



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Enero - Marzo 2011

Presentación

El Banco de México publica por primera vez el Reporte sobre las Economías Regionales, un documento que presenta los indicadores y el análisis que realiza el propio Instituto Central sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica reciente, el comportamiento de los precios y las expectativas de directores y administradores de empresas en cada una de las regiones. Este reporte se difundirá trimestralmente, lo que coincide con la práctica que sigue la mayor parte de los bancos centrales que publican este tipo de reportes.

Este documento 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. El análisis contenido en este reporte sin duda se enriquecerá con el tiempo.

El Reporte sobre las Economías Regionales se nutre de la siguiente información:

1. Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional en los Sectores Manufacturero y No Manufacturero del Banco de México. La muestra de esta encuesta, siendo representativa a nivel regional y considerando ambos sectores, comprende en la actualidad aproximadamente 1,300 empresas. El tamaño de las empresas encuestadas es variado, siendo el tamaño mínimo de 100 trabajadores.
2. Opiniones de directivos empresariales sobre la evolución esperada de la actividad económica en el corto plazo, que son recabadas a través de entrevistas realizadas por los economistas regionales del Banco de México. A la fecha, en cada trimestre, se realizan aproximadamente 370 entrevistas distribuidas en las regiones del país que se analizan en este documento.
3. Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio levantada por el Banco de México. La muestra incluye 545 establecimientos productivos de todo el país distribuidos en las regiones que se analizan en el reporte.
4. Indicadores regionales que se obtienen de estadísticas elaboradas por diversas instituciones, como son las que corresponden al empleo que publican el Instituto Mexicano del Seguro Social y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.
5. Adicionalmente, se cuenta con indicadores coincidentes de la actividad económica e índices de confianza de los consumidores a nivel regional estimados de acuerdo con la información económica cuantitativa de fuentes secundarias.

La información que se presenta en este reporte sobre la coyuntura económica y las expectativas de los consumidores y de los directivos empresariales en las regiones del país, 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.

Aunado a la publicación del Reporte sobre las Economías Regionales, el Banco de México pone a disposición del público en su página de Internet las series estadísticas de los siguientes índices que se elaboran en la institución: Índice Coincidente Regional, Índice Regional de Pedidos Manufactureros e Índice Regional de Pedidos No Manufactureros:

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarDirectorioCuadros§or=2&locale=es>

CONTENIDO

Resumen	1
1. Actividad Económica Regional	3
1.1 Índice Coincidente Regional	3
1.1.1 Producción	4
1.1.2 Empleo	4
1.1.3 Ventas	6
1.2 Confianza de los Consumidores	6
1.3 Financiamiento	7
1.4 Balance de Indicadores sobre la Actividad Económica	9
2. Inflación Regional	10
3. Perspectivas Sobre las Economías Regionales	14
3.1 Perspectivas del Sector Empresarial	14
3.2 Expectativas del Consumidor	17
4. Consideraciones Finales	20
ANEXOS	21
Anexo 1	21
Anexo 2	24

RECUADRO

1. Diferencias Regionales en la Afectación Económica Asociada a la Inseguridad	19
--	----

Resumen

El análisis de los indicadores, encuestas y entrevistas regionales sugiere que el entorno actual de crecimiento económico y baja inflación que se ha venido observando a nivel nacional, se mantendrá durante el segundo y el tercer trimestre de 2011 (periodo correspondiente al horizonte de proyección que se consulta en las entrevistas a directivos empresariales para la elaboración de este Reporte). No obstante, se considera que se seguirán observando ciertas diferencias regionales en cuanto al vigor del crecimiento económico y el ritmo de ajuste en los precios.¹

En el primer trimestre de 2011 se estima que las economías regionales se siguieron expandiendo, aunque a un ritmo menor que el trimestre previo (exceptuando al norte, que creció a una tasa similar). En una comparación interregional se observa que el centro y el norte fueron las regiones cuyas economías crecieron a un mayor ritmo en el primer trimestre del año. La primera fue impulsada tanto por la demanda externa como por la interna, mientras que el desempeño de la segunda fue producto primordialmente de la contribución de la demanda externa. En contraste, la economía del sur presentó la expansión menos robusta.

En las cuatro regiones del país que se han definido para este Reporte, los directivos empresariales consultados por el Banco de México consideraron que los niveles de actividad en sus compañías seguirán mejorando durante el segundo y el tercer trimestre de 2011. Las perspectivas sobre la expansión son mayores en el centro del país, situación que se refleja en las expectativas de los empresarios sobre la evolución de la demanda de sus productos, la contratación de personal y la inversión en capital físico, así como en las expectativas de los consumidores sobre un fortalecimiento futuro del mercado laboral. En el sur, a pesar de que el ritmo de expansión económica recientemente ha sido menor que en el resto del país, los directivos consultados manifestaron optimismo sobre el futuro de su economía.

Los directivos empresariales que se entrevistaron, en general, consideraron que las expansiones esperadas en las economías regionales continuarán siendo impulsadas tanto por la demanda externa, como por la interna. En el norte y en el centro norte se mencionó a la inversión pública en infraestructura como un factor impulsor de la demanda en el corto plazo. Por último, en el centro figuraron mayormente factores asociados con la expansión de la demanda interna, mientras que en el sur destacó la expansión del financiamiento a las empresas en un contexto caracterizado por condiciones favorables de acceso al crédito.

En las regiones norte, centro norte y centro los directivos de empresas indicaron que la expansión que esperan de sus negocios podría verse afectada si se llegase a materializar alguno de estos riesgos: a) deterioro en la percepción sobre la inseguridad; b) aumento mayor al esperado en el precio de las materias primas; c) mayor apreciación del tipo de cambio; y d) pérdida de vigor de la recuperación económica mundial. En el sur, en contraste con el resto del país, les resulta menos preocupante la percepción sobre la inseguridad aunque, al igual que en la región centro norte, existe cierta preocupación por la posibilidad de que se presenten condiciones climáticas adversas.

En lo que toca a la inflación, en el primer trimestre de 2011 ésta se redujo en todas las regiones, siendo la disminución relativamente mayor en el sur. Al cierre del periodo de referencia la inflación anual se situó en un nivel inferior a 4 por ciento en las cuatro regiones del país (en el norte el nivel de este

¹ La regionalización del país que se utiliza en este reporte es la siguiente: el norte incluye Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; el centro norte considera a Baja California Sur, Aguascalientes, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y el sur Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

indicador incluso fue menor a 3 por ciento). La baja de la inflación fue producto del desempeño tanto del componente subyacente, como del no subyacente, difiriendo la importancia de cada uno de éstos entre cada región. El menor crecimiento de los precios de los productos agropecuarios contribuyó en mayor grado a la disminución de la inflación en las regiones sur y centro, mientras que la desinflación de los servicios tuvo una mayor contribución en las regiones norte y centro norte.

Los niveles bajos de inflación que se han observado durante los primeros meses de 2011 son congruentes con las expectativas de la mayoría de los directivos empresariales consultados por el Banco de México en todas las regiones. Éstos prevén que durante los próximos seis meses se mantenga un entorno de baja inflación, en el que no se presentarán presiones salariales de consideración sobre su estructura de costos. Sin embargo, los mencionados directivos, especialmente los de la región centro, esperan que los costos asociados a las materias primas repercutan en el proceso de formación de precios.

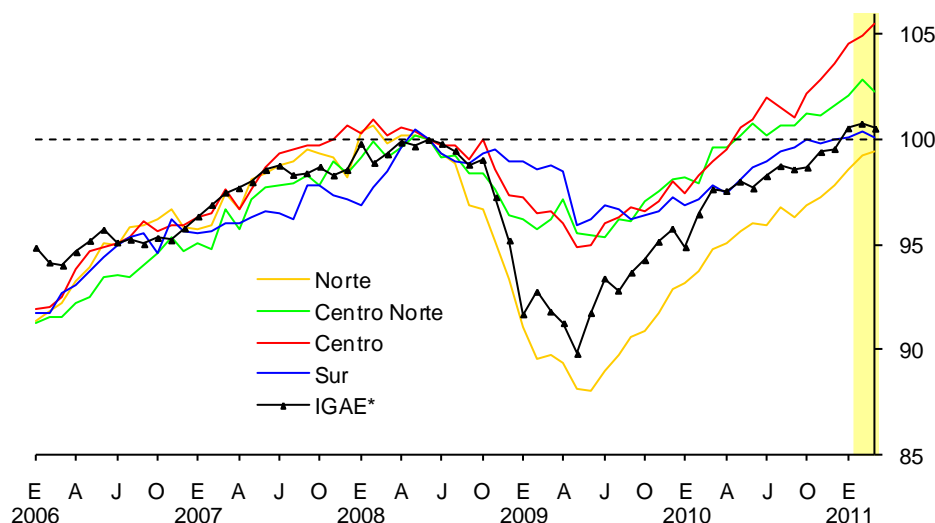
1. Actividad Económica Regional

En el primer trimestre de 2011 se estima que las economías regionales se siguieron expandiendo. El norte y el centro fueron las regiones cuyas economías crecieron a un mayor ritmo con relación al resto del país: la primera de ellas fue impulsada primordialmente por la demanda externa; la segunda, tanto por la demanda interna como por la externa. El sur, por su parte, exhibió la expansión económica menos robusta. Cabe señalar que en todas las regiones, exceptuando al norte, el crecimiento económico se moderó con relación al observado en el cuarto trimestre de 2010.

1.1 Índice Coincidente Regional

Durante el primer trimestre de 2011 el Índice Coincidente Regional (ICR), indicador de la actividad económica regional y cuyas características se detallan en el Anexo 1, se estima que en el norte, centro norte y centro del país registró una variación trimestral acumulada de 1.7, 0.7 y 1.8 por ciento, respectivamente (las cifras correspondientes al trimestre previo fueron 1.5, 0.9 y 2.6 por ciento, Gráfica 1).² En el sur, dicha variación fue casi nula (el trimestre previo fue 0.4 por ciento).

