

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio Septiembre 2020
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020)

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.
- La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.
- En este documento se analiza el desempeño económico y la inflación de las regiones en el tercer trimestre de 2020, así como las perspectivas de directivos empresariales entrevistados entre el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020 sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio Septiembre 2020
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020)

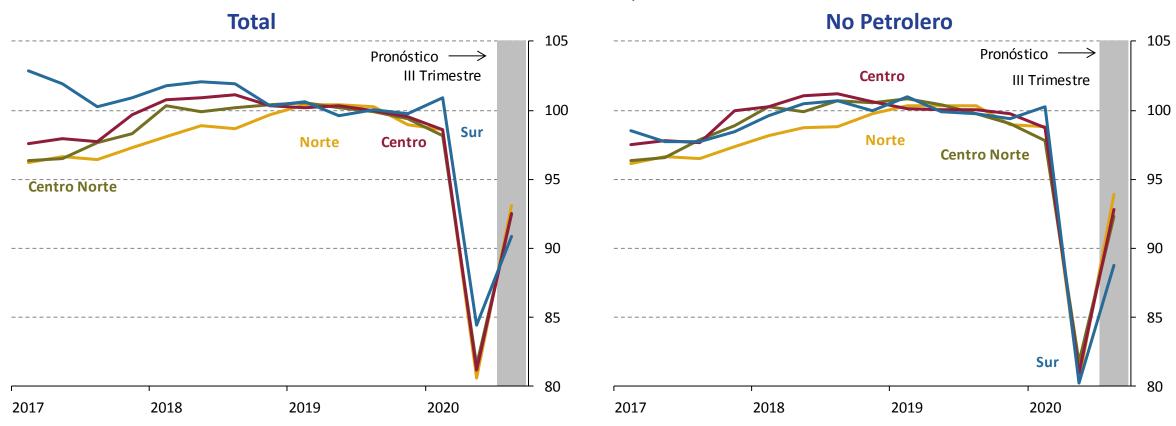
III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- Después de que en el segundo trimestre de 2020 el PIB de México exhibiera una fuerte contracción como resultado de las afectaciones de la pandemia de COVID-19 y las acciones implementadas para su contención, en el tercer trimestre el PIB registró una recuperación, si bien la actividad permaneció por debajo de los niveles previos a la emergencia sanitaria.
- La recuperación parcial de la actividad económica nacional que se registró en el trimestre que se reporta también se observó en todas las regiones del país, si bien de manera diferenciada influida por la heterogeneidad de sus estructuras productivas.
 - ✓ En efecto, se estima que el norte, centro norte y centro registren una mayor tasa de expansión en su actividad económica que el sur.
 - ✓ A nivel sectorial, se anticipa para el tercer trimestre una recuperación de la producción manufacturera generalizada entre las regiones, especialmente aquella orientada al mercado externo.
 - ✓ La recuperación en el sur ha sido relativamente más lenta debido a que la producción en esa región se concentra en sectores no manufactureros, cuya recuperación ha sido más débil que en las manufacturas, y especialmente en actividades como el turismo.

Se anticipa que en el tercer trimestre de 2020 todas las regiones hayan mostrado una recuperación, si bien el norte, centro norte y centro hayan registrado una mayor tasa de crecimiento en su actividad económica que el sur.

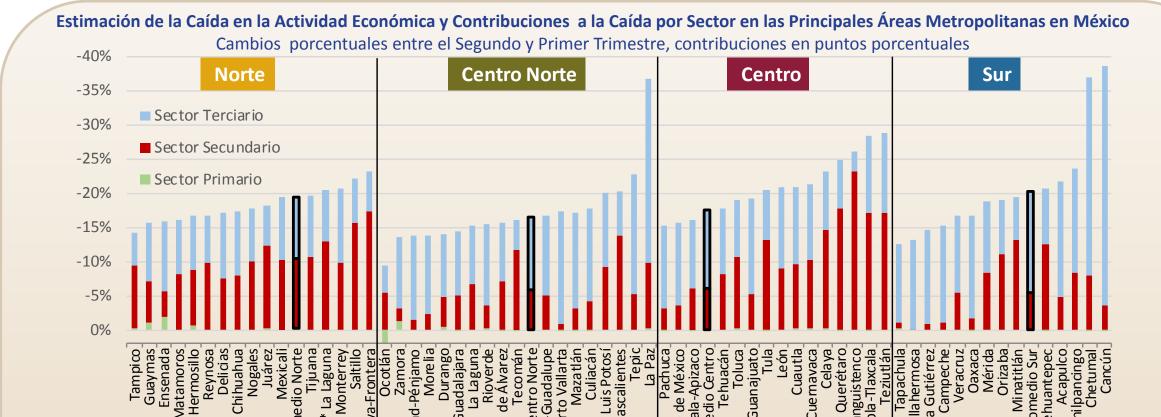
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/} Índice 2019=100, a. e.



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.

