



# Reporte sobre las Economías Regionales

## Abril - Junio 2011



BANCO DE MÉXICO

Agosto 31, 2011

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Abril – Junio 2011

A. Principales Resultados

B. Actividad Económica Regional

C. Inflación Regional

D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Introducción

- Este documento, que se publica trimestralmente, presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución reciente de la actividad económica, el comportamiento de los precios y las expectativas tanto de consumidores como de directores y administradores de empresas en las regiones del país.<sup>1/</sup>
- El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México de promover un entendimiento más amplio y profundo sobre el desempeño de las economías regionales.
- La información que se presenta es considerada por las autoridades monetarias para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.

# Introducción

## Principales Objetivos del Reporte

- ❶ Identificar posibles cambios de tendencia en las variables económicas regionales en un horizonte de 6 meses.
- ❷ Validar con las opiniones de directivos y administradores empresariales los pronósticos formales de la actividad económica y la inflación.
- ❸ Complementar el análisis económico sectorial, lo que tiene una mayor relevancia en periodos de elevada incertidumbre.

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Abril – Junio 2011

### A. Principales Resultados

### B. Actividad Económica Regional

### C. Inflación Regional

### D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Principales Resultados

## Reporte sobre las Economías Regionales Abril – Junio 2011

- El análisis regional sugiere que la expansión económica que se ha venido observando a nivel nacional continuará durante la segunda parte de 2011 (horizonte de proyección del Reporte), aunque parecería que a un menor ritmo.
- El sector empresarial opina que el entorno de baja inflación se mantendrá durante este y el próximo año.
  - De hecho, ha aumentado la proporción mayoritaria de empresarios que considera que la inflación anual se ubicará dentro de un intervalo de 2 a 4 por ciento al cierre de 2011 y 2012 .

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Abril – Junio 2011

### A. Principales Resultados

### B. Actividad Económica Regional

### C. Inflación Regional

### D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Actividad Económica Regional

Segundo Trimestre de 2011

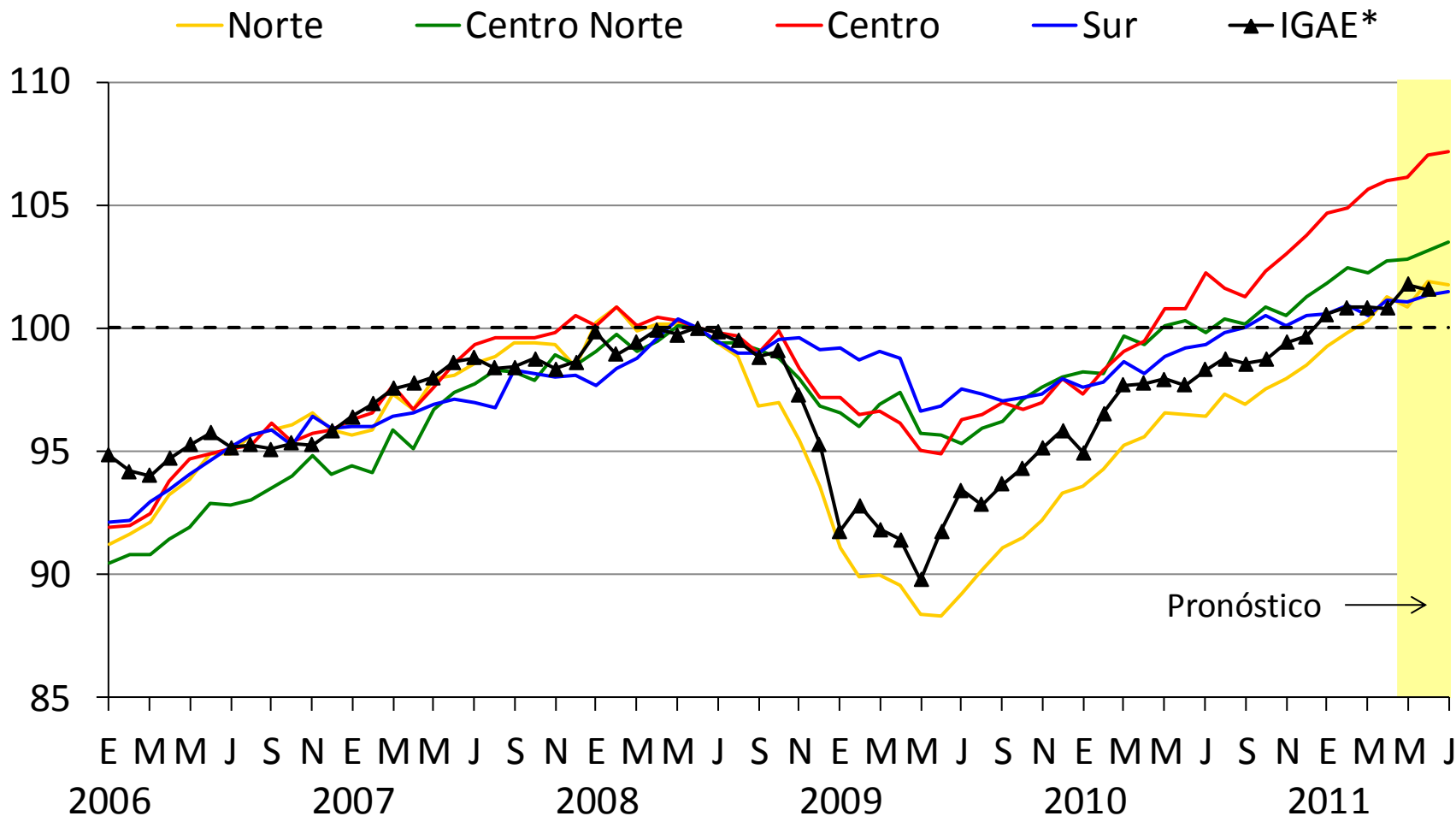
- Las economías regionales continuaron expandiéndose, aunque en el norte y en el centro ello ocurrió a un menor ritmo que en el trimestre previo.
  - El desempeño económico del norte y centro del país, en comparación con el resto de las regiones, tiene un vínculo más estrecho con el comportamiento de la economía estadounidense.
- La moderación del crecimiento en EE.UU.A. afectó principalmente al sector manufacturero en México, lo que redujo la tasa de crecimiento del empleo en ese sector en todas las regiones.



# Actividad Económica Regional

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

Índice junio 2008 = 100



1/ Los datos de mayo, junio y julio de 2011 corresponden a un pronóstico.

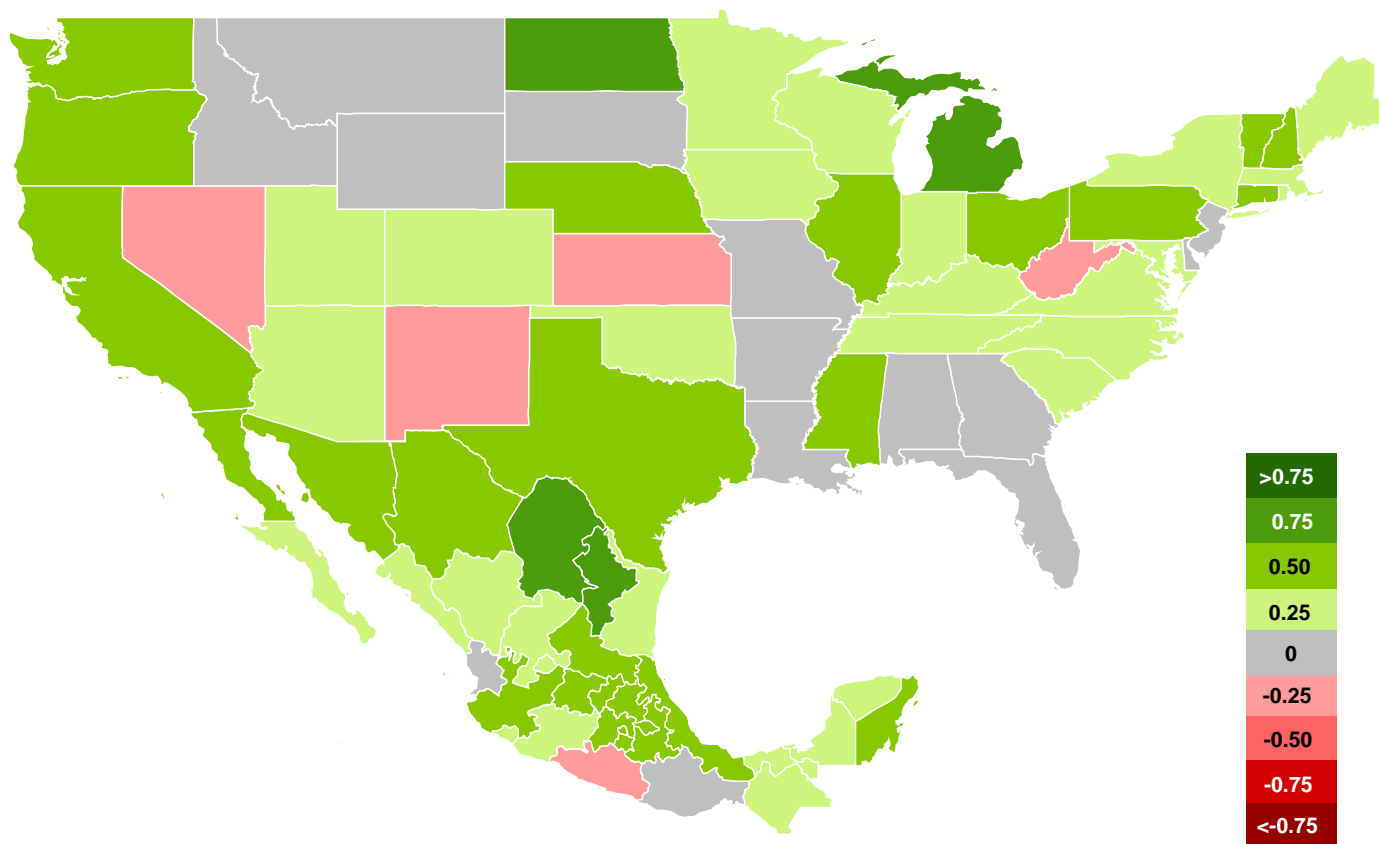
\* El último dato del IGAE corresponde al mes de junio de 2011.