Gráfica 1
Índice Coincidente Regional ^{1/}
Junio 2008=100



^{1/} Los datos de febrero y marzo de 2011 corresponden a un pronóstico.

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

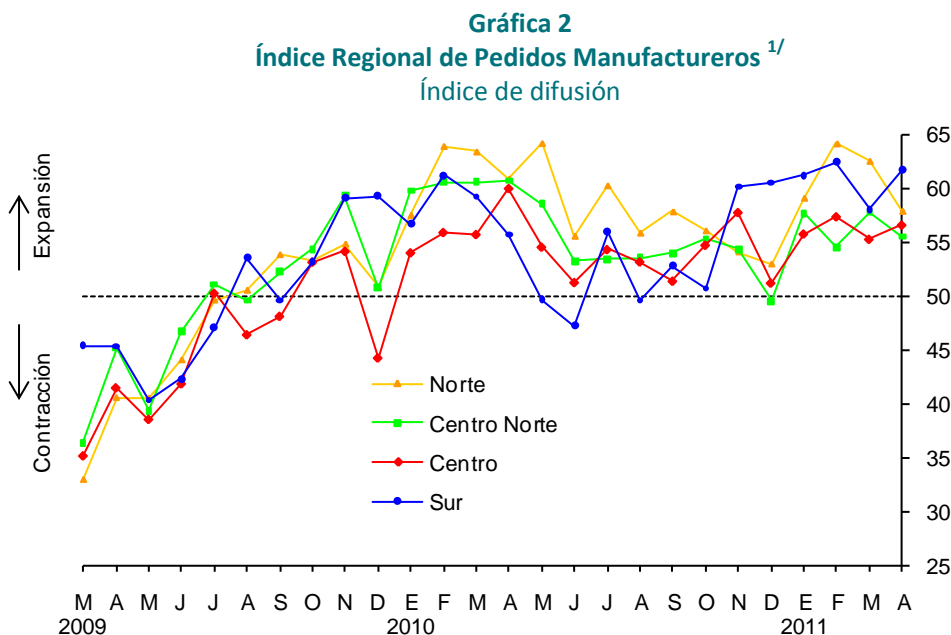
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en datos del IMSS e INEGI.

El análisis de los componentes del ICR para el primer trimestre de 2011 revela que el crecimiento de la actividad manufacturera y la creación de empleo fueron los factores que más contribuyeron a la expansión de este indicador en el norte del país. En el centro, el crecimiento de la actividad comercial al menudeo tuvo una contribución relativamente mayor con relación al resto del país. El menor ritmo de crecimiento del ICR en el sur se reflejó en una tasa relativamente baja de creación de empleos. A continuación se detalla el comportamiento de los componentes más importantes del ICR.

² El ICR es un índice compuesto que se estima a partir de estadísticas regionales desestacionalizadas sobre el empleo, las ventas al menudeo y mayoreo, la producción manufacturera, y la generación y consumo de electricidad en cada región (véase el Anexo 1).

1.1.1 Producción

Durante el primer trimestre de 2011 el Índice Regional de Pedidos Manufactureros (indicador del nivel de actividad en la industria referida, véase Anexo 1) se situó en la zona de expansión en todas las regiones del país (Gráfica 2). Un análisis de los componentes de este índice para el cierre del trimestre de referencia reveló que la expansión de la actividad se reflejó en el nivel de producción, el número de pedidos y el empleo del sector en todas las regiones del país; sin embargo, en el sur las empresas manufactureras reportaron acumulación de inventarios y disminución en los tiempos de entrega.



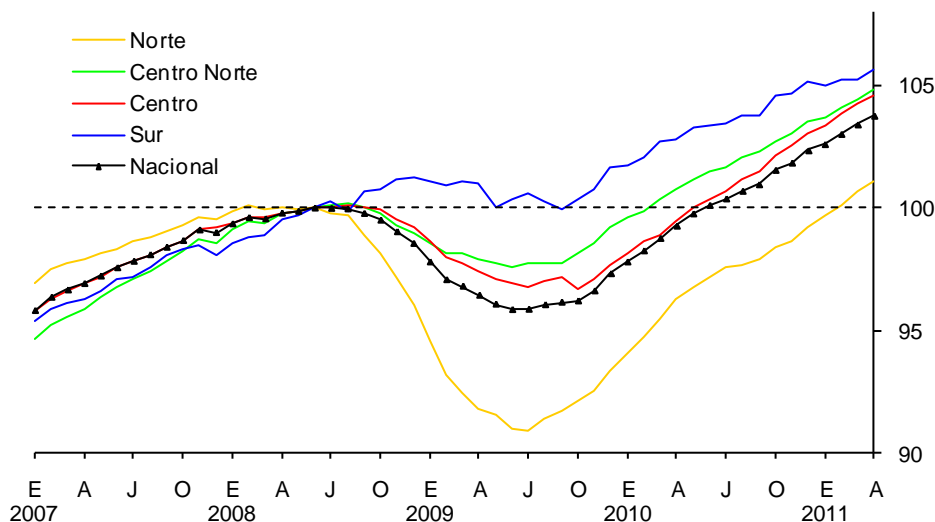
^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad utilizando los factores estacionales del Índice de Pedidos Manufactureros Nacional (Anexo 1).
Fuente: Banco de México.

1.1.2 Empleo

En el periodo comprendido entre enero y marzo de 2011, acorde con cifras ajustadas por estacionalidad, en las regiones norte, centro norte y centro se siguieron creando empleos (59.5, 27.8 y 64.3 miles de puestos de trabajos, respectivamente). En el mismo lapso en el sur se crearon 1,164 puestos de trabajo (Gráfica 3).

El aumento del empleo en el norte y en el centro norte durante el primer trimestre de 2011 se concentró en el sector manufacturero (68.2 y 52.7 por ciento del nuevo empleo), mientras que en el centro la creación de empleo se repartió entre el sector manufacturero y el de servicios (37.4 y 36.0 por ciento de las nuevas contrataciones, Gráfica 4). Lo anterior es reflejo del crecimiento más balanceado que ha venido exhibiendo la región centro durante la actual fase económica expansiva, en la que tanto la demanda interna como la externa han sido factores impulsores. La mayor incidencia del sector manufacturero en la creación de empleo en las regiones del norte del país evidencia la persistencia del impulso proveniente de la demanda externa.

Gráfica 3
Trabajadores Asegurados en el IMSS ^{1/}
 Índice junio 2008 =100

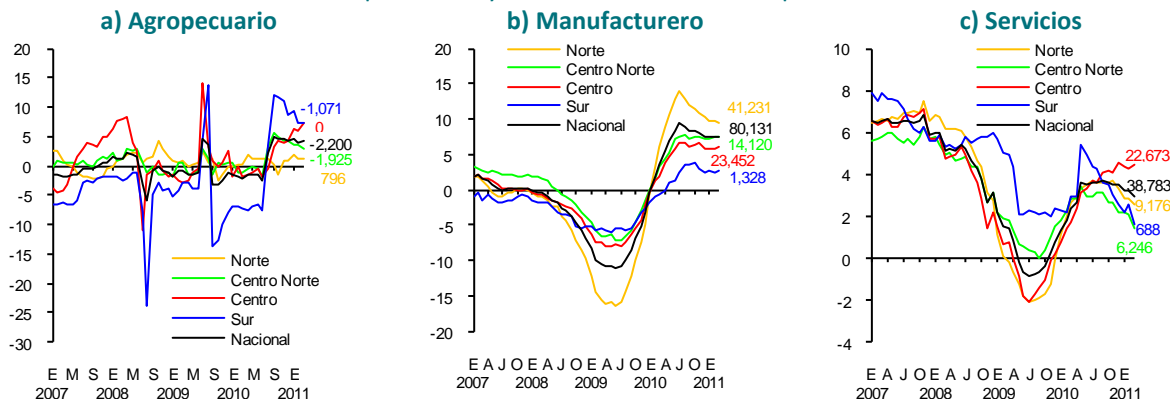


1/ Cifras desestacionalizadas.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos de la STPS e IMSS.

Gráfica 4
Trabajadores Asegurados en el IMSS por Región y Sector

Variación anual en por ciento y variación absoluta en el primer trimestre de 2011 ^{1/}



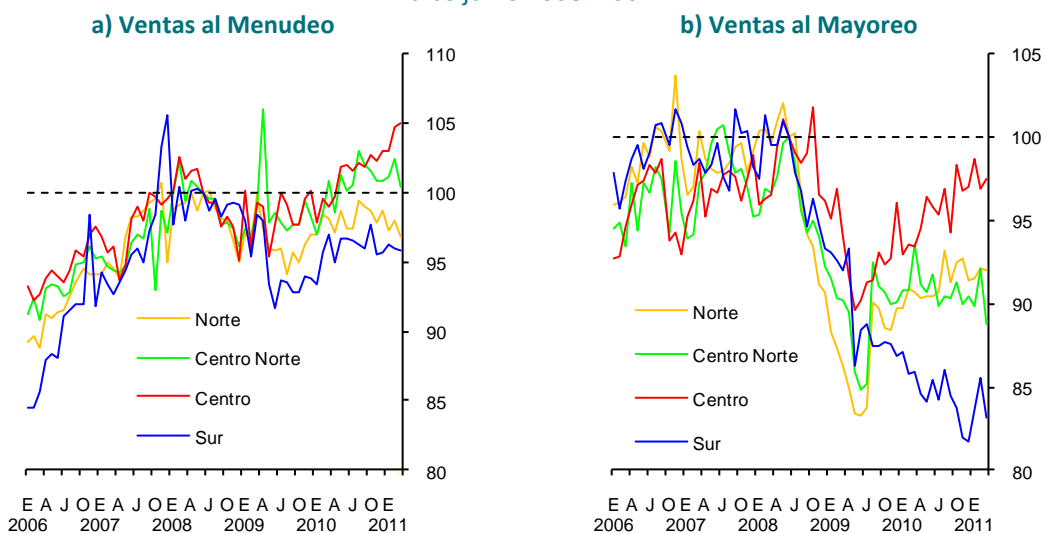
1/ Las cifras en el margen de cada serie representan la variación absoluta durante el primer trimestre de 2011 de los trabajadores asegurados en el IMSS, mientras que en el eje de la gráfica se indica la variación anual en por ciento del número de trabajadores asegurados. Cifras desestacionalizadas.

