



Reporte sobre las Economías Regionales

Abril – Junio 2018



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 13, 2018

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Abril – Junio 2018**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales**

Reporte sobre las Economías Regionales

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.¹
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el segundo trimestre de 2018, 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

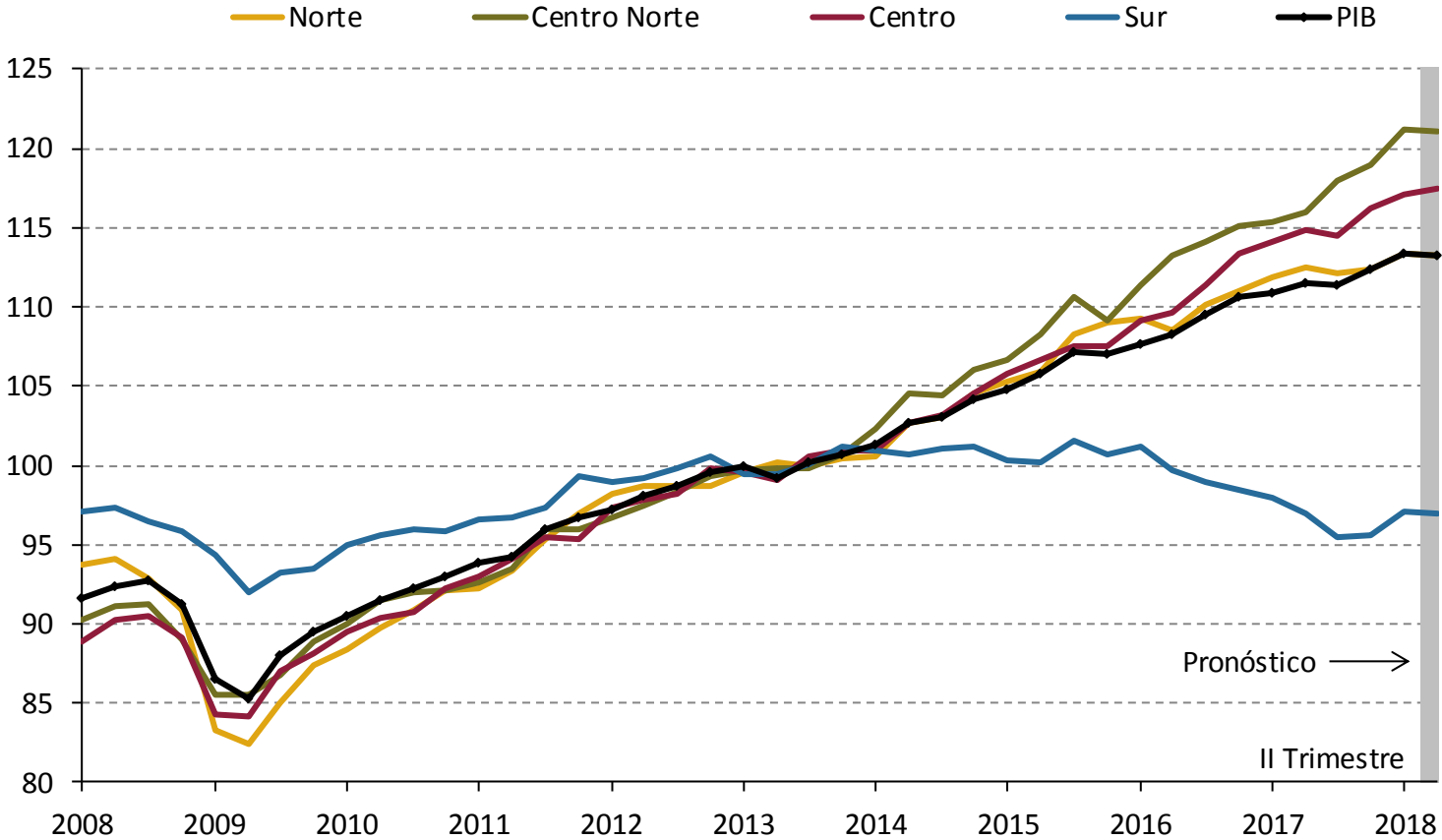
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Abril – Junio 2018
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- La actividad económica del país mostró una contracción en el segundo trimestre de 2018 respecto del primero, lo cual contrasta con la reactivación observada en los dos trimestres previos.
 - ✓ Esto fue resultado, en parte, de la reversión del dinamismo que había mostrado la inversión a finales de 2017 y principios de 2018, especialmente en el rubro de construcción, así como de un menor dinamismo de las exportaciones.
 - Dentro de la actividad industrial, sobresalen la tendencia negativa que presentó la construcción durante el trimestre como resultado de reducciones en los rubros de ingeniería civil y de trabajos de edificación, y la trayectoria a la baja que mantuvo la minería como reflejo de la menor extracción de petróleo y gas, y de la atonía en la minería de minerales metálicos y no metálicos. En contraste, las manufacturas mostraron cierta recuperación respecto al débil desempeño que registraron durante la mayor parte de 2017 e inicios de 2018.
- Se estima que en las regiones norte, centro norte y sur se haya presentado una contracción en los niveles de producción, y que en el centro se haya registrado una desaceleración, luego del dinamismo observado en todas las regiones durante el trimestre anterior.

Se estima que en todas las regiones del país se habrá observado un debilitamiento del desempeño económico en el segundo trimestre de 2018 respecto del primero. En particular, en las regiones norte, centro norte y sur se habrá registrado una contracción en la actividad económica. Por su parte, en el centro se habrá presentado cierta expansión.

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



1/ El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre de 2018 corresponde al dato observado.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

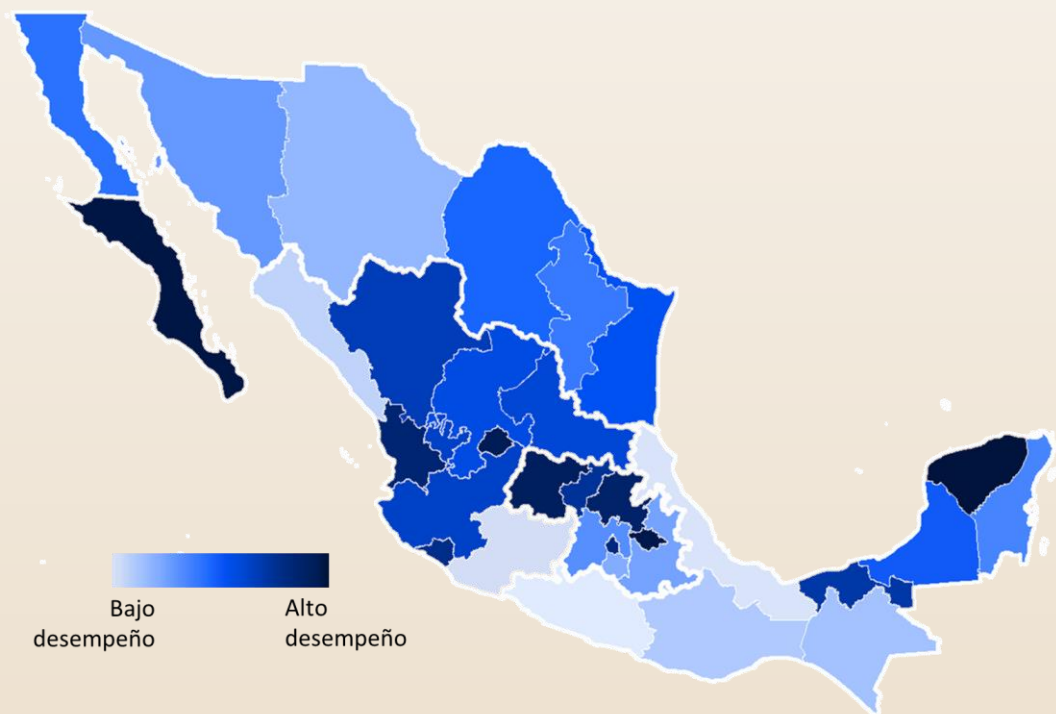
Recuadro:

Desempeño Institucional y Económico en las Regiones de México

- Un elemento fundamental para hacer frente a los retos que pudieran enfrentar las economías regionales es el mantener un marco macroeconómico sólido que propicie condiciones de certidumbre a los agentes económicos.
- No obstante, **la estabilidad macroeconómica por sí misma, si bien es necesaria, no es suficiente para generar mayor crecimiento.**
 - ✓ En efecto, la literatura económica sugiere que **el desarrollo institucional es el factor más profundo que determina al desempeño económico**, incluso rebasando en importancia a la ubicación geográfica y la integración comercial con el resto del mundo.
- La fortaleza de las instituciones proporciona los incentivos adecuados para la inversión y el crecimiento de la productividad.
- El objetivo de este Recuadro es **analizar la relación que existe entre el desempeño de las instituciones públicas y la facilidad para hacer negocios, con la productividad laboral en la industria manufacturera regional en México.**

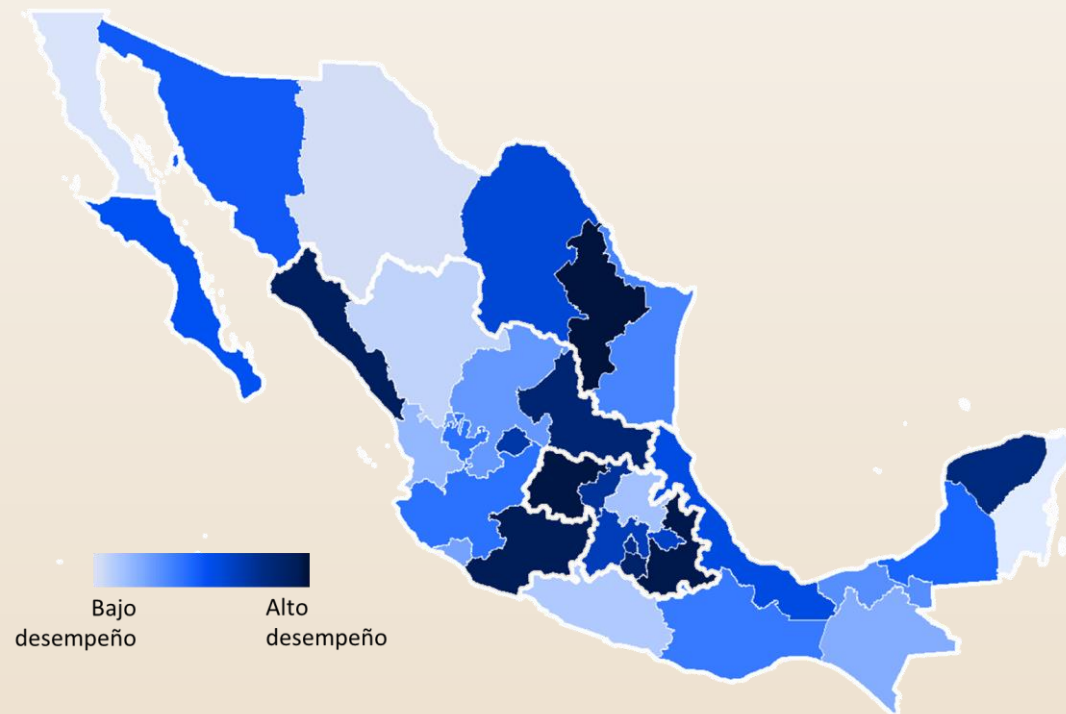
Recuadro: Desempeño Institucional y Económico en las Regiones de México

Desempeño Institucional por Entidad Federativa,
2010 - 2015



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del IDDM.

Facilidad para Abrir Nuevos Negocios por Entidad
Federativa, 2009 - 2016



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del Banco Mundial.

Recuadro: Desempeño Institucional y Económico en las Regiones de México

- El **desempeño institucional** presenta una relación **positiva y estadísticamente significativa** con la **productividad laboral de las manufacturas**.
- Es notoria, con base en los coeficientes beta, la **importancia relativa según estas estimaciones del desempeño institucional y de la facilidad para abrir negocios** como determinantes de la productividad laboral, **registrando una relevancia incluso superior a la del capital humano y de la infraestructura**.

**Estimación de los Determinantes de la Productividad Laboral
en la Industria Manufacturera**

Variables	Coeficiente	Beta-Coeficiente
Desempeño institucional	0.014 ***	0.172 ***
Facilidad para abrir negocios	0.005 **	0.151 **
Infraestructura	0.064 **	0.106 **
Capital humano	0.017 *	0.113 *
Tasa de homicidios	-0.002	-0.037
Otros controles	✓	✓
Número de entidades	32	32
Observaciones	128	128

Nota: **, * denotan significancia estadística al 5 y 10%, respectivamente.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI, del Banco Mundial y del IDDM.

