



Reporte sobre las Economías Regionales

Abril – Junio 2019



BANCO DE MÉXICO

12 de septiembre de 2019

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Abril – Junio 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 24 de junio y el 18 de julio 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 segundo 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 Abril – Junio 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 24 de junio y el 18 de julio de 2019)

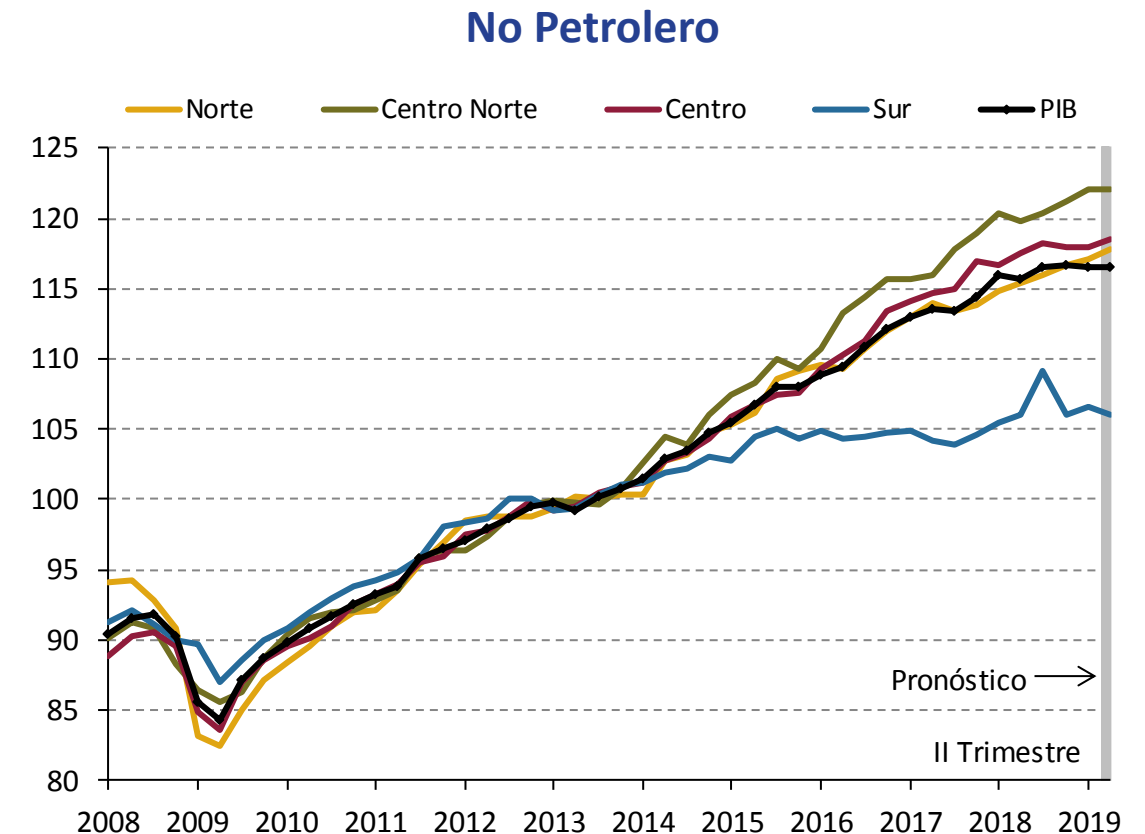
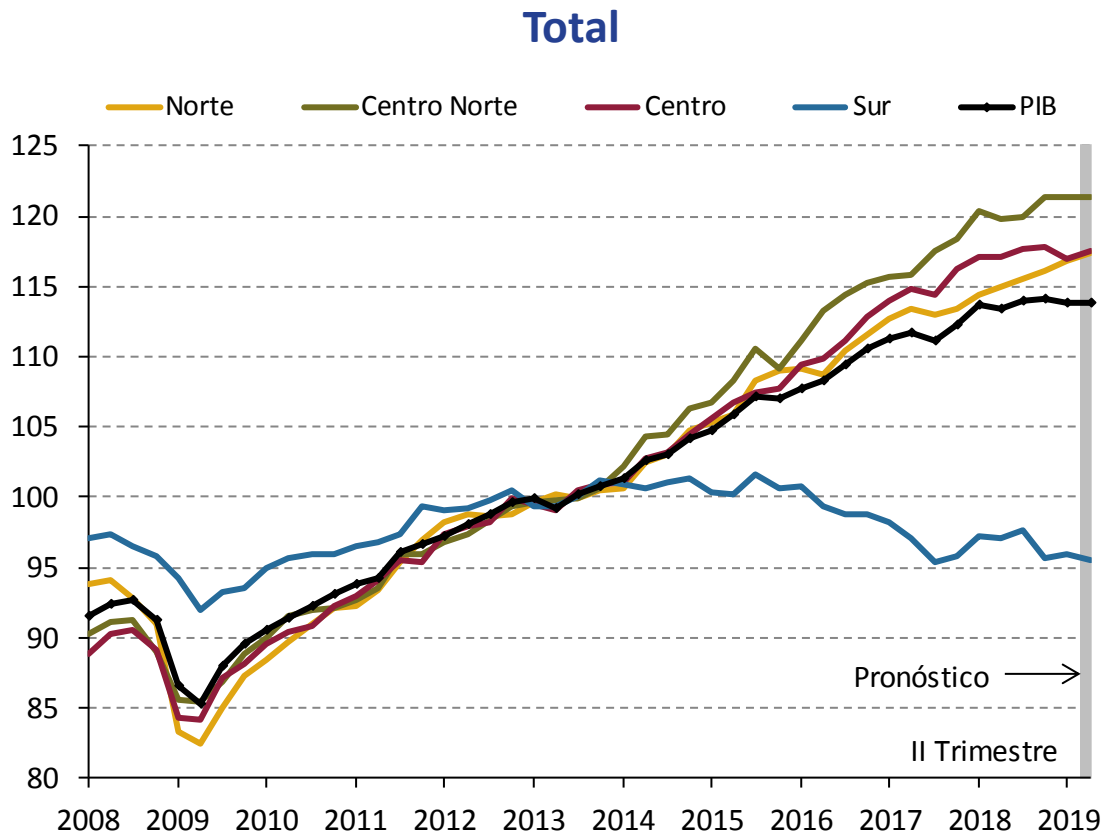
III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- En el segundo trimestre de 2019, continuó el estancamiento que la actividad económica de México ha venido registrando en los trimestres previos.
 - ✓ Este comportamiento fue resultado de una mayor debilidad de los componentes internos de la demanda agregada, en un contexto de marcada incertidumbre derivada tanto de factores externos como internos.
- La evolución de la actividad económica nacional reflejó un comportamiento diferenciado en las distintas regiones del país en el segundo trimestre de 2019.

Se estima que la actividad económica en el norte haya continuado presentando una trayectoria ascendente, al tiempo que en el centro se habrá recuperado parcialmente de la caída observada el trimestre previo. En contraste, la actividad económica en el centro norte se habrá mantenido estancada, a la vez que en el sur habrá continuado con su tendencia negativa.

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



^{1/} El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer 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.

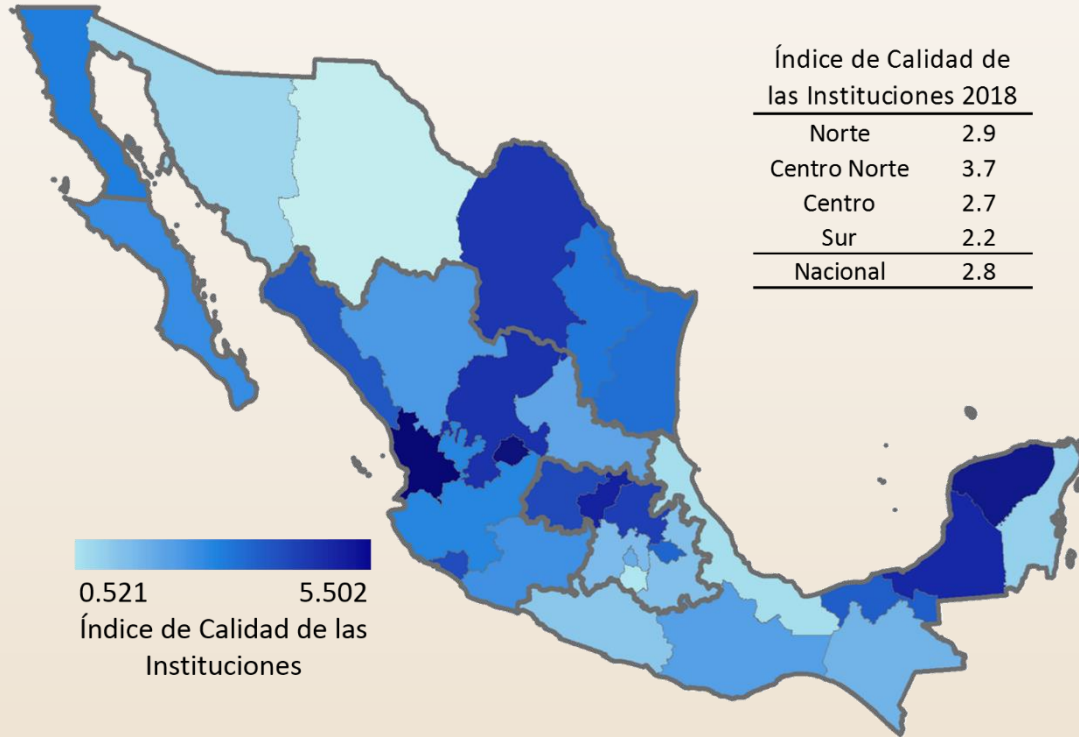
Recuadro:

La Fortaleza de las Instituciones, el Tamaño de las Empresas y la Vocación Exportadora en las Economías Regionales

- La fortaleza de las instituciones es considerada como uno de los principales determinantes del desempeño económico de un país, ya que garantizan el retorno de inversiones que permiten a las empresas crecer, innovar y aumentar su productividad.
- Al alcanzar un mayor tamaño, las empresas pueden explotar las economías de escala e incorporarse a los mercados internacionales y, por lo tanto, pueden tener una mayor contribución al crecimiento económico. Similarmente, mejores instituciones promueven una mayor capacidad de las empresas para insertarse en los mercados globales e impulsar sus exportaciones, así como también una mayor interacción con el exterior que puede promover la adopción de instituciones de mejor calidad.
- El presente Recuadro estima el efecto causal de la calidad institucional en el tamaño y la vocación exportadora de las empresas.
 - ✓ Los resultados sugieren que una mejoría de la calidad institucional propicia tanto un mayor tamaño de las empresas, como una mayor vocación exportadora.

Recuadro: La Fortaleza de las Instituciones, el Tamaño de las Empresas y la Vocación Exportadora en las Economías Regionales

Índice de Calidad de las Instituciones 2018 ^{1,2/}



Características Relevantes de las Empresas por
Región, Censos Económicos 2014 ^{1/}

Región	Tamaño promedio de las empresas ^{2/}	Porcentaje de empresas grandes en la región ^{3/}	Distribución porcentual de empresas grandes a nivel nacional ^{4/}	Porcentaje de empresas manufactureras que exportan en la región ^{5/}	Distribución porcentual de las empresas a nivel nacional ^{6/}
Norte	8.2	1.0%	28.3%	0.17%	14.4%
Centro Norte	4.5	0.4%	18.7%	0.08%	22.3%
Centro	5.1	0.5%	40.3%	0.10%	41.0%
Sur	3.7	0.3%	12.7%	0.02%	22.3%
Nacional	5.1	0.5%	100.0%	0.09%	100.0%

1/ Este tiene una escala de 0 a 10, donde 0 indica el peor desempeño institucional y 10 el más alto.

2/ Los agregados por región del índice de calidad de las instituciones se calcularon ponderando los puntajes de cada entidad por el tamaño de su población reportado por el CONAPO.

Fuente: Elaborado con base en información del componente de calidad de las instituciones del IDD y del CONAPO, 2018.

1/ En 2013, de las 4,230,745 empresas registradas en los Censos Económicos, el 43.5% tenían un trabajador y todas las regiones del país tenían una moda de uno en la distribución de tamaño de empresa y una mediana de dos, según el número de trabajadores.

2/ El tamaño de las empresas se calculó con base en el número de trabajadores que laboran en el establecimiento y posteriormente se obtuvo el promedio por región.

3/ El porcentaje de empresas grandes corresponde a la proporción de empresas con más de 100 trabajadores al interior de cada región.

4/ La distribución porcentual a nivel nacional de las empresas grandes corresponde a la proporción de empresas con más de 100 trabajadores para cada región.

5/ Este indicador se estimó como la proporción de todas las empresas manufactureras en la región que reportaron ventas en el exterior.

6/ La distribución de empresas por región se calculó como el porcentaje de empresas con respecto al total nacional.

Fuente: Elaborado con base en datos de los Censos Económicos 2014 consultado en el laboratorio de microdatos del INEGI.

Recuadro:

La Fortaleza de las Instituciones, el Tamaño de las Empresas y la Vocación Exportadora en las Economías Regionales

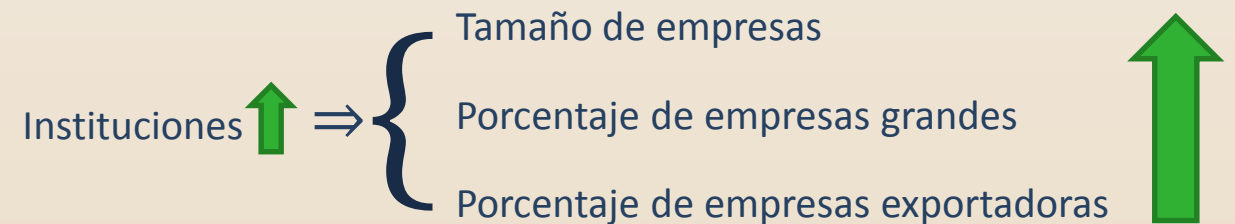
- La estimación del efecto de las instituciones en el desempeño de las empresas debe corregirse utilizando una variable instrumental que elimine el sesgo que genera la doble causalidad entre las variables de interés.
- El instrumento usado fue el número de cultivos de gran escala y alto valor en los mercados mundiales durante la época colonial en México por entidad.
- De acuerdo con esta estimación, si las entidades en la región sur aumentaran un punto el índice de calidad de las instituciones en promedio, lo cual implicaría que la calidad de sus instituciones sería cercana a la región norte, se incrementaría el tamaño promedio de sus empresas a un nivel similar al de las de la región centro norte.

Efecto de la Calidad de las Instituciones en el Tamaño de las Empresas y su Vocación Exportadora

Variables	Variables Dependientes		
	Logaritmo del Tamaño Promedio de las Empresas	Porcentaje de Empresas Grandes	Porcentaje de Empresas Exportadoras
Calidad Institucional	0.2233***	0.0128**	0.0036*
	(0.0539)	(0.0051)	(0.0021)

Errores estándar robustos a heterocedasticidad entre paréntesis.

*, **, *** indican significancia estadística al 10%, 5% y 1%, respectivamente.



