



Reporte sobre las Economías Regionales

Julio – Septiembre 2021



Publicada-Usu General

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio – Septiembre 2021

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 27 de septiembre y el 21 de octubre de 2021)

III. Consideraciones Finales

Reporte sobre las Economías Regionales

- El Reporte sobre las Economías Regionales presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.
- El contenido del Reporte que se presenta es considerado por la Junta de Gobierno del Banco de México como parte de la información que utiliza para analizar la situación económica y elaborar los pronósticos de la economía nacional.
- El documento analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el tercer trimestre de 2021, así como las perspectivas de directivos empresariales entrevistados entre el 27 de septiembre y el 21 de octubre de 2021 sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio – Septiembre 2021

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 27 de septiembre y el 21 de octubre de 2021)

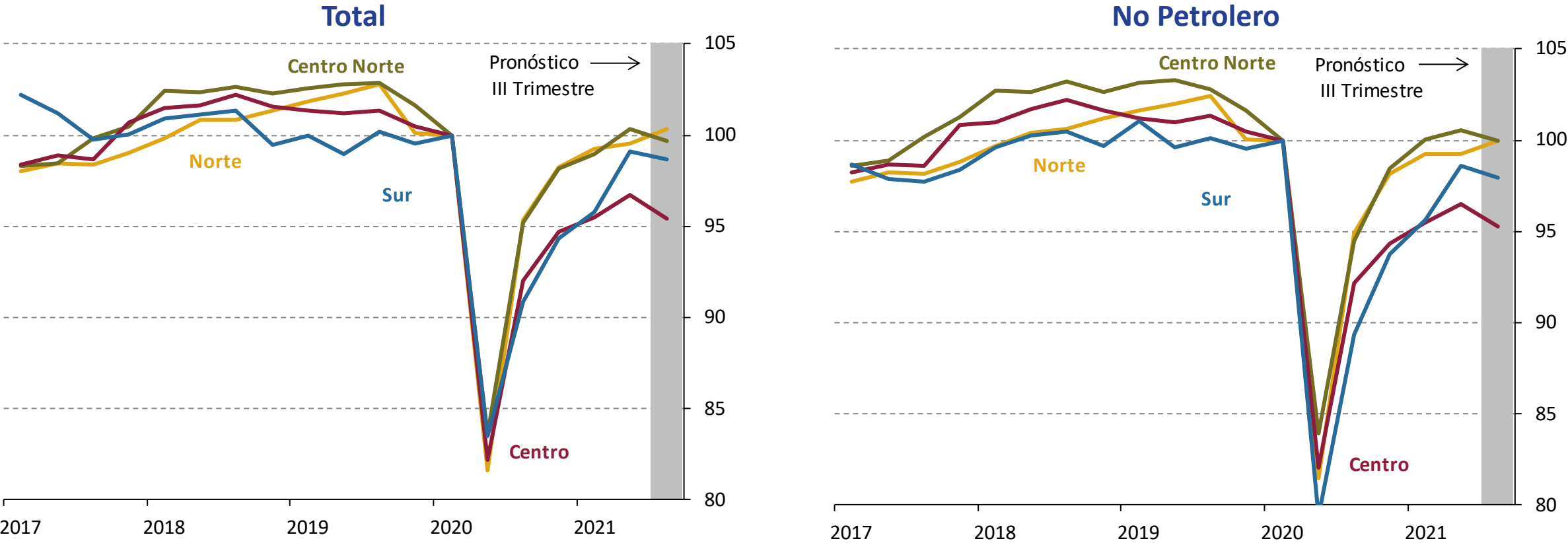
III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- Se estima que **la actividad económica haya presentado una contracción durante el 3T-2021 en las regiones centrales y el sur**, luego de la recuperación que se había venido observado en los trimestres previos. A lo anterior habría contribuido:
 - ✓ La evolución menos favorable de las actividades terciarias como resultado, en parte, de una disminución temporal en la movilidad ante el recrudecimiento de la pandemia, así como de la caída significativa en los servicios de apoyo a los negocios.
 - ✓ Un debilitamiento de la minería y, excepto en el centro, de la construcción.
 - ✓ La evolución negativa de la industria automotriz ante la persistente escasez de ciertos insumos.
- En contraste, se anticipa que **el norte haya seguido expandiéndose**.
 - ✓ La recuperación en el norte se habría continuado beneficiando del desempeño de las manufacturas sin equipo de transporte, a la vez que la construcción y la producción agropecuaria habrían mostrado un desempeño favorable durante el trimestre que se reporta.

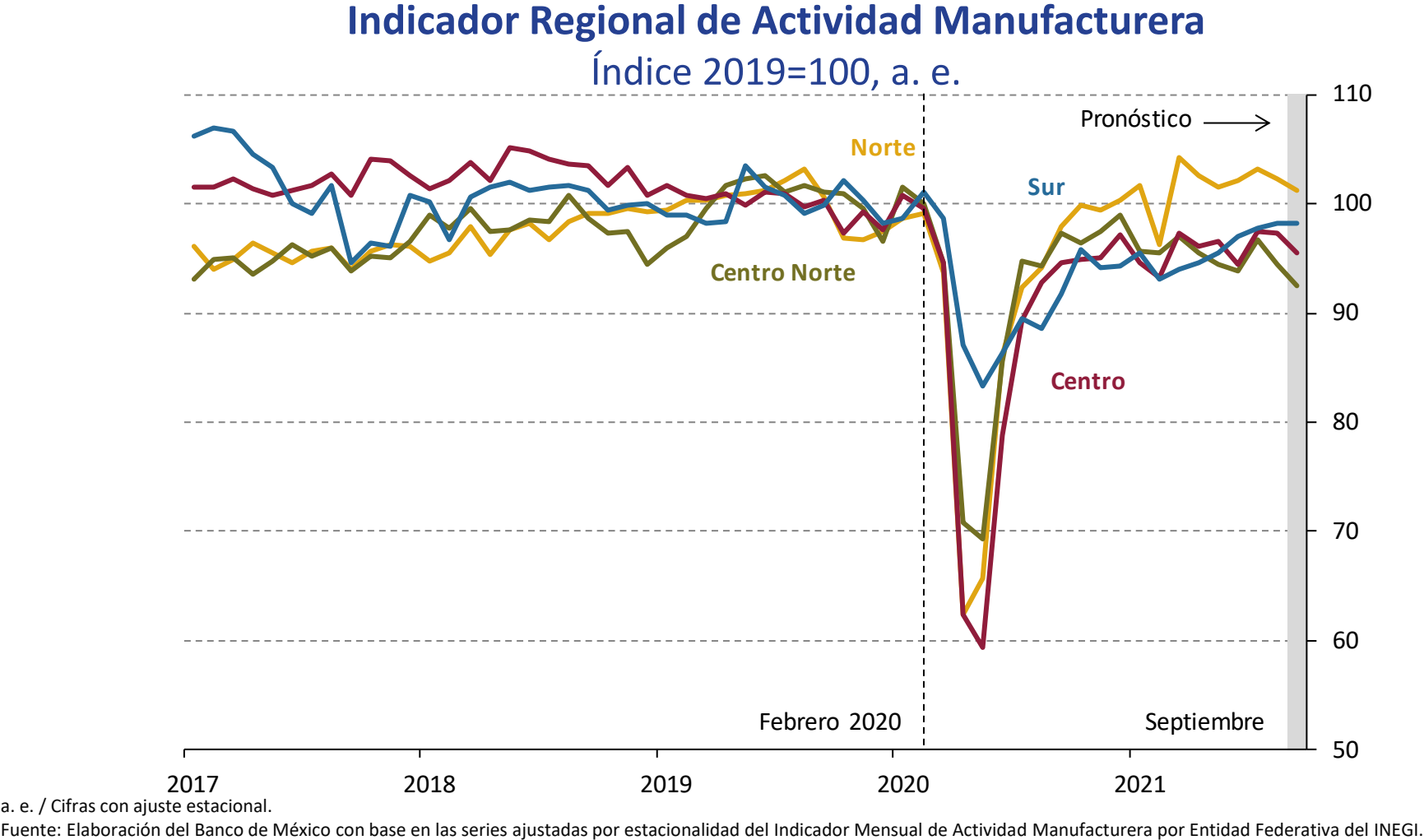
Se anticipa que en el 3T-2021 se haya registrado un retroceso en la recuperación de las regiones centrales y el sur. En contraste, se espera que el norte haya cerrado su brecha respecto de los niveles de actividad del 1T-2020.

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



a.e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

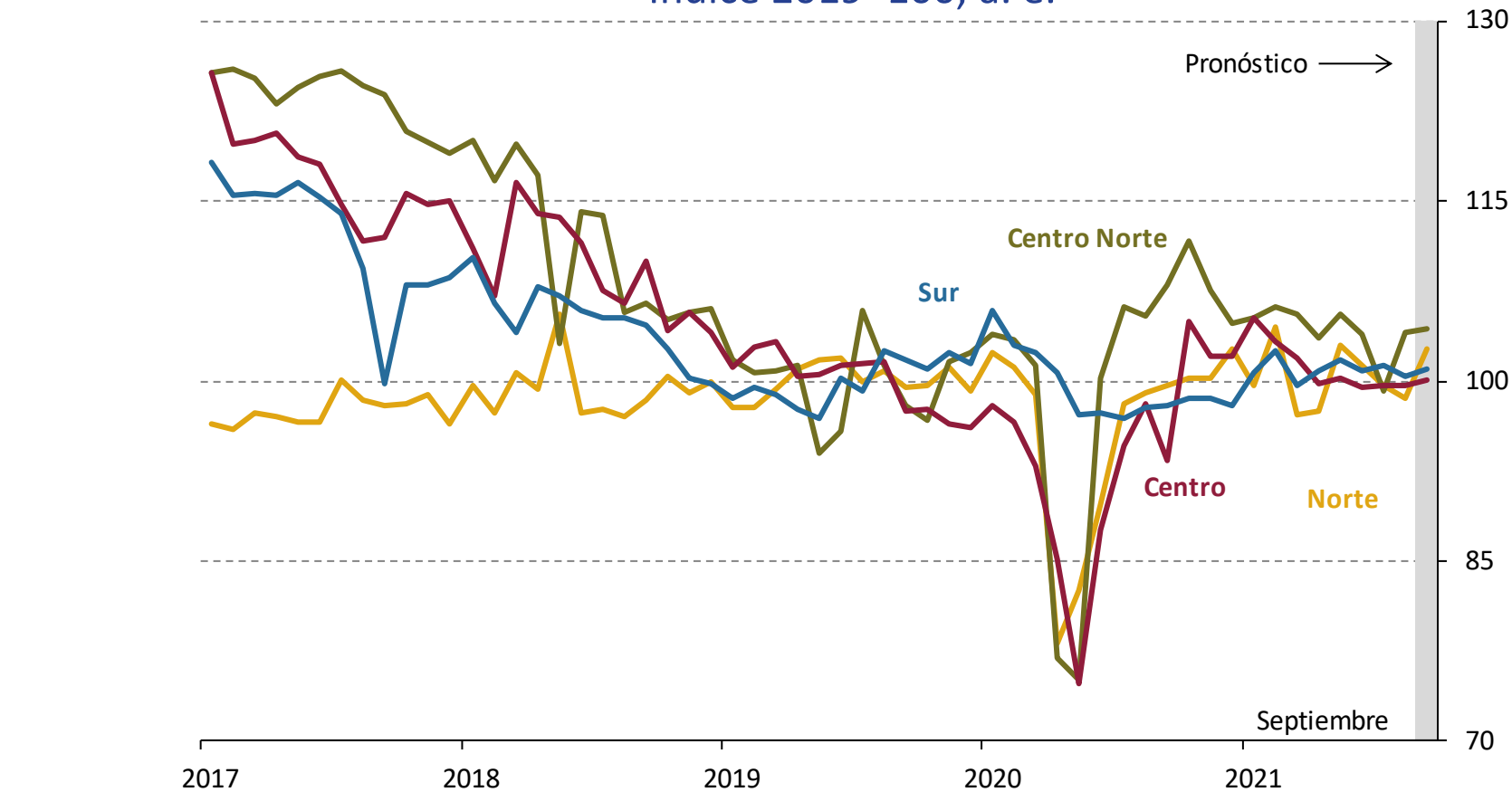
Para el 3T-2021 se estima un comportamiento heterogéneo de las manufacturas entre regiones. La producción de equipo de transporte ha continuado siendo particularmente afectada por las interrupciones en la provisión de insumos, mientras que el agregado de manufacturas sin equipo de transporte mantuvo su trayectoria positiva en todas las regiones.



Se estima que en el 3T-2021 en el norte, el centro norte y el sur la minería haya registrado una contracción con respecto al trimestre anterior, mientras que en el centro se prevé que haya exhibido un estancamiento; lo anterior como consecuencia, fundamentalmente, del desempeño negativo en la extracción de petróleo en las regiones norte y sur, y de minerales en las regiones centrales.

Indicador Regional de Actividad Minera

Índice 2019=100, a. e.

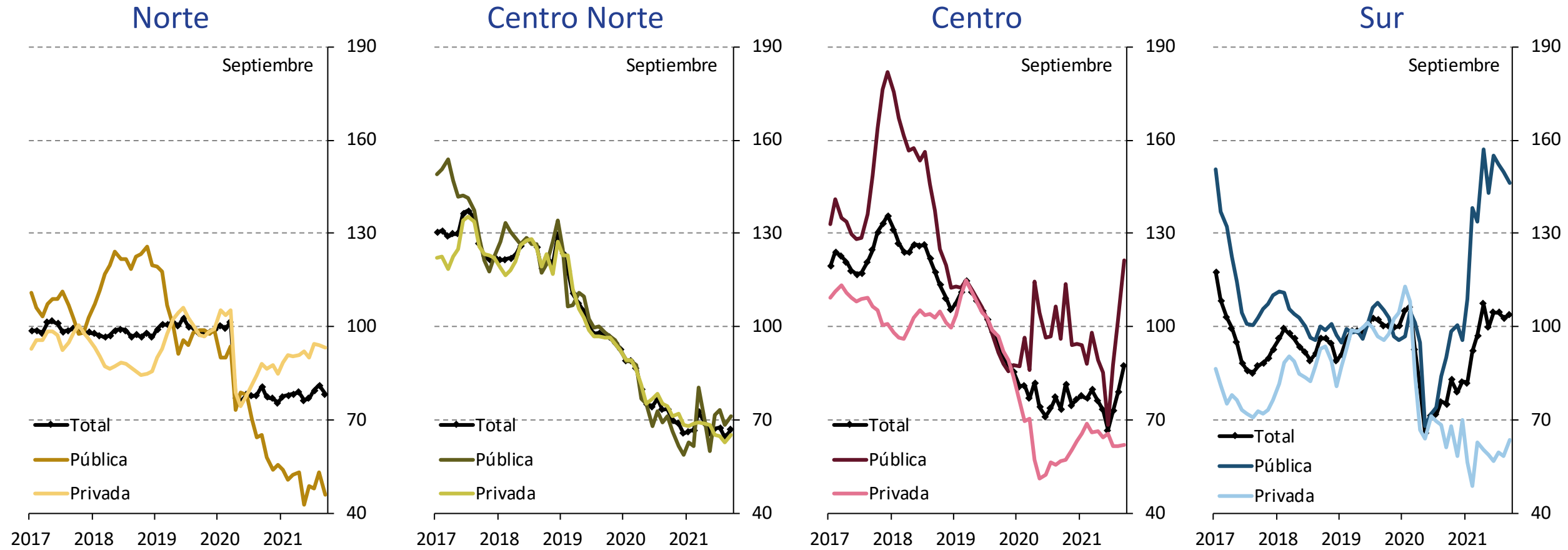


a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en las series del Indicador Mensual de Actividad Minera por Entidad Federativa del INEGI.

