



Reporte sobre las Economías Regionales

Julio – Septiembre 2019



11 de diciembre de 2019

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio – Septiembre 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 23 de septiembre y el 17 de octubre de 2019)

III. Consideraciones Finales

Reporte sobre las Economías Regionales

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.¹
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el tercer trimestre de 2019, así como las perspectivas de directivos empresariales sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

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

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio – Septiembre 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 23 de septiembre y el 17 de octubre de 2019)

III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

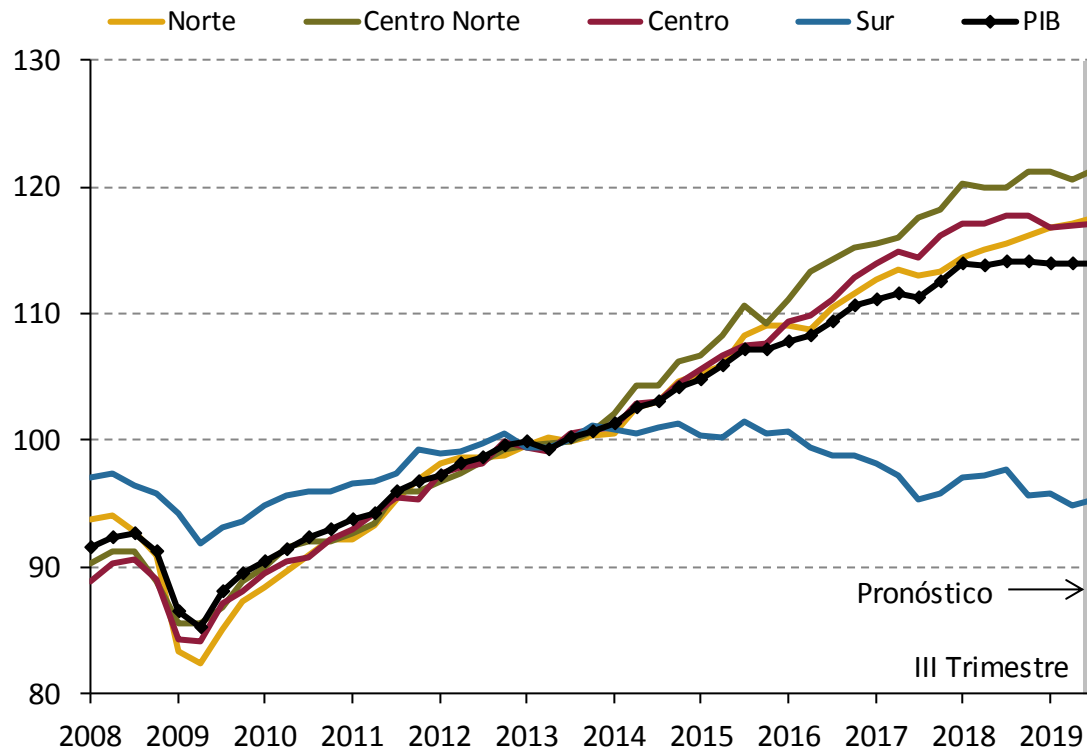
- En el tercer trimestre de 2019, el PIB de México mostró un estancamiento, luego de registrar ligeras caídas consecutivas entre el cuarto trimestre de 2018 y el segundo de 2019, según la información publicada más recientemente.
 - ✓ Dicho comportamiento reflejó una pérdida de dinamismo de la demanda agregada, en un contexto en el que prevaleció la incertidumbre asociada tanto a factores externos como internos.
- La debilidad de la actividad económica nacional reflejó atonía en las regiones centrales y el sur.

Se estima que la actividad económica en la región centro se haya mantenido en niveles similares a los del trimestre previo. Además, si bien se anticipa que el centro norte y el sur hayan exhibido una expansión, este crecimiento se observaría luego de caídas en el trimestre previo, de modo que su actividad se mantendría en niveles similares a los observados a finales de 2018. En contraste, se prevé que el norte siga presentando una tendencia positiva.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/}

Índice 2013=100, a. e.

Total

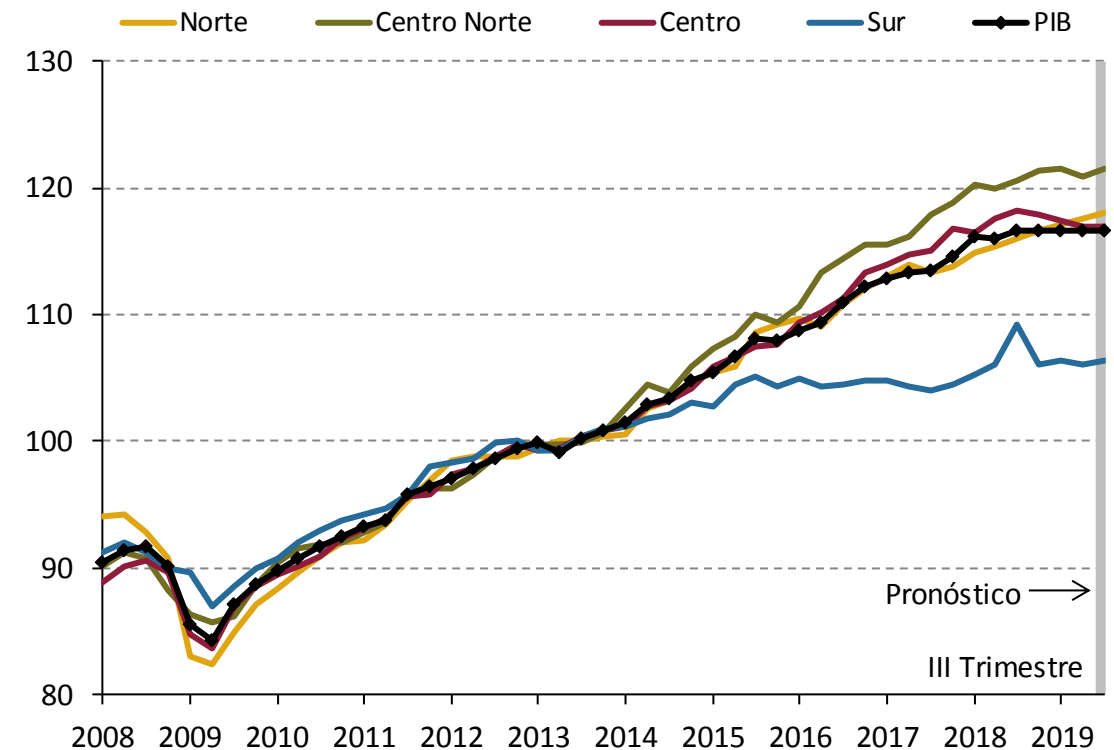


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre de 2019 corresponde al dato observado.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Producto Interno Bruto nacional y del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

No Petrolero



Medición de la Productividad por Unidad de Luminosidad en las Entidades Federativas de México

- El uso de imágenes de **luminosidad** captada desde el espacio se ha vuelto cada vez más frecuente para estimar y/o analizar la actividad económica de distintas regiones del mundo.
- En este Recuadro se propone hacer uso de la información de luminosidad como una medida de los insumos de producción que utiliza una economía.
 - ✓ Bajo esta interpretación, es posible calcular el nivel de actividad económica generado por la luminosidad (controlando también por la composición sectorial y la población) en las entidades federativas de México y compararlo con el PIB que ese mismo nivel de luminosidad generaría en Estados Unidos, que puede suponerse como el nivel de mayor productividad por unidad de luminosidad que ha sido posible alcanzar.
- Los resultados indican que las entidades de la región norte se encuentran, en promedio, más cerca del nivel de productividad máxima, seguidas de las entidades de las regiones centrales, mientras que las regiones del sur son las que se encuentran más alejadas del nivel más elevado de productividad por unidad de luminosidad.

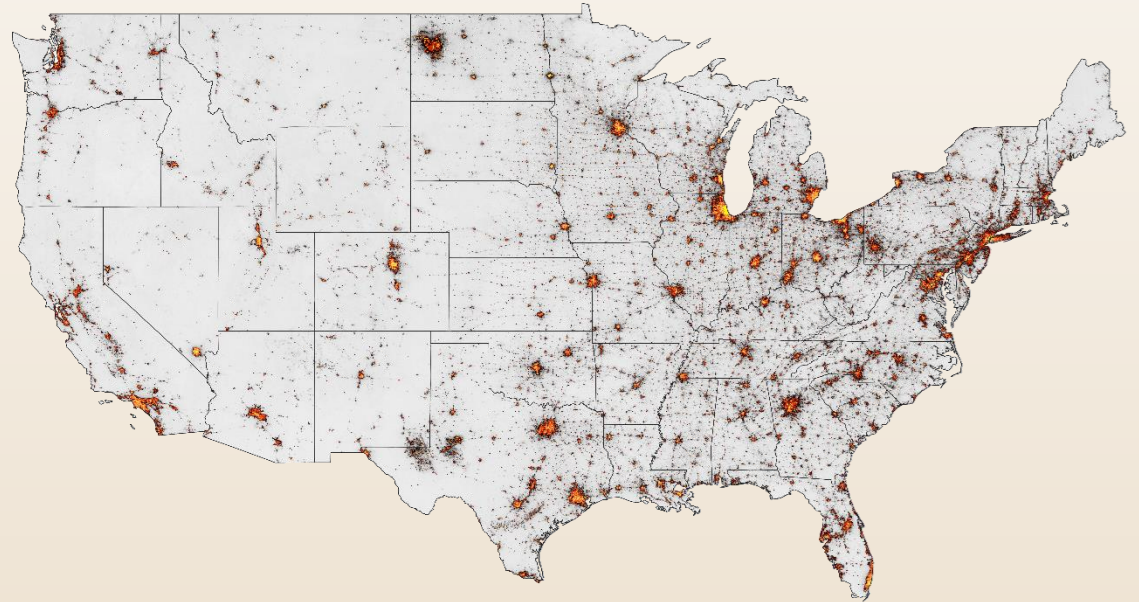
Medición de la Productividad por Unidad de Luminosidad en las Entidades Federativas de México

Captura Satelital de Luces Nocturnas 2015

a) México



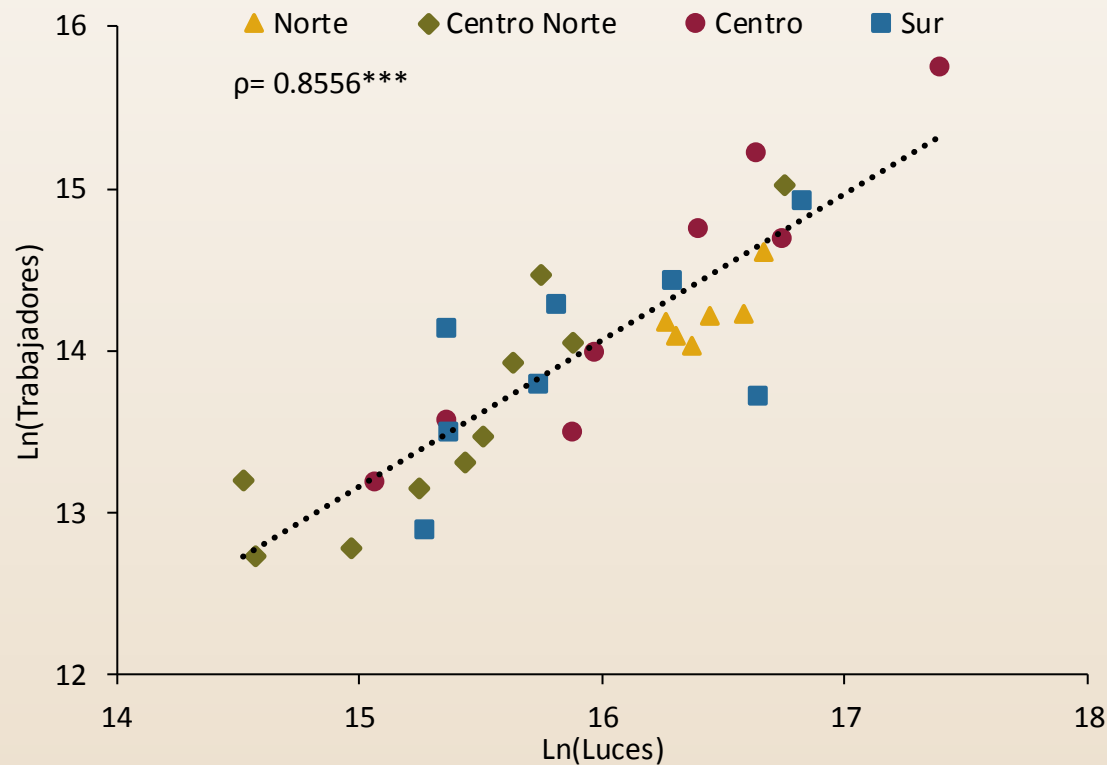
b) Estados Unidos



Fuente: Elaboración propia con datos de la NASA/NOAA-VIIRS.

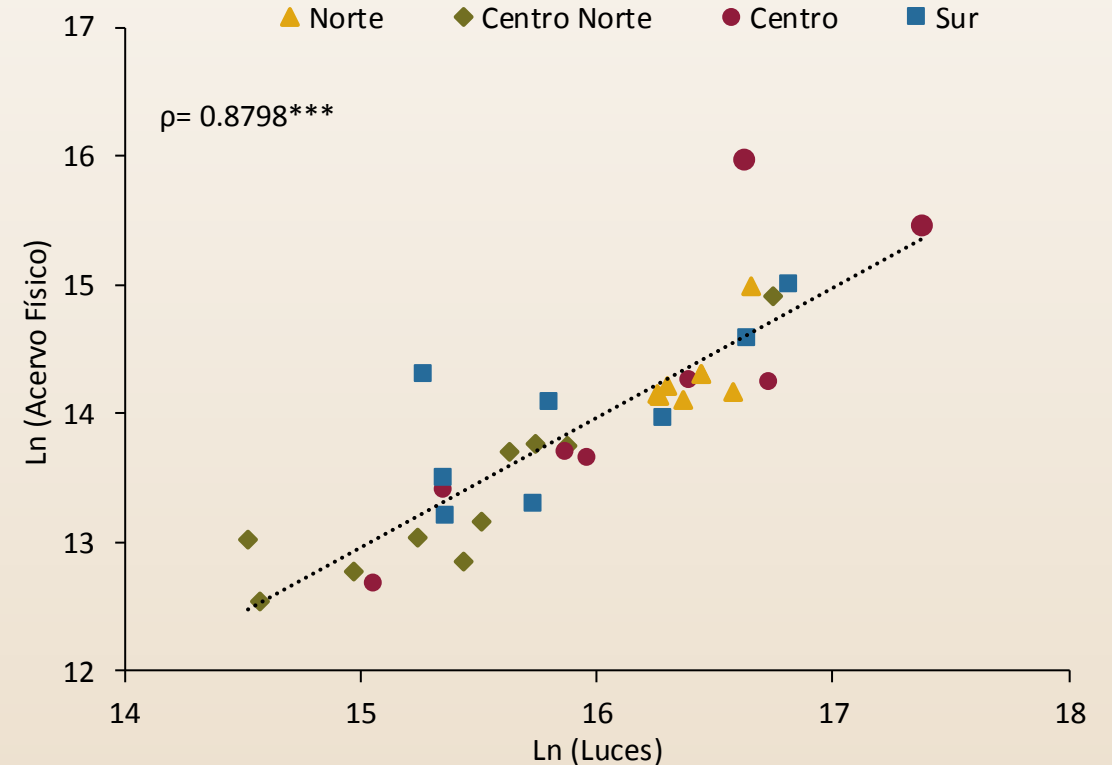
Medición de la Productividad por Unidad de Luminosidad en las Entidades Federativas de México

Luminosidad y Trabajadores Totales en México



Nota: Los datos para el acervo de capital físico corresponden al año 2013, mientras que los de luminosidad al 2015. *** $p < 0.01$. El coeficiente de correlación presentado corresponde al de Spearman.
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, BEA, Estados Unidos y NASA/NOAA-VIIRS. Información para 2015.

