



Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre – Diciembre 2019



11 de marzo de 2020

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2019**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
(con base en información recabada entre el 6 de enero y el 30 de enero de 2020)
- 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.
- 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 cuarto trimestre de 2019, así como las perspectivas de directivos empresariales sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Octubre – Diciembre 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 6 de enero y el 30 de enero de 2020)

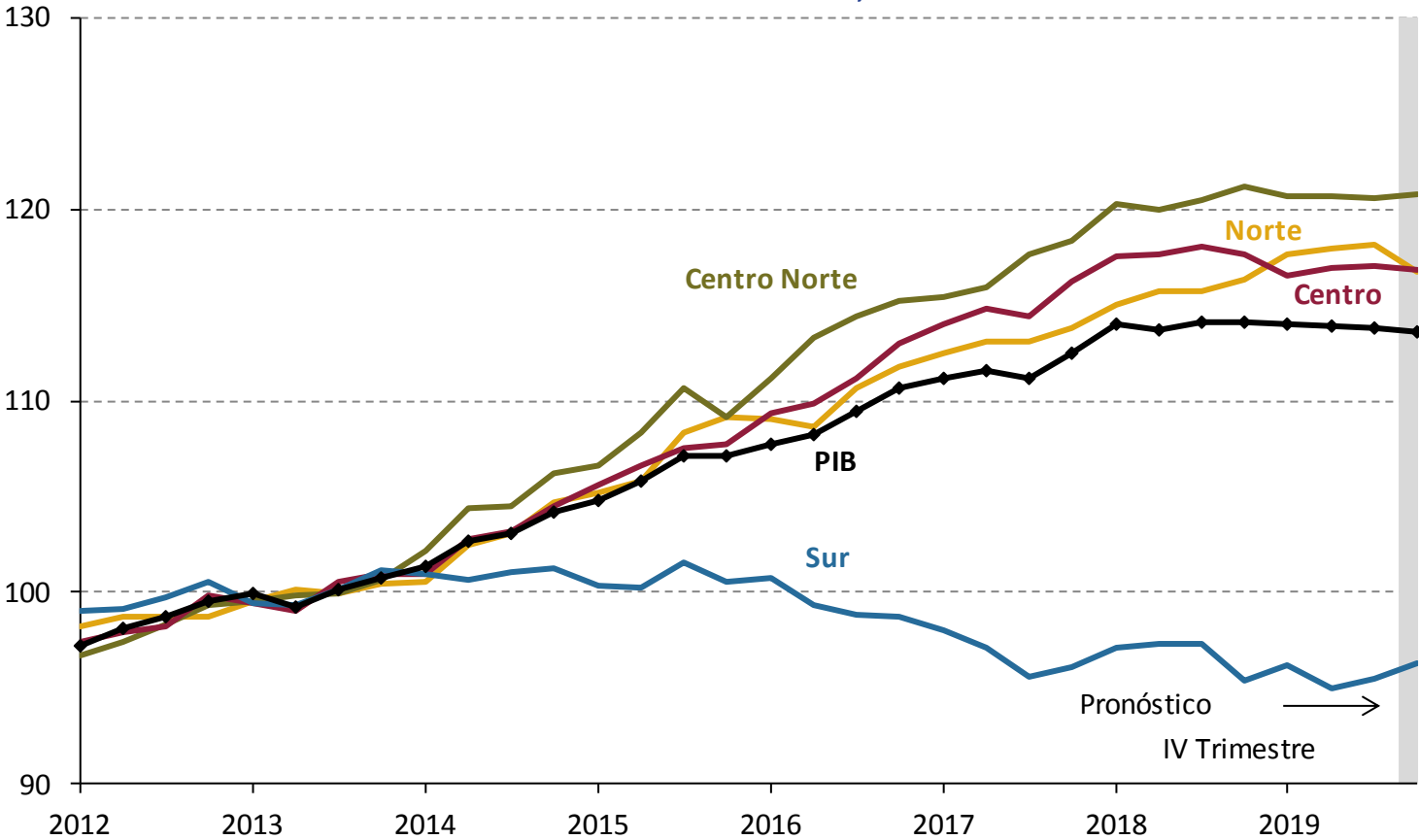
III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- La información más reciente sugiere que durante el cuarto trimestre de 2019 persistió la moderada trayectoria a la baja que la actividad económica en México ha venido mostrando por varios trimestres. Así, para 2019 en su conjunto la economía registró una ligera contracción.
- Este comportamiento de la actividad económica nacional durante el trimestre que se reporta reflejó la debilidad en las regiones norte y centrales. En contraste, se estima que el sur muestre una segunda expansión consecutiva, si bien desde niveles bajos.

Se estima que la actividad económica en el norte haya mostrado una notoria contracción. Por su parte, se prevé que las regiones centrales hayan continuado presentando el estancamiento que han venido registrando por varios trimestres. En contraste, se anticipa que el sur haya exhibido una segunda expansión consecutiva, si bien desde niveles bajos.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/}
Índice 2013=100, a. e.

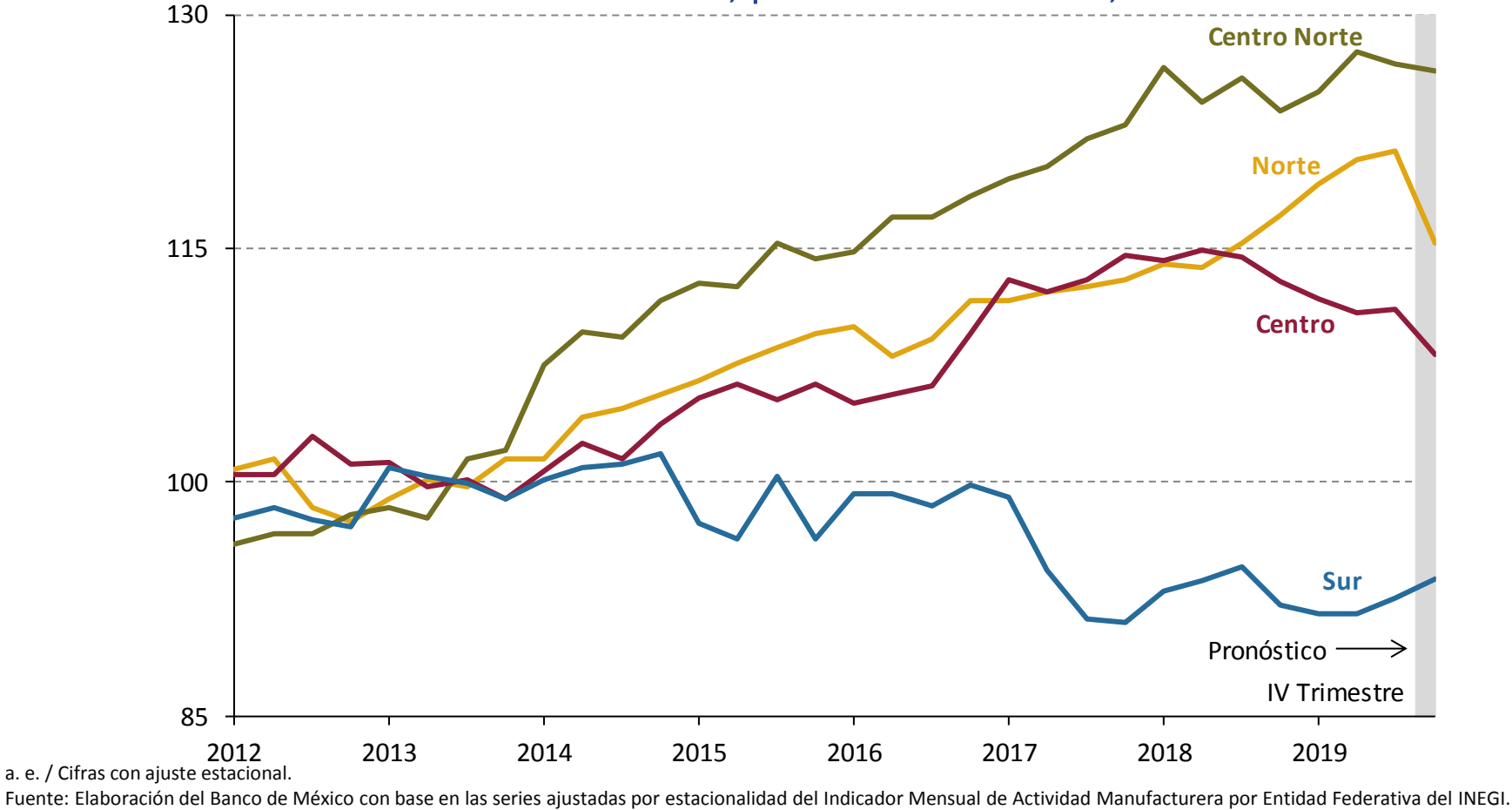


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el cuarto trimestre de 2019 corresponde al dato observado.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Producto Interno Bruto nacional y del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

Se estima que las manufacturas se hayan contraído en el norte, interrumpiendo así su tendencia positiva. Asimismo, la actividad manufacturera también disminuyó en las regiones centrales, manteniendo con ello la debilidad que ambas regiones habían venido mostrando. En contraste, se prevé que en el sur haya continuado expandiéndose, si bien desde niveles bajos.

Indicador Regional de Actividad Manufacturera

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



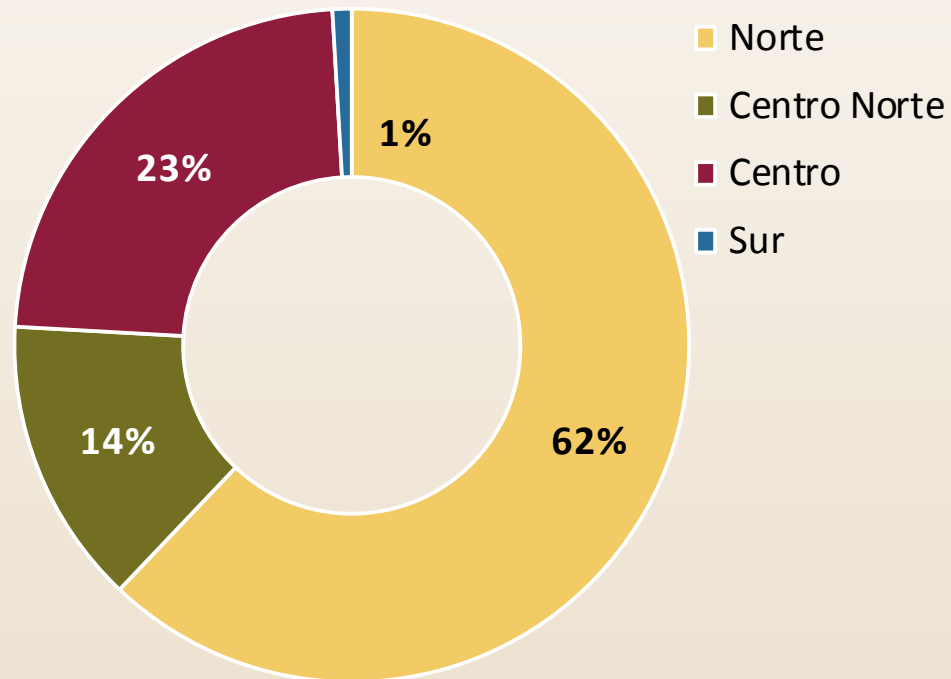
Efecto de las Medidas Arancelarias Establecidas por Estados Unidos a China sobre la Actividad Económica Regional en México

- En el Recuadro 2 del Informe Trimestral Enero-Marzo de 2019 se presentaron estimaciones que sugieren que las medidas arancelarias impuestas por Estados Unidos a China parecerían haber dado lugar a cierto incremento en la participación de las exportaciones mexicanas en las importaciones de dicho país.^{1/}
- Es de esperarse que los efectos sobre la actividad productiva hayan sido heterogéneos entre las distintas regiones del país, toda vez que existen diferencias en su especialización productiva y en los efectos indirectos que el choque a sus exportaciones pudiera tener sobre otros sectores.

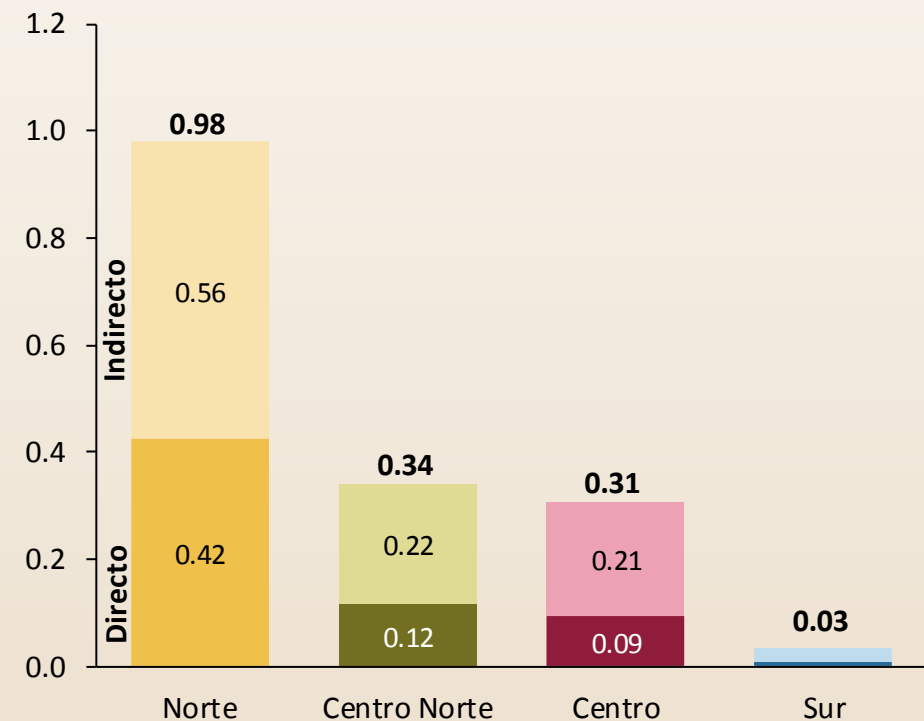
^{1/} Una actualización de dichas estimaciones sugiere que la citada participación se incrementó en 0.5 puntos porcentuales, equivalente a 3.18% de las exportaciones totales mexicanas en 2017.