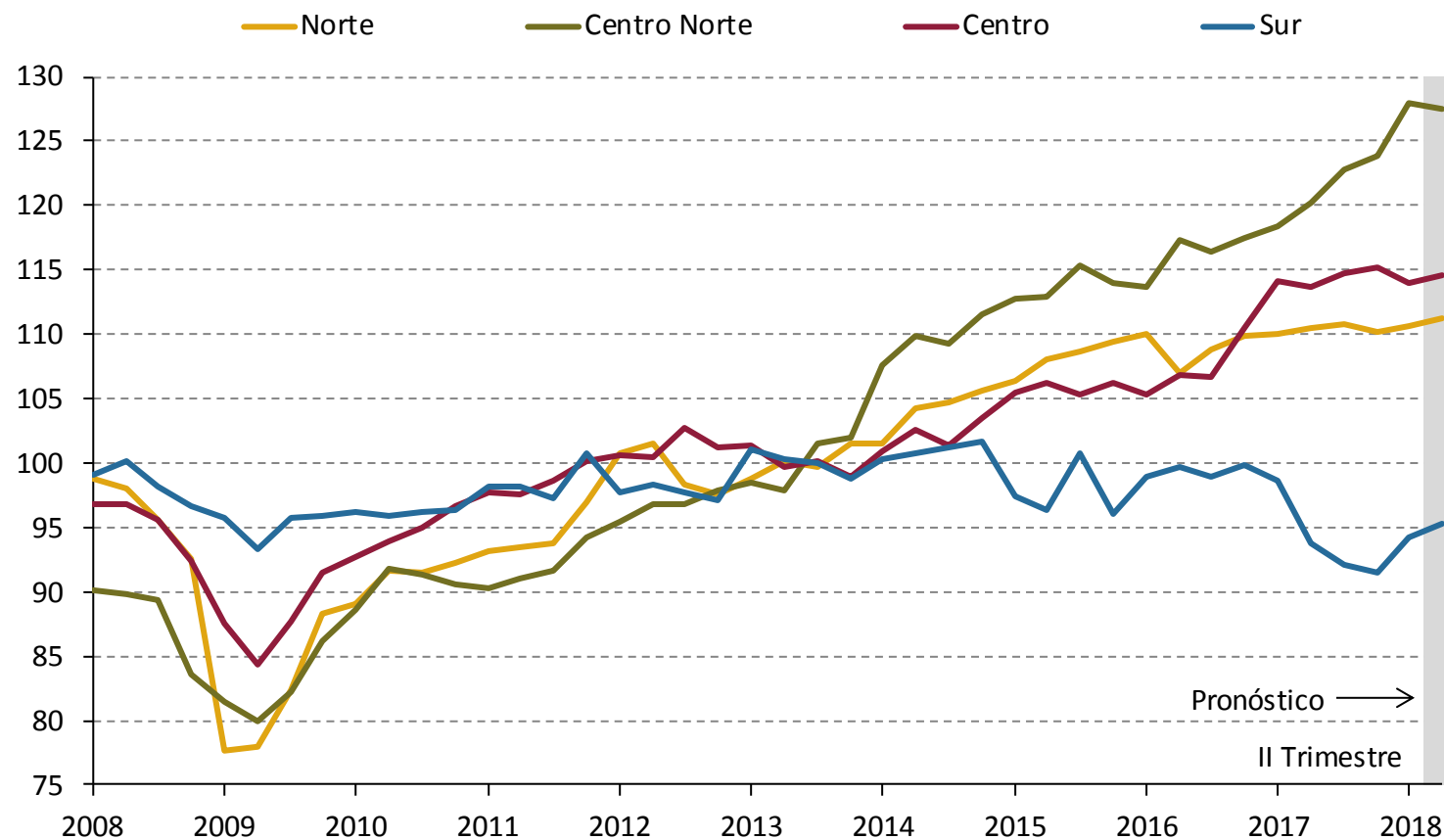
Recuadro: Desempeño Institucional y Económico en las Regiones de México

- La evidencia presentada en este Recuadro sugiere que **la productividad laboral en la industria manufacturera se relaciona de manera importante con el desempeño institucional a nivel estatal**, por lo que una parte importante de las diferencias en el desempeño económico regional es muy probable que se explique por la heterogeneidad que existe en los niveles de desarrollo institucional a nivel local.
- Así, en este Recuadro se explota la variación regional en el desempeño institucional en el país para ilustrar la gran relevancia que el marco institucional tiene como determinante de la productividad de las regiones. **Estos resultados ponen en perspectiva el impacto posible que podría tener un mejoramiento institucional en el país sobre su crecimiento económico.**

Durante el segundo trimestre de 2018, las manufacturas presentaron cierta recuperación con relación al débil desempeño que registraron durante la mayor parte de 2017 e inicios de 2018. Se estima que la actividad manufacturera en las regiones norte y sur siguió expandiéndose, si bien en esta última región a un menor ritmo, y que en el centro exhibió un incipiente repunte. En contraste, el centro norte se contrajo.

Indicador Regional de Actividad Manufacturera

Índice 2013=100, promedio trimestral



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

Recuadro:

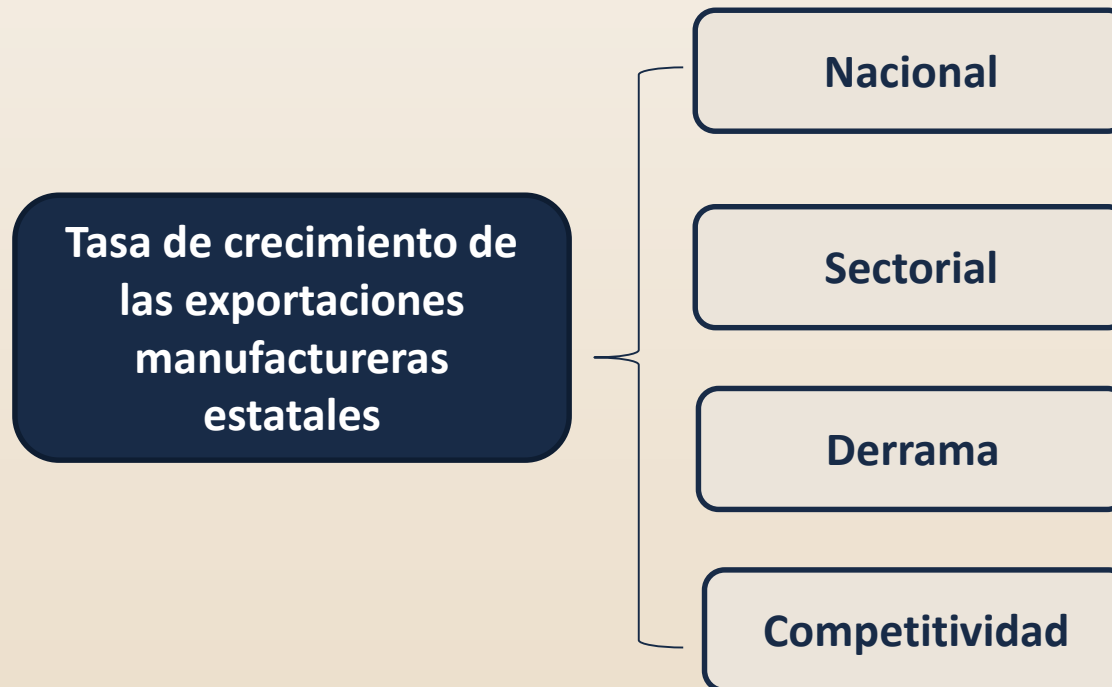
Descomposición del Crecimiento de las Exportaciones Manufactureras Regionales, 2007 - 2016: Un Análisis con el Enfoque Espacial de Cambio y Participación

- La puesta en marcha del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) a partir de 1994 condujo a una mayor integración de la economía mexicana **a la dinámica de los flujos de inversión y comercio internacional**, lo cual ha permitido mayores oportunidades de desarrollo económico para el país.
 - ✓ Este cambio estructural se ha reflejado en una **mayor orientación exportadora**, especialmente en las manufacturas.
- No obstante, **el desempeño exportador del país no ha sido homogéneo entre las distintas entidades** federativas, a la vez que ha habido **cambios de composición en la actividad de diferentes subsectores** a medida que se van aprovechando más las ventajas comparativas del país.
- Este Recuadro examina los factores económicos que pudieran explicar las diferencias en la tasa de crecimiento de las exportaciones regionales durante el periodo 2007 – 2016 empleando el **“Enfoque Espacial de Cambio y Participación”**.

Recuadro: Descomposición del Crecimiento de las Exportaciones Manufactureras Regionales, 2007 - 2016: Un Análisis con el Enfoque Espacial de Cambio y Participación

- Este enfoque descompone el crecimiento de las exportaciones manufactureras estatales en **cuatro efectos**:

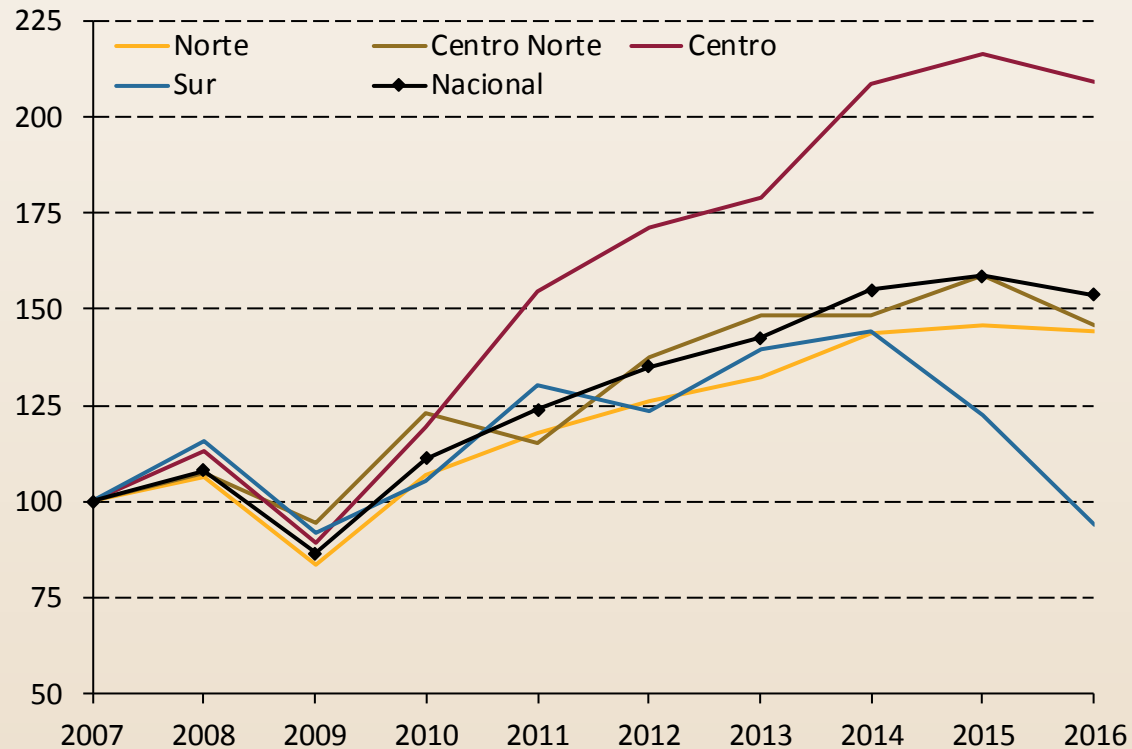
Descripción Gráfica del “Enfoque Espacial Cambio y Participación”



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en Matlaba et al. (2014).

Recuadro: Descomposición del Crecimiento de las Exportaciones Manufactureras Regionales, 2007 - 2016: Un Análisis con el Enfoque Espacial de Cambio y Participación

Exportaciones Manufactureras Regionales
Índice 2007=100



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI.

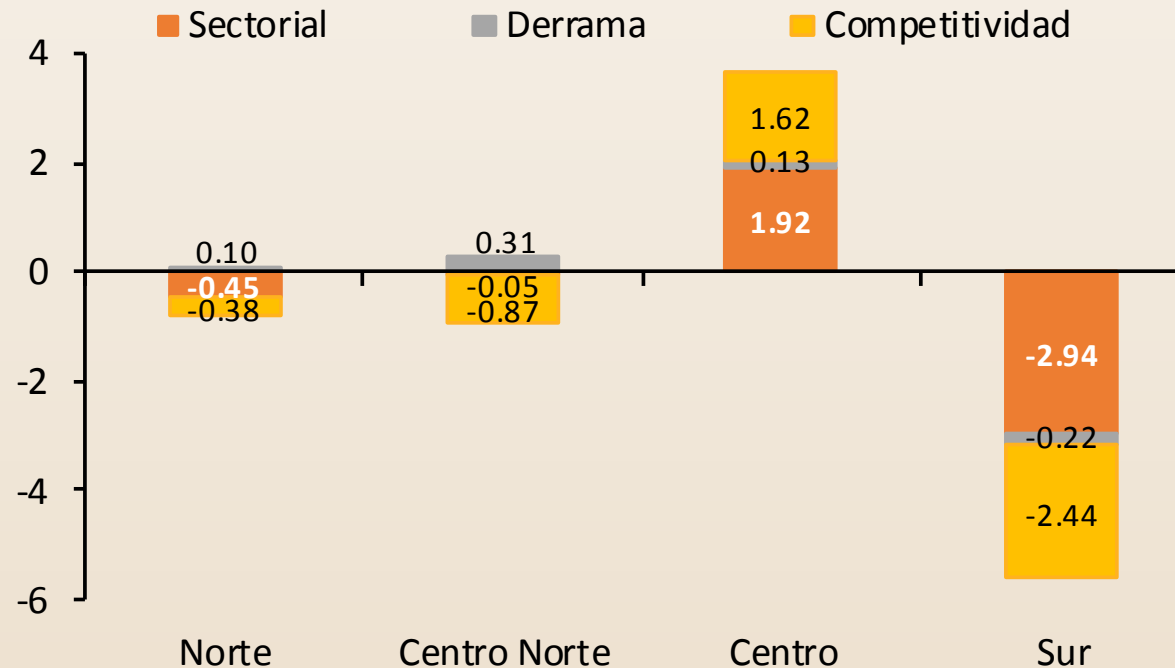
Exportaciones Manufactureras Regionales 2007 - 2016

	Tasa de Crecimiento Prom. Anual	Participación (%)		Variación de la Participación
		2007	2016	
Norte	4.2	66.2	62.2	-4.0
Centro Norte	4.3	13.7	13.0	-0.7
Centro	8.6	16.7	22.8	6.1
Sur	-0.7	3.4	2.1	-1.3
Nacional	4.9	100.0	100.0	0.0

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI.

Recuadro: Descomposición del Crecimiento de las Exportaciones Manufactureras Regionales, 2007 - 2016: Un Análisis con el Enfoque Espacial de Cambio y Participación

Descomposición del Crecimiento de las Exportaciones Manufactureras
Regionales, 2007 - 2016
Puntos porcentuales



Nota: Las estimaciones de los efectos se realizaron por entidad federativa, y posteriormente se agregaron a nivel regional.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI.