Luminosidad y Acervo de Capital Físico en México



Nota: Los datos para el acervo de capital físico corresponden al año 2013, mientras que los de luminosidad al 2015. *** $p < 0.01$. El coeficiente de correlación presentado corresponde al de Spearman.
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, BEA, Estados Unidos y NASA/NOAA-VIIRS.

Medición de la Productividad por Unidad de Luminosidad en las Entidades Federativas de México

Función de Producción de Estados Unidos:

$$\widehat{PIB}_i^{US} = F^{US}(\text{Luminosidad por sector}_i^{US}, \text{Población}_i^{US})$$

Estimación del PIB que generaría la luminosidad de México si tuviera la función de producción de Estados Unidos:

$$\widehat{PIB}_i^{MXUS} = F^{US}(\text{Luminosidad por sector}_i^{MX}, \text{Población}_i^{MX})$$

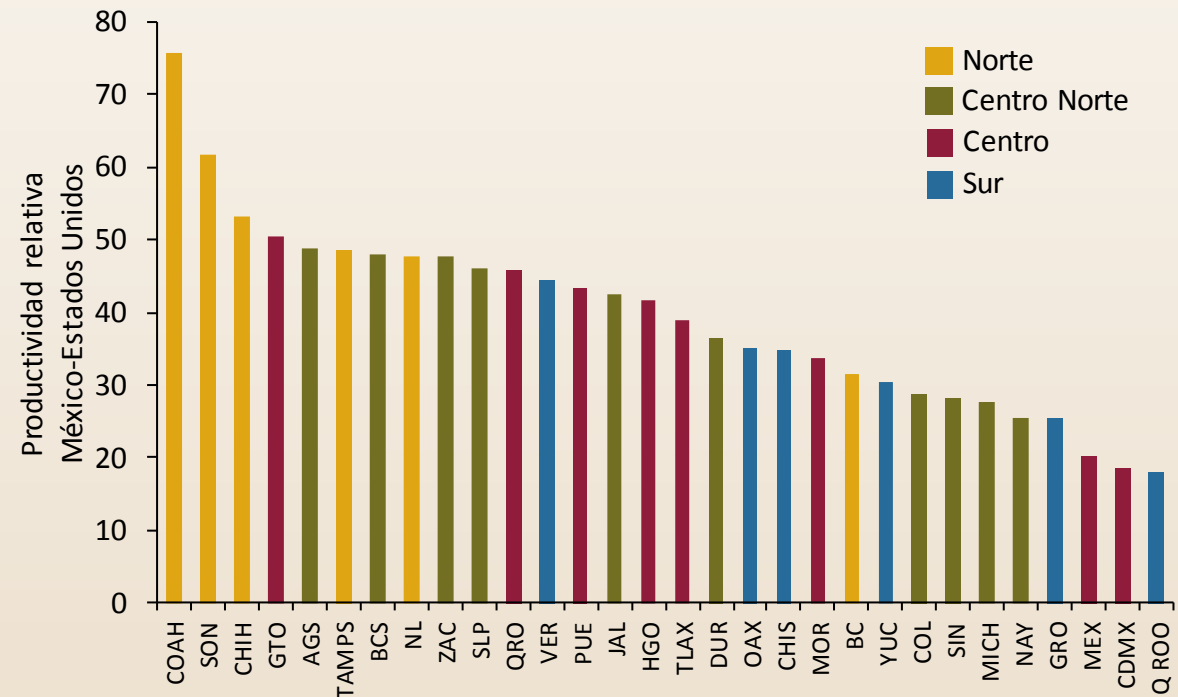
Función de Producción de México:

$$\widehat{PIB}_i^{MX} = F^{MX}(\text{Luminosidad por sector}_i^{MX}, \text{Población}_i^{MX})$$

La productividad por unidad de luminosidad relativa a la de Estados Unidos para cada entidad federativa de México está dada por:

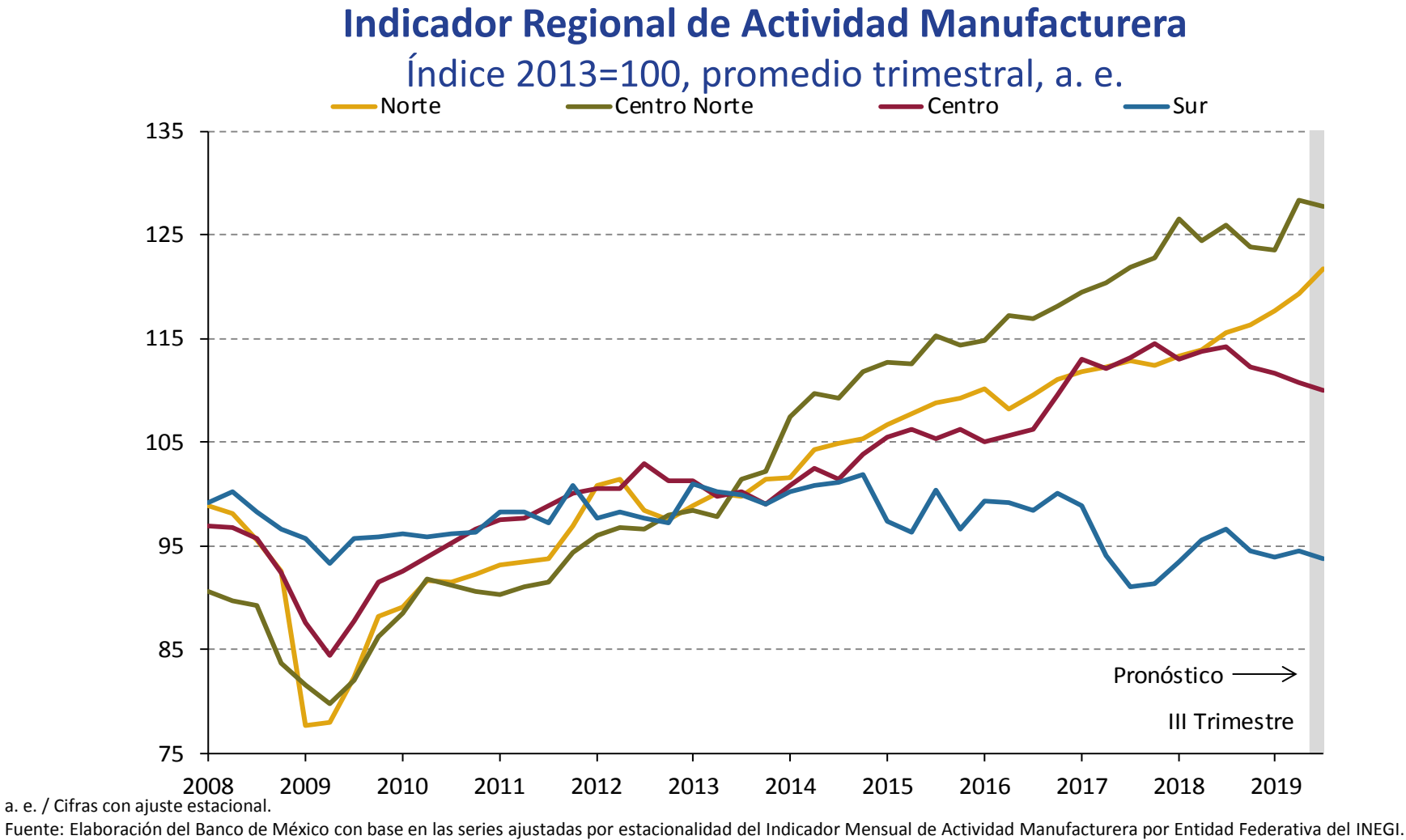
$$d_i = \frac{\widehat{PIB}_i^{MX}}{\widehat{PIB}_i^{MXUS}}$$

Nivel de Productividad Relativa a Estados Unidos por Unidad de Luminosidad
Puntos porcentuales



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, BEA, Estados Unidos y NASA/NOAA-VIIRS

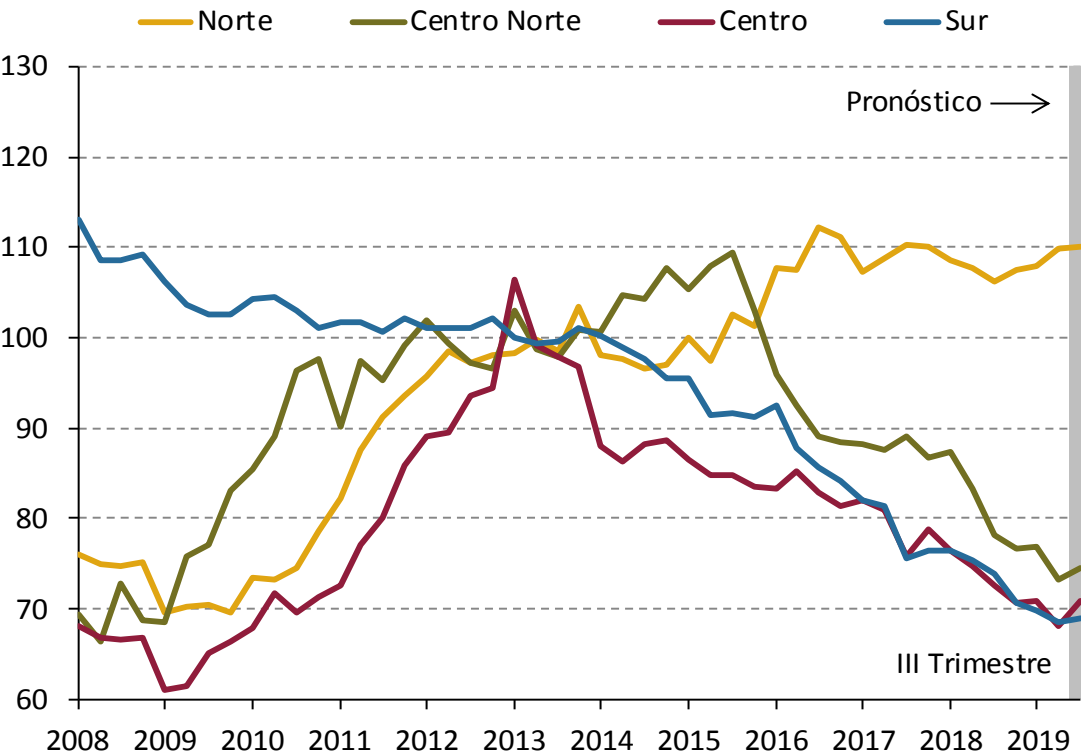
Se estima que durante el tercer trimestre de 2019 la actividad manufacturera haya continuado expandiéndose en el norte. En contraste, en las regiones centrales y el sur se espera que la actividad manufacturera haya mostrado una contracción en el margen.



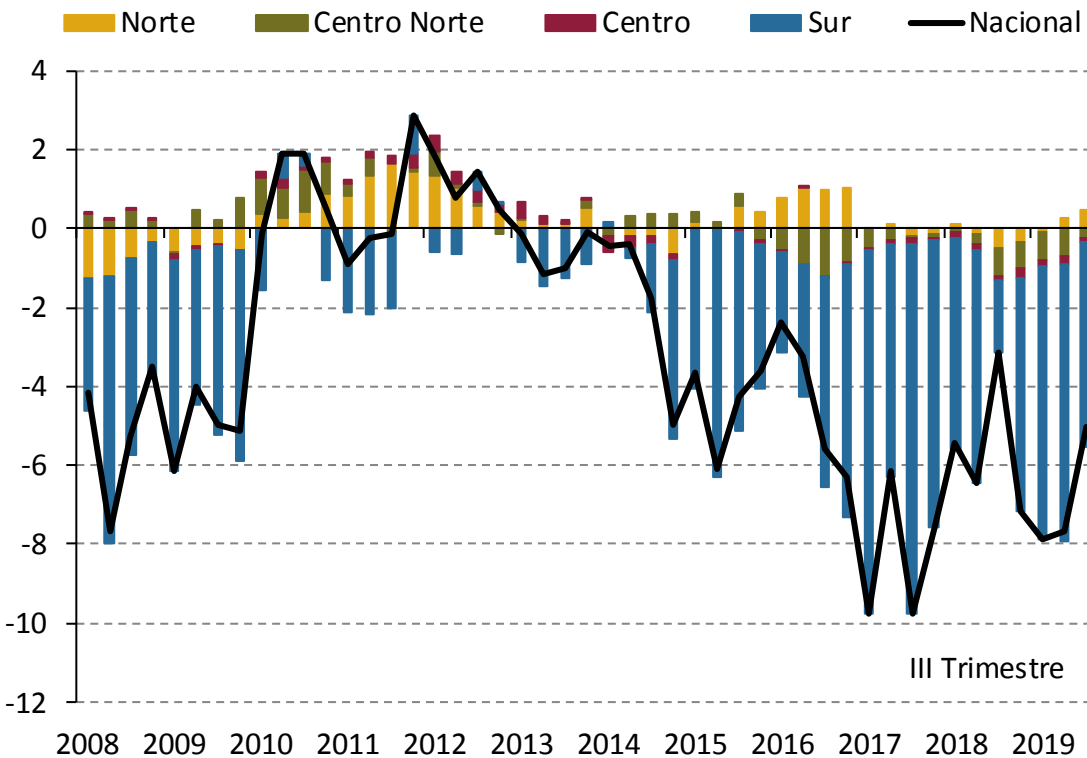
En el tercer trimestre de 2019, la minería parecería haber frenado la tendencia decreciente que había mostrado desde 2014, exhibiendo incluso un incipiente cambio de trayectoria al alza. Al interior de la minería, el rubro de minerales metálicos y no metálicos continuó presentando un débil desempeño en la mayoría de las regiones.

Indicador Regional de Actividad Minera

Índice 2013=100, promedio trimestral, a. e.



Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Minera, puntos porcentuales, a. e.



