



BANCO DE MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Enero – Marzo 2019

El texto completo, el resumen, la presentación ejecutiva y los recuadros correspondientes al presente Reporte sobre las Economías Regionales se encuentran disponibles en formato PDF en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-las-economias-regionales/reportes-economias-regionales.html>



El Banco de México difunde todos sus informes y publicaciones periódicas a través de la red de Internet en la dirección <http://www.banxico.org.mx>

REPORTE SOBRE LAS ECONOMÍAS REGIONALES

Este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica, la inflación, y las expectativas de los agentes económicos. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México para promover un entendimiento más amplio y profundo sobre el desempeño de las economías regionales. 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.

CONTENIDO

Introducción.....	1
1. Actividad Económica Regional	4
1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional.....	4
1.2 Actividad Sectorial	5
1.2.1 Manufacturas	5
1.2.2 Minería	6
1.2.3 Construcción	7
1.2.4 Actividad Comercial	9
1.2.5 Turismo	10
1.2.6 Otros Servicios.....	16
1.2.7 Sector Agropecuario.....	17
1.3 Otros Indicadores.....	18
1.3.1 Financiamiento.....	18
1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS	23
1.3.3 Confianza de los Consumidores	23
2. Inflación Regional	25
2.1 Inflación Subyacente.....	26
2.2 Inflación No Subyacente	28
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales.....	36
3.1 Actividad Económica	36
3.2 Factores Limitantes al Crecimiento de la Actividad Económica Regional ...	39
3.3 Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 25 de marzo y el 25 de abril de 2019)	41
3.4 Costo de Insumos, Salarios e Inflación.....	42
4. Consideraciones Finales	44
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales.....	45

RECUADROS

1. El Efecto de la Percepción de la Inseguridad sobre el Turismo Internacional en México, 2008 - 2018: Un Análisis Regional	12
2. Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico Regional.....	19
3. Influencia de la Competencia en Precios al Consumidor y Márgenes de Venta de las Gasolinas a Nivel Regional	29

Introducción

En el primer trimestre de 2019, la actividad económica en México mostró una contracción respecto del trimestre previo, acentuándose así la debilidad observada a finales de 2018. Dicho comportamiento se puede atribuir tanto a la moderación del crecimiento de la economía global, como a una mayor debilidad de la demanda interna, amplificada por algunos factores de carácter transitorio que se presentaron en diversos momentos del periodo que se reporta, como el desabasto de combustible, los bloqueos a las vías férreas en Michoacán o los conflictos laborales en Tamaulipas. En particular, las exportaciones manufactureras siguieron registrando una desaceleración en el primer trimestre del año en curso. Por su parte, no obstante el repunte que la inversión presentó en enero de 2019 como resultado únicamente del desempeño de algunos componentes, se espera que en general en el resto del trimestre esta haya continuado exhibiendo atonía. Asimismo, desde finales de 2018 e inicios de 2019 el consumo privado ha mostrado un desempeño desfavorable, reflejado tanto en la desaceleración del consumo de servicios, como en la debilidad del consumo de bienes. Por el lado de la producción, la disminución de la actividad económica reflejó tanto la contracción del sector secundario, como del terciario. En contraste, las actividades primarias mostraron una expansión respecto del trimestre previo. Al interior de la actividad industrial, las manufacturas continuaron presentando atonía, al tiempo que la construcción mantuvo la trayectoria negativa registrada durante la mayor parte de 2018. Asimismo, persistió la tendencia a la baja de la minería.

La debilidad de la actividad económica nacional se reflejó en todas las regiones del país.¹ En efecto, se estima que en las regiones centrales y el sur se haya registrado una contracción de la actividad económica en el primer trimestre de 2019, en tanto que en el norte se haya presentado una desaceleración. A esta evolución contribuyó el débil desempeño de las manufacturas, de la minería y del turismo en todas las

regiones, con excepción del norte en el caso de las manufacturas, de las regiones centrales en el de la minería, y del sur en el del turismo. También se observó una disminución del comercio al por menor en el centro y una caída de la construcción en el centro norte.

Durante el periodo enero - marzo del año en curso, la inflación general anual promedio disminuyó con relación al último trimestre de 2018 conforme a lo anticipado, si bien la inflación subyacente se ubicó ligeramente por encima de lo previsto. En efecto, la reducción de la inflación general anual obedeció, primordialmente, a una caída en el componente no subyacente. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo en niveles superiores a 3.50%, presentó un aumento en abril, aun controlando por efectos estacionales, y en su interior se han venido observando aumentos en las variaciones de precios de diversos servicios y en las mercancías alimenticias. Cabe destacar que la reducción de la inflación no subyacente estuvo asociada, principalmente, a menores variaciones de los precios de los energéticos, si bien en algunos combustibles se revisaron precios a un ritmo menor que sus referencias internacionales. No obstante, este comportamiento se revirtió en la segunda quincena de febrero de 2019, presionando nuevamente al alza a la inflación no subyacente. Por su parte, la inflación subyacente ha mostrado resistencia a disminuir, al tiempo que se siguen percibiendo riesgos asociados a su comportamiento. Ello relacionado con algunos insumos, como los precios de materias primas e incrementos salariales, que podrían llegar a generar presiones de costos.

La evolución de la inflación general a nivel nacional se reflejó en todas las regiones. En efecto, entre el último trimestre de 2018 y el primero de 2019, todas las regiones consideradas en este Reporte exhibieron disminuciones en sus niveles de inflación anual promedio. Estas reducciones se debieron, en su mayor parte, a los menores niveles que exhibió la inflación no subyacente en las cuatro regiones, como

¹ Regionalización: el norte incluye Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; el centro norte considera Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo

integran la Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y el sur, Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

resultado de menores incrementos en los precios de los productos agropecuarios, sobre todo en el centro, y de los energéticos. Esto último fue particularmente notorio en el norte debido a que en la zona fronteriza los precios de los energéticos al consumidor reflejan más cercanamente los de las referencias internacionales al estar alineados con los de las ciudades vecinas de Estados Unidos y a la entrada en vigor de la reducción a la tasa de IVA de 16 a 8%. No obstante, los mayores precios de los energéticos como ya se señaló, comenzaron a observarse a partir de la segunda quincena de febrero, lo que presionó al alza la inflación no subyacente en todas las regiones. Destaca que, en el caso de las gasolinas, este efecto se vio mitigado por los ajustes que llevó a cabo el gobierno federal en el estímulo fiscal que aplica a este combustible y que busca que este energético no tenga aumentos en términos reales respecto a su nivel registrado el 30 de noviembre de 2018. Por su parte, la inflación subyacente anual promedio exhibió reducciones entre el último trimestre de 2018 y el primero de 2019 en todas las regiones. Sin embargo, a lo largo de este último periodo dicho indicador estuvo presionado por los incrementos de precio en el rubro de las mercancías y en el de los servicios. Ello contribuyó a que en la mayoría de las regiones, el nivel de la inflación subyacente de mayo haya sido el más elevado de 2019, con excepción de abril, cuando estuvo influido al alza por el periodo vacacional de la Semana Santa.

Los directivos empresariales consultados en las cuatro regiones para los propósitos de este reporte anticipan que la demanda por sus bienes y servicios se incremente durante los siguientes doce meses. No obstante, la señal fue más débil que la observada el trimestre previo en todas las regiones. En congruencia con ello, también esperan un aumento del personal contratado y del acervo de capital físico, si bien en ambos casos la señal se debilitó respecto de la observada el trimestre anterior en todas las regiones, excepto en el sur. Cabe destacar que las entrevistas con estos directivos se llevaron a cabo antes de conocerse la intención del gobierno de Estados Unidos de imponer aranceles más elevados a sus importaciones de México y el acuerdo alcanzado para que no entraran en vigor, ni las recientes modificaciones llevadas a cabo por las calificadoras Fitch y Moody's en cuanto a la calificación crediticia y

la perspectiva de la calificación para la deuda soberana del país, respectivamente.

Los directivos empresariales entrevistados señalaron los siguientes riesgos para el crecimiento económico regional. Entre los riesgos a la baja, mencionaron: i) que los niveles de inseguridad pública aumenten; ii) que prevalezca o se deteriore el ambiente de incertidumbre, tanto interna como externa, que enfrentan las empresas, y que ello se refleje en menores niveles de inversión; y iii) que el proceso de ratificación del acuerdo comercial alcanzado con Estados Unidos y Canadá se prolongue. Entre los riesgos al alza, los directivos destacaron i) la posibilidad de una pronta recuperación en los niveles de inversión privada, tanto nacional como extranjera; y ii) un probable aumento en la inversión pública en infraestructura.

En lo referente a la evolución esperada de los precios de venta para los próximos doce meses, la mayoría de los directivos empresariales entrevistados anticipan que las tasas de crecimiento anual de los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen sean menores o iguales que el año anterior. En congruencia con ello, la mayoría de las fuentes entrevistadas en todas las regiones prevé que sus costos salariales y los precios de los insumos que utilizan crezcan a una tasa anual similar o menor que la registrada en los doce meses previos.

Como complemento al análisis regional, se presentan en este Reporte tres Recuadros analíticos. En el Recuadro 1, los resultados sugieren que un deterioro en la percepción sobre las condiciones de seguridad en México por parte de potenciales visitantes en Estados Unidos afecta negativamente el flujo de arribos internacionales de pasajeros a los distintos destinos del país. Adicionalmente, en el contexto de la puesta en operación del Programa de Impulso al Sector Financiero por parte de las autoridades financieras el pasado 8 de enero, el cual tiene entre sus objetivos alcanzar un mayor grado de profundización financiera para impulsar un crecimiento económico más incluyente, en el Recuadro 2 se muestra que, efectivamente, una mayor canalización de recursos financieros de la banca comercial hacia las empresas tiende a estar relacionada con un crecimiento económico más elevado en las entidades federativas. Finalmente, en el Recuadro 3 se muestra evidencia de

que en todas las regiones los márgenes de venta de gasolina regular se incrementaron en el periodo de reducción del precio al mayoreo observado hacia el cierre del año pasado, lo que implica que los precios al consumidor no reflejaron cabalmente dichas disminuciones. Además, se encuentra que los márgenes de venta se incrementaron en mayor medida en el centro y centro norte, seguidos del sur y, en menor medida, en el norte.

Cabe señalar que el entorno actual continúa presentando importantes riesgos de mediano y largo plazos que pudieran afectar el desempeño de las

economías regionales. En este contexto, es indispensable mantener un marco macroeconómico sólido, capaz de resistir choques a fin de contribuir a un entorno de estabilidad y que sea propicio para el crecimiento. En específico, resulta fundamental que se impulse la adopción de medidas que generen un ambiente de confianza y certidumbre para la inversión y una mayor productividad. Asimismo, es indispensable fortalecer el estado de derecho, abatir la corrupción y combatir la inseguridad en todas las regiones del país.

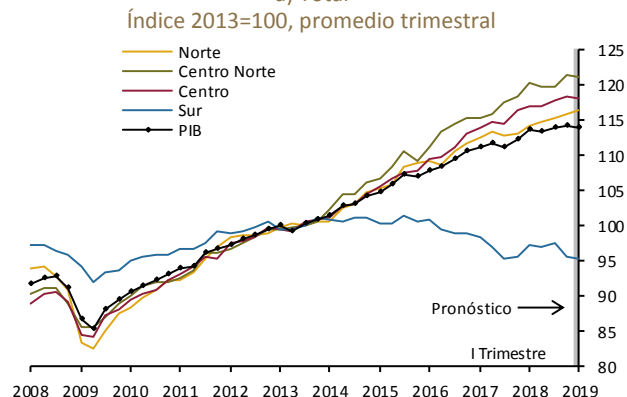
1. Actividad Económica Regional ²

En el primer trimestre de 2019, la actividad económica en México mostró una contracción respecto del trimestre previo, acentuándose así la debilidad observada a finales de 2018. El retroceso de la actividad económica fue reflejo de la contracción tanto de las actividades secundarias, como de las terciarias. En contraste, el sector primario registró una expansión con relación al trimestre anterior. Al interior de la actividad industrial, las manufacturas continuaron presentando atonía, al tiempo que el gasto en construcción mantuvo la tendencia negativa observada durante la mayor parte de 2018. Asimismo, persistió la trayectoria a la baja de la minería.

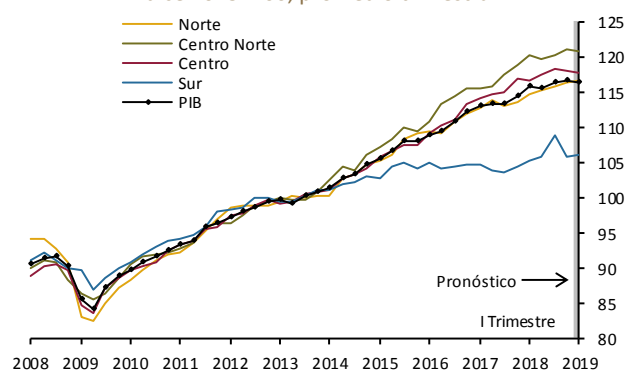
1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

Con base en la información oportuna disponible, se estima que en el primer trimestre de 2019 se haya registrado una desaceleración en el norte, así como una contracción de la actividad económica en las regiones centrales y el sur, si bien en esta última región ello se explica por la caída de la minería petrolera, toda vez que se anticipa que el resto de las actividades hayan mostrado cierta expansión (Gráfica 1a y Gráfica 1b). Se estima que a esta evolución hayan contribuido el débil desempeño de las manufacturas, de la minería y del turismo en todas las regiones, excepto en el norte en el caso de las manufacturas, en las regiones centrales en el de la minería, y en el sur en el del turismo; una disminución del comercio al por menor en el centro; y una caída de la construcción en el centro norte (Cuadro 1).

Gráfica 1
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/}
a) Total



b) No Petrolero
Índice 2013=100, promedio trimestral



1/ El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre de 2019 corresponde al dato observado.

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

² El análisis de esta sección se deriva tanto de la información estadística disponible de las economías regionales, como de las opiniones de los

directivos empresariales entrevistados para este Reporte entre el 25 de marzo y el 25 de abril de 2019.

Cuadro 1
Indicadores de Actividad Económica Regional
 Variación trimestral en por ciento

	Nacional*		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	4T-2018	1T-2019	4T-2018	1T-2019	4T-2018	1T-2019	4T-2018	1T-2019	4T-2018	1T-2019
Actividad Económica ^{1/ 2/}	0.03	-0.17	0.56	0.38	1.22	-0.19	0.36	-0.25	-1.99	-0.24
Manufacturas ^{1/ 2/}	-0.38	-0.43	0.37	1.08	-2.08	-0.81	-1.49	0.06	-2.16	-0.20
Minería ^{3/ 4/}	-3.98	-1.36	0.45	-0.29	-2.18	0.53	-2.20	0.70	-4.62	-1.33
Construcción ^{3/}	-1.40	0.75	-3.13	6.28	5.59	-9.35	-10.08	10.50	-9.09	11.65
Comercio ^{1/ 5/}	-0.19	0.42	-0.81	3.37	0.29	0.19	0.39	-1.03	-0.36	0.81
Turismo ^{6/}	0.93	-0.41	2.15	-0.62	2.24	-0.73	-0.59	-1.99	0.65	0.70
Agropecuario ^{7/}	1.37	2.39	5.57	2.52	3.78	2.45	-3.46	3.88	-1.26	1.13

*/ Los datos nacionales de actividad económica, manufacturas, minería y construcción corresponden al PIB trimestral ajustado por estacionalidad del INEGI.

1/ Datos regionales calculados con base en información ajustada por estacionalidad publicada por el INEGI.

2/ Los datos del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional (ITAER) y de la producción manufacturera a nivel regional en el primer trimestre de 2019 corresponden a un pronóstico.

3/ Datos regionales desestacionalizados por el Banco de México con base en información del INEGI.

4/ Los datos de minería del primer trimestre de 2019 para las regiones son preliminares.

5/ Para el sector comercio se presenta la variación de la serie de Ingresos por Suministros de Bienes y Servicios del Comercio al por Menor. Cifras del INEGI ajustadas por estacionalidad.

6/ Para el sector turismo se muestra la variación del Indicador de Cuartos Ocupados, elaborado y desestacionalizado por el Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.

7/ Para el sector agropecuario se presenta la variación del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) elaborado y desestacionalizado por el Banco de México con base en información del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). 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.

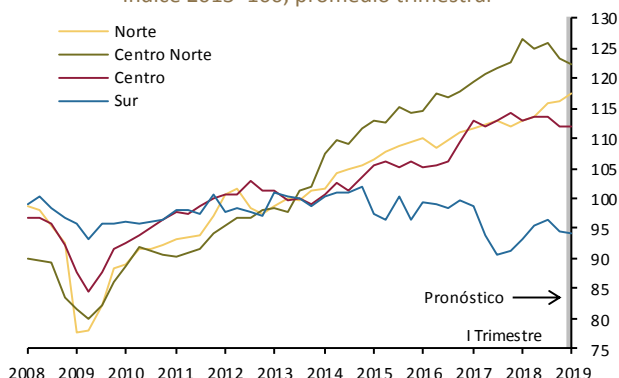
1.2 Actividad Sectorial

En esta sección se presenta un análisis del desempeño económico reciente de algunos de los principales sectores que integran la actividad económica en cada región. La información correspondiente a cada sector se complementa con las opiniones de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte entre el 25 de marzo y el 25 de abril de 2019.

1.2.1 Manufacturas

Durante el primer trimestre de 2019, las manufacturas continuaron mostrando atonía. En efecto, tanto el rubro de equipo de transporte como el resto de las manufacturas mantuvieron su debilidad, lo que es congruente con la desaceleración que las exportaciones manufactureras mostraron en el periodo que se reporta. En particular, se estima que en las regiones centro norte y sur la producción manufacturera haya continuado contrayéndose, en el centro haya exhibido atonía, en tanto que se prevé que en el norte haya seguido expandiéndose (Gráfica 2).

Gráfica 2
Indicador Regional de Actividad Manufacturera
 Índice 2013=100, promedio trimestral



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series del Indicador Mensual de Actividad Manufacturera por Entidad Federativa del INEGI ajustadas por estacionalidad.

En la región centro norte, los directivos empresariales consultados asociaron el menor volumen de actividad con problemas logísticos para el traslado de productos en la industria alimentaria. En particular, los contactos refirieron que los problemas de distribución de gasolina limitaron el traslado de sus productos, y que tanto los retrasos en los cruces fronterizos con Estados Unidos, como los bloqueos a las vías férreas en Michoacán, causaron cierta

demora temporal en las entregas a sus clientes y en el movimiento de insumos. En el subsector de equipo de transporte, las fuentes consultadas refirieron una menor demanda de autopartes debido a una disminución en el ritmo de crecimiento en las ventas de autos nuevos en Estados Unidos, así como por el cierre de plantas automotrices por parte de una armadora en Estados Unidos y Canadá.

Las fuentes consultadas en la región sur mencionaron que una menor oferta de gas natural limitó la actividad de las industrias química y de metálicas básicas. Por el contrario, algunos directivos entrevistados en esa región destacaron el desempeño positivo de la industria alimentaria, lo cual asociaron a un aumento en la disponibilidad de insumos agropecuarios, en particular de harina de trigo importada, así como a mejores precios de venta para la harina de maíz.

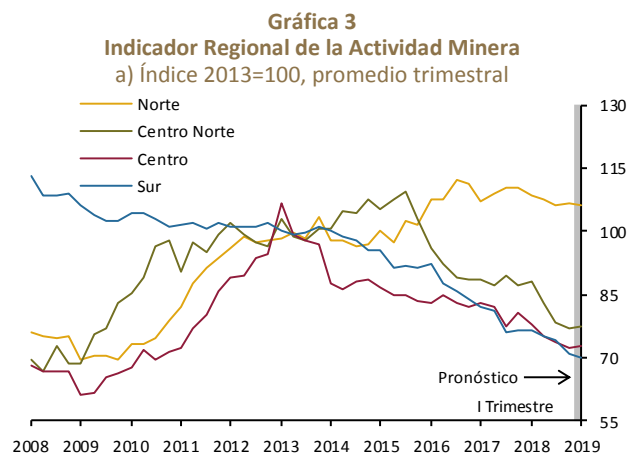
En el centro los directivos empresariales mencionaron que el débil desempeño del sector se atribuye, en parte, a la incertidumbre interna que prevalece como consecuencia, en su opinión, de las nuevas políticas de la administración pública federal. En específico, señalaron que la interrupción en el proceso de compras del gobierno afectó la actividad en las industrias del papel y farmacéutica. No obstante lo anterior, los directivos empresariales destacaron la evolución positiva de las exportaciones de alimentos y de equipo de transporte hacia Estados Unidos, así como la estabilidad en los precios internacionales de sus insumos y del tipo de cambio, como factores que contribuyeron al crecimiento del sector.

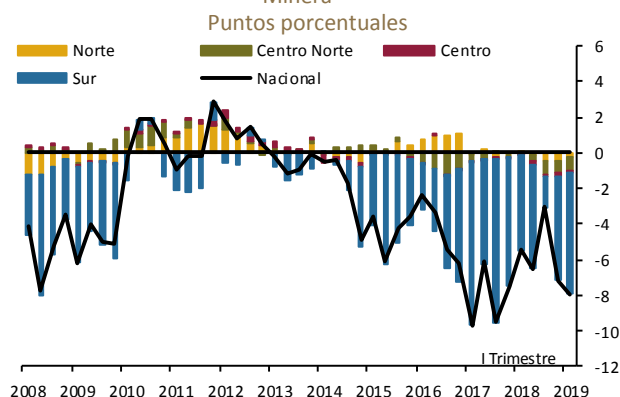
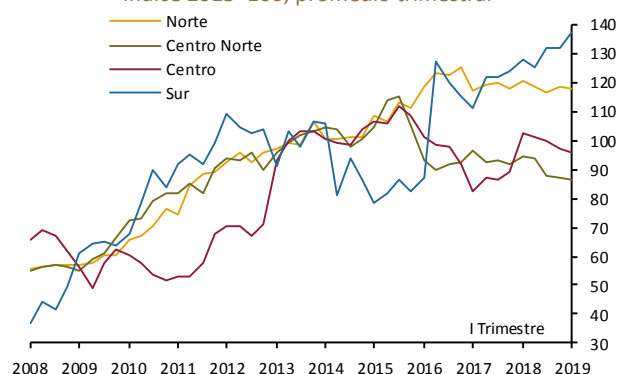
Finalmente, en la región norte los directivos empresariales consultados asociaron la expansión observada con el crecimiento en las exportaciones de equipo de transporte, especialmente hacia Estados Unidos. Lo anterior lo relacionaron, en parte, al conflicto comercial entre ese país y China, que ha provocado que nuevos fabricantes de autopartes se instalen en esta región, así como al traslado de la producción de ciertos vehículos de otros países a México, lo cual vincularon a las modificaciones en las reglas de origen del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá. No obstante, destacaron la incertidumbre interna que prevalece, lo cual relacionaron fundamentalmente a algunas de las

políticas implementadas por la nueva administración federal, así como al menor dinamismo de la demanda doméstica, lo que ha pausado los planes de inversión en la mayoría de las actividades manufactureras. Por otro lado, indicaron que los conflictos laborales en Matamoros, Tamaulipas, afectaron la actividad productiva de empresas asociadas principalmente a las industrias del papel, del plástico y hule, química y automotriz. Otros contactos empresariales relacionados con las industrias metálicas básicas y en la fabricación de productos metálicos, indicaron que los aranceles a las importaciones de acero y aluminio en Estados Unidos afectaron el nivel de ventas de sus productos. Asimismo, las fuentes consultadas de diversos subsectores manufactureros registraron retrasos en la importación de sus insumos y equipo de producción, así como en la exportación de sus productos como resultado del cierre de algunos carriles en la frontera con Estados Unidos.

1.2.2 Minería

En el periodo enero - marzo de 2019, se estima que la actividad minera haya continuado mostrando atonía en el norte y se haya mantenido en niveles bajos en el resto de las regiones (Gráfica 3a). Esta evolución de la actividad reflejó, en parte, la reducción en la producción de hidrocarburos y el estancamiento en la extracción de minerales metálicos y no metálicos (Gráfica 3c).



b) Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Minera ^{1/}c) Minería de Metales Metálicos y No Metálicos
Índice 2013=100, promedio trimestral

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series del Indicador Mensual de Actividad Minera por Entidad Federativa y las series de Volumen de Producción Minera por Principales Entidades y Municipios del INEGI.

Con relación a la minería petrolera, los directivos entrevistados en las regiones sur y centro mencionaron que, en adición al declive natural de los centros productores activos, la ocurrencia de eventos climatológicos adversos impactó negativamente las actividades de extracción y transporte de hidrocarburos. Asimismo, mencionaron una disminución en la demanda interna de hidrocarburos derivada de los problemas técnicos que enfrentaron algunas refinерías en el país.