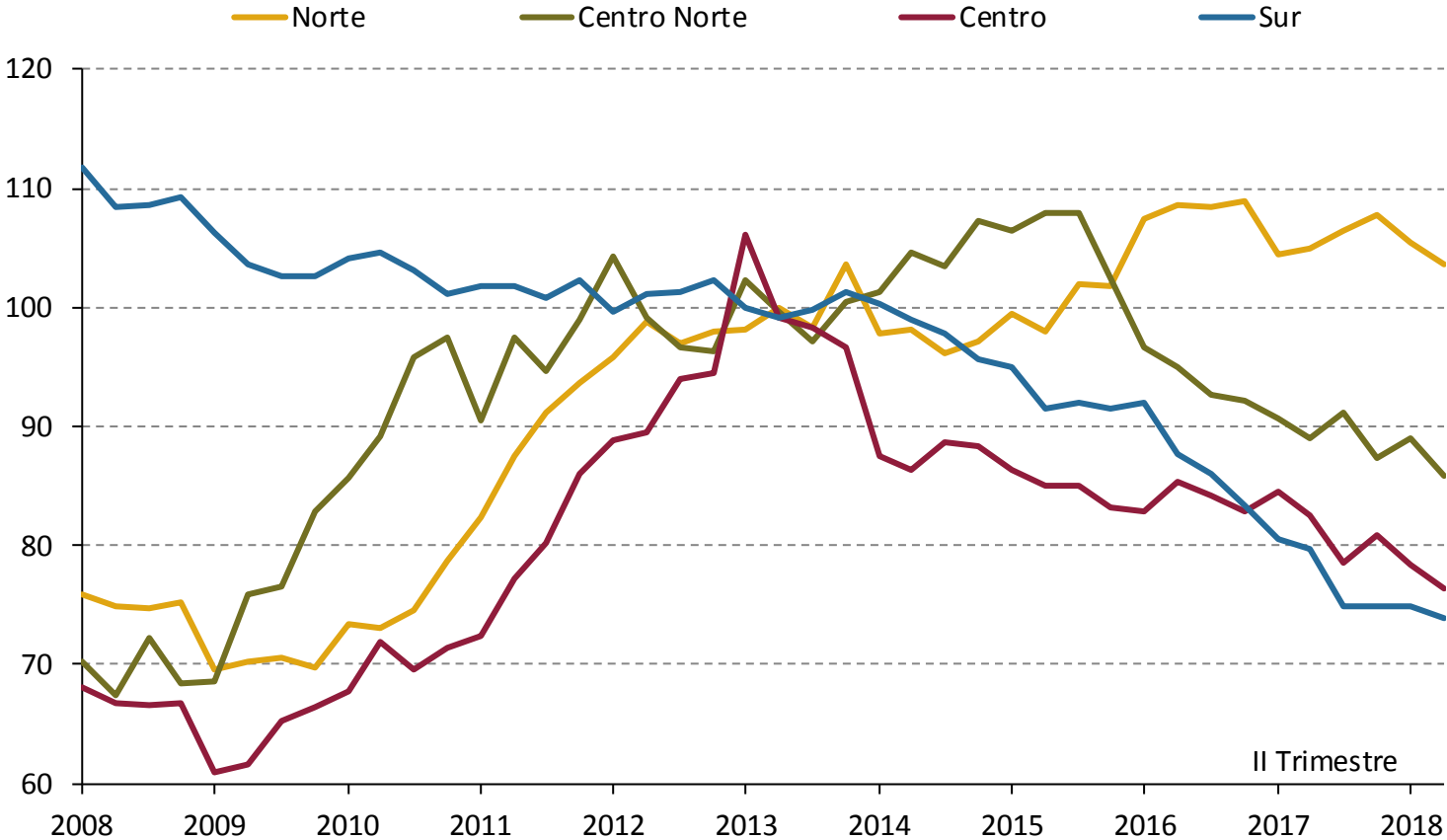
Recuadro:

Descomposición del Crecimiento de las Exportaciones Manufactureras Regionales, 2007 - 2016: Un Análisis con el Enfoque Espacial de Cambio y Participación

- Este Recuadro muestra que **en el periodo 2007 – 2016** se registró una **recomposición de la plataforma de exportaciones manufactureras** al interior de las regiones del país.
 - ✓ El notable **incremento en la participación de la región centro** en las exportaciones manufactureras totales **puede atribuirse**, principalmente, **a la composición sectorial** de sus exportaciones, **y a la competitividad de sus entidades**, lo cual reafirma su posición como zona de fuerte actividad manufacturera con orientación al mercado externo.
 - ✓ En contraste, **el sur parece rezagarse respecto al resto** de las regiones, **no solo por** contar con una **base exportadora más modesta**, sino también **por** depender de **subsectores con un menor dinamismo exportador**.
- En este sentido, **para acortar las brechas** entre regiones **es importante continuar impulsando los cambios estructurales que requiere la economía nacional** para generar condiciones más propicias para la inversión a través de una mejor dotación de **infraestructura física**, **el desarrollo del capital humano y el reforzamiento del estado de derecho**, entre otras **medidas**, para la consecución de un crecimiento regional más balanceado.

En el periodo abril – junio de 2018, la minería continuó exhibiendo una tendencia negativa derivada, en gran medida, de la trayectoria decreciente de la extracción de petróleo y gas, especialmente en el sur. No obstante, cabe destacar que la actividad minera se contrajo en todas las regiones respecto al nivel observado en el trimestre anterior.

Indicador Regional de Actividad Minera ^{1/}
Índice 2013=100, promedio trimestral

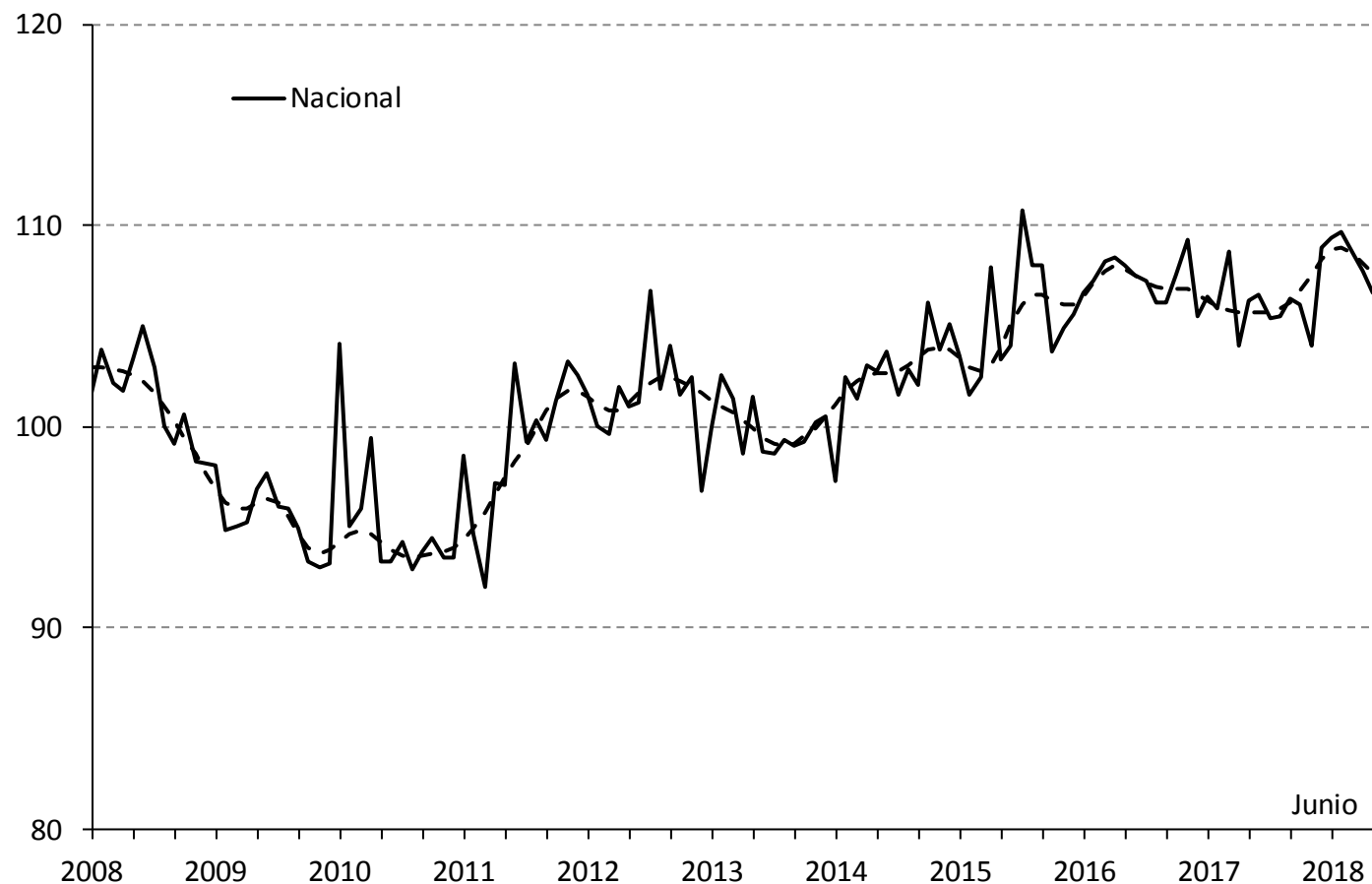


1/ Los valores en el segundo trimestre de 2018 son preliminares.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

La construcción mostró una tendencia negativa durante el segundo trimestre que fue resultado de reducciones en los rubros de obras de ingeniería civil y de trabajos de edificación, como consecuencia, en parte, del desvanecimiento de los efectos de las actividades de reconstrucción posteriores a los sismos de septiembre.

Índice del Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción

Índice 2013=100, a. e.



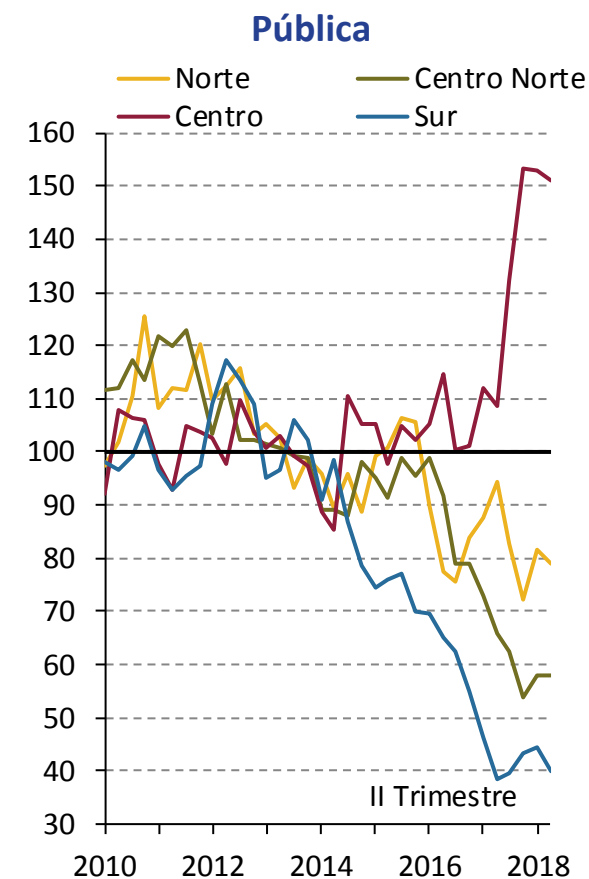
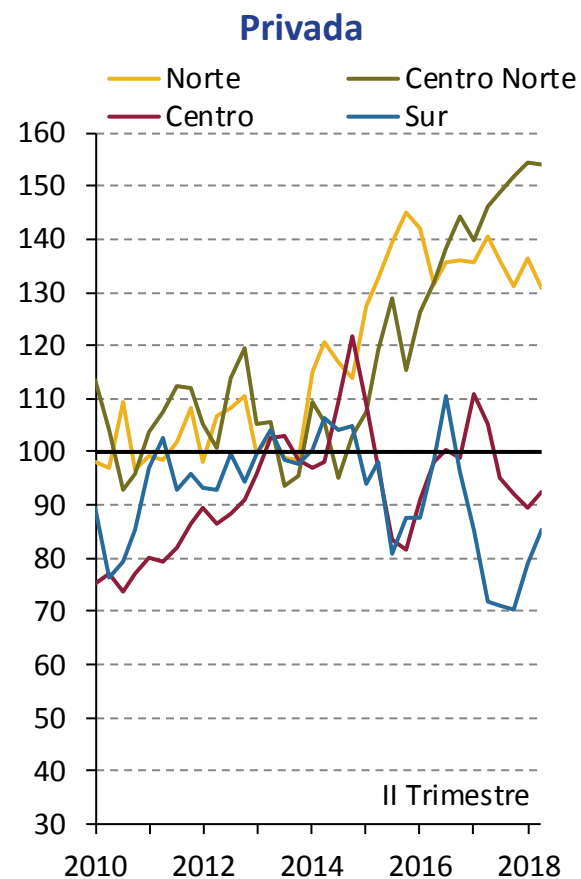
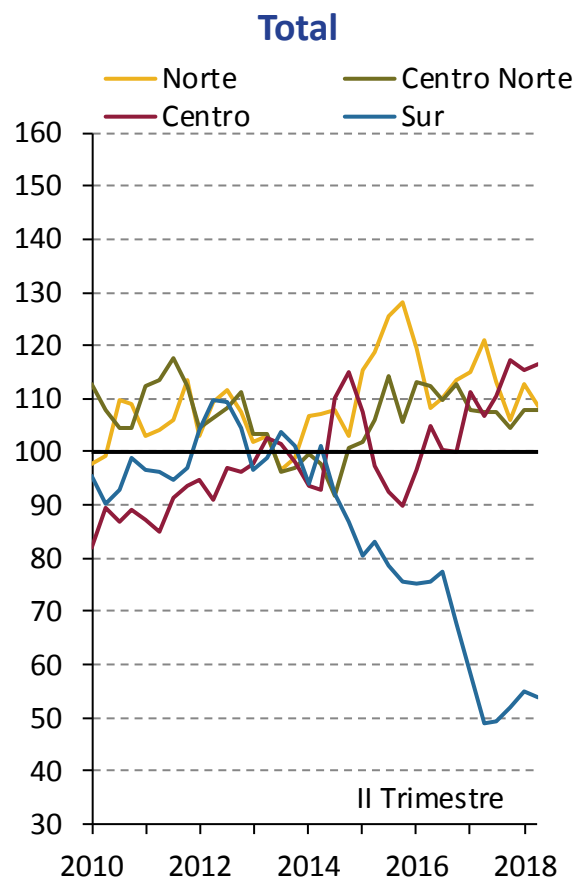
a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

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

En las regiones norte, centro norte y sur el sector mostró una contracción. Por su parte, en el centro la construcción presentó una incipiente reactivación, después de la caída observada en el trimestre previo.