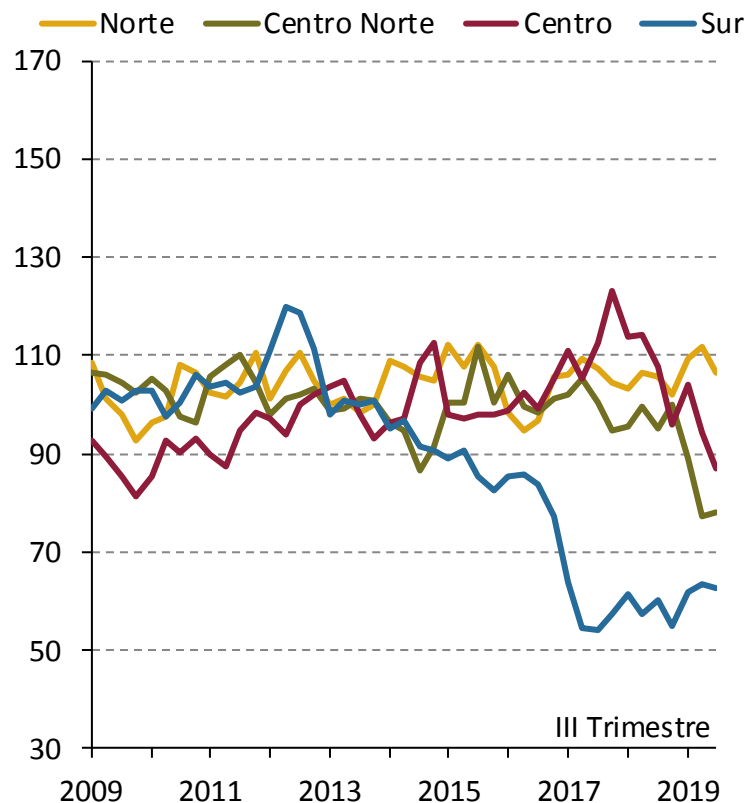
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series del Indicador Mensual de Actividad Minera por Entidad Federativa y de Volumen de Producción Minera por Principales Entidades y Municipios del INEGI.

Durante el tercer trimestre del año se acentuó la trayectoria decreciente que la construcción ha venido exhibiendo desde inicios de 2018.

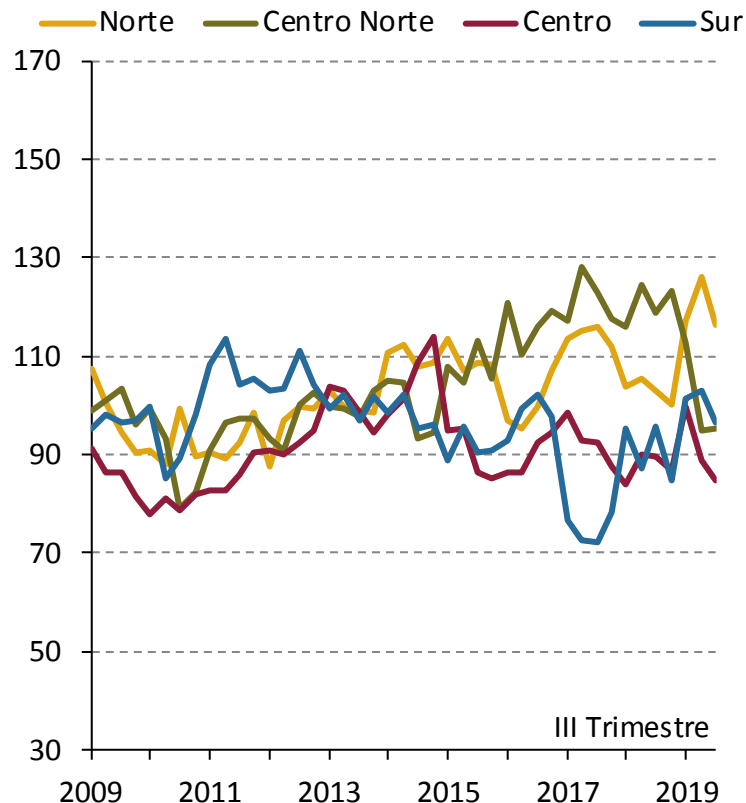
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región

Índice 2013=100, promedio trimestral, a. e.

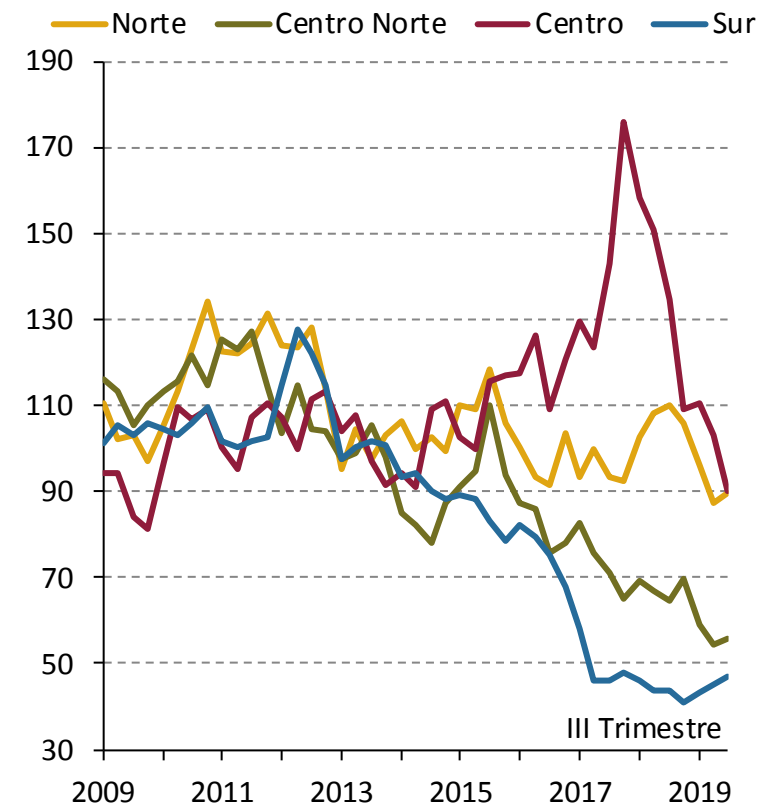
Total



Privada



Pública



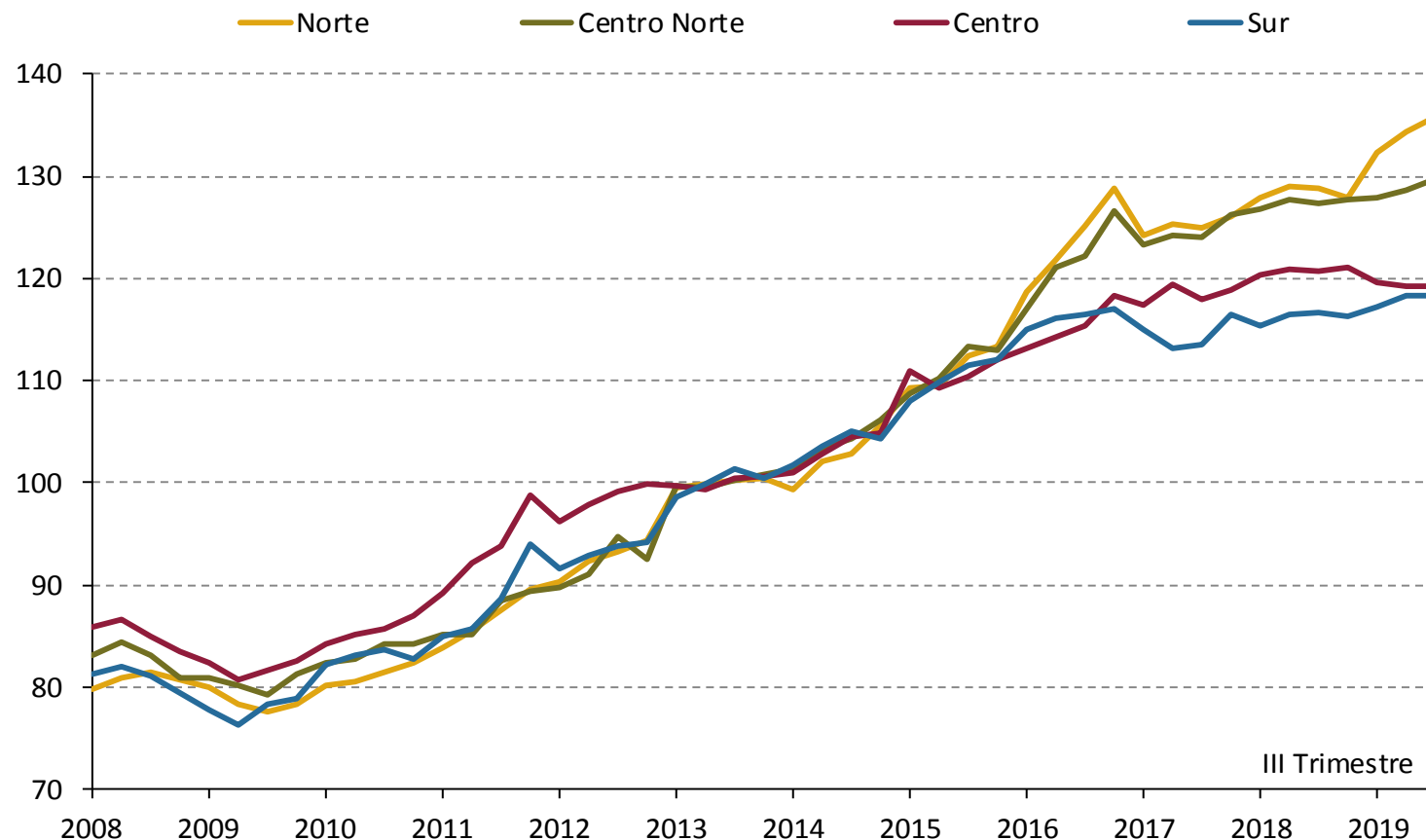
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

La actividad comercial al por menor continuó expandiéndose en las regiones norte, centro norte y sur; en tanto que en el centro mantuvo niveles similares al trimestre previo, luego de la contracción observada durante el primer semestre de 2019.

Indicador Regional de la Actividad Comercial

Índice 2013=100, promedio trimestral, a. e.

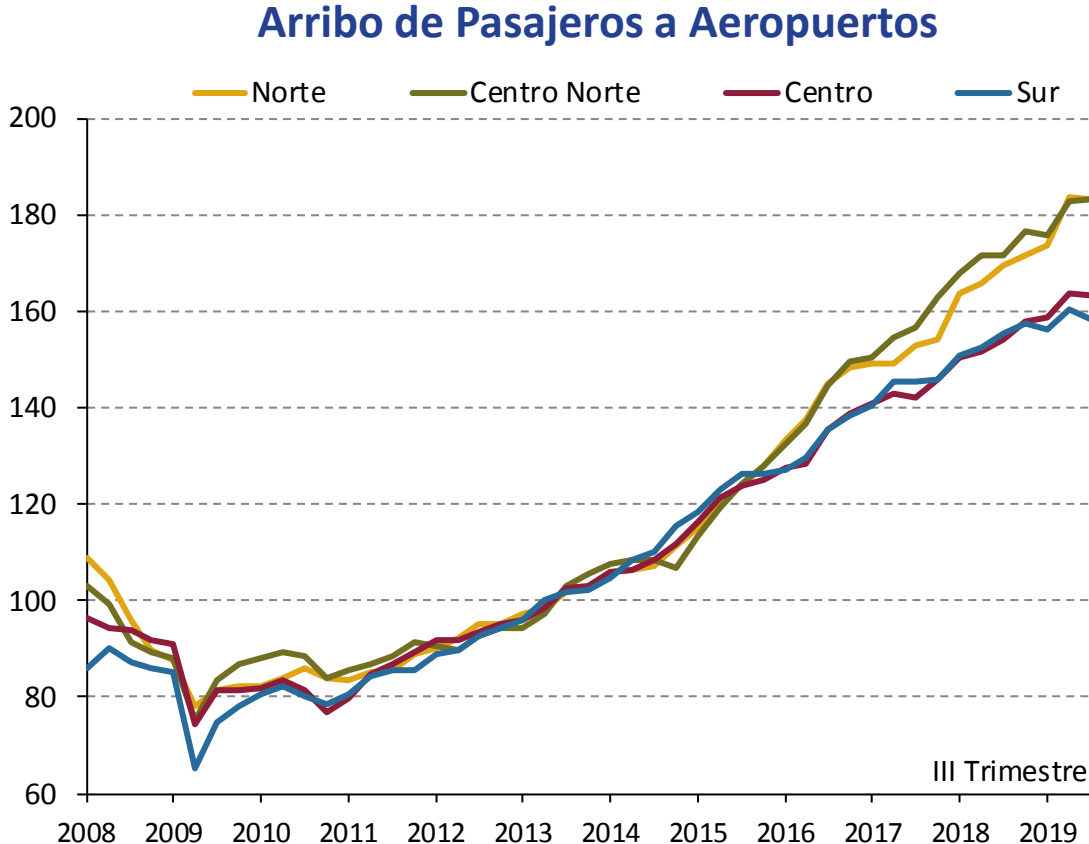
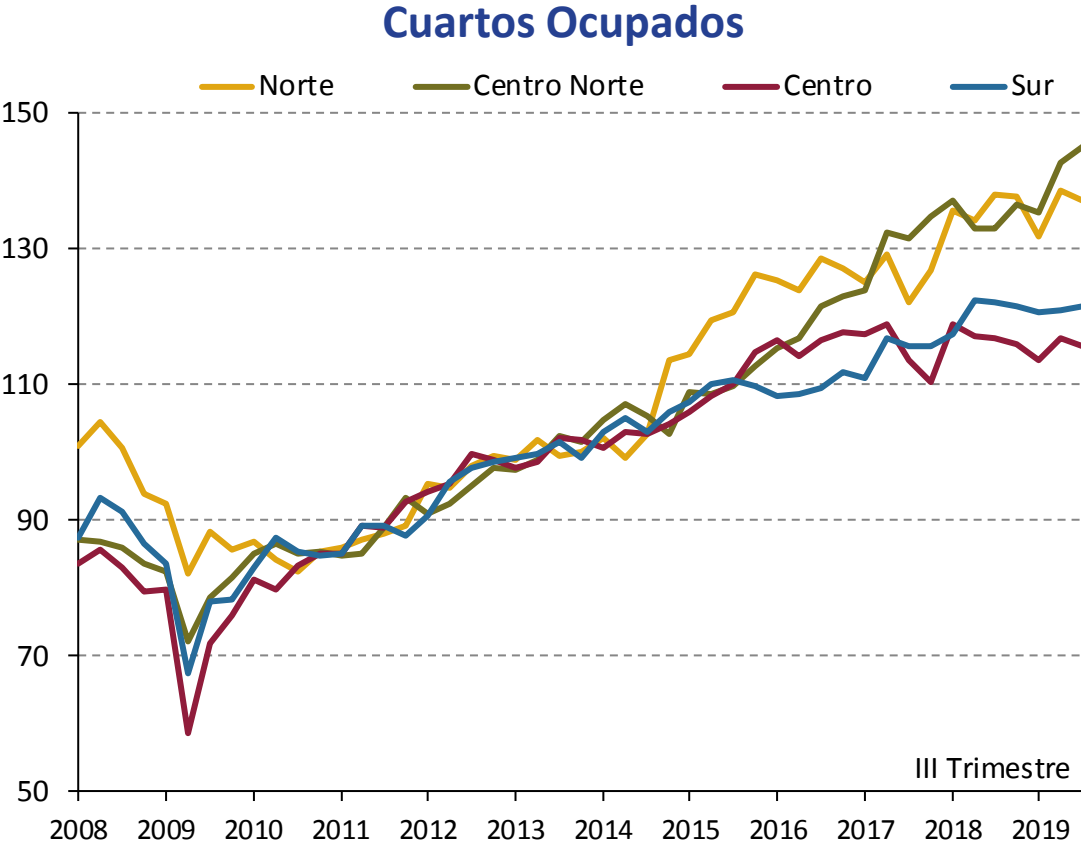


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series de Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios de Comercio al por Menor por Entidad Federativa del INEGI.

