



# Reporte sobre las Economías Regionales

## Octubre – Diciembre 2011



BANCO DE MÉXICO

Marzo 22, 2012

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Octubre – Diciembre 2011

### A. Principales Resultados

### B. Actividad Económica Regional

### C. Inflación Regional

### D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Introducción

- El Reporte sobre las Economías Regionales, 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 directivos de empresas en las regiones del país.<sup>1/</sup>
- En este documento se analiza el desempeño económico de las regiones en el cuarto trimestre de 2011, así como las perspectivas sobre la actividad económica regional y la inflación en el primer y segundo semestres de 2012.

# Contenido

## I. Introducción

## II. Resultados Octubre – Diciembre 2011

### A. Principales Resultados

### B. Actividad Económica Regional

### C. Inflación Regional

### D. Perspectivas sobre las Economías Regionales

## III. Consideraciones Finales

# Principales Resultados

- ① Durante el cuarto trimestre de 2011 el crecimiento económico continuó desacelerándose en todas las regiones del país, exceptuando al sur.
  - Ello se debió al debilitamiento de la demanda externa (la economía del sur es menos sensible al ciclo externo).
  - La moderación en el ritmo de crecimiento se anticipó y fue más notoria en el norte y en el centro del país.

# Principales Resultados

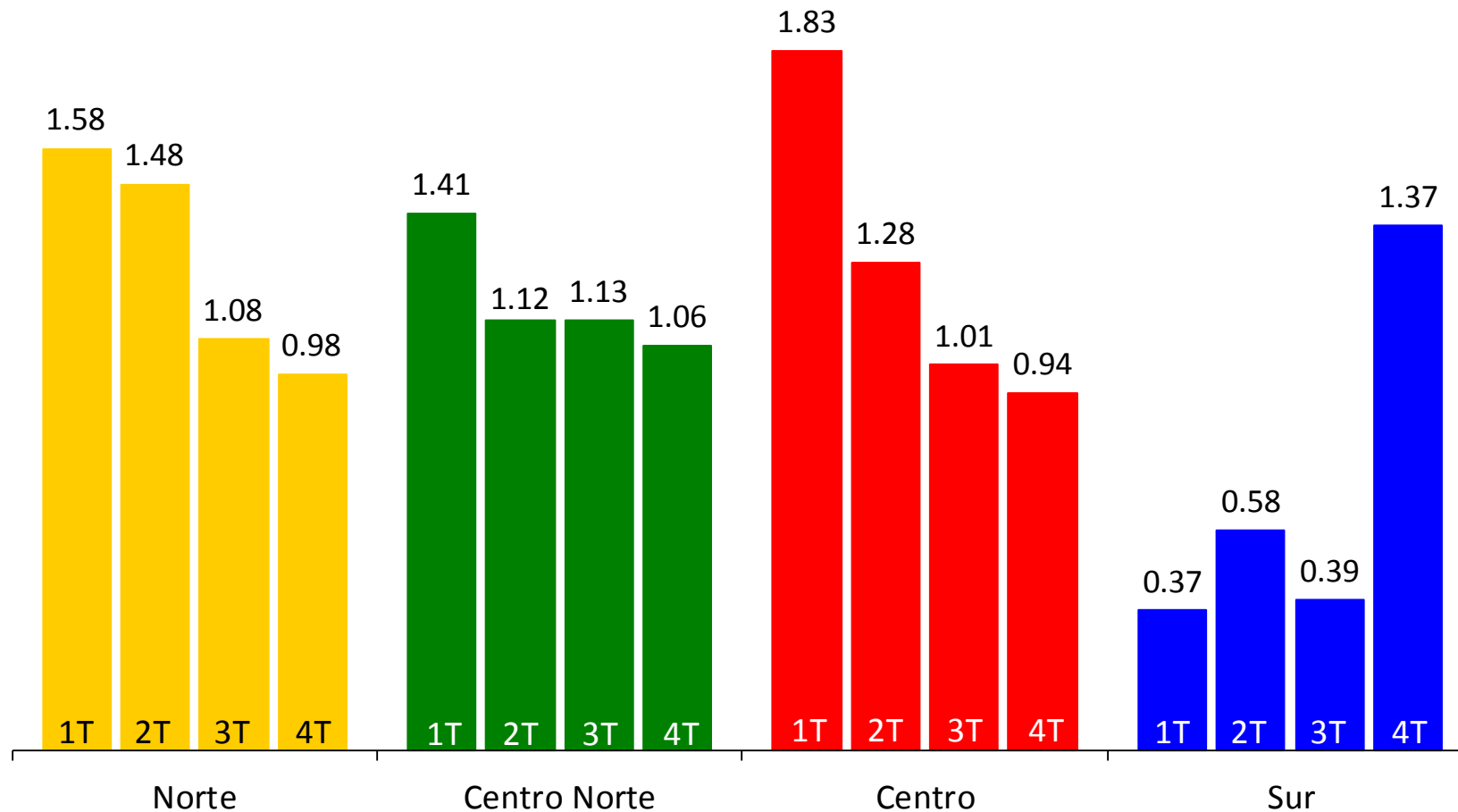
- 2 En todas las regiones la inflación general repuntó desde finales de 2011 hasta enero de 2012.
- Ello obedeció fundamentalmente a factores transitorios: i) alza en los precios de los productos agropecuarios, y ii) ajuste en el precio relativo de algunos bienes.
  - Al bajar la inflación en febrero de 2012, la naturaleza transitoria del choque fue evidente.
  - La inflación subyacente –que refleja en mayor grado la tendencia de mediano plazo de la inflación– en todas las regiones fue más baja que el indicador general.
  - Además, en todas las regiones la inflación general excluyendo alimentos y energéticos, fue cercana a 2 por ciento (en el norte incluso fue menor).

# Principales Resultados

- 3 Los directivos empresariales que consultó el Banco de México al inicio del año esperan que durante 2012 la economía se seguirá expandiendo, y que la inflación se mantendrá bajo control.
- 4 La valoración de riesgos de los directivos empresariales, con relación al trimestre previo, se modificó así:
  - Aumentó la preocupación por el desempeño de las economías europeas.
  - Consideraron que disminuyó la probabilidad de recesión en EEUA.
  - Mejoraron su percepción sobre la situación que enfrentan con relación al problema de la inseguridad.

