



Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre – Diciembre 2021



Publicada-Uso General

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2021**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
(con base en información recabada entre el 3 y el 27 de enero de 2022)
- 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 perspectivas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.
- El contenido del Reporte que se presenta es considerado por la Junta de Gobierno del Banco de México como parte de la información que utiliza para analizar la situación económica y elaborar los pronósticos de la economía nacional.
- El documento analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el cuarto trimestre de 2021, así como las perspectivas de directivos empresariales entrevistados entre el 3 y el 27 de enero de 2022 sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

Contenido

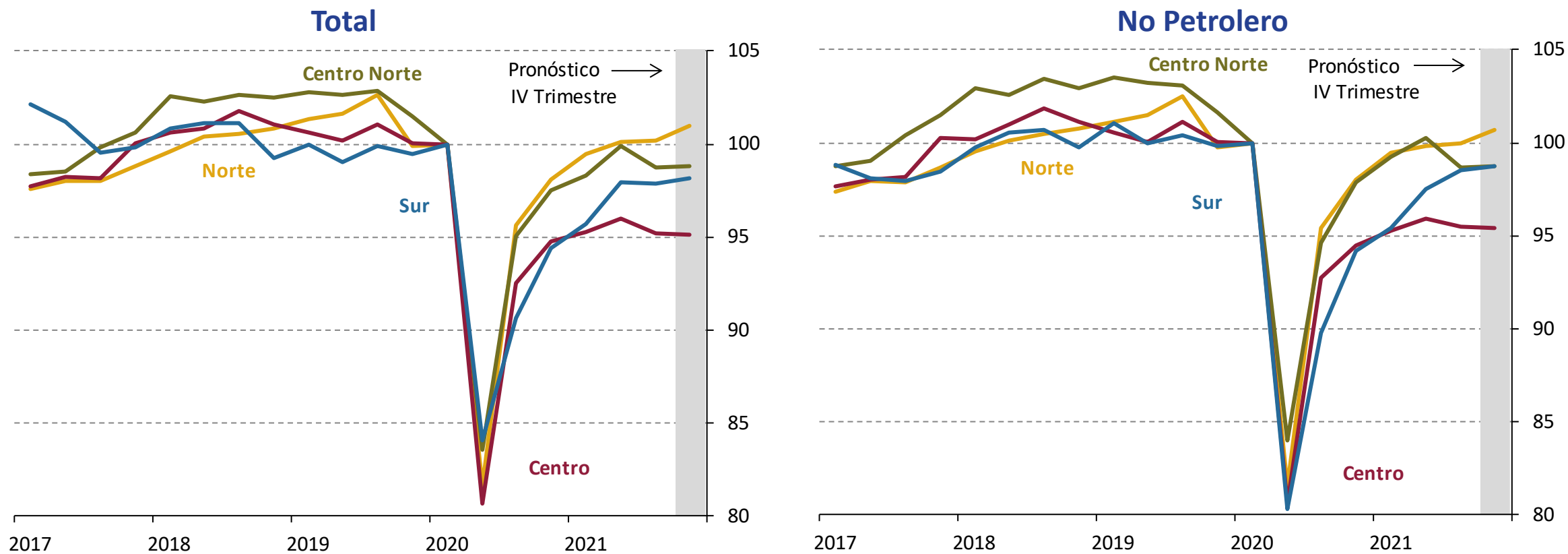
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2021
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
(con base en información recabada entre el 3 y el 27 de enero de 2022)
- III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- Se estima que durante el 4T-2021 **la actividad económica haya mostrado debilidad en las regiones centrales.**
 - ✓ A la debilidad de la región centro se prevé que haya contribuido una disminución de la construcción, un estancamiento en la producción minera y los bajos niveles de algunos servicios, en específico los de apoyo a los negocios.
 - ✓ La atonía del centro norte se estima que haya derivado del desempeño negativo de la producción manufacturera y de cierto estancamiento de algunas actividades terciarias como el comercio.
- Se anticipa **cierta expansión en el norte y el sur.**
 - ✓ Para la región norte, se prevé que el crecimiento haya continuado apoyándose, en buena medida, en el desempeño positivo de las manufacturas distintas al equipo de transporte.
 - ✓ Por su parte, al avance de la recuperación en el sur se espera que haya contribuido la evolución favorable de algunas actividades terciarias como el comercio y el turismo, así como una expansión de la producción agropecuaria y de las manufacturas.

Se anticipa que los niveles de actividad en el 4T-2021 del centro norte, del sur y, sobre todo, del centro hayan continuado por debajo de los observados en el 1T-2020. En contraste, se estima que el norte haya seguido ubicándose por arriba de ese nivel de referencia.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional
Índice 1T 2020=100, a. e.



a.e. / Cifras con ajuste estacional.

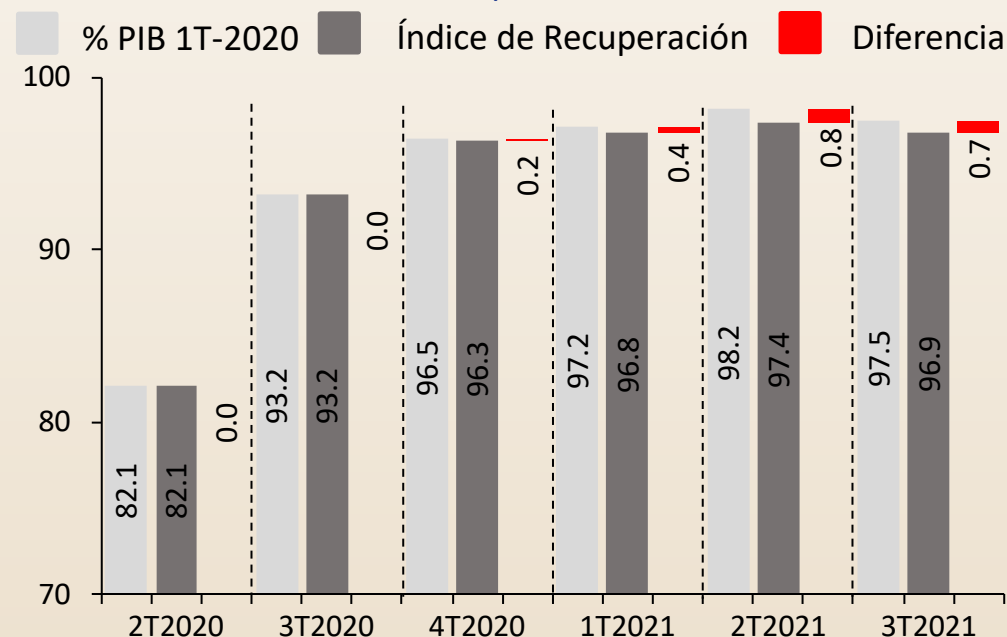
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

Heterogeneidad en la Recuperación Regional durante la Pandemia

- Parte de la recuperación de la actividad económica nacional se explica por el desempeño de algunas entidades cuyo nivel de actividad ya se ubica por arriba del registrado antes de la pandemia, al tiempo que otras presentan un mayor rezago.

Recuperación del PIB Nacional e Índice de Recuperación de Entidades Respecto al 1T-2020

Cifras en por ciento, a. e.



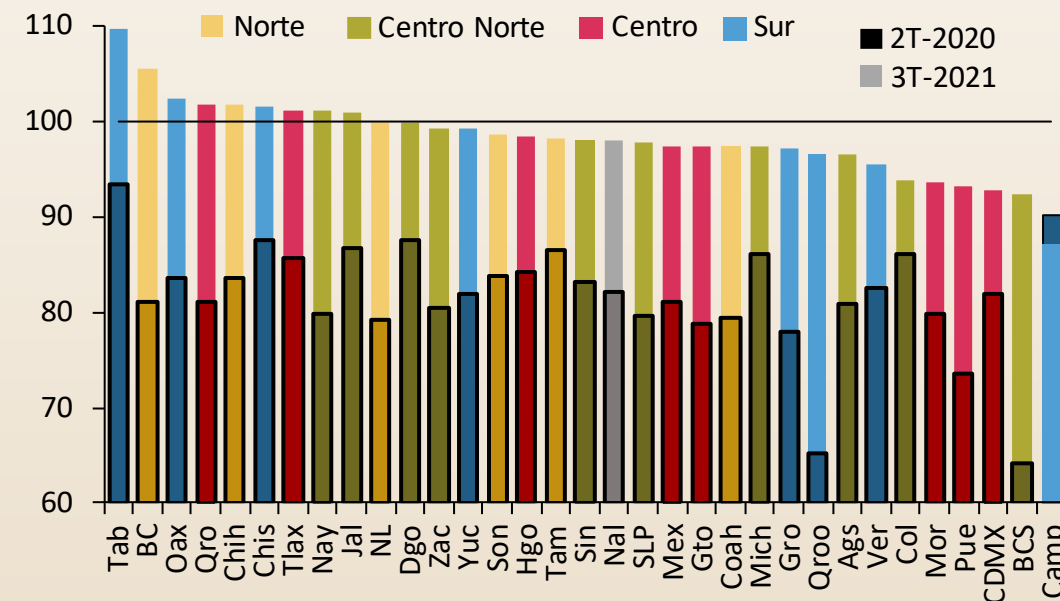
Nota: El índice de recuperación muestra el nivel de actividad económica como porcentaje del nivel observado en el 1T-2020, fijando el nivel de actividad en el del primer trimestre de 2020 para aquellas entidades que ya superaron esa referencia.

a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

Índice Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAEE)

