



BANCO DE MÉXICO®

Reporte sobre las Economías Regionales

Octubre - Diciembre 2021

Publicada-Usu General

Información que ha sido publicada por el Banco de México

En la versión electrónica de este documento se puede obtener la información que permite generar todas las gráficas y tablas que contiene este informe dando click sobre ellas, con excepción de aquella que no es producida ni elaborada por el Banco de México.

Documento publicado el 17 de marzo de 2022.

El texto completo, el resumen ejecutivo, la presentación ejecutiva y los cuadros correspondientes al presente Reporte sobre las Economías Regionales se encuentran disponibles en formato PDF en: <https://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 disponibles para su consulta en: <https://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 perspectivas 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.

ADVERTENCIA

A menos que se especifique lo contrario, este documento está elaborado con información disponible al 16 de marzo de 2022. Las cifras son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones. Los acrónimos y palabras en algún idioma distinto del español han sido escritos en letra cursiva.

CONTENIDO

Introducción.....	1
1. Actividad Económica Regional	4
1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional.....	5
1.2 Actividad Sectorial	10
1.3 Otros Indicadores	35
2. Inflación Regional.....	46
2.1 Inflación Subyacente	47
2.2 Inflación No Subyacente	49
3. Perspectivas sobre las Economías Regionales	51
3.1 Actividad Económica.....	51
3.2 Factores Limitantes al Crecimiento de la Actividad Económica Regional	55
3.3 Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 3 y el 27 de enero de 2022)	58
3.4 Costo de Insumos, Salarios y Precios de Venta	63
4. Consideraciones Finales	66
Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales.....	67

RECUADROS

Recuadro 1. Heterogeneidad en la Recuperación Regional durante la Pandemia	8
Recuadro 2. Efectos de la Demanda Externa sobre el Consumo Privado Regional en el Contexto de la Pandemia de COVID-19	23
Recuadro 3. Efectos en la Inversión y Producción de las Unidades Económicas Ante un Fortalecimiento de la Seguridad Pública	59

Introducción

En el cuarto trimestre de 2021, la actividad económica presentó un estancamiento, luego de la contracción registrada en el tercer trimestre. Los servicios se contrajeron por segundo trimestre consecutivo, persistiendo el comportamiento diferenciado entre sus subsectores. En particular, los servicios de apoyo a los negocios contribuyeron de manera importante a la caída de las actividades terciarias, como reflejo de la entrada en vigor de la regulación en materia de subcontratación, en tanto que sectores como los de transporte, correos y almacenamiento; y de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas mostraron un mejor desempeño hacia el cierre del año, antes del inicio de la cuarta ola de contagios de COVID-19. A su vez, la actividad industrial continuó exhibiendo un bajo dinamismo como reflejo, principalmente, de la evolución desfavorable de la construcción, al tiempo que, aunque prevalecieron disrupciones en las cadenas globales de suministro y la escasez de ciertos insumos, las manufacturas mostraron una moderada reactivación.

En este contexto, se estima que durante el cuarto trimestre de 2021 la actividad económica haya mostrado debilidad en las regiones centrales; en tanto que se prevé cierta expansión en el norte y el sur. Así, se anticipa que los niveles de actividad del centro norte, del sur y, sobre todo, del centro hayan continuado por debajo de los observados en el primer trimestre de 2021. En contraste, se estima que el norte haya seguido ubicándose por arriba de ese nivel de referencia.¹ El Recuadro 1 ilustra que esta heterogeneidad en la recuperación no solo se ha dado a nivel regional, sino que también se aprecia a nivel de entidades federativas. A dicha heterogeneidad están contribuyendo no solo las estructuras sectoriales productivas, sino también factores idiosincráticos, que en ambos casos han sido más favorables para el norte que para el resto de las regiones.

A la debilidad de la actividad económica del centro durante el trimestre que se reporta se prevé que haya contribuido una disminución de la construcción —si

bien la obra pública se ubica en niveles superiores a los observados antes del inicio de la pandemia—, un estancamiento en la producción minera, así como los bajos niveles de algunos servicios, en específico los de apoyo a los negocios. Por su parte, se estima que la atonía del centro norte haya derivado del desempeño negativo de la producción manufacturera y de cierto estancamiento de algunas actividades terciarias como el comercio. En contraste, se anticipa que el crecimiento en el norte haya continuado apoyándose, en buena medida, en el desempeño positivo de las manufacturas distintas al equipo de transporte. Al avance de la recuperación en el sur se espera que haya contribuido la evolución favorable de algunas actividades terciarias como el comercio y el turismo, así como una expansión de la producción agropecuaria y de las manufacturas.

Para profundizar en el análisis regional que se presenta en este Reporte, en el Recuadro 2 se analiza el impacto de las exportaciones manufactureras sobre la recuperación del consumo privado regional durante la emergencia sanitaria. Los resultados sugieren que el dinamismo de las exportaciones manufactureras no automotrices ha contribuido a la recuperación del consumo en las regiones más vinculadas con el mercado externo, especialmente el norte, si bien ello se ha visto contrarrestado por la debilidad en las automotrices. En el Recuadro 3 se usa un modelo de equilibrio general para simular los efectos agregados para cada región provenientes de disminuir la victimización y el costo del crimen en unidades económicas como consecuencia de un posible incremento en la seguridad pública. Los resultados sugieren que dicha disminución se reflejaría en aumentos tanto en la inversión como en la producción de todas las regiones, principalmente en el centro.

Los diversos choques relacionados con la pandemia de COVID-19, los cuales han sido más profundos y duraderos que lo esperado, siguieron presionando a la inflación de todas las regiones del país durante el cuarto trimestre de 2021 e inicios de 2022. La oferta de bienes y servicios continúa afectada por las disrupciones en las cadenas de producción y de abastecimiento y por el encarecimiento de los

¹ La región 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: Ciudad de

México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala, y el sur está compuesto por: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

insumos. En contraparte, ha tenido lugar un incremento en la demanda por mercancías al presentarse una reasignación del gasto de los hogares de los servicios hacia estas, en un contexto internacional de recuperación económica impulsada por programas de importantes estímulos económicos en países desarrollados. Asimismo, dicha recuperación económica ha presionado las referencias internacionales de los precios de los energéticos, en un entorno de bajos niveles de inventarios y de inversión en ese sector. Adicionalmente, a la inflación de los servicios también ha contribuido la reapertura de estas actividades y el incremento en la demanda que enfrentan, que había estado contenida por varios meses y que se ha visto beneficiada por los avances en las campañas de vacunación. El resultado ha sido un desbalance entre oferta y demanda en diversos mercados, el cual se ha prolongado debido al lento restablecimiento de los canales de distribución y la poca flexibilidad de la oferta, a lo que se ha sumado la propagación de la variante ómicron del virus causante de COVID-19. Influida por todo lo anterior, la inflación anual de todas las regiones sigue exhibiendo niveles elevados, de tal forma que en febrero de 2022 este indicador para la región norte, centro norte, centro y sur se situó en 7.86, 7.49, 6.75 y 7.54%, respectivamente. A su vez, la inflación subyacente de todas las regiones continuó aumentando en el cuarto trimestre y en lo que va de 2022, impulsada por el incremento en la inflación tanto de las mercancías, como de los servicios. Por su parte, entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021, la inflación no subyacente se incrementó en todas las regiones debido a las mayores variaciones anuales de los precios de los productos agropecuarios y energéticos. Si bien estas últimas comenzaron a disminuir desde diciembre, lo que implicó cierto descenso en la inflación no subyacente en todas las regiones, las de los agropecuarios mantienen niveles elevados.

Los resultados del más reciente programa de entrevistas a directivos empresariales sugieren que, en todas las regiones, el índice de difusión de las expectativas sobre la demanda por los bienes y servicios que ofrecen continuó en la zona de expansión en todas las regiones. En el centro norte y en el sur la señal de expansión se fortaleció respecto a la observada el trimestre previo, en tanto que en el

norte se debilitó y en el centro el índice se contrajo por segundo trimestre consecutivo. Por su parte, el índice de difusión de las expectativas sobre el número de trabajadores que laboran en las empresas también siguió en la zona de expansión en todas las regiones, si bien se redujo en las regiones centro norte, centro y sur respecto del nivel del trimestre anterior. Con respecto al índice de difusión de las expectativas de inversión en activos fijos para los próximos doce meses, este continuó en la zona de expansión en las cuatro regiones durante el cuarto trimestre de 2021. El indicador conservó su tendencia ascendente en las regiones centro y sur, en tanto que en la centro norte se mantuvo estable. En contraste, en el norte el indicador se contrajo por tercer trimestre consecutivo, luego de haber alcanzado niveles relativamente elevados.

Los directivos empresariales entrevistados destacaron los siguientes riesgos para el crecimiento económico regional. A la baja: i) que la persistencia de la pandemia dé lugar a una recuperación económica menos vigorosa; ii) que se deterioren los indicadores de seguridad pública, y iii) que persista la incertidumbre interna y que ello afecte a la inversión. Entre los riesgos al alza, los directivos mencionaron: i) que se incremente el flujo de inversión privada, en particular por los efectos de los estímulos a nivel internacional y nacional; ii) que un mayor control de la pandemia ante el avance en la cobertura de la vacunación impulse una recuperación más vigorosa, y iii) que el gasto público, en particular la inversión en obras de infraestructura, sea mayor que el esperado.

Se anticipa que durante 2022 la actividad económica en todas las regiones exhiba una trayectoria de crecimiento gradual. No obstante, la recuperación no está exenta de riesgos que pudieran afectar tanto su alcance como su ritmo de avance, ya que el desempeño de las economías regionales continuará siendo influido por el comportamiento de la pandemia, el cual es incierto, además de los riesgos que implica el conflicto entre Rusia y Ucrania. Existe la posibilidad de que surjan nuevas variantes del virus, por lo que la vacunación de la población mundial es un instrumento fundamental para mitigar ese riesgo. La recuperación de la actividad regional también podría debilitarse si persisten las disrupciones en las cadenas globales de suministro, que han afectado la disponibilidad y el precio de diversos insumos. El conflicto entre Rusia y Ucrania

incrementa la posibilidad de que se prolonguen dichas interrupciones y de que se incrementen aún más los precios de distintos insumos. Asimismo, un deterioro en las condiciones de seguridad pública podría limitar la recuperación, especialmente en aquellas entidades federativas que enfrentan una mayor incidencia delictiva.

Es difícil anticipar cuáles serían las consecuencias más permanentes de la pandemia sobre las economías regionales, en particular sobre su capital humano. En

todo caso, y sobre todo ante los riesgos del conflicto geopolítico, es necesario que en todas las regiones se continúe fortaleciendo el marco institucional, se brinde mayor certeza jurídica a la inversión, y se combata a la inseguridad. Asimismo, es prioritario implementar medidas que en su conjunto contribuyan a aumentar la productividad en las distintas regiones del país. Todo ello con el objetivo de alcanzar mayores tasas de crecimiento y bienestar de la población.

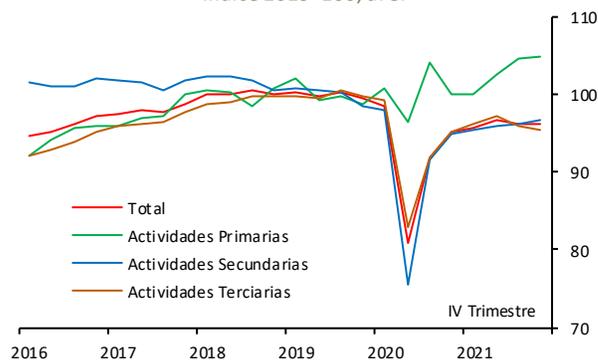
1. Actividad Económica Regional ²

En el cuarto trimestre de 2021 la actividad económica mostró un estancamiento, luego de la contracción registrada el trimestre anterior, de modo que permaneció 3.3% por debajo del nivel observado en el cuarto trimestre de 2019, previo a la emergencia sanitaria. En efecto, en el periodo octubre-diciembre de 2021 el PIB registró una variación trimestral de 0.02% con cifras desestacionalizadas (avance anual de 1.1% tanto con datos originales como con series ajustadas por estacionalidad). Para 2021 en su conjunto, este indicador presentó un incremento anual de 4.8% con datos originales (alza de 5.0% en términos desestacionalizados), luego de la contracción de 8.2% en 2020 (caída de 8.4% con datos ajustados por estacionalidad).

Al interior de la actividad económica agregada (Gráfica 1), en el trimestre que se reporta, los servicios se contrajeron por segundo trimestre consecutivo y se ubicaron 4.4% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019, persistiendo la heterogeneidad que ha caracterizado la evolución de sus sectores. En efecto, los servicios de apoyo a los negocios contribuyeron de manera importante a la caída de las actividades terciarias, en tanto que sectores como los de comercio y de alojamiento y preparación de alimentos y bebidas mostraron un mejor desempeño debido, en parte, a un aumento en la movilidad asociado a una disminución en el número de contagios (Gráficas 2 y 3). No obstante, hacia finales de 2021 se registró cierta reversión en la movilidad derivada del repunte de contagios por la variante ómicron del virus SARS-CoV-2, aunque el avance en la vacunación (Gráfica 4) y la naturaleza de la variante permitieron que las afectaciones a la salud fueran menores que en olas anteriores. Por su parte, la actividad industrial continuó exhibiendo un bajo dinamismo como reflejo, principalmente, de la evolución desfavorable de la construcción, al tiempo que, aunque prevalecieron disrupciones en las cadenas globales de suministro y la escasez de ciertos

insumos, las manufacturas mostraron una moderada reactivación. Asimismo, las actividades primarias continuaron su trayectoria al alza en el último trimestre de 2021, permaneciendo en niveles elevados.

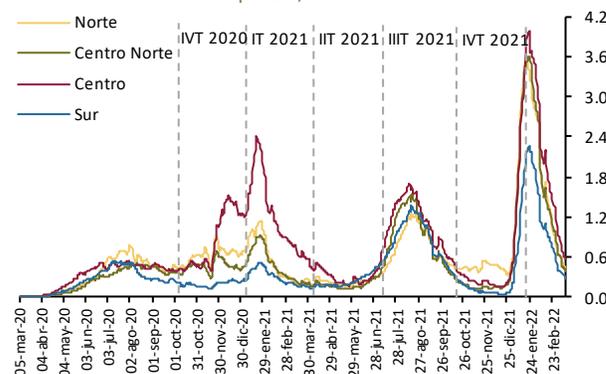
Gráfica 1
Producto Interno Bruto
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

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

Gráfica 2
Media Móvil de 7 Días del Número de Nuevos Casos de
COVID-19 Confirmados ^{1/}
Casos por 10,000 habitantes



^{1/} Se toman como casos confirmados antes del 5 de octubre de 2020 los respaldados por prueba de laboratorio positiva. Después de esa fecha la Secretaría de Salud definió la nueva metodología, la cual incluye los casos confirmados por asociación y dictaminación.

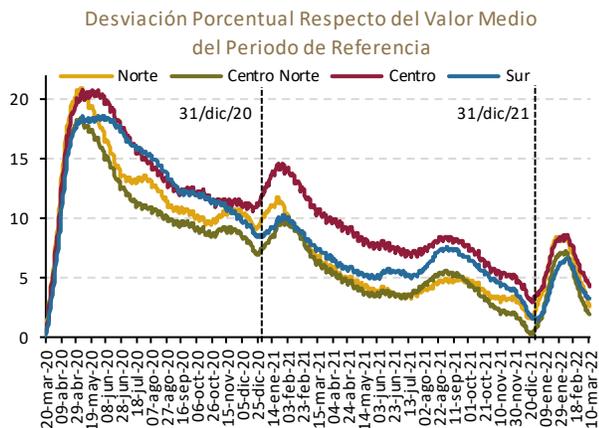
Nota: Datos al 15 de marzo de 2022

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Salud y del Censo de Población y Vivienda 2020.

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 27 de septiembre y el 21 de octubre de 2021.

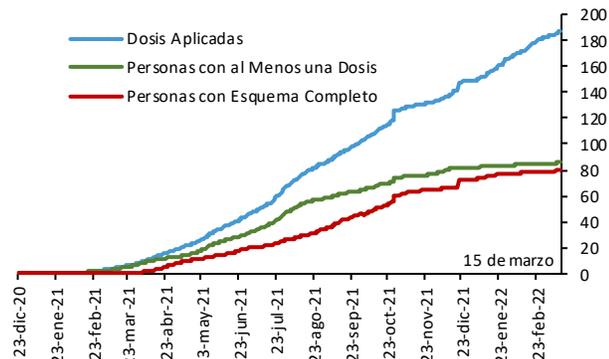
Gráfica 3
Estadía Residencial^{1/}



^{1/} El índice de estadía residencial mide el incremento porcentual del tiempo que los usuarios de teléfonos celulares se mantuvieron en sus hogares respecto del periodo de referencia que comprende del 3 de enero al 27 de febrero de 2020.

Fuente: Elaboración propia con base en datos del *Global Mobility Report* de Google y los datos de población del Censo 2020.

Gráfica 4
Dosis Aplicadas de Vacuna contra COVID-19 y Personas por Etapa del Esquema de Vacunación
Millones



Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Salud.

1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

Se estima que durante el cuarto trimestre de 2021 la actividad económica haya mostrado debilidad en las regiones centrales; en tanto que se prevé cierta expansión en el norte y el sur (Gráfica 5 y Cuadro 1a). Así, se anticipa que los niveles de actividad del centro norte, del sur y, sobre todo, del centro continúen por debajo de los observados en el primer trimestre de 2021. En contraste, se estima que el del norte haya seguido ubicándose por arriba de ese nivel de referencia (Cuadro 1c). El Recuadro 1 ilustra que esta heterogeneidad en la recuperación no solo se ha dado a nivel regional, sino que también se aprecia a nivel de entidades federativas. A dicha heterogeneidad están contribuyendo no solo las estructuras sectoriales productivas, sino también factores idiosincráticos, que en ambos casos han sido más favorables para el norte que para el resto de las regiones.

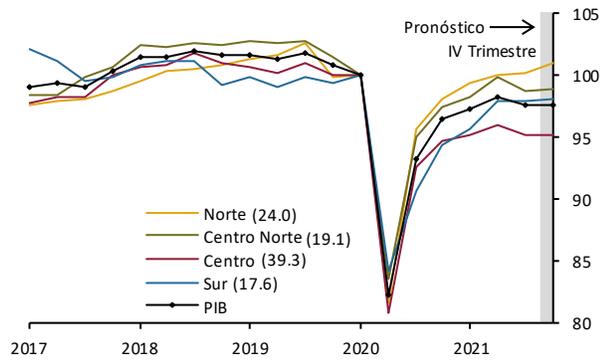
A la debilidad de la actividad económica del centro durante el trimestre que se reporta se prevé que haya contribuido una disminución de la construcción —si bien la obra pública se ubica en niveles superiores a los observados antes del inicio de la pandemia—, un estancamiento de la producción minera, así como los bajos niveles de algunos servicios, en específico los de apoyo a los negocios. Por su parte, se estima que la atonía del centro norte haya derivado del desempeño negativo de la producción manufacturera y de cierto estancamiento de algunas actividades terciarias como el comercio. En contraste, se anticipa que el crecimiento en el norte haya continuado apoyándose en buena medida en el desempeño positivo de las manufacturas distintas al equipo de transporte. Al avance de la recuperación en el sur se espera que haya contribuido la evolución favorable de algunas actividades terciarias como el comercio y el turismo, así como una expansión de la producción agropecuaria y de las manufacturas.

Gráfica 5

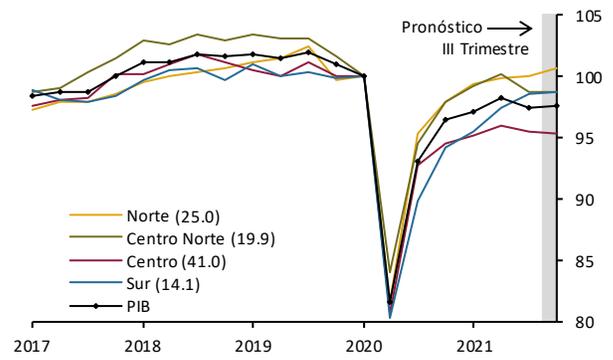
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

Índice 1T2020=100, a. e.

a) Total



b) No Petrolero



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

Cuadro 1
Indicadores de Actividad Económica Regional

a) Variación trimestral en por ciento, a. e.

	Nacional*		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021
Actividad Económica ^{1/2/}	-0.7	0.0	0.1	0.7	-1.2	0.1	-0.8	-0.1	-0.1	0.3
Manufacturas ^{1/2/}	0.7	0.8	-0.5	2.4	-0.4	-0.5	0.8	0.5	2.5	1.9
Minería ^{2/3/}	-1.0	0.7	-0.5	-0.1	-2.1	3.2	-0.3	-0.1	-0.6	0.2
Construcción ^{3/4/}	0.9	-1.9	2.4	0.5	-0.9	3.3	9.7	-2.3	0.0	-0.1
Comercio ^{1/5/}	-0.6	1.0	0.2	-0.2	0.2	0.2	-0.5	1.9	0.2	1.4
Turismo ^{6/}	11.3	18.7	16.9	8.7	7.7	15.2	16.9	25.9	10.5	21.0
Agropecuario ^{7/}	1.5	3.7	10.4	-4.1	-3.1	5.0	0.5	4.5	3.4	10.3

b) Variación anual en por ciento, a. e.

	Nacional*		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021
Actividad Económica ^{1/2/}	4.6	1.1	4.8	2.9	3.9	1.4	2.9	0.4	7.9	3.9
Manufacturas ^{1/2/}	4.7	2.0	6.8	4.3	-1.5	-4.3	4.5	1.3	9.3	6.8
Minería ^{2/3/}	2.4	1.3	1.4	-1.3	-4.5	-1.9	4.4	-3.2	3.0	2.4
Construcción ^{3/4/}	10.3	2.0	1.0	4.1	-11.0	1.9	6.4	0.6	39.9	26.1
Comercio ^{1/5/}	7.7	5.2	8.0	3.8	7.1	4.1	5.5	4.1	10.1	7.5
Turismo ^{6/}	134.6	85.8	141.3	108.1	91.6	58.7	135.8	100.7	177.0	97.8
Agropecuario ^{7/}	1.8	7.3	9.4	7.3	-1.8	2.9	0.1	7.4	3.7	18.1

c) Como porcentaje del nivel del primer trimestre de 2020

	Nacional*		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021	3T-2021	4T-2021
Actividad Económica ^{1/2/}	97.5	97.6	100.2	101.0	98.7	98.8	95.2	95.1	97.9	98.1
Manufacturas ^{1/2/}	101.5	102.3	104.6	107.1	95.2	94.7	98.1	98.5	99.0	100.9
Minería ^{2/3/}	95.9	96.5	99.1	99.0	99.5	102.7	104.0	104.0	96.9	97.1
Construcción ^{3/4/}	93.7	91.9	78.9	79.3	75.9	78.4	99.6	97.3	102.0	101.9
Comercio ^{1/5/}	99.0	100.0	102.7	102.5	103.1	103.3	96.5	98.3	99.8	101.2
Turismo ^{6/}	81.6	96.8	93.5	101.7	86.0	99.1	65.2	82.1	84.0	101.7
Agropecuario ^{7/}	102.0	105.8	99.5	95.4	101.3	106.4	99.7	104.2	108.7	119.9

a. e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Los datos nacionales de actividad económica, manufacturas, minería y construcción corresponden al PIB 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), de la producción manufacturera y de la producción minera a nivel regional en el cuarto trimestre de 2021 corresponden a un pronóstico.

3/ Datos regionales desestacionalizados por el Banco de México con base en información del Indicador Mensual de la Actividad Minera por entidad federativa del INEGI y los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

4/ Para el sector construcción a nivel regional se presenta la variación de la construcción total con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

5/ Para el sector comercio se presenta la variación de la serie de Ingresos por Suministro 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, 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.

Recuadro 1. Heterogeneidad en la Recuperación Regional durante la Pandemia

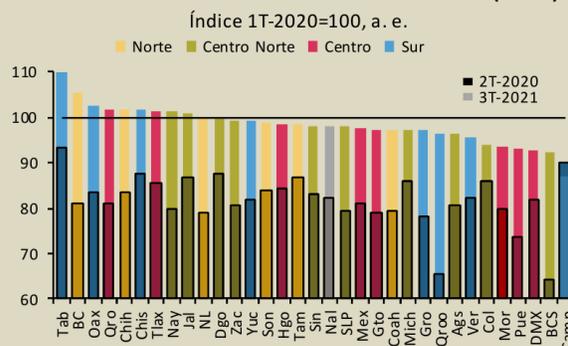
Este Recuadro busca ilustrar que la recuperación económica luego del choque inicial de la emergencia sanitaria ha sido heterogénea entre regiones, e incluso entre entidades. A nivel nacional, para medir el avance de la recuperación de la actividad económica se ha utilizado el porcentaje del nivel del PIB relativo a un periodo de referencia, como, por ejemplo, el primer trimestre de 2020, antes de que comenzaran los efectos más evidentes de la crisis en el segundo trimestre de 2020. No obstante, esa medida agregada encubre las diferencias de la recuperación a un nivel más desagregado, ya que podría indicar un avance en la recuperación nacional, incluso hasta alcanzarla, a pesar de que algunas entidades permanezcan rezagadas.

Para ilustrar este punto, la Gráfica 1 muestra el nivel de actividad nacional como porcentaje del nivel observado en el primer trimestre de 2020, y un índice de recuperación que equivale a dicho porcentaje, pero que fija el nivel de actividad en el del primer trimestre de 2020 para aquellas entidades que ya superaron esa referencia.¹ Se observa que la diferencia entre ambas medidas de recuperación se ha venido ampliando en el tiempo, ya que parte de la recuperación nacional se explica por el desempeño de las entidades cuyo nivel de actividad ya se ubica por arriba del registrado antes de la pandemia, al tiempo que otras presentan un mayor rezago. Ello se puede apreciar en la Gráfica 2 que indica que, en el tercer trimestre de 2021, 9 de las 32 entidades federativas ya se encontraban por arriba del nivel de referencia.

En la Gráfica 3 se muestra que la brecha de la Ciudad de México explica una elevada proporción de la brecha nacional del PIB respecto del nivel observado en el primer trimestre de 2020, lo cual se atribuye a su peso tan importante en el PIB nacional y a que se especializa en actividades terciarias, las cuales han sido afectadas significativamente por la pandemia. En contraste, Tabasco es la entidad que presenta una mayor contribución a la recuperación nacional, lo cual está asociado a la trayectoria ascendente de su minería petrolera desde 2019 y a la construcción de la Refinería Dos Bocas.

Gráfica 2

Índice Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE)

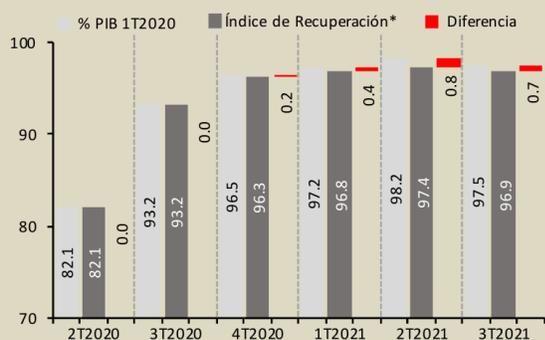


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

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

Cifras en por ciento, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

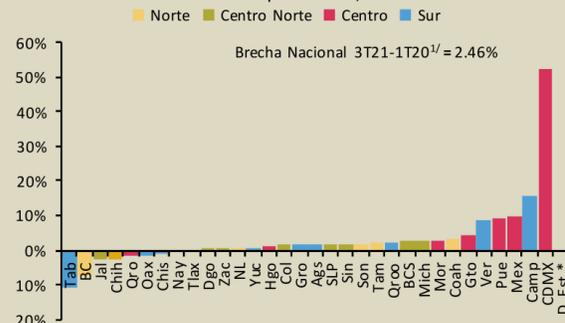
*/ En cada trimestre, la discrepancia estadística (resultado de la diferencia entre la suma de los PIB estatales y el PIB nacional) se distribuye de manera proporcional a la participación de cada entidad en el PIB total.

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

Gráfica 3

Porcentaje de la Brecha Nacional del 3T-2021 Respecto al Nivel del 1T-2020

Cifras en por ciento, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

^{1/2} La brecha nacional corresponde a la distancia entre el nivel del PIB ajustado por estacionalidad del INEGI del 3T-2021 y el del 1T-2020, relativa a este último nivel.

*/ D. Est. representa la discrepancia estadística, la cual es resultado de la diferencia entre la suma de los PIB estatales y el PIB nacional, que se deriva, a su vez, del proceso de ajuste estacional de manera independiente de cada una de las series estatales.

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

la entidad *i* en el total de la actividad económica nacional en el periodo de referencia y $1(I_{it} < I_t^*)$ es una función indicadora.

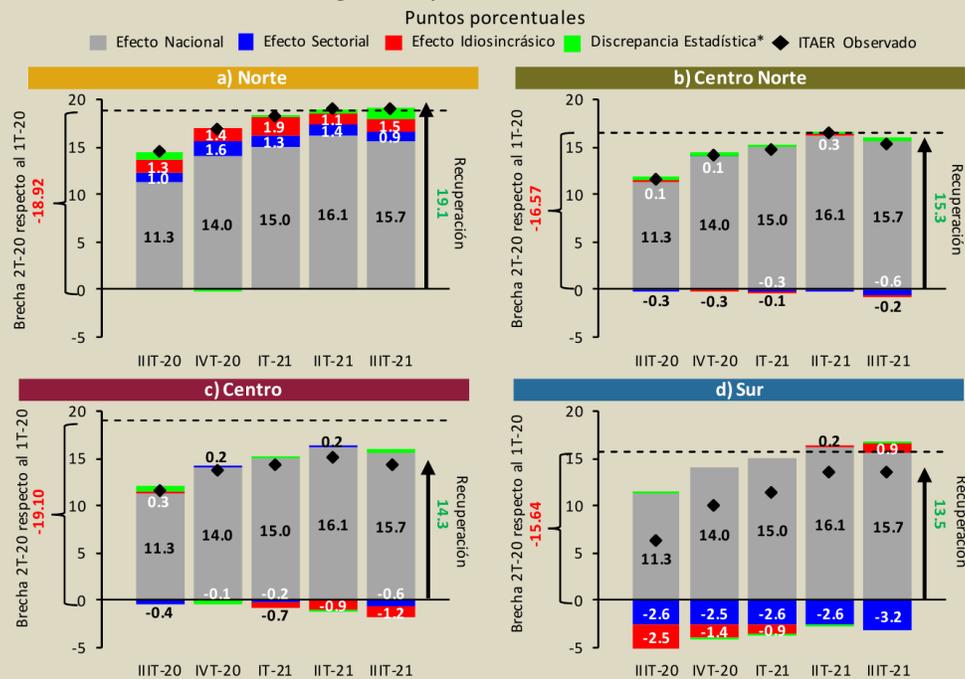
¹ La medida de recuperación es $R_t = \sum_{i=1}^{32} \omega_i^* \left[1 - 1(I_{it} < I_t^*) \left(\frac{I_{it} - I_t^*}{I_t^*} \right) \right]$, donde I_{it} es el nivel de actividad económica de la entidad federativa *i* en el periodo *t*; I_t^* es el nivel de actividad en el periodo de referencia *t**; ω_i^* es la participación de

Las diferencias entre las entidades posiblemente reflejen la heterogeneidad de las estructuras sectoriales o factores idiosincrásicos como el desarrollo de proyectos de inversión de alto impacto regional, entre otros. Para identificar la importancia de estos factores, la Gráfica 4 descompone la brecha de cada región en los efectos *nacional*, *sectorial* e *idiosincrásico*.² En el norte, las contribuciones de los efectos sectorial e idiosincrásico han sido positivas durante todo el periodo de recuperación de la pandemia debido principalmente al desempeño de las manufacturas, en particular de aquellas con una elevada participación en las exportaciones. Por su parte, en el centro norte el efecto sectorial y el idiosincrásico tienden a ser más pequeños que en el resto de las regiones. No obstante, en periodos donde la pandemia se ha agudizado, como en el primer y tercer trimestres de 2021, el efecto sectorial también se ha incrementado en esa región como reflejo de la participación relativamente elevada de las actividades terciarias. En el sur, la contribución del efecto idiosincrásico a la recuperación ha venido en aumento, llegando incluso a ser positiva hacia el final del periodo analizado. Ello se explica, en buena medida, por el desarrollo de grandes proyectos de infraestructura en esa región. Por el contrario, el efecto sectorial tiende a ser negativo y de una

magnitud relativamente importante, lo cual se asocia al menor crecimiento de la minería relativo a la actividad agregada nacional. En el centro, la contribución del efecto idiosincrásico como factor limitante de la recuperación ha tendido a incrementarse durante el periodo analizado debido fundamentalmente a que el sector terciario ha exhibido un desempeño menos favorable que en el resto de las regiones durante la pandemia. Más recientemente, ese sector también ha resentido con mayor intensidad los efectos de la reforma en materia de subcontratación laboral, dada la elevada participación de los servicios de apoyo a los negocios en el PIB de esa región, particularmente en Ciudad de México.