En 3T-2021, la construcción en la región norte mostró cierta mejoría; en tanto que en el centro presentó una reactivación, asociada al repunte de la construcción pública. En contraste, en el centro norte la actividad continuó exhibiendo una trayectoria descendente; mientras que en el sur presentó un estancamiento, si bien el componente público permaneció en niveles relativamente elevados.

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

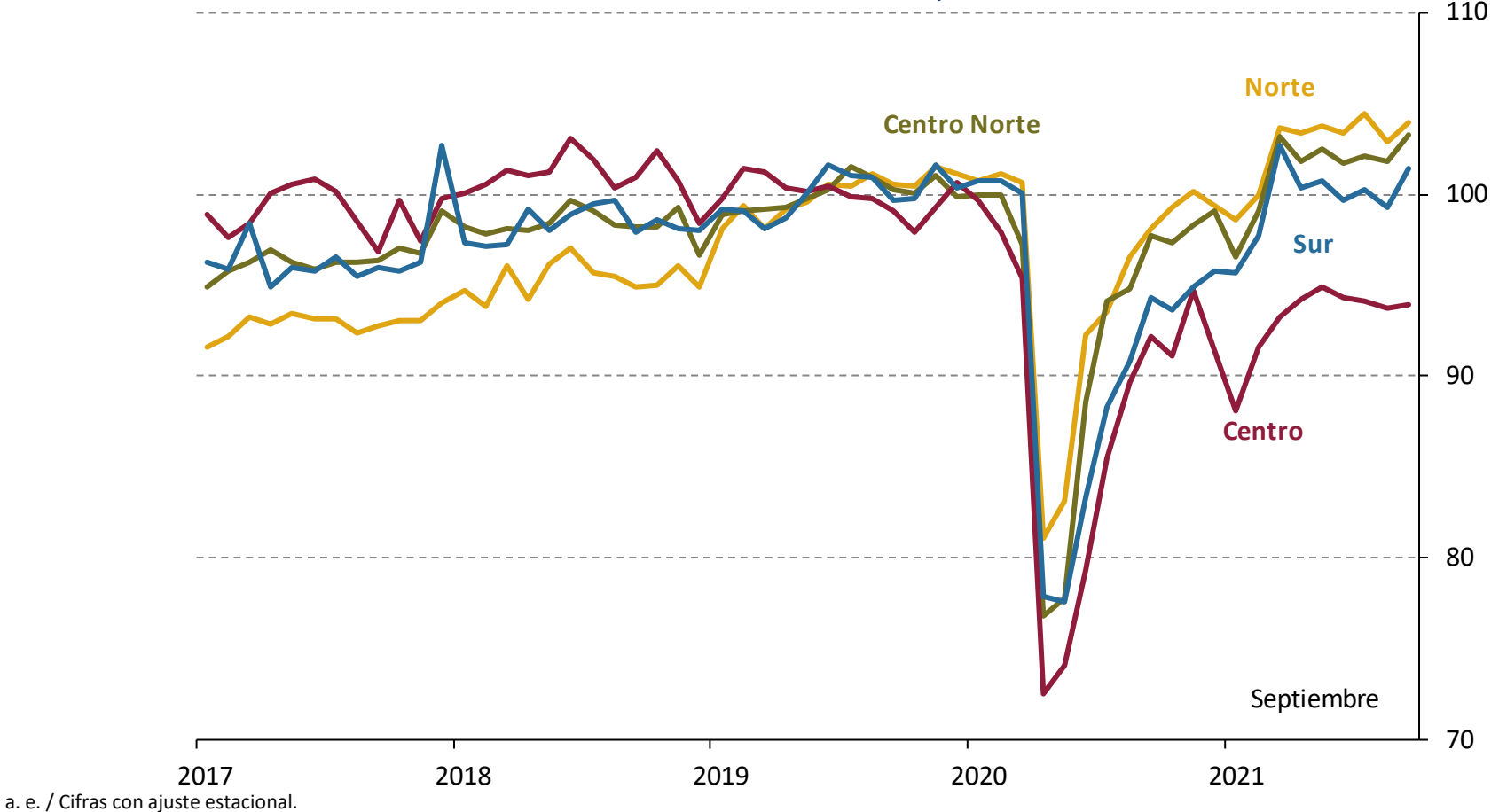
Índice 2019=100, a. e. Promedio móvil de 3 meses excepto para 2020 y 2021



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en los datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI.

Durante el 3T-2021, en todas las regiones del país la actividad comercial se desaceleró con respecto al trimestre anterior, mostrando incluso una contracción en el centro, por lo que esta continúa siendo la región con la menor recuperación en el contexto de la pandemia.

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

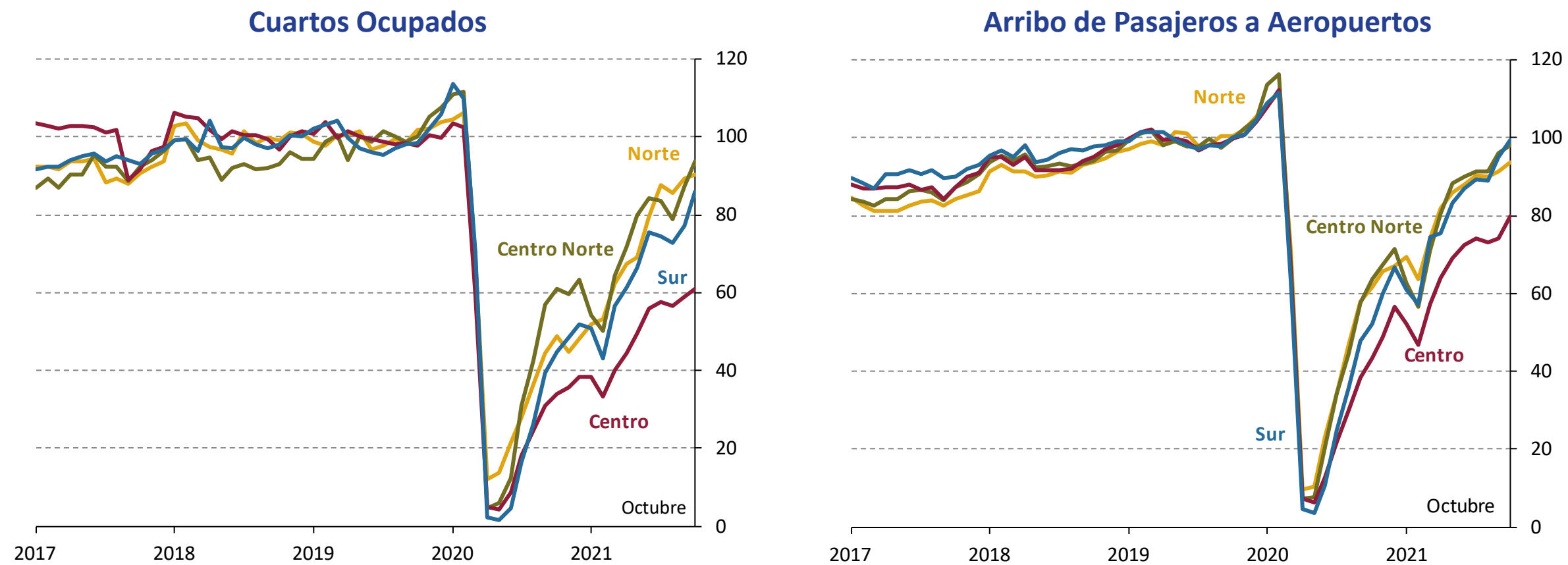


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

La actividad en el sector turístico continuó recuperándose en el 3T-2021 en todas las regiones del país, si bien a un ritmo menor al observado en el trimestre previo y ubicándose aún por debajo de los niveles registrados antes del inicio de la pandemia, especialmente en la región centro.

Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico
Índice 2019=100, a. e.



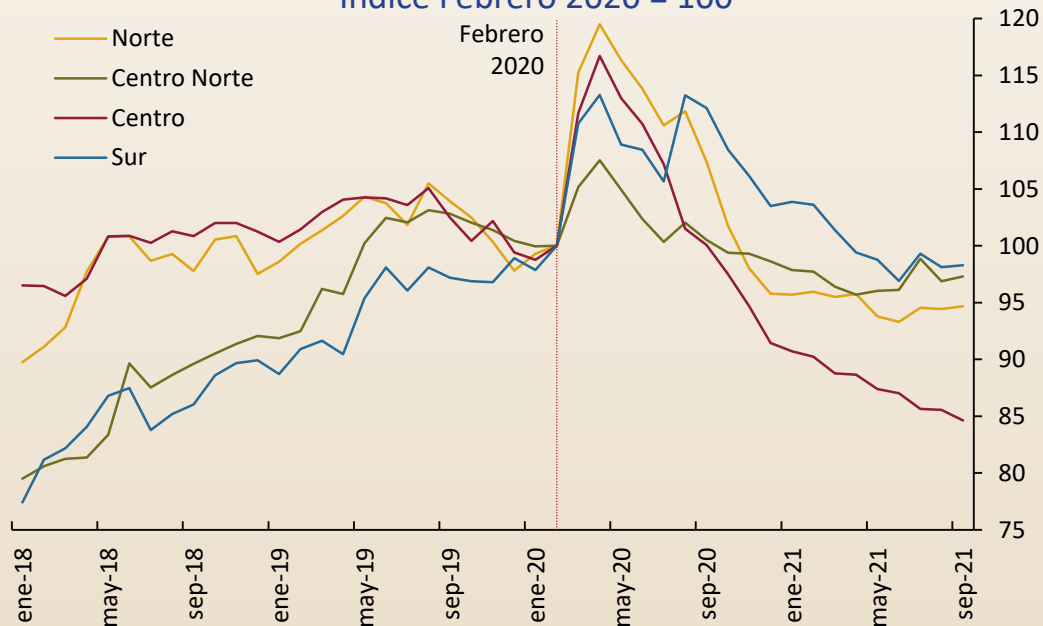
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares.

Evolución Regional del Crédito Bancario a las Empresas en el Contexto de la Pandemia de COVID-19

- En los primeros meses de la pandemia se dio un incremento en el crédito bancario a las empresas en todas las regiones. Posteriormente se ha venido reduciendo, particularmente en el centro.

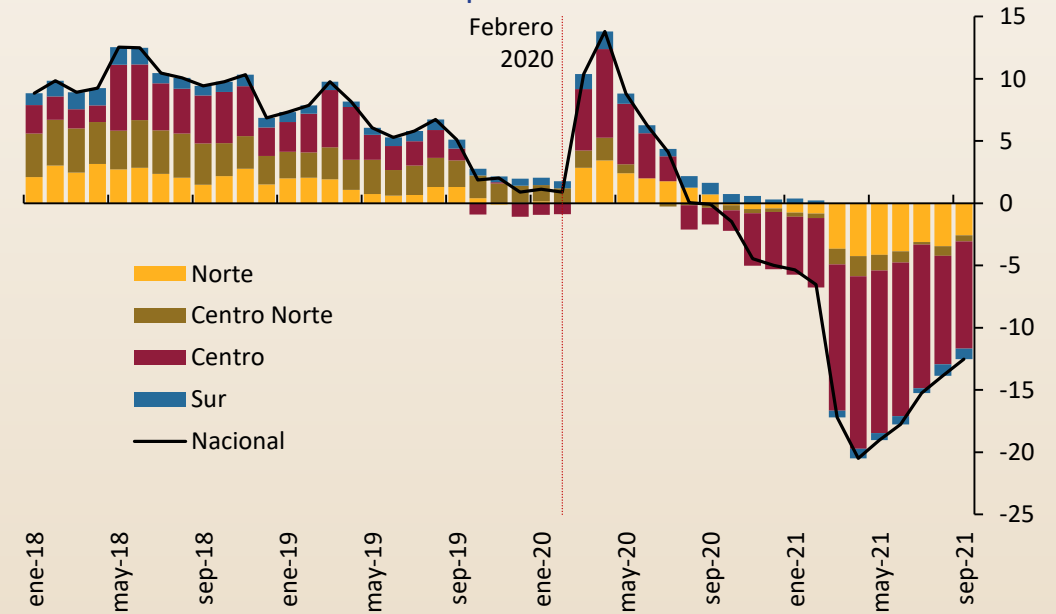
Crédito Vigente de la Banca Comercial a las Empresas Privadas No Financieras por Regiones ^{1/}

Índice Febrero 2020 = 100



Contribución Regional a la Variación Real Anual del Crédito Bancario a Empresas Privadas No Financieras ^{1/}

Puntos porcentuales



^{1/} Excluye a las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros. Cifras no corregidas por efectos de variaciones en el tipo de cambio por no contarse con la desagregación de la información requerida para ello a nivel regional.

