



Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre - Diciembre 2015



Marzo 31, 2016

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2015**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- 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 cuarto trimestre de 2015, 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 Octubre – Diciembre 2015
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- Durante el cuarto trimestre de 2015, la economía del país continuó presentando una expansión en sus niveles de actividad, si bien en general a un ritmo menor al observado en el trimestre previo.
 - ✓ Ello se atribuye, en parte, a la desaceleración de la producción manufacturera, ante la debilidad de la demanda externa.
 - ✓ Asimismo, la minería y la construcción continuaron mostrando una trayectoria negativa.
 - ✓ Por su parte, el sector agropecuario registró un desempeño más débil que en el trimestre previo.
 - ✓ En este contexto, el impulso a la actividad productiva provino, fundamentalmente, del comportamiento relativamente más favorable del comercio y los servicios.
- La evolución de la economía presentó heterogeneidad entre regiones.
 - ✓ La desaceleración en el ritmo de crecimiento a nivel nacional se atribuye a la disminución del dinamismo de las regiones norte y centro norte, así como a un estancamiento de la actividad económica en el sur.
 - ✓ Por el contrario, la región centro presentó una aceleración en su tasa de crecimiento, en comparación con lo observado en el trimestre previo.

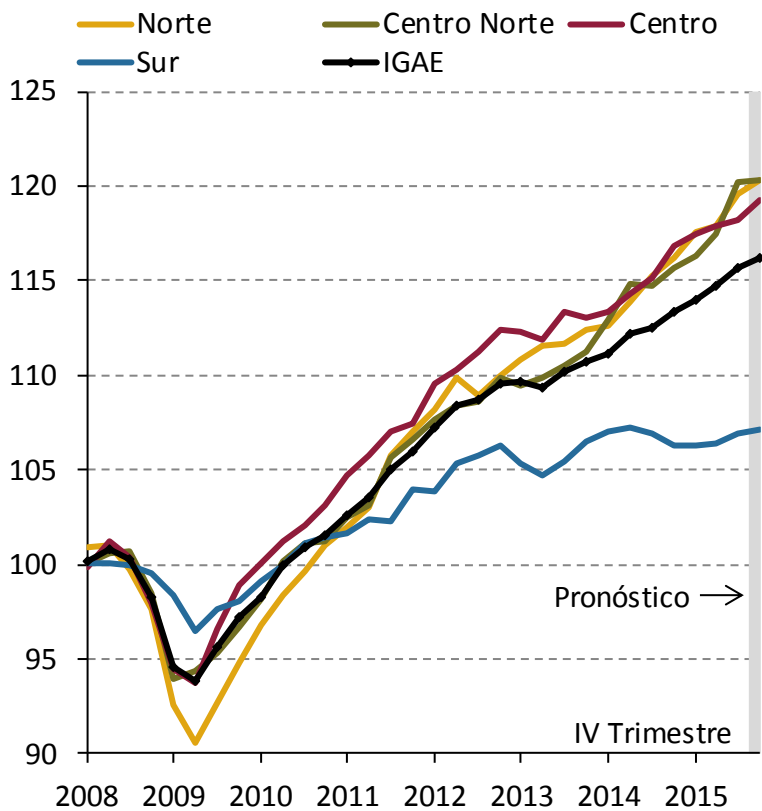
Actividad Económica Regional

- La disminución en el ritmo de crecimiento de las regiones norte y centro norte estuvo asociada al desempeño menos favorable de la producción manufacturera, así como de la construcción y el sector agropecuario.
- El estancamiento de la actividad económica en el sur se atribuyó, principalmente, a que la minería petrolera siguió mostrando una tendencia negativa, lo cual incidió, a su vez, en el desempeño desfavorable en algunos sectores, como el manufacturero y la construcción.
- En contraste, la región centro presentó un mayor dinamismo, debido al incremento en el ritmo de crecimiento de algunas actividades relacionadas con la demanda interna, en particular el comercio, algunos servicios y ciertas manufacturas más orientadas al mercado doméstico.

Durante el cuarto trimestre de 2015, la actividad económica se desaceleró en el norte y centro norte, registró un mayor dinamismo en el centro y se mantuvo estancada en la región sur, todo ello en comparación con el trimestre previo.

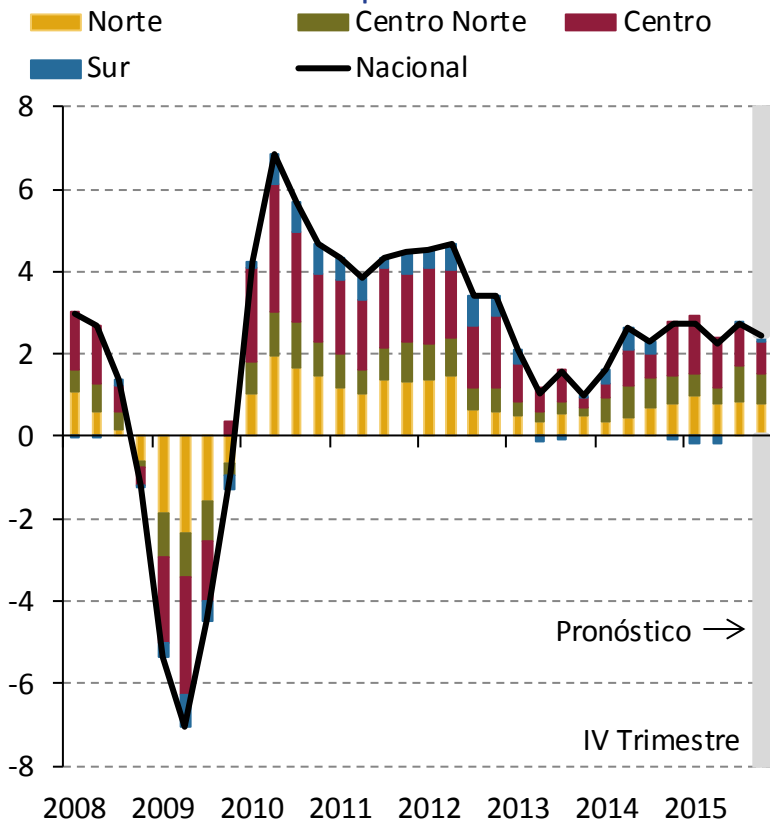
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/}

Índice 2008=100



Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Económica

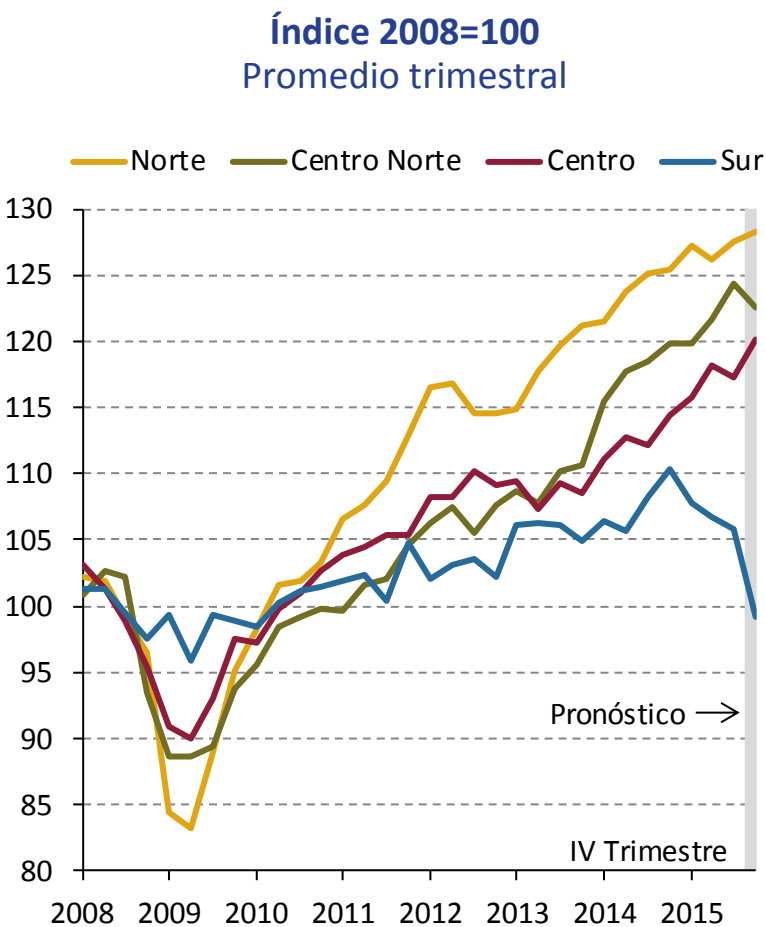
Puntos porcentuales



^{1/} El valor del Indicador General de la Actividad Económica (IGAE) para el cuarto trimestre corresponde al dato observado.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

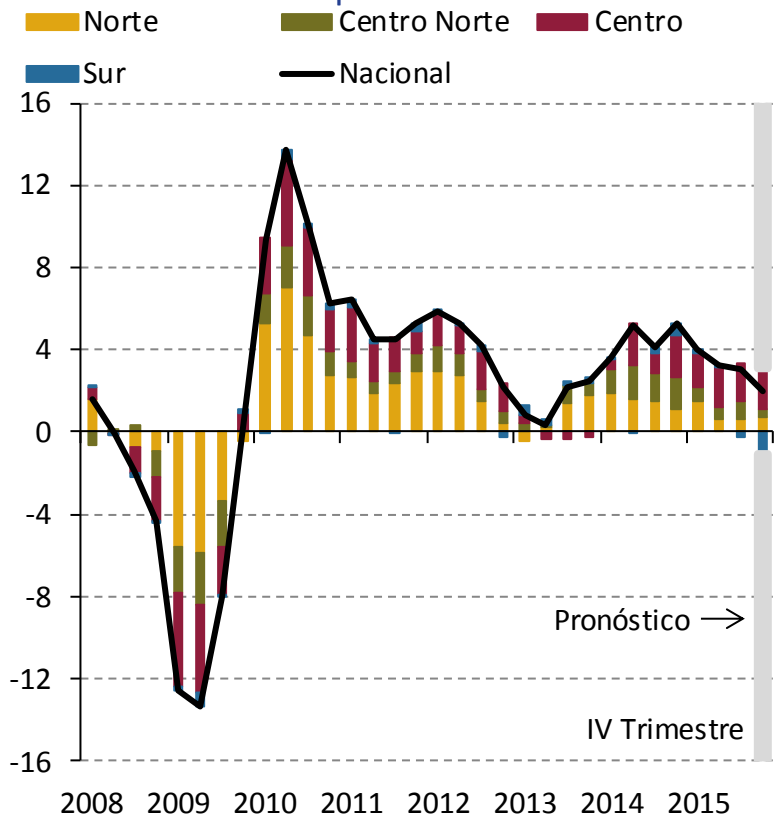
Durante el cuarto trimestre de 2015, la producción manufacturera registró una desaceleración en su ritmo de expansión en relación a lo observado en el trimestre previo. En particular, esta actividad perdió dinamismo en la región norte, y exhibió una contracción en el centro norte. Por su parte, las manufacturas continuaron mostrando una trayectoria negativa en el sur. En contraste, el nivel de actividad del sector manufacturero repuntó en la región centro.

Indicador Regional de Actividad Manufacturera



Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Manufacturera

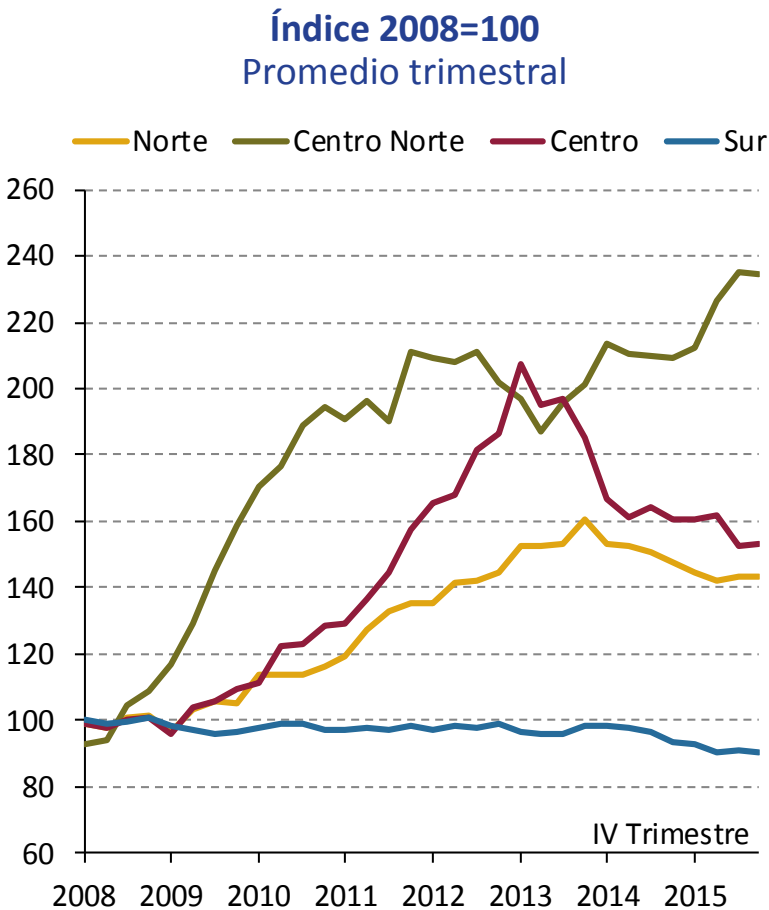
Puntos porcentuales



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

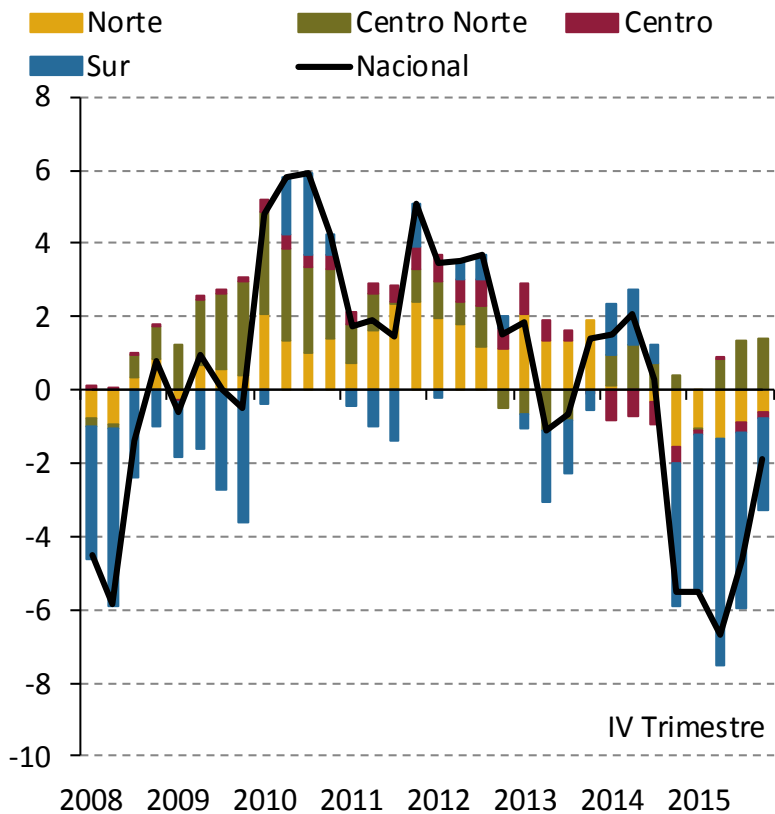
La minería continuó presentando una tendencia negativa. Este comportamiento se deriva principalmente de la evolución desfavorable del subsector asociado con la exploración de pozos petroleros. En las regiones centrales, la actividad en este sector se estancó respecto a los niveles registrados en el trimestre previo. En el caso del centro norte, se frenó la trayectoria ascendente que había mostrado a lo largo del 2015. Finalmente, en el norte y en el sur siguió presentando una trayectoria descendente.