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

1.1.3 Ventas

En la región centro las ventas al menudeo continuaron exhibiendo una tendencia positiva en el primer trimestre de 2011. En contraste, en el resto del país la tendencia de la actividad comercial presenta un patrón estable desde la segunda parte de 2010 (Gráfica 5a). Cabe señalar que en las regiones centrales del país las ventas al menudeo ya recuperaron los niveles de actividad registrados antes de la última recesión. En lo que respecta a las ventas al mayoreo, éstas continuaron exhibiendo una tendencia al alza en el centro, mientras que en el resto de las regiones no hay visos claros de recuperación (Gráfica 5b).

Gráfica 5
Índice Regional de Ventas Netas
Índice junio 2008=100 ^{1/}



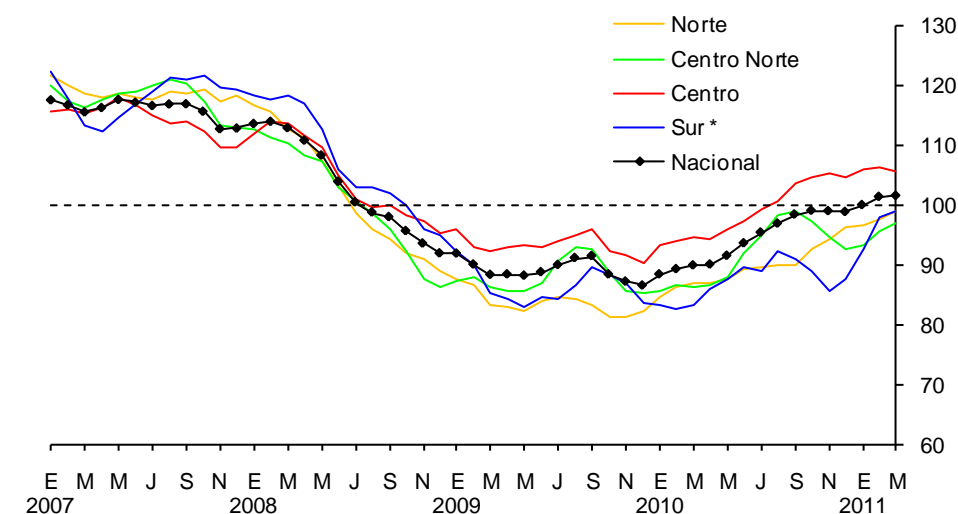
1/ Datos desestacionalizados.

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

1.2 Confianza de los Consumidores

El indicador de confianza del consumidor aumentó en las regiones norte, centro norte y sur durante el primer trimestre de 2011. En el centro, región en que este índice se ubica en el nivel más alto, se mantuvo relativamente estable durante el periodo de referencia (Gráfica 6). Destaca que en el sur durante los últimos meses se ha observado una importante recuperación en los niveles de confianza de los consumidores.

Gráfica 6
Índice Regional de Confianza del Consumidor
 Índice junio 2008 =100, promedio móvil de 3 meses



* Excluye a Guerrero debido a los valores atípicos reportados para esa entidad federativa.
 Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos del INEGI.

1.3 Financiamiento

De acuerdo con los resultados regionales de la Encuesta sobre la Evolución del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México (véase Anexo 1) el financiamiento a las empresas continuó en expansión en todas las regiones del país durante el primer trimestre de 2011 (Gráfica 7).³ Ello se manifestó en las tres principales fuentes de financiamiento que reportan las empresas encuestadas (recursos propios, proveedores y bancos comerciales).

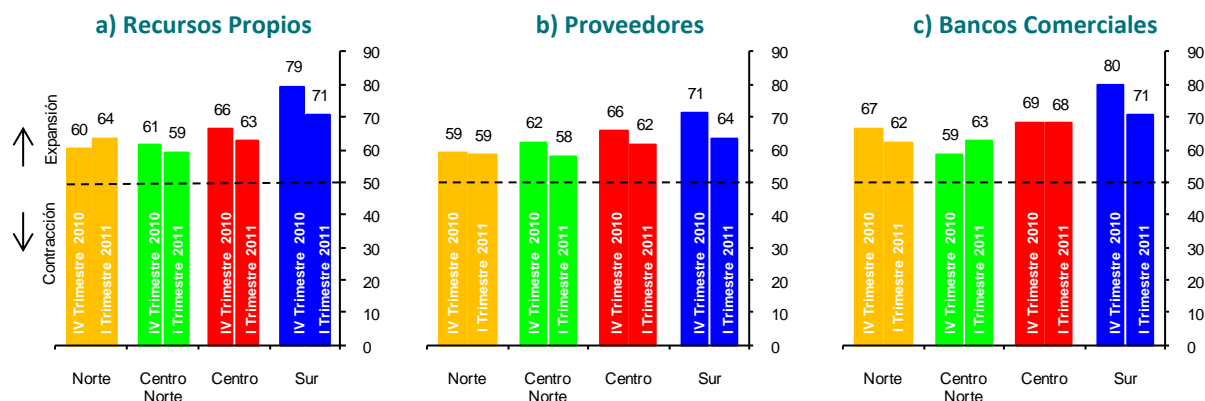
Entre las empresas consultadas aquellas que obtuvieron nuevos créditos en el primer trimestre de 2011 indicaron condiciones menos astringentes para el acceso al crédito bancario en todo el país, destacando especialmente el sur (Gráfica 8). Es pertinente comentar que en la medida en que se acumule una historia más larga de información de la dimensión regional de esta encuesta podrán identificarse con mayor claridad posibles diferencias en los patrones de comportamiento entre las distintas zonas del país.

³ La Encuesta sobre la Evolución del Mercado Crediticio se levanta trimestralmente desde enero de 1999. No obstante, la dimensión regional de esta encuesta se obtiene a partir del cuarto trimestre de 2010.

Gráfica 7

Evolución del Uso Observado de las Principales Fuentes de Financiamiento: Primer Trimestre de 2011

Índice de difusión

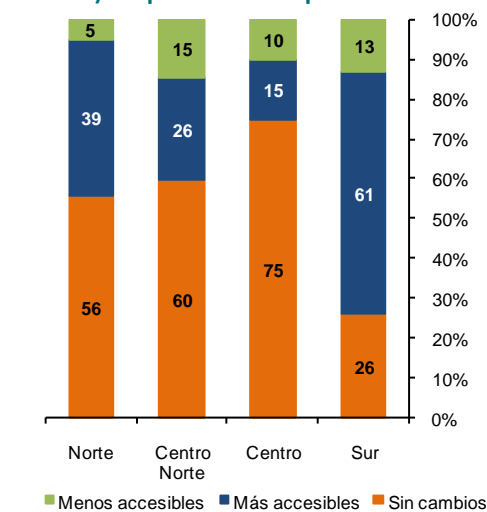


Fuente: Banco de México.

Gráfica 8

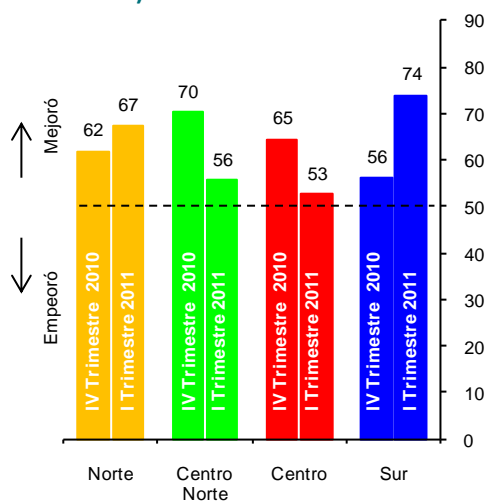
Condiciones Generales de Acceso al Crédito de la Banca Comercial: Primer Trimestre de 2011

a) Proporción de respuestas



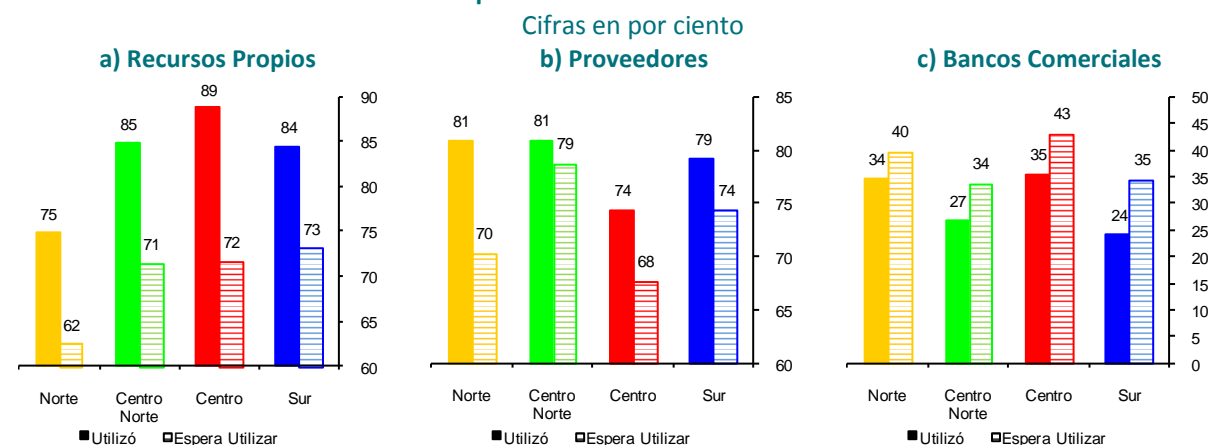
Fuente: Banco de México.

b) Índice de difusión



Las empresas consultadas en todas las regiones del país estiman que durante el segundo trimestre de 2011 utilizarán en mayor grado el crédito bancario (Gráfica 9). En general, éstas esperan que ello les permita reducir el financiamiento propio y de proveedores. Cabe señalar que el mayor incremento esperado en el uso del crédito bancario corresponde a las empresas del sur del país.