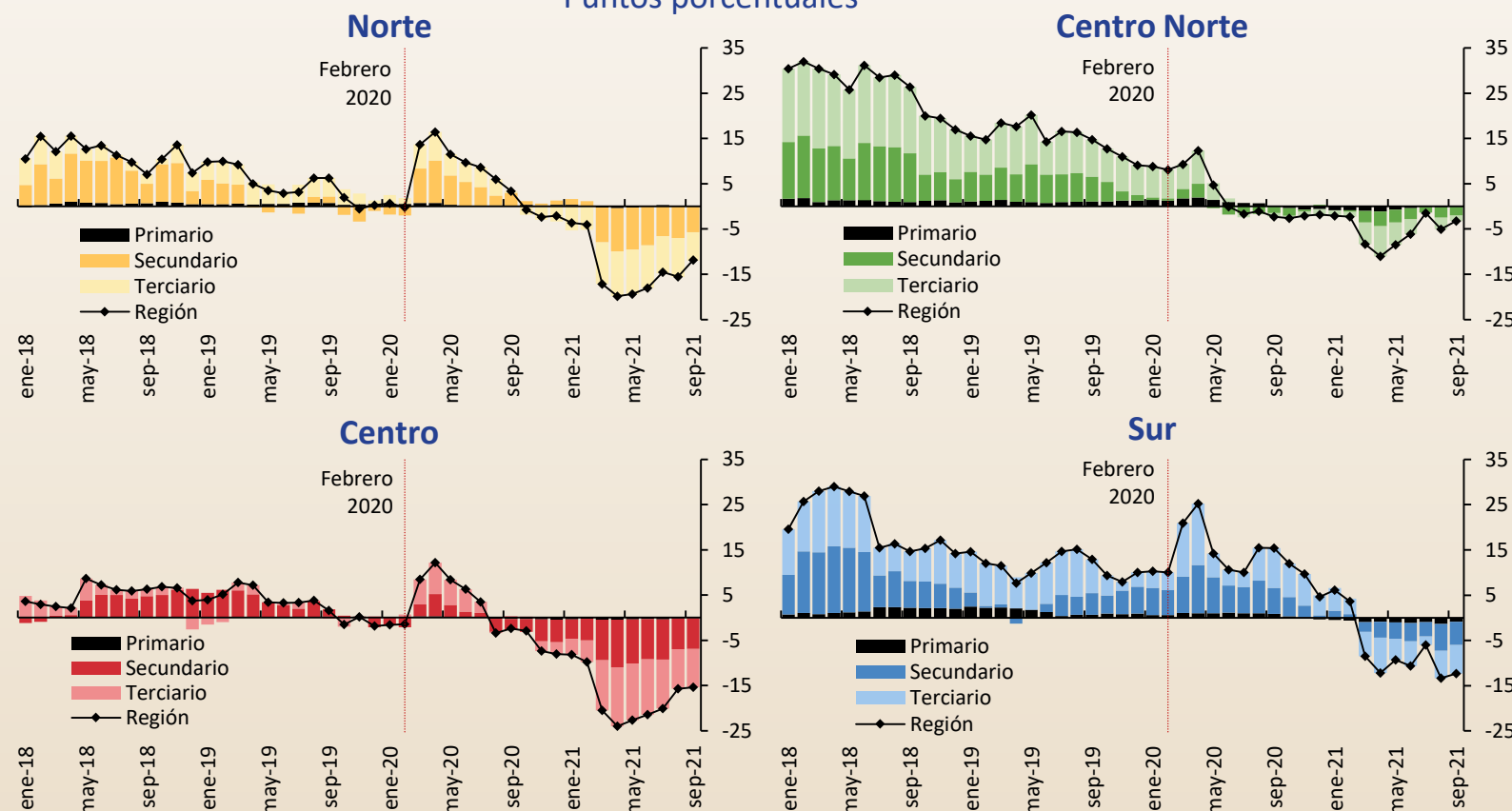
Fuente: Banco de México.

Evolución Regional del Crédito Bancario a las Empresas en el Contexto de la Pandemia de COVID-19

- En las regiones centro y centro norte, las reducciones se explican por contribuciones negativas, tanto del sector secundario como del terciario en proporciones similares.
- En las regiones norte y sur, la contribución negativa del sector terciario ha sido relativamente más importante para explicar la reducción del crédito.

Contribución Sectorial a la Variación Real Anual del Crédito Bancario a Empresas Privadas No Financieras ^{1/}

Puntos porcentuales



1/ Excluye a las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros. Cifras no corregidas por efectos de variaciones en el tipo de cambio por no contarse con la desagregación de la información requerida para ello a nivel regional.

Fuente: Banco de México.

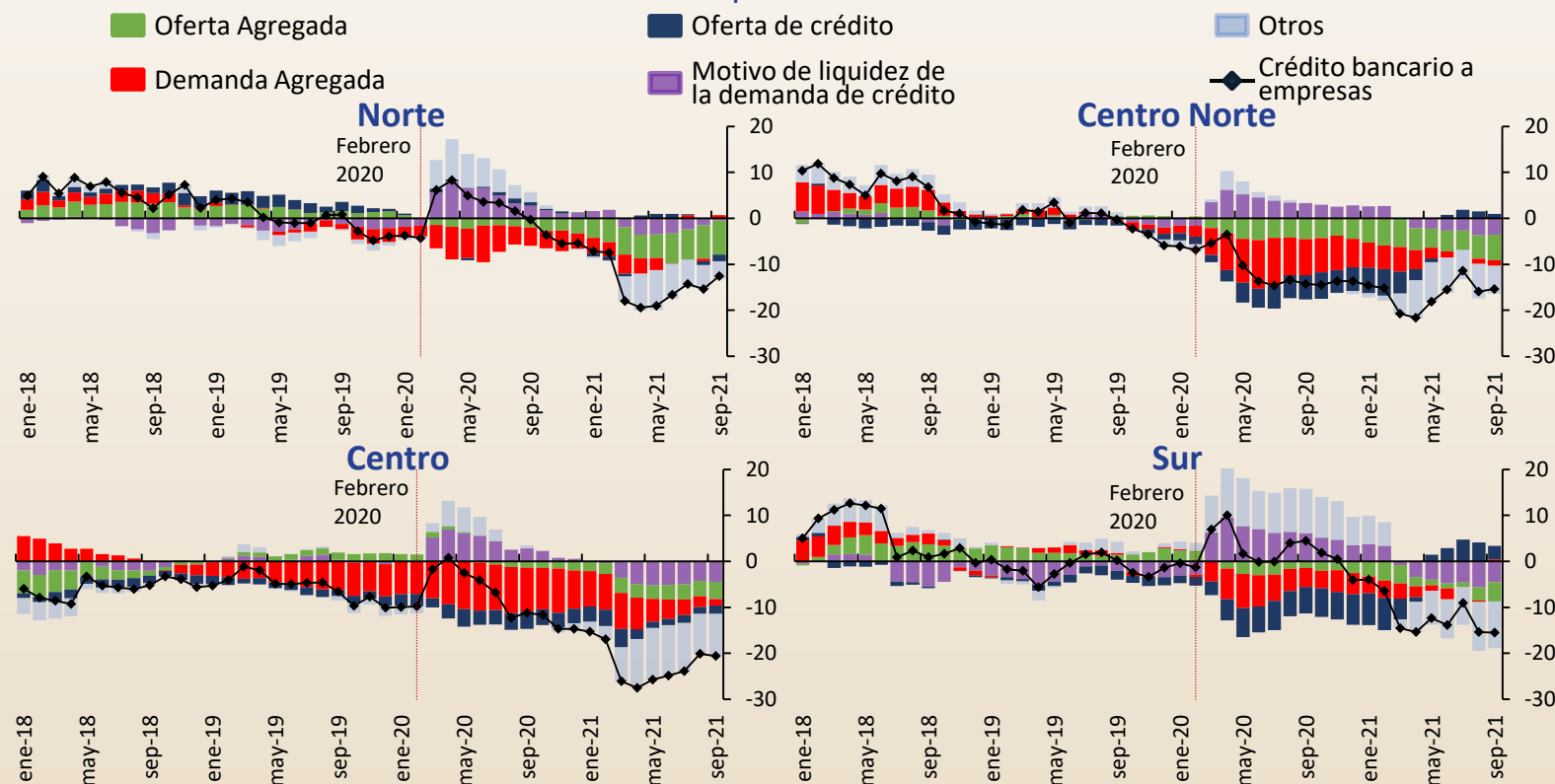
Evolución Regional del Crédito Bancario a las Empresas en el Contexto de la Pandemia de COVID-19

- Mediante la estimación de un modelo econométrico, se identifica la contribución de cuatro choques sobre la variación real anual del crédito bancario a las empresas.
- Los resultados sugieren que, durante la pandemia, los choques de actividad económica afectaron la evolución del crédito bancario a las empresas en todas las regiones:
 - Los choques de demanda agregada contribuyeron más en la centro.
 - La contribución de los choques de oferta agregada fue mayor en la norte.
- El choque de demanda de crédito por motivo de liquidez contribuyó al alza en todas las regiones.
- Los choques a la oferta de crédito bancario contribuyeron negativamente en el centro, centro norte y sur durante 2020.

Descomposición Histórica del Crédito Bancario a Empresas Privadas No Financieras ^{1/}

Variación real anual menos promedio histórico ^{2/}

Puntos porcentuales



1/ Excluye a las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros. Cifras no corregidas por efectos de variaciones en el tipo de cambio por no contarse con la desagregación de la información requerida para ello a nivel regional.

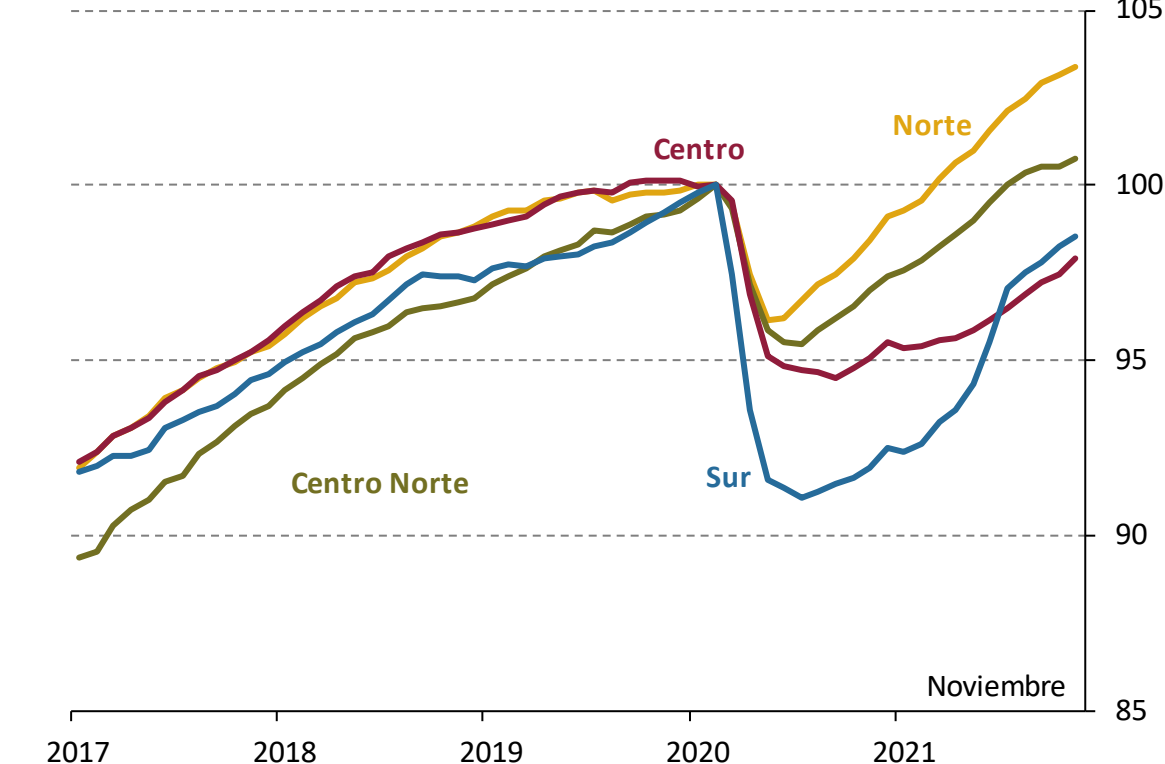
2/ La línea negra denota la desviación de la variación anual del crédito bancario vigente observada con respecto a su promedio de largo plazo estimado de acuerdo al modelo.

Fuente: Banco de México.

Durante 3T-2021, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó exhibiendo una recuperación, al tiempo que las tasas de desocupación han seguido disminuyendo en todas las regiones.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

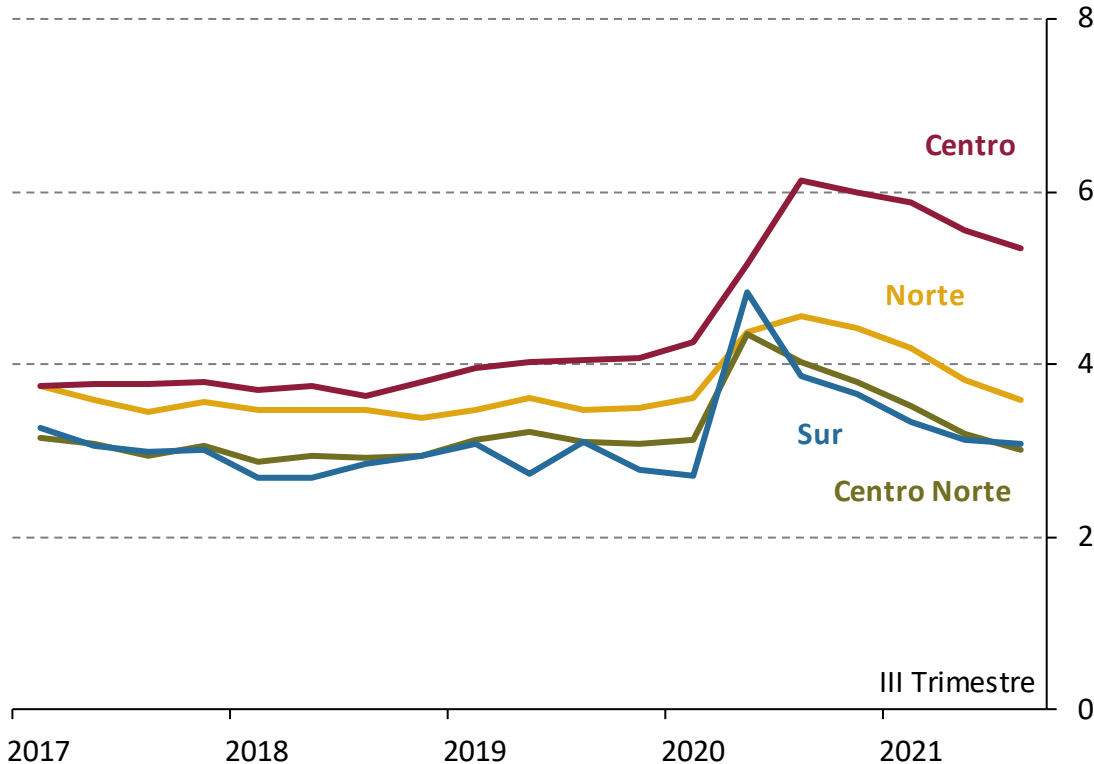
Índice 1T 2020=100, a. e. ^{1/}



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
^{1/} Permanentes y eventuales urbanos.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del IMSS.

