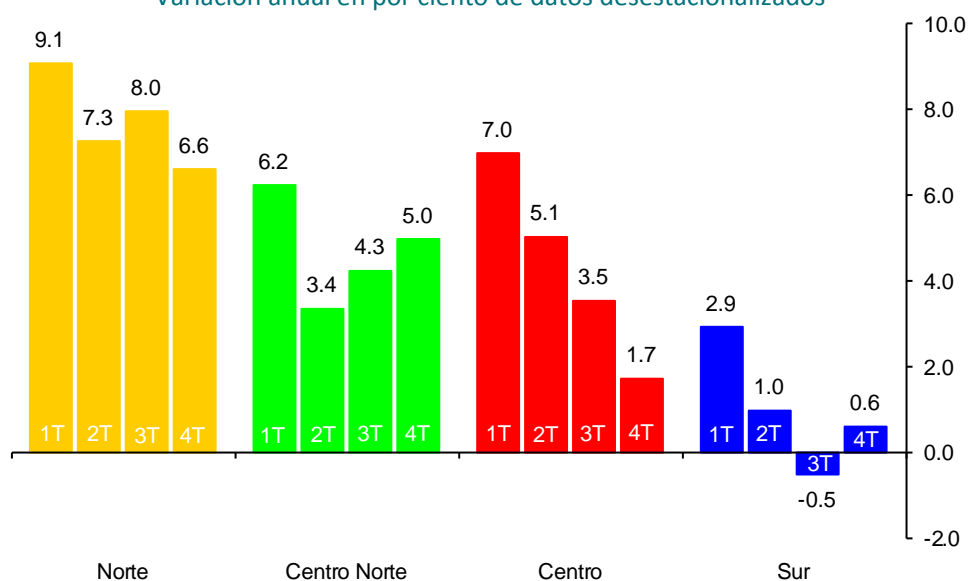
<sup>1/</sup> Los datos del ICR del cuarto trimestre de 2011 corresponden a un pronóstico.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS y del INEGI.

<sup>2</sup> Véase M. Delajara (2011), "Sincronización entre los ciclos económicos de México y Estados Unidos. Nuevos resultados con base en el análisis de los índices coincidentes regionales de México", por aparecer en la serie de Documentos de Investigación del Banco de México.



La desaceleración en la tasa de crecimiento de la actividad manufacturera que se observó desde el segundo trimestre de 2011 fue más acentuada en las economías del norte y del centro del país (Gráfica 2). En particular, entre el tercer y cuarto trimestres de 2011 la variación anual del Índice Regional de Manufacturas (Anexo 1) se redujo en el norte de 8.0 a 6.6 por ciento y, en el centro de 3.5 a 1.7 por ciento. En el centro norte y en sur la tasa de crecimiento anual de la actividad en el sector se aceleró en el cuarto trimestre respecto al anterior; no obstante, en ambas regiones el ritmo de expansión del sector fue menor al cierre que al inicio de 2011 (Gráfica 2).

**Gráfica 2**  
**Indicador Regional de Manufacturas: 2011 <sup>1/</sup>**  
Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados

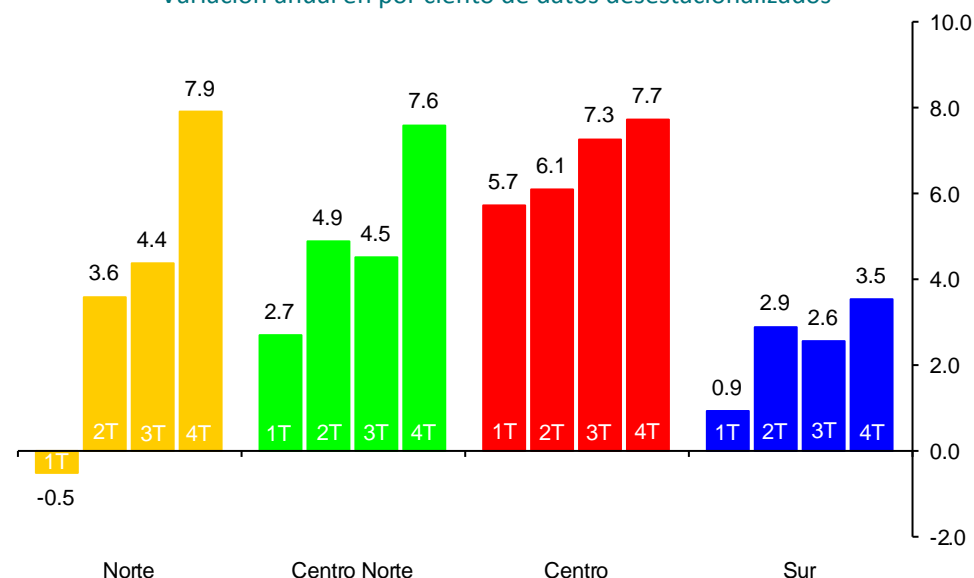


<sup>1/</sup> Los datos del indicador del cuarto trimestre de 2011 corresponden a un pronóstico.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

En todas las regiones se observó una aceleración en el crecimiento de las ventas al menudeo durante 2011. En el centro se observaron en ese año las tasas de crecimiento interregional promedio más altas. Por otra parte, destacó el incremento en el ritmo de crecimiento durante el cuarto trimestre del año. Cabe señalar que la citada aceleración en la tasa de expansión de la actividad comercial en el cuarto trimestre de 2011 fue más acentuada en las regiones norte y centro norte (Gráfica 3).

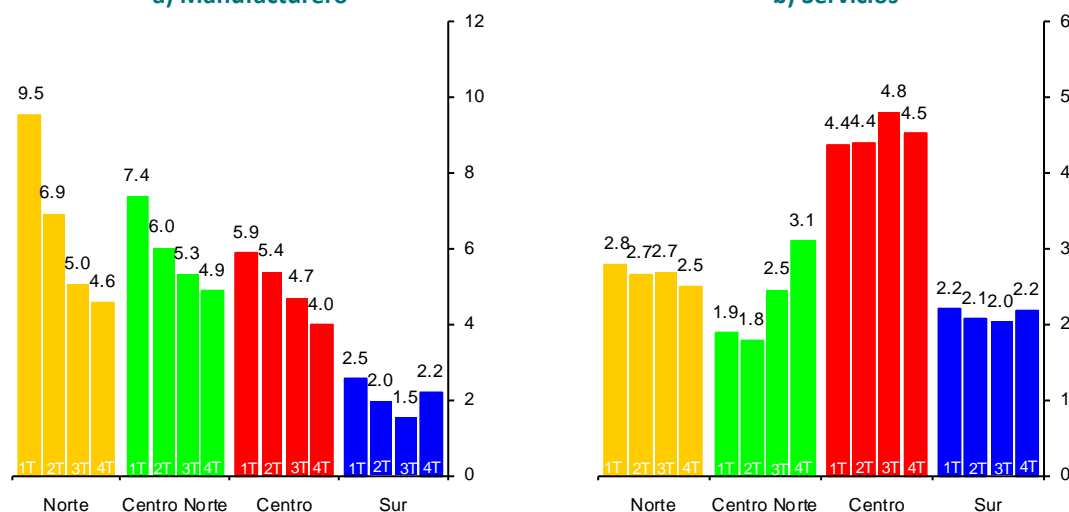
La desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción manufacturera se reflejó en las tasas de creación de empleo del sector, las cuales exhibieron en todas las regiones una disminución sostenida desde el segundo trimestre de 2011. Sólo en el sur se observó un incremento en el cuarto trimestre del año (Gráfica 4a). El empleo en el sector servicios, durante el cuarto trimestre respecto al anterior, presentó tasas de crecimiento moderadamente más bajas en el norte y en el centro, lo que podría asociarse al impacto derivado en el sector servicios de la desaceleración que experimentó la tasa de crecimiento de la industria manufacturera. En contraste, en el centro norte y en el sur ocurrió lo contrario (Gráfica 4b).

**Gráfica 3**  
**Ventas Netas al Menudeo: 2011**  
 Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados



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

**Gráfica 4**  
**Empleo Formal Regional por Sectores: 2011**  
 Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados  
 a) Manufacturero b) Servicios



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

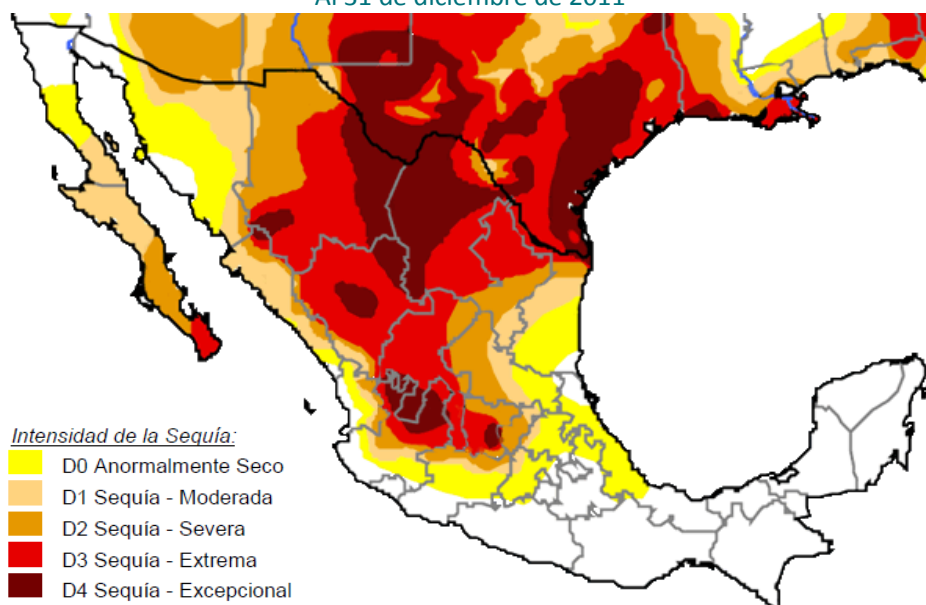
## 1.2 Otros Indicadores

Otros indicadores sobre la actividad económica también apuntan a que durante el cuarto trimestre de 2011 la tasa de crecimiento económico se desaceleró en todas las regiones, exceptuando al sur. En particular, la construcción se desaceleró en el centro y se contrajo en el centro norte. Asimismo, la producción agrícola se vio afectada en el norte y en las regiones centrales por anomalías climáticas, siendo la más grave de éstas la sequía. Por otra parte, en lo que corresponde al financiamiento, éste siguió expandiéndose en todas las regiones.