En suma, mientras que algunas entidades ya han superado los niveles de actividad alcanzados antes de la pandemia, contribuyendo en mayor medida a la recuperación a nivel nacional, otras todavía muestran un rezago. Si bien la estructura sectorial de las entidades y de las regiones ha contribuido a explicar parte de la heterogeneidad en la recuperación, factores idiosincrásicos también parecieran estar contribuyendo, apoyando la reactivación del norte y más recientemente del sur, en tanto que han incidido a la baja en el centro.

Gráfica 4
Descomposición de la Recuperación de la Actividad Económica
Regional Respecto del Nivel del 1T-2020



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

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

² El *efecto nacional* representa la contribución de la evolución de la producción total a nivel nacional a la recuperación regional durante el periodo de análisis; el *efecto sectorial* mide el efecto de la distinta composición sectorial de las regiones, suponiendo que en todas ellas el desempeño de cada sector es el mismo y es igual al del desempeño del sector correspondiente a nivel nacional; y el *efecto idiosincrásico* mide el comportamiento particular de los sectores en la región.

Para mayores detalles sobre la metodología véase el Recuadro “Contribución de los Efectos Comunes e Idiosincrásicos a la Caída y a la Recuperación de la Actividad Económica Regional durante la Pandemia” del Reporte sobre las Economías Regionales Octubre – Diciembre 2020.

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 3 y el 27 de enero de 2022.

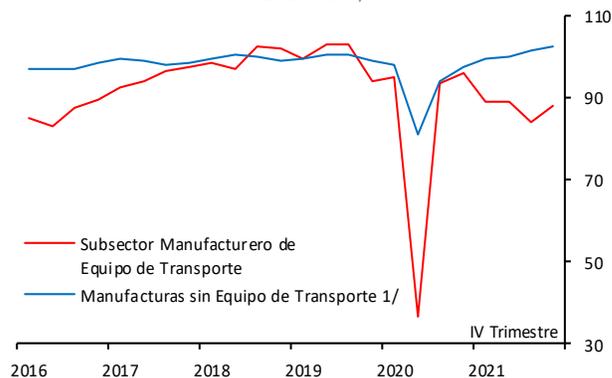
1.2.1 Manufacturas

En el trimestre octubre-diciembre de 2021, las manufacturas mostraron una moderada reactivación. A su interior, el agregado de manufacturas sin equipo de transporte continuó presentando dinamismo. Este estuvo impulsado, principalmente, por el desempeño de los subsectores de fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón; industria química; fabricación de prendas de vestir; impresión e industrias conexas; y fabricación de productos a base de minerales no metálicos. En contraste, los rubros con las principales contribuciones negativas fueron la fabricación de equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos; y la industria alimentaria. A su vez, después de las importantes caídas registradas en los tres trimestres previos, la fabricación de equipo de transporte mostró una recuperación, especialmente en el último mes de 2021, ante una mejoría parcial en el suministro de insumos industriales, si bien persistieron paros técnicos por parte de las armadoras de vehículos y de la industria de autopartes (Gráfica 6).

Para el trimestre de referencia se estima que la actividad manufacturera haya registrado una expansión en todas las regiones, excepto en el centro norte. Esta expansión habría sido de mayor magnitud en la región norte, seguida de la sur, de modo que la primera mantendría niveles de actividad por arriba de los observados en el primer trimestre de 2020, en tanto que la segunda los habría alcanzado en el trimestre que se reporta (Gráfica 7). Así, la evolución de la actividad manufacturera regional durante el trimestre que se reporta reflejó cierta recuperación de la industria automotriz en el norte y las regiones centrales, si bien esta continúa en niveles menores a los observados antes del inicio de la pandemia, particularmente en el centro norte (Gráfica 8). Por su parte, el avance de la actividad en el agregado de

manufacturas sin equipo de transporte se mantuvo en todas las regiones, aunque a un menor ritmo que el trimestre anterior en el norte y las regiones centrales (Gráfica 9).

Gráfica 6
Indicadores de Producción Manufacturera
Índice 2019=100, a. e.

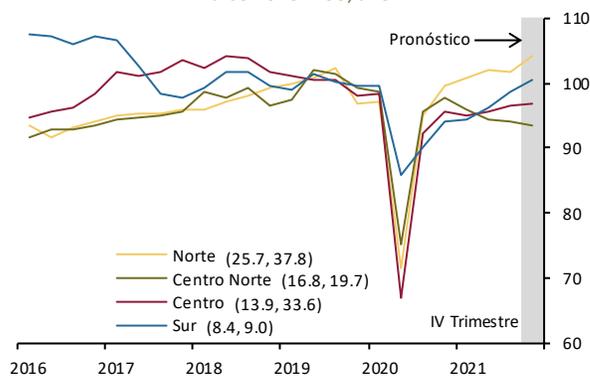


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Elaboración y desestacionalización del Banco de México con información de INEGI.

Fuente: Elaboración del Banco de México con información del Indicador Mensual de la Actividad Industrial y del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Gráfica 7
Indicador Regional de Actividad Manufacturera
Índice 2019=100, a. e.

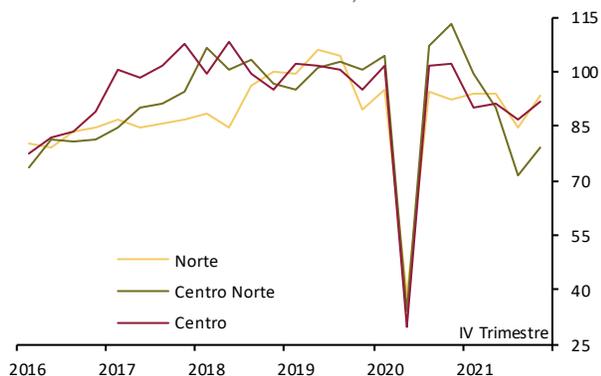


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución del sector manufacturero al PIB de la región y la contribución del PIB de manufacturas de la región al PIB nacional de manufacturas, en ese orden para 2020.

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

Gráfica 8
Indicador Regional de la Industria Manufacturera
de Equipo de Transporte
 Índice 2019=100, a. e.

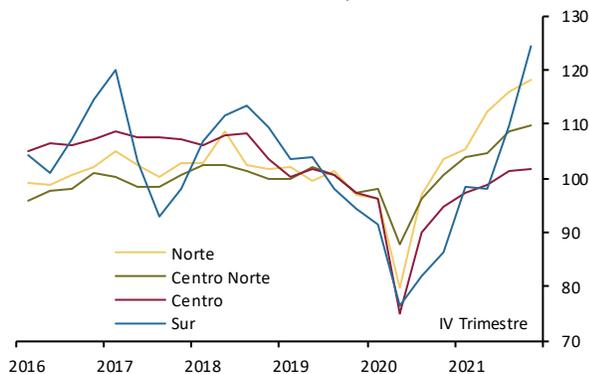


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: La información de Equipo de Transporte para el sur no se reporta pues representa una proporción muy baja de la actividad de ese sector.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series de valor de la producción de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), cuya evolución a nivel regional no necesariamente coincide con la del indicador Regional de Actividad Manufacturera que se muestra en la Gráfica 7 calculado con base en el Indicador Mensual de Actividad Manufacturera por Entidad Federativa.

Gráfica 9
Indicador Regional de la Industria Manufacturera
sin Equipo de Transporte
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series de valor de la producción de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), cuya evolución a nivel regional no necesariamente coincide con la del indicador Regional de Actividad Manufacturera que se muestra en la Gráfica 7 calculado con base en el Indicador Mensual de Actividad Manufacturera por Entidad Federativa.

Entre los factores comunes de impulso para las manufacturas en el trimestre que se reporta, los directivos de todas las regiones destacaron el dinamismo en las exportaciones no automotrices, así como una recuperación en las automotrices, en particular hacia Estados Unidos. No obstante, refirieron que la actividad manufacturera siguió siendo afectada por la persistencia de problemas

logísticos y de desabasto de insumos industriales, lo que en particular ocasionó que se continuaran presentando paros técnicos en armadoras y empresas proveedoras de autopartes del norte y las regiones centrales.

Región Norte

De acuerdo con los directivos consultados, entre los factores que impulsaron la actividad manufacturera destacaron el dinamismo de la actividad económica de Estados Unidos y que persisten los efectos de los estímulos económicos otorgados en ese país. Lo anterior, de acuerdo a su opinión, benefició la exportación de manufacturas, en particular de maquinaria y equipo, productos metálicos, cerámicos, plásticos y cartón. Por su parte, los contactos entrevistados en la fabricación de camiones refirieron que su actividad se apoyó en una mayor disponibilidad de lotes de microprocesadores, lo que les permitió completar pedidos pendientes. De manera indirecta, esta situación favoreció también a fabricantes de productos metálicos, quienes consiguieron reanudar sus envíos a clientes de la industria automotriz en Estados Unidos, que recibieron igualmente lotes de microprocesadores. Además, las fuentes empresariales pertenecientes a la industria del plástico destacaron un aumento tanto de sus ventas nacionales como de sus exportaciones hacia Estados Unidos debido a cierta sustitución de productores de China, los cuales enfrentaron un racionamiento en el suministro de electricidad en el trimestre de referencia. Asimismo, en el caso del mercado local, directivos pertenecientes a la industria del cartón y de la fabricación de prendas de vestir, refirieron que su demanda continuó siendo favorecida por los altos niveles de actividad en el comercio electrónico.

Entre los factores limitantes para la actividad, directivos en la industria alimentaria refirieron que las exportaciones hacia el noreste de Estados Unidos se vieron afectadas por ciertos problemas de logística, en particular la disponibilidad de transporte terrestre. Asimismo, fuentes consultadas en la industria química, del plástico y del papel refirieron que los altos costos y la falta de disponibilidad del transporte marítimo para traer insumos de Asia generaron retrasos que afectaron la producción. Por su parte, en la industria química y en las metálicas básicas, los contactos empresariales continuaron

señalando como factor limitante la rotación de personal; esto debido a los altos niveles de competencia por mano de obra derivados del dinamismo del sector manufacturero en entidades de la región. Finalmente, en la fabricación de productos metálicos y en la de equipo de transporte, señalaron como elementos negativos la escasez y el incremento sustancial en el precio de aceros y aluminios especializados, así como de otras materias primas, tales como el cobre.

Región Centro Norte

Como factores limitantes, en la industria electrónica las fuentes entrevistadas indicaron las dificultades para la provisión de insumos en el sector, en particular los problemas de logística para traer insumos de Asia. En la fabricación de podadoras eléctricas, los directivos mencionaron la escasez de motores especializados de su proveedor en Estados Unidos, que a su vez tuvo problemas con el abasto de componentes especializados y en la provisión de aceros provenientes de Asia. Por otra parte, los directivos consultados en la industria alimentaria en las ramas de café y pescados procesados manifestaron afectaciones en su producción derivadas de rezagos en el abasto de materias primas y de otros productos, como envases de vidrio, latas de aluminio y empaques de cartón.

Entre los factores positivos para la actividad, en el subsector de equipo de transporte, las fuentes consultadas destacaron la recuperación de la producción de autopartes durante el trimestre de referencia. En específico, los fabricantes de asientos y sus partes, arneses y sistemas de consumo de gasolina señalaron que dicho incremento se debió a una mejora en el margen en la disponibilidad de semiconductores por parte de las empresas armadoras, si bien la distribución de dichos insumos no se ha normalizado y continuó siendo mencionado como factor limitante. Lo anterior impulsó también a la industria electrónica, ya que, de acuerdo con las fuentes consultadas, se retomaron proyectos para el desarrollo de productos para vehículos. Asimismo, los contactos empresariales indicaron que se mantuvo robusta la demanda de equipo médico y de telecomunicaciones con destino a Estados Unidos. Por su parte, en la industria alimentaria los directivos refirieron el dinamismo en la exportación de

pescados procesados y sus derivados, así como de productos cárnicos con destino al mercado asiático.

Región Centro

Entre los factores que impulsaron la reactivación en el centro, los directivos empresariales en la industria automotriz refirieron que su actividad se vio beneficiada por la fuerte demanda en Estados Unidos por vehículos nuevos, lo que favoreció también la producción de autopartes. En la industria química, las fuentes consultadas señalaron la normalización en la provisión de insumos como los solventes y el dinamismo en la demanda interna por productos para limpieza de superficies. Por su parte, en la industria textil los contactos empresariales mencionaron que el regreso a clases presenciales ha tenido un efecto positivo sobre la demanda de uniformes escolares. Respecto a las industrias metálicas básicas, los directivos consultados señalaron un aumento en la demanda de perfiles de aluminio y sus aleaciones por parte de la industria automotriz, así como un incremento en las compras de acero por parte de la construcción privada. En la industria alimentaria, los contactos entrevistados destacaron como factores de impulso la apertura de nuevos canales de venta, así como la introducción de nuevas variedades de presentaciones de sus productos.

Los directivos empresariales consultados de la región centro asociaron como factores negativos para la actividad manufacturera el menor gasto de los consumidores en bienes que no son de primera necesidad, la escasez de insumos y el aumento en los precios de los fletes marítimos y de energéticos tales como el gas natural y la electricidad. En la industria automotriz, las fuentes consultadas señalaron que persistieron las afectaciones por la escasez de insumos industriales, tales como semiconductores, acero y resinas plásticas, entre otros. Lo anterior ocasionó que armadoras automotrices ubicadas en la región continuaran llevando a cabo paros técnicos. La escasez de acero y aluminio también afectó a las industrias metálicas básicas y la de fabricación de equipos de generación eléctrica. Los directivos consultados de estos sectores refirieron afectaciones derivadas de la alta volatilidad en la cotización de las materias primas, dificultando así la planeación de la producción. Por otra parte, en la industria alimentaria, los contactos empresariales señalaron

como factores limitantes el alza en los costos logísticos ante la falta de contenedores para traer insumos del extranjero, los problemas de robo de mercancías, y la baja disponibilidad de choferes operarios de camiones para transporte terrestre en rutas nacionales.

Región Sur

Como factores de impulso, fuentes consultadas en la producción de harina de maíz señalaron una mayor oferta de maíz en grano (insumo principal en esa actividad) por las elevadas cosechas del ciclo primavera-verano. En la elaboración de café procesado, los directivos empresariales refirieron un aumento en la demanda por su producto en los mercados internacionales derivado de una menor producción en Brasil, la cual asociaron a daños en sus cosechas por fuertes heladas. En la industria química, los contactos consultados asociaron el mayor volumen de actividad con la mayor disponibilidad de gas, un insumo básico en el sector, ante el repunte en la producción en campos del estado de Veracruz. En cuanto a la producción de productos metálicos, aceros y de materiales para la construcción, las fuentes empresariales continuaron señalando el efecto positivo de la construcción de la refinería de Dos Bocas, en Tabasco, y la construcción de infraestructura ferroviaria en la región. Adicionalmente, refirieron que el aumento de los precios del petróleo estimuló la construcción de proyectos de infraestructura energética en Estados Unidos, lo que a su vez favoreció la exportación de productos metálicos y aceros a ese país. En lo referente a la refinación de combustibles, la planta de Minatitlán registró un aumento en sus volúmenes de producción. Por último, con relación a la producción de bebidas, los contactos mencionaron que la mayor actividad turística en la región impulsó el consumo de sus productos.

Entre los principales factores que limitaron la actividad de la región, los directivos de la rama química señalaron que el elevado precio de venta de sus productos de polietileno, asociado a mayores costos de los energéticos, limitó la cantidad demandada de sus productos. En la industria alimentaria, los directivos consultados mencionaron la elevada oferta de azúcar en el mercado nacional, situación que presionó a la baja los precios de venta y los márgenes de ganancia. En la panificación, las fuentes consultadas refirieron un efecto negativo en sus ventas generado por un clima inusualmente cálido, el cual inhibe la demanda por este tipo de productos, y por un ajuste en sus precios de venta debido a un repunte en los precios de la harina de trigo.

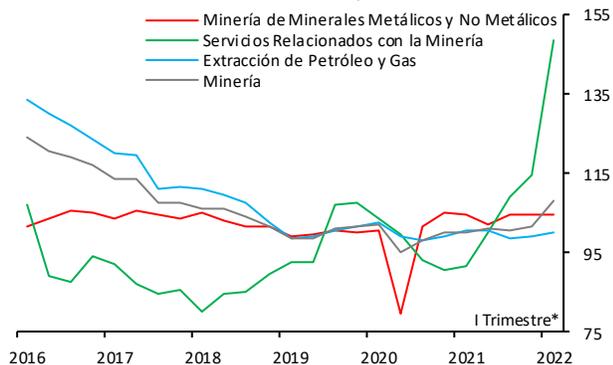
1.2.2 Minería

Durante el cuarto trimestre de 2021, la minería continuó exhibiendo atonía, lo cual se atribuyó a la debilidad del rubro de extracción de petróleo y gas, y a la desaceleración de los minerales metálicos y no metálicos. A su vez, el rubro de servicios relacionados con la minería continuó recuperándose (Gráfica 10). Lo anterior reflejó el débil desempeño de esta actividad en la mayoría de las regiones. En efecto, con la información disponible a nivel regional, para el periodo octubre-diciembre de 2021 se estima un estancamiento en la producción de minerales en las regiones norte y centro, así como atonía en la minería petrolera en el sur. En contraste, la minería en el centro norte presentó una incipiente recuperación, frenando la trayectoria descendente que mostró durante 2021, ante el incremento en la extracción de minerales (Gráficas 11 y 12).

Gráfica 10

Componentes del Sector de la Minería

Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

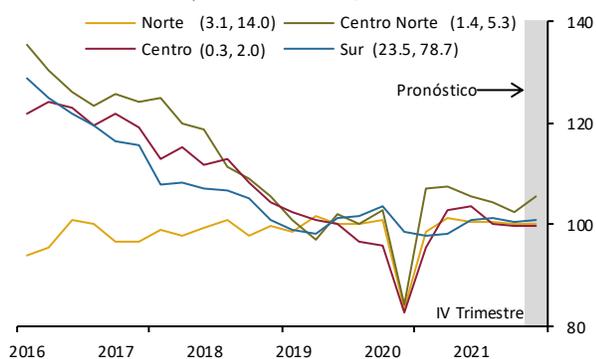
*% Datos a enero de 2022

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

Gráfica 11

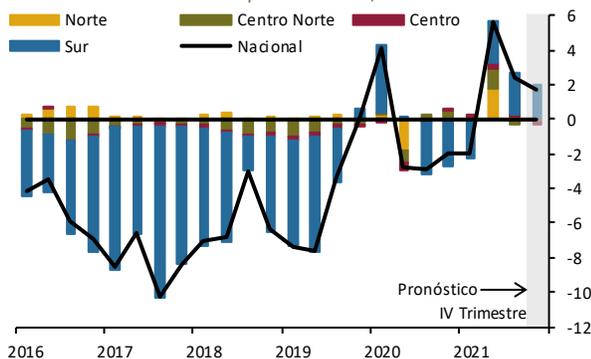
Indicador Regional de Actividad Minera

a) Índice 2019=100, a. e.



b) Contribución Regional al Crecimiento Anual de la Actividad Minera

Puntos porcentuales, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

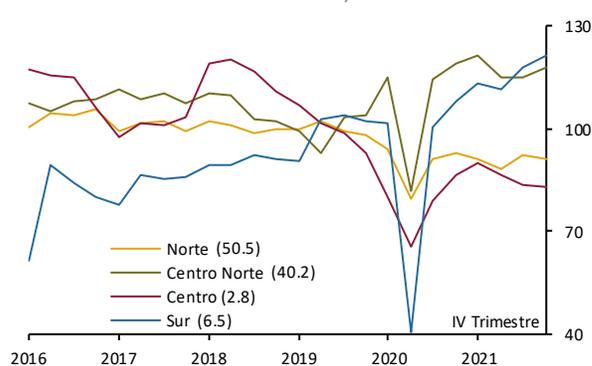
Nota: En el panel a), entre paréntesis se presenta la contribución del sector minero al PIB de la región y la contribución del PIB de minería de la región al PIB nacional de minería, en ese orden para 2020.

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

Gráfica 12

Indicador Regional de Actividad Minera de Minerales Metálicos y No Metálicos

Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al indicador nacional de actividad minera de minerales metálicos y no metálicos para 2020.

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

Para la minería petrolera, las fuentes consultadas señalaron el incremento en los precios internacionales del petróleo como el principal factor de impulso. No obstante, a pesar de que el precio promedio de la mezcla mexicana aumentó durante el trimestre, el valor de las exportaciones de petróleo crudo se redujo ligeramente en este periodo como reflejo de una menor plataforma de exportación. Adicionalmente, los directivos empresariales comentaron que se registró un repunte en las inversiones de Pemex, en especial en aguas someras en Tabasco y para los centros productores terrestres ubicados en ese estado y en Veracruz. Por destino de la inversión, resaltaron el aumento en la construcción de infraestructura para perforación y ductos para el traslado de hidrocarburos. No obstante, las fuentes consultadas manifestaron que, si bien Pemex ha venido incrementando sus niveles de inversión desde 2018, estos resultan insuficientes para reactivar el conjunto de la cadena productiva en el sector. Los directivos consultados que proveen de servicios a Pemex resaltaron que durante el último trimestre del año se incrementó la demanda por mantenimiento de maquinaria y equipo, así como la instalación de válvulas y de estudios de factibilidad para nuevos proyectos, lo cual asociaron a la mayor inversión en campos señalados como prioritarios y en centros terrestres. No obstante, algunos proveedores de Pemex mencionaron que los precios de sus insumos

continuaron aumentando, especialmente hacia el final de 2021, lo cual siguió afectando sus costos de operación. Adicionalmente, algunos de los contactos empresariales señalaron que la ratificación expedita de sus contratos contribuyó a que no se generaran demoras en la actividad.

En la minería no petrolera, en todas las regiones las fuentes consultadas destacaron como uno de los principales factores que limitó su desempeño la escasez de refacciones y equipo en los mercados mundiales, lo cual elevó sus costos de operación. Adicionalmente, refirieron que, en general, las cotizaciones de la plata se mantuvieron con tendencia a la baja durante el último trimestre de 2021, lo cual afectó la rentabilidad que se había observado en su producción en los meses anteriores, si bien los precios de ese metal continuaron ubicándose en niveles superiores a los observados antes de la pandemia. En la región norte, las fuentes consultadas destacaron que el encarecimiento de los materiales para la construcción derivó en la postergación de proyectos de edificación urbana y de vivienda, lo que moderó, a su vez, la demanda de minerales como grava, arenas y cales industriales. Además, resaltaron que hacia finales del cuarto trimestre comenzó a registrarse un incremento en los contagios por COVID-19 entre los trabajadores de las minas, lo que derivó en un mayor costo para las compañías por las contrataciones eventuales. En el centro norte, los directivos empresariales mencionaron que se presentaron episodios de violencia en zonas aledañas a las minas en Zacatecas que afectaron su operación. Adicionalmente, los directivos entrevistados comentaron, como factores negativos el bajo nivel de inversión en nuevos proyectos de exploración y extracción, lo cual asociaron a la incertidumbre jurídica sobre concesiones mineras, y a que los permisos para nuevos proyectos están detenidos, especialmente en Fresnillo, Zacatecas. Finalmente, en el centro, los directivos señalaron una caída en la demanda de

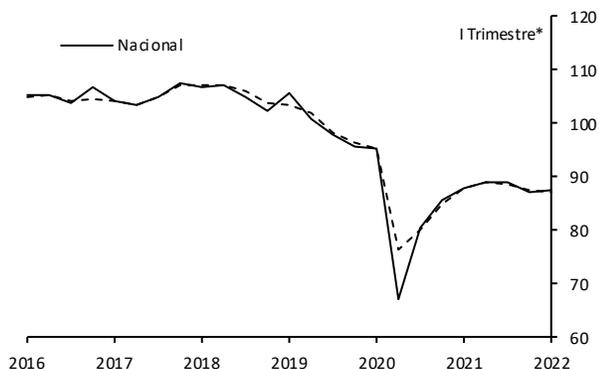
metales, como el cobre, por parte de la industria de la transformación debido a paros técnicos y problemas de suministro, en especial de la manufactura de productos electrónicos. Asimismo, señalaron que la actividad se vio afectada por el aumento en el costo del transporte de materiales para la construcción.

Entre los factores que impulsaron a la minería no petrolera en el cuarto trimestre de 2021, las fuentes consultadas en todas las regiones resaltaron que, si bien el desempeño de las cotizaciones de los metales fue heterogéneo, los precios de la mayoría de los minerales preciosos e industriales se mantuvieron en niveles superiores a los observados antes de la pandemia. Adicionalmente, en el norte mencionaron un incremento en la demanda de minerales industriales, lo cual asociaron, a su vez, a un aumento en la venta de bienes intermedios y duraderos con alto contenido metálico. También comentaron sobre un incremento en la demanda de minerales como la dolomita y cales, que son utilizados en la industria de la fundición para el mantenimiento de los hornos, así como para los procesos de separación de minerales. Por su parte, en el centro norte, los directivos señalaron que el inicio de operaciones de una nueva mina en Zacatecas contribuyó a aumentar el nivel de producción de oro. También los directivos de minas en Durango destacaron el dinamismo en la exportación de plata hacia distintos mercados, principalmente China e India. Asimismo, las fuentes consultadas mencionaron que el mejor desempeño de algunas actividades industriales favoreció la venta de oro, plata, zinc, cobre y plomo. Por su parte, en el centro, comentaron sobre una mayor demanda de materiales para la construcción pública, en especial de grava, arena y tezontle, los cuales fueron utilizados para la rehabilitación de calles de la Ciudad de México y el Estado de México. Asimismo, las ventas de arena para las industrias del vidrio registraron un incremento.

1.2.3 Construcción

En el periodo octubre-diciembre de 2021, se acentuó la trayectoria a la baja de la construcción (Gráfica 13). Ello como reflejo de la evolución desfavorable que han mantenido la edificación y las obras de ingeniería civil, mientras que los trabajos especializados exhibieron una recuperación en el periodo.

Gráfica 13
Índice de Producción en la Industria de la Construcción
 Índice 2019=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.

*Datos a enero de 2022

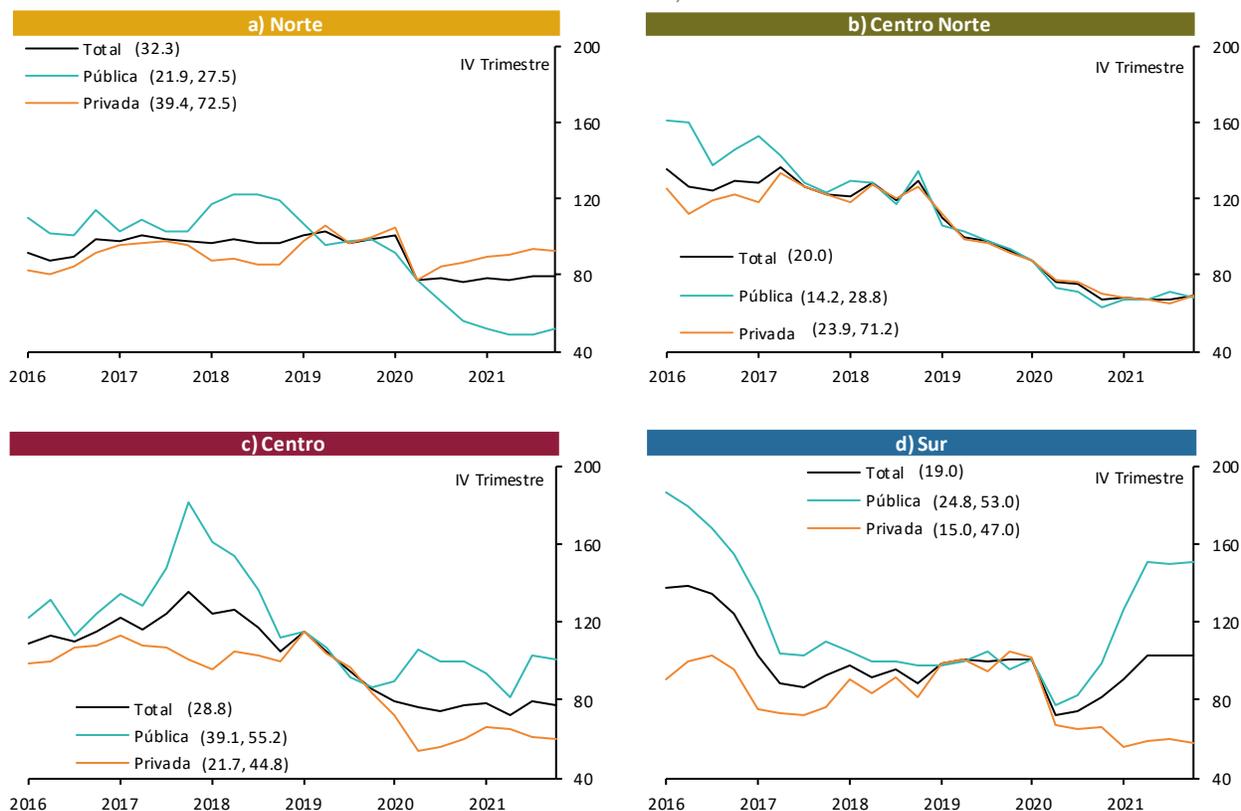
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en el componente de la construcción del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) del INEGI.

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) permite analizar a nivel regional la evolución del gasto en construcción de manera desagregada por sector contratante, si bien posee una menor cobertura con relación al Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI). De acuerdo con la información de la ENEC, durante el periodo octubre-diciembre de 2021 la construcción en la

región sur presentó una ligera reducción en su actividad, como resultado de una disminución en su componente privado, mientras que su componente público se expandió y continuó ubicándose en niveles relativamente elevados. En el centro la actividad se contrajo como resultado de una caída de sus componentes público y privado, si bien el primero exhibe niveles superiores a los observados al inicio de la pandemia. Por su parte, en el norte, la actividad continuó expandiéndose, aunque a un menor ritmo que el trimestre anterior, toda vez que la obra pública presentó una recuperación, la cual se vio parcialmente contrarrestada por una caída en la construcción privada. Finalmente, en el centro norte la actividad mostró una expansión, como resultado de la evolución de la construcción solicitada por el sector privado, aunque la contratada por el sector público se contrajo (Gráfica 14).

En las cuatro regiones del país, los directivos empresariales mencionaron el impacto negativo de los mayores costos de producción derivados de los incrementos en los precios de insumos a lo largo de 2021. En particular, señalaron el efecto que este fenómeno ejerció sobre el mercado de vivienda. No obstante, señalaron como un elemento positivo para la vivienda el avance en las metas de otorgamiento de crédito que la banca privada mostró al cierre del año. También refirieron un menor flujo de recursos hacia la obra pública local, ocasionado por el periodo de transición que implicó el cambio de administraciones estatales y municipales en las distintas regiones.

Gráfica 14
Valor Real de la Producción en la Industria
de la Construcción por Región
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al valor real de la construcción nacional y la contribución del sector contratante a la construcción total de la región, en ese orden para 2020 de acuerdo a la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

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

Región Norte

En el norte, los directivos entrevistados señalaron como elemento negativo la limitada demanda por construcción para el sector automotriz. Ello debido a la persistencia de disrupciones en las cadenas de suministro global que han generado una mayor incertidumbre con relación a la producción en las empresas y, consecuentemente, sobre su inversión en construcción. Asimismo, mencionaron la postergación de inversiones en proyectos de generación de energías limpias, dada la posibilidad, en su opinión, de que la reforma al sector eléctrico impulsada por la actual administración federal limite eventualmente la participación de privados. Como factores de impulso, las fuentes consultadas señalaron la construcción, ampliación y remodelación de naves industriales en actividades distintas al sector automotriz en la región durante el

trimestre que se reporta, apoyada por el arribo de inversión extranjera directa hacia la industria electrónica, así como por el desarrollo de proyectos para la industria alimentaria y de supermercados. Además, mencionaron el dinamismo mostrado en el desarrollo de vivienda, favorecido por un mayor volumen de ventas generado por la implementación de campañas promocionales y de mercadotecnia por parte del sector. De igual manera, señalaron el desempeño positivo de la vivienda residencial durante diciembre, favorecido por decisiones de compra anticipadas ante la expectativa de mayores incrementos en los precios de las propiedades y en las tasas de interés hipotecarias.