Tasa de Desocupación

Por ciento, a. e.



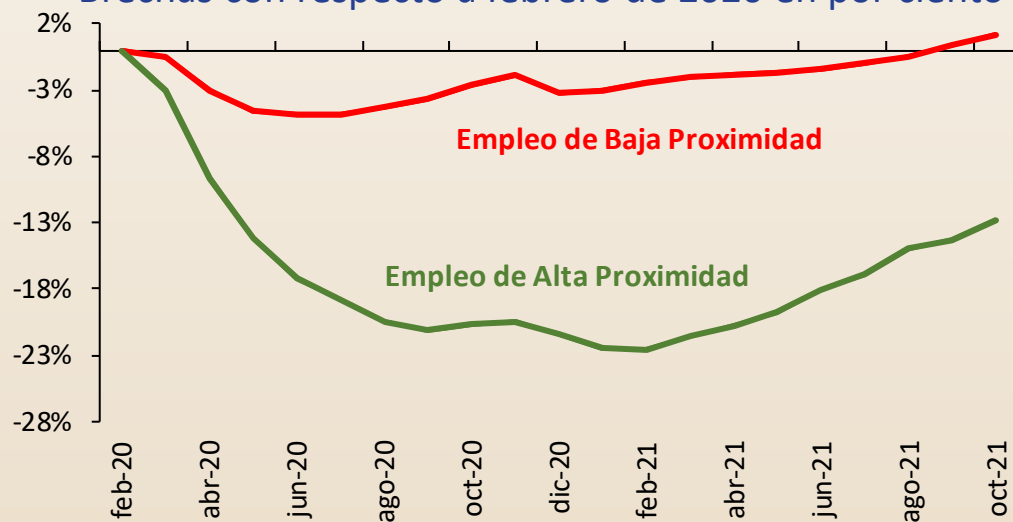
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI. El dato del segundo trimestre de 2020 corresponde a los indicadores laborales para las entidades federativas de México con estimación por modelos estadísticos del INEGI y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

Trabajo a Distancia y Empleo de Alta Proximidad Durante la Pandemia COVID-19

- La pandemia de COVID-19 ha significado un **choque muy profundo** para la actividad de los servicios que requieren de una **proximidad física** entre los consumidores.
- El efecto adverso de la pandemia sobre el empleo en los sectores de alta proximidad ha sido todavía más pronunciado en lugares donde una **mayor proporción del personal ocupado** puede realizar sus labores a distancia.

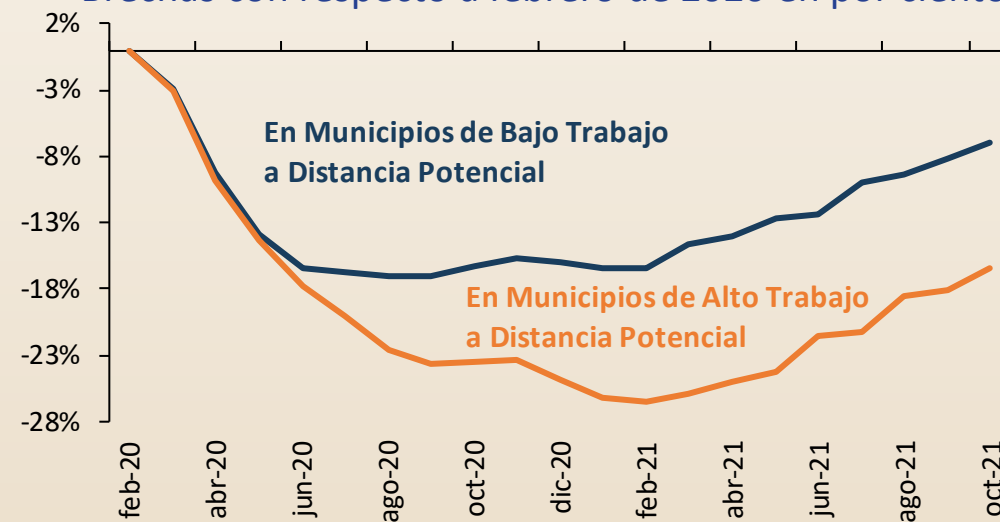
Empleo Afiliado al IMSS en Sectores de Alta y Baja Proximidad

Brechas con respecto a febrero de 2020 en por ciento



Empleo de Alta Proximidad Afiliado al IMSS

Brechas con respecto a febrero de 2020 en por ciento



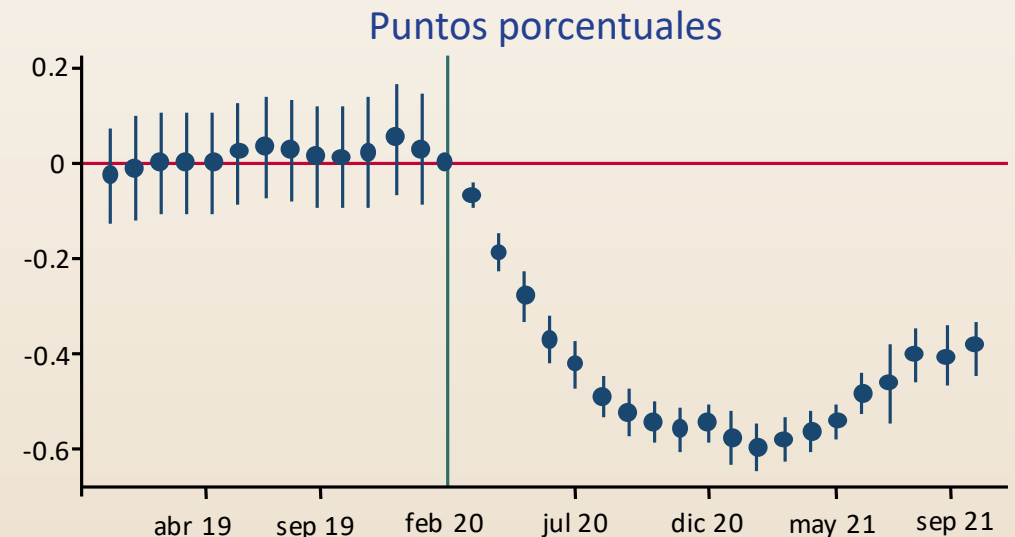
Nota: El empleo de alta proximidad incluye los subsectores de empleo afiliado al IMSS de preparación y servicio de alimentos y bebidas, y servicios recreativos y de esparcimiento. El empleo de baja proximidad comprende el resto de los subsectores clasificados por el IMSS, excluyendo servicios de transporte aéreo y servicios de alojamiento temporal.

Fuente: Elaboración propia con base en datos del IMSS.

Trabajo a Distancia y Empleo de Alta Proximidad Durante la Pandemia COVID-19

- Mediante un modelo econométrico de **triples diferencias** se **cuantifica el efecto adverso del trabajo a distancia sobre el empleo de alta proximidad** durante la pandemia.
- La estrategia de estimación compara las brechas en empleo a lo largo de **tres dimensiones**:
 - Geográfica: Municipios con mayor y menor porcentaje de trabajo a distancia potencial.
 - Sectorial: Empleo de alta contra baja proximidad.
 - Temporal: Períodos antes y después del inicio de la pandemia.

Efecto de un Aumento de 1 pp en la Proporción de Trabajo a Distancia Potencial sobre la Brecha en el Empleo Afiliado al IMSS de Sectores de Alta Proximidad



Nota: Los coeficientes reportados son los que resultan de la estimación del modelo de estudio de evento que se presenta en el recuadro. Las barras verticales representan intervalos de confianza de 95%, calculados con base en errores estándar aglomerados a nivel municipal. El empleo de alta proximidad incluye los subsectores de empleo afiliado al IMSS de preparación y servicio de alimentos y bebidas, y servicios recreativos y de esparcimiento.

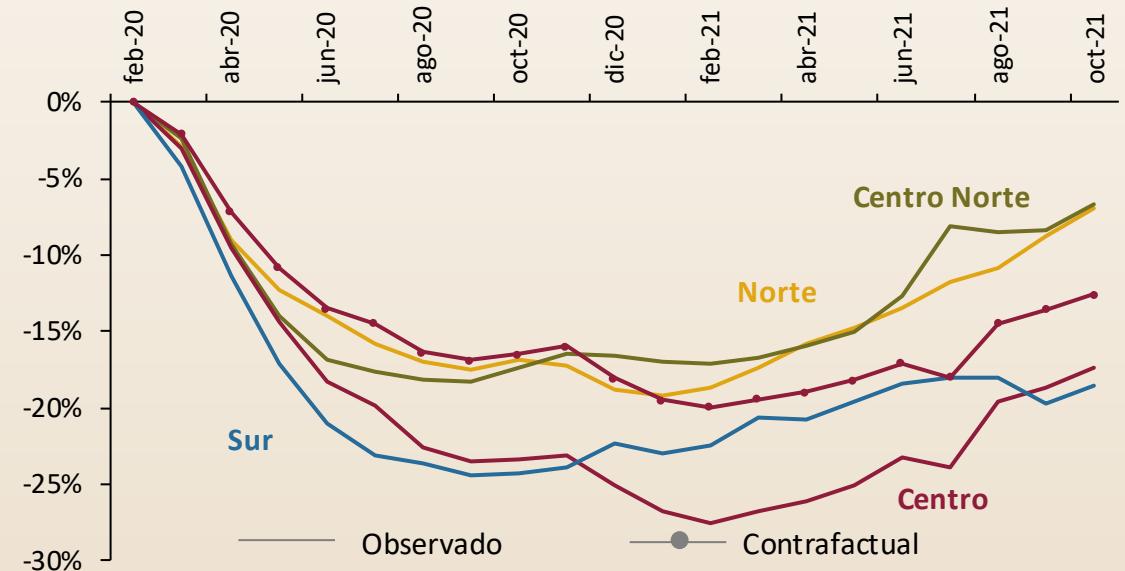
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS, Censo de Población y Vivienda 2020, Secretaría de Salud, y Banco de México.

Trabajo a Distancia y Empleo de Alta Proximidad Durante la Pandemia COVID-19

- La **reducción** adicional en la demanda por servicios de **alta proximidad** asociada al **trabajo a distancia** parece explicar parte de la **mayor debilidad** en el empleo de dichos servicios en la **región centro**.
- El **centro** es la región donde los trabajadores en sectores de alta proximidad se encontraban **más expuestos al trabajo a distancia**, de entre todas las regiones.
- En un **contrafactual** en el que todos los municipios del centro tuvieran la **misma posibilidad de realizar trabajo a distancia** (igual al promedio nacional), la brecha en el empleo de alta proximidad en la región centro sería **sustancialmente menor**.

Brechas en Empleo Afiliado al IMSS en Sectores de Alta Proximidad

Brechas con respecto a febrero de 2020 en por ciento



Nota: El empleo de alta proximidad incluye los subsectores de empleo afiliado al IMSS de preparación y servicio de alimentos y bebidas, y servicios recreativos y de esparcimiento.

Fuente: Elaboración propia con base en datos del IMSS y del Censo de Población y Vivienda 2020.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio – Septiembre 2021

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

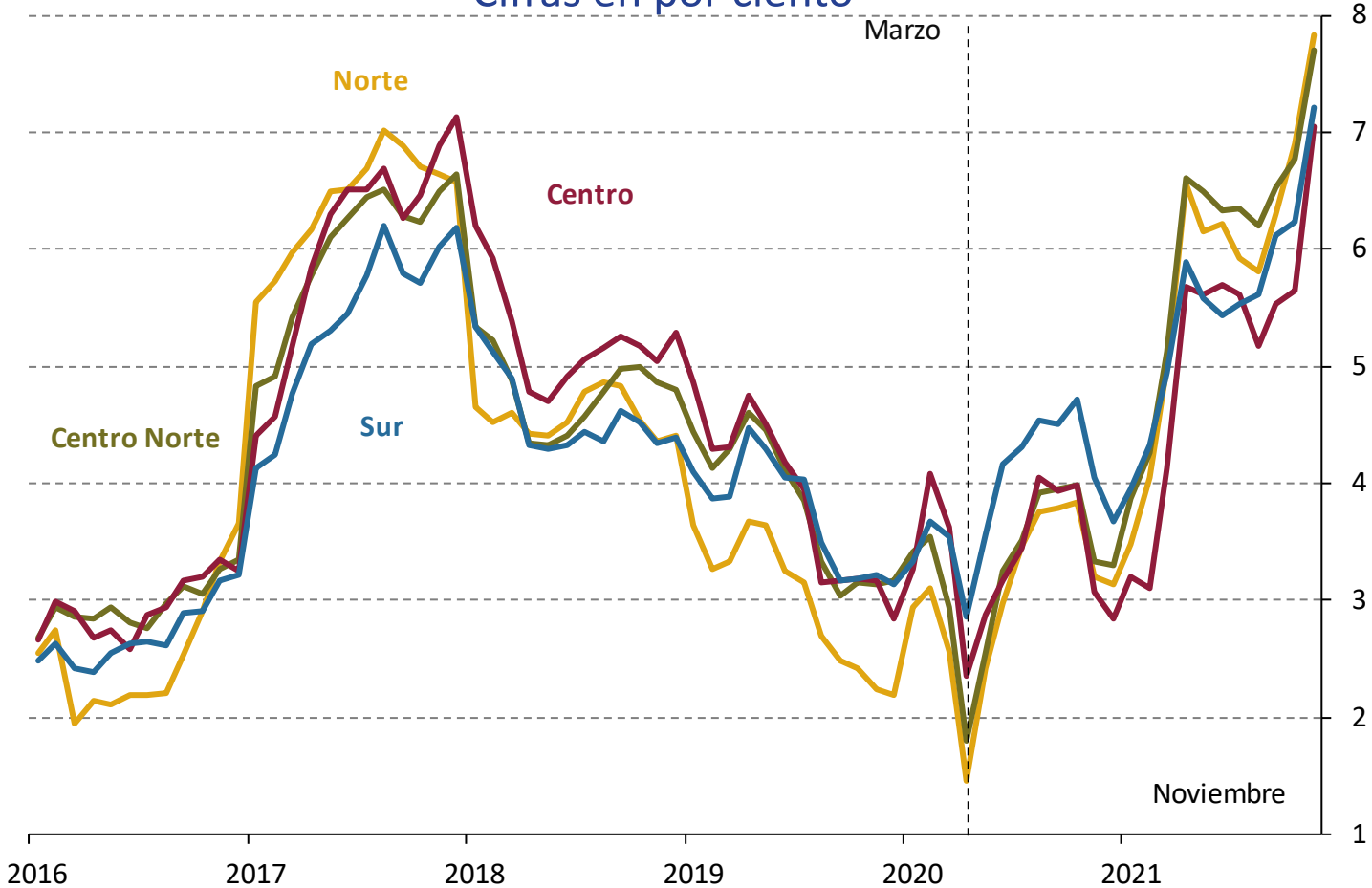
(con base en información recabada entre el 27 de septiembre y el 21 de octubre de 2021)

III. Consideraciones Finales

En 3T-2021, la inflación anual de todas las regiones presentó niveles elevados, pues continuó resintiendo los efectos directos e indirectos asociados con la pandemia. Posteriormente, se incrementó aún más en noviembre para situarse en el norte, el centro norte y el sur en los mayores niveles en décadas.