Indicador Regional de Actividad Minera ^{1/}



1/ Los valores en el cuarto trimestre de 2015 son preliminares.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

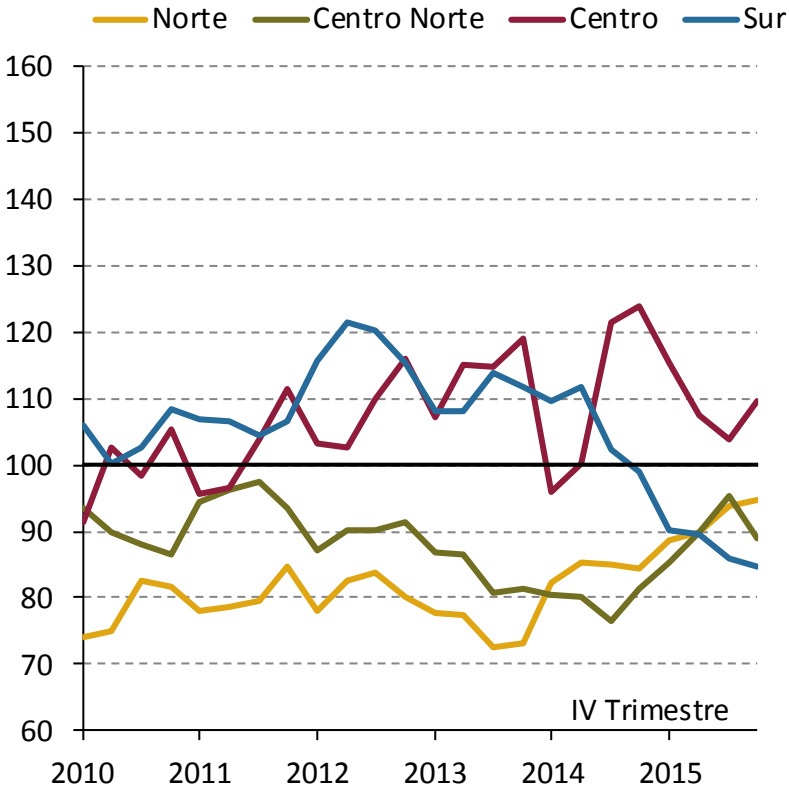
Contribución Regional al Crecimiento Anual de la
Actividad Minera
Puntos porcentuales



La actividad del sector de la construcción continuó presentando una trayectoria desfavorable durante el cuarto trimestre de 2015. En el norte, esta actividad siguió mostrando una tendencia positiva, en tanto que en el centro repuntó respecto al nivel registrado en el trimestre previo. En el centro norte se observó una contracción importante, después del crecimiento mostrado durante los trimestres anteriores. Finalmente, en el sur, la construcción continuó presentando una tendencia decreciente.

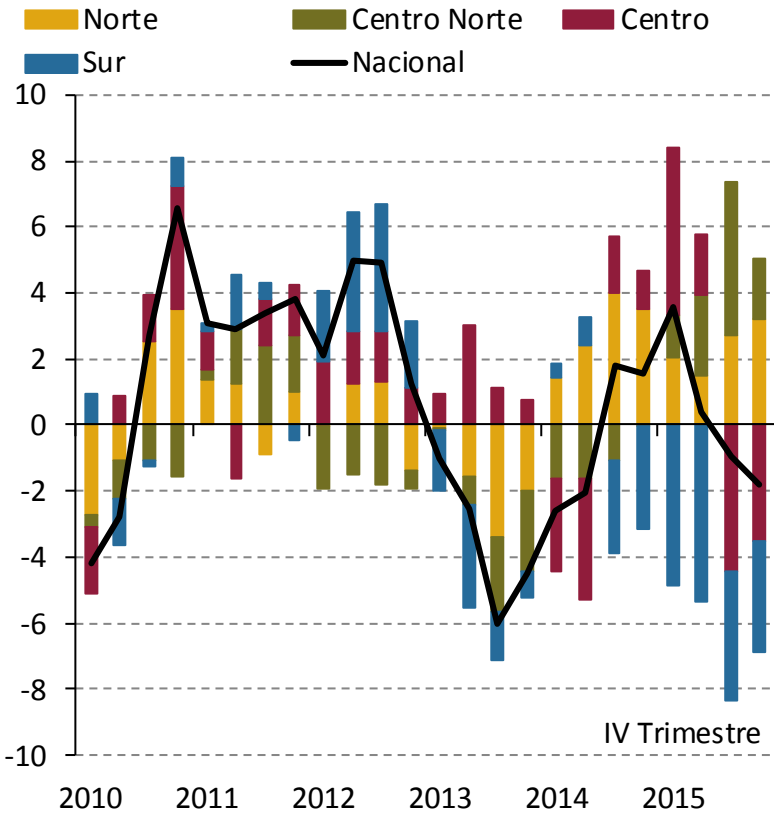
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región

Índice Junio 2008=100
Promedio trimestral



Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad de la Construcción

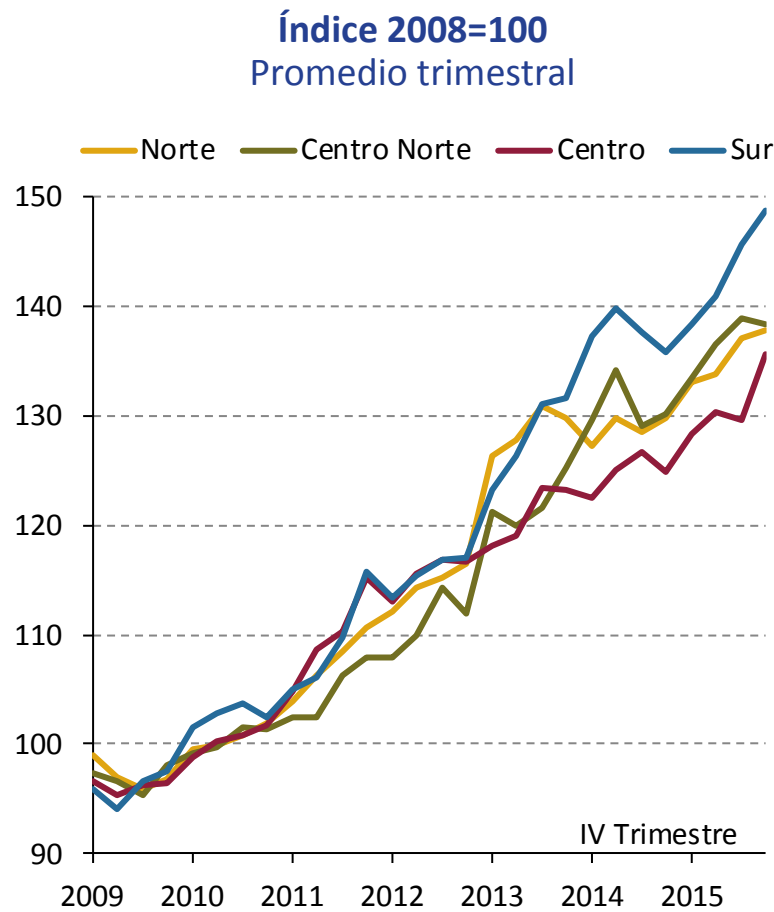
Puntos porcentuales



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

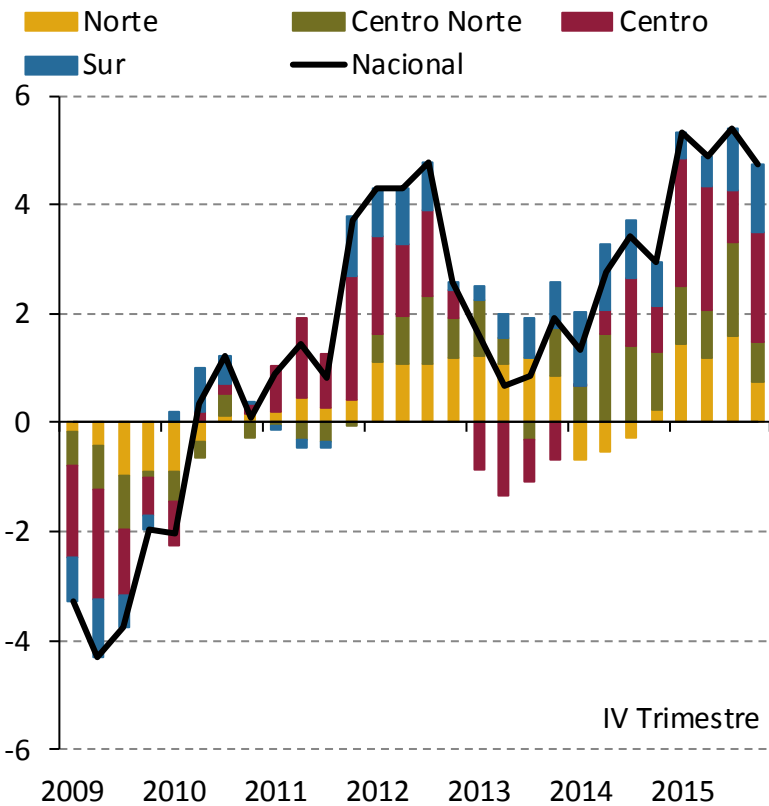
En contraste con lo anterior, durante el cuarto trimestre de 2015 la actividad comercial al por menor continuó expandiéndose en la mayoría de las regiones del país. La excepción fue la región centro norte, donde esta actividad presentó una contracción respecto al nivel observado en el trimestre previo.

Indicador Regional de la Actividad Comercial



Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Comercial

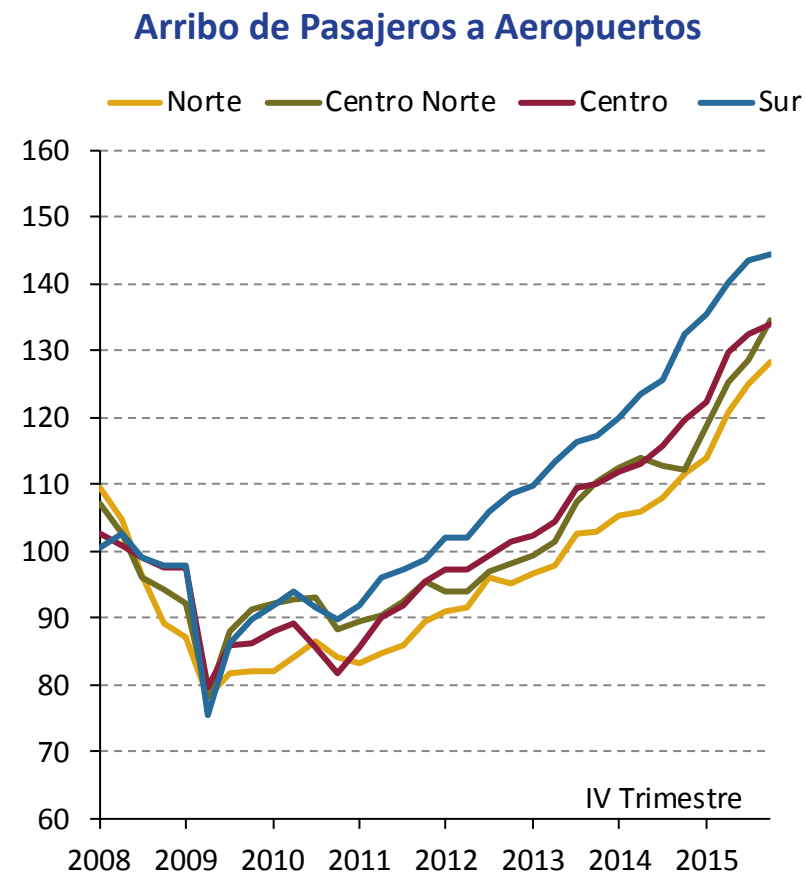
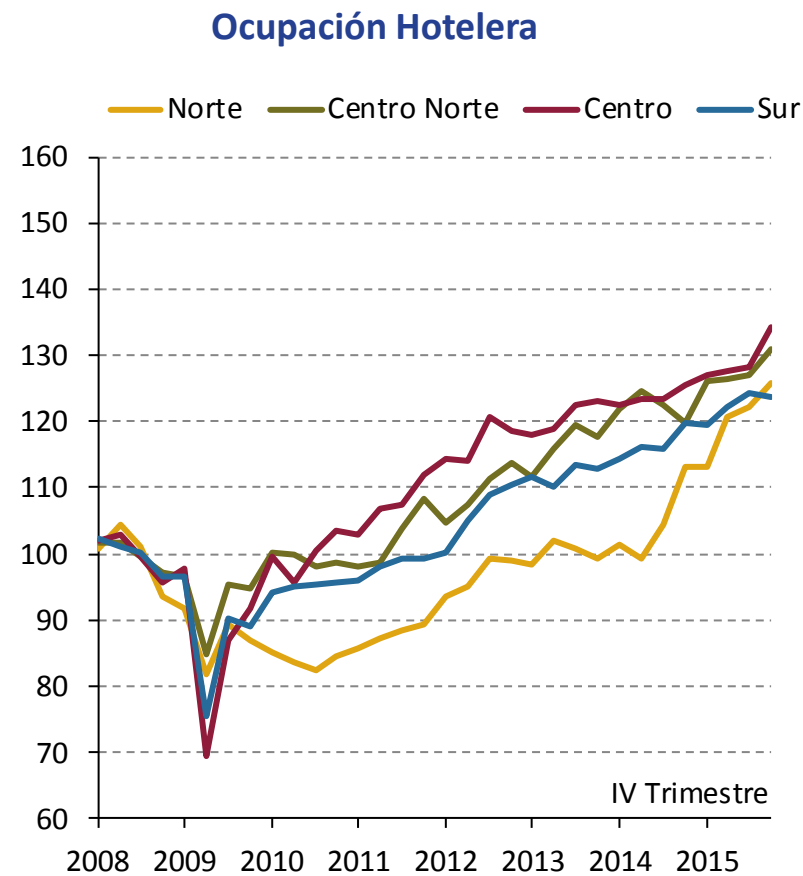
Puntos porcentuales



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

La actividad turística continuó presentando, en general, un desempeño positivo durante el cuarto trimestre de 2015. En particular, el arribo de pasajeros a aeropuertos siguió mostrando una tendencia al alza en las cuatro regiones del país y, con excepción del sur, la ocupación hotelera aceleró su ritmo de expansión.