La Actividad Económica en Áreas Metropolitanas ante la Pandemia de COVID-19

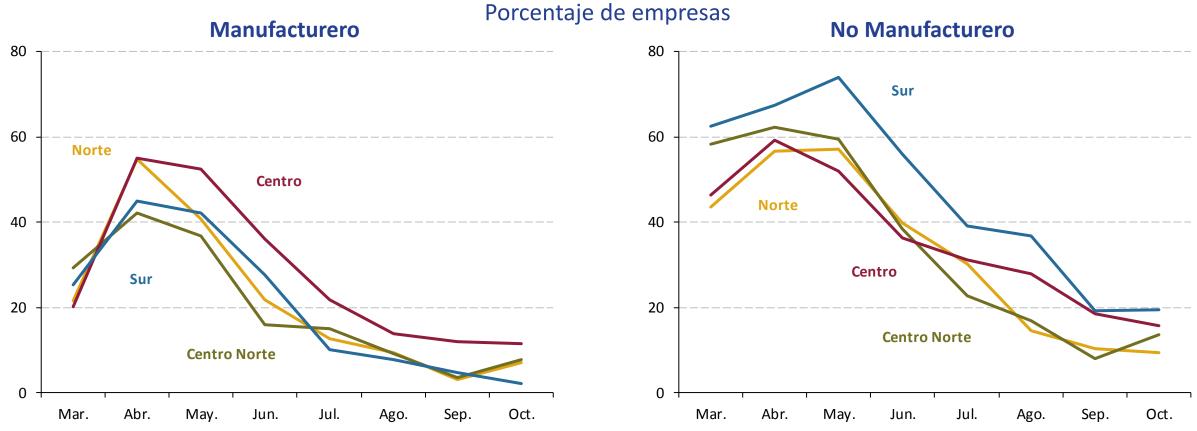


Fuente: Elaboración propia con información de INEGI, Censos Económicos 2019, SEDATU, CONAPO y NASA-VIIRS-DNB.

Nota: (*) El área metropolitana de La Laguna se ubicó en la zona norte. Sin embargo, incluye el municipio de Gómez Palacio, Durango, el cual pertenece a la región centro norte.

Durante el trimestre que se reporta, se ha registrado una reanudación gradual en las operaciones de las empresas en todas las regiones del país, y en mayor medida en las manufacturas, en un contexto donde las restricciones a la actividad se han venido relajando.

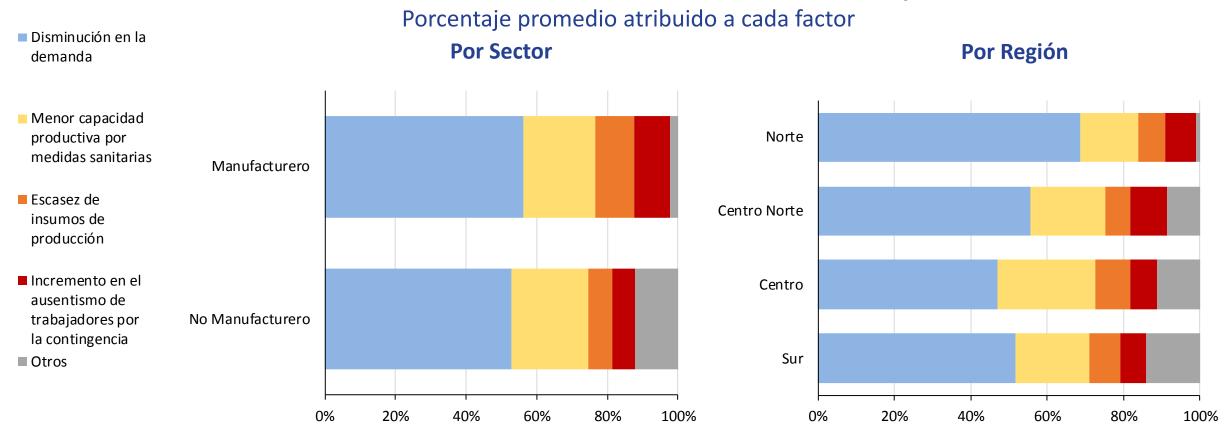
Porcentaje de Empresas que Suspendieron Parcial o Totalmente sus Actividades como Consecuencia de la Pandemia de COVID-19: Marzo-Septiembre 2020



Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional, correspondiente a los levantamientos del 1 al 29 de abril 2020, del 4 al 28 de mayo 2020, del 1 al 29 de junio de 2020, del 1 al 31 de julio de 2020, del 3 al 28 de agosto, del 1 al 29 de septiembre y del 1 al 29 de octubre. Resultados obtenidos de la pregunta: "Debido a la contingencia ante la propagación del COVID-19, indique si el proceso productivo de su empresa se detuvo parcial o totalmente debido exclusivamente a este factor".