Inflación General Anual por Región

Cifras en por ciento

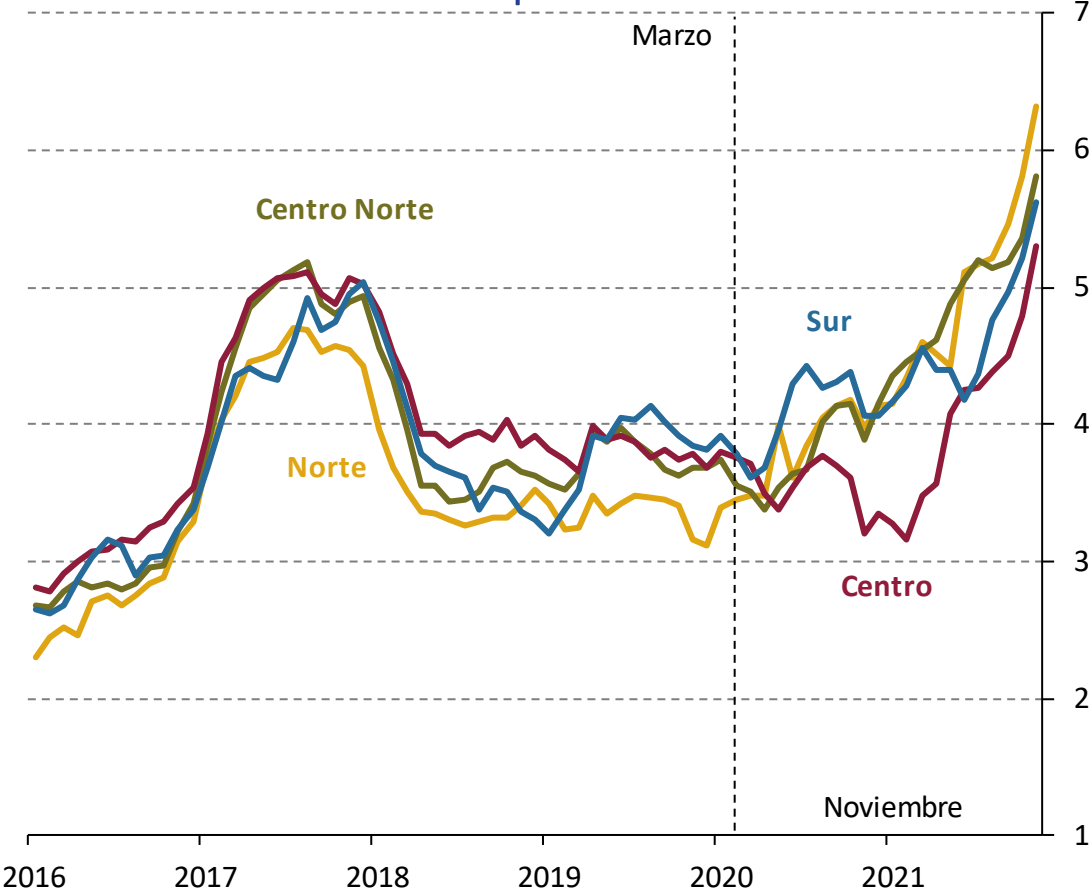


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

En todas las regiones la inflación subyacente mostró una tendencia creciente en el 3T-2021 y a principios del 4T-2021. Ello, reflejo de presiones de costos, cuellos de botella en las cadenas de suministro, una reasignación del gasto de los hogares hacia las mercancías, así como de una gradual reapertura de servicios.

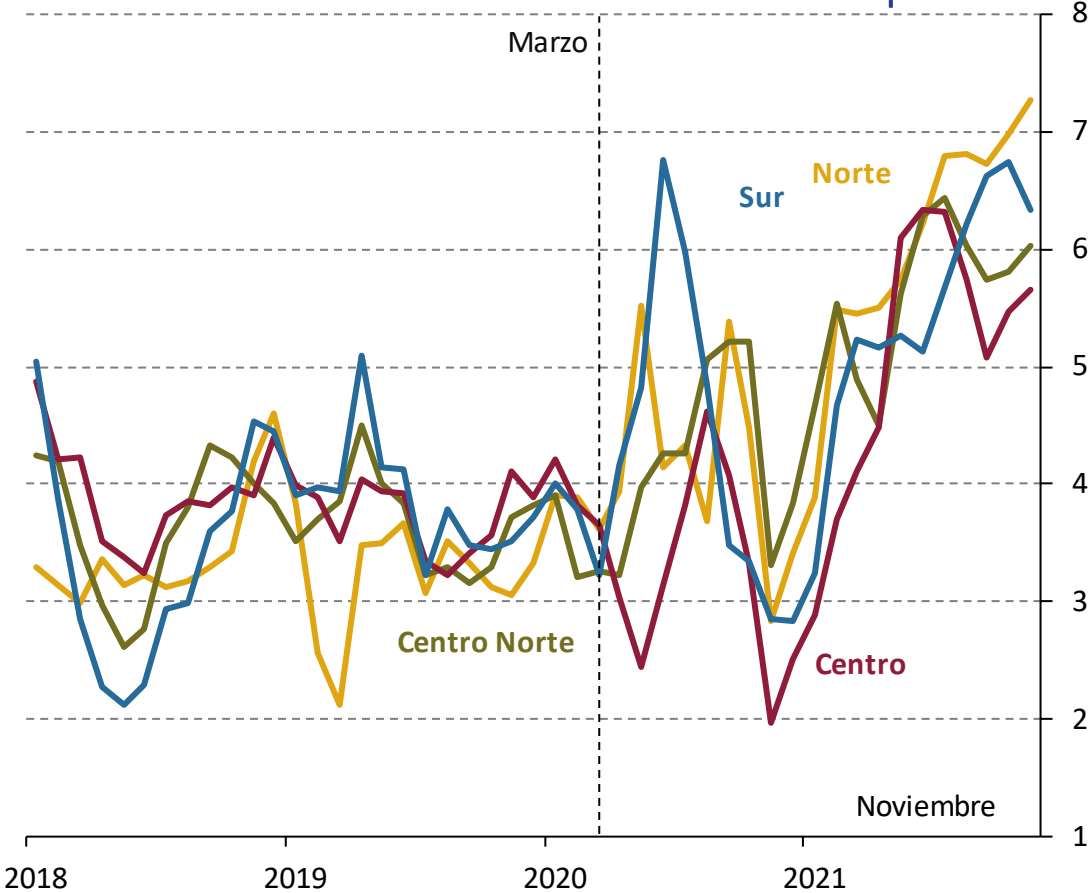
Inflación Subyacente Anual por Región

Cifras en por ciento



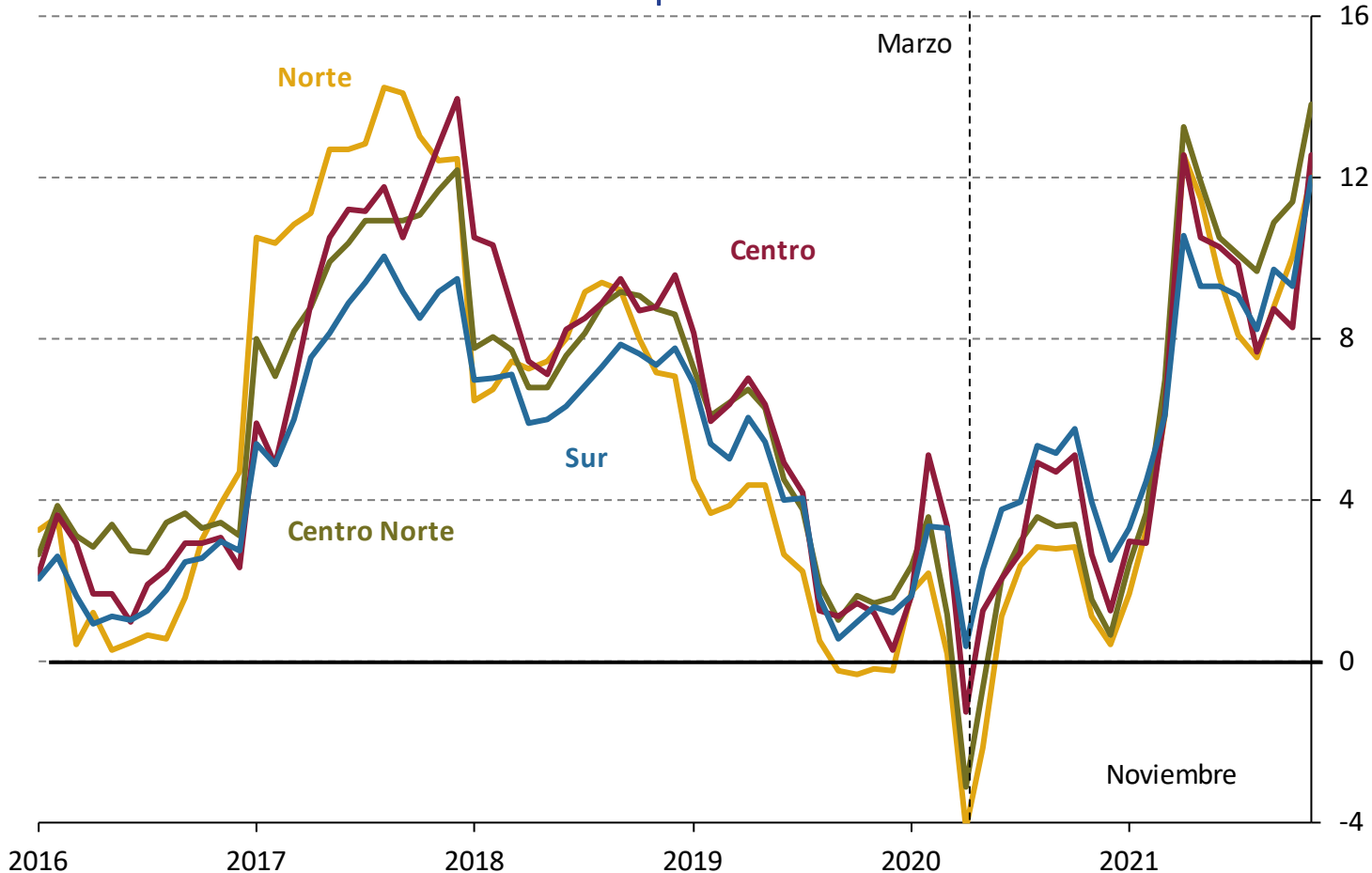
Variación Mensual Desestacionalizada Anualizada del Índice Subyacente

Promedio móvil de tres meses de las cifras en por ciento



En todas las regiones la inflación no subyacente disminuyó entre el 2T-2021 y el 3T-2021, si bien se mantuvo en niveles elevados en todas ellas. Posteriormente, presentó un repunte en lo que va del 4T-2021.

Inflación No Subyacente Anual por Región
Cifras en por ciento



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

Las Expectativas de Inflación de las Empresas

- Este recuadro tiene como objetivo dar a conocer el módulo especial de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER) que el Banco de México implementó, a partir de febrero de 2020, en el que se consulta a los directivos de las empresas sobre la inflación que esperan para los próximos 12 meses medida por las variaciones del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

Cuestionario de Expectativas de Inflación de las Empresas

PREGUNTA DE INTERVALOS

Para los próximos 12 meses, indique qué probabilidades le asignaría a que la tasa de inflación general, medida por las variaciones anuales en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), se encuentre en los rangos indicados.

	Probabilidad
Menor a 0.0 %	<input type="text"/> %
0.0 a 1.0 %	<input type="text"/> %
1.1 a 2.0 %	<input type="text"/> %
2.1 a 3.0 %	<input type="text"/> %
3.1 a 4.0 %	<input type="text"/> %
4.1 a 5.0 %	<input type="text"/> %
5.1 a 6.0 %	<input type="text"/> %
Mayor a 6.0 %	<input type="text"/> %

Para los próximos 12 meses, ¿cuál es su expectativa para la tasa de inflación general medida por la variación anual en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)? *

Tasa de inflación general para los próximos 12 meses: %

PREGUNTA DE 3 ESCENARIOS

Para los próximos 12 meses, ¿cuál es la tasa de inflación general, medida por las variaciones anuales en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), que le asignaría a cada uno de los siguientes escenarios y la probabilidad de que estos ocurran?

	Tasa de inflación general	Probabilidad de que ocurra
- MÁS BAJO POSIBLE:	<input type="text"/> %	<input type="text"/> %
- MEDIO:	<input type="text"/> %	<input type="text"/> %
- MÁS ALTO POSIBLE:	<input type="text"/> %	<input type="text"/> %

PREGUNTA DE 5 ESCENARIOS

Para los próximos 12 meses, ¿cuál es la tasa de inflación general, medida por las variaciones anuales en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), que le asignaría a cada uno de los siguientes escenarios y la probabilidad de que estos ocurran?