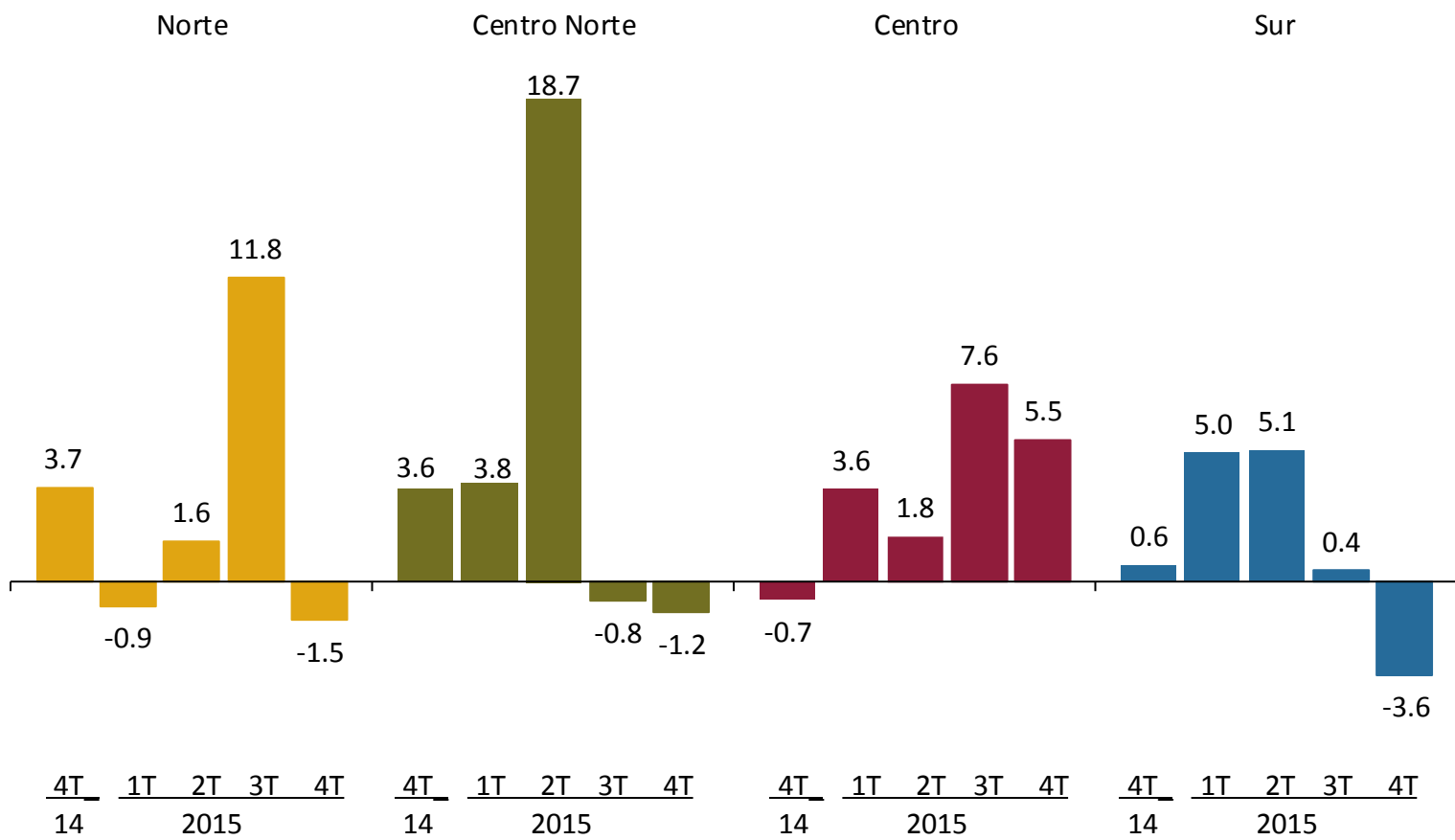
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
Índice 2008=100, promedio trimestral



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

En el cuarto trimestre de 2015, la actividad agropecuaria presentó, en general, una pérdida de dinamismo respecto a lo observado en el trimestre previo. En particular, el nivel de actividad del sector agropecuario en las regiones norte, centro norte y sur se contrajo respecto al mismo periodo del año previo. Asimismo, si bien en el centro esta actividad continuó expandiéndose, su ritmo de crecimiento anual se moderó respecto al trimestre anterior.

Índice de Producción Agropecuaria Regional
Variación anual en por ciento

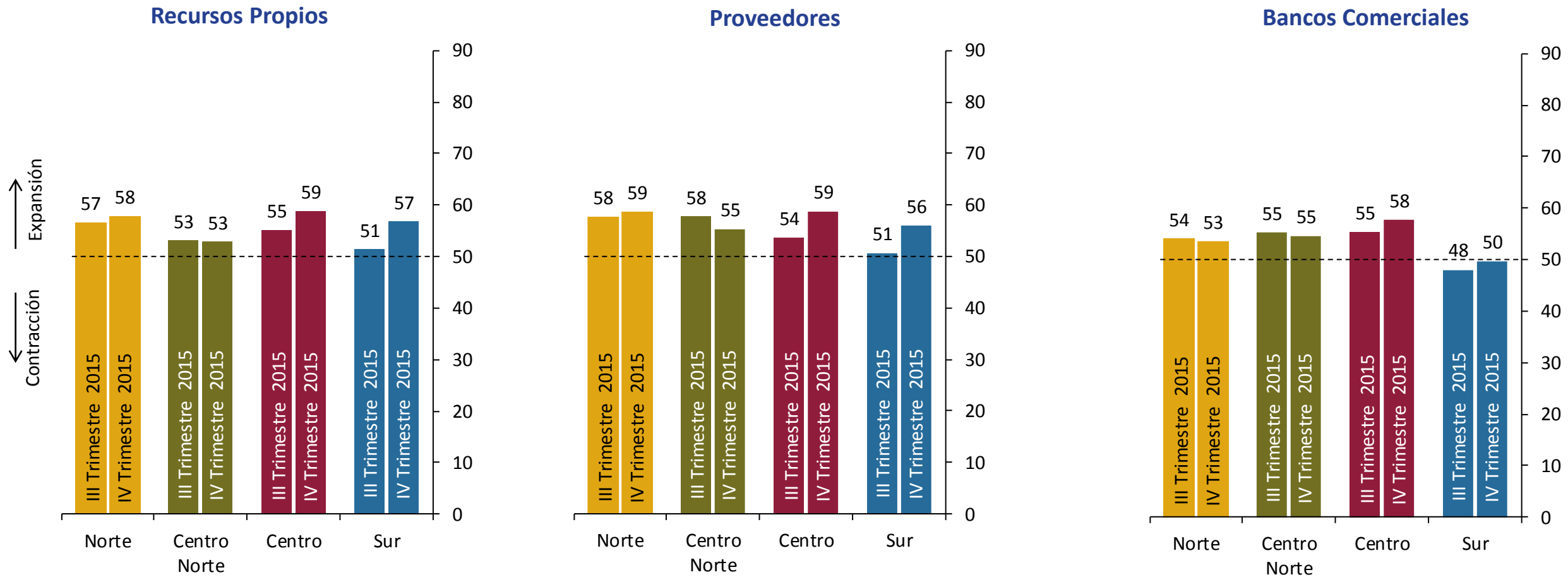


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos de la SAGARPA.

Durante el cuarto trimestre de 2015, las condiciones de financiamiento que enfrentan las empresas tendieron a mejorar en todas las regiones del país. Esta mejoría es especialmente notoria en la región centro.

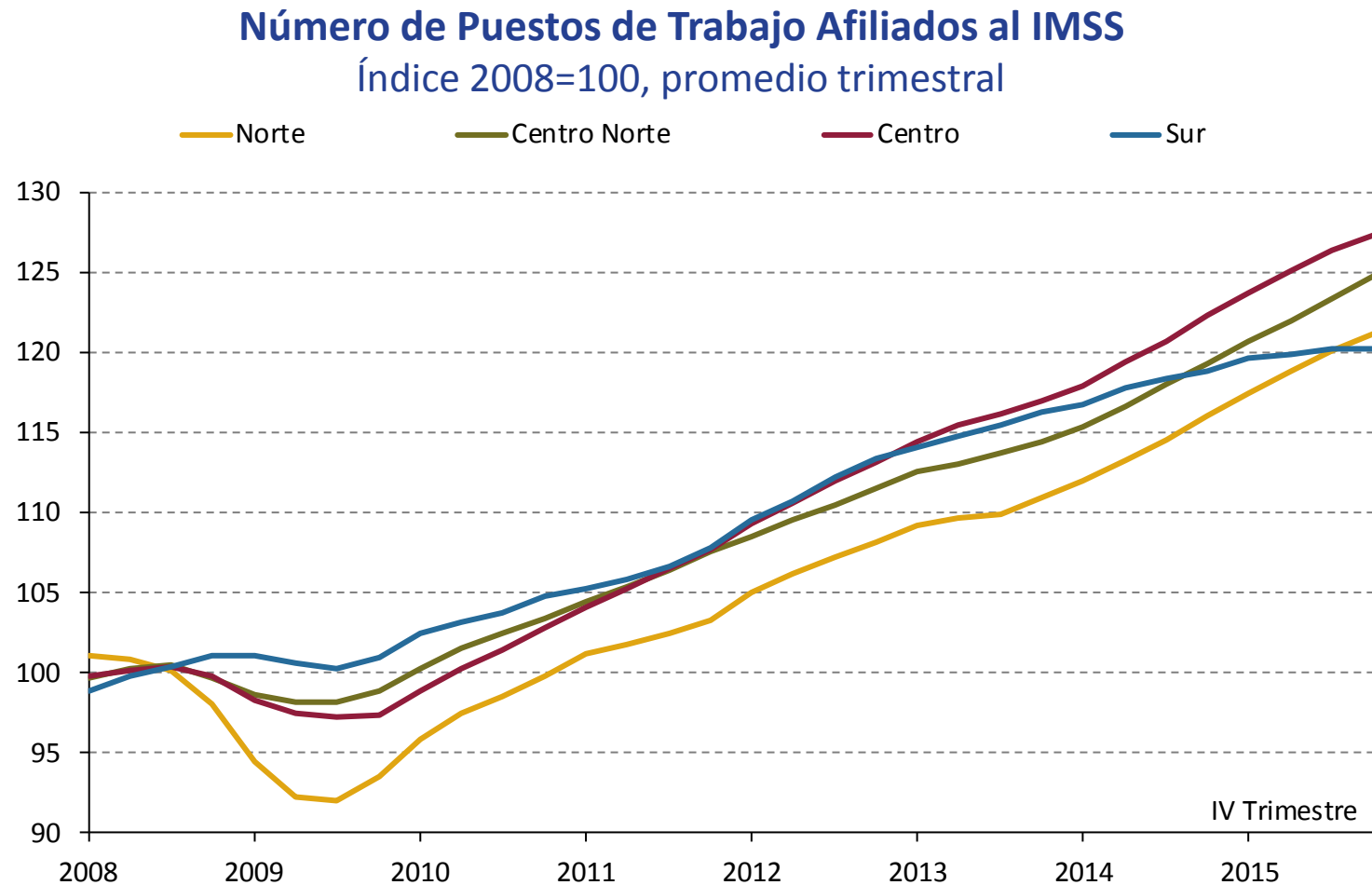
Uso de las Principales Fuentes de Financiamientos

Índices de difusión



Fuente: Banco de México.