Recuadro:
Derramas Directas e Indirectas sobre la Producción Bruta, el Empleo y el Valor Agregado de los Clústeres de Industrias Relacionadas

- La evidencia de derramas entre las industrias sugiere que la presencia de clústeres de industrias relacionadas no solo podría generar un mayor dinamismo al interior de las industrias que lo conforman, sino también entre clústeres.
- En este contexto y a partir de los 21 clústeres de industrias relacionadas identificados en el Recuadro 1 del Reporte sobre las Economías Regionales (RER) Octubre - Diciembre 2018, el objetivo de este Recuadro es cuantificar los efectos en la economía que genera la presencia de estas aglomeraciones a partir de la estimación de sus efectos de derrama sobre otros clústeres.
- Estas interdependencias entre clústeres podrían favorecer el desarrollo de las economías locales. Así, el crecimiento de los clústeres podría aumentar el dinamismo de otros sectores de la economía creando sinergias que favorezcan el crecimiento de largo plazo a través de la disseminación del conocimiento, innovación y el crecimiento de la productividad.

Recuadro: Derramas Directas e Indirectas sobre la Producción Bruta, el Empleo y el Valor Agregado de los Clústeres de Industrias Relacionadas

Multiplicadores Directos e Indirectos para los 21 Clústeres de Industrias Relacionadas

Clúster	Efectos Directos			Efectos Indirectos			Efecto Total			Efecto Total como Porcentaje del PIB 2018
	Porcentaje en Producción Bruta ^{1/}	Porcentaje en Valor Agregado ^{1/}	Miles de Empleos ^{2/}	Porcentaje en Producción Bruta ^{1/}	Porcentaje en Valor Agregado ^{1/}	Miles de Empleos ^{2/}	Porcentaje en Producción Bruta ^{1/}	Porcentaje en Valor Agregado ^{1/}	Miles de Empleos ^{2/}	
1 Fabricación de productos de plástico	107.2	27.7	1.5	146.8	59.7	3.2	254.0	87.5	4.6	0.12
2 Otras industrias alimentarias	108.0	37.3	1.2	116.4	49.3	3.2	224.4	86.6	4.4	0.12
3 Fabricación de automóviles y camiones	111.0	29.2	0.5	94.5	44.9	2.0	205.5	74.0	2.5	0.10
4 Extracción de petróleo y gas	127.8	61.6	0.1	54.6	23.5	0.7	182.4	85.1	0.8	0.11
5 Operadores de telecomunicaciones alámbricas	104.9	49.8	0.6	59.8	27.9	1.1	164.7	77.7	1.7	0.10
6 Fabricación de productos farmacéuticos	105.8	39.9	2.5	47.5	23.2	1.1	153.4	63.1	3.6	0.09
7 Confección de prendas de vestir	104.3	43.7	3.0	47.6	21.1	1.4	151.9	64.7	4.4	0.09
8 Comercio al por menor de abarrotes y alimentos	100.9	51.5	8.7	47.9	26.4	1.4	148.8	77.9	10.1	0.11
9 Industria de las bebidas	102.5	38.9	2.5	43.0	20.6	1.1	145.5	59.5	3.6	0.08
10 Comercio al por mayor de abarrotes y alimentos	102.0	57.0	2.2	43.4	22.9	1.0	145.4	79.9	3.3	0.11
11 Corporativos	108.0	58.6	1.4	33.9	18.6	1.0	141.9	77.2	2.4	0.10
12 Fabricación de productos de hierro y acero	107.9	27.5	1.0	24.7	11.8	0.6	132.6	39.2	1.6	0.05
13 Transporte colectivo foráneo de pasajeros de ruta fija	100.6	30.1	1.8	29.6	14.9	0.6	130.2	45.0	2.4	0.06
14 Banca múltiple	102.6	67.6	0.5	26.0	16.1	0.8	128.6	83.8	1.3	0.11
15 Fabricación de productos químicos básicos	106.0	37.0	0.1	14.8	7.3	0.2	120.8	44.3	0.3	0.06
16 Fabricación de otros equipos y accesorios eléctricos	100.4	35.9	1.6	20.4	9.2	0.5	120.7	45.0	2.1	0.06
17 Fabricación de calzado	112.0	35.7	2.8	3.8	1.6	0.1	115.8	37.3	2.9	0.05
18 Fabricación de productos a base de arcillas y minerales refractarios	109.2	31.4	2.3	5.9	2.8	0.1	115.0	34.2	2.4	0.05
19 Minería de minerales metálicos	100.8	56.7	1.3	13.8	7.3	0.3	114.6	64.0	1.6	0.09
20 Fabricación de otros productos textiles excepto prendas de vestir	103.1	31.6	4.6	3.5	1.8	0.1	106.6	33.4	4.7	0.05
21 Servicios de empleo	100.4	80.6	5.3	1.4	0.6	0.0	101.8	81.2	5.3	0.11

*/ En cada columna se resaltan los tres clústeres con mayores incrementos ante un aumento de mil millones de pesos en la demanda final del clúster.

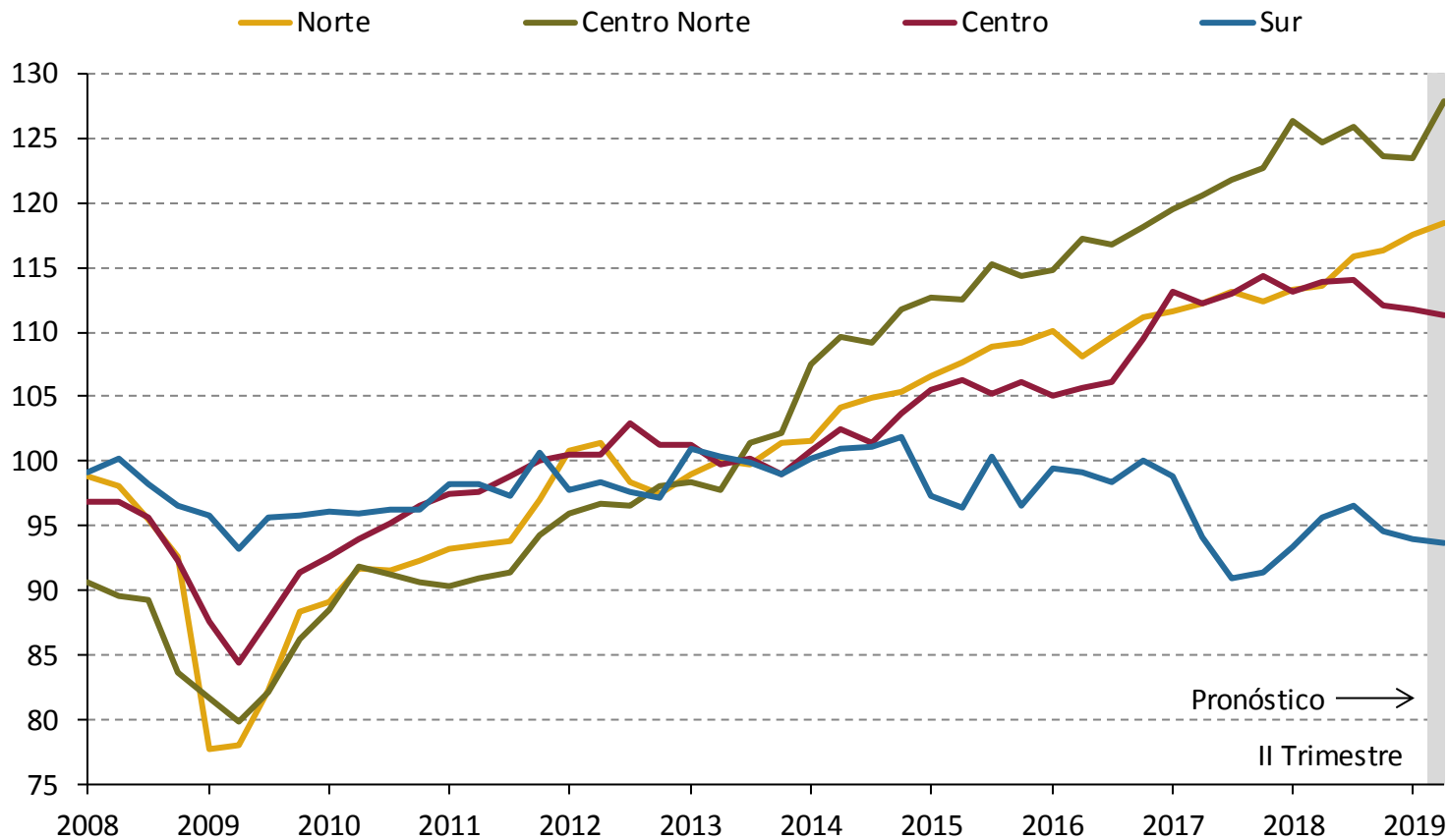
1/ Porcentaje en la variable de referencia con respecto al valor del choque en la demanda final por un monto de mil millones de pesos.

2/ Miles de empleos generados a partir del choque en la demanda final por un monto de mil millones de pesos.

Fuente: Elaborado con base en información de los Censos Económicos 2014, INEGI.

Durante el segundo trimestre de 2019, las manufacturas mostraron cierta recuperación respecto de la desaceleración observada durante la segunda mitad del 2018. Se estima que en el norte esta actividad haya continuado presentando una trayectoria ascendente. En el centro norte se prevé que también haya mostrado cierta expansión. En contraste, en el centro y el sur se estima que este sector haya seguido contrayéndose.

Indicador Regional de Actividad Manufacturera
Índice 2013=100, promedio trimestral

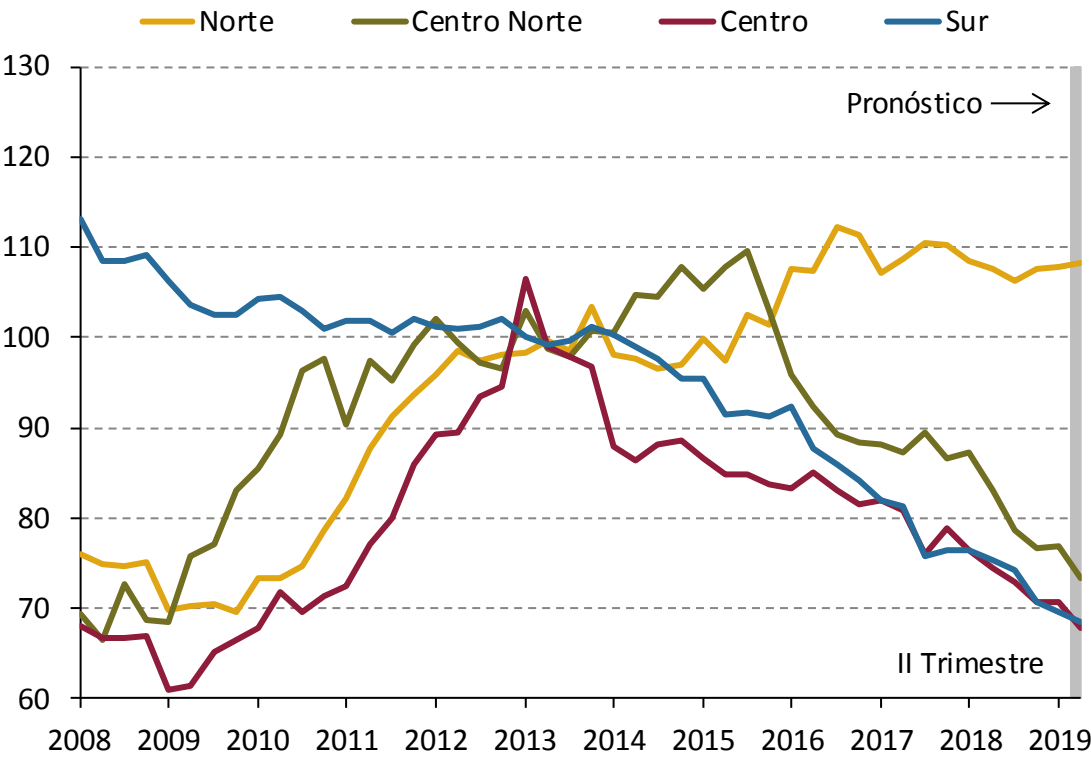


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Mensual de Actividad Manufacturera por Entidad Federativa del INEGI.

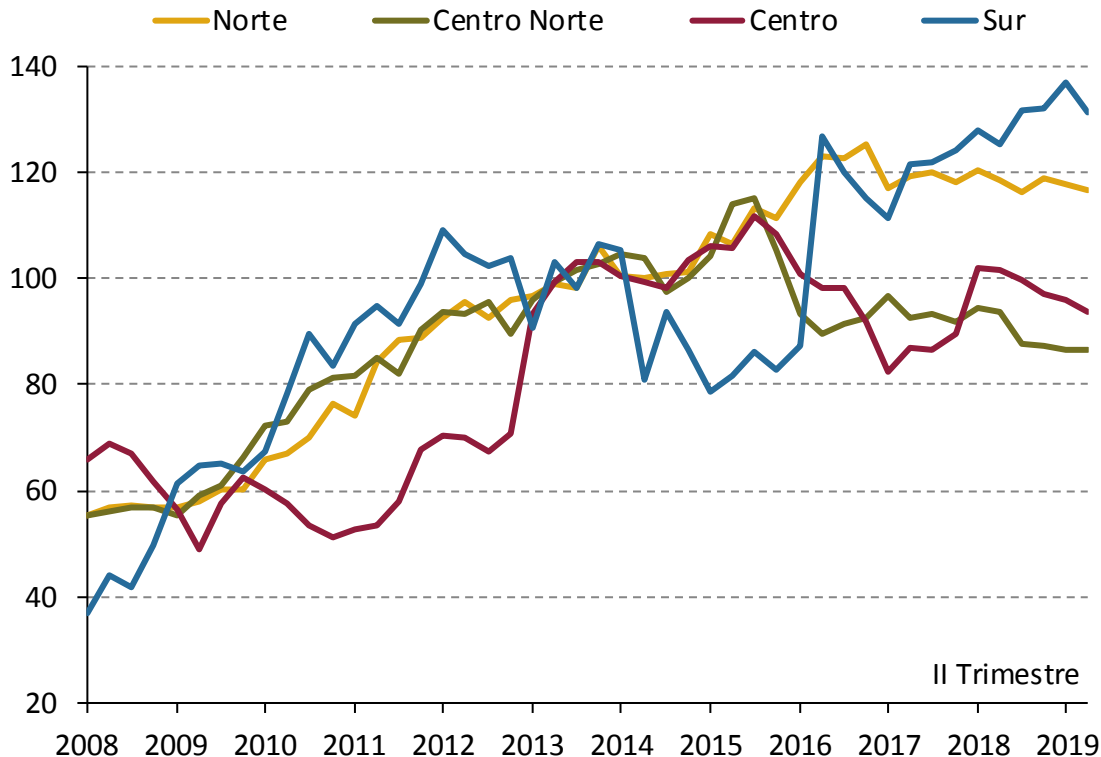
Durante el segundo trimestre de 2019, se estima que la minería haya continuado registrando una tendencia a la baja en el sur y las regiones centrales, a la vez que en el norte haya seguido mostrando un estancamiento.