Efecto de las Medidas Arancelarias Establecidas por Estados Unidos a China sobre la Actividad Económica Regional en México

Distribución del Choque a las Exportaciones por Región
Puntos porcentuales



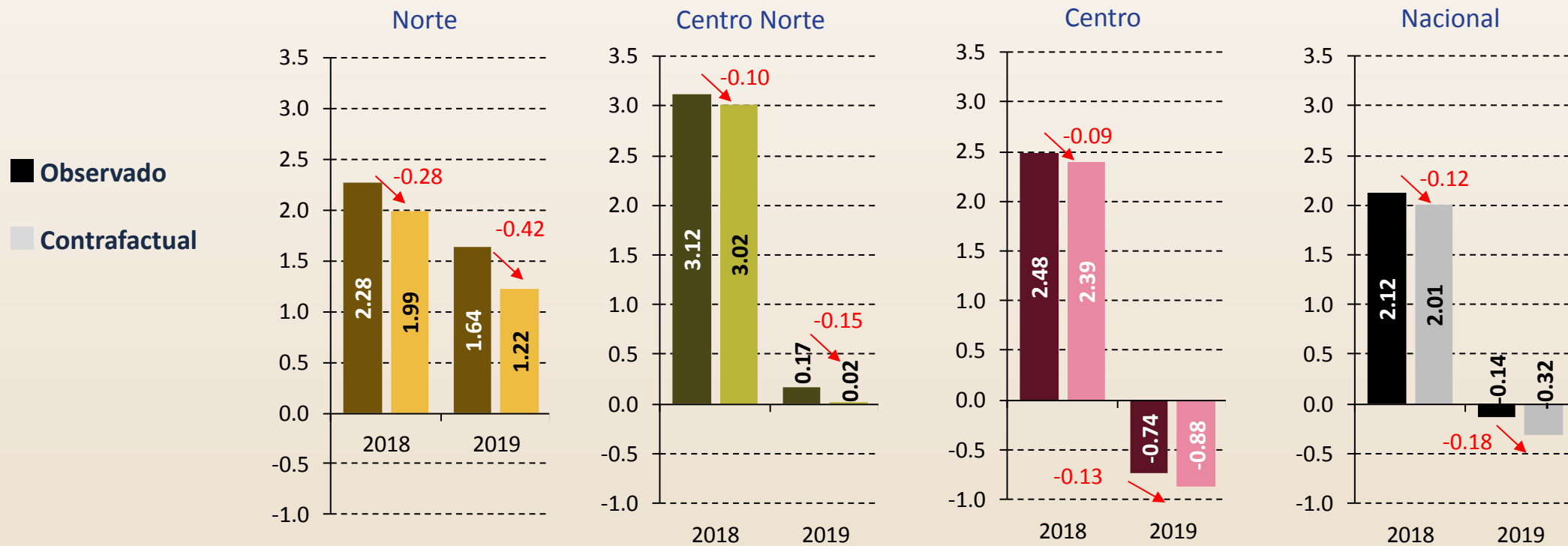
Impacto Regional sobre Valor Agregado como Proporción del PIB
Puntos porcentuales del PIB



Nota: Para la región sur el efecto total de 0.03 se compone en directo (0.01) e indirecto (0.02).

Efecto de las Medidas Arancelarias Establecidas por Estados Unidos a China sobre la Actividad Económica Regional en México

Tasa de Crecimiento Anual del PIB Observado y del PIB Contrafactual
Por ciento y puntos porcentuales, a. e.



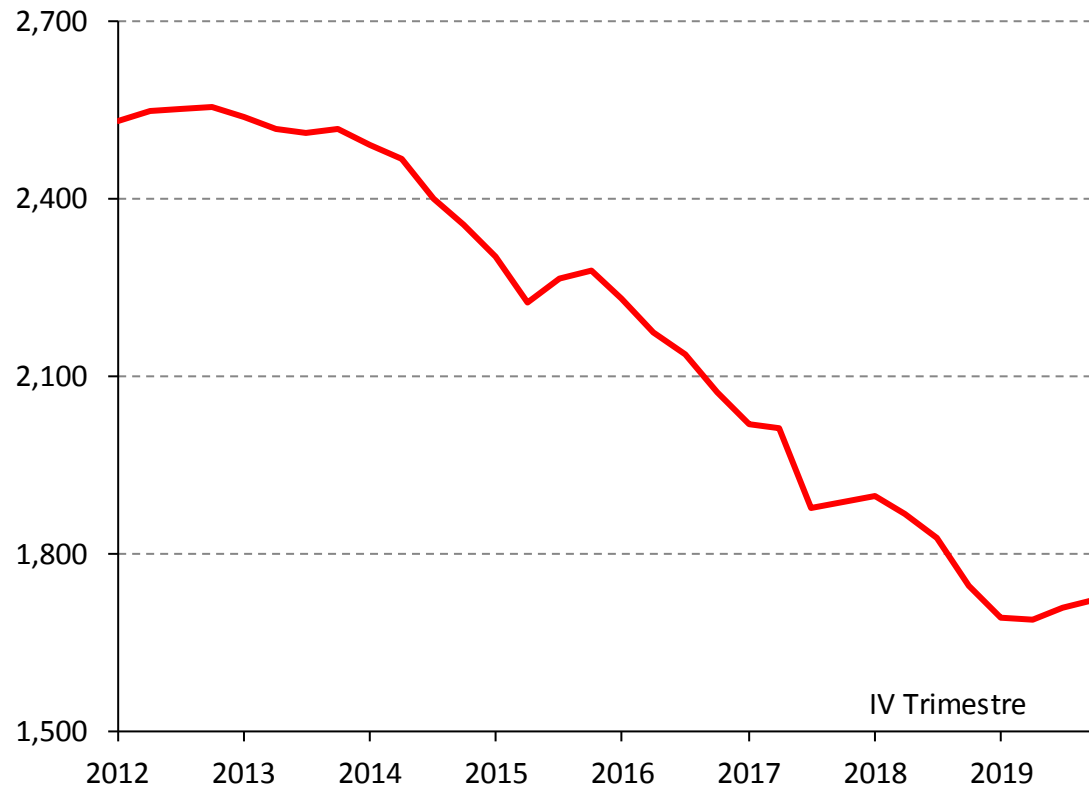
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: el valor observado para 2019 considera un pronóstico para el último trimestre de ese año.

Fuente: Estimaciones del Banco de México del PIB Regional con datos del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) desestacionalizado, publicado por el INEGI, y estimaciones con base en las MCS Regionales 2013.

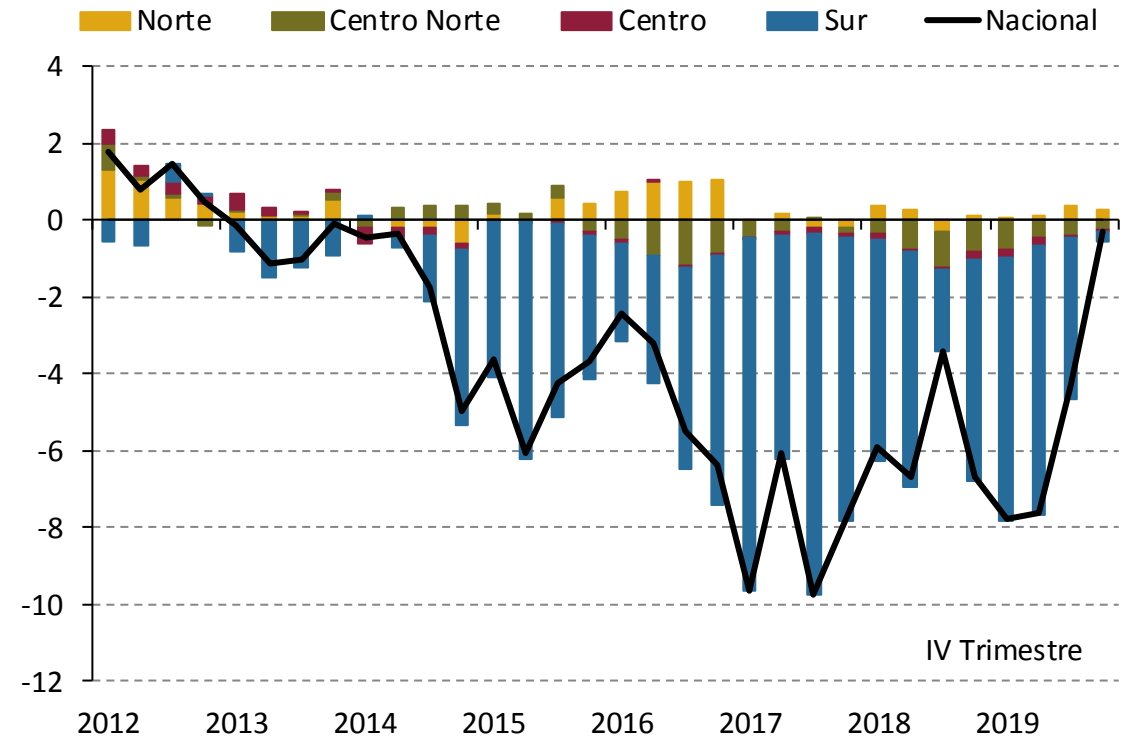
En el cuarto trimestre de 2019, la minería mostró una incipiente recuperación, lo cual se asoció, en buena medida, con la ligera reactivación de la plataforma de producción petrolera. Lo anterior condujo a que se redujera de manera notoria la contribución negativa de la región sur a la tasa de crecimiento anual de la actividad minera nacional.

Plataforma de Producción Petrolera
Miles de barriles diarios, a. e.



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

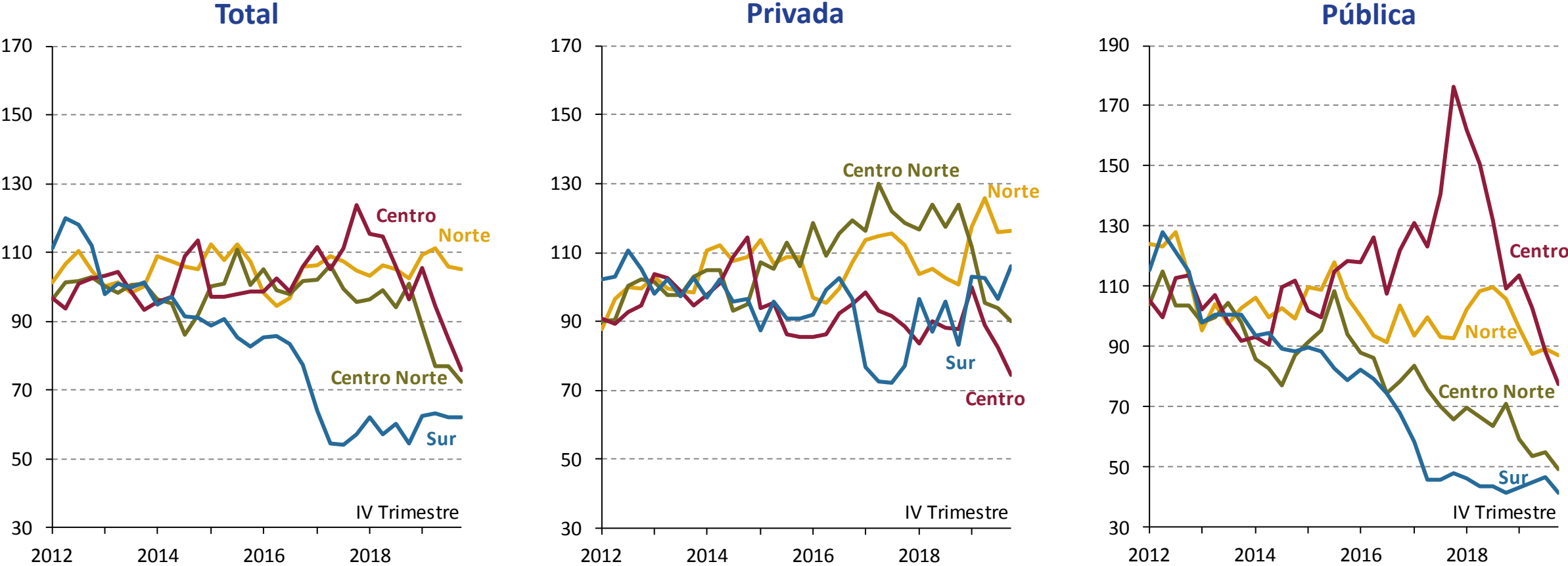
Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Minera
Puntos porcentuales, a. e.



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 del INEGI.

Durante el cuarto trimestre de 2019 persistió la tendencia negativa de la construcción en las regiones centrales, y la atonía en el resto de las regiones.

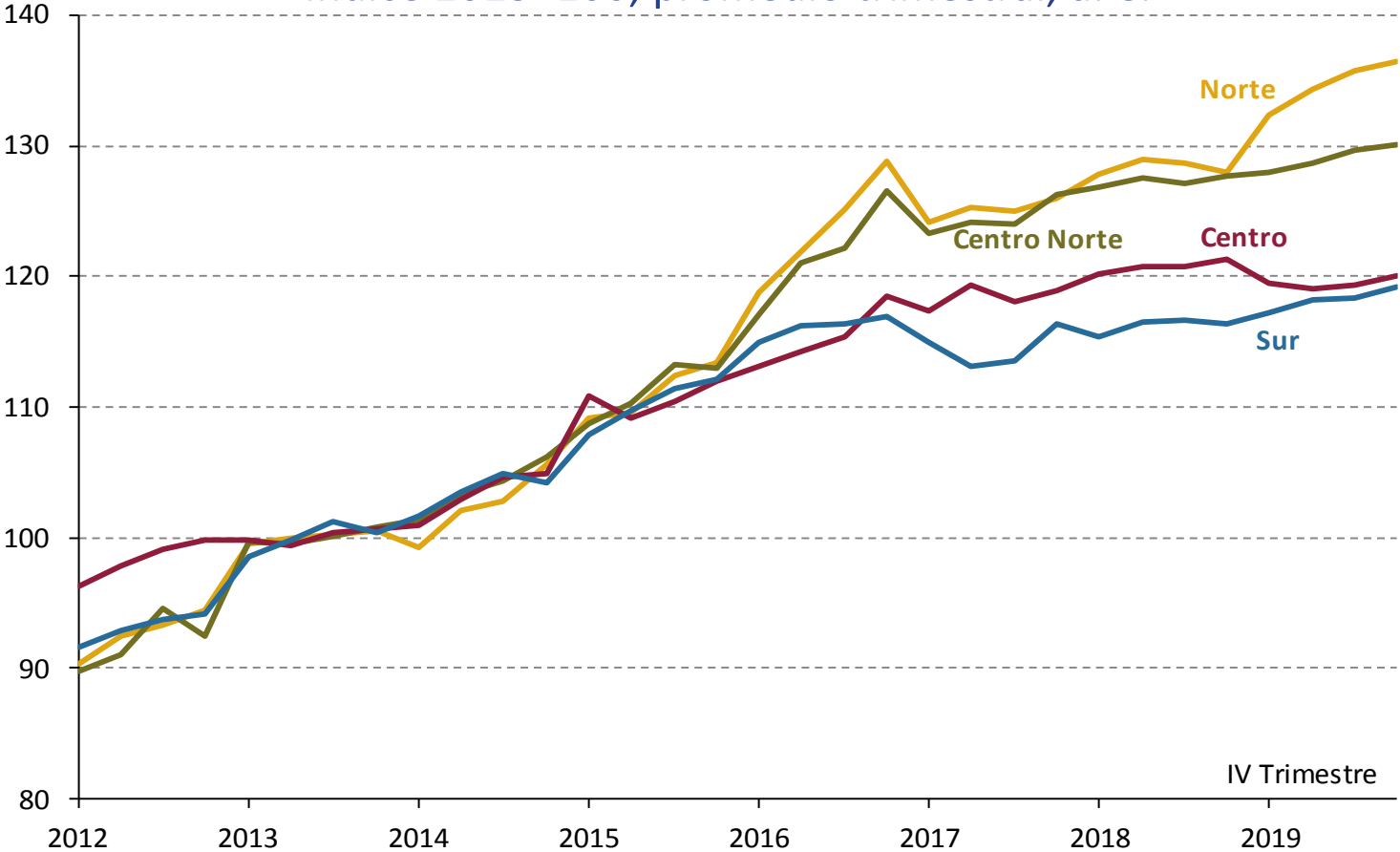
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región
Índice 2013=100, promedio trimestral, a. e.



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.

Durante el periodo octubre - diciembre de 2019, la actividad comercial continuó expandiéndose en todas las regiones.