Índice 1T-2020=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

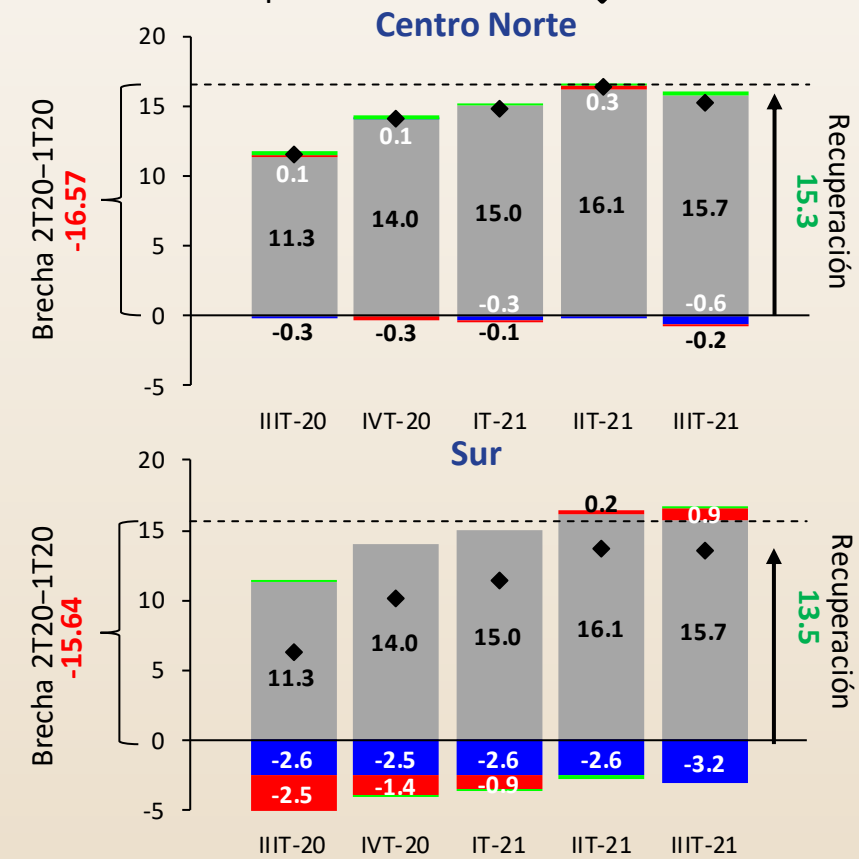
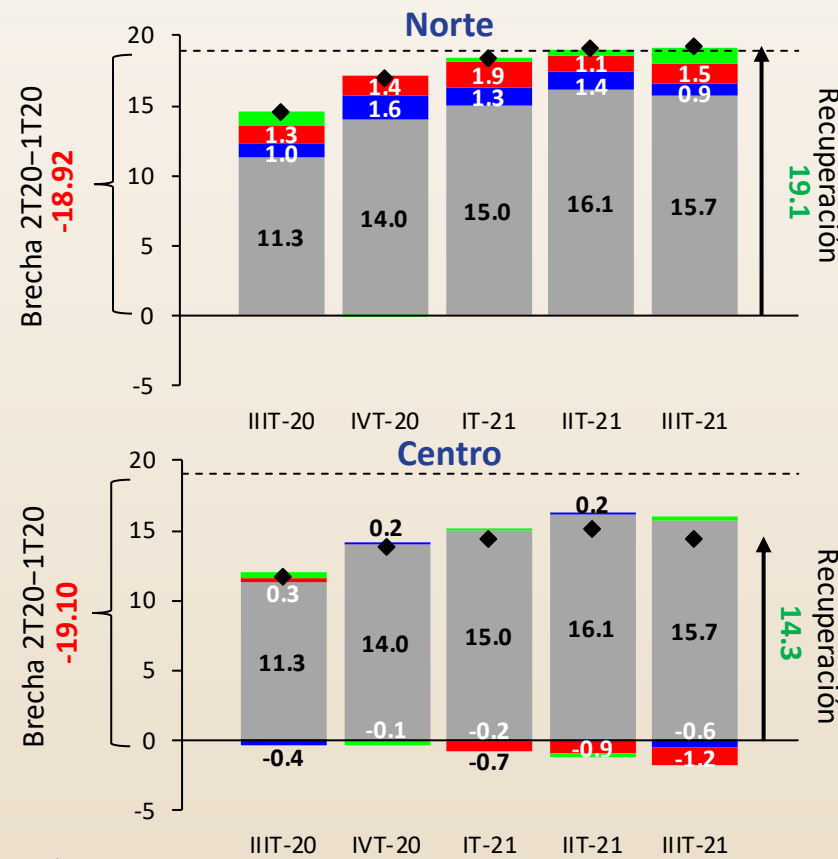
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

Heterogeneidad en la Recuperación Regional durante la Pandemia

Descomposición de la Recuperación de la Actividad Económica Regional Respecto del Nivel del 1T-2020

Puntos porcentuales

■ Efecto Nacional ■ Efecto Sectorial ■ Efecto Idiosincrásico ■ Discrepancia Estadística* ◆ ITAER Observado

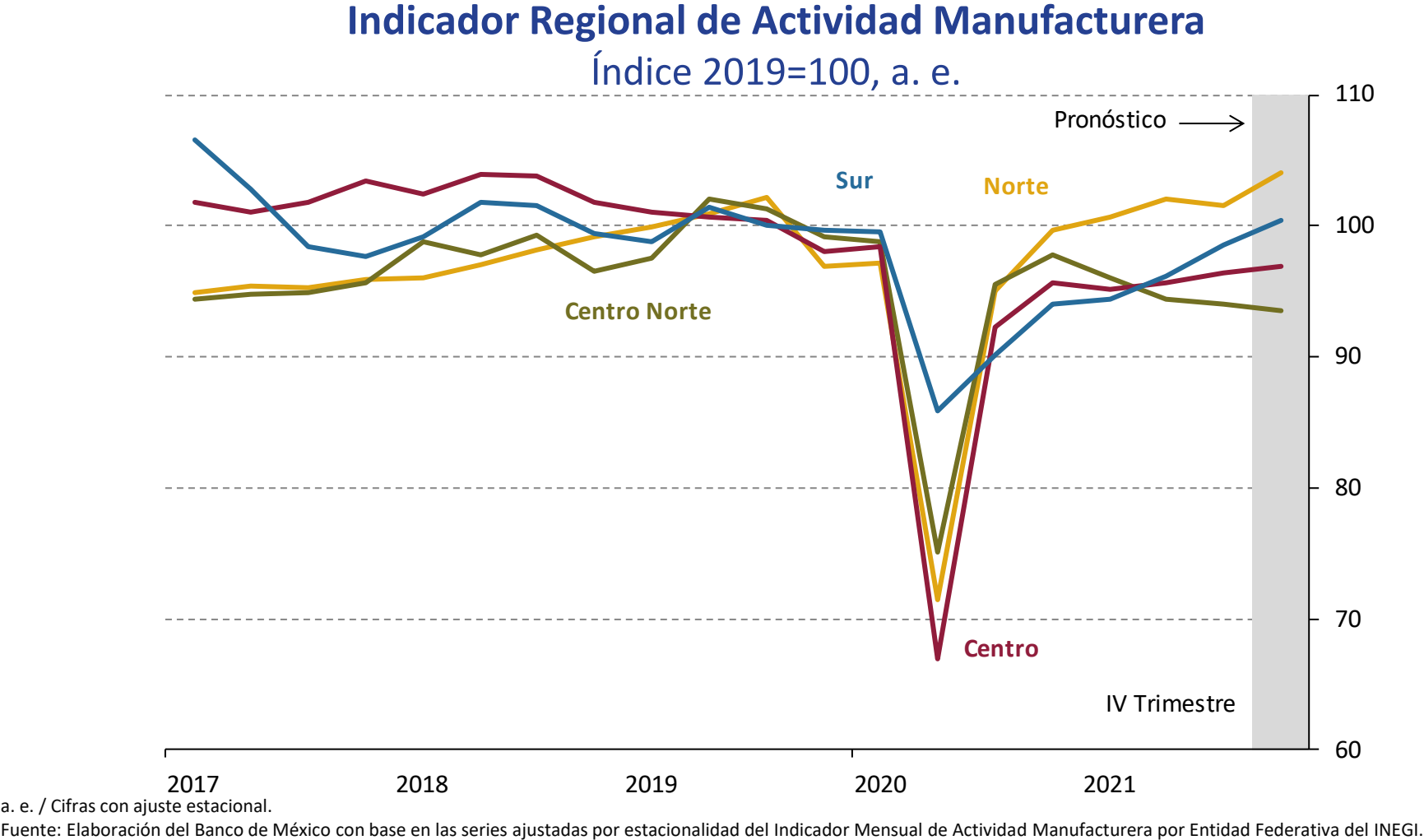


*/ La discrepancia estadística es resultado de la diferencia entre la suma de los efectos nacional, sectorial e idiosincrásico y la recuperación observada, la cual se deriva, a su vez, del proceso de ajuste estacional de manera independiente de cada una de las series utilizadas en la descomposición.

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

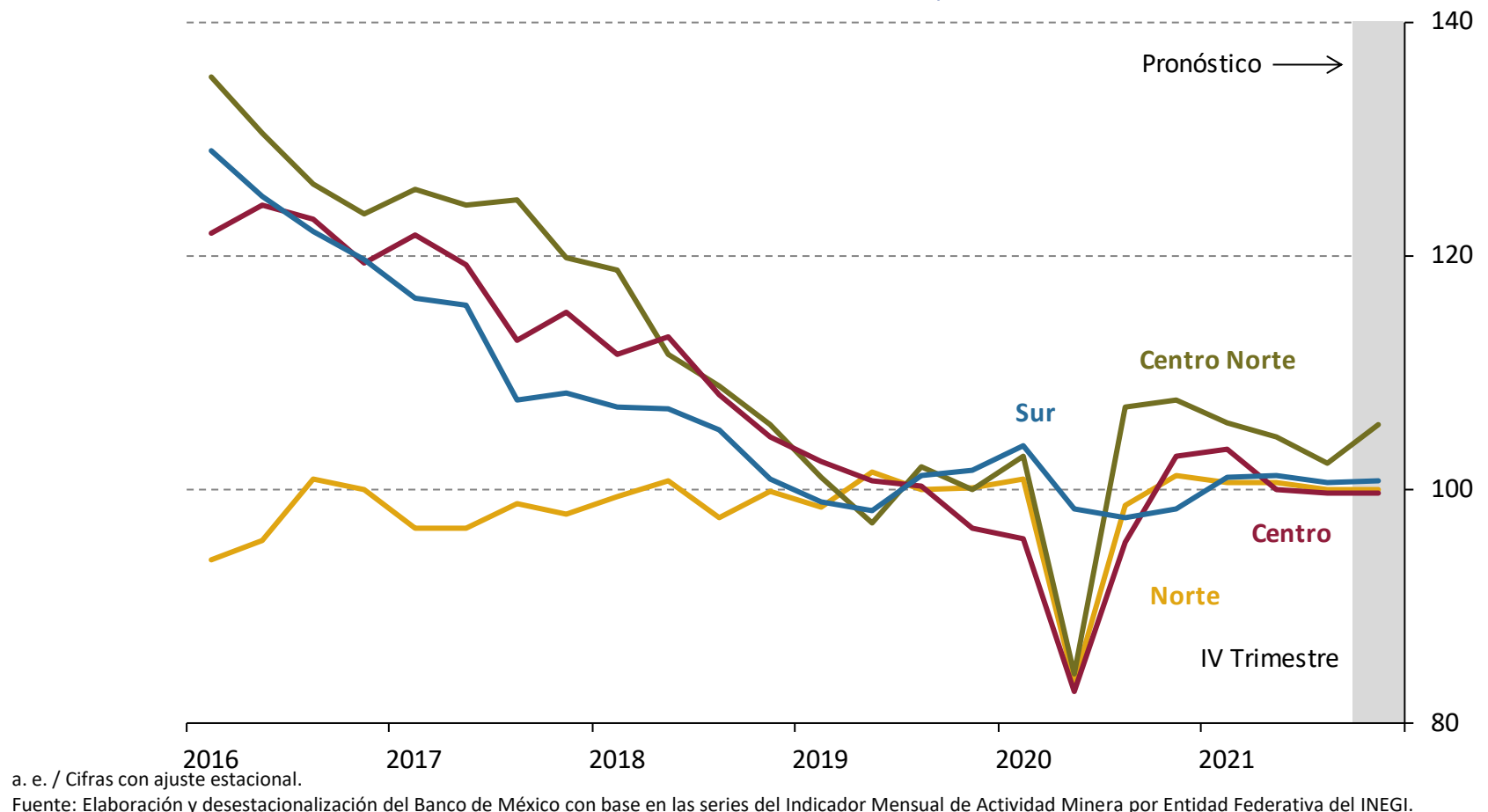
- Las diferencias entre las regiones posiblemente reflejen la heterogeneidad de las estructuras sectoriales o factores idiosincrásicos como el desarrollo de proyectos de inversión de alto impacto regional o una mayor vinculación con el mercado externo, entre otros.