Gráfica 9
Uso Observado Durante el Primer Trimestre de 2011 y Esperado en el Segundo Trimestre de 2011 de
Principales Fuentes de Financiamiento



Fuente: Banco de México.

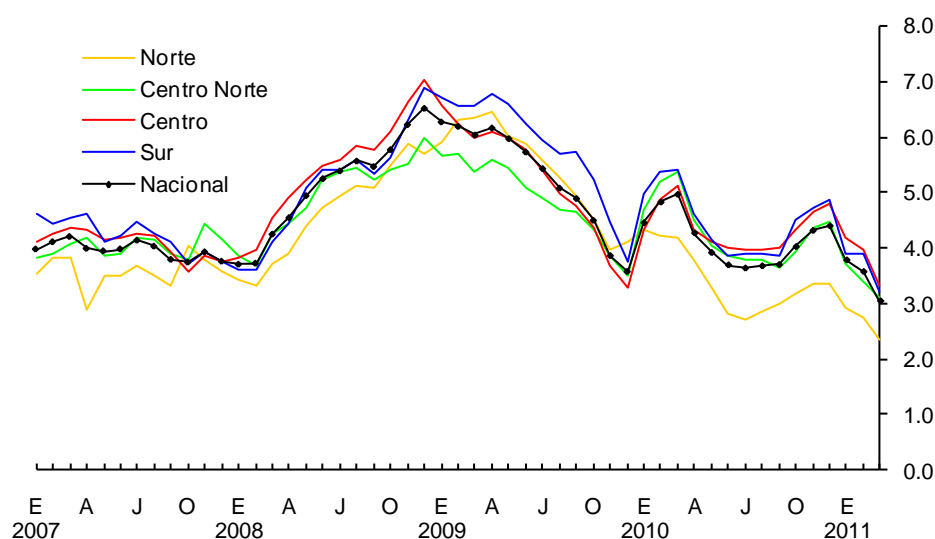
1.4 Balance de Indicadores sobre la Actividad Económica

En un balance, al considerar los indicadores sobre los niveles de producción, empleo, ventas, confianza del consumidor y financiamiento puede concluirse que éstos señalan una moderación en la expansión de las economías regionales durante el primer trimestre de 2011. No obstante, en el centro el crecimiento económico continuó siendo sólido y balanceado: ello se reflejó en las contribuciones positivas al crecimiento del ICR tanto de la actividad manufacturera como de la comercial; en la creación de un número similar de empleos formales en los sectores manufacturero y de servicios; y en el mantenimiento de un nivel de confianza de los consumidores relativamente elevado. En el norte, el crecimiento de la actividad económica continuó siendo robusto e impulsado primordialmente por la demanda externa, lo que se reflejó en la contribución relativamente mayor de la producción manufacturera al crecimiento del ICR y en la concentración del nuevo empleo en el sector de la transformación. El crecimiento económico del centro norte exhibió características similares al de la región norte; en particular, la contribución a éste fue relativamente mayor de la demanda externa respecto a la interna. Por último, los indicadores considerados parecen coincidir en señalar que la expansión económica fue moderada en el sur, destacando particularmente el bajo nivel de creación de empleos; aún así, la actividad de la industria manufacturera y el financiamiento a las empresas se situaron en una zona de expansión.

2. Inflación Regional

En el primer trimestre de 2011 la tasa de inflación regional anual disminuyó con relación a la observada en el trimestre previo, siendo dicha baja relativamente mayor en la región sur. La inflación anual se situó por debajo de 4 por ciento en todas las regiones del país (en el norte, ésta fue menor a 3 por ciento, Gráfica 10). Así, al cierre del periodo la inflación anual fue en el norte, centro norte, centro y sur del país 2.36, 3.09, 3.31 y 3.21 por ciento, respectivamente.

Gráfica 10
Inflación Regional Anual
Cifras en por ciento

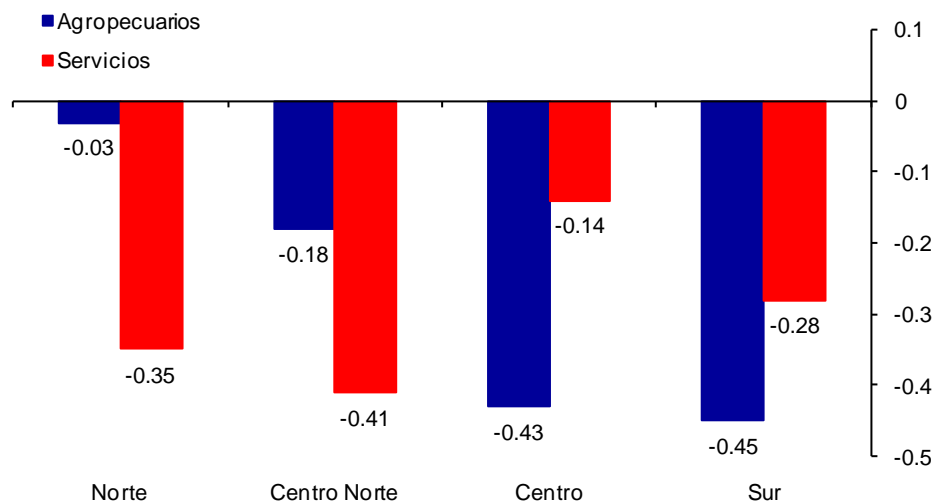


Fuente: Banco de México.

En adición a una postura de política monetaria conducente a la baja de la inflación, el menor crecimiento de los precios en el primer trimestre del año en todo el país se debió a diversos factores comunes, entre los que destacan: el desvanecimiento del impacto relacionado con los cambios tributarios que se implementaron el año pasado, la ausencia de presiones de consideración asociadas con los costos laborales y la apreciación del tipo de cambio.

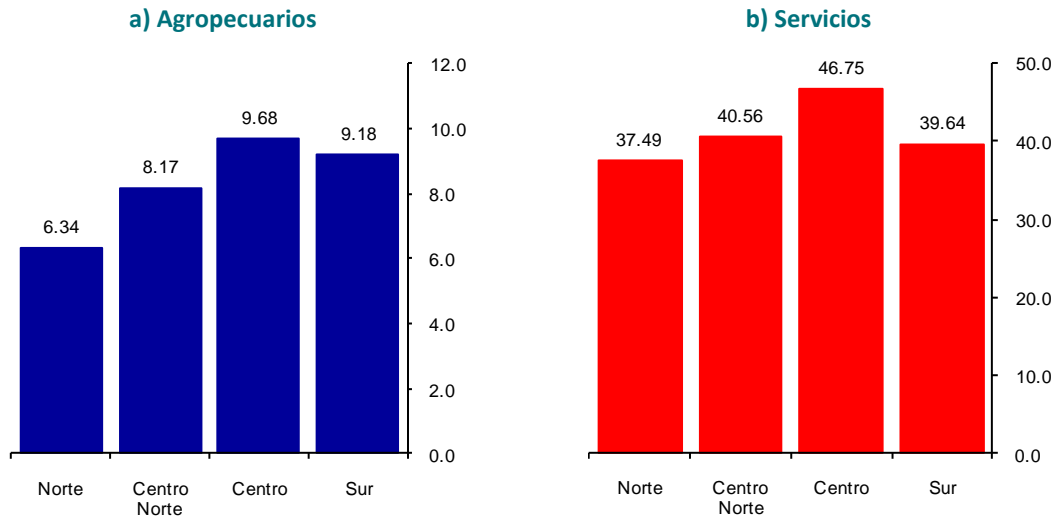
A nivel regional se identifican importantes diferencias en las contribuciones de distintos componentes del INPC a la baja de la inflación en el primer trimestre de 2011. En el centro y en el sur destacó la menor incidencia del grupo de los productos agropecuarios; en contraste, en el norte y centro norte la mayor contribución a la baja de la inflación correspondió a los servicios (Gráfica 11). La incidencia de la desinflación de los productos agropecuarios fue mayor en el sur y el centro del país debido tanto a la ponderación alta que estos bienes tienen en el gasto de la población, como a la magnitud de la reducción en la inflación de los productos, que fue relativamente mayor en esas regiones (Gráfica 12a y Gráfica 13a). En el centro norte y norte la mayor reducción en la incidencia de los servicios se debió a que la desinflación de este grupo fue relativamente más acentuada en dichas regiones (Gráfica 12b y Gráfica 13b).