En lo que respecta a la minería no petrolera, las fuentes consultadas en el norte resaltaron que la presencia de condiciones climáticas adversas limitó la extracción de minerales pétreos, en particular en Baja California. Asimismo, señalaron que la demanda de barita se contrajo, ya que sus principales clientes en la industria petrolera de Estados Unidos utilizaron los inventarios de este mineral. También mencionaron una disminución en la extracción de

cobre y oro en Sonora, lo cual atribuyeron, en buena medida, a las iniciativas anunciadas para regular la actividad minera. En las regiones centrales las fuentes consultadas destacaron los siguientes factores: el retraso y/o cancelación de proyectos ya autorizados, como el de una mina de oro en Baja California Sur; los bloqueos a los centros de producción, particularmente el de una importante mina de plata en Zacatecas; y la negativa para otorgar permisos para cambiar el uso del suelo por parte de las autoridades, como el correspondiente a una mina de oro y plata en Puebla. Lo anterior, en opinión de los directivos entrevistados, ha generado incertidumbre entre empresarios e inversionistas del sector.

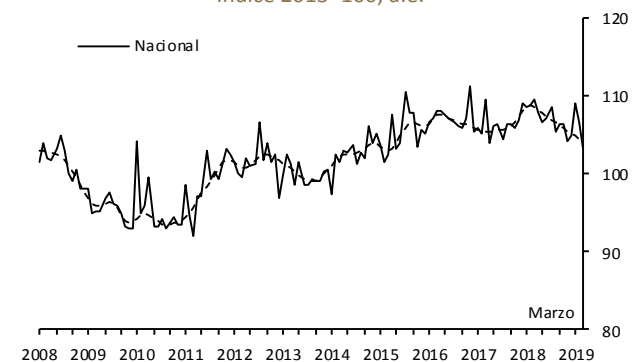
Cabe destacar que en todas las regiones los directivos empresariales entrevistados resaltaron como un factor de impulso el repunte en los precios internacionales de los metales. Esto último lo asociaron, por un lado, al incremento en la demanda de metales no ferrosos por parte de China, así como al conflicto comercial entre ese país y Estados Unidos. Adicionalmente, los contactos de la región centro norte destacaron un repunte en la producción de hierro como consecuencia de un incremento de la demanda de la industria de la construcción en China, así como de una menor oferta mundial de ese mineral debido, en parte, a una disminución de la producción en Brasil. Por su parte, las fuentes consultadas en la región norte señalaron un aumento en la extracción de minerales pétreos como resultado de la reactivación de obras de mantenimiento a la infraestructura urbana, del inicio de desarrollos de vivienda media, así como de la edificación de plazas comerciales. Asimismo, los directivos entrevistados de empresas proveedoras de coque y carbón a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) en Coahuila, reportaron que su producción se mantuvo estable, en función de los contratos de abastecimiento previamente firmados con la propia CFE.

1.2.3 Construcción

En el primer trimestre de 2019, la construcción continuó mostrando atonía, toda vez que el repunte reportado en enero fue temporal y estuvo concentrado en rubros específicos (Gráfica 4). Con base en información de la Encuesta Nacional de

Empresas Constructoras (ENEC), si bien se observó un crecimiento en enero, luego de haber presentado una contracción en el cuarto trimestre del año, en febrero y marzo se registraron nuevamente caídas en este indicador. Este comportamiento condujo a que, si bien en el trimestre que se reporta en promedio el valor real de la producción mostrara una expansión en todas las regiones, con excepción del centro norte, el valor real de las empresas constructoras continuara mostrando un débil desempeño en las cuatro regiones (Gráfica 5).³

Gráfica 4
Índice del Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción
Índice 2013=100, a.e.

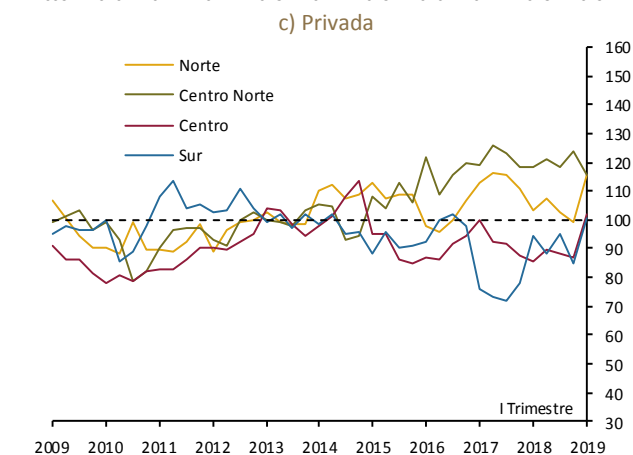
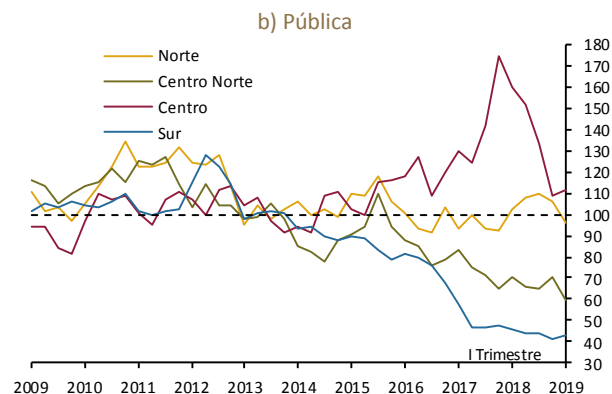
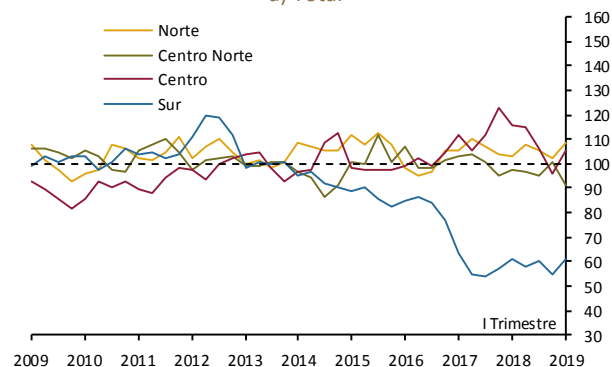


a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series nacionales del Indicador Mensual de Actividad de la Construcción del INEGI.

El crecimiento promedio en el primer trimestre reflejó la expansión de la obra privada en el norte, el centro y el sur, luego de las caídas observadas el trimestre previo. En contraste, en el centro norte la construcción se contrajo debido a la evolución negativa tanto en la obra pública, como en la privada. La obra pública en el sur permaneció relativamente estancada en niveles bajos, en tanto que en el centro dejó de mostrar la fuerte contracción que había registrado desde el primer trimestre de 2018, si bien se mantuvo en niveles bajos.

Gráfica 5
Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región
Índice 2013=100, promedio trimestral
a) Total



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

³ El valor de la producción que se reporta en la ENEC en términos reales difiere del comportamiento de los índices de volumen de la construcción publicados tanto en el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), como en el de la Inversión Fija Bruta (IFB) debido, entre otras cosas, a que la ENEC no considera la autoconstrucción que

realizan las empresas, la construcción de vivienda o residencial que llevan a cabo los hogares (autoconstrucción o autoproducción), ni la perforación de pozos petroleros.

En la región norte, las fuentes empresariales consultadas asociaron el impulso a la actividad en la construcción privada principalmente al dinamismo de la edificación vertical de uso mixto, así como a la construcción de hoteles, hospitales y centros de espectáculos. En particular, destacaron la creciente oferta de espacios de oficina en ciudades como Monterrey, Tijuana, Hermosillo y Chihuahua. No obstante, los directivos empresariales señalaron un menor dinamismo en la construcción privada en el segmento de vivienda de interés social debido a la menor disponibilidad de subsidios federales para la misma. Al respecto, los directivos también mencionaron que la nueva administración federal no ha definido la política pública sobre vivienda. Por otro lado, también señalaron que los problemas derivados del movimiento sindical 20/32 surgido en Tamaulipas, propiciaron la cancelación o postergación de algunos proyectos de construcción de naves industriales en la región.

Por su parte, en el centro norte los directivos empresariales refirieron una disminución del gasto público en infraestructura urbana y de servicios por parte de los gobiernos estatales y municipales, y en infraestructura de transporte por parte del gobierno federal. En particular, señalaron el retraso en la conclusión de la Línea 3 del Tren Ligero de Guadalajara. En lo que se refiere a la construcción privada, las fuentes consultadas señalaron la postergación de proyectos de vivienda y de usos mixtos como un factor que inhibió el crecimiento del sector, ya que están esperando la publicación de la nueva política de vivienda por parte del gobierno federal, así como la actualización de las disposiciones reglamentarias en materia de desarrollo urbano de diversas ciudades de la región.

En la región centro, los directivos empresariales asociaron el impulso a la actividad en la construcción privada con la evolución positiva que persiste en el sector manufacturero (automotriz y aeroespacial) en los estados de Guanajuato y Querétaro, ya que la llegada de nuevas empresas ha generado un aumento en la demanda por naves industriales y centros de logística. Asimismo, en la Ciudad de México los directivos consultados destacaron la construcción de oficinas, si bien también comentaron

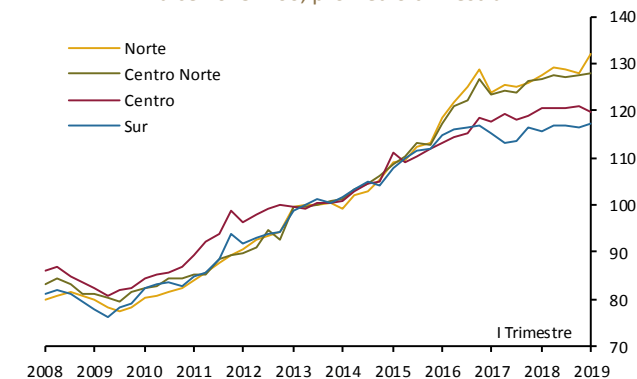
que no se han emitido los reglamentos que definen el uso de suelo, el tipo de obras que se autorizarán y la política de urbanización que se implementará en los próximos meses, lo cual ha derivado en que los inversionistas pospongan sus decisiones de inversión. Por su parte, los directivos empresariales asociaron el incipiente aumento en la construcción pública, que se observó luego de la fuerte caída exhibida en los trimestres previos, a las acciones de mantenimiento y reforzamiento de vías primarias en las diferentes entidades de la región, y la continuación tanto de la carretera Xochimilco-Tulyehualco, como de las obras de rehabilitación a edificios afectados por el sismo del 19 de septiembre de 2017 en la Ciudad de México.

En el sur, los directivos consultados señalaron que la construcción contratada por el sector privado se vio impulsada por la edificación industrial, en particular en Campeche, lo anterior derivado de la expectativa de un mejor desempeño del sector petrolero y la consecuente llegada de empresas a Ciudad del Carmen. Asimismo, mencionaron la ampliación del puerto de Veracruz y el desarrollo de infraestructura de almacenamiento destinada a la actividad agroindustrial en esa entidad; la modernización del puerto industrial de Ciudad del Carmen y de la carretera Tuxtla Gutiérrez-Villaflora en Chiapas, y la culminación de la obra del distribuidor vial Diamante de Acapulco durante el trimestre que se reporta. No obstante, los directivos empresariales mencionaron un menor dinamismo en la asignación de licitaciones, lo cual, en su opinión, se explica, en adición a los recortes presupuestales en infraestructura, por el inicio de la nueva administración federal.

1.2.4 Actividad Comercial

Durante el periodo enero - marzo de 2019, la actividad comercial, medida con el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de Empresas Comerciales al por Menor, registró un aumento en las regiones norte y sur, luego de la contracción observada en el trimestre previo; y continuó con su trayectoria ascendente en el centro norte, si bien a un menor ritmo que el trimestre anterior. En contraste, en el centro se contrajo la actividad comercial (Gráfica 6).

Gráfica 6
Indicador Regional de la Actividad Comercial
 Índice 2013=100, promedio trimestral



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

En la región norte, los directivos entrevistados señalaron que el programa de reducción del IVA del 16 al 8% y el incremento en el salario mínimo en la franja fronteriza fueron los principales impulsores del comercio al por menor, luego de la contracción observada el trimestre previo, la cual reflejó, en parte, la respuesta anticipada de los consumidores ante la expectativa de una reducción en la tasa impositiva a inicios de 2019. Adicionalmente, la actividad industrial, en particular la ligada a la generación de energías renovables y de exploración de petróleo en el Golfo de México, impulsaron el empleo y, con ello, el consumo en los puertos de Tamaulipas.

Por su parte, los directivos consultados en el centro norte señalaron que la actividad fue favorecida por la expansión de tiendas de autoservicio en la región, por un repunte en las ventas de productos para la construcción residencial, así como por un aumento en las exportaciones de productos agrícolas, lo cual asociaron a las mejores condiciones climatológicas al inicio del año. No obstante, las fuentes consultadas comentaron que los problemas de distribución de gasolina en algunas entidades de la región afectaron la actividad comercial, en particular las ventas en los establecimientos, y el traslado de insumos y mercancías.

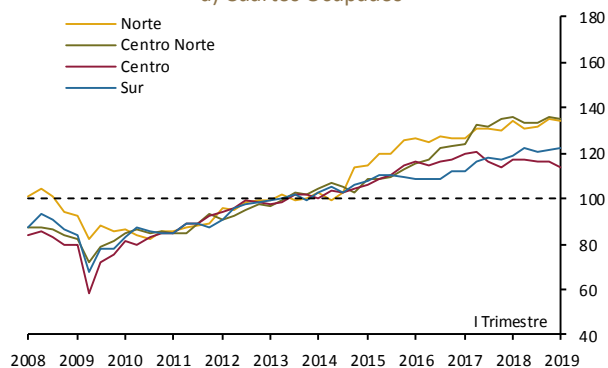
En la región sur, las fuentes consultadas mencionaron que al mantenerse el nivel de la actividad turística en los principales destinos de playa en la región, se continuó recibiendo una derrama económica por esa fuente. Adicionalmente, los directivos entrevistados señalaron que las empresas comerciales ofrecieron descuentos y promociones de compra, lo que aunado a la expectativa de un aumento tanto en el poder adquisitivo de la población por la implementación de nuevos programas sociales, como del empleo debido al inicio de la construcción de obras de infraestructura en la región, impulsaron el consumo familiar.

En contraste, en el centro los directivos consultados mencionaron que la contracción de la actividad comercial se atribuyó a los problemas de distribución de combustibles a inicios del presente año, lo cual generó una disminución temporal en el flujo de clientes a los establecimientos comerciales, así como retrasos en la proveeduría, en las entregas de mercancías y en las visitas a clientes. Adicionalmente, las fuentes consultadas señalaron un menor dinamismo del gasto público federal y estatal, lo cual, en su opinión, afectó a la actividad tanto de manera directa (menores ventas al sector público), como indirecta. Finalmente, destacaron que continúan los robos de mercancías durante su traslado, así como un aumento en los asaltos en los establecimientos comerciales.

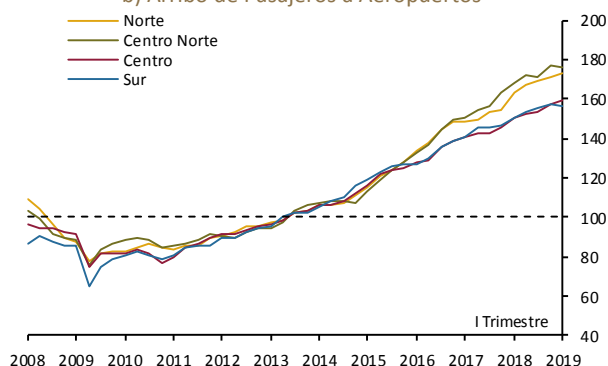
1.2.5 Turismo

Durante el primer trimestre de 2019, la actividad en el sector turístico, medida a través del número de cuartos de hotel ocupados y del arribo de pasajeros en aeropuertos, mostró un débil desempeño. En particular, el número de cuartos ocupados se contrajo en todas las regiones, excepto en el sur. En lo que se refiere al arribo de pasajeros, este registró una disminución en las regiones centro norte y sur, lo cual frenó su trayectoria ascendente, a la vez que mantuvo una tendencia positiva en el norte y el centro (Gráfica 7).

Gráfica 7
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
 Índice 2013=100, promedio trimestral
 a) Cuartos Ocupados



b) Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



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.

Los directivos consultados por el Banco de México mencionaron que la actividad turística se vio afectada por el ambiente de incertidumbre, tanto interna como externa, lo cual se reflejó, a su vez, en una disminución en la realización de viajes de negocios, en particular en el norte y el centro norte del país; por la falta de recursos para promoción turística internacional en el centro norte y el sur; y por los problemas de distribución de gasolina a principios de 2019, lo cual afectó de manera temporal la llegada de visitantes en algunas entidades de las regiones centrales.

Adicionalmente, en el norte los directivos empresariales destacaron como factores que limitaron al turismo de negocios, la desaceleración de la actividad maquiladora, el menor nivel de gasto público, y el cierre de trámites migratorios en el

consulado de Estados Unidos en Ciudad Juárez. En la región centro norte, las fuentes consultadas mencionaron como factores que limitaron la actividad, un deterioro en la percepción de inseguridad en el país, la saturación de las líneas aéreas internacionales, el incremento del alojamiento en viviendas particulares, y la reducción del número de participantes en exposiciones. En el centro los contactos empresariales refirieron, como factores negativos para el turismo de negocios, la debilidad que se ha venido observando en el sector de la construcción por el menor gasto en obra pública por parte del gobierno federal y la incertidumbre sobre la ratificación del acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá.

En contraste, en el sur los contactos empresariales vincularon el crecimiento de la demanda de hospedaje a la mayor afluencia de turistas nacionales durante días festivos y puentes con relación al año previo; a los convenios entre empresas transportistas y de hospedaje para ofrecer paquetes vacacionales integrales; al aumento del turismo de negocios en Yucatán y Campeche, ya que en estas entidades los directivos empresariales consultados perciben mejores condiciones de seguridad; al aumento en la conectividad aérea internacional; así como al mayor arribo de cruceros debido al crecimiento de la infraestructura portuaria en Cozumel.

Los directivos empresariales consultados en todas las regiones continúan señalando el impacto negativo que el deterioro en la percepción sobre la inseguridad ejerce sobre la actividad turística. En específico, han mencionado que las alertas de viaje emitidas por el gobierno de Estados Unidos afectan el flujo de turistas internacionales a los principales destinos del país. La evidencia empírica parece apoyar este argumento, ya que, como se muestra en el Recuadro 1, un deterioro en la percepción respecto de las condiciones de seguridad en México por parte de los potenciales visitantes que radican en Estados Unidos parece estar relacionada con un menor flujo de arribos internacionales de pasajeros a los distintos destinos turísticos del país.

Recuadro 1

El Efecto de la Percepción de la Inseguridad sobre el Turismo Internacional en México, 2008 - 2018: Un Análisis Regional

1. Introducción

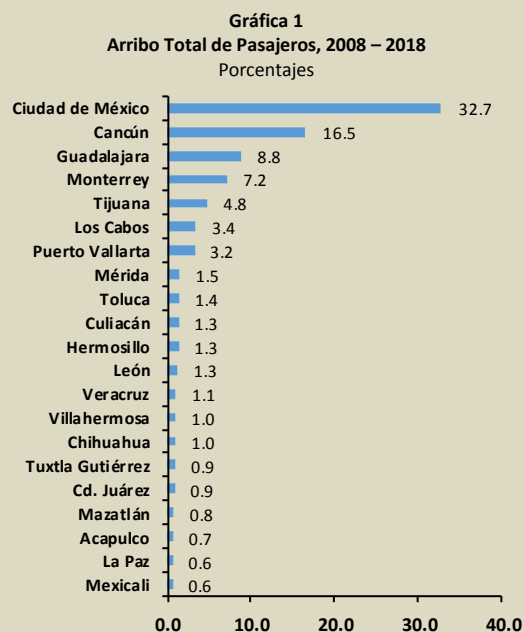
En los últimos años, el sector turístico se ha identificado como un impulsor del crecimiento económico de México. En 2017, este sector tuvo un peso de 8.7% respecto al PIB.¹ Asimismo, de 2014 a 2017 mostró una tasa media anual de crecimiento de 4.0%, superior a la del PIB total de la economía de 2.6% durante el mismo periodo.²

Dentro de los determinantes de la actividad turística, las condiciones de seguridad en las distintas regiones del país juegan un papel importante (ver Recuadro 1 del Reporte sobre las Economías Regionales, Enero-Marzo de 2018), mismo hecho que también ha sido referido por los directivos consultados para los propósitos de este Reporte. En su opinión, las alertas de viaje por parte del gobierno de Estados Unidos en ciertos destinos es un factor negativo para la actividad en el sector.

Dada la relevancia del turismo para la actividad económica nacional y regional, el objetivo del presente Recuadro es analizar el impacto de la percepción de inseguridad, estimada a través de búsquedas en internet, sobre los arribos internacionales a los aeropuertos del país durante el periodo 2008 - 2018. En particular, se utilizan herramientas de búsquedas en grandes bases de datos (conocida en inglés con el término *Big Data*), a través de la aplicación de *Google Trends*, para cuantificar la intensidad de búsquedas en la red de términos relacionados con la percepción de residentes en Estados Unidos acerca de las condiciones de seguridad en México.³ Los resultados sugieren que un deterioro en el índice de búsquedas en internet sobre el entorno de seguridad afecta de manera negativa a la actividad turística, medida esta última a través del número de arribos internacionales de pasajeros a los aeropuertos del país.

2. Arribos de Pasajeros por Destino

De acuerdo con las cifras de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), y considerando los flujos acumulados de 2008 a 2018, la Ciudad de México,⁴ Cancún, Guadalajara y Monterrey son los destinos que registran el mayor número de arribos totales de pasajeros, en ese orden (Gráfica 1). Con respecto al origen de los arribos a los aeropuertos del país durante el periodo considerado, una tercera parte corresponde a arribos internacionales, los cuales se concentran en la Ciudad de México y Cancún, y, en menor medida, en Guadalajara, Los Cabos y Puerto Vallarta (Gráfica 2).



Fuente: Estimación del Banco de México con base en información Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

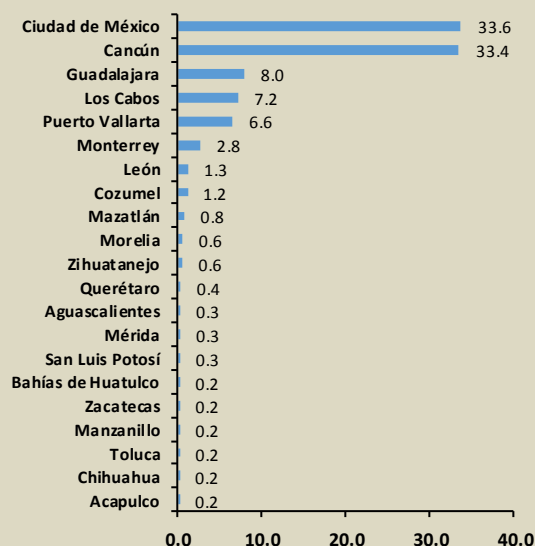
¹ Cuenta satélite del sector turismo en México, INEGI.

² Adicionalmente, este sector es una fuente importante de divisas. En efecto, el turismo receptivo recibió 21,336 millones de dólares en 2017, lo cual es equivalente al 66.5% de la inversión extranjera directa y al 70.4% del flujo de remesas que ingresaron al país en ese año.

³ Cabe mencionar que estas técnicas han ampliado las capacidades de investigación en el área de la ciencia económica, al permitir procesar grandes volúmenes de información (Einav y Levin, 2014).

⁴ En el caso de la región centro, su elevada participación arribos internacionales podría deberse a que no existen vuelos directos desde los destinos de origen internacional a algunos destinos nacionales, por lo que se utiliza el aeropuerto de la Ciudad de México como aeropuerto de conexión.

Gráfica 2
Arribos Internacionales, 2008 – 2018
Porcentajes



Fuente: Estimación del Banco de México con base en información Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

3. Índice de Búsquedas Sobre el Entorno de Seguridad

El índice de búsquedas de internet sobre el entorno de seguridad se construyó a partir del registro de consultas en inglés en *Google Trends* en Estados Unidos de términos relacionados con la preocupación sobre la inseguridad en México⁵ y alertas de viaje hacia el país. Dicho índice mide la percepción en torno a las condiciones de inseguridad de viaje desde Estados Unidos, que es el origen de alrededor de la mitad de los viajeros internacionales que llegan a nuestro país, de acuerdo con cifras de la Secretaría de Turismo. Cabe señalar que este índice aproxima la percepción de potenciales turistas que radican en Estados Unidos respecto de las condiciones de seguridad que prevalecen en México, lo cual posiblemente es extrapolado a los distintos destinos del país. En efecto, si bien este índice no captura la percepción sobre las condiciones de seguridad de los destinos en lo particular, sí incorpora aquella relacionada con la inseguridad de México como país, lo cual es probable que afecte, si bien de manera diferenciada, el flujo de turistas a los diferentes destinos.