# Actividad Económica Regional

**Índice Coincidente Regional 2011 <sup>1/</sup>**  
Variación Trimestral promedio en por ciento

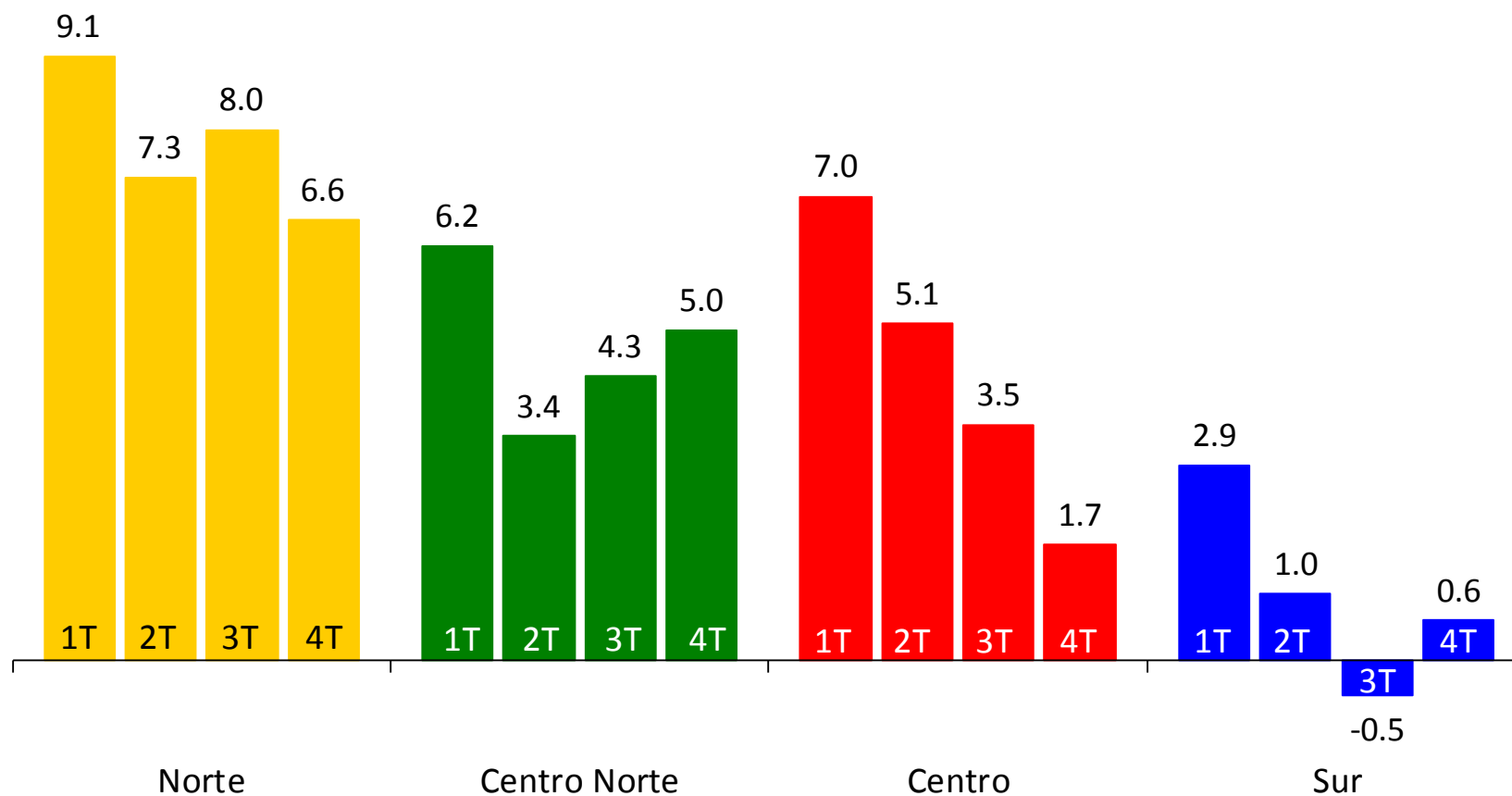




# Actividad Económica Regional

## Indicador Regional de Manufacturas: 2011<sup>1/</sup>

Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados

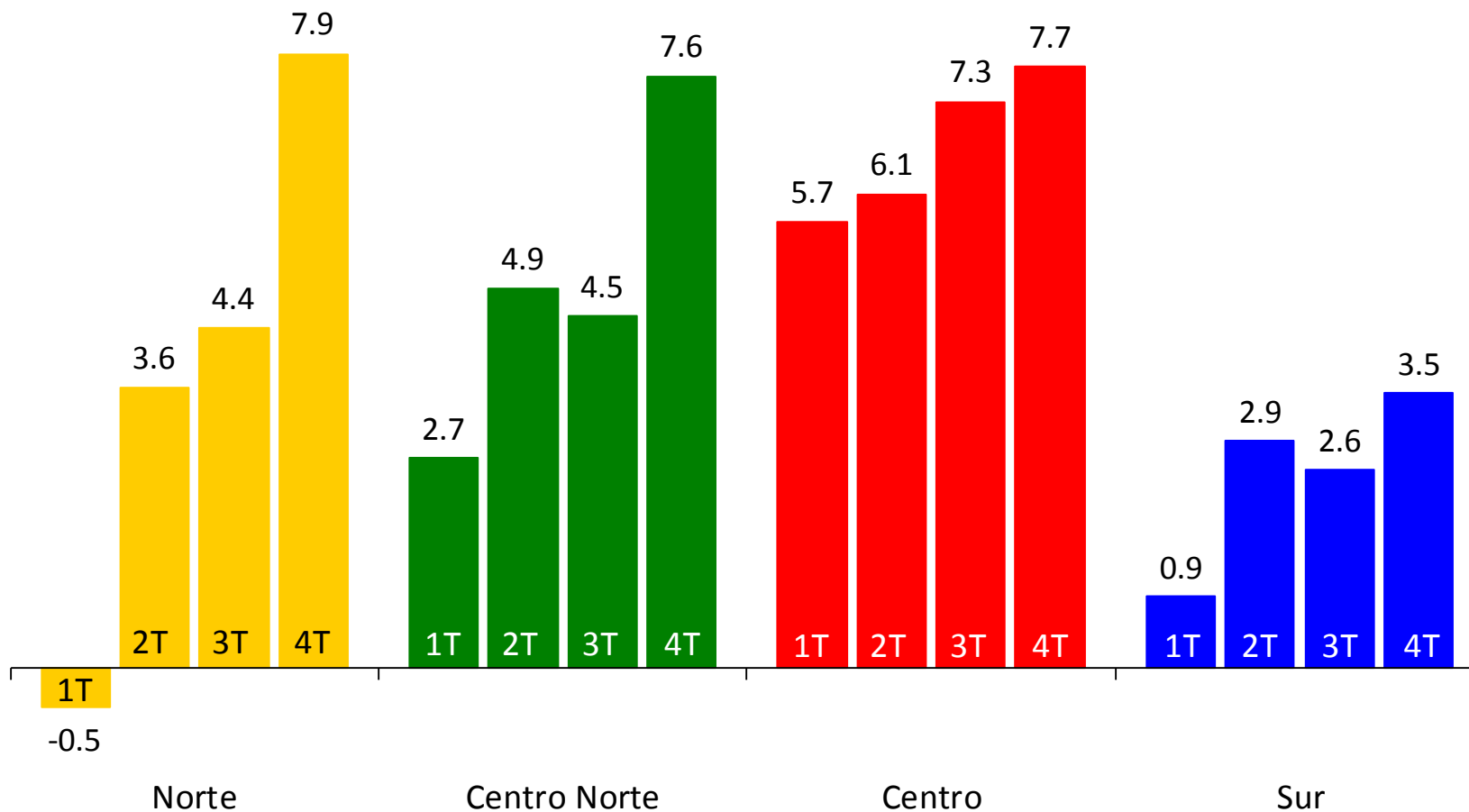


1/ Los datos del indicador del cuarto trimestre de 2011 corresponden a un pronóstico.  
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del INEGI.

# Actividad Económica Regional

## Ventas Netas al Menudeo: 2011

Variación anual en por ciento de datos desestacionalizados



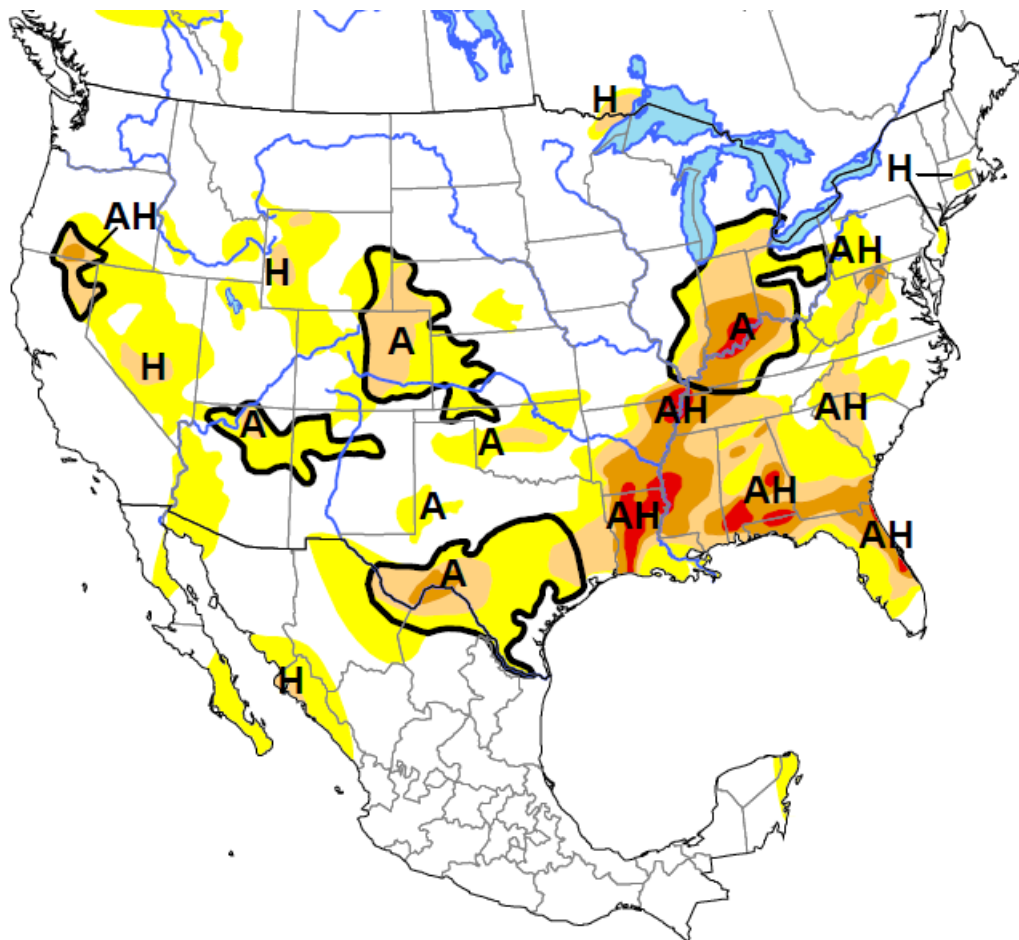
# Actividad Económica Regional

## Zonas Afectadas por la Sequía en América del Norte<sup>1/</sup>

Al 31 de octubre de 2010

### Intensidad de la Sequía:

- D0 Anormalmente Seco
- D1 Sequía - Moderada
- D2 Sequía - Severa
- D3 Sequía - Extrema
- D4 Sequía - Excepcional



1/ Simbología. A: Sequías que están iniciando. H: Sequías mayores a 6 meses. AH: Región en transición, tiene impacto de corto y largo plazo. A partir de septiembre de 2011 S=A, L=H y AH=SL.

Fuente: Monitor de Sequía de América del Norte (NADM), CONAGUA

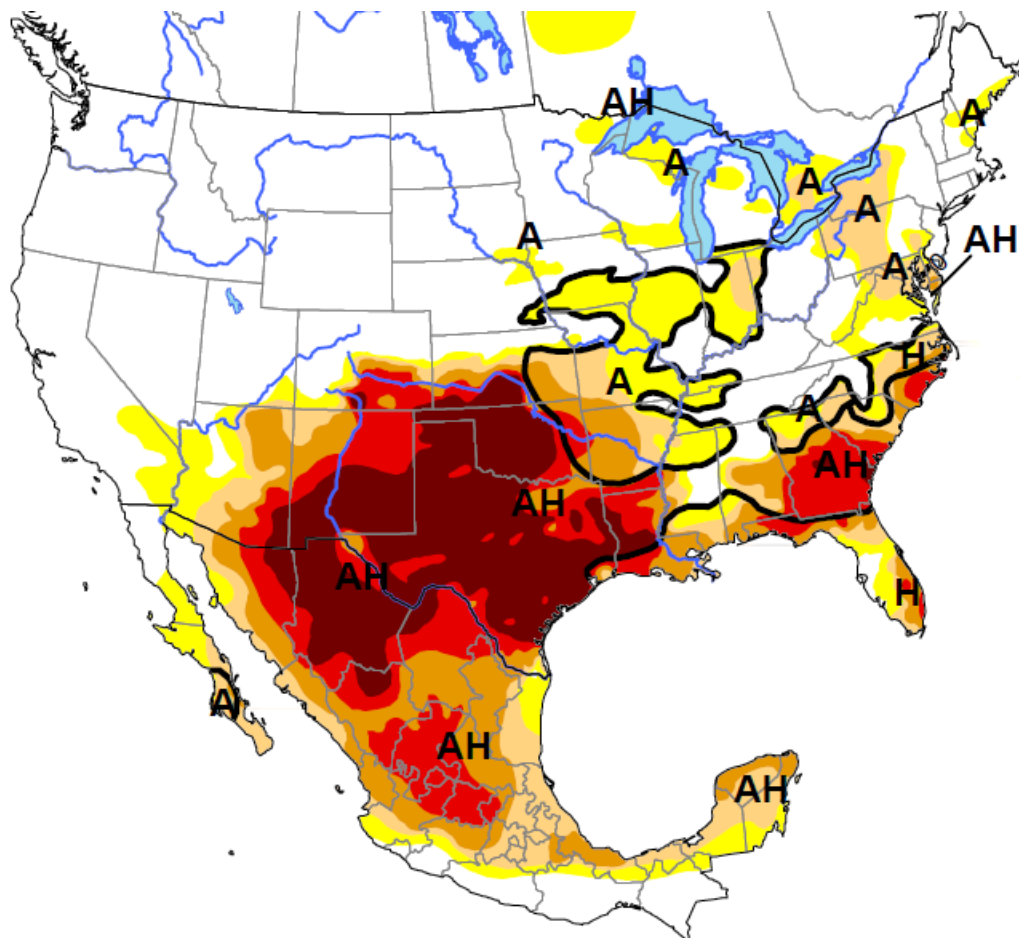
# Actividad Económica Regional

## Zonas Afectadas por la Sequía en América del Norte<sup>1/</sup>

Al 31 de julio de 2011

### Intensidad de la Sequía:

- D0 Anormalmente Seco
- D1 Sequía - Moderada
- D2 Sequía - Severa
- D3 Sequía - Extrema
- D4 Sequía - Excepcional



1/ Simbología. A: Sequías que están iniciando. H: Sequías mayores a 6 meses. AH: Región en transición, tiene impacto de corto y largo plazo. A partir de septiembre de 2011 S=A, L=H y AH=SL.