Gráfica 11
Cambio en la Incidencia de las Cotizaciones por Grupo de Bienes sobre la Inflación Regional Anual
 I-Trim 2011 versus IV-Trim 2010
 Puntos porcentuales



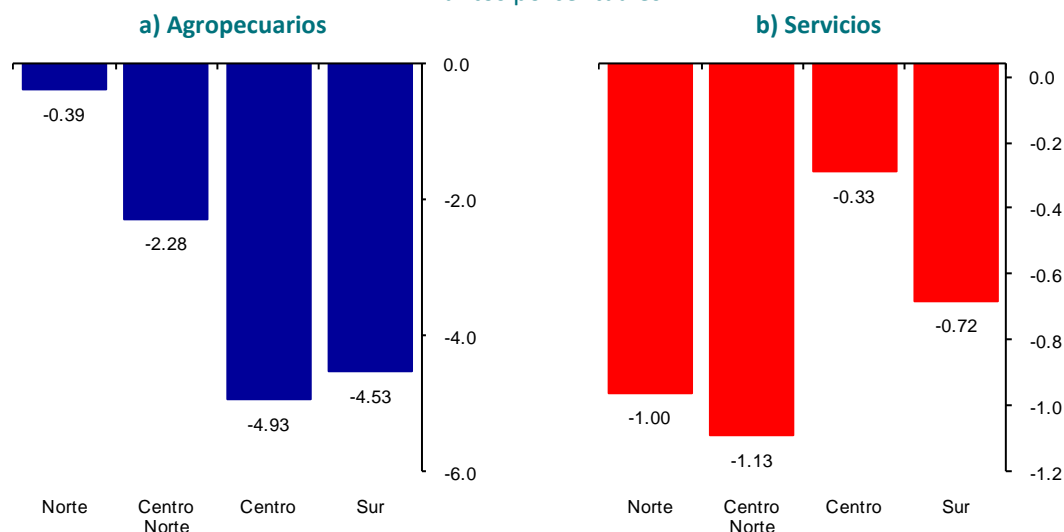
Fuente: Banco de México.

Gráfica 12
Ponderación en el INPC Regional
 En por ciento



Fuente: Banco de México.

Gráfica 13
Cambio en la Inflación Regional Anual por Grupo de Bienes
 I-Trim 2011 versus IV-Trim 2010
 Puntos porcentuales

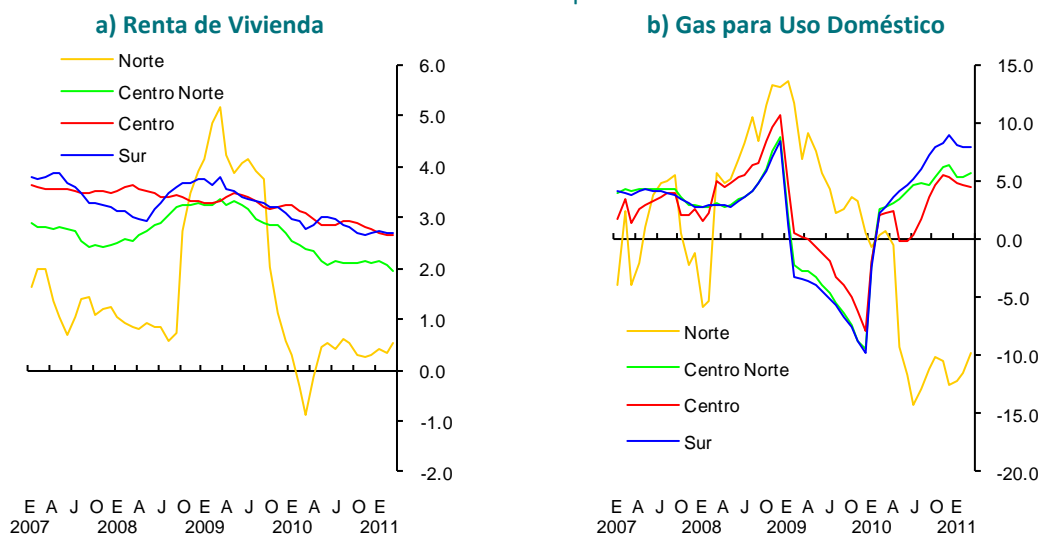


Fuente: Banco de México.

La inflación regional, en general, se caracteriza por presentar trayectorias similares en las cuatro regiones del país. No obstante, desde el inicio de 2010 la inflación en el norte se ha distinguido por exhibir un nivel más bajo respecto de la del resto del país. Ello obedece, en gran parte, a la influencia de tres factores:

1. El bajo ritmo de aumento de las rentas de vivienda influido en parte por el fortalecimiento de la paridad cambiaria, lo que repercutió especialmente en Tijuana donde éstas se cotizan predominantemente en dólares (Gráfica 14a).
2. La caída en el precio del gas natural, cuyo uso por parte de los hogares es proporcionalmente mayor en el norte respecto del resto del país (Gráfica 14b).
3. La competencia entre algunas cadenas comerciales, proceso que aunque se observó en todo el país, al parecer exhibió un mayor grado de intensidad en el norte. Ello es evidente en el número de ofertas que se contabilizaron en los bienes y servicios que integran la canasta del INPC. Así, entre enero 2010 y marzo 2011 el porcentaje de ofertas en el índice de precios de la región norte fue en promedio 5.7 por ciento, mientras que a nivel nacional fue 4.6 por ciento.

Gráfica 14
Índices Seleccionados de Precios Regionales
 Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

3. Perspectivas Sobre las Economías Regionales

En esta sección se presentan las perspectivas sobre los niveles de actividad económica e inflación, así como los riesgos cuya materialización podría incidir sobre el desempeño de dichas variables, durante los próximos seis meses. La información presentada es de tipo cualitativo y proviene de tres fuentes: la primera corresponde a las entrevistas realizadas por economistas regionales del Banco de México, hacia el final del primer trimestre de 2011, a directivos empresariales (que participan en diversos sectores económicos) sobre sus expectativas de demanda, precios, empleo e inversión en el segundo y el tercer trimestre del año; la segunda es una encuesta mensual que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte entre empresas del sector manufacturero en todas las regiones del país; la tercera es la Encuesta Nacional de Confianza del Consumidor.⁴

3.1 Perspectivas del Sector Empresarial

La información que se obtiene de las entrevistas que realizan trimestralmente los economistas regionales del Banco de México a directivos empresariales sugiere que éstos esperan que la demanda de sus productos continúe aumentando durante el segundo y el tercer trimestre de 2011 (Gráfica 15). Ello coincide con los resultados que se han obtenido entre enero y abril de 2011 en la encuesta regional que realizó el Banco de México a empresas manufactureras, ya que ésta mostró que las empresas esperan que la actividad de la industria continúe creciendo durante el segundo trimestre del año en todas las regiones (Gráfica 16).⁵

En el norte los directivos entrevistados asociaron la expansión anticipada para sus negocios principalmente con el dinamismo de la economía norteamericana. Este factor es de particular relevancia en el sector automotriz, que tiene un ciclo de negocios estrechamente vinculado a la demanda externa. En el resto de las regiones los directivos empresariales consideraron que la actividad económica en su industria será impulsada principalmente por una expansión de la demanda interna, aunque una proporción importante también mencionó como un factor impulsor a la recuperación de la economía global.

La inversión pública destacó entre los factores que los directivos empresariales de las regiones norte y centro norte anticipan que impulsarán la actividad económica regional en los próximos dos trimestres. En el centro norte se señaló a las obras de infraestructura. Al respecto, destaca el peso relativo que algunas fuentes consultadas en la región centro norte le asignan a los Juegos Panamericanos que se celebrarán en Guadalajara. En el centro y en el sur, por su parte, la expectativa de que las condiciones de acceso al crédito serán favorables fue considerada como uno de los factores determinantes de la expansión económica anticipada por los directivos de las empresas.

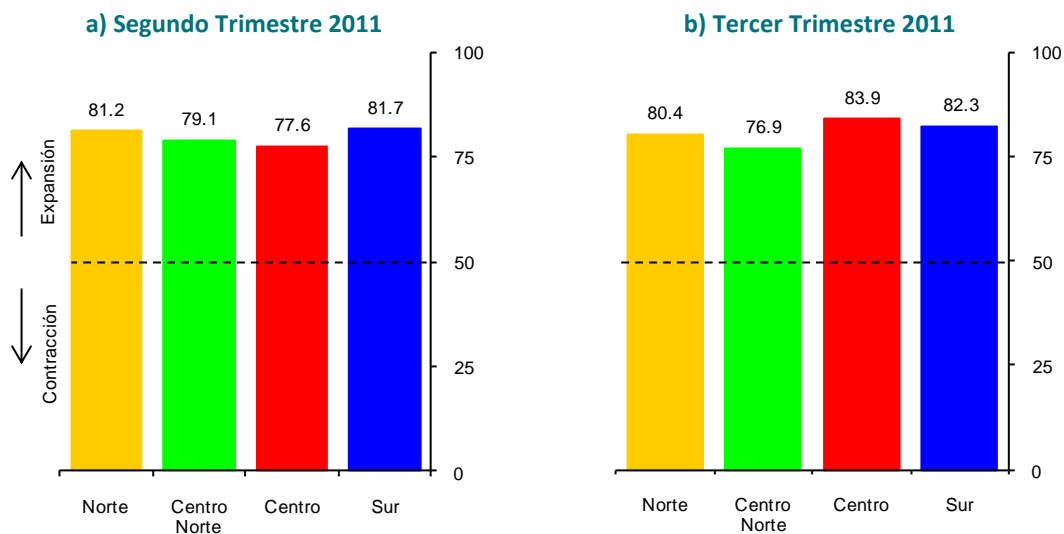
Finalmente, en el norte y en el centro los representantes de las empresas consultados también mencionaron algunos factores específicos que estarán impulsando la actividad económica. En la primera región los directivos empresariales asociaron sus expectativas de crecimiento con ganancias en eficiencia derivadas de mejoras realizadas recientemente en los procesos de producción y distribución de sus empresas, así como con la diversificación de sus exportaciones que les permitirá llegar a nuevos mercados en América Latina y Europa. En la segunda región citada, por su parte, algunas de las fuentes

⁴ En esta sección no se reportan los resultados sobre las expectativas de actividad de la encuesta entre empresas del sector no manufacturero, ya que se cuenta únicamente con información desde noviembre de 2010. En la medida que se tenga una historia más larga de este indicador, y sea posible realizar un análisis estadístico más robusto, se incluirá en la sección.

