



# Reporte sobre las Economías Regionales

## Enero – Marzo 2012



BANCO DE MÉXICO

Junio 14, 2012

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Enero – Marzo 2012

### A. Principales Resultados

### B. Actividad Económica Regional

### C. Inflación Regional

### D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Introducción

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, el comportamiento de los precios y las expectativas tanto de consumidores como de directivos de empresas en las regiones del país.<sup>1/</sup>
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico de las regiones en el primer trimestre de 2012, así como las perspectivas sobre la actividad económica regional y la inflación para los siguientes seis y doce meses.

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

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Enero – Marzo 2012

### A. Principales Resultados

### B. Actividad Económica Regional

### C. Inflación Regional

### D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Principales Resultados, 1ºT 2012

- 1 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 diferentes sectores en cada una de estas.
- 2 En todas las regiones, la mayoría de los directivos empresariales consultados por el Banco de México consideraron que el funcionamiento del sistema financiero ha favorecido la recuperación económica de su región durante la actual fase de expansión económica.
- 3 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.

# Principales Resultados, 1ºT 2012

- ④ Los directivos de empresas consultados por el Banco de México anticipan que durante los próximos seis y doce meses prevalecerá un entorno en el que la actividad económica continuará creciendo y la inflación se mantendrá baja.
- ⑤ Asociado al escenario central descrito, los mencionados directivos hicieron referencia a diversos riesgos de índole interna y externa que podrían afectar el ritmo de expansión de sus negocios. Entre estos el principal se relaciona con la agudización de los problemas en la zona del euro.

# Actividad Económica e Inflación Regional

- ❶ Durante el primer trimestre de 2012 el ritmo de crecimiento presentó algunas diferencias entre las regiones.
  - ✓ La región centro registró un crecimiento importante, producto del impulso proveniente tanto de la demanda externa como de la demanda interna.
  - ✓ La región sur mostró una tasa de crecimiento ligeramente mayor a la del trimestre previo, sobresaliendo la contribución del sector de los servicios.
  - ✓ Las regiones del norte y centro norte exhibieron una moderada desaceleración atribuible a un desempeño heterogéneo en algunas ramas de la industria manufacturera y a la actividad comercial.
- ❷ En lo que toca a la inflación general por regiones, se muestra que en el periodo que se analiza en el norte, centro norte y centro del país esta exhibió una trayectoria similar a la nacional, distinguiéndose el norte por seguir presentando los niveles más bajos.

# Actividad Económica Regional

## Índice Coincidente Regional<sup>1/</sup>

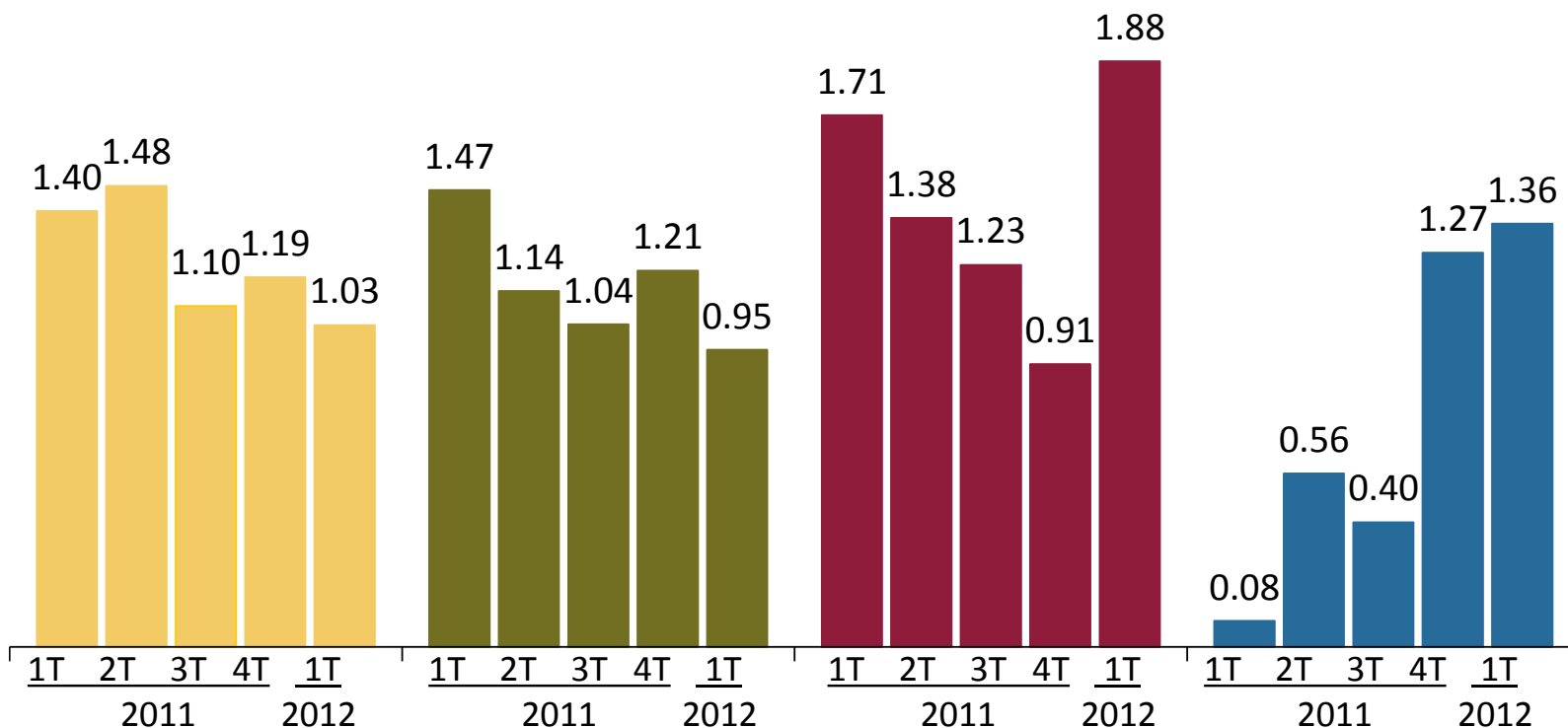
Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados

Norte

Centro Norte

Centro

Sur



1/ Los valores del ICR en el primer trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.