Fuente: Monitor de Sequía de América del Norte (NADM), CONAGUA

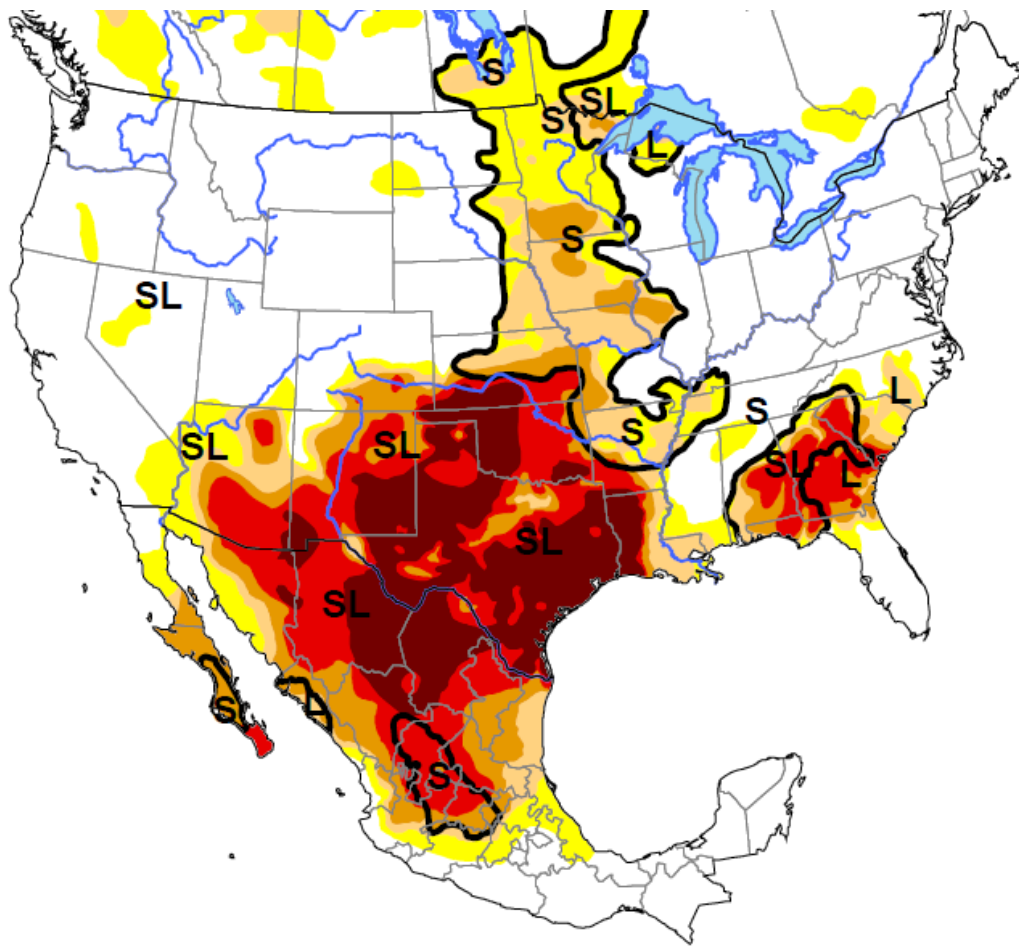
# Actividad Económica Regional

## Zonas Afectadas por la Sequía en América del Norte<sup>1/</sup>

Al 31 de octubre de 2011

*Intensidad de la Sequía:*

- D0 Anormalmente Seco
- D1 Sequía - Moderada
- D2 Sequía - Severa
- D3 Sequía - Extrema
- D4 Sequía - Excepcional



1/ Simbología. A: Sequías que están iniciando. H: Sequías mayores a 6 meses. AH: Región en transición, tiene impacto de corto y largo plazo. A partir de septiembre de 2011 S=A, L=H y AH=SL.

Fuente: Monitor de Sequía de América del Norte (NADM), CONAGUA

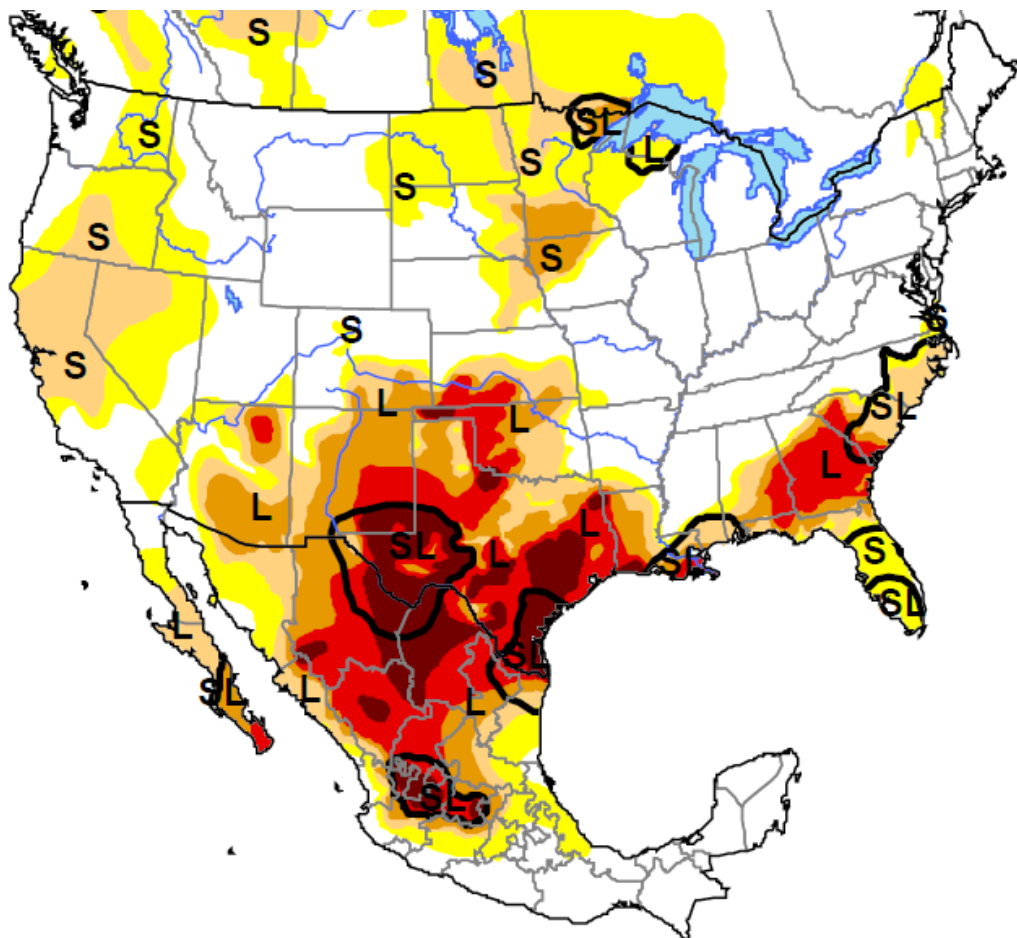
# Actividad Económica Regional

## Zonas Afectadas por la Sequía en América del Norte<sup>1/</sup>

Al 31 de diciembre de 2011

*Intensidad de la Sequía:*

- D0 Anormalmente Seco
- D1 Sequía - Moderada
- D2 Sequía - Severa
- D3 Sequía - Extrema
- D4 Sequía - Excepcional



1/ Simbología. A: Sequías que están iniciando. H: Sequías mayores a 6 meses. AH: Región en transición, tiene impacto de corto y largo plazo. A partir de septiembre de 2011 S=A, L=H y AH=SL.

Fuente: Monitor de Sequía de América del Norte (NADM), CONAGUA

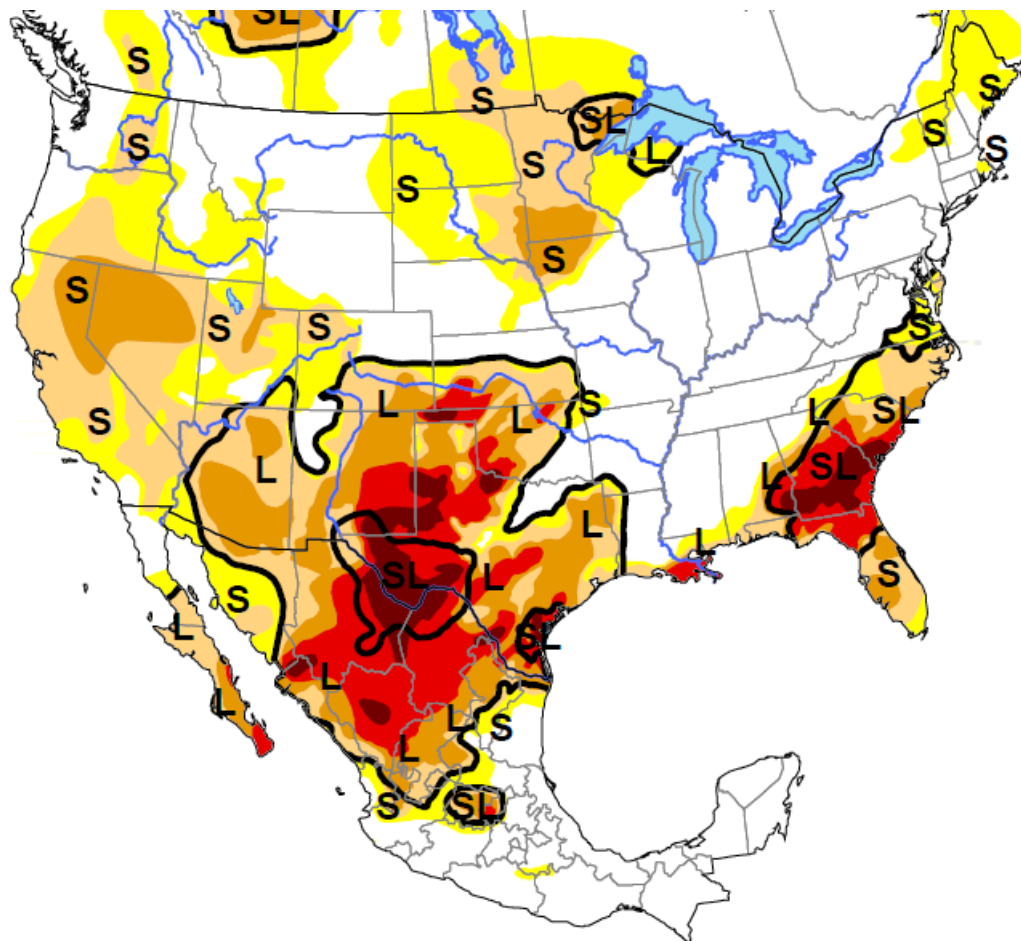
# Actividad Económica Regional

## Zonas Afectadas por la Sequía en América del Norte<sup>1/</sup>

Al 29 de febrero de 2012

Intensidad de la Sequía:

- D0 Anormalmente Seco
- D1 Sequía - Moderada
- D2 Sequía - Severa
- D3 Sequía - Extrema
- D4 Sequía - Excepcional



1/ Simbología. A: Sequías que están iniciando. H: Sequías mayores a 6 meses. AH: Región en transición, tiene impacto de corto y largo plazo. A partir de septiembre de 2011 S=A, L=H y AH=SL.