En cuanto a la obra pública, los directivos destacaron el desarrollo de obras de vialidad en zonas urbanas, y de espacios deportivos y recreativos por parte de los gobiernos estatales. Asimismo, mencionaron la

inversión ejercida principalmente en los meses de octubre y noviembre en la rehabilitación y mantenimiento de carreteras en Baja California, Sonora, Coahuila y Tamaulipas. Como limitante en el componente público de la construcción, los directivos señalaron un bajo flujo de recursos federales hacia algunos estados de la región, así como la debilidad de las finanzas públicas locales.

Región Centro Norte

Como factores de impulso para la construcción privada, los directivos consultados destacaron el desarrollo de obras de urbanización, de vivienda media, y, en menor medida, de vivienda social en la región. Adicionalmente, mencionaron que las mayores tasas de retorno pagadas por los proyectos de vivienda como instrumento de inversión, con relación a las tasas ofrecidas por la banca tradicional, estimularon el desarrollo de edificaciones verticales en la Zona Metropolitana de Guadalajara. Asimismo, destacaron inversiones en vivienda residencial turística, en desarrollos turísticos integrales y en nuevos hoteles, como resultado de los mejores niveles de actividad mostrados por el sector turístico. En el mismo sentido, mencionaron las obras correspondientes a la construcción de la primera etapa del parque aeroespacial de Mazatlán y la construcción impulsada por el sector minero en Durango. Además, señalaron el desarrollo de programas de mantenimiento y ampliación en la red de autopistas concesionadas. En contraste, destacaron el efecto negativo de la incertidumbre generada ante la iniciativa de reforma eléctrica propuesta por el Ejecutivo Federal sobre la inversión en parques industriales y en proyectos energéticos. De igual manera, mencionaron la contracción registrada en los programas de mantenimiento del sector industrial en Michoacán durante diciembre, ante el desplazamiento de la inversión de ese sector hacia el cumplimiento de protocolos sanitarios y no de infraestructura.

En su componente público, como elementos que inhibieron el crecimiento del sector, los directivos mencionaron un menor flujo de recursos federales para el desarrollo de infraestructura vial, lo que en su opinión derivó en retrasos de obras asociadas al Distribuidor Vial Salida a Salamanca desde el mes de octubre en Morelia. Como factores positivos, los directivos destacaron la ejecución de obra pública federal destinada al desarrollo de infraestructura hidroagrícola en la región, así como el desarrollo de sistemas de agua y drenaje con inversión pública estatal. Asimismo, refirieron un mayor avance en el ejercicio de gasto público en municipios que presentaron, durante trimestres previos, rezagos en la ejecución del presupuesto ya asignado. Durante el trimestre que se reporta, dicho avance fue destinado a obras de urbanización en Michoacán y Durango ante el cierre del ejercicio presupuestal 2021.

Región Centro

En la región centro, los directivos destacaron como un elemento importante que limitó a la construcción privada, al menor ritmo de actividad registrado en la Ciudad de México en la industria de vivienda, como resultado del exceso de oferta de vivienda residencial. Además, destacaron la postergación de inversiones en el sector energético, ante la iniciativa de reforma constitucional en materia eléctrica propuesta por el Ejecutivo Federal. Como elementos positivos, señalaron el desarrollo de trabajos de urbanización destinados a vivienda media. También se enfatizó el inicio de proyectos de vivienda horizontal como resultado de la implementación de nuevos esquemas de regulación urbana, que implicaron una reducción en los tiempos de expedición de permisos para construcción en la Ciudad de México. Además, destacaron el desarrollo de proyectos orientados a la integración de inmuebles habitacionales, comerciales y turísticos en las principales ciudades de la región, y la construcción de espacios industriales para la industria alimentaria y el sector logístico.

Respecto a la obra pública, los directivos empresariales mencionaron como elementos que contuvieron la actividad de la construcción en la región el menor ritmo de avance en los trabajos de ampliación del Tren Suburbano hacia el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), y los retrasos en las tareas de adecuación de espacios públicos y caminos rurales en Puebla. En ambos casos como resultado de la oposición al desarrollo de obras por parte de grupos vecinales en las zonas aledañas a los sitios de construcción. En contraste, señalaron como elementos positivos los avances, principalmente durante el mes de octubre, en la construcción del Tren México-Toluca. Destacaron específicamente el desarrollo de la etapa final de la subestación eléctrica, y el inicio de la construcción del bitúnel que conectará a la Ciudad de México con el Estado de México. De manera similar, señalaron los trabajos en la terminal de pasajeros y la construcción de la terminal de combustibles en el AIFA. Adicionalmente, resaltaron la construcción de nueva infraestructura hospitalaria, las obras relacionadas con la reconstrucción de la Línea 12 del metro de la Ciudad de México, y las tareas de mantenimiento en carreteras y caminos rurales en la región.

Región Sur

Como elementos negativos para la construcción privada, los directivos destacaron un menor dinamismo en la edificación de vivienda social, como reflejo de la persistente incertidumbre respecto al ingreso laboral derivada de la crisis sanitaria. Asimismo, las fuentes consultadas mencionaron un débil comportamiento de la demanda en el segmento de vivienda residencial, así como menores inversiones en la construcción turística en Guerrero y Quintana Roo, ante el rezago en la recuperación del turismo de estas entidades. Como elementos positivos, los directivos empresariales mencionaron una mayor inversión en la construcción de centros de distribución y bodegas por parte de empresas de comercio electrónico, así como inversiones destinadas a la expansión de cadenas comerciales de abarrotes y de tiendas especializadas mediante la construcción de nuevas sucursales.

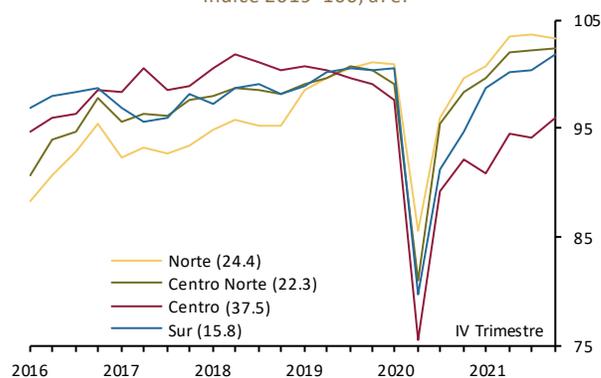
En su componente público, los directivos de la región señalaron como elementos favorables los avances en la construcción del Tren Maya en Campeche y Tabasco, y el mayor ritmo de construcción en la

refinería de Dos Bocas. Asimismo, destacaron los avances en la construcción de la infraestructura necesaria para la operación de los campos petroleros Yaxche y Xanab, frente a la costa de Dos Bocas. Indicaron, además, el efecto de inversiones en proyectos de conservación de carreteras en Oaxaca durante el mes de octubre, de bacheo y pavimentación de carreteras durante diciembre en Chiapas, y de ampliación y mejoramiento de infraestructura educativa a cargo de los gobiernos estatales en gran parte de la región. Finalmente, resaltaron las obras relacionadas con la restauración de vías de comunicación en el estado de Tabasco tras las inundaciones ocurridas durante 2020. Como elementos negativos para la industria, resaltaron el retraso en los procesos de licitación de infraestructura carretera con inversión federal, así como un limitado ejercicio de gasto público por parte de gobiernos locales que afectó principalmente al rubro de urbanización en la región.

1.2.4 Actividad Comercial

De acuerdo con el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de Empresas Comerciales al por Menor, durante el periodo octubre-diciembre de 2021, la actividad comercial registró una expansión en el centro y el sur, a la vez que en el norte y el centro norte se observó atonía. Con excepción del centro, las regiones exhibieron niveles de actividad mayores a los registrados en el primer trimestre de 2020 (Gráfica 15).

Gráfica 15
Indicador Regional de la Actividad Comercial
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al indicador nacional de actividad comercial para 2020.

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.

Los directivos entrevistados coincidieron, en general, en que la actividad comercial se vio impulsada por un aumento en el ingreso disponible de los hogares ante el dinamismo de las remesas y el aumento gradual del empleo. Adicionalmente, en el Recuadro 2 se analiza el impacto de las exportaciones manufactureras sobre la recuperación del consumo privado regional durante la emergencia sanitaria. Los resultados sugieren que el dinamismo de las exportaciones manufactureras no automotrices ha contribuido a la recuperación del consumo en las regiones más vinculadas con el mercado externo, especialmente el norte, si bien ello se ha visto contrarrestado por la debilidad en las automotrices. Las fuentes consultadas también mencionaron como elemento favorable la disminución en el número de contagios por COVID-19 en las primeras diez semanas del trimestre, lo que permitió un relajamiento de las restricciones sanitarias y facilitó la reapertura de diversas actividades comerciales.

Entre los factores limitantes, los directivos consultados remarcaron la escasez de contenedores para la transportación marítima, el encarecimiento de algunas materias primas y mercancías de importación, además de mayores precios en los servicios de logística. Las dificultades asociadas con el flujo comercial internacional se tradujeron, a su vez, en la extensión en los tiempos de arribo de los bienes comerciados, ocasionando desabasto en los establecimientos e incrementos en los precios de venta. Destacaron, por otro lado, que la escasez global de semiconductores continuó restringiendo la producción y disponibilidad de vehículos.

Región Norte

Como factor limitante destacaron los incrementos en los precios de diferentes mercancías de importación como prendas de vestir, calzado, aparatos electrónicos, muebles para el hogar (colchones, salas, sillas), productos plásticos, refacciones con contenido metálico, herramientas y abrasivos, mismos que los directivos consultados continuaron asociando a las disrupciones en las cadenas de suministro. Otro elemento limitante fue la intermitente toma de carreteras a lo largo del trimestre por parte de agricultores de Sonora en su disputa con las autoridades estatales sobre derechos de agua, y la

toma de vías férreas en Michoacán durante el mes de octubre; conflictos que dificultaron el arribo de mercancías por vía terrestre a algunas zonas de Sonora y Chihuahua. Asimismo, subrayaron el repunte en el número de contagios por COVID-19 que se registró al final del trimestre y que orilló al cierre parcial y reducción de aforos de diversos establecimientos comerciales en Torreón, Coahuila; y Monterrey, Nuevo León; así como en las ciudades fronterizas de Tijuana, Baja California; y Cd. Juárez, Chihuahua. Finalmente, los directivos consultados destacaron una reducción en las ventas de frutas, productos cárnicos, lácteos y bebidas envasadas, resultado que atribuyeron a los incrementos en los precios que estos bienes han experimentado a lo largo del año.

Entre los factores positivos más particulares de la región, directivos entrevistados mencionaron que si bien la reapertura de cruces terrestres con Estados Unidos inicialmente redujo sus ventas ante la expectativa de los consumidores nacionales de encontrar mejores precios y mayor variedad de productos en ese país, estas se recuperaron a lo largo del trimestre por diversos motivos. Entre ellos mencionaron el tiempo requerido para realizar el cruce, el requerimiento del esquema de vacunación completo solicitado por las autoridades de salud de ese país como requisito para viajar, así como precios de mercancías mayores a los anticipados.³ Los directivos entrevistados de agencias de automóviles nuevos y seminuevos mencionaron, a su vez, que si bien la venta de unidades se contrajo respecto al trimestre previo, sus ingresos aumentaron debido a mayores ventas de unidades de lujo (que generan mayores márgenes de utilidad), así como por servicios de mantenimiento y la venta de refacciones. La actividad comercial también se vio favorecida por la utilización de ventas en línea y entregas a domicilio como canales adicionales de comercialización de los establecimientos. Finalmente, los directivos consultados reconocieron que la actividad comercial se vio impulsada por medidas sanitarias menos restrictivas que resultaron en un aumento en los aforos en centros comerciales, restaurantes, bares y salones de eventos sociales y familiares.

³ El 8 de noviembre de 2021 se reabrió la frontera para turistas que deseen ingresar por tierra desde México hacia Estados Unidos.

Región Centro Norte

Los directivos consultados mencionaron que un incremento en las exportaciones regionales, en particular de productos agropecuarios y bebidas, estimuló el ingreso en la región y, con ello, la actividad comercial en algunas entidades. También destacaron el arribo de turistas nacionales a entidades como Aguascalientes y Baja California Sur, que incentivó las ventas comerciales tanto de manera directa, como indirecta. Esto último ante la mayor demanda de prendas de vestir, calzado y accesorios por parte de los proveedores de dichos servicios. Las ventas comerciales también se vieron apoyadas por la continuidad del trabajo remoto en algunas organizaciones, que impulsó la demanda de equipo de cómputo y software de seguridad. También mencionaron una reactivación moderada en la industria de la construcción, que incrementó la venta de material eléctrico, herramientas y equipo para realizar remodelaciones y reparaciones.

Como factores limitantes, directivos entrevistados dedicados a la comercialización de papel, celulosa, cartón para empaquetar, vidrio y aluminio, mencionaron que la escasez y demoras en los envíos por parte de sus proveedores, así como un incremento en el costo de los fletes para realizar entregas a sus clientes, se tradujeron en mayores precios de venta y, en consecuencia, en una disminución de la demanda que enfrentan. Por otra parte, la venta de muebles para el hogar se vio afectada por las dificultades que enfrenta el sector automotriz, que ha resultado en menores niveles de empleo y remuneraciones de sus trabajadores, que son compradores potenciales de esos bienes. También consideraron que la venta de bienes duraderos se vio afectada por el alza reciente en las tasas de interés en los financiamientos bancarios. Finalmente, los directivos consultados comentaron que los retrasos en el retorno a las clases presenciales se tradujeron en un estancamiento de las ventas de papelería y uniformes escolares.

Región Centro

Entre los factores positivos para la actividad comercial de la región, los directivos destacaron la gradual recuperación del empleo, así como el incremento de las ventas en línea. También mencionaron que un mejor control de la pandemia de COVID-19 elevó los aforos permitidos en los centros comerciales, lo que incentivó la demanda de productos electrónicos, celulares, adornos navideños, ropa y calzado. Por otro lado, la escasez de autos nuevos y el gradual retorno de trabajadores a sus actividades en formato presencial, estimularon la venta de automóviles seminuevos, resultado que impulsó, a su vez, la venta de llantas, refacciones y aceites para motor requeridos para el mantenimiento de estos vehículos. En cuanto a la demanda de medicamentos, esta conservó su dinamismo, principalmente por el consumo del sector privado ante el desabasto de los mismos en el sector público. Finalmente, los directivos consultados mencionaron que redujeron sus márgenes de utilidad y realizaron constantes negociaciones con sus proveedores para contener aumentos en los costos de los bienes que comercializan y, con ello, ofrecer precios atractivos a sus clientes y evitar caídas en sus ventas.

Como factores limitantes, directivos empresariales dedicados a la comercialización de algodón, plástico, cartón, vidrio, acero, cobre, y aluminio, señalaron que la escasez y las demoras en el abastecimiento de estos productos elevaron sus costos de comercialización. Lo anterior los llevó a elevar sus precios de venta, medida que terminó reduciendo el valor de sus ventas. También enfatizaron como limitante los efectos negativos sobre la actividad comercial derivados del incremento en los robos de mercancía y extorsiones de la delincuencia organizada.

Región Sur

Los directivos entrevistados de la región sur mencionaron como factor interno de impulso la recuperación sostenida del empleo y el ingreso de las familias durante el trimestre, lo que favoreció la comercialización de blancos, muebles y artículos de decoración para el hogar. Asimismo, mencionaron que el relajamiento de las medidas contra el COVID-19 en algunas entidades, y una confianza creciente de los turistas a viajar, sostuvieron la recuperación de la actividad turística en Oaxaca, Guerrero, Yucatán y Quintana Roo. Lo anterior se tradujo, a su vez, en una mayor demanda de insumos para la elaboración de alimentos y bebidas, productos químicos, de limpieza y desinfectantes, así como en una mayor demanda por combustibles derivada del incremento en los servicios de traslado de personas. Los directivos consultados también

destacaron un sólido desempeño de la actividad portuaria en Veracruz, que redundó en mayores ventas de lubricantes para motores, anticongelantes, grasas industriales y automotrices. Asimismo, reconocieron los efectos positivos en sus ventas derivados de la implementación de campañas de descuentos y promociones, tanto en tienda física como en línea, en especial para la adquisición de bienes de consumo e higiene personal.

Como factores limitantes a la actividad comercial, los directivos puntualizaron la incertidumbre asociada a los cambios de gobierno a nivel estatal en Campeche, en septiembre, y a nivel municipal en Villahermosa, Tabasco, en octubre. Esto ocasionó la suspensión de diversos proyectos públicos, lo que a su vez contrajo la comercialización de insumos para la construcción y de artículos para el mantenimiento de las flotillas de autos en esas zonas.

Recuadro 2. Efectos de la Demanda Externa sobre el Consumo Privado Regional en el Contexto de la Pandemia de COVID-19

1. Introducción

Después del impacto inicial de la pandemia de COVID-19, en el segundo trimestre de 2020, la actividad productiva en México empezó un proceso gradual de recuperación, que ha sido heterogéneo entre sectores de actividad y entre las regiones del país. Destaca la relativa mayor recuperación del sector manufacturero, impulsada por la demanda externa excluyendo la del sector de equipo de transporte. A nivel regional, el norte es la que se ha visto más favorecida dada su vinculación más estrecha con la demanda externa. En el resto de las regiones también se dio una reactivación del sector manufacturero, si bien esta no ha sido del alcance observado en la región norte. Una mayor demanda externa estimula la producción interna de bienes y servicios relacionados, lo que a su vez genera una mayor demanda de factores productivos, en particular de trabajo, y con ello se inducen mayores niveles de ingreso y consumo de los hogares. Considerando lo anterior, este Recuadro analiza, apoyado en las Matrices de Contabilidad Social Regionales (MCSR) del Banco de México, el impacto de las exportaciones manufactureras sobre el consumo privado regional en un contexto de estructuras productivas regionales y de desempeños sectoriales heterogéneos.¹

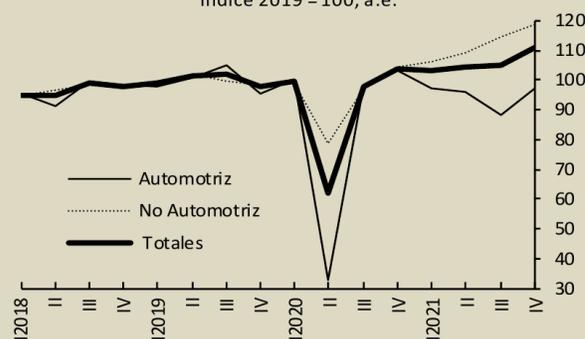
2. Exportaciones Manufactureras Regionales

La demanda externa en México ha mostrado una recuperación desde el segundo trimestre de 2020, lo que la ha llevado a alcanzar niveles superiores a los observados antes de la pandemia de COVID-19. A su interior se ha observado un comportamiento heterogéneo, ya que mientras que las exportaciones manufactureras distintas de las automotrices han contribuido a impulsarlas, las automotrices han mostrado un débil desempeño asociado, principalmente, a la persistente escasez global de semiconductores (Gráfica 1).² De este modo, en la medida que las exportaciones, en particular las manufactureras, sean más relevantes para la actividad económica de cada región, mayor pudiera ser su efecto sobre el consumo privado. Sin embargo, dado el comportamiento heterogéneo de las exportaciones, su impacto en el consumo dependerá de la especialización de las regiones en los distintos sectores manufactureros de exportación.

Al respecto, en la región norte las exportaciones manufactureras representaron el 68% del PIB regional en 2019. Las participaciones en el PIB de las regiones centro norte y centro son 20.7% y 15.5%, respectivamente; el sur tiene una participación

de 4.8% (Gráfica 2). Lo anterior sugiere que ante cambios en la demanda externa, la respuesta de la demanda interna de la región norte podría ser mayor; seguida por los efectos en el centro norte, centro y sur, en ese orden.

Gráfica 1
Exportaciones Manufactureras
Índice 2019 = 100, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.

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

Gráfica 2
Participación de las Exportaciones Manufactureras
en el PIB Regional



Fuente: Banco de México con información de INEGI.

La Gráfica 3 presenta las participaciones de las exportaciones de equipo de transporte y del agregado del resto de las exportaciones manufactureras en el total de las exportaciones manufactureras, por región. Se observa que en el norte, centro

¹ Una MCSR captura las relaciones intersectoriales de los diferentes agentes (hogares, empresas, gobierno y sector externo) de una región considerando su estructura productiva y de flujos de ingreso-gasto entre dichos agentes. En este marco, la MCSR permite cuantificar el efecto de un choque positivo a las exportaciones que estimula la producción interna e incrementa el pago a los factores productivos (capital y trabajo). También captura que ello eleva el ingreso de los hogares y, en consecuencia, el consumo privado, lo que impulsará, a su vez, la producción regional, generando así efectos de retroalimentación al interior de la economía. Ver Chapa et al. (2019).

² La Gráfica 1 utiliza el desglose del Banco de México para las exportaciones manufactureras nacionales entre automotrices y no automotrices. Este desglose,

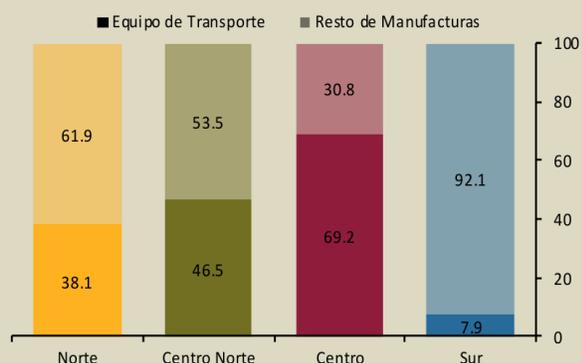
sin embargo, no se tiene disponible a nivel de entidad federativa. Por lo tanto, se utilizará la información de las exportaciones manufactureras a nivel de entidad federativa publicada por el INEGI. El INEGI presenta estas exportaciones de acuerdo con el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN), que utiliza un nivel de desagregación de tres dígitos para un total de 21 subsectores manufactureros. En este Recuadro, los 21 subsectores se reclasificarán en 13 subsectores. Uno corresponderá a "Fabricación de equipo de transporte", tal como aparece en el SCIAN. Los restantes 20 se reagrupan para obtener los otros 12 subsectores. Esta reclasificación se realiza a fin de hacerla compatible con la desagregación de las Matrices de Contabilidad Social Regionales que se emplean más adelante en este Recuadro.

norte y, sobre todo, en el sur, las participaciones de las exportaciones manufactureras distintas a equipo de transporte en las exportaciones manufactureras son mayores que las participaciones de sus exportaciones de equipo de transporte. En la región centro, en cambio, se observa un patrón inverso.

Esta composición exportadora regional sugiere, en principio, una mayor sensibilidad de la actividad económica del centro a posibles fluctuaciones en la demanda externa de equipo de transporte. En contraste, la menor dependencia relativa del resto de las regiones en las exportaciones de equipo automotrices sugiere una menor susceptibilidad a choques en ese rubro.

Gráfica 3
Estructura de Exportaciones Manufactureras por Región

Cifras en por ciento 2019



Fuente: Banco de México con información de INEGI.

3. Metodología

Con el fin de estimar los efectos de los cambios en las exportaciones manufactureras sobre el consumo privado regional, este Recuadro se apoya en la metodología empleada en Banco de México (2019), que utiliza las Matrices de Contabilidad Social Regionales (MCSR) del Banco de México y el Modelo de Multiplicadores Contables de Pyatt y Round (1979).³

De acuerdo con este marco, como primer paso es necesario estimar el efecto sobre el ingreso de los hogares en cada región *r* ante choques en las exportaciones. Para esto, se utiliza la siguiente fórmula:

³ De acuerdo con Banco de México (2019): “Las Matrices de Contabilidad Social (MCS) son herramientas que permiten analizar las relaciones intersectoriales de los diferentes agentes de una economía (hogares, sectores productivos, gobierno y sector externo) en un área geográfica para un periodo específico; su regionalización permite además considerar las diferencias entre regiones en términos de su estructura productiva y de ingreso gasto. Así, en una MCS se describe la generación de ingreso de un sistema económico, que comienza en el sector productivo, por medio de las compras y pagos que cada sector realiza a los demás agentes; a su vez, estos agentes obtienen ingresos por venta de bienes intermedios y finales. También es posible describir la distribución del pago a factores que se destina en última instancia a los hogares como propietarios del trabajo y del capital, y la forma en que los hogares utilizan este ingreso para consumo y ahorro. Además, permite describir las transacciones entre hogares y sectores del sistema productivo, con el resto de agentes como el sector público, a través del pago de impuestos y el gasto público; y con el sector externo, a través del intercambio de bienes y servicios, y de transferencias. Al incorporar estas relaciones intersectoriales, las MCS muestran todas las transacciones de la estructura productiva y funcional, y además permiten analizar el flujo circular de

$$I_{r,j} = (\Delta\%X_{r,j}^{2021} * X_{r,j}^{2013}) * M_c \quad (1)$$

donde:

$I_{r,j}$: Incremento en el ingreso de los hogares que resulta del choque exógeno en las exportaciones del sector *j* en la región *r*.

$\Delta\%X_{r,j}^{2021}$: Variación porcentual de las exportaciones del sector *j* en la región *r* entre el periodo del 4T2020-3T2021 y el 1T2019-4T2019.⁴

$X_{r,j}^{2013}$: Valor total de las exportaciones del sector *j* registradas en la Matriz de Contabilidad Social Regional 2013 correspondiente a la región *r*.

M_c : Matriz de multiplicadores contables o ampliados, que capturan el cambio en el ingreso de los hogares cuando el sector *j* recibe un choque exógeno.

Para obtener el efecto total sobre el ingreso de los hogares de una región *r*, se suman todos los efectos individuales ($I_{r,j}$) derivados de los choques en las exportaciones de cada uno de los sectores *j* en esa región.

Una vez que se tienen los efectos estimados sobre el ingreso por sector y región, el siguiente paso consiste en estimar los efectos sobre el consumo privado por sector y región. Estos impactos sobre el consumo privado se obtienen aplicando la propensión media a consumir que se calcula a partir de la MCSR mediante el cociente entre el consumo y los ingresos de los hogares para cada quintil de ingreso. El consumo privado considera el gasto de las familias en bienes y servicios domésticos, así como el realizado en bienes importados. Los ingresos de los hogares incluyen los laborales, las ganancias de capital, las transferencias del gobierno y las remesas. El efecto sobre el consumo privado de un choque externo en un sector manufacturero dado, se expresa como porcentaje del consumo privado de la región.

4. Estimaciones

Para calcular el efecto de la demanda externa en el consumo de las regiones mediante las MCSR, se estima el efecto del cambio en las exportaciones promedio del periodo 4T2020-3T2021 respecto de su nivel promedio de 2019 para cada sector *j* en cada región *r* ($\Delta\%X_{r,j}^{2021}$). Se toma el periodo 4T2020-3T2021 porque corresponde a los últimos cuatro trimestres para los que existe información sobre exportaciones a nivel regional. Las MCSR

la renta (fuentes de ingreso y aplicaciones de gasto) de forma matricial, por lo que representan una descripción del comportamiento de una economía. Las MCS, no obstante, cuentan con algunas limitaciones debido a que su análisis es estático y corresponde a la estructura económica del 2013. Asimismo, el modelo de multiplicadores contables supone propensiones medias fijas, relaciones de producción lineales (bienes intermedios complementarios) y precios fijos. Finalmente, las MCS Regionales no consideran las relaciones de comercio entre regiones del país.” Ver también Chapa et al. (2019).

⁴ La información de las Matrices de Contabilidad Social Regionales es a precios de 2013, por lo que los valores en dólares corrientes de las exportaciones trimestrales fueron transformados a pesos constantes de 2013. Esto último requirió, primero, expresar los valores en dólares a pesos corrientes, multiplicándolos por el promedio trimestral del tipo de cambio FIX reportado por el Banco de México. Estas cifras se transformaron, a su vez, a pesos constantes de 2013 utilizando el índice de precios implícitos base 2013=100 del PIB del INEGI, y son las que se emplearon en las estimaciones de esta sección.

tienen una desagregación de 13 subsectores: uno corresponde al sector de “Equipo de transporte”, y 12 a los subsectores distintos a “Equipo de transporte.” Esto implica, a su vez, que se tienen 52 variaciones porcentuales de las exportaciones manufactureras: 13 para cada una de las cuatro regiones (Cuadro 1).

Cuadro 1
Exportaciones Manufactureras Regionales en Dólares
Variación Porcentual entre el Nivel Promedio de
4T2020-3T2021 y el de 2019
 Cifras en por ciento

	Norte	Centro Norte	Centro	Sur
I. Fabr. de Equipo de Transporte	-5.7	-5.5	-11.3	-38.1
II. Resto de Manufacturas	12.5	12.9	14.3	-3.8
Industria alimentaria	6.9	16.9	30.6	-1.6
Industria de las bebidas y del tabaco	26.7	38.7	19.8	-3.1
Fabr. de insumos y productos textiles	-44.0	13.0	9.3	-
Fabr. prendas de vestir y fabr. prods. cuero y piel	3.4	-4.9	0.4	-9.0
Industria de la madera	98.5	80.9	-	-
Industria del papel	14.9	59.0	12.9	32.1
Química	18.3	6.7	13.7	-13.3
Fabr. prods. a base de minerales no metálicos	1.2	36.7	22.0	56.3
Industrias metálicas básicas y prods. metálicos	35.4	31.3	32.2	-0.5
Fabr. maq. y eq.; y comp. eléctricos-electrónicos	9.7	2.7	4.9	3.6
Fabr. de muebles, colchones y persianas	5.0	81.3	95.0	-
Otras industrias manufactureras	8.6	-7.9	2.6	-4.1
III. Total de Manufacturas	5.7	1.8	-3.4	-7.5

Fuente: INEGI.

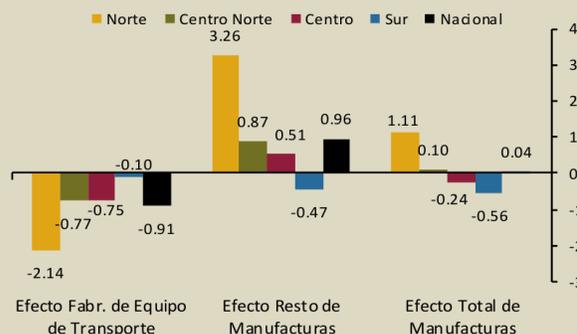
El Cuadro 1 destaca la heterogeneidad de los choques en las exportaciones manufactureras, por sector y región. En el norte y centro norte, las variaciones negativas de sus exportaciones de equipo de transporte fueron más que compensadas por los incrementos en el valor de las exportaciones del resto de los subsectores manufactureros, siendo esto más evidente en el norte. En la región centro, en cambio, la caída experimentada por las exportaciones de equipo de transporte no fue contrarrestada por el dinamismo de las exportaciones del resto de las manufacturas. En este caso, la contracción en las exportaciones de equipo de transporte fue mayor que en el norte y centro norte, además de que su participación en las exportaciones totales es más elevada. Por su parte, el sur registró una contracción en ambas categorías de exportaciones, que en el agregado llevaron a que esta región registrara el desempeño más desfavorable.

Los efectos estimados sobre el consumo privado del choque en las exportaciones manufactureras regionales, obtenidos con base en la Ecuación 1 se presentan en la Gráfica 4. Se estima que la contracción en las exportaciones manufactureras del sector de equipo de transporte haya causado efectos adversos sobre el consumo privado en todas las regiones en el periodo analizado. En contraste, se estima un efecto positivo sobre el consumo derivado del choque favorable en el resto de las exportaciones manufactureras en todas las regiones, con excepción del sur. El mayor efecto de este impulso sobre el consumo privado regional se observa en el norte, seguido por los efectos positivos estimados para las regiones centro norte y centro. En la región

sur, el efecto sobre el consumo privado resulta nuevamente negativo.

Gráfica 4
Efecto Estimado sobre el Consumo Regional Proveniente de la
Demanda Externa en el Periodo de
Recuperación de la Pandemia^{1/}

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



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

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

En cuanto al efecto neto, una vez considerados tanto los efectos de las exportaciones del sector de equipo de transporte como del resto de las exportaciones manufactureras del comportamiento de la demanda externa sobre el consumo regional se estima que el consumo se hubiera ubicado en un nivel 1.11% más bajo en el norte y 0.10% más bajo en el centro norte de haberse mantenido constantes sus exportaciones en el periodo 4T2020-3T2021 respecto del de 2019. A su vez, el consumo privado hubiera sido 0.24 y 0.56% más alto en las regiones centro y sur, respectivamente, de haberse mantenido estables las exportaciones en el mismo periodo.