Indicador Regional de Actividad Minera
Índice 2013=100, promedio trimestral

Total



Minerales Metálicos y No Metálicos



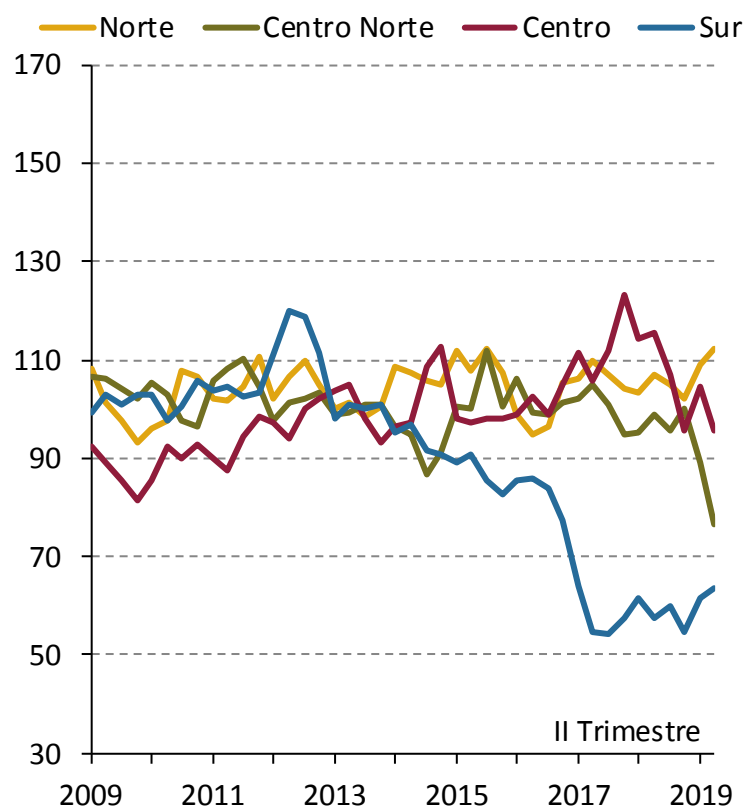
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series del Indicador Mensual de Actividad Minera por Entidad Federativa y de Volumen de Producción Minera por Principales Entidades y Municipios del INEGI.

En el sector de la construcción se ha profundizado la trayectoria negativa que ha exhibido desde inicios de 2018, si bien ha venido presentando una mayor volatilidad en su evolución mensual.

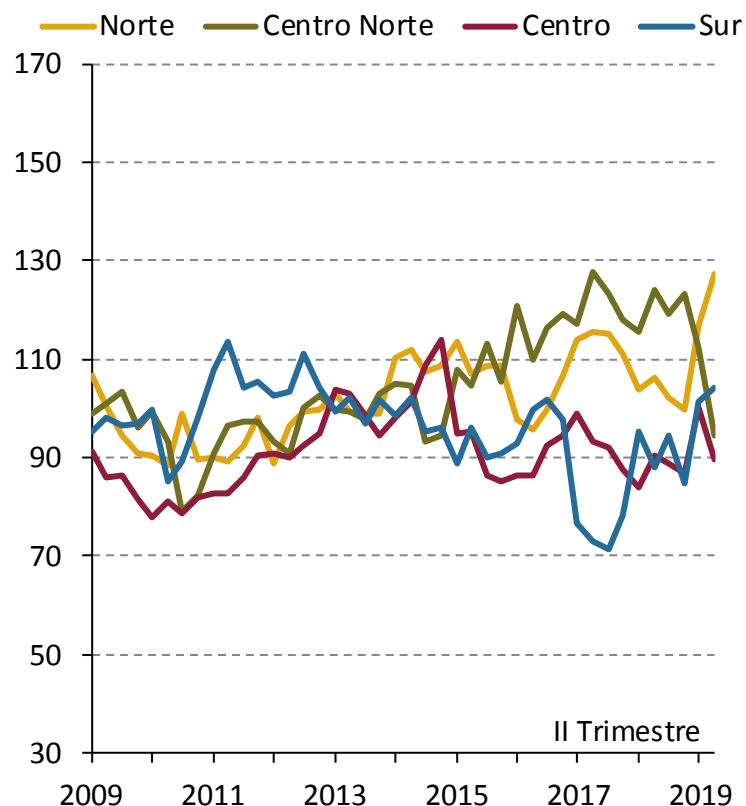
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región

Índice 2013=100, promedio trimestral

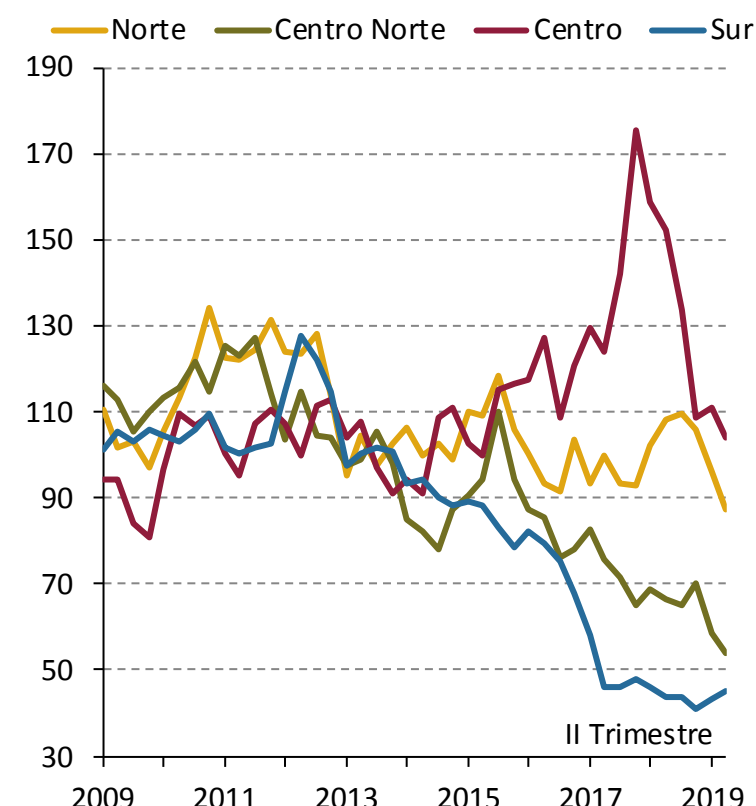
Total



Privada



Pública

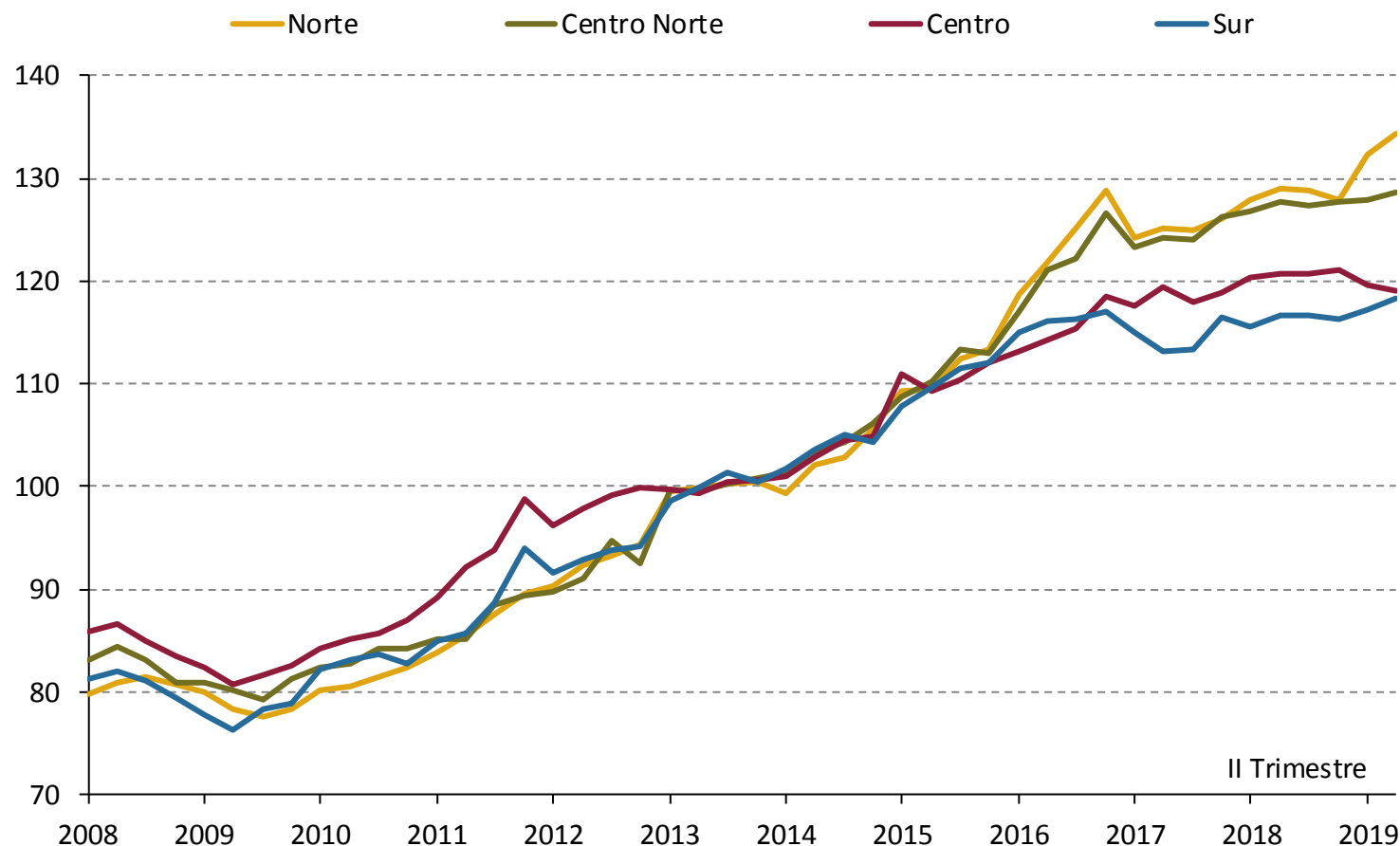


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

La actividad comercial al por menor continuó expandiéndose en las regiones norte, centro norte y sur, a la vez que en el centro siguió contrayéndose.

Indicador Regional de la Actividad Comercial

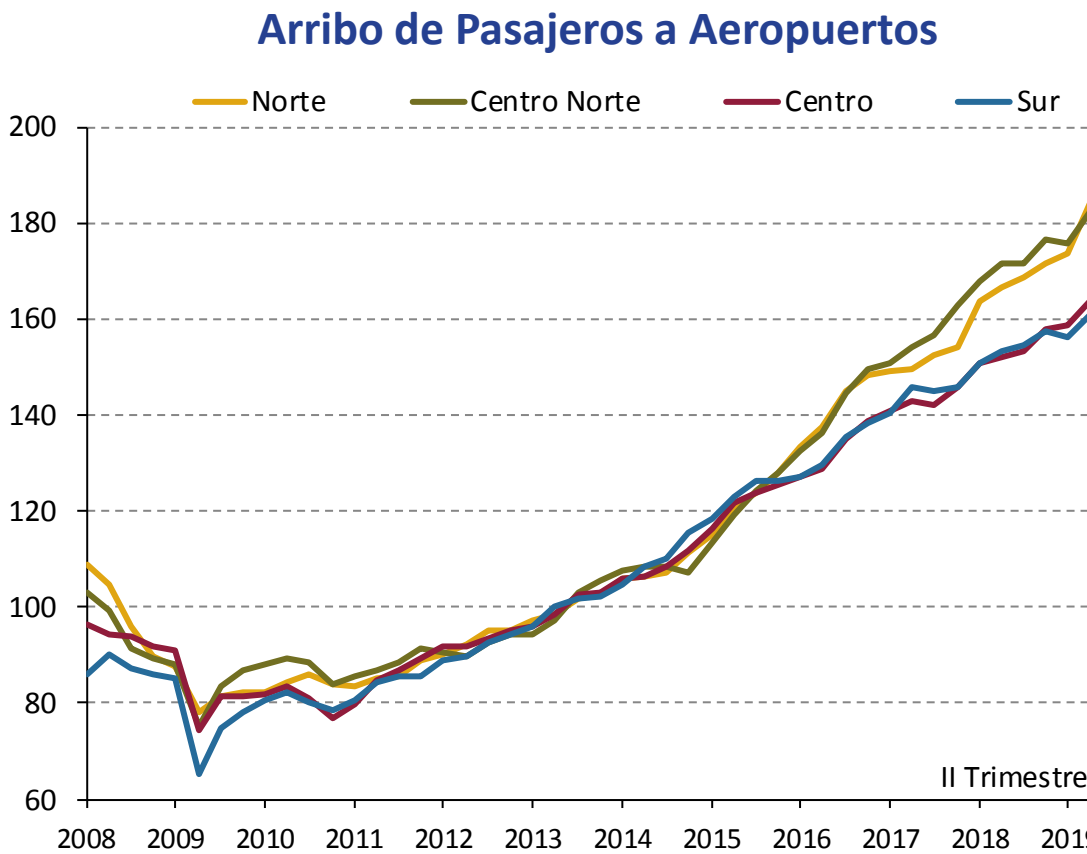
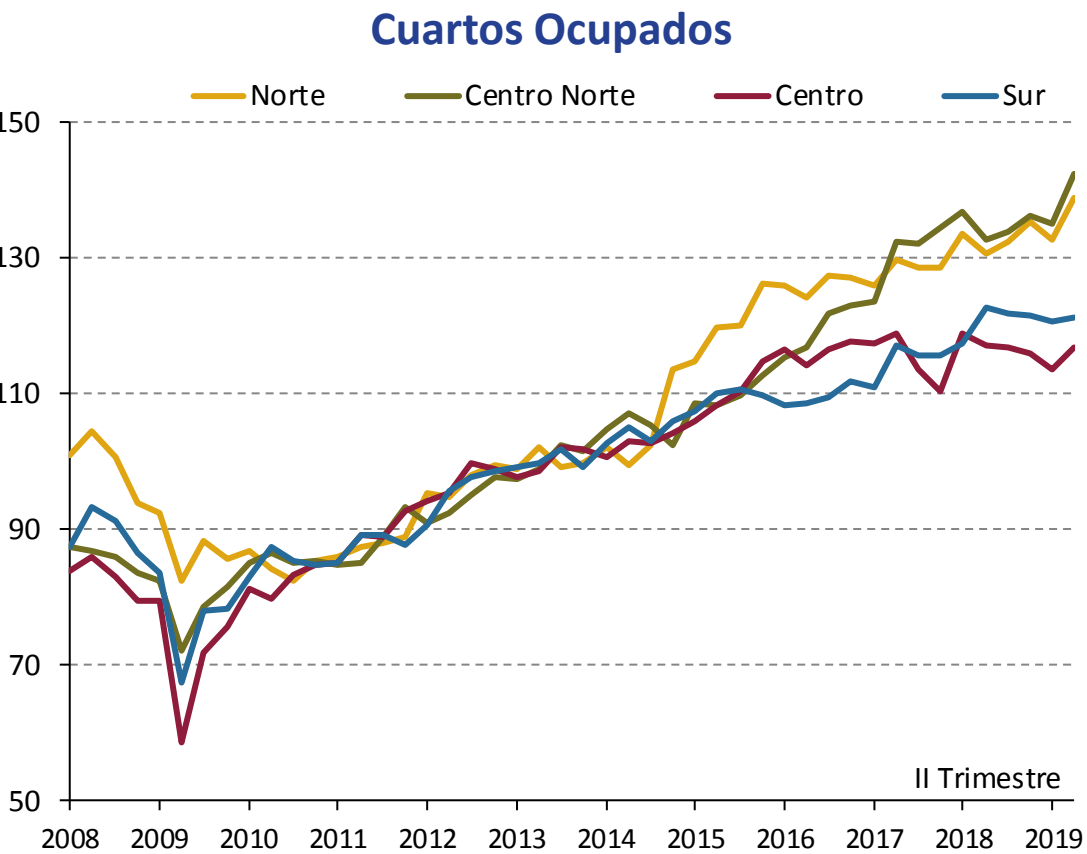
Índice 2013=100, promedio trimestral



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.