La actividad en el sector turístico se contrajo en las regiones norte y centro durante el tercer trimestre de 2019. Por su parte, la región sur presentó un ligero aumento en el indicador de ocupación y una caída en el de arribo de pasajeros, mientras que la región centro norte mostró una expansión en ambos indicadores, si bien a un ritmo menor que el observado el trimestre previo.

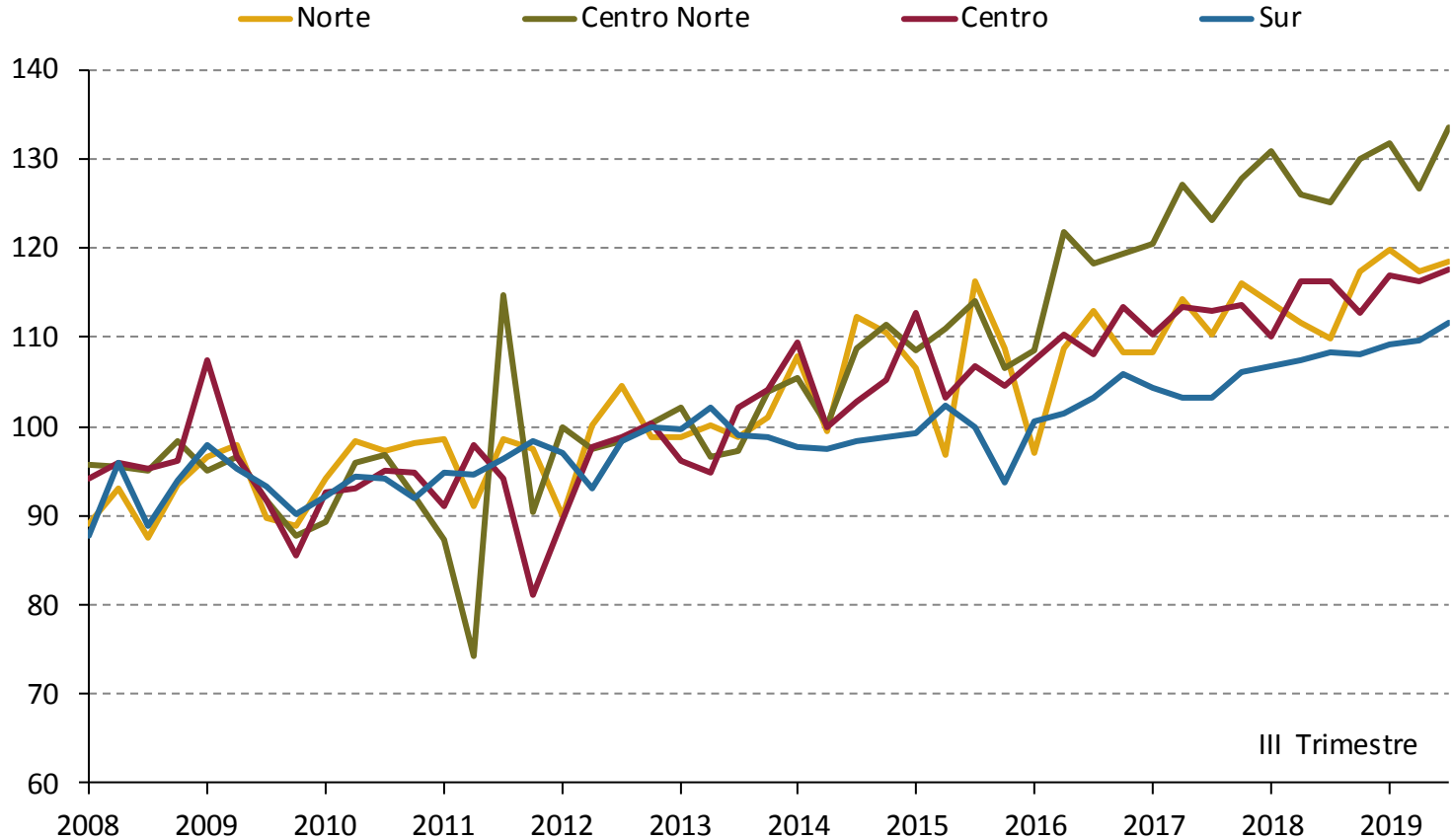
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
Índice 2013=100, promedio trimestral, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares.

La actividad agropecuaria mostró una expansión en todas las regiones del país, luego de la disminución observada en el trimestre previo.

Índice de Producción Agropecuaria Regional
Índice 2013=100, promedio trimestral, a. e.

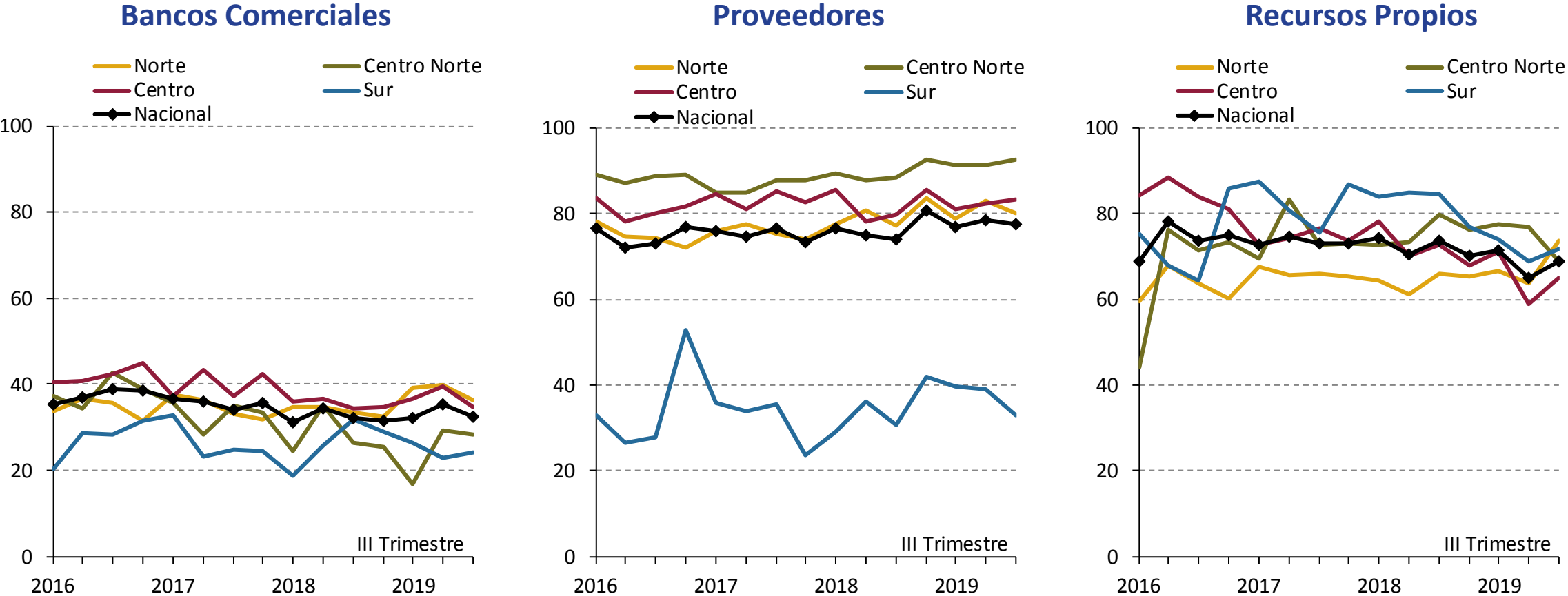


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). Cabe mencionar que a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras y aproxima una medición de valor bruto de la producción y no una de valor agregado generado en el sector.

El porcentaje de empresas que indicó haber utilizado crédito de la banca comercial se contrajo en todas las regiones, con excepción del sur. En cuanto al financiamiento con recursos propios, el porcentaje de empresas que señaló haber utilizado esa fuente se expandió en todas las regiones, con excepción del centro norte donde continuó contrayéndose.

Fuentes de Financiamiento Utilizadas por las Empresas en el Trimestre

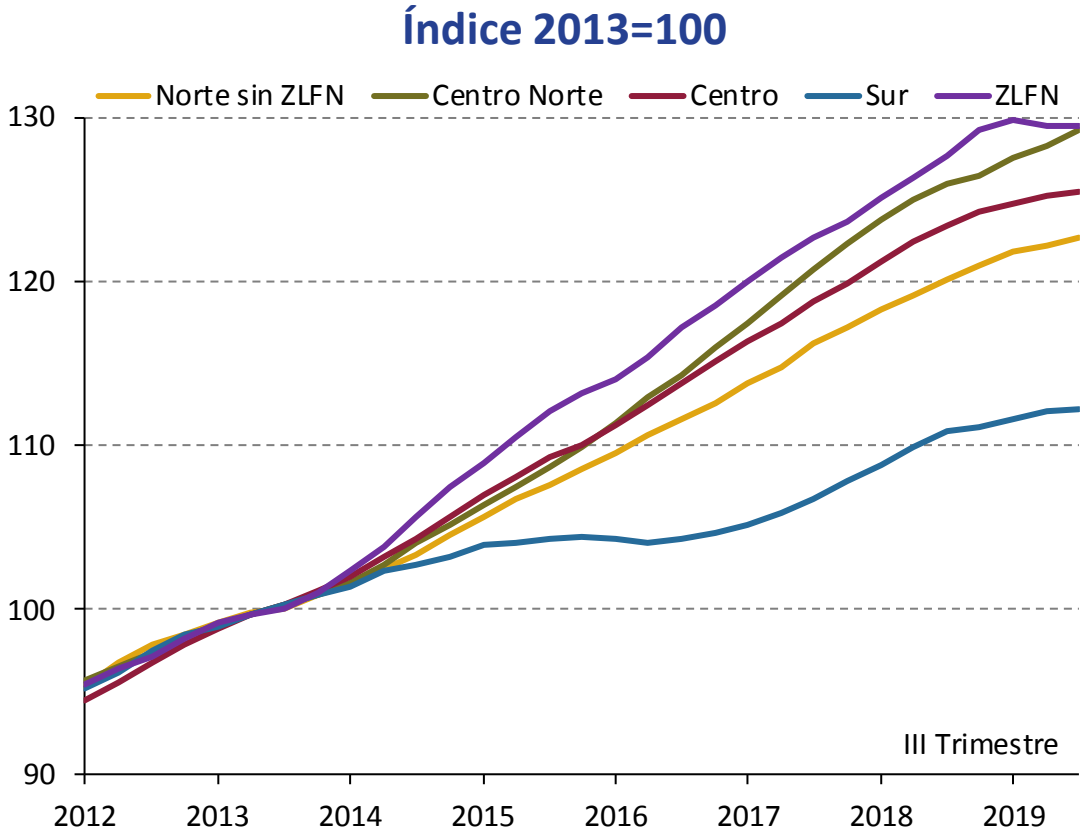
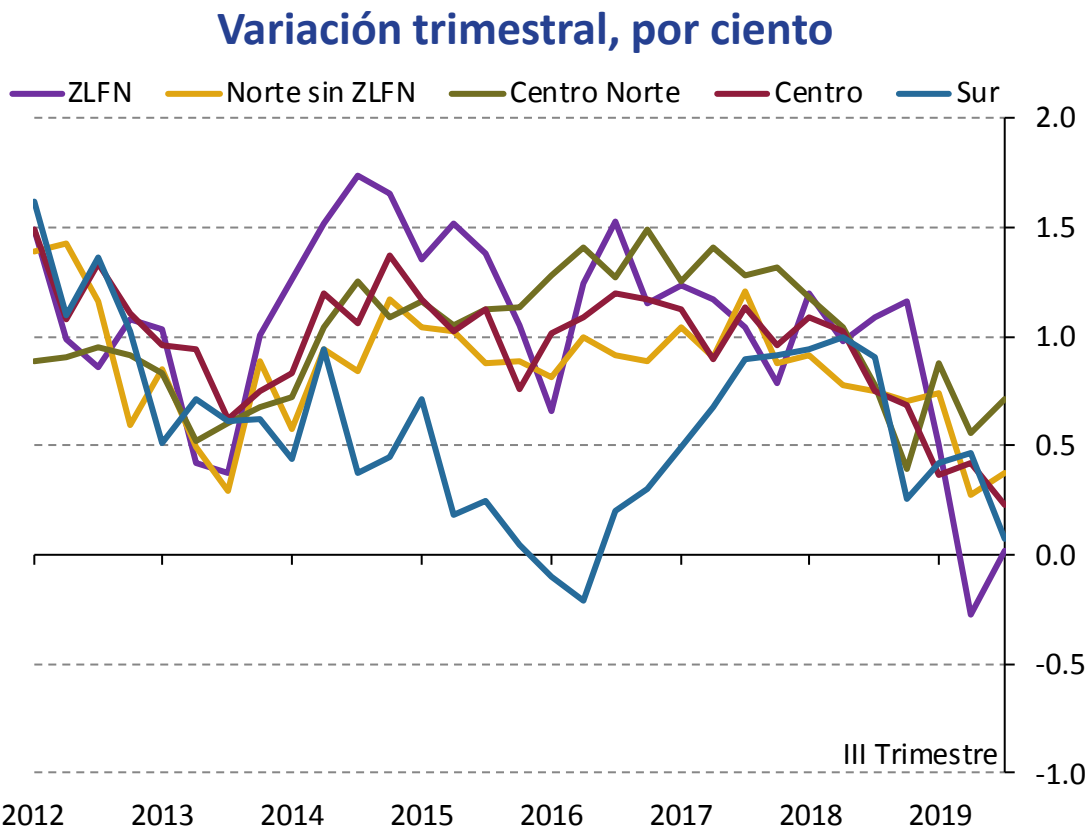
Por ciento de empresas que utilizaron cada fuente de financiamiento



Fuente: Banco de México.