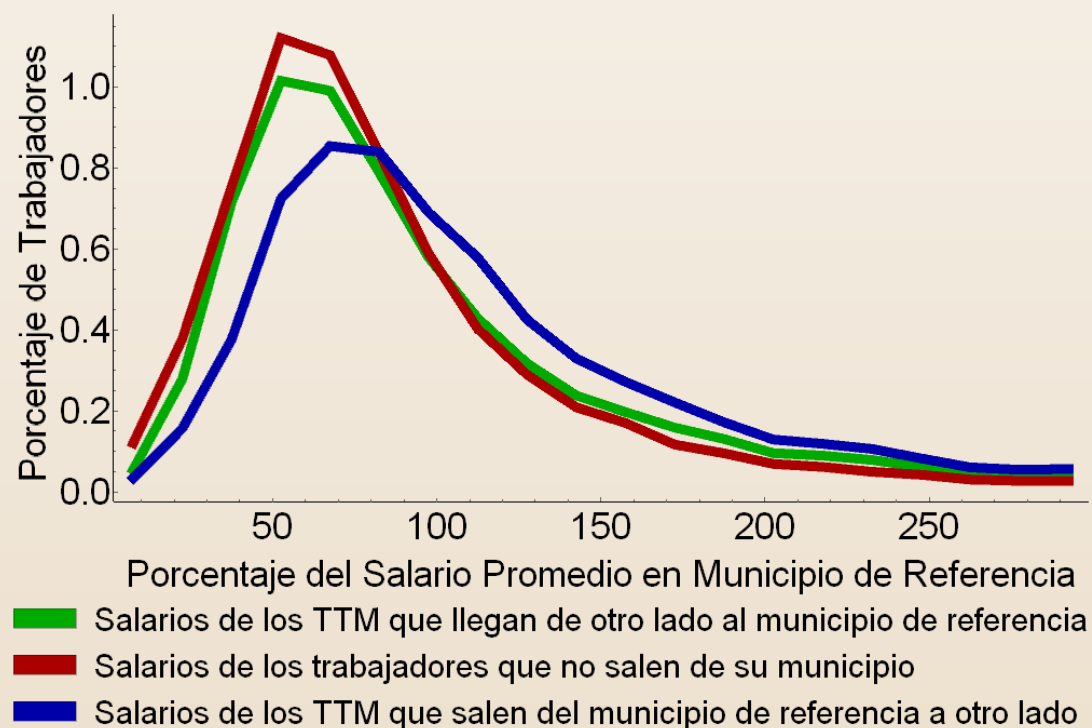
Durante el cuarto trimestre de 2015, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS mantuvo un elevado dinamismo en la mayoría de las regiones del país. En la región sur, en cambio, dicho indicador presentó un ritmo de crecimiento moderado.



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

Recuadro: Trabajadores Transmunicipales y Productividad de los Municipios en México

- En 2015, cerca del 19 por ciento de los ocupados con remuneración eran trabajadores transmunicipales (TTM), es decir, laboraban en un municipio diferente a aquel en el que residían.

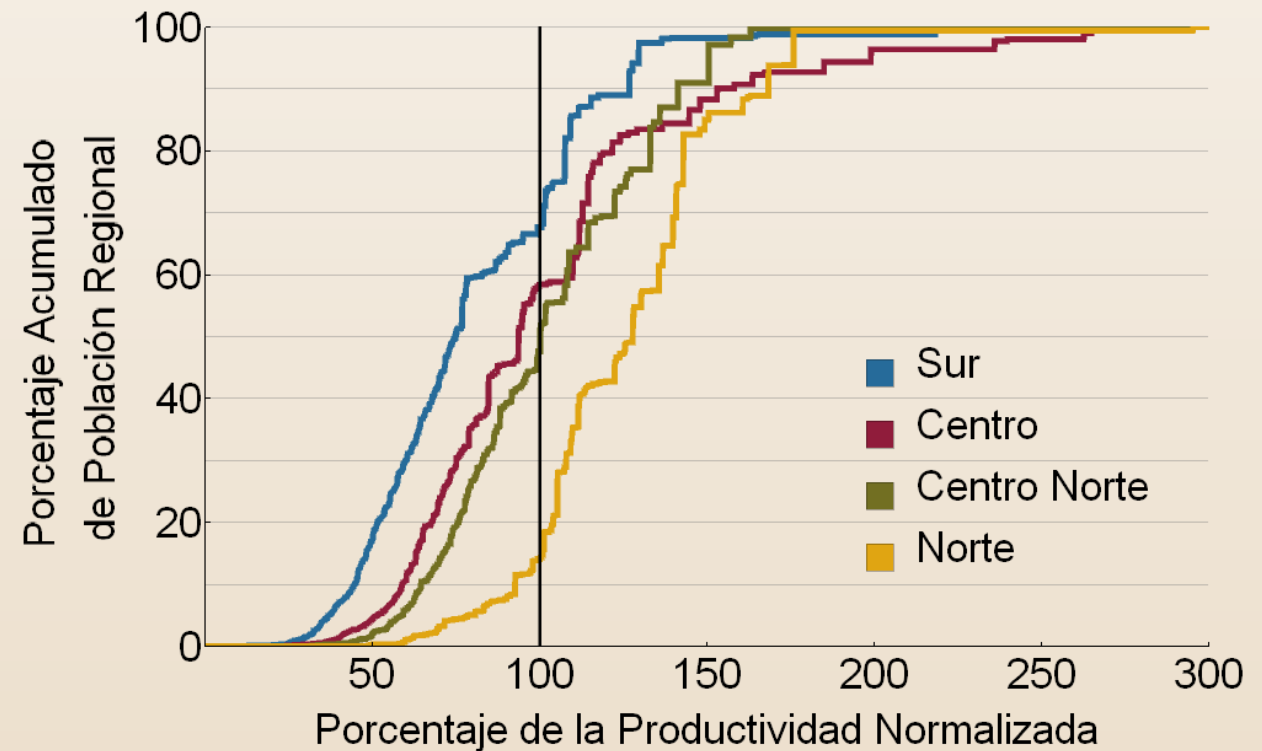


Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI.

- En la gráfica se presenta la distribución del salario de los trabajadores como porcentaje del salario promedio del municipio al que llegan (verde) y del que salen (azul).
- Los TTM ganan, en promedio, 30 por ciento más que los que decidieron trabajar en el municipio de residencia.
- Las personas que llegaron a laborar procedentes de otro municipio tuvieron en promedio el mismo salario que los demás trabajadores del municipio.

Recuadro: Trabajadores Transmunicipales y Productividad de los Municipios en México

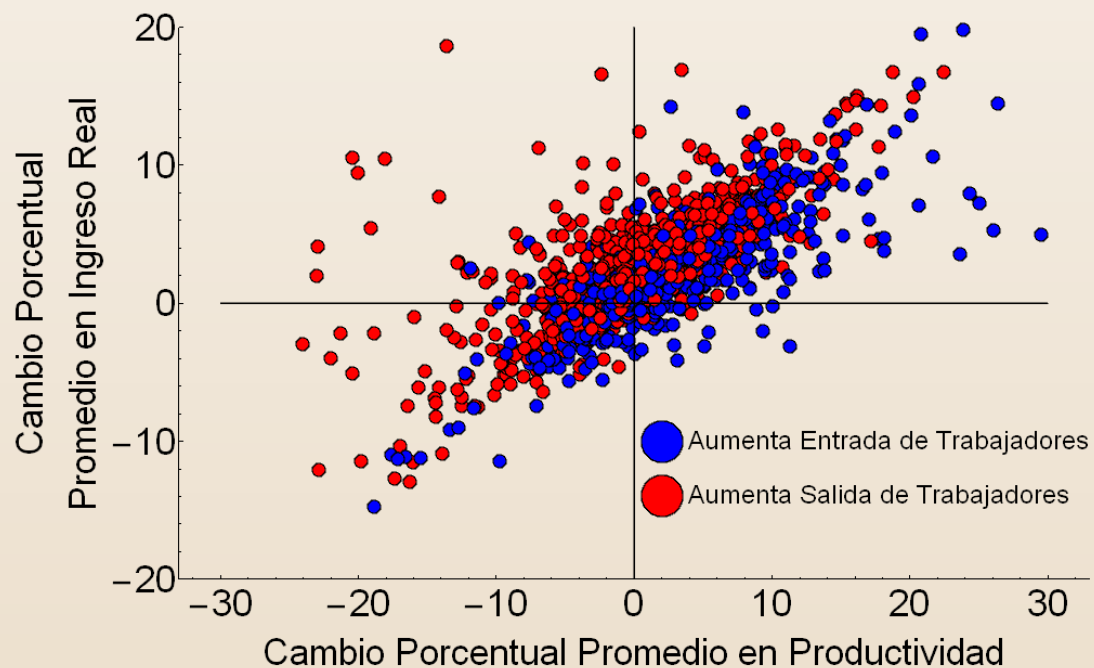
- La movilidad laboral implica que aumentos en el ingreso de un municipio no necesariamente son ocasionados por aumentos en la productividad local, sino pueden venir de aumentos en la productividad de zonas cercanas a las que parte de los individuos del municipio se desplazan para laborar.
- Es necesario analizar por separado la movilidad y productividad local para distinguir el origen de cambios en el ingreso de un municipio.
- En la gráfica se muestra, usando datos de la Encuesta Intercensal 2015, la distribución acumulada de la población de acuerdo a la productividad del municipio de residencia. Por ejemplo, la región norte tiene al 85 por ciento de sus habitantes en municipios de alta productividad.



Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI.

Recuadro: Trabajadores Transmunicipales y Productividad de los Municipios en México

- Se calculan los cambios en el ingreso real, en la productividad y en la salida de trabajadores de cada municipio entre el año 2010 y el 2015. Contar con movilidad posibilitaría no tener disminuciones en el ingreso real a pesar de tener disminuciones en la productividad local.

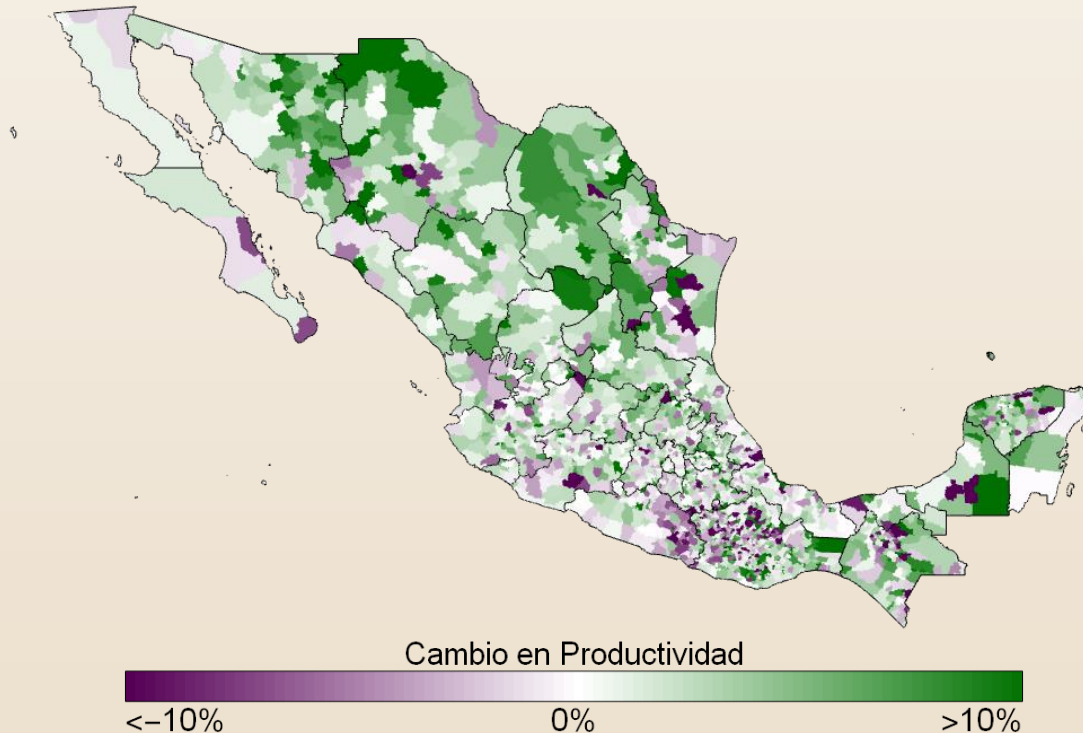


Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI y la muestra de microdatos del censo del 2010.

- En la gráfica se muestra que en la mayoría de los municipios con disminución en la productividad aumentó la salida de trabajadores, mientras que en los municipios en los que se incrementó, aumentó la llegada de estos.
- No obstante, la movilidad no es perfecta, pues existen municipios que presentan una disminución en la productividad y en el ingreso real.

Recuadro: Trabajadores Transmunicipales y Productividad de los Municipios en México

- Los cambios en la productividad tienen una correlación espacial positiva, es decir, que en el país los municipios con choques en productividad se encuentran geográficamente cerca de municipios con choques similares.



Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI y la muestra de microdatos del censo del 2010.

- Lo anterior sugiere que una infraestructura de transporte que permita mayor número de TTM es un componente importante para la mitigación de choques negativos en productividad para los residentes de los municipios.
- Esto permitiría a los trabajadores residentes en esos municipios trasladarse mayores distancias desde el lugar de residencia para trabajar en una zona con incrementos en la productividad y no disminuir su ingreso.