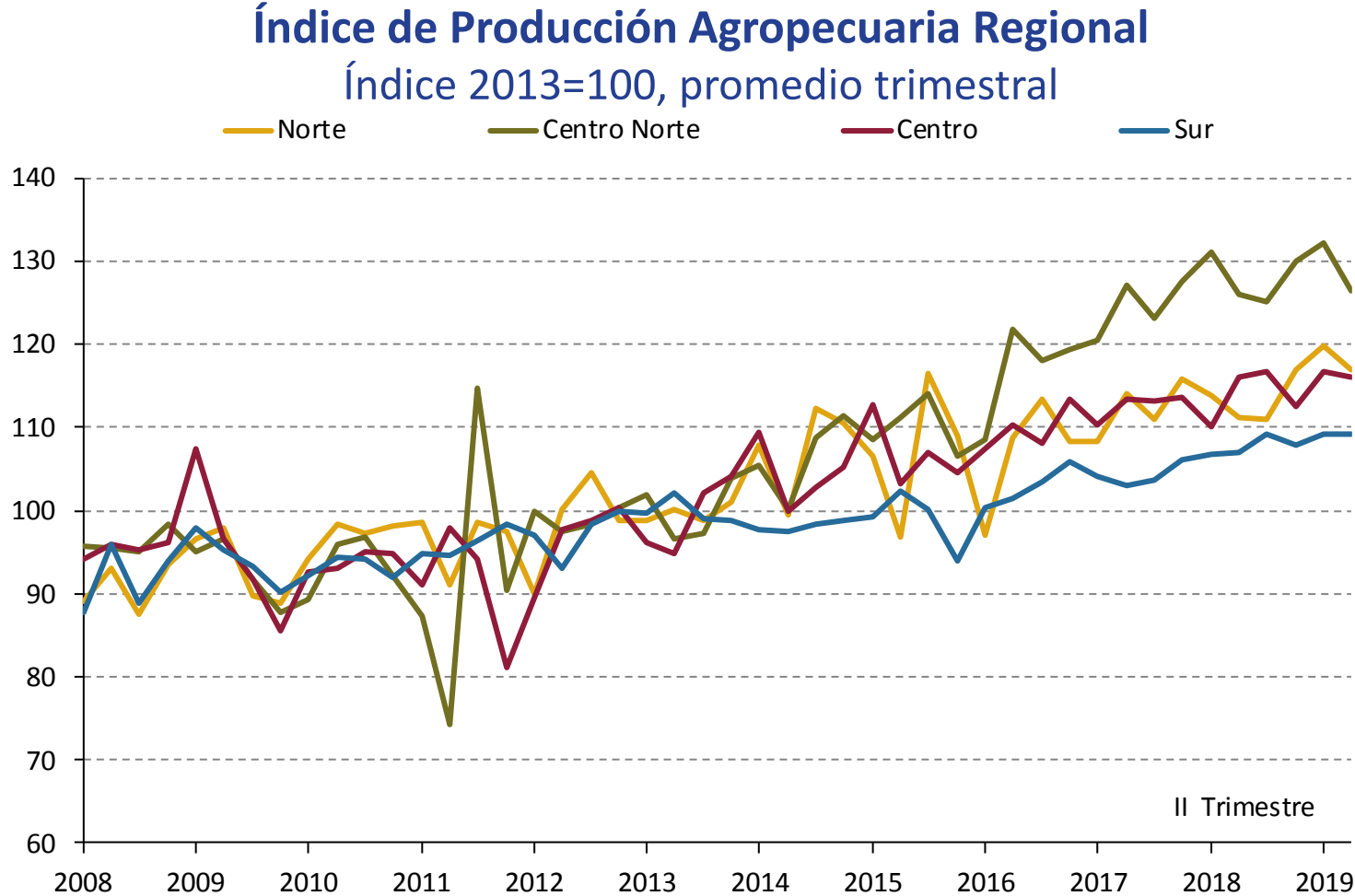
La actividad en el sector turístico mostró una expansión en todas las regiones del país durante el segundo trimestre de 2019, si bien se aprecia debilidad en el número de cuartos ocupados en el centro y el sur.

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



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 contracción en el norte y las regiones centrales, así como un estancamiento en el sur, luego de la expansión registrada en todas las regiones en el trimestre previo.

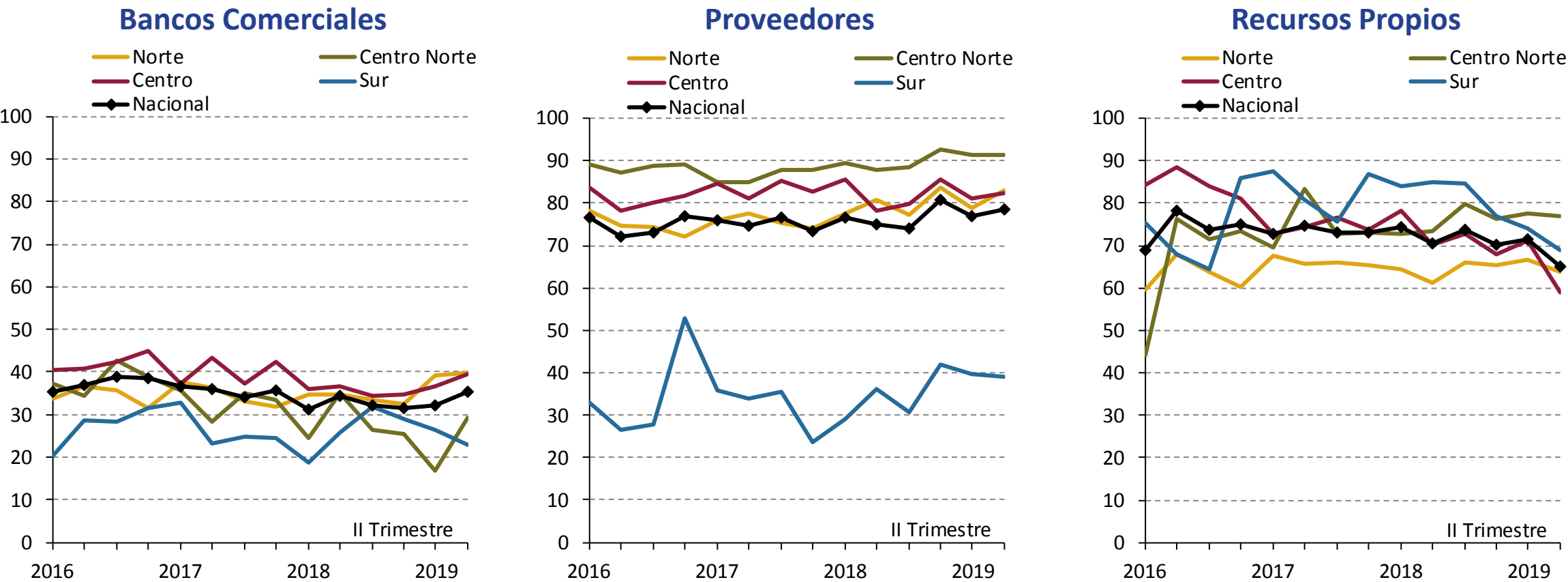


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). Cabe mencionar que a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras 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 excepto en el sur. Por otro lado, las menciones asociadas al financiamiento por medio de proveedores permaneció prácticamente sin cambio en todas las regiones. En cuanto al financiamiento con recursos propios, el porcentaje de empresas que señaló haber utilizado esta fuente se contrajo en todas las regiones.

Fuentes de Financiamiento Utilizadas por las Empresas en el Trimestre

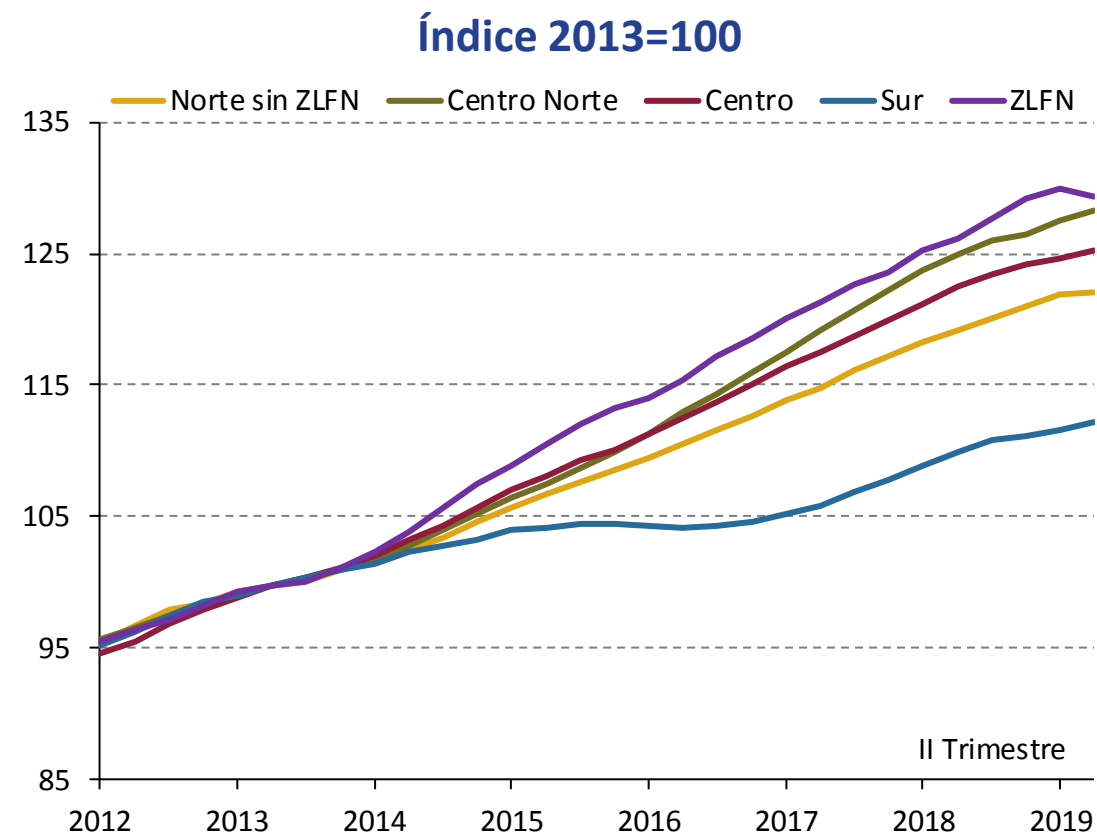
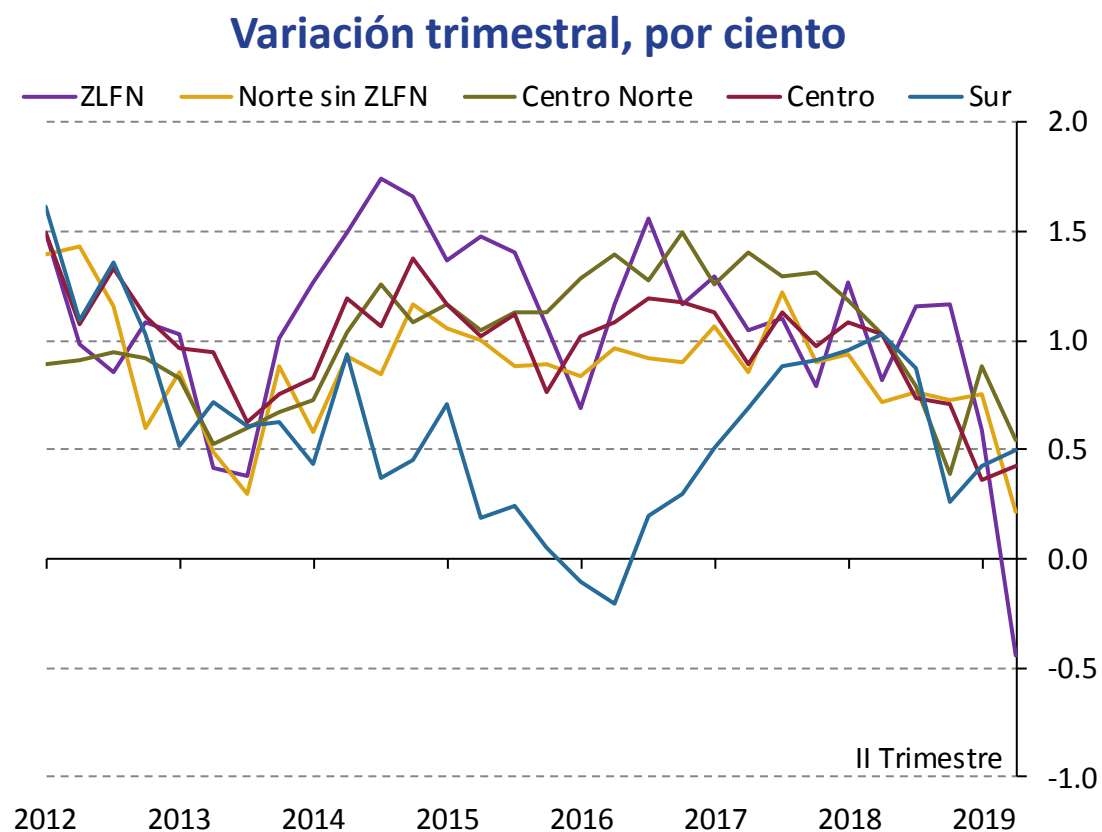
Por ciento de empresas que utilizaron cada fuente de financiamiento



Fuente: Banco de México.

En el segundo trimestre de 2019, persistió la desaceleración en la creación de puestos de trabajo afiliados al IMSS, particularmente en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN).