	Tasa de inflación general	Probabilidad de que ocurra
- MÁS BAJO POSIBLE:	<input type="text"/> %	<input type="text"/> %
- BAJO:	<input type="text"/> %	<input type="text"/> %
- MEDIO:	<input type="text"/> %	<input type="text"/> %
- ALTO:	<input type="text"/> %	<input type="text"/> %
- MÁS ALTO POSIBLE:	<input type="text"/> %	<input type="text"/> %

*/ Esta pregunta se incorporó a partir del levantamiento de febrero 2021.

Nota: La suma de las probabilidades para cada pregunta debe ser 100. Se seleccionaron aleatoriamente tres grupos independientes de empresas del directorio de la EMAER y a cada uno de estos grupos se le asignó de forma única y permanente una de las tres preguntas.

Las Expectativas de Inflación de las Empresas

- En las respuestas a la pregunta de intervalos, en meses más recientes se aprecia un cambio en la asignación de las probabilidades hacia intervalos con expectativas de inflación más elevadas. En particular, para octubre de 2021 los promedios de probabilidad más elevados se ubicaron en el intervalo de 4.1 y 5.0% para el norte y el centro norte, y en el intervalo de 5.1 y 6.0% para las regiones centro y sur.

Expectativas de Inflación para los Próximos 12 Meses

Mapa de calor del promedio de la probabilidad de que se ubique en distintos intervalos*

Menor probabilidad														Mayor probabilidad																
Nacional						Norte						Centro Norte						Centro						Sur						
Intervalo	feb-20		→		oct-21	feb-20		→		oct-21	feb-20		→		oct-21	feb-20		→		oct-21	feb-20		→		oct-21					
Mayor a 6.0 %						18.4						15.9						17.4						21.1						17.0
5.1 a 6.0 %						23.1						18.9						20.7						26.6						24.6
4.1 a 5.0 %						25.4						26.6						30.7						22.8						23.0
3.1 a 4.0 %						18.9						19.5						19.6						19.2						15.4
2.1 a 3.0 %						7.3						11.3						6.3						4.6						8.2
1.1 a 2.0 %						3.2						4.1						2.7						2.1						5.6
0.0 a 1.0 %						2.0						2.0						2.0						1.6						3.3
Menor a 0.0 %						1.8						1.7						0.7						2.0						2.8

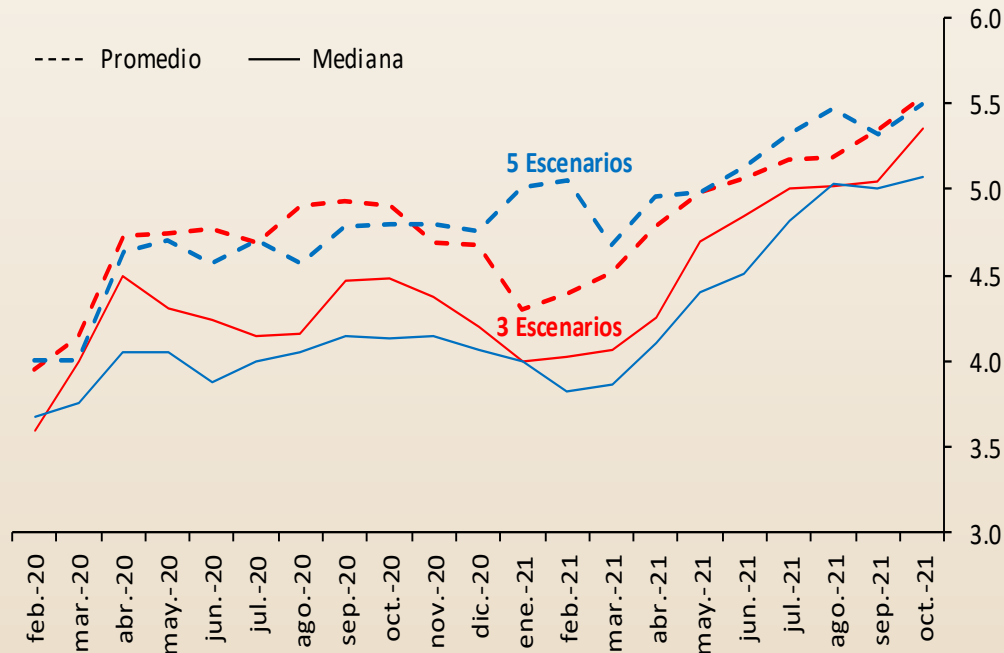
*/ La intensidad del color es proporcional al promedio de la probabilidad que las empresas asignan a que la inflación se ubique en distintos intervalos.

Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la EMAER sector manufacturero y no manufacturero.

Las Expectativas de Inflación de las Empresas

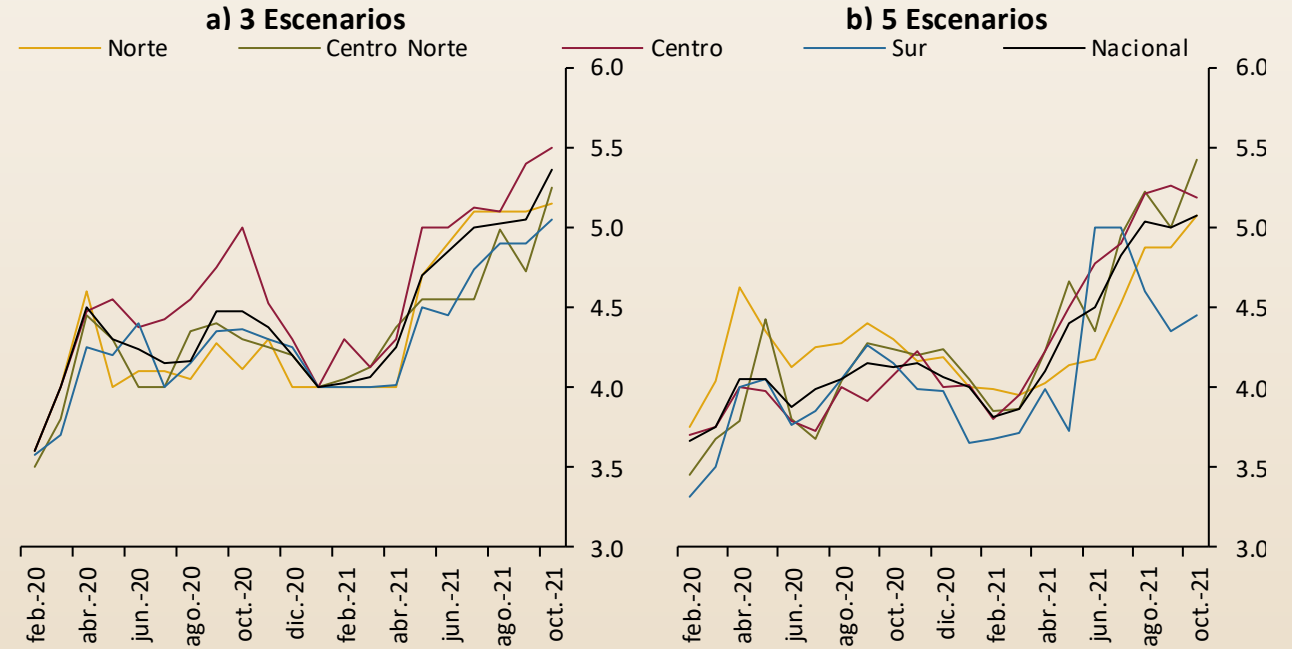
- En las respuestas a las preguntas de escenarios se observa que el promedio y la mediana de las expectativas de inflación, a nivel nacional y regional, han mostrado una tendencia al alza durante 2021.

Expectativas de la Tasa de Inflación a 12 Meses de las Empresas, Promedio y Mediana a Nivel Nacional
Por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la EMAER sector manufacturero y no manufacturero.

Expectativas de la Tasa de Inflación a 12 Meses de las Empresas, Medianas por Regiones
Por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la EMAER sector manufacturero y no manufacturero.

Las Expectativas de Inflación de las Empresas

- La distribución promedio de las expectativas de inflación de las empresas se ha desplazado a la derecha indicando que las empresas anticipan mayores tasas de inflación. También se observa que la incertidumbre respecto a la inflación se ha mantenido relativamente estable.

Probabilidad e Inflación Esperada a 12 Meses

- Cada círculo corresponde a uno de los escenarios de inflación, ordenados del más bajo al más alto.

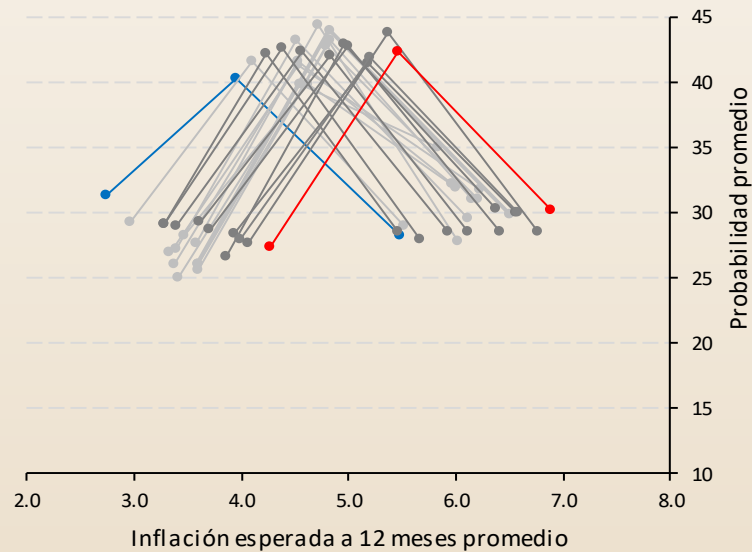
— Feb 2020

— Datos 2020

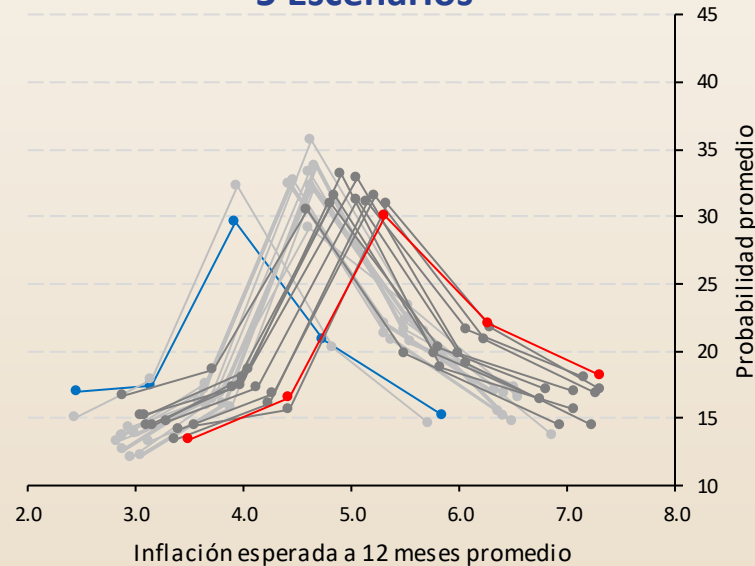
— Datos 2021

— Oct 2021

3 Escenarios



5 Escenarios

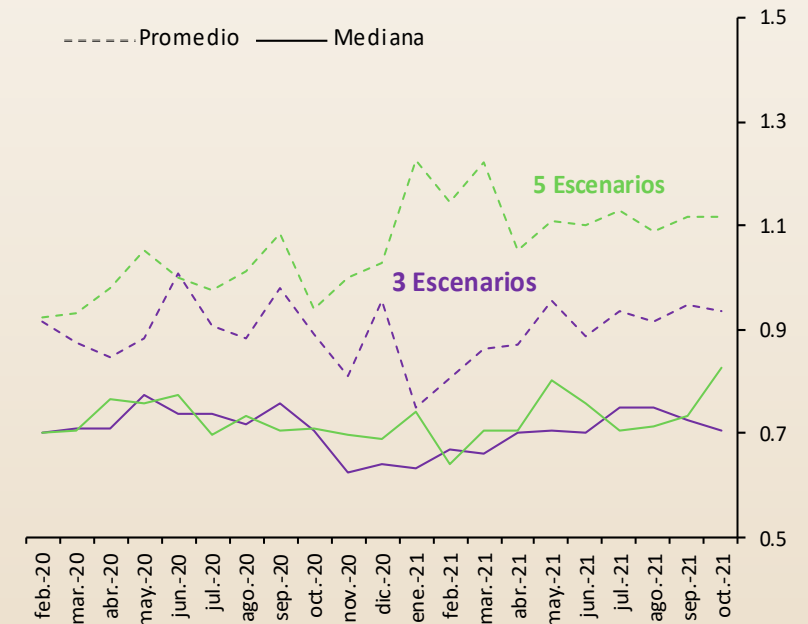


Nota: Las líneas grises claro representan las distribuciones para los meses del periodo de marzo a diciembre 2020 y las grises oscuro representan las distribuciones para los meses del periodo de enero a septiembre 2021.

Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la EMAER sector manufacturero y no manufacturero.

Desviación Estándar de la Expectativa de Inflación a 12 Meses por Empresa

----- Promedio — Mediana

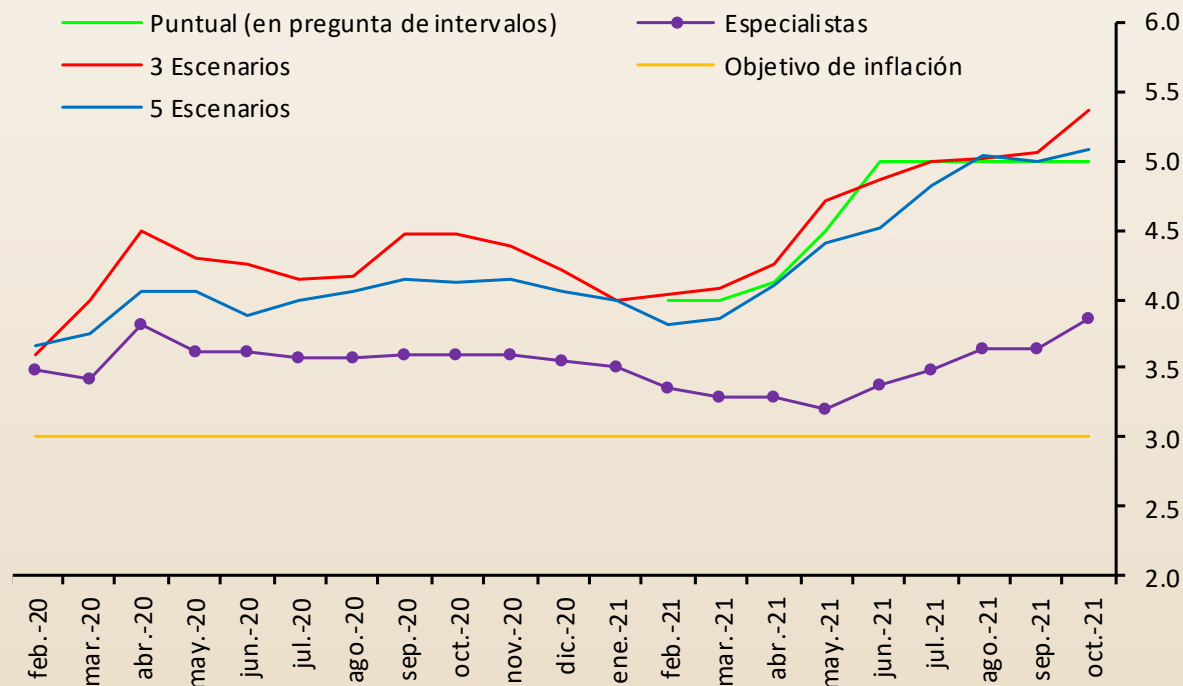


Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la EMAER sector manufacturero y no manufacturero.