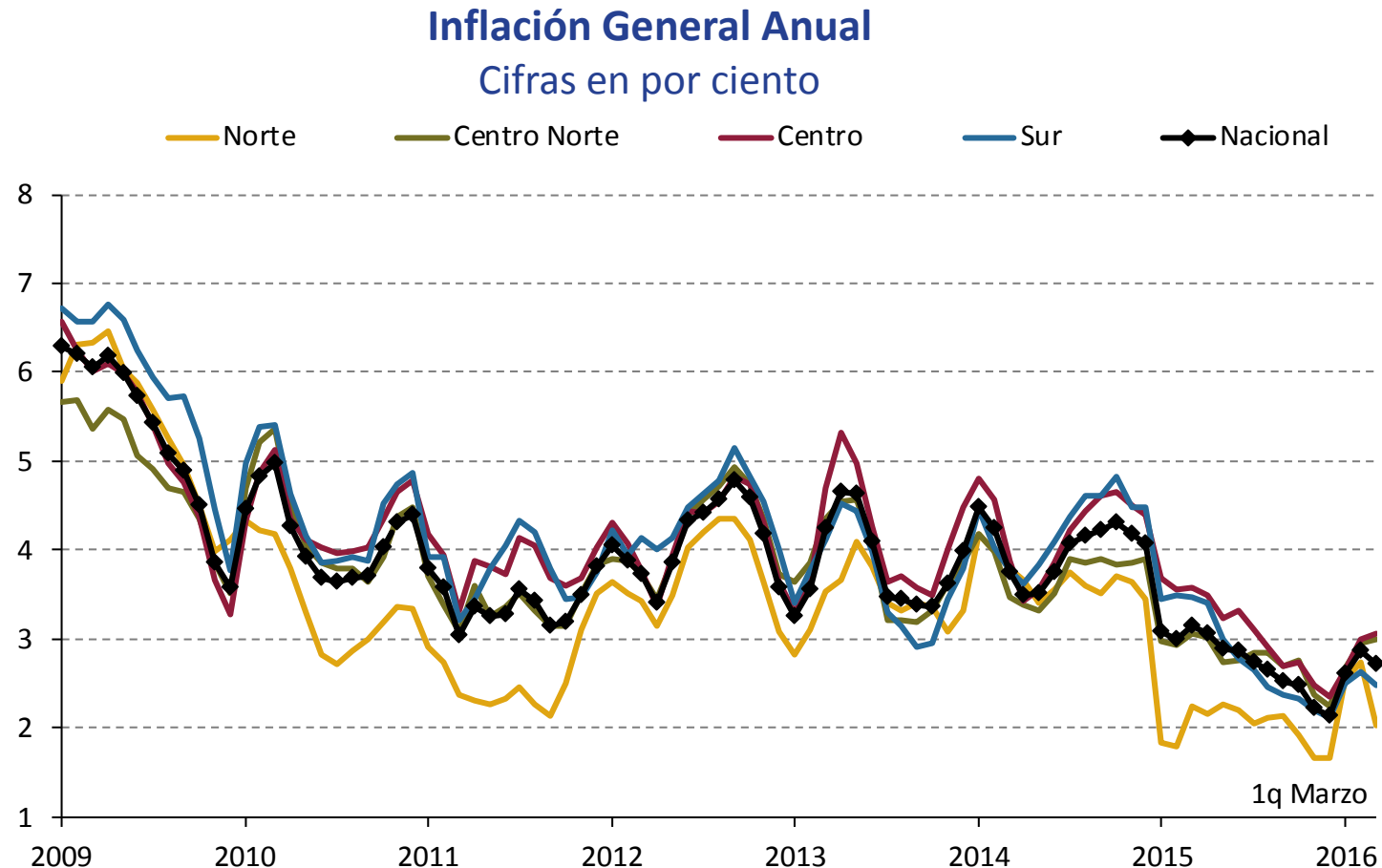
Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2015**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Inflación Regional

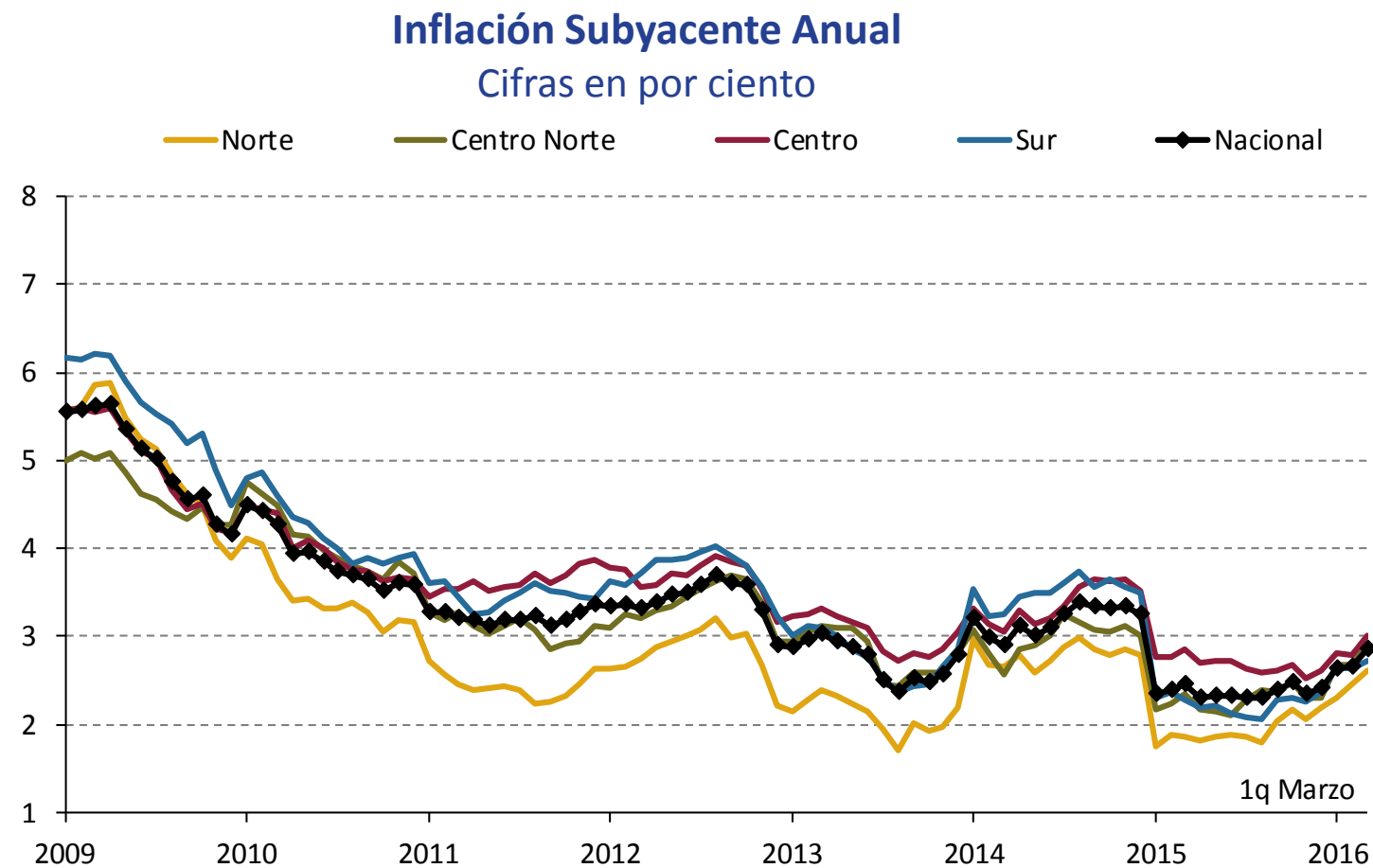
- En el cuarto trimestre de 2015, la inflación general continuó mostrando una tendencia a la baja, alcanzando en diciembre un nivel de 2.13 por ciento anual, cifra mínima histórica desde que se mide el INPC.
 - ✓ El comportamiento de la inflación estuvo asociado a la postura de política monetaria adoptada por el Banco de México, en un marco de holgura económica y de ausencia de presiones sobre los precios por el lado de la demanda.
 - ✓ También, coadyuvaron a su comportamiento las reducciones en los precios de insumos de uso generalizado, tales como los energéticos y los servicios de telecomunicación, las cuales en varios casos fueron resultado de la implementación de las reformas estructurales.
- Cabe señalar que todo lo anterior aconteció en un contexto en el que el traspaso de la depreciación cambiaria a precios ha sido limitado y se ha manifestado principalmente en los precios de algunos bienes durables, sin que hasta el momento exista evidencia de efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía.

La inflación general anual presentó disminuciones en todas las regiones del país durante el cuarto trimestre de 2015, ubicándose en todos los casos por debajo de 3 por ciento. Posteriormente, en enero y febrero, se registró un repunte en la inflación derivado de incrementos en los precios de algunas hortalizas, el cual comenzó a revertirse en la primera quincena de marzo.



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

Si bien la inflación subyacente anual promedio continúa registrando niveles moderados en todas las regiones del país, el incremento que esta presentó en el cuarto trimestre de 2015 y en los primeros meses de 2016 se debió, principalmente, a los cambios en los precios de algunas mercancías, resultado de la depreciación de la moneda nacional.

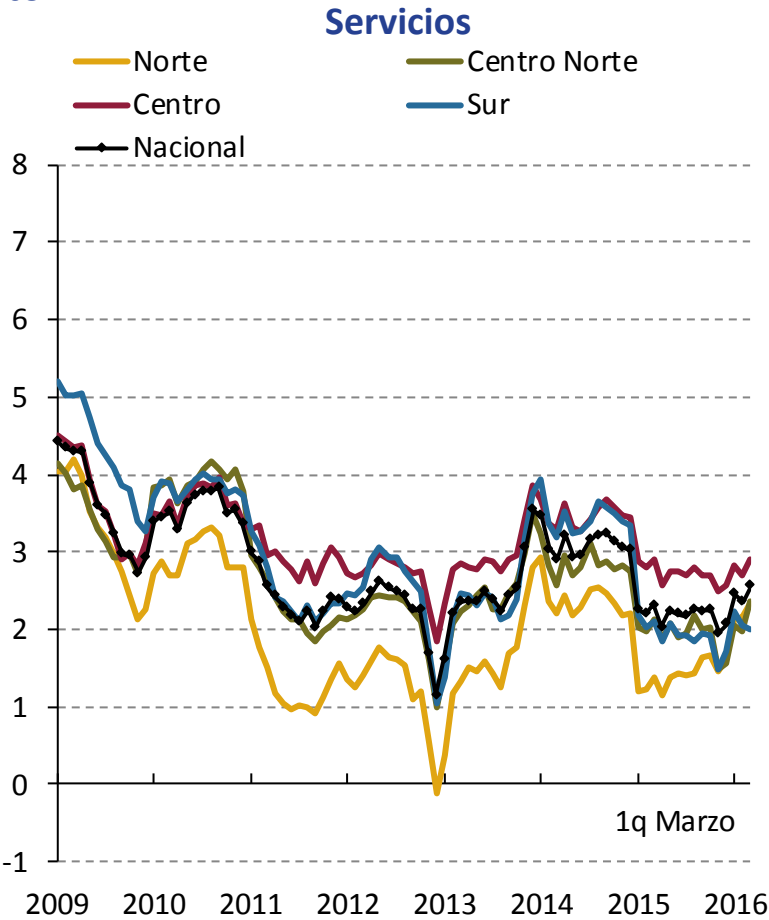
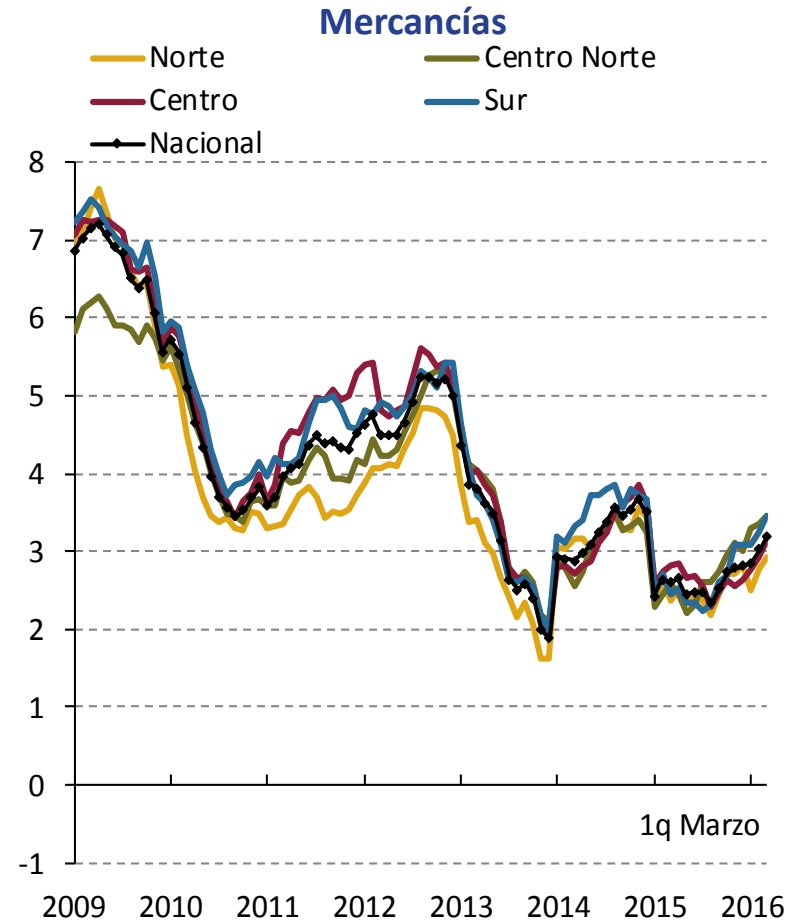


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

La variación anual en los precios de las mercancías presentó una tendencia creciente en todas las regiones del país en el último trimestre de 2015, si bien continúa exhibiendo niveles de alrededor de 3 por ciento. Por su parte, el crecimiento del subíndice de precios de los servicios se mantuvo en niveles relativamente bajos. Sin embargo, la tasa de crecimiento anual de este subíndice repuntó durante la primera quincena de marzo como resultado del incremento transitorio en los precios de los servicios turísticos derivado del efecto calendario de Semana Santa.