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

# Actividad Económica Regional

## Índice Coincidente Estatal: Diciembre 2010 <sup>1/</sup>

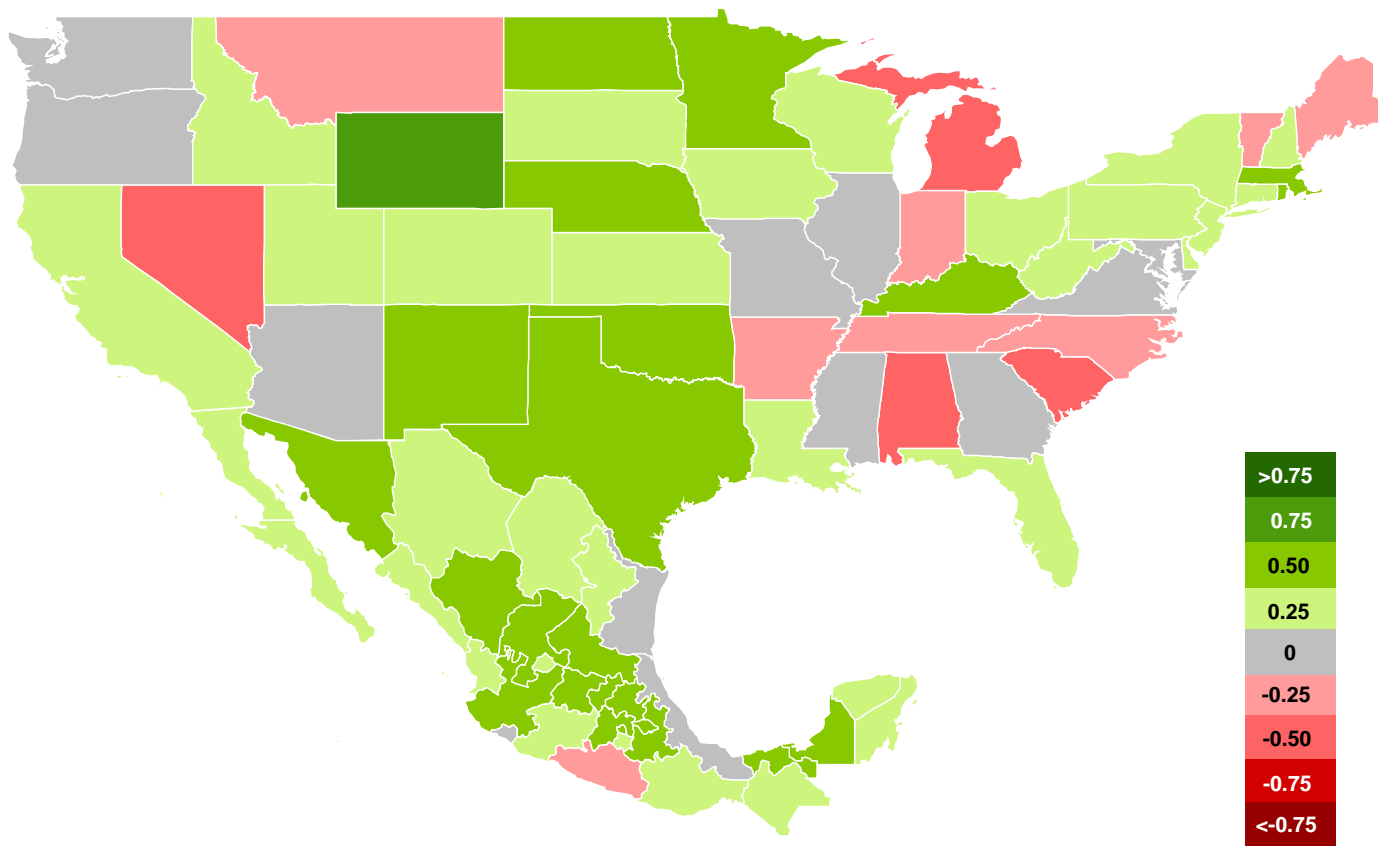
## Variación mensual del componente tendencia-ciclo en por ciento



# Actividad Económica Regional

## Índice Coincidente Estatal: Julio 2011 <sup>1/</sup>

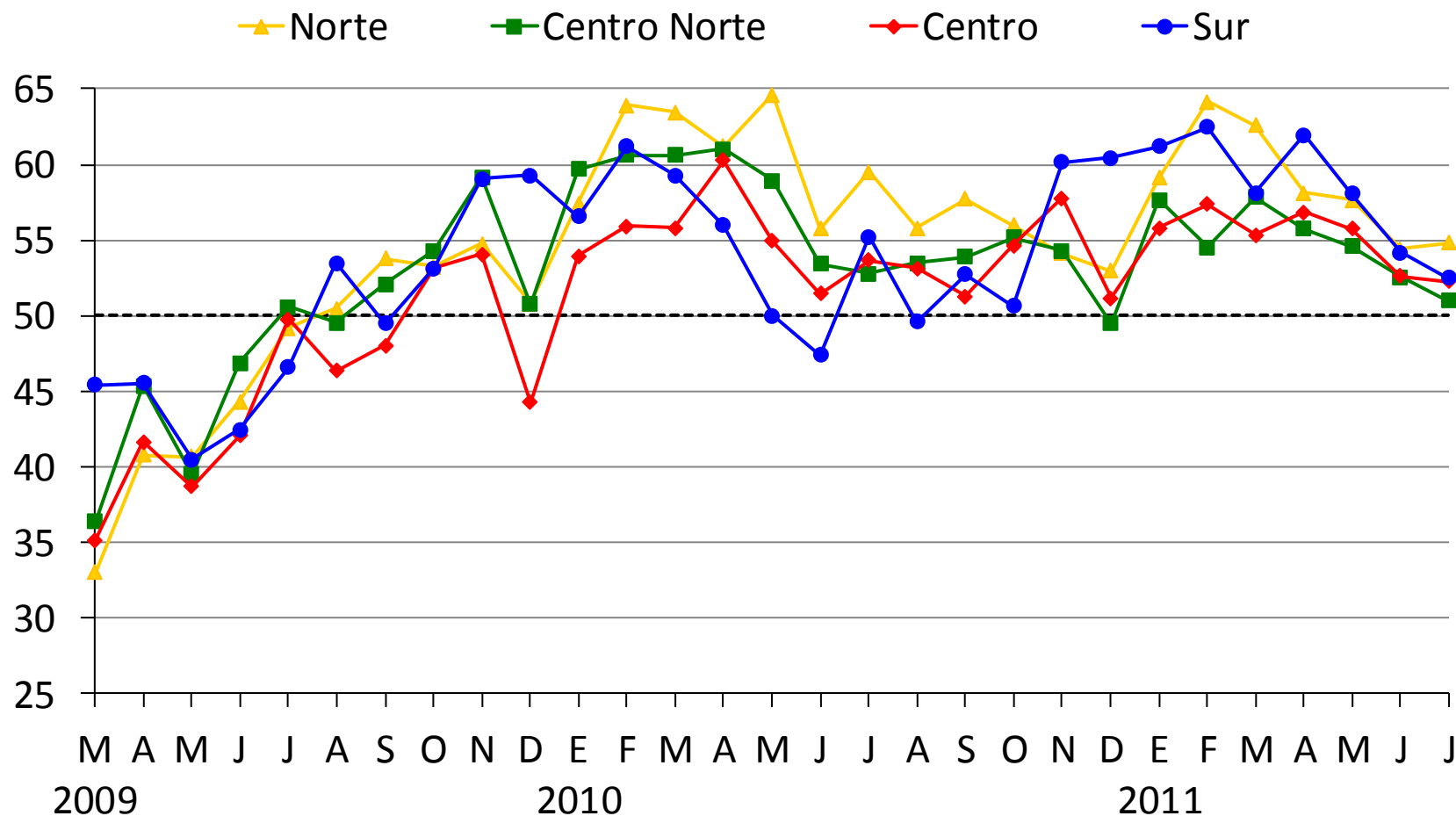
## Variación mensual del componente tendencia-ciclo en por ciento



# Actividad Económica Regional

## Índice Regional de Pedidos Manufactureros <sup>1/</sup>

Índice de difusión



<sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad utilizando los factores estacionales del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional.  
Fuente: Banco de México.

# Actividad Económica Regional

## Trabajadores Asegurados en el IMSS por Región y Sector <sup>1/</sup>

Variación trimestral en por ciento

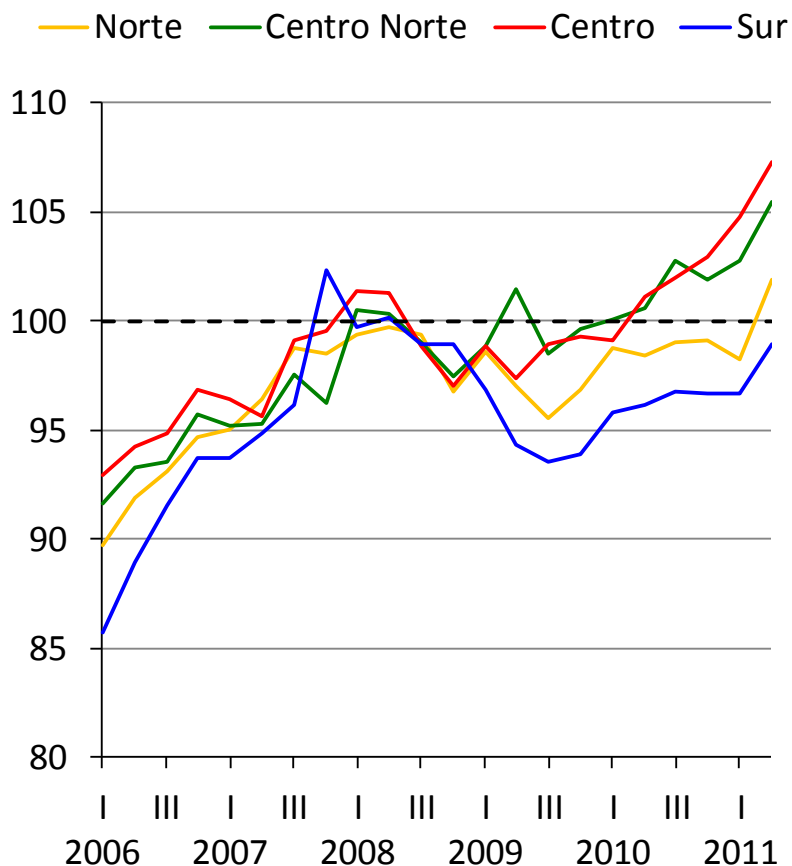
	Periodo	Norte	Centro Norte	Centro	Sur	Nacional
Agropecuario	2010-IV	-0.8	1.8	3.0	4.5	1.9
	2011-I	2.1	-0.7	0.8	-0.9	0.2
	2011-II	0.2	0.7	0.7	-0.7	0.3
Manufacturero	2010-IV	1.3	1.6	1.2	0.2	1.2
	2011-I	2.3	1.9	1.4	0.4	1.8
	2011-II	1.1	0.8	1.3	0.0	1.1
Servicios	2010-IV	0.7	0.3	1.2	0.3	0.8
	2011-I	0.7	0.5	1.1	0.3	0.8
	2011-II	0.7	0.6	1.1	0.9	0.9
Total	2010-IV	1.1	1.1	1.4	1.1	1.2
	2011-I	1.4	0.9	1.2	0.3	1.1
	2011-II	0.9	0.9	1.1	0.6	0.9