### 1.2.1 Agropecuario

Durante el cuarto trimestre de 2011 la actividad agropecuaria nacional tuvo un desempeño menos favorable que el observado durante el trimestre previo. Un elemento que ciertamente contribuyó a ello fue la sequía, la que continuó incidiendo en la producción agrícola del país, particularmente en el norte y en las regiones centrales, observándose las condiciones más desfavorables en cuanto a la intensidad en la primera región citada (Figura 1).

**Figura 1**  
**Zonas Afectadas por la Sequía en México <sup>1/</sup>**  
Al 31 de diciembre de 2011

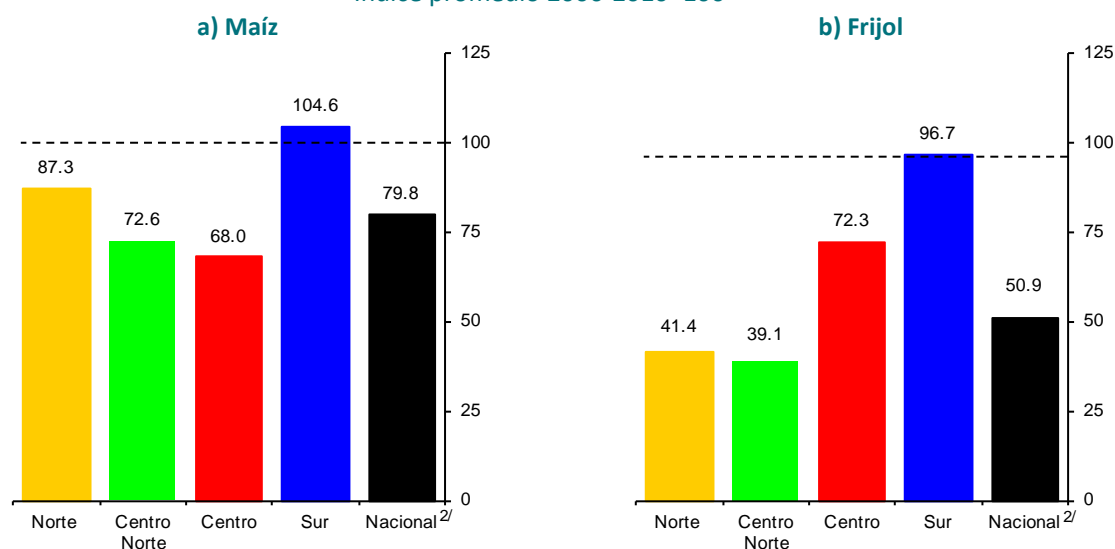


1/ Anormalmente Seco (D0): se asocia con el retraso de la siembra de cultivos anuales, limitado crecimiento de los cultivos o pastos, riesgo de incendios por arriba del promedio. Sequía Moderada (D1): se asocia con algunos daños a los cultivos y pastos; alto riesgo de incendios, niveles bajos en arroyos, 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 (NADM), CONAGUA.

Al cierre de 2011 la precipitación anual acumulada en las regiones centro norte y norte fue 23.8 y 29.7 por ciento menor que el promedio observado en esas regiones durante los 70 años previos. Las regiones mencionadas aportan aproximadamente el 40.1 y el 22.2 por ciento de la producción agrícola del país. Las afectaciones se concentraron en la producción de maíz y frijol (Gráfica 5). El mal desempeño de estos cultivos en el centro norte resultó especialmente pernicioso a nivel nacional dado que esta región aporta aproximadamente el 44 y el 50 por ciento de la producción nacional de cada uno de ellos.

**Gráfica 5**  
**Producción de Maíz y Frijol: 2011**  
 Índice promedio 2006-2010=100 <sup>1/</sup>



1/ El valor base de 100 denota el promedio de producción en los años 2006 a 2010 para la región correspondiente.

2/ El índice nacional se calcula como el promedio ponderado de los índices regionales. Los ponderadores equivalen a la aportación de cada región a la producción nacional en 2011. En el caso del maíz en grano, éstos son: norte 8.2%, centro norte 43.8%, centro 18.6% y sur 29.4%. Para el frijol son: norte 7.9%, centro norte 49.8%, centro 18.2% y sur 24.1%.

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

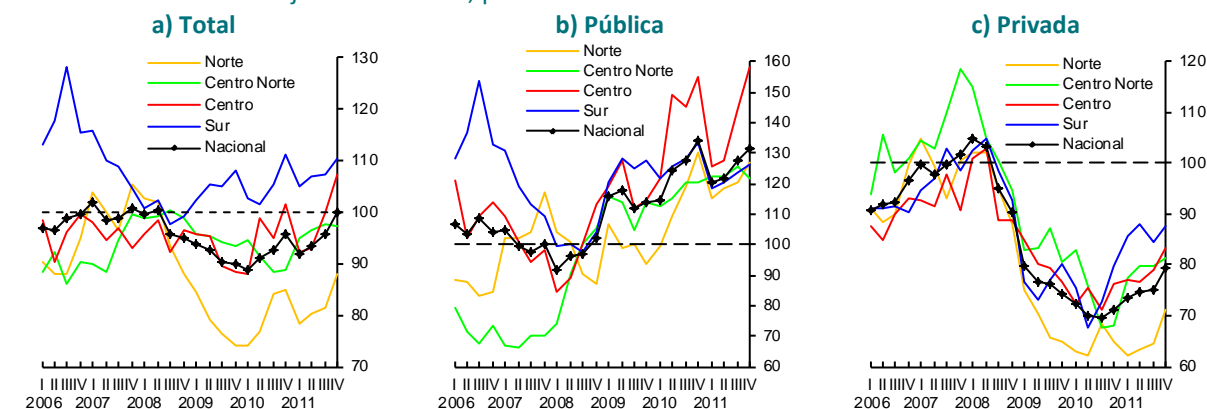
En contraste con lo anterior, durante el cuarto trimestre de 2011 en las regiones norte y centro norte aumentaron las exportaciones de ganado bovino en pie a Estados Unidos. De acuerdo a cifras de la SAGARPA, desde agosto de 2011 hasta febrero de 2012 se exportaron en total a aquel país unas 850 mil cabezas de ganado (lo que representa un aumento de 9 por ciento con relación al mismo periodo del año previo); de las que 69 por ciento tuvieron su origen en estados de la región norte y 27 por ciento en estados del centro norte.

### 1.2.2 Construcción

En las regiones norte y sur el valor real de la producción en la industria de la construcción creció durante el cuarto trimestre de 2011 a una tasa mayor con relación a la observada el trimestre previo. En contraste, en el centro la tasa de crecimiento de este indicador se moderó ligeramente, mientras que en el centro norte se contrajo (en el norte, centro norte, centro y sur las variaciones trimestrales promedio en el cuarto trimestre fueron 8.0, -0.5, 7.1 y 2.5 por ciento; mientras que en el trimestre previo las cifras correspondientes fueron 1.5, 1.0, 7.7 y 0.7 por ciento, Gráfica 6a).

Las diferencias interregionales en el desempeño del sector se asocian con el comportamiento tanto de la construcción pública, como de la privada. La que corresponde al sector público se expandió en todas las regiones con excepción del centro norte (la variación trimestral promedio en el norte, centro norte, centro y sur fue 5.3, -2.7, 9.3 y 2.1 por ciento, Gráfica 6b). Por su parte, si bien la construcción privada se mantuvo por debajo de los niveles observados antes de la última recesión, ésta continuó exhibiendo una tendencia positiva (en el cuarto trimestre ésta creció 10.3, 1.8, 5.1 y 3.5 por ciento en las regiones antes mencionadas, Gráfica 6c).