Fuente: Monitor de Sequía de América del Norte (NADM), CONAGUA

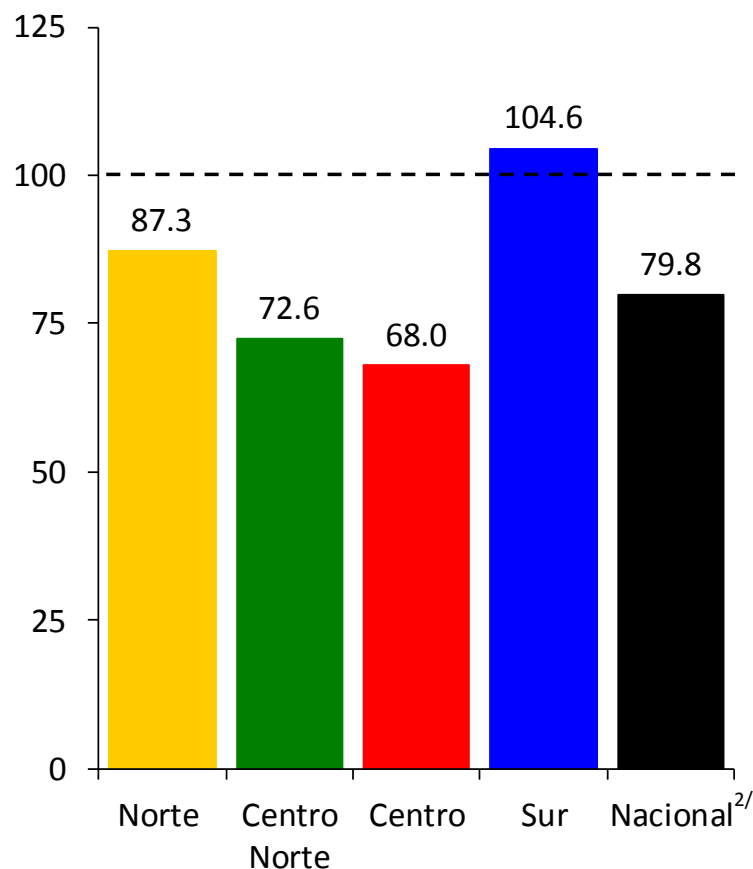


# Actividad Económica Regional

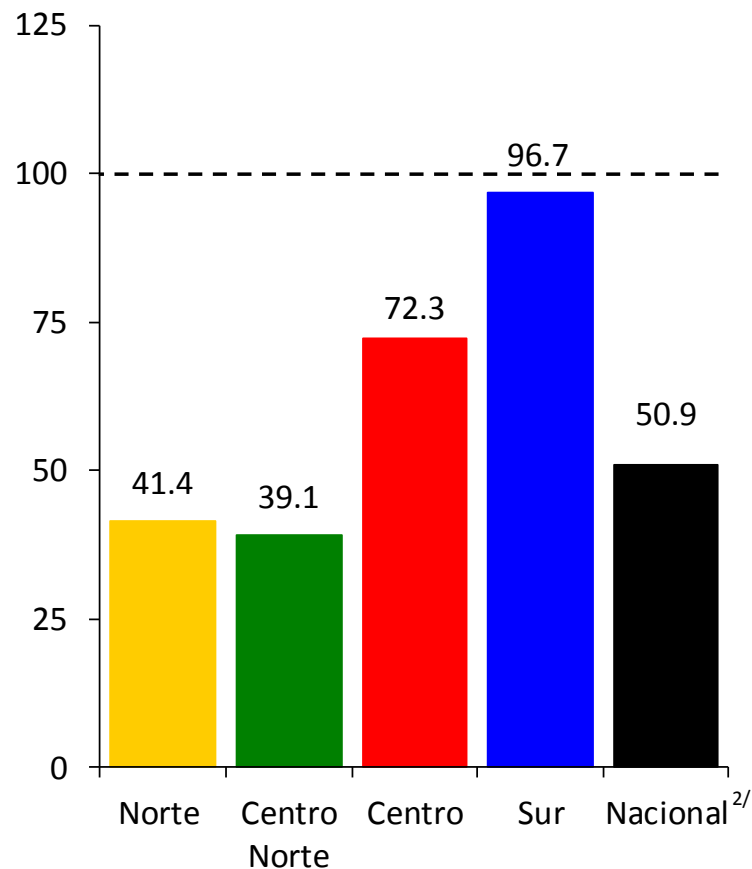
## Producción de Maíz y Frijol: 2011<sup>1/</sup>

Índice promedio 2006-2010=100

a) Maíz



b) Frijol



1/ El valor base de 100 denota el promedio de producción en los años 2006 a 2010 para la región correspondiente.

2/ El índice nacional se calcula como el promedio ponderado de los índices regionales. Los ponderadores equivalen a la aportación de cada región a la producción nacional en 2011. En el caso del maíz en grano, éstos son: norte 8.2%, centro norte 43.8%, centro 18.6% y sur 29.4%. Para el frijol son: norte 7.9%, centro norte 49.8%, centro 18.2% y sur 24.1%.

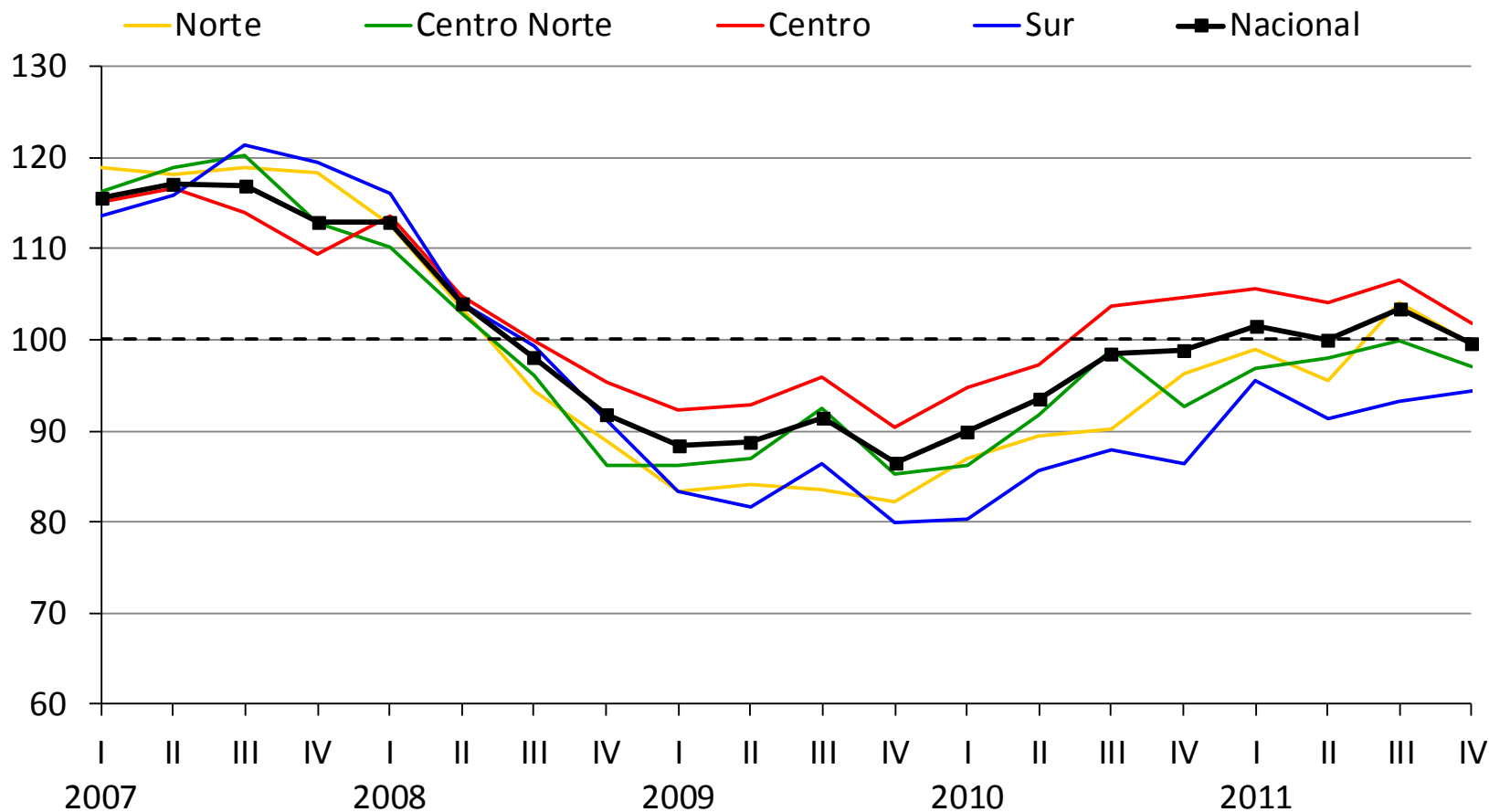
Fuente: Banco de México con base en datos de la SAGARPA.