La Gráfica 3 presenta la evolución del índice de búsquedas en internet sobre el entorno de seguridad durante el periodo 2008 - 2018. En el 2009 dicho índice alcanzó su máximo, pues el país contaba con una alerta de viaje relacionada al problema de la influenza A-H1N1, por lo que dicho incremento no necesariamente reflejó un aumento en la incidencia delictiva. Luego de algunos años de volatilidad el índice muestra niveles

relativamente bajos y con menor variabilidad desde el 2013 y hasta el primer semestre de 2017. Posteriormente, durante el segundo semestre de 2017 e inicios de 2018 se observaron picos relacionados con alertas de seguridad. Cabe señalar que en estos dos últimos periodos el Departamento de Estado de los Estados Unidos incluyó en sus alertas de viaje a Cancún y Los Cabos, los cuales se caracterizan por ser de los principales destinos receptores de turismo internacional.

Gráfica 3
Índice de Búsquedas en Internet sobre el Entorno de Seguridad



Fuente: Elaboración del Banco de México con información de *Google Trends*.

4. Datos y Modelo Econométrico

Dado que se cuenta con un panel con un número relativamente elevado de observaciones en el tiempo, que pueden mostrar ciertos patrones de correlación, se decidió emplear un modelo de datos panel estimado a través de la técnica de Mínimos Cuadrados Generalizados,⁶ utilizando datos en frecuencia trimestral para el periodo 2008 - 2018 para 21 destinos turísticos que representan el 98.8% de los arribos internacionales que llegan al país. En específico, se estimó la siguiente ecuación:

$$dLnAP_{it} = \sum_{i=1}^{21} \beta_i LnIBS_t * Destino + \delta LnCD_{it} + \alpha_i + \tau_t + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

Donde $dLnAP_{it}$ representa la primera diferencia del logaritmo natural de los arribos de pasajeros internacionales en el destino turístico i en el tiempo t . Por su parte, IBS_t es el índice de búsquedas en internet sobre el entorno de seguridad.

Con la finalidad de obtener un efecto diferenciado por destino, el citado índice, en términos logarítmicos, se interactúa con los 21 destinos considerados (formando así el término $\sum_{i=1}^{21} \beta_i LnIBS_t * Destino$), de tal forma que β_i captura el efecto de la variación del índice de búsquedas sobre el entorno de seguridad para cada destino sobre los arribos de

⁵ "Travel warning Mexico", "organized crime in Mexico", "homicide Mexico", "Mexico travel advisory", "kidnapping Mexico", "robbery Mexico", "terrorism Mexico" y "violent crime Mexico". Es importante mencionar que la búsqueda en internet de los términos anteriormente referidos, podría no estar necesariamente relacionada con propósitos de viaje.

⁶ Esta técnica permite obtener resultados con mejores propiedades estadísticas que las estimaciones tradicionales por Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). Adicionalmente, los modelos dinámicos de panel no representan una opción de estimación, pues están diseñados para periodos de tiempo relativamente cortos (Cameron y Trivedi, 2010).

pasajeros internacionales (en logaritmos). Por su parte, $\ln CD_{it}$ es una variable que controla por la capacidad hotelera de los destinos, medida por el número de cuartos de hotel disponibles (en logaritmos). Los términos α_i y τ_t corresponden a efectos fijos por entidad federativa y de tiempo, respectivamente. Los primeros se incluyen con la finalidad de captar diferencias no observadas entre los destinos analizados que no cambian en el tiempo, mientras que los segundos capturan factores que cambian en el tiempo, pero que son comunes a los destinos turísticos (como la evolución del PIB en Estados Unidos y el tipo de cambio real). Finalmente, ε_{it} representa el término de error.⁷

5. Resultados

El Cuadro 1 contiene las estimaciones de los coeficientes β_i de la ecuación (1), correspondientes a las interacciones del índice de búsquedas en internet sobre el entorno de la seguridad con los destinos considerados. Los resultados indican que un deterioro en la percepción en Estados Unidos con respecto a las condiciones de seguridad en México afecta de manera negativa el arribo de pasajeros y, por consiguiente, a la actividad turística. En efecto, este resultado se observa para todos los destinos analizados, si bien en magnitudes diferenciadas.

Para dimensionar el impacto adverso del deterioro en la percepción de inseguridad sobre el turismo internacional, se construye un escenario contrafactual, bajo el supuesto de que desde el segundo semestre de 2017 y hasta el final del período considerado, el índice de búsquedas en internet sobre el entorno de seguridad se hubiera mantenido en el nivel promedio que se observó entre 2013 y el primer semestre de 2017 (Gráfica 4). Posteriormente, se estima la diferencia en la tasa de crecimiento que se hubiera observado en el escenario contrafactual.

Los resultados de este ejercicio se muestran en la Gráfica 5, la cual presenta las tasas de crecimiento trimestral promedio (en puntos porcentuales) de los arribos de pasajeros observadas durante el período del análisis (en azul) para los destinos considerados, así como el crecimiento adicional que se hubiera observado en el escenario contrafactual (en rojo), esto es, de haber permanecido la percepción sobre las condiciones de seguridad en México en los niveles observados en el periodo previo al segundo semestre de 2017.

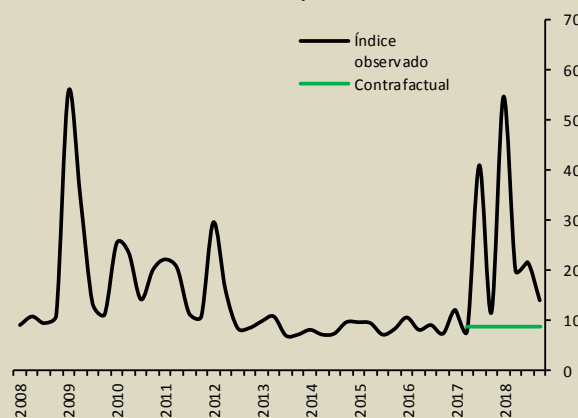
Cuadro 1
Resultado de las Estimaciones

Variables	Coefficientes β_i
Agascalientes	-0.953 ***
Los Cabos	-0.976 ***
Chihuahua	-0.991 ***
Ciudad de México	-0.971 ***
Manzanillo	-1.114 ***
Toluca	-0.869 ***
León	-0.990 ***
Zihuatanejo	-1.005 ***
Acapulco	-0.849 ***
Guadalajara	-0.976 ***
Puerto Vallarta	-1.009 ***
Morelia	-1.022 ***
Monterrey	-0.991 ***
Bahías de Huatulco	-1.139 ***
Querétaro	-0.917 ***
Cancún	-0.917 ***
Cozumel	-0.843 ***
San Luis Potosí	-0.978 ***
Mazatlán	-0.997 ***
Mérida	-0.951 ***
Zacatecas	-0.951 ***
Capacidad hotelera	✓
Efectos fijos por estado	✓
Efectos fijos de tiempo	✓
Número de observaciones	903

Nota: *** denota significancia al 1%.

Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos de ASA, Sector y Google Trends.

Gráfica 4
Índice de Búsquedas en Internet sobre el Entorno de Seguridad
Observado y Contrafactual

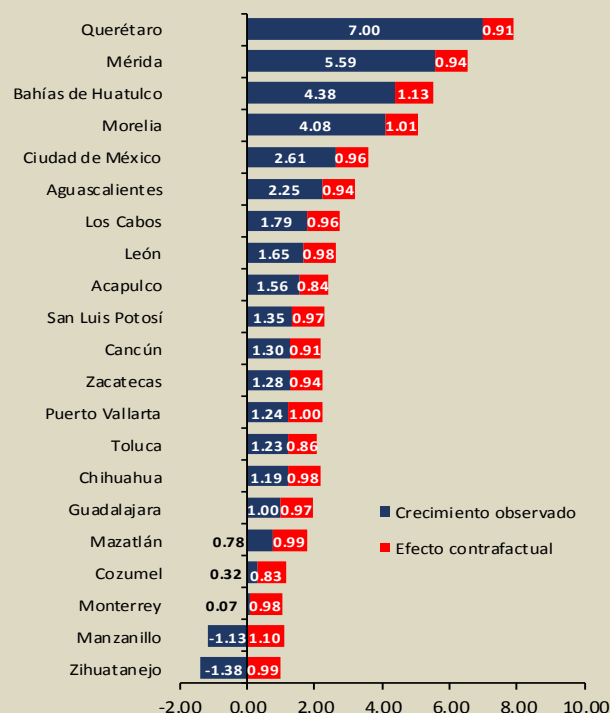


Fuente: Elaboración del Banco de México con información de Google Trends.

⁷ El término de error se supone que cuenta con heterocedasticidad, correlación contemporánea, así como su propio patrón de correlación serial de primer orden para cada destino turístico.

Grafica 5
Impacto del Aumento en el Índice de Búsquedas sobre el Entorno de
Seguridad sobre el Crecimiento en el Arribo de Pasajeros Internacionales,
2017.3T – 2018.4T

Puntos porcentuales (tasa promedio trimestral)



Fuente: Elaboración del Banco de México con información de ASA y Google Trends.

Las estimaciones indican que, en caso de que la percepción sobre la seguridad no hubiese deteriorado, la tasa de crecimiento trimestral de los arribos de pasajeros internacionales hubiera sido mayor en un rango que varía entre 0.83 y 1.10 puntos porcentuales dependiendo del destino. En efecto, en algunos destinos este efecto negativo es considerable con respecto a la tasa de crecimiento observada. En particular, se estima que destinos como Guadalajara, Mazatlán, Cozumel y Monterrey hubiesen por lo menos duplicado las tasas de crecimiento observadas en los arribos internacionales de pasajeros de no haberse presentado un deterioro en el índice de búsquedas sobre el entorno de seguridad durante el periodo de análisis. Así, se estima que, de haber permanecido la percepción sobre la seguridad en los niveles observados entre 2013 y el primer semestre de 2017, hubieran llegado al país, aproximadamente, 335,000 arribos internacionales de pasajeros adicionales al total observado entre el segundo semestre de 2017 y 2018 de 35.4 millones.

Lo resultados anteriores son congruentes con la evidencia proporcionada por los directivos empresariales consultados por el Banco de México en el sector turístico entre el periodo que va del tercer trimestre de 2017 al cuarto trimestre de 2018. En particular, las fuentes consultadas mencionaron que para Cancún y Los Cabos, la emisión de alertas de viaje por parte del Departamento de Estado de los Estados Unidos es el principal factor que explica los descensos en algunos de los trimestres del periodo referido (particularmente en el tercer trimestre de 2017 y el primero de 2018). Adicionalmente, los directivos entrevistados en Los Cabos puntualizaron que una afectación a la seguridad puede durar, en promedio, hasta seis meses, lo que requiere de inversiones importantes en relaciones públicas y publicidad para revertir dicha situación. Asimismo, para el caso de Puerto Vallarta, los directivos han referido que el deterioro en las condiciones de seguridad en la Riviera Nayarit ha sido un factor que ha limitado a la actividad turística. De igual forma, los contactos consultados en Guadalajara y la Ciudad de México han manifestado que las condiciones de inseguridad afectan negativamente al sector.⁸

6. Consideraciones Finales

La evidencia presentada sugiere que un fortalecimiento en las condiciones de seguridad en el país, al conducir a una mejora en la percepción que tienen los turistas internacionales sobre la inseguridad en los principales destinos en México, se vería reflejada en un aumento en los arribos internacionales de pasajeros, y, por lo tanto, en la actividad turística y el crecimiento económico regional.

Referencias Bibliográficas

Cameron, A. y Trivedi P. (2010). Microeconometrics Using Stata, Stata Press.

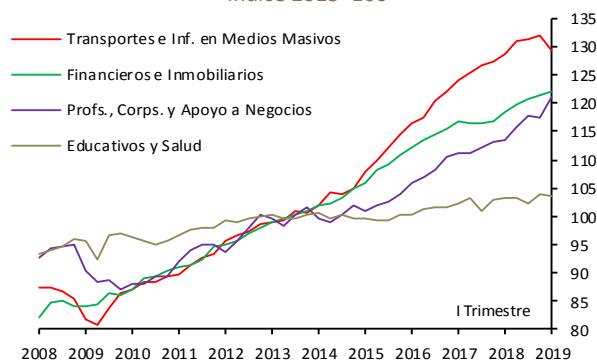
Einav, L., y Levin, J. (2014). Economics in the age of big data. Science, 346(6210).

⁸ Los comentarios se centran en los cinco destinos más importantes: Ciudad de México, Cancún, Guadalajara, Los Cabos y Puerto Vallarta (en ese orden), los cuales constituyen el 88.79% de los arribos internacionales.

1.2.6 Otros Servicios

Durante el primer trimestre de 2019, los servicios exhibieron un comportamiento heterogéneo. En particular, los servicios de transportes e información en medios masivos, así como los servicios educativos y de salud, se contrajeron. Por el contrario, los servicios profesionales, corporativos y de apoyo a negocios, así como los servicios financieros e inmobiliarios, mantuvieron su trayectoria positiva (Gráfica 8).

Gráfica 8
Indicador Global de Actividad Económica del Sector Servicios
Índice 2013=100



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

Respecto a los servicios de transportes e información en medios masivos, en las regiones norte y centro norte los directivos entrevistados atribuyeron la reducción de la actividad, por un lado, a los bloqueos de inicio de año en las vías ferroviarias de Michoacán, a la interrupción temporal de la distribución de combustibles y a la persistencia del robo de vehículos y mercancías. Por otro lado, destacaron el efecto negativo que tuvo la caída en la demanda de publicidad y de servicios de comunicación por parte de los gobiernos estatales y el federal. De igual forma, las fuentes contactadas en la región centro reportaron pérdidas y un aumento en las primas de seguros ocasionados por el robo al transporte de mercancías en entidades como el Estado de México, Puebla y Tlaxcala. Por su parte, en el sur mencionaron una disminución en el transporte de mercancías importadas, así como una menor demanda por servicios de publicidad del sector público.

Con relación al desempeño de los servicios financieros e inmobiliarios, los contactos

empresariales de la región norte destacaron el incremento en la captación y la colocación de crédito, principalmente entre empresas exportadoras de manufacturas y productos agropecuarios. Por su parte, las fuentes entrevistadas en las regiones centrales atribuyeron el crecimiento de los servicios inmobiliarios al aumento en la renta de inmuebles residenciales y naves industriales, lo cual vincularon al dinamismo de las industrias automotriz y aeroespacial en el Bajío. Adicionalmente, en la región centro norte, los servicios financieros se beneficiaron, de acuerdo con los directivos consultados, del incremento en la captación de divisas, que se destinaron a instrumentos de ahorro. En tanto que en la región centro indicaron que la actividad fue impulsada por la Ley Fintech, la cual dio certeza jurídica a los participantes en financiamiento colectivo, particularmente en vivienda media y residencial. En el sur, los contactos empresariales mencionaron el efecto favorable que tuvieron el repunte en el número de créditos para los sectores agropecuario y manufacturero, y el alza en la renta de bodegas, asociada con la ampliación del puerto en Veracruz.

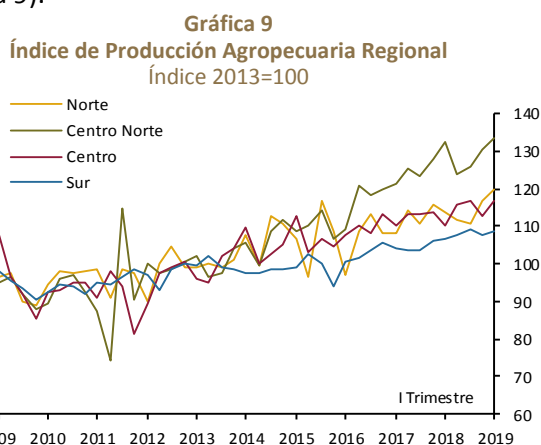
En lo correspondiente a los servicios profesionales, corporativos y de apoyo a negocios, los directivos consultados en el norte reportaron que la actividad de estos sectores estuvo impulsada por las consultorías para solicitar los estímulos fiscales en la región fronteriza norte, y para la atracción o retención de clientes mediante nuevos modelos de negocio. En el centro norte, de acuerdo con las fuentes contactadas, algunos proyectos para el diseño de esquemas de financiamiento y estudios de mercado estimularon el desarrollo de la actividad en estos sectores. En la región centro señalaron un incremento en la demanda por servicios publicitarios y de etiquetado debido a un aumento en el número de pequeñas empresas que están introduciendo nuevos productos. Por su parte, según los directivos entrevistados, en el sur creció la demanda tanto por asesorías para reducir costos en proyectos de energía, como de seguridad privada, esto último ante el incremento de la delincuencia en Quintana Roo.

En cuanto a los servicios educativos y de salud, las fuentes consultadas en el norte destacaron una

disminución en el turismo médico, ello en parte debido a un deterioro en la percepción de seguridad asociado a algunos eventos relacionados con la presencia de las caravanas de migrantes centroamericanos en la zona fronteriza. Por su parte, en el centro señalaron que se redujo el ritmo de crecimiento de la colocación de seguros de gastos médicos y que el sector público canceló algunas pólizas grupales, a la vez que se atrasó en los pagos asociados a la subrogación de servicios de salud. En el centro, los contactos empresariales mencionaron que la contracción o reasignación de recursos públicos ha limitado tanto los programas de capacitación en el sector educativo, como los servicios privados de salud, ya que los pacientes con pólizas de gastos médicos representaban una alta proporción de las personas hospitalizadas. Por su parte, los directivos entrevistados en el sur señalaron que algunos hospitales han registrado desabasto de medicamentos por robo a transportes.

1.2.7 Sector Agropecuario

Durante el primer trimestre de 2019, la actividad agropecuaria, medida a través del Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR), mostró una expansión en todas las regiones del país. En efecto, en las regiones norte y centro norte la producción continuó en crecimiento, en tanto que en el centro y el sur mostró cierta recuperación, luego de la contracción registrada en el trimestre anterior (Gráfica 9).



Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). 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.

En las regiones norte y centro norte, la expansión al interior del sector agrícola se debió, en lo fundamental, al aumento en la producción de frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales. Lo anterior, en opinión de los directivos empresariales, como consecuencia de la menor prevalencia de heladas y de las buenas condiciones de humedad, así como por una mayor demanda de productos agrícolas de Estados Unidos.

El crecimiento de la producción en la mayoría de los cultivos de la región centro se explica, en opinión de los directivos consultados, por un clima propicio para las cosechas, en un entorno favorable de demanda interna y externa. Por su parte, el crecimiento de la actividad agrícola en la región sur se atribuye, en lo principal, al repunte en la producción de frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales. Lo anterior, en opinión de las fuentes consultadas, se derivó del aumento de la superficie cultivada y de la regularización de las cosechas, ya que estas se retrasaron el trimestre previo debido a la presencia de lluvias atípicas.

Por su parte, la actividad pecuaria registró variaciones positivas respecto del trimestre anterior en todas las regiones del país, con excepción de la región centro norte, la cual presentó una ligera contracción. Los directivos empresariales en esas regiones vincularon el aumento de la actividad pecuaria a la adecuada provisión de granos forrajeros y sus derivados, a la menor incidencia de enfermedades debido a mejores prácticas zoonosanitarias y a la expansión de la capacidad instalada. En contraste, en el centro norte las fuentes contactadas señalaron una disminución en la participación de las empresas de la región en el mercado doméstico ante un aumento en la importación de carne de ave proveniente de Brasil, así como una menor disponibilidad de alimento para ave (pasta de soya) debido al cierre de algunos puertos en Estados Unidos como consecuencia de condiciones climáticas desfavorables.

1.3 Otros Indicadores

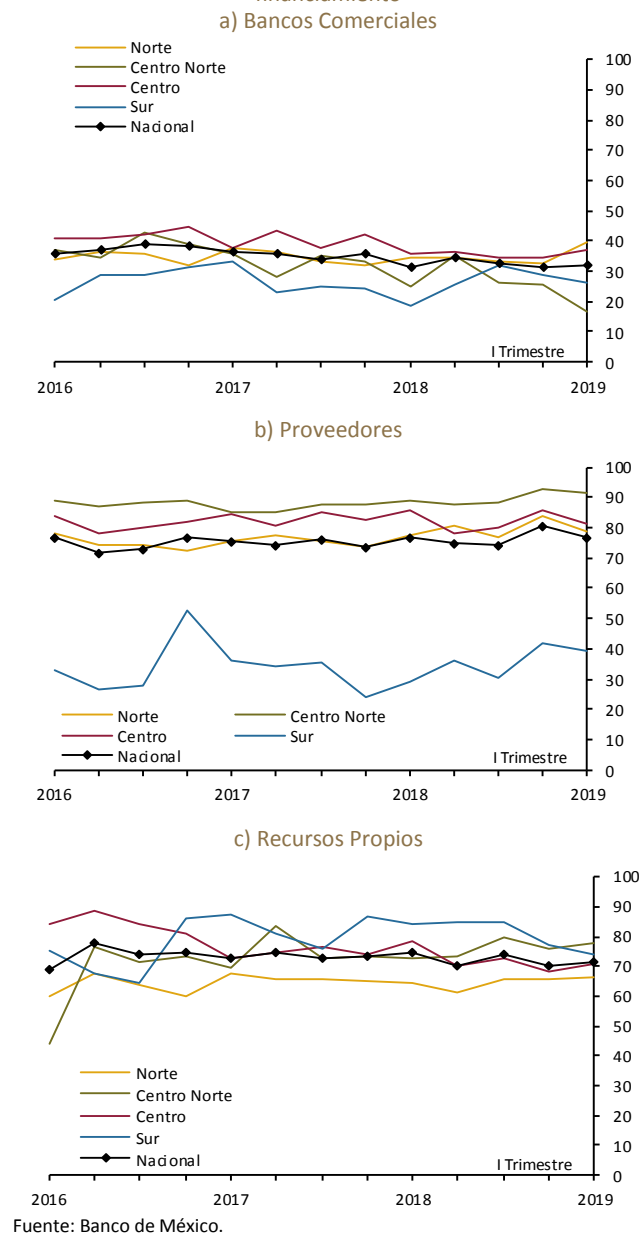
1.3.1 Financiamiento

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (EECMC) que lleva a cabo el Banco de México,⁴ el porcentaje de empresas que indicó haber utilizado crédito de la banca comercial para financiar sus actividades aumentó en las regiones norte y centro, mientras que, por el contrario, en las regiones centro norte y sur disminuyó (Gráfica 10a). Al respecto, cabe señalar que el 8 de enero de 2019 las autoridades financieras mexicanas anunciaron la implementación del Programa de Impulso al Sector Financiero, el cual tiene como uno de sus objetivos profundizar al sector bancario para lograr un crecimiento económico más dinámico, incluyente y equitativo. En este contexto, en el Recuadro 2 se muestra que existe un efecto positivo del crédito de la banca comercial a las empresas sobre el crecimiento del PIB per cápita en las entidades federativas del país.

Por su parte, el porcentaje de empresas que mencionó haber recurrido al financiamiento por medio de proveedores se contrajo en las cuatro regiones (Gráfica 10b). En cuanto al financiamiento a través de recursos propios, el porcentaje de empresas que señaló haber utilizado esta fuente de financiamiento aumentó en todas las regiones, con excepción del sur, donde continuó a la baja (Gráfica 10c).

Gráfica 10
Fuentes de Financiamiento Utilizadas por las Empresas en el Trimestre

Por ciento de empresas que utilizaron cada fuente de financiamiento



⁴ Ver Comunicado de Prensa sobre la "Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el Trimestre Enero – Marzo de 2019" publicado en la página web del Banco de México el 23 de mayo de 2019.

Recuadro 2

Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico Regional

1. Introducción

La evidencia internacional sugiere que sistemas financieros más profundos proveen de instrumentos que facilitan la movilización del ahorro hacia usos productivos de manera más eficiente (reduciendo costos de transacción), permiten que los agentes suavicen su consumo de manera intertemporal, y coadyuvan a una mayor acumulación de capital físico y humano, que a su vez se traduce en un mayor crecimiento económico.¹ Una mayor penetración bancaria tiene el potencial de impulsar la actividad económica a través de diferentes canales. Por ejemplo, un mayor acceso al crédito puede fomentar la inversión, lo que estimularía el surgimiento de nuevas empresas, y/o favorecería la innovación, el desarrollo de productos, la expansión de actividades y, por tanto, la productividad y el crecimiento de las empresas ya establecidas (Buera y Sin, 2013). Adicionalmente, la oportunidad de las empresas formales de acceder al crédito bancario, con los consecuentes efectos positivos que este les puede derivar, podría motivar a las informales a dejar esa condición (Blackburn *et al.*, 2012).