En el norte, el efecto derivado del incremento en las exportaciones distintas a equipo de transporte más que compensó el efecto derivado de la contracción en las exportaciones de equipo de transporte. En la región centro norte, la demanda externa no tuvo un efecto relevante sobre el consumo privado dado que los efectos de ambos rubros de exportaciones prácticamente se neutralizaron. En el centro, por otro lado, el efecto neto negativo responde a la importante contracción de sus exportaciones de equipo de transporte, las cuales, además, representan el principal componente de sus exportaciones manufactureras. En el sur, el comportamiento desfavorable de la demanda externa asociado a las caídas de las exportaciones de equipo de transporte y del resto de las exportaciones manufactureras significó un efecto negativo sobre el consumo privado, el más adverso a nivel regional.⁵ A nivel

⁵ Podría llamar la atención la magnitud del efecto estimado sobre el consumo en el sur, región donde se registra la menor participación de exportaciones a PIB (Gráfica 2). Varios factores podrían explicar este resultado. En primer lugar, como muestra el Cuadro 1, el sur es la región que experimentó la mayor caída en sus exportaciones manufactureras. Otro factor es que esta región posee, como se desprende de las MCSR del Banco de México, la propensión media a consumir más alta de las cuatro regiones en México. Esto implica que ante un choque

negativo en el ingreso de sus habitantes, la proporción en la que su consumo se contrae es mayor que la que se observaría en el resto de las regiones. Un tercer factor es que esta región también posee el multiplicador promedio del ingreso más alto, por lo que es más sensible a contracciones en dicha variable en la actividad económica.

nacional, el efecto neto estimado de las exportaciones manufactureras sobre el consumo privado fue prácticamente cero (0.04%), toda vez que el efecto de la caída de las exportaciones manufactureras de equipo de transporte sobre dicha variable, fue contrarrestado por el del choque positivo en el resto de las exportaciones manufactureras.

5. Comentarios Finales

Los resultados de este Recuadro, en cierta medida, contribuyen a explicar el mejor desempeño que ha tenido el norte en el periodo de recuperación luego del choque inicial de la pandemia. La región norte es la única que al tercer trimestre de 2021 había superado los niveles de actividad alcanzados en el primer trimestre de 2020. Así, a pesar de la debilidad de las exportaciones de equipo de transporte, el dinamismo del resto de las exportaciones parecería estar contribuyendo de manera importante a impulsar su demanda interna, en particular el consumo privado. La evolución de los datos de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de Empresas Comerciales al por Menor, como se ilustró en la sección 1.2.4 de este Reporte, sugieren una mayor recuperación del consumo privado en el norte que en el resto de las regiones. El centro, en cambio, es la que presenta el mayor rezago en su reactivación respecto de los niveles anteriores a la pandemia. Los resultados de este Recuadro indican que no se ha visto beneficiada por la demanda externa, aunque posiblemente otros factores también estén contribuyendo a la debilidad que registra, como la mayor participación de servicios en su estructura productiva, o los efectos del trabajo a distancia (ver Banco de México, 2020).

Los resultados que aquí se muestran también sugieren que, en la medida en que se regularice el funcionamiento de las cadenas globales de suministro, y que tienda a normalizarse la disponibilidad de insumos requeridos tanto por el sector de equipo de transporte, como por el resto de los sectores manufactureros en México, podría observarse un mayor dinamismo del consumo privado de las familias en las distintas regiones del país. Si bien el norte se vería beneficiada en mayor medida por su elevada vinculación con el exterior, el centro podría registrar un impulso relevante de resolverse las restricciones que ha enfrentado el sector de equipo de transporte.

6. Referencias

Banco de México (2019), "Efecto de las Medidas Arancelarias Establecidas por Estados Unidos a China sobre la Actividad Económica Regional en México." Recuadro 2. Reporte sobre las Economías Regionales Octubre-Diciembre 2019.

Banco de México (2020), "La Pandemia de COVID-19 y sus Efectos sobre el Empleo de las Regiones." Reporte sobre las Economías Regionales Enero-Marzo 2020.

Chapa, J., Mosqueda, M. & E. Rangel (2019), "Matrices de Contabilidad Social para las Regiones de México." *Documento de Investigación del Banco de México*, No. 2019-20.

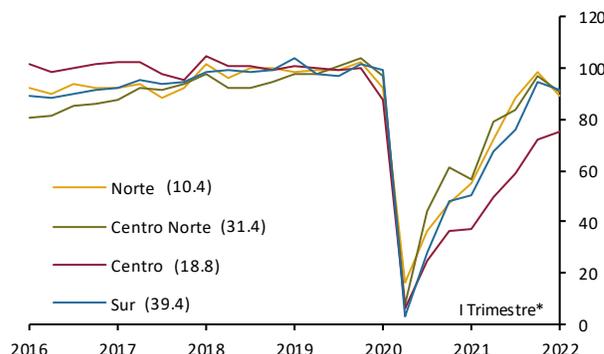
Pyatt, G. & J. Round (1979), "Accounting and Fixed Price Multipliers in a Social Accounting Matrix Framework." *The Economic Journal*, 89(356): pp. 850-873.

1.2.5 Turismo

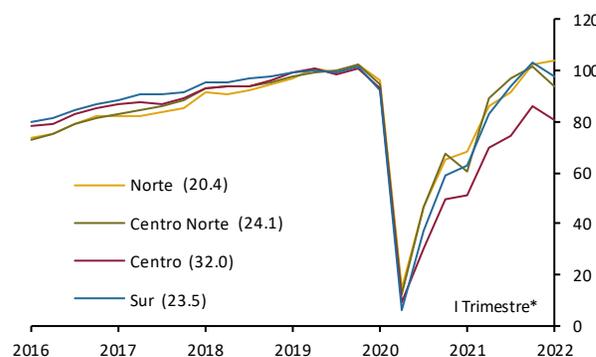
La actividad en el sector turístico, medida mediante el número de cuartos de hotel ocupados y el arribo de pasajeros en aeropuertos, continuó su recuperación en el cuarto trimestre de 2021 en todas las regiones del país, si bien a inicios del 2022 se vio afectada en la mayoría de las regiones por el repunte de contagios. La región centro siguió mostrando un mayor rezago en comparación con las demás regiones (Gráficas 16 y 17). En específico, durante el trimestre que se reporta, el volumen de cuartos ocupados en la región norte, centro norte, centro y sur se situó 9.1, 13.0, 29.9 y 10.3%, respectivamente, por debajo de los observados, en promedio, en el periodo enero-febrero de 2020. Similarmente, los arribos de pasajeros se ubicaron 6.5, 6.7, 19.5 y 3.9% por debajo de los niveles registrados en el bimestre enero-febrero 2020 en las regiones norte, centro norte, centro y sur, en el mismo orden.

Los contactos entrevistados en las cuatro regiones señalaron que la actividad turística continuó siendo impulsada por el avance de la vacunación a nivel mundial y la menor incidencia de contagios durante la mayor parte del trimestre, que derivó en un incremento de la movilidad de la población tanto en México como en otros países. Esto permitió un incremento en el arribo de turistas extranjeros procedentes de Estados Unidos, Canadá y Europa, así como un crecimiento en el arribo de connacionales en el contexto de las fechas decembrinas. Asimismo, el hecho de que México no imponga restricciones sanitarias de entrada a viajeros internacionales siguió impulsando la atracción del turismo receptivo. No obstante, las fuentes consultadas mencionaron el recrudecimiento de la pandemia por la aparición de una nueva variante del virus hacia finales del cuarto trimestre. Esto provocó el cierre de fronteras en Canadá y algunos países europeos, generando cancelaciones de vuelos hacia México y el aplazamiento de reservaciones de hotel por parte de turistas de esos países.

Gráfica 16
Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
 Índice 2019=100, a. e.
 a) Cuartos Ocupados



b) Arribo de Pasajeros a Aeropuertos



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Datos a enero de 2022.

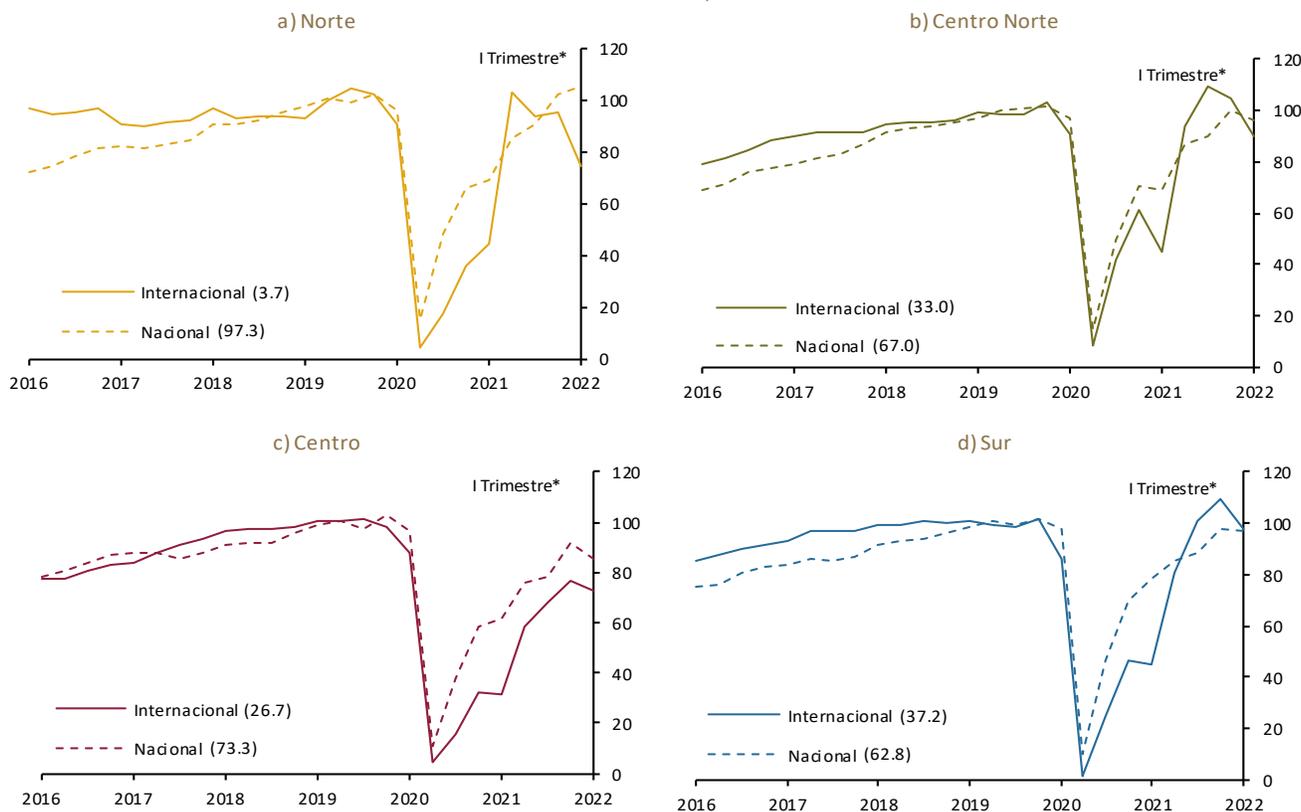
Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución regional al número total de cuartos ocupados y arribo de pasajeros para 2020 para la respectiva gráfica.

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.

Directivos de todas las regiones refirieron que el mayor gasto en promoción turística favoreció la demanda local de los servicios de hospedaje, especialmente en los destinos de playa. Adicionalmente, en el norte y las regiones centrales destacaron que el turismo doméstico se vio beneficiado por el mayor número de eventos sociales y masivos, así como por la creciente actividad del segmento de congresos académicos y empresariales, lo cual impulsó la ocupación en hoteles de ciudad. En contraste, los directivos señalaron que el incremento en los precios de los insumos, especialmente de alimentos y energéticos, generaron mayores costos de operación y redujeron los niveles de utilidad de los hoteles. Además, en las regiones norte, centro norte y centro señalaron que el mayor uso de plataformas

digitales para realizar trabajo a distancia continuó limitando la recuperación del flujo de viajeros de negocios, ya que disminuyeron sus desplazamientos entre ciudades para desempeñar sus actividades profesionales. Como factor limitante adicional, en las cuatro regiones, los directivos entrevistados destacaron que la percepción de un deterioro en la seguridad pública en diversas entidades del país desincentivó los viajes por parte de turistas nacionales, especialmente por carretera. Asimismo, esta situación generó que en el mes de octubre los gobiernos de Estados Unidos, Canadá y Alemania emitieran alertas para advertir a sus ciudadanos sobre el incremento de los niveles de violencia en México, lo que limitó el arribo de viajeros procedentes de esos países en las cuatro regiones.

Gráfica 17
Indicadores Regionales de Arribo de Pasajeros a Aeropuertos
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Datos a enero de 2022.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución internacional y nacional al arribo de pasajeros de cada región para 2020.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de Aeropuertos y Servicios Auxiliares.

Región Norte

En la región norte, las fuentes entrevistadas refirieron que el turismo doméstico estuvo impulsado por una mayor realización de congresos y capacitaciones empresariales durante el mes de octubre. Adicionalmente, el incremento del gasto en promoción turística por parte de los gobiernos estatales y de los hoteleros de la región impulsó el turismo familiar de fin de semana en zonas de playa como Ensenada y Tampico; mientras que, en destinos de ciudad, se observó una mayor ocupación hotelera asociada a citas consulares en los estados de Nuevo León y Chihuahua. Asimismo, los contactos señalaron que en noviembre y diciembre la demanda de servicios de alojamiento temporal estuvo impulsada por la reactivación de eventos decembrinos por parte de las empresas. Respecto al turismo receptivo, los directivos señalaron que este se vio favorecido por el arribo de connacionales durante los días feriados en Estados Unidos y la temporada vacacional de invierno, asociado a la mayor confianza para retomar viajes hacia las ciudades fronterizas.

Como factores que obstaculizaron la actividad de sector, los directivos destacaron que la pandemia de COVID-19 continuó limitando la confianza de la población para realizar actividades turísticas en la región. Adicionalmente, refirieron que el aumento de la inflación afectó el presupuesto en viajes y eventos por parte de las familias y las empresas. Asimismo, señalaron que derivado de la apertura de la frontera terrestre entre México y Estados Unidos, los hoteles de playa en Ensenada recibieron cancelaciones de reservaciones, pues algunas familias sustituyeron sus destinos vacacionales en México por viajes hacia California, Arizona, Nevada y Texas, en Estados Unidos.

Región Centro Norte

Las fuentes entrevistadas en la región centro norte destacaron que la flexibilización de las restricciones sanitarias impulsó el turismo de reuniones, lo que favoreció la demanda de los hoteles en ciudad; mientras que los hoteles de playa continuaron con un buen dinamismo asociado al turismo de placer y de romance. Asimismo, destacaron la incipiente recuperación del turismo de negocios debido a la reanudación de viajes por parte de las empresas. Los directivos también señalaron que los hogares han preferido viajes menos costosos, incentivó los viajes

por carretera hacia diversos pueblos mágicos, donde las tarifas de hospedaje son menores a las de hoteles de playa. Respecto al turismo internacional, señalaron que se tuvo una mayor afluencia de turistas procedentes de Estados Unidos, Canadá y Europa que viajaron a los destinos de la región para asistir a eventos deportivos internacionales y con fines recreativos y de descanso. Asimismo, destacaron que la salida de México de la “lista roja” del Reino Unido, la cual impone restricciones de entrada a esta última nación por la pandemia, impulsó la llegada de viajeros procedentes de esa región europea.

No obstante lo anterior, los directivos mencionaron que en el cuarto trimestre se presentó una importante escasez de mano de obra (especialmente no calificada), necesaria para desempeñar trabajos de primera línea, lo cual limitó el nivel de operatividad de las empresas y mermó la calidad de atención al huésped tanto en hoteles de playa como de ciudad. Finalmente, señalaron como factor limitante la reducción del gasto en promoción turística por parte de las autoridades estatales, lo que implicó que las empresas invirtieran más en este rubro.

Región Centro

Los directivos entrevistados en la región centro destacaron una importante recuperación del turismo religioso, especialmente motivado por los festejos del 12 de diciembre, lo que apoyó la demanda de los servicios de hospedaje en ciudad. Además, mencionaron que la implementación de descuentos especiales para visitantes nacionales, así como paquetes y promociones para celebrar las fiestas decembrinas en los restaurantes y salones de los hoteles, favorecieron la demanda del sector. En relación con el turismo internacional, los directivos observaron una mayor recuperación de este segmento, lo cual asociaron a la flexibilidad de los hoteles para reprogramar reservaciones sin costos adicionales, lo que brindó mayor confianza a los turistas para planear sus viajes a México. Finalmente, señalaron que la calidad de los servicios de hospedaje, aunado a las tarifas accesibles en los destinos de la región, beneficiaron el turismo receptivo, principalmente el procedente de Estados Unidos.

Como factores negativos, las fuentes entrevistadas continuaron asociando la débil recuperación del turismo doméstico y receptivo en la región a la mayor preferencia por parte de los turistas para vacacionar en destinos de playa. Asimismo, destacaron que la demanda de cuartos de hotel se vio limitada debido al crecimiento de los servicios de alojamiento en casas particulares y departamentos. En relación con el turismo doméstico, los directivos señalaron que la disminución del poder adquisitivo de la población, asociado a la débil recuperación del empleo y una mayor inflación, ha generado un menor gasto en actividades turísticas. De manera relacionada, señalaron que se ha reducido el tiempo de estancia en los hoteles debido a que las familias realizan viajes de menor duración. Aunado a lo anterior, comentaron que hacia finales del cuarto trimestre comenzó a registrarse un incremento en los contagios por COVID-19 entre los trabajadores, lo que generó a los hoteles gastos adicionales al tener que realizar contrataciones temporales para cubrir la ausencia de los trabajadores por incapacidad médica, principalmente de aquellos relacionados con la operación y atención al cliente.

Región Sur

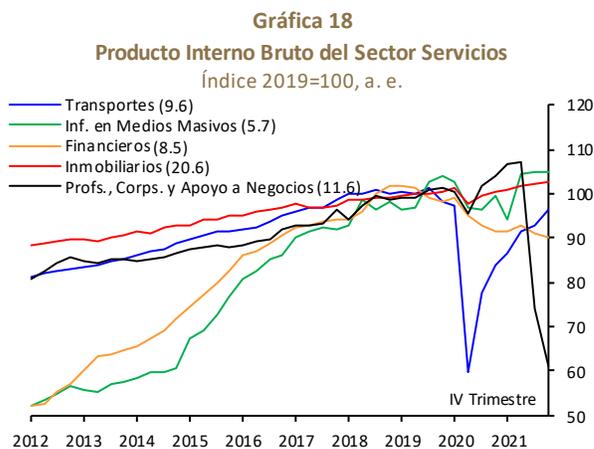
En la región sur, los directivos consultados resaltaron que el turismo internacional, procedente de Estados Unidos, Canadá y en menor medida de Europa, continuó mostrando una recuperación como resultado de la preferencia por vacacionar en los destinos arqueológicos y de playa del Caribe mexicano, así como por el inicio de la temporada invernal en esos países. Asimismo, señalaron una mayor reactivación de rutas de cruceros y reapertura de vuelos comerciales, lo que impulsó el flujo de turistas extranjeros. Respecto al turismo nacional, destacaron que la implementación de tarifas promocionales en los meses de octubre y noviembre, así como la mayor recuperación de turismo de fin de año, favorecieron el arribo de viajeros domésticos. Finalmente, destacaron que el incremento en el aforo permitido asociado a la mejoría del semáforo epidemiológico, impulsó el nivel de ocupación hotelera.

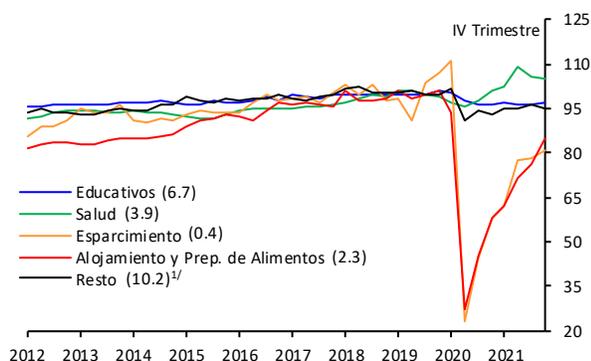
Contrario a lo anterior, las fuentes entrevistadas comentaron que en diversos países siguen prevaleciendo restricciones sanitarias de entrada y salida impuestas a sus ciudadanos, lo que

desincentivó los viajes de turismo receptivo. Asimismo, mencionaron que el limitado aforo en cruceros continuó obstaculizando la plena recuperación de la actividad turística en la región. Por otra parte, los directivos señalaron que tanto el turismo receptivo como el doméstico fueron limitados por la ola de violencia registrada en playas de Quintana Roo. Finalmente, refirieron que factores como la incertidumbre jurídica, en conjunto con los altos precios de los insumos y bajas tarifas hoteleras, han mermado la inversión turística y reducido los niveles de utilidad de las empresas del sector.

1.2.6 Otros Servicios

En el periodo octubre-diciembre de 2021, los servicios se contrajeron por segundo trimestre consecutivo. A su interior, persistió el comportamiento heterogéneo entre sus componentes, con avances en el transporte, en los servicios inmobiliarios, educativos, y en los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos; y disminuciones en el resto de los rubros (Gráfica 18). Cabe mencionar que, a pesar de que los servicios profesionales y de apoyo a los negocios frenaron su caída en noviembre, luego de la profunda contracción en el tercer trimestre ante la entrada en vigor de la reforma en materia de subcontratación laboral, estos mantuvieron una importante contribución negativa al agregado de los servicios.





a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución del sector al PIB de servicios para 2020.

^{1/} Resto incluye otros servicios excepto actividades gubernamentales y actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Producto Interno Bruto del INEGI.

Respecto a los servicios de transporte, los directivos consultados en la región norte destacaron el incremento en el traslado de alimentos, bebidas y electrónicos, a la vez que las empresas ampliaron sus inventarios para protegerse del desabasto de algunos insumos, lo que impulsó los servicios de almacenamiento. En contraste, señalaron que la demanda proveniente de la industria automotriz continuó a la baja, como resultado de la escasez de insumos que ha frenado esa industria. En el centro norte, los directivos consultados reportaron una dinámica favorable en el transporte de mercancías alimenticias, para la industria farmacéutica, y de materiales de construcción. Sin embargo, indicaron que sus actividades continuaron siendo afectadas por los bloqueos en las vías férreas en Michoacán durante octubre, que dificultaron la operación del puerto de Lázaro Cárdenas, y por retrasos en el despacho de mercancías a causa del congestionamiento en puertos del Pacífico. Lo anterior fue resultado de la incapacidad para gestionar el exceso de importaciones provenientes de Asia, por retrasos relacionados con el cambio de administración de puertos y por restricciones sanitarias impuestas durante la pandemia. En el centro, de acuerdo con los contactos empresariales, los servicios de transporte se beneficiaron de aumentos considerables en el traslado y empaquetado de mercancías de temporada decembrina, y en las ventas del comercio electrónico durante el Buen Fin. Por el contrario, percibieron un aumento en sus costos de seguridad y de pólizas de

seguro, así como una reducción en el traslado de autopartes. En el sur, registraron un alza en la demanda por transporte de materiales para el Tren Maya, y en las operaciones de comercio exterior con Europa, Estados Unidos y Canadá. No obstante, señalaron que sus actividades fueron perjudicadas por una disminución en el transporte de crudo, por las empresas que decidieron gestionar su propia logística, y por los riesgos ligados a la inseguridad en las carreteras.

En cuanto a los servicios de información en medios masivos, los contactos empresariales en el norte señalaron que la pérdida del poder adquisitivo de las familias limitó la demanda de internet, servicios de cable y servicios de almacenamiento en la nube. En contraste, mencionaron un impulso en la demanda por internet, fijo y móvil, por parte de las empresas, a la vez que los gobiernos locales contrataron espacios en medios para informar sobre las medidas de prevención de contagio durante las fiestas decembrinas. Por su parte, los directivos entrevistados en el centro norte reportaron que la inversión pública federal destinada al desarrollo de infraestructura tecnológica y de comunicaciones permaneció baja. En cambio, indicaron un avance en la contratación de servicios de telecomunicaciones necesarios para la digitalización de los servicios financieros y de distribución automotriz, así como en el despliegue de cobertura de telefonía móvil. En el centro, la contratación de servicios de internet y de canales de entretenimiento en los hogares permaneció limitada por la reapertura de otras actividades de esparcimiento presenciales, mientras que los robos de fibra óptica y los asaltos al personal de instalación continuaron en Guanajuato y Estado de México, dificultando la operación y elevando sus costos. Por otra parte, refirieron un aumento en la demanda de servicios de internet y entretenimiento en restaurantes y hoteles, particularmente de contenidos deportivos, ante la mayor apertura de ese tipo de establecimientos y el incremento en la movilidad. En el sur, de acuerdo con los contactos empresariales, el sector fue perjudicado por las complicaciones financieras que han sufrido sus clientes durante la pandemia, los cuales prefirieron destinar sus recursos a otros rubros como alzas en salarios. No obstante, la contratación de publicidad se reactivó, sobre todo en medios tradicionales como

radio, televisión y, particularmente, prensa escrita, si bien su expansión fue limitada.

Con respecto a los servicios financieros, los contactos empresariales en la región norte destacaron un incremento de la incertidumbre en torno a la evolución de la pandemia, lo que provocó que las empresas postergaran sus planes de inversión y que, en consecuencia, disminuyeran sus solicitudes de crédito. También mencionaron que las mayores tasas de interés ocasionaron un aumento en los costos de financiamiento, provocando una reducción de su demanda. Sin embargo, destacaron el crecimiento en la colocación de créditos entre empresas pequeñas y medianas de los rubros de proveeduría industrial y del sector comercial. En el centro norte, señalaron que la falta de vehículos nuevos restringió el otorgamiento de créditos automotrices. Además, las condiciones financieras desfavorables de varios clientes ocasionaron que se reforzaran las restricciones para otorgar crédito al consumo. Por el contrario, la actividad fue impulsada por un aumento en la demanda por servicios de coberturas cambiarias como consecuencia de episodios de volatilidad en el mercado de divisas. En el centro argumentaron que la expectativa de un menor crecimiento económico en el país incrementó el nivel de incertidumbre que percibieron las empresas, ocasionando que dejaran de utilizar sus líneas de crédito o contrataran nuevas. Sin embargo, relacionaron las variaciones positivas de su actividad con un incremento en el crédito solicitado por las empresas exportadoras y un aumento en la contratación de seguros de vida por parte de los hogares. Las fuentes consultadas en el sur indicaron que el alza en las tasas de interés, el aumento en las restricciones al otorgamiento del crédito de los propios intermediarios financieros y la incertidumbre acerca de la evolución de la pandemia inhibieron la solicitud de créditos en varios sectores. No obstante, el buen desempeño de las empresas de exportación y alimentarias ayudó a que incrementaran sus solicitudes de crédito, a la vez que creció el ahorro de los hogares, lo que fomentó la apertura de cuentas de inversión.

En lo correspondiente a los servicios inmobiliarios, en la región norte los contactos señalaron que continuó el dinamismo en la demanda por espacios industriales, al mismo tiempo que se anticiparon algunas operaciones inmobiliarias de vivienda de nivel medio y residencial como previsión ante la

expectativa de una subida de precios y costos de financiamiento en 2022. En contraste, destacaron que los incrementos en el precio de las viviendas y de las tasas de interés afectaron en cierta medida su demanda, mientras que la recuperación de los segmentos comercial y de oficinas siguió débil. En el centro norte, las fuentes consultadas reportaron el crecimiento sostenido en el segmento de vivienda media, que se vio favorecido por la mejora de las condiciones de financiamiento y, en general, porque continuó la preferencia de los consumidores por vivienda de menor valor. En contraste, mencionaron que el segmento residencial fue particularmente afectado por un aumento de los precios de insumos de construcción. Por su parte, los contactos empresariales del centro indicaron que continuó el arrendamiento de espacios industriales para el sector logístico en la Ciudad de México y para la industria alimentaria en Querétaro. No obstante, reportaron un desempeño mixto en la renta de oficinas, salones de fiestas, y espacios para conferencias, así como una disminución en la compra y renta de vivienda residencial. Los directivos consultados en el sur especificaron que las ventas comerciales de fin de año permitieron una ligera recuperación en la renta de locales, a la par que se incrementó el volumen de contratos de renta de vivienda. Por el contrario, identificaron una baja demanda en la compraventa de vivienda y una disminución en el valor de las operaciones dentro de la región.

En los servicios profesionales, corporativos y de apoyo a negocios, el principal factor que siguió influyendo a la baja en el desempeño de todas las regiones fueron los cambios en el marco regulatorio referente a la subcontratación laboral. Además, los directivos consultados en la región norte mencionaron que su demanda continuó debilitada tanto por los aumentos de los costos laborales, de los insumos, de la inflación en general y por los retrasos en la entrega de insumos que han frenado sus actividades y las de sus clientes. Por el contrario, las fuentes consultadas destacaron que la disminución de contagios permitió la reapertura de negocios y el relajamiento de las restricciones sanitarias durante la mayor parte del trimestre analizado. Por su parte, en el centro norte, las fuentes consultadas enfatizaron la disminución en las asesorías relacionadas con la gestión de trabajadores. Sin embargo, destacaron una mayor demanda de servicios legales para la

recuperación de carteras vencidas, y de sistemas para la administración de nóminas. Por su parte, las fuentes consultadas en la región centro indicaron que la falta de liquidez de algunos clientes y la operación sin suficientes ingresos de las empresas tras casi dos años de pandemia afectaron el desempeño de estos sectores. En contraste, señalaron que la percepción de un mejor control de la pandemia durante el cuarto trimestre permitió un incremento en la contratación de consultorías y de comedores industriales, a la vez que aumentó el interés de las empresas por contratar servicios de seguridad. En el sur, refirieron como principales limitantes la escasez de insumos que utilizan las empresas del sector, en especial los de importación, y el consecuente aumento en sus precios, así como la disminución en los ingresos de personas físicas que contrataron menos servicios de contabilidad. Por el contrario, las empresas desarrolladoras de software y los servicios legales relacionados con la regularización de trabajadores extranjeros en México exhibieron un mejor desempeño, como consecuencia de una mayor actividad en colegios y oficinas en el primer caso, y de las bajas restricciones de acceso al país, en el segundo.

Con respecto a los servicios educativos, en el norte, los directivos empresariales indicaron un aumento en su demanda a causa del regreso a la modalidad presencial a nivel universitario. No obstante, en todas las regiones, con excepción del centro norte, comentaron que las dificultades económicas que han padecido los hogares resultaron en una reducción de la matrícula en algunas escuelas, pues los alumnos decidieron interrumpir temporalmente sus estudios para incorporarse al mercado laboral. En las regiones centro norte y sur, destacaron como factores que contribuyeron a mantener la actividad las estrategias que implementaron de promoción y de apoyo financiero a los estudiantes. Adicionalmente, en el sur mencionaron que los alumnos se inscribieron con mayor frecuencia a actividades extracurriculares en modalidad a distancia. Sin embargo, en el centro norte aumentó la cartera vencida en el nivel básico y su demanda permaneció estancada por la modalidad híbrida de las clases. En el centro, aumentaron las reinscripciones en las escuelas privadas de nivel básico y medio, si bien con un ritmo lento y dificultades en la cobranza.

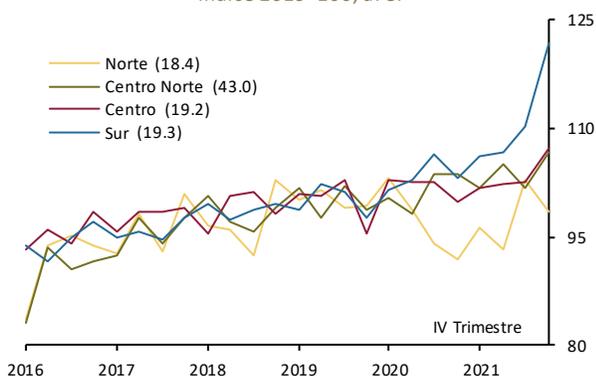
En relación con los servicios de salud, los directivos consultados en todas las regiones comentaron que muchos pacientes continuaron extremando precauciones y limitando sus visitas, como resultado también de una disminución en los ingresos de los hogares. No obstante, en todas las regiones, con excepción del centro norte, enfatizaron que la atención programada, como cirugías estéticas y revisiones médicas rutinarias, tendió a regularizarse, sobre todo a partir de la reducción de contagios registrados durante la mayor parte del trimestre. Por su parte, en el centro norte, aumentó la oferta de especialidades médicas y se normalizó el abasto de medicamentos especializados. En contraste, en las regiones centrales se redujeron notablemente los ingresos de los hospitales privados especializados en la atención de COVID-19.