Las fuentes consultadas para este Reporte, cuya producción en octubre se encontraba por debajo de los niveles de febrero, atribuyeron sus menores niveles de actividad tanto a factores de demanda como a factores de oferta.

Contribución de Factores a la Caída en la Producción Entre Octubre y Febrero de 2020

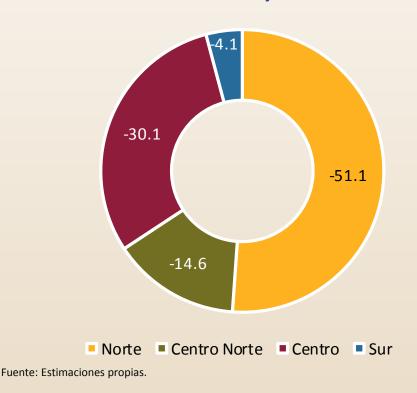


Fuente: Elaboración del Banco de México con información de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional, correspondiente al levantamiento del 3 al 27 de noviembre de 2020. Resultados obtenidos de la pregunta: "Dada la afectación reportada en la producción de su empresa, indique el porcentaje de contribución que le asignaría a los siguientes factores." Esta pregunta es respondida únicamente por las empresas que reportaron afectaciones negativas en la producción en octubre relativo a febrero.

Disrupciones en las Cadenas de Suministro Globales y sus Posibles Efectos sobre la Producción Bruta Regional en el Contexto de la Pandemia de COVID-19

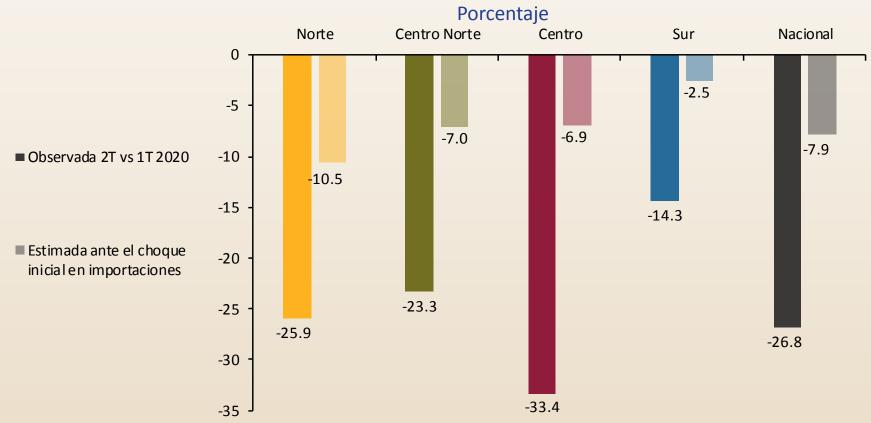
- Se utilizan las Matrices Insumo-Producto Regionales del Banco de México para estimar, mediante el Modelo de Oferta de Ghosh, el impacto sobre la producción bruta que podría haber resultado ante el choque inicial de oferta en los insumos importados asociado a la contingencia sanitaria.
- Los resultados sugieren que las disrupciones en las cadenas de suministro de dicho choque inicial podrían haber ocasionado una contracción en la producción bruta nacional de 2.9%, mayormente concentrado en las manufacturas. Como referencia, en el segundo trimestre del 2020 la producción bruta total nacional se contrajo 19.9% respecto al trimestre previo.

Contribución por Región a la Caída Estimada en la Producción Bruta Nacional ante la Contracción en las Importaciones de Bienes Intermedios al Inicio de la Pandemia Porcentaje



Disrupciones en las Cadenas de Suministro Globales y sus Posibles Efectos sobre la Producción Bruta Regional en el Contexto de la Pandemia de COVID-19

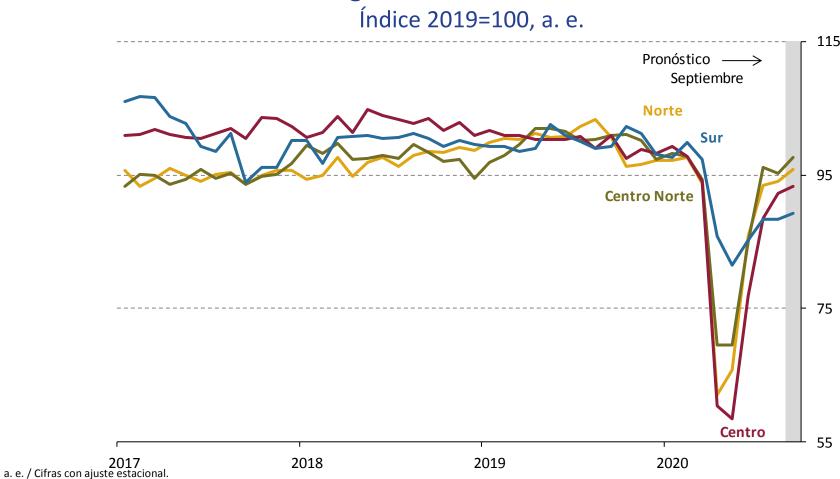
Caída Observada en 2T en Producción Manufacturera y Caída Estimada en Producción Bruta Manufacturera por la Contracción en las Importaciones de Bienes Intermedios al Inicio de la Pandemia



Fuente: Estimaciones del Banco de México. La caída observada se reporta con base en el indicador Mensual de Actividad Manufacturera por Entidad Federativa, ajustado por estacionalidad, del INEGI.