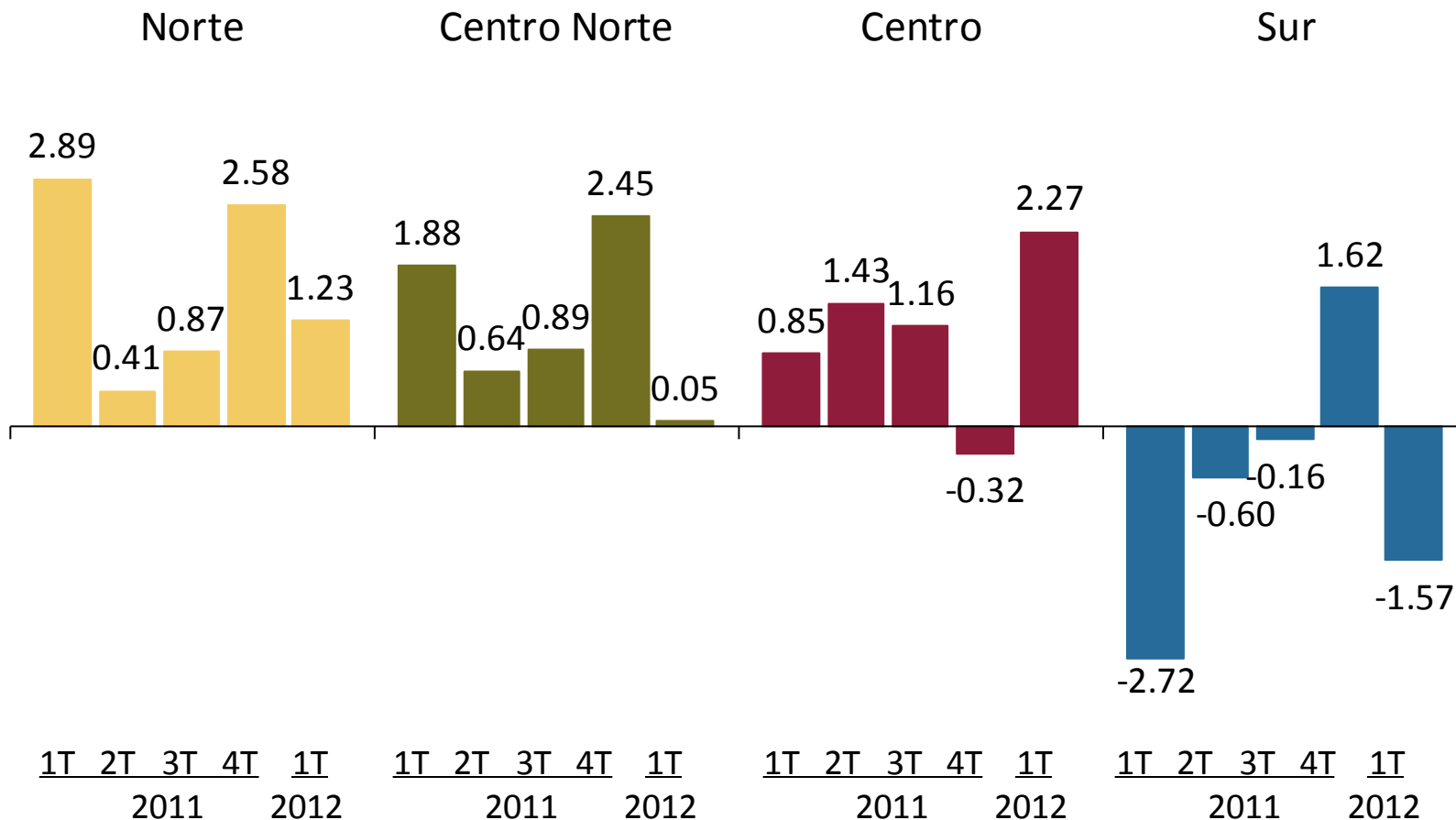
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS e INEGI.



# Actividad Económica Regional

## Indicador Regional de Manufacturas<sup>1/</sup>

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados



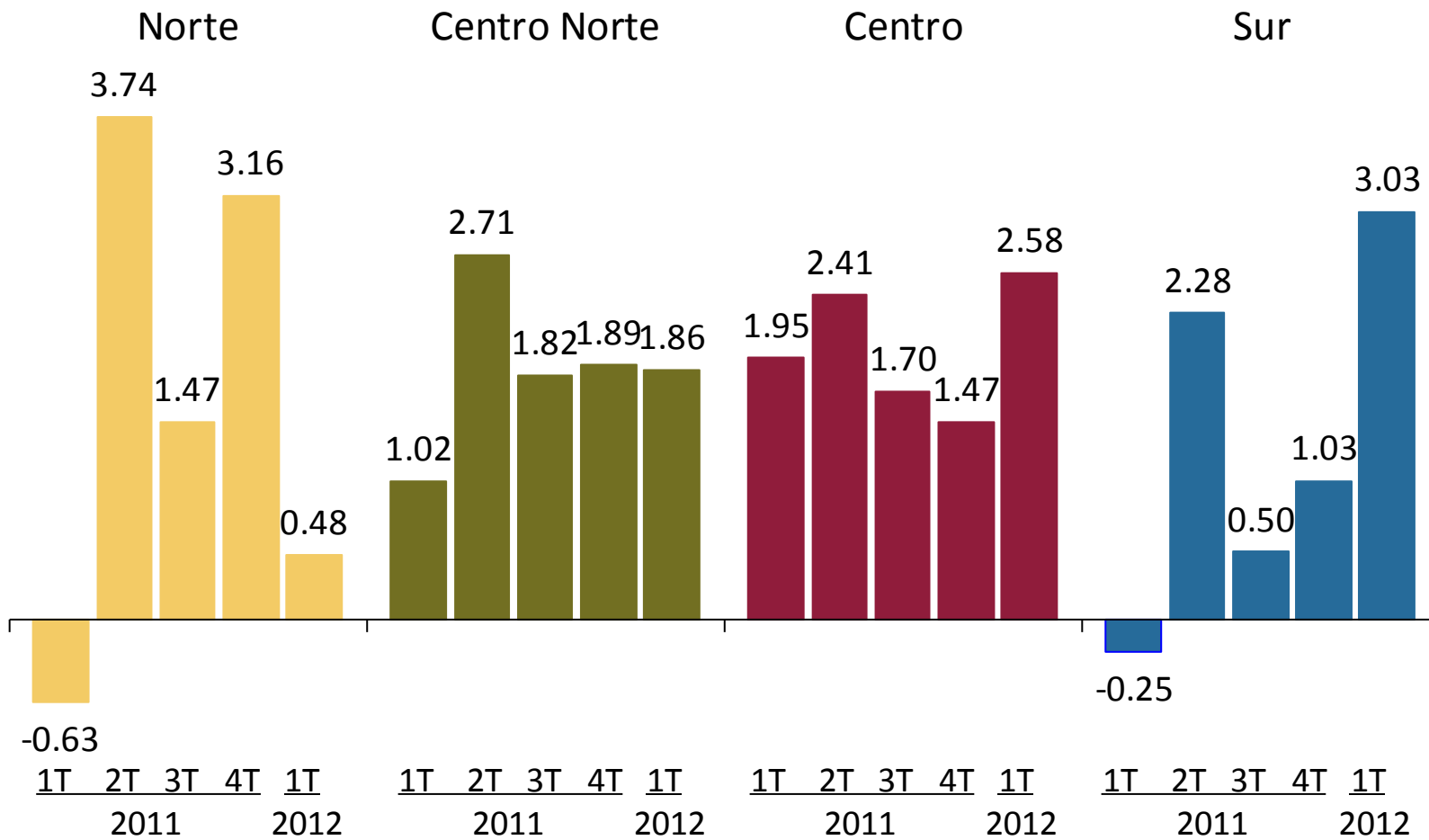
1/ Los valores del indicador en el primer trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.