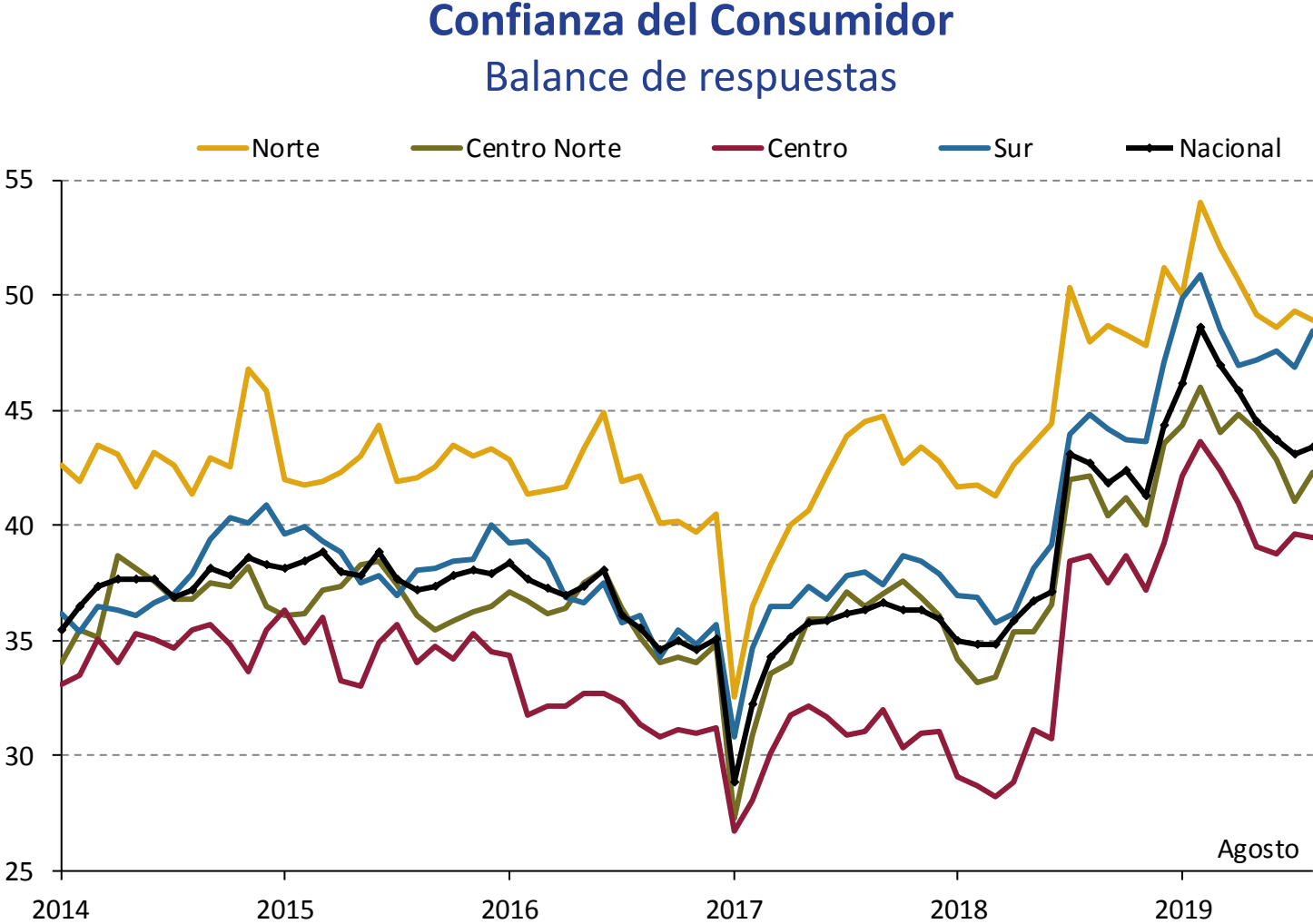
Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS ^{1/}



1/ Permanentes y eventuales urbanos.

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

Aunque continuó situándose en niveles relativamente elevados, el indicador de confianza del consumidor exhibió una reducción durante el periodo abril – agosto de 2019 en las cuatro regiones del país respecto al primer trimestre del año.



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.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Abril – Junio 2019

A. Actividad Económica Regional

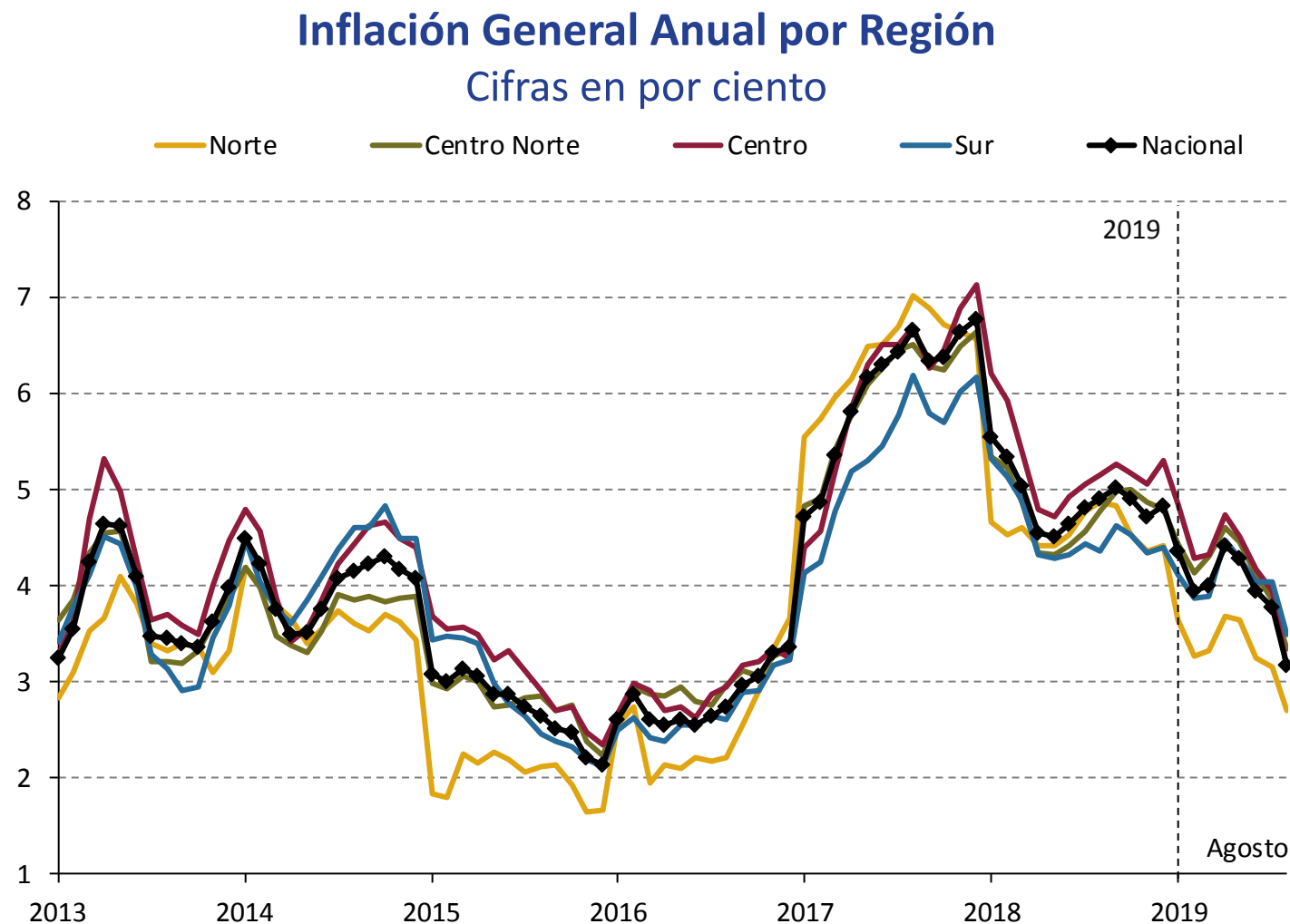
B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 24 de junio y el 18 de julio de 2019)

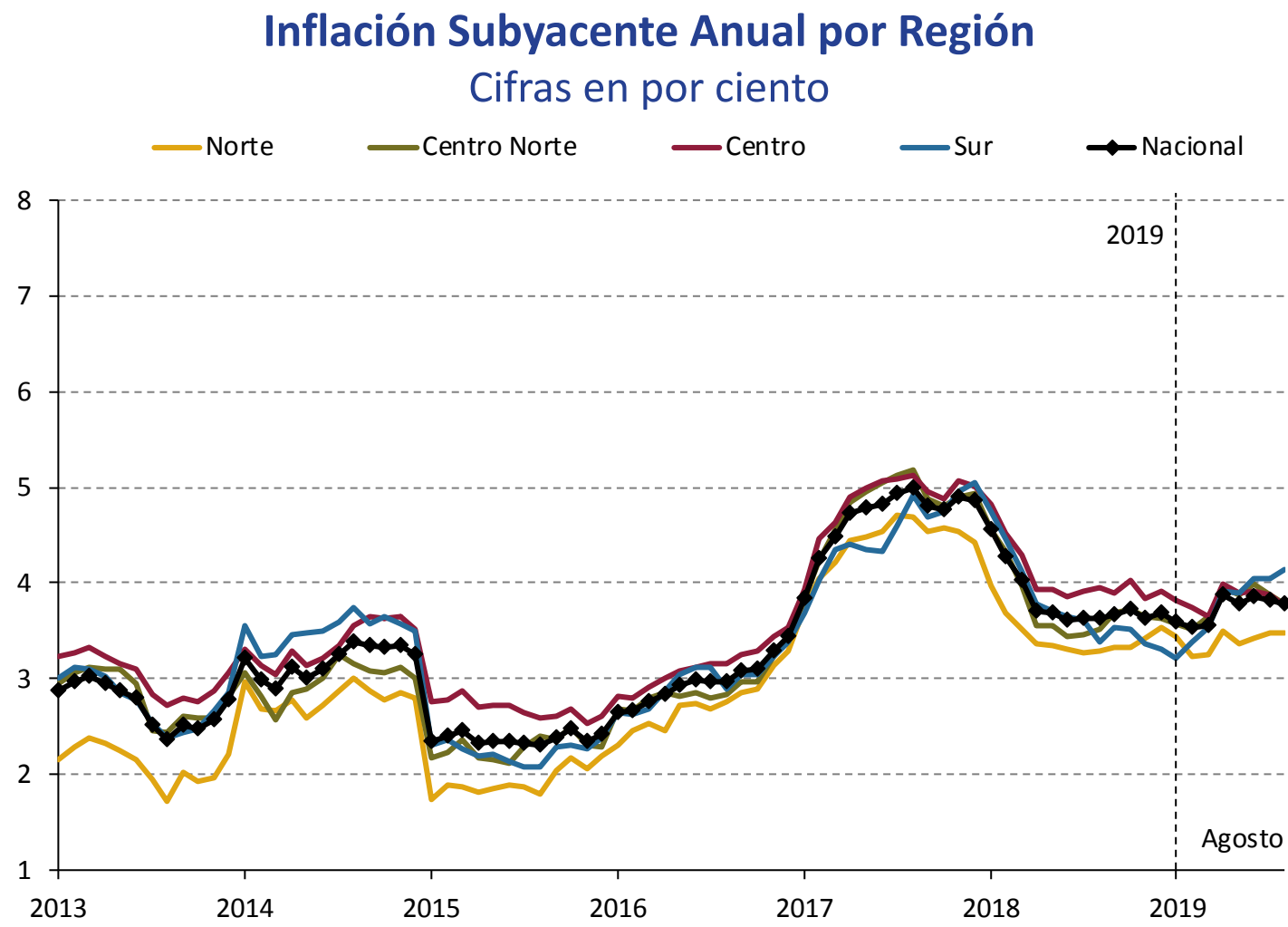
III. Consideraciones Finales

La mayoría de las regiones presentaron un aumento en los niveles de inflación anual promedio del primer al segundo trimestre de 2019, aunque su comportamiento reciente ha mostrado una tendencia a la baja.



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

En todas las regiones, la inflación subyacente anual promedio continuó ubicándose en niveles elevados y ha mantenido su persistencia.

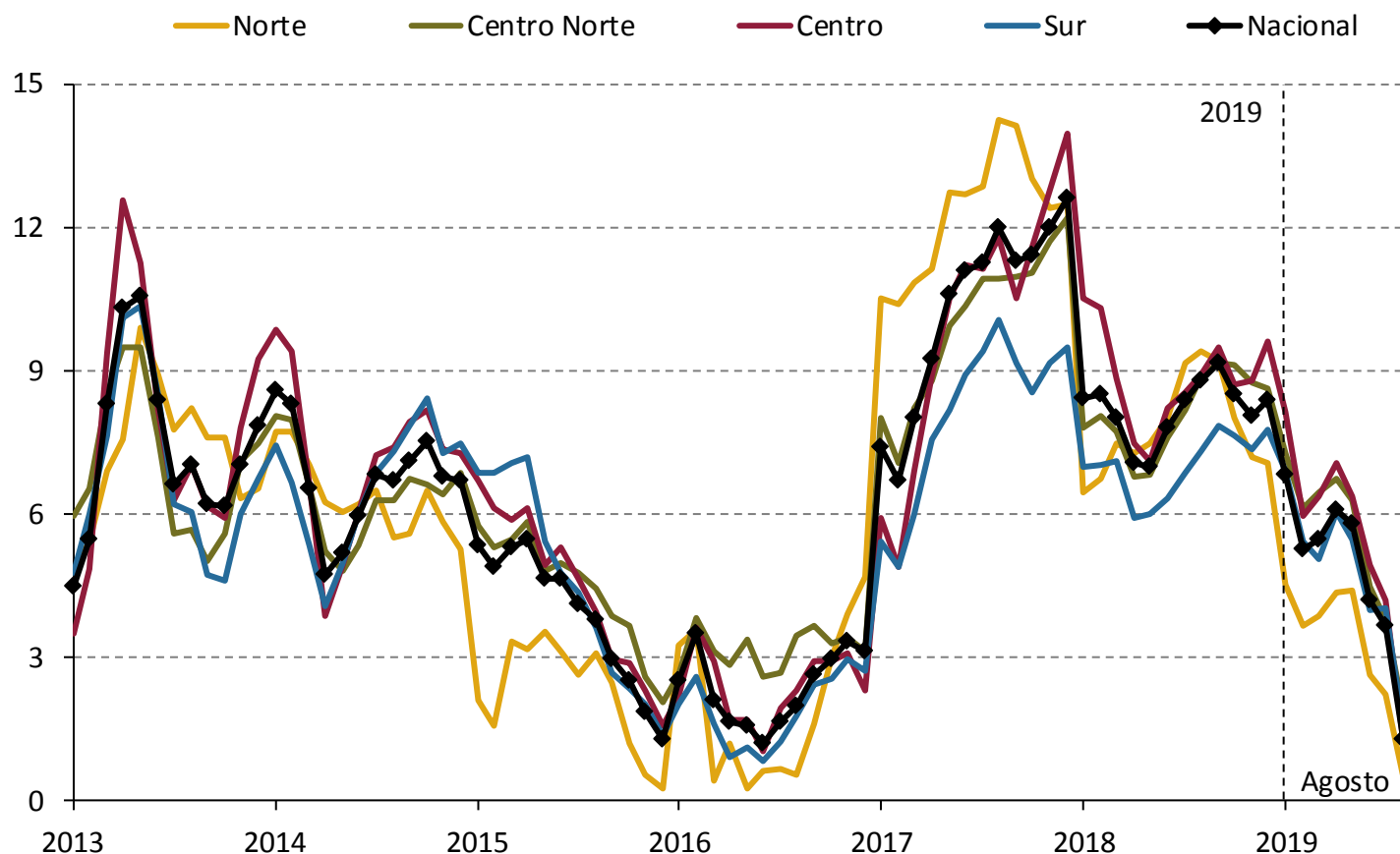


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Entre el primer y el segundo trimestre de 2019 la inflación no subyacente anual promedio de todas las regiones disminuyó. Este comportamiento se acentuó desde finales del segundo trimestre, de tal forma que todas las regiones exhibieron niveles inferiores a 2% en agosto, en tanto que en la norte dicha inflación se ubica cerca de 0.5%.