# Actividad Económica Regional

## Índice Regional de Confianza del Consumidor

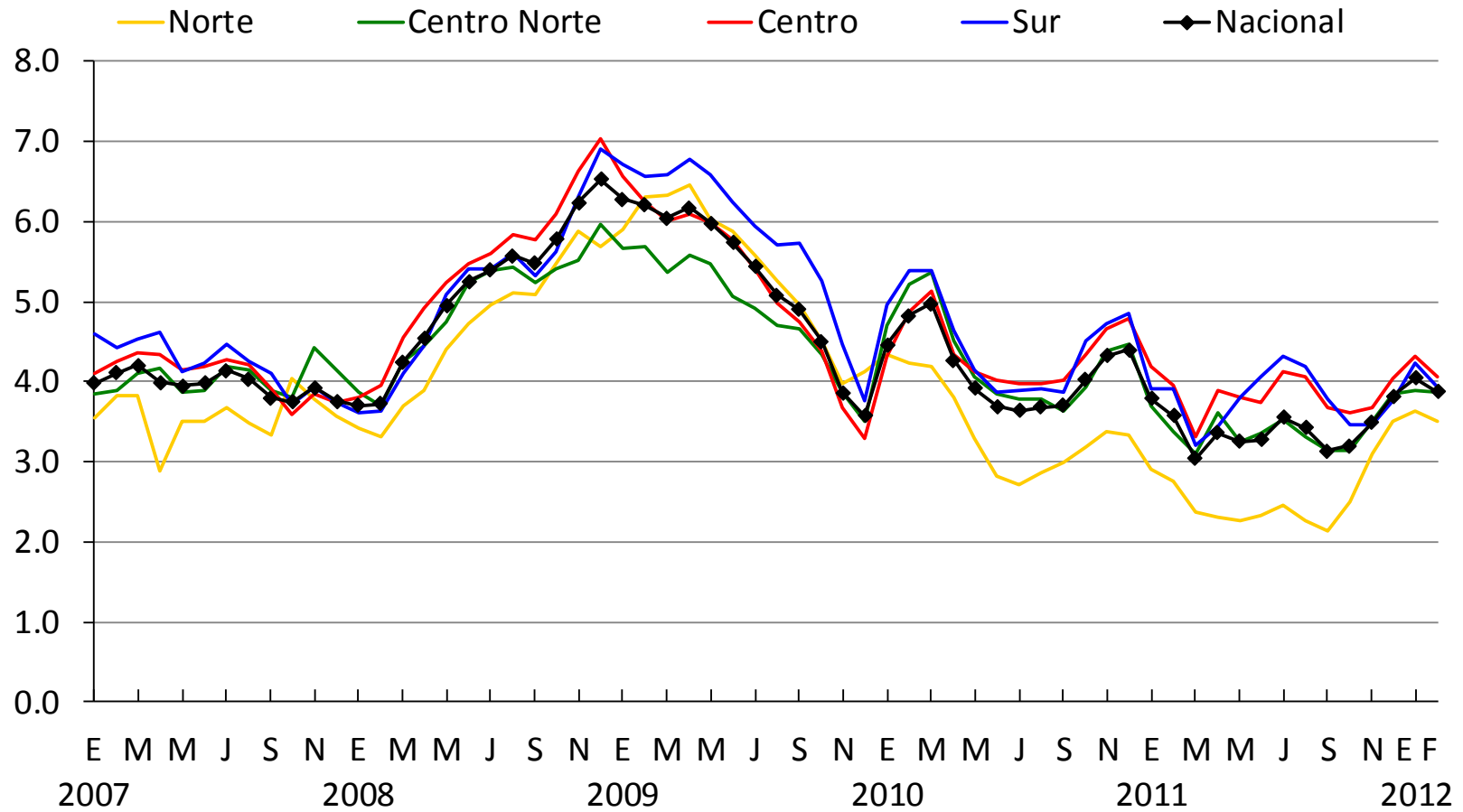
Índice junio 2008=100, promedio trimestral



# Inflación Regional

## Inflación General Regional Anual

Cifras en por ciento

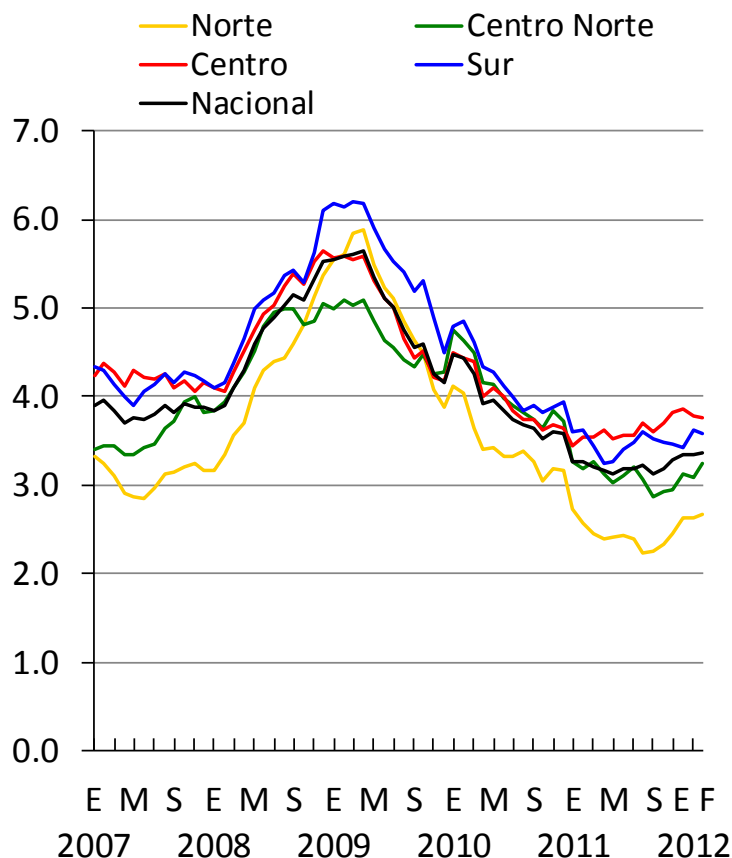


# Inflación Regional

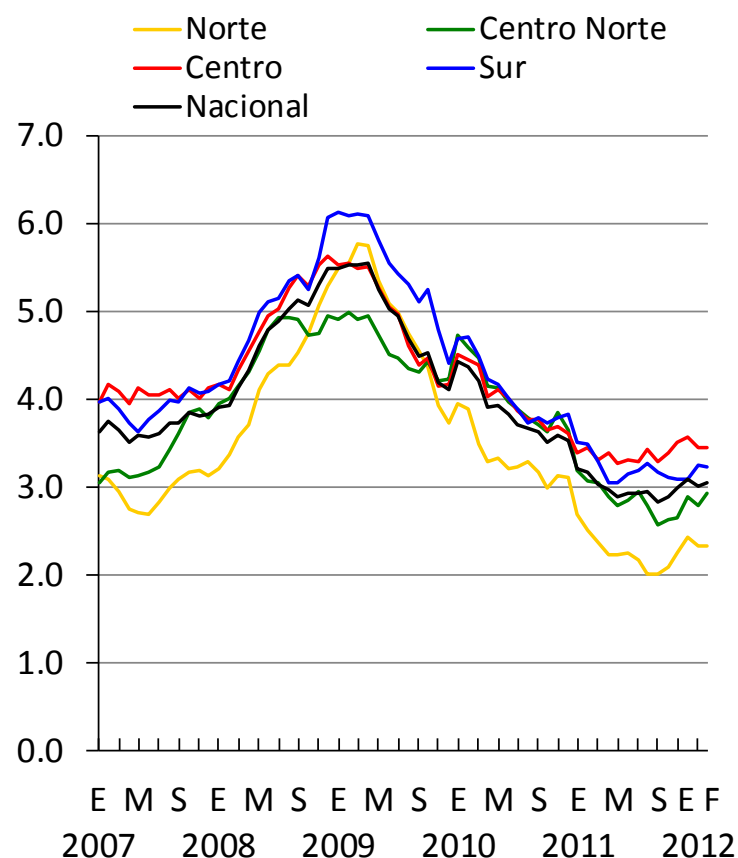
## Inflación Subyacente Regional Anual

Cifras en por ciento

a) Subyacente



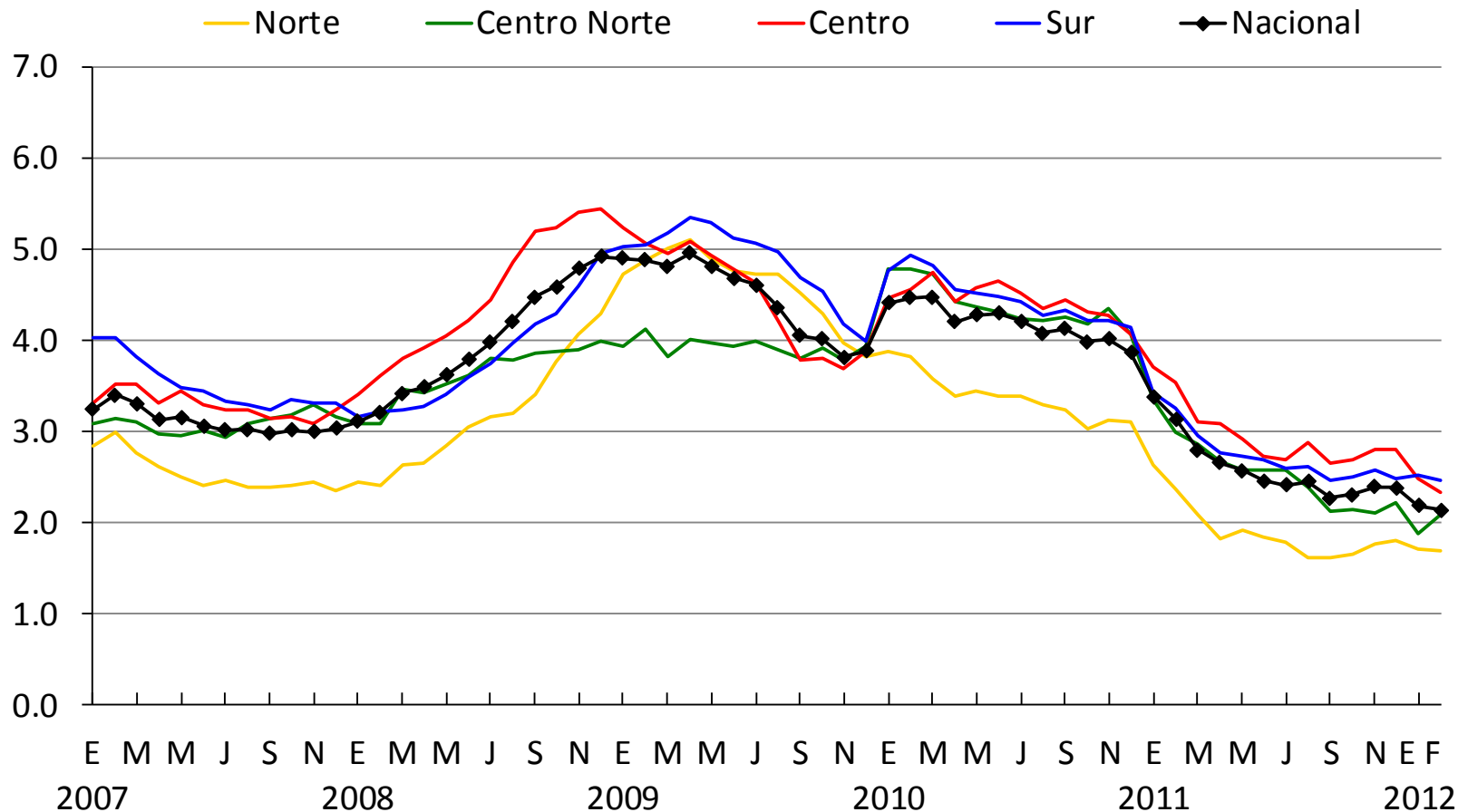
b) Subyacente Excluyendo Tortilla de Maíz