A diferencia de los estudios que usan un conjunto de países para la estimación, el presente Recuadro utiliza un panel de entidades federativas que permite estimar el efecto del crédito de la banca comercial a las empresas privadas no financieras sobre el crecimiento del PIB per cápita de México. Una ventaja de este panel de datos es que se enfrenta en menor medida que en el caso de países a la posible heterogeneidad no observable del marco institucional de las economías, condición que es difícil controlar en las estimaciones a nivel de países. Cabe aclarar que si bien existen diferencias institucionales que prevalecen en las distintas regiones de México, como se ha documentado en otros recuadros de este Reporte, estas posiblemente sean de menor magnitud a las que se dan al comparar distintos países (Banco de México, 2018). Los resultados sugieren un efecto positivo del crédito bancario a las empresas, lo que es congruente con el énfasis que se le ha dado en México y a nivel internacional a políticas públicas que estimulen el sano desarrollo del sistema financiero.

Al respecto, el 8 de enero de 2019 las autoridades financieras mexicanas anunciaron la puesta en marcha del Programa de Impulso al Sector Financiero, el cual se apoya en los siguientes ocho ejes: i) impulsar la inclusión financiera mediante el desarrollo de una banca digital; ii) fortalecer y mejorar las condiciones en las que los trabajadores acceden a los créditos de nómina; iii) permitir que los mexicanos entre

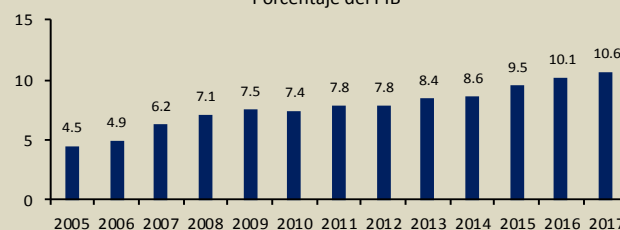
15 y 17 años puedan abrir cuentas bancarias a su nombre y sin contar con un tutor; iv) impulsar el mercado de bonos al actualizar el sistema que permite el préstamo de valores; v) fortalecer el régimen de las Afores y el ahorro voluntario; vi) homologar el tratamiento tributario para los tenedores de bonos nacionales y extranjeros; vii) impulsar el mercado de capitales a través de un mecanismo que permita incubar empresas que después salgan a la bolsa; y viii) otorgar mayor flexibilidad a intermediarios financieros en sus operaciones.

De acuerdo con las autoridades financieras, la implementación de estas medidas permitirá profundizar tanto el sector bancario como el mercado de valores, proveer de medios de pago más eficientes a la población, y hacer más eficiente la labor de captación del ahorro y su canalización a la inversión productiva, elementos necesarios “para impulsar un crecimiento económico más dinámico, incluyente y equitativo.”²

2. Evolución del Crédito Bancario

El Banco de México publica de manera recurrente información de crédito a nivel de entidad federativa. La información disponible para las entidades federativas sobre el crédito de la banca comercial a las empresas privadas no financieras incluye, según la residencia del acreditado, el crédito otorgado al sector agropecuario, al sector industrial y al sector servicios. Entre 2005 y 2017, el agregado de las 32 entidades federativas de este indicador pasó de un nivel de 4.5% a 10.6% del PIB (Gráfica 1).

Gráfica 1
Evolución del Crédito de la Banca Comercial a Empresas Privadas no Financieras, 2005-2017
Porcentaje del PIB



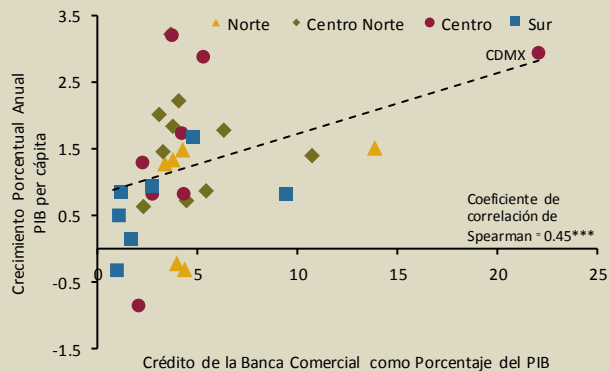
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del Banco de México e INEGI.

Al analizar las cifras por entidad federativa, se observa, de manera congruente con la evidencia internacional, una correlación positiva entre el crédito bancario como porcentaje del PIB y la tasa de crecimiento del PIB per cápita (Gráfica 2).

¹ Véase Levine (1997), Levine *et al.* (2000), Levine (2005), Arcand *et al.* (2015). Para el caso de México, a nivel agregado, véase De la Cruz y Alcántara (2011) y Rodríguez y López (2009).

² Véase Comunicado de Prensa No. 003-2019, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, publicado el 8 de enero de 2019.

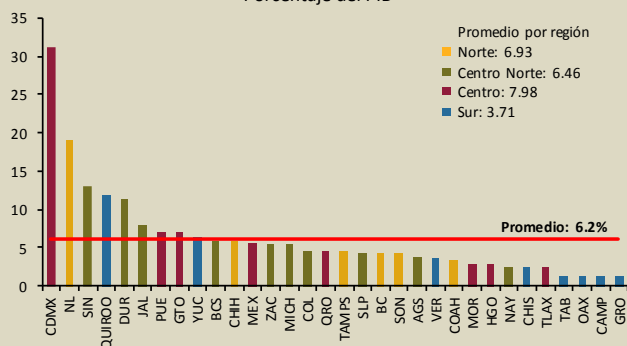
Gráfica 2
Crecimiento Económico y Crédito de la Banca Comercial a Empresas Privadas no Financieras por Entidad Federativa
Promedio 2005 – 2017



Nota: *** denota significancia estadística al 1%. El coeficiente de correlación de Spearman es 0.41, y estadísticamente significativo al 5%, si se excluye a la Ciudad de México.
Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del Banco de México e INEGI.

Al clasificar las entidades federativas de acuerdo con su PIB per cápita de 2017, se obtiene que las 8 entidades con el PIB per cápita más alto registran un nivel de crédito bancario a las empresas, como porcentaje del PIB, que es más del doble que el reportado en las 8 entidades con el PIB per cápita más bajo (8.9% vs. 3.9%, respectivamente). De manera relacionada, destaca el bajo nivel de este indicador en la mayoría de las entidades federativas del sur del país (Gráfica 3).

Gráfica 3
Crédito de la Banca Comercial a las Empresas por Entidad Federativa 2017
Porcentaje del PIB



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

3. Datos y Modelo Econométrico

Para estimar el efecto del crédito de la banca comercial sobre el crecimiento económico se estimó un modelo dinámico con la metodología de Arellano y Bond (1991) empleando datos de panel para el periodo 2005 - 2017. Este modelo permite controlar por posibles problemas de endogeneidad entre las variables consideradas en el modelo; controlar simultáneamente por efectos fijos, en este caso los relacionados con las entidades federativas; además de que permite incorporar la dinámica de ajuste del modelo a través del tiempo al incluir un rezago de la variable dependiente (Baltagi, 2005). La especificación en este Recuadro se basa en

Sharma y Bardan (2017), quienes estiman el efecto del crédito sobre el crecimiento económico utilizando datos estatales para la India. Estos autores, a su vez, toman como referencia a Levine *et al.* (2000), quienes estiman dicho efecto utilizando una muestra de 74 países para el periodo 1960-1995. El modelo se especifica como sigue:

$$\Delta Y_{i,t} = \alpha \Delta Y_{i,t-1} + \delta CREDITO_{i,t} + \beta X_{i,t} + \mu_i + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

donde $Y_{i,t}$ denota el PIB real per cápita y $Y_{i,t-1}$ su rezago un periodo, Δ es el operador de primera diferencia y $CREDITO_{i,t}$ representa la variable de crédito de la banca comercial como porcentaje del PIB estatal. A su vez, $X_{i,t}$ es un vector de variables de control que se suponen relacionadas con el crecimiento económico regional, y que incluye: la dotación de capital humano por entidad federativa, medida como la proporción de la población ocupada con nivel de instrucción media y superior; una variable de infraestructura, medida por la longitud de la red de carreteras expresada en kilómetros; el gasto público como proporción del PIB por entidad federativa, que da cuenta del tamaño de gobierno;³ la tasa de inflación; la inversión extranjera directa (IED) como porcentaje del PIB por entidad federativa, que captura aspectos relacionados con acceso a mercados globales y adopción de nuevas tecnologías en una entidad determinada; y una variable dicotómica, que toma el valor de uno para 2008 - 2009 y cero para el resto del periodo, a fin de incorporar el efecto de la crisis económica global. Finalmente, μ_i es el efecto fijo relacionado con las entidades federativas que permite controlar por todas sus características que no cambian en el tiempo, mientras que $\varepsilon_{i,t}$ representa el término del error. Con excepción de la variable dicotómica y los efectos fijos, todas las variables del modelo están expresadas en logaritmos.⁴

La selección de las variables de control se realizó con base en la revisión de estudios relevantes.⁵ La variable $CREDITO_{i,t}$ es modelada como determinante endógeno de la tasa anual de crecimiento del PIB real per cápita, esto debido a una posible causalidad bidireccional entre estas variables. Es decir, mayores tasas de crecimiento del PIB per cápita pueden derivar en un aumento en la demanda de mercado de productos y servicios de las instituciones financieras y, por consiguiente, mayores niveles de crédito. Asimismo, un mayor desarrollo financiero favorecería la movilización de ahorros y recursos a proyectos productivos, lo que podría

³ El gasto público como porcentaje del PIB considera los egresos de los gobiernos estatal y municipal por servicios personales, materiales y suministros, a servicios generales, transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, bienes muebles, inmuebles e intangibles, inversión pública, inversiones financieras y otras provisiones, recursos reasignados a municipios, obligaciones de deuda pública y disponibilidad final.

⁴ La variable Y_{it} es igual a la diferencia logarítmica del PIB real per cápita estatal en “t” y “t-1”. En el caso de la inflación, las estimaciones consideran $\ln(1+tasa\ de\ inflación)$.

⁵ Para la utilización de estas variables como determinantes del crecimiento del PIB per cápita, véase Levine *et al.* (2000), Banco de México (2016 y 2017), y Sharma y Bardan (2017).

impulsar la productividad y, con ello, el crecimiento económico (Levine *et al.*, 2000). El método de Arellano y Bond controla por esta endogeneidad y, por lo tanto, permite identificar el efecto causal del crédito hacia el crecimiento.

Por otra parte, si bien las entidades federativas difieren en términos de antecedentes económicos, políticas económicas locales y rasgos geográficos, demográficos y culturales, ciertos aspectos institucionales son compartidos entre ellas. De esta forma, la estimación utilizando datos a nivel subnacional mitiga la heterogeneidad de instituciones no observable que es difícil de controlar en las estimaciones a nivel de países, si bien se reconoce que existen diferencias institucionales entre las entidades federativas de México por las que se procura controlar con efectos fijos de entidad, además de las variables de control.

4. Resultados

Los coeficientes estimados del modelo se presentan en el Cuadro 1. Para fines de comparación, la columna (1) presenta los resultados del método de estimación sin controlar por endogeneidad, mientras que la columna (2) muestra los resultados de una especificación que controla por endogeneidad.⁶

Los resultados sugieren un efecto positivo y estadísticamente significativo del crédito de la banca comercial en el crecimiento del PIB per cápita en ambas especificaciones. Tomando como referencia los resultados del modelo que se presenta en la Columna (2), que se prefiere dado que controla por potenciales problemas de endogeneidad, se aprecia que un incremento de 1 por ciento en el crédito bancario a las empresas como porcentaje del PIB se traduce en un incremento de 0.022 p.p. en la tasa anual de crecimiento del PIB real per cápita por entidad federativa. La magnitud del coeficiente aquí estimado es muy similar al efecto reportado por Levine (2005) en una estimación a nivel de países (0.024 p.p.).

Con base en estos resultados, si el crédito bancario a las empresas como porcentaje del PIB de la región sur se incrementara al nivel del de la región con el mayor nivel de desarrollo financiero, en este caso la región centro, por ejemplo, su tasa anual de crecimiento del PIB real per cápita se incrementaría en 1.76 p.p.⁷ Esto resalta las oportunidades que existen para continuar impulsando el sano desarrollo financiero regional del país, particularmente en el sur.

⁶ Se realizaron las pruebas correspondientes para revisar la correcta especificación del modelo. Se corroboran las pruebas de correlación serial Arellano Bond y la prueba de sobreidentificación de Hansen (Cuadro 1). Respecto a la primera prueba, se descarta la presencia de correlación de segundo orden, mientras que derivado de la segunda, se descarta una especificación débil del modelo.

⁷ Debido a que la variable CREDITO se expresa en logaritmo natural, el efecto se calcula al multiplicar el coeficiente de dicha variable en la columna (2), por el cambio en el logaritmo del crédito bancario como porcentaje del PIB. El promedio de la región sur para el año 2017 es de 3.71 por ciento del PIB, por lo que alcanzar el cociente de crédito de la región centro equivaldría a elevarlo a 7.98 por ciento. Con esto, se estima: $[\ln(7.98) - \ln(3.71)] * 0.022 * 100 = (0.766) * 0.022 * 100 = 1.76$ p.p.

Cuadro 1		
Estimaciones Panel Dinámico		
Variable dependiente: crecimiento del PIB per cápita		
Variables	(1)	(2)
Crecimiento PIB per cápita($t-1$)	-0.208 ***	-0.179 ***
CRÉDITO	0.049 ***	0.022 ***
Infraestructura	0.034	0.055 *
Gasto Público	-0.079 ***	-0.069 ***
Inversión Extranjera Directa (IED)	0.002	0.006 *
Inflación	-0.091 ***	-0.086 ***
Capital Humano	0.106 ***	0.104 ***
Crisis	-0.020 ***	-0.017 ***
Constante	-0.384	-0.580 *
Observaciones	371	371
Número de Entidades	32	32
Número de Instrumentos	29	31
AR(2)	0.647	0.927
Hansen	0.128	0.147

Nota: ***, ** y * denotan significancia al 1, 5 y 10 por ciento, respectivamente.

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

5. Consideraciones Finales

La evidencia internacional sugiere que sistemas financieros estables, eficientes, competitivos e innovadores son conducentes a mayores tasas de crecimiento económico. Consistente con dicha evidencia, en el presente Recuadro se muestra que el desarrollo financiero, medido a través del crédito bancario a las empresas, ha contribuido a elevar el crecimiento económico de las entidades federativas en México. No obstante, el hecho de que el grado de desarrollo financiero diste de ser homogéneo entre las regiones del país, abre la oportunidad para que estrategias como las recientemente anunciadas por las autoridades financieras se traduzcan en un mayor crecimiento económico en las entidades federativas, particularmente en aquellas más rezagadas.

Se debe tener presente, no obstante, que el desarrollo del sistema financiero debe ser sano y sostenible, además de que dicho desarrollo es tan solo uno de los múltiples factores necesarios para propiciar mayores tasas de crecimiento económico a nivel regional y nacional. Factores como la calidad de la infraestructura pública, el capital humano, un marco regulatorio eficiente, el fortalecimiento del estado de derecho, entre otros, son también indispensables para alcanzar mayores niveles de crecimiento económico y bienestar para la población.

Referencias Bibliográficas

Arcand, J., Berkes, E. y Panizza, U. (2015). "Too Much Finance?". *Journal of Economic Growth*, Vol. 20, No. 2, pp. 105-148.

Arellano, M. y Bond, S. (1991). "Some Tests of Specification for Panel Data: Monte Carlo Evidence and an Application to Employment Equations". *The Review of Economic Studies*, Vol. 58, No. 2, pp. 227-297.

Baltagi, B. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data*. John Wiley and Sons.

Banco de México (2016). "Determinantes de la Actividad Manufacturera Regional". Reporte sobre las Economías Regionales Octubre-Diciembre 2016, Recuadro 1, pp. 8-11.

Banco de México (2017). "Convergencia Regional en México: 1994-2015". Reporte sobre las Economías Regionales Enero-Marzo 2017, Recuadro 1, pp. 5-8.

Banco de México (2018). "Desempeño Institucional y Económico en las Regiones de México". Reporte sobre las Economías Regionales Abril-Junio 2018, Recuadro 1, pp. 5-7.

Blackburn, K., N. Boseb, y S. Capassoc (2012). "Tax Evasion, the Underground Economy and Financial Development." *Journal of Economic Behavior & Organization*, Vol. 83, No. 2, pp. 243-253.

Buera, F. y Sin, Y. (2013). "Financial Frictions and the Persistence of History: A Quantitative Exploration". *Journal of Political Economy*, Vol. 121, No. 2, pp. 221-272.

De la Cruz, J., y Alcántara, J. (2011). "Crecimiento Económico y el Crédito Bancario: Un Análisis de Causalidad para México". *Revista de Economía*, Vol. 28, No.7, pp. 13-38.

Levine, R. (1997). "Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda". *Journal of Economic Literature*, Vol. 35, No. 2, pp. 688-726.

Levine, R., Loayza, N. y Beck, T. (2000). "Financial Intermediation and Growth: Causality and Causes". *Journal of Monetary Economics*, Vol. 46, pp. 31-77.

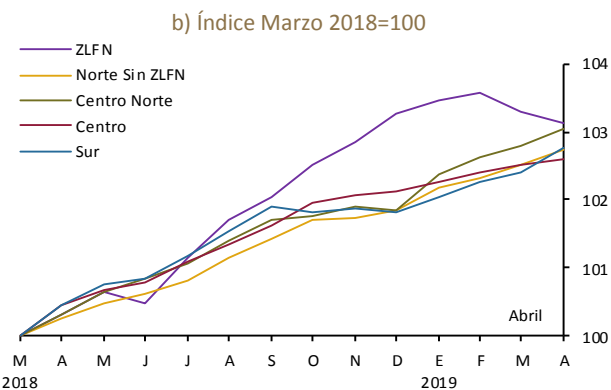
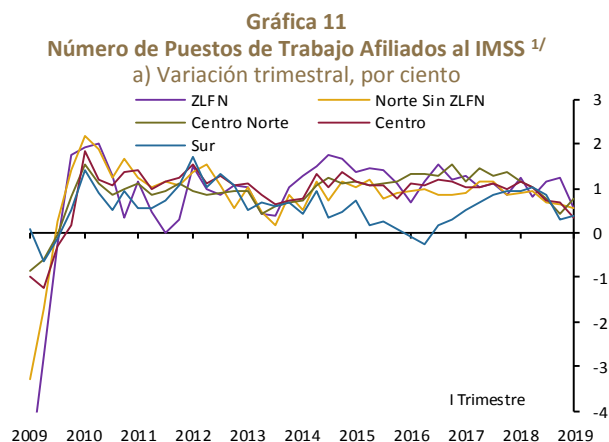
Levine, R. (2005). "Finance and Growth: Theory and Evidence". *Handbook of Economic Growth*. Edited by Philippe Aghion and Steven Durlauf, Vol. 1A, pp. 865-934. Elsevier B.V.

Sharma, R. y Bardhan, S. (2017). "Does Regional Financial Matter for Growth? Evidence from Indian States". *International Economic Journal*, Vol. 31, No. 4, pp. 621-646.

Rodríguez, D. y López, F. (2009). "Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico en México". *Problemas del Desarrollo*, Vol. 40, No. 159, pp. 39-60.

1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

Respecto al comportamiento del empleo formal en el periodo que se reporta, medido según el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS, destaca la disminución en el número de trabajadores que se ha observado en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN) a partir de febrero del presente año y las huelgas que estallaron en Matamoros, Tamaulipas (Gráfica 11). Cabe destacar que en dicha región se registró una reducción en la tasa del IVA y un aumento en el salario mínimo superior al observado en el resto del país. Por su parte, en el norte (sin ZLFN) y el centro se continuó observando una pérdida de dinamismo, lo cual respondió, en buena medida, a que se registró una desaceleración en el número de puestos de trabajo del sector terciario, así como a una caída en el empleo formal de la minería y, en el caso del centro, de la construcción. Por otro lado, en el centro norte y el sur la tasa de crecimiento trimestral fue mayor a la observada el trimestre previo, si bien continúa siendo menor que la registrada en la primera mitad de 2018. Esta mayor expansión se derivó de un mayor ritmo de crecimiento en el empleo formal del sector agropecuario, y, en el centro norte, del sector terciario. Con este comportamiento, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó mostrando una desaceleración a nivel nacional durante el periodo enero – marzo de 2019.



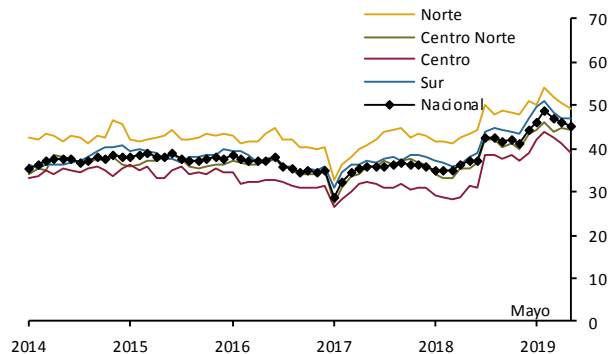
1/ Permanentes y eventuales urbanos.

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

1.3.3 Confianza de los Consumidores

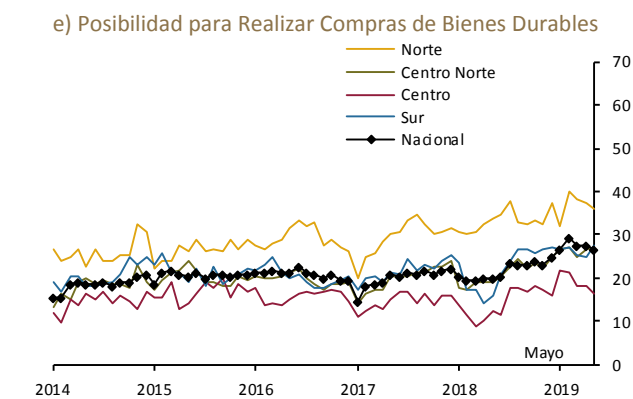
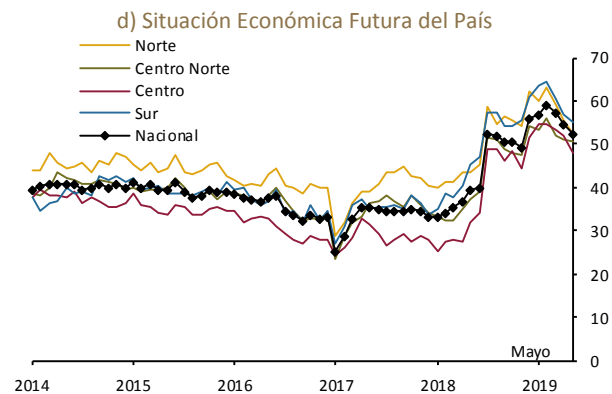
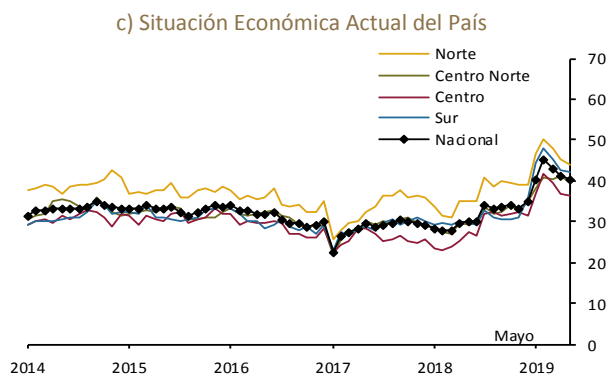
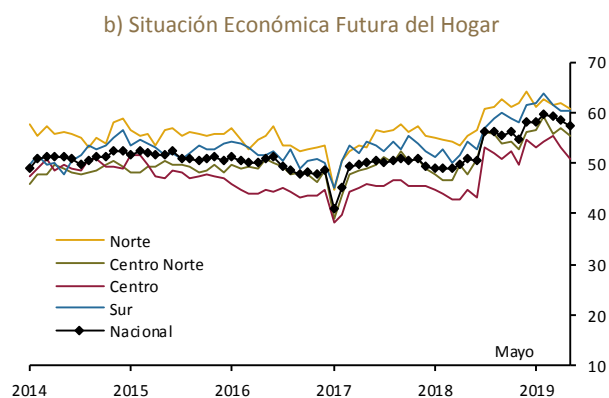
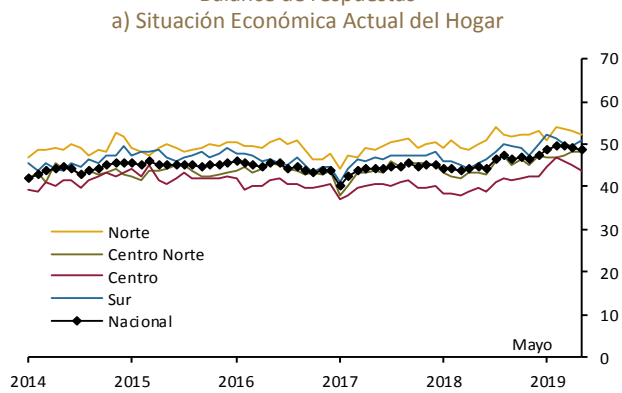
El indicador de confianza del consumidor continuó ubicándose en niveles particularmente elevados durante el periodo enero – mayo de 2019 en las cuatro regiones del país, no obstante las reducciones que, en general, se registraron entre marzo y mayo (Gráfica 12). Este desempeño se asoció a los cinco componentes que integran al indicador, y en mayor medida, a los relativos a la percepción de la situación económica actual y futura del país (Gráfica 13).