Se estima que la actividad manufacturera en 4T-2021 haya registrado una expansión en todas las regiones, excepto en el centro norte. Esta expansión habría sido de mayor magnitud en la región norte, seguida de la sur, de modo que la primera mantendría niveles de actividad por arriba de los observados en 1T-2020, en tanto que la segunda los habría alcanzado en el trimestre que se reporta.



Se estima que durante el 4T-2021 la minería haya continuado exhibiendo atonía en todas las regiones, si bien en el centro norte habría presentado una incipiente recuperación.

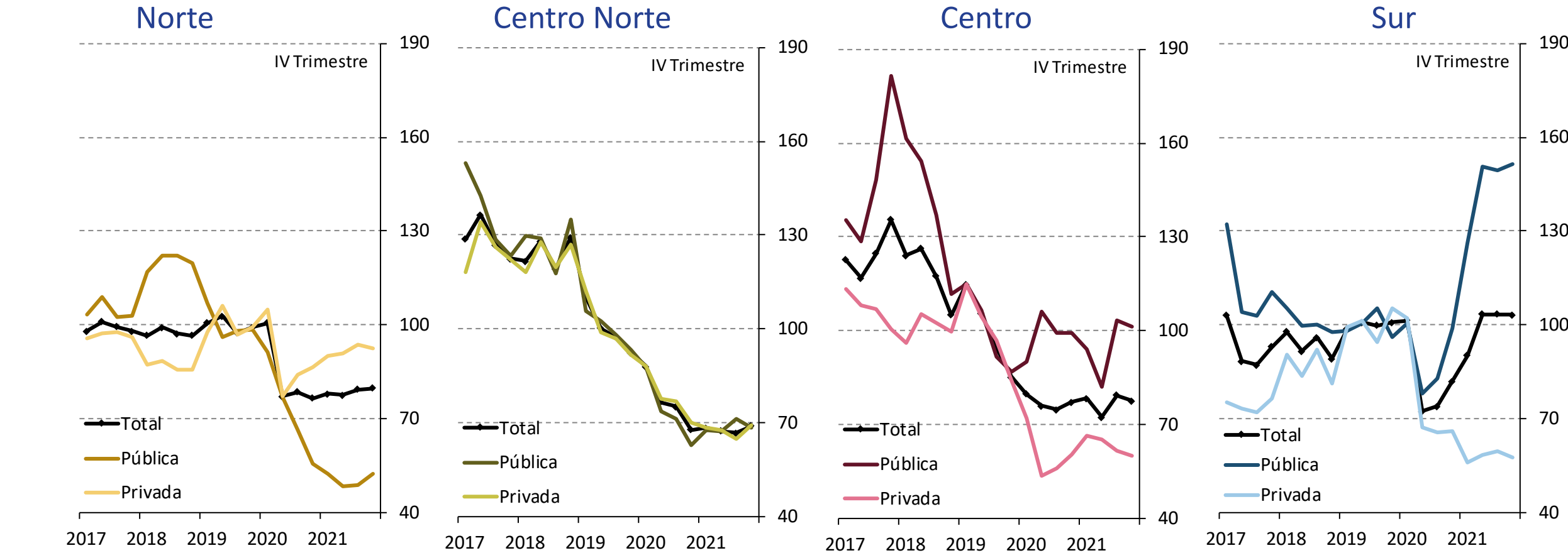
Indicador Regional de Actividad Minera
Índice 2019=100, a. e.



En el 4T-2021, la construcción en la región centro se contrajo. En el sur presentó una ligera reducción, si bien su componente público se expandió y continuó ubicándose en niveles relativamente elevados. En cambio, en el norte y el centro norte, la actividad mostró una expansión.

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

Índice 2019=100, a. e.

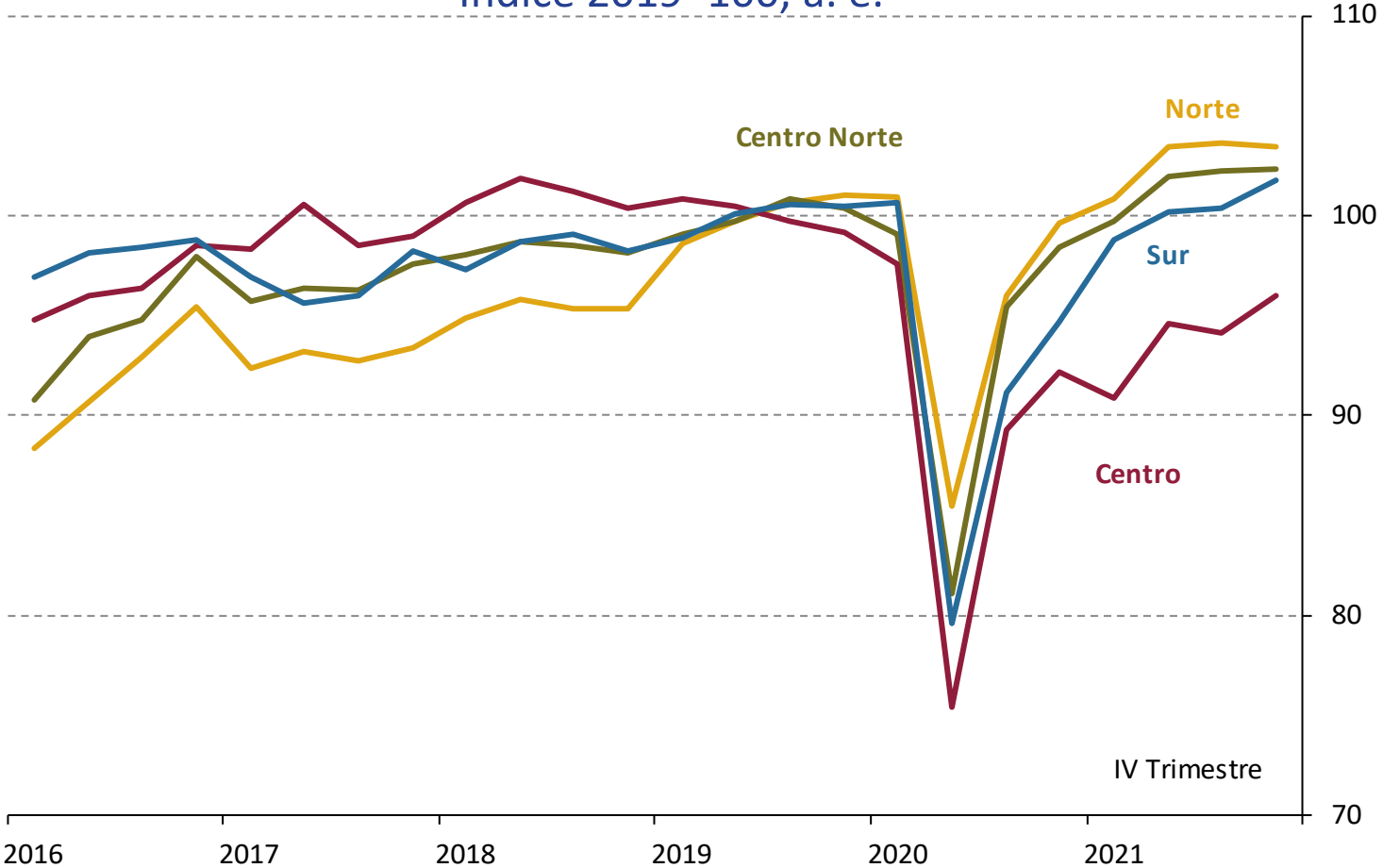


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

Durante el 4T-2021, la actividad comercial registró una expansión en el centro y el sur, a la vez que en el norte y el centro norte se observó atonía. Con excepción del centro, las regiones exhibieron niveles de actividad mayores a los registrados en el 1T-2020.

Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y
Servicios de Empresas Comerciales al por Menor
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

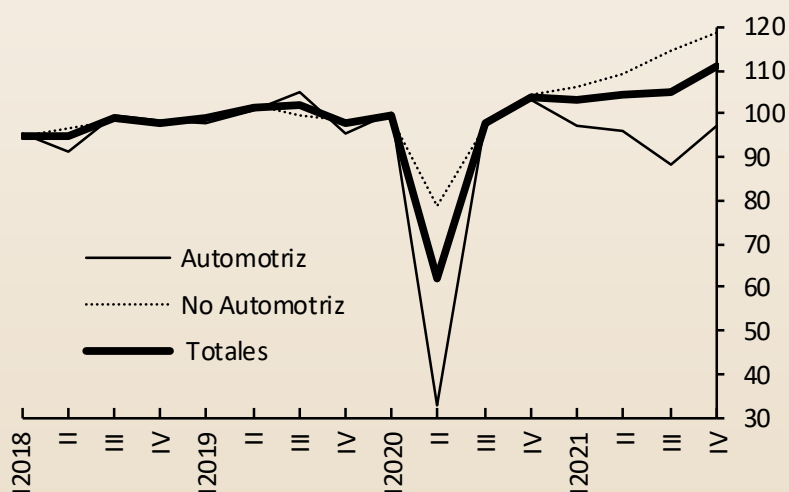
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series de Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios de Comercio al por Menor por Entidad Federativa del INEGI.

Efectos de la Demanda Externa sobre el Consumo Privado Regional en el Contexto de la Pandemia de COVID-19

- Las exportaciones manufactureras han mostrado una recuperación desde el 2T-2020, lo que las ha llevado a alcanzar niveles superiores a los observados antes de la pandemia, si bien exhibiendo heterogeneidad por sector.
- Se estima que este dinamismo exportador haya incidido sobre el consumo privado regional, dependiendo tanto de las estructuras productivas de las regiones, como del referido comportamiento heterogéneo de los sectores.

Exportaciones Manufactureras

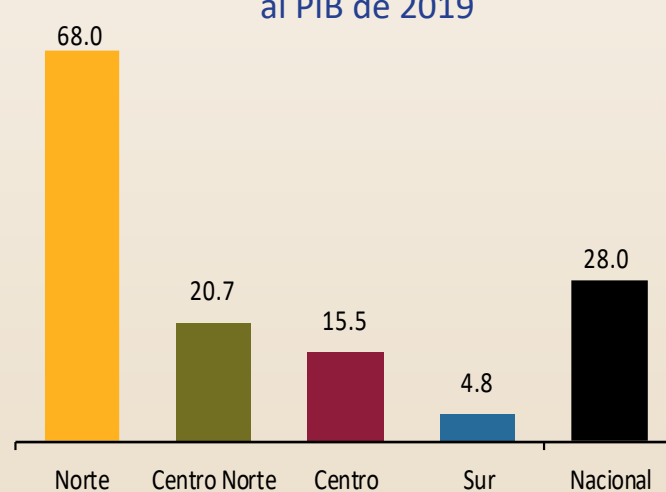
Índice 2019 = 100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V., SAT, SE, e INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Participación de las Exportaciones Manufactureras en el PIB Regional

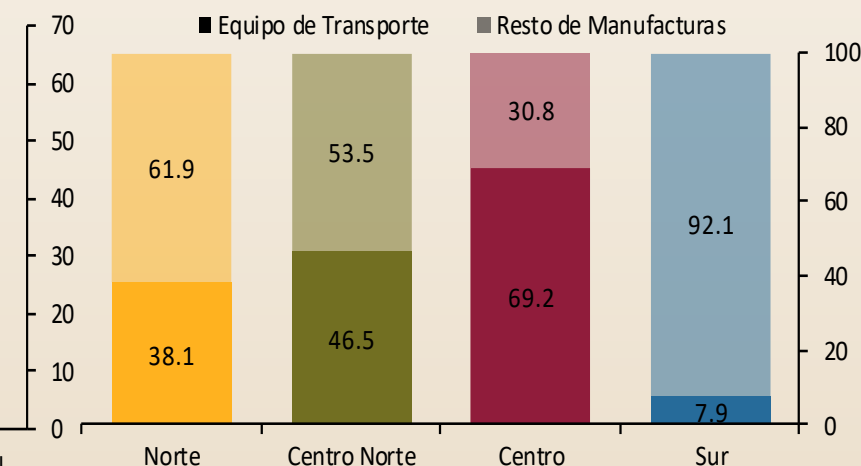
Porcentaje de las exportaciones respecto al PIB de 2019



Fuente: Banco de México con información de INEGI.