# Inflación Regional

## Inflación General Regional Anual Excluyendo Alimentos y Energía<sup>1/</sup>

Cifras en por ciento

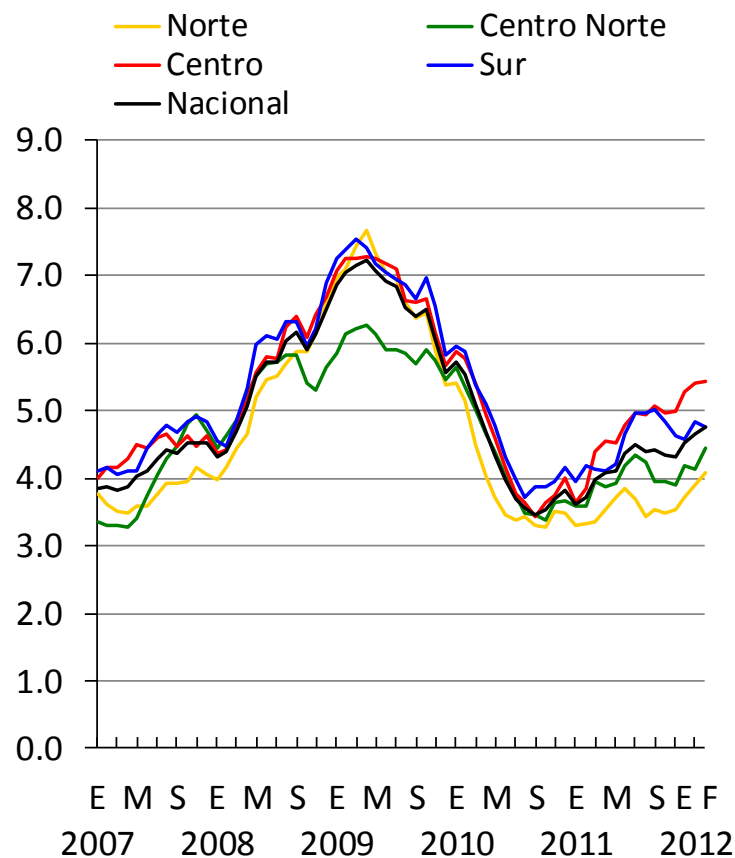


1/ Este indicador excluye de la canasta general a los alimentos procesados y agropecuarios consumidos dentro y fuera de casa, a las bebidas no alcohólicas y a los energéticos.

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

## Cifras en por ciento

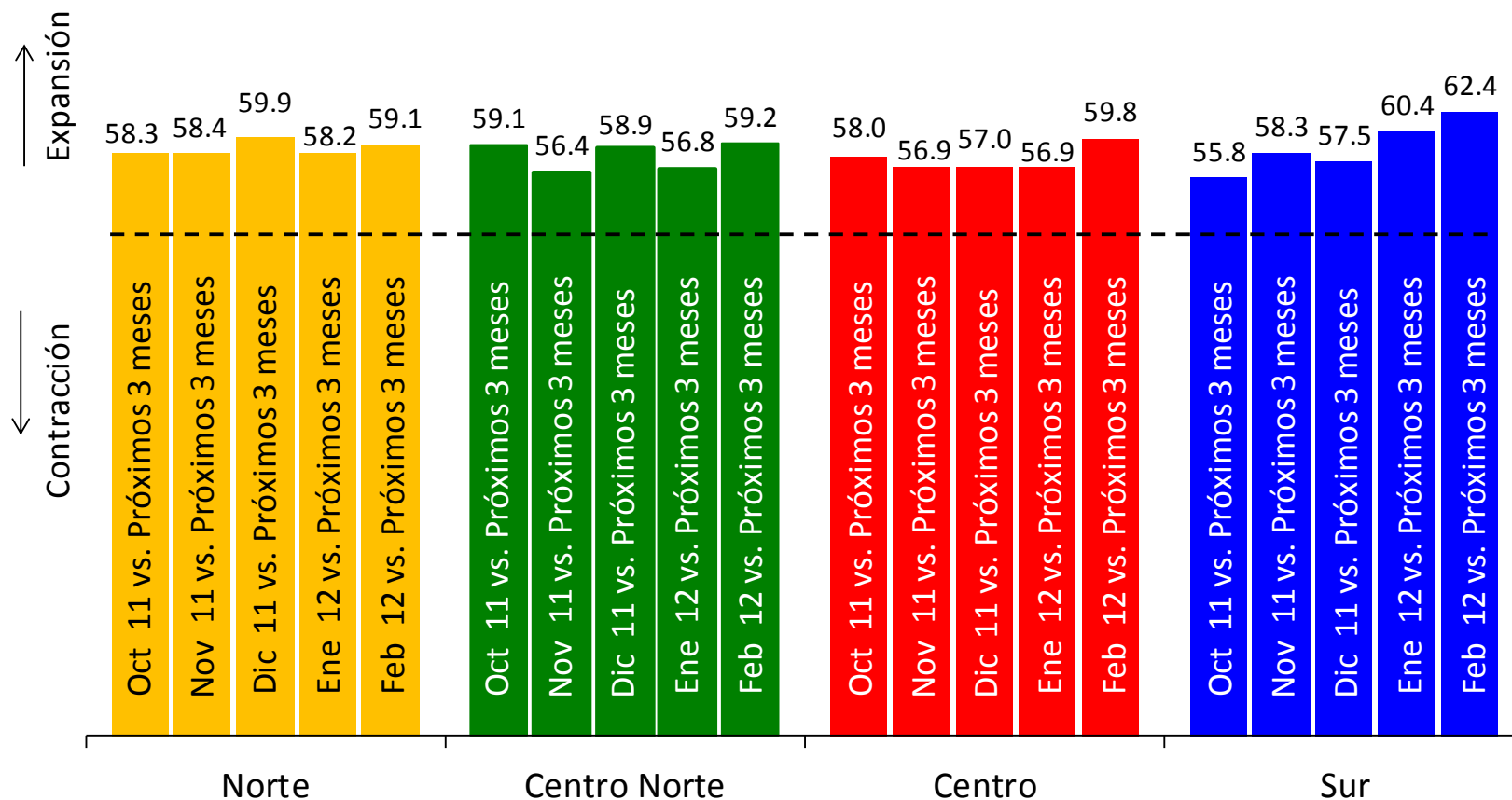
## b) Mercancías



# 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



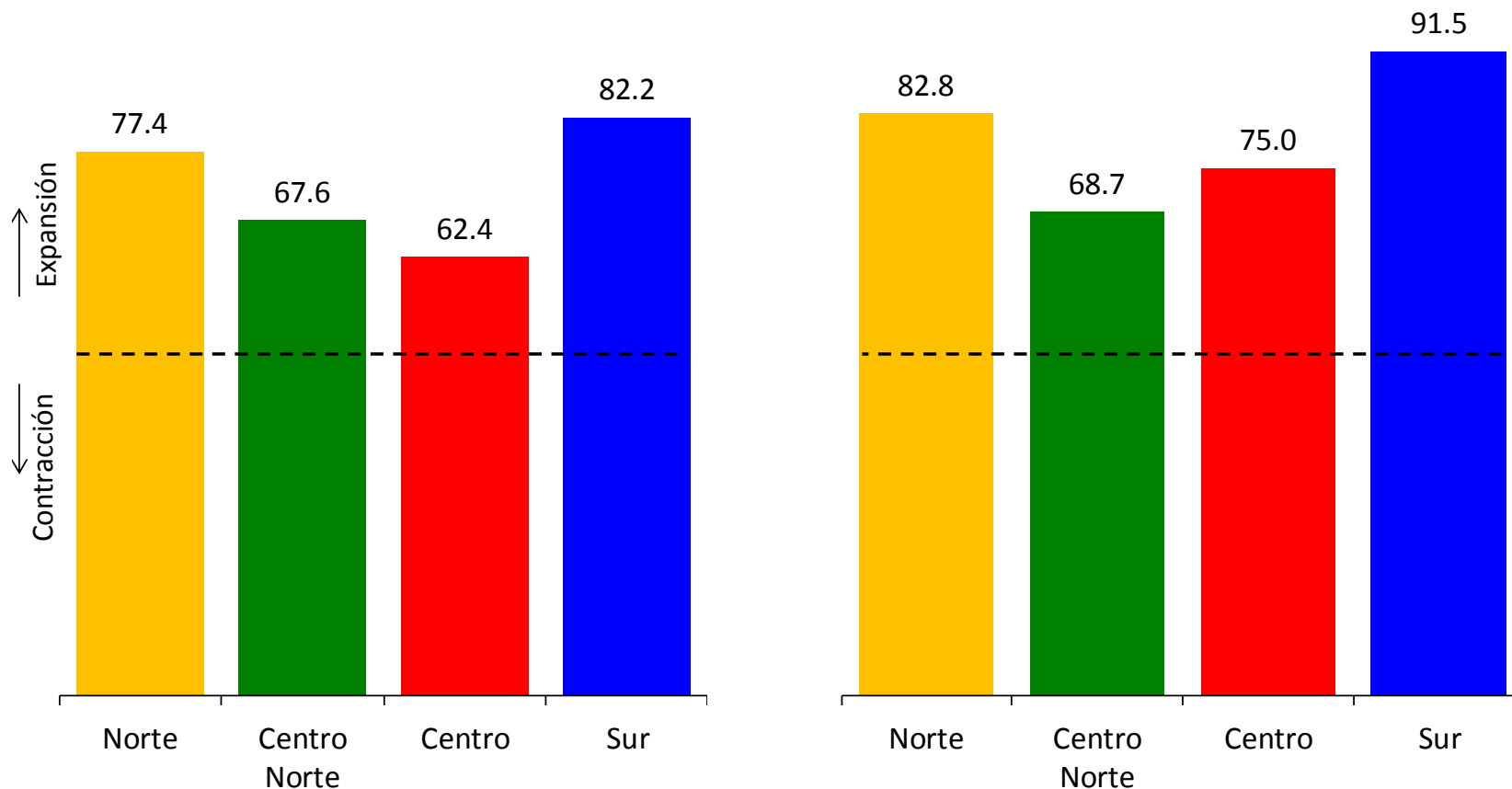
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Demanda Esperada por sus Productos <sup>1/</sup>

Índices de difusión

a) Primer semestre 2012

b) Segundo semestre 2012



# Opinión de Directivos Empresariales: Perspectivas sobre la Demanda

En todas las regiones, la mayoría de los directivos empresariales consultados por el Banco de México anticipó para 2012 lo siguiente:

- Una mayor contribución de la demanda interna, respecto a la externa, al crecimiento económico regional.
- Impulso al desarrollo de la infraestructura como resultado de la aprobación de la Ley de Asociaciones Público Privadas.
- No obstante, consideraron que las exportaciones, así como las inversiones, en el sector automotriz continuarán siendo factores de impulso a la actividad económica de todas las regiones.