Se anticipa que la significativa recuperación de la actividad manufacturera en el tercer trimestre se haya observado en todas las regiones, especialmente en el norte y las regiones centrales debido a su mayor vinculación con el mercado externo.

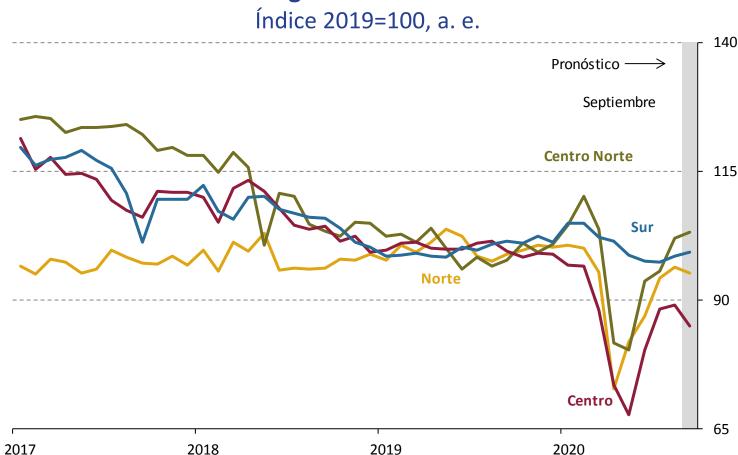
Indicador Regional de Actividad Manufacturera



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.

En el trimestre julio – septiembre la minería continuó mostrando una recuperación. Lo anterior se atribuyó fundamentalmente al desempeño del subsector de minerales metálicos y no metálicos, luego de la suspensión de actividades de un segmento importante de empresas de ese subsector durante abril y mayo por la emergencia sanitaria.

Indicador Regional de Actividad Minera



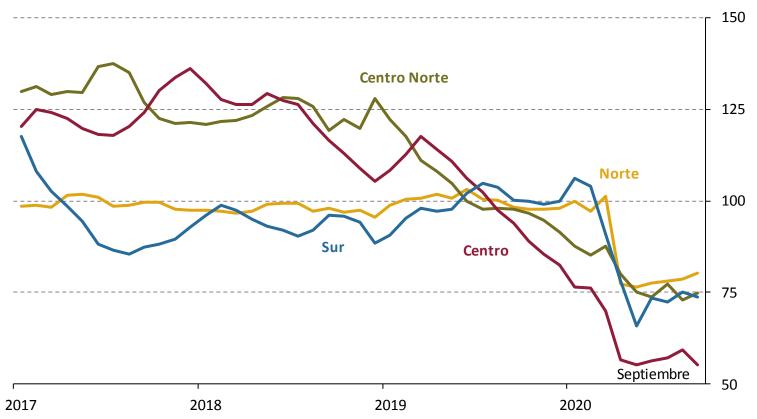
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

La incipiente recuperación que la construcción inició entre junio y julio en todas las regiones del país, se debilitó hacia finales del tercer trimestre, excepto en el norte, si bien esta actividad se mantiene significativamente por debajo de los niveles registrados antes del inicio de la pandemia en las cuatro regiones.

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

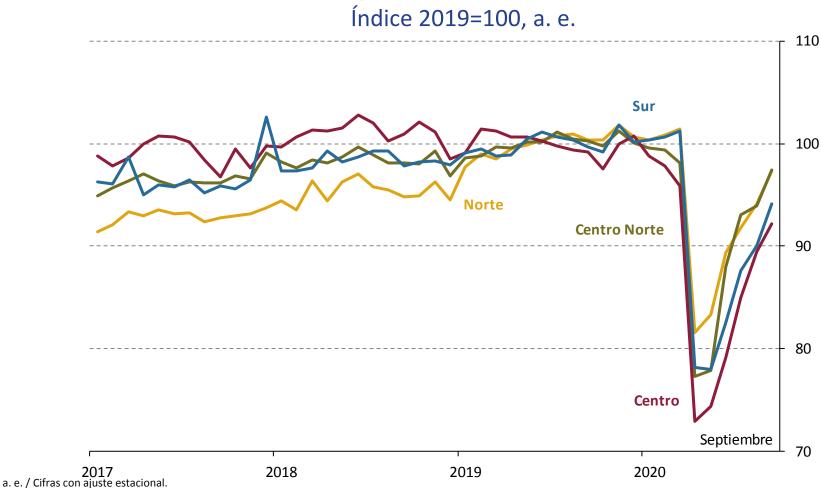


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

Durante el periodo julio-septiembre de 2020, la actividad comercial, medida con el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios de Empresas Comerciales al por Menor, continuó recuperándose en todas las regiones del país, como reflejo de su reapertura.