Las Expectativas de Inflación de las Empresas

- Durante el periodo para el que se cuenta con información, las expectativas de inflación general a 12 meses de las empresas se han ubicado por encima de las de los especialistas.

**Mediana de las Expectativas de Inflación a 12 Meses
de las Empresas y los Especialistas**
Por ciento



Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional y de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio – Septiembre 2021

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

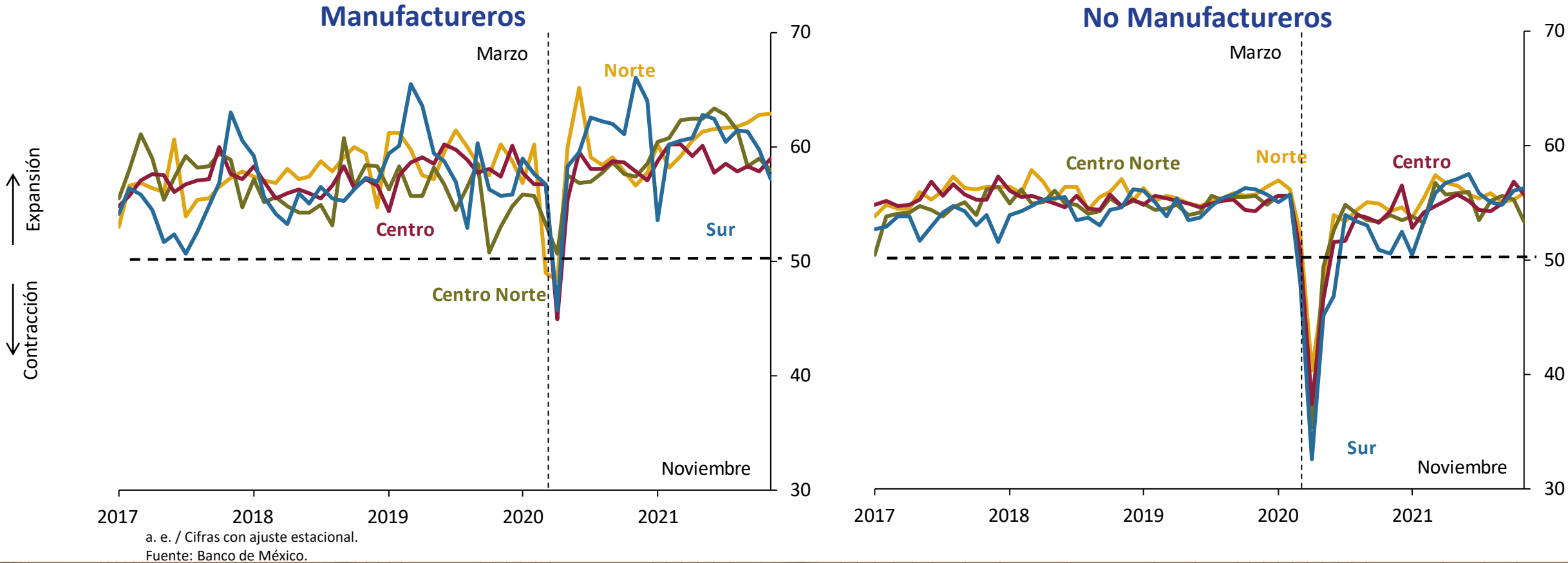
C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 27 de septiembre y el 21 de octubre de 2021)

III. Consideraciones Finales

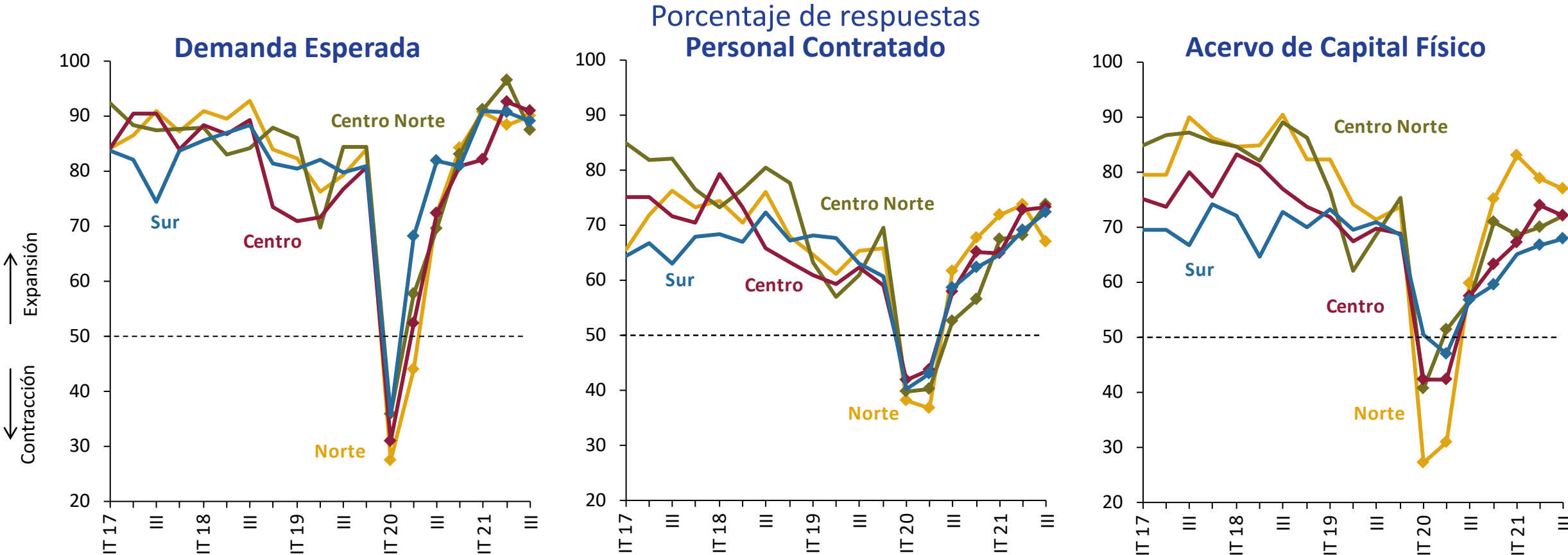
Los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros se mantienen en terreno de expansión.

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



Los índices de difusión correspondientes a las expectativas sobre la demanda, el número de trabajadores y la inversión en activos fijos de las empresas continuaron en la zona de expansión en todas las regiones durante el 3T-2021.

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



1/ Resultados obtenidos de las preguntas: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?, ¿cómo espera que cambie el número total de trabajadores que laboran en su empresa para los próximos 12 meses?” y “Respecto a la inversión en activos fijos realizada por su empresa durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie el nivel de inversión para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes al Reporte del primer trimestre de 2020 y del tercer trimestre de 2021 se recabaron entre el 23 de marzo y el 23 de abril de 2020 y el 27 de septiembre y el 21 de octubre de 2021, respectivamente.

Principales Respuestas de Representantes de Empresas al ser Consultados sobre los Tres Principales Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento de la Actividad Económica en sus Entidades en los Próximos Seis Meses

Con base en información recabada entre el 1 y el 29 de septiembre de 2021^{1/}

	Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	Factor	Porcentaje de Respuestas	Factor	Porcentaje de Respuestas	Factor	Porcentaje de Respuestas	Factor	Porcentaje de Respuestas
1	Inflación	24.9%	Gobernanza	24.9%	Condiciones Económicas Internas	24.7%	Inflación	27.9%
2	Condiciones Económicas Internas	20.8%	Condiciones Económicas Internas	23.7%	Inflación	24.5%	Condiciones Económicas Internas	25.7%
3	Gobernanza	19.8%	Inflación	20.7%	Gobernanza	21.5%	Gobernanza	20.6%

1/ Pregunta: ¿cuáles considera usted que serán los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en su entidad federativa durante los próximos seis meses? Esta pregunta es similar a la que se incluye en el cuestionario de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Las cifras correspondientes a septiembre de 2021 se obtuvieron con base en información recabada entre el 1 y el 29 de septiembre de 2021.
Fuente: Banco de México.

Opinión de los Directivos Empresariales acerca de los Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 27 de septiembre y el 21 de octubre de 2021) ^{1/}

Riesgos al alza



✓ Que el número de contagios se mantenga en niveles reducidos ante una mayor cobertura de la vacunación.

✓ Que se incremente el flujo de inversión privada ante la posibilidad de que continúe el crecimiento de la economía de Estados Unidos.

✓ Que aumente el gasto público en los niveles federal y local.

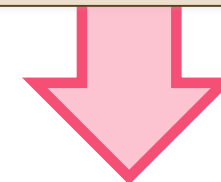
Riesgos a la baja



✓ Que continúen deteriorándose los indicadores de seguridad pública.

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

✓ Que ocurra un recrudecimiento de la pandemia que implique la reversión de la reapertura económica que se ha venido observando.

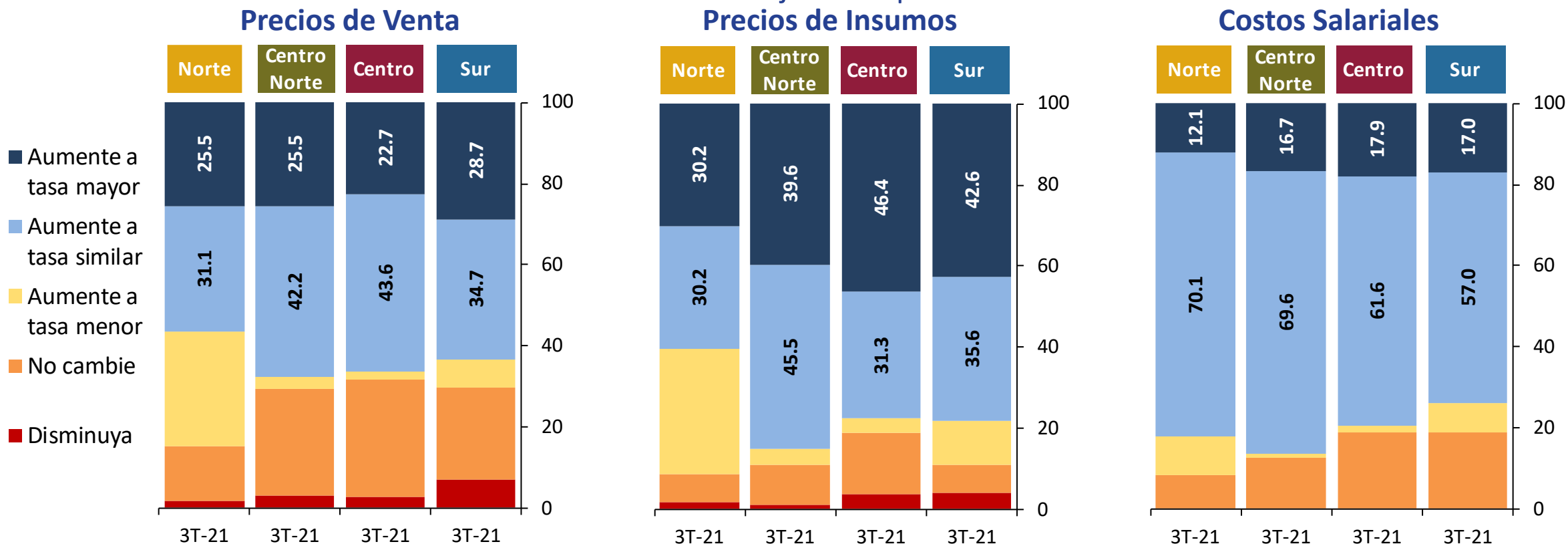


^{1/} Resultados obtenidos de las preguntas: “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir impulsarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?” y “¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir limitarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?”, realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre el 27 de septiembre y el 21 de octubre de 2021.