Indicador Regional de la Actividad Comercial
Índice 2013=100, promedio trimestral, a. e.

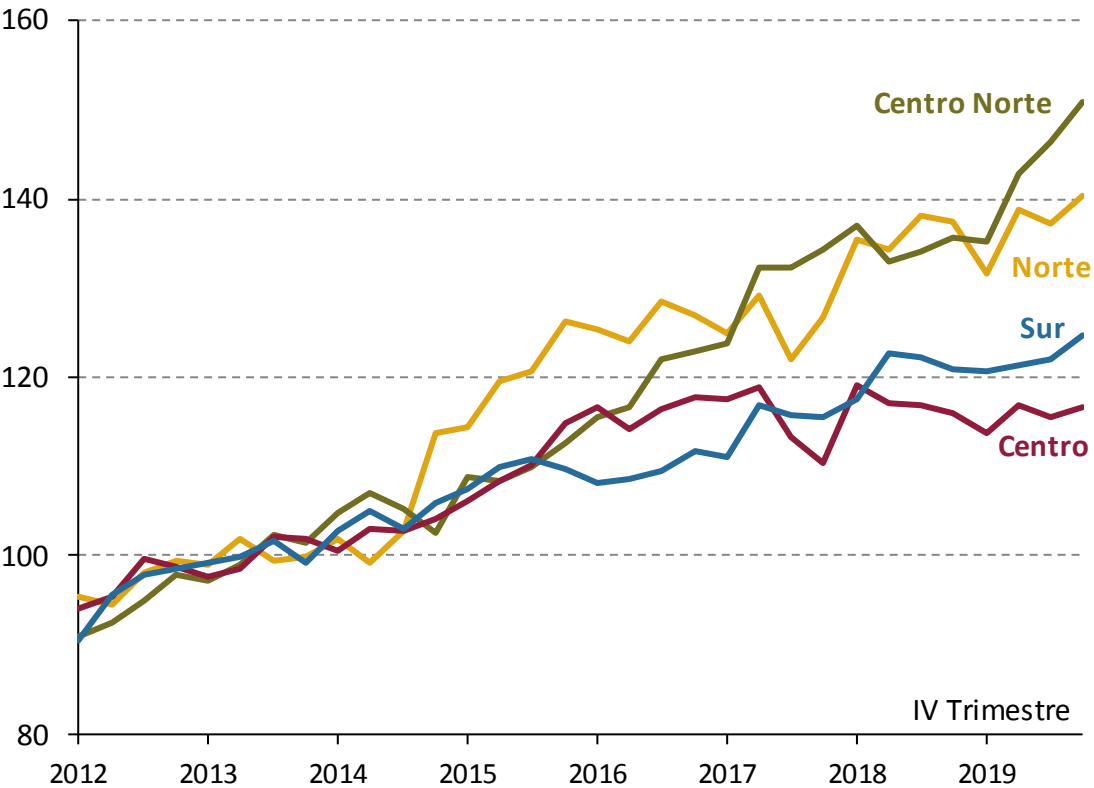


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series de Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios de Comercio al por Menor por Entidad Federativa del INEGI.

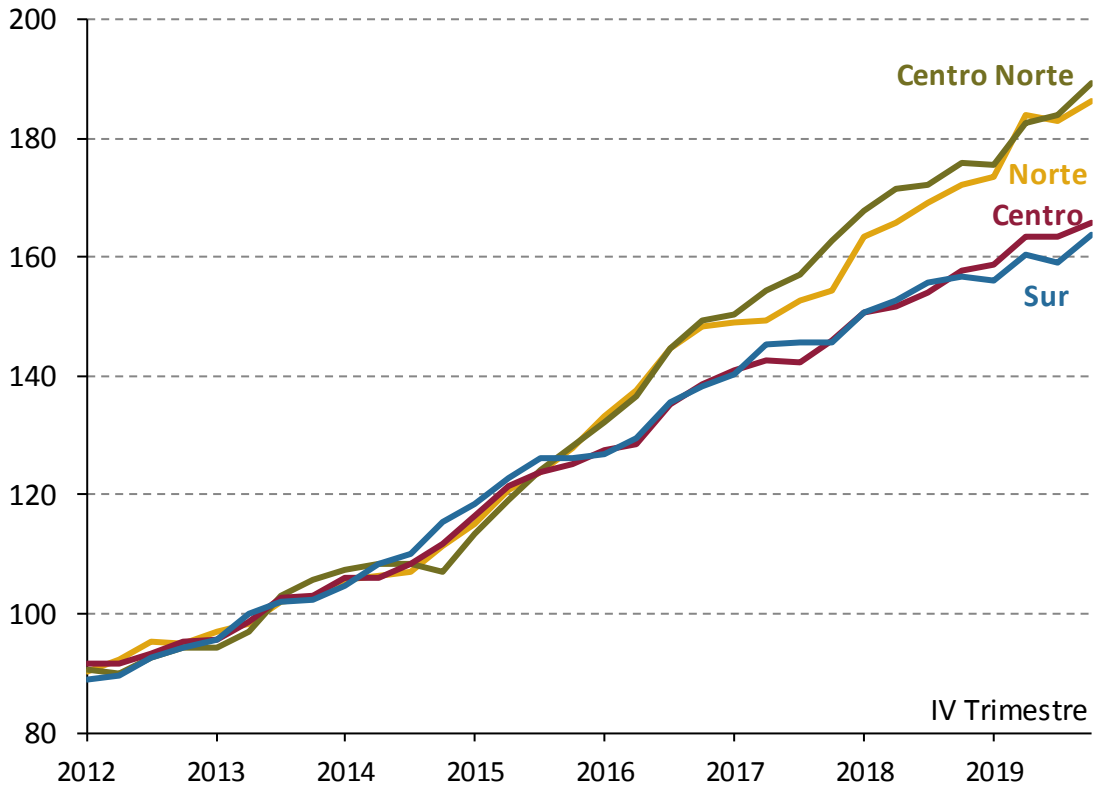
La actividad en el sector turístico, medida mediante el número de cuartos de hotel ocupados y el arribo de pasajeros en aeropuertos, registró una expansión en las cuatro regiones del país durante el cuarto trimestre de 2019.

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

Cuartos Ocupados



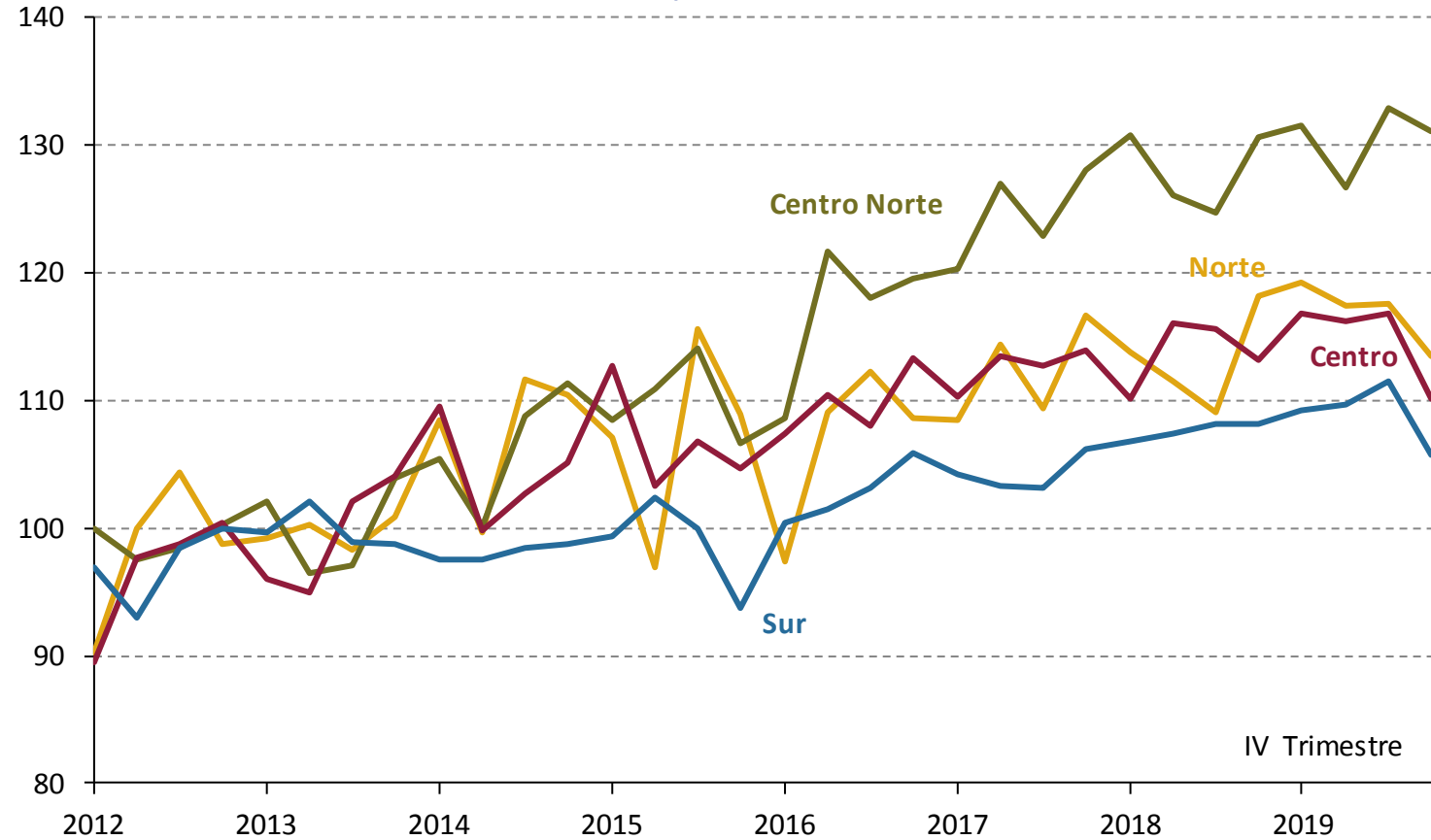
Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



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.

Durante el cuarto trimestre de 2019, la actividad agropecuaria mostró una contracción en todas las regiones del país.

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

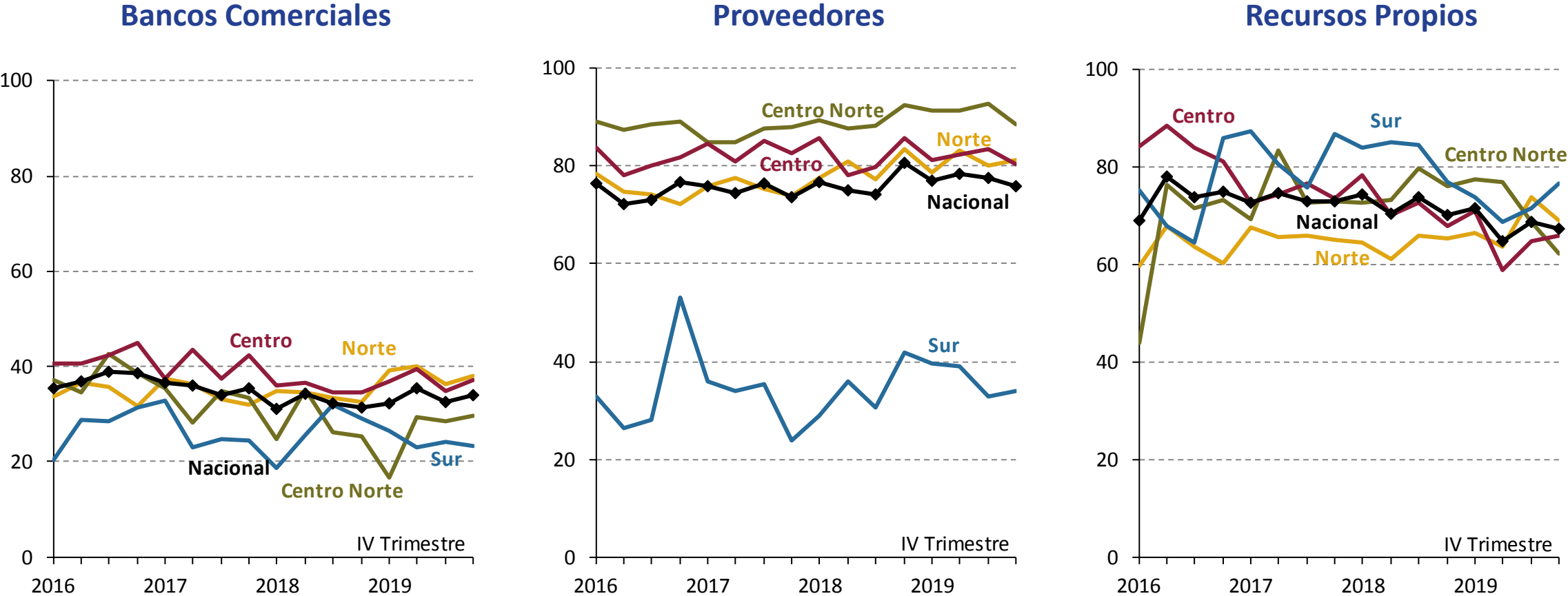


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). Cabe mencionar que a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa 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 aumentó en todas las regiones, con excepción del sur. En cuanto al financiamiento con recursos propios, el porcentaje de empresas continuó en aumento en las regiones centro y sur, mientras que en el norte y centro norte se contrajo.

Fuentes de Financiamiento Utilizadas por las Empresas en el Trimestre

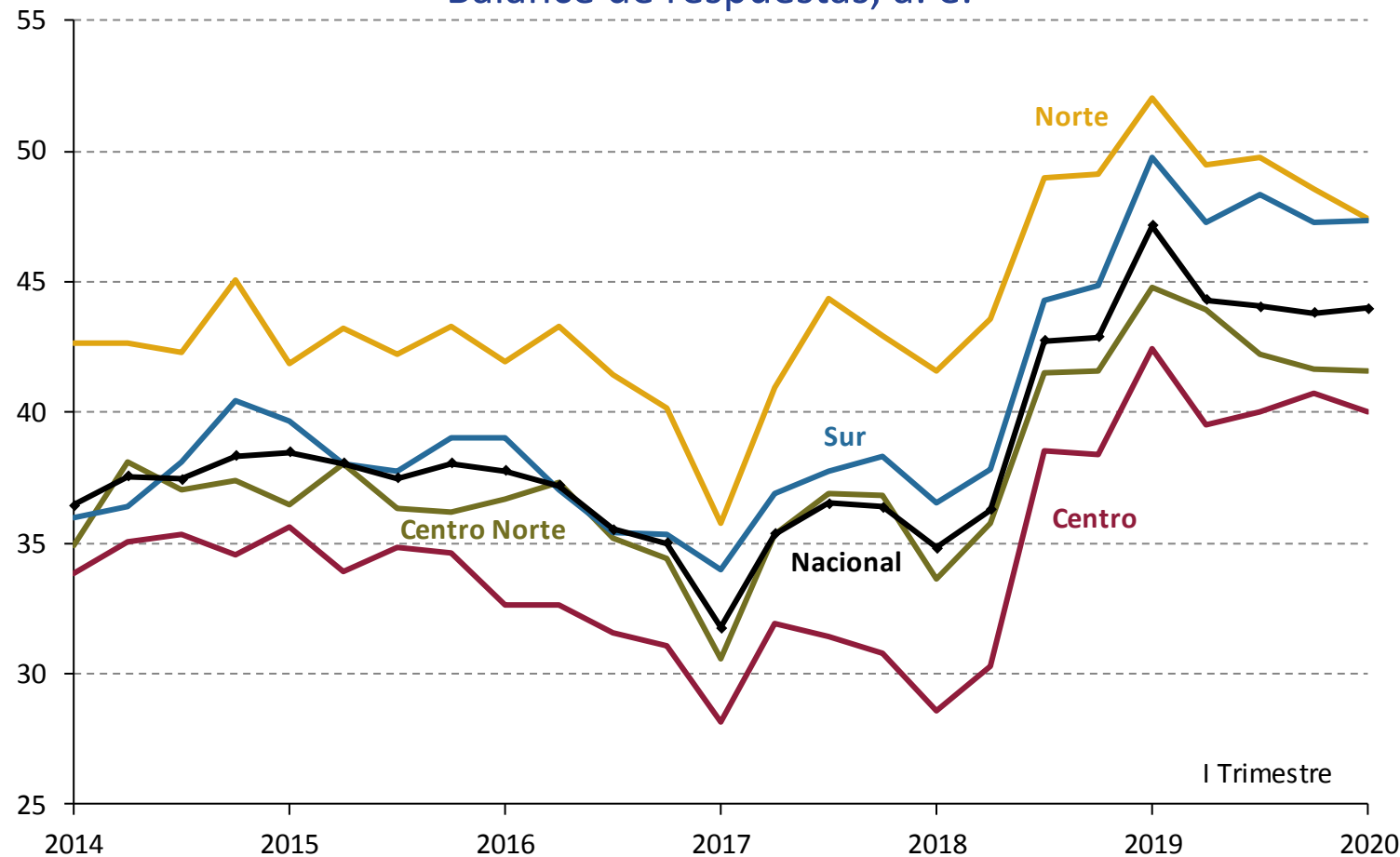
Por ciento de empresas que utilizaron cada fuente de financiamiento



Fuente: Banco de México.