Componentes de la Inflación Subyacente Anual

Cifras en por ciento

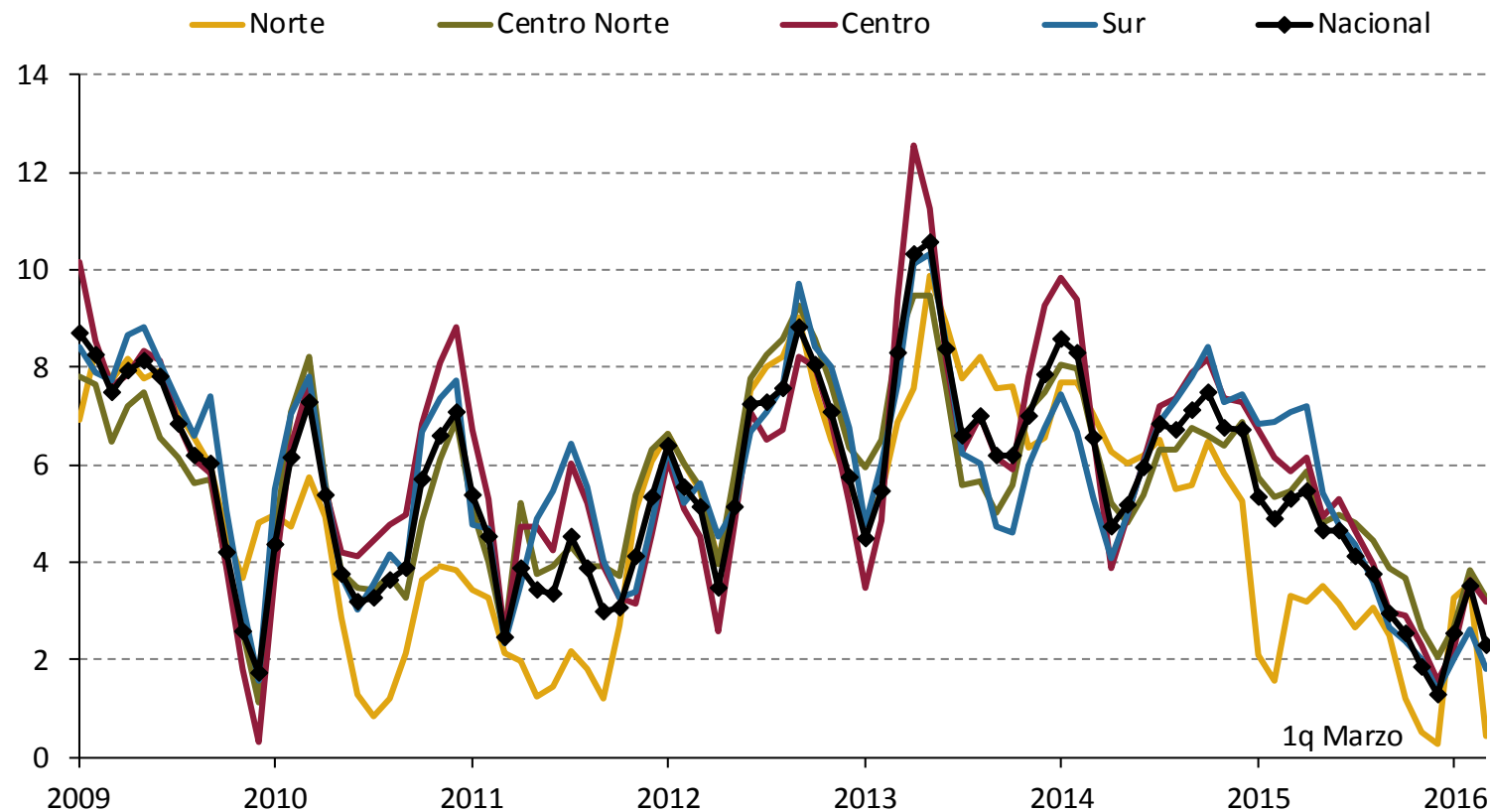


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

El comportamiento favorable de los precios de los productos agropecuarios y de los energéticos en el último trimestre de 2015 permitió que el índice de precios no subyacente continuara mostrando una desaceleración en su tasa de crecimiento anual promedio en todas las regiones del país. El repunte observado en los primeros meses del año estuvo asociado a un aumento transitorio en los precios de algunos productos agropecuarios, los cuales disminuyeron en la primera quincena de marzo, al tiempo que los precios de los energéticos, en particular los de las gasolinas, exhibieron tasas de crecimiento considerablemente negativas, especialmente en la frontera norte del país.

Inflación No Subyacente Anual

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 2015**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

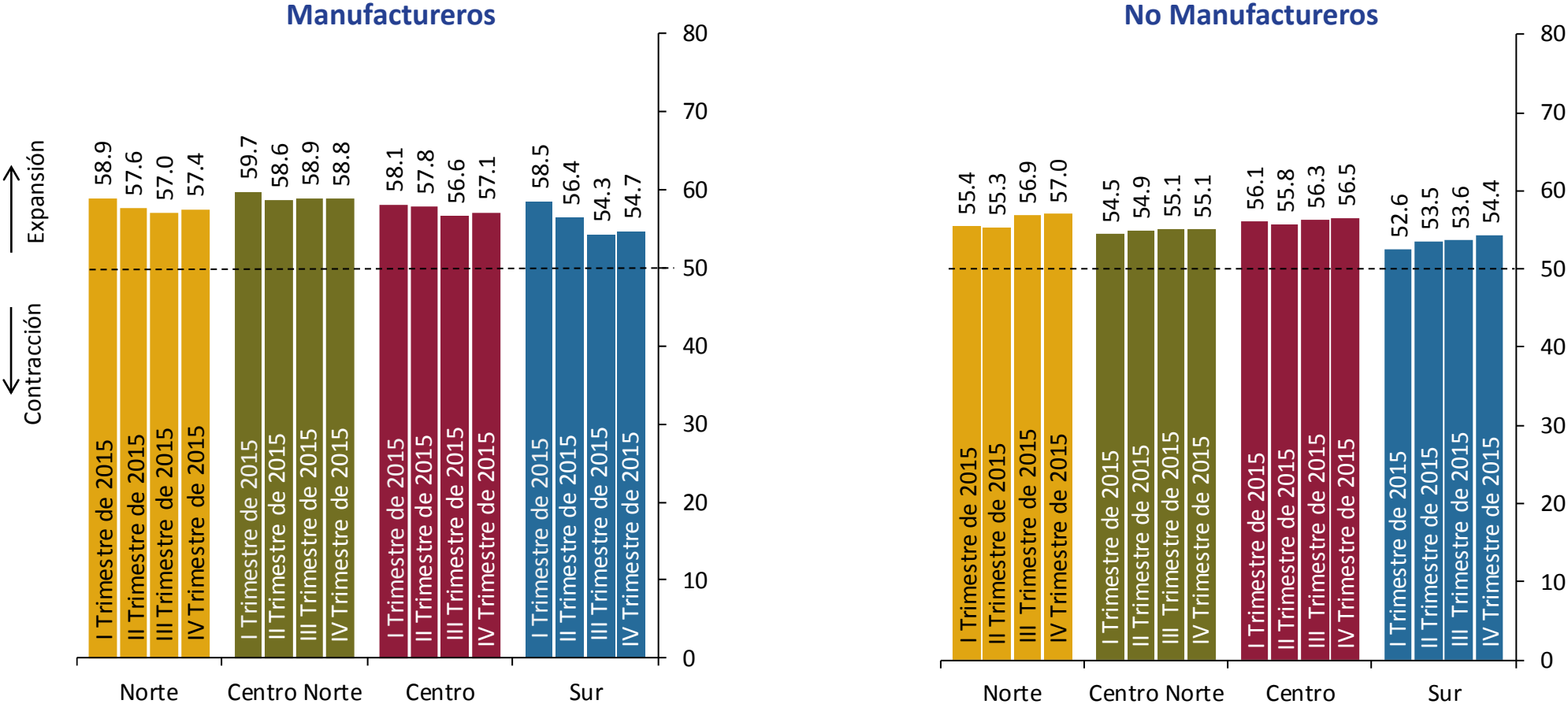
Perspectivas sobre las Economías Regionales

- La mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México esperan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses.
- Los directivos consultados señalaron que sus expectativas se sustentan en:
 - ✓ Ámbito interno: i) la recuperación del consumo privado; ii) los efectos de las reformas estructurales; iii) las estrategias de publicidad para la atracción de clientes; y iv) el dinamismo de algunos servicios como el turismo.
 - ✓ Ámbito externo: i) la expectativa de que la economía de Estados Unidos se mantenga en crecimiento, lo que, aunado a la depreciación del tipo de cambio, tendería a fortalecer al sector exportador nacional.

Los indicadores de pedidos para los sectores manufacturero y no manufacturero anticipan mayores niveles de actividad en las cuatro regiones del país durante los siguientes meses. No obstante, mientras que esta señal se ha venido fortaleciendo para el sector no manufacturero, permanece relativamente constante para empresas del sector manufacturero.

Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros:
Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}

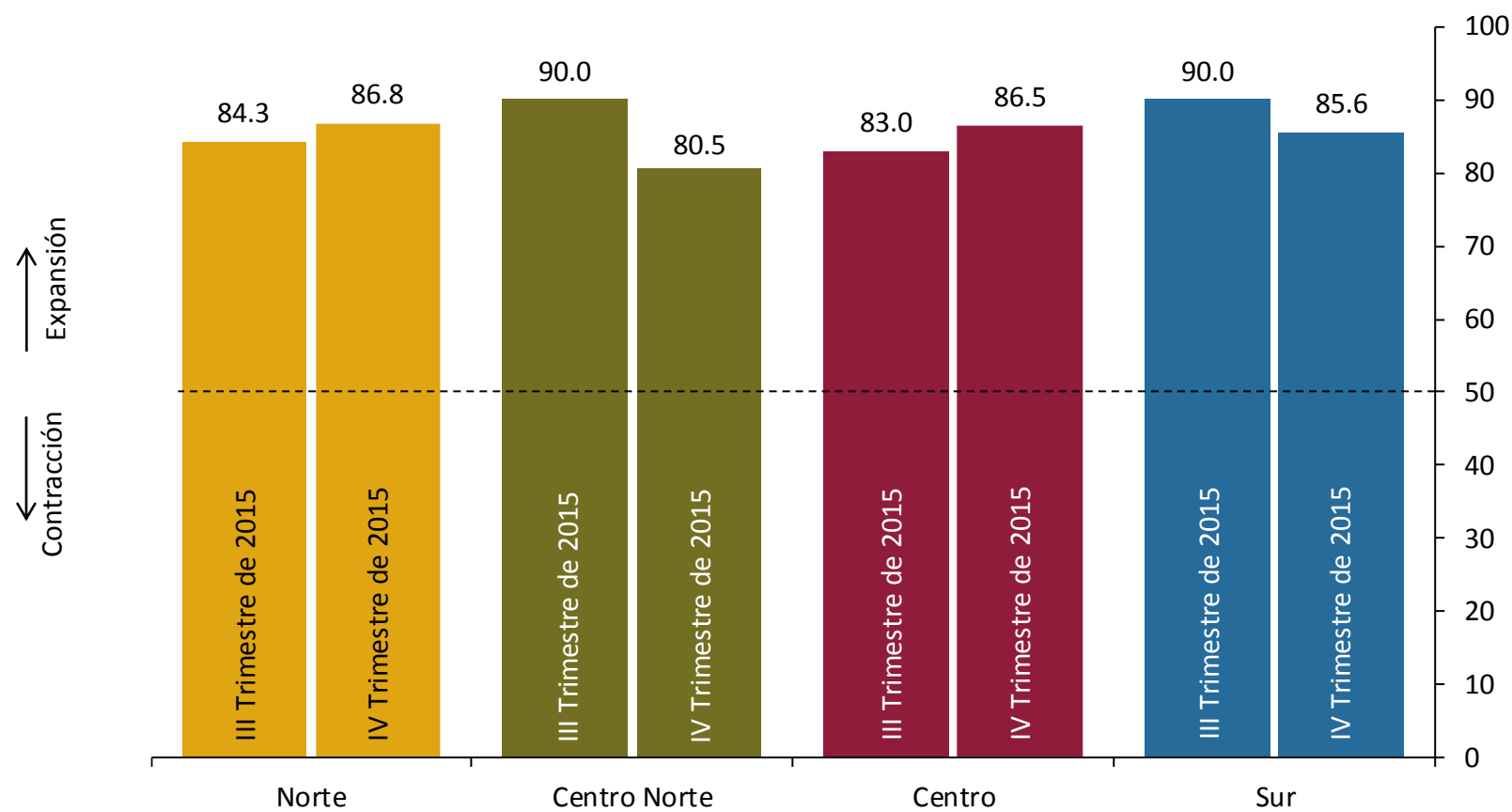
Índices de difusión



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

La mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México esperan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses, si bien en las regiones centro norte y sur estas perspectivas fueron más moderadas en comparación con lo registrado en el trimestre previo.

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

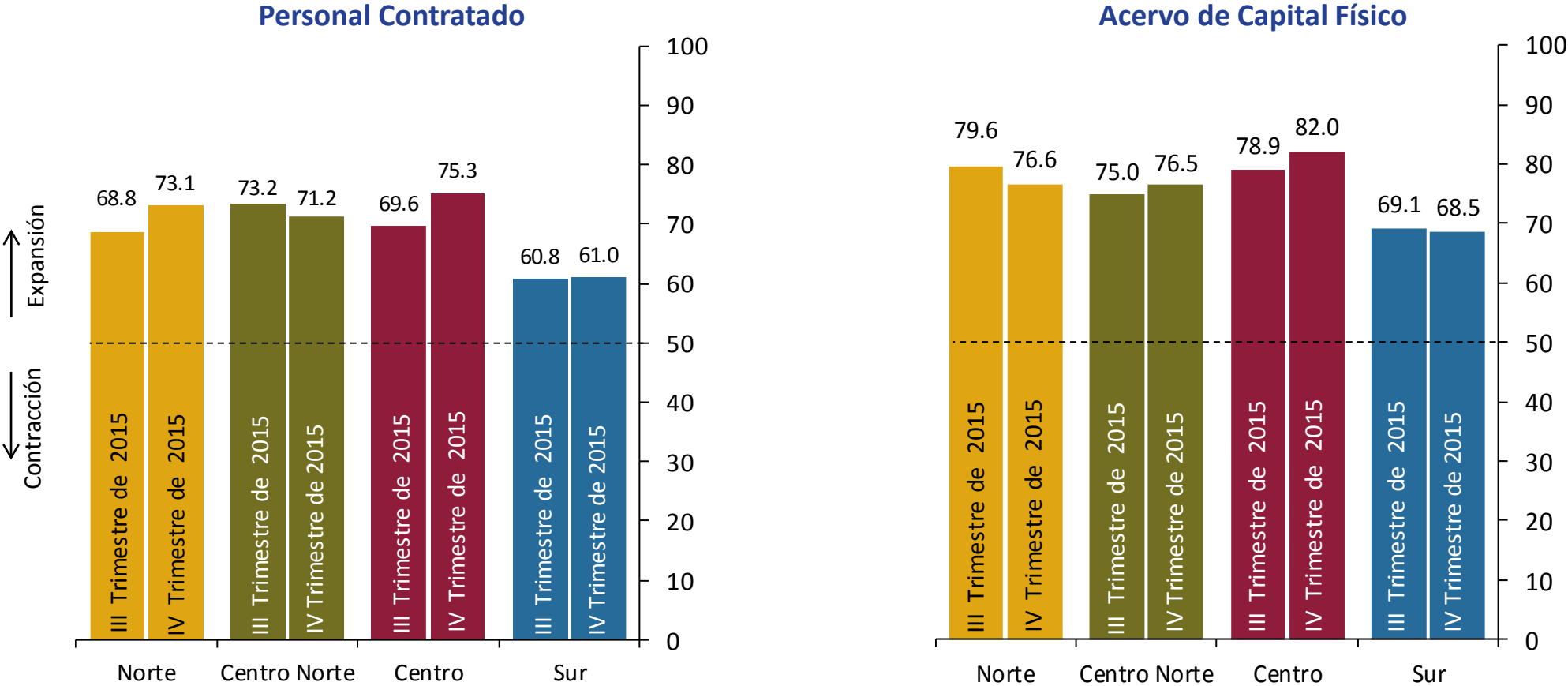


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie la demanda por sus productos o servicios en los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

En congruencia con el aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos entrevistados anticipan, en general, una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en las diferentes regiones.