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

# Actividad Económica Regional

## Indicador Regional de Ventas al Menudeo

Variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados

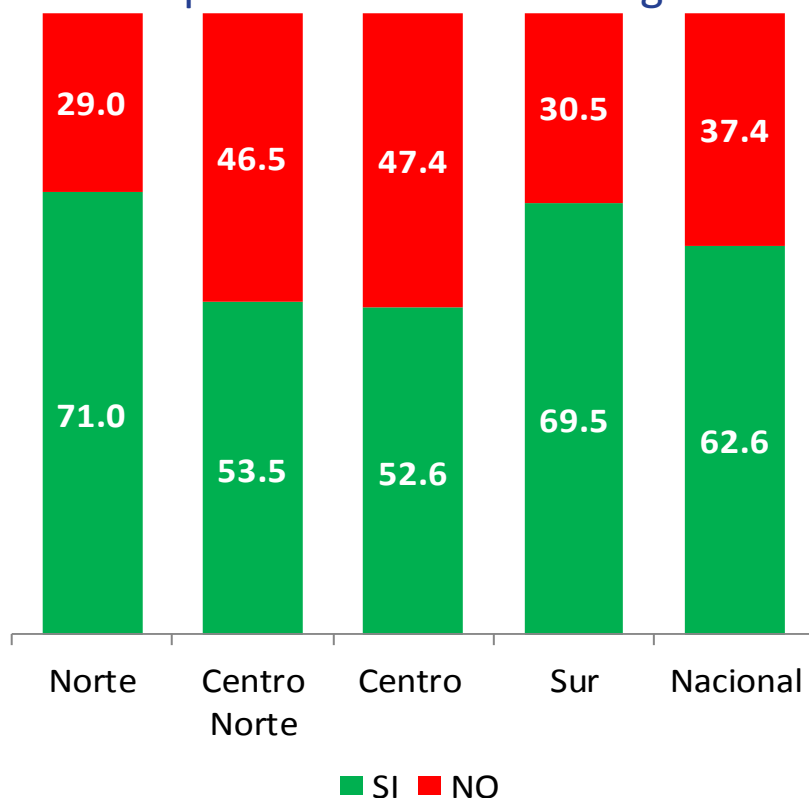


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

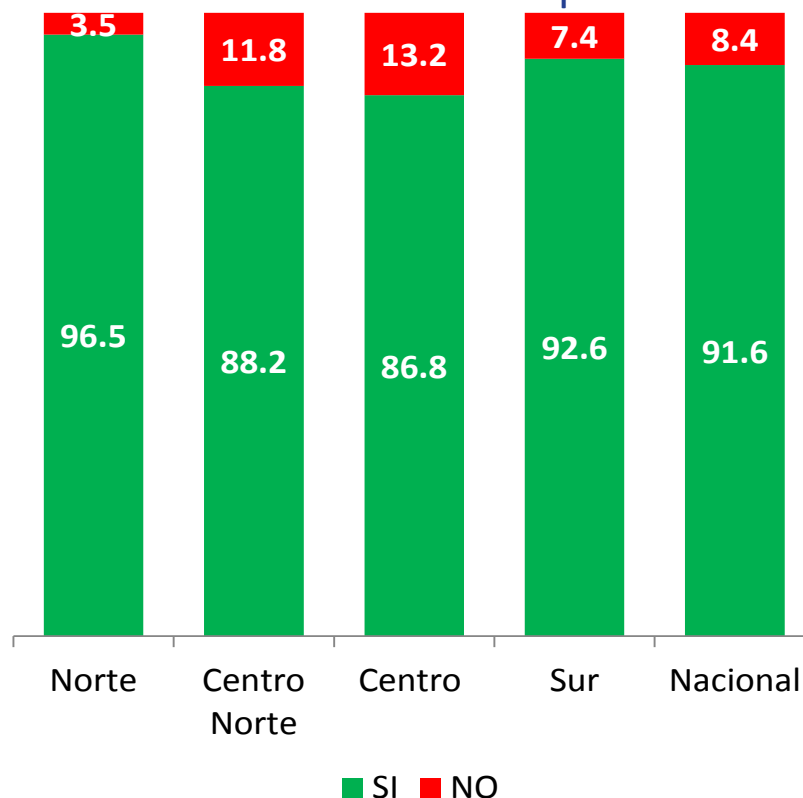
# Actividad Económica Regional

## Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: El Sistema Financiero y la Recuperación Económica 2009-2011

a) El sistema financiero facilitó la recuperación económica regional



b) Las empresas desean apoyarse más en el sistema financiero para crecer

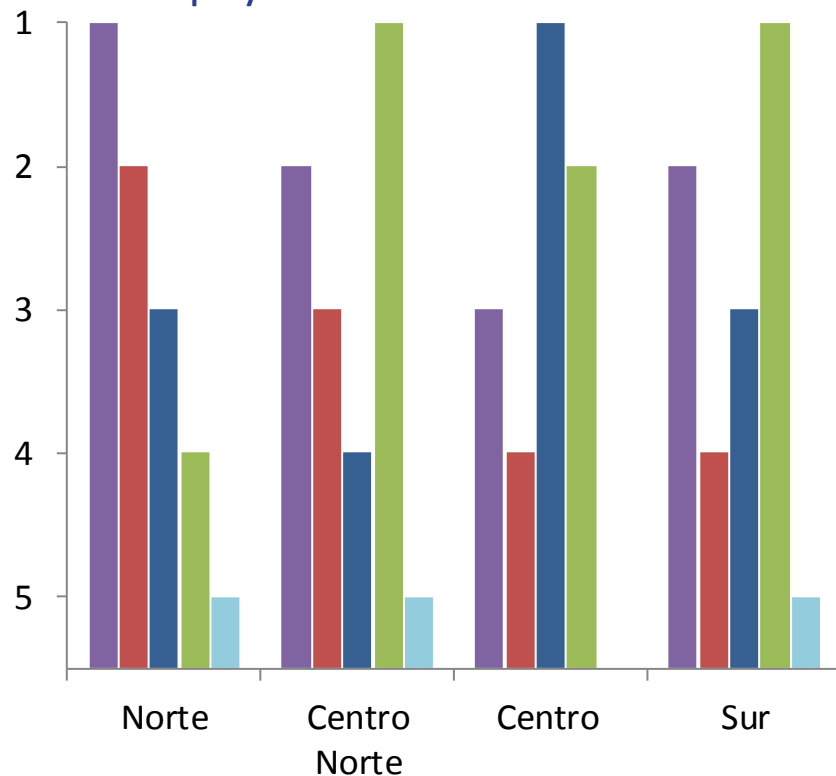


Fuente: Banco de México. Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de enero y 10 de febrero de 2012.

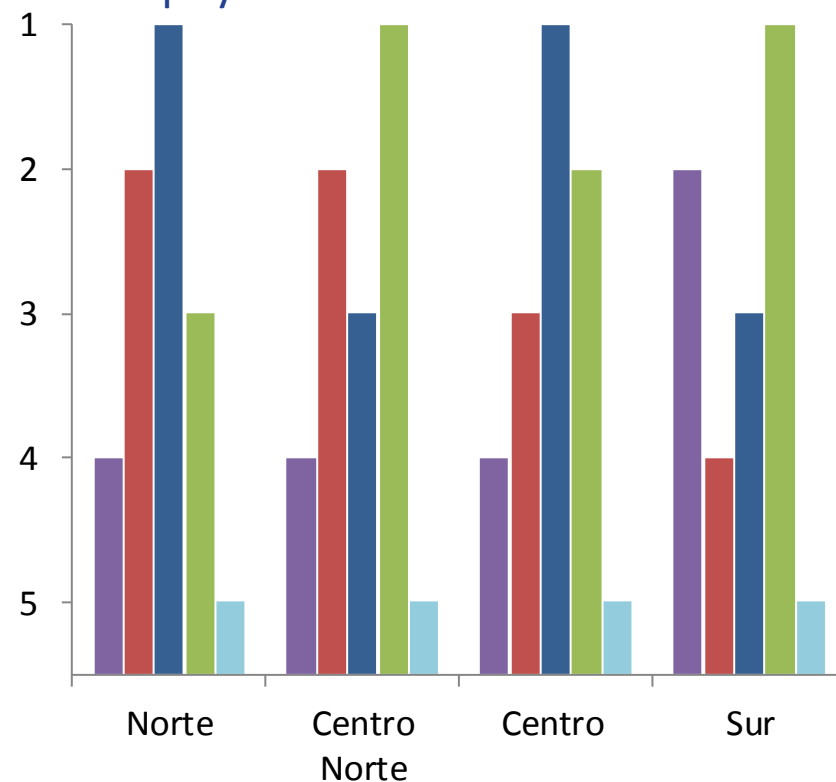
# Actividad Económica Regional

## Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Factores que Limitan el Acceso de las Empresas al Crédito

a) Empresarios con opinión favorable sobre el apoyo del sistema financiero<sup>1/</sup>



b) Empresarios con opinión desfavorable sobre el apoyo del sistema financiero<sup>1/</sup>