Estructura de Exportaciones Manufactureras por Región

Cifras en porciento 2019



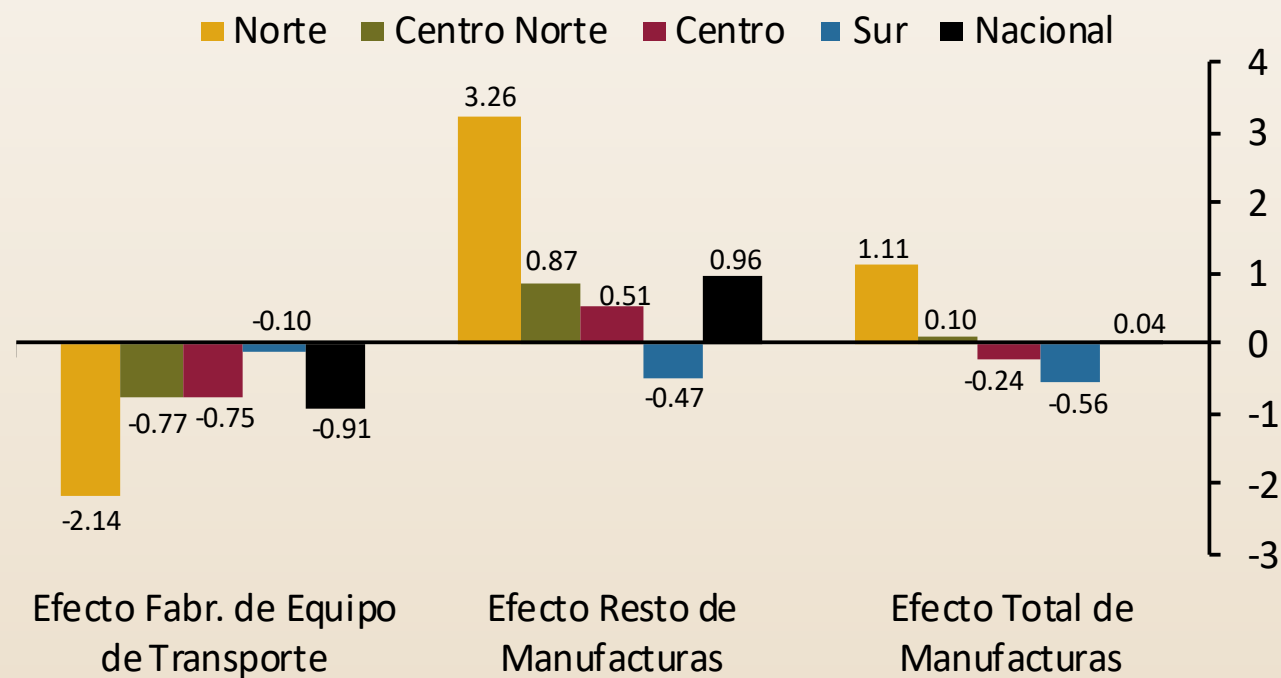
Fuente: Banco de México con información de INEGI.

Efectos de la Demanda Externa sobre el Consumo Privado Regional en el Contexto de la Pandemia de COVID-19

- Los efectos sobre el consumo privado regional provenientes de la demanda externa se estimaron utilizando las Matrices de Contabilidad Social Regionales del Banco de México.
- Los efectos estimados sobre el consumo privado del choque en las exportaciones manufactureras regionales indican que:
 - El norte habría registrado el mayor impulso sobre el consumo privado.
 - En contraste, en el centro y el sur los efectos sobre el consumo privado habrían sido negativos.

Efecto Estimado sobre el Consumo Regional Proveniente de la Demanda Externa en el Periodo de Recuperación de la Pandemia^{1/}

Porcentaje del consumo regional respecto de un escenario en el que las exportaciones se mantienen constantes



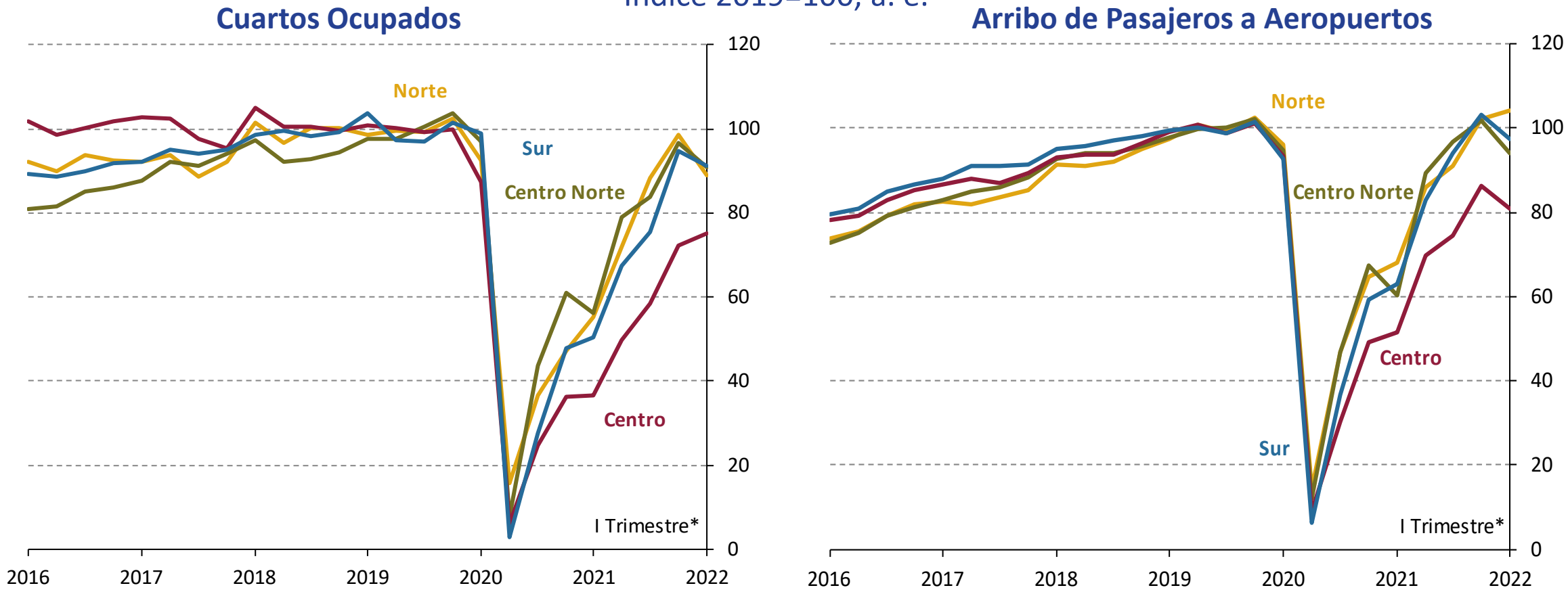
1/ El impulso de la demanda externa se define como el cambio en las exportaciones manufactureras promedio del periodo 4T2020-3T2021 respecto de su nivel promedio de 2019.

Fuente: Elaborado con información de Banco de México e INEGI.

En el 4T-2021, la actividad en el sector turístico continuó su recuperación en todas las regiones del país, si bien a inicios del 2022 se vio afectada en la mayoría de las regiones por el repunte de contagios. La región centro siguió mostrando un mayor rezago en comparación con las demás regiones.

Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

Índice 2019=100, a. e.

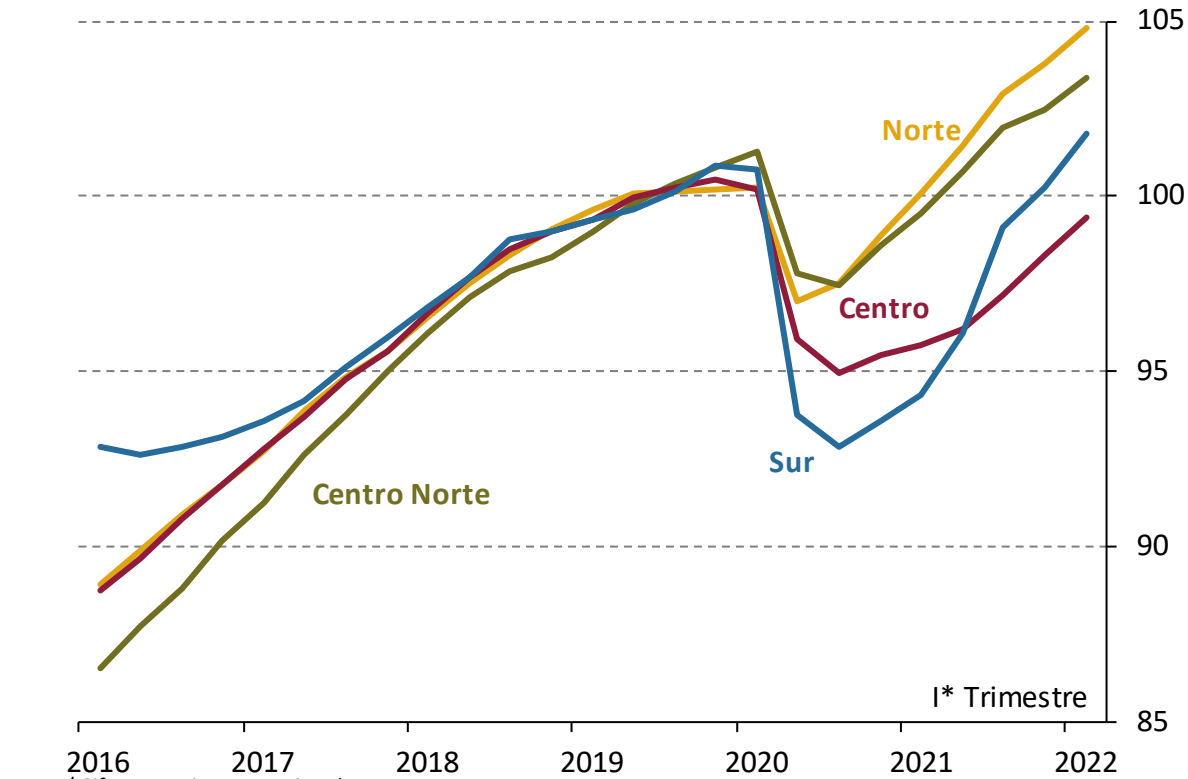


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
*/ Datos a enero 2022.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares.