⁵ Las expectativas sobre los niveles de actividad en la industria manufacturera se miden con las mismas preguntas del índice de pedidos manufactureros (pedidos, producción, personal ocupado, entrega de insumos e inventarios) pero considerando la perspectiva del trimestre siguiente en vez del actual.

consultadas enfatizaron que anticipan un mayor nivel de actividad debido a la recuperación en la demanda en sectores relacionados o afines.

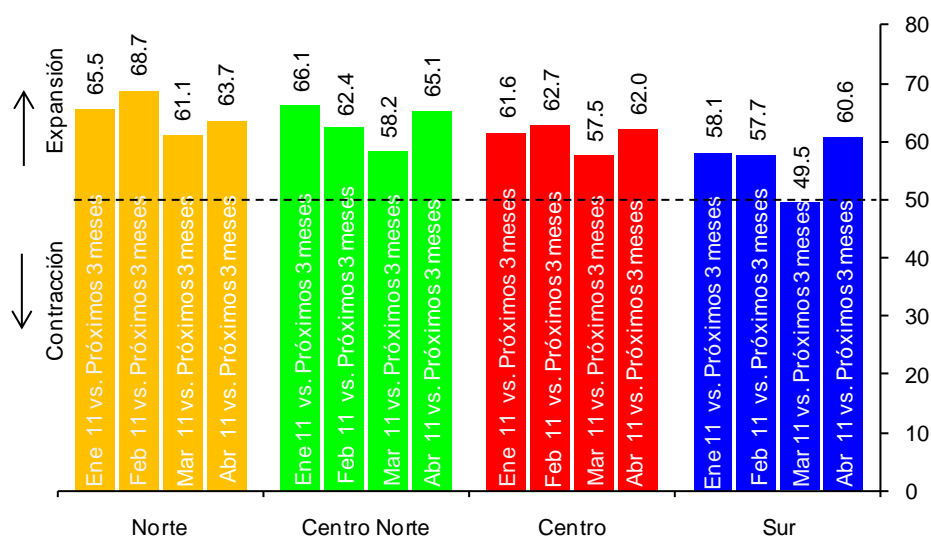
Gráfica 15
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Demanda Esperada por sus Productos ^{1/}
 Índices de difusión



1/ Resultados obtenidos en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 14 de marzo y el 18 de abril de 2011. Cabe señalar que cada trimestre estas entrevistas se llevan a cabo durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las primeras dos del trimestre siguiente.

Fuente: Banco de México.

Gráfica 16
Índices Regionales de Pedidos Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos Tres Meses ^{1/}
 Índices de difusión

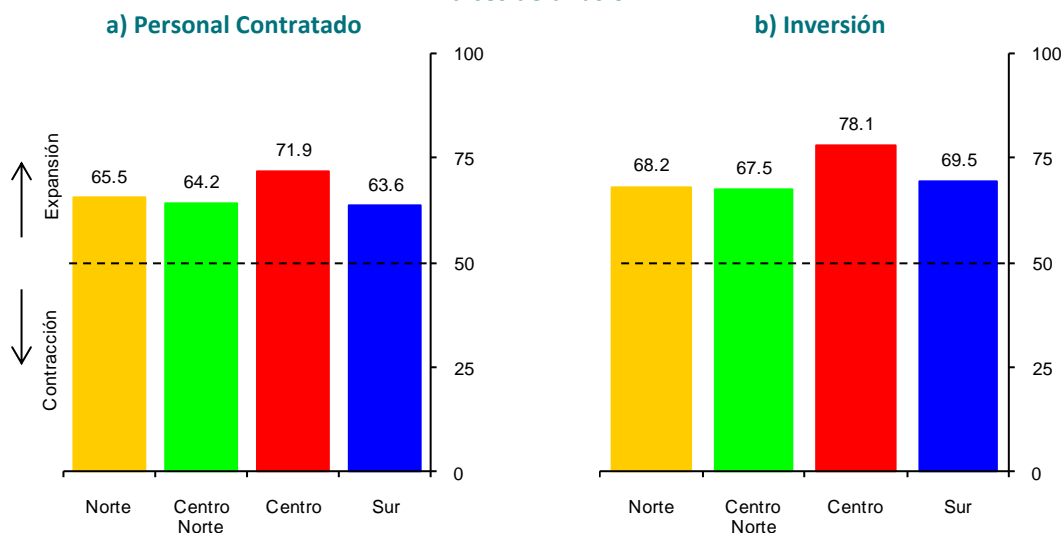


1/ Cifras ajustadas por estacionalidad utilizando los factores estacionales del Índice de Pedidos Manufactureros Nacional (para más detalles véase Anexo 1).

Fuente: Banco de México.

En todas las regiones del país los contactos del Banco de México manifestaron mayoritariamente que esperan aumentar o al menos mantener la capacidad productiva de sus empresas en el segundo y en el tercer trimestre de 2011, por lo que anticipan contratar más personal y realizar nuevas inversiones en capital físico (Gráfica 17). En particular, la perspectiva sobre el aumento de la inversión durante los próximos dos trimestres fue mayoritaria entre los directivos empresariales del centro del país.

Gráfica 17
Opinión de Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México: Capacidad Productiva de sus Empresas en el Segundo y el Tercer Trimestre de 2011 ^{1/}
 Índices de difusión ^{2/}



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 14 de marzo y el 18 de abril de 2011.

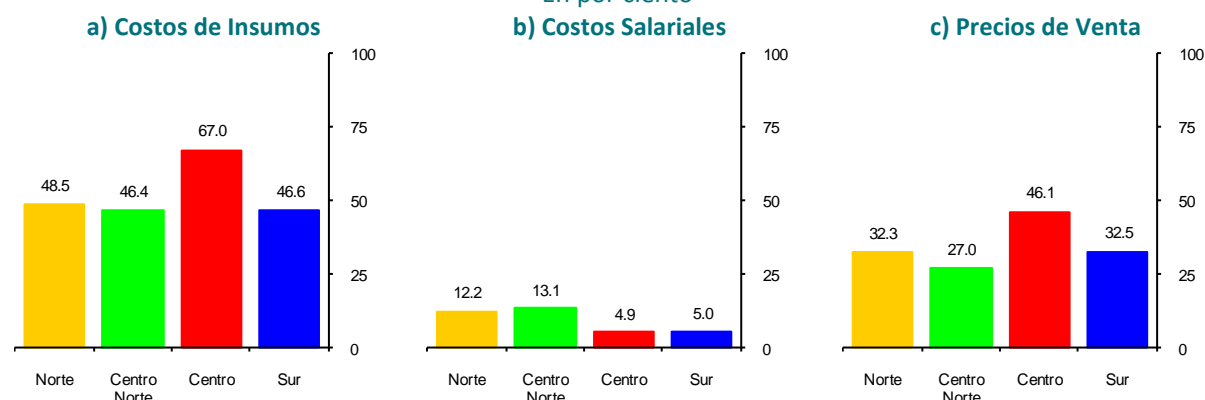
2/ El índice se calculó teniendo en cuenta los porcentajes de respuesta promedios para el segundo y el tercer trimestre de 2011.

Fuente: Banco de México.

En lo que corresponde a la evolución de los costos de producción, la mayoría de los directivos empresariales de todas las regiones anticipan un aumento en el precio de los insumos en el segundo trimestre de 2011, aunque sólo los directivos de empresas del centro del país esperan que la tendencia al alza continúe durante el tercer trimestre del año (Gráfica 18a). Respecto de los salarios, la mayoría de los contactos empresariales del Banco de México en todas las regiones espera que los niveles actuales de compensación a la mano de obra se mantengan sin cambio durante el segundo y tercer trimestres del año (Gráfica 18b). En consecuencia, la mayoría de los directivos empresariales no espera aumentar sus precios de venta en ese plazo (Gráfica 18c).

Gráfica 18
Directivos Empresariales Entrevistados por el Banco de México que Anticipan Aumentos en los Costos de Producción y en el Precio de sus Productos: Segundo y Tercer Trimestres de 2011 ^{1/}

En por ciento ^{2/}



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 14 de marzo y el 18 de abril de 2011.

2/ El porcentaje de respuesta corresponde al promedio para el segundo y el tercer trimestre de 2011.

Fuente: Banco de México.

En cuanto a los factores que pueden limitar la expansión de las economías regionales, en el norte, centro norte y centro destacan: primero, los aumentos en los precios de los combustibles y las materias primas; y, segundo, las afectaciones por las actividades delictivas y los efectos de la percepción de inseguridad (Recuadro 1). En el sur, los factores considerados más limitantes de la expansión de la demanda en los próximos meses por los directivos empresariales de la región son los retrasos en la inversión pública (en particular, la contratada por Pemex y los gobiernos estatales) y la escasez de ciertas materias primas, como el etileno en la industria química, o la caña y el café en las industrias alimentarias.⁶

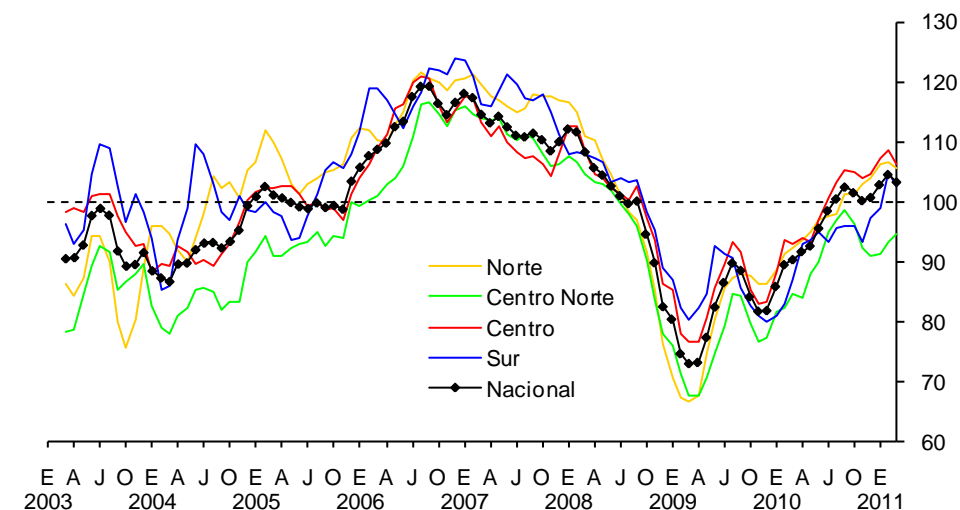
En todas las regiones los representantes de las empresas consultados por los economistas regionales del Banco de México señalaron que aumentos mayores a los esperados en los niveles de inseguridad y en los precios de los insumos, una mayor apreciación del peso, así como un posible debilitamiento de la recuperación económica global, son los riesgos más importantes que enfrentan sus industrias en el segundo y el tercer trimestre del año 2011. En la región sur les resulta menos preocupante la percepción sobre la inseguridad debido a que los niveles de afectación han sido menores en esa región. En el sur y en el centro norte se mencionó adicionalmente la posibilidad de condiciones climáticas adversas que podrían afectar la producción agropecuaria y agroindustrial.