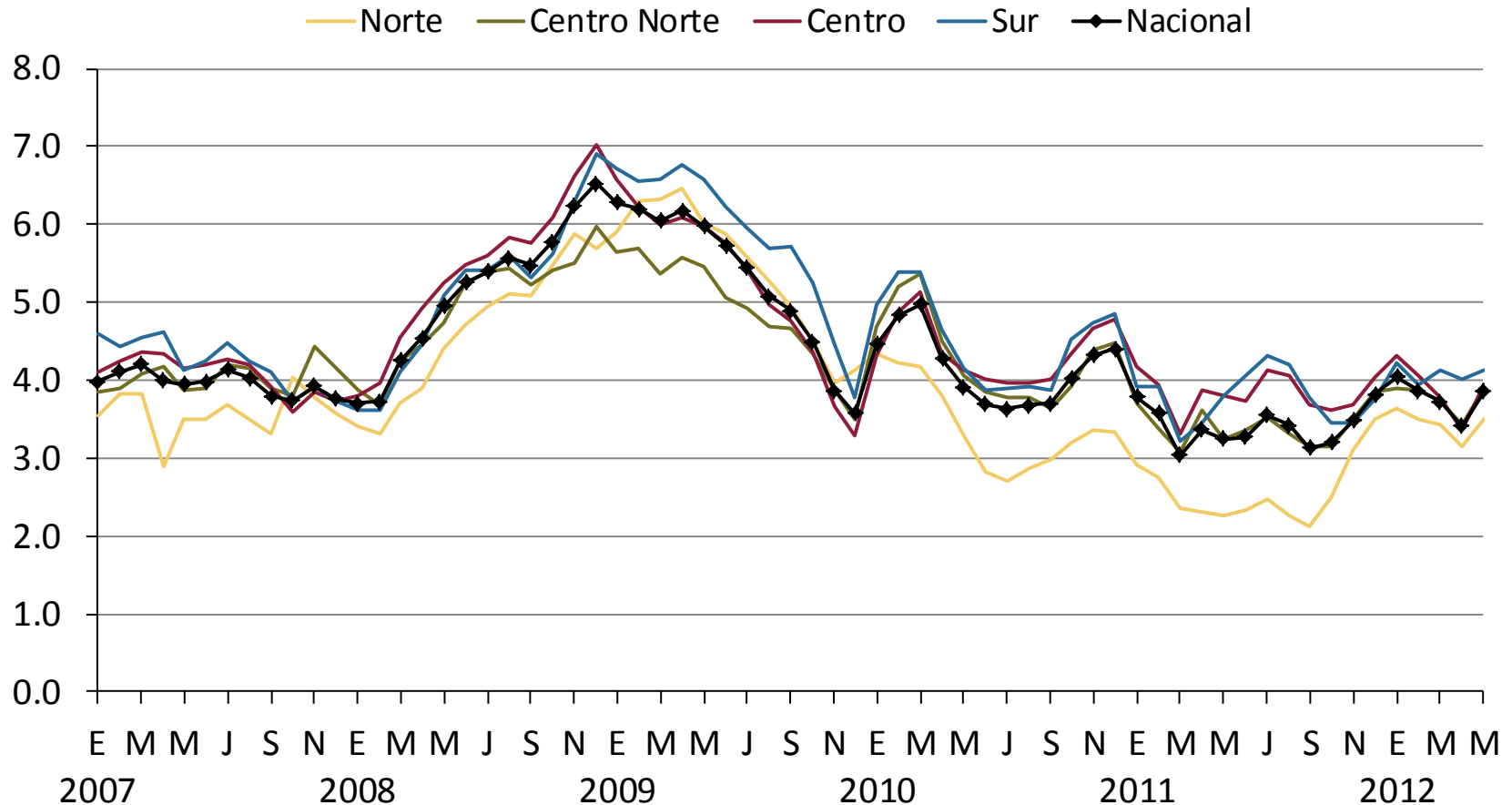
Limitaciones de la empresa Cobertura sectorial Costos financieros Costos no financieros Incertidumbre económica

1/ Escala invertida: 1=más importante, 5=menos importante.

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

# Inflación General Anual por Regiones

Cifras en por ciento

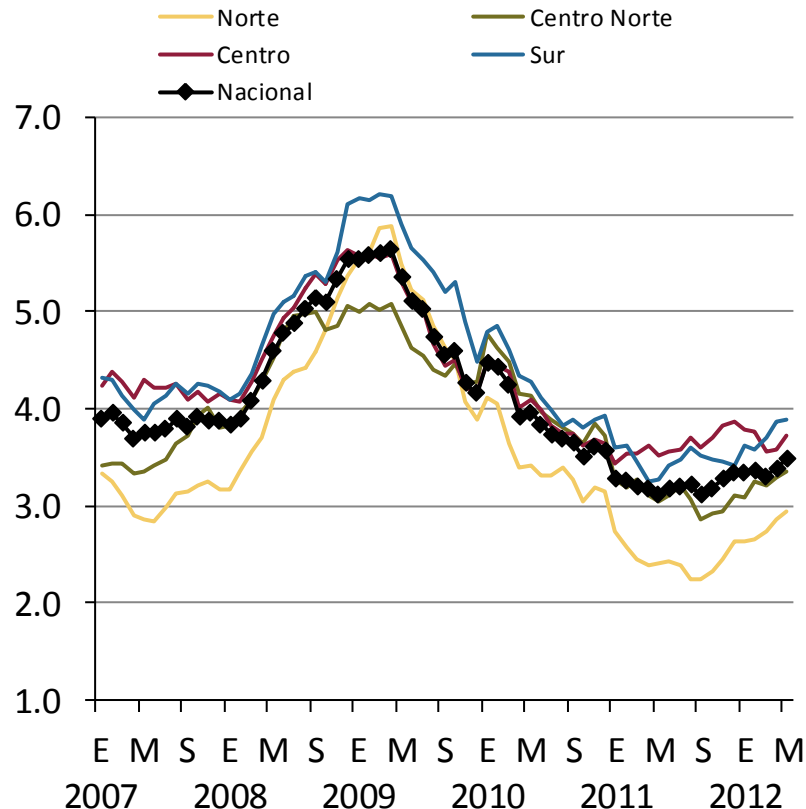


Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

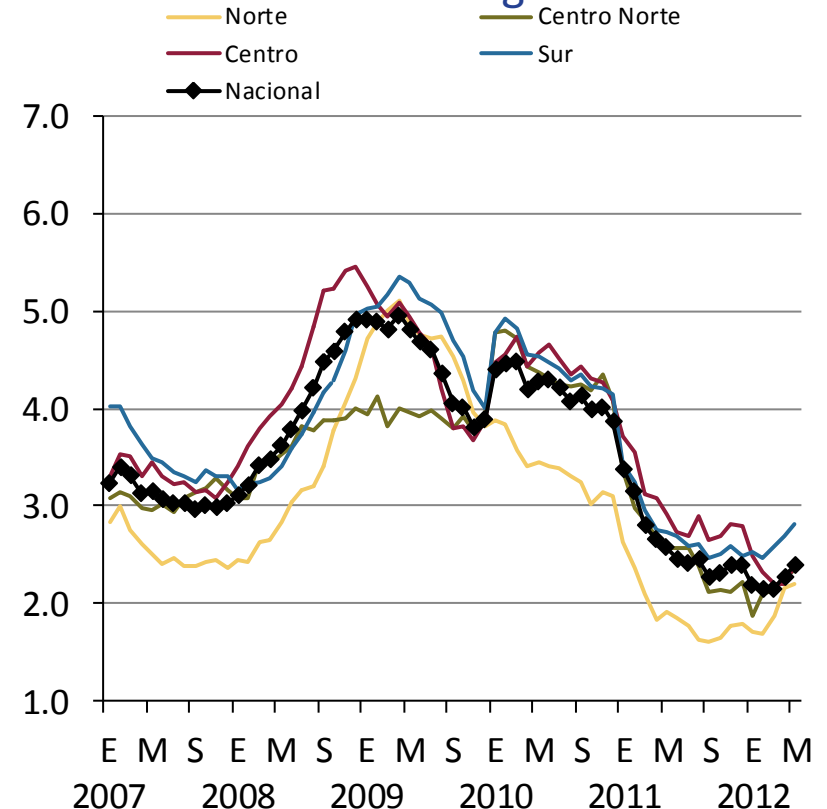
# Inflación Subyacente Anual por Regiones