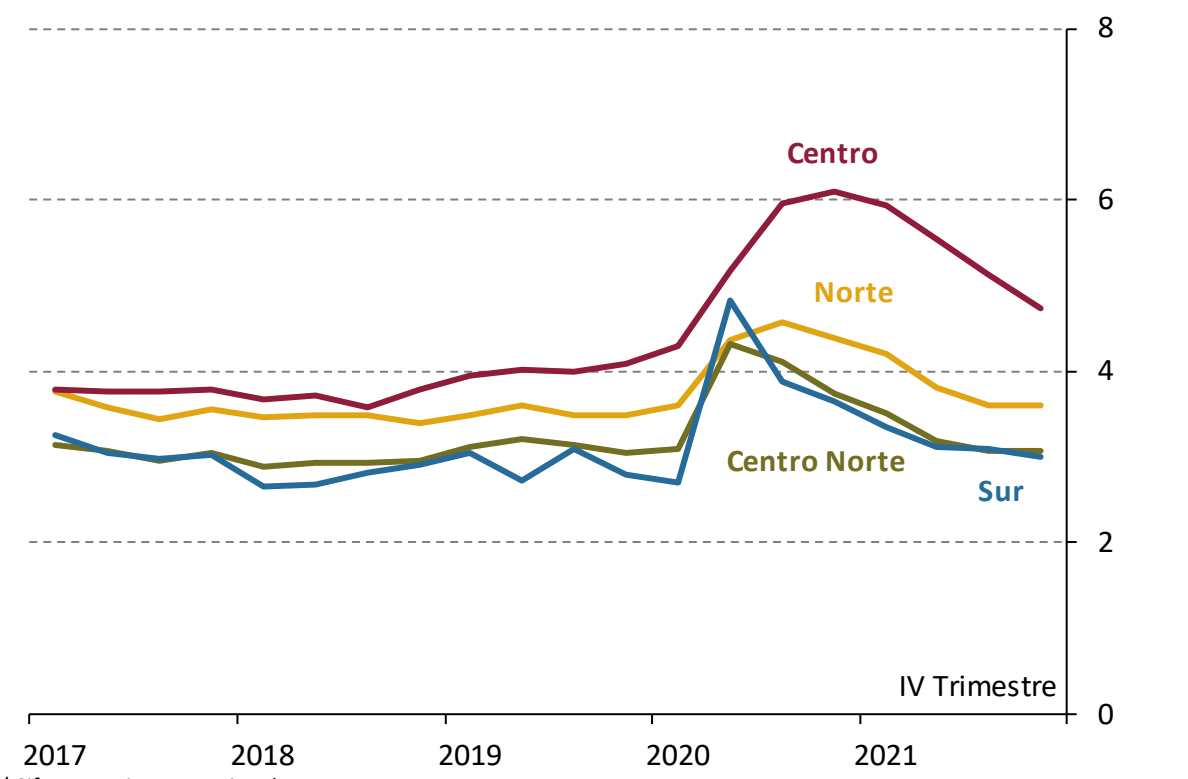
Durante el 4T-2021 y principios de 2022, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó exhibiendo una recuperación en todas las regiones. Sin embargo, en el centro este indicador permaneció por debajo de los observados previo al inicio de la pandemia.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS
Índice 2019=100, a. e. 1/



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
 */ Datos a febrero 2022.
 1/ Permanentes y eventuales urbanos.
 Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del IMSS.

Tasa de Desocupación
Por ciento, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
 Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI. El dato del T2-2020 corresponde a los indicadores laborales para las entidades federativas de México con estimación por modelos estadísticos del INEGI y a partir del tercero de 2020 corresponden a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE^N). Las cifras poblacionales de las entidades federativas se obtuvieron del INEGI.

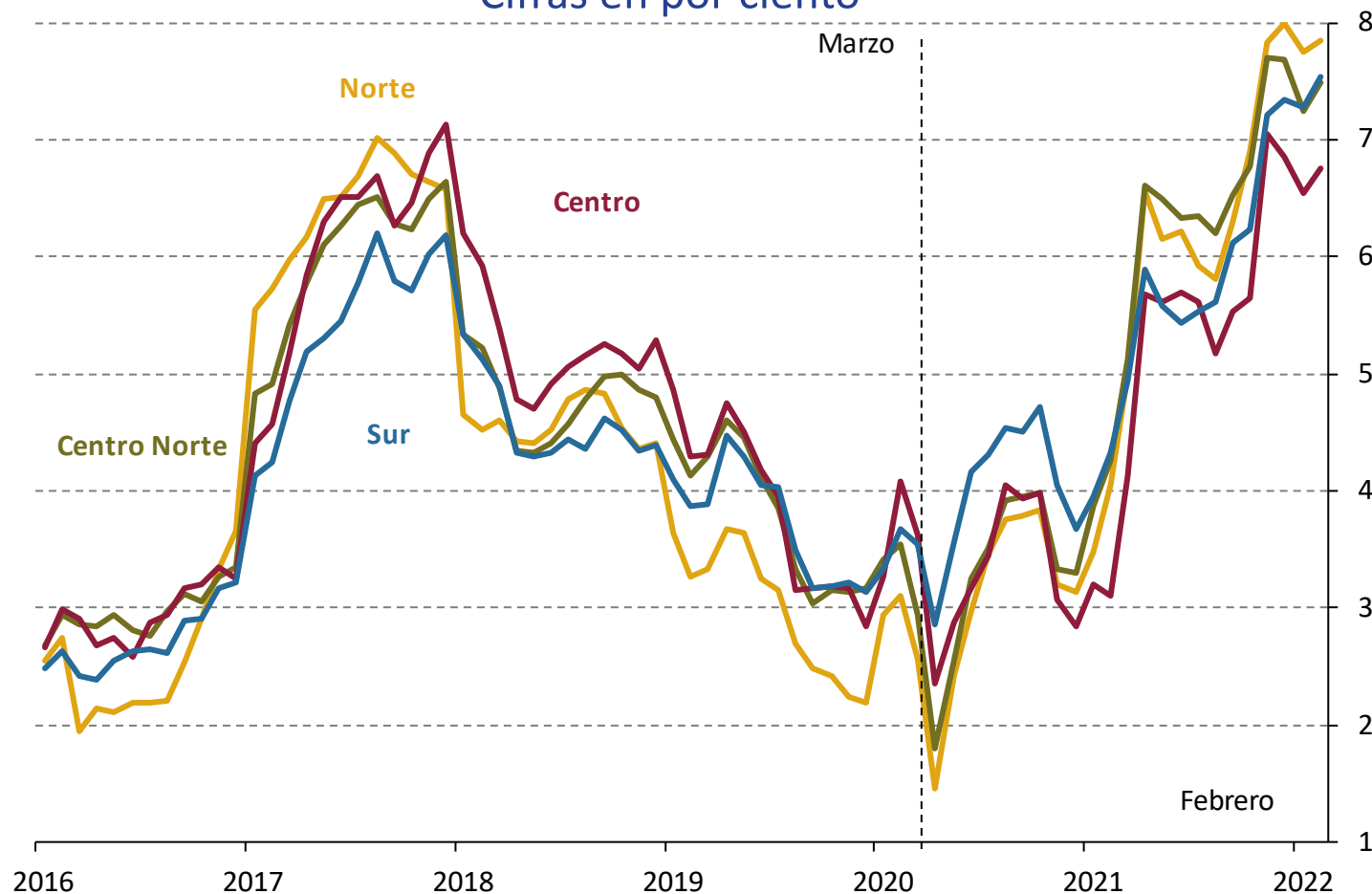
Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2021**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
(con base en información recabada entre el 3 y el 27 de enero de 2022)
- III. Consideraciones Finales

Los diversos choques relacionados con la pandemia de COVID-19, los cuales han sido más profundos y duraderos a lo esperado, siguieron presionando a la inflación de todas las regiones durante el 4T-2021 e inicios de 2022. Para Feb-2022 la inflación anual de todas las regiones siguió exhibiendo niveles elevados, especialmente en el norte.

Inflación General Anual por Región

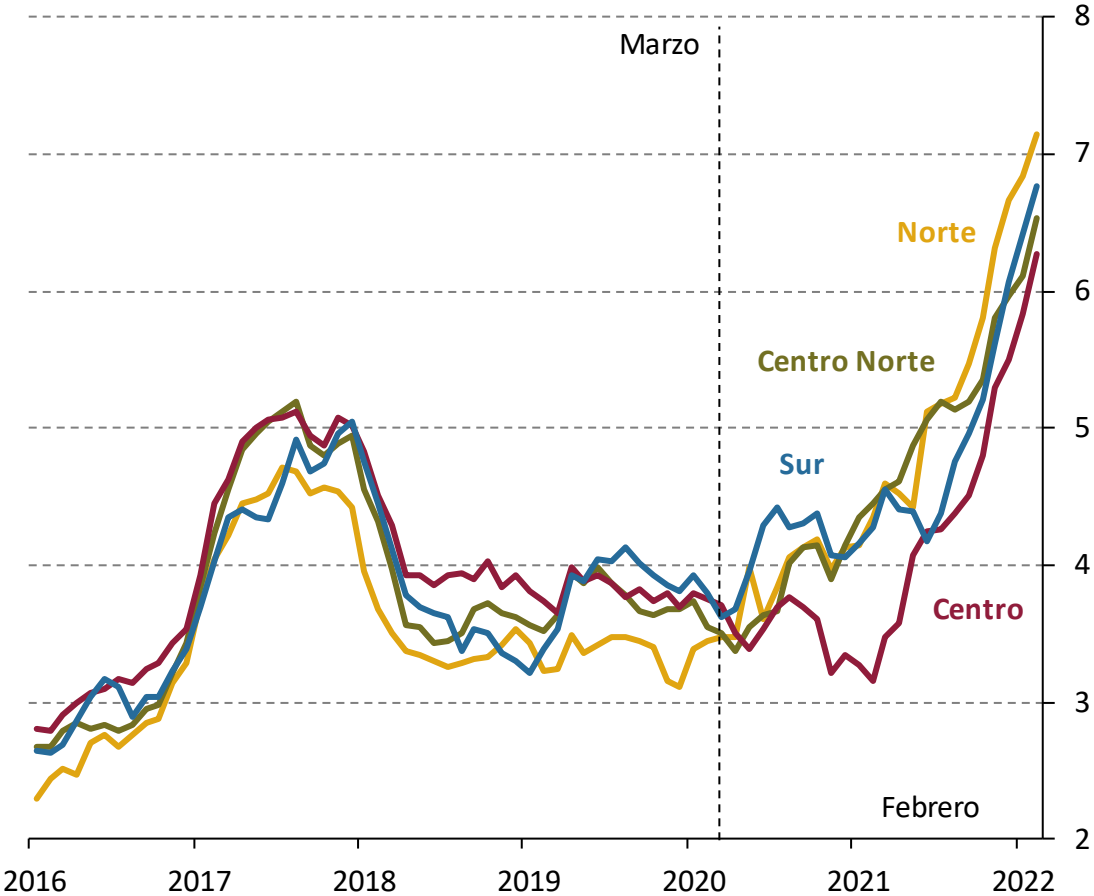
Cifras en por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