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

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

Porcentaje de respuestas
Precios de Insumos

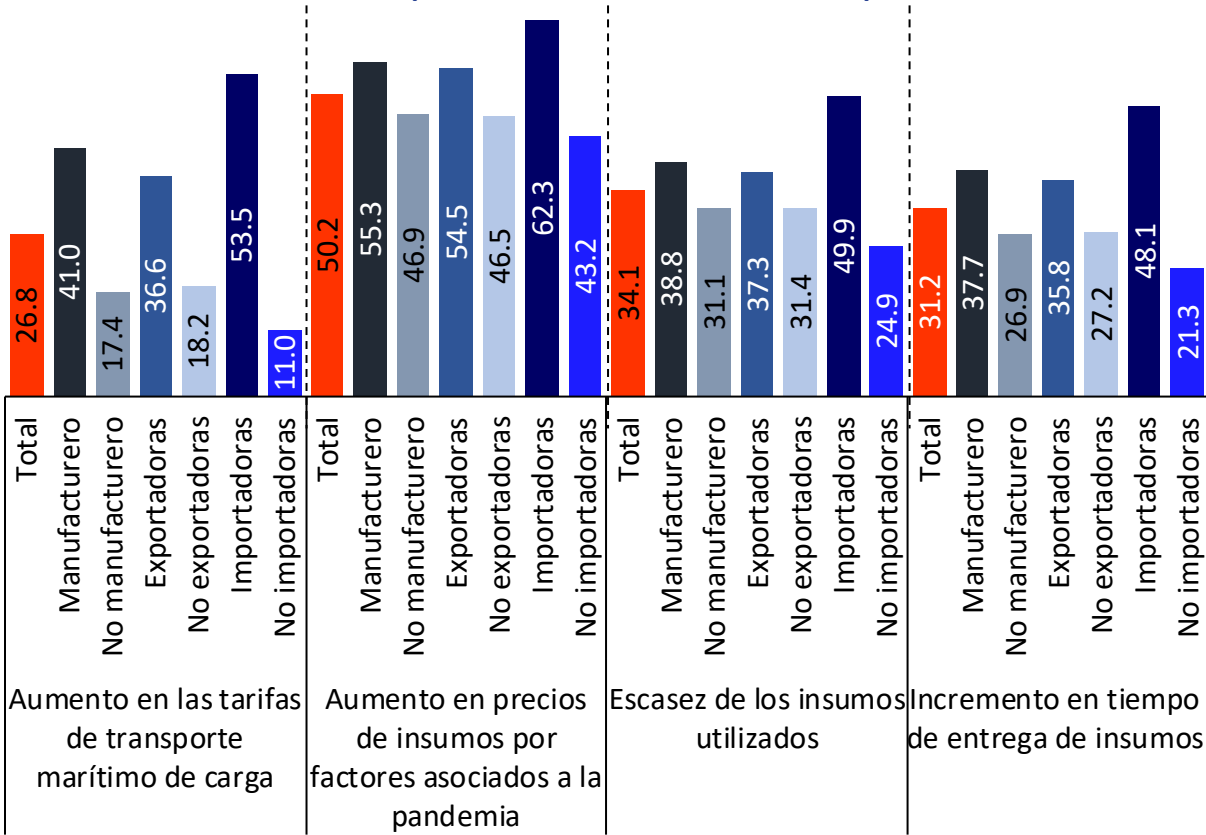


^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de los insumos (bienes y servicios) que se utilizan en su sector para los próximos 12 meses? y ¿cómo anticipa el cambio en los sueldos y salarios de los trabajadores que laboran en su sector para los próximos 12 meses?" realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las expectativas correspondientes al Reporte del tercer trimestre de 2021 se recabaron entre el 27 de septiembre y el 21 de octubre de 2021.

Las empresas manufactureras, exportadoras, y sobre todo importadoras se han visto afectadas en mayor proporción por factores asociados con la pandemia. Existe un alto nivel de incertidumbre respecto al horizonte en el que estos choques se podrían desvanecer.

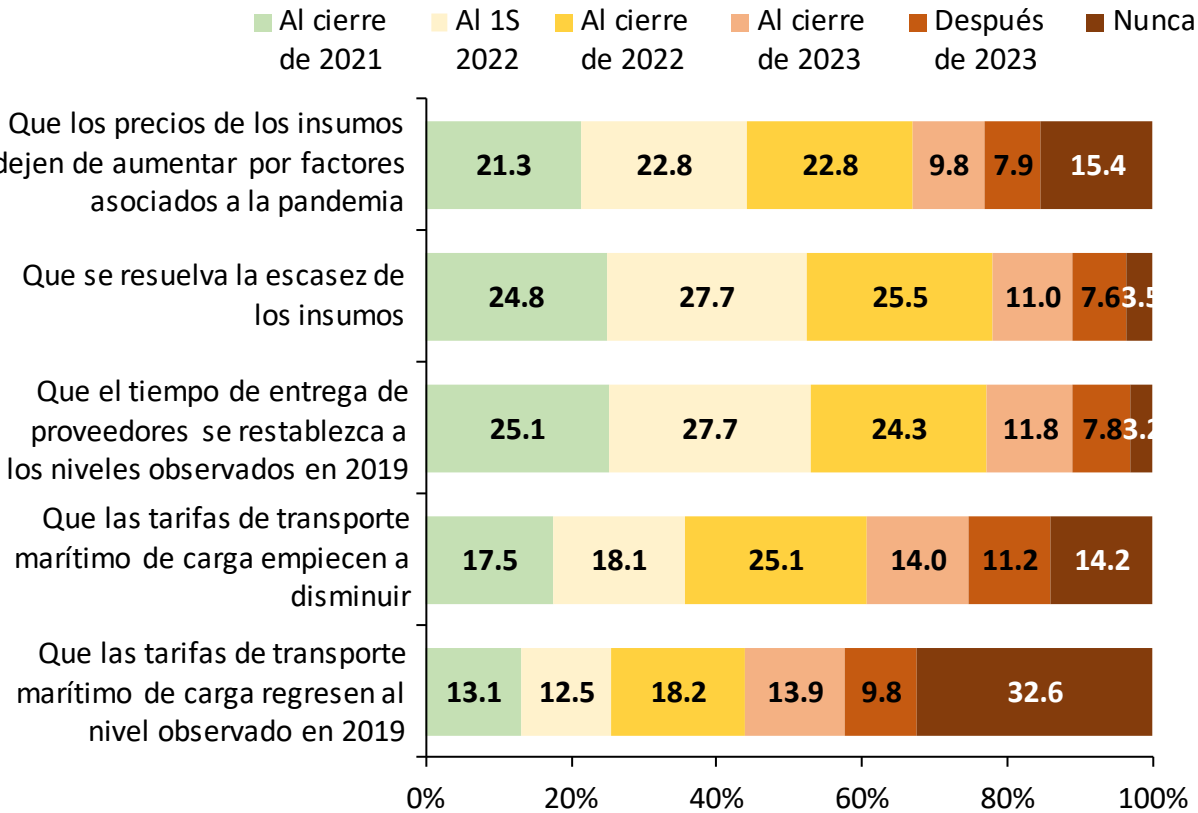
Empresas Afectadas por Factores Asociados con la Pandemia

Fracción de empresas encuestadas en por ciento



Probabilidad Asignada a que las Dificultades Enfrentadas se Resuelvan en cada Horizonte Indicado

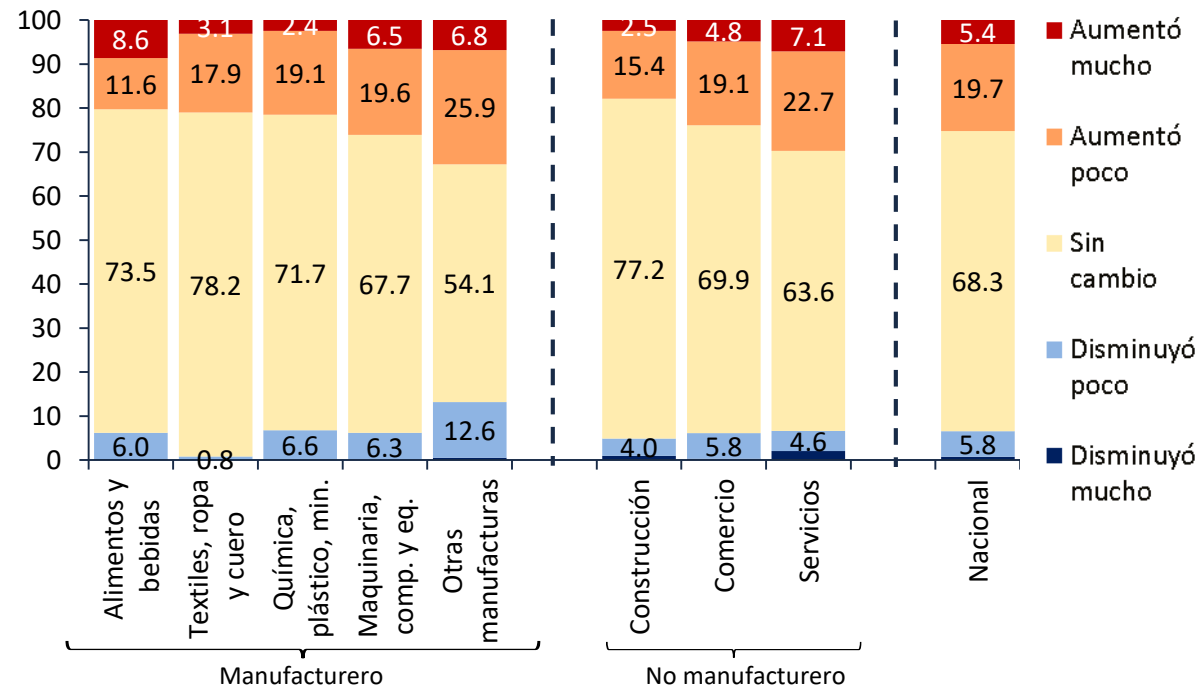
Promedio entre empresas afectadas por cada factor



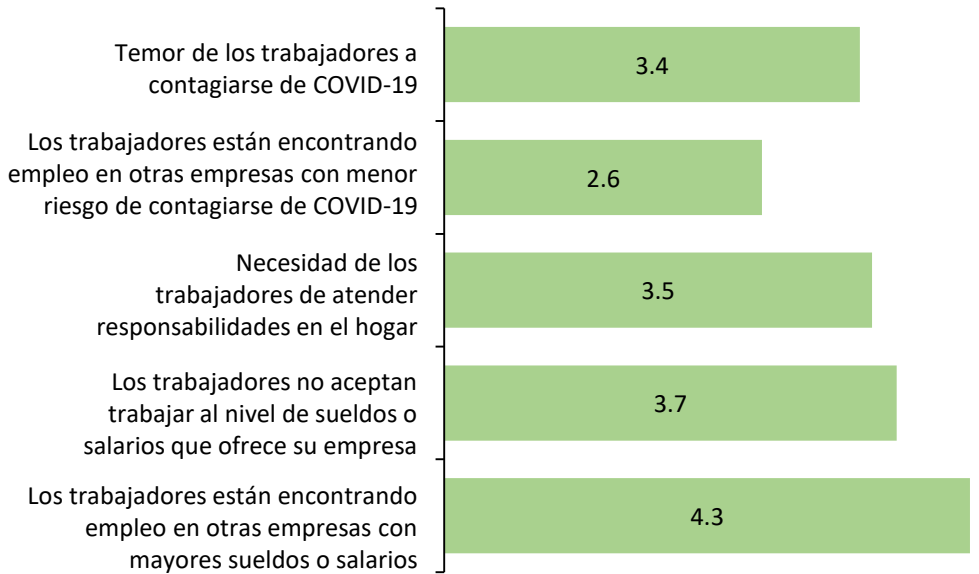
Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional, correspondiente al levantamiento del 4 al 28 de octubre de 2021. Resultados obtenidos de la pregunta: "En el contexto de las afectaciones derivadas de la pandemia de COVID-19 a nivel mundial, indique si su empresa he enfrentado las siguientes dificultades en su proceso de producción:", e "indique la probabilidad que asignaría a que [cada factor reportado] se resuelva en cada uno de los horizontes que se presentan."

El 68% de las empresas reportó que la dificultad para contratar trabajadores en octubre de 2021 es similar a lo observado en el mismo mes de 2019, aunque con heterogeneidad entre sectores. Para aquellas que han enfrentado mayor dificultad, el factor que más ha influido es que los trabajadores están encontrando empleos mejor remunerados.

Cambios en la Dificultad para Contratar Trabajadores en el Área de Producción en Octubre de 2021 respecto a Octubre de 2019
Porcentaje de empresas



Factores que Podrían Haber Aumentado la Dificultad de Contratar o Retener Trabajadores
Valor promedio entre las empresas que reportaron aumentos en la dificultad de contratar o retener trabajadores de producción
Escala de 1 a 7. 1: no influyó; 7: influyó de manera muy importante



Fuente: Elaboración del Banco de México con información del levantamiento de noviembre de la EMAER. Resultados obtenidos de las preguntas: “Indique cómo ha cambiado la dificultad para contratar trabajadores [en el área de producción] en el mes de octubre de 2021 respecto a lo observado en octubre de 2019, antes del inicio de la contingencia ante la propagación del COVID-19.” y “Califique la importancia de los siguientes factores que influyeron en los posibles [aumentos] en la dificultad de contratar o retener trabajadores durante el mes de octubre de 2021 respecto a lo observado en octubre de 2019. Para su respuesta utilice una escala de 1 a 7, donde 1 significa que el factor no influyó y 7 que influyó de manera muy importante.” La EMAER es representativa de establecimientos de más de 100 trabajadores de los sectores manufacturero y no manufacturero. Los resultados con mayor desagregación se reportan para mostrar la heterogeneidad, pero no son estadísticamente representativos.

Contenido

I. Reporte sobre las Economías Regionales

II. Resultados Julio – Septiembre 2021

A. Actividad Económica Regional

B. Inflación Regional

C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre 28 de junio y el 22 de julio de 2021)

III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- 1 En el **3T-2021**, la actividad económica en las regiones se vio afectada por **recrudescimiento de la pandemia** en todas ellas, las **continuas disrupciones en las cadenas globales de suministro**, que han perjudicado particularmente a la industria automotriz en el norte y las regiones centrales, y la reducción en los servicios de apoyo a negocios, que se prevé haya influido especialmente a la evolución de la región centro.
- 2 La **inflación anual de todas las regiones presentó niveles elevados en 3T-2021**, pues continuó resintiendo los efectos directos e indirectos asociados con la pandemia. Posteriormente, se incrementó aún más en noviembre.
- 3 **Hacia delante, se anticipa que la recuperación económica regional continúe.**
 - ✓ El **avance en el proceso de vacunación** seguirá siendo clave para fomentar la recuperación de la actividad, especialmente en **las regiones que se especializan en el comercio y los servicios**. Ello, sobre todo ante el riesgo de la nueva variante o de otras que pudieran surgir.
 - ✓ El **impulso proveniente del mercado externo** es muy probable que siga apoyando el crecimiento de las regiones con una mayor vocación exportadora, **particularmente el norte y las regiones centrales**, si bien la **escasez y el encarecimiento de los insumos podría continuar siendo un reto**.
 - ✓ Es de preverse que la **construcción de grandes proyectos de infraestructura pública en el centro y el sur** continúe generando una derrama económica importante en esas regiones. Sin embargo, se requiere fomentar las condiciones adecuadas para la recuperación de la inversión privada, como el fortalecimiento del estado de derecho y mejores condiciones de seguridad pública.

Reporte sobre las Economías Regionales



BANCO DE MÉXICO

Diciembre 2021

www.banxico.org.mx

Disponible en la app:



**Banxico
al día**

Publicada-Usu General

Información que ha sido publicada por el Banco de México