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

Índice 2013=100, promedio trimestral

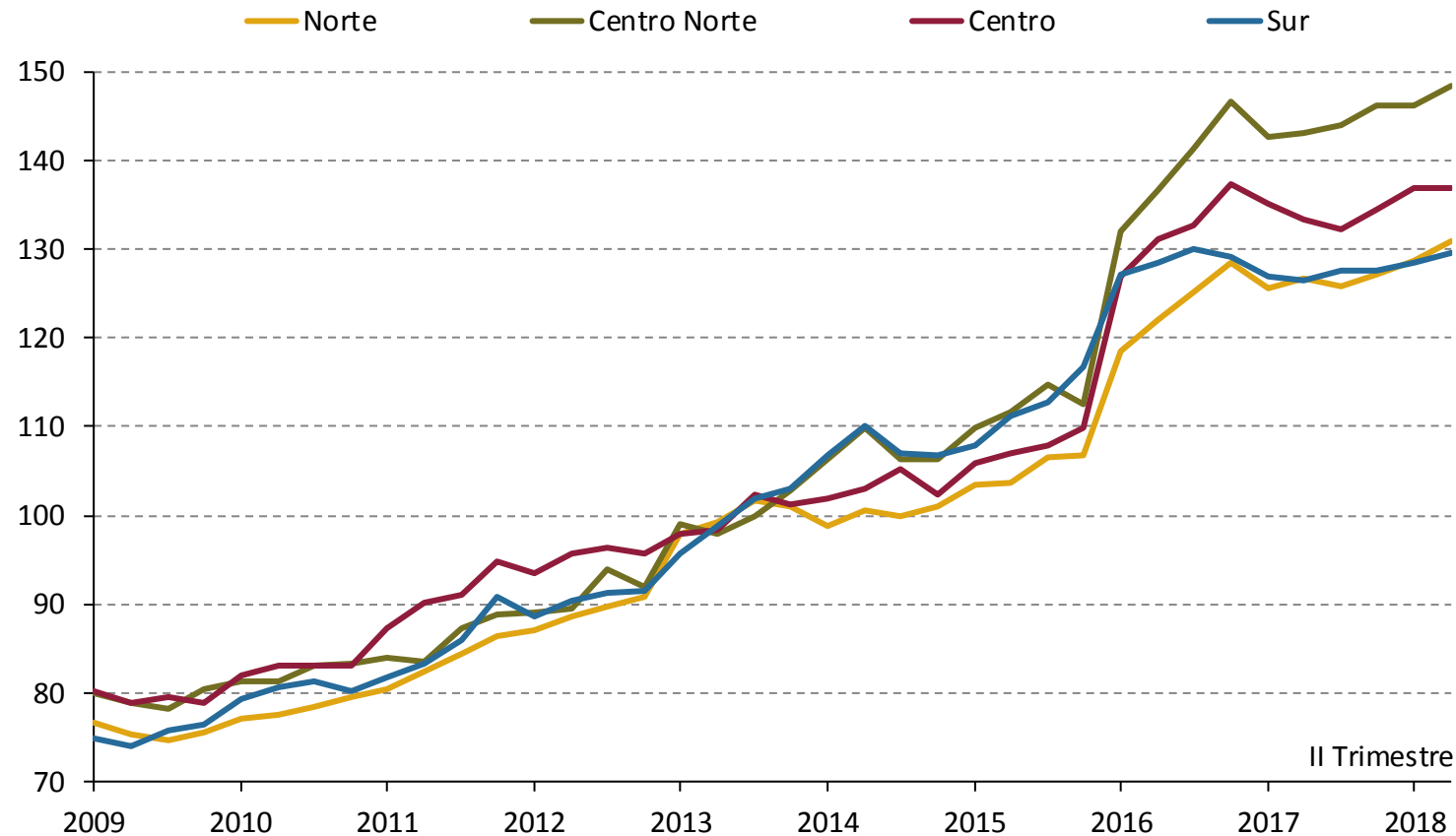


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

La actividad comercial, medida con el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor, continuó presentando una trayectoria positiva en la mayoría de las regiones del país durante el segundo trimestre de 2018. En efecto, el indicador mostró una expansión en todas las regiones en el trimestre que se reporta, con excepción del centro, donde exhibió cierto estancamiento.

Indicador Regional de la Actividad Comercial

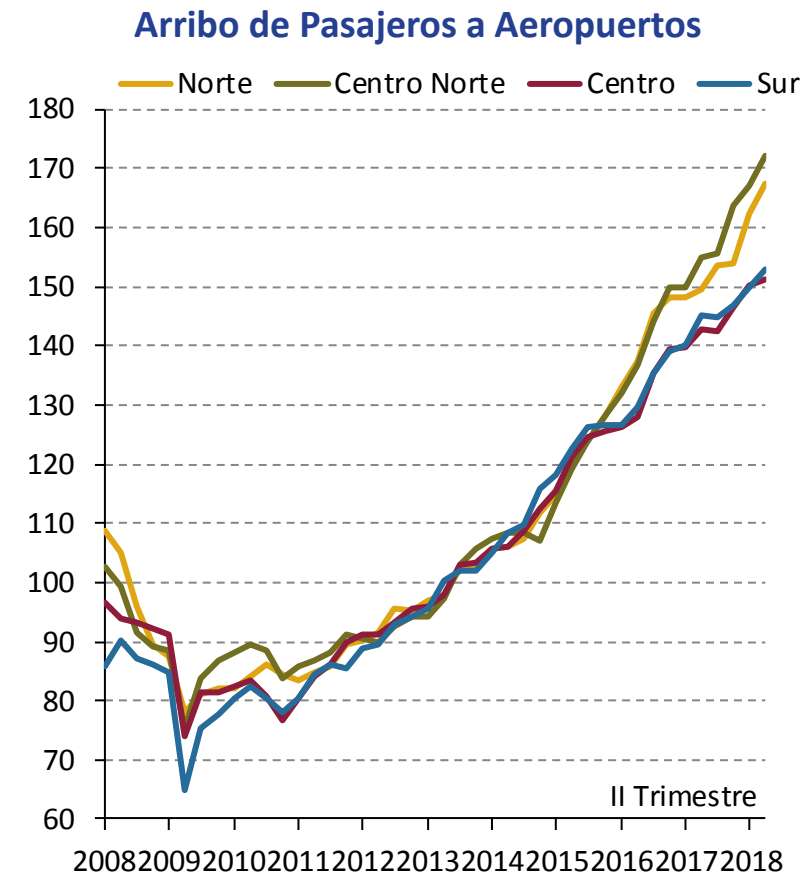
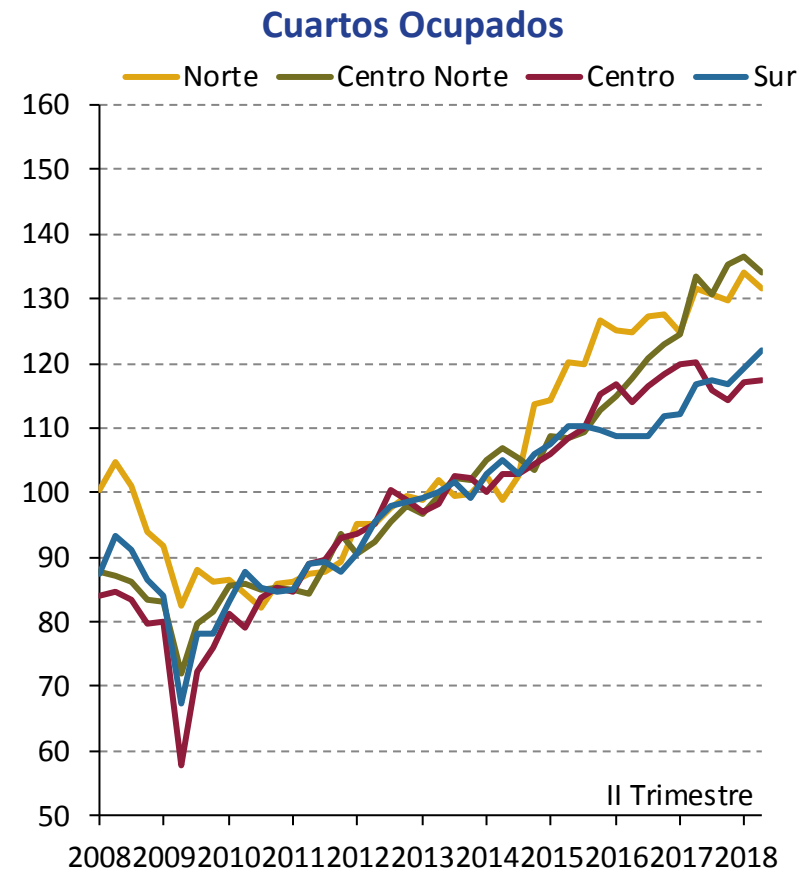
Índice 2013=100, promedio trimestral



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

El número de cuartos ocupados disminuyó en las regiones norte y centro norte, a la vez que en el centro se mantuvo en niveles similares a los observados en el trimestre previo. En contraste, el nivel de la actividad turística en la región sur siguió aumentando. En lo referente al arribo de pasajeros, este continuó registrando una trayectoria ascendente en todas las regiones, excepto en el centro, donde presentó un relativo estancamiento.

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 (ASA).

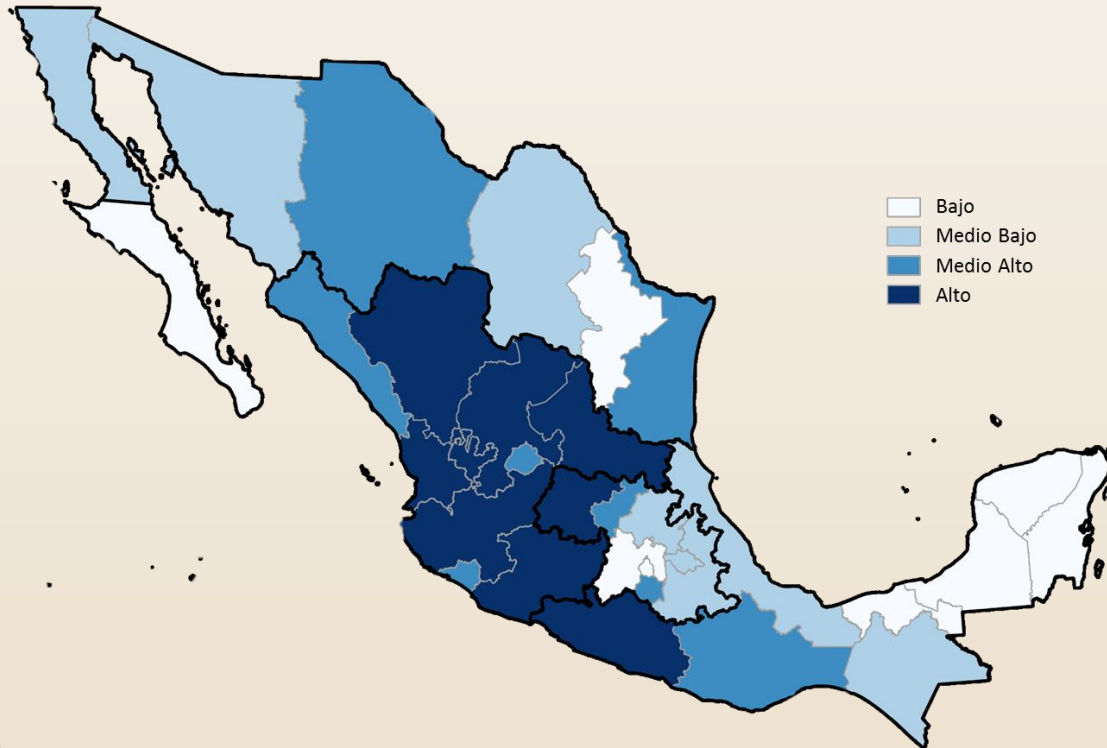
Recuadro:

Impacto de las Remesas sobre la Formación de Capital en los Hogares Receptores en México: Un Análisis Regional

- El dinamismo reciente de las remesas en México contribuyó al crecimiento anual promedio del PIB en 0.3 puntos porcentuales durante el periodo 2015 - 2017.
- **Este tipo de transferencias es fundamental para el desarrollo económico de ciertas regiones del país** y, en particular, para la reducción en los niveles de pobreza.
- Dado lo anterior, es relevante analizar **cómo estos flujos monetarios afectan los patrones de gasto de los hogares mexicanos y, en específico, si están contribuyendo a la acumulación de capital físico y humano.**
- El objetivo de este Recuadro es **estimar el impacto de las remesas sobre la formación de capital físico (vivienda y bienes durables) y humano (educación y salud) en los hogares receptores de las distintas regiones del país**, utilizando para ello la información proveniente de los hogares entrevistados en la Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares (ENIGH) 2016.

Recuadro: Impacto de las Remesas sobre la Formación de Capital en los Hogares Receptores en México: Un Análisis Regional

Porcentaje de Hogares Receptores de Remesas por Entidad Federativa, 2016^{1/}



Distribución del Gasto de las Familias Receptoras de Remesas, 2016

Región	Alimentación	Durables	Vivienda	Educación	Salud	Otros
Norte	35%	5%	8%	3%	3%	46%
Centro Norte	40%	4%	5%	3%	6%	42%
Centro	38%	3%	6%	4%	5%	44%
Sur	45%	3%	5%	2%	4%	40%
Nacional	40%	4%	6%	3%	5%	43%

Nota: Algunos de los gastos que se incluyen en estos rubros son: i) Durables: compra de automóviles; ii) Vivienda: mantenimiento, ampliación, construcción y remodelación; iii) Salud: servicios médicos, medicamentos y seguro médico; y iv) Otros: transporte, limpieza y cuidados personales, comunicaciones y vestido.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con información del INEGI.

1/ La clasificación es por cuartiles, con ocho entidades por cada grupo. “Alto” lo conforman las ocho entidades con una mayor proporción de hogares receptores, mientras que “Bajo” corresponde a las ocho entidades con una menor proporción de dichos hogares.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con información del INEGI.

Recuadro: Impacto de las Remesas sobre la Formación de Capital en los Hogares Receptores en México: Un Análisis Regional

- Los resultados a nivel nacional indican que **la recepción de remesas tiende a aumentar, en el margen, los gastos relacionados con la vivienda y con la salud en los hogares receptores.**
- ✓ La región sur presenta los mayores incrementos, en el margen, en los dos rubros de gasto antes mencionados.

Efectos de las Remesas en el Gasto de los Hogares Receptores, 2016^{1/}

Región	Alimentos	Durables	Vivienda
Nacional	-7.47%	-41.44%	69.40% ***
Norte	-5.17%	-41.29%	74.34% ***
Centro Norte	-7.30%	-37.79%	63.50% ***
Centro	-10.44%	-39.65%	65.32% ***
Sur	-6.15%	-57.66%	94.14% ***
Región	Educación	Salud	Otros
Nacional	-3.30%	104.73% ***	-6.53%
Norte	-6.38%	110.94% ***	-7.27% **
Centro Norte	-0.71%	103.38% ***	-7.18% **
Centro	-1.30%	99.09% ***	-2.71%
Sur	-12.26%	112.16% ***	-8.22% *

Nota: Los símbolos ***, ** y * denotan significancia estadística al 1, 5 y 10 por ciento, respectivamente. N=70,133.

1/ Los coeficientes son el resultado de dividir el efecto promedio de los hogares tratados (ATT) y el MBS promedio del contrafactual.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con información del INEGI.