**Gráfica 6**  
**Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción**  
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral de datos desestacionalizados

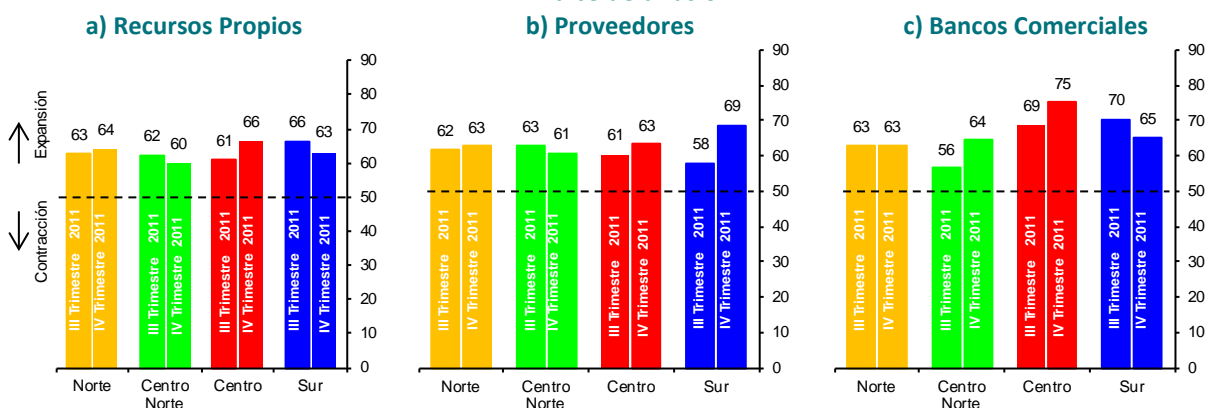


Fuente: Estimación de Banco de México con información de la Encuesta Nacional a Empresas Constructoras del INEGI.

### 1.2.3 Financiamiento a las Empresas

El financiamiento a las empresas continuó en expansión en todas las regiones del país durante el cuarto trimestre de 2011, esto acorde con los resultados regionales de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México. Ello se manifestó en las tres principales fuentes de financiamiento que reportan las empresas encuestadas (recursos propios, proveedores y bancos comerciales, Gráfica 7). Cabe señalar que los resultados de la encuesta, así como el historial relativamente corto de ésta, impiden tener una lectura clara sobre el ritmo del crecimiento del financiamiento.

**Gráfica 7**  
**Uso Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento: Tercer y Cuarto Trimestre de 2011**  
 Índice de difusión

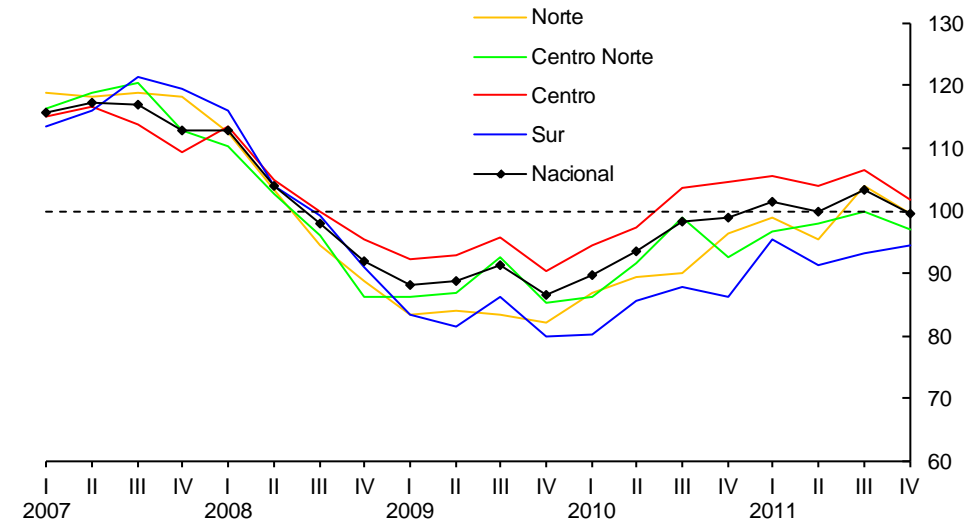


Fuente: Banco de México.

### 1.3 Confianza de los Consumidores

Congruente con el desempeño económico regional, el indicador de confianza del consumidor se debilitó en el cuarto trimestre de 2011 en todas las regiones del país, con excepción del sur. En la última región referida la confianza continuó mejorando, aunque a un ritmo menor que el observado en el trimestre previo; además, la confianza del consumidor en el sur presenta el mayor rezago interregional desde la crisis de 2008 (Gráfica 8).

**Gráfica 8**  
**Índice Regional de Confianza del Consumidor**  
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral

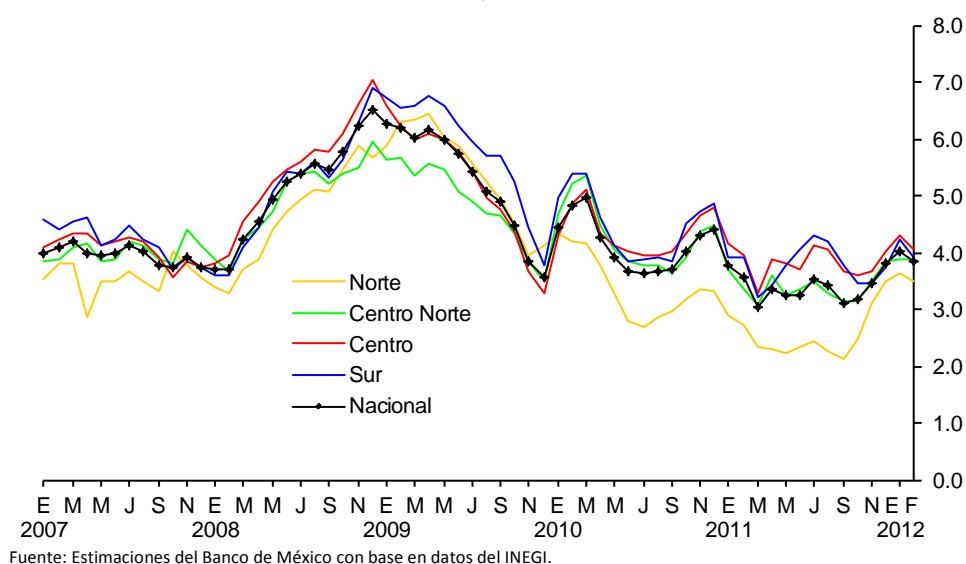


Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI y del Banco de México.

## 2. Inflación Regional

La dinámica de la inflación general regional anual durante el cuarto trimestre de 2011 y los primeros dos meses de 2012 fue similar a la nacional: ésta repuntó de finales del año hasta enero de 2012, impulsada primordialmente por alzas en las cotizaciones de productos agropecuarios y por el ajuste en el precio relativo de algunos bienes, situación que se revirtió parcialmente en febrero, revelándose así la naturaleza transitoria de los choques. Por otra parte, el nivel de la inflación general entre las distintas regiones fue similar, exceptuando al norte donde ésta se ha caracterizado desde el inicio del año 2010 por presentar niveles significativamente más bajos que los observados en el resto del país. Así, en febrero de 2012 la inflación general anual en el norte, centro norte, centro y sur del país fue respectivamente 3.50, 3.88, 4.07 y 3.94 por ciento (en septiembre de 2011 estas cifras fueron 2.13, 3.14, 3.68 y 3.79 por ciento, Gráfica 9).

**Gráfica 9**  
**Inflación General Regional Anual**  
Cifras en por ciento



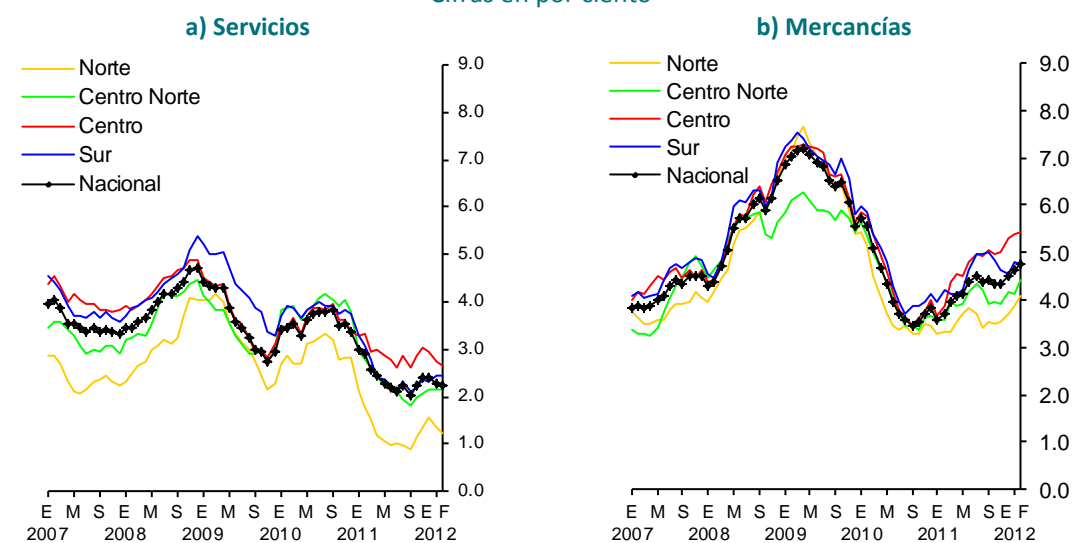
La inflación subyacente anual, que refleja en mayor grado la tendencia de mediano plazo de la inflación general, en las cuatro regiones del país exhibió niveles más bajos que el indicador general. La inflación subyacente anual, al igual que en el caso de la general, fue significativamente más baja en el norte. Ello es reflejo de la mayor holgura en el mercado laboral que se registra en esta región (Recuadro 1). Así, en febrero de 2012 la inflación subyacente anual en el norte, centro norte, centro y sur fue 2.66, 3.25, 3.76 y 3.58 por ciento (en septiembre de 2011 estos datos fueron 2.25, 2.86, 3.60 y 3.52 por ciento, Gráfica 10a). Cabe señalar que durante el periodo que se analiza se registró un importante ajuste en el precio relativo de la tortilla –como consecuencia de las anomalías climáticas que incidieron en la producción nacional de maíz a lo largo de 2011. Esto incidió de manera importante en el nivel de la inflación subyacente, ya que si se excluyese a la tortilla de maíz de las canastas que corresponden al norte, centro norte, centro y sur ésta habría alcanzado niveles todavía más bajos al situarse, respectivamente, en 2.33, 2.93, 3.46 y 3.24 por ciento (Gráfica 10b).