Gráfica 12
Confianza del Consumidor
Balance de respuestas



Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series del Indicador de Confianza del Consumidor del INEGI y del Banco de México.

Gráfica 13
Componentes de la Confianza del Consumidor
Balance de respuestas



Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series del Indicador de Confianza del Consumidor del INEGI y del Banco de México.

2. Inflación Regional

En línea con lo previsto, la inflación general anual promedio disminuyó en el primer trimestre de 2019 respecto al trimestre anterior, si bien la inflación subyacente se ubicó ligeramente por arriba de lo anticipado. La reducción que presentó la inflación general se asocia a una menor inflación no subyacente. Por su parte, se continúan percibiendo riesgos en el comportamiento de la inflación subyacente, la cual se ha mantenido en niveles elevados, presentó un repunte en abril y a su interior se han registrado incrementos en los precios de las mercancías alimenticias, al igual que tasas elevadas de inflación en varios servicios.

Es pertinente señalar que el alza que mostraron los precios de los energéticos a partir de la segunda quincena de febrero de 2019 pudiera estar generando presiones en la inflación subyacente, a raíz de los efectos indirectos que ejercen estos insumos sobre este subíndice, así como los aumentos en los precios de algunos alimentos. Adicionalmente, los mayores incrementos salariales que se han registrado durante el 2019 en el sector formal de la economía, influyendo los aumentos aplicados en enero al salario mínimo, podrían estar elevando los costos de producir y vender bienes y servicios en aquellos sectores donde la productividad no ha crecido al mismo ritmo, generando así presiones sobre los precios. Además, el aumento en la capacidad de gasto de algunos hogares derivado de estos incrementos puede facilitar el traspaso a precios de los mayores costos.

Así, la inflación general anual promedio disminuyó de un nivel de 4.82% en el cuarto trimestre de 2018 a uno de 4.10% en el primer trimestre de 2019. Cabe destacar que en los primeros dos meses del año la inflación general mostró variaciones mensuales particularmente bajas. Ello se debió a factores transitorios, entre los que destacan la reducción de la tasa de IVA en la frontera norte, la reducción en los precios de los energéticos influidos por las referencias internacionales y reducciones en los precios de los productos agropecuarios. Los efectos favorables de estos dos últimos factores ya han mostrado una reversión, de modo que la inflación general anual a marzo aumentó respecto al mes

anterior y la tendencia al alza se acentuó en abril, ubicándose en 4.41%. En mayo su nivel fue 4.28%.

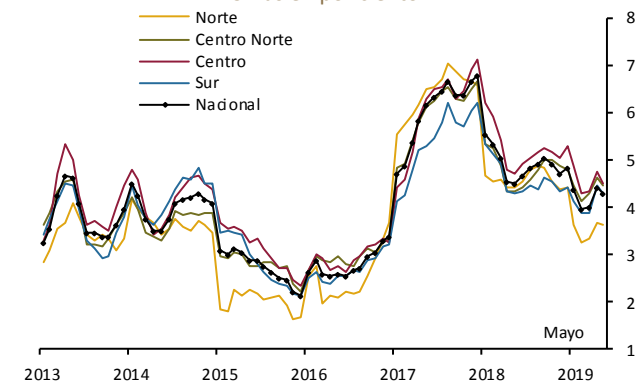
En correspondencia con lo observado a nivel nacional, entre el último trimestre de 2018 y el primero de 2019, todas las regiones consideradas en este Reporte exhibieron disminuciones en sus niveles de inflación anual promedio. Así, en el cuarto trimestre de 2018, la inflaciones anuales promedio en la región, norte, centro norte, centro y sur fueron 4.43, 4.89, 5.17 y 4.41%, en tanto que en el primer trimestre de 2019 estas se ubicaron en 3.41, 4.29, 4.49 y 3.95% (Gráfica 14). No obstante, luego de haberse reducido en enero y en febrero, la inflación general anual mostró un cambio de tendencia en todas las regiones a partir de marzo. Así, en mayo las regiones norte, centro norte, centro y sur presentaron niveles de inflación de 3.64, 4.46, 4.50 y 4.29%, respectivamente. En particular, la inflación en la región norte exhibió un repunte más marcado, si bien desde un punto más bajo, debido al comportamiento que ha mostrado la inflación no subyacente en esa región.

En efecto, al igual que a nivel nacional, las reducciones que exhibieron las inflaciones regionales a inicios de 2019 se debieron, en buena medida, a los menores niveles que presentó la inflación no subyacente. En particular, destacaron la reducción en las variaciones de los precios de los productos agropecuarios en la región centro y en los de los energéticos en la norte. Respecto a esto último, cabe recordar que los precios de las gasolinas en la zona fronteriza con Estados Unidos están más ligados a la evolución de las referencias internacionales, las cuales descendieron en el último trimestre del año pasado. Esta dinámica en los precios de los energéticos en dicha región se reforzó a inicios de 2019 por los estímulos fiscales que entraron en vigor a partir de enero en la zona fronteriza, los cuales redujeron la tasa del IVA de 16 a 8%. No obstante, las contribuciones a la inflación de las regiones centro y norte a la inflación general volvieron a incrementarse a partir de marzo y sobre todo en abril, cuando se revirtió el comportamiento de los agropecuarios y de los energéticos (Gráfica 15).

Si bien la inflación subyacente anual promedio también exhibió reducciones entre el último trimestre de 2018 y el trimestre de referencia en

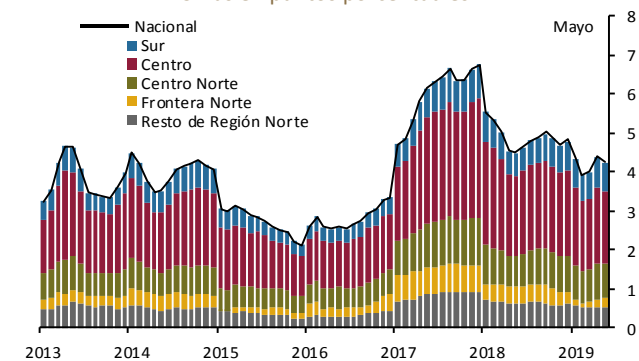
todas las regiones, estas fueron de menor magnitud que la observada en el caso de la inflación no subyacente. Más aún, en lo que va de 2019 la inflación subyacente en todas las regiones ha estado presionada por los incrementos de precios en el rubro de las mercancías alimenticias y en el de los servicios, lo que la ha mantenido en niveles elevados. En efecto, las variaciones de precios de las mercancías alimenticias han exhibido una tendencia al alza en todas las regiones, lo cual puede estar asociado a incrementos en sus costos de producción. Por su parte, los precios de los servicios también han mostrado, en general, niveles crecientes de variación anual a lo largo de 2019 en todas las regiones. Si bien en abril estos exhibieron un aumento aún más marcado debido al efecto calendario relacionado con la Semana Santa, sus niveles de variación anual de mayo se mantuvieron elevados.

Gráfica 14
Inflación General Anual por Región
Cifras en por ciento



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

Gráfica 15
Incidencias a la Inflación General Anual Nacional
Cifras en puntos porcentuales



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

2.1 Inflación Subyacente

Si bien en enero y en febrero la inflación subyacente registró reducciones moderadas en todas las regiones, en marzo este indicador comenzó a mostrar un cambio de tendencia y en abril repuntó en todas las regiones, exhibiendo una ligera disminución en mayo (Gráfica 16). La región norte se ha caracterizado por exhibir niveles de inflación subyacente inferiores al resto de las regiones prácticamente desde mediados de 2017. Este comportamiento se debe a las menores variaciones anuales de los precios de las mercancías, tanto alimenticias, como no alimenticias, así como de los precios de los servicios, que se han presentado esa región. Respecto a esto último, destacan los bajos niveles de variación anual que reporta el rubro de vivienda. Ahora bien, este comportamiento de la inflación subyacente en el norte, podría haberse acentuado desde principios del año debido a la entrada en vigor de los estímulos fiscales en la zona fronteriza.

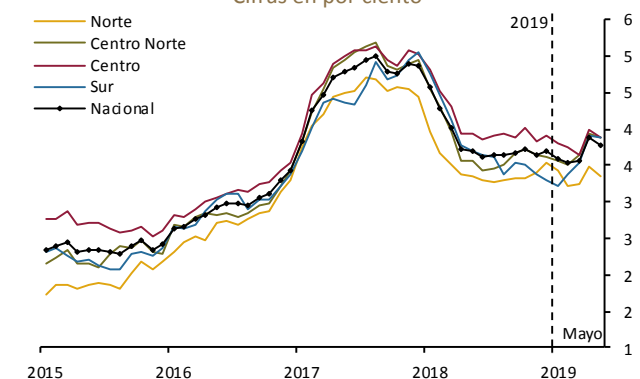
En cuanto a la evolución reciente de los componentes de la inflación subyacente por regiones, se observa que las variaciones anuales de los precios de las mercancías presentaron una ligera disminución a inicios del trimestre de referencia en las regiones centro norte y centro, aumentando paulatinamente a lo largo del trimestre de referencia. En el caso de la región norte, la tasa de variación anual de los precios de las mercancías presentó disminuciones entre enero y abril, teniendo un repunte en mayo. Por el contrario, la región sur se caracterizó por haber exhibido tasas de variación anual crecientes en los precios de las mercancías durante todo lo que va de 2019 (Gráfica 17a). Los aumentos que ha presentado la tasa de variación anual de los precios de las mercancías en todas las regiones se asocian al mayor crecimiento de los precios del rubro de las mercancías alimenticias. En los costos de producción de este tipo de bienes tienen una participación importante los energéticos, las referencias internacionales de las materias primas y la mano de obra. Al respecto, destaca que se han presentado incrementos en estos costos en los últimos meses.

Por su parte, las variaciones anuales de los precios de los servicios en todas las regiones mostraron, en general, niveles superiores a 3% durante el primer trimestre de 2019, destacando la región centro por

presentar niveles cercanos a 4% (Gráfica 17b). En abril, todas la regiones exhibieron un aumento en la variación anual del subíndice de precios de servicios, el cual estuvo asociado, en parte, al efecto calendario resultado de que este año el periodo vacacional de Semana Santa tuvo lugar en abril, mientras que en 2018 ocurrió en marzo. No obstante, en mayo, las variaciones anuales de los precios de los servicios continuaron ubicándose en niveles elevados. Al respecto, diversos servicios turísticos, de alimentación, transporte y de esparcimiento han venido presentando tasas de variación anual en sus precios mayores a 5% y, en algunos casos, crecientes. Cabe señalar que los aumentos de precios observados recientemente en varios servicios pudieran estar asociados a posibles presiones de costos, entre las cuales se incluyen aumentos en los energéticos y los mayores incrementos salariales que se han registrado durante 2019.

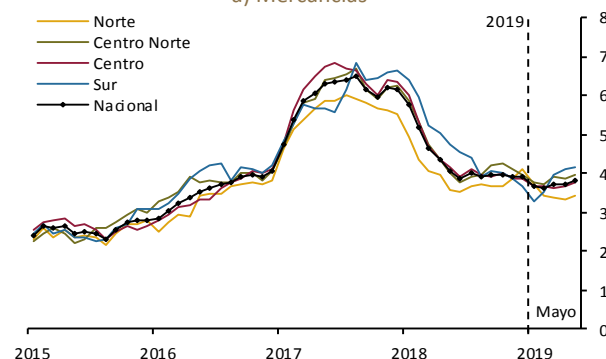
En la Gráfica 18 se presentan mapas de calor para cada región con las variaciones anuales que han presentado los servicios distintos a educación y vivienda. En ella se aprecia que, en el margen, dichos servicios han mostrado aumentos en las variaciones anuales de precio en la mayoría de sus componentes, si bien estas han sido relativamente menores en la región sur.

Gráfica 16
Inflación Subyacente Anual por Región
Cifras en por ciento

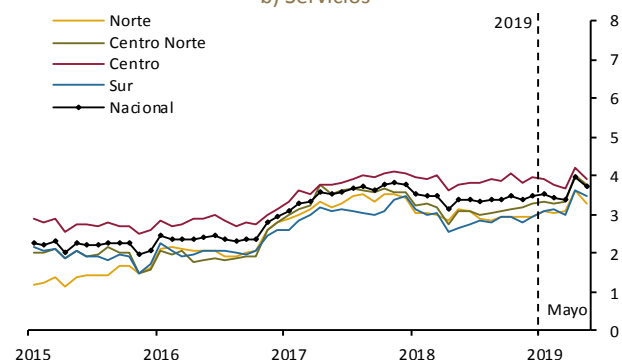


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Gráfica 17
Inflación Subyacente Anual por Rubro y Región
Cifras en por ciento
a) Mercancías



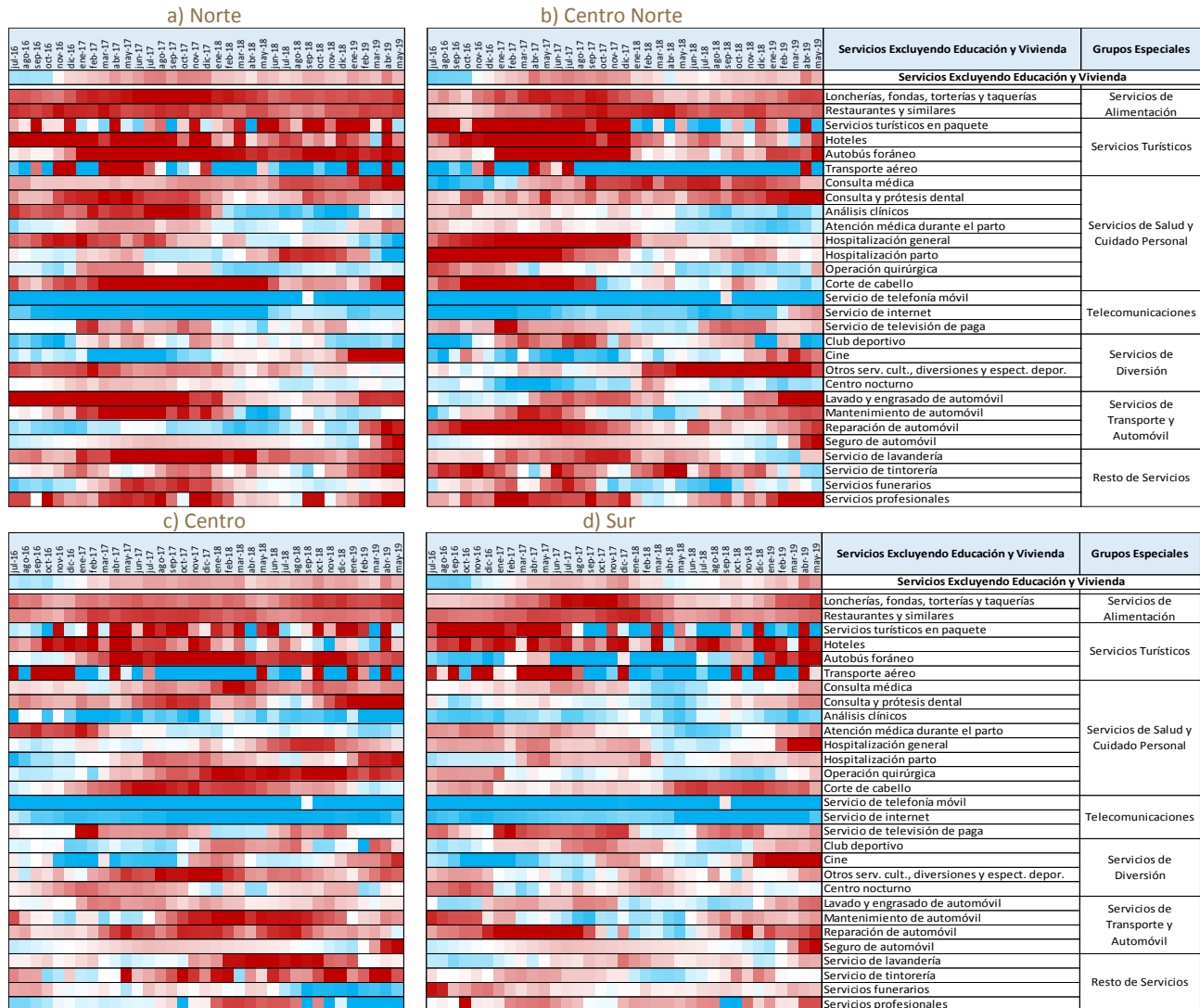
b) Servicios



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

Gráfica 18
Mapas de Calor con las Variaciones Anuales de los Servicios Distintos a Educación y Vivienda por Región
 Cifras en por ciento

■ Mayor a 7% ■ Menor a 6% ■ Menor a 4% ■ Menor a 3% ■ Menor a 2% ■ Menor a 1% ■ Menor a 0%



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

2.2 Inflación No Subyacente

En los primeros dos meses de 2019, la inflación no subyacente anual continuó el descenso que, en términos generales, se venía observando en todas las regiones desde inicios del último trimestre de 2018 (Gráfica 19). Este comportamiento fue consecuencia de los menores incrementos en los precios de los agropecuarios y de los energéticos (Gráfica 20). Además, en la región norte, la tendencia a la baja que mostraba la inflación no subyacente se acentuó a inicios de 2019 como resultado de las modificaciones impositivas referidas para la zona fronteriza (Gráfica

21). No obstante, el Recuadro 3 muestra evidencia de que las disminuciones en los precios al mayoreo de gasolina regular que se presentaron hacia finales del año pasado no se reflejaron cabalmente en los precios al consumidor, lo que derivó en que los márgenes de venta se incrementaron en mayor medida en el centro y centro norte, seguidos del sur y, en menor medida, en el norte.

Recuadro 3

Influencia de la Competencia en Precios al Consumidor y Márgenes de Venta de las Gasolinas a Nivel Regional

1. Introducción

En el Recuadro 6 “Influencia de la Competencia en los Márgenes de Venta de las Gasolinas y los Precios al Consumidor” del Informe Trimestral Enero-Marzo 2019 del Banco de México se documentó que, en promedio a nivel nacional, ante una disminución en el precio al mayoreo de gasolina regular, los precios al consumidor se ajustan de manera más lenta que el precio al mayoreo, generando, durante el periodo de ajuste, un aumento en el margen de venta; y que ante una disminución en el precio al mayoreo, los precios al consumidor disminuyen más rápido entre mayor competencia enfrenten las gasolinas. Para ello, se propuso una medida de competencia basada en el número de “vecinos” que tiene cada gasolinera en determinado radio de distancia, considerando que una que se sitúa cerca de otras gasolinas enfrenta mayor competencia que una aislada, toda vez que un consumidor puede fácilmente transportarse de una a otra para conseguir un mejor precio. Así, se definieron 8 grupos de competencia como se muestra en el Cuadro 1.

Cuadro 1

Grupo	Descripción
1	Ninguna gasolinera en 10km
2	Exactamente 1 vecino en 10km y ninguno en 3km
3	Exactamente 1 vecino en 3km y ninguno en 1km
4	Exactamente 1 vecino en 1km
5	Exactamente 2 vecinos en 1km
6	Exactamente 3 vecinos en 1km
7	Mínimo 4 vecinos en 1km y máximo 1 vecino en 500m
8	Mínimo 4 vecinos en un radio de 1km y mínimo 2 vecinos en un radio de 500m

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE.

En el presente Recuadro se analiza a nivel regional el comportamiento de los precios al consumidor de gasolina regular para un periodo en el que el precio al mayoreo disminuyó (que corresponde al periodo del 10 de octubre de 2018 al 10 de enero de 2019). Se encuentra que en todas las regiones el precio al consumidor disminuyó en menor medida que el precio al mayoreo promedio correspondiente a cada región, por lo que los márgenes de venta¹ se incrementaron, como sugerían los resultados a nivel nacional. Además, se encuentra que los márgenes de venta se incrementaron en

mayor medida en el centro y centro norte, seguidos del sur y, en menor medida, en el norte.

En este comportamiento diferenciado influyeron dos efectos: i) efecto composición del tipo de gasolinas, lo cual significa que entre más gasolinas que enfrentan mayor competencia se ubiquen en una región, los márgenes se incrementan menos; y ii) efecto comportamiento de los márgenes al interior de cada grupo de competencia (de acuerdo a la clasificación propuesta en el Cuadro 1); es decir, para cada grupo de competencia, los márgenes se incrementan en una magnitud diferente en cada región, lo cual puede ocurrir por características diferenciadas del mercado de gasolinas a nivel regional que implican dinámicas heterogéneas en la evolución de los precios.²

Se mostrará que, respecto a la media nacional, el sur y el centro norte tienen una composición de gasolinas sesgada hacia la baja competencia, por lo que el efecto composición implica que tendrán mayores incrementos en sus márgenes al disminuir los precios al mayoreo. También se presentará evidencia de que, en el centro y centro norte, al interior de cada uno de los grupos de competencia definidos, los márgenes se incrementan en mayor medida que el promedio nacional, en tanto que en el norte y en el sur aumentan menos que el promedio nacional. El efecto neto de ambos efectos implica que, como se señaló, los márgenes se incrementaron más en el centro y centro norte ante la caída en los precios al mayoreo, a la vez que los menores aumentos se observaron en el sur y en el norte. El Cuadro 2 muestra la dirección de cada uno de estos efectos sobre los márgenes de venta para el periodo en el que disminuyeron los precios al mayoreo.

Cuadro 2

Diferencial en la Ampliación del Margen de Venta a Nivel Regional Respecto a la Nacional ante una Disminución en el Precio al Mayoreo

	Efecto Composición	Efecto Comportamiento	Efecto Total: Ampliación del Margen Regional vs Nacional
Norte	-	-	-
Sur	+	-	-
Centro	-	+	+
Centro Norte	+	+	+

Nota: El efecto composición se refiere al efecto por las diferencias en las proporciones regionales de cada grupo de competencia. El efecto comportamiento se refiere al efecto de que al interior de cada grupo de competencia las ampliaciones de los márgenes son distintas para cada región.

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE.

¹ El margen de venta definido para el propósito del análisis en este Recuadro es la diferencia entre el precio pagado por el consumidor en la gasolinera menos el precio al mayoreo registrado en la Terminal de Almacenamiento y Reparto (TAR) de PEMEX más cercana en línea recta. Esta TAR es el punto de venta al mayoreo más cercano a la gasolinera para el que existe información pública sobre un precio al mayoreo. Podría ser el caso que una gasolinera tenga un proveedor mayorista distinto a PEMEX o compre gasolina de una TAR más lejana, además, esta medida de margen no toma en cuenta los costos de traslado desde cada una de las TAR hasta cada una de las gasolinas, ni los descuentos que estas puedan recibir por el combustible o por el traslado, ya que ni los costos de traslado, ni los descuentos son información pública.

² El análisis controla por todos aquellos factores de oferta y demanda contantes en el tiempo a nivel de gasolinera, al incluir efectos fijos de gasolinera. No obstante, el análisis sugiere que existen factores que cambian en el tiempo entre regiones al disminuir los precios al mayoreo, lo que ocasiona un comportamiento heterogéneo entre regiones al interior de cada grupo de competencia. Entre estos factores pudieran incluirse el comportamiento de búsqueda de precios de los consumidores o cambios en los descuentos que reciben los distribuidores en el precio al mayoreo que pagan.

Estos resultados sugieren que para lograr un mayor traspaso de los precios al mayoreo al consumidor, no solo es relevante que exista una mayor densidad de gasolineras —lo cual incrementaría la proporción de gasolineras en los grupos de mayor competencia en las regiones—, sino que también es necesario que se intensifique la protección y garantía del proceso de competencia y libre concurrencia —permitiendo que para cada grupo de competencia los precios al consumidor disminuyan en mayor medida—. En efecto, en el centro y centro norte la presión de competencia de tener más “vecinos” no está siendo suficiente para que los precios al consumidor reflejen en mayor medida las disminuciones en los precios al mayoreo, dando lugar a importantes incrementos en los márgenes de venta, inclusive en los grupos de mayor competencia.

En la siguiente sección se describe el comportamiento de los precios de la gasolina regular en cada región. A continuación, se muestra evidencia sobre el efecto composición y sobre el efecto comportamiento, para posteriormente presentar una estimación de la contribución relativa de cada uno y, finalmente, concluir.

2. Comportamiento de los Precios al Consumidor y Márgenes de Venta a Nivel Regional

En la Gráfica 1 se pueden observar las trayectorias de los precios al público de la gasolina para las distintas regiones.³ Es posible notar que el norte presenta la trayectoria con los precios promedio más bajos. Esto refleja, principalmente, la aplicación de estímulos fiscales fronterizos adicionales a los otorgados nacionalmente, con la finalidad de evitar un arbitraje entre la venta de gasolina en México y las ciudades fronterizas en territorio estadounidense. En la Gráfica 1 también se puede apreciar que los precios promedio son más bajos en el sur que en el centro y centro norte.