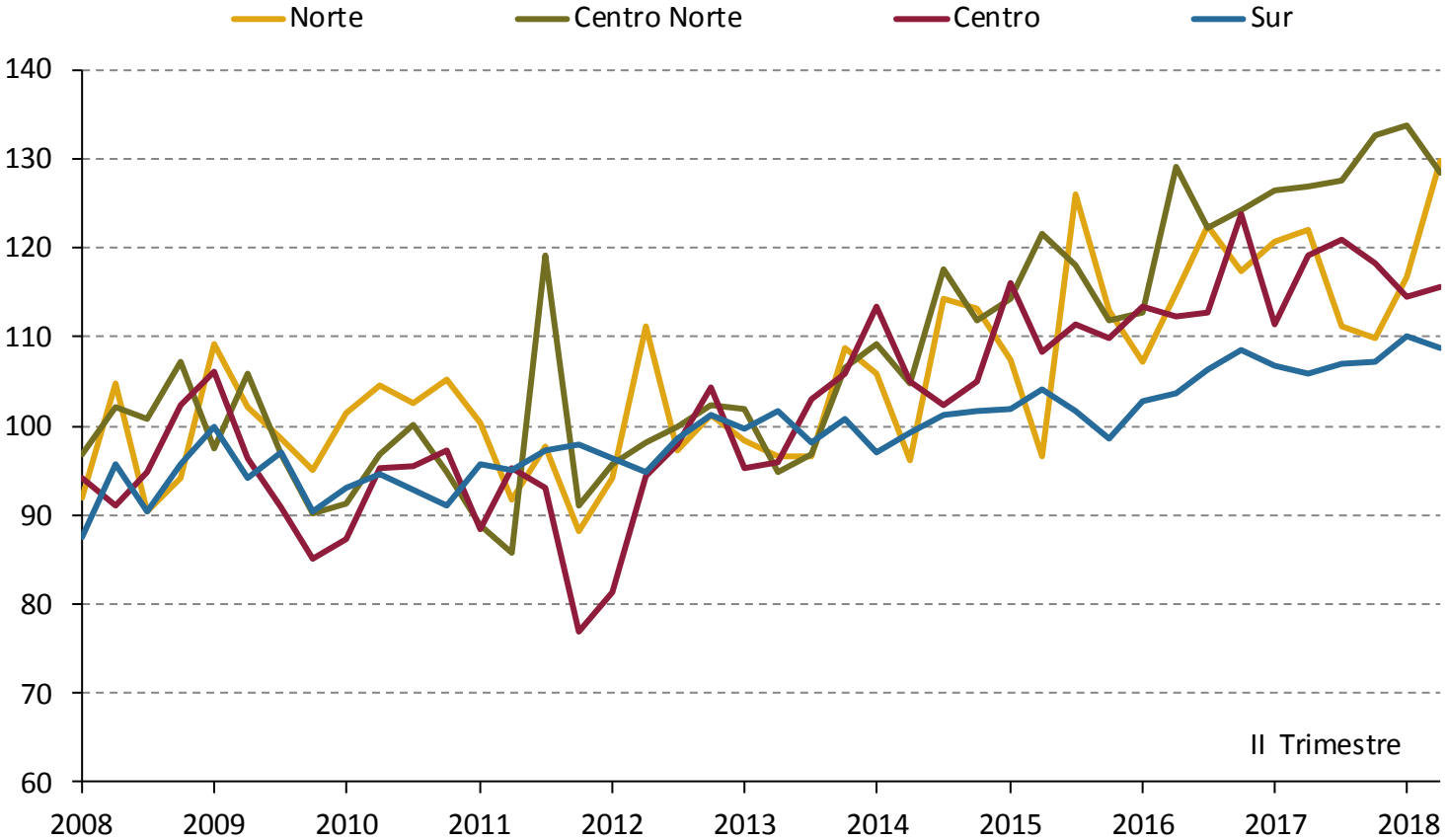
Recuadro:

Impacto de las Remesas sobre la Formación de Capital en los Hogares Receptores en México: Un Análisis Regional

- El presente Recuadro muestra el impacto de las remesas en el gasto de los hogares receptores en México. La evidencia sugiere que, en el margen, dichos hogares **tienden a incrementar su gasto en vivienda y en salud respecto a lo que habrían gastado de no haber recibido dichas transferencias.**
- Así, las remesas no sólo tienen un impacto sobre el crecimiento actual, sino también sobre las **oportunidades de desarrollo económico y crecimiento futuro a través de mayores inversiones en capital físico y humano**, lo cual afecta directamente el bienestar de los hogares, en particular el de aquellos que se localizan en las zonas más rezagadas del país.

La actividad agropecuaria presentó, en general, una contracción en el segundo trimestre de 2018, si bien su comportamiento fue mixto a nivel regional. En efecto, en las regiones centro norte y sur la producción agropecuaria disminuyó, luego de la expansión registrada en el trimestre previo. En contraste, en el norte y el centro el nivel de actividad agropecuaria exhibió un incremento.

Índice de Producción Agropecuaria Regional
Índice 2013=100, promedio trimestral

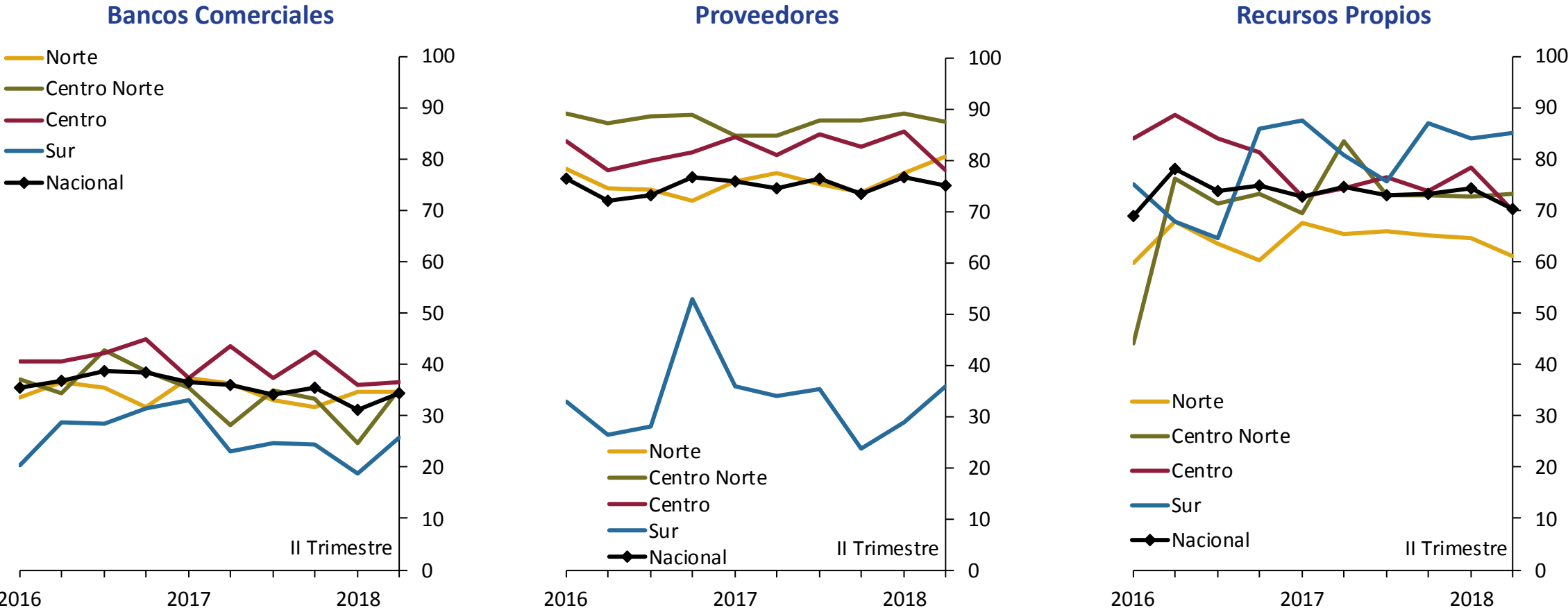


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la SAGARPA. Cabe mencionar que a diferencia del cálculo del Producto Interno Bruto, este indicador no incorpora la información relativa al valor generado por las siembras y aproxima una medición de valor bruto de la producción y no una de valor agregado generado en el sector.

El porcentaje de empresas que refirió el uso del crédito de la banca comercial aumentó en todas las regiones, con excepción del norte. Por su parte, el porcentaje de empresas que mencionó haber recurrido al financiamiento a través de proveedores disminuyó en las regiones centrales, a la vez que aumentó en el norte y el sur. En lo que se refiere al financiamiento a través de recursos propios, el porcentaje de empresas que señaló haber usado esa fuente de financiamiento disminuyó en las regiones norte y centro, y aumentó en el centro norte y el sur.

Fuentes de Financiamiento Utilizadas por las Empresas en el Trimestre

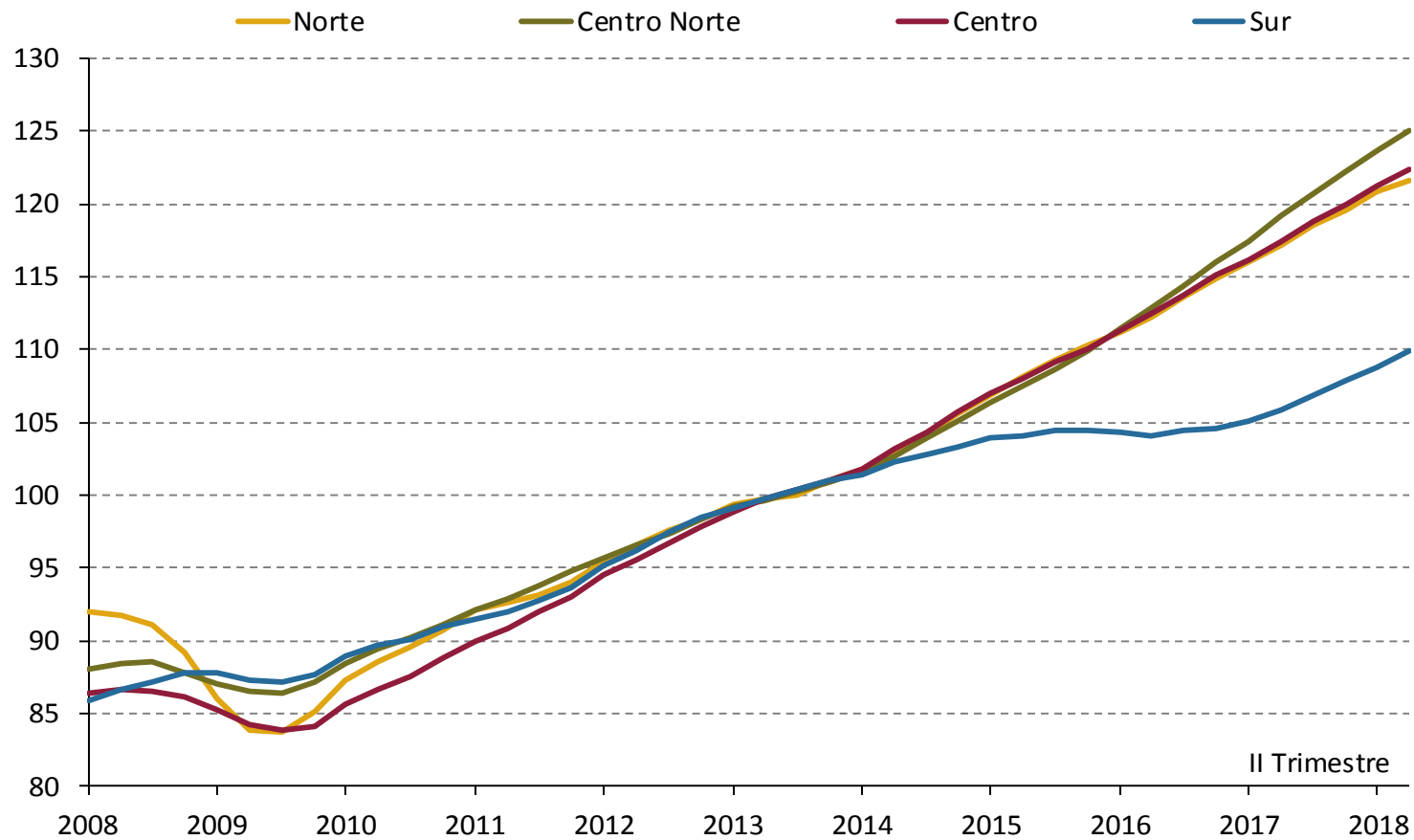
Por ciento de empresas que utilizaron cada fuente de financiamiento



Fuente: Banco de México.

Durante el segundo trimestre de 2018, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó aumentando en todas las regiones del país, si bien a un ritmo más moderado que el del trimestre previo en el norte y las regiones centrales.

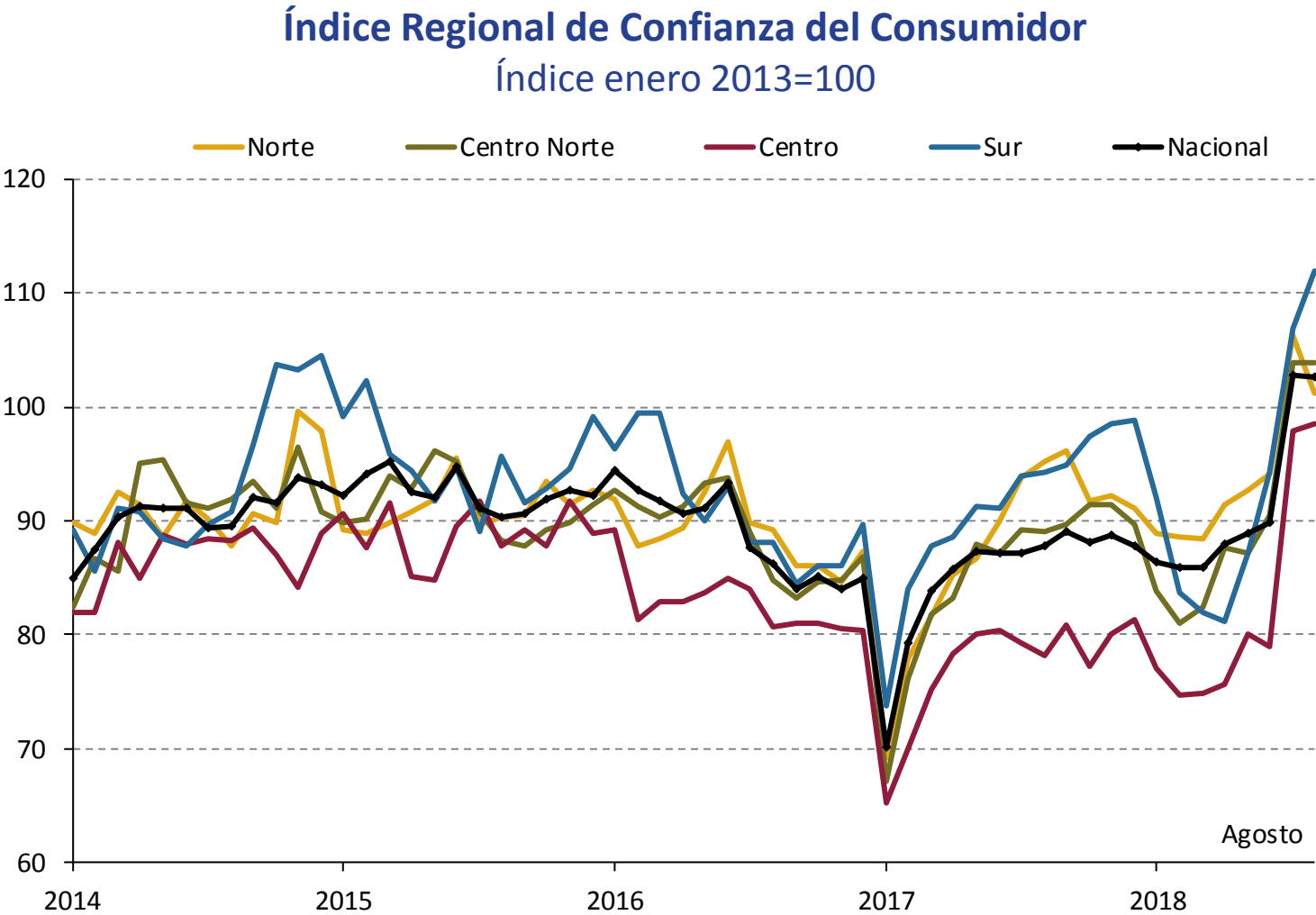
Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS ^{1/} Índice 2013=100, promedio trimestral



1/ Permanentes y eventuales urbanos.