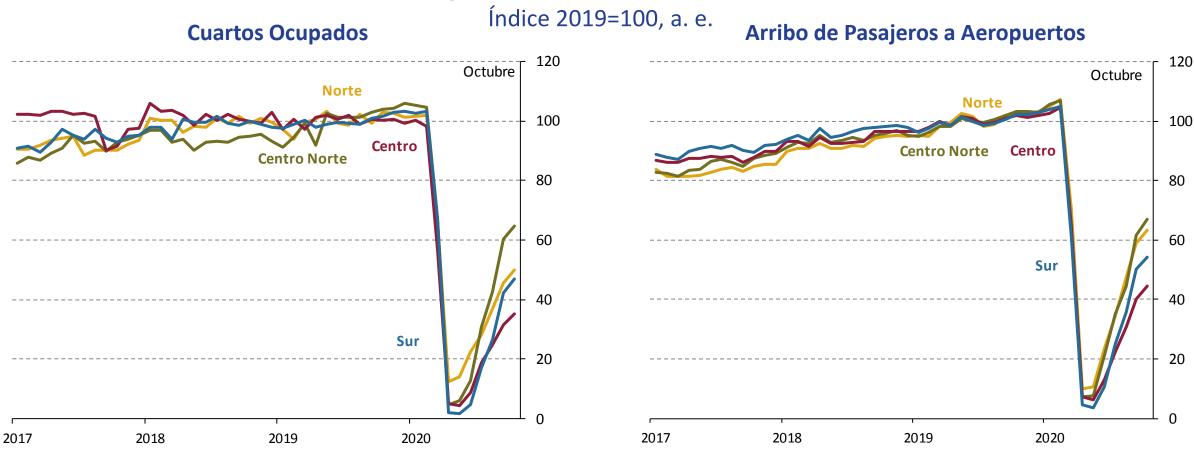
Indicador Regional de la Actividad Comercial



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.

Durante el periodo julio-octubre, la actividad en el sector turístico continuó con la recuperación que inició de manera incipiente en junio en todas las regiones del país. No obstante, los indicadores continúan presentando niveles menores que los registrados antes de la pandemia.

Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico



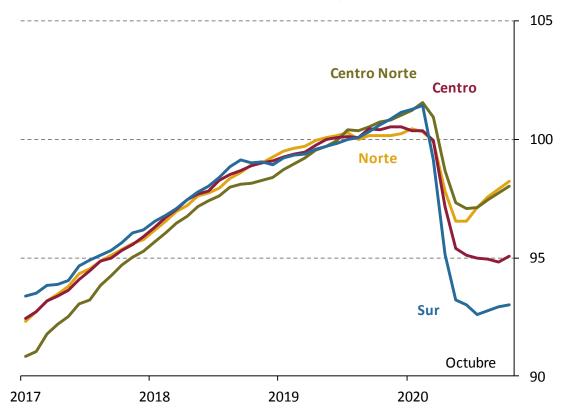
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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.

Luego de la contracción observada en todas las regiones del país durante el segundo trimestre de 2020, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS registró cierta recuperación en el periodo julio-octubre en el norte y, en menor medida, en el centro norte; en tanto que en el centro y en el sur se observó un estancamiento.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

Índice 2019=100, a. e. ^{1/}



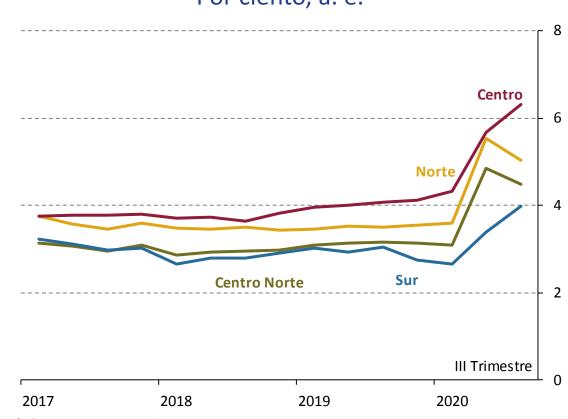
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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 hasta el primer trimestre de 2020. El dato del segundo trimestre de 2020 corresponde a la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) y el del tercero a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo Nueva Edición (ENOEN) sin desestacionalizar.