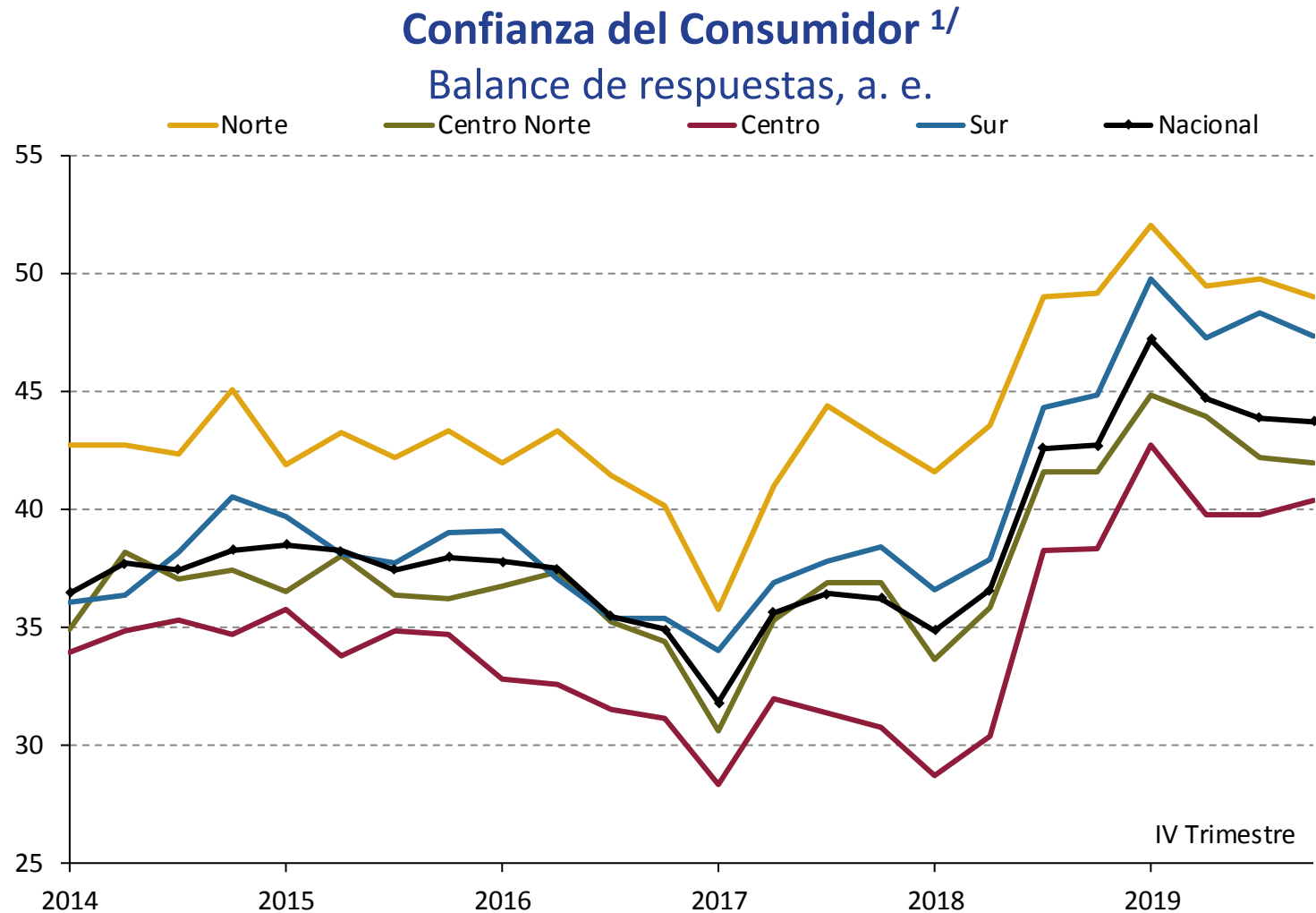
En el tercer trimestre de 2019, la creación de puestos de trabajo afiliados al IMSS siguió exhibiendo una desaceleración en su ritmo de crecimiento. Al respecto, destaca que en todas las regiones la tasa de variación trimestral es menor que la observada a principios de 2018, en particular en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN) donde incluso ha sido negativa.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS, a. e. 1/



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ Permanentes y eventuales urbanos.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del IMSS.

El indicador de confianza del consumidor continuó situándose en niveles relativamente elevados durante el tercer trimestre de 2019 en todas las regiones.



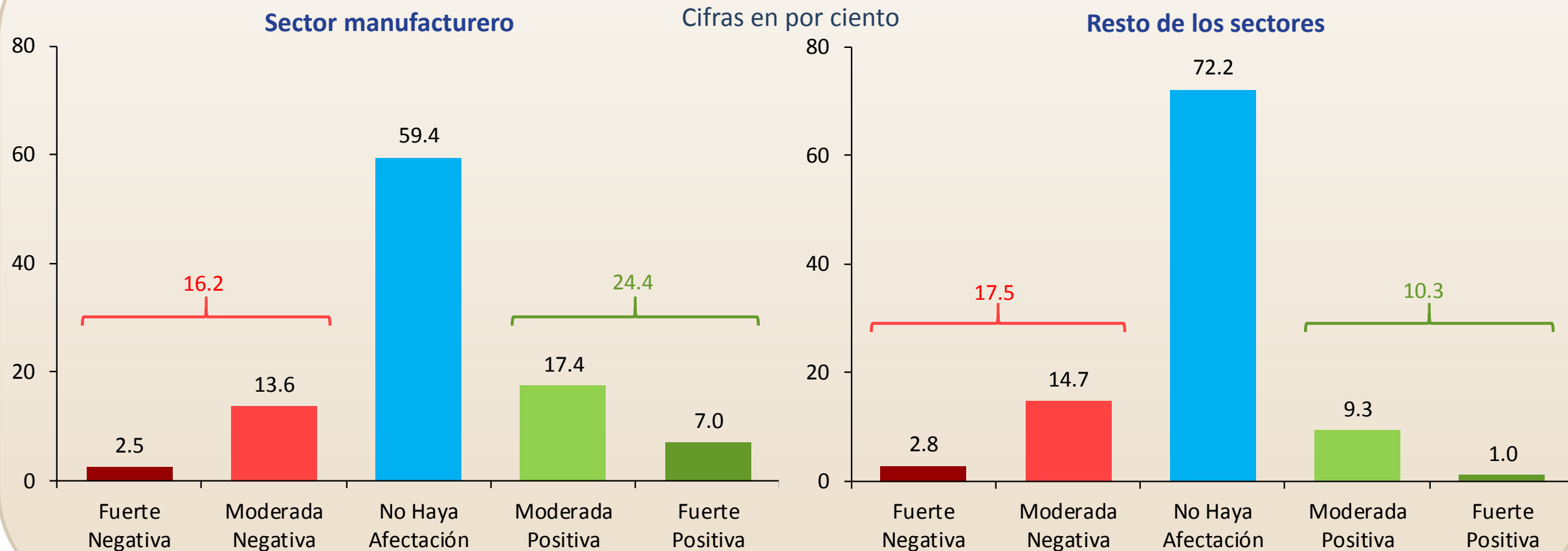
1/ Los valores del indicador en el cuarto trimestre de 2019 corresponden al promedio de los meses de octubre y noviembre.

a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series del Indicador de Confianza del Consumidor del INEGI y del Banco de México.

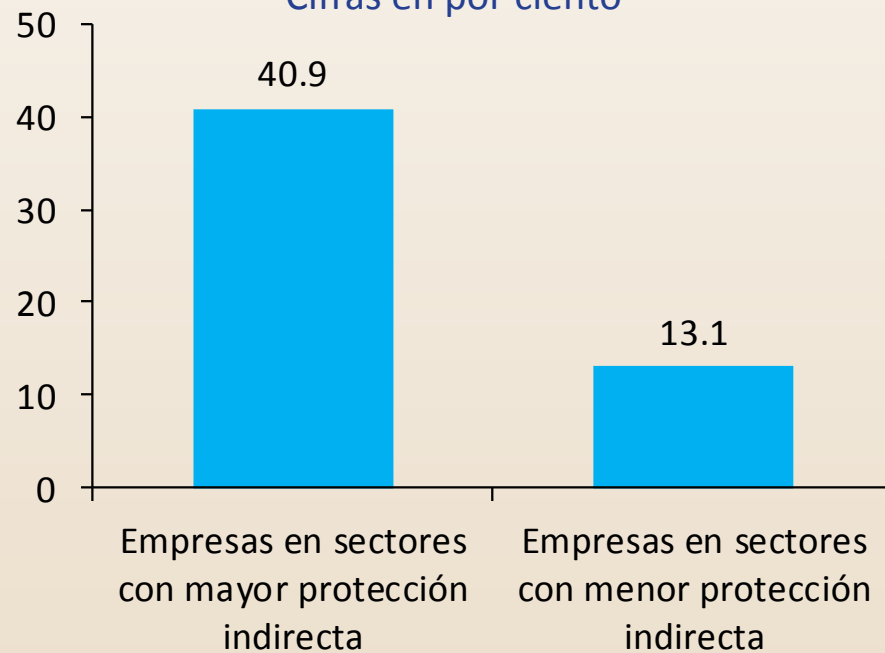
Percepción de Riesgo para la Actividad Económica de las Empresas ante el Conflicto Comercial entre China y Estados Unidos

Probabilidad Subjetiva Promedio de Afectación en la Producción Debido al Conflicto Comercial entre China y Estados Unidos



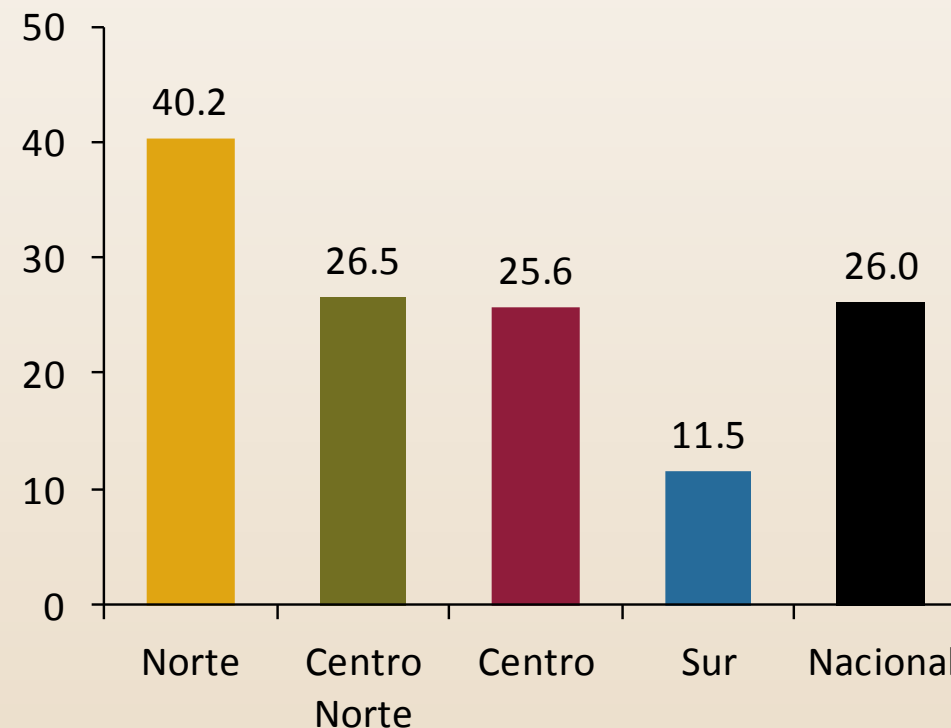
Percepción de Riesgo para la Actividad Económica de las Empresas ante el Conflicto Comercial entre China y Estados Unidos

Probabilidad Subjetiva Promedio de Afectación Positiva en la Producción Derivada del Conflicto Comercial entre China y Estados Unidos
Opinión de empresas exportadoras
Cifras en por ciento



Fuente: Programa de Entrevistas a directivos empresariales realizado por el Banco de México.

Empresas que Reportaron una Probabilidad de Afectación Positiva en la Producción Mayor a Cero por Región
Proporción del total de empresas entrevistadas en la región
Cifras en por ciento



Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio – Septiembre 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

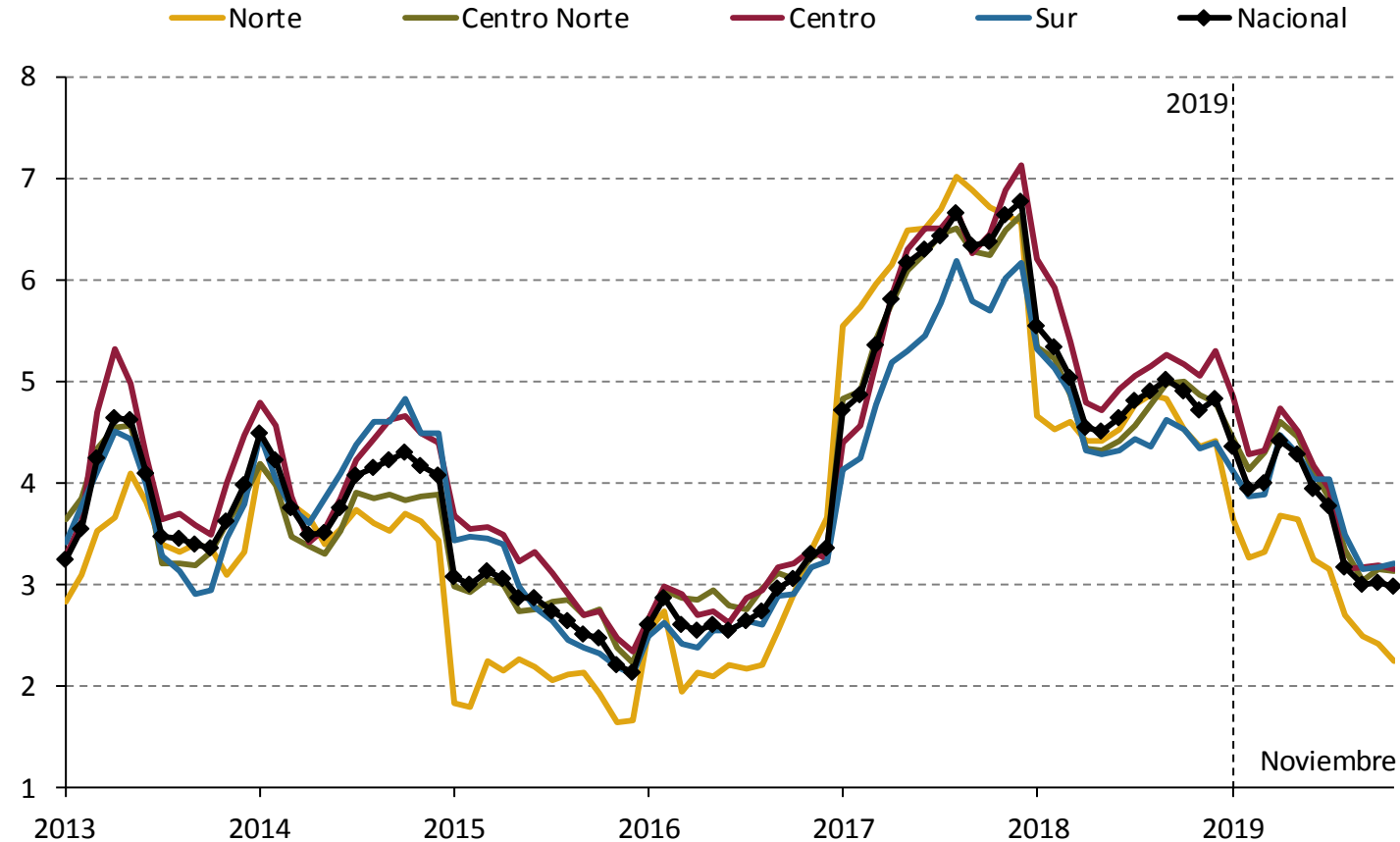
C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 23 de septiembre y el 17 de octubre de 2019)

III. Consideraciones Finales

En cada una de las regiones consideradas en este Reporte, la inflación general ha venido disminuyendo.