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 Abril – Junio 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 24 de junio y el 18 de julio de 2019)

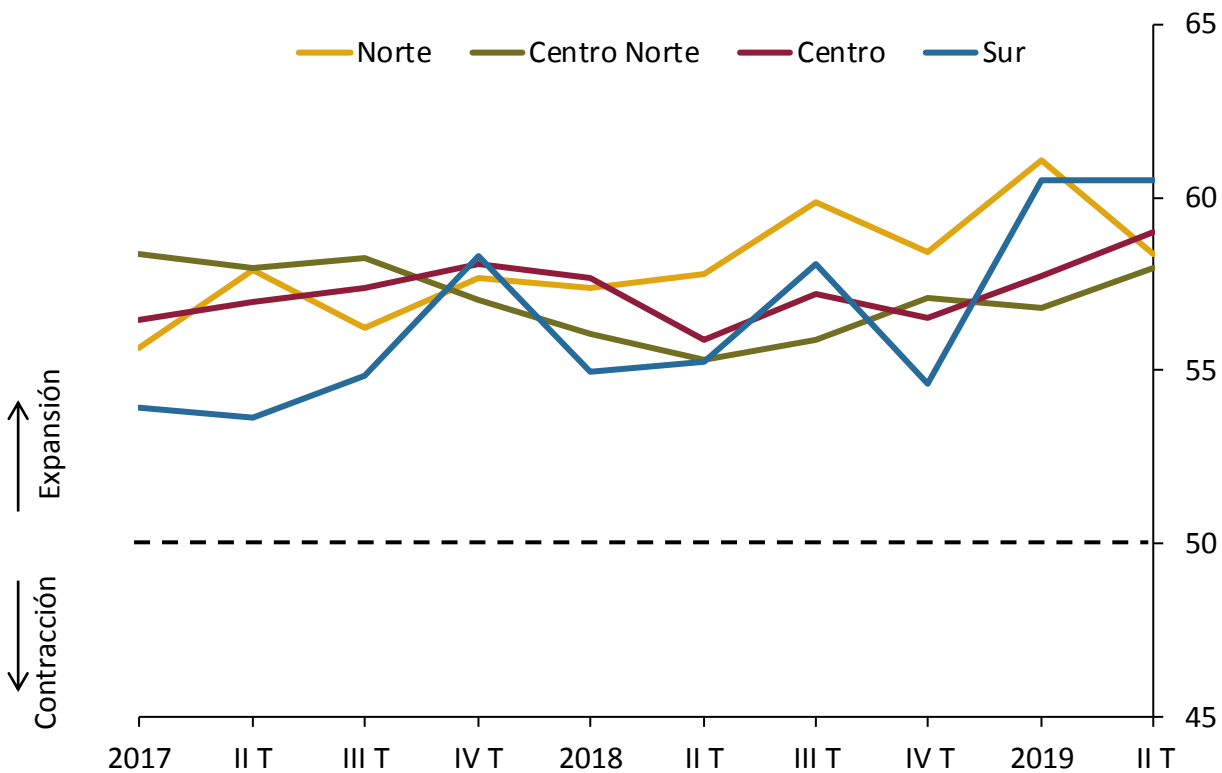
III. Consideraciones Finales

Los índices regionales indican que la actividad manufacturera y no manufacturera continuará en expansión durante los siguientes tres meses. En el sector manufacturero la señal de expansión se fortaleció en las regiones centrales, se mantuvo estable en el sur y se debilitó en el norte. En el sector no manufacturero dicha señal permaneció prácticamente sin cambio, excepto en el sur, donde se debilitó.

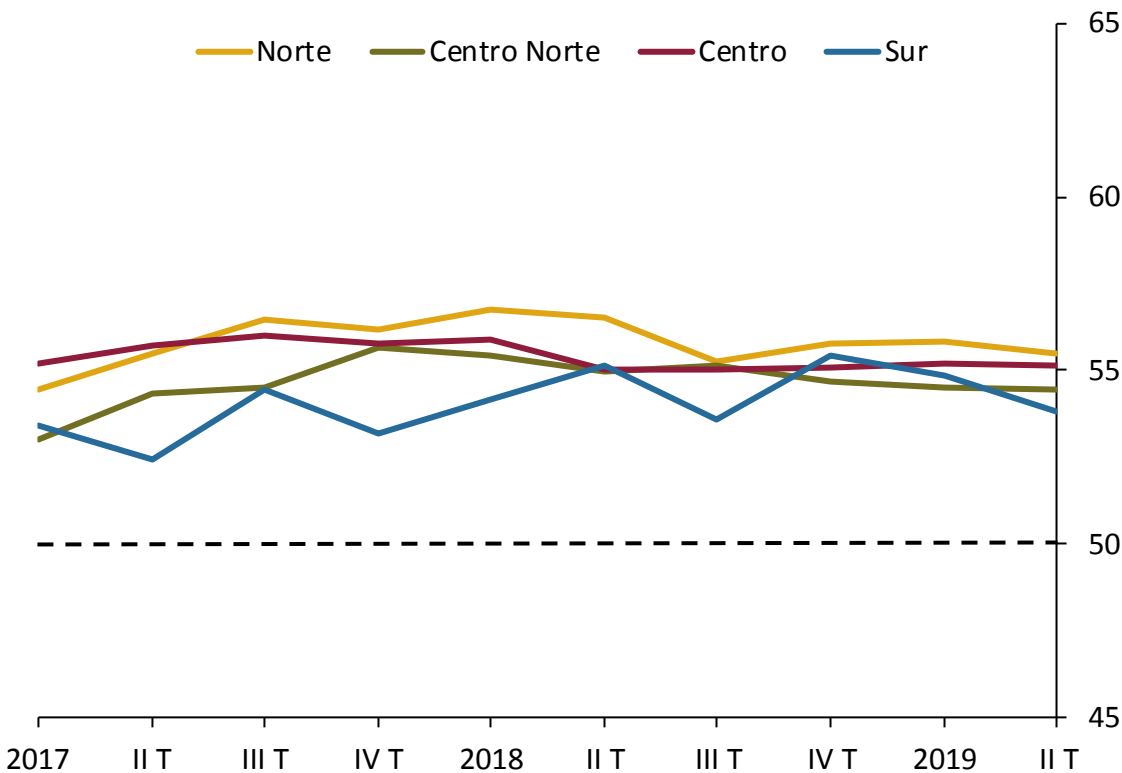
Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros:
Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}

Índices de difusión

Manufactureros



No Manufactureros

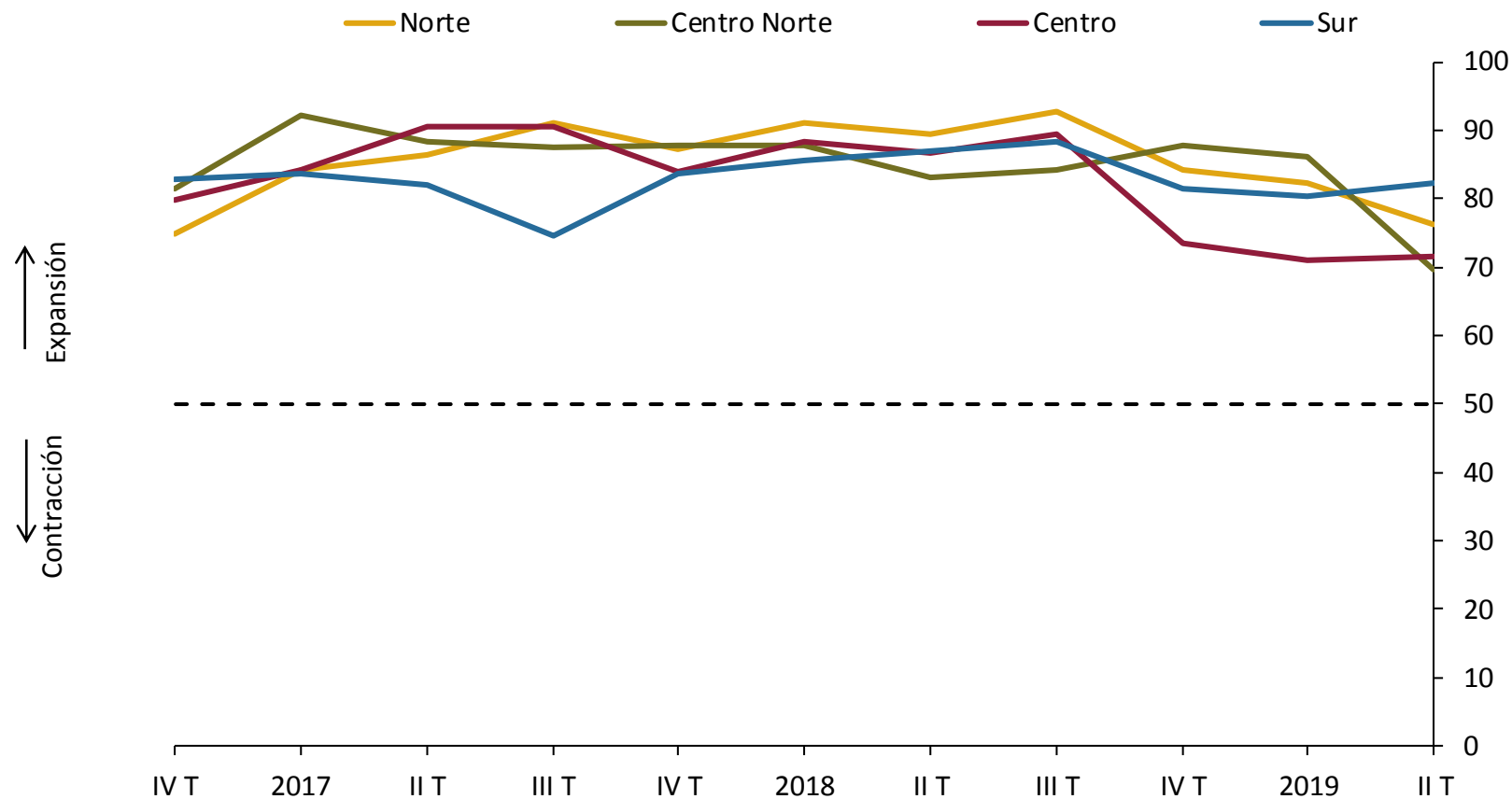


1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

Para los próximos doce meses, los directivos empresariales entrevistados en las distintas regiones anticipan un aumento en la demanda por sus bienes y servicios. La señal, no obstante, fue más débil que la observada el trimestre previo en las regiones norte y centro norte; en tanto que esta se fortaleció ligeramente en las regiones centro y sur.

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.

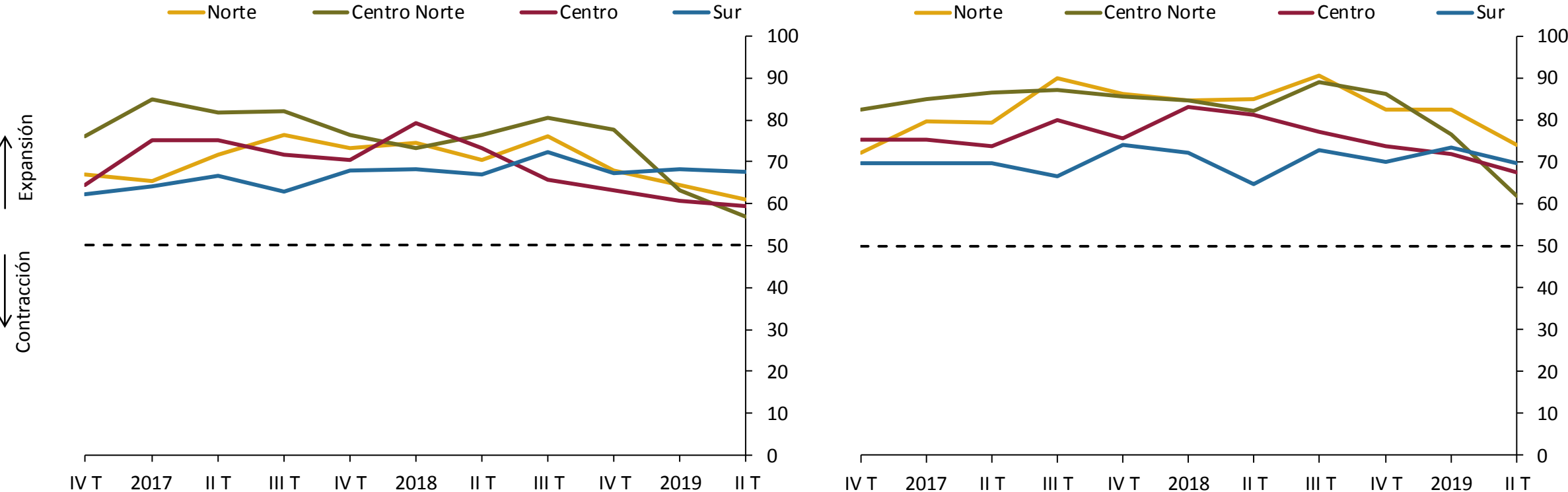
En congruencia con el aumento anticipado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos consultados prevén una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en todas las regiones del país, si bien la señal de expansión fue menor que la observada el trimestre previo, especialmente en el caso del acervo de capital.

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.