3.2 Expectativas del Consumidor

Las expectativas de los consumidores sobre la fortaleza del mercado laboral para los próximos 12 meses continuaron mejorando entre los hogares del centro y norte del país en el primer trimestre de 2011. Asimismo, este indicador repuntó en el sur durante los primeros meses del año. Cabe destacar que en las regiones mencionadas las expectativas sobre la fortaleza futura del mercado laboral recuperaron los niveles observados antes del último episodio de recesión económica. En los hogares del centro norte estas expectativas, si bien exhibieron un repunte al inicio de 2011, se mantuvieron rezagadas con relación a las del resto de los hogares del país (Gráfica 19).

⁶ En lo que respecta a la obras contratadas por Pemex, las fuentes consultadas mencionaron que las licitaciones de contratos incentivados para la explotación de seis campos de petróleo en el sur del país se realizaron en el primer trimestre de 2011 y, por ello, no esperan que comience la contratación de mano de obra o servicios y la compra de insumos por parte de las empresas contratistas de Pemex hasta el año 2012.

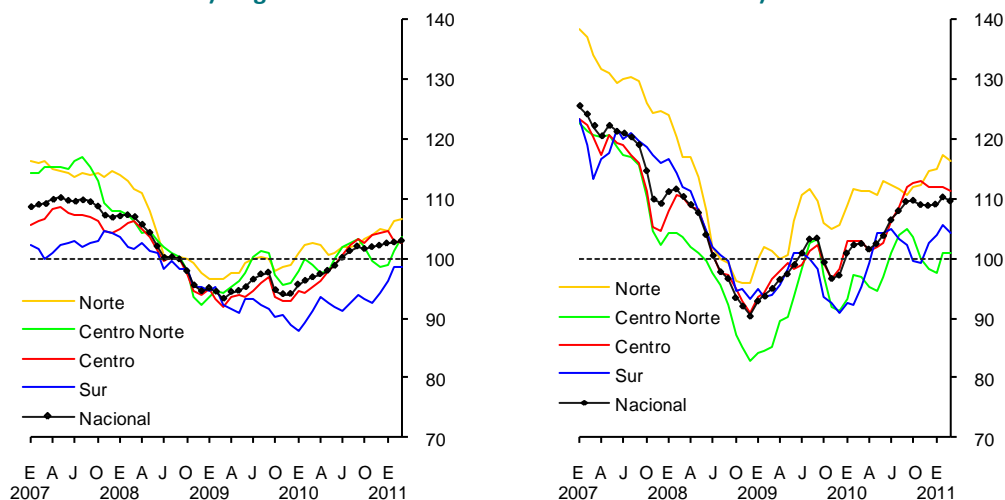
Gráfica 19
Expectativas del Consumidor sobre la Fortaleza del Mercado Laboral en los Próximos Doce Meses
 Índice junio 2008 = 100, promedio móvil de 3 meses



Fuente: Banco de México con datos del INEGI.

En el primer trimestre de 2011 la confianza sobre la situación esperada para el hogar durante los próximos 12 meses continuó exhibiendo una tendencia positiva en todas las regiones, aunque en el sur ésta aún no recuperó el nivel observado antes de junio 2008 (Gráfica 20a). En lo que toca a la confianza sobre la situación esperada para el país durante los próximos 12 meses, la tendencia al alza pareció ser más sólida en el norte del país (Gráfica 20b).

Gráfica 20
Situación Económica Esperada para los Próximos Doce Meses
 Índice junio 2008=100, promedio móvil de 3 meses
 a) Hogar b) País



Fuente: Banco de México con datos del INEGI.

Recuadro 1**Diferencias Regionales en la Afectación Económica Asociada a la Inseguridad**

En este Recuadro se describen las diferencias que existen a nivel regional sobre la afectación económica que han resentido las empresas por el deterioro en la seguridad pública. Asimismo, se analiza el impacto de la inseguridad sobre las actividades empresariales, así como las respuestas que el sector privado ha implementado en cada región del país.

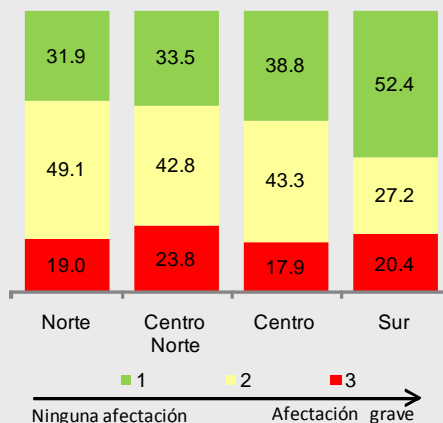
El análisis que se presenta se basa en información que se obtuvo de una encuesta que levantó el Banco de México en diciembre 2010 entre unas 1,100 empresas de diversos sectores y tamaños, con representatividad regional.

Los principales resultados de las encuestas fueron los siguientes: primero, el grado de afectación debido al deterioro en la seguridad pública fue mayor entre las empresas del norte y menor entre las del sur del país; segundo, existen diferencias en el tipo de afectación que produce la criminalidad en cada región, lo que podría tener implicaciones distintas en el desarrollo futuro de los negocios; y, tercero, las medidas adoptadas por las empresas contra el crimen en el centro y en el sur son relativamente más intensivas en capital humano.

1. Grado de afectación

La incidencia de la inseguridad sobre los negocios fue mayor en la región norte: 68.1 por ciento de las empresas consultadas en esa región reportaron haber sufrido algún tipo de afectación. Las cifras correspondientes en el centro norte, centro y sur fueron 66.6, 61.2 y 47.6 por ciento, respectivamente (Gráfica 1). En lo que respecta a las afectaciones graves, los niveles son similares entre las distintas regiones, siendo el nivel menor en el centro.

Gráfica 1
Grado de Afectación Asociado a la Inseguridad
Reportado por las Empresas Consultadas en 2010
Participación porcentual, por región



Fuente: Banco de México. Encuesta Mensual de Actividad Económica en los Sectores Manufactureros y No Manufactureros, diciembre 2010.

2. Tipo de afectación

A nivel nacional, los dos tipos de afectaciones que fueron mencionados con mayor frecuencia por las empresas consultadas son el robo de mercancías o de insumos y la pérdida de oportunidades de negocios e inversiones (ésta última fue mencionada más frecuentemente por las empresas del norte y el sur, mientras que en el centro y centro norte las pérdidas por robo fueron más importantes, Cuadro 1).

Cuadro 1
Tipo de Afectación Asociado a la Inseguridad
Reportado por las Empresas Consultadas en 2010
Participación porcentual, por región

Concepto	Norte	Centro Norte	Centro	Sur
Robo de mercancías o insumos	22	32	42	29
Pérdida de negocios futuros o inversiones	27	24	15	35
Disminución de ventas	12	12	8	4
Inseguridad del personal	5	11	11	11
Incremento del gasto en seguridad	7	8	5	3
Otros ^{1/}	27	13	19	18

1/ "Otros" incluye los siguientes rubros: extorsión telefónica, disminución o inasistencia del personal, retraso en la entrega de sus productos, cambios en la jornada laboral, desconfianza de ejecutivos de viajar a México, disminución de envíos a frontera, etc.

Fuente: Banco de México. Encuesta Mensual de Actividad Económica en los Sectores Manufactureros y No Manufactureros, diciembre 2010.

3. Medidas contra la inseguridad

Entre las empresas del centro y el sur las medidas declaradas para enfrentar el problema de la inseguridad fueron, en primer lugar, la contratación de personal de seguridad y, en segundo, la compra de equipos de seguridad, como cámaras y alarmas. En contraste, en el centro norte y norte las empresas recurrieron a la contratación de personal de seguridad en menor proporción con relación al resto de las regiones (Cuadro 2).

Cuadro 2
Acciones de Prevención y Protección Emprendidas por las Empresas contra Actos Delictivos en 2010
Participación porcentual, por región

Concepto	Norte	Centro Norte	Centro	Sur
Contratar personal de seguridad	20	21	39	24
Cámaras/alarmas de seguridad	18	22	18	17
Otras medidas de prevención (selección de rutas de entrega, rastreo vía satélite, etc.)	11	13	11	15
Mayores medidas de seguridad / vigilancia	10	12	10	14
Contratar fianza/seguro	9	13	7	4
Otros ^{1/}	33	19	14	26

1/ "Otros" incluye los siguientes rubros: cambios en la jornada laboral y horarios; restricción de accesos; limitaciones en el uso de dinero en efectivo; denuncias o demandas; medidas de apoyo al personal.