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

El índice de confianza del consumidor exhibió una importante expansión en el periodo julio - agosto de 2018 en las cuatro regiones del país, continuando así con la recuperación que había venido mostrando durante el segundo trimestre de este año.

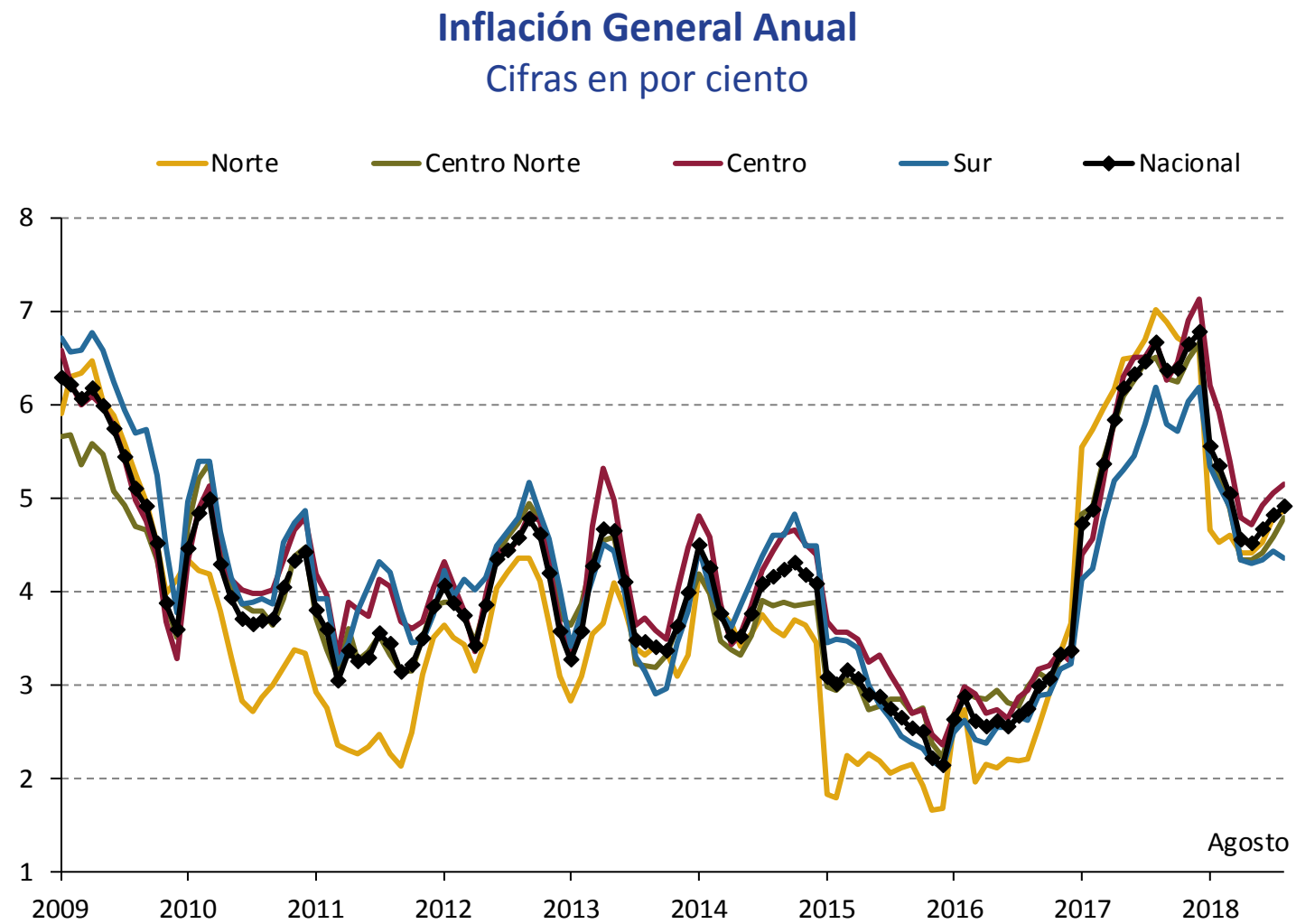


Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Contenido

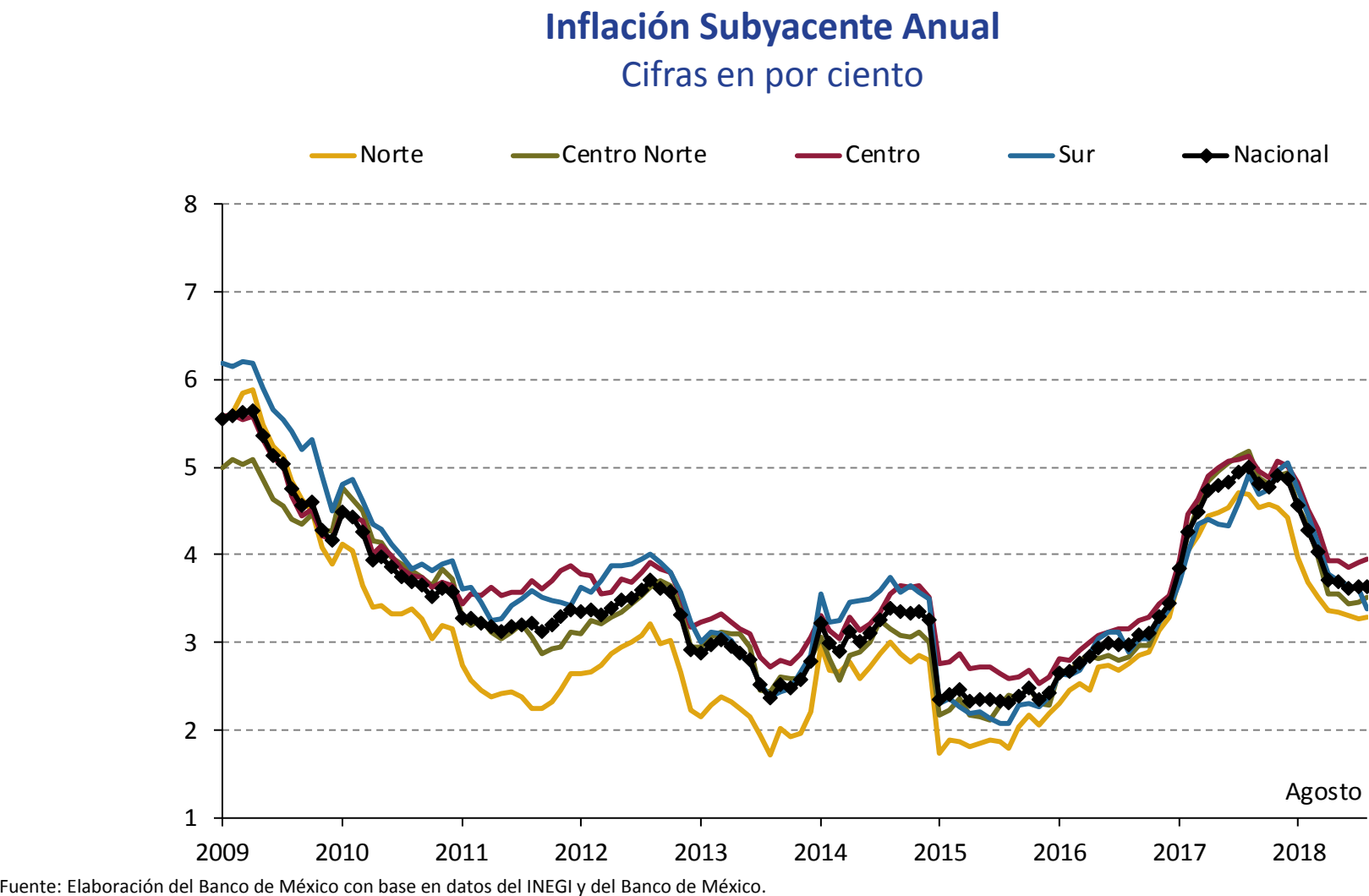
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Abril – Junio 2018**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

En general, en todas las regiones se presentaron disminuciones en los niveles de inflación general durante los primeros cinco meses de 2018, exhibiendo incrementos a partir de junio.



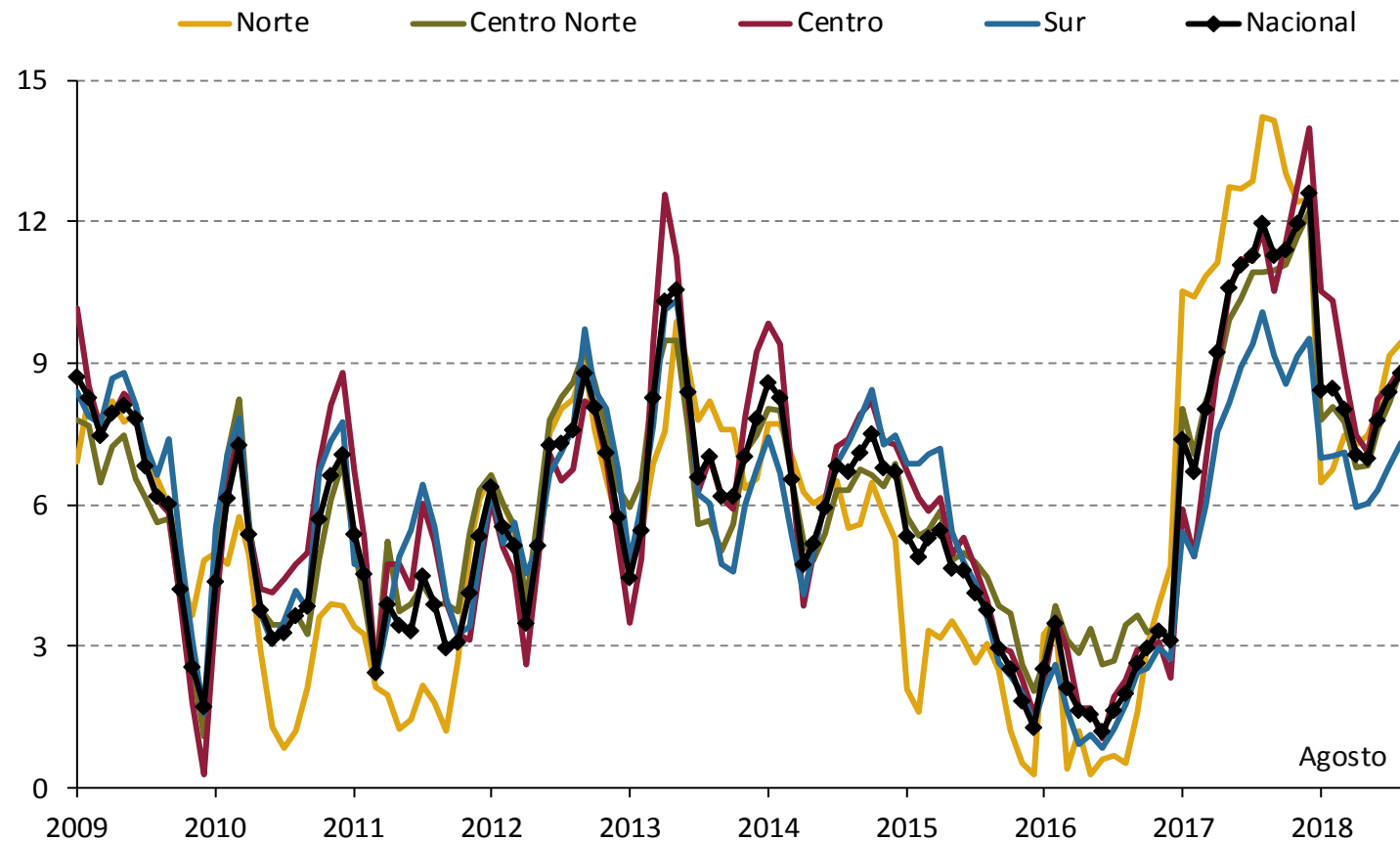
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

La inflación subyacente en las regiones consideradas en este Reporte tuvo, en general, una trayectoria descendente en el segundo trimestre de 2018.



La tendencia decreciente de la inflación no subyacente ha estado acotada por el crecimiento que han exhibido los precios del rubro de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.

Inflación No Subyacente Anual
Cifras en por ciento



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

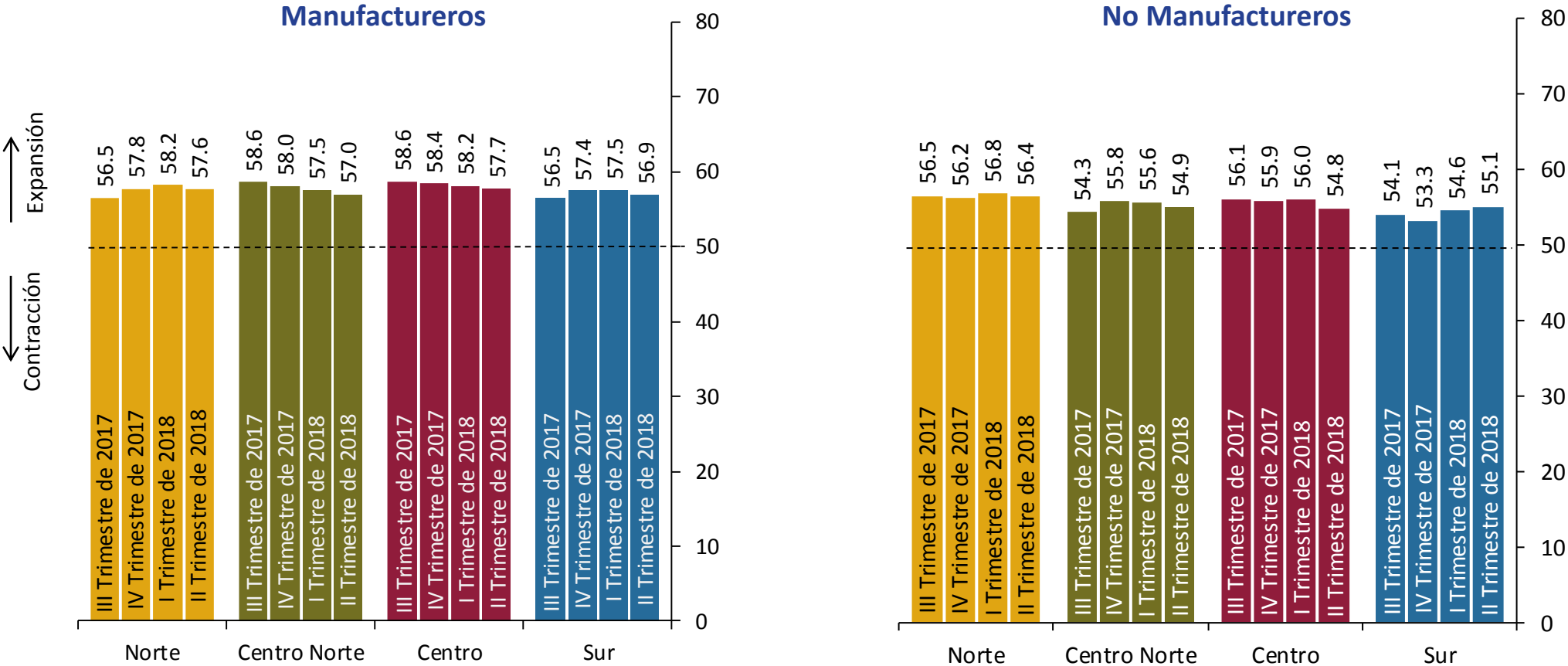
Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Abril – Junio 2018**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

Los índices regionales de pedidos manufactureros y no manufactureros indican que la actividad manufacturera y no manufacturera se expandirán durante los siguientes tres meses en cada una de las regiones del país. No obstante, para ambos sectores, la señal de expansión se debilitó en el margen en todas las regiones, excepto en el sur en el caso del sector no manufacturero.