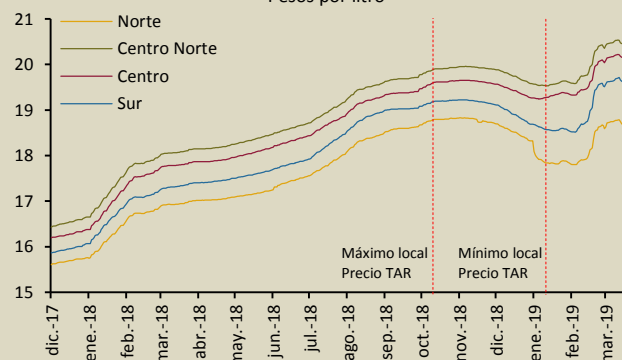
La Gráfica 2 presenta los márgenes de venta y puede observarse que las diferencias entre regiones se reducen de manera notoria. Entre los factores que explican que para márgenes similares los precios al consumidor sean diferentes podrían estar el nivel diferenciado de los precios TAR y la distancia desde la gasolinera hasta la TAR más cercana.⁴ Por ejemplo, si una región tiene precios al consumidor mayores que otra, pero también son mayores los precios TAR de esa última región, entonces podrían observarse precios distintos, pero márgenes similares.

³ Al 30 de abril de 2019, el número de permisos de expendio al público registrados por la CRE es de 12,279. La base de datos utilizada para el presente análisis contiene 10,343 gasolineras, al omitir permisionarios para los que no se registra ningún precio previo a marzo de 2019, así como permisionarios que no reportan precios durante más de tres meses.

⁴ Por el término “los precios TAR”, se entiende como los 76 precios distintos en cada TAR, y “el precio TAR regional o nacional” se refiere al promedio simple de la región o del país según sea el caso.

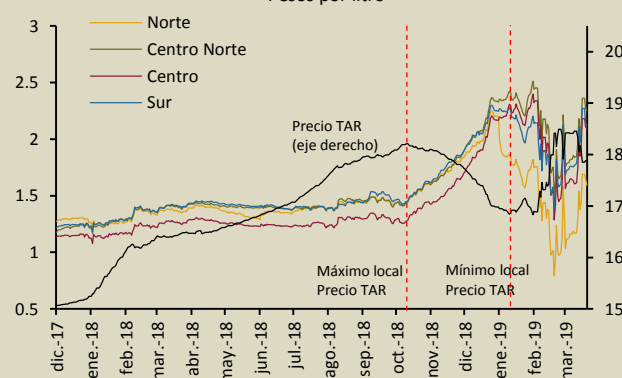
Del mismo modo, podría ser el caso en que los niveles de precios al consumidor entre una gasolinera cerca de la TAR y una lejos difirieran reflejando los diferentes costos de transporte, pero podrían seguir teniendo márgenes similares.

Gráfica 1
Precio de Venta al Consumidor de la Gasolina Regular
por Región y Precio TAR Nacional
Pesos por litro



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE.

Gráfica 2
Márgenes de Venta de la Gasolina Regular por Región y Precio TAR
Nacional
Pesos por litro



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE.

Respecto a la dinámica de precios, en la Gráfica 1 el periodo de disminución de los precios TAR está representado entre las dos líneas verticales rojas. Se puede apreciar que los precios al público en todas las regiones empiezan a disminuir después de que los precios al mayoreo comienzan su descenso. Sin embargo, también es posible observar que la disminución de los precios al público es más lenta que la del precio TAR y, como consecuencia, los márgenes, mostrados en la Gráfica 2, se amplían en ese periodo.

En particular, el Cuadro 3 muestra la magnitud del incremento en el margen de venta en cada región y a nivel nacional por cada peso que disminuyó el precio al mayoreo. Se aprecia que los márgenes se incrementaron más en el centro y centro norte ante la caída en los precios al mayoreo, a la vez que los menores aumentos se observaron en el sur y en el norte. Asimismo, las ampliaciones en las regiones centro y centro

norte destacan por su elevado nivel, pues por cada peso que disminuyó la referencia del mayoreo menos de 30 centavos se trasladaron al consumidor.

Cuadro 3
Ampliación Promedio de los Márgenes de Venta por Región Ante una Caída de un Peso en los Precios TAR

	Ampliación Promedio
Nacional	\$ 0.65
Norte	\$ 0.50
Sur	\$ 0.58
Centro	\$ 0.75
Centro Norte	\$ 0.73

Nota: El cambio mostrado es entre el 11 de octubre del 2018 y el 10 de enero del 2019, periodo señalado en entre las líneas rojas punteadas de las Gráficas 1 y 2. Este periodo se caracteriza por el decremento de todos los precios TAR, desde un máximo local hasta un mínimo local. Los cambios mostrados están normalizados y por lo tanto cada uno se interpreta como el cambio en el margen de venta ante la reducción de 1 peso en el precio TAR promedio en su región correspondiente.

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE.

3. Efecto Composición

En la Gráfica 3 se observa la ubicación de cada gasolinera del país según su grupo de competencia. Puede notarse que las zonas urbanas tienen una mayor concentración de gasolineras sujetas a mayores presiones de competencia, mientras que las gasolineras sujetas a menores presiones de competencia se encuentran aisladas a lo largo del resto del territorio.

Gráfica 3
Ubicación de las Gasolineras en el País según su Grupo de Competencia



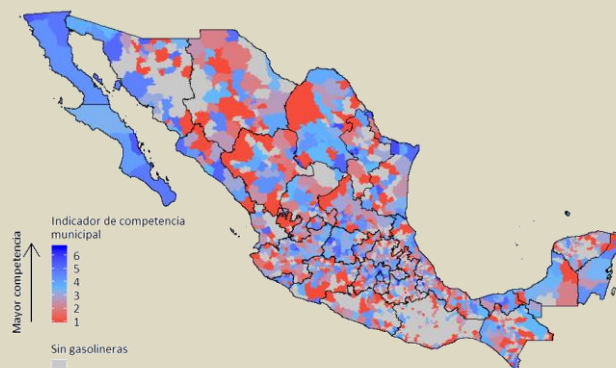
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE y con información geográfica del INEGI.

Dado que existe heterogeneidad en el grupo de competencia al que pertenecen las gasolineras dentro de cada estado, se calculó un indicador del grado de competencia a nivel municipal como el promedio simple de los grupos de competencia de las gasolineras en cada municipio. En la Gráfica 4 es posible notar que estados como Oaxaca, Guerrero y Campeche presentan niveles particularmente bajos del nivel de competencia, así como muchos municipios que no tienen gasolineras. De hecho, ninguno de estos estados cuenta con

gasolineras del Grupo 8 y Oaxaca además no cuenta con gasolineras del Grupo 7.

Al analizar en conjunto las Gráficas 3 y 4 se observa que la baja densidad de Oaxaca, Guerrero y Campeche se combina con una baja proporción de gasolineras sujetas a presiones de competencia, y en el caso de Oaxaca un gran número de municipios sin gasolineras. También se observa que en Baja California, Baja California Sur, Sonora, Coahuila y Quintana Roo, si bien existe la presencia de una mayor proporción de gasolineras sujetas a mayores presiones de competencia, estas se agrupan en las ciudades toda vez que el resto del estado presenta una baja densidad.

Gráfica 4
Indicador de Competencia por Estado



Nota: El indicador se calculó como el promedio del grupo de competencia de todas las gasolineras de cada municipio.

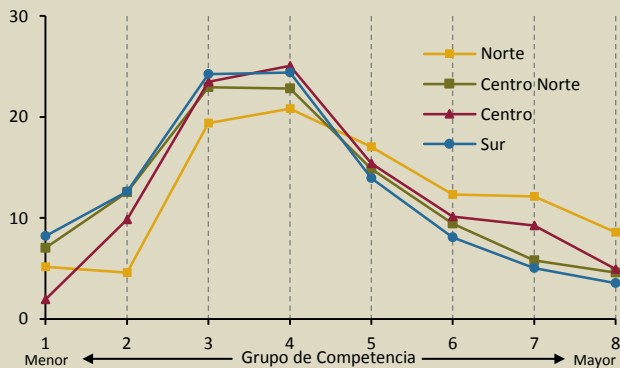
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE y con información geográfica del INEGI.

A nivel de región, también es posible observar diferencias en la distribución de los grupos de competencia. En la Gráfica 5, se muestra la proporción de gasolineras en cada grupo de competencia para cada una de las regiones. Se aprecia que el norte tiene una mayor concentración de gasolineras con características de alta competencia, mientras que el sur y el centro norte tienen una distribución de gasolineras con características sesgadas hacia la baja competencia.

En la Gráfica 6, por otra parte, se observa la distribución en las regiones de cada grupo de competencia. Por ejemplo, el grupo de mayor competencia, Grupo 8, tiene alrededor de 41% de sus gasolineras en el norte y 12% en el sur. En particular, se observa que la proporción correspondiente al sur disminuye monótonamente al aumentar la competencia, mientras que la del norte se incrementa a partir del Grupo 2.

Gráfica 5

Distribución de Gasolineras por Grupos de Competencia en cada Región
Participación en porcentaje (%)



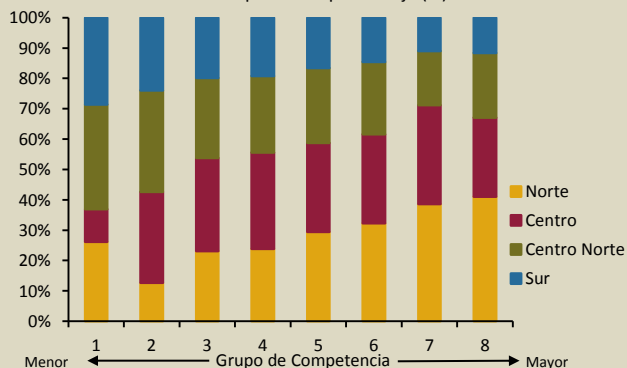
Nota: Para cada región la suma de la proporción de gasolineras en cada grupo de competencia es 100%.

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE.

Estos resultados sobre la composición de gasolineras en el sur y el centro norte sesgada hacia la baja competencia, sugiere que el “efecto composición” implicará que tendrían mayores incrementos en sus márgenes al disminuir los precios al mayoreo. En contraste, la composición relativamente más favorable de gasolineras en el norte y centro sugiere menores ampliaciones en los márgenes de venta ante menores precios TAR.

Gráfica 6

Proporción de las Gasolineras por Región para cada Grupo de Competencia
Participación en porcentaje (%)



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE.

4. Efecto Comportamiento de los Márgenes al Interior de Cada Grupo de Competencia

En el Cuadro 4 se reportan los resultados de calcular la ampliación de los márgenes de venta por grupo de competencia a nivel nacional y por región para el periodo en el que se observó una disminución en los precios al mayoreo (entre el 11 de octubre de 2018 y el 10 de enero de 2019). La ampliación de márgenes se muestra por peso de reducción en los precios TAR nacional o regional, según el caso, y los resultados permiten evaluar el “efecto comportamiento” de los márgenes al interior de cada grupo de competencia. Para estas estimaciones se controló, mediante efectos fijos de

gasolinera, por todos aquellos factores que influyen en el comportamiento de los precios que fijan las gasolineras y que no cambian en el tiempo, como podrían ser condiciones de demanda o de oferta.⁵ Al controlar por todos los factores que no cambian en el tiempo, como costos de transporte o ingreso de la localidad, las diferencias entre regiones en la ampliación del margen se pueden atribuir a la dinámica del mercado, es decir, a reacciones diferenciadas entre regiones ante cambios en los precios al mayoreo. Entre estos factores pudieran incluirse el comportamiento de búsqueda de precios de los consumidores o cambios en los descuentos que reciben los distribuidores en el precio al mayoreo que pagan.

En el Cuadro 4 es posible observar que todas las columnas y renglones son positivos, lo cual indica que en todos los casos los márgenes de venta se amplían cuando los precios al mayoreo disminuyen. De esta manera, se da una menor velocidad de traspaso de los precios de mayoreo hacia los precios al consumidor en todas las regiones y grupos de competencia.

Cuadro 4

Ampliación de los Márgenes de Venta por Región y Grupo de Competencia Ante una Caída de un Peso en los Precios TAR

	Mayor competencia →								Ampliación Promedio	
	G1	G2	G3	G4	G5	G6	G7	G8		
Nacional	\$0.73	\$0.70	\$0.66	\$0.65	\$0.63	\$0.62	\$0.59	\$0.55	\$ 0.18	\$ 0.65
Norte	\$0.67	\$0.63	\$0.53	\$0.51	\$0.48	\$0.43	\$0.45	\$0.40	\$ 0.27	\$ 0.50
Sur	\$0.72	\$0.60	\$0.60	\$0.59	\$0.56	\$0.53	\$0.45	\$0.35	\$ 0.37	\$ 0.58
Centro	\$0.73	\$0.75	\$0.73	\$0.75	\$0.77	\$0.79	\$0.75	\$0.78	-\$ 0.05	\$ 0.75
Centro Norte	\$0.78	\$0.76	\$0.74	\$0.72	\$0.70	\$0.72	\$0.70	\$0.69	\$ 0.09	\$ 0.73

Nota: El cambio mostrado es entre el 11 de octubre del 2018 y el 10 de enero del 2019, periodo señalado en entre las líneas rojas punteadas de las Gráficas 1 y 2. Este periodo se caracteriza por el decremento de todos los precios TAR, desde un máximo local hasta un mínimo local. Los cambios mostrados están normalizados y por lo tanto cada uno se interpreta como el cambio en el margen de venta ante la reducción de 1 peso en el precio TAR promedio en su región correspondiente. Las medias ponderadas se calculan usando el número de gasolineras en cada grupo de competencia según la región.

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE.

La evidencia indica que, en el centro y centro norte, al interior de cada uno de los grupos de competencia definidos, los márgenes se incrementan en mayor medida que el promedio nacional; es decir, estas dos regiones presentan un “efecto comportamiento” más desfavorable.

⁵ En adelante, además de introducir efectos fijos para cada gasolinera en el país, se controla el cambio de IVA e ISR en la frontera con variables dicotómicas. Por ello, se está controlando, además de por el IVA e ISR en la frontera, por todas las características de cada gasolinera que no cambian en el tiempo, como pueden ser el promedio anual del costo de transporte, la marca de la gasolina, la disponibilidad a pagar de los consumidores en esa localidad y otras características inobservables de la demanda que no cambian en el tiempo.

En efecto, para una misma presión competitiva, los precios al consumidor disminuyen menos en el centro y centro norte que en el sur y el norte. Así, sobre todo para los grupos de mayor competencia, parecería que en el centro y centro norte tener cierto número de “vecinos” no está generando el mismo efecto relativamente favorable sobre los precios al consumidor que se observa en el norte y en el sur.⁶

Además de los resultados sobre el “efecto comportamiento” que son el objetivo de esta sección, vale la pena llamar la atención a que en el caso del norte, sur y centro norte, es posible apreciar que las ampliaciones de los márgenes son menores entre mayor es la competencia, de manera congruente con los hallazgos del Recuadro 6 “Influencia de la Competencia en los Márgenes de Venta de las Gasolineras y los Precios al Consumidor” del Informe Trimestral Enero-Marzo 2019 del Banco de México, con información agregada a nivel nacional.⁷ No obstante, en el centro no se observa esta relación, toda vez que las ampliaciones en los márgenes se mantienen elevadas y similares entre los diversos grupos de competencia en detrimento de los consumidores, por lo que en el centro otros factores, distintos de la competencia medida de acuerdo a la clasificación aquí propuesta, están dominando la evolución de los precios al consumidor.

También vale la pena hacer notar que el diferencial entre las ampliaciones del margen de ventas entre el grupo de menor competencia (G1) y el de mayor competencia (G8) puede interpretarse como el potencial de reducción en los márgenes para un consumidor de cargar gasolina en una gasolinera de baja competencia contra una gasolinera de alta competencia. El Cuadro 4 muestra este diferencial para cada región y el nacional. Destaca que para un consumidor en el sur, este diferencial es de 37 centavos, el más amplio comparando regiones.⁸

5. Contribuciones Relativas del Efecto Composición y el Efecto Comportamiento

En el Cuadro 3 se mostró que, ante la disminución en los precios al mayoreo, los márgenes de venta se ampliaron —en detrimento de los consumidores— en mayor medida en las regiones centro y centro norte, seguido de la región sur y, en menor magnitud, en el norte. En las secciones anteriores también se presentó evidencia de que para el centro norte

a este resultado contribuyó el hecho de que la composición de gasolineras no favorece la competencia (efecto composición adverso), a la vez que para cada grupo de competencia los precios se redujeron menos que para la media nacional (efecto comportamiento adverso). En el otro extremo, en la región norte el efecto composición es favorable, en el sentido de que una mayor competencia implica una menor ampliación en el margen de venta, al tiempo que el efecto comportamiento también es relativamente favorable, toda vez que es la región que mostró un menor aumento en el margen para prácticamente todos los grupos de competencia. En la región sur el efecto composición adverso fue más que contrarrestado por un efecto comportamiento más favorable que para la media nacional, lo que implicó que en promedio en esa región el margen de venta se ampliara menos que a nivel nacional. Finalmente, para la región centro ocurre lo opuesto que en la región sur: mientras que la composición de gasolineras es más favorable que la nacional, el efecto comportamiento es más desfavorable que el promedio nacional, lo que resulta en que en promedio su margen de venta se amplíe por encima del agregado a nivel del país.

Para estimar en qué medida contribuyeron los efectos composición y comportamiento a la ampliación del margen promedio de cada región respecto del nacional, se estimó una descomposición, cuyos resultados se presentan en el Cuadro 5.⁹ Destaca que el “efecto comportamiento” domina al “efecto composición” en todas las regiones; es decir, es el efecto comportamiento el que es más relevante para la dinámica de los márgenes ante cambios en el precio al mayoreo. No obstante, la contribución adversa del “efecto composición” no es despreciable para el caso del sur, donde es mayor que en el resto de las regiones.

⁶ Para el caso del sur, el “efecto comportamiento” relativamente favorable refleja principalmente lo observado en Chiapas, Quintana Roo, Veracruz y Yucatán, toda vez que en el resto de los estados los márgenes se amplían de manera notoria.

⁷ Excepto por una no monotonidad con el Grupo 6 en el norte y con el Grupo 5 en el centro norte.

⁸ En la elaboración del Cuadro 4, a diferencia del Recuadro 6 del Informe Trimestral ya referido, se normalizan las reducciones en los precios al mayoreo por peso de reducción en el precio TAR, se toma un periodo de reducciones en los precios al mayoreo abarcando del 11 de octubre de 2018 al 10 de enero de 2019, donde las reducciones son monótonas, y se controla por la reducción del IVA y el ISR en la frontera norte a partir de 2019 con variables dicotómicas. Es por estos motivos que en el Recuadro 6 ya citado se registró una diferencia en la ampliación entre G1 y G8 de 0.35 pesos para el caso nacional, mientras que en el Cuadro 4 del presente Recuadro esta diferencia es de 0.18 pesos.

⁹ Como se definió en la sección 2, el *efecto composición* se calcula tomando el comportamiento promedio de los márgenes para cada grupo de competencia a nivel nacional, y se compara cuál sería el efecto de cambiar la composición de los grupos desde las proporciones nacionales hacia las de cada región. Si el efecto es negativo significa que los márgenes se amplían menos, lo cual es en beneficio del consumidor. Por otro lado, para calcular el *efecto comportamiento* por las diferencias en el traspaso de los grupos de competencia para cada región, se fijan las proporciones regionales de cada grupo de competencia y se calcula el efecto de cambiar las ampliaciones de los márgenes de cada grupo de la media nacional a la media de cada región. De nuevo, si el efecto es negativo significa que los márgenes se amplían menos, lo cual es en beneficio del consumidor. En términos matemáticos, el *efecto composición* se calcula como $\sum_{g=1}^8 (w_{Rg} - w_{Ng}) \Delta m_{Ng}$, mientras el *efecto comportamiento* como $\sum_{g=1}^8 w_{Rg} (\Delta m_{Rg} - \Delta m_{Ng})$. Donde w_{Rg} es la proporción de gasolineras del grupo de competencia g en la región R , y w_{Ng} es la correspondiente proporción nacional, y donde Δm_{Rg} , Δm_{Ng} son las ampliaciones de los márgenes reportadas en el Cuadro 3 para cada grupo de competencia g para la región R y nacional N , respectivamente. Por lo tanto, la diferencia entre la ampliación promedio de los márgenes de la región R y la ampliación promedio de los márgenes en el país es la suma de los dos efectos. Es decir: $\Delta m_R - \Delta m_N = \sum_{g=1}^8 (w_{Rg} - w_{Ng}) \Delta m_{Ng} + \sum_{g=1}^8 w_{Rg} (\Delta m_{Rg} - \Delta m_{Ng})$.

Cuadro 5
Contribuciones de los Efectos Composición y Comportamiento al Diferencial
en la Ampliación del Margen de Venta a Nivel Regional Respecto a la
Nacional

	Ampliación Margen Regional vs Nacional	Efecto		Efecto	
		Comportamiento	Composición	Comportamiento (%)	Composición (%)
		Centavos (c)		Porcentaje (%)	
Norte	-15.0	-14.1	-0.9	94%	6%
Sur	-6.5	-7.4	0.9	114%	-14%
Centro	10.6	10.9	-0.2	102%	-2%
Centro Norte	8.3	7.8	0.6	93%	7%

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de la CRE.

6. Consideraciones Finales

El proceso de competencia y libre concurrencia en el mercado es un mecanismo disciplinador de los precios al consumidor. Así, como se muestra en este Recuadro, la mayor competencia en el mercado de gasolinas a nivel regional ha contribuido a que las reducciones en los precios al mayoreo se trasladen en mayor medida a los precios al consumidor. No obstante, también se muestra que en algunos casos incluso bajo condiciones de competencia de acuerdo a la definición propuesta en el presente análisis, los precios al consumidor reflejan solo en una proporción baja las disminuciones en los precios al mayoreo.

Por ello, se requiere fortalecer el marco institucional del país. Por una parte, es necesario para generar incentivos a una mayor inversión en el sector energético, incrementando la densidad de gasolineras, la infraestructura y los servicios necesarios para que estas operen y, por lo tanto, propiciando la competencia entre dichas gasolineras. Por otra parte, es necesario para facilitar la protección y garantía del proceso de competencia y libre concurrencia. El fortalecimiento del marco institucional conlleva la correcta aplicación del estado de derecho, dando certeza jurídica al cumplimiento de contratos y propiciando las mejores condiciones de seguridad, en particular evitando el robo de combustible, así como un entorno regulatorio que provea incentivos para la inversión y permita una adecuada coordinación entre los distintos órdenes de gobierno.

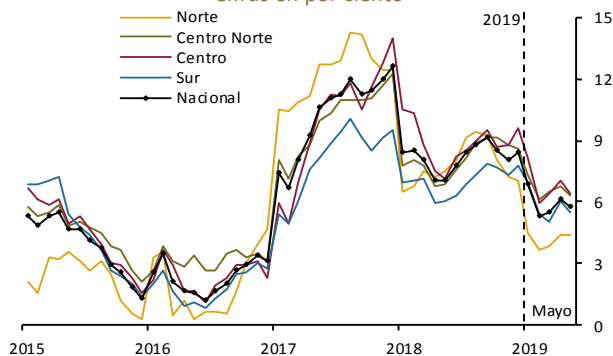
Referencias

Banco de México. Informe Trimestral Enero-Marzo 2019. Recuadro 6. Influencia de la Competencia en los Márgenes de Venta de las Gasolineras y los Precios al Consumidor.

Los precios del gas L.P. y los de las gasolinas aumentaron a partir de la segunda quincena de febrero, afectados por la evolución de sus referencias internacionales, lo cual, fue presionando al alza a la inflación no subyacente en todas las regiones, especialmente el norte. Cabe señalar que en el caso de las gasolinas, su evolución estuvo influida por los ajustes que llevó a cabo el gobierno federal en el estímulo fiscal que aplica a este combustible y que busca que este energético no tenga aumentos en términos reales respecto a su nivel registrado el 30 de noviembre de 2018, dando lugar a que los incrementos de las referencias internacionales no se reflejaran totalmente en los precios internos y que inclusive dejaran de incrementarse en las observaciones más recientes.