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

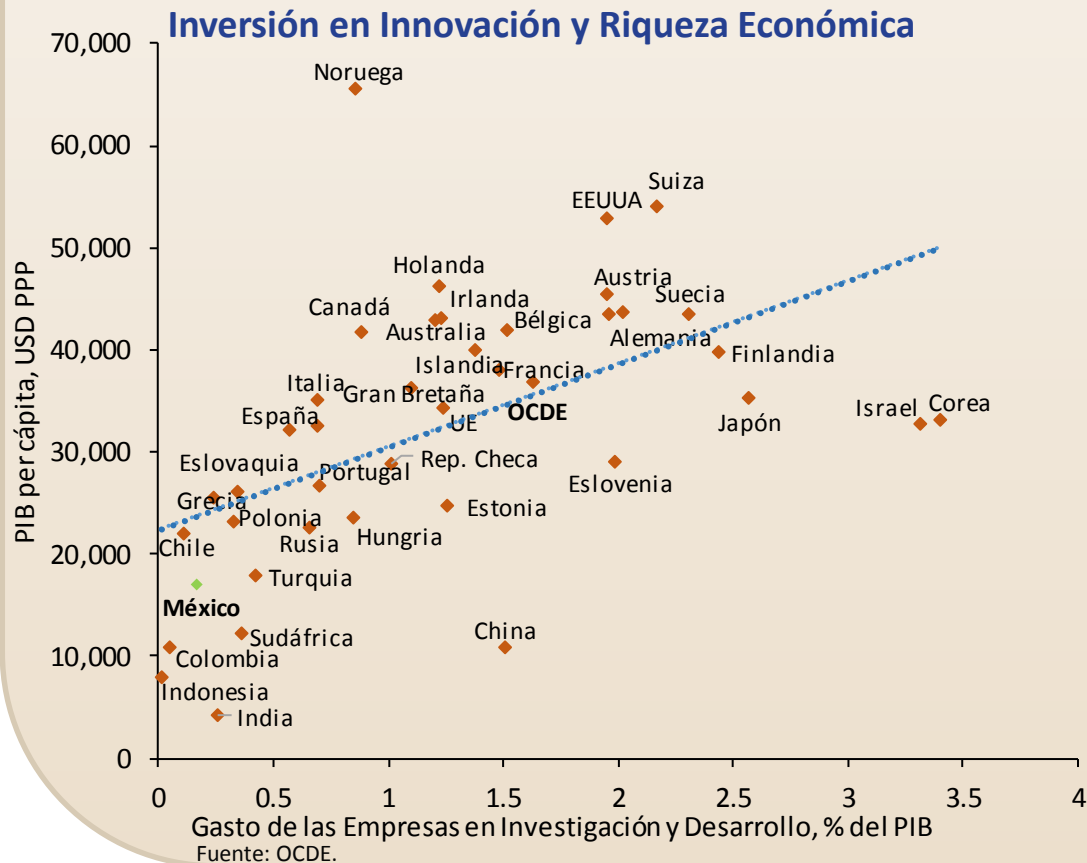
Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el trimestre actual, ¿cómo anticipa usted que cambie el personal contratado en su empresa en los próximos 12 meses?” y “¿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.

Recuadro: Principales Características de la Innovación y los Factores que la Limitan en las Empresas de México

- La innovación que llevan a cabo las empresas en una economía, ya sea a través del desarrollo de nuevos bienes o servicios o de la adaptación de nuevas tecnologías, resulta crucial para incrementar la productividad.

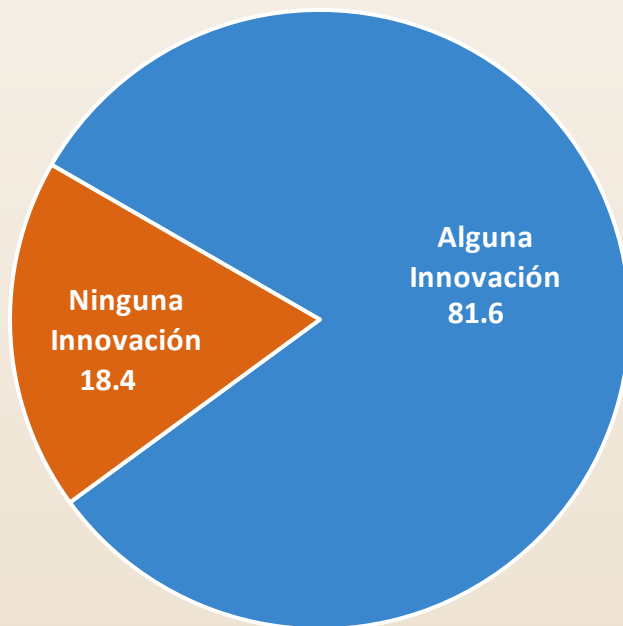


- La evidencia internacional indica que existe una correlación positiva entre el gasto en investigación y desarrollo que llevan a cabo las empresas (como porcentaje del PIB) y el PIB per cápita del país donde operan.
- Lo anterior sugiere que el proceso de innovación en las empresas es clave para detonar mayor productividad e ingresos reales para la población.

Recuadro: Principales Características de la Innovación y los Factores que la Limitan en las Empresas de México

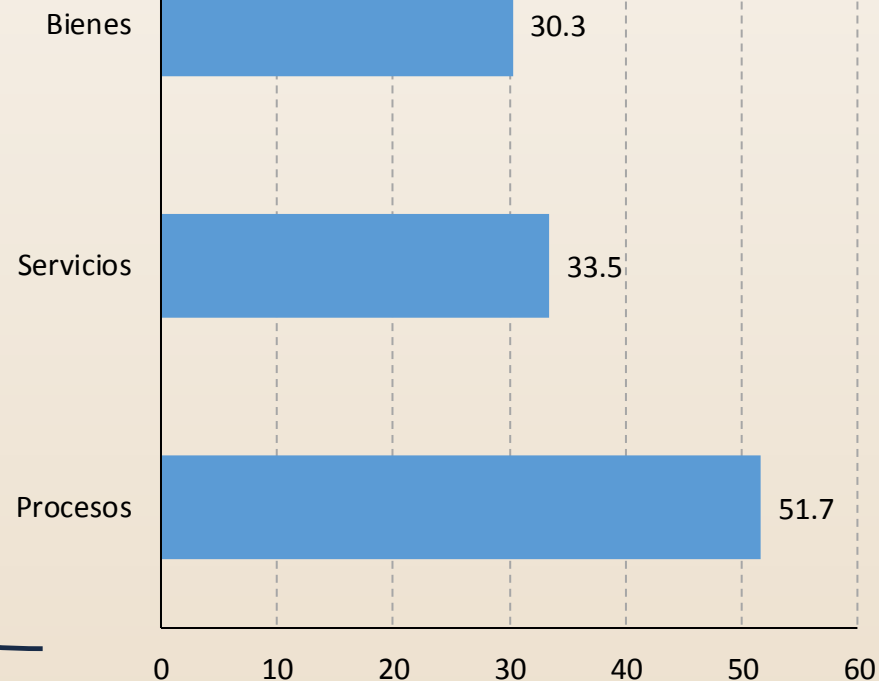
Empresas que Innovaron en el Periodo 2012-2015*

Porcentaje



Tipos de Innovación*

Porcentaje



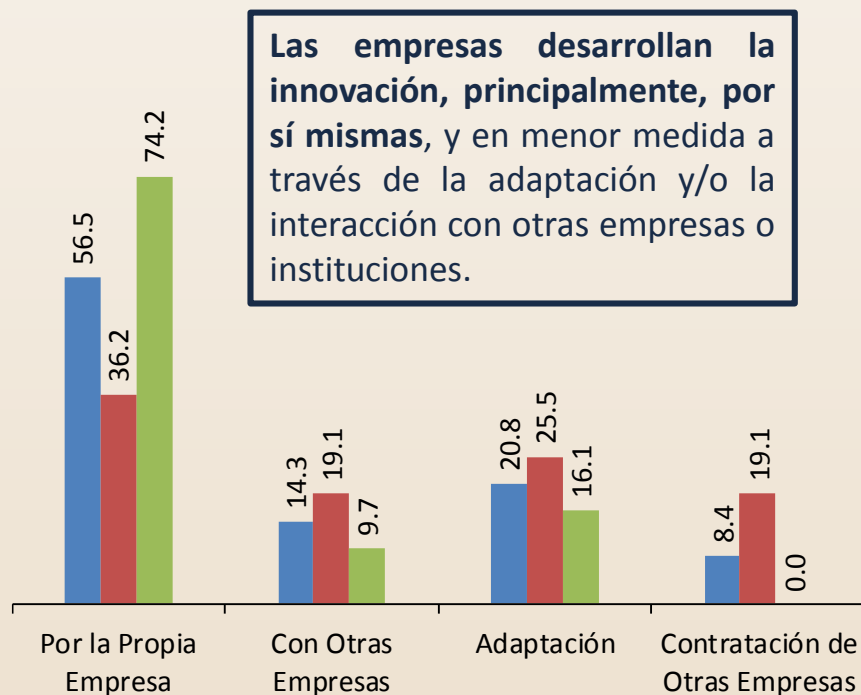
*/ La muestra de directivos empresariales utilizada para este Recuadro no es necesariamente representativa del sector empresarial en su conjunto a nivel nacional o regional, por lo que los resultados aquí presentados deben interpretarse con cautela, tomándolos únicamente en términos de su orden de magnitud y no como estadísticas precisas acerca de los esfuerzos de innovación de las empresas del país.

Fuente: Estimaciones de Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre de 2015 y entre el 4 de enero y 4 de febrero de 2016.

Recuadro: Principales Características de la Innovación y los Factores que la Limitan en las Empresas de México

Origen de la Innovación*
Porcentaje

■ Bienes ■ Servicios ■ Procesos

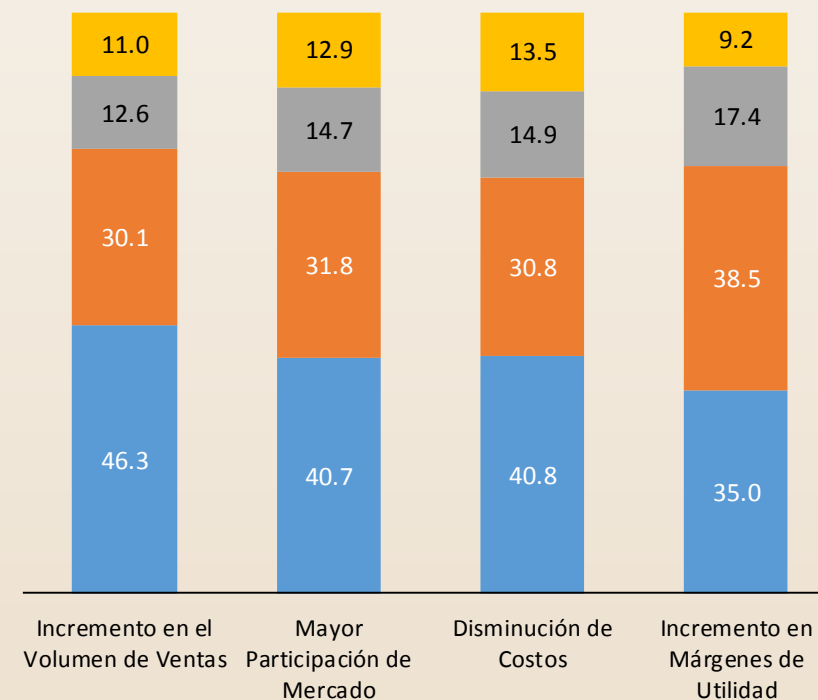


Las empresas desarrollan la innovación, principalmente, por sí mismas, y en menor medida a través de la adaptación y/o la interacción con otras empresas o instituciones.

La mayoría de los directivos consultados le otorga a la innovación una importancia de media a alta para alcanzar los objetivos referidos.

Importancia de la Innovación para Mejorar el Desempeño de las Empresas*
Porcentaje

■ Alta ■ Media ■ Baja ■ Nula

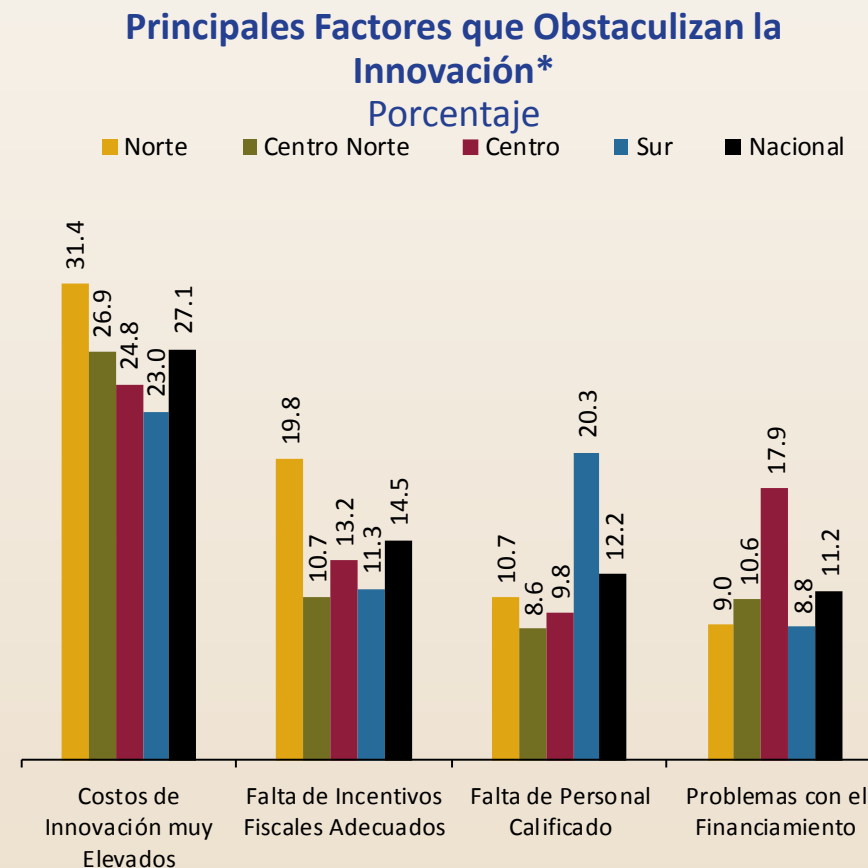


*/ La muestra de directivos empresariales utilizada para este Recuadro no es necesariamente representativa del sector empresarial en su conjunto a nivel nacional o regional, por lo que los resultados aquí presentados deben interpretarse con cautela, tomándolos únicamente en términos de su orden de magnitud y no como estadísticas precisas acerca de los esfuerzos de innovación de las empresas del país.