Las fuentes consultadas en los servicios de esparcimiento y de preparación de alimentos y bebidas, en todas las regiones, coincidieron en que la mejora en el control de la pandemia durante los primeros meses del periodo les permitió mantener un nivel constante de aforo y horario, tener más actividades dentro de los establecimientos, inaugurar nuevos locales, y aumentar el promedio de venta por comensal. En el centro norte, reportaron incluso un nivel de actividad comparable al que observaban antes de la emergencia sanitaria. No obstante, los directivos entrevistados en todas las regiones comentaron que si bien mejoró la confianza de los consumidores para asistir a restaurantes y a lugares de entretenimiento, aún se resistieron a asistir a espacios concurridos, lo cual se acentuó al final del trimestre por la expectativa de aumentos en los contagios. Adicionalmente, mencionaron que otros factores limitantes del sector fueron la reducción en los márgenes de utilidad por el incremento en los precios de los insumos, y que los hogares continuaron resintiendo los efectos económicos de la pandemia, lo cual ocasionó una débil recuperación de su consumo.

1.2.7 Sector Agropecuario

Durante el cuarto trimestre de 2021, la actividad agropecuaria, medida con el Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR), exhibió una expansión en las regiones centrales y, especialmente, en el sur. En contraste, el norte mostró una disminución, después del importante crecimiento registrado durante el trimestre previo (Gráfica 19).

Gráfica 19
Índice de Producción Agropecuaria Regional
Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al indicador de producción agropecuaria nacional para 2020.

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.

Respecto de la producción agrícola, se observó un aumento en los volúmenes de cosechas de industriales y forrajes en todas las regiones del país, excepto en el norte. En el sur, las fuentes consultadas destacaron la mayor producción de agave asociada al crecimiento de la demanda de mezcal en mercados internacionales, resaltando el japonés. En el cultivo del sorgo, señalaron la menor incidencia de la plaga del pulgón, la cual había afectado significativamente en ciclos previos. A su vez, los elevados precios del café procesado a nivel global impulsaron su recolección en la región. Con relación a las regiones centrales, la producción de forrajes fue beneficiada por adecuadas condiciones climáticas y la expansión de las actividades pecuarias que incidieron en el crecimiento de su demanda. Específicamente, en el centro norte se registraron mayores cosechas de maíz y sorgo forrajero, y, en el centro, de maíz forrajero y alfalfa verde. En adición a lo anterior, en el centro, citaron la mayor superficie de agricultura

por contrato, particularmente para producir materias primas para la elaboración de cerveza y tequila. Por su parte, la contracción registrada en el norte fue atribuida a menores rendimientos en la producción de maíz forrajero de temporal en los estados de Sonora y Chihuahua, ello como consecuencia de la sequía registrada al inicio de su ciclo productivo durante el segundo trimestre de 2021.

La producción de cereales, leguminosas y oleaginosas creció en las regiones centrales y el norte, mientras que se contrajo en el sur. En las regiones centrales, los directivos lo atribuyeron al efecto positivo de la buena temporada de lluvias sobre la producción de maíz grano correspondiente al ciclo primavera-verano. Adicionalmente, dicha condición climática impulsó la producción de frijol en el centro norte. A su vez, en el norte, destacó un mayor avance de las cosechas de maíz en Chihuahua, y de frijol en Sonora, correspondientes al ciclo primavera-verano 2021. En el centro, también subrayaron el efecto positivo de la expansión de la industria alimentaria sobre la demanda de este tipo de productos. En contraste, la menor producción registrada en el sur estuvo influida por un exceso de lluvias en el mes de noviembre, asociado al frente frío número nueve, que dañó las cosechas de productos sensibles a la elevada humedad como el ajonjolí.

En cuanto a la producción de frutas, hortalizas, tubérculos y ornamentales, esta registró una caída en las regiones centro norte y sur, y una expansión en las regiones centro y norte. Al respecto, directivos de las regiones que experimentaron una contracción refirieron un alza en los costos de fertilizantes, lo que redujo la superficie sembrada de productos como zarzamora en el centro norte, y de papa en el sur. Asimismo, en la región sur, mencionaron la menor producción de naranja, lo cual asociaron al deterioro de las huertas por la sequía que experimentó la zona norte de Veracruz en diferentes momentos de los años 2019 y 2020. Por su parte, la expansión registrada en las regiones norte y centro se atribuyó, según las fuentes entrevistadas, a mayores exportaciones a Estados Unidos, en particular de productos como calabacita y pepino, en la primera, y brócoli, tomate y cebolla en la segunda. En esta última región, el crecimiento también fue atribuido al aumento de la superficie agrícola bajo invernadero de los últimos años.

La producción pecuaria tuvo una expansión en todas las regiones del país. En las regiones norte y centrales, los directivos atribuyeron el buen desempeño del sector al dinamismo de las exportaciones de carne de res hacia Estados Unidos. Las fuentes consultadas también destacaron, en el norte, una mayor producción de carne de bovino y, en el centro, de porcino, ambas derivadas de la reactivación de eventos sociales y de la actividad restaurantera. Asimismo, en el centro, mencionaron que la recuperación del ingreso de las familias contribuyó a las ventas del sector. En el centro norte, productores avícolas, especialmente de huevo, destacaron que, pese a los aumentos en los precios de sus insumos, conservaron precios de venta competitivos respecto a las carnes rojas, lo que favoreció su consumo. Por su parte, en el sur, refirieron que el incremento en el precio de la carne de pollo y de cerdo impulsó la producción avícola y porcícola, en un contexto caracterizado por la ausencia de problemas zoonosarios y cierta mejoría en la evolución reciente de los costos de algunos insumos como pasta de soya y maíz amarillo. Lo anterior, en opinión de las fuentes consultadas, apoyó la demanda que enfrentan los productores de ganado bovino al disminuir su precio relativo al de otros productos cárnicos. Asimismo, mencionaron una mayor provisión de pastos forrajeros y agua, lo cual asociaron al favorable ciclo de lluvias del verano pasado.

1.3 Otros Indicadores

1.3.1 Financiamiento

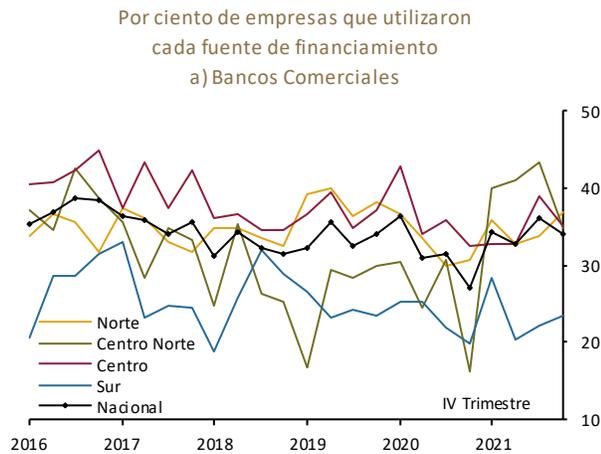
De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (EECMC) que llevó a cabo el Banco de México⁴ durante el cuarto trimestre de 2021, el porcentaje de empresas que indicó haber utilizado crédito de la banca comercial para financiar sus actividades mostró una reducción en el centro norte y el centro, mientras que aumentó en el norte y el sur (Gráfica 20a). Por su parte, el porcentaje de empresas que mencionó haber recurrido al financiamiento por medio de proveedores disminuyó en todas las regiones, en particular en la región centro (Gráfica 20b). Asimismo, el porcentaje de empresas que señaló haber utilizado recursos propios como fuente de financiamiento se incrementó notablemente en el centro, en tanto que se redujo en el resto de las regiones (Gráfica 20c).

En el cuarto trimestre de 2021, el crédito vigente de la banca comercial a las empresas privadas no financieras continuó contrayéndose a tasa anual en las regiones centrales y el sur, aunque a un menor ritmo que el trimestre anterior (Gráfica 21). Esta reducción reflejó la disminución del financiamiento en todos los sectores, excepto el agropecuario en el centro norte y el sur, y los servicios en la primera región. En contraste, en el norte se observó una ligera expansión a tasa anual asociada a un incremento del financiamiento bancario en el sector industrial (Gráfica 22).

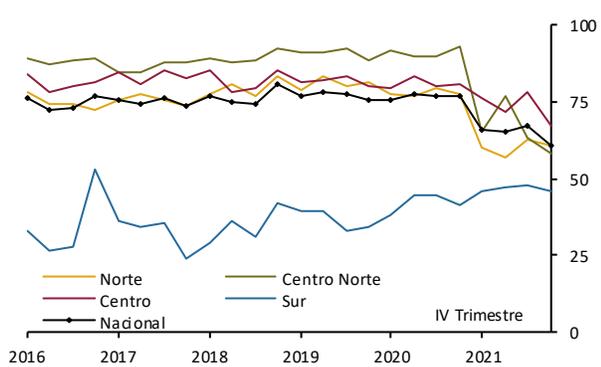
⁴ Véase Comunicado de Prensa sobre la “Evolución trimestral del financiamiento a las empresas durante el trimestre octubre - diciembre

de 2021” publicado en la página web del Banco de México el 17 de febrero de 2022.

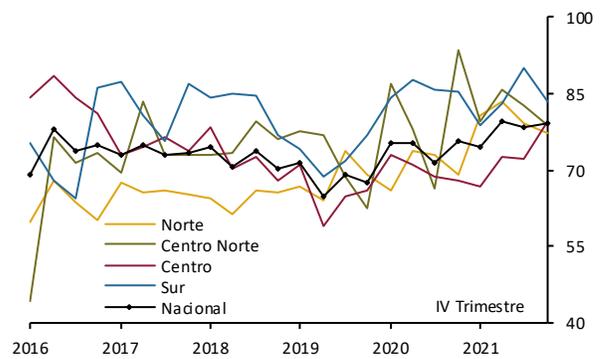
Gráfica 20
Fuentes de Financiación Utilizadas por las Empresas en el Trimestre
 Por ciento de empresas que utilizaron cada fuente de financiamiento



b) Proveedores

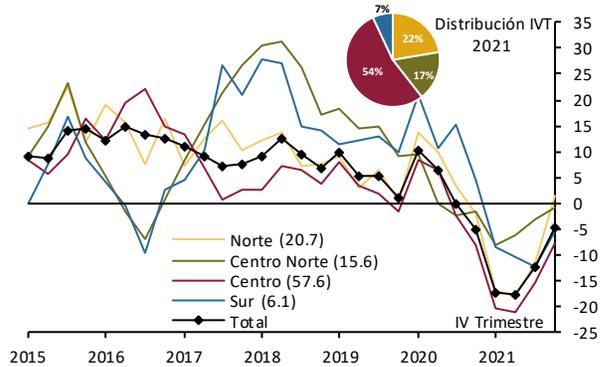


c) Recursos Propios



Fuente: Banco de México.

Gráfica 21
Crédito Vigente de la Banca Comercial a las Empresas Privadas No Financieras^{1/}
 Variación real anual en por ciento

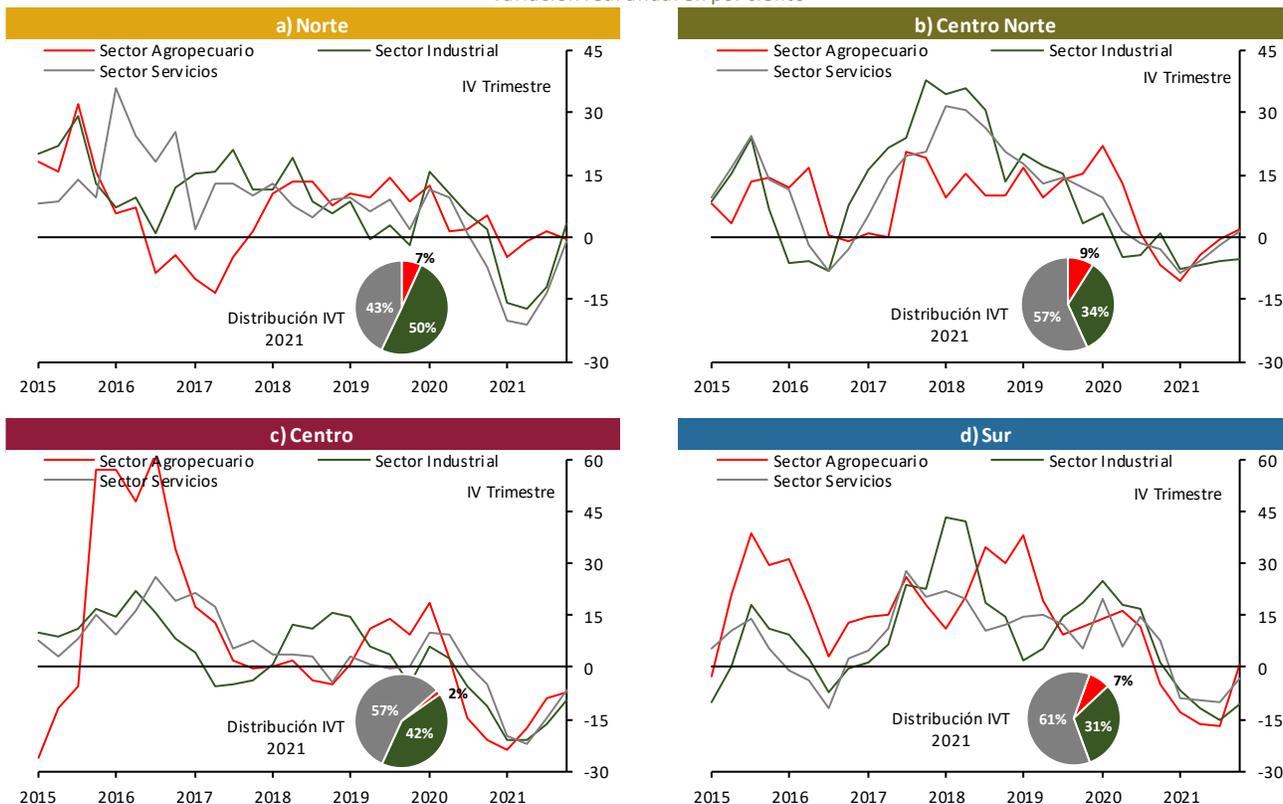


Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al crédito vigente de la banca comercial nacional para 2019.

^{1/} Excluye a las sofoμες reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros. Las cifras para el cálculo de la variación real anual no están corregidas por efectos de variaciones en el tipo de cambio.

Fuente: Banco de México.

Gráfica 22
Crédito Vigente de la Banca Comercial a las Empresas Privadas No Financieras por Sector de Actividad
 Variación real anual en por ciento



Fuente: Banco de México.

1.3.2 Mercado Laboral Regional

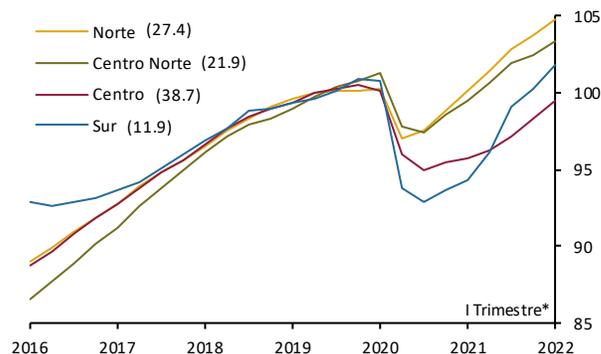
En el cuarto trimestre de 2021, diversos indicadores del mercado laboral continuaron exhibiendo cierta mejoría respecto del tercer trimestre, si bien persistieron afectaciones a dicho mercado y cierta heterogeneidad entre los sectores de actividad.

El número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó exhibiendo una recuperación en todas las regiones durante el cuarto trimestre y principios de 2022. Sin embargo, en el centro este indicador permaneció por debajo de los niveles observados previo al inicio de la pandemia (Gráfica 23). En particular, con cifras desestacionalizadas, en el centro el indicador se ubicó en febrero de 2022 en un nivel 0.7% por debajo del registrado en febrero de 2020. En cambio, en el norte, centro norte y sur ya se encuentra 4.7, 1.8 y 0.4% por arriba de dicho nivel, en ese orden. Con ello, a nivel nacional se ubicó en ese mes 1.4% por arriba del nivel observado en febrero de 2020.

Durante el periodo octubre-diciembre, el aumento en el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS en todas las regiones se atribuyó fundamentalmente a la expansión del empleo formal de los servicios en las regiones norte y sur, de las manufacturas en el centro norte y centro, así como del comercio y la construcción en esta última región y en el sur. Posteriormente, el aumento durante el periodo enero-febrero de 2022 reflejó, principalmente, una expansión en el nivel de empleo formal de los servicios en todas las regiones, así como de las manufacturas en el norte y el centro norte, y de la construcción en el sur (Gráficas 24 y 25).

Gráfica 23

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



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

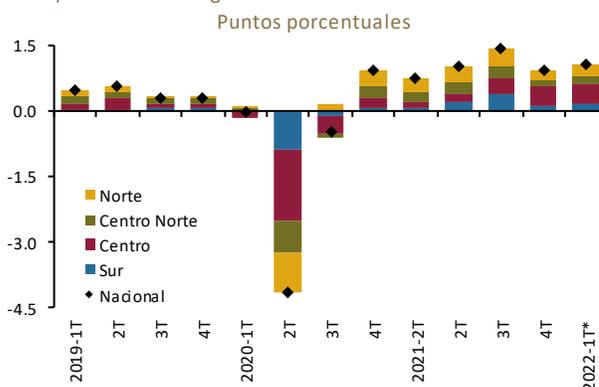
*/ Datos a febrero de 2022.

^{1/} Permanentes y eventuales urbanos.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al total de puestos de trabajo afiliados al IMSS del país para 2020.

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

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS, a. e. ^{1/}
b) Contribución regional a la variación trimestral nacional



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Datos a febrero de 2022.

^{1/} Permanentes y eventuales urbanos.

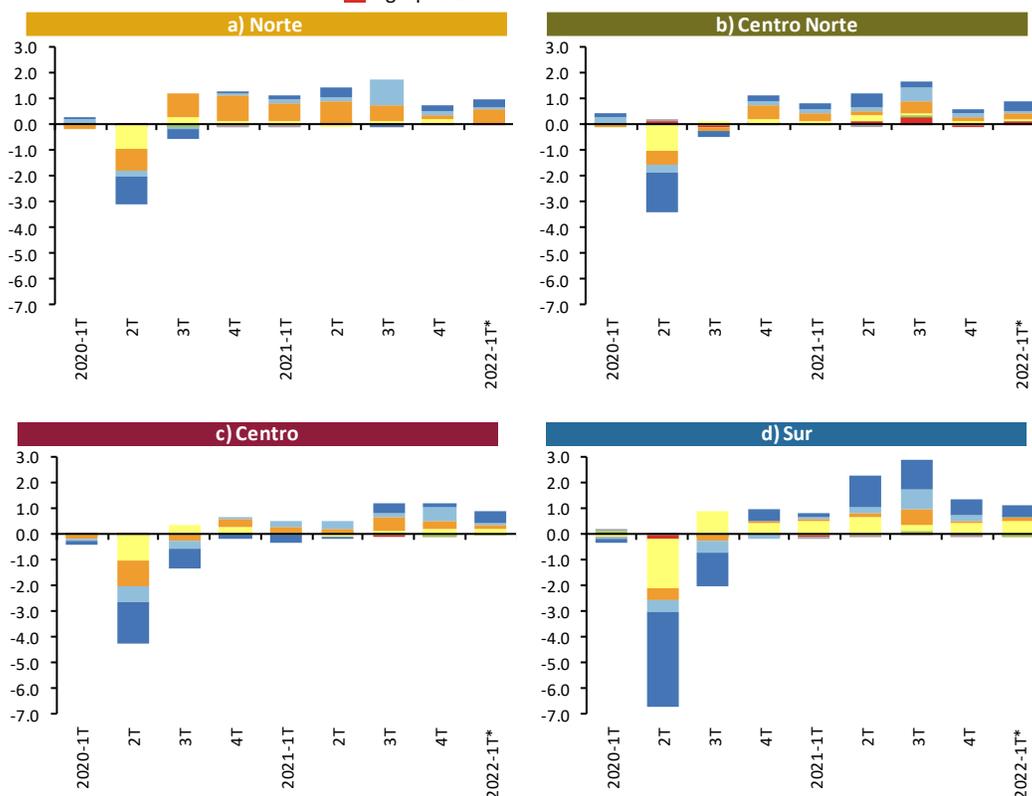
Nota: En el panel a), entre paréntesis se presenta la contribución de la región al total de puestos de trabajo afiliados al IMSS del país para 2020.

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

Gráfica 24
Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS por Región, a. e.

Contribución sectorial a la variación trimestral
 Puntos porcentuales

- Servicios
- Comercio
- Manufacturas
- Construcción
- Elec. y Agua
- Minería
- Agropecuario



a.e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Datos a febrero de 2022.

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

Cuadro 2
Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS por Actividad Económica, a. e.

a) Variación Trimestral										
	Nacional		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	<u>3T-21</u>	<u>4T-21</u>								
Total	1.4	0.9	1.4	0.9	1.3	0.5	1.0	1.2	3.2	1.1
Agropecuario	1.7	-0.5	0.0	1.4	4.1	-1.4	-2.3	-0.6	1.2	-0.4
Minería	3.3	1.4	1.3	2.1	1.6	1.4	6.1	-2.2	9.2	3.2
Elec. y Agua	1.3	0.4	1.8	0.9	0.3	0.2	2.2	0.5	0.7	-0.4
Construcción	1.4	2.6	1.1	1.9	1.6	1.2	1.2	3.3	2.1	3.9
Manufacturas	2.0	0.7	1.6	0.4	1.7	0.9	2.2	1.0	5.6	0.8
Comercio	2.8	1.4	5.8	0.8	3.0	0.5	0.7	2.5	3.3	0.9
Servicios	0.7	0.7	-0.4	1.0	0.4	0.4	0.9	0.4	2.4	1.3

b) Contribución Sectorial a la Variación Trimestral Regional										
	Nacional		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	<u>3T-21</u>	<u>4T-21</u>								
Total	1.4	0.9	1.4	0.9	1.3	0.5	1.0	1.2	3.2	1.1
Agropecuario	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.0
Minería	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Elec. y Agua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Construcción	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4
Manufacturas	0.6	0.2	0.7	0.2	0.4	0.2	0.6	0.3	0.6	0.1
Comercio	0.6	0.3	1.0	0.1	0.6	0.1	0.1	0.5	0.8	0.2
Servicios	0.3	0.3	-0.1	0.3	0.2	0.2	0.4	0.2	1.2	0.6
Dif. Estadística	-0.2	0.0	-0.2	0.1	-0.4	0.0	-0.1	0.0	0.3	-0.2

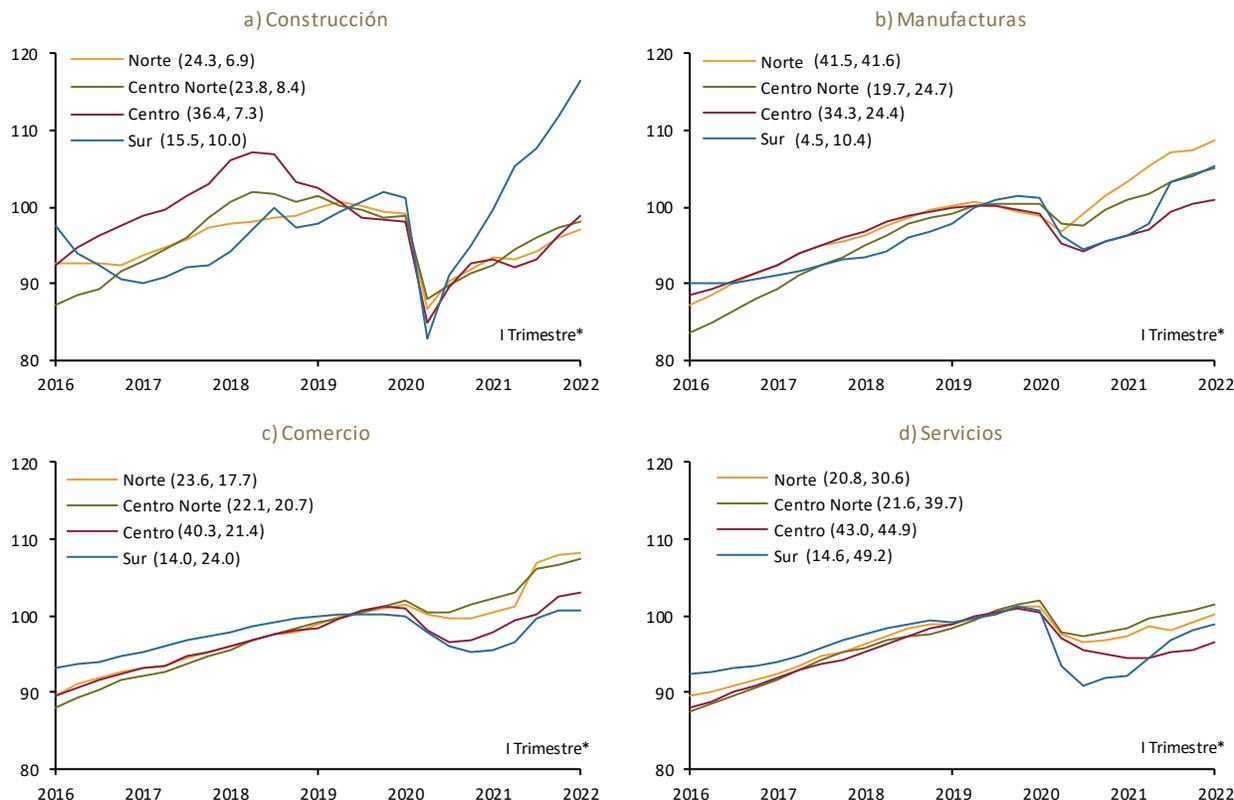
c) Como Porcentaje del Nivel de Febrero de 2020										
	Nacional		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	<u>3T-21</u>	<u>4T-21</u>								
Total	99.2	100.1	102.5	103.4	100.3	100.8	96.9	98.0	97.5	98.6
Agropecuario	102.0	101.6	95.7	97.1	106.3	104.9	104.1	103.5	96.5	96.2
Minería	100.2	101.7	95.9	97.8	101.6	103.0	107.5	105.1	101.3	104.6
Elec. y Agua	100.7	101.1	101.5	102.4	102.1	102.3	100.9	101.4	98.0	97.6
Construcción	96.6	99.1	94.4	96.1	96.5	97.6	94.6	97.7	104.7	108.8
Manufacturas	103.8	104.6	108.0	108.4	102.5	103.4	100.0	101.0	101.9	102.7
Comercio	101.7	103.1	105.4	106.3	104.0	104.5	98.9	101.4	99.8	100.7
Servicios	95.7	96.3	96.8	97.7	97.7	98.1	94.6	94.9	94.5	95.8

a.e. / Cifras con ajuste estacional.

% Es la diferencia entre el total y la suma de los sectores ajustados por estacionalidad.

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

Gráfica 25
Número de Puestos Afiliados al IMSS por Región
 Índice 2019=100, a. e.



a.e. / Cifras con ajuste estacional.

*/ Datos a febrero de 2022.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución de la región al total de puestos de trabajo afiliados al IMSS de cada sector y la contribución del sector al empleo total de la región, en ese orden para 2020.

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

Entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021, la ocupación total se incrementó en 0.8 millones de personas, crecimiento ligeramente mayor al de 0.6 millones de personas del trimestre previo. Así, en el cuarto trimestre de 2021 la población ocupada se ubicó en 56.6 millones de personas, cifra superior a la de 55.1 millones registrada en el primer trimestre de 2020. A nivel regional, la población ocupada aumentó en 0.1, 0.2, 0.3 y 0.2 millones de personas con relación al trimestre previo en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente. De esta forma, la población ocupada en todas las regiones permaneció por arriba de los niveles observados en el primer trimestre de 2020 (Gráfica 26).

Respecto de la población económicamente activa (PEA), a nivel nacional esta aumentó 0.5 millones de personas entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021, alcanzando un nivel 3.1% superior al del primer

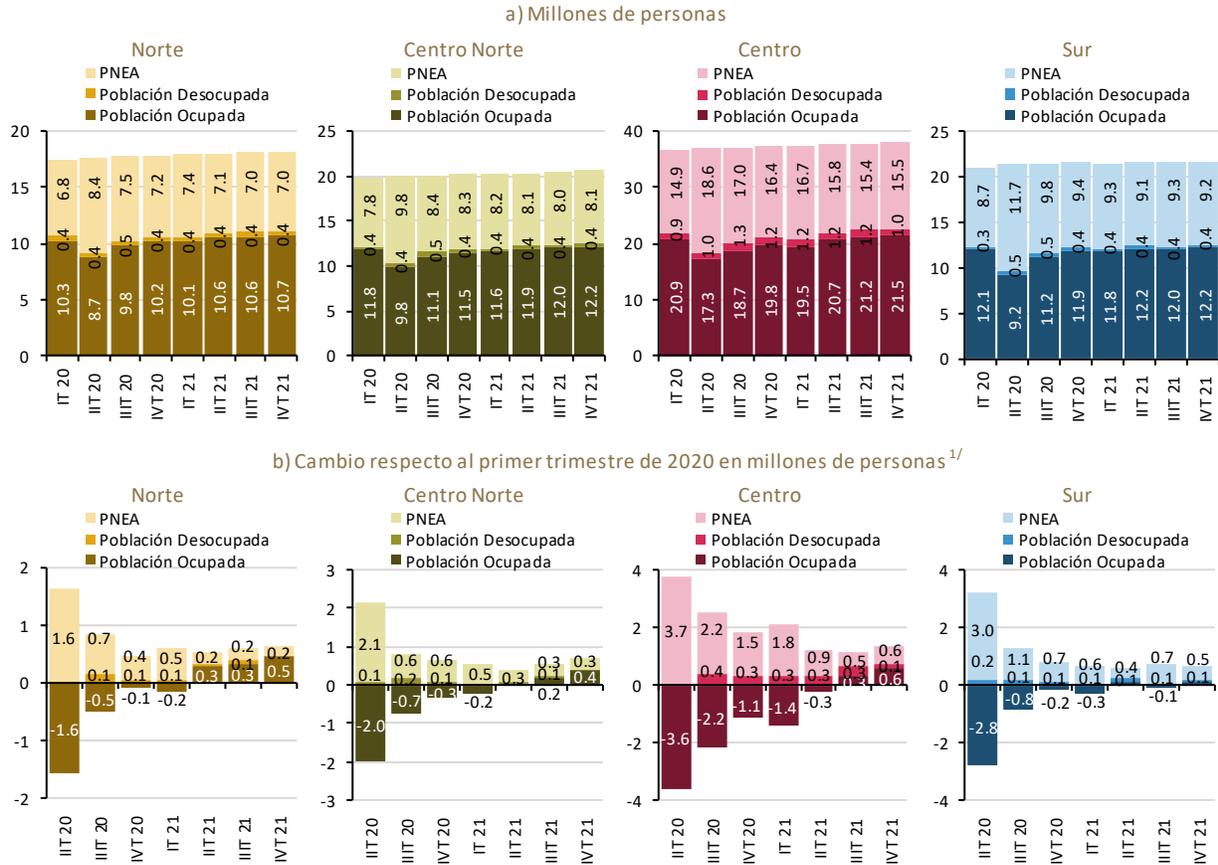
trimestre de 2020. A nivel regional, con datos al cuarto trimestre de 2021, la PEA en las regiones norte, centro norte, centro y sur aumentó 0.1, 0.2, 0.1 y 0.2 millones de personas en comparación con el trimestre previo, respectivamente. Así, la PEA en todas las regiones continúa ubicándose en niveles superiores a los del primer trimestre de 2020.

En el centro y en el sur la tasa de desocupación continuó disminuyendo en el trimestre que se reporta, con cifras ajustadas por estacionalidad, mientras que en el norte y en el centro norte se mantuvo en niveles similares a los del trimestre previo. Por su parte, la tasa de participación y la razón de ocupación a población en edad de trabajar registraron un incremento en todas las regiones, principalmente en el sur, en donde estos indicadores habían presentado un debilitamiento en el trimestre anterior (Gráfica 27). Finalmente, la tasa de

informalidad laboral se redujo en las regiones centrales, mientras que en el norte se mantuvo prácticamente sin cambio y en el sur presentó un

incremento, manteniéndose en esta última región en un nivel superior al observado durante el primer trimestre de 2020 (Gráfica 28).