Cifras en por ciento

a) Subyacente



b) General excluyendo alimentos y energía<sup>1/</sup>



1/ Este indicador excluye de la canasta general a los alimentos procesados y agropecuarios consumidos dentro y fuera de casa, a las bebidas no alcohólicas y a los energéticos.

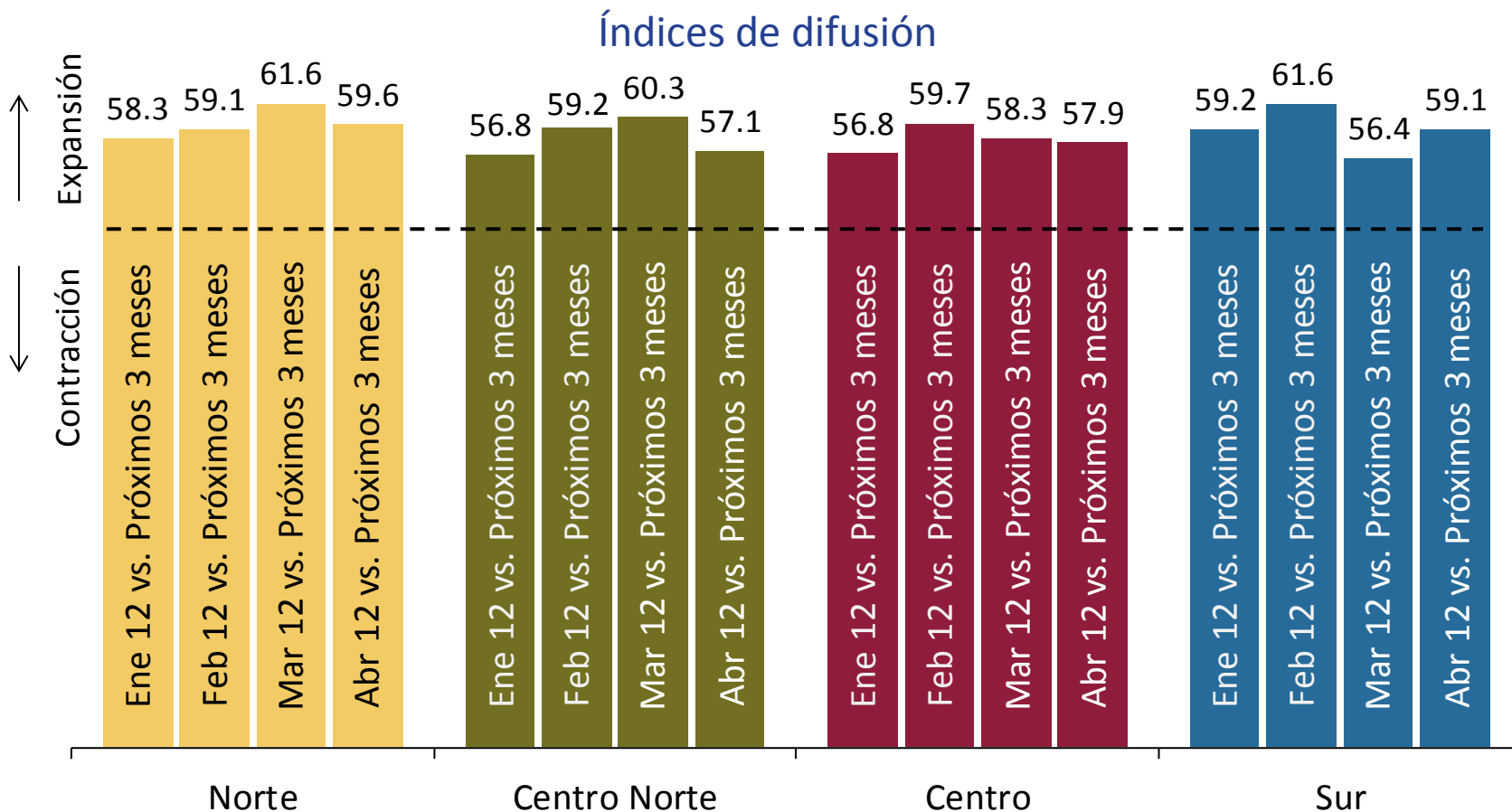
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

- ① La información prospectiva que se analiza en este Reporte proviene de tres fuentes:
  - i. Una encuesta mensual que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero del país (aproximadamente 630 empresas).
  - ii. Entrevistas realizadas por economistas regionales del Banco de México a aproximadamente 500 directivos empresariales sobre sus expectativas de demanda, precios, empleo e inversión para los siguientes seis y doce meses.
  - iii. La Encuesta Nacional de Confianza del Consumidor elaborada de manera conjunta por el INEGI y el Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

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



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

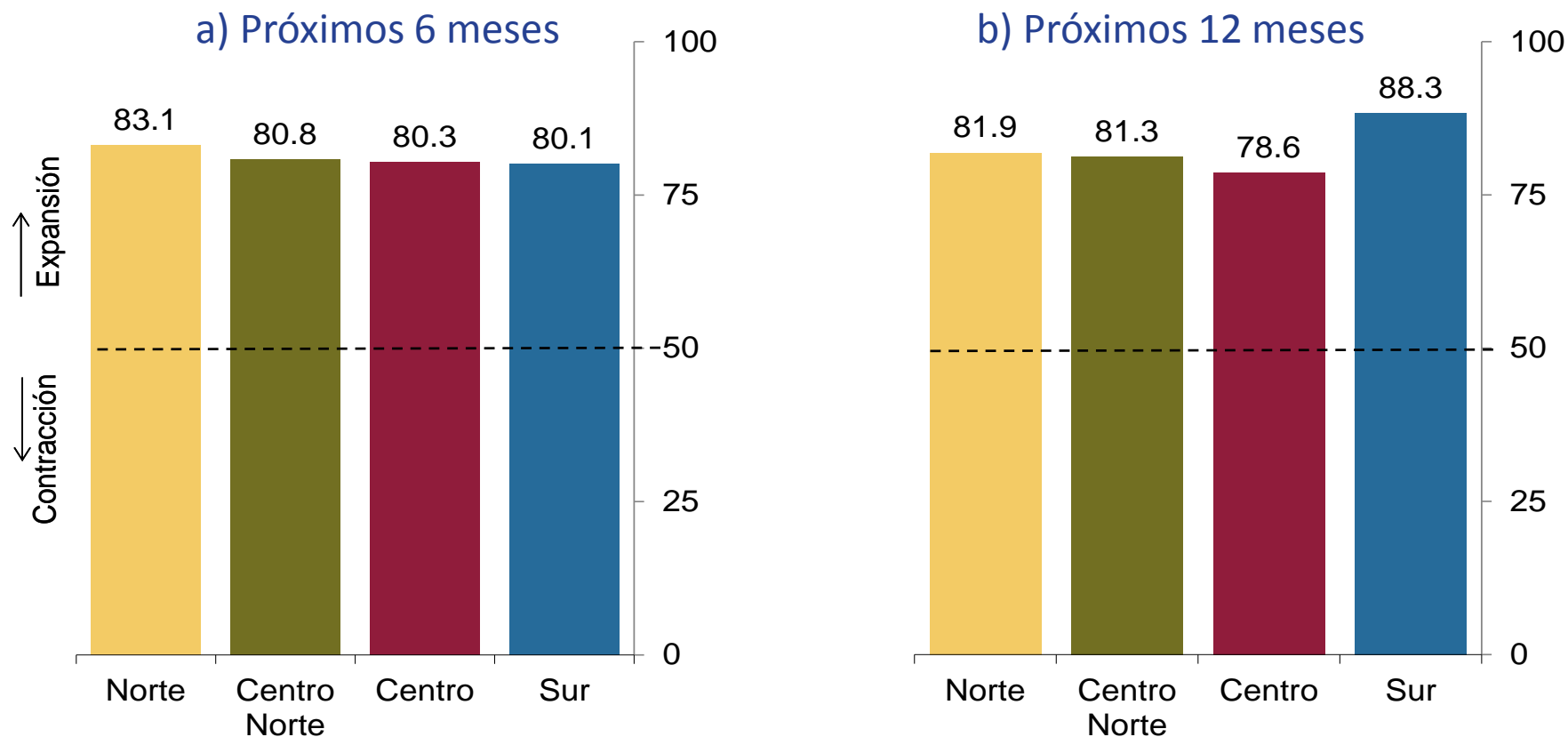
Fuente: Banco de México.