Los subíndices subyacentes de las mercancías y de los servicios a nivel regional también exhibieron durante el periodo que se analiza un comportamiento similar al nacional. En particular, en todas las regiones la inflación subyacente anual de las mercancías fue mayor que la correspondiente a los servicios. Asimismo, en el norte ambos indicadores son menores que sus contrapartes en el resto del país –situación que como se muestra en el Recuadro 1 refleja al menos parcialmente la mayor holgura del mercado laboral en esta región. Al respecto, destaca que desde el inicio de 2011 la inflación anual de los servicios en el norte ha sido menor a 2 por ciento y su último dato se encuentra en un nivel cercano a 1 por ciento. Así, en febrero de 2012 la inflación anual de los servicios en el norte, centro norte, centro y sur del país fue 1.25, 2.17, 2.68 y 2.44 por ciento (Gráfica 12a). En el caso de la inflación anual del subíndice subyacente de las mercancías, en el orden previamente señalado, fue 4.07, 4.44, 5.43 y 4.75 por ciento (Gráfica 12b). Así, los niveles más elevados que exhibe la inflación subyacente de las mercancías respecto a los servicios muestran que las presiones inflacionarias que se han registrado a nivel nacional y regional se asocian primordialmente a condiciones externas. Cabe señalar que la evolución descrita de las inflaciones de las mercancías y de los servicios refleja el cambio en precios relativos que el Banco de México había previsto en su último Informe sobre la Inflación. Además, los resultados que presentan ambos indicadores son congruentes con la evidencia de más de una década de un bajo traspaso de los movimientos cambiarios a la inflación en México.

**Gráfica 12**  
**Inflación Subyacente Regional Anual**  
Cifras en por ciento



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

## Recuadro 1

### Consideraciones sobre la Holgura en los Mercados Laborales Regionales

#### Introducción

En los últimos años la evolución de la inflación, entre otros factores, ha sido influida por la holgura que ha prevalecido en el mercado laboral (véanse Informes sobre la Inflación publicados por el Banco de México entre 2009 y 2011). En este contexto, en el presente Recuadro se analizan las condiciones de holgura en los mercados laborales regionales, considerando la dinámica del personal ocupado, la tasa de desocupación regional, las remuneraciones que percibieron los trabajadores y la duración del desempleo. Ello con la finalidad de identificar si esto es un factor que puede explicar parte de las diferencias interregionales en los niveles de inflación.

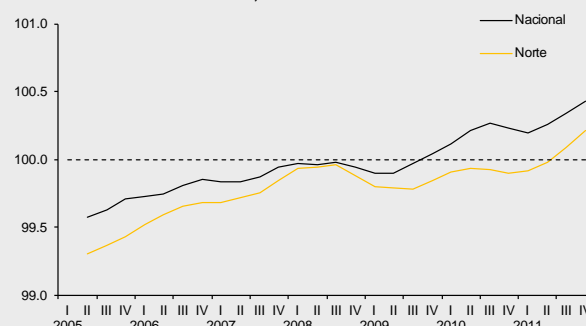
Los indicadores que se analizan muestran que en el periodo posterior a la crisis los mercados laborales de todas las regiones del país han presentado un mayor grado de holgura relativo a la situación que imperaba antes de que ésta ocurriese. Este cambio ha sido más acentuado en el norte del país, región que desde finales de 2009 se ha caracterizado por exhibir niveles más bajos de inflación. En contraste, el grado de holgura del mercado laboral aumentó menos en el sur, región que ha mostrado la inflación más alta.

El Recuadro se organiza de la siguiente forma: primero se muestra la evolución del personal ocupado a nivel regional. Segundo, el desempeño de la tasa de desocupación regional. Tercero, se muestra la relación de la tasa de desocupación con los niveles de inflación regional.

#### 1. Evolución del Personal Ocupado Regional

La última recesión afectó el patrón de crecimiento del empleo en las economías regionales, siendo el efecto adverso más acentuado en el norte del país. Ello obedece al mayor impacto que tuvo el choque externo sobre la economía del norte durante la crisis, así como en la época posterior, por la debilidad que siguieron mostrando las economías avanzadas. De acuerdo a datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), las tasas de crecimiento anual promedio del empleo antes y después de la recesión fueron 3.4 y 3.0 por ciento en el norte, mientras que a nivel nacional éstas fueron 2.2 y 3.6 por ciento (considerando como el periodo previo a la crisis del primer trimestre de 2005 al primero de 2008, y el periodo posterior del cuarto trimestre de 2009 al cuarto de 2011, Gráfica 1 y Cuadro 1). El patrón observado a nivel nacional es representativo de lo ocurrido en las regiones centro norte, centro y sur del país.

**Gráfica 1**  
**Personal Ocupado: Nacional vs. Norte**  
Índice II-2008=100, media móvil de 2 trimestres



Fuente: Estimación del Banco de México con información del INEGI.

**Cuadro 1**  
**Personal Ocupado a Nivel Regional**  
Variación anual promedio, en por ciento <sup>1/</sup>

Periodo	Norte	Centro Norte	Centro	Sur
I-2005 a I-2008	3.4	1.5	1.5	2.9
II-2008 a III-2009	-3.0	-0.8	0.3	3.1
IV-2009 a IV-2011	3.0	3.8	3.7	3.5

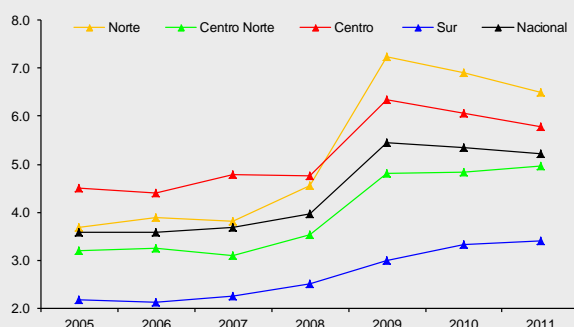
<sup>1/</sup> Corresponde al cambio anual promedio del logaritmo del empleo.  
Fuente: Estimación del Banco de México con información del INEGI.

#### 2. Tasa de Desocupación Regional

La tasa de desocupación aumentó en todas las regiones del país a raíz de la crisis financiera internacional (Gráfica 2). El aumento en la tasa de desocupación inició en 2008 en todas las regiones, con excepción del centro, donde ello ocurrió hasta 2009. En el norte y en el centro, la tasa de desocupación alcanzó su máximo nivel en 2009 y desde entonces ha mostrado una ligera reducción, de manera coincidente con la recuperación económica iniciada ese año. Por otro lado, en el centro norte y en el sur la tasa de desocupación continuó creciendo durante la reciente etapa de recuperación económica (aunque desde niveles más bajos que en el resto del país).

En todas las regiones las tasas de desocupación todavía se mantuvieron relativamente altas durante 2011 con relación a las observadas en el periodo anterior a la crisis, lo cual fue particularmente acentuado en el norte. Las tasas de desocupación promedio en 2011 en el norte, centro norte, centro y sur fueron 6.5, 5.0, 5.8 y 3.4 por ciento, mientras que en 2007 fueron 3.8, 3.1, 4.8 y 2.3.

**Gráfica 2**  
**Tasa de Desocupación Regional**  
Por ciento



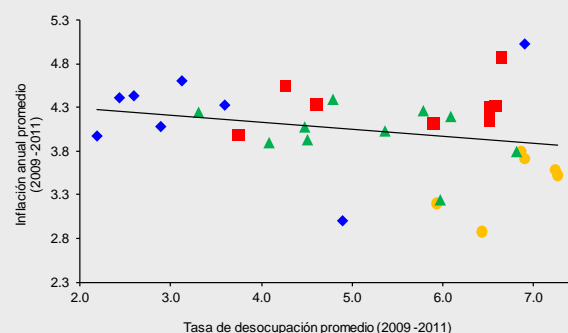
Fuente: Estimación del Banco de México con información del INEGI.

### 3. Desocupación e Inflación Regional

En el periodo posterior a la crisis la región norte presentó la tasa de desocupación promedio más alta en comparación al resto de las regiones, y el sur la más baja. Por su parte, las inflaciones general y subyacente anual promedio en la región norte fue la más baja en todo el país, mientras que en el sur éstas fueron las más elevadas. Lo anterior, en adición a otros factores, sugiere condiciones de una mayor holgura relativa en el mercado laboral de la región norte respecto a la de la región sur.

Las regiones centrales han tenido una inflación general y subyacente anual promedio cercana al nivel nacional, y en comparación con la región norte y la región sur se encuentra en niveles intermedios. La holgura en el mercado laboral de las regiones centrales es mayor que en la región sur y menor que en la región norte (Gráfica 3).