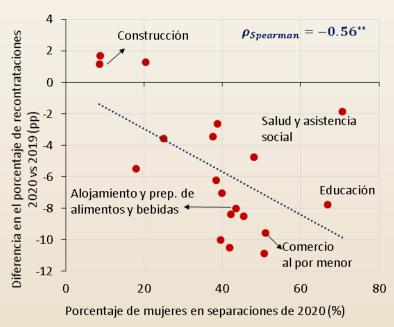
Recontrataciones en el Mercado Laboral Formal en las Regiones de México en el Contexto de la Pandemia de COVID-19

Porcentaje de recontrataciones en 2019 y 2020 por género y región^{1/}

Género	Nacional	Norte	Centro Norte	Centro	Sur		
2020 (%)							
Total	39.5	44.9	39.7	37.4	35.9		
Hombres	42.6	48.1	42.2	40.5	39.4		
Mujeres	33.5	38.6	34.6	31.7	27.5		
2019 (%)							
Total	43.9	47.6	42.5	42.9	40.6		
Hombres	46.4	50.7	44.7	45.3	43.5		
Mujeres	39.1	42.2	38.2	38.6	33.7		
Diferencia 2020-2019 (pp)							
Total	-4.4	-2.8	-2.9	-5.5	-4.7		
Hombres	-3.9	-2.7	-2.5	-4.8	-4.1		
Mujeres	-5.6	-3.7	-3.6	-7.0	-6.2		

1/ Porcentaje de recontrataciones entre mayo y septiembre de trabajadores afiliados al IMSS con respecto al total de separaciones que tuvieron lugar entre febrero y abril de 2019 y 2020. Fuente: Cálculos propios con información del IMSS.

Relación entre el porcentaje de recontrataciones y el porcentaje de mujeres en las separaciones por sector



^{**} Denota significancia estadística al 5%. Fuente: Cálculos propios con información del IMSS.

Estimación de la probabilidad de recontratación promedio en 2019 y 2020^{1/}

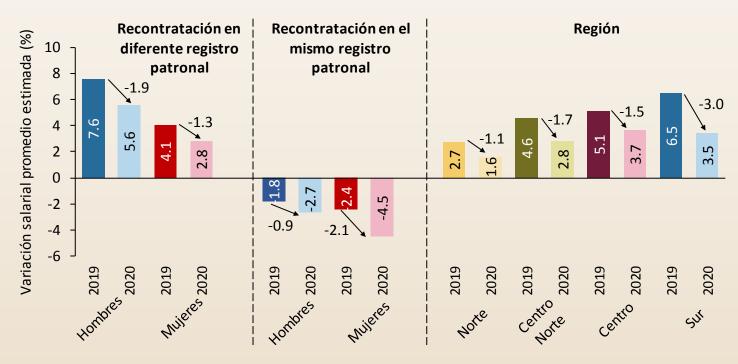
Género	Probabil recontra promedio Hombres	atación estimada	
2019	0.464***	0.388***	
2020	0.419***	0.350***	
Diferencia			
2020 - 2019	-0.045	-0.039	

^{1/} Para los trabajadores que se separaron del empleo formal de febrero a abril de 2019 y 2020, se estimó un modelo probit para la probabilidad de ser recontratado de mayo a septiembre de los años referidos. Se controla por sector de actividad económica, grupo de edad y región, entre otras variables explicativas.

^{***} Denota significancia estadística al 1%.
Fuente: Cálculos propios con información del IMSS.

Recontrataciones en el Mercado Laboral Formal en las Regiones de México en el Contexto de la Pandemia de COVID-19

Estimación de la variación salarial promedio de los trabajadores que fueron recontratados en 2019 y 2020^{1/}



1/ Se estimó un modelo de regresión lineal para las variaciones en los salarios de los trabajadores. Se controló por sector de actividad económica, entre otras variables explicativas. Todas las variaciones salariales estimadas son estadísticamente significativas al 1%. Fuente: Cálculos propios con información del IMSS.

Contenido

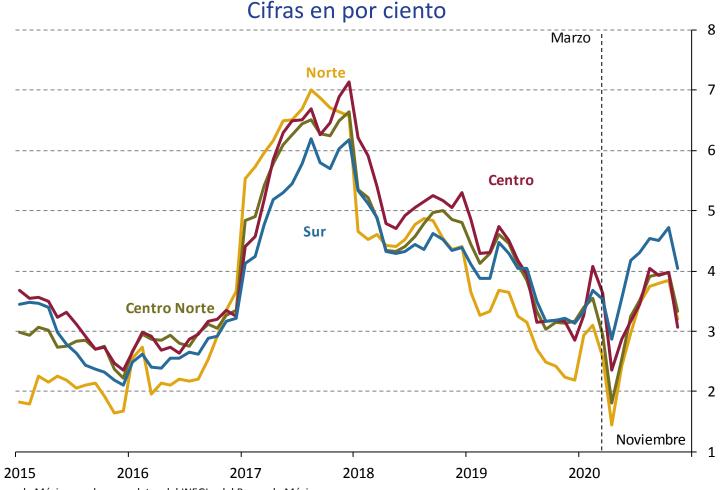
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio Septiembre 2020
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020)