# Actividad Económica Regional

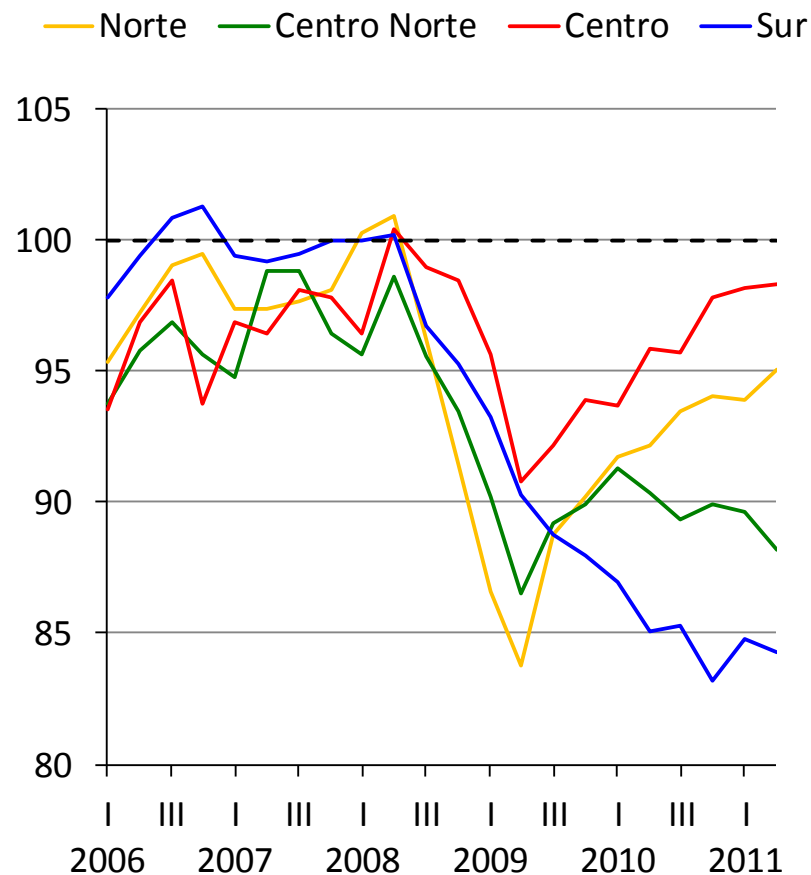
## Índice Regional de Ventas Netas

Índice junio 2008 = 100, promedio trimestral de datos desestacionalizados

a) Ventas al Menudeo



b) Ventas al Mayoreo



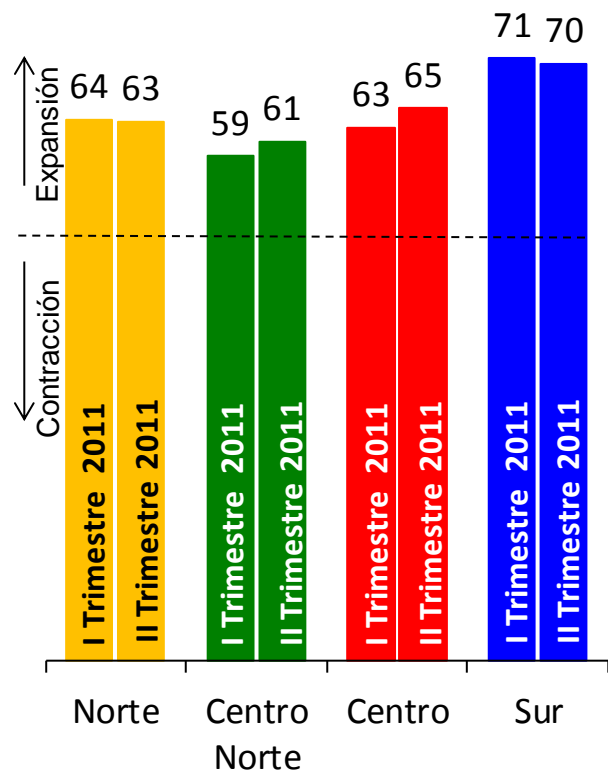
# Actividad Económica Regional

## Uso Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento:

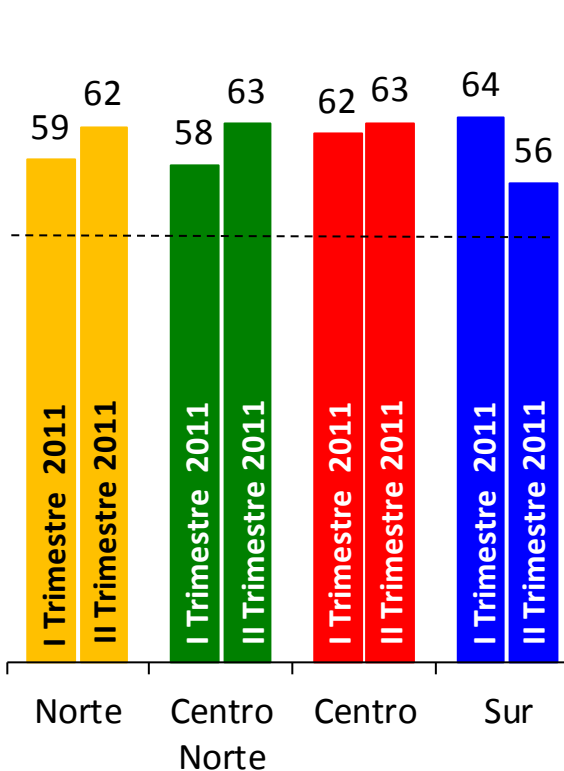
2º Trimestre de 2011

Índice de difusión

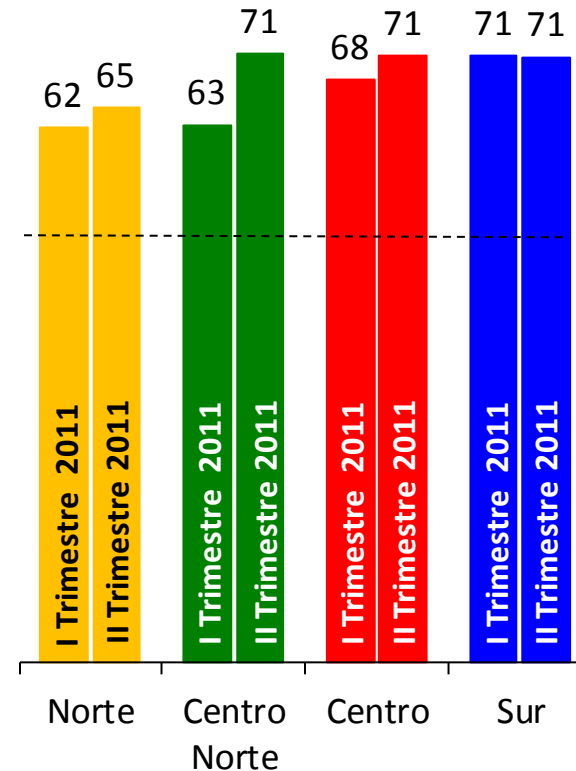
a) Recursos propios



b) Proveedores



c) Bancos comerciales



# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Abril – Junio 2011

### A. Principales Resultados

### B. Actividad Económica Regional

### C. Inflación Regional

### D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales



# Inflación Regional

## Segundo Trimestre de 2011

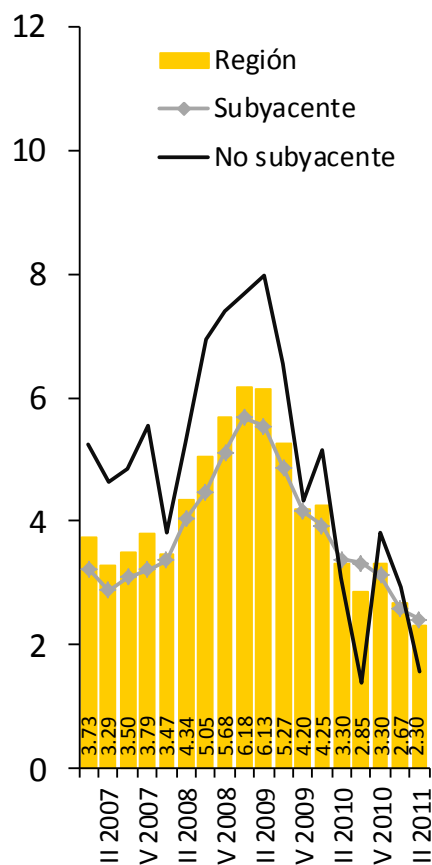
- En el segundo trimestre de 2011 la inflación anual se situó dentro del intervalo de variabilidad de +/- un punto porcentual alrededor del objetivo de inflación de 3 por ciento en todas las regiones del país (en el norte fue cercana a 2 por ciento).
  - La inflación subyacente se redujo en todas las regiones (con excepción del centro) impulsada primordialmente por la desinflación en los precios de los servicios.
  - La inflación no subyacente se redujo en el norte y en el centro, mientras que aumentó en el sur y en el centro norte. En estas últimas dos regiones ello se debió principalmente a la mayor incidencia del grupo de los productos agropecuarios.