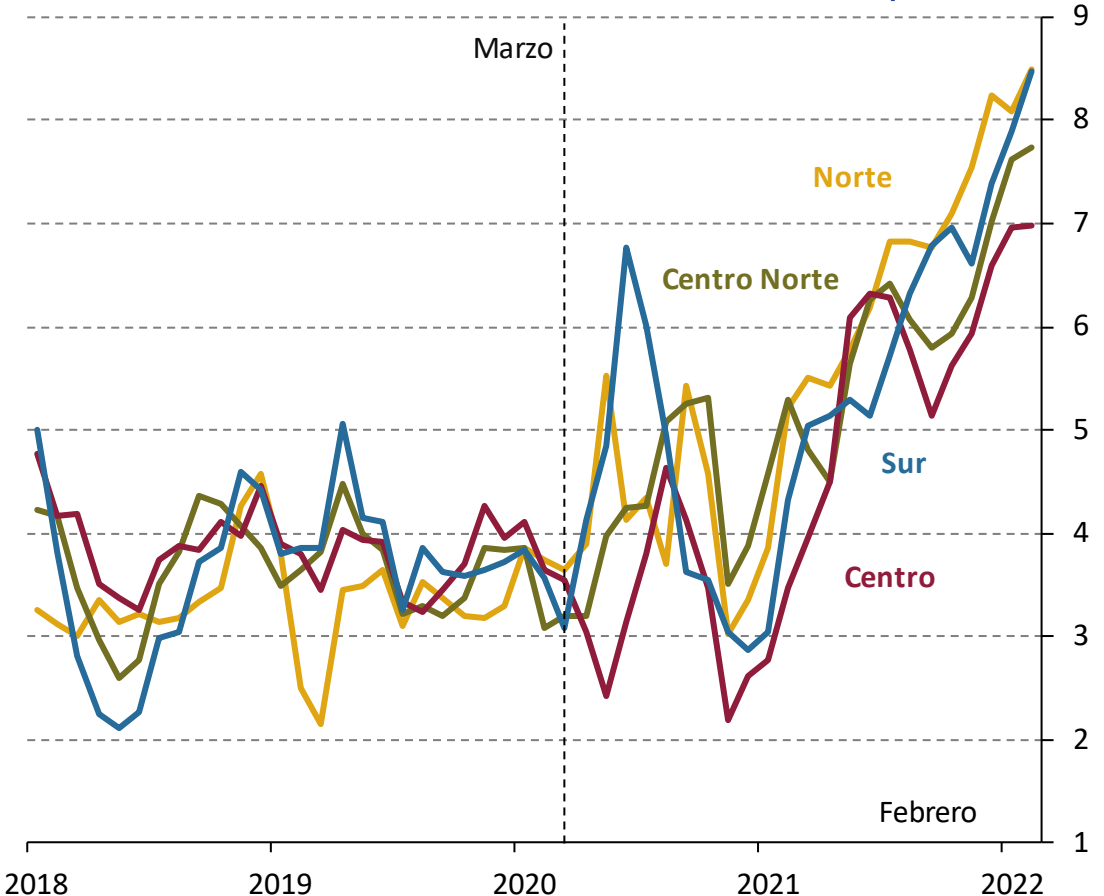
La inflación subyacente de todas las regiones continuó aumentando en el 4T-2021 y en lo que va de 2022, impulsada por el incremento en la inflación tanto de las mercancías, como de los servicios.

Inflación Subyacente Anual por Región
Cifras en por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

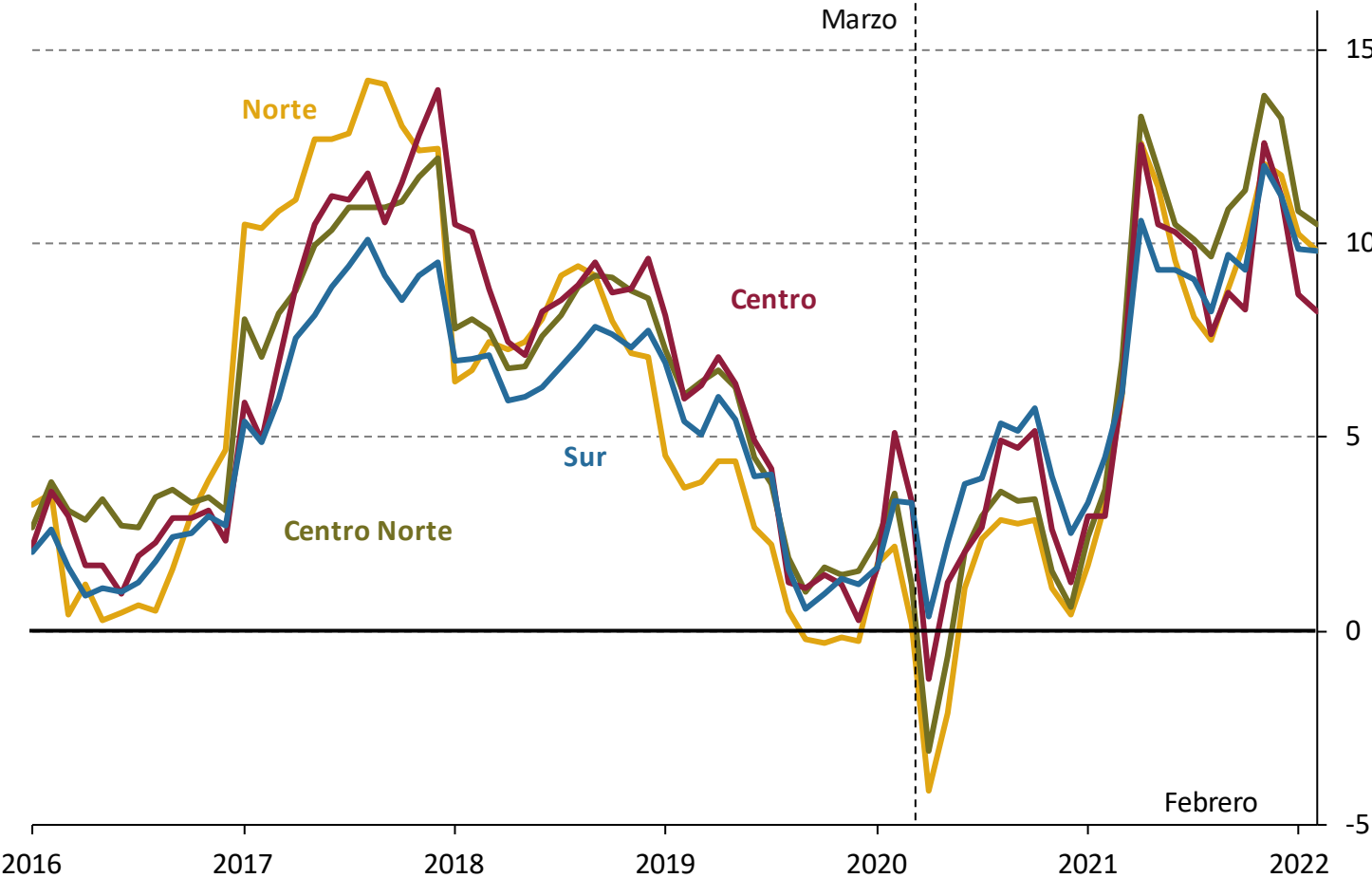
Variación Mensual Desestacionalizada
Anualizada del Índice Subyacente
Promedio móvil de tres meses de las cifras en por ciento



En todas las regiones la inflación no subyacente se incrementó entre el 3T-2021 y 4T-2021 debido a las mayores variaciones anuales de los precios de los productos agropecuarios y energéticos. En Feb-2022, la inflación no subyacente anual en todas las regiones fue menor a la observada en el 4T-2021, si bien aún se mantiene en niveles elevados.

Inflación No Subyacente Anual por Región

Cifras en por ciento



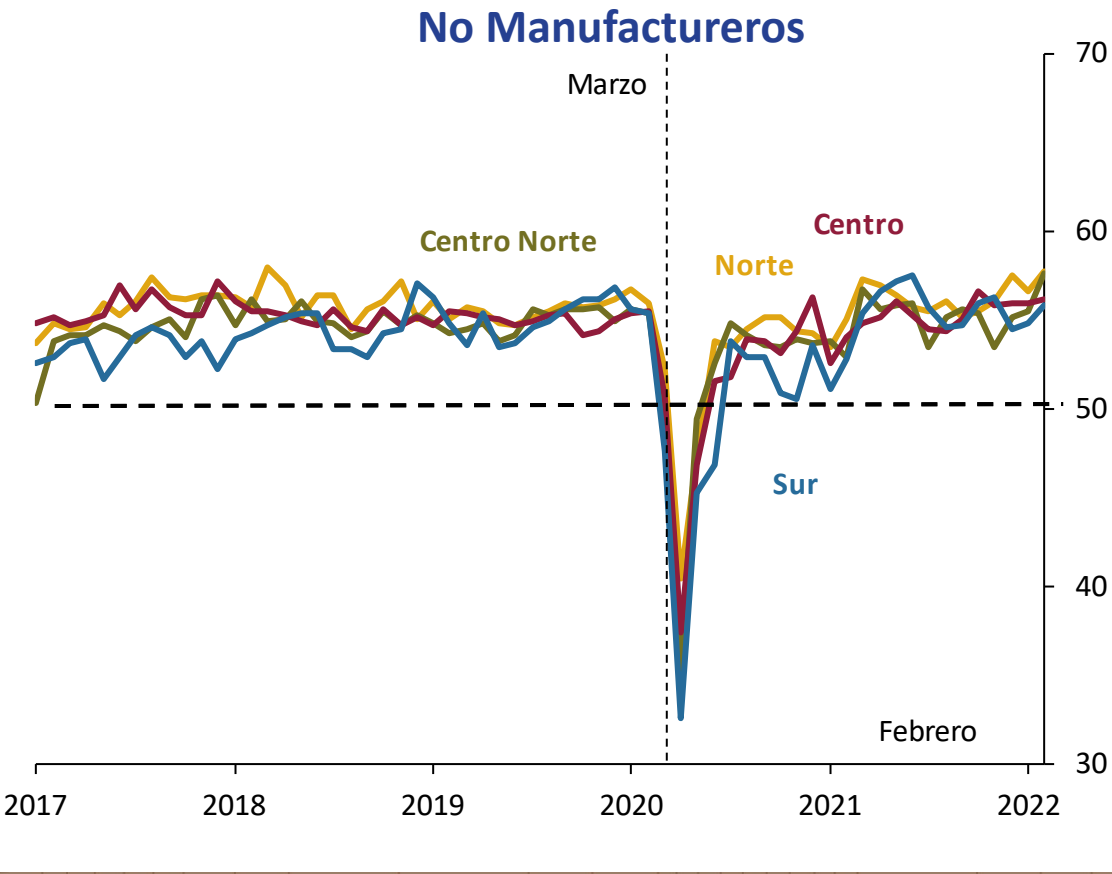
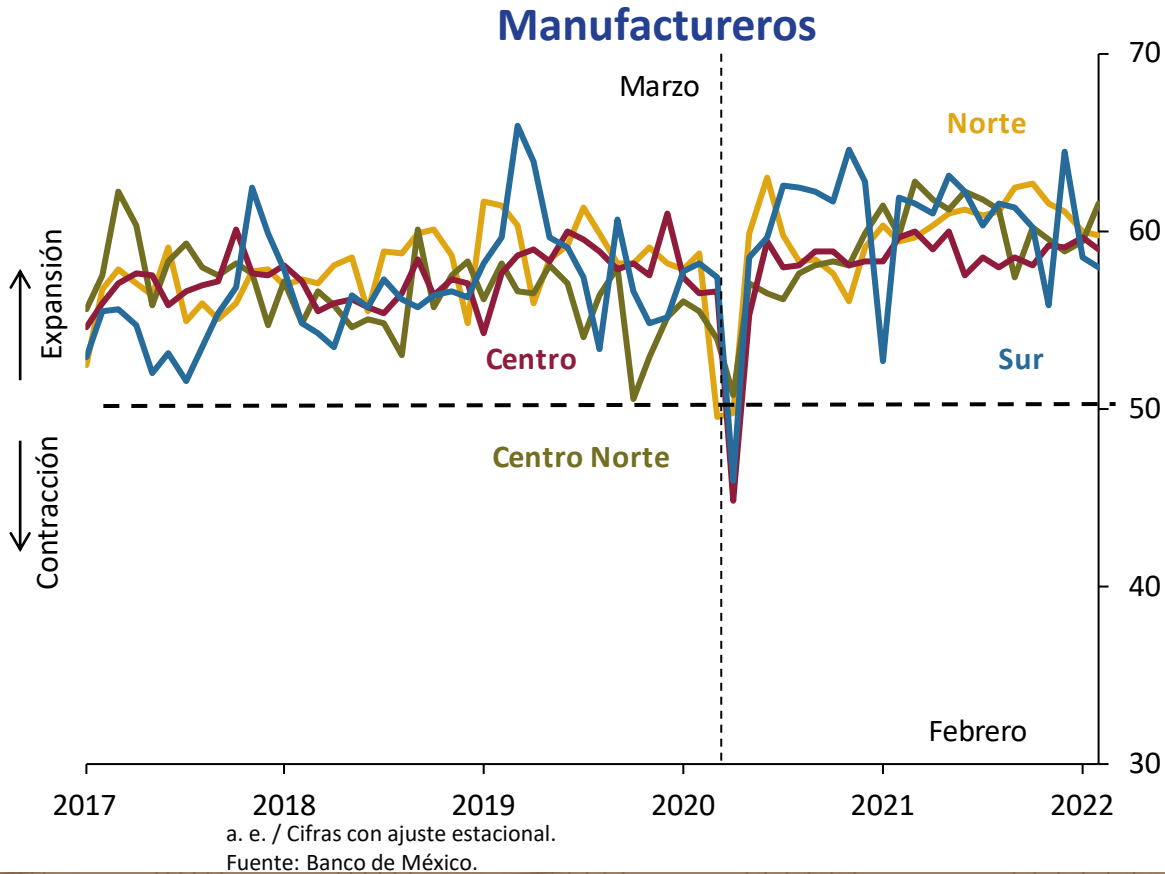
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2021**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
(con base en información recabada entre el 3 y el 27 de enero)
- III. Consideraciones Finales