III. Consideraciones Finales

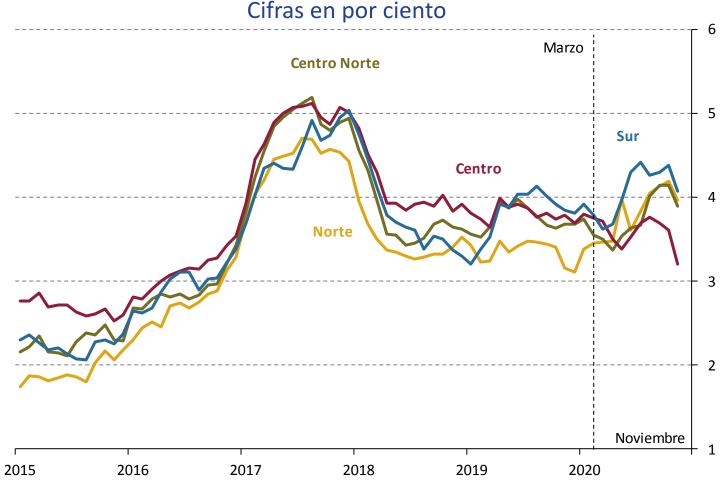
La inflación a nivel nacional y regional siguió siendo influida por los efectos de la pandemia de COVID-19, de tal manera que los niveles observados en el tercer trimestre resultaron superiores a los registrados en el trimestre previo.

Inflación General Anual por Región



La inflación subyacente anual de todas las regiones presentó promedios mayores en el tercer trimestre respecto al trimestre previo. Este comportamiento fue consecuencia de que el aumento de la inflación de las mercancías fue superior a la reducción de las variaciones anuales de los precios de los servicios.

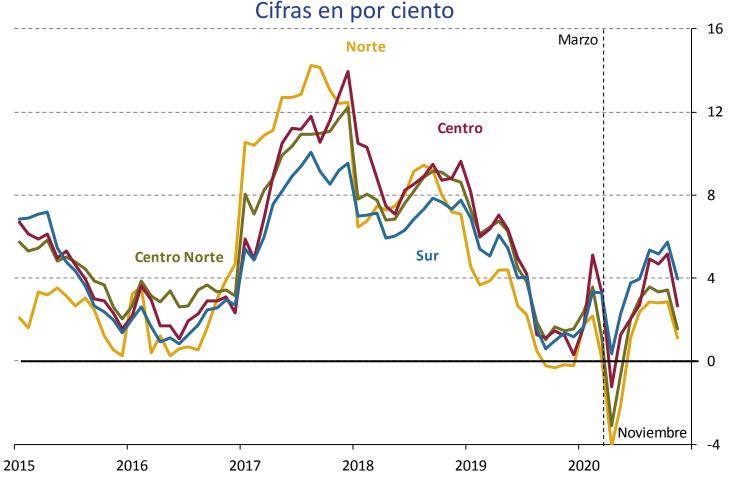
Inflación Subyacente Anual por Región



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

La inflación no subyacente en todas las regiones exhibió una tendencia al alza entre mayo y agosto como resultado, principalmente, del aumento que presentaron los precios de los energéticos en respuesta al comportamiento de sus referencias internacionales, en el contexto de cierta recuperación en la actividad económica global y de algunas restricciones de oferta.

Inflación No Subyacente Anual por Región



Influencia de la Pandemia de COVID-19 en la Evolución de la Inflación de las Ciudades en México

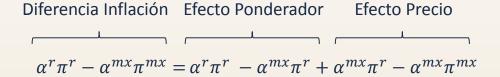
Funciones de Densidad Ponderadas de la Inflación Acumulada de Febrero a Noviembre por Ciudad



La función de densidad se obtiene utilizando un kernel de la función de densidad normal. Las curvas en gris muestran las funciones de densidad de los últimos años: de 2009 a 2018.

Fuente: Banco de México.

Efecto Ponderador y Efecto Precio en la Inflación Subyacente Regional



 $\alpha^{mx} = vector de ponderadores nacionales$

 π^{mx} = vector de cambios de precios nacionales

 α^{r} = vector de ponderadores por región

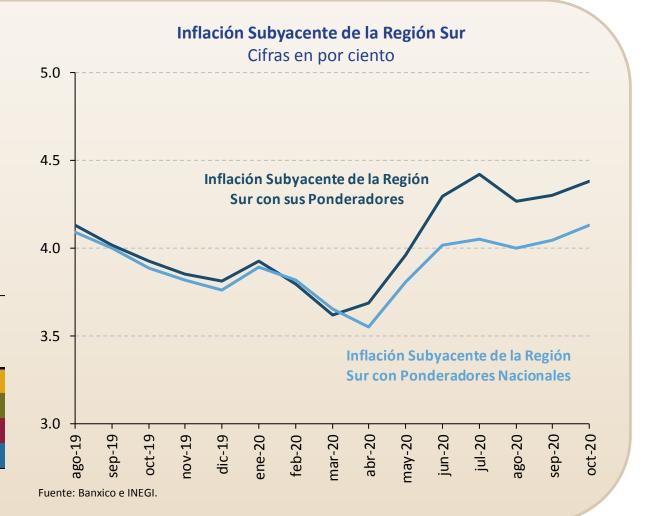
 π^r = vector de cambios de precios por región