# Inflación Regional

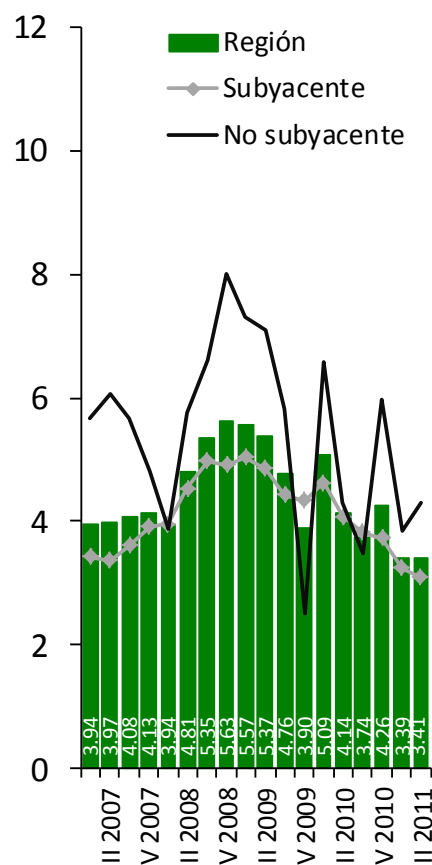
## Inflación Regional Anual

Cifras en por ciento

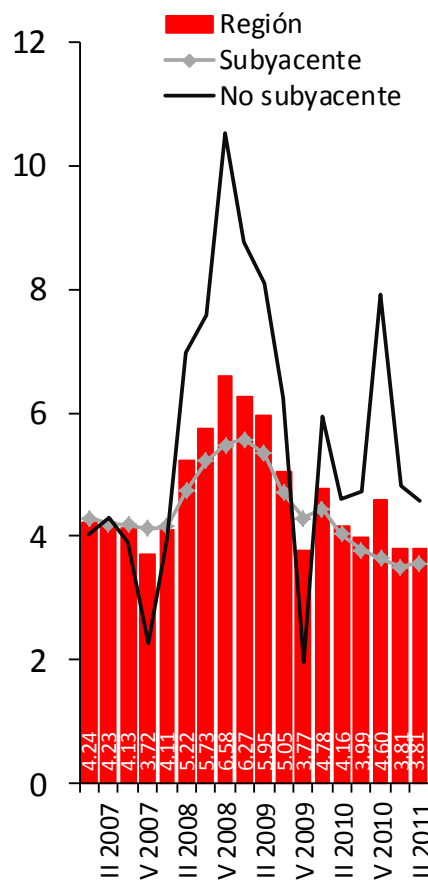
a) Norte



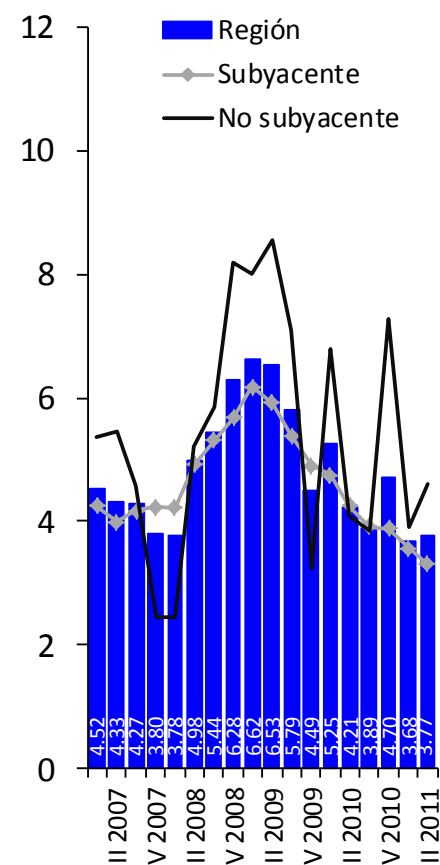
b) Centro Norte



c) Centro



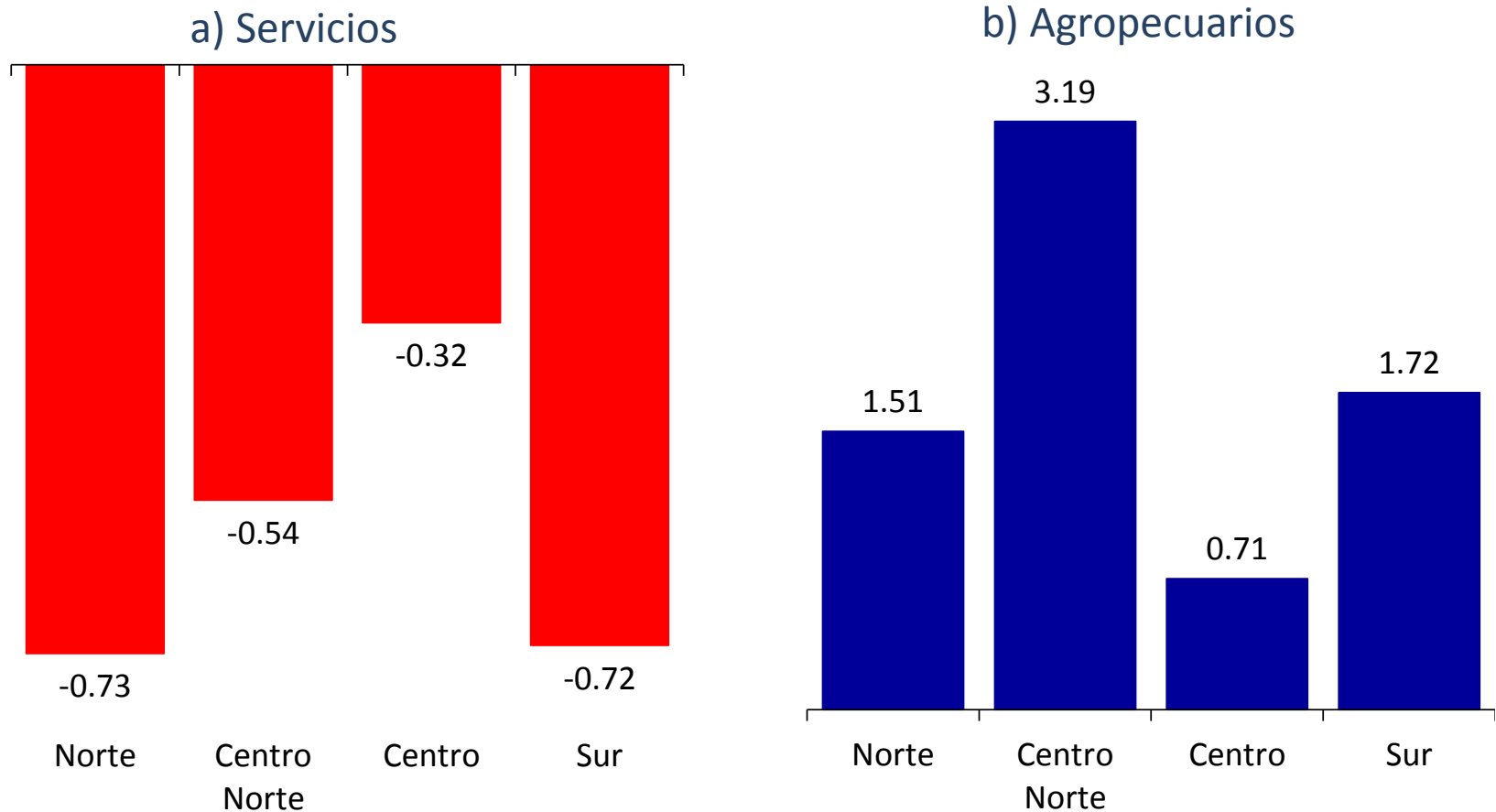
d) Sur



# Inflación Regional

## Cambio en la Inflación Regional Anual por Grupo de Bienes

II T 2011 vs I T 2011; puntos porcentuales



# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Abril – Junio 2011

### A. Principales Resultados

### B. Actividad Económica Regional

### C. Inflación Regional

### D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

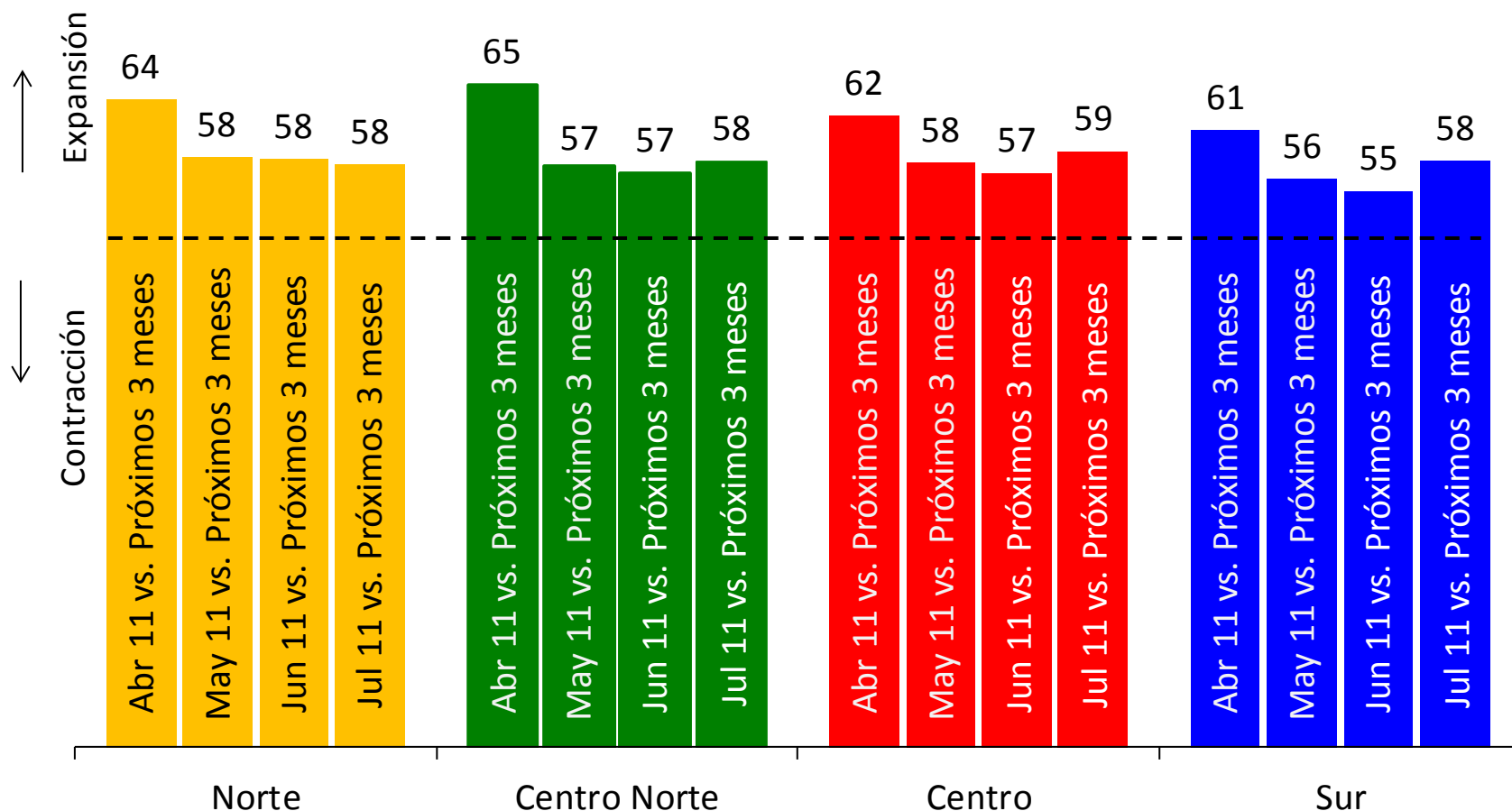
## Actividad Económica

- En las cuatro regiones, los directivos empresariales consultados consideraron que los niveles de actividad en sus compañías mejorarán durante la segunda parte de 2011.
  - El Índice Regional de Pedidos Manufactureros para los próximos 3 meses señala que las empresas del sector anticipan una expansión de la actividad en el tercer trimestre del año.
  - Los representantes de las empresas consultadas en general anticipan contratar más personal e incrementar sus inversiones durante la segunda parte del año.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