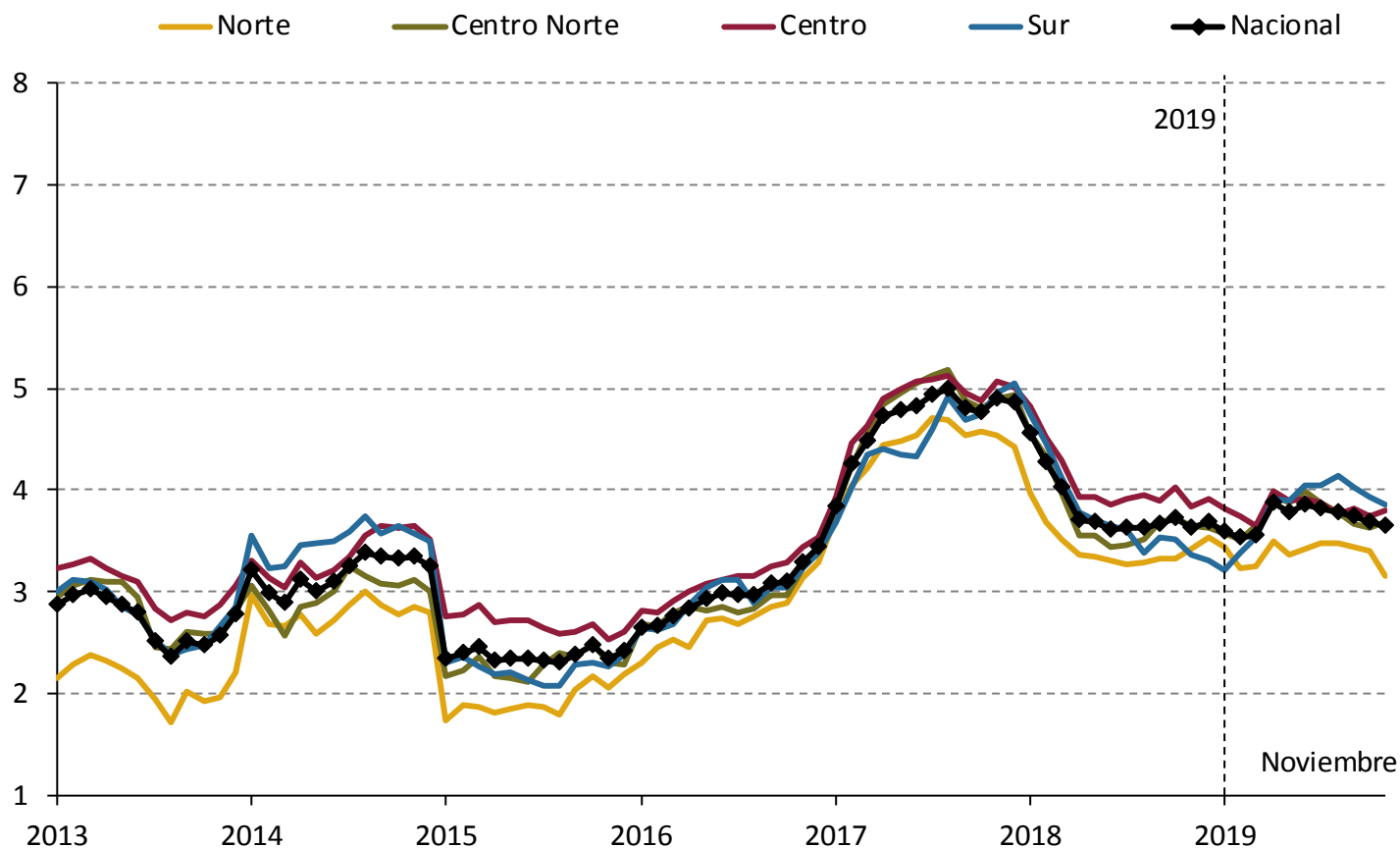
Inflación General Anual por Región
Cifras en por ciento



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

La inflación subyacente anual en todas las regiones continúa mostrando persistencia, si bien desde finales del tercer trimestre en la mayoría de ellas comienza a observarse cierto descenso.

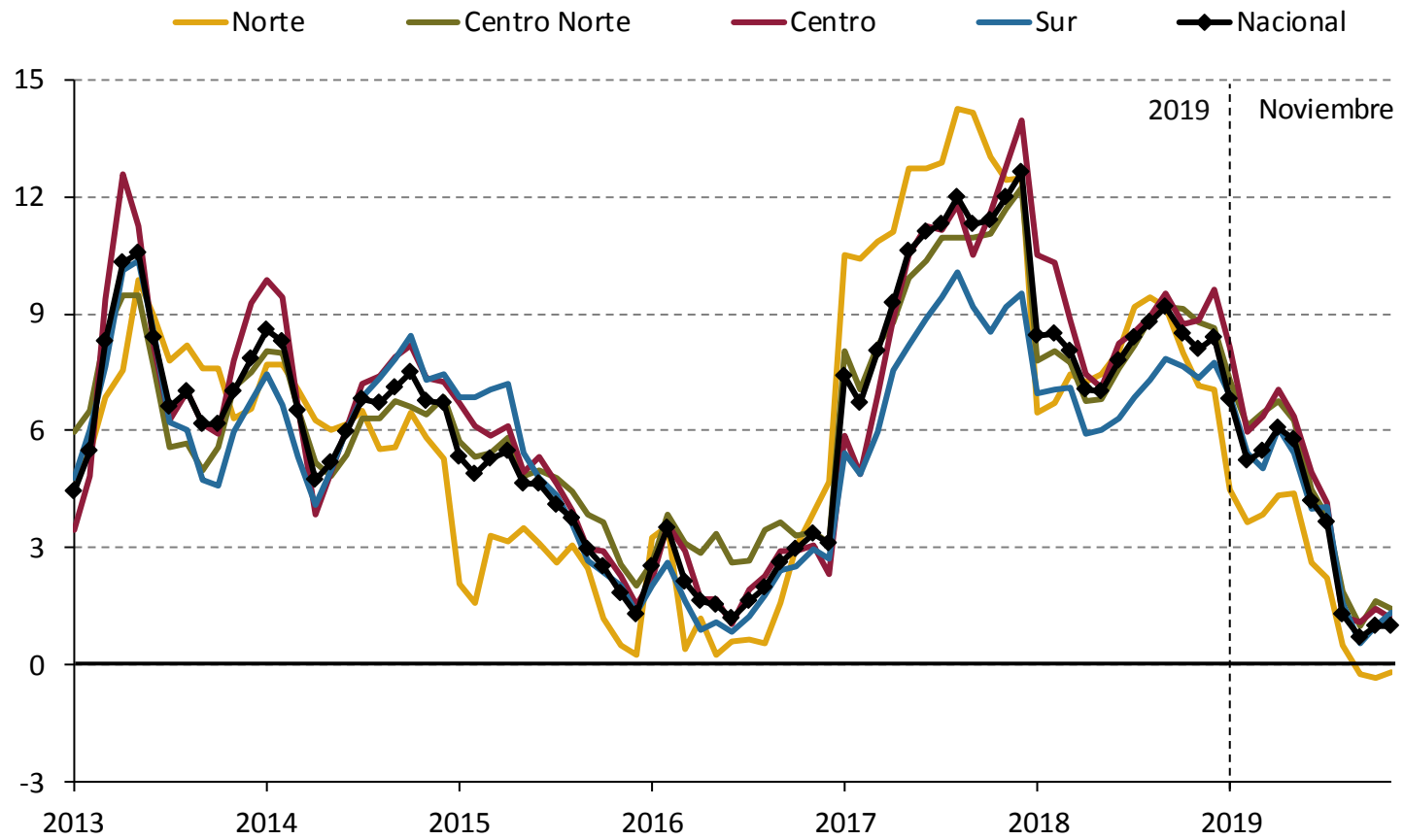
Inflación Subyacente Anual por Región Cifras en por ciento



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

Durante el tercer trimestre de 2019, la inflación no subyacente anual en todas las regiones acentuó el descenso que ha venido presentando.

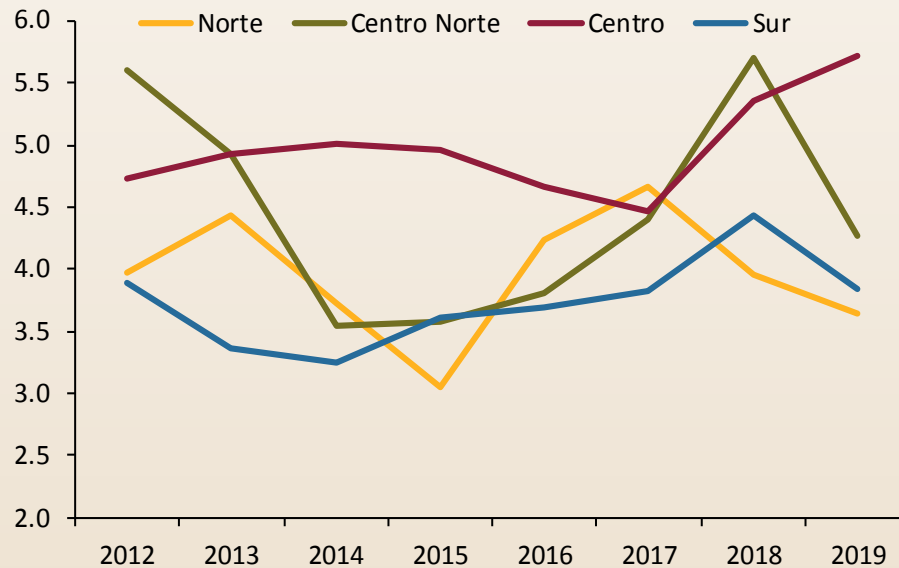
Inflación No Subyacente Anual por Región
Cifras en por ciento



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

Dinámica Reciente de los Precios de las Colegiaturas de las Universidades Privadas

Inflación Promedio del Índice de Precios de las Universidades Privadas a Nivel Regional^{1/}
Por ciento



1/ Información a noviembre 2019.
Fuente: Elaborado con información del INEGI.

Se estimó el siguiente modelo de ecuaciones simultáneas:

$$\ln(P_{it}^O) = \alpha_i + \alpha_t + \alpha \ln(Q_{it}^O) + X_{it}^O \sigma + \epsilon_{it}^O \quad \text{Oferta}$$

$$\ln(P_{it}^D) = \beta_i + \beta_t - \beta \ln(Q_{it}^D) + X_{it}^D \delta + \epsilon_{it}^D \quad \text{Demanda}$$

Precios

Matrícula

$$\ln(P_{it}^O) = \ln(P_{it}^D)$$

Condición de equilibrio

Dinámica Reciente de los Precios de las Colegiaturas de las Universidades Privadas

Estimación de la Contribución de los Factores de Oferta y Demanda sobre la Evolución del Precio de las Colegiaturas: Dic 2016 – Dic 2018

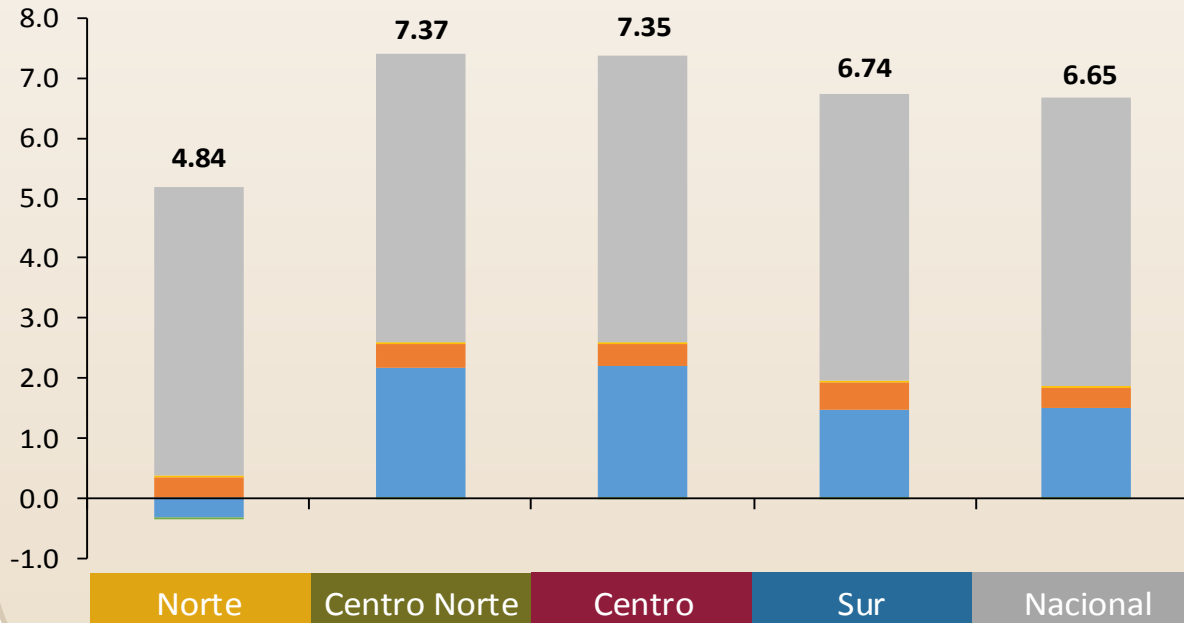
Oferta

Puntos Porcentuales

Demanda

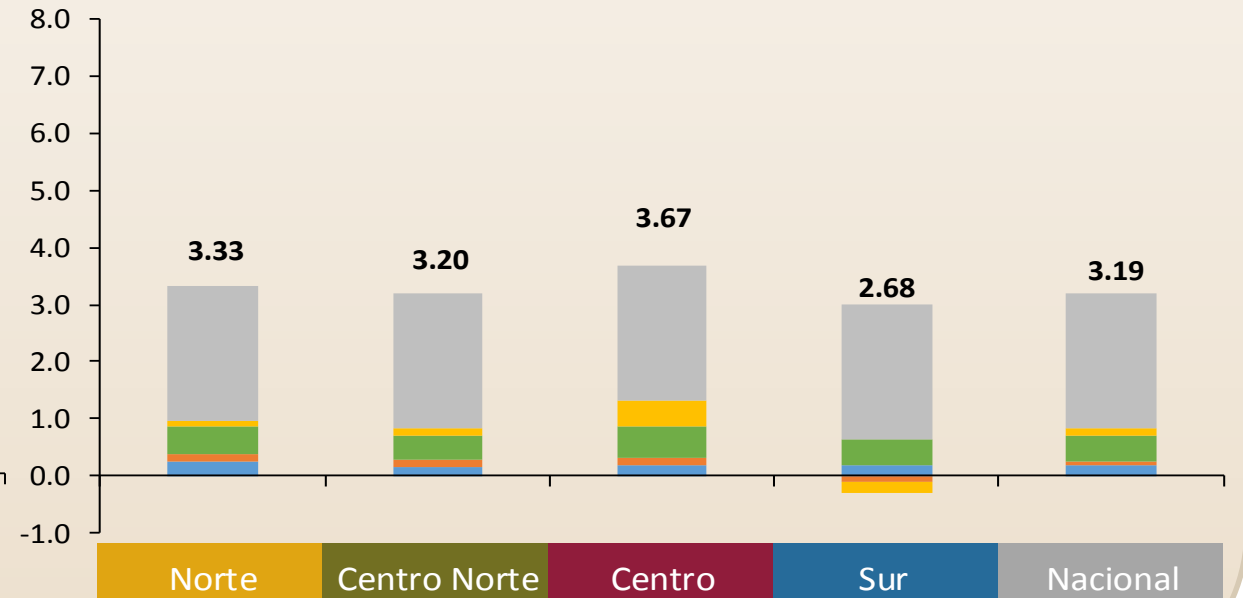
Factores de Oferta:

- Efecto Fijo de Oferta
- Tasa Matriculación Univ. Públicas
- Precio Promedio Electricidad (GDBT)
- Presupuesto Federal Corriente
- Índice de Precios Comunicaciones



Factores de Demanda:

- Efecto Fijo de Demanda
- Mano de Obra Calificada
- Egresados Preparatoria
- Solics. Nuevo Ingreso Univ. Públicas
- ITAE



Fuente: Elaborado con base en información de Asociación Nacional de Universidades e Instituciones de Educación Superior (ANUIES), Comisión Federal de Electricidad, CONAPO, INEGI, IMSS, Secretaría de Educación Pública, y Ordorika y Rodríguez (2019).