# Perspectivas sobre las Economías Regionales

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

Índices de difusión

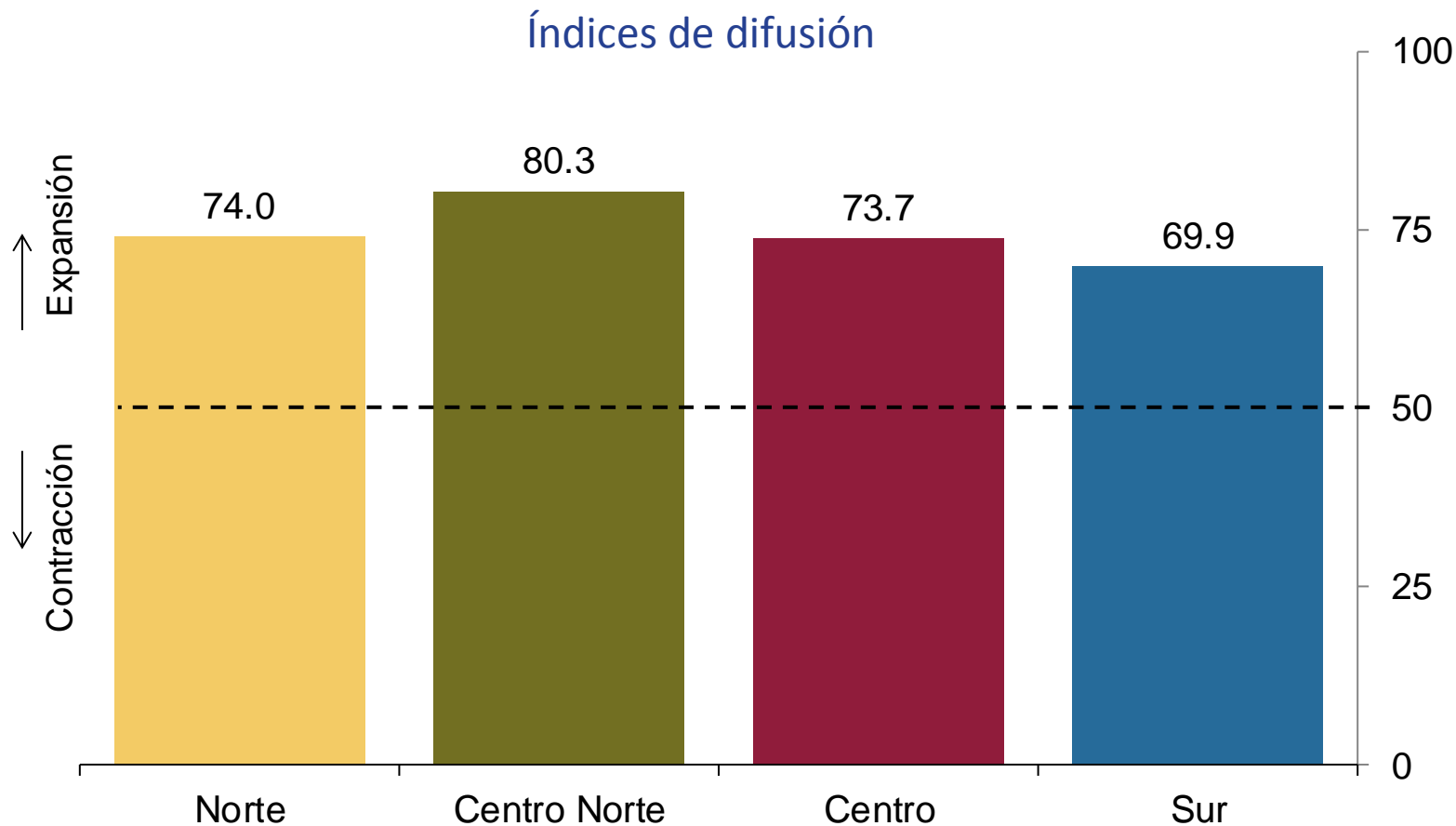


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 1T 2012, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 6 y 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y 11 de mayo de 2012.

Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Acervo de Capital Físico, Próximos 12 Meses<sup>1/</sup>