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

Índices de difusión

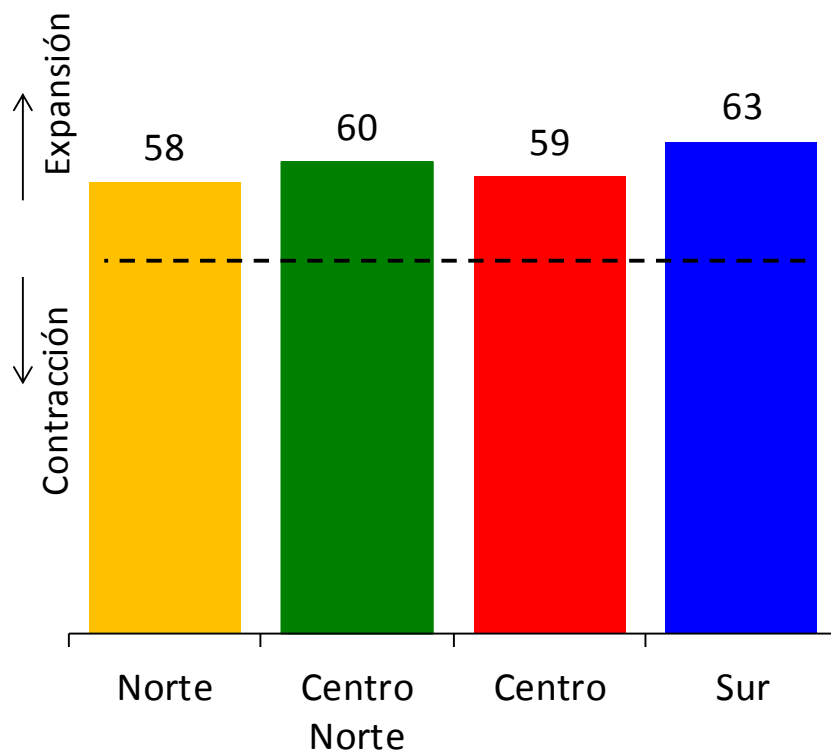


# Perspectivas sobre las Economías Regionales

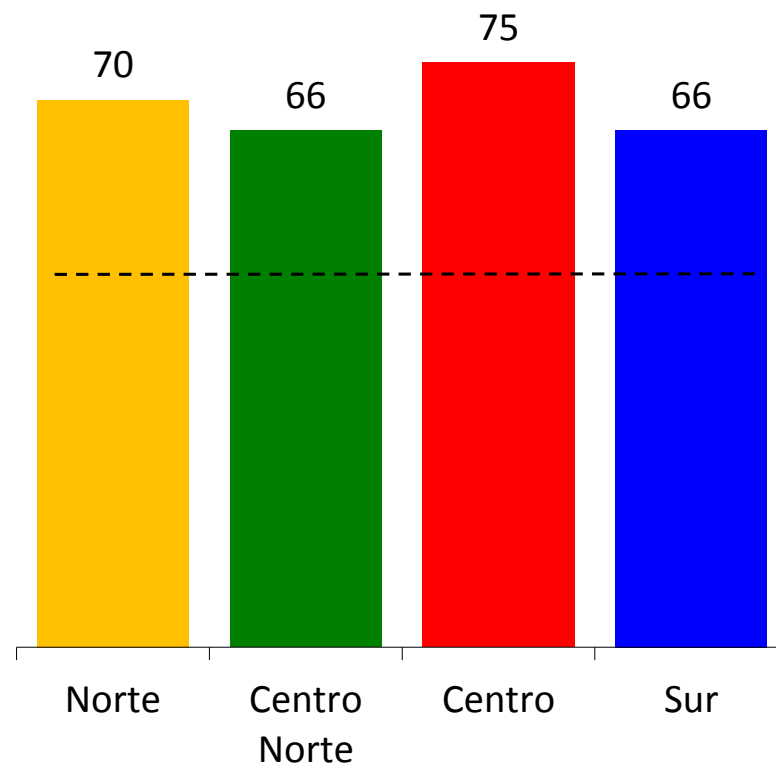
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:  
Capacidad Productiva de sus Empresas en el 3<sup>er</sup> y 4<sup>o</sup> Trimestres de 2011<sup>1/</sup>

Índices de difusión <sup>2/</sup>

a) Personal Contratado



b) Inversión



# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Inflación

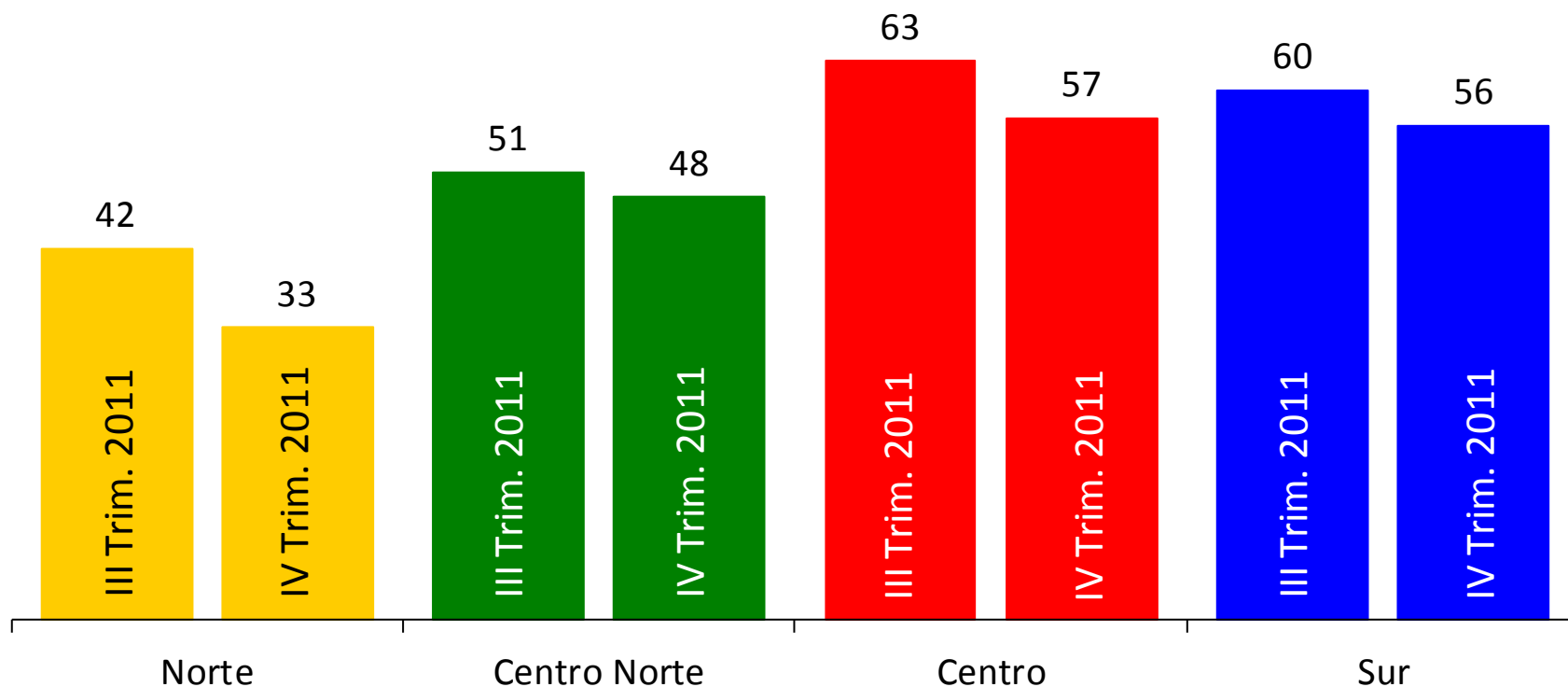
- En general, los directivos empresariales de las distintas regiones prevén para la segunda parte de 2011 un entorno de baja inflación.
- En todas las regiones del país la mayoría de los directivos indicaron que no aumentarán los precios de sus productos durante la segunda parte de 2011.



# Perspectivas sobre las Economías Regionales

Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México que Anticipan Aumentos en los Costos de Insumos: 3<sup>er</sup> y 4<sup>o</sup> Trimestres de 2011 <sup>1/</sup>

Cifras en por ciento

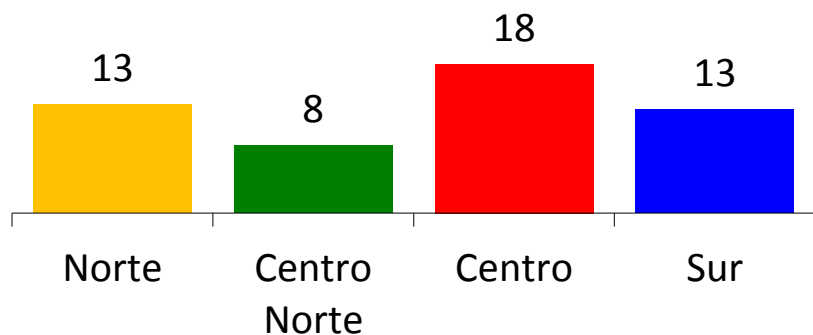


# Perspectivas sobre las Economías Regionales

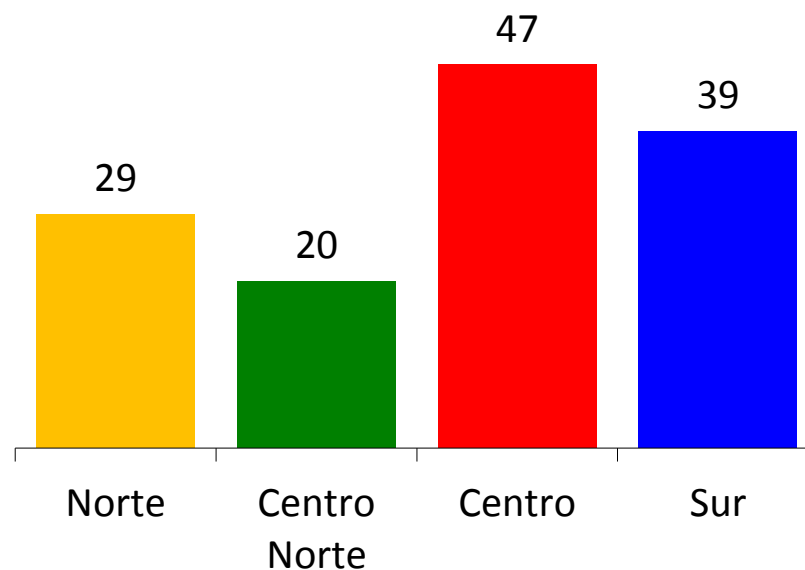
Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México que Anticipan Aumentos en los Costos Salariales y Precios de sus Productos: Segundo Semestre de 2011 <sup>1/</sup>

Cifras en por ciento <sup>2/</sup>

a) Costos Salariales



b) Precios de Venta



# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Inflación

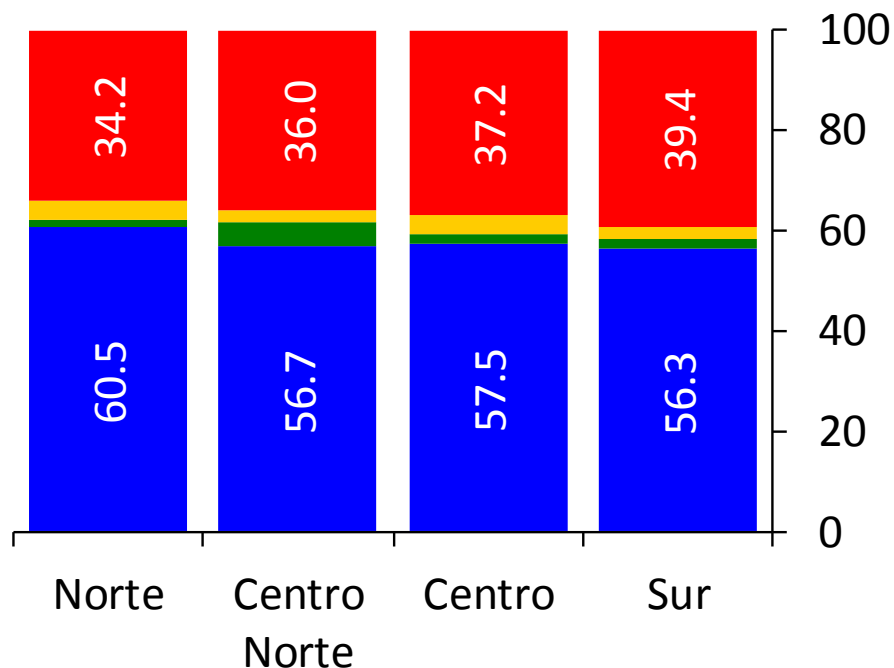
- En la encuesta de julio de 2011, en la que participaron aproximadamente 1,200 empresas de los sectores manufacturero y no manufacturero, la mayoría consideraron que el pronóstico de la inflación del Banco de México para los cierres de 2011 y 2012 es cercano a lo real.
- La proporción de las empresas que consideran que se cumplirá dicho pronóstico aumentó con relación a la encuesta de enero de 2011 (exceptuando al sur para el horizonte de mayor plazo).