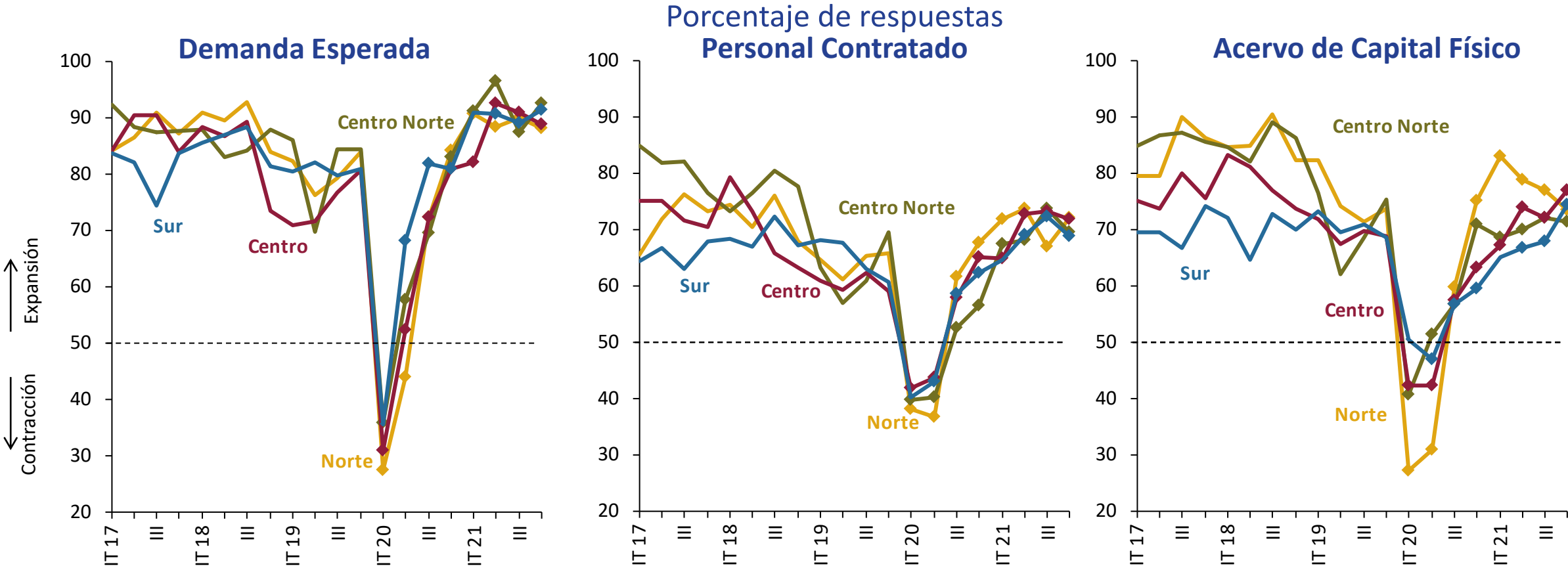
Los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros se mantienen en terreno de expansión.

Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros:
Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses
Índices de difusión, a. e.



Los índices de difusión correspondientes a las expectativas sobre la demanda, el número de trabajadores y la inversión en activos fijos de las empresas continuaron en la zona de expansión en todas las regiones durante el 4T-2021.

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



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?”, ¿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?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del cuarto trimestre de 2021 se obtuvieron entre el 3 y el 27 de enero de 2022.

Principales 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

Con base en información recabada entre el 1 y el 30 de diciembre de 2021^{1/}

	Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	Factor	Porcentaje de Respuestas	Factor	Porcentaje de Respuestas	Factor	Porcentaje de Respuestas	Factor	Porcentaje de Respuestas
1	Inflación	31.0%	Inflación	27.9%	Inflación	29.6%	Inflación	31.0%
2	Condiciones externas	20.2%	Condiciones Económicas Internas	21.6%	Condiciones Económicas Internas	20.5%	Condiciones Económicas Internas	21.5%
3	Condiciones económicas internas	18.9%	Gobernanza	19.5%	Gobernanza	17.7%	Gobernanza	21.4%

1/ Pregunta: ¿cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Las cifras correspondientes a diciembre de 2021 se obtuvieron con base en información recabada entre el 1 y el 30 de diciembre de 2022.

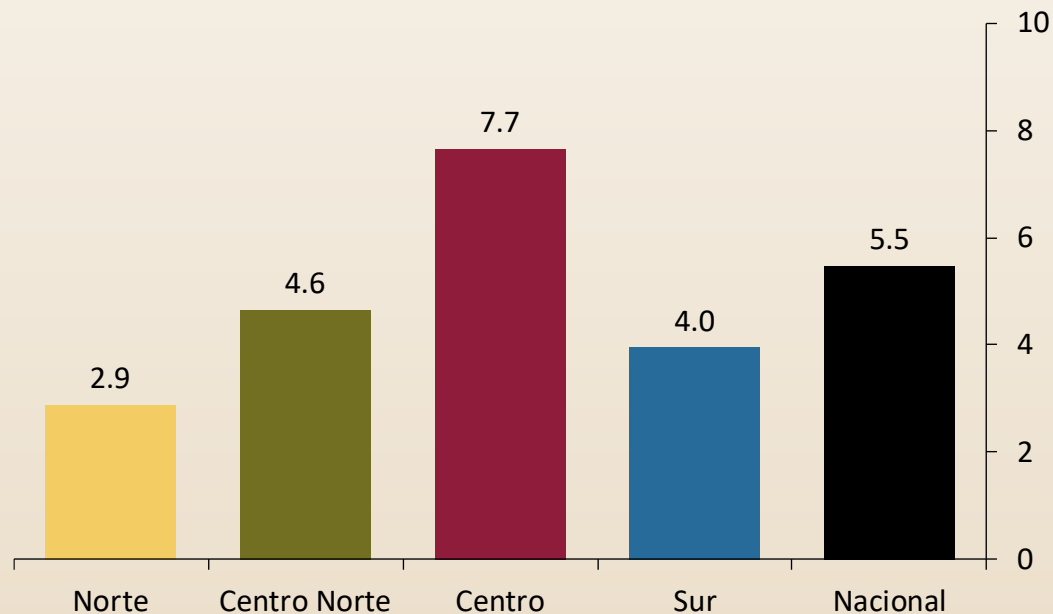
Fuente: Banco de México.

Efectos en la Inversión y Producción de las Unidades Económicas Ante un Fortalecimiento de la Seguridad Pública

- Se calibra para las regiones de México un modelo de equilibrio general basado en Ranasinghe (2017) con el objetivo de estimar los efectos que un fortalecimiento de la seguridad pública tendría para las empresas.^{1/} Se simula un escenario contrafactual en el que la victimización promedio de cada región se iguale a la del sur.

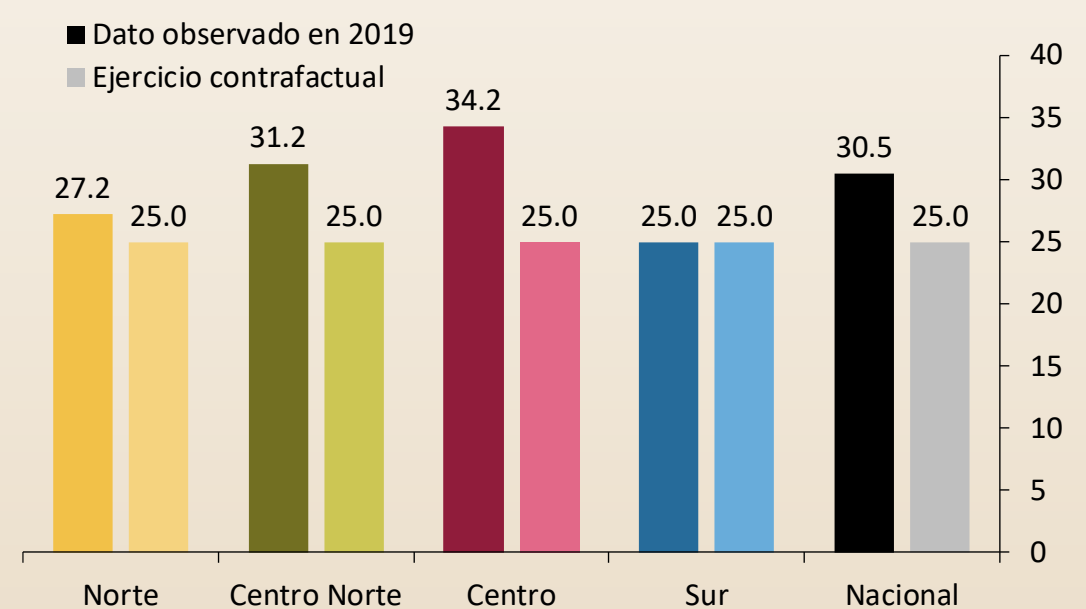
Porcentaje de Establecimientos que Cancelaron Inversiones como Consecuencia de Algún Delito

Cifras en por ciento para 2019



Escenario Contrafactual Proveniente de Igualar la Victimización Promedio con la del Sur