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio – Septiembre 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 23 de septiembre y el 17 de octubre de 2019)

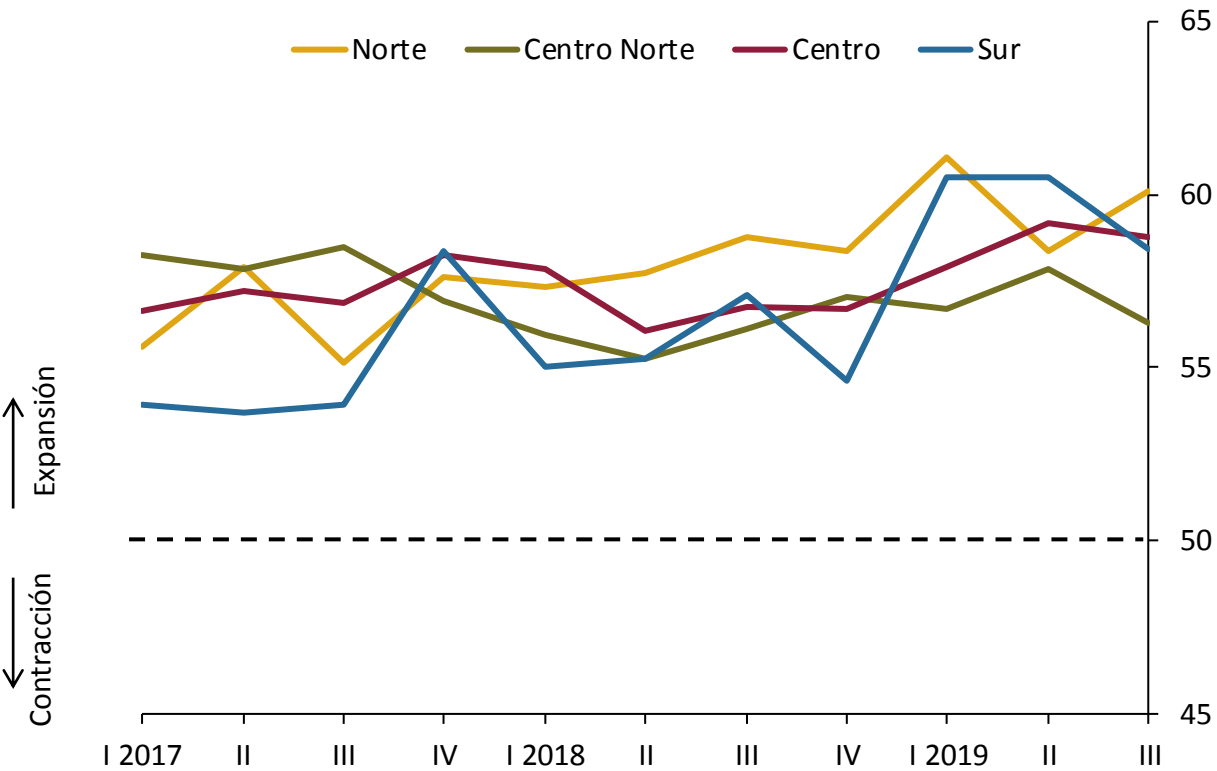
III. Consideraciones Finales

Los índices regionales indican una expansión en la actividad manufacturera y no manufacturera durante los siguientes tres meses. En el sector manufacturero la señal de expansión se fortaleció en la región norte y se debilitó en el resto de las regiones. En el sector no manufacturero dicha señal se fortaleció en el centro norte y el sur, y permaneció en el mismo nivel en el resto de las regiones.

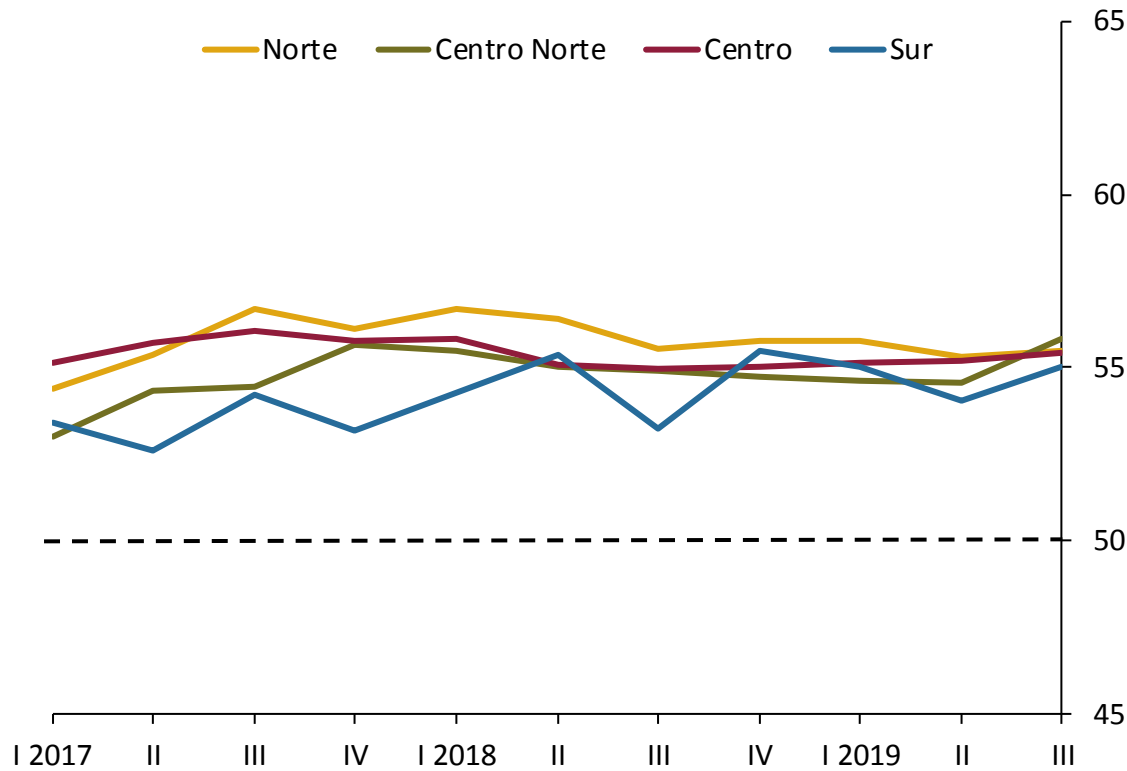
Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros:
Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses

Índices de difusión, a. e.

Manufactureros



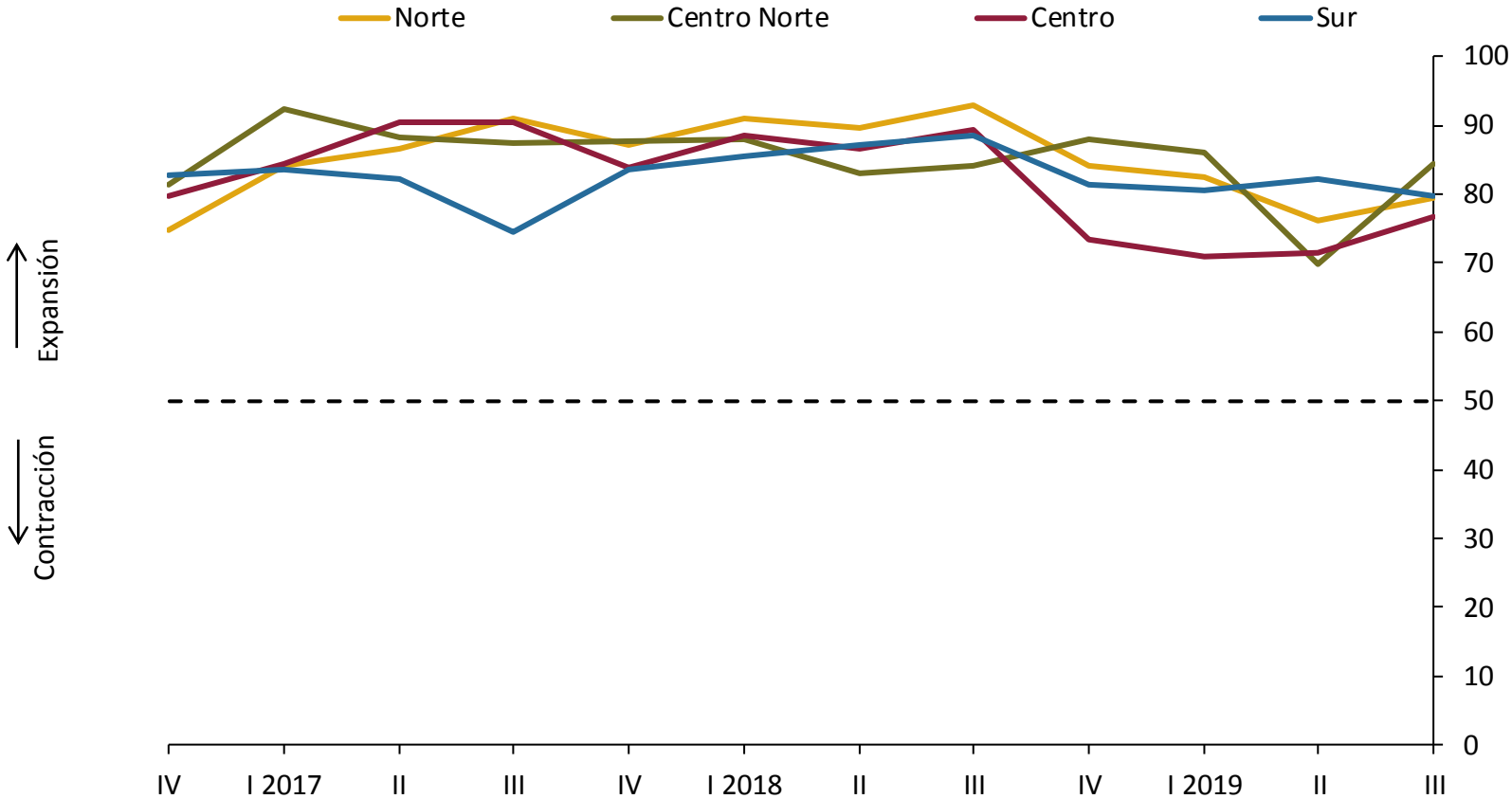
No Manufactureros



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Banco de México.

Para los próximos doce meses, los directivos empresariales consultados en las distintas regiones anticipan un aumento en la demanda por sus bienes y servicios. Cabe mencionar que en todas las regiones, con excepción del centro norte, dicha señal permaneció en un nivel menor que el registrado en el mismo periodo del año previo.

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



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto al volumen de ventas de sus productos o servicios durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

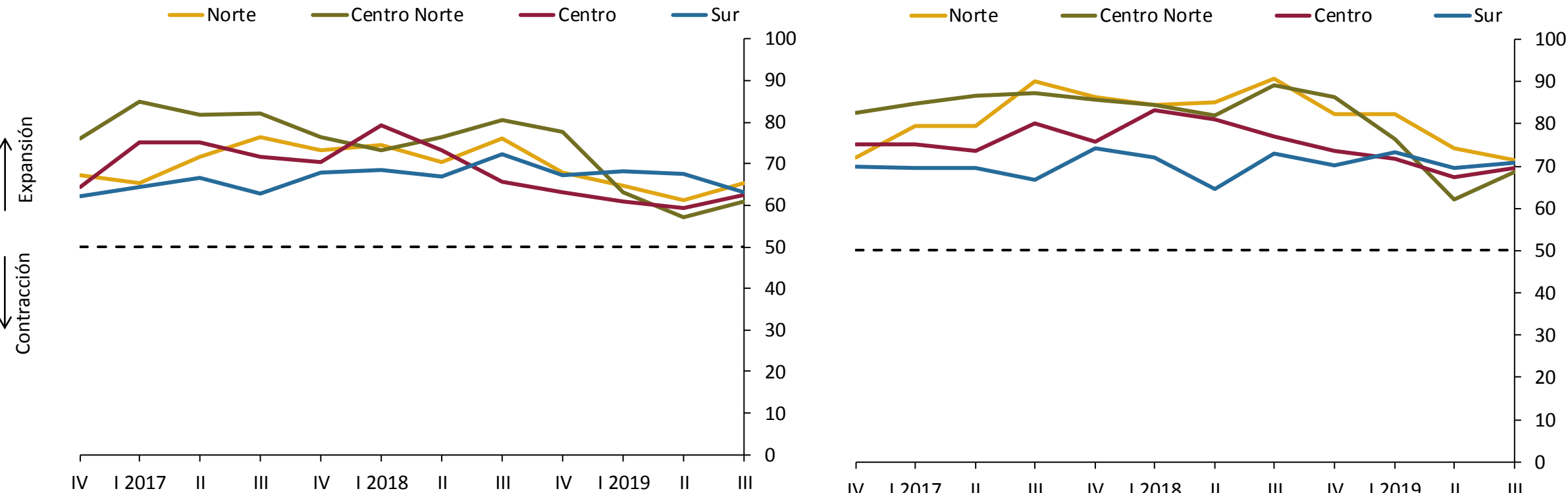
En congruencia con el aumento anticipado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos consultados prevén una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en todas las regiones del país, si bien en ambos casos dicha señal también permanece en un nivel menor que el observado en el mismo periodo del año anterior.