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

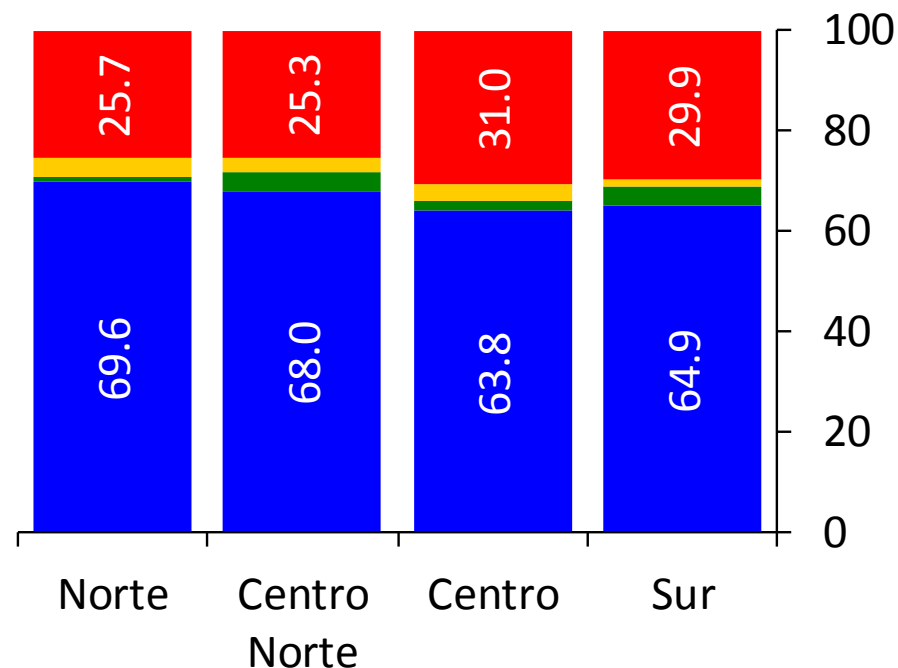
## Encuesta sobre Expectativas de Inflación de Empresarios Manufactureros y No Manufactureros: 2011 <sup>1/</sup>

Cifras en por ciento

a) Encuesta de Enero 2011



b) Encuesta de Julio 2011



■ Cercana a lo real ■ Demasiado alta ■ Demasiado baja ■ No tiene idea

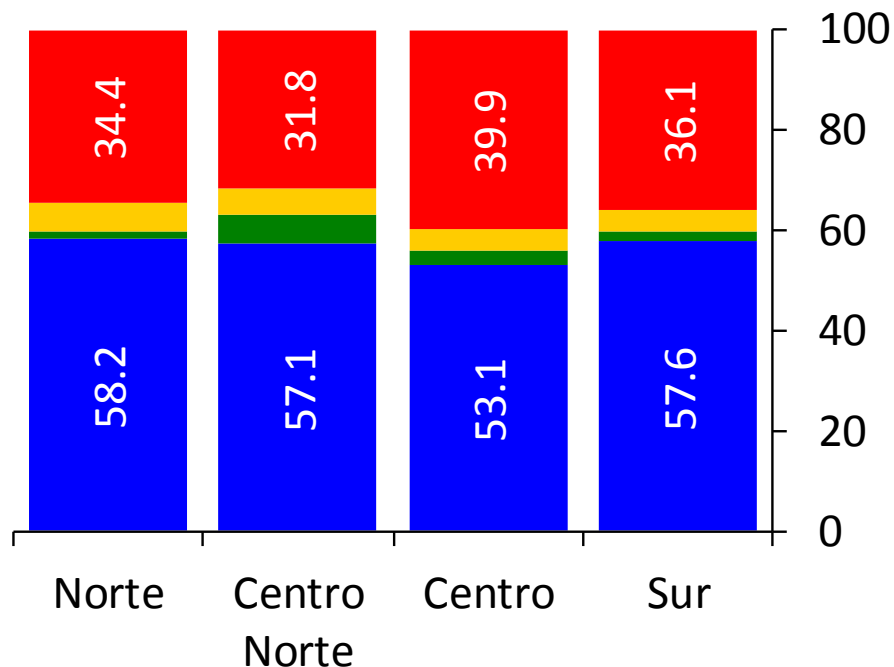


# Perspectivas sobre las Economías Regionales

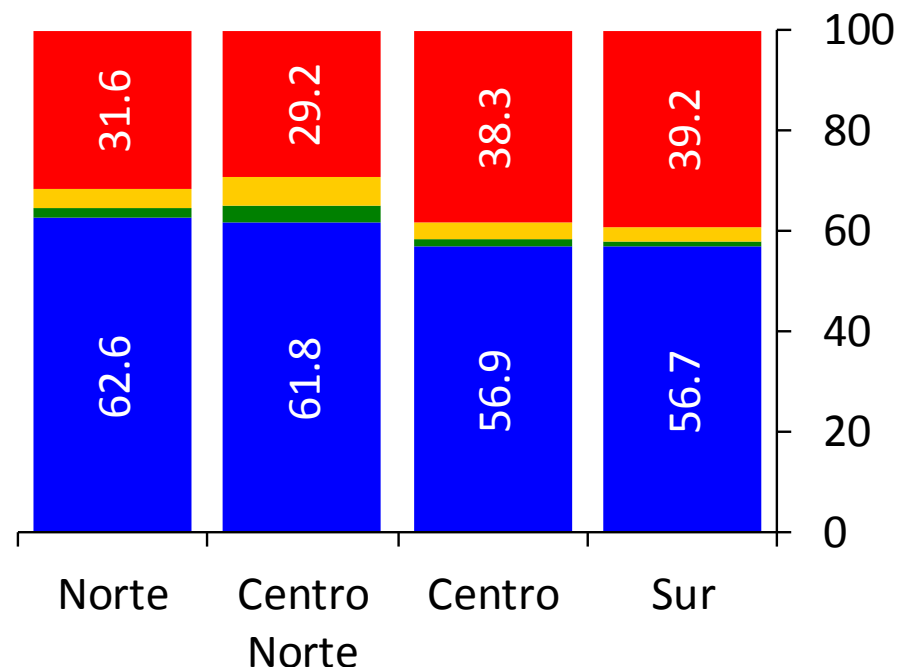
## Encuesta sobre Expectativas de Inflación de Empresarios Manufactureros y No Manufactureros: 2012 <sup>1/</sup>

Cifras en por ciento

a) Encuesta de Enero 2011



b) Encuesta de Julio 2011



■ Cercana a lo real ■ Demasiado alta ■ Demasiado baja ■ No tiene idea

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Abril – Junio 2011

### A. Principales Resultados

### B. Actividad Económica Regional

### C. Inflación Regional

### D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Consideraciones Finales

Acorde con los objetivos primordiales de este Reporte, y derivado del análisis de los indicadores regionales y de las entrevistas a directivos empresariales, puede concluirse lo siguiente respecto del desempeño esperado de la economía nacional y la inflación:

1. La expansión que ha venido registrando la economía nacional se considera que continuará durante la segunda parte de 2011, aunque parecería que con menor vigor.

# Consideraciones Finales

2. La preocupación de los directivos empresariales de todas las regiones sobre la posibilidad de una mayor desaceleración en el crecimiento de la economía de Estados Unidos ha aumentado.
3. De la misma manera que el trimestre anterior, en opinión de los directivos de las empresas entrevistados, un eventual deterioro en la percepción sobre la inseguridad continúa siendo un factor de riesgo para la actividad económica.
4. La proporción de los representantes de empresas consultados que confía en que la inflación se ubicará entre 2 y 4 por ciento al cierre de 2011 y de 2012 ha aumentado.

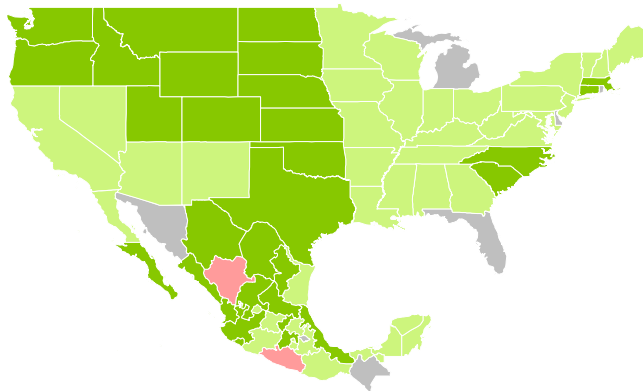


# Anexo 1

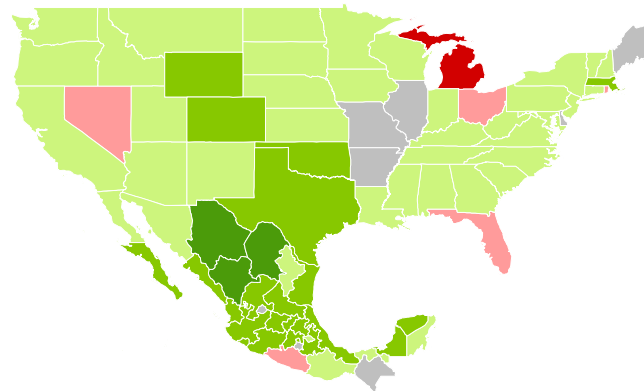
## Índice Coincidente Estatal: Marzo 2007 – Diciembre 2007 <sup>1/</sup>

Variación mensual del componente tendencia-ciclo en por ciento

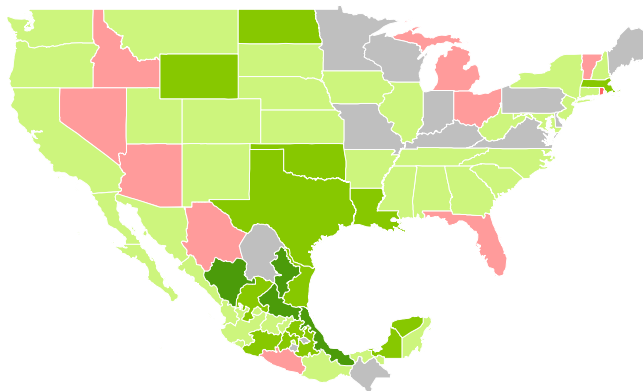
Marzo 2007



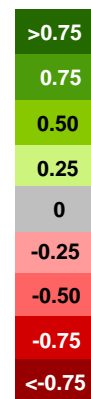
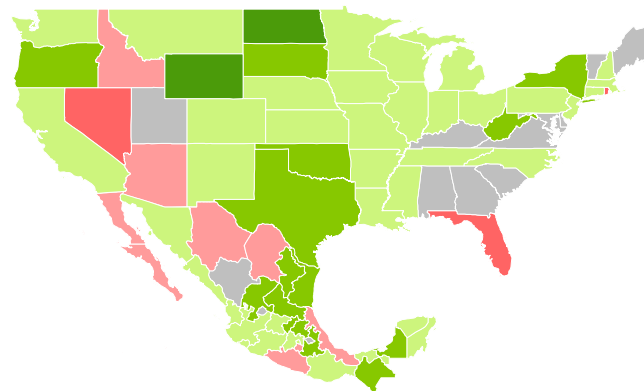
Junio 2007



Septiembre 2007



Diciembre 2007



1/ El cinturón de las manufacturas o “rust belt” incluye a los estados de Michigan, Illinois, Indiana, Ohio, Pennsylvania, Nueva York, Kentucky, Virginia, Carolina del Norte y Tennessee.