# Opinión de Directivos Empresariales: Perspectivas sobre la Demanda

Además los citados directivos de empresas expresaron:

- En el norte y en el centro, que continuará observándose una retroalimentación entre el empleo, las ventas y la expansión del crédito al consumo.
- En el centro norte esperan una mejoría en las condiciones climáticas que favorezcan la producción agrícola.

# Perspectivas sobre las Economías Regionales

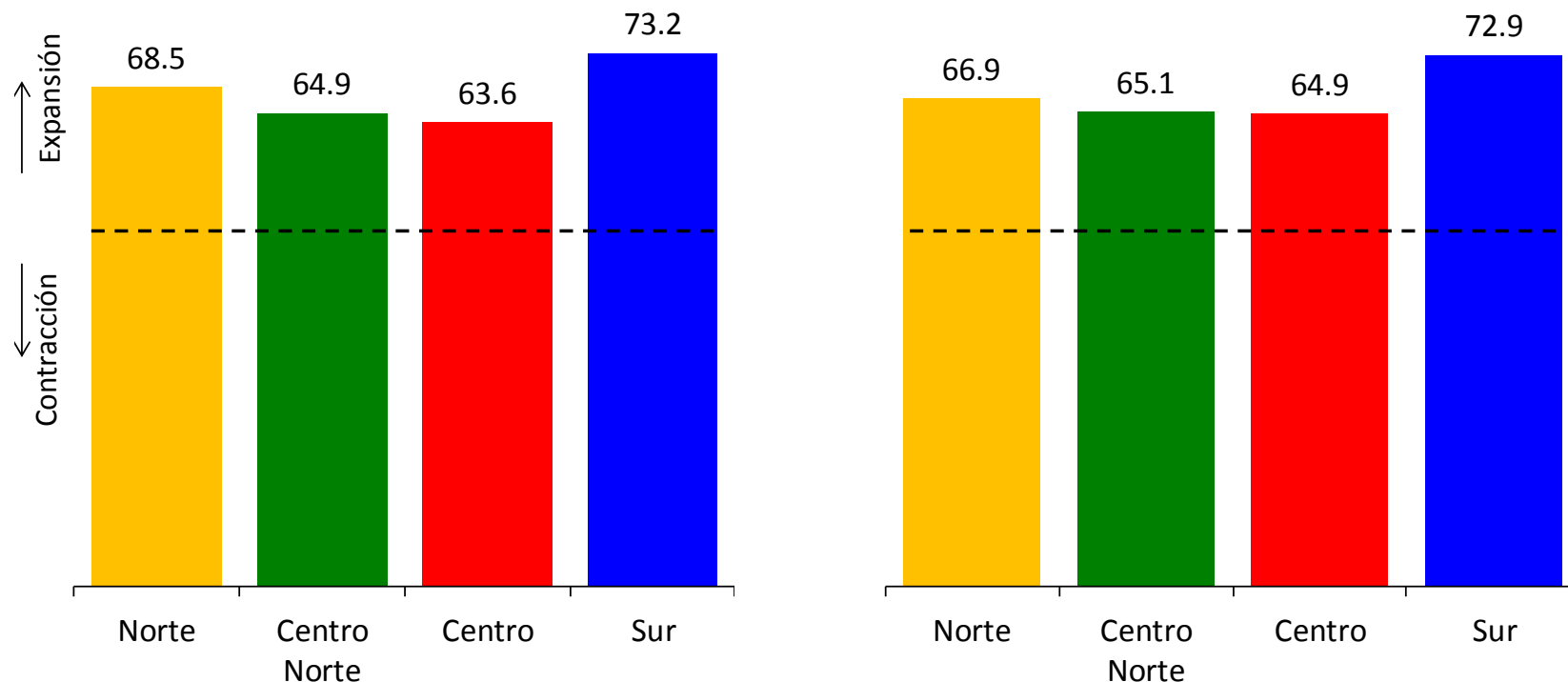
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México:

**Personal Ocupado <sup>1/</sup>**

Índices de difusión

a) Primer semestre 2012

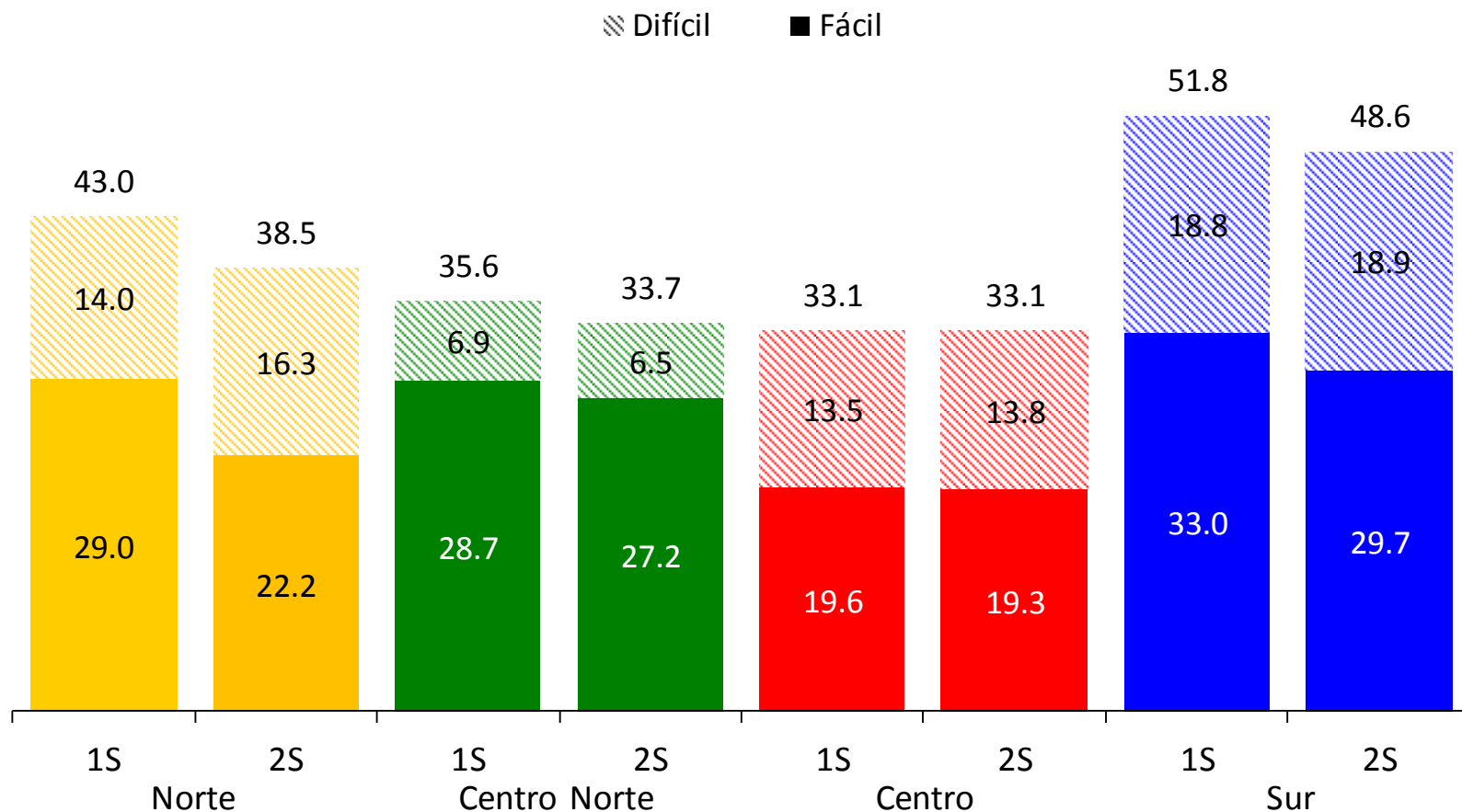
b) Segundo semestre 2012



# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Directivos Empresariales que Anticipan Aumentos en el Personal Ocupado: Primer y Segundo Semestres de 2012<sup>1/</sup>

Por ciento y composición según dificultad de contratación

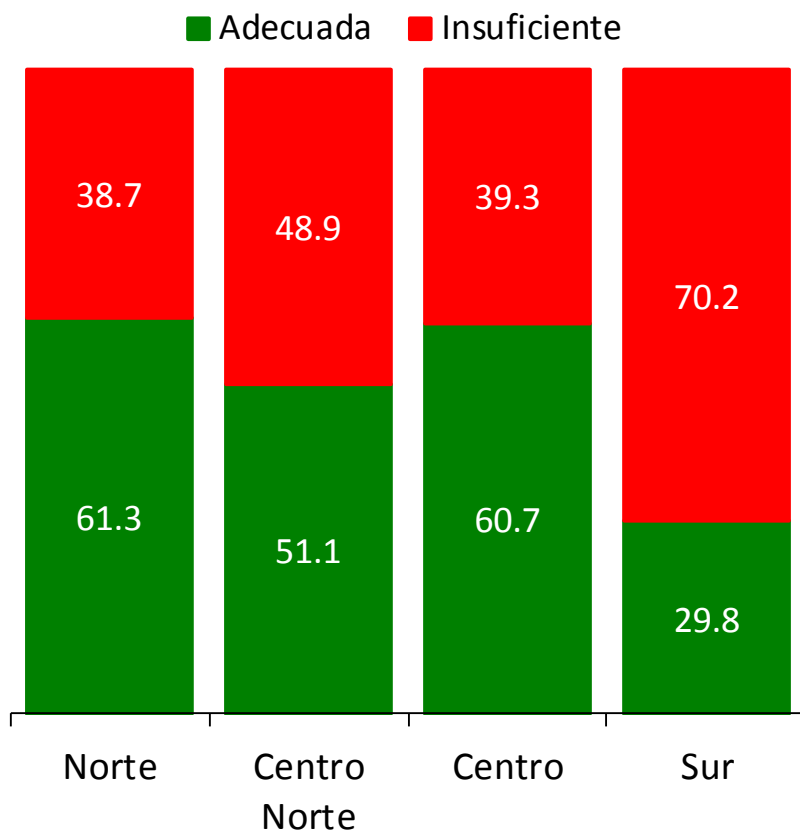


1/ Las cifras sobre cada barra indican, para cada región y periodo, el porcentaje de directivos empresariales que esperan aumentar la contratación de personal en sus empresas, mientras que las cifras al interior de cada barra señalan la composición de estos directivos que considera le resultará difícil o fácil contratar el personal que busca. Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 9 de enero y el 10 de febrero de 2012.