Gráfica 26
Población No Económicamente Activa (PNEA),
Población Ocupada y Desocupada

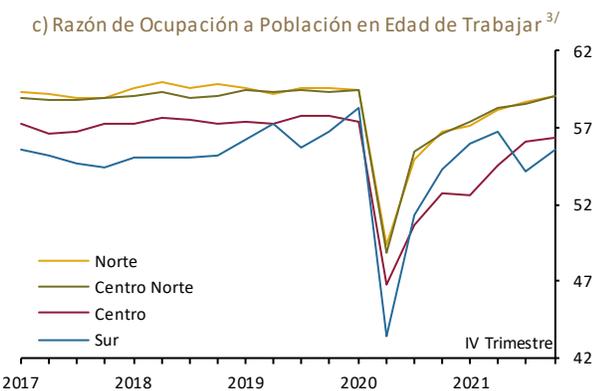
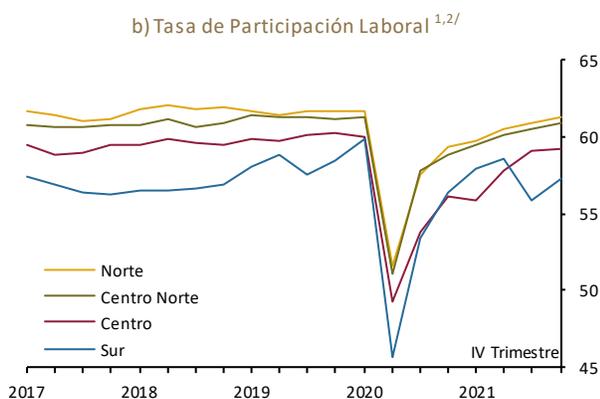
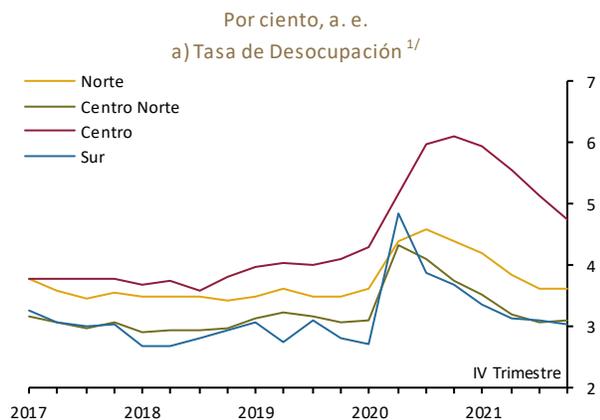


^{1/} En ciertos casos el cambio respecto al primer trimestre de 2020 puede tener alguna discrepancia con la diferencia de las cifras presentadas en el panel a) por efectos de redondeo.

Nota: La población no económicamente activa (PNEA) incluye a las personas de 15 y más años de edad que en la semana de referencia únicamente realizaron actividades no económicas y no buscaron trabajo.

Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI. Los datos del primer trimestre de 2020 corresponden a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), las del segundo corresponden a los indicadores laborales para las entidades federativas de México con estimación por modelos estadísticos del INEGI y a partir del tercer trimestre de 2020 a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo Nueva Edición (ENOE^N).

Gráfica 27
Indicadores del Mercado Laboral



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

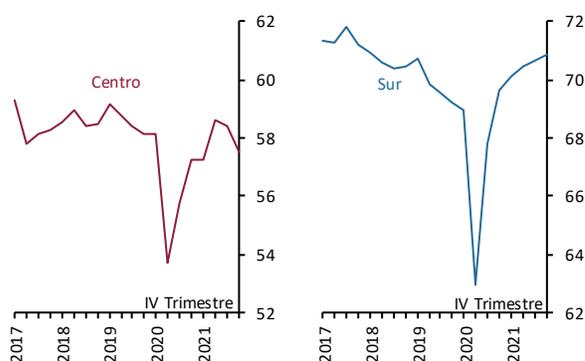
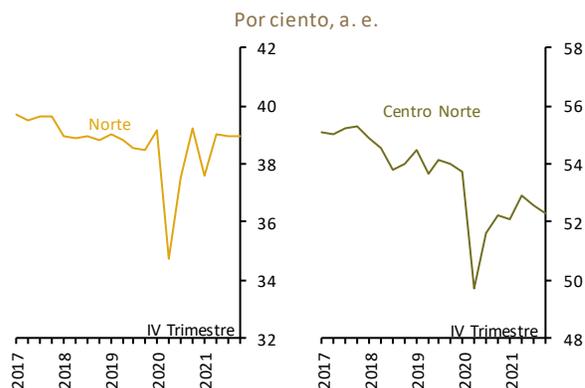
^{1/} Se actualizaron las cifras del primer trimestre de 2018 al primer trimestre de 2019 derivado de la publicación de resultados del Censo de Población y Vivienda 2020, y la actualización en las estimaciones trimestrales de población que genera el Marco de Muestreo de Viviendas del INEGI.

^{2/} Porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA) respecto de la de 15 y más años de edad.

^{3/} Porcentaje de la población de 15 y más años de edad.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) hasta el primer trimestre de 2020, el dato del segundo trimestre de 2020 corresponde a los indicadores laborales para las entidades federativas de México con estimación por modelos estadísticos del INEGI y a partir del tercero de 2020 corresponden a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE^N).

Gráfica 28
Tasa de Informalidad Laboral ^{1,2/}



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

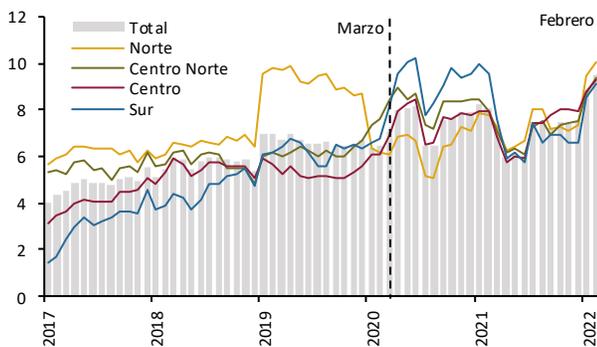
^{1/} Incluye a los trabajadores que se emplean en el sector informal, que laboran sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas y a los que están ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia.

^{2/} Se actualizaron las cifras del primer trimestre de 2018 al primer trimestre de 2019 derivado de la publicación de resultados del Censo de Población y Vivienda 2020, y la actualización en las estimaciones trimestrales de población que genera el Marco de Muestreo de Viviendas del INEGI.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) hasta el primer trimestre de 2020, el dato del segundo trimestre de 2020 corresponde a los indicadores laborales para las entidades federativas de México con estimación por modelos estadísticos del INEGI y a partir del tercero de 2020 corresponden a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE^N).

Durante el cuarto trimestre de 2021 el salario base de cotización (SBC) promedio asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS presentó un incremento anual de 7.5% a nivel nacional, cifra similar al 7.4% registrado el trimestre anterior. En febrero de 2022, este indicador exhibió una variación anual de 9.5%, influido por el incremento al salario mínimo a nivel nacional de 22% que entró en vigor el primer día del año. El norte fue la región que presentó el mayor crecimiento anual con 10.1%, mientras que el centro norte, centro y sur mostraron alzas anuales de 9.4, 9.3 y 9.1%, respectivamente (Gráfica 29).

Gráfica 29
Salario Diario Nominal Asociado a los
Trabajadores Asegurados al IMSS
 Variación anual en por ciento

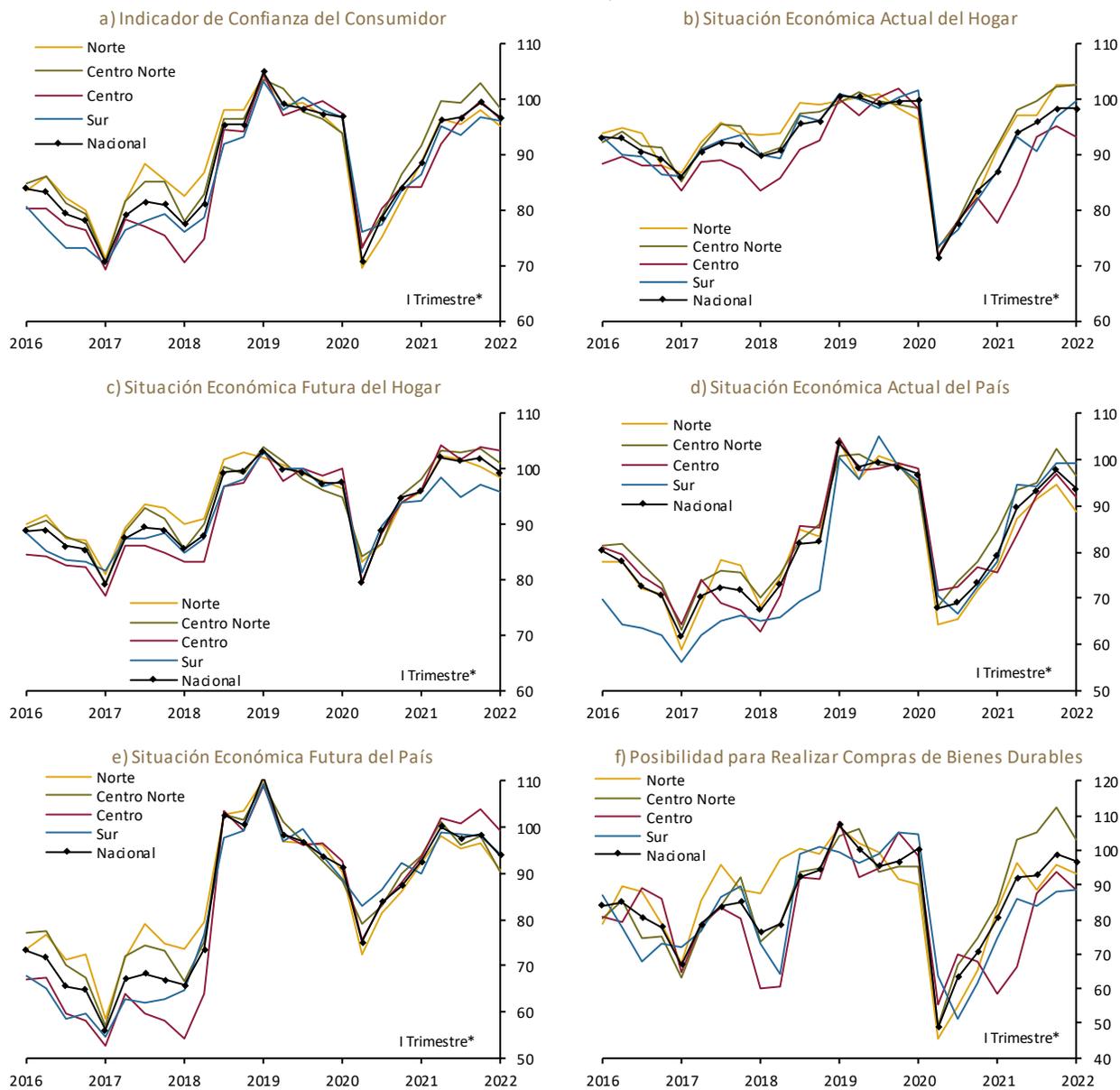


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del IMSS.

1.3.3 Confianza de los Consumidores

El indicador de la confianza del consumidor presentó cierto aumento en el cuarto trimestre de 2021 en todas las regiones (Gráfica 30a). La evolución del indicador en ese trimestre reflejó el incremento de todos los componentes que integran el indicador, con excepción de los relacionados con la situación económica futura del hogar en el norte y la situación económica futura del país en el sur (Gráfica 30b a Gráfica 30f). Posteriormente, en el periodo enero-febrero de 2022, la confianza de los consumidores exhibió una disminución en todas las regiones. No obstante, en la región centro norte este indicador se ubicó en febrero de 2022 por arriba del nivel registrado en febrero de 2020.

Gráfica 30
Indicador y Componentes de Confianza del Consumidor
 Índice 2019=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

* / Datos a febrero de 2022.

Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor (ENCO) del INEGI y del Banco de México. La información de abril a julio de 2020 corresponde a la Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO). El dato del primer trimestre de 2022 corresponde al promedio de los meses de enero y febrero.

2. Inflación Regional

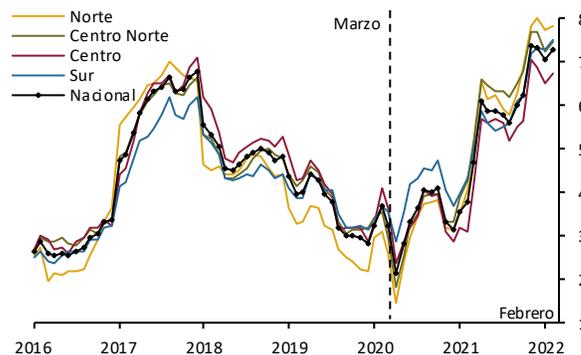
La inflación ha seguido presionada por diversos choques relacionados con la pandemia de COVID-19, los cuales han sido más profundos y duraderos de lo esperado, llevando a la inflación a mantenerse en niveles elevados. Entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021, la inflación general anual a nivel nacional pasó de un promedio de 5.80 a uno de 6.99%, ubicándose en 7.28% en febrero de 2022.

La oferta de bienes y servicios a nivel global continuó siendo afectada por las disrupciones en las cadenas de producción y de suministro, y por el encarecimiento de los insumos. Al mismo tiempo, la demanda de mercancías ha aumentado, al presentarse una reasignación del gasto de los hogares de los servicios hacia estas, en un contexto internacional de recuperación económica impulsada por programas de importantes estímulos económicos en países desarrollados. Adicionalmente, dicha recuperación económica ha presionado las referencias internacionales de los energéticos, en un entorno de bajos niveles de inventarios y de inversión en ese sector. Asimismo, a la inflación de los servicios también ha contribuido la reapertura de estas actividades y el incremento en la demanda que enfrentan, la cual había estado contenida por varios meses y que se ha visto beneficiada por los avances en las campañas de vacunación.

El resultado de todo lo anterior ha sido un desbalance entre oferta y demanda en distintos mercados, mismo que persiste debido al lento restablecimiento de los canales de distribución y la baja flexibilidad de la producción y, más recientemente, debido a la propagación de la variante ómicron del virus causante de COVID-19. En este contexto, tanto la inflación subyacente, como la no subyacente aumentaron entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021. En el caso de la subyacente, esta se situó en febrero de 2022 en 6.59%, acumulando quince meses consecutivos con aumentos en su variación anual, reflejo de mayores niveles de inflación tanto de mercancías, como de servicios. La inflación no subyacente, por su parte, se ha visto influida por las elevadas variaciones anuales de los precios de los energéticos y de los productos agropecuarios, registrando 9.34% en febrero.

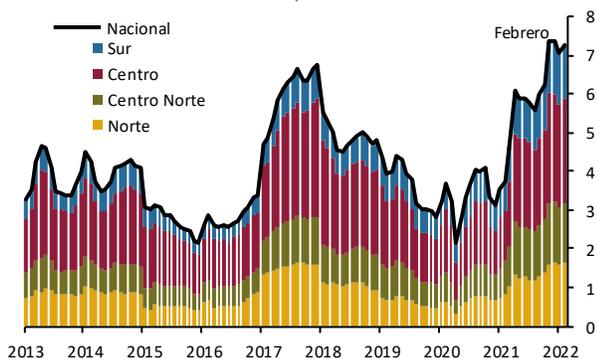
Afectada por la diversidad, profundidad y duración de los choques derivados de la pandemia de COVID-19, la inflación anual de todas las regiones aumentó entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021. En particular, entre los trimestres mencionados, la inflación anual promedio de la región norte, centro norte, norte y sur pasó de 6.01, 6.36, 5.43 y 5.76% a 7.58, 7.39, 6.51 y 6.93%. En febrero de 2022, este indicador se mantuvo en niveles elevados, registrando 7.86, 7.49, 6.75 y 7.54%, respectivamente (Gráficas 31 y 32), destacando los niveles más altos de la región norte. Este comportamiento estuvo sostenido por el aumento que siguió presentando la inflación subyacente en todas las regiones durante el cuarto trimestre de 2021 y en lo que va de 2022. Asimismo, la inflación no subyacente en todas las regiones aumentó entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021, influida por el incremento en la inflación de los productos agropecuarios y por los elevados niveles que continuó registrando la de los energéticos. No obstante, desde diciembre la inflación de los energéticos comenzó a reducirse en todas las regiones, restando presión a la inflación no subyacente, si bien continúa en niveles elevados.

Gráfica 31
Inflación General Anual por Región
Cifras en por ciento



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

Gráfica 32
Incidencias a la Inflación General Anual Nacional
 Cifras en por ciento



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

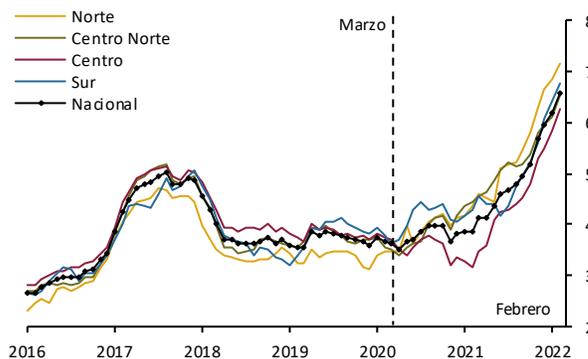
2.1 Inflación Subyacente

La inflación subyacente anual en todas las regiones continuó siendo afectada por diversos choques derivados de la pandemia de COVID-19, de tal manera que siguió aumentando en el cuarto trimestre de 2021 y lo que va de 2022. En particular, este indicador para la región norte, centro norte, centro y sur pasó de 5.29, 5.17, 4.38 y 4.70% en el tercer trimestre de 2021 a 6.27, 5.71, 5.20 y 5.63% en el cuarto, alcanzando 7.14, 6.53, 6.27 y 6.77%, respectivamente, en febrero de 2022 (Gráfica 33). Estos niveles son los más elevados para la región norte desde febrero de 2001, para la centro norte desde julio de 2001, para la centro desde junio de 2001 y para la sur desde noviembre de 2001. Destacan los niveles más elevados que presenta la inflación subyacente de la región norte, producto de una inflación más alta tanto de mercancías como de servicios.

La Gráfica 34 presenta la media móvil de tres observaciones de las variaciones mensuales ajustadas por estacionalidad y anualizadas del índice subyacente para cada región. A diferencia de las variaciones anuales, las variaciones mensuales ajustadas por estacionalidad no están afectadas por efectos base de comparación, lo cual permite analizar

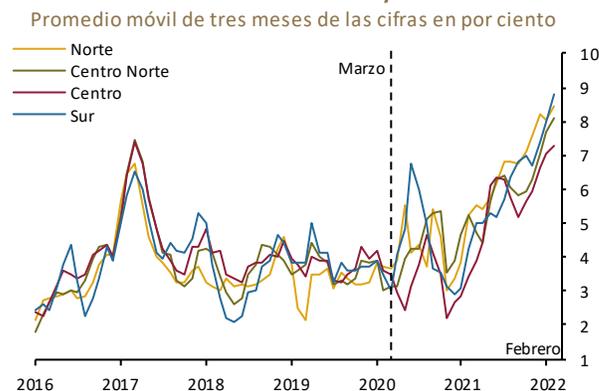
con mayor claridad los efectos de los choques recientes sobre la inflación. Así, reflejo de las presiones asociadas a la pandemia que siguen afectando los precios de la inflación subyacente, la media móvil de las variaciones mensuales de todas las regiones se sitúa en niveles elevados. En febrero de 2022, la media móvil de la región norte y de la sur se ubicó en 8.46 y 8.78%, respectivamente, mientras que la de la región centro norte y centro registró 8.10 y 7.28%, respectivamente.

Gráfica 33
Inflación Subyacente Anual por Región
 Cifras en por ciento



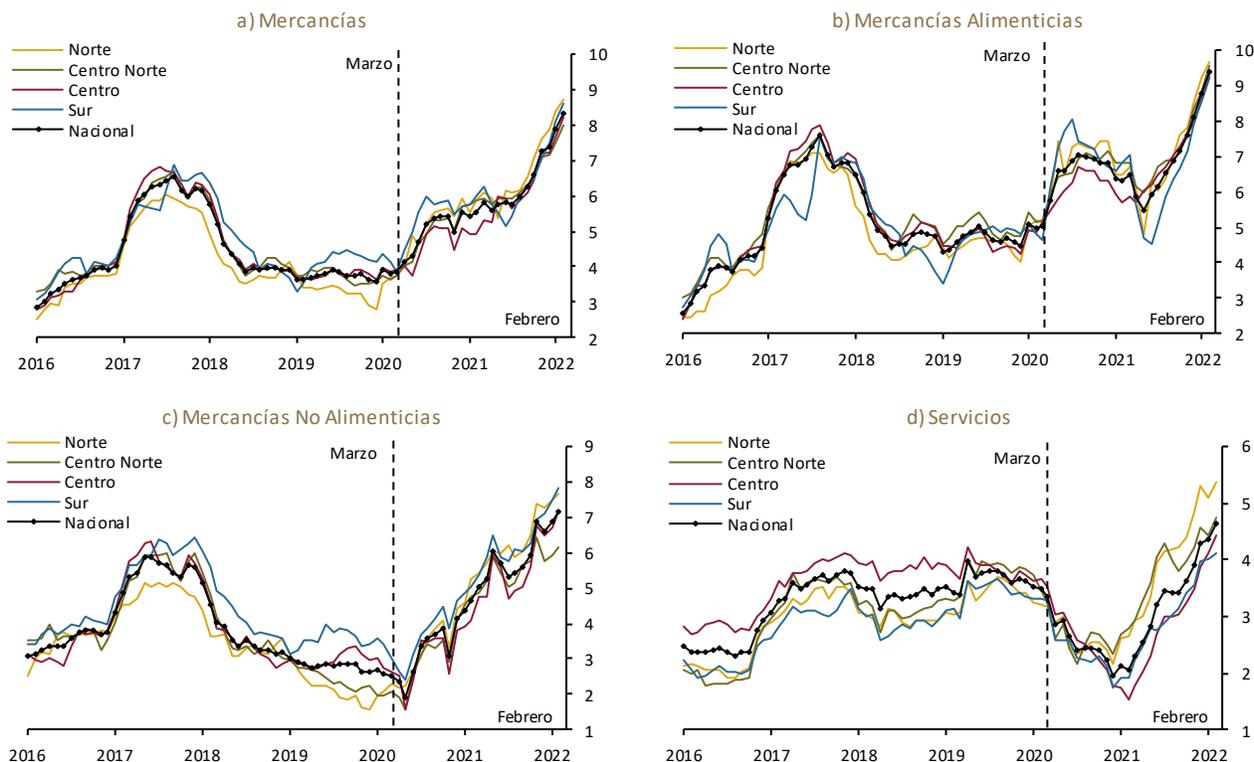
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Gráfica 34
Variación Mensual Desestacionalizada
Anualizada del Índice Subyacente



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

Gráfica 35
Inflación Subyacente Anual por Rubro y Región
 Cifras en por ciento



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

Presionada por los choques mencionados, la inflación anual de las mercancías continuó aumentando en el trimestre de referencia e inicios de 2022, alcanzando en febrero niveles de 8.70, 7.99, 8.21 y 8.59% en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 35a). En todas las regiones, la inflación anual de las mercancías alimenticias siguió exhibiendo una clara trayectoria al alza en el cuarto trimestre, comportamiento que continuó en febrero de 2022, situándose en niveles superiores a 9% en todas las regiones. La inflación anual de las mercancías no alimenticias también siguió presionada y mantuvo una tendencia creciente en todas las regiones, registrando en febrero de 2022 niveles de 7.67, 6.14, 7.14 y 7.80% en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente (Gráfica 35b y Gráfica 35c).

En todas las regiones, la inflación anual promedio de los servicios aumentó entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021, manteniéndose en febrero de 2022 en niveles elevados de 5.36, 4.75, 4.42 y 4.13% en las regiones norte, centro norte, centro y sur, respectivamente, los cuales resultaron superiores a los observados en el último trimestre de 2021 (Gráfica 35d). Este comportamiento reflejó la reapertura de sus actividades y el incremento en la demanda que enfrentan, la cual había estado contenida por varios meses, favorecida además por el avance de las campañas de vacunación. Adicionalmente, los negocios han incurrido en mayores costos de operación para cumplir con las precauciones requeridas para evitar contagios. En particular, la inflación anual promedio del rubro de servicios distintos a educación y vivienda también se

incrementó entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021, situándose en las regiones norte, centro norte, centro y sur en niveles de 7.08, 6.68, 6.50 y 6.28%, respectivamente, en febrero de 2022. Por su parte, la inflación anual de los precios de los rubros de vivienda y de educación ha continuado aumentando. En el primer caso, la inflación de las regiones norte y centro norte en febrero de 2022 ya se ubica en niveles superiores a los observados antes de la pandemia, en febrero de 2020, mientras que la de las regiones centro y sur se mantiene por debajo de sus niveles pre pandemia. En cuanto a la inflación del rubro de educación, todas las regiones exhiben niveles inferiores a los observados en febrero de 2020.

2.2 Inflación No Subyacente

La inflación no subyacente anual promedio aumentó entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021 en todas las regiones, impulsada por las mayores variaciones anuales de los precios de los productos agropecuarios, así como de los energéticos. En febrero de 2022, influida por menores variaciones anuales de los precios de los energéticos, la inflación no subyacente anual en todas las regiones fue menor a la observada en el último trimestre de 2021, si bien aún se mantiene en niveles elevados. De esta forma, mientras que en el tercer trimestre de 2021 la inflación no subyacente anual promedio de las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 8.15, 10.22, 8.76 y 9.01%, en el cuarto se situó en 11.31, 12.82, 10.69 y 10.85%, respectivamente. En febrero de 2022, estas se ubicaron en 9.80, 10.52, 8.25 y 9.83%, en el mismo orden (Gráficas 36 y 37).

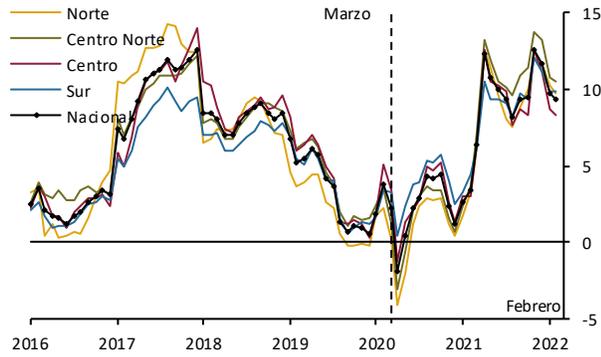
En todas las regiones, la inflación anual promedio de los productos agropecuarios exhibió una notable aceleración en el cuarto trimestre de 2021 (Gráfica 39), reflejo del aumento, también considerable, de la inflación del rubro de las frutas y las verduras, así como de los elevados niveles de la inflación de los productos pecuarios. En febrero de 2022, la inflación anual de los productos agropecuarios continuó en niveles altos en todas las regiones, impulsada por la de inflación del rubro de las frutas y las verduras, al tiempo que la de los productos pecuarios exhibió aumentos adicionales.

La inflación anual promedio de los energéticos del cuarto trimestre de 2021 fue superior a la registrada en el trimestre previo en todas las regiones (Gráfica 38). Este resultado se debió, por una parte, al aumento que entre esos trimestres presentó la inflación anual de la gasolina, pues a pesar de que en ese lapso los precios se mantuvieron relativamente estables, en el cuarto trimestre de 2020 habían presentado disminuciones. Por otra parte, la variación anual del precio del gas L.P. se mantuvo en niveles elevados a inicios del cuarto trimestre de 2021, si bien registró descensos en diciembre. Este comportamiento ha reflejado la combinación de la evolución de sus referencias internacionales y la política de precios máximos implementada a finales de julio de 2021 para este energético.⁵ Influida en buena medida por la menor variación anual que los precios del gas L.P. registran desde diciembre de 2021, la inflación anual de los energéticos también ha venido disminuyendo desde ese mes en todas las regiones.

⁵ El 28 de julio de 2021 la Secretaría de Energía (SENER) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) la "Directriz de emergencia para el bienestar del consumidor de gas licuado de petróleo" (Directriz). En esta Directriz la SENER consideró necesario que la Comisión Reguladora de Energía emitiera una regulación de precios máximos en el precio del gas L.P., la cual tendría una vigencia de seis meses, es decir, hasta enero 2022.

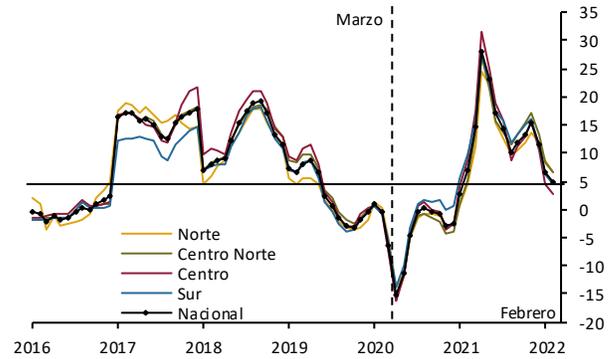
En el DOF del 24 de enero de 2022 se publicó el aviso de prórroga de la Directriz referida por un plazo de seis meses adicionales, contados a partir del 29 de enero de 2022. De acuerdo a la Directriz, el precio máximo del gas L.P. determinado por la Comisión Reguladora de Energía, es función, entre otros elementos, del precio de venta de primera mano, el cual a su vez depende de la evolución de sus referencias internacionales.

Gráfica 36
Inflación No Subyacente Anual por Región
 Cifras en por ciento



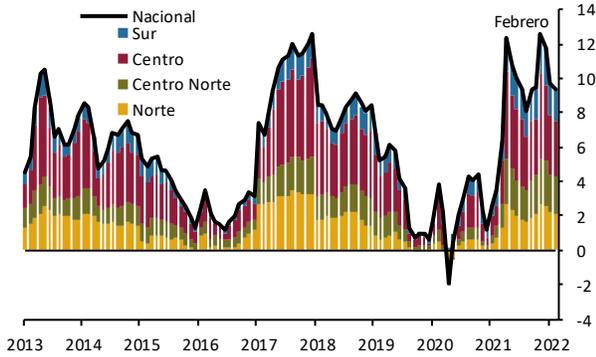
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Gráfica 38
Variación Anual del Índice de Precios de los Energéticos por Región
 Cifras en por ciento



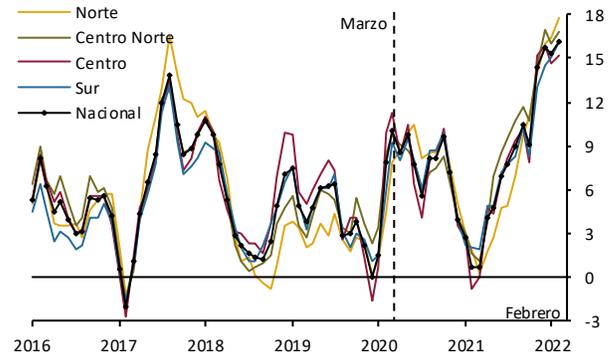
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Gráfica 37
Incidencias a la Inflación No Subyacente Anual Nacional
 Cifras en por ciento



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

Gráfica 39
Inflación Anual de Bienes Agropecuarios por Región
 Cifras en por ciento



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

3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

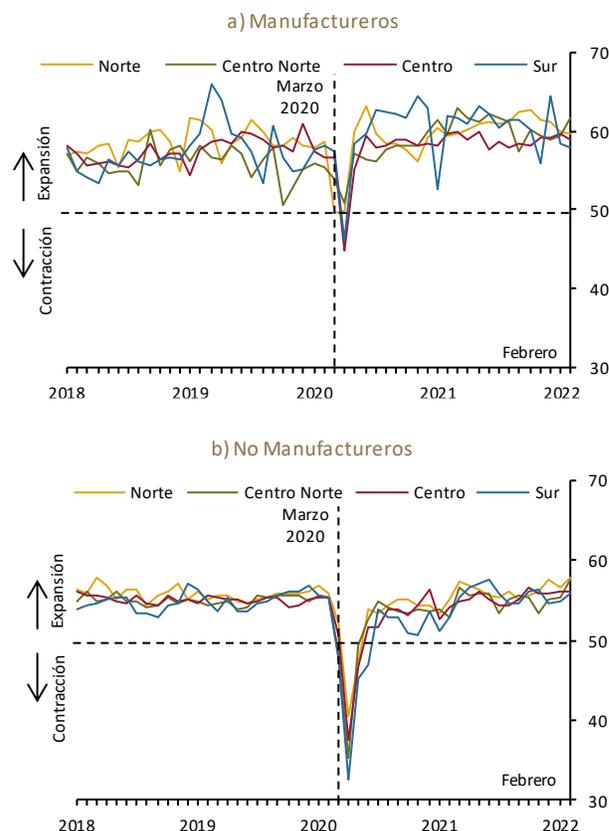
En esta sección se presentan las perspectivas de los directivos empresariales sobre la actividad económica y el comportamiento de los precios en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que, en su opinión, podrían incidir en el crecimiento económico regional en los próximos meses. La información 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, correspondiente a los levantamientos mensuales de octubre de 2021 a febrero de 2022. La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 3 y el 27 de enero de 2022 a directivos empresariales de diversos sectores económicos en cada una de las regiones, aproximadamente un mes antes de que se agravara el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

3.1 Actividad Económica

Después del deterioro observado en las expectativas empresariales con el inicio de la pandemia de COVID-19 en México, en todas las regiones los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros mostraron una recuperación hacia la segunda mitad de 2020. En particular, los índices manufactureros se han mantenido por arriba de 50 puntos desde mayo de 2020 en todas las regiones, y en febrero de 2022 se volvieron a ubicar por arriba de los niveles registrados en febrero de 2020, con excepción del sur. Por su parte, los índices de los sectores no manufactureros se han mantenido por arriba de 50 puntos desde julio de 2020, y en febrero de 2022 en todas las regiones se volvieron a situar en niveles mayores que los registrados antes del inicio de la contingencia sanitaria (Gráfica 40).