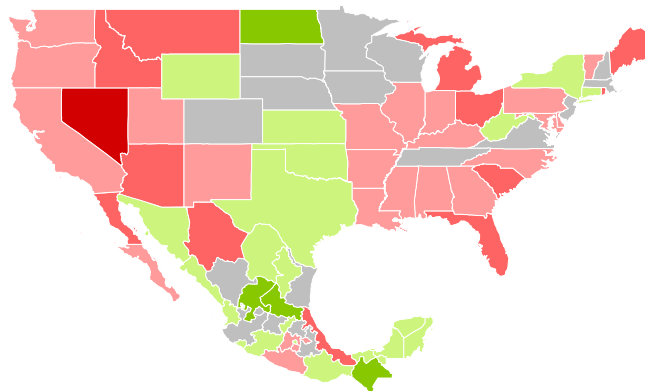
Fuente: Estimaciones preliminares y sujetas a revisión (en el caso de México) basadas en índices Coincidentes Estatales elaborados por el Banco de México y Banco de la Reserva Federal de Filadelfia (Estados Unidos).

# Anexo 1

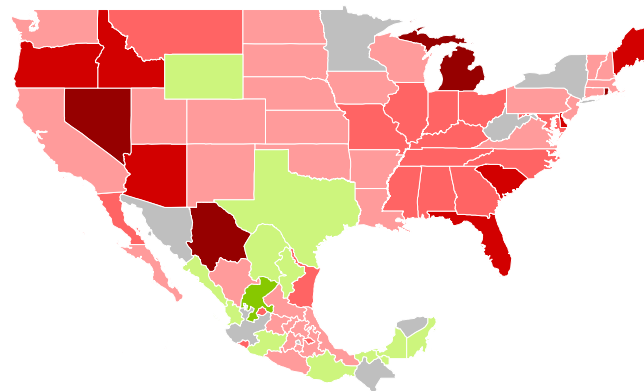
## Índice Coincidente Estatal: Marzo 2008 – Diciembre 2008 <sup>1/</sup>

Variación mensual del componente tendencia-ciclo en por ciento

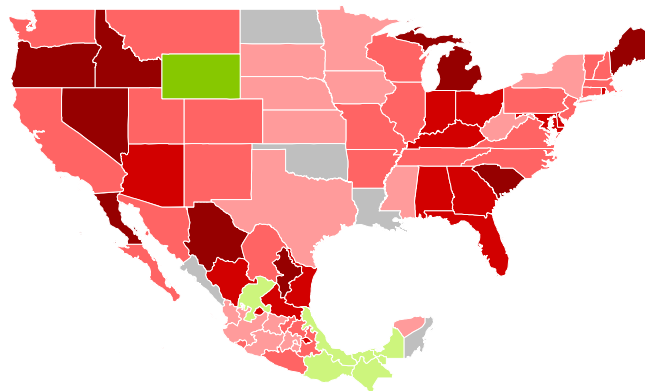
Marzo 2008



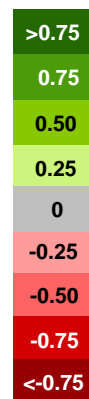
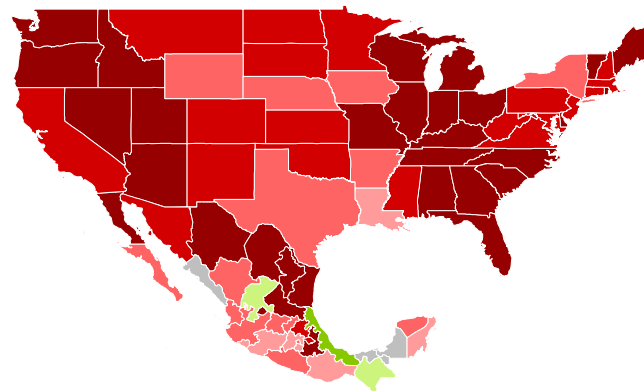
Junio 2008



Septiembre 2008



Diciembre 2008



1/ El cinturón de las manufacturas o “rust belt” incluye a los estados de Michigan, Illinois, Indiana, Ohio, Pennsylvania, Nueva York, Kentucky, Virginia, Carolina del Norte y Tennessee.

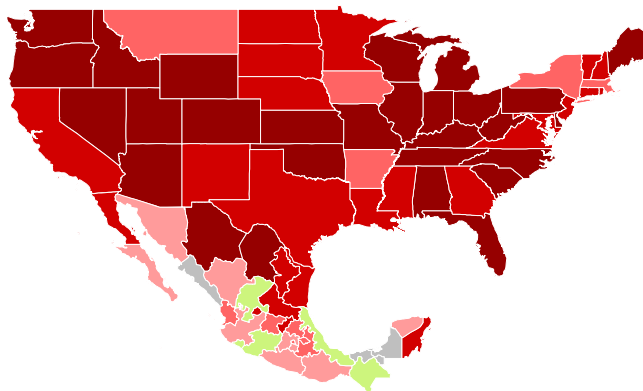
Fuente: Estimaciones preliminares y sujetas a revisión (en el caso de México) basadas en índices Coincidentes Estatales elaborados por el Banco de México y Banco de la Reserva Federal de Filadelfia (Estados Unidos).

# Anexo 1

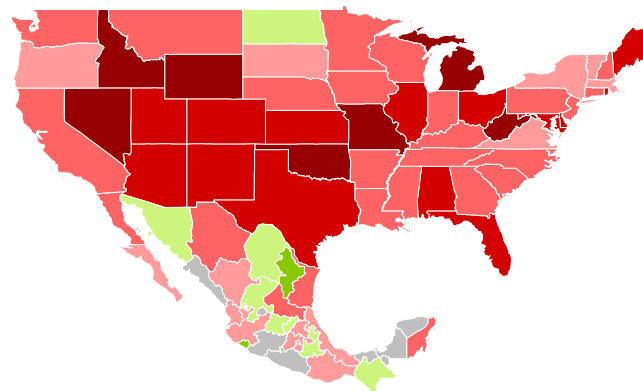
## Índice Coincidente Estatal: Marzo 2009 – Diciembre 2009 <sup>1/</sup>

Variación mensual del componente tendencia-ciclo en por ciento

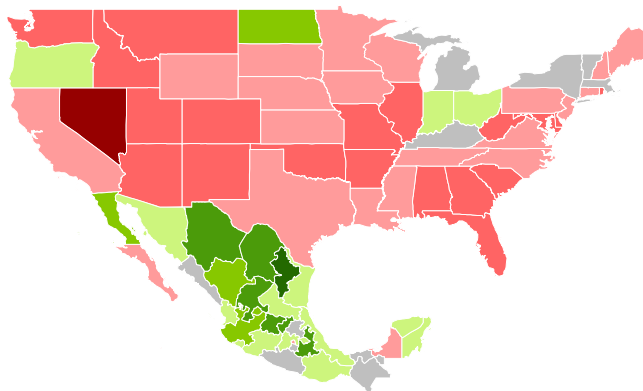
Marzo 2009



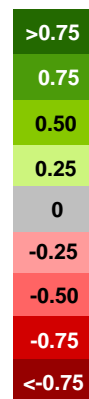
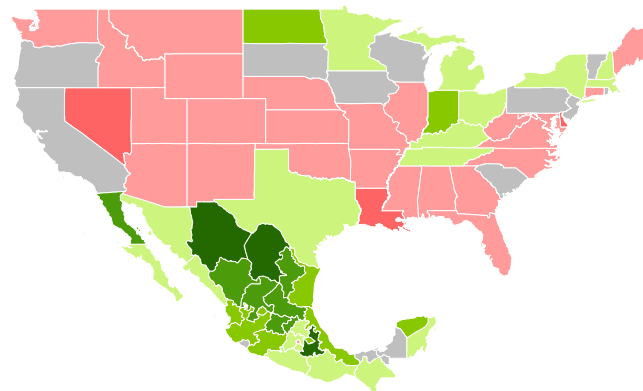
Junio 2009



Septiembre 2009



Diciembre 2009



1/ El cinturón de las manufacturas o “rust belt” incluye a los estados de Michigan, Illinois, Indiana, Ohio, Pennsylvania, Nueva York, Kentucky, Virginia, Carolina del Norte y Tennessee.

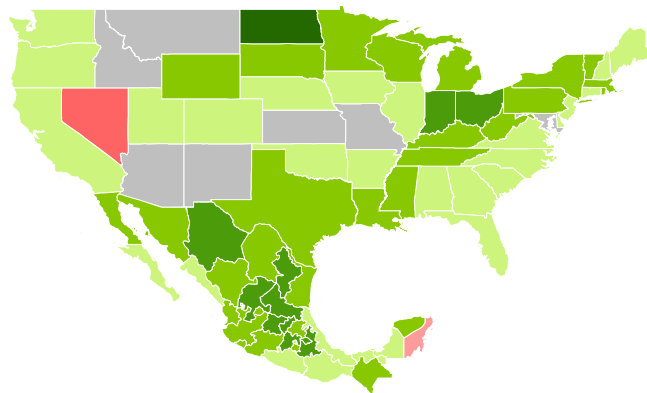
Fuente: Estimaciones preliminares y sujetas a revisión (en el caso de México) basadas en índices Coincidentes Estatales elaborados por el Banco de México y Banco de la Reserva Federal de Filadelfia (Estados Unidos).