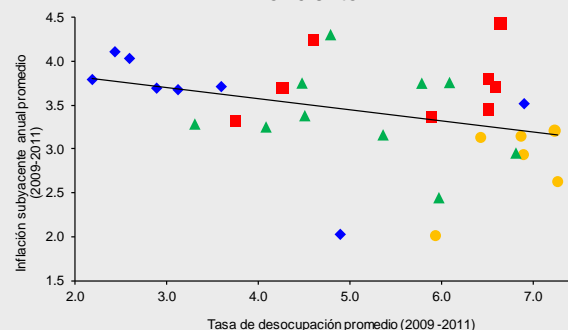
**Gráfica 3**  
**A. Inflación General y Desocupación**<sup>1/</sup>  
Por ciento



Fuente: Estimación del Banco de México con información del INEGI.

1/ Se presenta la información de los estados que conforman cada región con colores amarillo, verde, rojo y azul para las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente.

**B. Inflación Subyacente y Desocupación**<sup>1/</sup>  
Por ciento



Fuente: Estimación del Banco de México con información del INEGI.

1/ Se presenta la información de los estados que conforman cada región con colores amarillo, verde, rojo y azul para las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente.

### 4. Consideraciones Finales

La evidencia sobre los mercados laborales confirma que, a pesar de la recuperación que se ha registrado, después de la crisis persiste holgura en éstos. También, que dicha holgura es relativamente mayor en el norte y menor en el sur. Así, se considera que éste ha sido un elemento que ha contribuido a limitar las posibles presiones sobre la inflación en todo el país, aunque en un mayor grado en las ciudades del norte.

### 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 durante 2012. 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 en todas las regiones del país; la segunda corresponde a las entrevistas realizadas por economistas regionales del Banco de México, entre el 9 de enero y el 10 de febrero de 2012, a directivos empresariales (que participan en diversos sectores económicos) sobre sus expectativas de demanda, precios, empleo e inversión para el primer y segundo semestres de 2012; la tercera es la Encuesta Nacional de Confianza del Consumidor elaborada de manera conjunta por el INEGI y el Banco de México.<sup>3</sup>

#### 3.1 Perspectivas del Sector Empresarial

##### 3.1.1 Actividad Económica

Los resultados de la encuesta a las empresas manufactureras que se recopilaron entre octubre de 2011 y febrero de 2012 arrojaron un Índice Regional de Pedidos Manufactureros para los próximos tres meses que en todos los casos se situó en la zona de expansión (Gráfica 13). Destaca el fortalecimiento de la señal expansiva en el sur durante el periodo que se analiza. Asimismo, las opiniones de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México, indican que en general éstos anticipan una expansión de la demanda de sus productos en el primer y segundo semestres de 2012. No obstante, en todas las regiones la señal de expansión es mayor en lo que respecta al segundo periodo señalado (Gráfica 14).

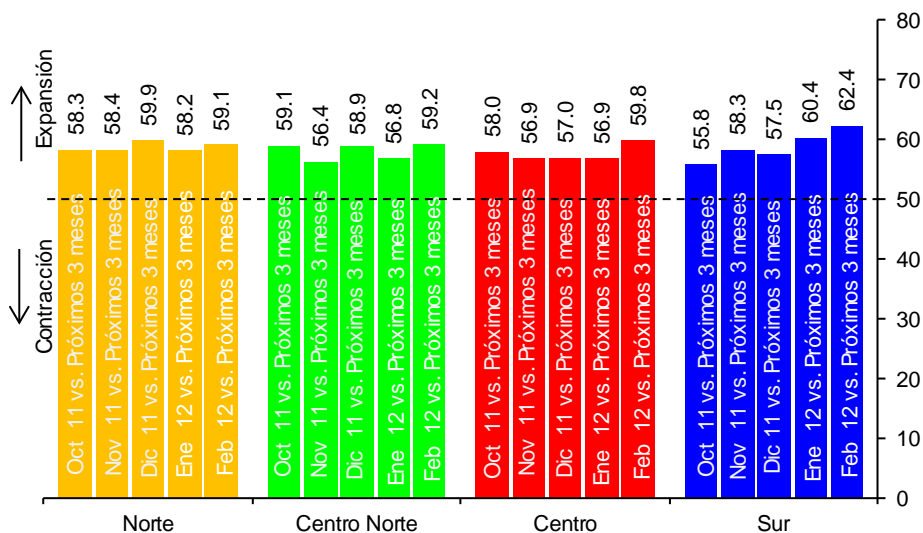
Los directivos empresariales anticipan una expansión en el número de trabajadores contratados durante el primer y segundo semestres de 2012, siendo la señal de crecimiento más fuerte para la región sur (Gráfica 15). Sin embargo, en todas las regiones la mayoría de los directivos consultados por el Banco de México que prevén contratar más empleados para sus empresas consideró que no le resultará difícil encontrar los trabajadores que busca (Gráfica 16). Ello es un reflejo de distintas condiciones de holgura en los mercados laborales regionales, las que, como ya se mencionó, han contribuido a limitar las posibles presiones sobre la inflación (Recuadro 1).

En general, entre octubre de 2011 y enero de 2012, disminuyó la proporción de directivos que considera que durante los primeros meses de 2012 el impulso a la actividad económica en sus empresas provendrá principalmente de una mayor expansión de la demanda externa. Dicha consideración fue más acentuada entre los directivos consultados por el Banco de México en el norte. En todas las regiones continuó siendo alto el consenso sobre la importancia de la demanda interna para la expansión económica de los primeros meses de 2012.

<sup>3</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 13**  
**Índices Regionales de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos Tres Meses <sup>1/</sup>**

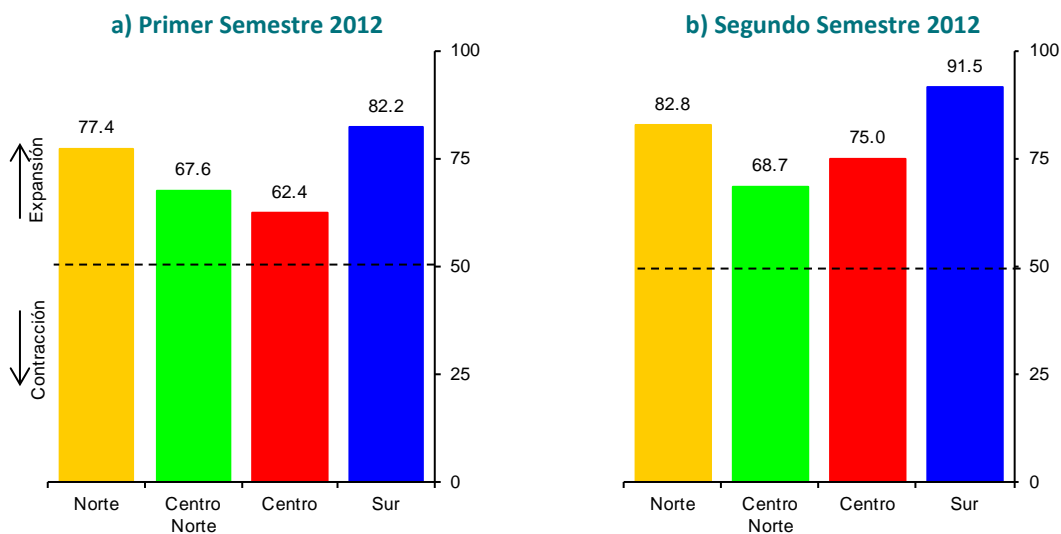
Índices de difusión



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

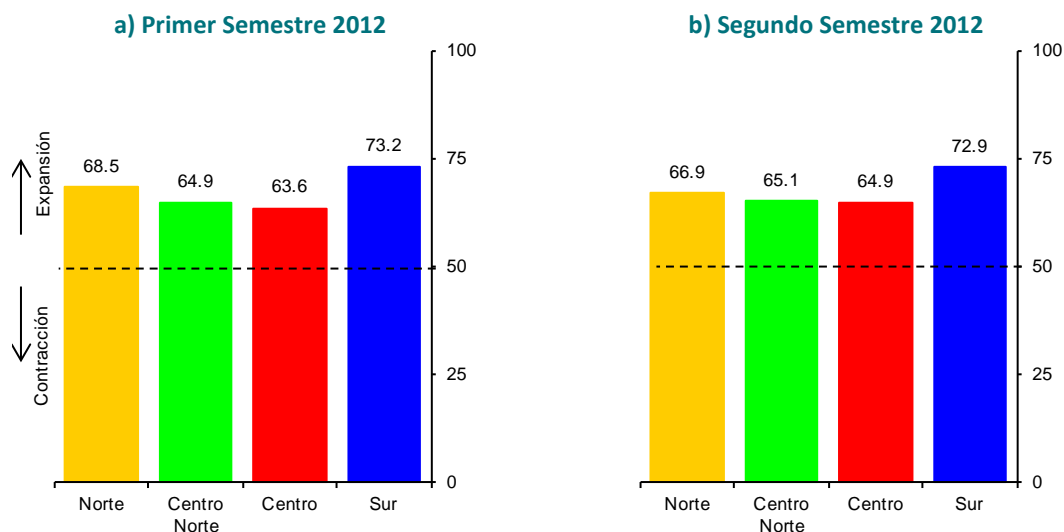
**Gráfica 14**  
**Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Demanda Esperada de sus Productos <sup>1/</sup>**