Gráfica 40
Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses

Índices de difusión, a. e.



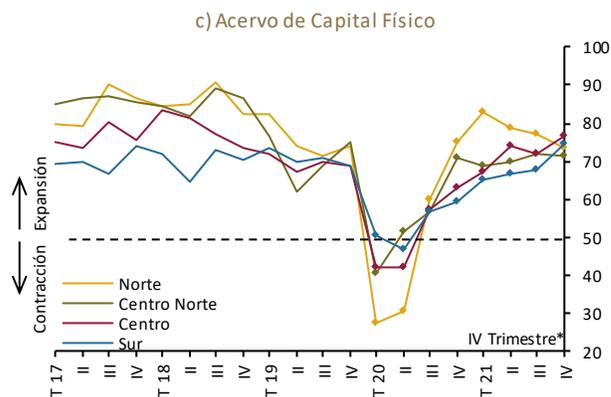
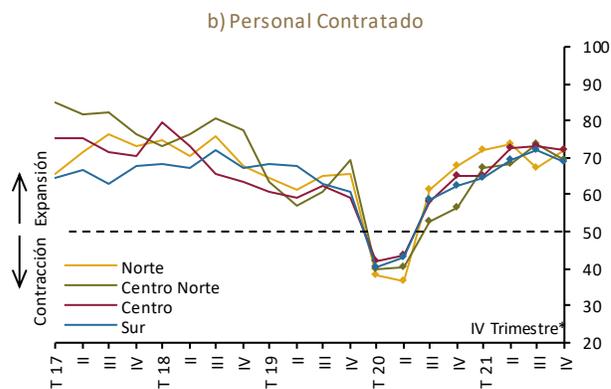
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Banco de México.

Con base en la información recabada durante el programa de entrevistas correspondiente a este Reporte, durante el cuarto trimestre de 2021, el índice de difusión de la demanda prevista por los directivos empresariales por los bienes y servicios que ofrecen para los próximos doce meses respecto de los doce meses previos continuó en la zona de expansión en todas las regiones. En el centro norte y en el sur la señal de expansión se fortaleció respecto a la observada el trimestre previo, en tanto que en el norte y centro se debilitó. El nivel del índice de difusión en todas las regiones, no obstante, continuó superando el reportado en el cuarto trimestre de 2019 (Gráfica 41a).

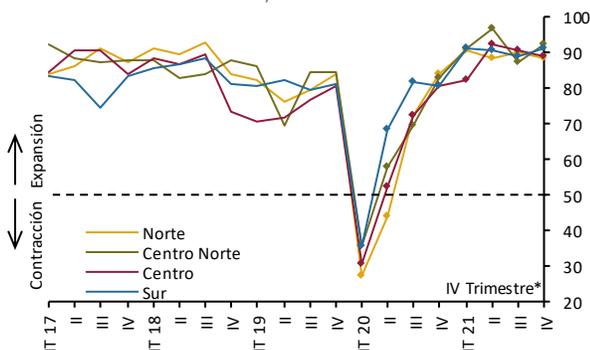
Por otra parte, el índice de difusión correspondiente a las expectativas sobre el número de trabajadores que laboran en las empresas para los próximos doce meses se redujo en las regiones centro norte, centro y sur. En el norte, en contraste, el índice mostró una recuperación, luego de la contracción que se reportó el trimestre previo. Así, los índices de las cuatro regiones continuaron ubicándose en la zona de expansión, resultando en niveles iguales o mayores a los del cuarto trimestre de 2019 (Gráfica 41b).

En lo referente al índice de difusión de las expectativas de inversión en activos fijos para los próximos doce meses, este continuó en la zona de expansión en las cuatro regiones durante el cuarto trimestre de 2021. El indicador conservó su tendencia ascendente en las regiones centro y sur, en tanto que en la centro norte se mantuvo relativamente estable. En contraste, en el norte el indicador se contrajo por tercer trimestre consecutivo, si bien desde niveles relativamente más elevados (Gráfica 41c). Los directivos consultados que indicaron planes de realizar algún tipo de inversión en los siguientes doce meses señalaron, con mayor frecuencia, la adquisición de: i) maquinaria y equipo para la producción; ii) equipo de cómputo y periféricos, y iii) mobiliario y equipo de oficina. A su vez, los que anticiparon una reducción en su inversión mencionaron un mayor número de ocasiones que esperan una disminución en la compra de: i) bienes inmuebles; ii) mobiliario y equipo de oficina, y iii) equipo de transporte.



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.
 */ Las expectativas correspondientes a cada Reporte se recabaron, en general, durante las cuatro semanas posteriores al cierre del trimestre que se reporta. En el caso del cuarto trimestre de 2021 se obtuvieron entre el 3 y el 27 de enero de 2022.
 Fuente: Banco de México.

Gráfica 41
Expectativas de Directivos Empresariales:
Demanda, Personal Contratado y Acervo de Capital Físico en los Próximos 12 Meses 1/
 Índices de difusión



Los directivos entrevistados también opinaron sobre los principales factores externos e internos que podrían impulsar la actividad regional durante los próximos doce meses en el contexto de la pandemia de COVID-19. Entre los factores externos comunes a todas las regiones, señalaron que el crecimiento económico en Estados Unidos y Europa, las mejores estrategias para el manejo de la pandemia a nivel internacional, y la eventual normalización en las cadenas de suministro, impulsarán la producción y exportación de automóviles y de autopartes, así como las exportaciones no automotrices. También indicaron que la expectativa de precios internacionales más atractivos incentivará las exportaciones agroalimentarias. Asimismo, los directivos consultados prevén una recuperación sostenida en los servicios de alojamiento y restaurantes, comercio y transporte, como reflejo del incremento esperado en el turismo extranjero. El mayor arribo de turistas extranjeros respondería, a su

vez, a factores diversos entre las regiones, destacando entre ellos la reactivación de vuelos y la incorporación de nuevas rutas aéreas para llegar a México en las regiones norte y centrales, así como por la normalización de las rutas de cruceros en la región sur. Finalmente, subrayaron que el envío de remesas desde Estados Unidos a México continuaría sosteniendo el consumo de las familias con los correspondientes efectos indirectos.

Como factores internos comunes, mencionaron que la continuidad del programa de vacunación y la menor incidencia esperada en los contagios de COVID-19 permitirán reducir o eliminar restricciones a la movilidad establecidas por las autoridades sanitarias, lo que se traducirá en mayores aforos y asistencia a congresos y exposiciones, centros recreativos, deportivos y de espectáculos. Esto se traducirá, a su vez, en mayores niveles de demanda en sectores como el comercial, turístico, producción y preparación de alimentos y bebidas, y transporte de pasajeros. Los contactos empresariales también mencionaron que el control de la pandemia se reflejará en un gradual regreso a las clases presenciales en los diferentes niveles educativos, lo que facilitará la recuperación de la matrícula escolar e impulsará la demanda de productos de papelería, ropa y calzado. Asimismo, directivos consultados en las diferentes regiones coincidieron en que la construcción de vivienda media, residencial y de interés social, de departamentos en edificación vertical, y de proyectos inmobiliarios de uso mixto, mantendría su crecimiento, si bien a un menor ritmo que el observado en los pasados doce meses debido al esperado encarecimiento del crédito y el incremento reciente en los precios de los terrenos disponibles para la edificación. El desempeño favorable de estos segmentos de construcción incentivaría, a su vez, la manufactura de válvulas, grifería y refrigeración industrial.

A continuación se presentan los principales factores externos e internos que fueron mencionados por los directivos empresariales consultados de manera particular en cada una de las regiones, y que podrían contribuir a que continúe la recuperación de la actividad regional durante los próximos doce meses.

Región Norte

Como factor externo de impulso, los directivos consultados mencionaron la apertura sostenida de los puentes internacionales de la frontera de México con Estados Unidos, que continuaría estimulando el arribo de turistas extranjeros e incentivando las ventas de los sectores comercial y de servicios en la franja fronteriza.

En cuanto a los factores internos, la creciente movilidad de la población seguirá impulsando la demanda de autos nuevos y seminuevos, así como de refacciones. Agregaron también que el crecimiento del consumo privado, si bien moderado, apoyará la construcción de tiendas de conveniencia, departamentales y supermercados; además de que se mantendría el ritmo de crecimiento del comercio por medios electrónicos. Por otra parte, el crecimiento anticipado para la construcción industrial y comercial incentivaría la demanda de arenas, gravas y varilla. Se prevé también que el repunte en la movilidad de la población ante la expectativa de una menor incidencia del COVID-19 apoye el consumo de combustibles. Los servicios médicos, en particular de atención dental, también registrarían un repunte en su demanda derivado de un menor temor de la población al contagio por los mayores índices de vacunación contra el COVID-19. En servicios financieros, los directivos entrevistados anticipan un crecimiento en el otorgamiento de crédito, como consecuencia de un incremento en la captación, mismo que se canalizaría a proyectos de construcción comercial, proveeduría industrial y servicios de transporte y logística. Finalmente, los directivos consultados coincidieron en que las nuevas administraciones estatales estimularían el gasto en proyectos de infraestructura.

Región Centro Norte

Como factores externos de impulso, los directivos entrevistados de la región centro norte destacaron el crecimiento esperado en la extracción minera, impulsada por los elevados precios internacionales de minerales preciosos, como el oro y la plata que continúan en niveles mayores que los observados antes del inicio de la pandemia, así como por una recuperación sostenida de los precios de minerales industriales, como el cobre, plomo y zinc. A ello se agregaría el impulso que la creciente demanda por vehículos eléctricos en Estados Unidos generaría en

la industria electrónica de la región. Finalmente, en el sector de la construcción anticiparon una expansión moderada debido a inversiones inmobiliarias en la región por parte de ciudadanos de Estados Unidos y Canadá, así como de cadenas turísticas internacionales.

Como factores internos de impulso, los directivos entrevistados anticiparon que la puesta en marcha de algunos proyectos de exploración y extracción de minerales preciosos, principalmente en Zacatecas, podría elevar la producción del sector minero. En relación con los servicios de tecnología e información, los directivos consultados anticipan una mayor demanda de servicios de digitalización y uso de herramientas para la gestión de recursos humanos en las empresas manufactureras y en la banca comercial. Finalmente, en los servicios profesionales, fuentes consultadas en el segmento de asesoría contable, legal y de sistemas señalaron que su demanda se verá impulsada por nuevos requisitos fiscales y, en particular, los relativos a la entrada en vigor de los CFDI 4.0, así como del requerimiento de la *carta porte* para el sector de autotransporte de mercancías.⁶

Región Centro

Los contactos empresariales entrevistados en la región centro mencionaron como factor externo de impulso la demanda creciente de servicios logísticos para la proveeduría de acero a Estados Unidos, esto ante el elevado precio internacional del metal y los altos costos que implica importarlo de otras regiones del mundo. Los directivos consultados también anticiparon mayores niveles de inversión extranjera para la construcción de centros de procesamiento de datos (*Data Centers*) y centros logísticos en Querétaro y Guanajuato. En estas entidades también enfatizaron el probable arribo de nuevas empresas previamente localizadas en Asia, en particular en China, que llegarían a establecerse y enfocarse a la exportación de productos manufactureros hacia Estados Unidos.

En cuanto a los factores internos, los directivos consultados anticipan un mayor avance en la recuperación del consumo, que estimularía, a su vez, la actividad comercial, lo cual se reflejaría en un crecimiento de nuevos puntos de venta y la creación de nuevos centros de abasto de empresas enfocadas al comercio electrónico. También prevén más inversiones en plataformas de *streaming* y generación de contenidos, en tanto que la demanda por servicios de asesoría continuará elevada dadas las necesidades del sector privado de atender las modificaciones a las leyes laborales en materia de subcontratación. Las fuentes consultadas agregaron que la demanda por servicios de seguridad privada continúe en ascenso ante la creciente percepción de inseguridad, en tanto que proveedores de servicios de comedores industriales esperan recuperar antiguos clientes y conseguir nuevos. En el sector de la construcción, los directivos consultados señalaron que la demanda por materiales de construcción derivada del Tren Maya y la refinería Dos Bocas continuará elevada; a la que se sumaría la asociada a la construcción del AIFA y sus proyectos de conectividad, a las obras de reconstrucción de la Línea 12 del Metro y al inicio de la construcción de la línea 3 del Cablebús. También mencionaron el impulso a la demanda de materiales que derivaría de la construcción de carreteras en Guanajuato e Hidalgo, la edificación de la central de energía *El Sauz II* de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) en Querétaro, y la derrama económica asociada a la fabricación de vagones del Tren Maya en Hidalgo. Finalmente, en Guanajuato y Puebla, continuaría la construcción y ampliación de bodegas para los sectores automotriz y manufacturero, si bien a un ritmo moderado.

⁶ La *carta porte*, o “Complemento Carta Porte” es un documento emitido por el SAT, requerido obligatoriamente desde el 1º de enero de 2022, aunque con un periodo de transición que se extenderá al 30 de septiembre de 2022 sin multas y sanciones, que acredita el servicio de transporte y la legal tenencia de bienes o mercancías durante su traslado en territorio nacional en tramos de jurisdicción federal a través

de los distintos medios de transporte. El documento no es requerido para vehículos de carga ligera que transiten en tramos de carretera federal menores a 30 kilómetros. Tiene como principales objetivos (a) garantizar la seguridad de los transportes, bienes y operadores, (b) evitar fletes fantasmas, (c) combatir el contrabando y los robos y (d) como garantía para evitar la evasión fiscal.

Región Sur

Como factor externo de impulso, los directivos consultados resaltaron la mayor demanda de productos de acero que se derivaría del crecimiento sostenido en la industria petrolera de Estados Unidos, que los requiere para sus actividades de exploración y producción. También destacaron que la creciente demanda de mezcal en los mercados asiáticos, y la escasez internacional de café, continuarán impulsando la exportación de estos productos.

En cuanto a los factores de origen interno, las fuentes consultadas refirieron una mejoría en las perspectivas de la situación financiera de Pemex como consecuencia de los mayores precios internacionales de los hidrocarburos y la menor carga fiscal para esa empresa, lo que le permitiría elevar su gasto de inversión. Esta mayor inversión se destinaría a la adquisición de productos metálicos, materiales para la construcción y servicios relacionados con la minería petrolera. Asimismo, los directivos entrevistados anticipan una mayor oferta de hidrocarburos que influirá positivamente en la producción de la industria química y de las refinerías en la región. Por su parte, los directivos resaltaron que la inversión pública para la edificación del Tren Maya y la refinería Dos Bocas, así como la destinada a proyectos de extracción de petróleo y obras relativas al Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec, continuarán representando un factor de impulso para distintas actividades en la región. Entre estas destacaron la producción de alimentos, la elaboración de materiales para la construcción, el comercio y los servicios, en particular los de transporte.

3.2 Factores Limitantes al Crecimiento de la Actividad Económica Regional ⁷

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 sus entidades federativas 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 7 grandes grupos: i) condiciones externas; ii) condiciones económicas internas; iii) gobernanza; iv) inflación; v) política monetaria; vi) finanzas públicas, y vii) “otros”, categoría en la que los contactos empresariales pueden indicar de manera abierta aquellos otros factores que consideren relevantes.⁸

De acuerdo con el levantamiento de diciembre de 2021, los factores relacionados con la inflación recibieron el mayor porcentaje de menciones en todas las regiones. En segundo lugar, en el norte se ubicaron aquellos factores asociados con las condiciones externas; en tanto que en las regiones centrales los factores relacionados con las condiciones económicas internas recibieron el segundo mayor porcentaje de menciones. Por su parte, en el sur el segundo y tercer lugar, con un porcentaje similar de respuesta, lo ocuparon los factores relacionados con las condiciones económicas internas y la gobernanza, respectivamente. Asimismo, en las regiones centrales en tercer lugar se identificaron los factores relacionados con la gobernanza; mientras que en el norte resultaron los factores vinculados con las condiciones económicas internas. Cabe destacar que en todas las regiones se observó un incremento en el porcentaje de menciones sobre las presiones inflacionarias en el país, lo cual contribuyó a que la categoría de inflación aumentara su importancia relativa como factor limitante del crecimiento económico regional (Gráficas 42 y 43 y Cuadro 3).

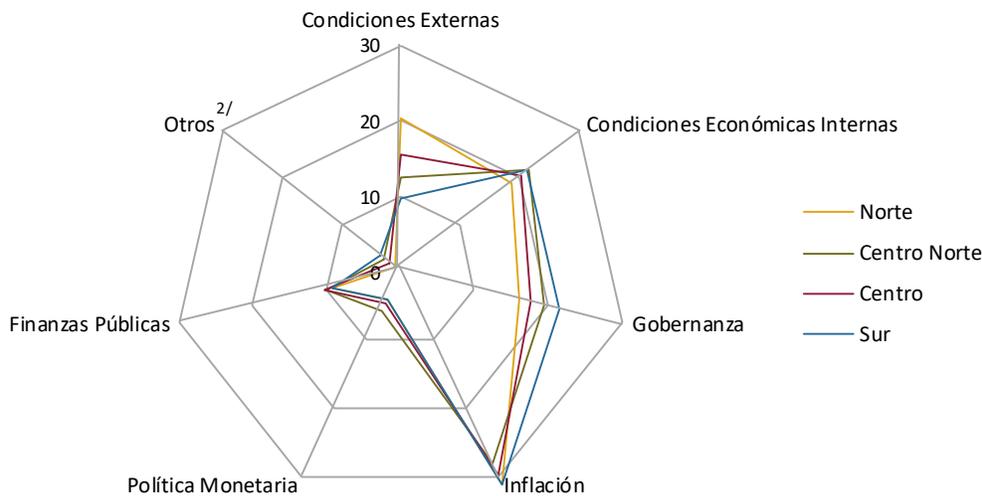
⁷ El análisis de esta sección se deriva de la información correspondiente al levantamiento del mes de diciembre de 2021 de la EMAER, el cual considera la respuesta de 1,511 empresas de más de 100 trabajadores de los sectores manufactureros y no manufactureros para las cuatro regiones del país.

⁸ Los contactos empresariales han mencionado la pandemia como respuesta a la opción abierta “otros”, si bien es probable que en general la preocupación por la crisis sanitaria la expresen de manera indirecta al seleccionar como respuesta aquellos factores que sufren sus efectos.

Gráfica 42

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 su Entidad Federativa en los Próximos Seis Meses ^{1/}

Cifras en por ciento: diciembre de 2021



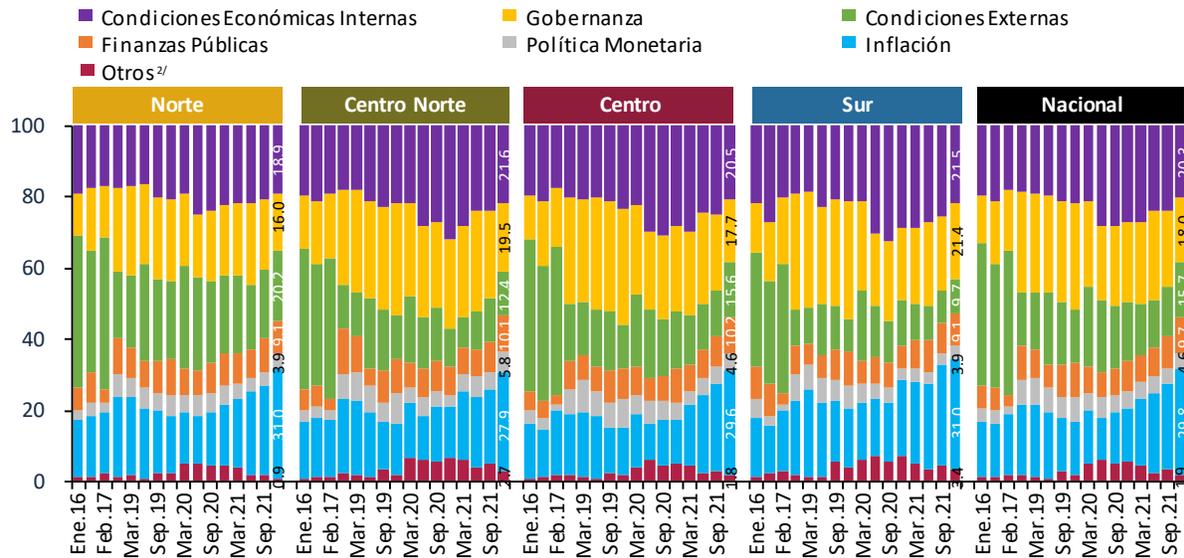
^{1/} Pregunta: ¿Cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas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

^{2/} La pregunta incluye diversos factores específicos, así como una opción abierta de "otros" en la que los contactos empresariales pueden indicar otros factores que consideren relevantes. Para los levantamientos de marzo, junio, septiembre y diciembre de 2020 y 2021, en este rubro destaca el número de menciones que hacen referencia a la pandemia de COVID-19.

Fuente: Banco de México.

Gráfica 43

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 su Entidad Federativa en los Próximos Seis Meses ^{1/}



^{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/} La pregunta incluye diversos factores específicos, así como una opción abierta de "otros" en la que los contactos empresariales pueden indicar otros factores que consideren relevantes. Para los levantamientos de marzo, junio, septiembre y diciembre de 2020 y 2021, en este rubro destaca el número de menciones que hacen referencia a la pandemia de COVID-19.

Fuente: Banco de México.

Cuadro 3

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 por ciento: junio, septiembre y diciembre de 2021

	Nacional			Norte			Centro Norte			Centro			Sur		
	Jun	Sep	Dic	Jun	Sep	Dic	Jun	Sep	Dic	Jun	Sep	Dic	Jun	Sep	Dic
Condiciones Externas	13.4	14.2	15.7	18.1	19.2	20.2	10.4	12.3	12.4	12.6	13.0	15.6	9.5	9.3	9.7
• Incertidumbre cambiaria	3.3	3.5	4.5	4.9	5.3	5.9	3.0	2.3	3.0	2.9	2.8	4.8	1.7	3.2	2.0
• El nivel del tipo de cambio real	2.1	1.4	2.8	2.6	1.6	3.6	1.2	1.0	1.9	2.3	1.5	2.9	1.5	1.0	1.6
• Debilidad del mercado externo y la economía mundial	2.7	2.7	2.6	3.4	3.9	3.7	1.6	2.9	1.7	2.9	2.4	2.3	2.1	1.0	2.3
• Inestabilidad financiera internacional	1.8	2.6	1.9	1.9	1.7	1.6	1.6	3.0	1.7	1.7	3.2	2.5	2.2	2.3	0.9
• Factores coyunturales: política sobre comercio exterior	1.1	1.0	1.4	1.7	1.6	2.5	1.1	1.0	1.2	0.8	0.7	0.9	0.5	0.2	0.7
• Otros ^{2/}	2.4	3.0	2.5	3.6	5.1	2.9	1.9	2.1	2.9	2.0	2.4	2.2	1.5	1.6	2.2
Condiciones Económicas Internas	23.9	23.6	20.3	21.6	20.8	18.9	23.7	23.7	21.6	24.5	24.7	20.5	27.2	25.7	21.5
• Incertidumbre sobre la situación económica interna	9.8	10.0	8.3	10.2	9.7	8.4	9.6	10.3	9.2	9.7	10.6	7.8	9.7	7.5	8.2
• Debilidad en el mercado interno	4.1	4.7	3.4	3.7	3.1	3.0	4.5	5.4	3.5	4.1	5.0	3.6	4.2	6.2	3.8
• El nivel de endeudamiento de las familias	2.9	2.8	2.9	2.3	2.7	2.5	3.3	2.9	2.6	2.6	2.5	3.0	4.9	3.7	4.1
• El nivel de endeudamiento de las empresas	2.7	2.2	2.2	1.6	1.2	1.2	2.7	2.4	2.9	3.2	2.6	2.5	3.6	3.5	2.6
• Ausencia de cambio estructural en México	2.1	1.6	1.8	2.1	1.9	2.4	1.7	1.2	1.4	2.4	1.5	1.7	2.0	2.2	0.8
• Otros ^{3/}	2.3	2.3	1.7	1.7	2.2	1.4	1.9	1.5	2.0	2.5	2.5	1.9	2.8	2.6	2.0
Gobernanza	25.1	21.5	18.0	23.0	19.8	16.0	28.7	24.9	19.5	25.6	21.5	17.7	23.4	20.6	21.4
• Problemas de inseguridad pública	9.1	8.4	6.8	7.3	7.6	4.6	10.7	10.7	9.8	9.3	7.6	6.4	10.9	9.0	9.5
• Incertidumbre política interna	10.1	7.8	6.0	10.2	7.4	6.5	9.4	8.9	5.7	10.9	8.0	6.0	8.1	6.4	4.9
• Corrupción	3.8	3.7	3.5	3.7	3.1	2.8	5.6	3.4	2.4	3.4	4.3	4.0	2.9	3.8	5.0
• Otros ^{4/}	2.1	1.6	1.7	1.8	1.7	2.1	3.0	1.9	1.6	2.0	1.6	1.3	1.5	1.4	2.0
Inflación	22.4	24.3	29.8	23.9	24.9	31.0	19.7	20.7	27.9	21.9	24.5	29.6	24.2	27.9	31.0
• Aumento en precios de insumos y materias primas	13.4	15.5	15.3	14.1	16.6	15.2	12.3	13.5	15.1	12.4	15.0	14.9	17.2	17.9	17.7
• Presiones inflacionarias en el país	5.8	5.9	10.3	5.4	4.7	10.5	5.2	5.1	9.5	6.7	7.1	10.8	3.9	5.9	9.1
• Aumento en los costos salariales	3.2	2.9	4.2	4.4	3.6	5.3	2.2	2.1	3.3	2.8	2.4	3.9	3.1	4.1	4.2
Política Monetaria	4.4	4.4	4.6	3.5	3.9	3.9	5.7	4.8	5.8	5.1	4.9	4.6	3.0	3.5	3.9
• La política monetaria que se está aplicando	2.8	2.5	3.0	2.4	2.2	2.1	3.2	2.7	4.1	3.2	2.7	3.3	2.2	2.6	2.4
• Elevado costo de financiamiento interno	1.6	1.9	1.6	1.1	1.7	1.8	2.5	2.1	1.7	1.9	2.2	1.3	0.8	0.9	1.5
Finanzas Públicas	8.2	8.8	9.7	8.2	9.4	9.1	7.8	8.5	10.1	8.0	8.5	10.2	9.4	8.3	9.1
• Política tributaria	5.5	5.8	7.0	5.7	6.2	6.6	5.6	5.4	6.6	5.0	5.6	7.5	6.0	5.7	6.4
• Política de gasto público	2.0	2.2	1.8	1.8	2.0	1.8	1.7	2.4	1.9	2.2	2.4	1.7	2.6	2.0	2.4
• El nivel de endeudamiento del sector público	0.7	0.8	0.9	0.7	1.2	0.7	0.5	0.7	1.6	0.8	0.5	1.0	0.8	0.6	0.3
Otros ^{5/}	2.6	3.2	1.9	1.7	2.0	0.9	4.0	5.1	2.7	2.3	2.9	1.8	3.3	4.7	3.4

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

2/ Otros de la categoría condiciones externas incluye los factores con porcentajes a nivel nacional menores que 1% en diciembre de 2021: la inestabilidad política internacional, la contracción de la oferta de recursos del exterior, la política monetaria en Estados Unidos, el precio de exportación del petróleo, los niveles de las tasas de interés externas y la política fiscal en Estados Unidos.

3/ Otros del rubro condiciones económicas internas incluye los factores con porcentajes a nivel nacional menores que 1% en diciembre de 2021: la disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país, la falta de competencia de mercado y la plataforma de producción petrolera.

4/ Otros del rubro gobernanza incluye los factores con porcentajes a nivel nacional menores que 1% en diciembre de 2021: otros problemas de falta de estado de derecho e impunidad.

5/ La pregunta incluye diversos factores específicos, así como una opción abierta de "otros" en la que los contactos empresariales pueden indicar otros factores que consideren relevantes. Para los levantamientos de marzo, junio, septiembre y diciembre de 2020 y 2021, en este rubro destaca el número de menciones que hacen referencia a la pandemia de COVID-19.

3.3 Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 3 y el 27 de enero de 2022)⁹

Los directivos empresariales entrevistados identificaron los principales riesgos a la baja y al alza para el crecimiento económico que esperan en los próximos doce meses en sus regiones correspondientes.

Entre los riesgos a la baja, las fuentes consultadas por el Banco de México mencionaron, en general: i) que la persistencia de la pandemia dé lugar a una recuperación económica menos vigorosa; ii) que se deterioren los indicadores de seguridad pública, y iii) que persista la incertidumbre interna y que ello afecte a la inversión.

Con relación a los efectos de las condiciones de seguridad pública sobre las economías regionales, en el Recuadro 3 se usa un modelo de equilibrio general para simular los efectos agregados para cada región provenientes de disminuir la victimización y el costo del crimen en unidades económicas como consecuencia de un posible incremento en la seguridad pública. Los resultados sugieren que dicha disminución se reflejaría en aumentos tanto en la inversión como en la producción de todas las regiones, principalmente en el centro.

Como riesgos adicionales a la baja, los directivos entrevistados en las regiones norte, centro norte y centro señalaron la posibilidad de que la inflación continúe en ascenso. A su vez, directivos consultados de las regiones centrales señalaron la posibilidad de que una eventual reorganización del sector eléctrico

pueda desincentivar la inversión privada. En el centro norte, algunos directivos de la industria alimentaria mencionaron el riesgo de un incremento en los precios de sus insumos, particularmente energéticos y granos, como resultado de un escalamiento en el conflicto entre Rusia y Ucrania. Finalmente, directivos de las regiones norte y sur externaron preocupación en torno a la expectativa de un menor gasto público respecto del anticipado.

Entre los riesgos al alza, los directivos entrevistados de todas las regiones destacaron: i) que se incremente el flujo de inversión privada, en particular por los efectos de los estímulos a nivel internacional y nacional; ii) que un mayor control de la pandemia, ante el avance en la cobertura de la vacunación, impulse una recuperación más vigorosa, y iii) que el gasto público, en particular la inversión en obras de infraestructura, sea mayor que el esperado.

Adicionalmente, en las regiones norte y centro norte los directivos consultados mencionaron como riesgo al alza que continúe la recuperación de la economía de Estados Unidos y que ello impulse las exportaciones regionales a un ritmo mayor que el anticipado. En el centro destacaron, a su vez, la posibilidad de un crecimiento del empleo superior al esperado, en tanto que en el sur señalaron la posibilidad de una recuperación del turismo a una tasa por arriba de la prevista y que los precios internacionales del petróleo sigan ubicándose en niveles elevados.

⁹ Resultados obtenidos de las preguntas: “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a de ocurrir impulsarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?” y “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos

que de llegar a ocurrir limitarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 3 y el 27 de enero de 2022.

Recuadro 3. Efectos en la Inversión y Producción de las Unidades Económicas Ante un Fortalecimiento de la Seguridad Pública

1. Introducción

En México, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Victimización de Empresas (ENVE), cada año alrededor de un tercio de las unidades económicas es víctima de algún tipo de delito.¹ Aunado a las pérdidas derivadas de los delitos, las unidades económicas incurren en gastos adicionales en seguridad o restringen el tamaño de sus establecimientos para disminuir la exposición al crimen, lo que limita su producción actual y sus ingresos disponibles para invertir en capacidad productiva futura. Cuantificar los efectos de la victimización a empresas sobre la producción e inversión conlleva importantes desafíos debido a que no es posible observar de manera simultánea una misma economía con distintos niveles de crimen y comparar la producción e inversión en cada escenario. Ante eso, algunos estudios recientes han recurrido a modelos macroeconómicos con firmas heterogéneas a los que adicionan mecanismos de crimen que permiten cuantificar dichos efectos (Besley & Mueller 2018; Ranasinghe 2017; Ranasinghe & Restuccia 2018).