# Anexo 1

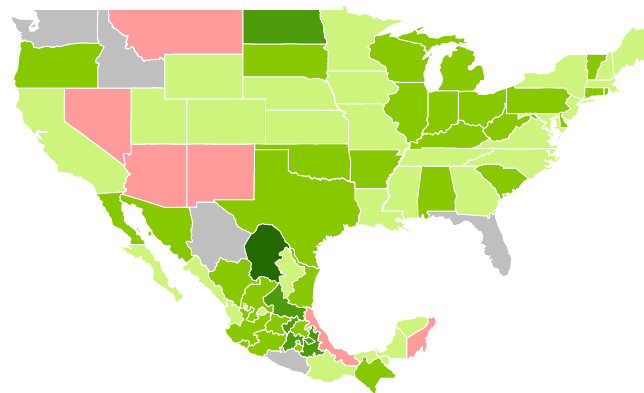
## Índice Coincidente Estatal: Marzo 2010 – Diciembre 2010 <sup>1/</sup>

Variación mensual del componente tendencia-ciclo en por ciento

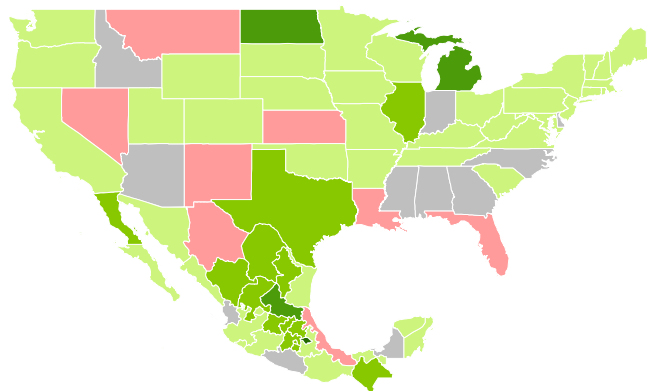
Marzo 2010



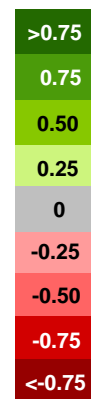
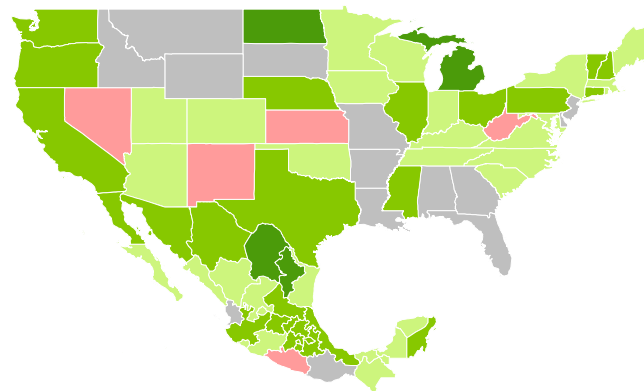
Junio 2010



Septiembre 2010



Diciembre 2010



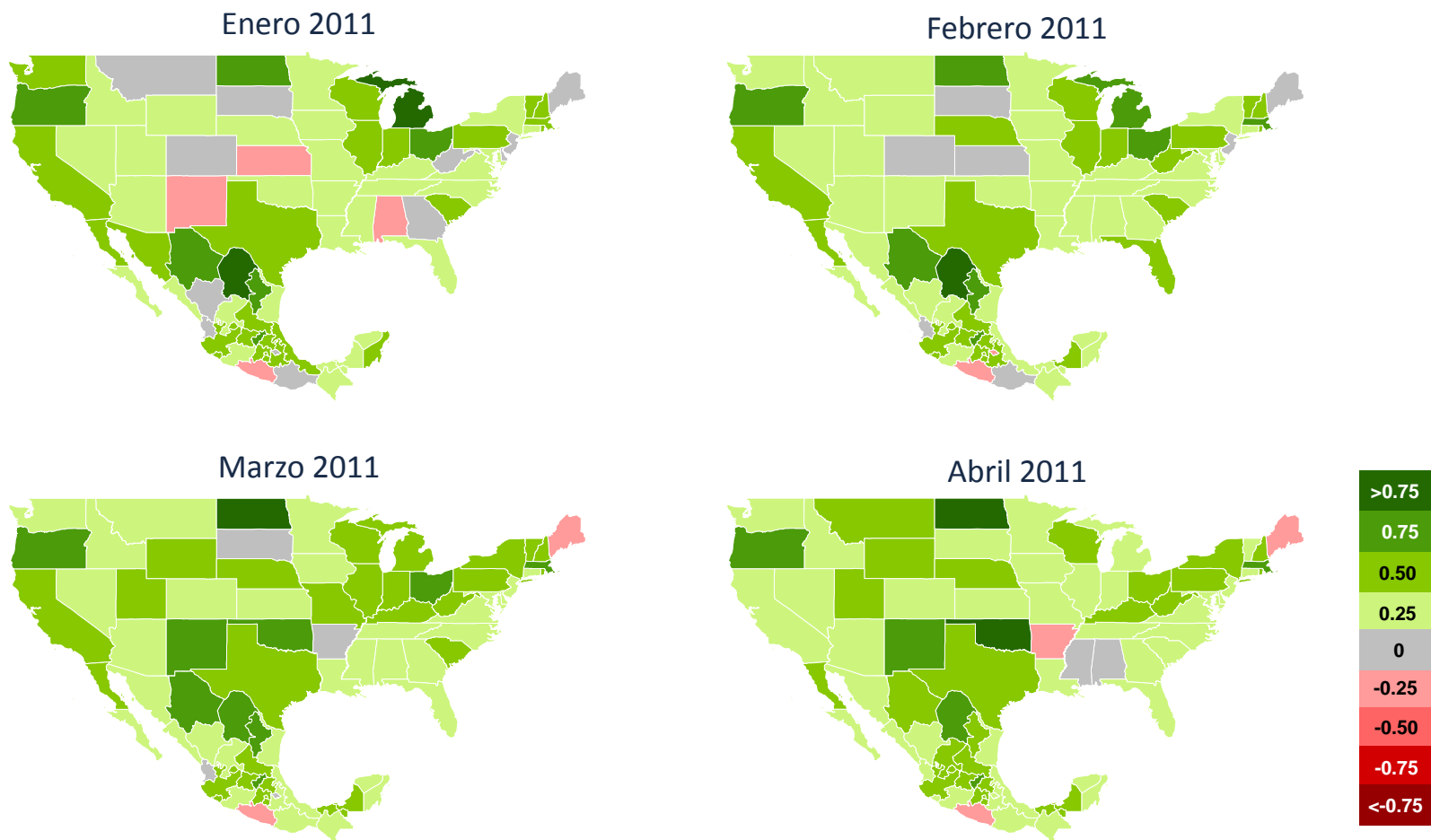
1/ El cinturón de las manufacturas o “rust belt” incluye a los estados de Michigan, Illinois, Indiana, Ohio, Pennsylvania, Nueva York, Kentucky, Virginia, Carolina del Norte y Tennessee.

Fuente: Estimaciones preliminares y sujetas a revisión (en el caso de México) basadas en índices Coincidentes Estatales elaborados por el Banco de México y Banco de la Reserva Federal de Filadelfia (Estados Unidos).

# Anexo 2

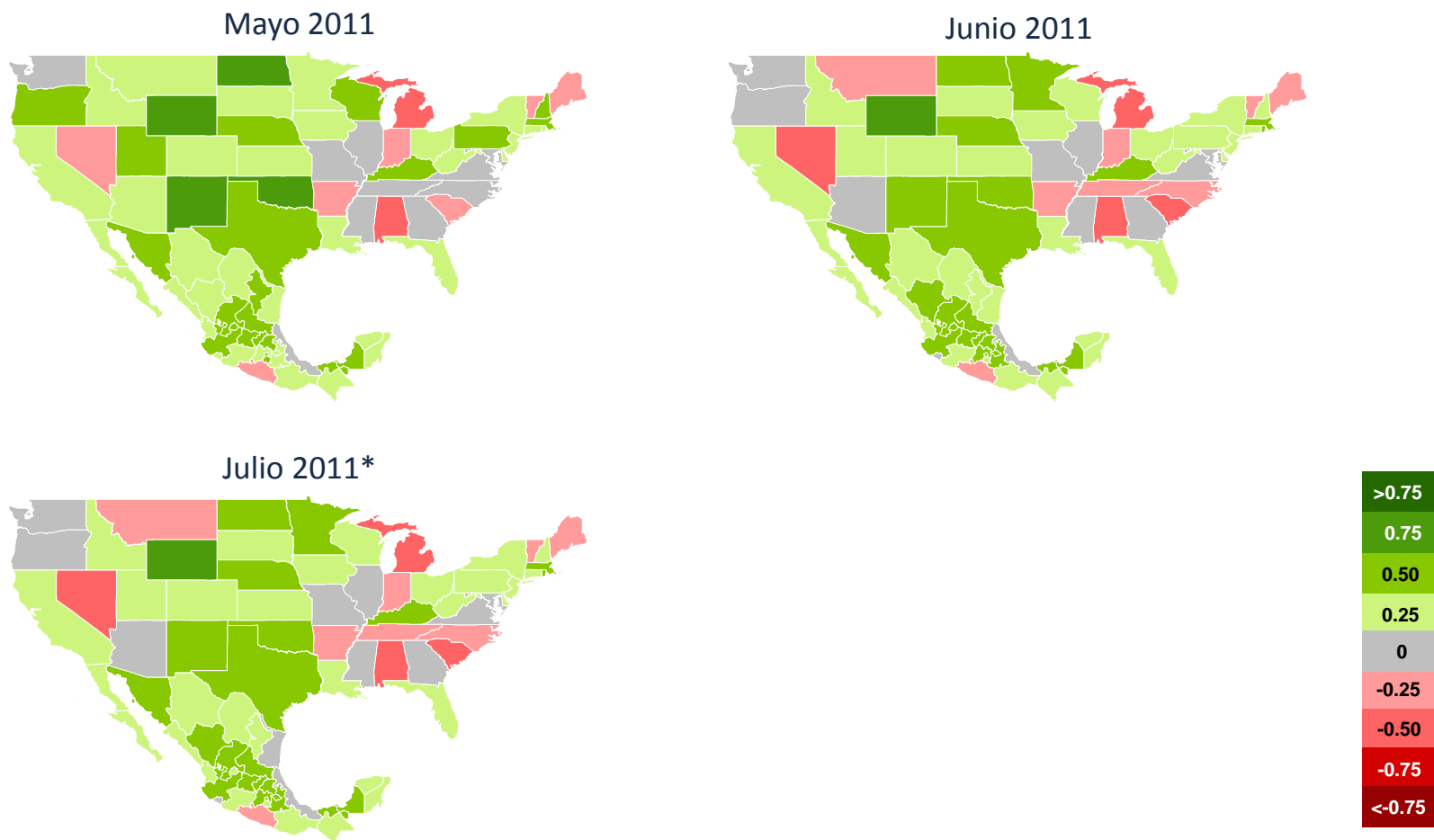
## Índice Coincidente Estatal: Enero 2011 – Abril 2011

Variación mensual del componente tendencia-ciclo en por ciento



# Anexo 2

## Índice Coincidente Estatal: Mayo 2011 – Julio 2011 <sup>1/</sup> Variación mensual del componente tendencia-ciclo en por ciento



1/ Pronósticos para mayo, junio y julio de 2011 en México.

\* Valores de junio 2011 para Estados Unidos.

Fuente: Estimaciones preliminares y sujetas a revisión (en el caso de México) basadas en índices Coincidentes Estatales elaborados por el Banco de México y Banco de la Reserva Federal de Filadelfia (Estados Unidos).