El indicador de confianza del consumidor continuó situándose en niveles relativamente elevados durante el periodo octubre de 2019 – febrero de 2020.

Confianza del Consumidor ^{1/}
Balance de respuestas, a. e.



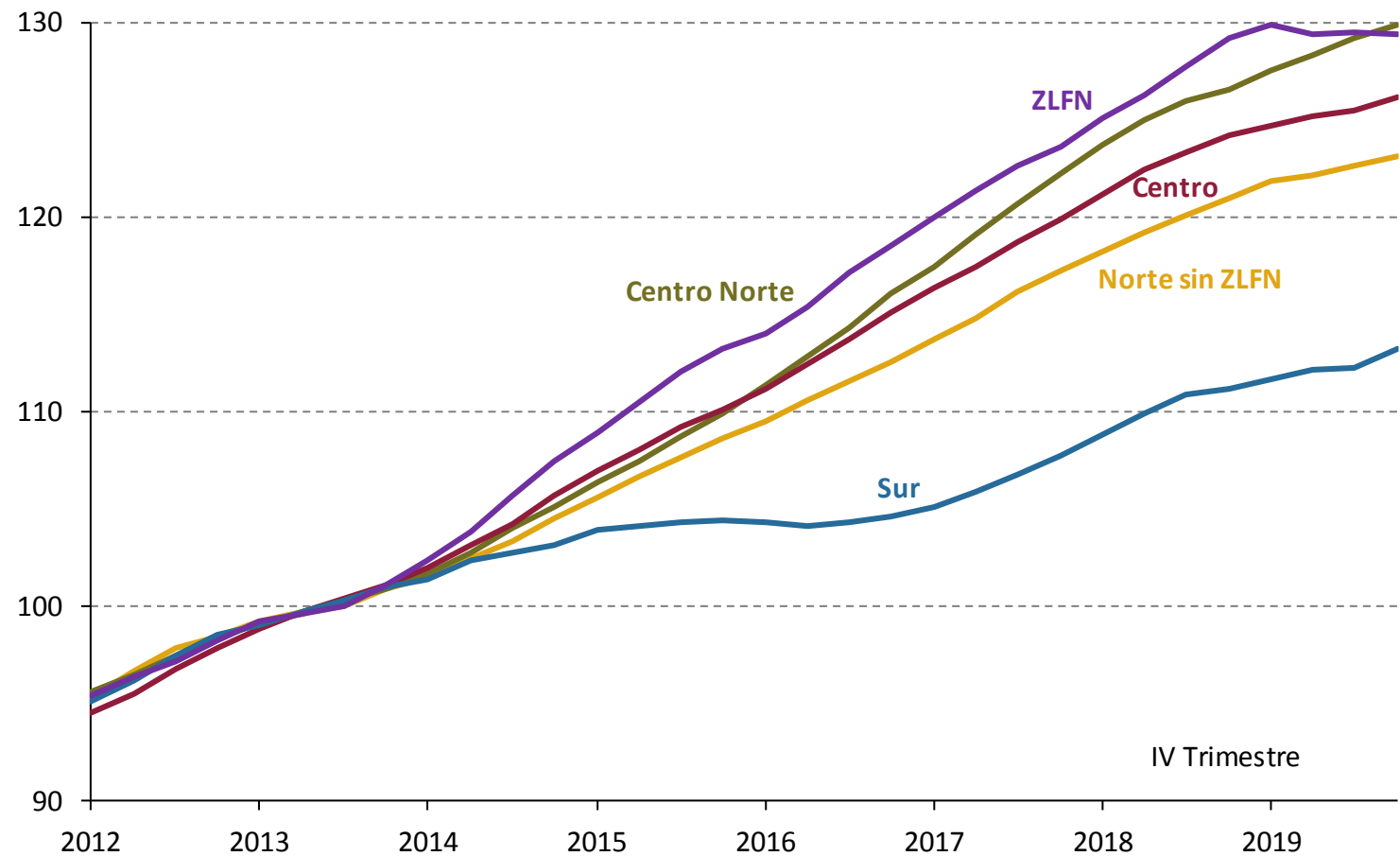
1/ Los valores del indicador en el primer trimestre de 2020 corresponden al promedio de los meses de enero y febrero.

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.

En el cuarto trimestre de 2019, la creación de puestos de trabajo afiliados al IMSS siguió exhibiendo un débil desempeño, excepto en el sur donde mostró una incipiente recuperación.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS
Índice 2013=100, a. e. ^{1/}

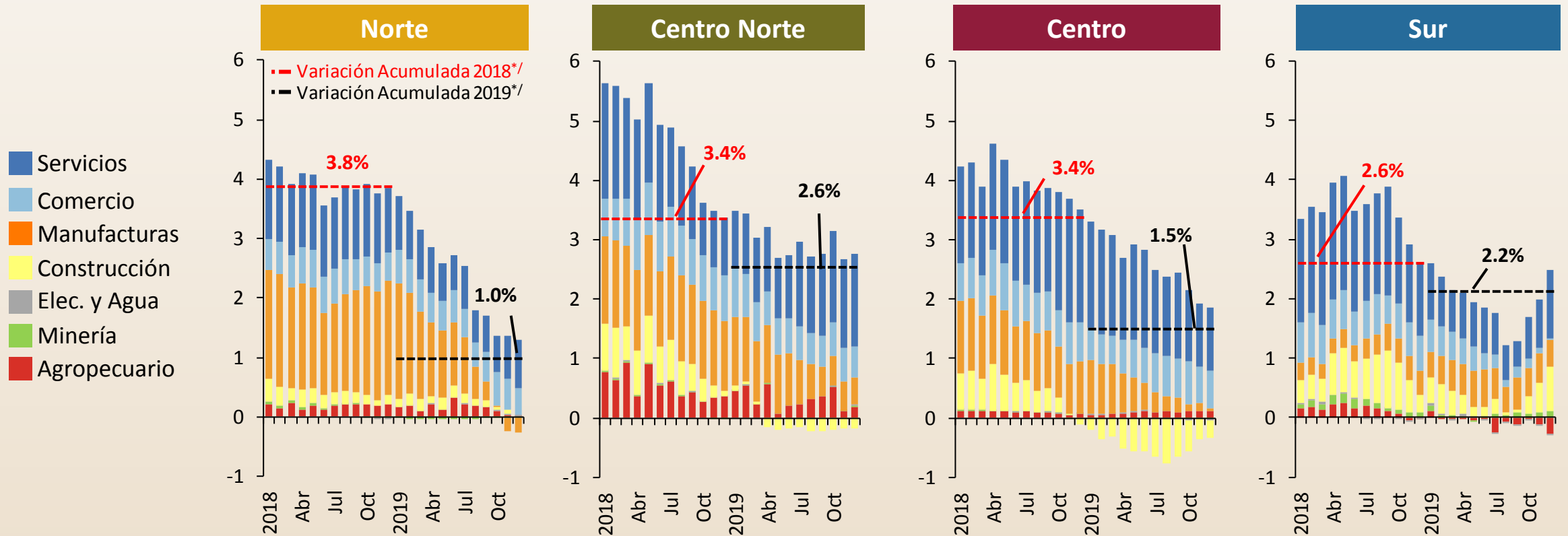


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ Permanentes y eventuales urbanos.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del IMSS.

Empleo Formal en las Regiones de México

Número de Puestos Afiliados al IMSS por Sector

Variación anual y contribución sectorial, por ciento y puntos porcentuales



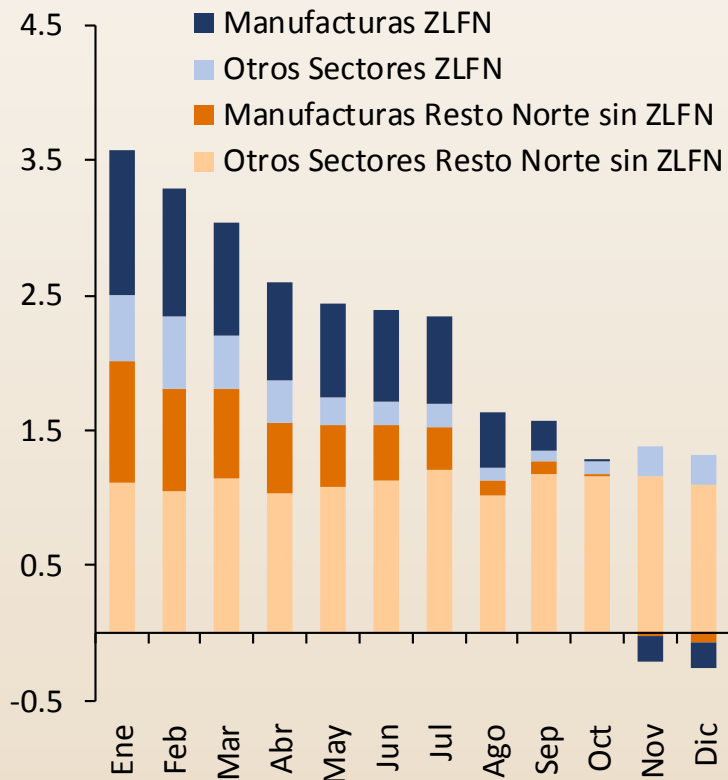
*/ Variación porcentual acumulada de diciembre 2017 a diciembre 2018 y de diciembre 2018 a diciembre 2019, respectivamente.

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

Empleo Formal en las Regiones de México

Número de Puestos Afiliados al IMSS en la Región Norte, 2019

Contribución a la variación anual, puntos porcentuales

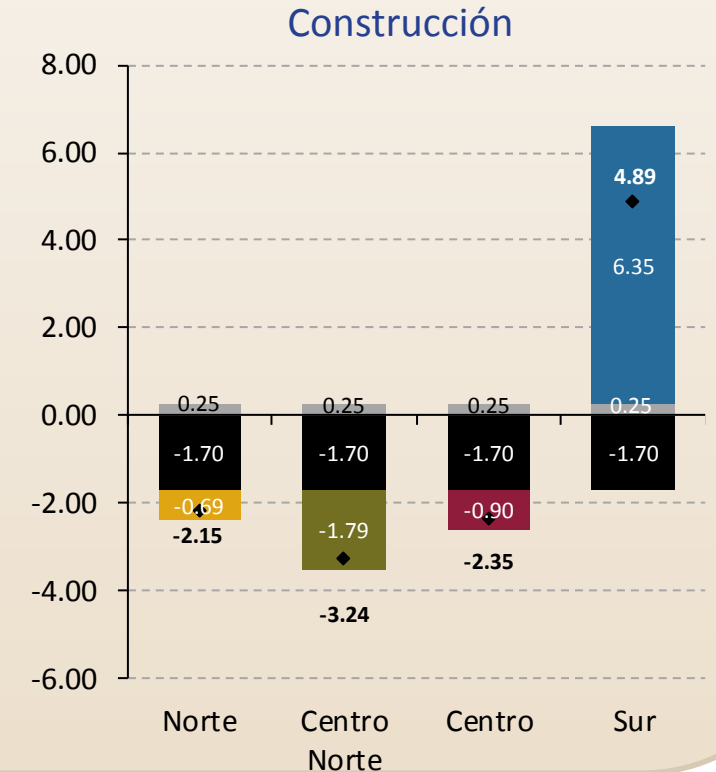
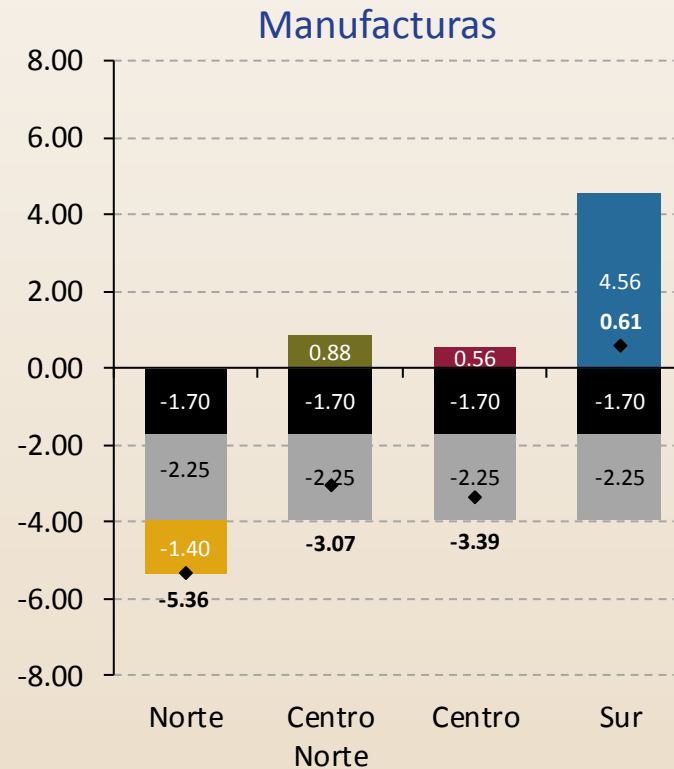


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del IMSS.