Recuadro:

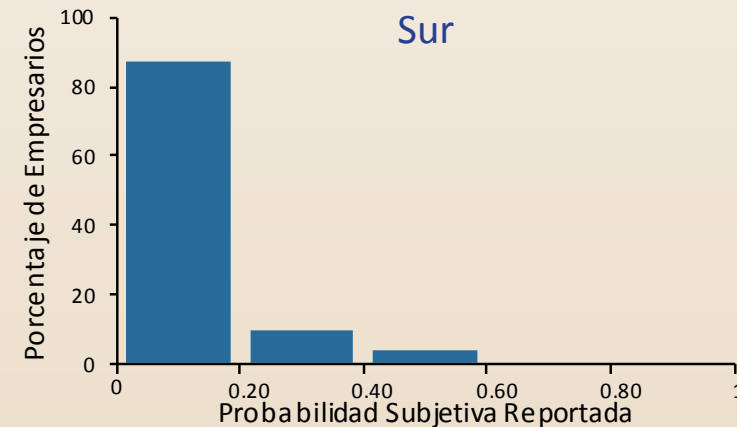
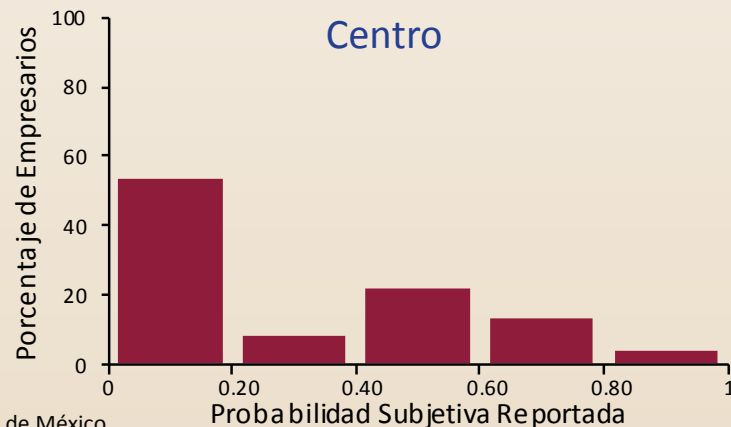
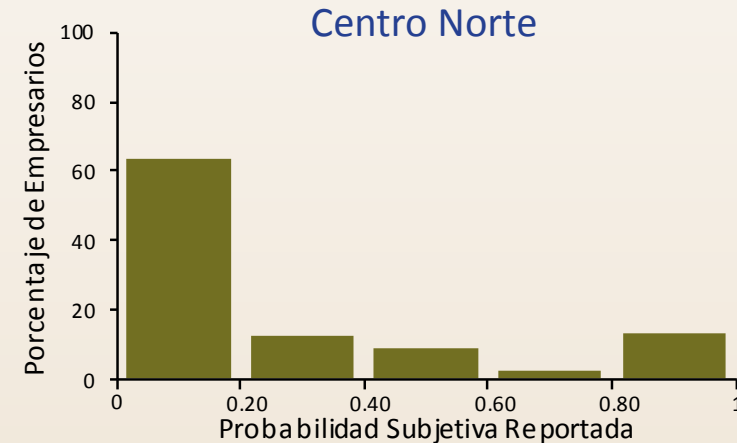
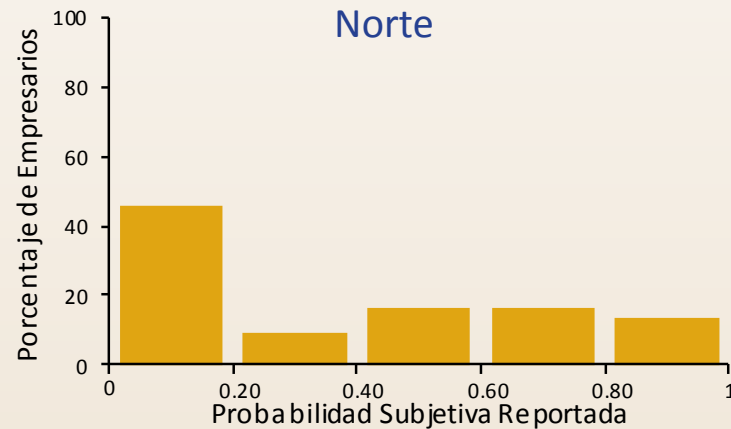
Percepción del Riesgo para la Actividad Económica de las Empresas ante una Posible Imposición de Aranceles a las Exportaciones Mexicanas por parte de Estados Unidos

- Estados Unidos declaró a finales de mayo su intención de imponer aranceles de 5% a todas las importaciones provenientes de México, los cuales escalarían gradualmente a 25% en caso de no presentarse avances significativos por parte de México para disminuir los flujos migratorios a través de la frontera entre ambos países.
 - ✓ Persiste la posibilidad de que Estados Unidos anuncie acciones en materia comercial en contra de México, probablemente asociado con temas no comerciales.
- El presente Recuadro mide, mediante una metodología de expectativas subjetivas, la preocupación de los directivos empresariales entrevistados respecto a una posible afectación negativa sobre la inversión, la producción y el empleo en sus empresas para los próximos doce meses como consecuencia del anuncio sobre la posible imposición de aranceles a las exportaciones mexicanas por parte de Estados Unidos.
 - ✓ Los resultados sugieren que los directivos consultados en el norte y, en menor medida, en las regiones centrales, perciben un mayor riesgo de una afectación negativa sobre la actividad de sus empresas para los próximos doce meses, lo cual es congruente con el mayor grado de vinculación de esas regiones con la economía de Estados Unidos.
 - ✓ Así, es probable que el aumento en el grado de incertidumbre que enfrentan las empresas como consecuencia de la amenaza de imponer aranceles se refleje en menores niveles de inversión y empleo en el corto y mediano plazos, especialmente en las regiones más vinculadas a la economía de Estados Unidos.

Recuadro: Percepción del Riesgo para la Actividad Económica de las Empresas ante una Posible Imposición de Aranceles a las Exportaciones Mexicanas por parte de Estados Unidos

Histogramas de la Probabilidad Subjetiva de una Afectación Negativa para los Próximos Doce Meses

Producción

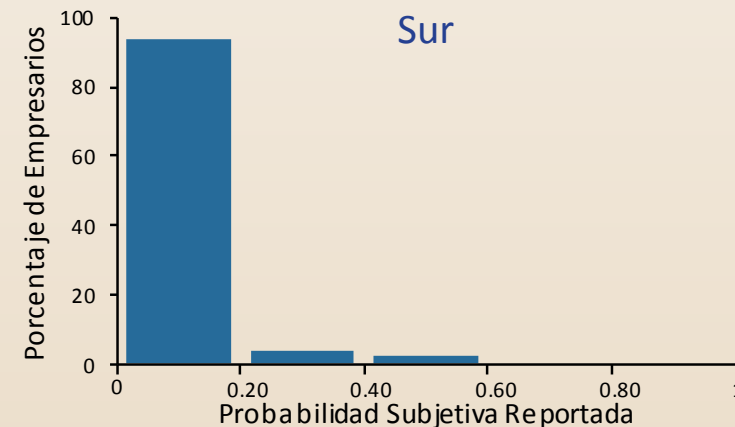
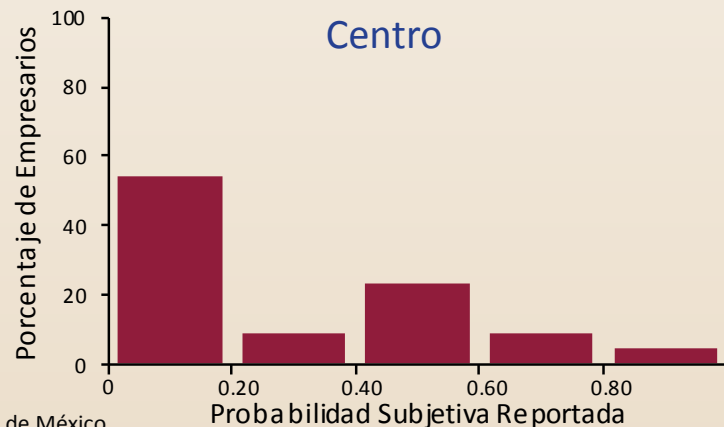
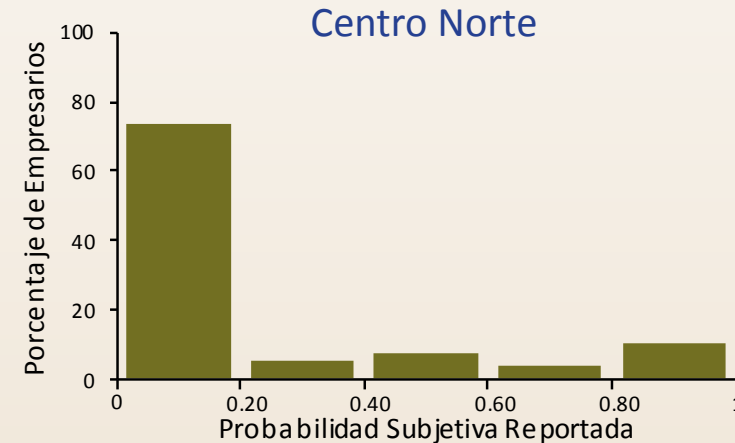


Fuente: Banco de México.

Recuadro: Percepción del Riesgo para la Actividad Económica de las Empresas ante una Posible Imposición de Aranceles a las Exportaciones Mexicanas por parte de Estados Unidos

Histogramas de la Probabilidad Subjetiva de una Afectación Negativa para los Próximos Doce Meses

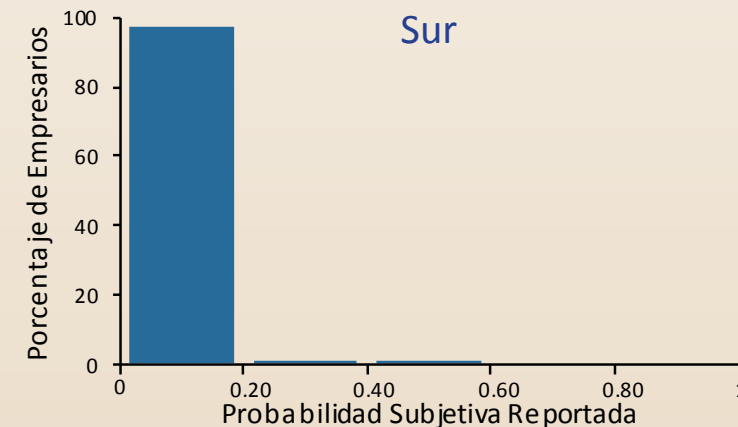
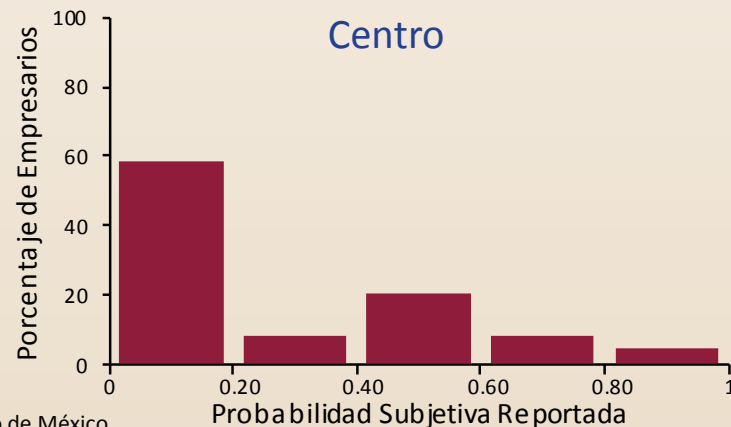
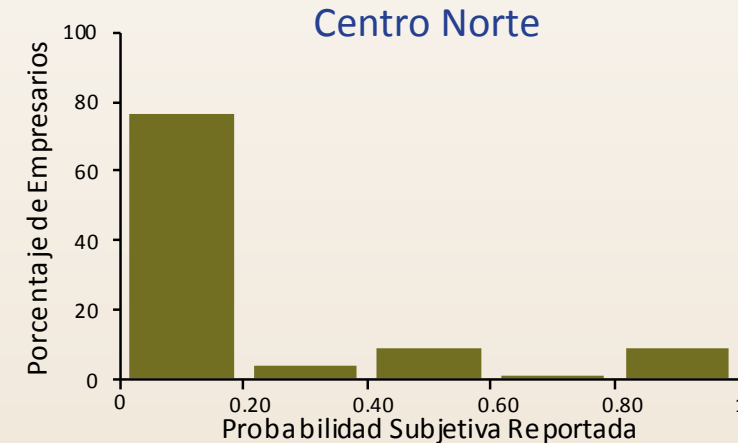
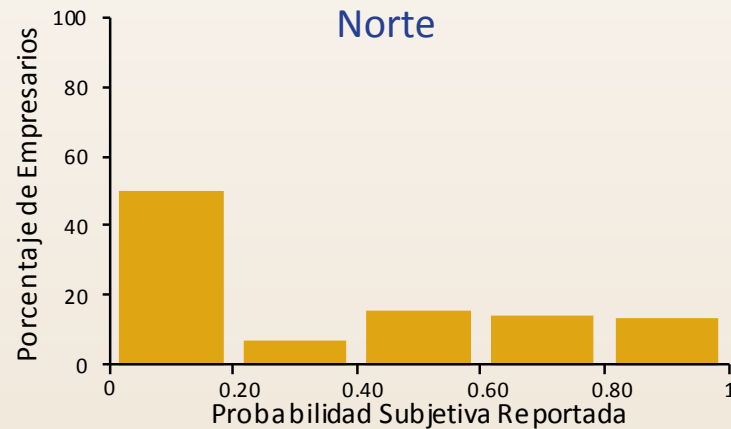
Inversión



Fuente: Banco de México.

Recuadro: Percepción del Riesgo para la Actividad Económica de las Empresas ante una Posible Imposición de Aranceles a las Exportaciones Mexicanas por parte de Estados Unidos

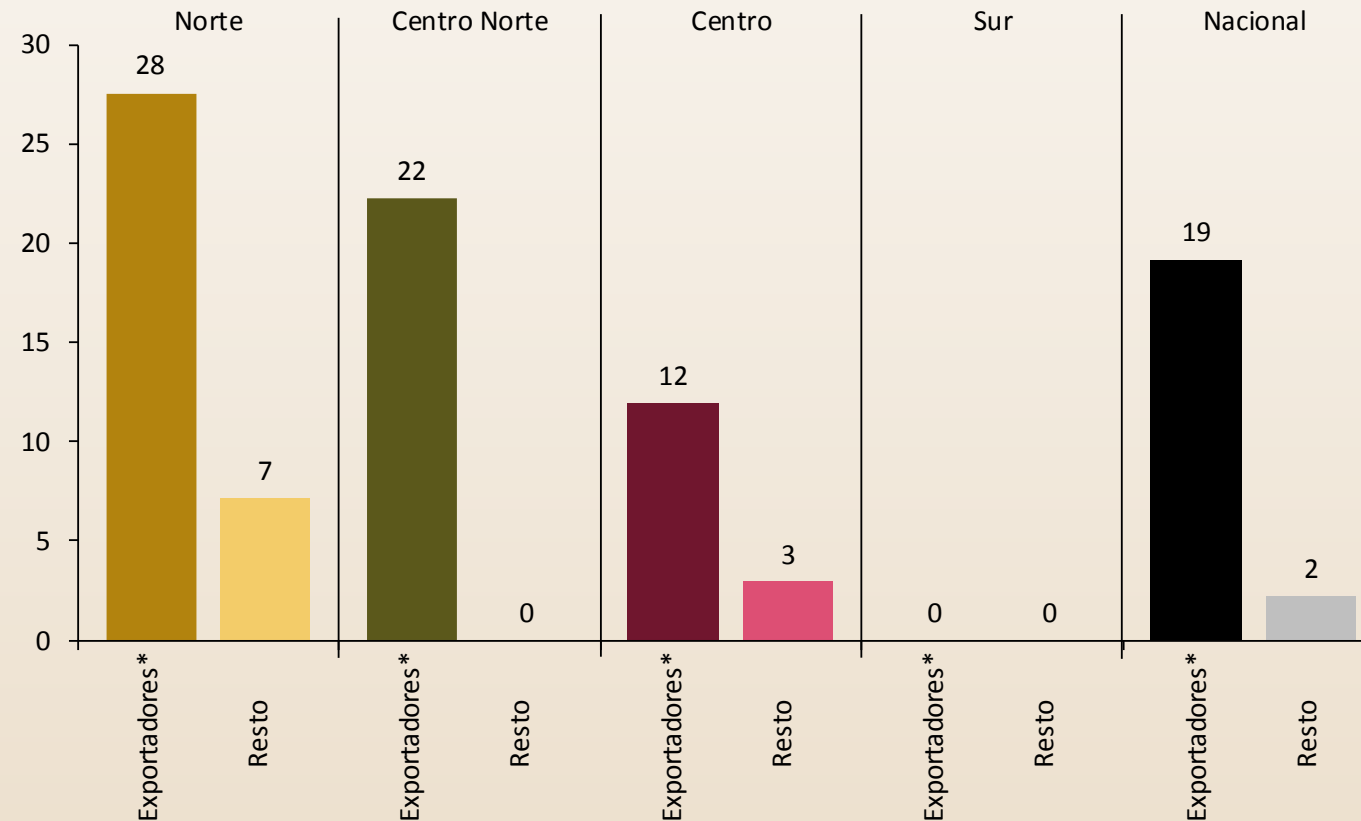
Histogramas de la Probabilidad Subjetiva de una Afectación Negativa para los Próximos Doce Meses Empleo



Fuente: Banco de México.