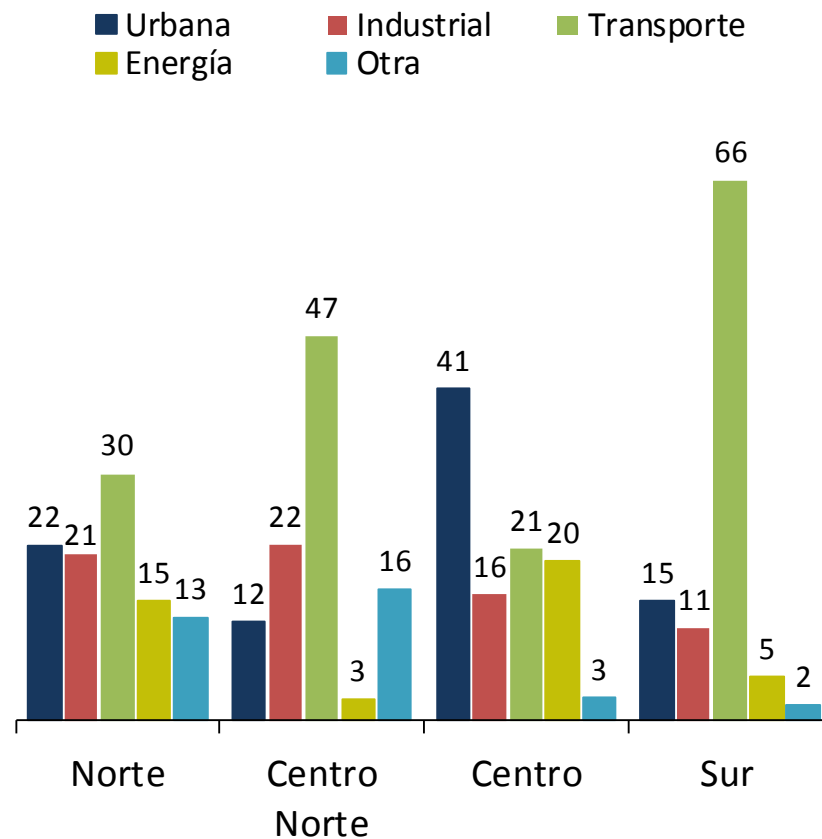
Fuente: Banco de México.

# Opinión de Directivos Empresariales sobre Obras Regionales de Infraestructura<sup>1/</sup>

a) Situación de la Infraestructura para el Crecimiento Económico Regional



b) Infraestructura Prioritaria para el Crecimiento Económico Regional<sup>2/</sup>



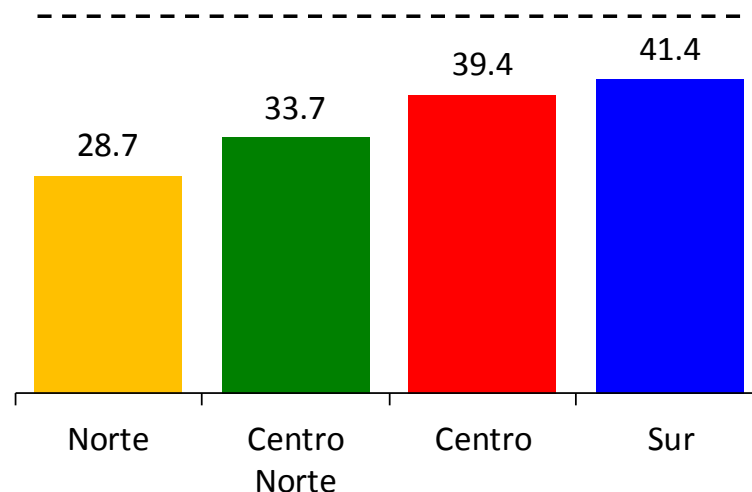
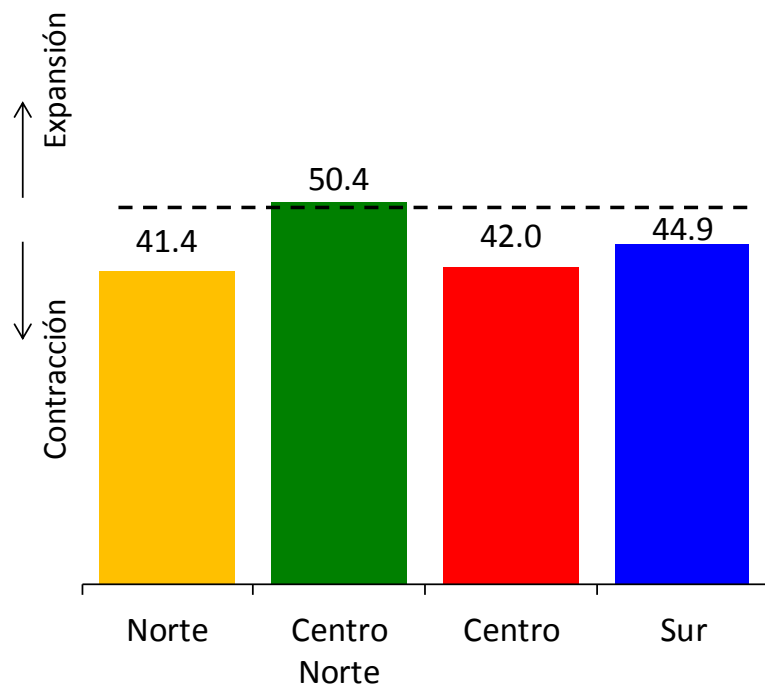
# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Inflación de Precios de Insumos<sup>1/</sup>

Índice de difusión

a) Primer semestre 2012

b) Segundo semestre 2012

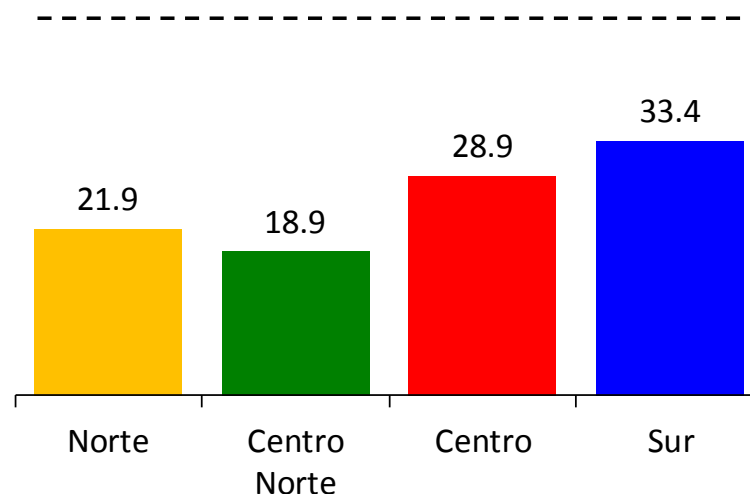
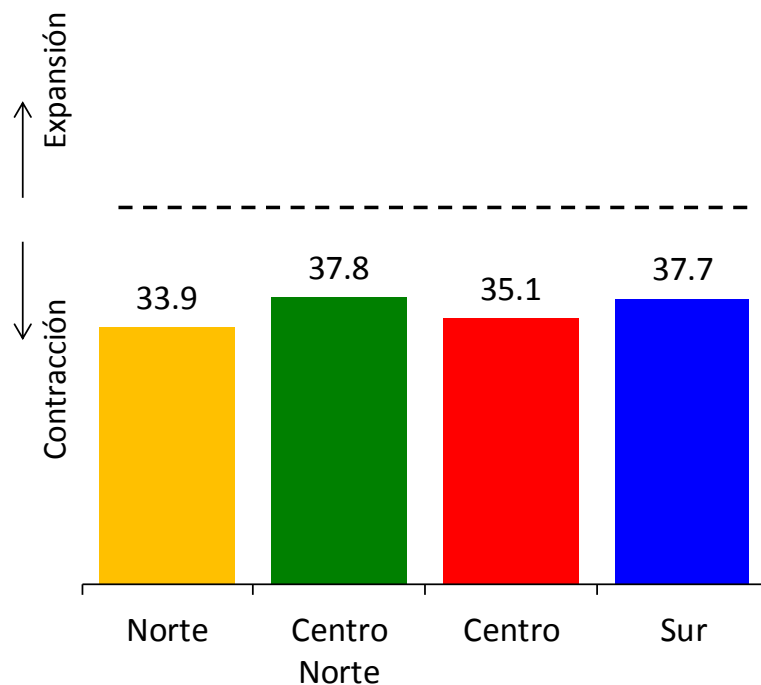


# Perspectivas sobre las Economías Regionales

## Expectativas de Directivos Empresariales: Inflación de los Precios de Venta <sup>1/</sup> Índice de difusión

a) Primer semestre 2012

b) Segundo semestre 2012



# Contenido

- I. Introducción
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2011
  - A. Principales Resultados
  - B. Actividad Económica Regional
  - C. Inflación Regional
  - D. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

# Consideraciones Finales

- 1 El análisis económico que se presenta en este Reporte indica que durante el cuarto trimestre de 2011 las economías regionales continuaron expandiéndose aunque, con excepción del sur, éstas exhibieron una desaceleración.
- 2 El repunte que exhibió la inflación general desde finales de 2011 hasta enero de 2012 obedeció a factores de carácter transitorio y al ajuste en los precios relativos de algunos bienes en la economía. Así, en febrero la inflación de todas las regiones se redujo. Más aún, el desempeño regional de la inflación subyacente apunta a que en el mediano plazo la inflación general seguirá presentando niveles bajos y estables.
- 3 Las perspectivas de los directivos empresariales para 2012 son de crecimiento económico con baja inflación.