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

Índices de difusión

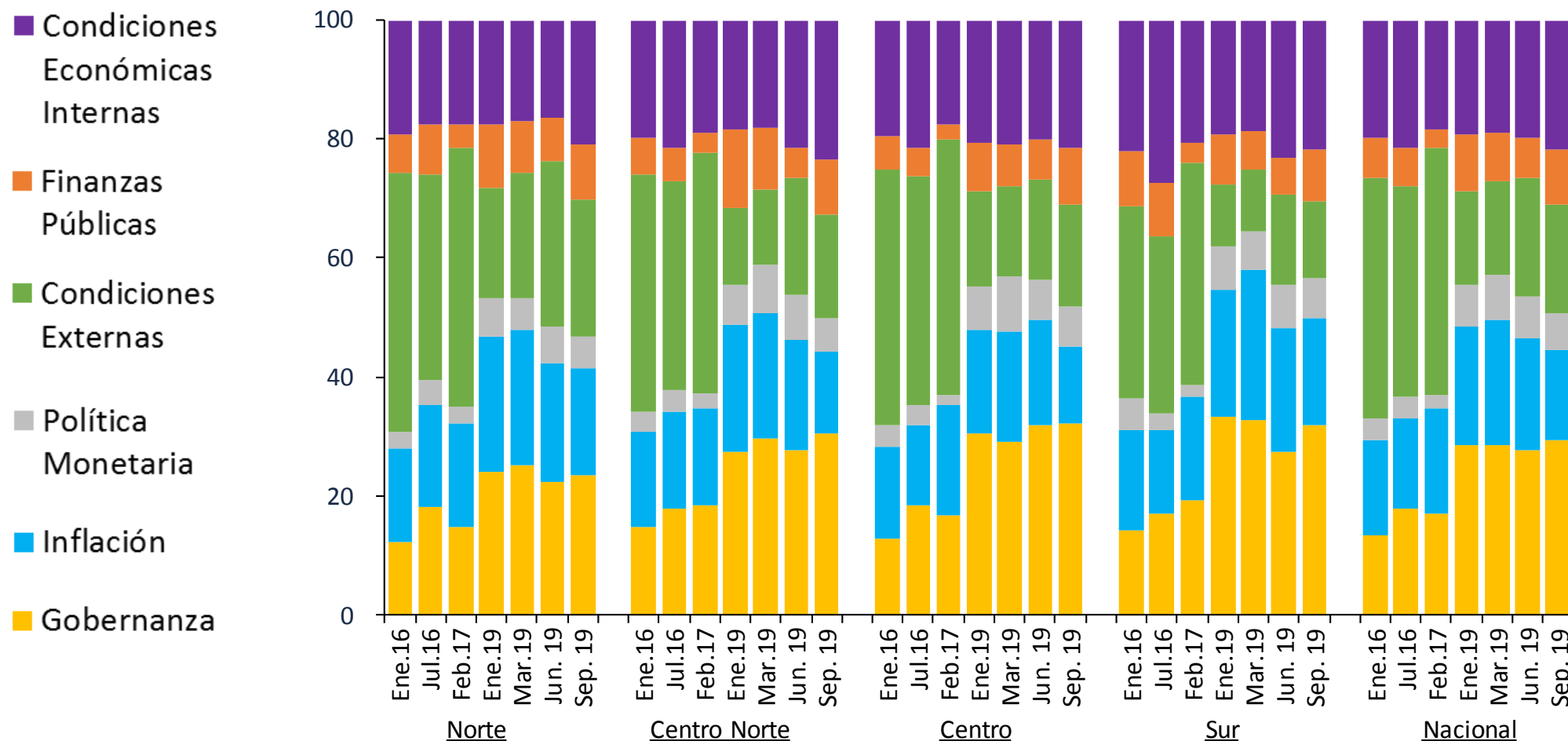
Personal Contratado

Acervo de Capital Físico



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie el número total de trabajadores que laboran en su empresa para los próximos 12 meses?” y “Respecto a la inversión en activos fijos realizada por su empresa durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie el nivel de inversión para los próximos 12 meses?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Distribución Porcentual de Respuestas de Representantes de Empresas al ser Consultados sobre los Tres Principales Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento de la Actividad Económica en sus Entidades en los Próximos Seis Meses ^{1/}



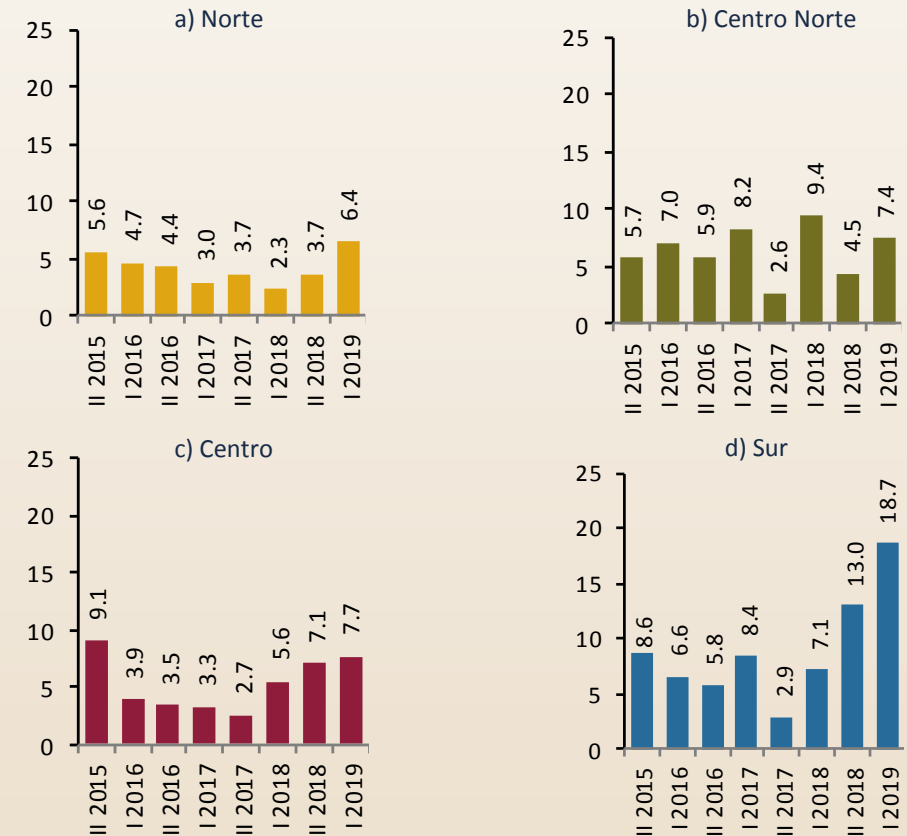
1/ Pregunta: ¿cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

Fuente: Banco de México.

Extorsión y Actividad de las Empresas en las Regiones de México

- La inseguridad pública es, en opinión de las fuentes consultadas por el Banco de México, uno de los principales factores que limitan el crecimiento de la actividad económica regional.
- De acuerdo a la información reportada por las empresas consultadas por el Banco de México, en las regiones norte, centro y sur se aprecia una tendencia al alza en los reportes de extorsión desde inicios de 2018.
- En este contexto, el análisis presentado en este recuadro sugiere que la extorsión pudiera estar afectando negativamente la actividad de las empresas no manufactureras, especialmente en la región sur.
 - ✓ Se estimó un **modelo logístico con datos panel** por empresa para evaluar el efecto de haber sido víctima de extorsión sobre una variable que indica si la empresa se encontraba en expansión de su actividad productiva o no.
 - ✓ En el caso de la región sur la probabilidad de que una empresa no manufacturera reporte un aumento en la actividad pasa de **0.47** cuando no es víctima de extorsión a **0.27** cuando sí lo es.

Porcentaje de Empresas que Reportaron Haber Sufrido una Extorsión^{1/}



1/ Porcentaje de empresas que respondieron haber sufrido chantaje o extorsión a la siguiente pregunta: Durante el semestre de referencia ¿la empresa fue víctima de alguna de las siguientes situaciones de delincuencia?

Fuente: Elaborado con información de Banco de México.

Opinión de los Directivos Empresariales acerca de los Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 23 de septiembre y el 17 de octubre de 2019) ^{1/}

Riesgos al alza



✓ Que se reactive la inversión directa, tanto privada como pública.

✓ Que se ratifique el acuerdo comercial alcanzado con Estados Unidos y Canadá.

Riesgos a la baja

✓ Que los niveles de inseguridad pública aumenten.

✓ Que persista el ambiente de incertidumbre interna, lo cual ha venido afectando la inversión.

✓ Que se impongan aranceles a productos de exportación mexicanos por parte de Estados Unidos o que el proceso de ratificación del T-MEC se prolongue.

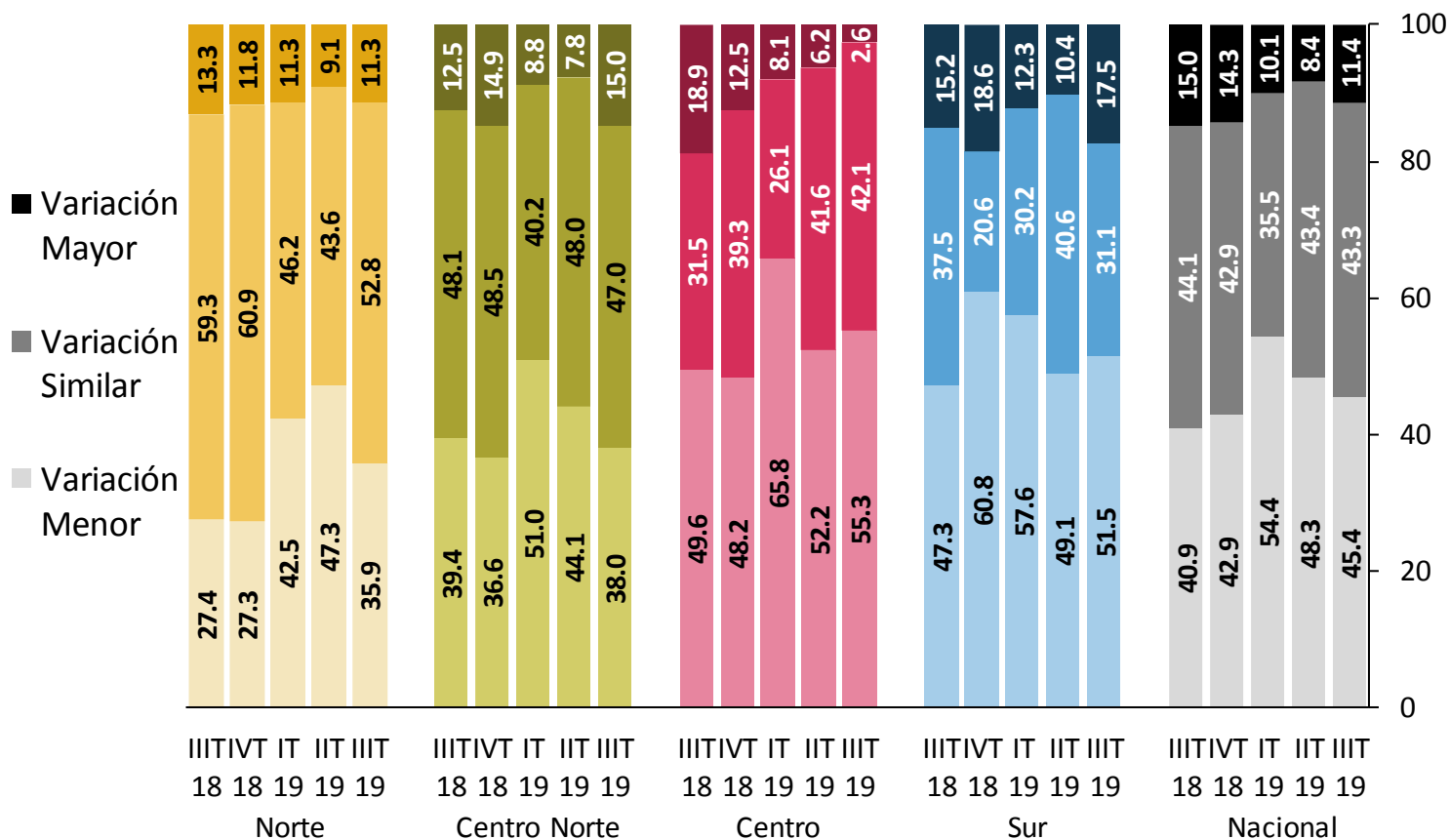


1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir impulsarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?” y “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir limitarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 23 de septiembre y el 17 de octubre de 2019.

En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, la mayoría de los directivos empresariales consultados en las distintas regiones anticipan variaciones anuales similares o menores que las observadas en los doce meses previos.

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

Porcentaje de respuestas

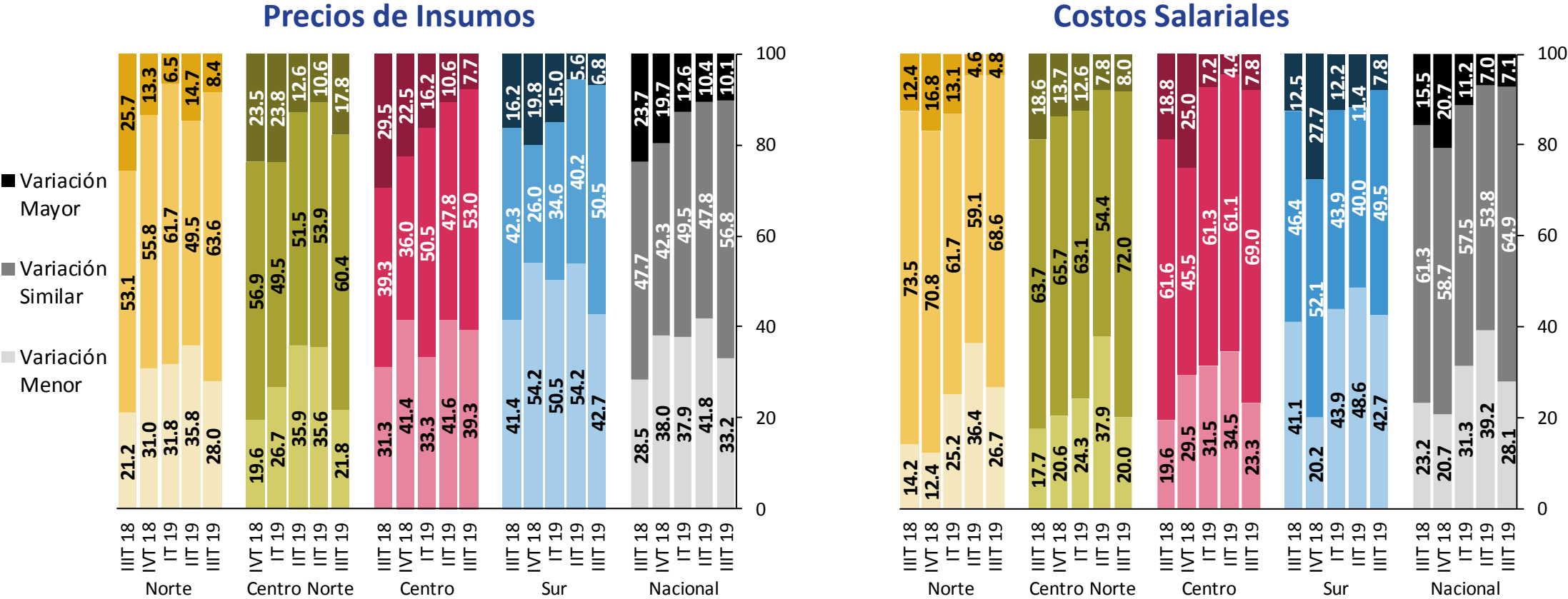


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?” realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Asimismo, la mayoría de las fuentes entrevistadas en todas las regiones prevén que los precios de sus insumos y sus costos salariales crezcan a una tasa anual similar que la registrada en los doce meses anteriores.

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

Porcentaje de respuestas



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de los insumos (bienes y servicios) que se utilizan en su sector para los próximos 12 meses?” y “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los sueldos y salarios de los trabajadores que laboran en su sector para los próximos 12 meses?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio – Septiembre 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 23 de septiembre y el 17 de octubre de 2019)

III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- En un entorno de debilidad económica y de marcada incertidumbre externa e interna, destaca el desempeño desfavorable que la inversión ha mostrado por varios años, y que se ha acentuado desde principios de 2018.
- Dicha evolución se ha reflejado en un menor dinamismo de corto plazo de la actividad en las economías regionales, y podría conducir a un menor crecimiento de estas en el mediano y largo plazo.
- Por lo anterior, es necesario impulsar una reactivación de la inversión mediante una agenda de políticas públicas que contribuyan a generar un ambiente de certidumbre y que fortalezcan el clima para hacer negocios en las distintas regiones del país, a la vez que se continúa fortaleciendo el marco macroeconómico.
- En específico, se deben corregir los problemas estructurales e institucionales que han impedido alcanzar un mayor crecimiento potencial a las regiones del país. Lo anterior promovería la acumulación de capital y el crecimiento de la productividad, particularmente en las regiones más rezagadas o más expuestas al entorno internacional adverso y complejo que prevalece.



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 2019

www.banxico.org.mx