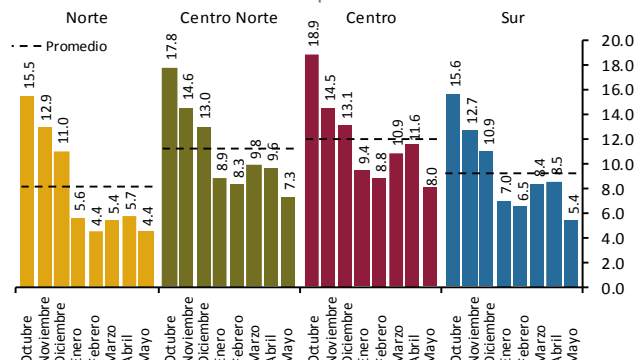
Por su parte, las variaciones anuales del subíndice de precios de los productos agropecuarios si bien presentaron un descenso a finales del trimestre de referencia en todas las regiones, estas comenzaron a incrementarse a partir de abril (Gráfica 22). Ello se debió a las mayores tasas de variación anual que se observaron en los precios tanto del rubro de las frutas y verduras, como en el de los productos pecuarios, destacando los incrementos de precios en el aguacate, la cebolla, el pollo y el huevo. Asimismo, existe el riesgo de que se presenten mayores precios internacionales en la carne de cerdo, derivados de los recientes brotes de fiebre porcina que se han presentado en China, lo que podría presionar al alza los precios domésticos de este bien.

Gráfica 19
Inflación No Subyacente Anual por Región
Cifras en por ciento



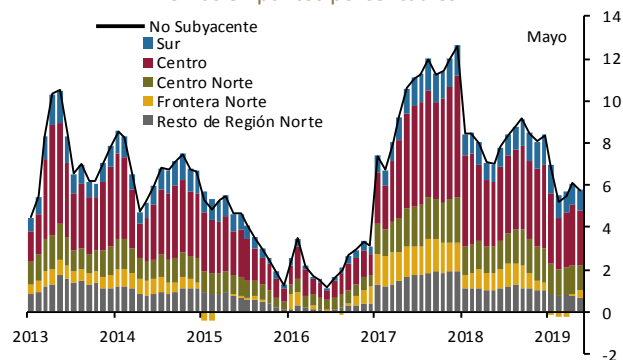
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Gráfica 20
Variación Anual de los Energéticos por Región
Cifras en por ciento



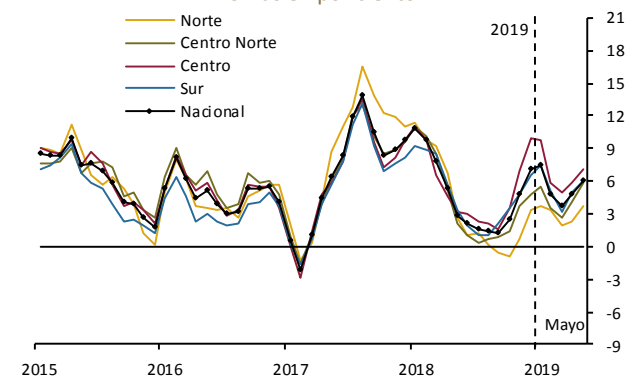
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

Gráfica 21
Incidenias a la Inflación No Subyacente Anual Nacional
Cifras en puntos porcentuales



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

Gráfica 22
Inflación Anual Agropecuaria por Región
Cifras en por ciento



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

3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

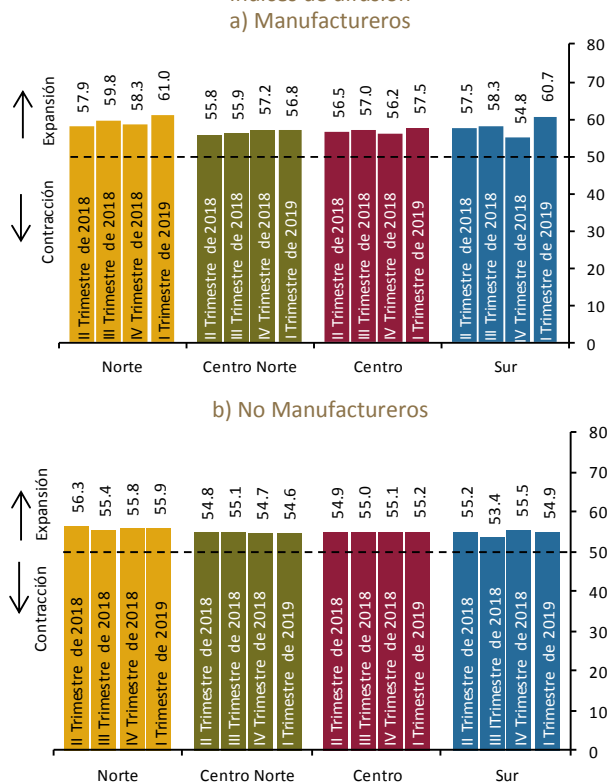
En esta sección se presentan las perspectivas de los directivos empresariales sobre la actividad económica y el comportamiento de los precios en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que, en su opinión, podrían incidir en el crecimiento económico regional en los próximos meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER) que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero y no manufacturero para los propósitos específicos de este Reporte. La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 25 de marzo y el 25 de abril de 2019 a directivos empresariales de diversos sectores económicos en cada una de las regiones.

3.1 Actividad Económica

Durante el primer trimestre de 2019, los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros que se obtienen a partir de la EMAER indican que la actividad manufacturera y no manufacturera continuará en expansión durante los siguientes tres meses en todas las regiones del país (Gráfica 23a y 23b). En el sector manufacturero la señal de expansión se fortaleció en todas las regiones, excepto en el centro norte. Por su parte, en el sector no manufacturero dicha señal permaneció prácticamente sin cambio en la mayoría de las regiones.

Para los próximos doce meses, los directivos empresariales entrevistados en las distintas regiones anticipan un aumento en la demanda por sus bienes y servicios. La señal, no obstante, fue más débil que la observada el trimestre previo en todas las regiones (Gráfica 24a). Los directivos consultados prevén que el impulso a la demanda se apoyará, principalmente, en el crecimiento de las manufacturas, el comercio y los servicios. En cuanto a los factores externos que impulsarán la demanda, las fuentes consultadas resaltaron el crecimiento esperado de la economía de Estados Unidos y del turismo receptivo.

Gráfica 23
Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1,2/}
Índices de difusión

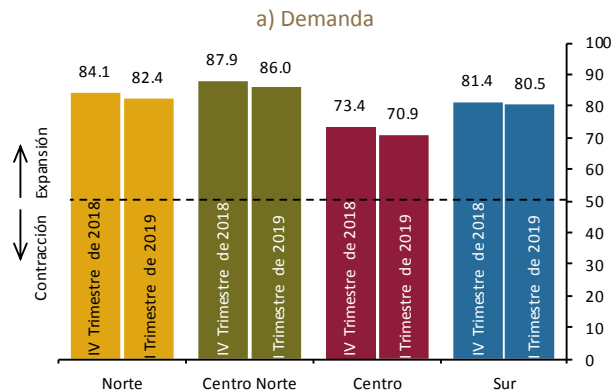


1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

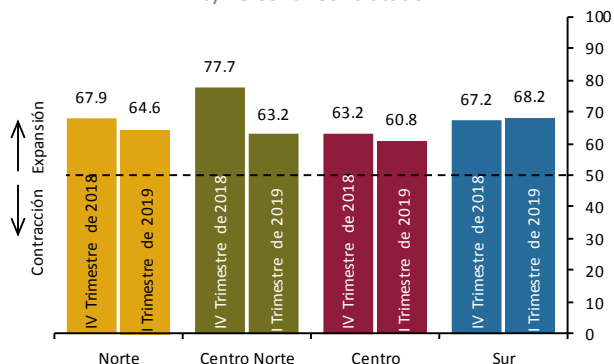
2/ Los resultados que aquí se presentan incorporan la actualización del diseño muestral de la EMAER para el sector manufacturero.

Fuente: Banco de México.

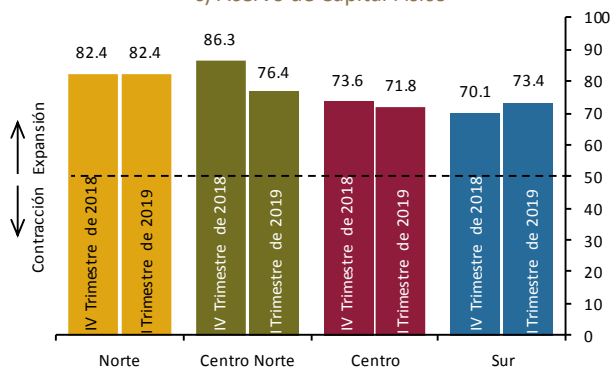
Gráfica 24
Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda, Personal Contratado y Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses ^{1/}
Índices de difusión



b) Personal Contratado



c) Acervo de Capital Físico



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.
Fuente: Banco de México.

En congruencia con el aumento anticipado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos consultados prevén una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en todas las regiones del país, si bien el nivel de los indicadores correspondientes fue menor que el observado el trimestre previo en todas las regiones, con excepción del sur (Gráfica 24b y 24c).

Con relación a la plantilla laboral, las fuentes consultadas en el norte mencionaron que el impulso en el empleo provendrá principalmente del sector de servicios financieros, el comercio y la minería. En la región centro norte, los directivos entrevistados anticipan una mayor contratación de personal en los sectores transporte y comunicaciones, servicios financieros, turismo y construcción. En la región centro, los contactos empresariales prevén un aumento en el nivel de empleo en la agroindustria y los servicios, en particular aquellos relacionados con el transporte, las comunicaciones y el turismo. En el sur, las fuentes consultadas mencionaron que el impulso al empleo se concentrará principalmente en las manufacturas, la construcción y algunos servicios,

en particular los financieros y los inmobiliarios. En cuanto a los tipos de inversión que anticipan realizar, los directivos empresariales de las distintas regiones señalaron con mayor frecuencia la adquisición de maquinaria y equipo para la producción, bienes inmuebles, mobiliario y equipo de oficina, equipo de transporte, y equipo de cómputo y periféricos.

A continuación se presentan los principales factores externos e internos que, de acuerdo con la opinión de los directivos empresariales consultados para la elaboración de este reporte, impulsarán el crecimiento de la demanda regional durante los próximos doce meses.

Región Norte

Como factores externos de impulso, los directivos entrevistados anticipan la reactivación de algunos proyectos energéticos que iniciaron antes de 2019, y que son financiados con inversión extranjera destinada a la exploración de yacimientos petroleros en aguas profundas y la construcción de plataformas marinas, ya que, de acuerdo con las fuentes consultadas, en varios de estos proyectos se obtuvieron buenos resultados en el proceso de exploración y/o cuentan con elevado potencial. Adicionalmente, anticipan que se mantenga el flujo de recursos para desarrollar proyectos de energías limpias. Asimismo, señalaron que el crecimiento esperado de la economía de Estados Unidos, si bien a un ritmo más moderado, continuará impulsando la exportación de productos agrícolas y de manufacturas, en particular de equipo de transporte y de insumos para la industria, así como la demanda de servicios de autotransporte de carga. En cuanto a los factores internos, las fuentes consultadas manifestaron que el incremento en los salarios mínimos en la franja fronteriza impulsará los sectores comercial y de servicios. Por otra parte, destacaron que el dinamismo del sector de las telecomunicaciones continuará asociado al crecimiento en la demanda de servicios de banda ancha móvil ante la expectativa de una mayor cobertura de la Red Compartida. En el sector financiero, los directivos entrevistados prevén una expansión moderada en el crédito al consumo y al sector empresarial, asociada con nuevas oportunidades de negocios y la introducción de servicios financieros innovadores. En el sector

turismo, los directivos consultados anticiparon mayores niveles de visitantes nacionales como resultado de una oferta más amplia de hoteles, centros de convenciones, y centros de espectáculos y entretenimiento en la región, lo que está incrementando la competitividad del norte en esos rubros con relación a otras regiones del país. En las manufacturas, las fuentes consultadas anticiparon una mayor demanda de productos a base de minerales no metálicos derivada del crecimiento de la edificación de vivienda media y residencial. En el sector de la construcción, las fuentes consultadas prevén un aumento en la edificación vertical de uso mixto y de tipo comercial e industrial, si bien a un ritmo más moderado que en los doce meses previos.

Región Centro Norte

Como factores externos de impulso, las fuentes consultadas destacaron la evolución esperada de la economía de Estados Unidos, que sustentaría la exportación de productos agropecuarios (aguacate, frutas congeladas, huevo y carne) y manufactureros (equipo eléctrico y electrónico, materiales para la construcción y equipo de transporte). Adicionalmente, mencionaron que la estabilidad del tipo de cambio impulsaría el comercio, la actividad financiera y el turismo, ya que ello contribuiría, a su vez, a una menor variación en los costos y en los precios de venta. Este último sector también se vería apoyado, en su opinión, por la mejora continua en la conectividad aérea y la ampliación de la oferta hotelera. En el sector minero, los directivos entrevistados esperan una mayor extracción derivada de una expectativa de un aumento en los precios internacionales de algunos metales tales como el oro, la plata y el cobre. En relación con los factores internos de impulso, en el sector agropecuario los directivos anticipan un incremento en la demanda de huevo por parte de empresas de la industria alimentaria. En el comercio al por menor, se prevén mayores ventas como consecuencia de la apertura de nuevas tiendas de autoservicio y la implementación de estrategias de mercadotecnia más efectivas, mientras que directivos del sector minero comentaron que las mejores condiciones contractuales con sus proveedores alentarán la actividad productiva. En el sector turismo, las fuentes consultadas anticipan un aumento en su demanda debido a la realización de eventos deportivos,

exposiciones culturales y congresos, así como por mejoras en sus estrategias de publicidad y en la conectividad aérea nacional. El mayor dinamismo esperado en el turismo impulsará, en su opinión, el desarrollo inmobiliario y la infraestructura turística, lo cual se reflejará, a su vez, en un desempeño positivo de la industria de la construcción, que también se verá favorecida por un aumento en la edificación de vivienda de interés social ante la posible publicación en los próximos meses de la nueva política de vivienda por parte del gobierno federal, así como de los planes de desarrollo urbano en distintas ciudades de la región. Por su parte, directivos consultados del sector transporte indicaron que el crecimiento en las industrias automotriz, minera y de alimentos impulsará la demanda por sus servicios. En el sector financiero se espera que una tasa de inflación baja, una mayor certidumbre en las políticas del gobierno federal y la reactivación del crédito de la banca de desarrollo, impulsarán la demanda de crédito. Por su parte, algunos directivos en el sector de educación superior anticipan una mayor demanda derivada de la implementación de un nuevo sistema de estudios más orientado a fortalecer las competencias de los estudiantes; mientras que los servicios profesionales y de apoyo a los negocios serán impulsados por el crecimiento en el sector agropecuario, el turismo y las manufacturas, en particular en las industrias automotriz y de la electrónica. Finalmente, en el sector salud, los directivos consultados esperan que un aumento en la colocación de pólizas de gastos médicos y en la demanda de servicios especializados, así como la saturación en los servicios públicos de salud, continúen impulsando su actividad.

Región Centro

Los directivos consultados anticipan que las industrias aeronáutica y aeroespacial mantendrán su expansión ante la creciente demanda por servicios de reparación de motores de aviones. Asimismo, esperan que la industria de autopartes amplíe sus niveles de producción debido a la llegada de nuevas inversiones, principalmente de Asia y Europa. En la minería, las fuentes consultadas destacaron un incremento en los precios internacionales de los metales preciosos e industriales como un posible factor de empuje en el sector. Respecto a los factores internos de impulso, los directivos entrevistados

prevén que las ventas en plataformas digitales, así como la implementación de rebajas o promociones en tiendas de autoservicio y departamentales, impulsarán la demanda del sector comercio, lo cual también apoyará la actividad de servicios como el transporte. Adicionalmente, algunos directivos de empresas de tecnología anticipan un crecimiento en la demanda por sus servicios, lo cual asociaron a los nuevos requisitos sobre transacciones y seguridad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para la operación de medios electrónicos. Por su parte, directivos consultados del sector de construcción mencionaron que la Zona Metropolitana de la Ciudad de México continuará observando incrementos en la edificación de espacios para servicios corporativos, así como de naves industriales. Con respecto a la construcción de obra pública, las fuentes consultadas anticipan que la construcción de la Línea 1 Indios Verdes-Cuauhtémoc del Sistema de Transporte Público Cablebús, la continuidad en la rehabilitación de viviendas afectadas por los sismos del 19 de septiembre de 2017, y la construcción de diversos puentes vehiculares, impulsarán la actividad en el sector. Finalmente, en el turismo los contactos entrevistados anticipan que se mantenga el crecimiento en los segmentos de negocios y de salud, lo cual asociaron, en buena medida, al flujo de turistas de Estados Unidos hacia la Ciudad de México; así como en el turismo de placer de Estados Unidos, Canadá y Europa hacia las entidades de Guanajuato y Querétaro.

Región Sur

Los contactos empresariales entrevistados destacaron como factores externos de impulso a la demanda la expectativa de un mejor desempeño del turismo receptivo, así como de los sectores ligados a esa actividad, esto como resultado de una mayor conectividad aérea internacional y del buen desempeño de la economía de Estados Unidos. Los directivos consultados también destacaron que el reciente repunte del precio internacional del petróleo impulsará la minería petrolera, así como las

exportaciones de productos metálicos dirigidas al sector energético en Estados Unidos y Canadá. Asimismo, los directivos consultados mencionaron que esperan que continúe la expansión económica de Estados Unidos, lo cual apoyará la exportación de productos químicos, materiales para construcción y productos agroalimentarios. En cuanto a los factores internos, las fuentes consultadas comentaron que la reactivación de la inversión de PEMEX, la entrada en vigor de nuevas prácticas en su gestión y una mayor agilidad en la asignación de licitaciones impulsará la actividad de los proveedores de servicios de esa empresa. Por otra parte, los directivos entrevistados señalaron que la mejora en la percepción de seguridad pública y la creciente conectividad aérea incidirán de manera positiva en el flujo de turistas nacionales, principalmente en las temporadas altas de verano y fin de año. Adicionalmente, el inicio de proyectos de infraestructura pública, tales como la Refinería Dos Bocas y el Tren Maya, así como la ampliación de puertos y carreteras, permiten anticipar mayores niveles de actividad en sectores como la manufactura, la construcción, el transporte, el turismo de negocios y el comercio. Este último, en opinión de los directivos entrevistados, se beneficiaría también de las transferencias federales a ciertos grupos de la población. Finalmente, los directivos consultados prevén que la posible puesta en operación del gasoducto marino Texas-Tuxpan, al elevar el volumen de suministro de gas natural para la región, impulsaría la fabricación de productos químicos y metálicos.

3.2 Factores Limitantes al Crecimiento de la Actividad Económica Regional ⁵

De manera recurrente, el Banco de México consulta a representantes de empresas sobre los tres principales factores que, en su opinión, podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos seis meses. La recopilación de la información entre los representantes de empresas se realiza mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER). Los factores se clasifican en 5 grandes grupos: i) gobernanza; ii)

⁵ El análisis de esta sección se deriva de la información correspondiente al levantamiento del mes de marzo de 2019 de la EMAER, el cual considera la respuesta de 1,524 empresas de más de 100 trabajadores

de los sectores manufactureros y no manufactureros para las cuatro regiones del país.

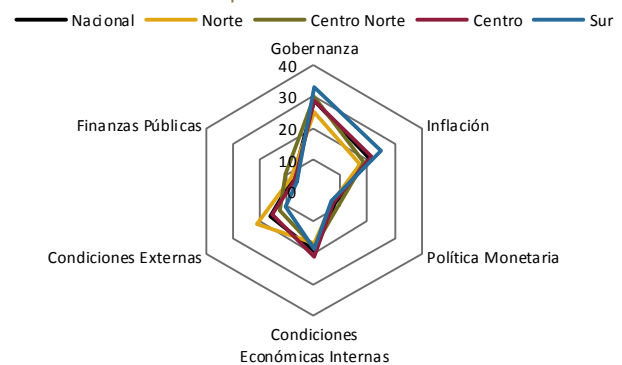
inflación y política monetaria; iii) condiciones económicas internas; iv) condiciones externas; y v) finanzas públicas.

De acuerdo a la información de marzo de 2019, los factores que podrían limitar el crecimiento económico que recibieron un mayor porcentaje de menciones en todas las regiones, con excepción del norte, continuaron siendo aquellos relacionados con la gobernanza (Cuadro 2 y Gráfica 25). Al interior de este grupo, los problemas de inseguridad pública fueron mencionados con mayor frecuencia, incrementándose incluso el porcentaje de menciones entre enero y marzo de 2019 en todas las regiones; el segundo factor más mencionado al interior de los que integran el grupo sobre gobernanza, fue la incertidumbre política interna en todas las regiones, excepto en el sur, donde la corrupción recibió el segundo porcentaje más elevado de respuestas al interior de este grupo.

Una proporción importante de representantes de empresas señaló el aumento en precios de insumos y materias primas como uno de los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento, lo que influye en que el nivel del agregado de inflación y política monetaria sea el segundo en preocupación en la mayoría de las regiones del país. Cabe destacar que el porcentaje de representantes de empresas en el norte que refirió un aumento en los costos salariales como uno de los tres principales factores que limitan el crecimiento económico se incrementó entre enero y marzo de 2019, y se ubica como el cuarto factor con la mayor proporción de respuestas para esa región. Por su parte, la incertidumbre sobre la situación económica interna recibió el tercer porcentaje más grande de menciones en el centro, e incluso registró un incremento entre enero y marzo del presente año. La información de marzo indica que

la preocupación por aquellos factores relacionados con la gobernanza está más acentuada en el sur (Gráfica 25), lo cual parece reflejar el menor grado de desarrollo institucional en algunas entidades de esa región. Por su parte, la preocupación por las condiciones externas se menciona con mayor frecuencia en el norte, seguida por las regiones centrales y, en menor medida, por el sur, lo cual podría derivarse de la mayor orientación exportadora del norte. También destaca que una proporción más elevada de directivos empresariales en el sur señaló la importancia de aquellos factores relacionados con la inflación como limitantes del crecimiento económico. Ello podría explicarse por el peso relativo de los insumos y las materias primas en la estructura de costos de las actividades económicas en esa región del país.

Gráfica 25
Distribución Porcentual de Respuestas de Representantes de Empresas al ser Consultados sobre los Tres Principales Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento de la Actividad Económica en los Próximos Seis Meses ^{1/}
Cifras en porciento: marzo de 2019



1/ Pregunta: ¿cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

Fuente: Banco de México.

Cuadro 2
Distribución Porcentual de Respuestas de Representantes de Empresas al ser Consultados sobre los Tres Principales Factores que
Podrían Obstaculizar el Crecimiento de la Actividad Económica en los Próximos Seis Meses ^{1/}
Cifras en porcentaje: enero y marzo de 2019

	Nacional		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	Ene 19	Mar 19	Ene 19	Mar 19	Ene 19	Mar 19	Ene 19	Mar 19	Ene 19	Mar 19
Gobernanza	28.5	28.6	24.2	25.3	27.3	29.7	30.6	29.0	33.4	32.9
Problemas de inseguridad pública	9.2	12.2	7.5	10.7	10.2	11.9	9.1	12.3	12.6	15.0
Incertidumbre política interna	8.8	8.9	8.7	8.2	8.6	10.7	9.1	9.3	7.6	6.9
Corrupción	7.2	5.2	5.8	4.1	6.2	4.4	8.2	5.6	8.8	7.8
Impunidad	2.6	1.3	1.7	1.1	1.6	2.0	3.4	0.8	3.5	2.5
Falta de estado de derecho	0.7	1.0	0.5	1.2	0.7	0.7	0.8	1.0	0.9	0.7
Inflación y Política Monetaria	27.0	28.5	29.1	28.0	28.3	29.1	24.5	27.8	28.6	31.6
Inflación	20.1	20.9	22.5	22.7	21.5	21.0	17.4	18.6	21.3	25.0
Aumento en precios de insumos y materias primas	11.3	11.9	12.6	12.8	11.2	11.4	10.1	11.2	12.1	12.9
Presiones inflacionarias en el país	5.2	5.4	4.6	3.9	6.3	6.9	5.1	5.0	5.1	8.6
Aumento en los costos salariales	3.6	3.6	5.3	6.0	4.0	2.7	2.2	2.4	4.1	3.5
Política Monetaria	6.9	7.6	6.6	5.3	6.8	8.1	7.1	9.2	7.3	6.6
La política monetaria que se está aplicando	4.1	4.5	3.7	2.4	4.0	5.0	4.5	5.9	4.0	3.8
Elevado costo de financiamiento interno	2.8	3.1	2.9	2.9	2.8	3.1	2.6	3.3	3.3	2.8
Condiciones Económicas Internas	19.1	19.0	17.6	17.1	18.3	18.1	20.5	21.0	19.3	18.8
Incertidumbre sobre la situación económica interna	9.0	8.1	7.8	5.6	8.1	8.0	10.2	10.5	8.8	6.3
Debilidad en el mercado interno	2.4	3.3	1.6	2.6	2.6	3.0	2.9	4.0	2.7	3.3
El nivel de endeudamiento de las familias	2.1	2.3	2.3	3.0	2.2	2.7	2.1	1.5	1.8	2.5
El nivel de endeudamiento de las empresas	2.0	1.5	1.9	1.0	1.8	1.7	2.4	1.6	1.5	2.4
Ausencia de cambio estructural en México	1.1	1.5	1.1	1.7	1.2	1.1	1.0	1.6	1.1	1.0
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	0.7	1.1	0.5	1.5	0.8	1.1	0.5	0.8	1.6	1.0
Otros ^{2/}	1.8	1.2	2.4	1.7	1.6	0.5	1.4	1.0	1.8	2.3
Condiciones Externas	15.6	15.9	18.6	20.9	12.7	12.7	16.2	15.3	10.3	10.4
Incertidumbre cambiaria	4.8	4.0	6.4	5.1	5.1	3.0	4.3	4.1	2.6	2.1
El nivel del tipo de cambio real	2.7	3.4	2.8	3.3	1.0	3.4	3.8	3.5	1.6	3.4
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior	2.2	2.0	2.9	3.3	1.6	1.6	2.1	1.6	1.4	0.6
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	1.2	1.7	1.3	2.4	1.4	2.0	1.1	1.4	0.8	0.6
Inestabilidad financiera internacional	1.2	1.3	1.2	1.3	1.0	0.9	1.1	1.4	1.2	1.6
Inestabilidad política internacional	0.8	1.0	1.2	1.7	0.7	0.3	0.6	0.9	0.7	0.4
Otros ^{3/}	2.7	2.5	2.8	3.8	1.9	1.5	3.2	2.4	2.0	1.7
Finanzas Públicas	9.8	8.0	10.5	8.7	13.4	10.4	8.2	6.9	8.4	6.3
Política tributaria	5.7	4.4	6.8	5.1	8.2	4.8	4.6	3.9	3.2	3.5
Política de gasto público	2.5	2.2	2.2	1.7	3.2	3.8	2.2	2.0	3.1	1.9
El nivel de endeudamiento del sector público	1.6	1.4	1.5	1.9	2.0	1.8	1.4	1.0	2.1	0.9

1/ Pregunta: ¿cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

2/ Otros del rubro condiciones económicas internas incluye los factores con porcentajes a nivel nacional menores que 1%: plataforma de producción petrolera y falta de competencia de mercado.