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

Índices de difusión

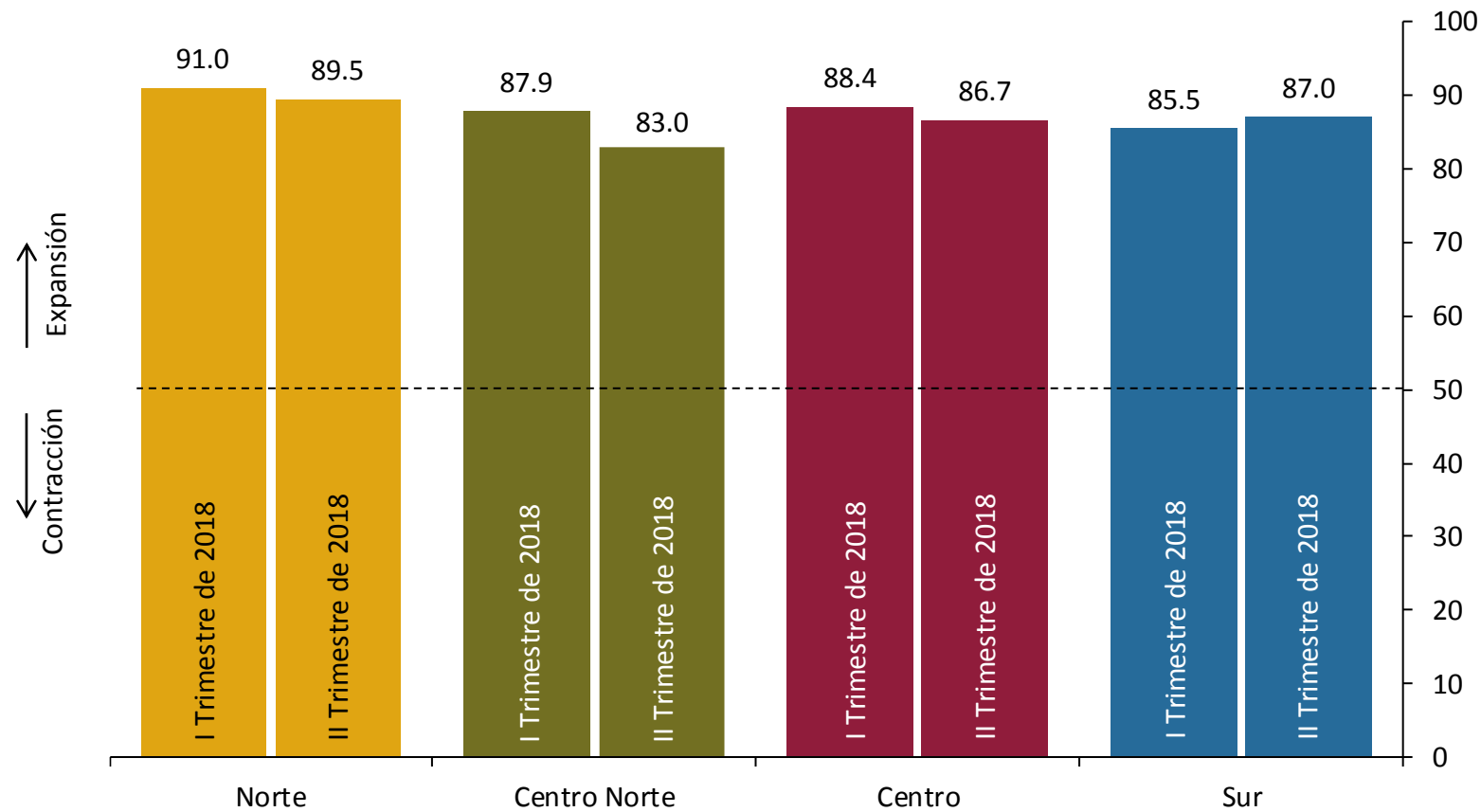


1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

Para los próximos doce meses, los directivos entrevistados en las cuatro regiones también anticipan un aumento en la demanda por sus bienes y servicios, si bien dicha señal resultó ligeramente menos intensa con relación al trimestre previo, nuevamente con excepción del sur.

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

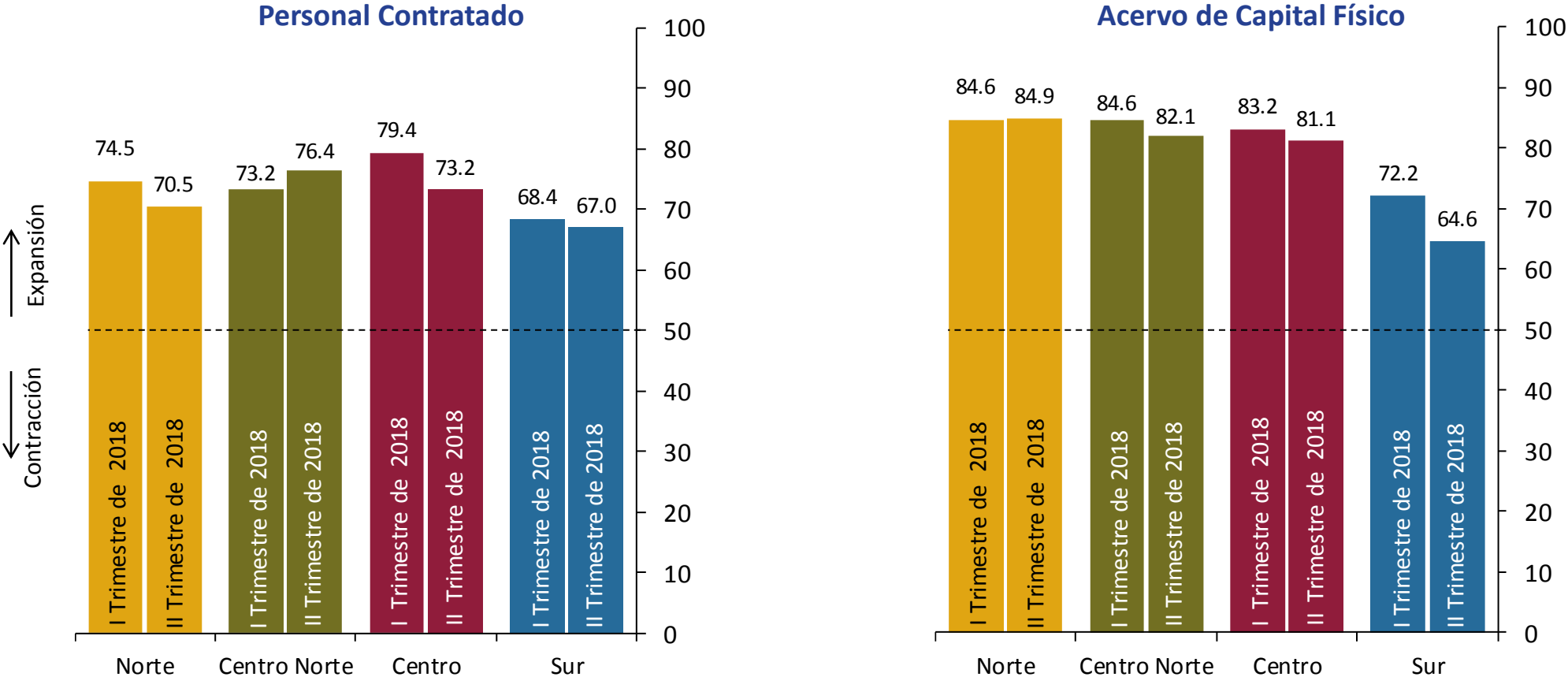


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto al volumen de ventas de sus productos o servicios durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

En congruencia con el aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos consultados anticipan una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en las distintas regiones, si bien también en general esta señal tendió a ser menos intensa que en el trimestre previo.

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

Índices de difusión



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.

Opinión de los Directivos Empresariales acerca de los Riesgos para la Actividad Económica Regional

Riesgos al alza



✓ Que la renegociación del TLCAN resulte favorable para México.

✓ Un aumento mayor que el esperado en los niveles de inversión.

✓ Las fuentes consultadas en el norte señalaron una probable reducción del IVA en la zona fronteriza, así como un desempeño mejor al anticipado en las exportaciones manufactureras. Los directivos empresariales en las regiones centrales refirieron un posible aumento en el dinamismo del sector automotriz, lo cual asociaron, en parte, al mayor flujo esperado de IED en ese sector. Finalmente, en el sur mencionaron un repunte en la inversión en infraestructura, así como en el sector energético y en el turismo.

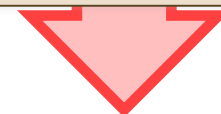
Riesgos a la baja

✓ Que se presente un deterioro en la seguridad pública.

✓ Que la incertidumbre que prevalece tanto en el ámbito interno como en el externo se refleje en menores niveles de inversión.

✓ Que la renegociación del TLCAN no resulte favorable para el sector productivo mexicano.

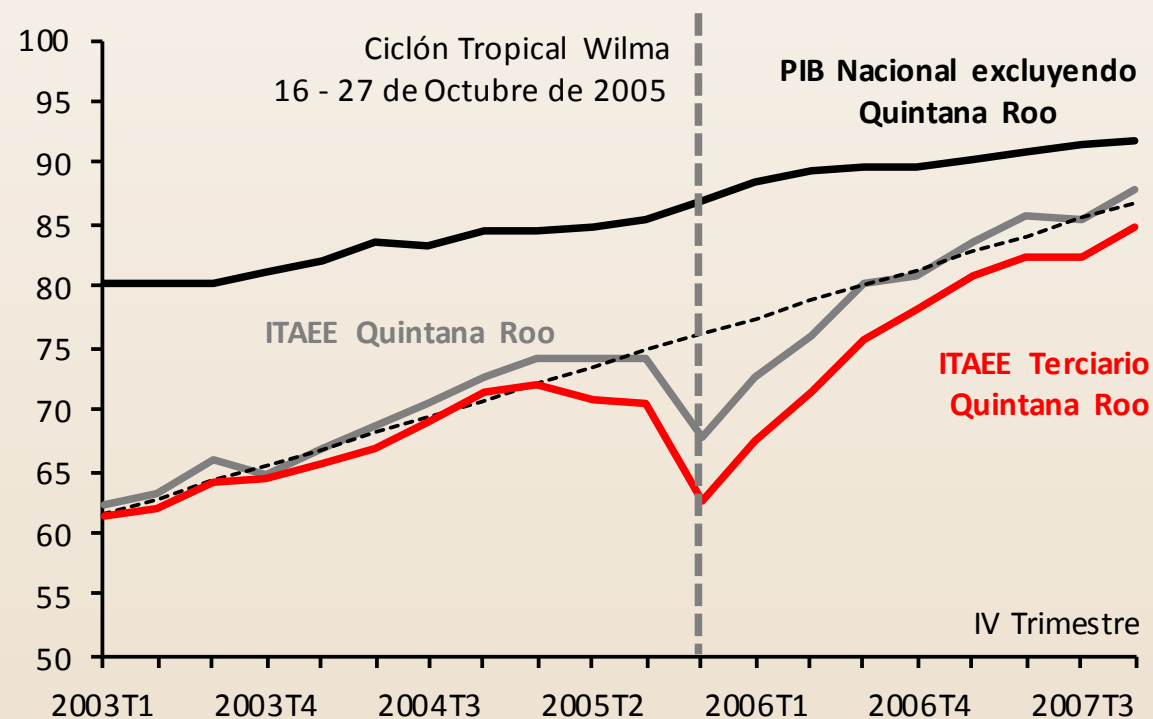
✓ En las regiones norte y centro norte mencionaron la posibilidad de que la implementación de medidas proteccionistas en algunos países afecte el desempeño de las empresas mexicanas. En el centro señalaron que la escasez de mano de obra calificada podría afectar la competitividad de algunas industrias. En el sur destacaron el impacto de fenómenos climáticos adversos sobre la actividad económica.



Recuadro: El Impacto de los Ciclones Tropicales en la Actividad Económica Regional

- México, por su ubicación geográfica en las inmediaciones del trópico de Cáncer, se encuentra entre los diez países con mayor exposición a ciclones tropicales (CT); especialmente las 17 entidades costeras: 11 en el Pacífico y 6 en el Atlántico.
- El objetivo del presente Recuadro es **cuantificar los efectos de los CT en la actividad económica de las entidades costeras de México**. Dado que los CT son impredecibles en cuanto a su ocurrencia, duración, trayectoria e intensidad, es posible aprovechar la variación exógena que introducen estas tormentas para evaluar sus consecuencias económicas.