Recuadro: Percepción del Riesgo para la Actividad Económica de las Empresas ante una Posible Imposición de Aranceles a las Exportaciones Mexicanas por parte de Estados Unidos

Indicador del Riesgo Relativo^{1/} de una Afectación Negativa
Media o Alta por Tipo de Empresa
Porcentaje



1/ Se mide el riesgo relativo como el porcentaje de empresas que reportaron una probabilidad de afectación negativa media o alta superior a 0.5 para cada una de las variables consideradas (inversión, empleo y producción).

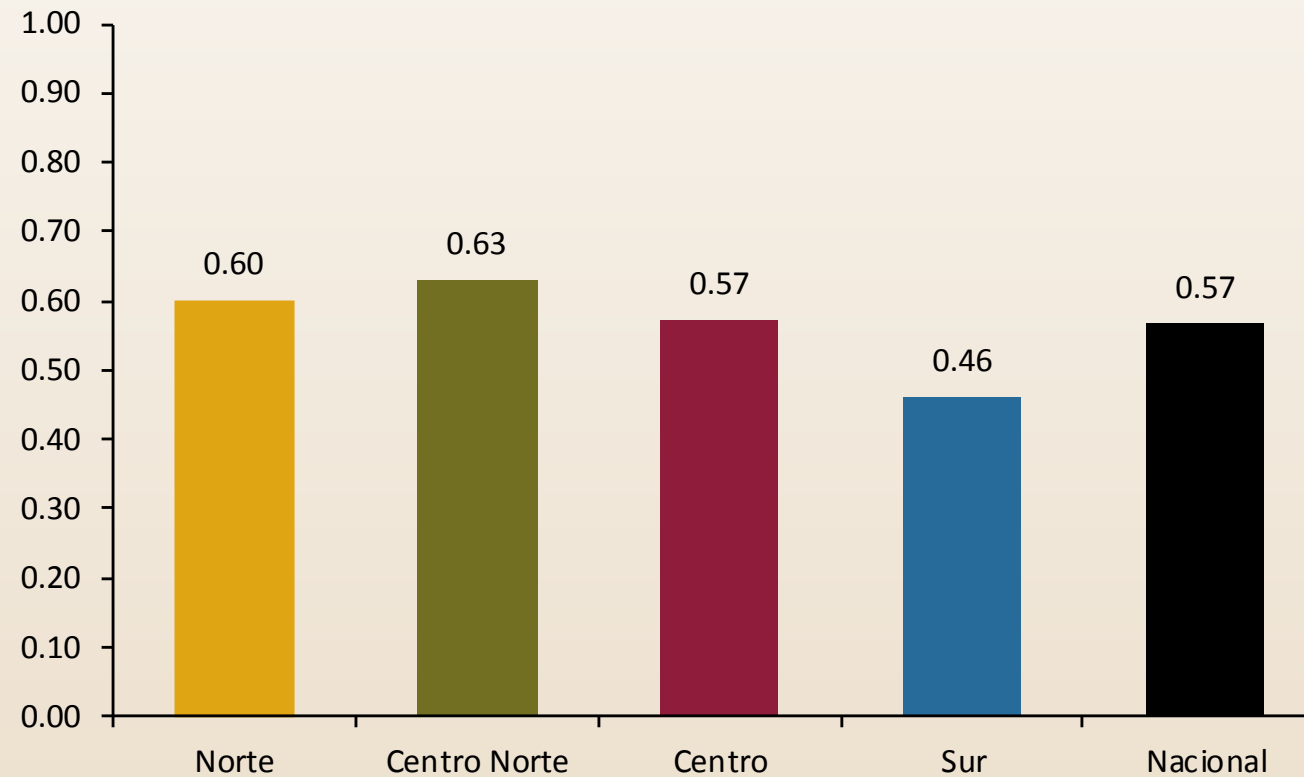
*/ Exportadores a Estados Unidos.

Fuente: Banco de México.

Recuadro:

Percepción del Riesgo para la Actividad Económica de las Empresas ante una Posible Imposición de Aranceles a las Exportaciones Mexicanas por parte de Estados Unidos

Probabilidad Subjetiva Promedio de que Ocurra una Nueva Amenaza por parte de Estados Unidos de Imponer Aranceles



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 24 de junio y el 18 de julio de 2019) ^{1/}

Riesgos al alza



✓ Que se reactive la inversión tanto pública como privada.

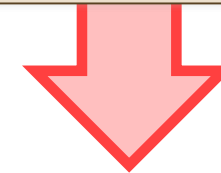
✓ Que se ratifique el acuerdo comercial alcanzado con Estados Unidos y Canadá.

Riesgos a la baja

✓ Que los niveles de inseguridad pública aumenten.

✓ Que prevalezca o se acentúe el ambiente de incertidumbre, tanto interna como externa, que enfrentan las empresas, y que ello se refleje en menores niveles de inversión.

✓ Que se impongan aranceles a productos de exportación mexicanos por parte de Estados Unidos.

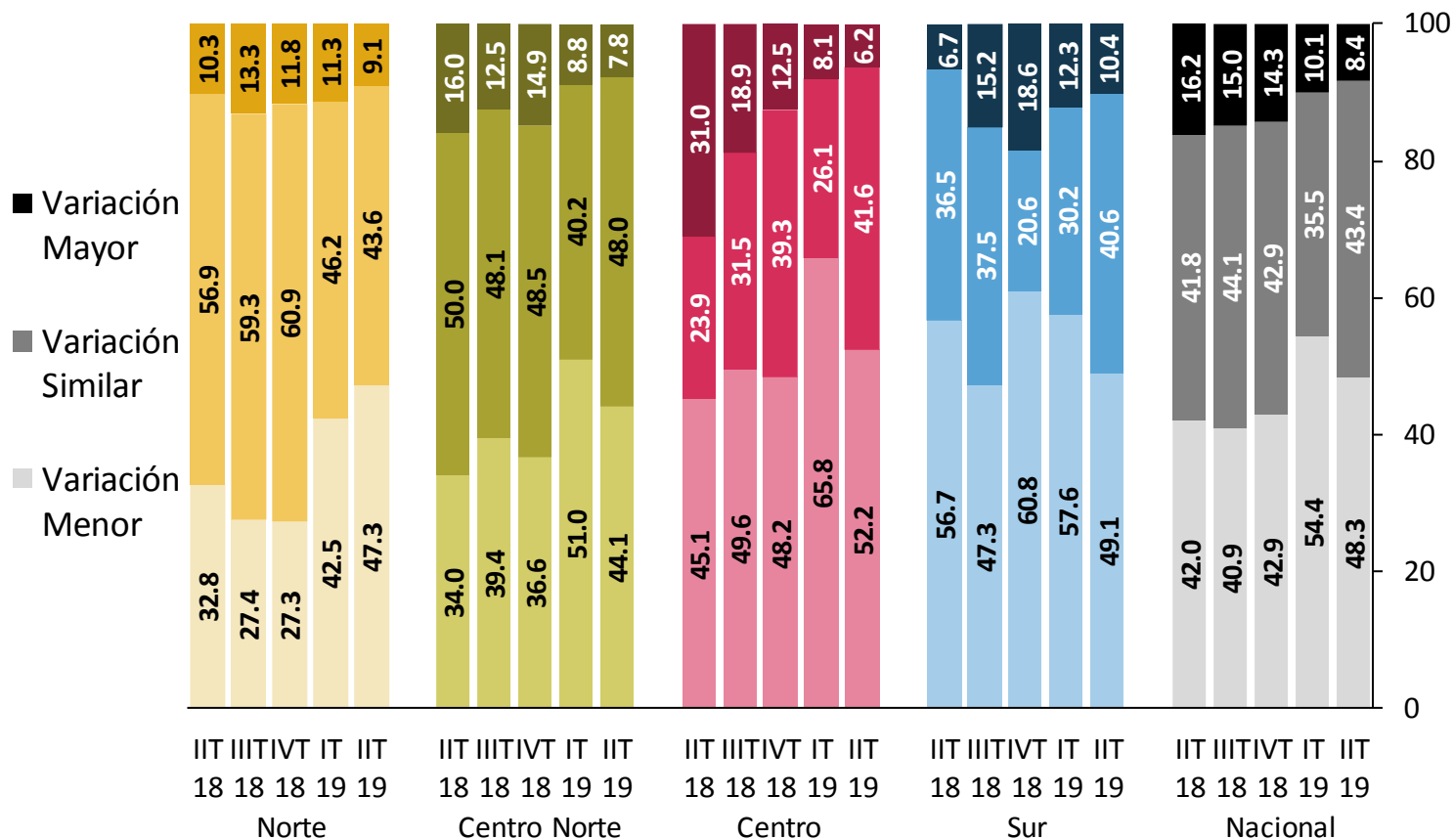


^{1/} Resultados obtenidos de las preguntas: “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir impulsarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?” y “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir limitarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 24 de junio y el 18 de julio de 2019.

En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, la mayoría de los directivos empresariales consultados entre el 24 de junio y el 18 de julio de 2019 en las distintas regiones anticipa 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

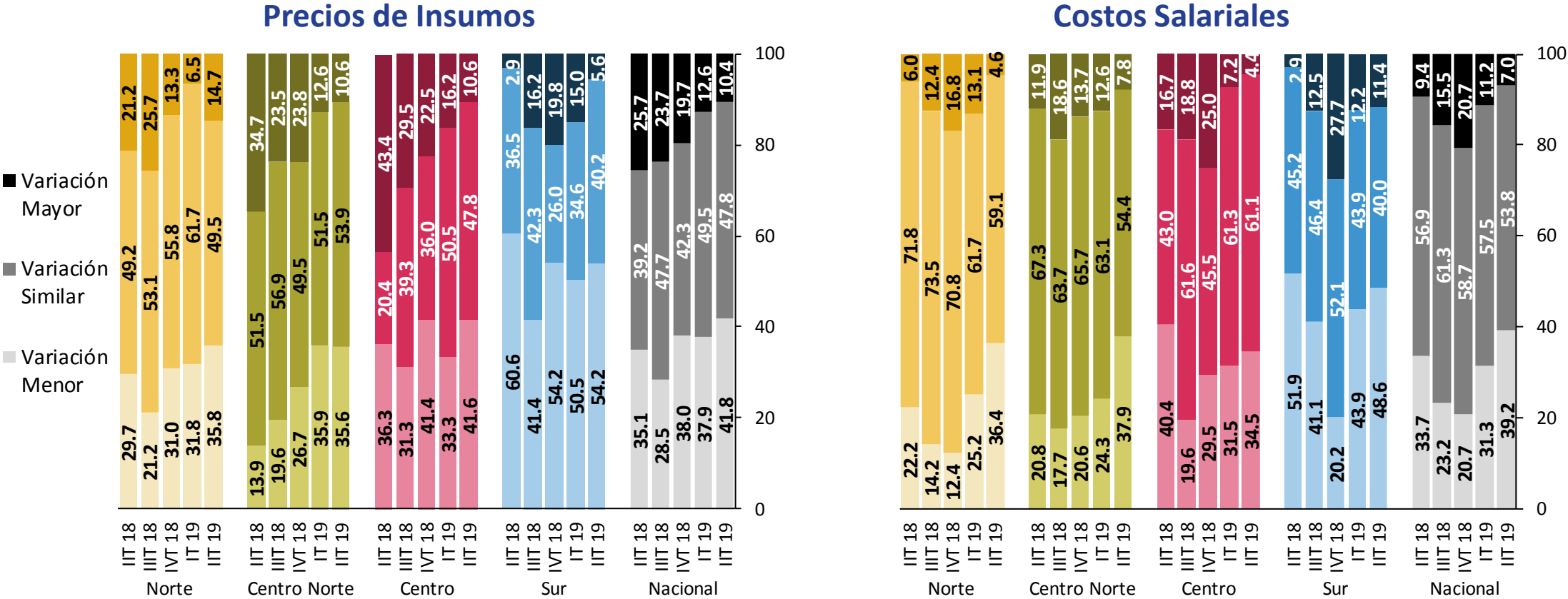


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?” realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Asimismo, la mayoría de las fuentes entrevistadas en todas las regiones prevé que los precios de sus insumos y sus costos salariales crezcan a una tasa anual similar o menor 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 Abril – Junio 2019

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 24 de junio y el 18 de julio de 2019)

III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- Para impulsar la reactivación de la actividad económica en el corto y mediano plazo, y para atender los retos y rezagos que enfrentan las economías regionales en el largo plazo es fundamental implementar y mantener políticas que contribuyan a elevar la eficiencia, y que corrijan los problemas estructurales e institucionales que les han impedido alcanzar una mayor productividad y atraer mayores flujos de inversión.
- En efecto, como se ha señalado en reportes anteriores, es prioritario fortalecer el estado de derecho, de tal manera que se garantice la certeza jurídica, el cumplimiento del marco legal y el respeto a la propiedad privada, a la vez que se combata la inseguridad, la corrupción y la impunidad.
- En la medida en que se avance en estos esfuerzos, se generaría un ambiente de mayor certidumbre y confianza en el ambiente de negocios que prevalece en todas las regiones del país, lo que fomentaría la inversión y, en consecuencia, el crecimiento económico regional.



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 2019

www.banxico.org.mx