3/ Otros de la categoría condiciones externas incluye los factores con porcentajes a nivel nacional menores que 1%: política monetaria en Estados Unidos, el precio de exportación del petróleo, los niveles de las tasas de interés externas, política fiscal en Estados Unidos y contracción de la oferta de recursos del exterior.

Fuente: Banco de México.

3.3 Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 25 de marzo y el 25 de abril de 2019) ⁶

Los directivos empresariales entrevistados identificaron los principales riesgos a la baja y al alza para el crecimiento económico que esperan en los próximos meses en sus regiones correspondientes. Con relación a los primeros, las fuentes consultadas por el Banco de México mencionaron, en general: i) que los niveles de inseguridad pública aumenten; ii)

que prevalezca o se deteriore el ambiente de incertidumbre, tanto interna como externa, que enfrentan las empresas, y que ello se refleje en menores niveles de inversión; y iii) que el proceso de ratificación del acuerdo comercial alcanzado con Estados Unidos y Canadá se prolongue.

En el norte los directivos entrevistados también mencionaron como riesgos a la baja que se presenten mayores retrasos en los cruces fronterizos que representen una disrupción en el flujo de mercancías,

⁶ Resultados obtenidos de las preguntas: “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir impulsarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?” y “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir limitarían el desempeño económico de su entidad

federativa en los próximos 12 meses?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 25 de marzo y el 25 de abril de 2019.

y que se materialicen nuevos episodios de huelgas en algunas ciudades de la región, así como conflictos relacionados con la migración centroamericana en la zona fronteriza. Por su parte, directivos consultados en las regiones centrales expresaron preocupación de que un menor ritmo en la ejecución del presupuesto contribuya a una mayor desaceleración de la actividad económica. Finalmente, en el sur destacaron que la reducción en el gasto público destinado a la promoción turística, así como la ausencia de una estrategia efectiva para enfrentar el problema del sargazo en el Caribe mexicano, podrían derivar en una disminución en la llegada de visitantes a esa región del país.

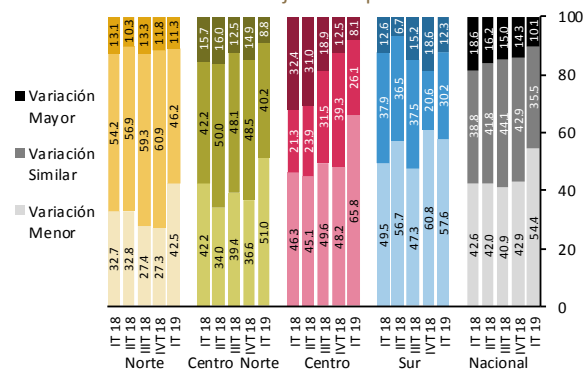
Entre los riesgos al alza, los directivos entrevistados de todas las regiones destacaron: i) la posibilidad de una pronta recuperación en los niveles de inversión privada, tanto nacional como extranjera; y ii) un probable aumento en la inversión pública en infraestructura. Adicionalmente, en el norte y el centro las fuentes consultadas destacaron el impulso a la actividad económica regional que resultaría de la formalización del acuerdo comercial alcanzado con Estados Unidos y Canadá. Por su parte, en el centro norte los directivos empresariales refirieron la posibilidad de que el dinamismo en el turismo sea mayor que el anticipado en esa región. Finalmente, en el sur destacaron la derrama sobre la actividad económica regional del inicio de la construcción de una Refinería en Dos Bocas, Tabasco, y el Tren Maya.

Cabe destacar que las entrevistas con estos directivos se llevaron a cabo antes de conocerse la intención del gobierno de Estados Unidos de imponer aranceles más elevados a sus importaciones de México y el acuerdo alcanzado para que no entraran en vigor, ni las recientes modificaciones llevadas a cabo por las calificadoras Fitch y Moody's en cuanto a la calificación crediticia y la perspectiva de la calificación para la deuda soberana del país, respectivamente.

3.4 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, la mayoría de los contactos empresariales consultados entre el 25 de marzo y el 25 de abril de 2019 en las distintas regiones anticipan variaciones anuales similares o menores que las observadas en los doce meses previos (Gráfica 26).

Gráfica 26
Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual de sus Precios de Venta en los Próximos 12 Meses ^{1/}
Porcentaje de respuestas



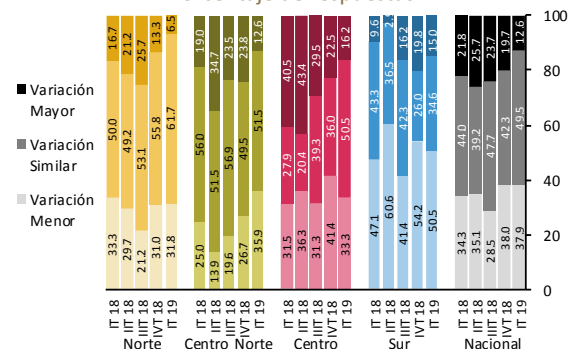
1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Fuente: Banco de México.

Asimismo, la mayoría de las fuentes entrevistadas en todas las regiones prevén que los precios de sus insumos y sus costos salariales crezcan a una tasa anual similar o menor que la registrada en los doce meses anteriores (Gráfica 27 y Gráfica 28).

En el contexto de cambios importantes en las condiciones del mercado laboral en México, los directivos empresariales fueron consultados sobre los efectos del incremento en el salario mínimo y/o de los conflictos laborales relacionados con el Movimiento 20/32 sobre la actividad económica, los costos laborales y sus precios de venta para los próximos doce meses.

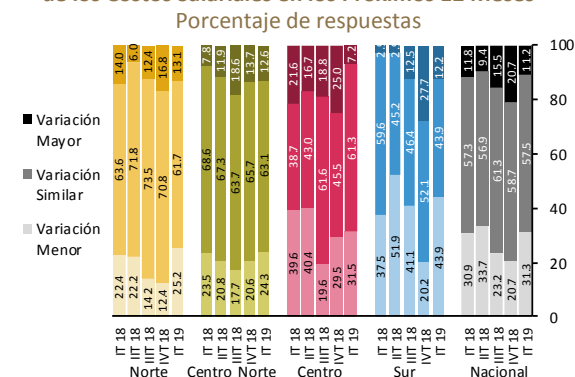
Gráfica 27
Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual de los Precios de Insumos en los Próximos 12 Meses ^{1/}
Porcentaje de respuestas



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "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?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Fuente: Banco de México.

Gráfica 28

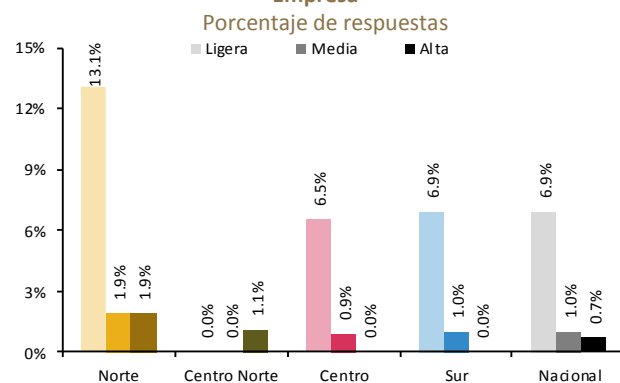
Expectativas de Directivos Empresariales: Variación Anual de los Costos Salariales en los Próximos 12 Meses ^{1/}

1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "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?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Fuente: Banco de México.

Si bien la mayoría de los directivos empresariales no espera afectaciones sobre estas variables en las distintas regiones del país, en todas las regiones, y especialmente en el norte, una proporción importante de directivos empresariales anticipa afectaciones, si bien ligeras, a la actividad productiva en los siguientes doce meses (Gráfica 29), lo cual es congruente con la desaceleración del empleo formal en el trimestre que se reporta.

Gráfica 29

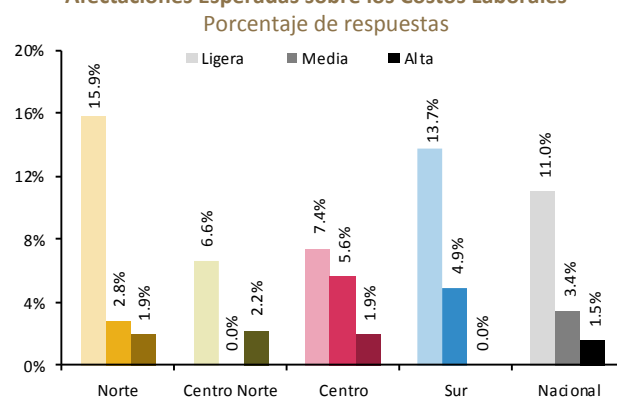
Afectaciones Esperadas sobre la Actividad Productiva de la Empresa ^{1/}

1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Califique si prevé afectaciones para los siguientes doce meses en la actividad productiva de su empresa, como consecuencia del aumento al salario mínimo y/o del Movimiento 20/32", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Fuente: Banco de México.

Asimismo, un segmento de los directivos empresariales espera cierta afectación en sus costos salariales y en sus precios de venta para los próximos doce meses en todas las regiones, y en mayor medida en el norte. Ello asociado al incremento en el salario mínimo y/o de los conflictos laborales relacionados con el Movimiento 20/32 (Gráfica 30 y Gráfica 31).

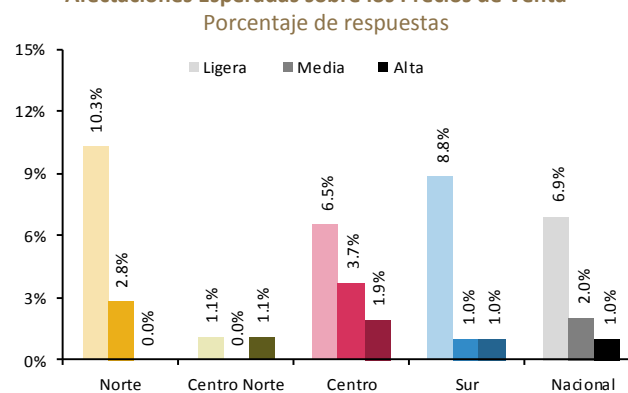
Gráfica 30

Afectaciones Esperadas sobre los Costos Laborales ^{1/}

1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Califique si prevé afectaciones para los siguientes doce meses en los costos laborales de su empresa, como consecuencia del aumento al salario mínimo y/o del Movimiento 20/32", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Fuente: Banco de México.

Gráfica 31

Afectaciones Esperadas sobre los Precios de Venta ^{1/}

1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Califique si prevé afectaciones para los siguientes doce meses en los precios de venta de su empresa, como consecuencia del aumento al salario mínimo y/o del Movimiento 20/32", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Fuente: Banco de México.

4. Consideraciones Finales

En el primer trimestre de 2019, la actividad económica se contrajo. Dicho comportamiento se puede atribuir tanto a la moderación del crecimiento de la economía global, como a una mayor debilidad de la demanda interna, amplificada por algunos factores de carácter transitorio que se presentaron en diversos momentos del trimestre que se reporta. Esta evolución de la actividad económica agregada se reflejó en el desempeño de las distintas regiones del país, ya que se estima que en las regiones centrales y el sur se haya registrado una disminución de la actividad económica, a la vez que en el norte se haya presentado una desaceleración.

La inflación general anual promedio disminuyó entre el cuarto trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2019 de 4.82 a 4.10%. Esta evolución fue resultado, en buena medida, de factores transitorios, entre los que destacan la reducción de la tasa del IVA en la frontera norte, las menores tasas de crecimiento anual de los precios de los energéticos influidos por sus referencias internacionales y las disminuciones en los precios de los productos agropecuarios. No obstante, los efectos favorables de estos dos últimos factores ya han mostrado una reversión. En cuanto a la inflación subyacente anual, se siguen percibiendo riesgos asociados a su comportamiento. Este indicador se ha mantenido en niveles elevados y en su interior se han registrado incrementos en los precios de las mercancías alimenticias, al igual que tasas elevadas de inflación en varios servicios. Lo anterior, en adición a los incrementos de precio que han presentado los energéticos a partir de la segunda quincena de febrero, ha presionado al alza a la inflación general desde marzo, la cual alcanzó un nivel de 4.28% en mayo. Este comportamiento de la inflación general y de sus componentes, también se reflejó en la dinámica de la inflación en todas las regiones del país.

Las fuentes consultadas entre el 25 de marzo y el 25 de abril de 2019 en las distintas regiones del país esperan un incremento en la demanda por sus bienes y servicios para los siguientes doce meses. No obstante, la señal fue más débil que la observada el trimestre previo en todas las regiones. Asimismo, anticipan un aumento del personal contratado y del acervo de capital físico, si bien la señal también se debilitó en ambos casos respecto de la observada el trimestre anterior. Con respecto a la evolución esperada de los precios para los próximos doce meses, la mayoría de las fuentes consultadas en las distintas regiones prevé que la tasa de crecimiento anual de los precios de venta de los bienes y servicios que producen sea menor o igual que la del año anterior. Asimismo, la mayoría de las fuentes entrevistadas en todas las regiones anticipa que sus costos salariales y los precios de sus insumos crezcan a una tasa anual similar o menor que la registrada en los doce meses previos.

Para enfrentar los retos y rezagos que enfrentan las distintas regiones de México, es necesario implementar y mantener políticas que apoyen el crecimiento regional, y que corrijan los problemas estructurales e institucionales que les han impedido alcanzar una mayor productividad y atraer mayores flujos de inversión. En efecto, como se ha señalado en reportes anteriores, es prioritario fortalecer el estado de derecho, de tal manera que se garantice la certeza jurídica, el cumplimiento del marco legal y el respeto a la propiedad privada. Asimismo, es necesario impulsar una agenda de políticas públicas que promuevan el adecuado funcionamiento microeconómico de los mercados, que contribuyan a mejorar la dotación de infraestructura, en particular la del sur, y que eleven el nivel y la calidad del capital humano, lo cual, en conjunto con un marco macroeconómico sólido, contribuiría a incrementar el potencial de crecimiento de todas las regiones del país.

Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales

Arribo de Pasajeros a Aeropuertos por Región: mide la llegada de pasajeros transportados en vuelos nacionales e internacionales (excluye pasajeros en tránsito) a 58 aeropuertos de las cuatro regiones en las que se dividió al país para propósitos de este Reporte. Se consideran los pasajeros de tres tipos de vuelos: comercial regular, comercial no regular y chárter. Se excluye aviación general que incorpora pasajeros transportados en aeronaves militares. Se elabora con base en la estadística mensual proveniente de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), las series mensuales son desestacionalizadas por el Banco de México, y posteriormente se obtiene la cifra acumulada para el trimestre correspondiente.

Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS por Región: este indicador corresponde al número de puestos de trabajo permanentes y eventuales asegurados en el IMSS por entidad federativa y por tipo de empleo, información agregada a nivel regional y desestacionalizada por el Banco de México.

Indicador Regional de Actividad Manufacturera: este se estima para cada región como el promedio de los indicadores desestacionalizados de producción manufacturera por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB del sector manufacturero de cada estado en la región a la que pertenece.

Indicador Regional de Actividad Minera: este se obtiene para cada región a partir del indicador de minería por entidad federativa que publica el INEGI. Posteriormente, se estima el indicador para cada región como el promedio de los indicadores ponderados por la importancia del PIB del sector minero de cada estado en la región a la que pertenece y se desestacionaliza por región por el Banco de México.

Indicadores Regionales de Actividad Comercial: estos índices regionales se generan a partir de la información de los valores reales de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor. A su vez, estas cifras se obtienen aplicando los correspondientes valores estatales de los Censos Económicos a los índices, en cifras originales, de ingresos por suministro de bienes y servicios, utilizando como deflactor los índices de

precios al consumidor por región. Cabe destacar que la información utilizada en el cálculo de este indicador se obtiene del INEGI. Posteriormente, se agrega la información de los valores reales estatales de ingresos por suministros de bienes y servicios para generar un índice a nivel regional que es desestacionalizado.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional: este se obtiene de agregar a nivel regional el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal desestacionalizado del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquellas correspondientes a las entidades federativas en cada región, donde las ponderaciones son las participaciones de las entidades en el PIB de la región. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles por sector económico en cada una de las regiones.

Índice de Producción Agropecuaria Regional: el Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) es un índice trimestral, diseñado por el Banco de México, que mide la producción agrícola regional a partir de la información de los avances de producción de diferentes bienes agropecuarios proveniente del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP). Por lo anterior, los datos tienen carácter de cifras preliminares.

El IPAR se divide en cinco indicadores, de acuerdo con el tipo de cultivo o producto agropecuario: IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales; IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas; IPAR industrial y forrajes; IPAR pecuario e IPAR total, este último combina los cuatro primeros IPAR. Se utilizan dos criterios principales para seleccionar los productos que forman parte de cada IPAR: aquellos productos para los que el SIAP publica avances de producción mensual y los que registraron producción positiva durante el año base 2013. De esta manera, el conjunto de bienes que cada IPAR contiene varía entre regiones de acuerdo con el tipo de producto que se produce en cada región.

El IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales contiene los siguientes cultivos: aguacate, ajo, berenjena, brócoli, calabacita, cebolla, chile verde,

coliflor, crisantemo, durazno, elote, esparrago, frambuesa, fresa, gerbera, gladiola, guayaba, lechuga, limón, mango, manzana, melón, naranja, nopalitos, nuez, papa, papaya, pepino, pera, piña, plátano, rosa, sandía, tomate rojo, tomate verde, toronja, tuna, uva, zanahoria y zarzamora. El IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas contiene ajonjolí, amaranto, arroz palay, avena grano, cártamo, frijol, garbanzo grano, maíz grano, soya y trigo grano. El IPAR industriales y forrajes contiene agave, alfalfa verde, algodón hueso, avena forrajera en verde, cacao, café cereza, caña de azúcar, cebada grano, copra, maguey pulquero, maíz forrajero en verde, sorgo forrajero en verde, sorgo grano y tabaco. El IPAR pecuario contiene carne de ave, carne de bovino, carne de caprino, carne de guajolote, carne de ovino, carne de porcino, cera en greña, huevo, lana sucia, leche de bovino, leche de caprino y miel.

Cada IPAR es un índice de Laspeyres con año base 2013, cuyas ponderaciones para cada cultivo se obtienen de la proporción que representan del valor total de la producción en 2013. El IPAR total se obtiene por medio de la suma ponderada aritmética de los IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales, IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas, IPAR industriales y forrajes e IPAR pecuario, utilizando como ponderadores la proporción del valor total de la canasta contenida en cada IPAR con respecto al valor de la producción agropecuaria total en 2013.

Con base en lo anterior y tomando en cuenta la participación que tiene cada producto a nivel regional, para la región norte el IPAR frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales tiene una ponderación del 29.2%; el IPAR cereales, leguminosas y oleaginosas del 14.6%; el IPAR industriales y forrajes del 16.9% y, finalmente, el IPAR pecuario del 39.3%. En el centro norte las ponderaciones de cada grupo de productos son, respectivamente, 24.4%, 16.4%, 11.6% y 47.6%. En el centro dichas ponderaciones son 15.3%, 16.7%, 15.2% y 52.8%. Finalmente, en el sur las cifras correspondientes son 17.2%, 14.8%, 18.2% y 49.8%.

Indicador Regional de Confianza del Consumidor:

este indicador se calcula a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponde al cálculo regional del indicador nacional presentado por el INEGI con el correspondiente ajuste en los ponderadores a nivel ciudad empleando la información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Este ajuste permite una adecuada representación de las poblaciones de interés de cada región. El indicador se calcula con base en las series desestacionalizadas por el Banco de México a partir de los datos generados por las preguntas sobre la situación económica actual, así como la esperada para los próximos doce meses, del hogar y del país, y las posibilidades actuales de compra de bienes durables para el hogar.

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 Indicador 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. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 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 muestra de esta encuesta es de 506 empresas.

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 no manufactureros y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPNM y su ponderación son: nuevos pedidos (.20), producción/pedidos/servicios prestados (.20), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.20) e inventarios de insumos (.20). 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. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 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 los Sectores No Manufactureros, que levanta el Banco de México desde noviembre de 2010. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en los sectores no manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La muestra de esta encuesta es de 595 empresas.

Inflación Regional Anual: desde el 15 de julio de 2011, el INEGI calcula el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) (el Banco de México lo hizo para los periodos anteriores). Actualmente, el INPC se compone de 55 ciudades. El índice correspondiente a nivel regional, lo construye el Banco de México como un promedio ponderado de los índices de precios por ciudad en cada una de las regiones definidas para este Reporte.

Cuartos Ocupados en Centros Turísticos por Región: el índice trimestral de cuartos ocupados mide la utilización de la oferta hotelera en 59 centros turísticos de playas y ciudades, en las cuatro regiones del país. Este indicador se estima con base en el promedio diario de cuartos disponibles y en el porcentaje de ocupación mensual que publica la Secretaría de Turismo. Los datos trimestrales por región corresponden al promedio de los datos mensuales desestacionalizados.

Opiniones de los Directivos Empresariales: el Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre 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 y los costos de producción, 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 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante la última semana del trimestre de referencia y las tres primeras semanas del mes siguiente (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 25 de marzo y el 25 de abril de 2019). Al interior de las regiones, la distribución de las entrevistas se realiza en función de la participación de los sectores económicos y las entidades federativas en el PIB regional. Para este Reporte, el número de entrevistas por región y sector fue el siguiente:

Sector	Norte	Centro Norte	Centro	Sur	Total
Agropecuario-Industria Alimentaria	9	15	15	14	53
Minería, electricidad, gas y agua	9	6	7	10	32
Manufacturas	25	13	15	10	63
Construcción e inmuebles	19	15	15	18	67
Comercio	16	17	16	19	68
Transporte y Comunicaciones	9	8	12	10	39
Otros servicios	12	10	15	15	52
Servicios Financieros y Seguros	2	7	8	3	20
Turismo	6	13	8	9	36
Otras Fuentes	11	10	10	10	41
Total	118	114	121	118	471

En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por personal de las Delegaciones y Coordinaciones Regionales del Banco de México.

Fuentes de Financiamiento Utilizadas por las Empresas por Región: Este indicador muestra la proporción de empresas, a nivel nacional y regional, que utilizaron financiamiento de tres posibles fuentes: bancos comerciales, proveedores y recursos propios. El indicador se construye a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel

regional. La muestra tiene cobertura nacional y regional con una muestra de al menos 590 empresas, la cual se compila con frecuencia trimestral.

Valor Real de la Producción en la Industria de la Construcción por Región: estos índices se generan a partir de la información de los valores reales de

producción por estado que publica el INEGI. Los índices regionales se obtienen en tres etapas: en primer lugar, se agrega la información de los valores reales de producción estatales a nivel regional; en segundo lugar, los datos regionales son desestacionalizados; finalmente, con ellos se genera un índice para cada región.



BANCO DE MÉXICO

Junio 2019

www.banxico.org.mx