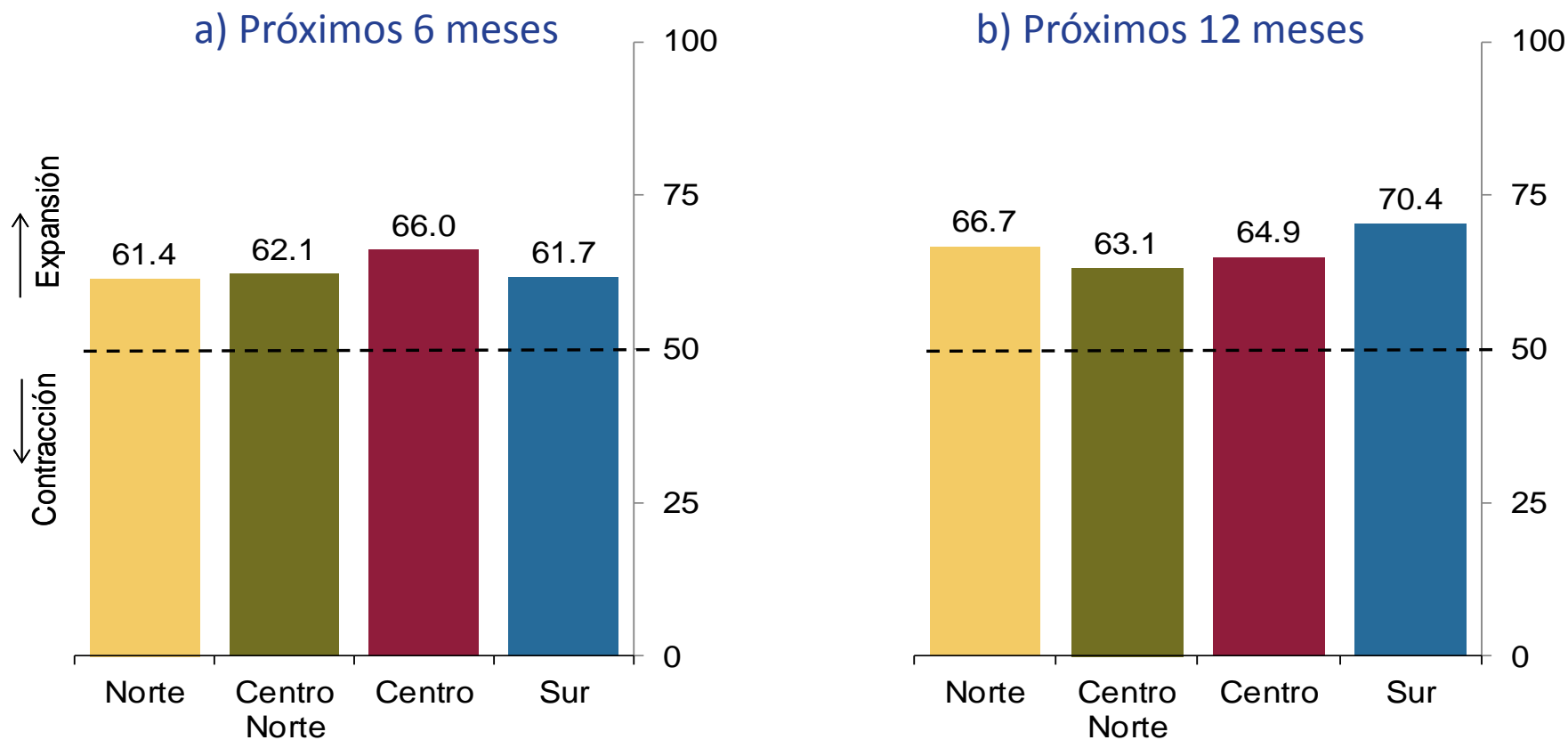


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 1T 2012, ¿cómo anticipa usted que cambie el acervo de capital físico en su empresa en los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y 11 de mayo de 2012.  
Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Personal Contratado<sup>1/</sup>

Índices de difusión



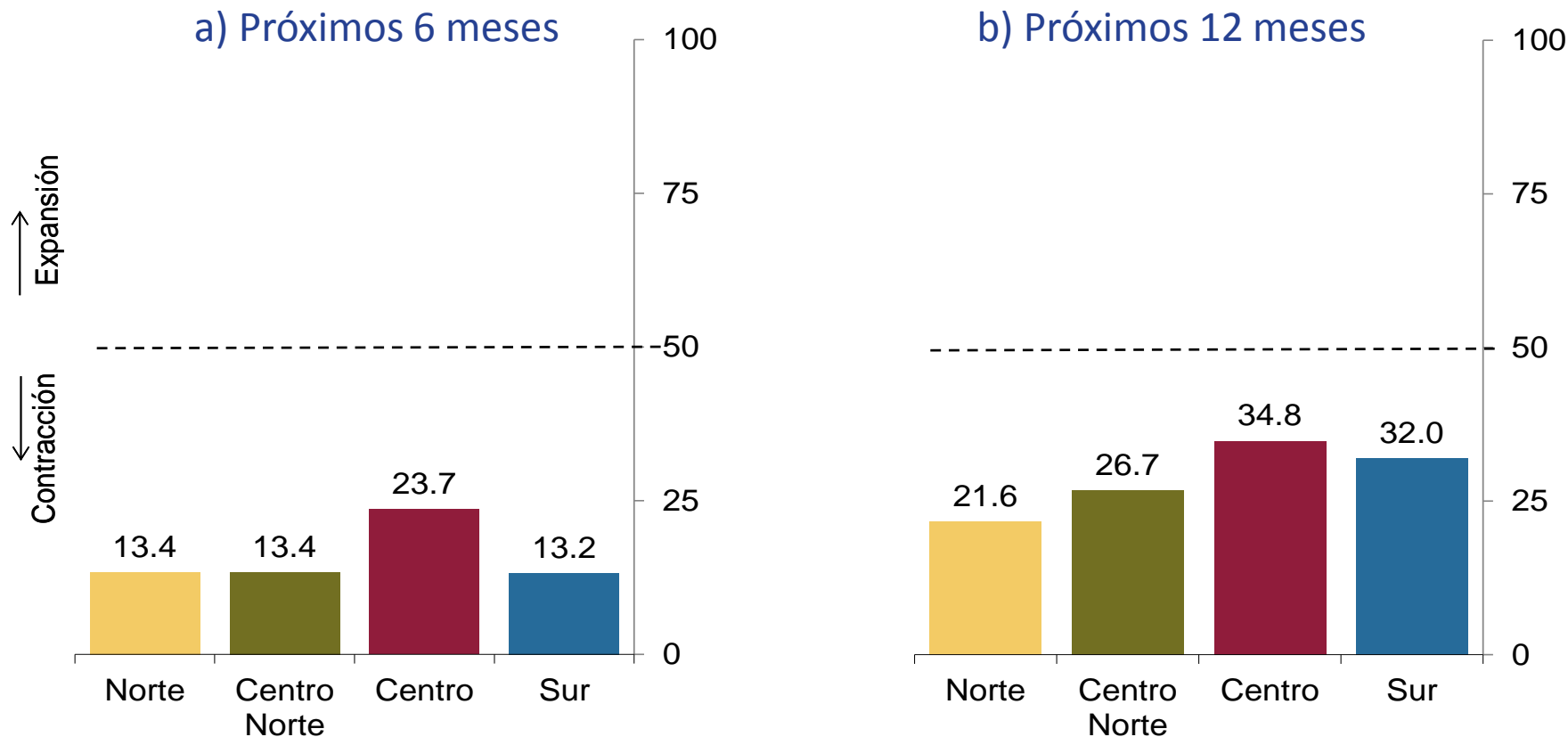
1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a la situación en el 1T 2012, ¿cómo anticipa usted que cambie el número de trabajadores contratados en su empresa en los próximos 6 y 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y 11 de mayo de 2012.

Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Inflación de Costos Salariales<sup>1/</sup>