Fuente: Banco de México. Encuesta Mensual de Actividad Económica en los Sectores Manufactureros y No Manufactureros, diciembre 2010.

4. Consideraciones Finales

Considerando que entre los objetivos primordiales de este Reporte destaca la identificación de las tendencias de la economía nacional, la validación de los pronósticos formales de la actividad e inflación y la confirmación de los resultados que se obtienen del análisis sectorial, derivado de las entrevistas y encuestas a directivos empresariales así como del análisis de los indicadores regionales puede concluirse lo siguiente:

1. La expansión que registró la economía nacional en el primer trimestre de 2011 se considera que se extenderá al segundo y al tercer trimestre del año. Dicha expansión será previsiblemente más fuerte en el centro del país y, posiblemente, se robustezca en el sur.
2. El proceso de expansión de la economía se encuentra sujeto a diversos riesgos, entre los que destacan un eventual deterioro de la percepción sobre la inseguridad en el país, aumentos inesperados en los precios internacionales de materias primas, una mayor apreciación del peso, así como una posible desaceleración de la recuperación económica internacional. Asimismo, en algunas regiones del país existe preocupación por la posibilidad de que se presenten condiciones climáticas adversas que afecten la actividad agrícola y turística.
3. Se espera que la inflación permanezca en niveles relativamente bajos a pesar de posibles presiones sobre los costos de producción asociadas a los precios de las materias primas. La disminución que ha exhibido la inflación general anual durante el primer trimestre de 2011 es congruente con las expectativas de la mayoría de los directivos empresariales consultados por el Banco de México.

ANEXOS

Anexo 1**Indicadores del Reporte Sobre las Economías Regionales**

Electricidad por Región: Representa el promedio de los indicadores de generación y consumo de electricidad por entidad federativa desestacionalizados que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB de los sectores electricidad, gas, y agua de cada estado en la región correspondiente.

Empleo por Región: Este indicador corresponde al número de trabajadores permanentes y eventuales asegurados en el IMSS, información desestacionalizada por el Banco de México por entidad federativa y por tipo de empleo, y agregada a nivel regional.

Financiamiento por Región: Estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio levantada por el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra incluye 545 establecimientos productivos de todo el país.

Índice Coincidente Regional: El Índice Coincidente Regional (ICR) es un índice compuesto coincidente mensual de la actividad económica regional diseñado por el Banco de México con información disponible a nivel regional y con base en la metodología del National Bureau of Economic Research (NBER) y el Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

El ICR se calcula a partir de cinco indicadores de actividad desestacionalizados que tienen un comportamiento coincidente con el ciclo económico regional: empleo en el sector formal, ventas al menudeo, ventas al mayoreo, producción manufacturera, y generación y consumo de electricidad (esta última variable refleja la actividad en diversos sectores económicos). El índice está diseñado de manera que su variación mensual refleje el promedio de las variaciones mensuales de los indicadores componentes.

Los componentes del índice se estiman con base en estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), con excepción del indicador de empleo que se computa a partir de datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). La disponibilidad del ICR comprende desde enero de 2003 hasta el presente, debido a que en ese periodo se encuentran datos para todos los componentes.

Los datos del ICR de los últimos tres meses corresponden a un pronóstico, razón por la cual se encuentran sujetos a posibles revisiones. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles sobre los indicadores componentes por sector económico en cada una de las regiones. Cabe señalar que en el caso del empleo formal por sector los datos utilizados son siempre oportunos.

La magnitud de las variaciones del ICR no es directamente comparable con la del PIB. La principal utilidad del ICR consiste en señalar la dirección de los cambios en el nivel de actividad económica regional y determinar la intensidad de éstos en comparación con los exhibidos por el mismo indicador en distintos momentos del tiempo.

Índices Regionales de Confianza del Consumidor, Expectativas sobre el Mercado Laboral por Región y Situación Económica Esperada por Región: Estos índices se calculan a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponden a la versión regional de los índices calculados por el INEGI a nivel país.

Índice Regional de Pedidos Manufactureros: El Índice Regional de Pedidos Manufactureros (IRPM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en el sector manufacturero y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPM y su ponderación son: pedidos (.30), producción (.25), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.15) e inventarios (.10). Esta estructura de ponderaciones equivale a la utilizada por el INEGI y el Banco de México en el cálculo del índice de pedidos manufactureros nacional. Cada índice a su vez se construye como un promedio ponderado de las respuestas de los representantes de las empresas del sector consultados por el Banco de México sobre la evolución de las variables mencionadas: “aumentó”, que tiene un valor de 1.0; “sin cambio”, que vale 0.5; y “disminuyó” con un valor de 0.0. Lo anterior con excepción de la pregunta de inventarios con respecto a ventas en el que se invierte la ponderación de “aumentó” y “disminuyó”. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50 indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50 refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es 50 revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo.

Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el Sector Manufacturero, que levanta el Banco de México desde marzo de 2009. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en el sector manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La encuesta tiene un diseño probabilístico y estratificado en dos direcciones: por región y por tamaño de establecimiento; es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2004. La muestra de esta encuesta es de 628 empresas.

La corta historia de la encuesta impide realizar los ajustes estacionales propios para cada región. Así, el ajuste se efectúa utilizando los factores estacionales del Índice de Pedidos Manufactureros Nacional; este último se calcula con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial que realizan de manera conjunta el INEGI y el Banco de México.

Índice Regional de Pedidos No Manufactureros: El Índice Regional de Pedidos No Manufactureros (IRPNM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en los sectores construcción, comercio y servicios y resulta del promedio simple de los índices de difusión de sus cinco componentes (nuevos pedidos o nuevas órdenes de servicio, producción o servicios prestados, personal ocupado, inventarios de insumos y tiempo de entrega de insumos). EL IRPNM se construye de manera similar al Índice Regional de Pedidos Manufactureros y su interpretación es la misma. Para el cálculo del índice se utilizan los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica para los Sectores No Manufactureros. La encuesta tiene un diseño probabilístico y estratificado en dos direcciones: por región y por tamaño de establecimiento, y es representativa a nivel nacional y regional. El marco de muestreo se deriva de los Censos Económicos levantados por el INEGI en 2004. La muestra de esta encuesta es de 688 empresas. La corta historia de la encuesta impide realizar ajustes estacionales para cada región.

Inflación General Anual por Región: El Banco de México calcula el Índice de Precios al Consumidor para 46 localidades del país. El índice correspondiente a nivel regional se construye como un promedio ponderado de los índices de precios por ciudad en cada una de las regiones definidas por el Banco de México.

Opiniones de los Directivos Empresariales: El Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de todas las regiones del país sobre sus expectativas para la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 300 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones

del país, durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior. En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por los economistas de las Delegaciones y Coordinaciones de Economistas Regionales del Banco de México.

Producción Manufacturera por Región: Se estima como el promedio de los indicadores de producción manufacturera por entidad federativa desestacionalizados que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB de la industria manufacturera de cada estado en la región a la que pertenece.

Ventas Netas por Región: Estos índices se obtienen de agregar a nivel regional los índices de ventas netas al menudeo y mayoreo de establecimientos comerciales por localidad del INEGI desestacionalizados. Las cifras a nivel regional se obtienen en dos etapas: en la primera, se ponderan las cifras de venta por localidad según el tamaño relativo de la misma en la entidad; en la segunda etapa, los valores por región corresponden al promedio ponderado de los valores por entidad, donde la ponderación refleja la importancia a nivel regional del PIB estatal en los sectores de comercio, restaurantes y hoteles (en el caso de las ventas al mayoreo se considera adicionalmente la importancia de los sectores transporte, almacenaje y comunicaciones).

Anexo 2

Composición del PIB por Región

El desempeño económico de las distintas regiones del país exhibe diferencias que obedecen en gran medida a las industrias que cada una de éstas tiene. Por ejemplo, la economía del norte se caracteriza por una mayor participación de la industria manufacturera, lo que implica una mayor sincronía de esta región con la economía global, mientras que en la economía del sur la actividad en la industria petrolera tiene una participación muy importante. En el Cuadro 1 se presenta la composición del PIB de cada región.

Cuadro 1
Producto Interno Bruto por Región 2009 ^{1/}
Participación porcentual de las actividades económicas en cada región

Sector de Actividad Económica	Norte	Centro Norte	Centro	Sur	Nacional
Agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza	3.9	8.5	1.8	4.8	4.1
Minería	2.6	1.0	0.3	23.8	5.5
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.9	1.5	1.0	2.0	1.5
Construcción	8.8	7.3	5.3	8.1	7.0
Industrias manufactureras	22.0	17.8	19.3	8.1	17.5
Comercio	14.7	17.2	16.0	11.3	15.0
Transportes, correos y almacenamiento	7.6	6.7	7.8	6.1	7.2
Información en medios masivos	3.7	3.1	5.3	2.7	4.1
Servicios financieros y de seguros	4.0	2.7	7.5	1.4	4.7
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	11.3	12.1	11.4	11.8	11.6
Servicios profesionales, científicos y técnicos	4.0	1.8	5.3	1.5	3.7
Dirección de corporativos y empresas	0.3	0.0	1.0	0.0	0.5
Servicios de apoyo a negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	2.6	2.5	3.5	1.5	2.7
Servicios educativos	4.3	5.3	5.4	4.8	5.0
Servicios de salud y de asistencia social	3.4	3.1	3.3	2.5	3.1
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	0.3	0.4	0.6	0.2	0.4
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	2.4	3.6	1.9	3.7	2.7
Otros servicios excepto actividades del gobierno	2.3	3.0	3.3	2.6	2.9
Actividades del gobierno	3.0	4.2	5.4	3.8	4.3
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente	-2.9	-1.9	-5.6	-1.0	-3.4
Total de la actividad económica	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

1/ Última información disponible sobre el PIB regional.

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



BANCO DE MÉXICO

Junio 2011

www.banxico.org.mx