Contribución al Cambio en la Tasa de Crecimiento Anual de 2019 Respecto a 2018 del Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS a Nivel de Sector-Región

Contribución a la variación anual, puntos porcentuales

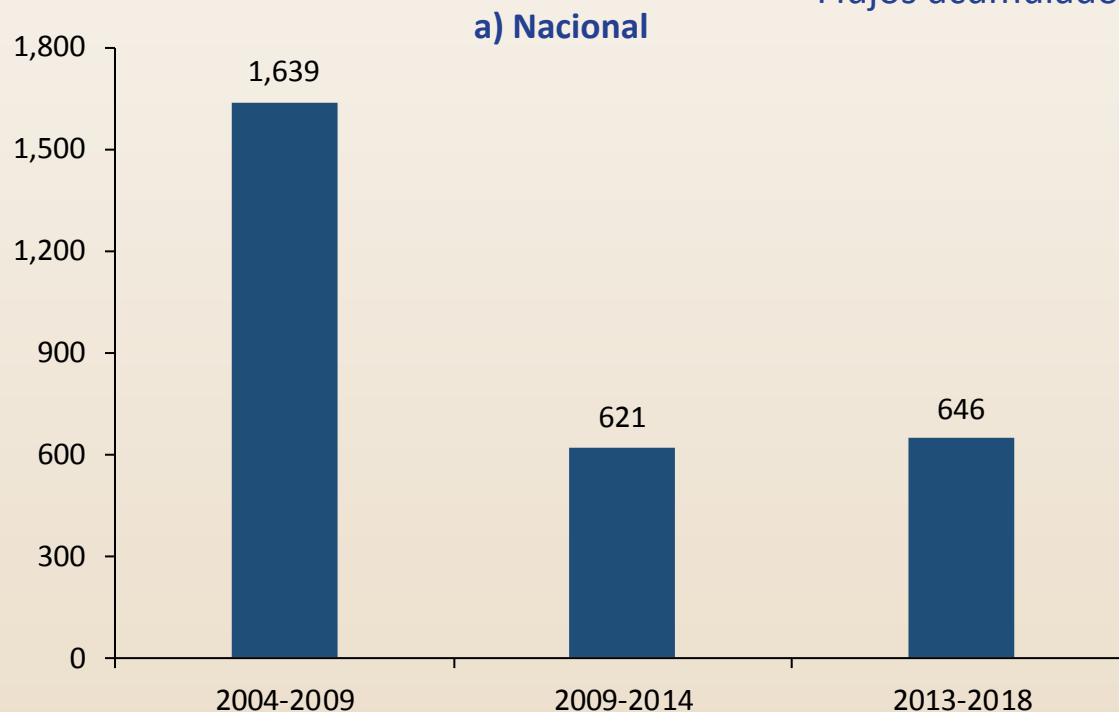
■ Efecto Nacional ■ Efecto Sectorial ■ Norte ■ Centro Norte ■ Centro ■ Sur



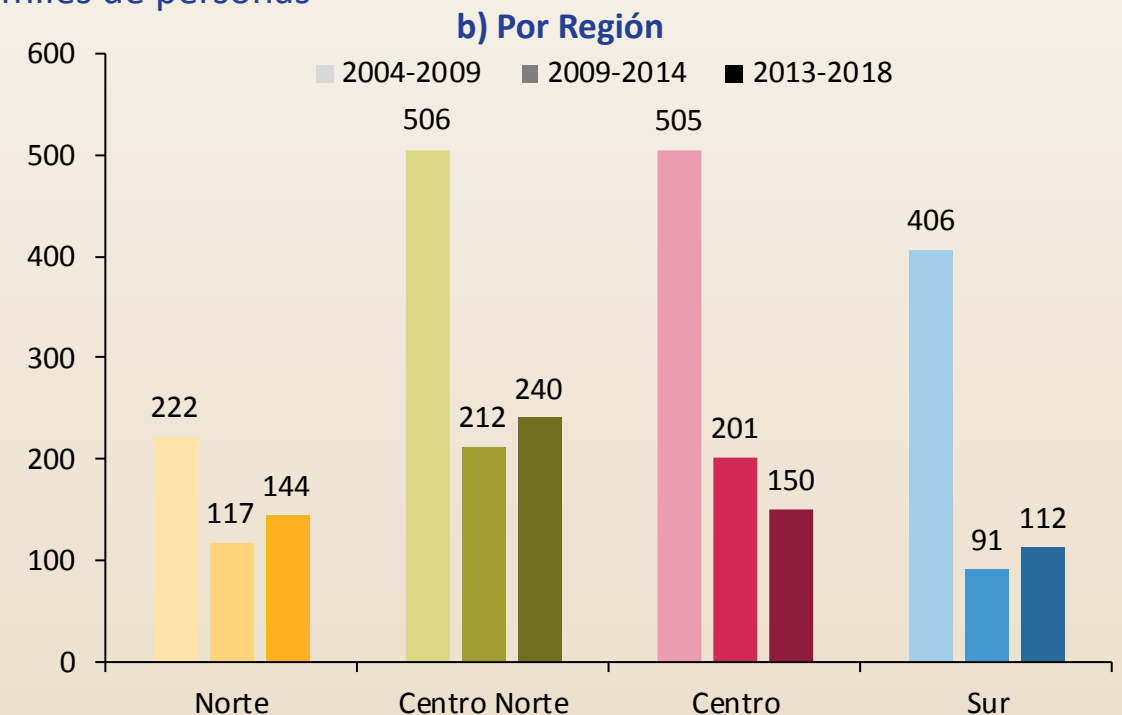
Patrones Regionales Recientes de los Flujos de Emigrantes de México hacia Estados Unidos

- Entre los quinquenios 2004-2009 y 2009-2014, el flujo total de emigrantes se redujo más de la mitad, y permaneció relativamente estable en el quinquenio 2013-2018.

Total de Emigrantes de México hacia Estados Unidos
Flujos acumulados en miles de personas



Fuente: Elaborado con base en información de ENADID 2009, 2014 y 2018.



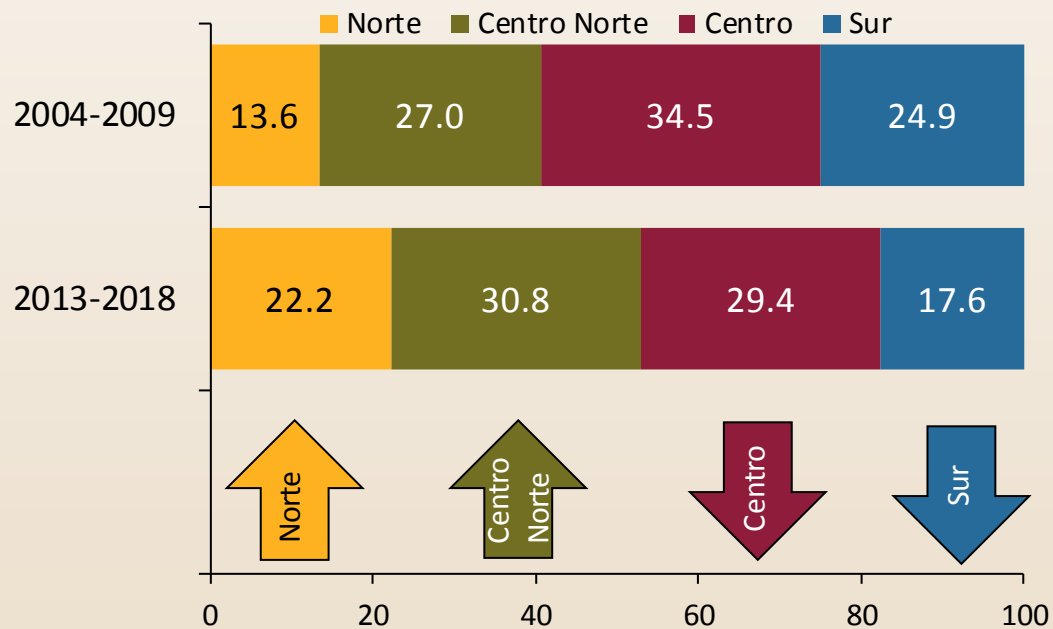
Fuente: Elaborado con base en información de ENADID 2009, 2014 y 2018.

Patrones Regionales Recientes de los Flujos de Emigrantes de México hacia Estados Unidos

- Las regiones centro y sur vieron disminuidos sus flujos más que proporcionalmente en el total nacional. La reducción fue generalizada en las entidades de estas dos regiones.

Flujo de Emigrantes Totales de México hacia Estados Unidos por Región

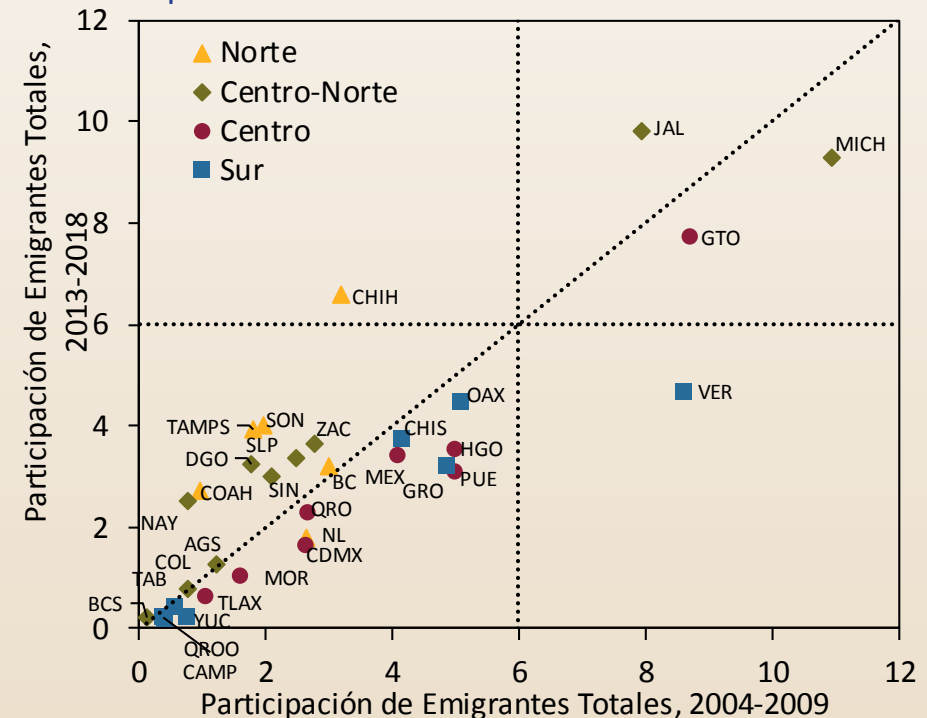
Participación de la región en el total nacional (%)



Fuente: Elaboración propia con información del Departamento de Estado de los Estados Unidos.

Emigrantes de México hacia Estados Unidos por Entidad Federativa 2013-2018 y 2004-2009

Participación de la entidad federativa en el total nacional (%)

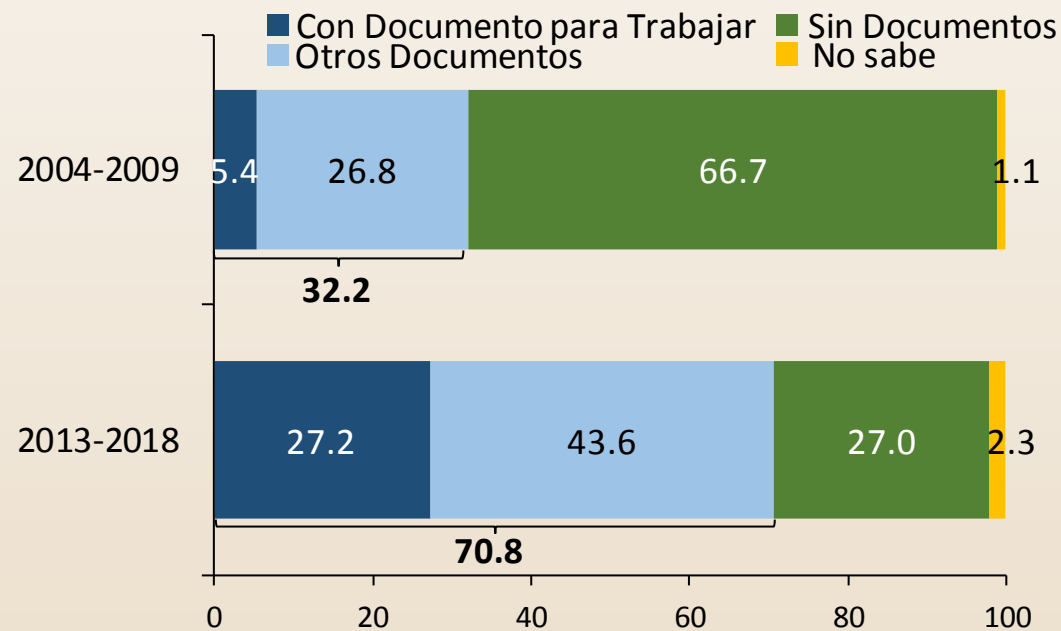


Fuente: Elaborado con base en información de ENADID 2009, 2014 y 2018.

Patrones Regionales Recientes de los Flujos de Emigrantes de México hacia Estados Unidos

- También cambió la composición de los flujos: bajó el porcentaje de emigrantes sin documentos, e incrementó el de emigrantes con documentos para trabajar.

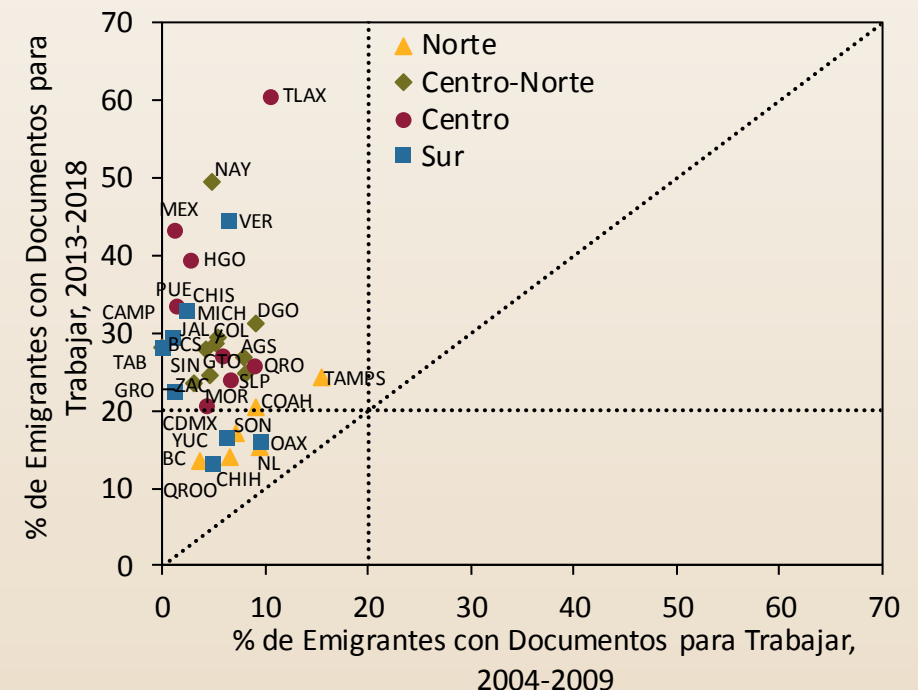
Total de Emigrantes de México hacia Estados Unidos por Tipo de Documento
Porcentaje



Nota/ "Otros Documentos" incluye permiso de residencia, visa de estudiante, visa de turista, ciudadano de Estados Unidos y otros documentos.

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENADID 2009, 2004 y 2018.