Impacto del Huracán Wilma en el ITAEE de Quintana Roo
Índice 2013=100



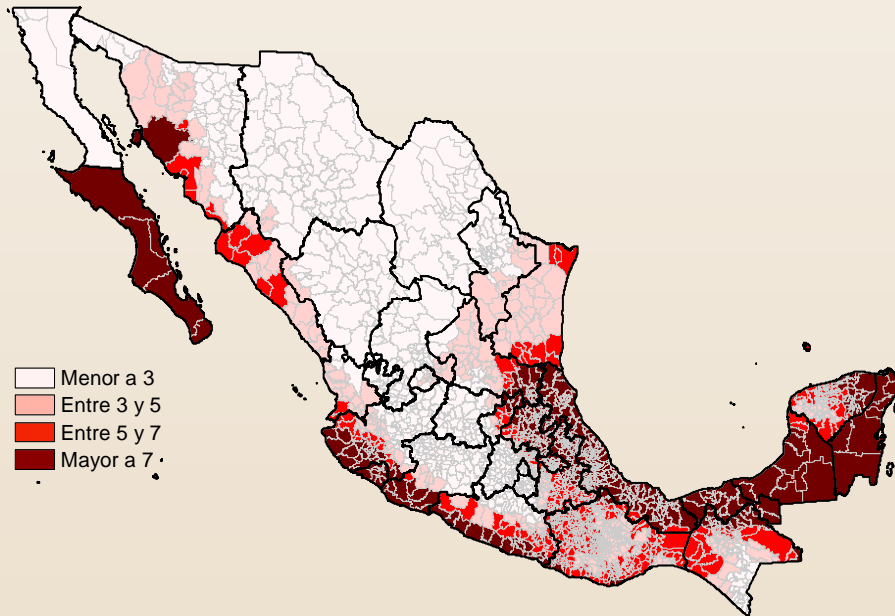
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Recuadro:

El Impacto de los Ciclones Tropicales en la Actividad Económica Regional

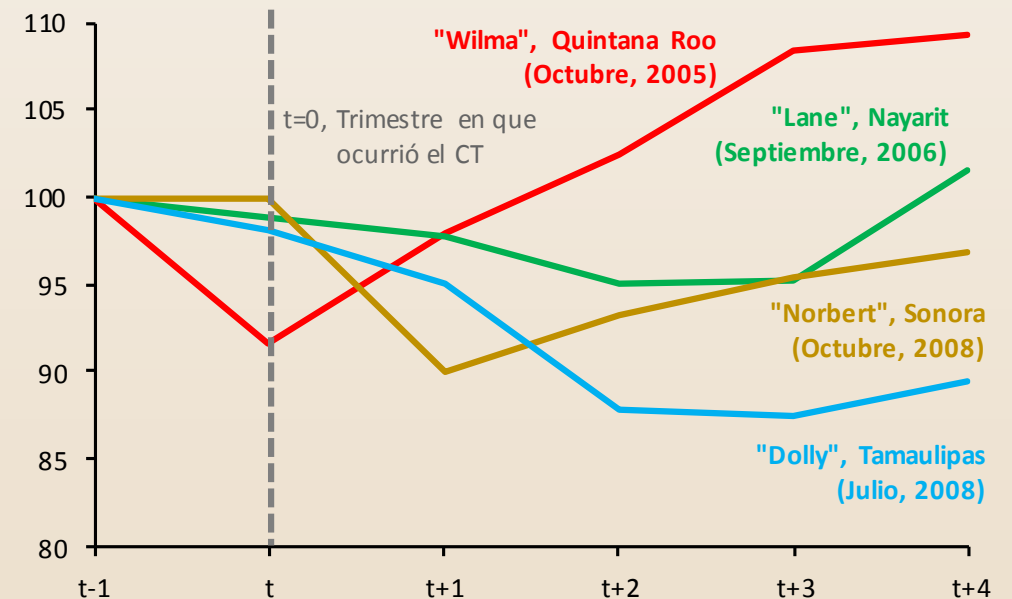
- En los últimos años, los CT han capturado mayor atención debido a que se ha documentado un incremento en la intensidad de los mismos.
- Los CT pueden ocasionar disminuciones considerables en la actividad económica de aquellas entidades federativas más expuestas a estos fenómenos.

Conteo de la Exposición de los Municipios a los Radios de Influencia de los Ciclones Tropicales, 2003 - 2016



Nota: Este indicador cuantifica el número de veces que el conjunto de las localidades que conforman los municipios han estado expuestas a los radios de influencia de vientos de los CT.
Fuente: Elaboración del Banco de México con información del IBTrACS.

Actividad Económica Antes y Después de la Ocurrencia de un Ciclón Tropical
ITAE Total, Trimestre anterior a la ocurrencia del CT=100



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

Recuadro: El Impacto de los Ciclones Tropicales en la Actividad Económica Regional

Efecto Acumulado de los Ciclones Tropicales en el Crecimiento de la Actividad Económica en los Estados Costeros, 2003 – 2016

Efecto del viento	Total	Primario	Secundario	Terciario
Contemporáneo	-0.901 *** (0.298)	-0.597 (1.249)	0.554 * (0.262)	-1.094 *** (0.300)
Un trimestre	-0.196 * (0.094)	1.389 (1.436)	1.056 ** (0.391)	-0.381 ** (0.132)
Dos trimestres	-0.016 (0.128)	0.446 (1.591)	0.627 (0.435)	-0.070 (0.068)
Tres trimestres	0.045 (0.306)	0.533 (0.625)	0.940 (0.736)	-0.145 (0.226)
Cuatro trimestres	-0.218 (0.287)	1.384 (1.395)	0.499 (0.863)	-0.302 ** (0.123)
Efectos fijos de tiempo	Si	Si	Si	Si
Efectos fijos de entidad	Si	Si	Si	Si
Tendencia lineal por entidad	Si	Si	Si	Si
Número de observaciones	884	884	884	884
Número de entidades	17	17	17	17

Nota: Errores estándar en paréntesis. *** denota significancia al 1%, $p < 0.01$; ** al 5%, $p < 0.05$; y * al 10%, $p < 0.1$.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del IBTrACS, SMN y el INEGI.

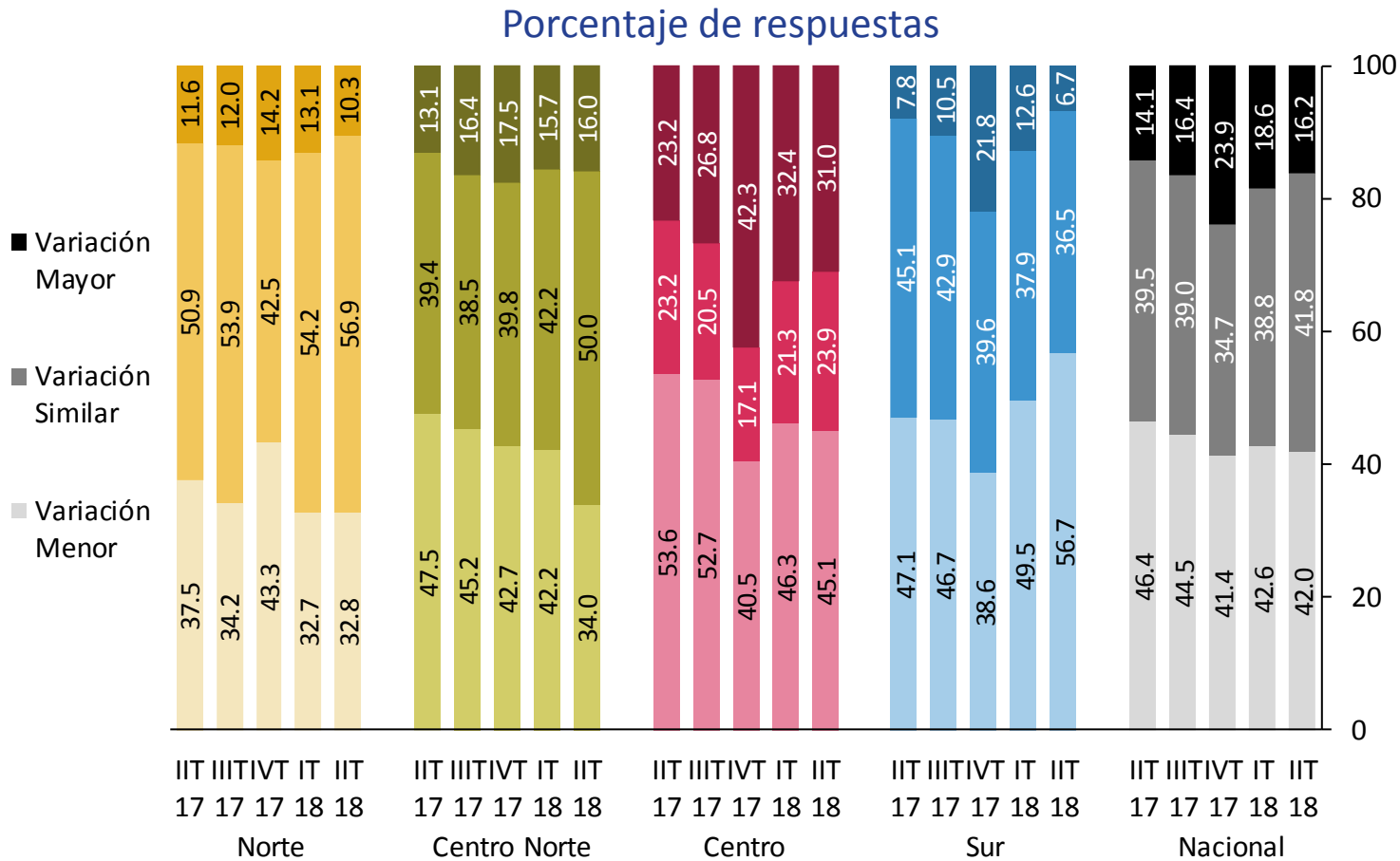
Recuadro:

El Impacto de los Ciclones Tropicales en la Actividad Económica Regional

- En este Recuadro, se identificaron las entidades federativas con mayor exposición a los CT. En el Pacífico destacan Baja California Sur, Jalisco, Colima, Michoacán y Guerrero, mientras que en el Atlántico sobresalen Veracruz, Tabasco, Campeche y Quintana Roo.
- Los resultados de este Recuadro sugieren que **la exposición a los CT tiene un impacto negativo en el crecimiento de la actividad económica de las entidades costeras**, si bien este es de corto plazo, es heterogéneo entre sectores y tiende a diluirse alrededor del segundo trimestre después de la ocurrencia del evento.
- A la luz de estos hallazgos y del reciente incremento de la severidad de los CT, resulta fundamental continuar fortaleciendo los mecanismos de adaptación al cambio climático.
- En particular, es necesario implementar acciones que reduzcan la vulnerabilidad de la población y los sectores productivos, y que desarrollen la resistencia de la infraestructura estratégica, con el objeto de aumentar la resiliencia de las regiones más expuestas al impacto de estos fenómenos.

En lo que respecta a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, la mayoría de los contactos empresariales consultados en las distintas regiones continúa esperando variaciones anuales similares o menores que las observadas en los doce meses previos.

Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual de sus Precios de Venta en los Próximos 12 Meses ^{1/}

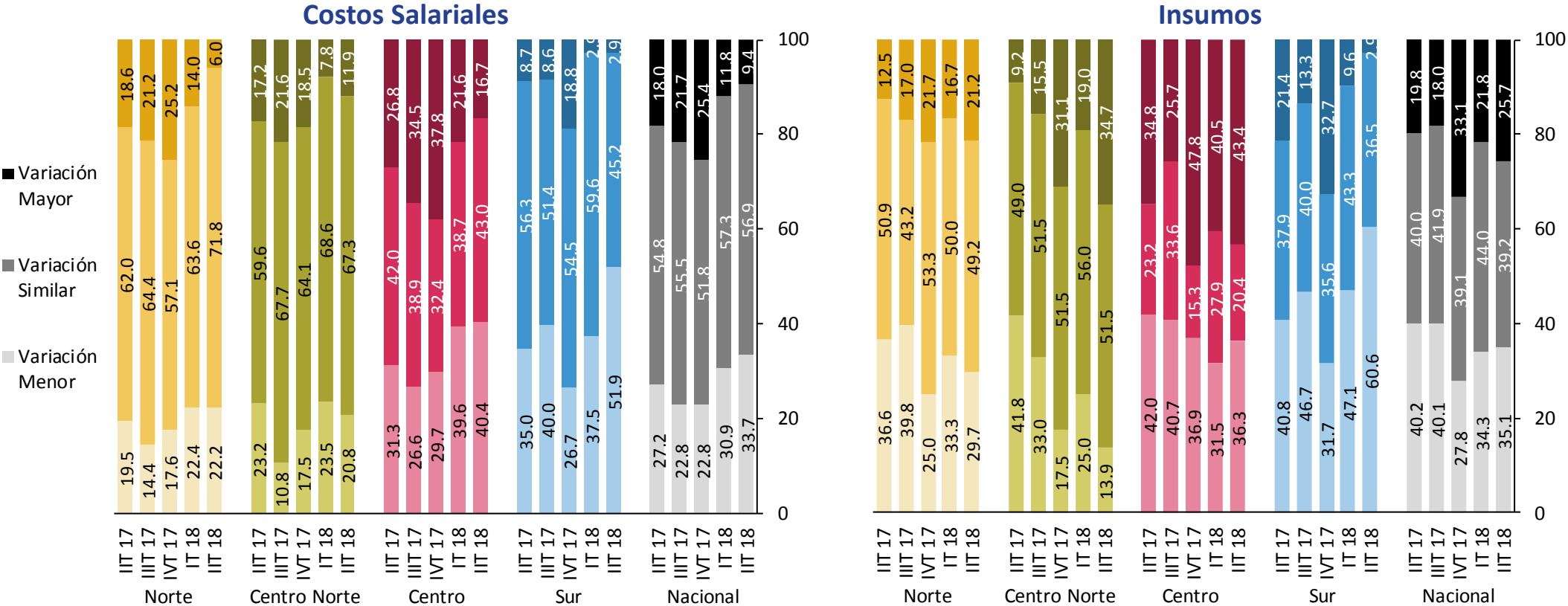


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

De manera congruente con la evolución esperada de los precios de venta, la mayoría de las fuentes consultadas en todas las regiones estima que tanto los costos salariales como el precio de sus insumos crecerán a una tasa similar o menor que la registrada en los doce meses previos.

Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual de los Costos Salariales y Precios de Insumos 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 sueldos y salarios de los trabajadores que laboran en su sector para los próximos 12 meses?” y “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?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Abril – Junio 2018
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- Para enfrentar los problemas que podrían presentarse dada la complejidad tanto del entorno doméstico como del internacional, es fundamental impulsar la resiliencia y la competitividad de las economías regionales.
- Para ello es necesario, por un lado, continuar fortaleciendo el marco macroeconómico del país y, por el otro, seguir implementando acciones que contribuyan a aumentar la productividad, de tal manera que las actividades económicas se desarrollen en el marco de un sistema de incentivos que conlleve a una asignación más eficiente de los recursos disponibles, y que esto se refleje, a su vez, en un aumento en el bienestar de la población en todas las regiones del país.



BANCO DE MÉXICO

Septiembre 2018

www.banxico.org.mx