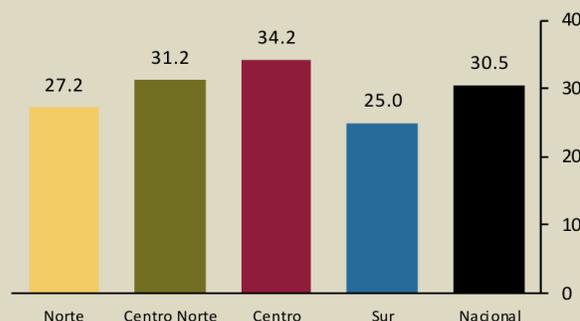
Siguiendo el enfoque descrito anteriormente, este Recuadro estima para cada región del país los efectos en la producción e inversión resultantes de los delitos en las unidades económicas. Para ello, se usa un modelo de equilibrio general que permite simular computacionalmente los efectos agregados para cada región del país provenientes de disminuir la victimización y el costo del crimen en establecimientos comerciales como consecuencia de un incremento en la seguridad pública. Las simulaciones computacionales indican que si las regiones de México tuvieran los niveles de victimización de la región sur, la región con la menor proporción de establecimientos victimizados en 2019, la inversión se incrementaría 1.3% en el norte, 5.6% en el centro norte, 13.4% en el centro y 6.1% a nivel nacional.² Por su parte, la producción aumentaría 0.4% en el norte, 1.5% en el centro norte, 3.5% en el centro y 1.6% a nivel nacional.

2. Victimización de Unidades Económicas

La victimización promedio a los establecimientos difiere entre las regiones del país. Mientras que en 2019, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Victimización de Empresas (ENVE) 2020 levantada por el INEGI, el 30.5% de las unidades económicas en México fue víctima de uno o más delitos, en el centro se observó el mayor porcentaje de victimización, con 34.2%, seguido del centro norte, con 31.2%, y del norte, con 27.2%; por su parte, el menor porcentaje se observó en el sur, con 25.0% (Gráfica 1). Los principales delitos que enfrentan las unidades económicas

mexicanas son el robo y el asalto de bienes o dinero, el robo hormiga, la extorsión, el robo de mercancía en tránsito, los actos de corrupción, el robo total o parcial de vehículo y el fraude.

Gráfica 1
Victimización de Unidades Económicas
Porcentaje en 2019



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

La literatura ha encontrado que los emprendedores responden de manera estratégica ante la amenaza del delito con una actitud activa, como invertir en seguridad privada, o pasiva, como aceptar la enajenación ilegal de la propiedad, cuando el diseño institucional es inadecuado (Sutter *et al.* 2013). Para el caso mexicano, se ha encontrado que las firmas ante el crimen pueden cerrar definitivamente, emigrar a otros países, contratar seguridad privada, cambiar la logística de sus procesos productivos o, inclusive, pagar la extorsión sin recurrir a las autoridades (Ramírez & Muñiz, 2015). Los esfuerzos dirigidos a evitar el delito y los costos asociados a ellos pueden afectar las decisiones de expansión de los negocios. De acuerdo a la ENVE 2020, durante el 2019 el 5.5% de las unidades económicas cancelaron inversiones como consecuencia de ser víctima de algún delito. En el norte dicho porcentaje fue de 2.9%, en el centro norte 4.6%, en el centro 7.7% y en el sur 4.0% (Gráfica 2).

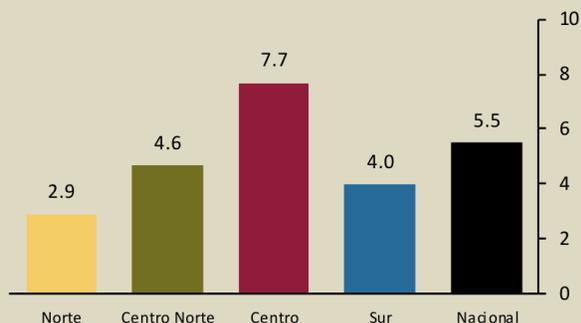
La Gráfica 3 reporta los gastos en protección y las pérdidas asociadas a los delitos, ambos como porcentaje del PIB de 2019. Los mayores valores se presentan en el centro, con 1.67% (1.01 pp en gastos en protección y 0.66 pp en pérdidas asociadas al delito). Las regiones con los menores costos son el norte, con 0.37% (0.25 pp en protección y 0.12 pp en pérdidas) y el sur, con 0.43% (0.23 pp en protección y 0.20 pp en pérdidas).

¹ De acuerdo a la ENVE del INEGI, la victimización en 2011 fue de 37.4%, en 2013 de 33.6%, en 2015 de 35.5%, en 2017 de 33.7% y en 2019 de 30.5%. Los delitos a unidades económicas incluyen el robo hormiga, el robo o asalto de mercancía, dinero, insumos o bienes, la extorsión, el robo de mercancía en tránsito, los actos

de corrupción, el fraude, el robo total o parcial de vehículo, los daños a instalaciones, maquinaria o equipo y otros delitos menores.

² El porcentaje de victimización por región se calcula usando datos de la ENVE 2020, la cual tiene un periodo de referencia para 2019.

Gráfica 2
Porcentaje de Establecimientos que Cancelaron Inversiones como Consecuencia de Algún Delito
 Cifras en por ciento para 2019



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

Nota: Los valores indican el porcentaje de unidades económicas que manifestaron haber cancelado inversiones como consecuencia de haber sido víctima de algún delito.

Gráfica 3
Gasto en Protección y Pérdidas a Consecuencia del Delito como Porcentaje del PIB Regional en 2019



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

3. Modelo Macroeconómico de Crimen

Para estimar los efectos en la inversión y en la producción como consecuencia de la victimización a establecimientos se utiliza un modelo ocupacional de agentes heterogéneos basado en Lucas (1978), el cual incorpora crimen a establecimientos en un contexto de equilibrio general como en Ranasinghe (2017) y Ranasinghe & Restuccia (2018). En el modelo, cada individuo posee un talento empresarial que determina su ocupación como empleador o trabajador asalariado. El talento empresarial en el modelo representa todos los factores no modelados explícitamente que afectan la productividad individual, tales como la calidad institucional, la educación o el acceso al crédito, entre otros. Los empleadores producen formando establecimientos, los cuales rentan capital y emplean

trabajadores. Los trabajadores y empleadores habitan hogares que deciden sobre el consumo y la acumulación de capital, es decir, la inversión. En el modelo existe un grupo criminal que intenta despojar a cada emprendedor de una fracción de su capital.³ El despojo es exitoso con una probabilidad que disminuye con mayor seguridad pública (uniforme para cada empleador), y con mayor gasto en seguridad privada. La seguridad pública en el modelo es un parámetro de forma reducida que engloba a todos aquellos factores institucionales que actúan sobre el delito, tales como el contar con una policía capacitada y un sistema penal eficiente, entre otros. Para consumir el despojo, el grupo criminal considera para cada empleador la probabilidad de victimización e incurre en un costo de monitoreo y ejecución que crece con la proporción del capital que se intenta apropiar. Por su parte, cada emprendedor puede reaccionar de dos maneras ante la intención del hurto. Primero, como se mencionó anteriormente, puede complementar la seguridad pública gastando en seguridad privada y disminuir la probabilidad de perder parte de su capital ante el crimen y, segundo, puede aumentar su producción para recuperar las probables pérdidas a consecuencia del crimen o disminuirla y rentar un menor nivel de capital para reducir el tamaño del probable hurto. El menor nivel de capital ocasiona que los establecimientos demanden menos de él, por lo que la inversión disminuye.

En el modelo, los mecanismos que afectan la productividad agregada y, por ende, la inversión y la producción son los siguientes. En primer lugar, el despojo y el gasto en seguridad actúan como un costo adicional no relacionado al proceso productivo, por lo que algunos empleadores tendrán menos recursos disponibles para emplear trabajadores o rentar capital. La menor demanda de capital induce a los hogares a invertir menos. Segundo, algunos empleadores alterarán su escala de operación para evitar ser víctimas del crimen y producirán en niveles distintos a los óptimos, ocasionando una reasignación ineficiente de recursos. Tercero, algunos empleadores con un bajo nivel de ganancias optarán por cerrar sus establecimientos, una vez considerando los costos del crimen, si la actividad deja de ser redituable. Los efectos mencionados anteriormente afectan la productividad agregada y, como consecuencia, los salarios disminuyen. Dicha caída en salarios ocasiona que algunos trabajadores, al percibir menores ingresos, se hagan emprendedores a pesar de tener un menor talento empresarial y busquen formar establecimientos para producir aprovechando los menores costos salariales. Así, la productividad agregada se afecta adicionalmente.⁴

El modelo se calibra siguiendo el enfoque de Ranasinghe (2017), en el cual se emparejan algunos momentos estadísticos del modelo con sus contrapartes observadas en los datos de las regiones de México. En particular, se empareja el número promedio de trabajadores en establecimientos comerciales, los niveles de victimización promedio, el gasto privado en seguridad

³ El modelo es una simplificación sobre un problema complejo, como es el crimen. Así, se abstrae de modelar explícitamente las decisiones individuales que llevan a delinquir, pero es útil para analizar los efectos agregados.

⁴ El modelo también se abstrae de estimar los efectos del crimen en los hogares, por lo que sus estimaciones representan una cota inferior de los efectos totales

del crimen en general. Como comparación y de acuerdo a la Encuesta de Victimización de Empresas y a la Encuesta Nacional de Victimización y Percepción sobre Seguridad Pública, ambas del INEGI, en 2019 el 30.5% de las unidades económicas del país fue víctima de algún delito y el 29.2% de los hogares.

y el costo asociado a los delitos, ambos como porcentaje del PIB en 2019. Para el ejercicio se usan datos del Censo Económico de 2019 y la Encuesta Nacional de Victimización de Empresas 2020, ambos del INEGI.⁵

4. Cálculo de un Escenario Contrafactual para Estimar el Efecto del Crimen en la Inversión y Producción

El modelo se puede usar para calcular un escenario contrafactual en el que se supone que aumenta la seguridad pública en cada región hasta alcanzar una victimización promedio de 25.0%, la cual es la observada en el sur en 2019. Al aumentar la seguridad pública, la probabilidad de victimización es menor para todos los establecimientos, por lo que estos complementan en menor medida la seguridad pública con la privada. De esta forma, el gasto privado en seguridad como porcentaje del PIB disminuye en todas las regiones: de 0.25% a 0.13% en el norte, de 0.27% a 0.08% en el centro norte, de 1.01% a 0.11% en el centro y de 0.54% a 0.16% a nivel nacional. Por otro lado, al disminuir la probabilidad de consumir el delito, para el grupo criminal es menos redituable delinquir, por lo que este disminuye la frecuencia de los delitos que comete; de esta forma, la pérdida asociada al crimen disminuye en todas las regiones. Así, la pérdida asociada al crimen como porcentaje del PIB disminuye de 0.12% a 0.06% en el norte, de 0.34% a 0.06% en el centro norte, de 0.66% a 0.04% en el centro y de 0.38% a 0.08% en el nacional. Las disminuciones en el gasto en seguridad y en las pérdidas a consecuencia de los delitos son mayores en el centro debido a que es la región con las mayores distorsiones derivadas de los delitos, pues posee el mayor porcentaje de victimización a sus unidades económicas (Gráfica 1) y tiene los mayores gastos en seguridad y pérdidas derivadas de los delitos (Gráfica 3). Así, de acuerdo con el modelo, al igualar la victimización del centro con la del sur, se observarán los mayores cambios.

La menor victimización resulta en que el bienestar de los hogares aumente, pues las ganancias de sus establecimientos y los salarios de sus integrantes se incrementan en todas las regiones (Gráfica 4). La razón es que con una menor victimización los establecimientos producen en un nivel más cercano al óptimo, pues ya no aumentan su producción para resarcir las pérdidas o la disminuyen para reducir el tamaño del probable hurto. Aunado a esto, los establecimientos aumentan su producción debido a los menores costos asociados al crimen, por lo que con los recursos adicionales demandan más capital y contratan más trabajadores. Los hogares responden a la mayor demanda de capital invirtiendo más. De igual forma, al disminuir el gasto en seguridad y las pérdidas asociadas a los delitos, las ganancias aumentan en su conjunto y evitan que un grupo de empleadores abandone el mercado, como lo hubieran hecho con mayor crimen. Así, la permanencia de estos empleadores en el mercado y la expansión

en la escala productiva, inciden positivamente en la productividad agregada, incrementando los salarios.

Gráfica 4
Cambios en las Ganancias y Salarios al Igualar la Victimización Promedio con la del Sur
Variación porcentual en el escenario contrafactual respecto al escenario base



Fuente: Estimaciones con base en el modelo descrito en la Sección 3.

Los mayores salarios inducen a algunos empleadores con menor talento a cambiar de ocupación y volverse asalariados. Esta recomposición laboral incrementa, a su vez, la productividad agregada al expandir la oferta laboral y el talento medio presente en las actividades productivas. En el agregado, la mayor inversión de los hogares ocasionada por una mayor demanda de capital y el incremento en la producción tiene efectos de consideración en todas las regiones (Gráfica 5). De nueva cuenta, dado el choque simulado más grande relativo al resto de las regiones, en el centro se observan los mayores efectos con un incremento de 13.4% en la inversión y de 3.5% en la producción. Por su parte, en el norte se observan los menores efectos, pero aún relevantes, con incrementos de 1.3% en la inversión y 0.4% en la producción.⁶

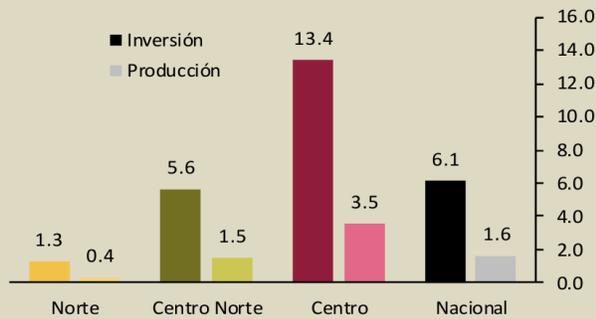
5. Consideraciones Finales

La pandemia de COVID-19 ha significado un choque muy profundo para las empresas, el cual además ha sido más duradero de lo anticipado. En este contexto, se torna todavía más relevante generar un entorno favorable para los negocios para lograr una recuperación expedita y sostenible. Un elemento esencial de dicho entorno son las condiciones de seguridad pública, pues de otro modo los problemas de gobernanza pueden ser un obstáculo para el crecimiento, como actualmente es considerado por una fracción importante de directivos empresariales entrevistados para este Reporte. El modelo implementado en el Recuadro sugiere que podría darse una reactivación de la inversión de lograrse menores niveles de victimización a empresas, lo que a su vez redundaría en mayores niveles de producción y salarios, incrementando el bienestar de los hogares.

⁵ En el ejercicio se estiman parámetros que determinan la distribución del talento empresarial, la sensibilidad del gasto en la probabilidad de victimización, la efectividad del grupo criminal para expropiar el capital de los emprendedores, y la seguridad pública (que indica la probabilidad de ser víctima de un delito si los establecimientos no realizan gasto en seguridad privada). El valor estimado de este último parámetro para el norte es de 0.47, para el centro norte 0.47, para el centro 0.58, para el sur 0.44 y para el nacional 0.49.

⁶ Los efectos se encuentran en los rangos estimados por otros estudios. Ranasinghe (2017) encuentra que la producción agregada en Polonia se incrementaría 1% si se eliminaran los delitos en las empresas. Usando un modelo similar al de este Recuadro al que adicionan fricciones financieras, Ranasinghe & Restuccia (2018) estiman un incremento de 3% en la producción de Colombia también al eliminar los delitos en las empresas. Por su parte, Besley & Mueller (2018) estiman que la producción en México aumentaría entre 2% y 4% si las empresas tuvieran niveles de crimen similares a sus contrapartes chinas.

Gráfica 5
Cambios en la Inversión y Producción Total al Igualar la
Victimización Promedio con la del Sur
 Variación porcentual en el escenario contrafactual
 respecto al escenario base



Fuente: Estimaciones con base en el modelo descrito en la Sección 3.

6. Referencias

Besley, T., & Mueller, H. (2018). Predation, protection, and productivity: A firm-level perspective. *American Economic Journal: Macroeconomics*, 10(2), 184-221.

INEGI (2020). Encuesta Nacional de Victimización de Empresas 2020.

INEGI (2020). Encuesta Nacional de Victimización y Percepción sobre Seguridad Pública 2020.

Lucas Jr, R. E. (1978). On the size distribution of business firms. *The Bell Journal of Economics*, 508-523.

Ramírez, J., Gómez, S. M. M., & Muñiz, C. (2015). Entrepreneurs' Responses to Crime-Entrepreneurs in Mexico. En *International Business in Latin America* (pp. 101-118). Palgrave Macmillan, London.

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

Ranasinghe, A., & Restuccia, D. (2018). Financial frictions and the rule of law. *Journal of Development Economics*, 134, 248-271.

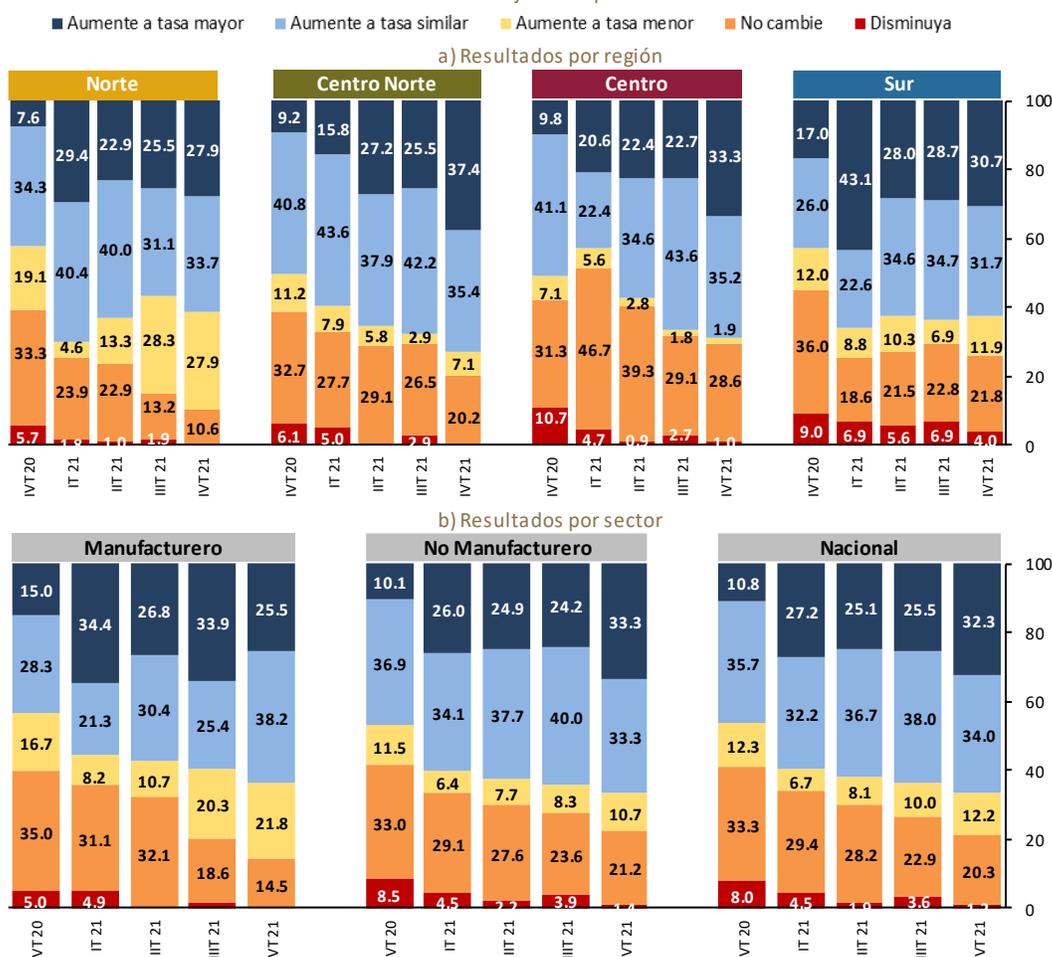
Sutter, C. J., Webb, J. W., Kistruck, G. M., & Bailey, A. V. (2013). Entrepreneurs' responses to semi-formal illegitimate institutional arrangements. *Journal of Business Venturing*, 28(6), 743-758.

3.4 Costo de Insumos, Salarios y Precios de Venta

La mayoría de los directivos consultados en todas las regiones prevé que los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen aumenten a una tasa similar o mayor para los siguientes doce meses que en los doce anteriores. Dicha proporción aumentó en el norte y las regiones centrales, mientras que en la región sur se observó una reducción marginal. Cabe señalar que la proporción de los directivos consultados que

anticipa variaciones a tasa mayor para los siguientes doce meses aumentó en todas las regiones, aunque de manera más notoria en las centrales (Gráfica 44a). A nivel sectorial, la mayoría de los directivos entrevistados también anticipa aumentos a tasa similar o mayor en los precios de venta tanto en el sector manufacturero como en el no manufacturero, si bien en este último sector la proporción de directivos empresariales que espera aumentos a tasa mayor es superior que en el primero (Gráfica 44b).

Gráfica 44
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.

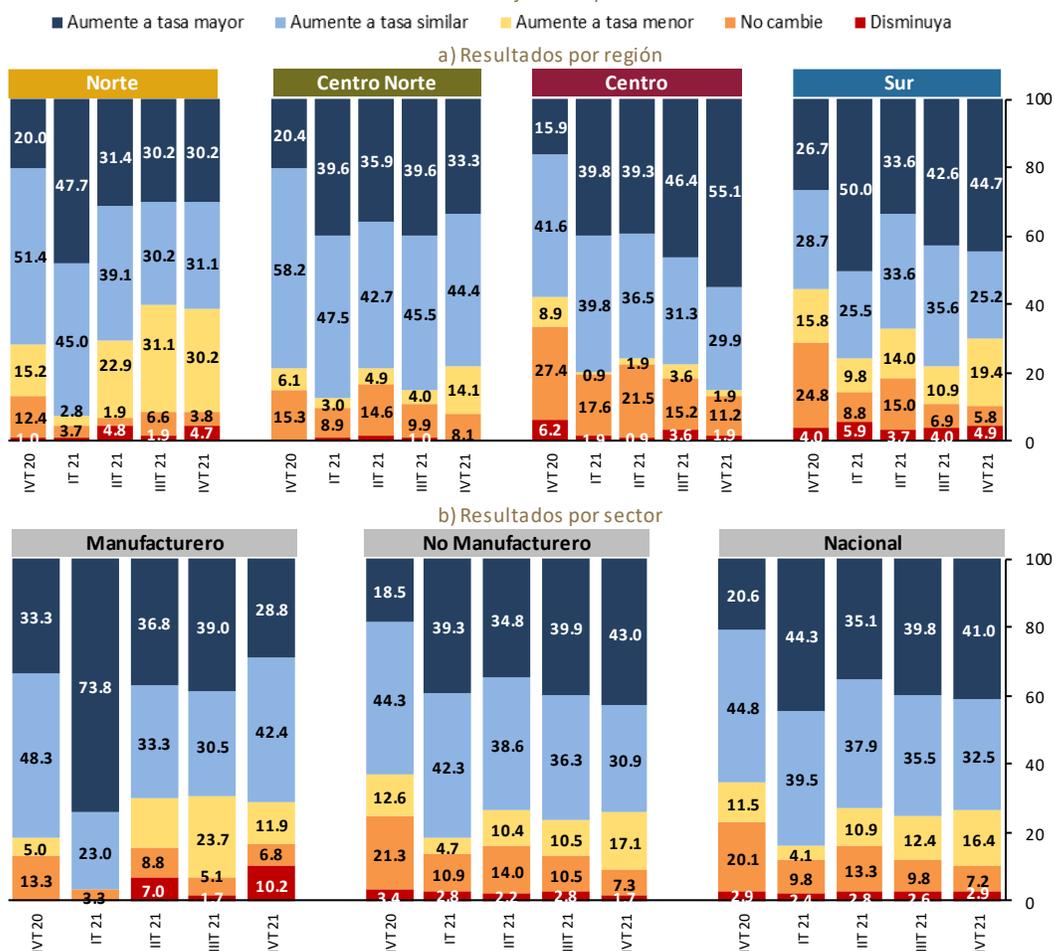
Fuente: Banco de México.

Las entrevistas mostraron también que tanto en la clasificación sectorial como regional, la mayoría de los directivos empresariales continúa anticipando que, en los siguientes doce meses, los precios de los insumos aumenten a una tasa igual o mayor que la observada en los doce meses previos (Gráfica 45).

Finalmente, las entrevistas arrojaron que, en todas las regiones, la mayoría de los directivos entrevistados anticipa, en los siguientes doce meses

respecto a los doce meses previos, una variación en los costos salariales de su sector similar o mayor que en los doce meses previos (Gráfica 46a). Destaca también que, tanto a nivel regional como sectorial, el porcentaje de directivos que espera un aumento a tasa mayor en sus costos salariales se incrementó de manera significativa en el trimestre que se reporta, especialmente en el sector manufacturero, donde la mayoría de los directivos consultados manifestaron dicha expectativa (Gráfica 46b).

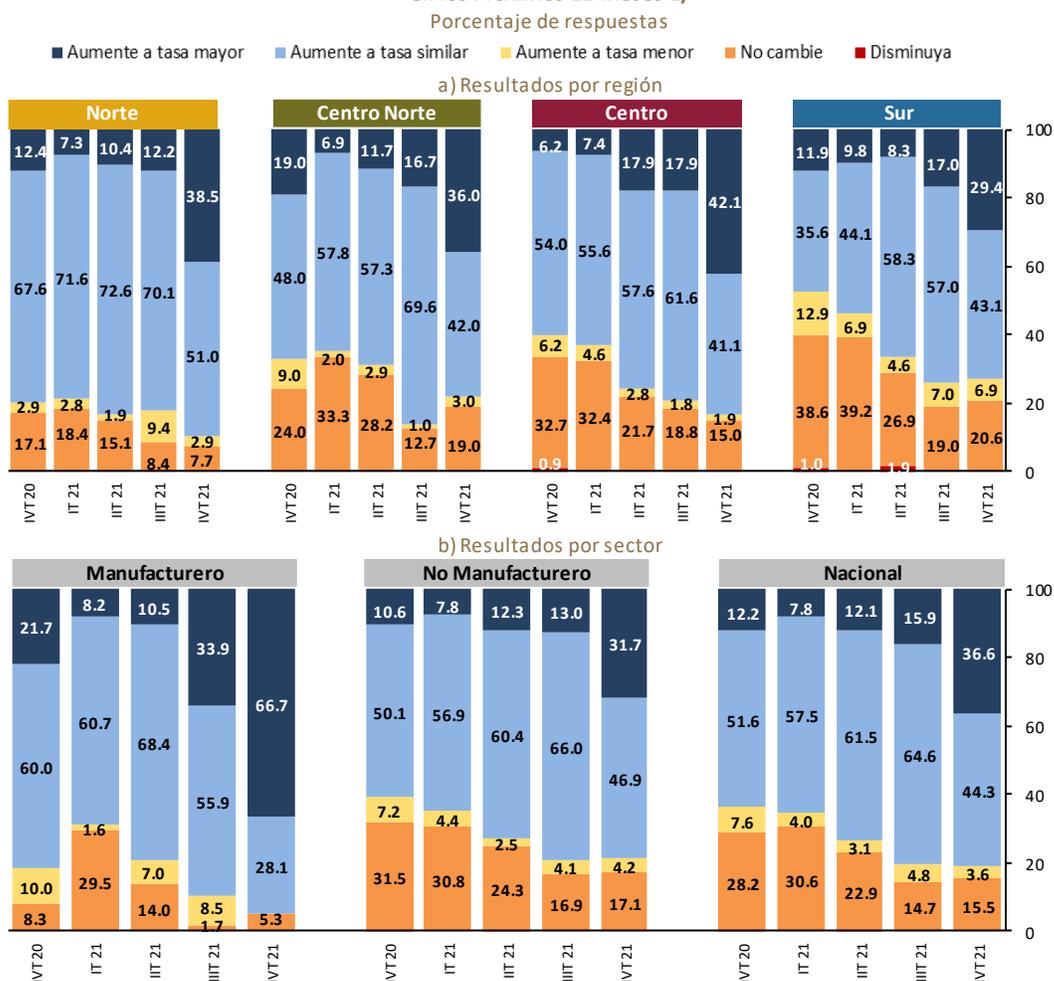
Gráfica 45
Expectativas de Directivos Empresariales:
Variación Anual de sus Precios de Insumos
en los Próximos 12 Meses 1/
 Porcentaje de respuestas



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 46
Expectativas de Directivos Empresariales:
Variación Anual de sus 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.

4. Consideraciones Finales

Se estima que en el cuarto trimestre de 2021 la actividad económica haya seguido mostrando debilidad, si bien exhibiendo heterogeneidad entre regiones. Por una parte, se prevé que la región norte haya seguido ubicándose por arriba de los niveles de actividad observados en el primer trimestre de 2020, impulsada principalmente por las manufacturas de exportación. Por otra parte, se anticipa que los niveles de actividad del centro norte, el sur y el centro hayan continuado por debajo de dicha referencia. En particular, la región centro es la que presenta un mayor rezago en su recuperación, afectada por la relativamente mayor participación del sector terciario en su estructura productiva, en un contexto en el que los servicios a nivel agregado se contrajeron en el periodo que se reporta por segundo trimestre consecutivo.

Afectada por la diversidad, profundidad y duración de los choques derivados de la pandemia de COVID-19, la inflación general anual de todas las regiones aumentó entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021 y se mantuvo en niveles elevados en febrero de 2022, alcanzando registros no vistos en dos décadas. Este comportamiento estuvo principalmente influido por el aumento que siguió presentando la inflación subyacente en todas las regiones durante el cuarto trimestre de 2021 y en lo que va de 2022. A su vez, la inflación no subyacente en todas las regiones aumentó entre el tercer y el cuarto trimestre de 2021, manteniéndose en niveles elevados en febrero de 2022.

Hacia delante, se anticipa que la recuperación de las economías regionales continúe. Sin embargo,

prevalecen retos para el crecimiento derivados de la evolución de la pandemia, además de que el conflicto entre Rusia y Ucrania implica riesgos importantes para dicha recuperación. El avance en el proceso de vacunación, tanto a nivel nacional como global, seguirá siendo clave para alcanzar una reactivación de la actividad económica y del empleo más robusta y con mayor certidumbre. Una mayor tasa de vacunación contribuiría a fortalecer la actividad regional, en particular de las entidades federativas que se especializan en actividades terciarias como el comercio y el turismo. Asimismo, un mayor avance en la vacunación a escala mundial disminuiría el riesgo de un surgimiento de variantes más contagiosas del virus SARS-CoV-2, como ocurrió con la variante ómicron, lo cual contribuiría a la normalización del funcionamiento de las cadenas globales de suministro y, por tanto, a mejorar el desempeño de aquellos sectores que han sido afectados por el encarecimiento y la escasez de insumos durante la pandemia, destacando el automotriz del norte y las regiones centrales. La construcción de grandes proyectos de infraestructura en algunas entidades federativas del centro y el sur continuará generando una derrama económica importante en esas regiones. Sin embargo, el desarrollo de infraestructura no es una condición suficiente para el crecimiento regional en el largo plazo. También se requiere fomentar las condiciones adecuadas para la recuperación de la inversión privada, en particular una mayor certidumbre para las empresas, así como continuar fortaleciendo el estado de derecho y la seguridad pública en todas las regiones. Todo ello en beneficio del bienestar de la población.

Anexo 1: Indicadores del Reporte sobre las Economías Regionales

Los indicadores que se presentan en este Reporte utilizan la siguiente regionalización: i) norte: Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; ii) centro norte: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; iii) centro: Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y iv) sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

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 entidad federativa 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 entidad federativa 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 resulta 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 (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 industriales 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 (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 (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 3 y el 27 de enero de 2022). 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	10	12	14	14	50
Minería, electricidad, gas y agua	7	6	5	10	28
Manufacturas	23	13	14	9	59
Construcción e inmuebles	17	15	15	18	65
Comercio	16	17	17	19	69
Transporte y Comunicaciones	10	8	11	7	36
Otros servicios	15	10	15	15	55
Servicios Financieros y Seguros	2	7	9	4	22
Turismo	6	12	7	8	33
Otras Fuentes	10	12	12	9	43
Total	116	112	119	113	460

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 entidad federativa 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®

17 de marzo de 2022

www.banxico.org.mx