Índices de difusión



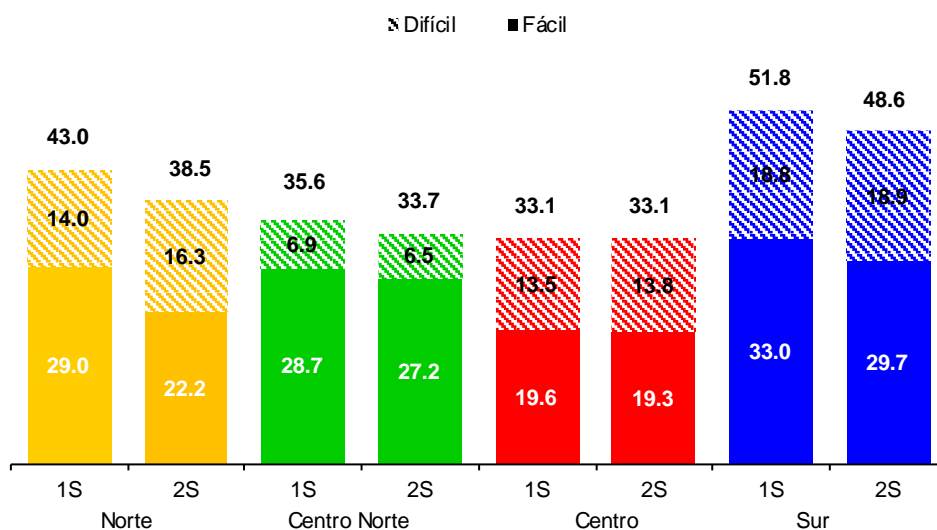
1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de enero y el 10 de febrero de 2012.  
 Fuente: Banco de México.

**Gráfica 15**  
**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 enero y el 10 de febrero de 2012.  
 Fuente: Banco de México.

**Gráfica 16**  
**Directivos Empresariales que Anticipan Aumentos en el Personal Contratado en el**  
**Primer y Segundo Semestres de 2012 <sup>1/</sup>**  
 Por ciento y composición según dificultad de contratación



1/ Las cifras sobre cada barra indican, para cada región y periodo, el porcentaje de directivos empresariales que esperan aumentar la contratación de personal en sus empresas, mientras que las cifras al interior de cada barra señalan la composición de estos directivos que considera le resultará difícil o fácil contratar el personal que busca. Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de enero y el 10 de febrero de 2012.  
 Fuente: Banco de México.

En todas las regiones del país, aunque con distinto énfasis, los directivos empresariales entrevistados anticiparon que las exportaciones del sector automotriz continuarán siendo un factor impulsor de las economías regionales. En el centro norte existe una alta expectativa de crecimiento del sector. En el centro se destacó la derrama económica que continuará generando la actividad en el sector automotriz, especialmente entre los sectores vinculados con las empresas de autopartes. Por su parte, en el sur esperan un mayor movimiento portuario asociado con el incremento esperado en las exportaciones de autos en este año.

En el centro y en el norte se mencionó frecuentemente que la expansión de la demanda interna estará sostenida principalmente por el crecimiento del empleo y del ingreso de las familias. En estas regiones los directivos prevén que continuará observándose la retroalimentación entre la creación de empleo, las ventas al menudeo y la expansión del crédito al consumo. En las regiones centro norte y sur los directivos empresariales anticiparon mejores condiciones climáticas y un desempeño más favorable del sector agropecuario con relación al año previo. En la primera región ello se asocia con una disminución de la incidencia de la sequía. En la segunda, con el impulso que las mejores expectativas de precios han venido teniendo sobre la superficie sembrada para el ciclo otoño-invierno.

Las perspectivas de los directivos de empresas para la inversión que realizarán en 2012 en general son positivas, aunque se encontraron diferencias por región y sector. Destacan las inversiones que se espera se materialicen en el sector automotriz, con la construcción de plantas nuevas de fabricación de vehículos. En el norte, dejando de lado el sector automotriz, la mayoría de los directivos de las empresas entrevistados comentaron que procederán con cautela con las inversiones, al considerar el nivel de incertidumbre que persiste en el ambiente de los negocios, especialmente los vinculados al sector externo. Ello contrasta con un mayor optimismo de las fuentes consultadas en el sur, donde las razones para invertir se refieren al aumento en plantas productivas para satisfacer nuevos mercados de exportación para materias primas, mayores espacios de almacenamiento de la industria alimentaria, y ampliación del número de sucursales y puntos de venta en el sector comercial.

Los representantes de las empresas proyectan que la demanda interna también se fortalecerá durante el año en curso con las nuevas obras de infraestructura que previsiblemente se realizarán al amparo de la Ley de Asociaciones Público Privadas. Al respecto, en el Recuadro 2 se comenta sobre las opiniones de los directivos empresariales consultados por el Banco de México sobre el estado de la infraestructura en su región así como sobre los proyectos cuya realización consideran prioritaria para el desarrollo económico regional.

En lo que corresponde a los posibles riesgos que podrían afectar al dinamismo que esperan en sus actividades productivas durante la primera parte de 2012, entre los directivos consultados existe mayor preocupación por el debilitamiento de la actividad económica en Europa, con relación a lo expresado en octubre de 2011. Asimismo, consideran que los riesgos de una nueva recesión en la economía estadounidense disminuyeron en los últimos meses, si bien se espera que el crecimiento económico continúe siendo débil en ese país. Por otra parte, en las entrevistas se reveló que la percepción general sobre riesgos asociados con la inseguridad, si bien siguieron considerándose como un factor importante, en el margen los citados directivos opinan que disminuyeron en el segundo semestre de 2011 con relación a los que prevalecieron durante la primera parte de 2011.

## Recuadro 2

### Opinión de Directivos Empresariales sobre Obras Regionales de Infraestructura

La competitividad de las economías es determinada, entre otros factores, por la provisión eficiente de infraestructura. Este Recuadro reporta las opiniones de directivos empresariales que fueron consultados por el Banco de México en dos vertientes: primero, el grado de desarrollo de la infraestructura regional y, segundo, el tipo de infraestructura que se requiere en las distintas regiones para impulsar el crecimiento económico.

La consulta a los dirigentes empresariales reveló que los que se encuentran en el sur predominantemente consideran que la infraestructura pública debe ser mayor para impulsar el crecimiento económico de la región. Por otra parte, los directivos de todas las regiones, exceptuando al centro, opinaron que la infraestructura que tiene mayor prioridad es la de transporte. En el centro del país los citados directivos indicaron que el desarrollo de infraestructura que tiene una mayor prioridad es la urbana, destacando las vialidades y obras hidráulicas.

El Recuadro se organiza en tres secciones: primero, se describen los datos que sustentan el análisis; segundo, los resultados de las entrevistas que se realizaron; y, tercero, algunas consideraciones finales.

#### 1. Datos

La información sobre las necesidades de infraestructura se obtuvo en las entrevistas que realizaron los economistas regionales del Banco de México a aproximadamente 500 directivos de alto nivel de empresas de diversos sectores, en las cuatro regiones en las que se dividió al país para propósitos del presente Reporte. Las entrevistas se realizaron entre el 9 de enero y el 10 de febrero de 2012.

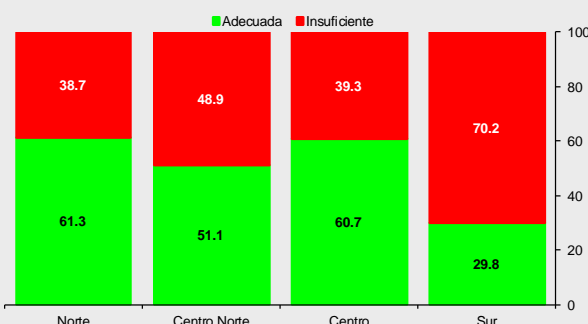
Como ya se mencionó, a los directivos empresariales se les preguntó su opinión sobre: 1) la situación actual de la infraestructura para el crecimiento de la actividad económica en su entidad, siendo las opciones de respuesta que ésta es adecuada o insuficiente, y 2) las obras de infraestructura que, de realizarse, ayudarían a impulsar la actividad económica en el estado.

#### 2. Opinión de los Directivos Empresariales

La percepción que tienen las fuentes consultadas sobre el estado actual de la infraestructura en su entidad difiere entre las regiones del país. En el norte y en el centro aproximadamente 3 de cada 5 representantes de empresas consideraron que el estado de la infraestructura es adecuado para el crecimiento de la actividad económica; en el centro norte una proporción

menor de los directivos empresariales, 1 de cada 2, opinó de esa manera; por último, en el sur sólo 1 de cada 3 calificaron como adecuada la infraestructura de su entidad (Gráfica 1).