Emigrantes de México hacia Estados Unidos con Documentos para Trabajar con respecto al Total de Emigrantes en la Entidad Federativa 2013-2018 y 2004-2009
Porcentaje



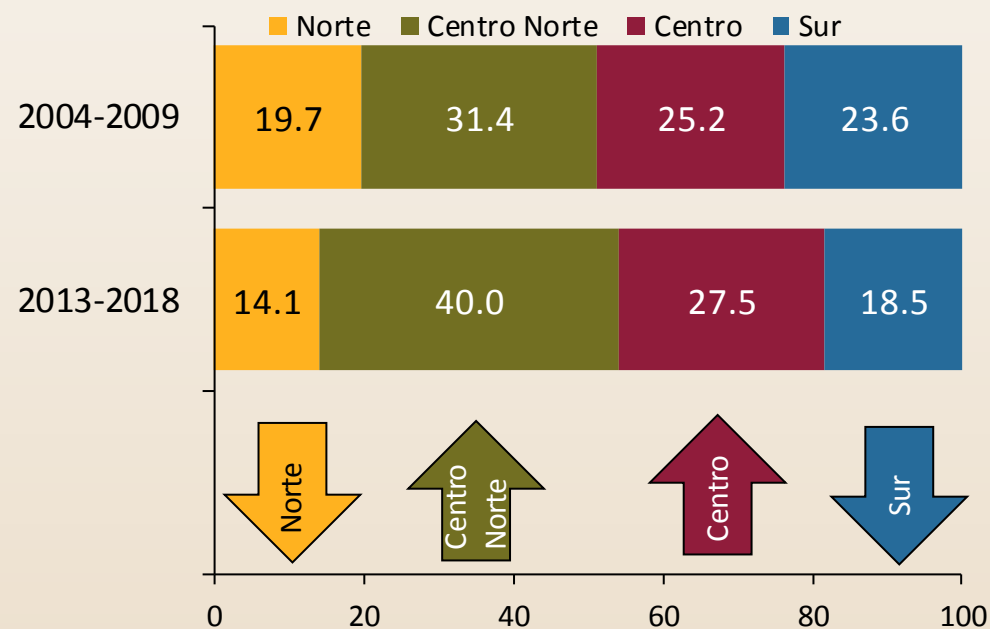
Fuente: Elaborado con base en información de ENADID 2009 y 2018.

Patrones Regionales Recientes de los Flujos de Emigrantes de México hacia Estados Unidos

- El centro norte es la región que ganó más participación de emigrantes con documento para trabajar. No obstante, no se observa un patrón homogéneo entre las entidades que componen cada región.

Emigrantes con Documento para Trabajar de México hacia Estados Unidos por Región

Participación de la región en el total nacional

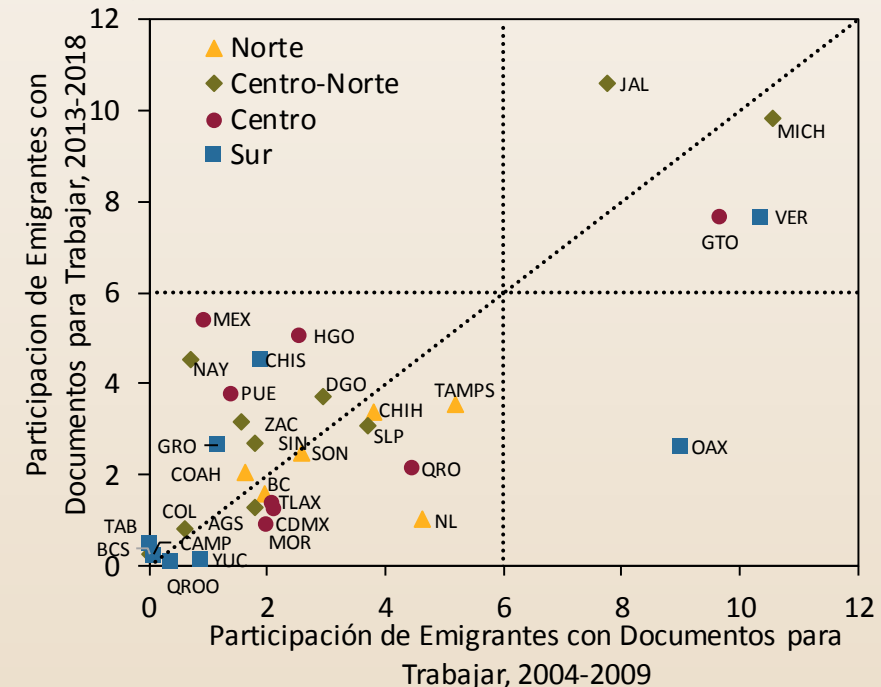


Fuente: Elaboración propia con datos de la ENADID 2009, 2004 y 2018.

Emigrantes de México hacia Estados Unidos con Documentos para Trabajar por Entidad Federativa

2013-2018 y 2004-2009

Participación de la entidad federativa en el total nacional (%)



Fuente: Elaborado con base en información de ENADID 2009 y 2018.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Octubre – Diciembre 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

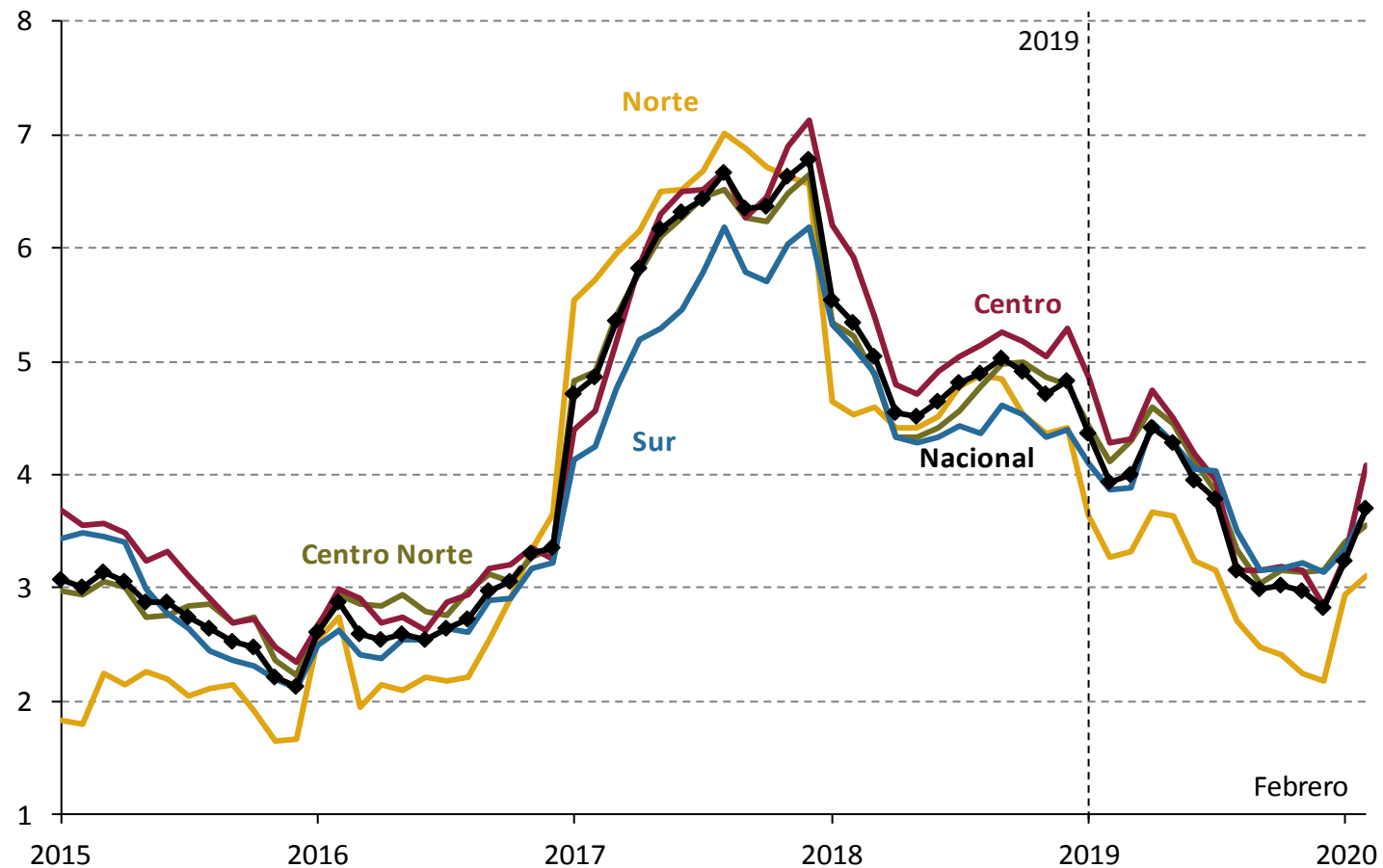
C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 6 de enero y el 30 de enero de 2020)

III. Consideraciones Finales

En el cuarto trimestre de 2019 las inflaciones generales anuales promedio de las regiones consideradas en este Reporte descendieron respecto al trimestre previo. A principios de 2020 dichas inflaciones generales anuales repuntaron.

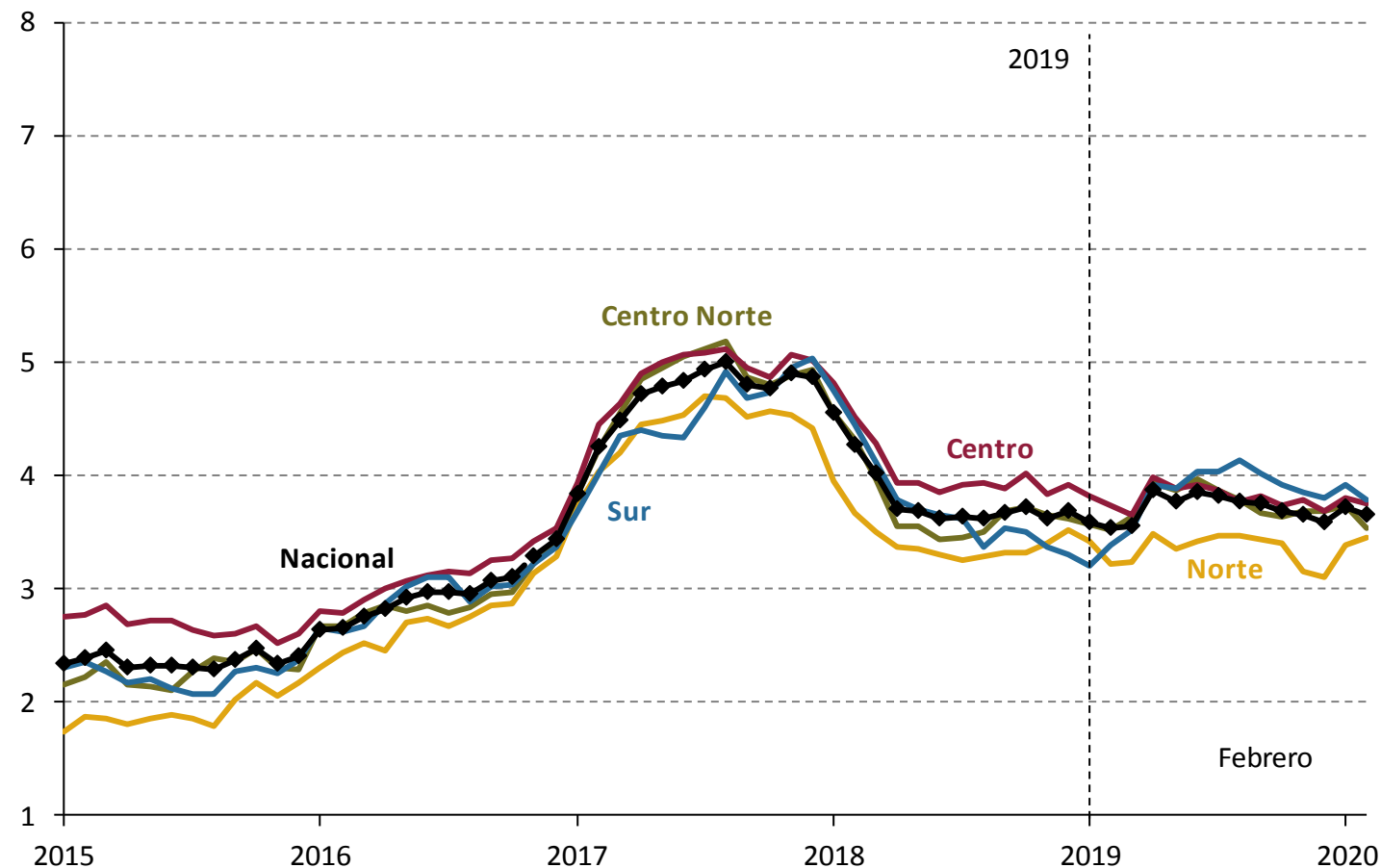
Inflación General Anual por Región
Cifras en por ciento



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

Las inflaciones subyacentes anuales de la mayoría de las regiones mantuvieron persistencia durante el periodo de referencia.

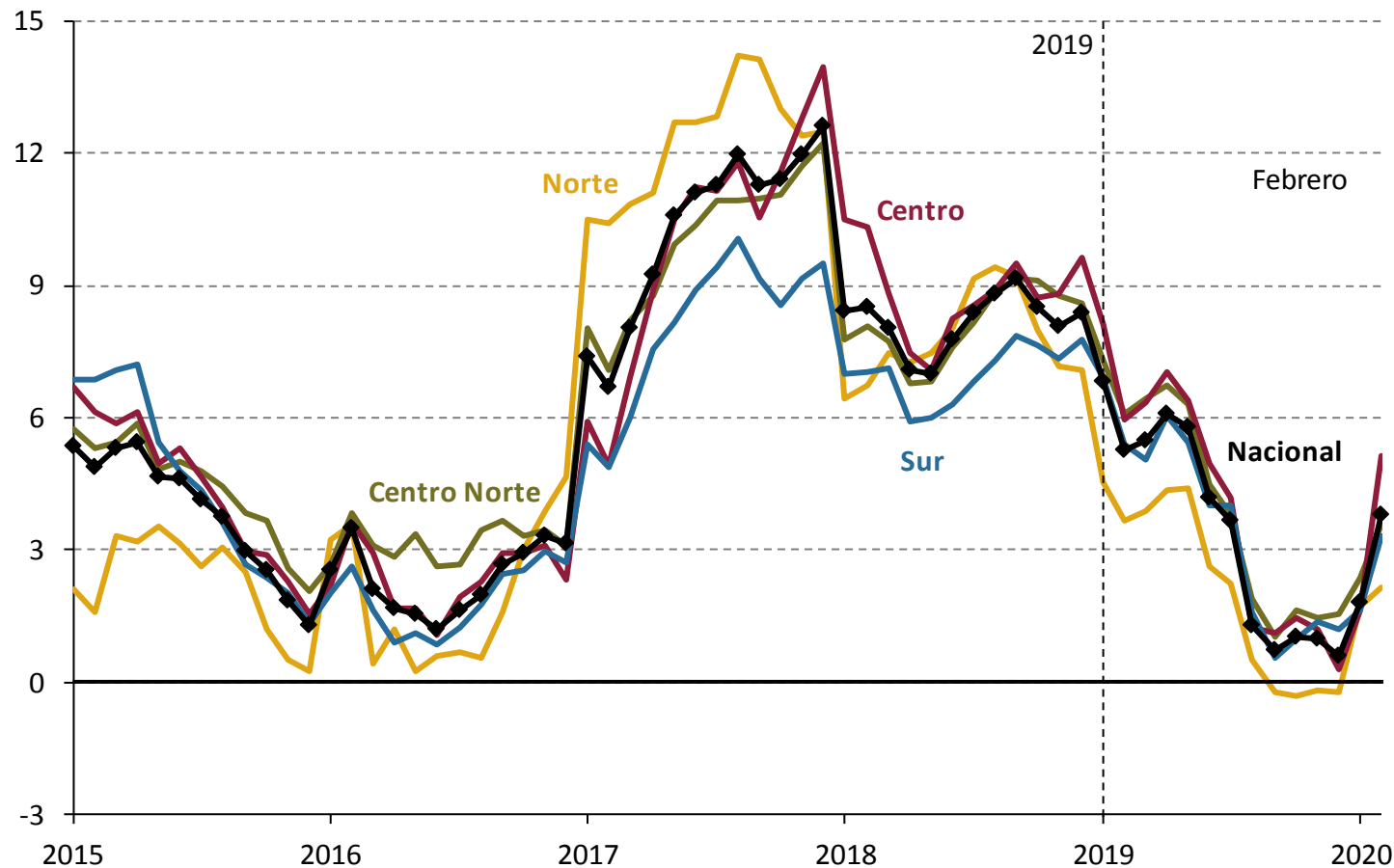
Inflación Subyacente Anual por Región
Cifras en por ciento



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

La inflación no subyacente anual de todas las regiones se mantuvo en niveles especialmente bajos a lo largo del cuarto trimestre de 2019, si bien a inicios de 2020 se incrementaron.