Victimización de unidades económicas en porcentaje



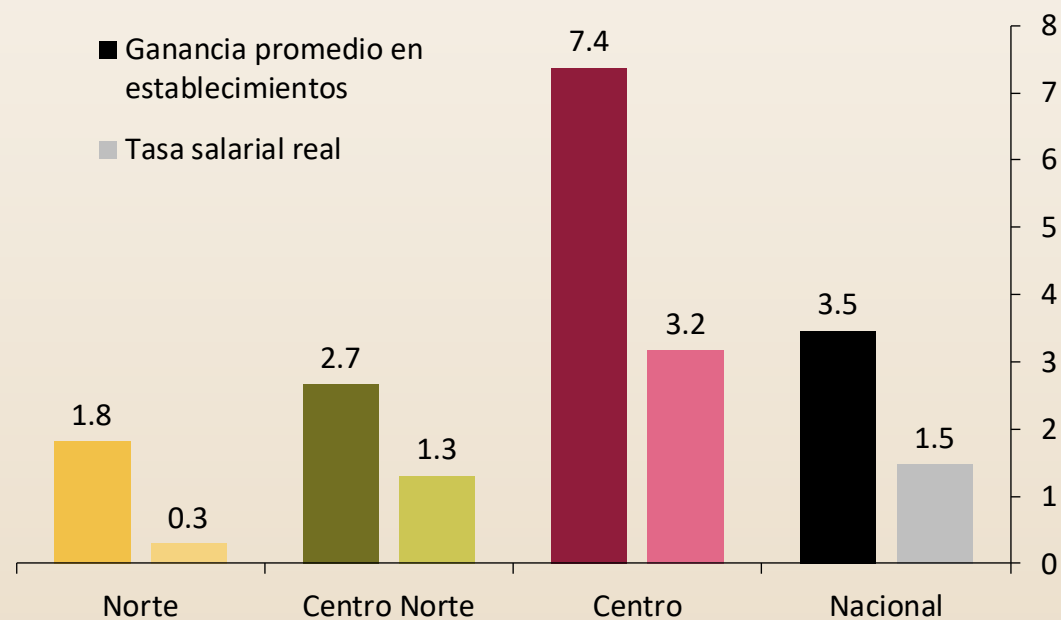
1/ Ranasinghe, A. (2017). Property rights, extortion and the misallocation of talent. European Economic Review, 98, 86-110.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en la Encuesta Nacional de Victimización de Empresas (ENVE) 2020 del INEGI.

Efectos en la Inversión y Producción de las Unidades Económicas Ante un Fortalecimiento de la Seguridad Pública

Cambios en las Ganancias y Salarios al Igualar la Victimización Promedio con la del Sur

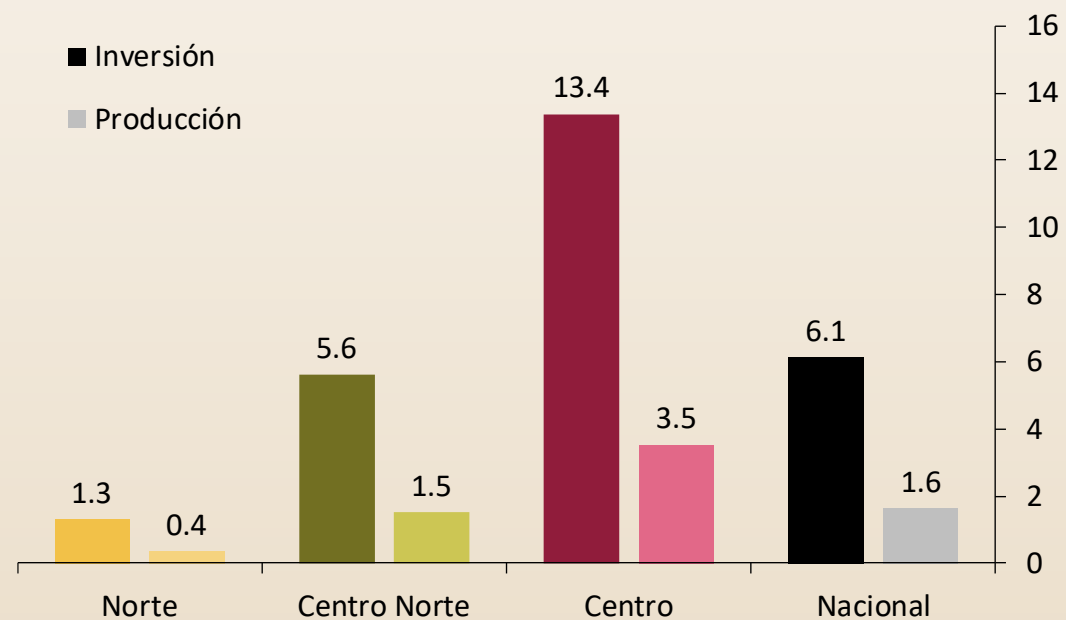
Variación porcentual en el escenario contrafactual
respecto al escenario base



Fuente: Estimaciones con base en el modelo de Ranasinghe (2017).

Cambios en la Inversión y Producción al Igualar la Victimización Promedio con la del Sur

Variación porcentual en el escenario contrafactual
respecto al escenario base



Opinión de los Directivos Empresariales acerca de los Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 3 y el 27 de enero de 2022) ^{1/}

Riesgos al alza



✓ Que se incremente el flujo de inversión privada, en particular por los efectos de los estímulos a nivel internacional y nacional.

✓ Que un mayor control de la pandemia, ante el avance en la cobertura de la vacunación, impulse una recuperación más vigorosa.

✓ Que el gasto público, en particular la inversión en obras de infraestructura, sea mayor que el esperado.

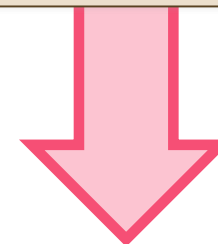
Riesgos a la baja



✓ Que la persistencia de la pandemia dé lugar a una recuperación económica menos vigorosa.

✓ Que se deterioren los indicadores de seguridad pública.

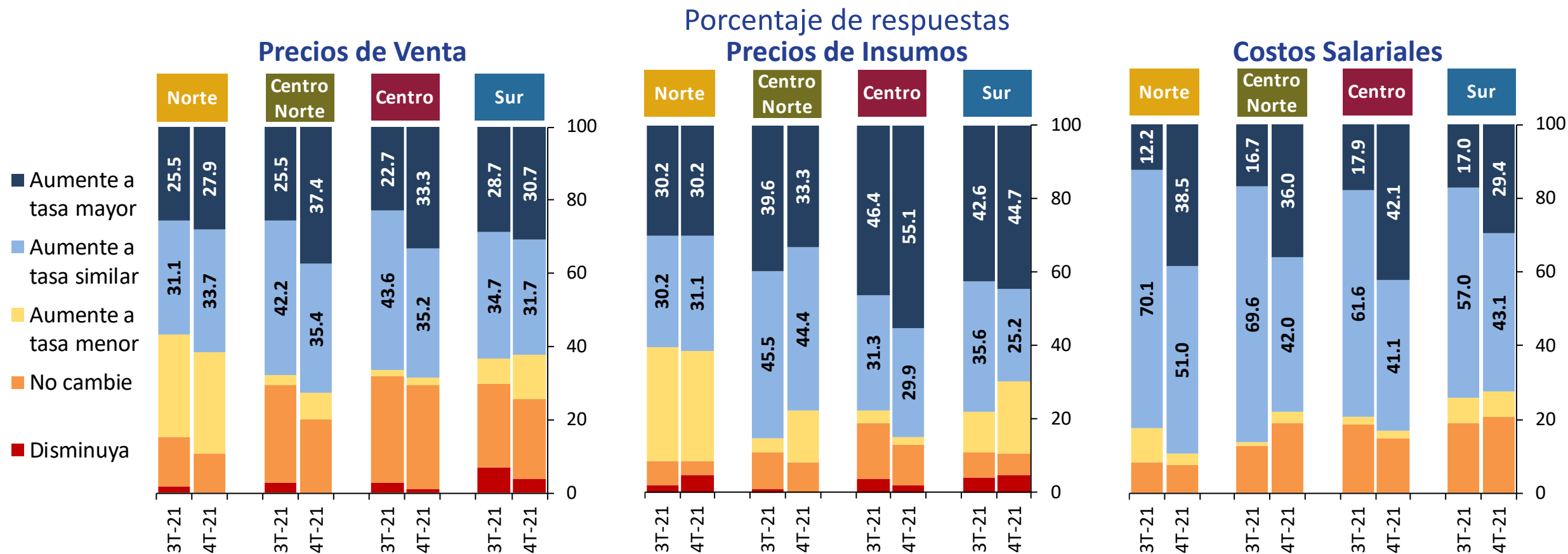
✓ Que persista la incertidumbre interna y que ello afecte a la inversión.



^{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 3 y el 27 de enero de 2022.

En todas las regiones, la mayoría de los directivos consultados anticipa que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los precios de los insumos y los costos salariales aumenten a una tasa similar o mayor para los siguientes doce meses que en los doce anteriores.

Expectativas de Directivos Empresariales: Precios de Venta, Precios de Insumos y Costos Salariales en los Próximos 12 Meses Respecto a los 12 Meses Previos ^{1/}



^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?, ¿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 ¿cómo anticipa el cambio en los sueldos y salarios de los trabajadores que laboran en su sector para los próximos 12 meses?" realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del cuarto trimestre de 2021 se obtuvieron entre el 3 y el 27 de enero de 2022.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2021
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
(con base en información recabada entre el 3 y el 27 de enero)
- III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

1 Hacia delante, se anticipa que la recuperación económica regional continúe.

- ✓ El **avance en el proceso de vacunación**, tanto a nivel nacional como global, seguirá siendo clave para alcanzar una **recuperación de la actividad económica y del empleo más robusta**.
 - Ello contribuiría a fortalecer la actividad regional, en particular de las entidades federativas que se especializan en **actividades terciarias**, especialmente de la regiones centrales y el sur.
 - También apoyaría a la normalización del funcionamiento de las cadenas globales de suministro, beneficiando en mayor medida a aquellas **regiones más orientadas a la exportación de manufacturas**, particularmente el norte y las regiones centrales.
- ✓ Es de preverse que la **construcción de grandes proyectos de infraestructura** en algunas entidades federativas del centro y el sur continúe generando una derrama económica en esas regiones.

2 El conflicto entre Rusia y Ucrania implica riesgos para la actividad productiva de las entidades.

- ✓ Las empresas podrían enfrentar **mayores costos de producción** ante los incrementos en los precios de las materias primas, en particular en aquellas regiones que se especializan en la producción agroindustrial, como el centro norte, o ante **nuevas disrupciones en las cadenas de suministro**, que afectarían en mayor medida al norte y las regiones centrales. La actividad en el sur, por su parte, podría beneficiarse de los elevados precios de los energéticos.

3 Para enfrentar los desafíos que presenta el contexto internacional e impulsar el crecimiento de las economías regionales, se requiere fomentar condiciones adecuadas para la recuperación de la inversión privada, en particular el fortalecimiento del estado de derecho y la seguridad pública en todas las regiones.

Reporte sobre las Economías Regionales



BANCO DE MÉXICO

Marzo 2022

www.banxico.org.mx

Disponible en la app:



**Banxico
al día**

Publicada-Uso General

Información que ha sido publicada por el Banco de México