**Gráfica 1**  
**Opinión de los Directivos Empresariales sobre la Situación de la Infraestructura para el Crecimiento Económico Regional** <sup>1/</sup>  
Por ciento



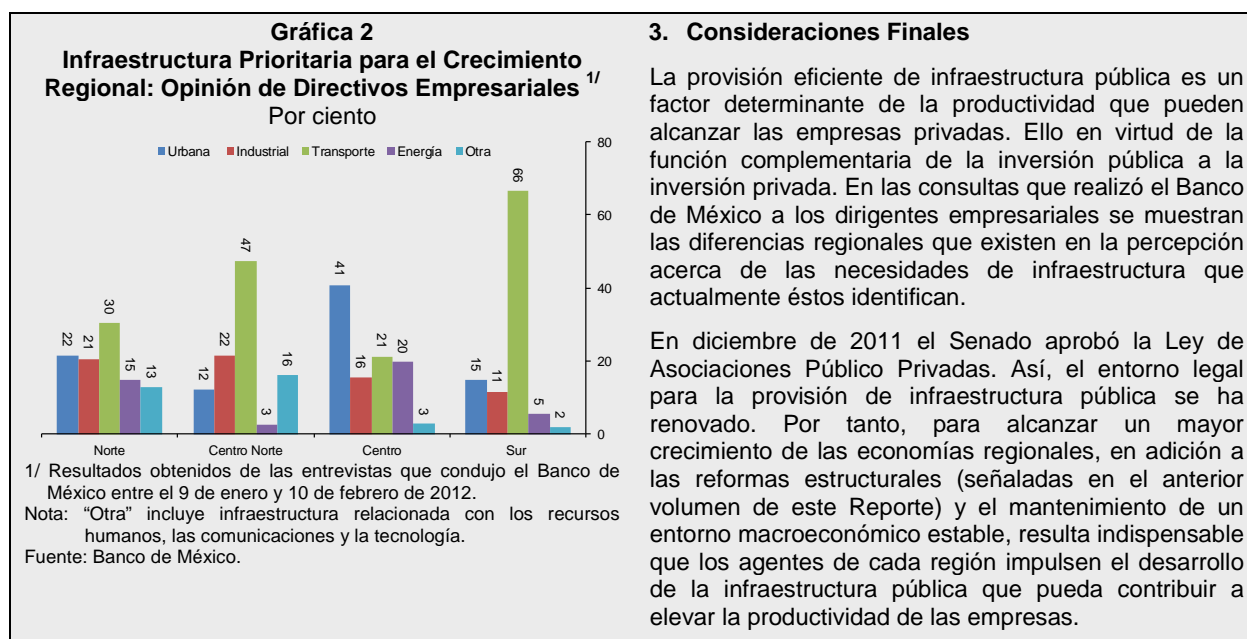
1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de enero y 10 de febrero de 2012.

Fuente: Banco de México.

Los directivos empresariales que consideraron que la infraestructura en su entidad es inadecuada, mencionaron las obras de infraestructura prioritarias en su región (Gráfica 2). Al respecto, destaca lo siguiente:

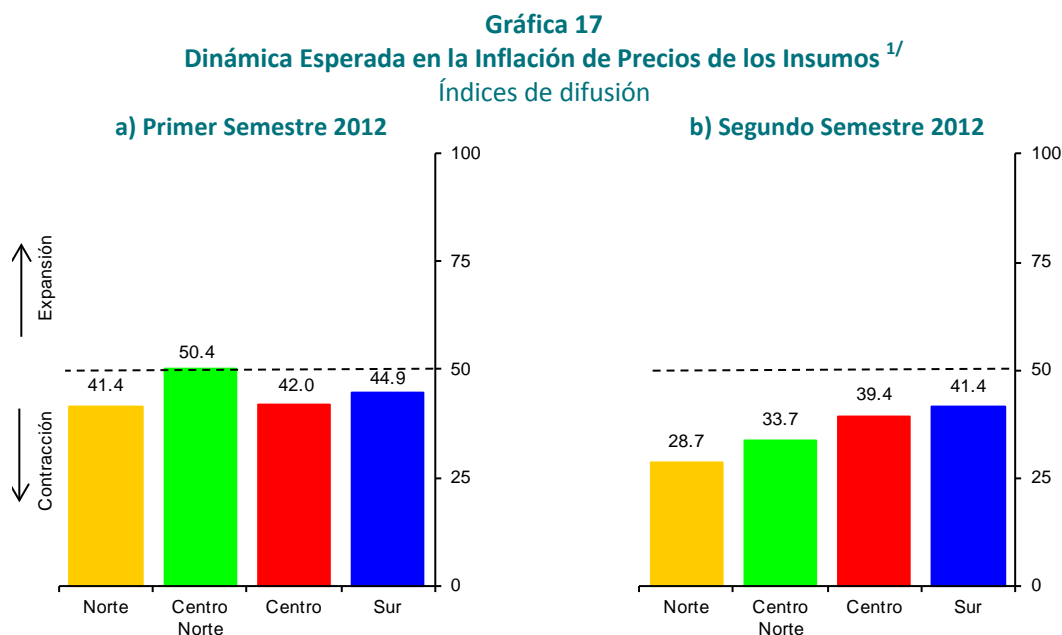
- En todas las regiones, con excepción del centro, se mencionó con mayor frecuencia la infraestructura de transporte, particularmente las carreteras. En el centro norte mereció menciones especiales la que se relaciona con la red ferroviaria. En el sur destacó la importancia de la ampliación de la infraestructura portuaria.
- En el centro fue mencionada con mayor frecuencia la infraestructura urbana (en particular, vialidades y obras hidráulicas). En el norte y en el sur ésta también fue señalada a menudo.
- En todas las regiones del país se citó con un nivel medio de frecuencia a la infraestructura industrial.
- En las regiones norte y centro del país se consideró la necesidad de mejorar la infraestructura para la generación y distribución de energía.





### 3.1.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

La mayoría de los directivos empresariales consultados anticiparon que la tasa de crecimiento del costo de los insumos utilizados durante 2012 será menor a la observada el año previo (esto implica un índice de difusión con un nivel menor a 50, Gráfica 17). Ello con excepción del centro norte, región en la que los citados directivos esperan que el incremento en el precio de los insumos durante la primera parte del año sea similar al del mismo periodo del año previo.

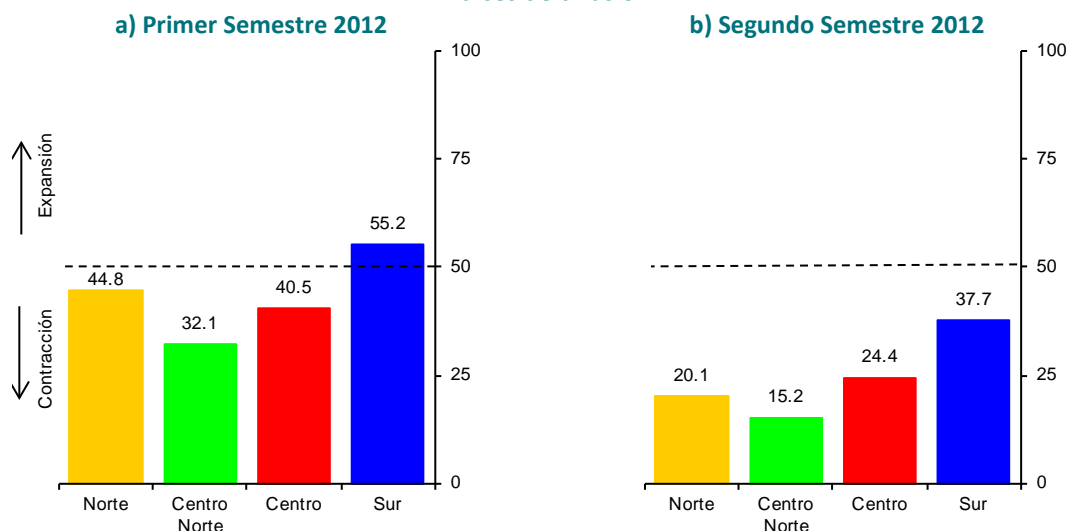


1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de enero y el 10 de febrero de 2012.  
Fuente: Banco de México.

Asimismo, los directivos consultados en general opinaron que los costos salariales en su empresa aumentarán tanto en el primer como en el segundo semestre de 2012, pero que en general lo harán a

un ritmo menor que el observado en igual periodo del año previo (Gráfica 18). En el sur, sin embargo, se espera que los ajustes salariales del primer semestre sean marginalmente mayores que los observados en el mismo periodo del 2011. Ello podría asociarse con la menor holgura que se ha venido observando en el mercado laboral del sur (Recuadro 1). No obstante, los empresarios de dicha región esperan que el año 2012 cierre con una inflación en los costos salariales menor a la observada en 2011.

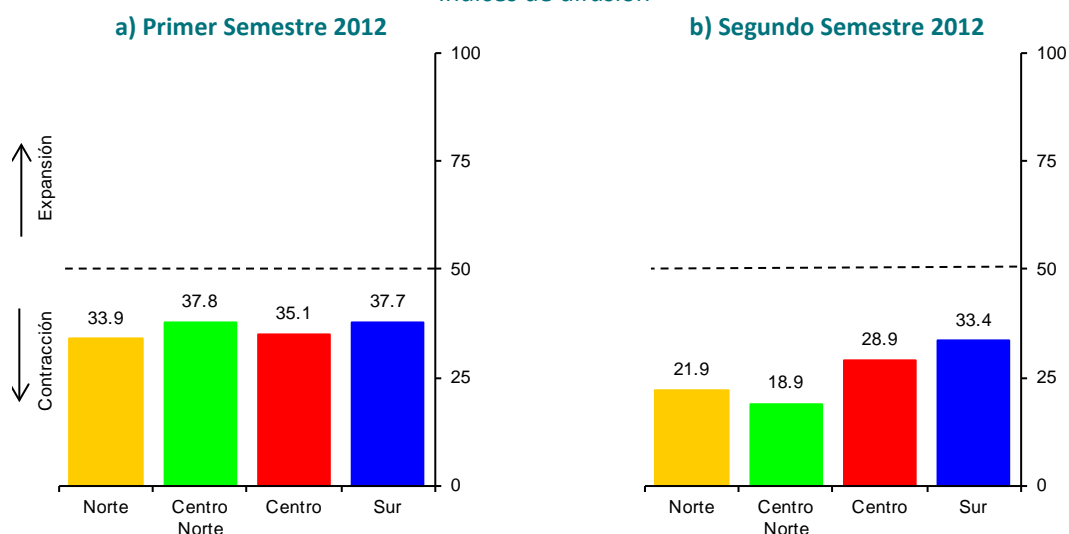
**Gráfica 18**  
**Dinámica Esperada en la Inflación de los Salarios <sup>1/</sup>**  
Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de enero y 10 de febrero de 2012.  
Fuente: Banco de México.