Índice de difusión



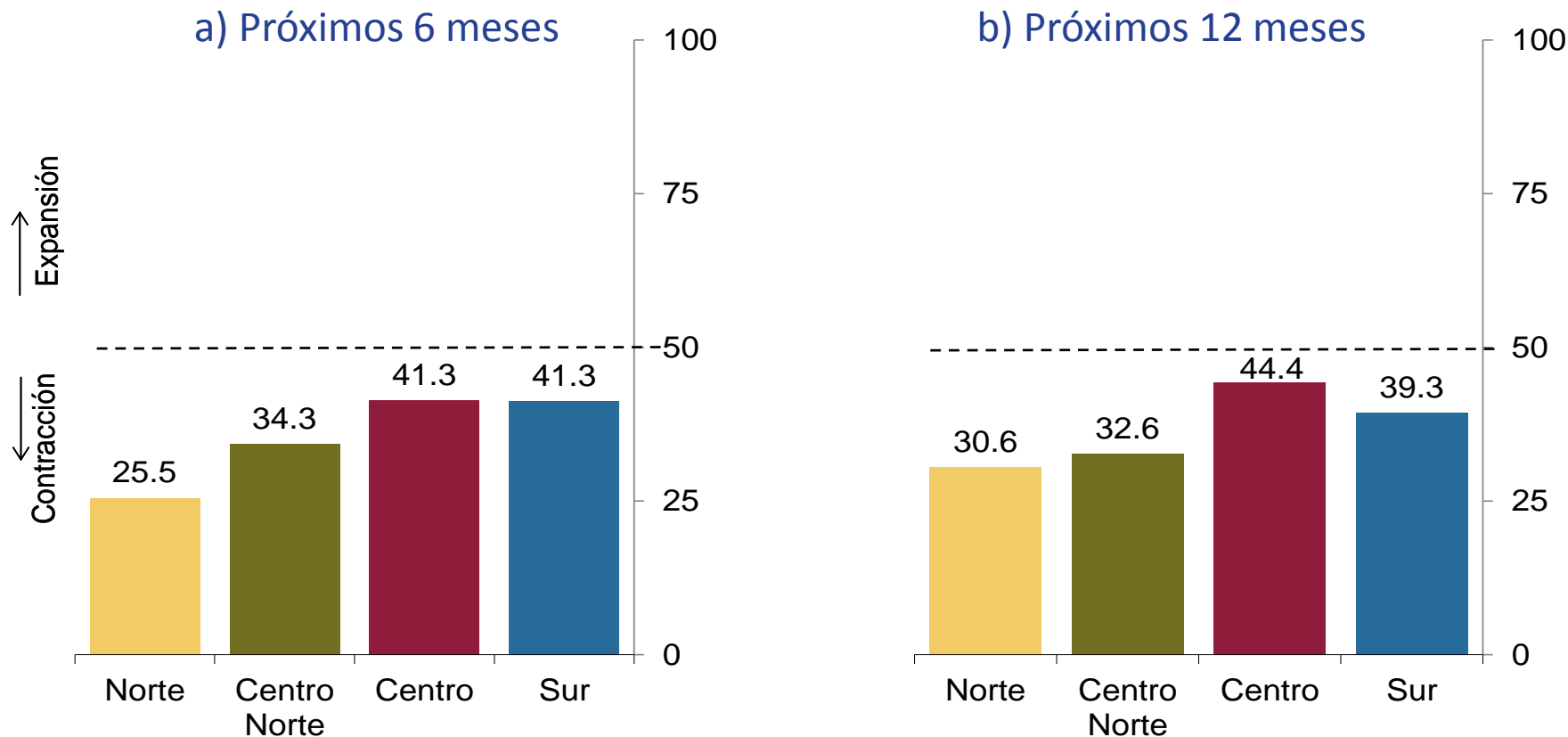
1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “Con respecto a la situación actual, ¿anticipa algún ajuste en los sueldos y salarios en su sector en los próximos 6 y 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y 11 de mayo de 2012.

Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Inflación de Precios de Insumos<sup>1/</sup>

Índice de difusión

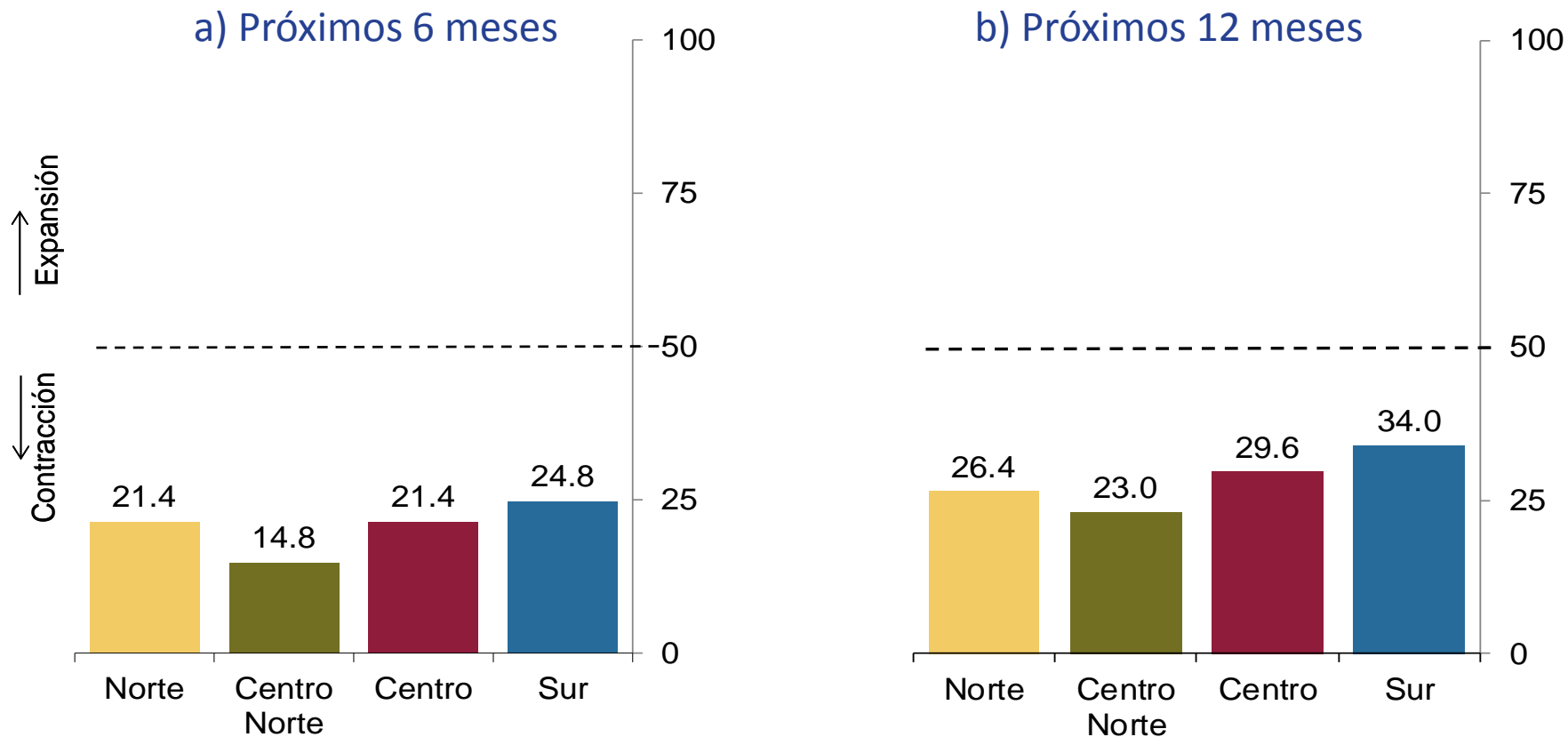


1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Con respecto a la situación actual, ¿anticipa algún ajuste en los precios de materias primas en su sector en los próximos 6 y 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y 11 de mayo de 2012.

Fuente: Banco de México.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Inflación de Precios de Venta<sup>1/</sup> Índice de difusión



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Con respecto a la situación actual, ¿anticipa algún ajuste en los precios de venta en su sector en los próximos 6 y 12 meses?" y "En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de abril y 11 de mayo de 2012.

Fuente: Banco de México.

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Enero-Marzo 2012

### A. Principales Resultados

### B. Actividad Económica Regional

### C. Inflación Regional

### D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Consideraciones Finales

A partir del análisis de la información económica regional y de las opiniones de directivos empresariales, se concluye lo siguiente:

- ① 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. Destaca en ello la contribución de dos factores:
  - i. El funcionamiento adecuado del sistema financiero contribuyó al buen desempeño de la actividad económica a través de la expansión del crédito a empresas y hogares.
  - ii. La reticencia de las empresas, por motivos de competencia, a traspasar a sus precios el impacto de la volatilidad reciente en el tipo de cambio sobre el costo de sus insumos.



# Consideraciones Finales

- ② El conjunto de indicadores prospectivos sugiere que durante los próximos seis y doce meses continuará la expansión de la actividad económica regional en un entorno de baja inflación.
- ③ Dicho entorno, en opinión de los directivos consultados por el Banco de México, está sujeto a riesgos que se asocian principalmente con el impacto que podría tener la crisis de la zona euro sobre la economía de EE.UU.A.



BANCO DE MÉXICO

Junio 2012

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