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.

Contenido

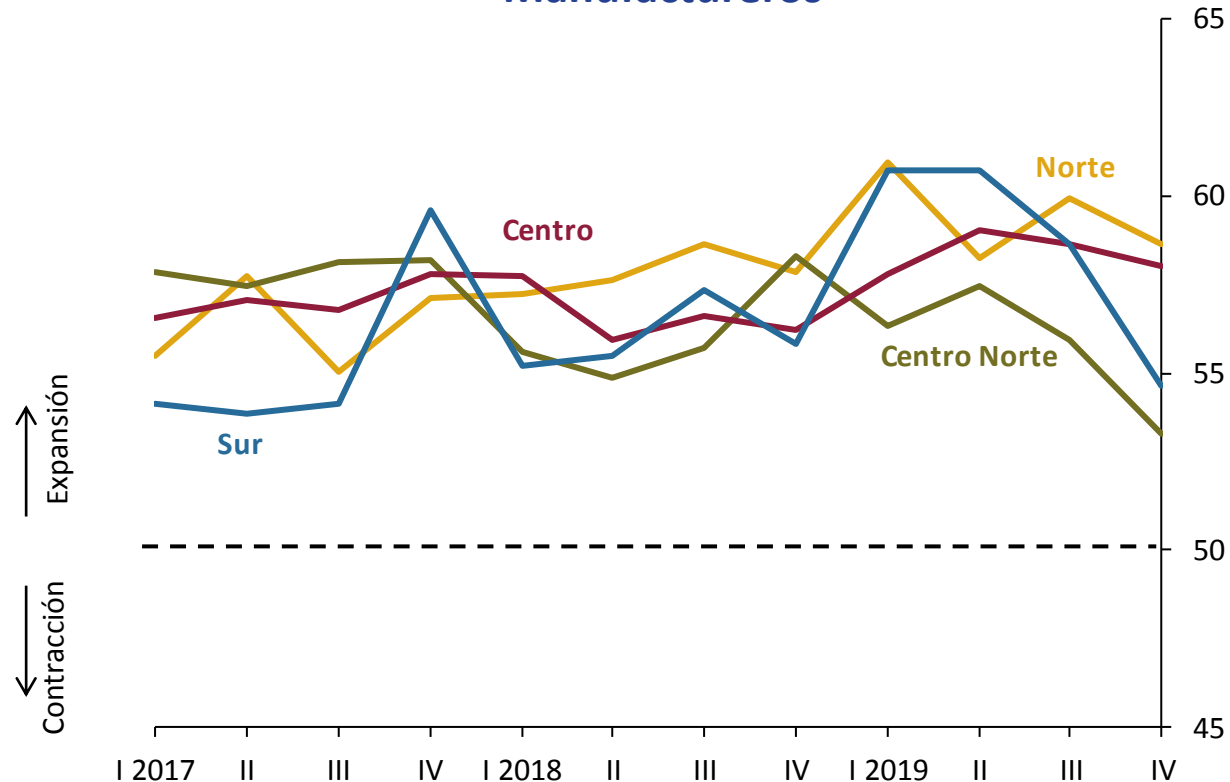
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2019**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
(con base en información recabada entre el 6 de enero y el 30 de enero de 2020)
- III. Consideraciones Finales

Los índices regionales indican una expansión en la actividad manufacturera y no manufacturera durante los siguientes tres meses en todas las regiones del país. No obstante, en el sector manufacturero la señal se debilitó en todas las regiones. Por su parte, en el sector no manufacturero la señal se fortaleció ligeramente en las regiones norte y sur, mientras que se debilitó ligeramente en las regiones centrales.

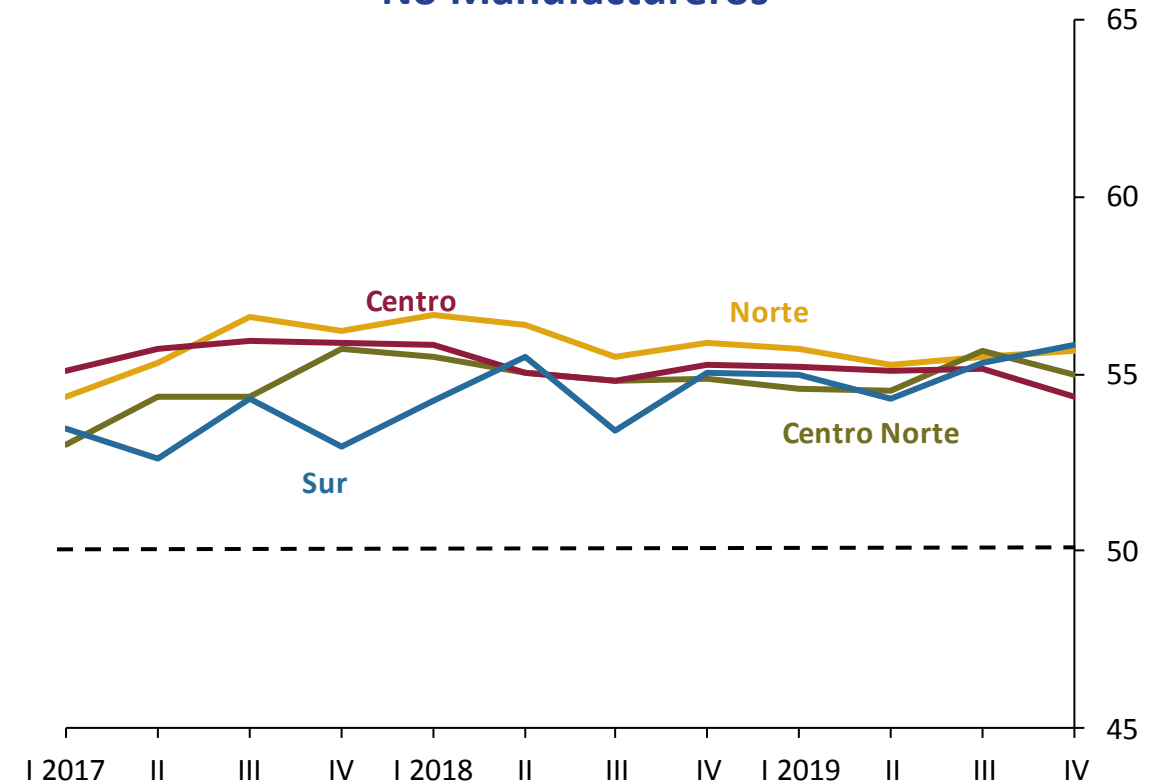
Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses

Índices de difusión, a. e.

Manufactureros



No Manufactureros

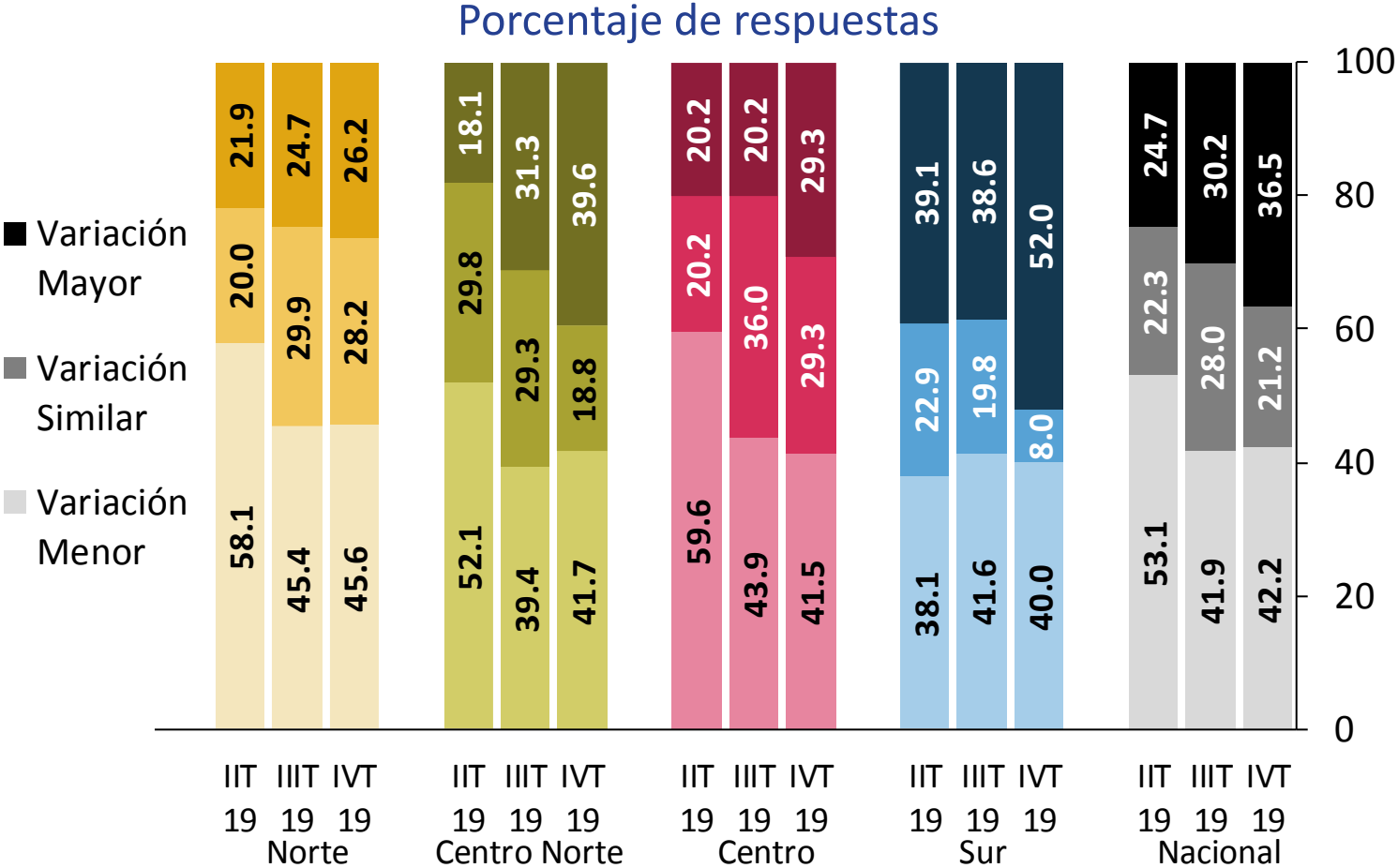


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Banco de México. Las cifras correspondientes al cuarto trimestre de 2019 se obtuvieron con base en información recabada entre el 1 de octubre y el 30 de diciembre de 2019.

Con relación a la demanda por los bienes y servicios que ofrecen, en todas las regiones la mayoría de los directivos empresariales consultados anticipan variaciones anuales iguales o mayores que las observadas los doce meses previos.

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



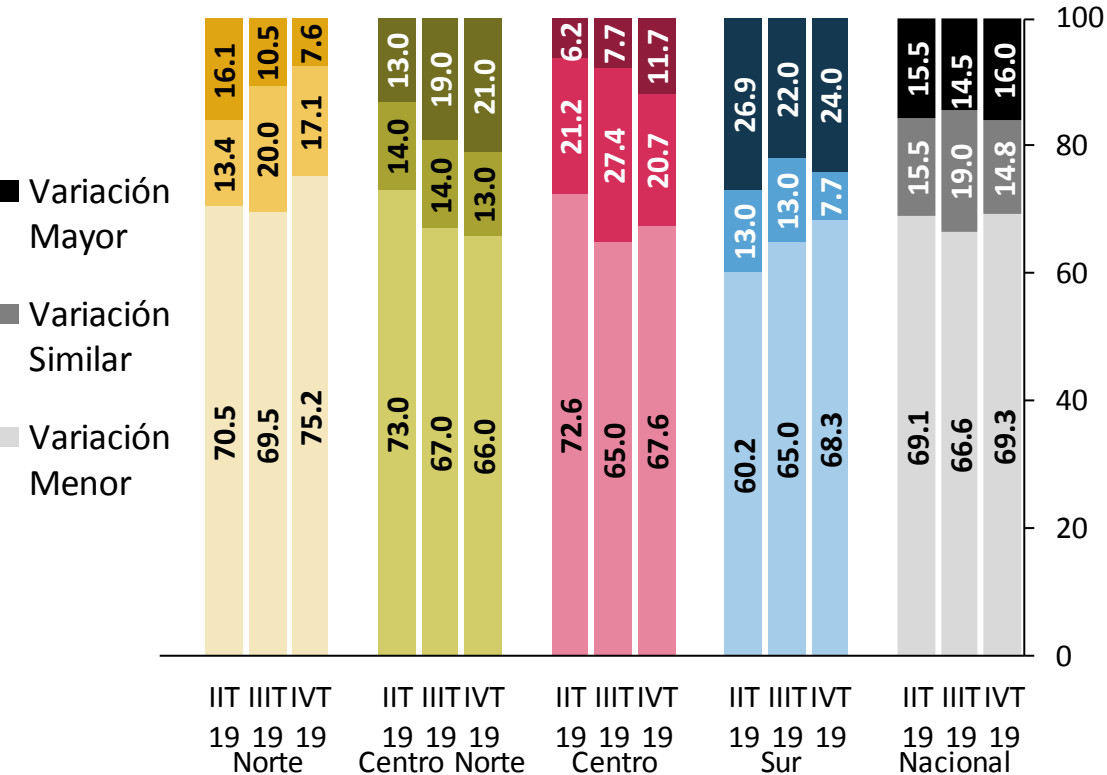
1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto al volumen de ventas de sus productos o servicios durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las cifras correspondientes al cuarto trimestre de 2019 se obtuvieron con base en información recabada entre el 6 y el 30 de enero de 2020.

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.