En consecuencia, los representantes de las empresas consultados por el Banco de México proyectaron una desinflación en los precios de los bienes que se producen en su sector tanto en el primer semestre de 2012 como en el segundo (Gráfica 19). Es decir, los citados directivos anticipan que la inflación de los bienes y servicios que ellos producen en 2012 sea menor que la observada en 2011.

**Gráfica 19**  
**Dinámica Esperada en la Inflación de los Precios de Venta <sup>1/</sup>**  
 Índices de difusión



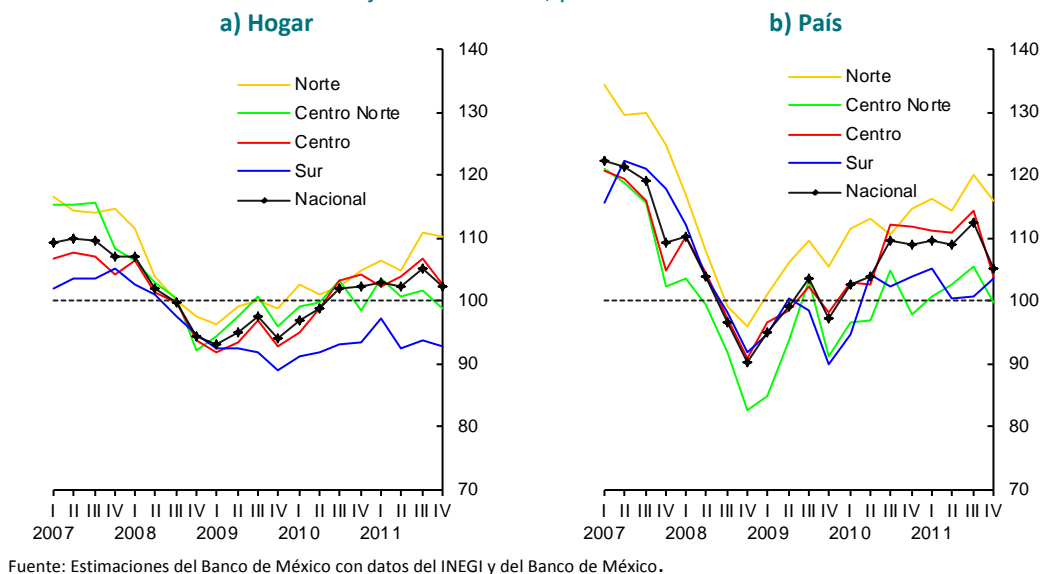
1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de enero y el 10 de febrero de 2012.  
 Fuente: Banco de México.

### 3.2 Expectativas del Consumidor

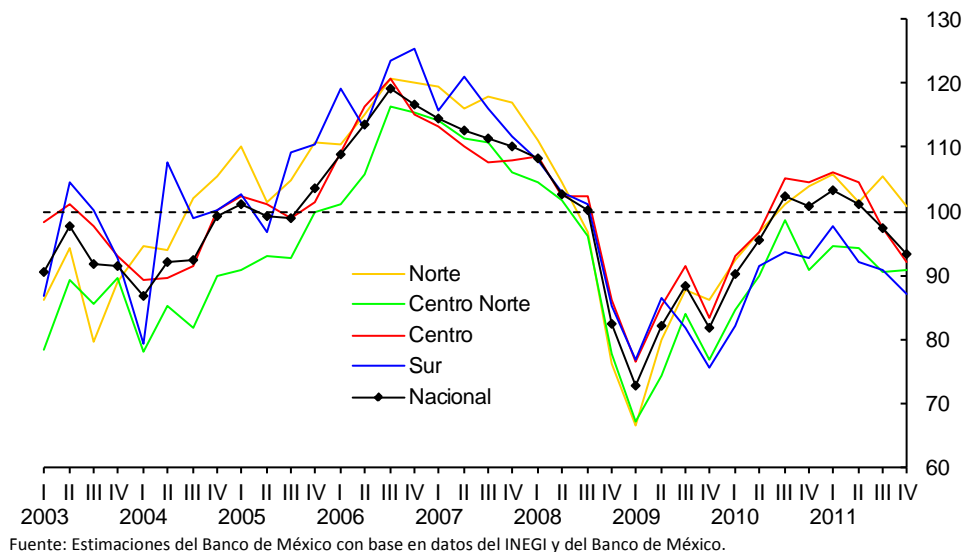
En el cuarto trimestre de 2011 las perspectivas de los consumidores sobre la situación económica de su hogar durante los próximos 12 meses se deterioraron en todas las regiones, lo que es congruente con el entorno de desaceleración económica que prevaleció en la mayor parte del país en dicho periodo (Gráfica 20a). En todas las regiones, exceptuando al sur, también se debilitaron las perspectivas de los consumidores sobre la situación económica del país esperada para los próximos 12 meses (Gráfica 20b). El debilitamiento de las perspectivas económicas, tanto del país como del hogar, fue relativamente mayor en las regiones centrales.

En el cuarto trimestre de 2011 las expectativas de los consumidores del centro y del sur sobre la fortaleza del mercado laboral en el horizonte de un año continuaron mostrando la tendencia negativa que se vino observando en esas regiones desde el segundo y tercer trimestres del año. En las regiones del centro norte y norte, si bien el indicador se debilitó al finalizar 2011, éste no exhibe una tendencia claramente definida (Gráfica 21). Esto es congruente con la previsión de que prevalezcan condiciones de holgura en el mercado laboral.

**Gráfica 20**  
**Situación Económica Esperada para los Próximos Doce Meses**  
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



**Gráfica 21**  
**Expectativas del Consumidor sobre la Fortaleza del Mercado Laboral en los Próximos Doce Meses**  
 Índice junio 2008=100, promedio trimestral



## 4. Consideraciones Finales

El análisis económico que se presenta en este Reporte indica que durante el cuarto trimestre de 2011 las economías regionales continuaron expandiéndose, aunque con excepción del sur éstas exhibieron una desaceleración que primordialmente fue influida por el comportamiento de las exportaciones no petroleras. Ello es reflejo del mayor grado de vinculación del norte y de las regiones centrales con el ciclo económico global.

Por su parte, si bien la inflación general repuntó en todas las regiones del país, esto obedeció a factores de carácter transitorio y al ajuste en los precios relativos de algunos bienes en la economía. De hecho, la información más reciente sobre la inflación regional muestra que en febrero de 2012 el mencionado repunte se revirtió parcialmente en todas las regiones del país. Además, la inflación subyacente de todas las regiones presentó una trayectoria estable y se mantuvo en todos los casos por debajo de 4 por ciento, lo que apunta a que la inflación general seguirá presentando niveles bajos y estables en el mediano plazo.

Los directivos de las empresas que fueron consultados por el Banco de México al inicio de 2012 destacaron los siguientes elementos sobre las perspectivas que tienen sobre su actividad y sobre la dinámica de los precios de sus productos e insumos:

1. Esperan que las economías de las cuatro regiones del país continúen expandiéndose durante 2012, siendo relativamente mayor la contribución de la demanda interna respecto a la demanda externa.
2. Reflejaron optimismo sobre el impacto que puede tener en el desarrollo de la infraestructura pública la reciente aprobación de la Ley de Asociaciones Público Privadas. Al respecto, destacó que los directivos empresariales consideraron que el sur es la región en que existe una mayor necesidad de desarrollo de infraestructura.
3. Aumentó la preocupación de los directivos de las empresas sobre el efecto adverso que podría tener en el ciclo expansivo de sus negocios una recesión más profunda a la esperada en las economías europeas. Por el contrario, éstos opinaron que la probabilidad de que ocurra una recesión en la economía estadounidense se redujo.
4. Asimismo, los directivos de las empresas siguieron indicando que la inseguridad pública es un elemento de riesgo para el desarrollo de sus actividades productivas. Sin embargo, éstos revelaron haber tenido en el segundo semestre de 2011, respecto al primer semestre de ese año, una percepción más favorable de la situación que enfrentaron sus empresas con relación a este problema. También, los citados directivos señalaron que esperan que las afectaciones a sus empresas asociadas a la inseguridad disminuyan en 2012.
5. En lo que corresponde a las perspectivas de los directivos empresariales sobre la inflación de los precios de insumos, de los costos salariales y de los precios de venta de sus productos, destaca que éstos esperan que al cierre de 2012 se registren niveles menores a los que prevalecieron hacia el final del año 2011.

## 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.

**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 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 nuevos 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:** Ésta 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

Marzo 2012

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