Fuente: Estimaciones de Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre de 2015 y entre el 4 de enero y 4 de febrero de 2016.

Recuadro: Principales Características de la Innovación y los Factores que la Limitan en las Empresas de México

- En todas las regiones, los directivos señalaron **los costos de innovación elevados** como el principal factor que obstaculiza la innovación en las empresas.
- A nivel regional, los directivos consultados destacaron:
 - ✓ **En el norte y centro norte:** los costos de innovación elevados y la falta de incentivos fiscales adecuados.
 - ✓ **En el centro:** los problemas de acceso al financiamiento para la innovación.
 - ✓ **En el sur:** la falta de personal calificado.



*/ La muestra de directivos empresariales utilizada para este Recuadro no es necesariamente representativa del sector empresarial en su conjunto a nivel nacional o regional, por lo que los resultados aquí presentados deben interpretarse con cautela, tomándolos únicamente en términos de su orden de magnitud y no como estadísticas precisas acerca de los esfuerzos de innovación de las empresas del país.

Fuente: Estimaciones de Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre de 2015 y entre el 4 de enero y 4 de febrero de 2016.

Recuadro:
**Principales Características de la Innovación y los Factores que
la Limitan en las Empresas de México**

- La creación de un entorno competitivo en el que las empresas innoven de manera continua tendría mayores posibilidades de materializarse si se consigue mejorar, entre otras cosas:
 - i. El acceso al financiamiento;
 - ii. La oferta de trabajo calificado;
 - iii. El estado de derecho;
 - iv. La flexibilidad para adaptarse a nuevas tecnologías o innovaciones desarrolladas en otras partes del mundo; y
 - v. La difusión del conocimiento.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- Entre los riesgos al alza para la actividad económica regional, en general, los directivos consultados mencionaron:
 - ✓ Un mayor crecimiento respecto al esperado para la economía de Estados Unidos.
 - ✓ Un incremento en los niveles de inversión privada en los sectores energético, manufacturero y turístico.
- Adicionalmente, por regiones, los directivos destacaron como riesgos al alza:
 - ✓ En el centro norte y en el sur, los efectos positivos que a futuro pudieran derivarse de la implementación de las Zonas Económicas Especiales.
 - ✓ En el centro, el impulso adicional que podría dar la construcción puntual de algunas obras de infraestructura, en especial, el Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México, el Tren México-Toluca y el libramiento elevado México-Puebla.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

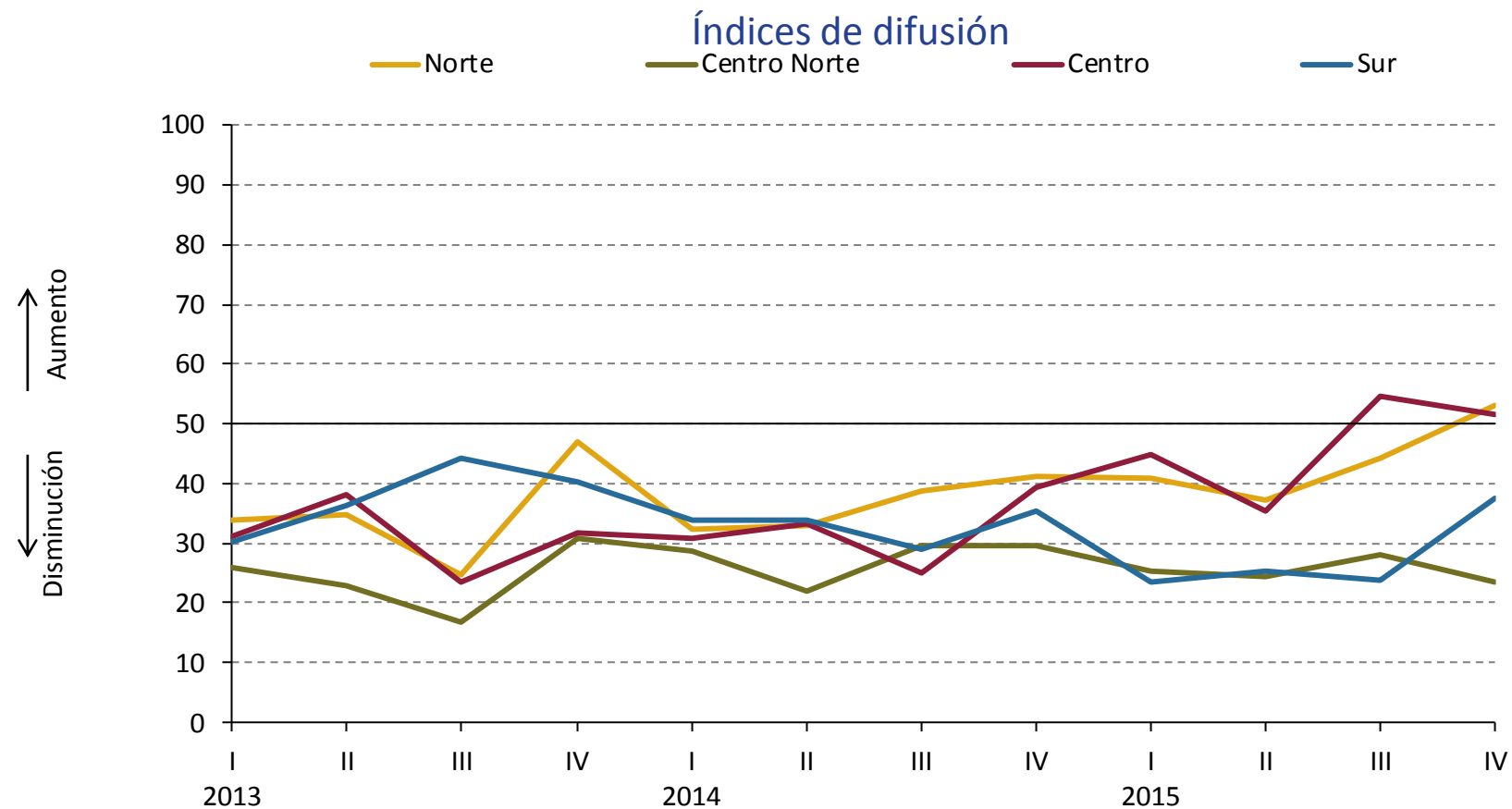
- Respecto a los riesgos a la baja para la actividad económica regional, los directivos entrevistados en las cuatro regiones destacaron:
 - ✓ Una desaceleración de la economía de Estados Unidos.
 - ✓ Una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.
 - ✓ Un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública.
- Adicionalmente, en el sur los directivos señalaron como riesgo a la baja que el nivel de inversión en el sector energético sea menor que el esperado.

Perspectivas sobre las Economías Regionales

- En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos consultados en las regiones centro norte y sur manifestaron que, en general, anticipan variaciones anuales menores a las del año previo para el horizonte a doce meses. En contraste, en las regiones norte y centro, el índice de difusión correspondiente se encuentra cercano al umbral de 50 puntos, lo cual podría sugerir la expectativa, en promedio, de incrementos de precios similares a los del año anterior.
- Para ese mismo horizonte, respecto a las perspectivas sobre los costos salariales, los directivos consultados anticipan una tasa de variación anual menor a la del año previo para los próximos doce meses en todas las regiones del país.
- En lo referente a las perspectivas sobre la evolución futura de los precios de sus insumos, en la mayoría de las regiones los directivos esperan que la variación anual de estos para los próximos doce meses sea menor a la del año anterior.

Los directivos entrevistados esperan, en general, variaciones anuales en los precios de los bienes y servicios que ofrecen menores a las del año previo para el horizonte a doce meses.

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

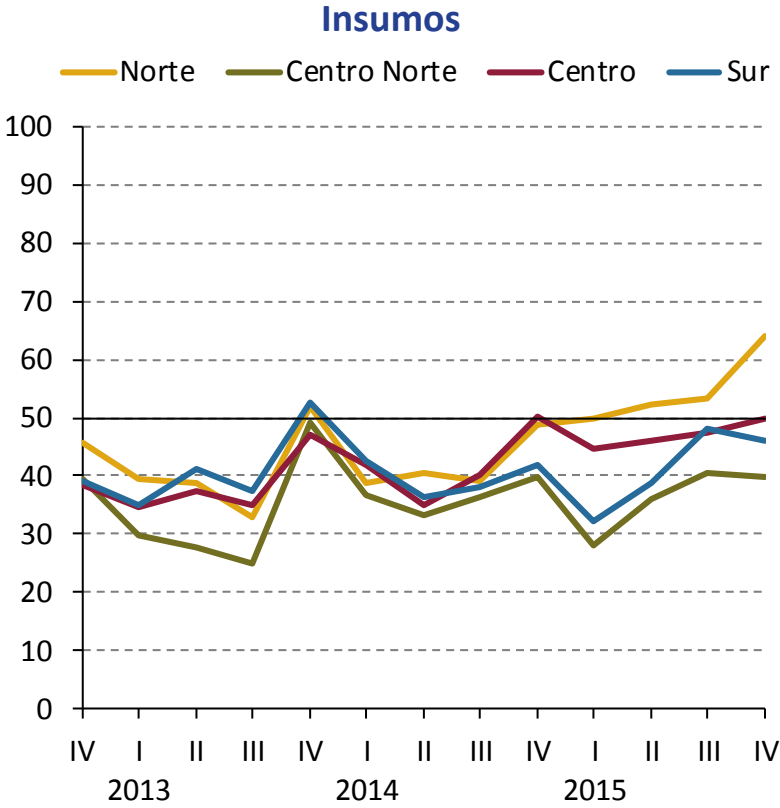
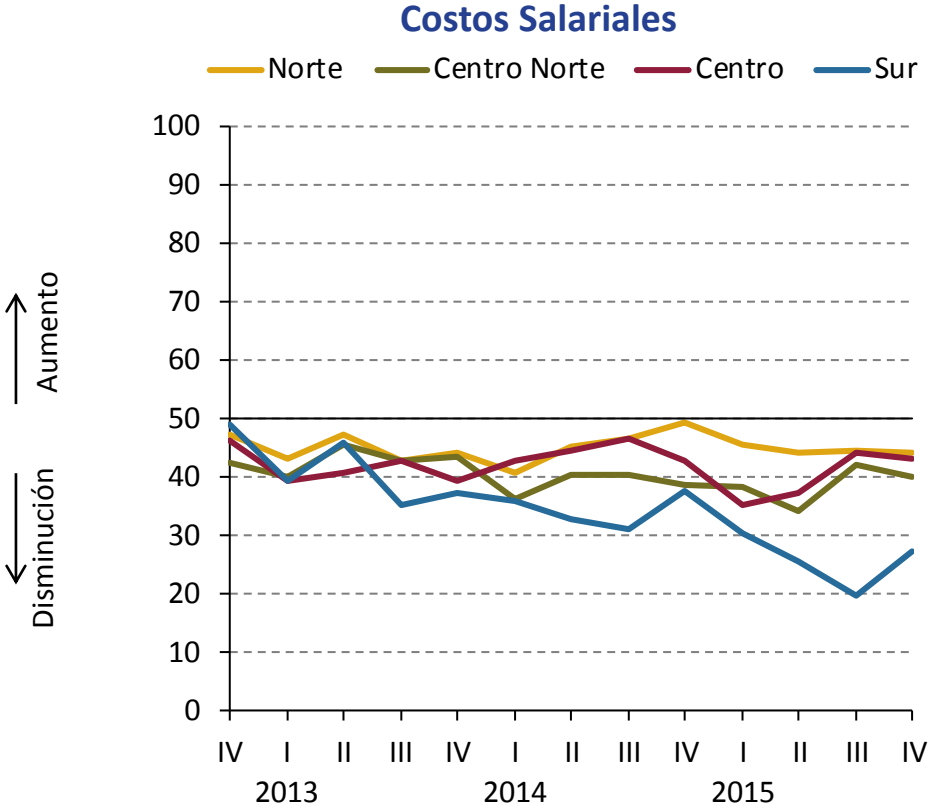


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 4T 2015, ¿anticipa algún ajuste en los precios de venta de los bienes y servicios que produce, en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Los directivos consultados anticipan una tasa de variación anual en sus costos salariales menor a la del año anterior en todas las regiones del país. Por su parte, los directivos empresariales en la mayoría de las regiones esperan una variación anual en los precios de sus insumos para los próximos doce meses menor a la del año previo.

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

Índices de difusión



^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a la situación en el 4T 2015, ¿anticipa algún ajuste en los precios de sus insumos y costos salariales en los próximos 12 meses?” y “En comparación con el mismo periodo del año pasado, ¿de qué magnitud será dicho ajuste: mayor, igual o menor?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2015
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- 1 Durante el cuarto trimestre de 2015, las economías regionales continuaron mostrando un crecimiento sustentado, en lo principal, en el comportamiento favorable del comercio y los servicios, al tiempo que la producción manufacturera se desaceleró ante la debilidad de las exportaciones, y los sectores de la minería y la construcción siguieron mostrando una trayectoria descendente.
- 2 En el cuarto trimestre de 2015, la inflación general anual continuó mostrando una tendencia a la baja, alcanzando al cierre del año un nivel de 2.13 por ciento.
- 3 Los directivos empresariales consultados por el Banco de México en todas las regiones del país esperan una expansión en la demanda por sus bienes y servicios durante los siguientes doce meses. Asimismo, la mayoría anticipa un incremento del personal contratado y del acervo de capital físico en las diferentes regiones.
- 4 En lo que se refiere a la inflación, los directivos empresariales esperan, en general, tasas de crecimiento anual de sus costos salariales y sus precios de venta menores a las observadas el año previo. Por su parte, en la mayoría de las regiones los directivos esperan que la variación anual en los precios de sus insumos para los próximos doce meses sea menor a la del año anterior.



BANCO DE MÉXICO

Marzo 2016

www.banxico.org.mx