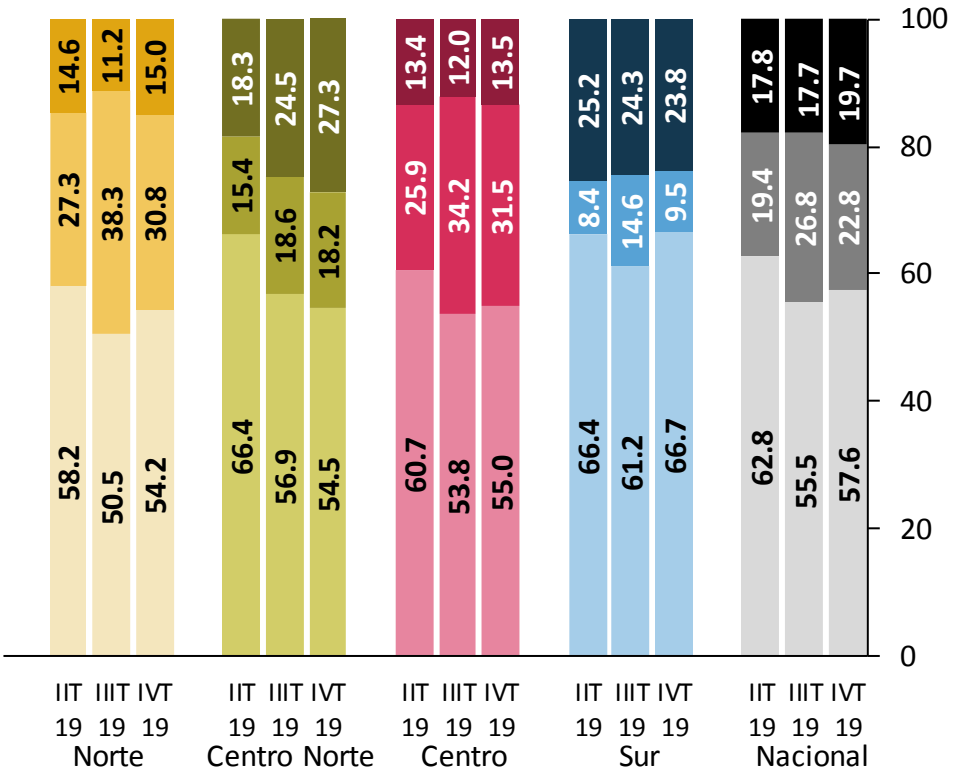
Expectativas de Directivos Empresariales: Personal Contratado y Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses ^{1/}

Porcentaje de respuestas

Personal Contratado

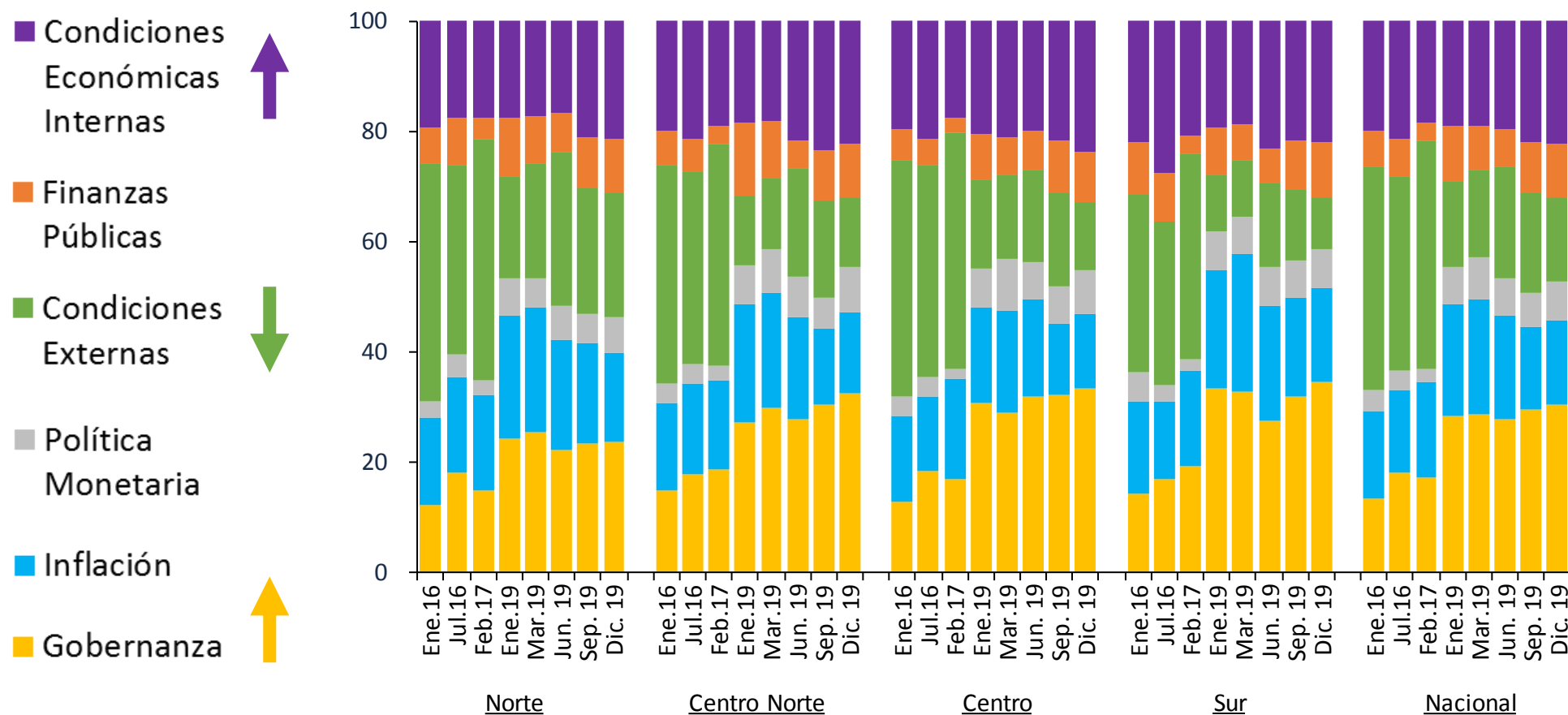


Acervo de Capital Físico



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. Las cifras correspondientes al cuarto trimestre de 2019 se obtuvieron con base en información recabada entre el 6 y el 30 de enero de 2020.

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. Las cifras correspondientes a diciembre de 2019 se obtuvieron con base en información recabada entre el 2 y el 30 de diciembre de 2019.

Fuente: Banco de México.

Opinión de los Directivos Empresariales acerca de los Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 6 de enero y el 30 de enero de 2020) ^{1/}

Riesgos al alza



✓ Que los niveles de inversión privada sean mayores que los esperados, en particular como consecuencia de la ratificación del T-MEC.

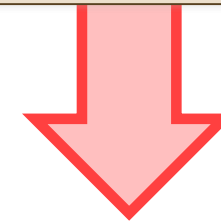
✓ Que se reactive la inversión pública en infraestructura.

Riesgos a la baja

✓ Que los niveles de inseguridad pública aumenten.

✓ Que persista el ambiente de incertidumbre interna que ha afectado a la inversión.

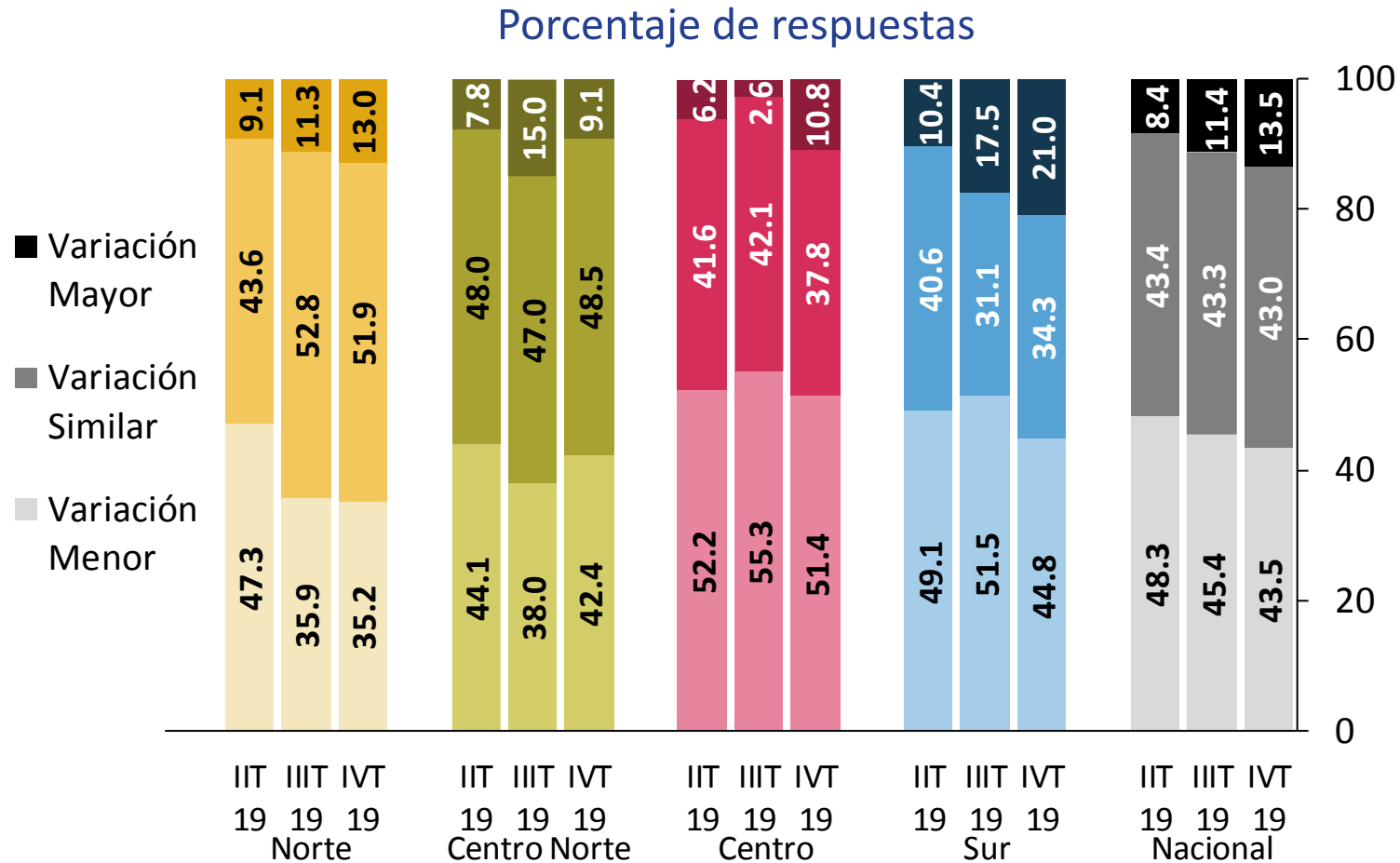
✓ Que el ejercicio del gasto público sea menor al esperado, en particular el correspondiente al gasto federalizado.



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 6 y el 30 de enero de 2020.

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/}

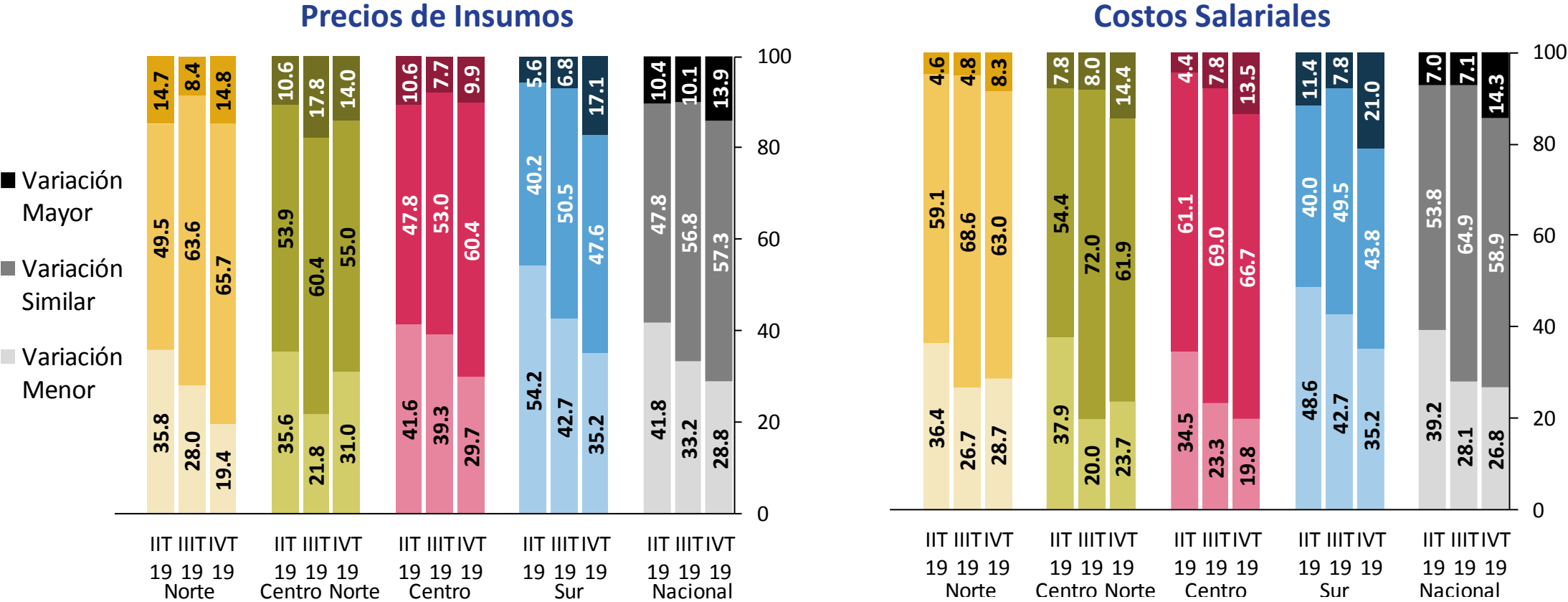


^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?” realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las cifras correspondientes al cuarto trimestre de 2019 se obtuvieron con base en información recabada entre el 6 y el 30 de enero de 2020.

Asimismo, la mayoría de las fuentes entrevistadas en todas las regiones prevé que los precios de sus insumos y sus costos salariales se eleven a una tasa anual similar o menor a 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. Las cifras correspondientes al cuarto trimestre de 2019 se obtuvieron con base en información recabada entre el 6 y el 30 de enero de 2020.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2019
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
(con base en información recabada entre el 6 de enero y el 30 de enero de 2020)
- III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- 1 La moderada trayectoria a la baja de la actividad económica que persistió durante el cuarto trimestre de 2019 reflejó la **debilidad en las regiones norte y centrales**. En contraste, se estima que el **sur muestre una segunda expansión consecutiva**, si bien desde niveles bajos.
- 2 Las inflaciones generales anuales de las distintas regiones **descendieron** en el 4T-2019 respecto al trimestre previo, si bien a principios de 2020 registraron un repunte.
- 3 Los directivos empresariales entrevistados destacaron como riesgos:
 - ✓ *Al alza: i) que los niveles de inversión privada sean mayores que los esperados, y ii) que se reactive la inversión pública en infraestructura.*
 - ✓ *A la baja: i) que los niveles de inseguridad pública aumenten; ii) que persista el ambiente de incertidumbre interna, y iii) que el ejercicio del gasto público sea menor al esperado.*
- 4 En todas las regiones del país es fundamental adoptar acciones que:
 - ✓ *Promuevan un ambiente de confianza y certidumbre.*
 - ✓ *Fortalezcan el marco institucional, el estado de derecho y la seguridad pública.*



BANCO DE MÉXICO

Marzo 2020

www.banxico.org.mx