Inflación Subyacente Anual

Octubre 2020

	Diferencia respecto	Efecto	Efecto	
	a la Nacional	Ponderador	Precio	
	Puntos porcentuales	Puntos porcentuales	Puntos porcentuales	
Norte	0.21	-0.12	0.33	
Centro Norte	0.17	0.06	0.10	
Centro	-0.37	-0.10	-0.27	
Sur	0.40	0.25	0.15	

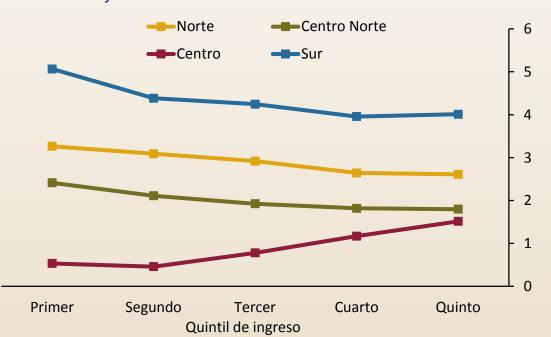
Fuente: Banxico e INEGI.



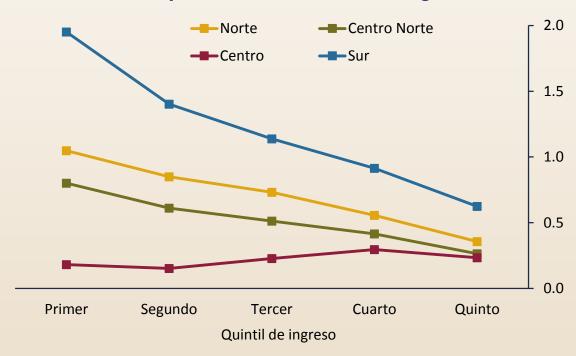
Incrementos en el Costo de los Alimentos Durante la Pandemia de COVID-19 en las Regiones de México

Variación en el Costo de la Canasta Promedio de Consumo de Alimentos ENIGH 2018 entre Febrero y Octubre 1/

Como Porcentaje del Costo de la Canasta de Alimentos en Febrero



Como Porcentaje del Gasto Corriente del Hogar en Febrero



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos de Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto en los Hogares 2018 y los índices de precios por genérico y ciudad del INPC, INEGI.

1/ El grupo de alimentos considerados incluye 216 productos procesados y no procesados que se registran en el consumo de los hogares urbanos y rurales de la ENIGH 2018, los cuales se agrupan en 101 genéricos (subyacente y no subyacente) que se cotizan en el INPC base julio de 2018 para medir la inflación de alimentos y bebidas no alcohólicas.

Contenido

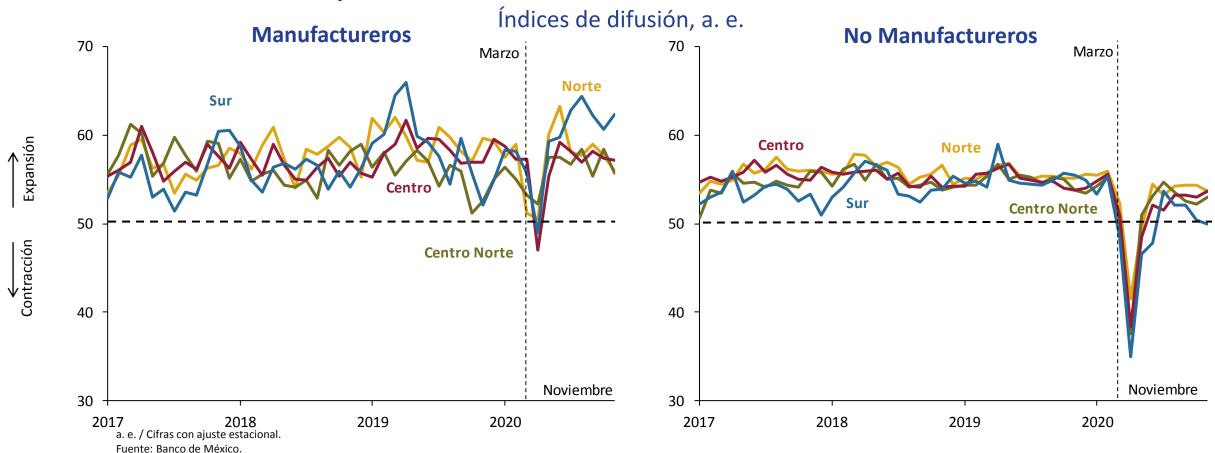
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio Septiembre 2020
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020)

III. Consideraciones Finales

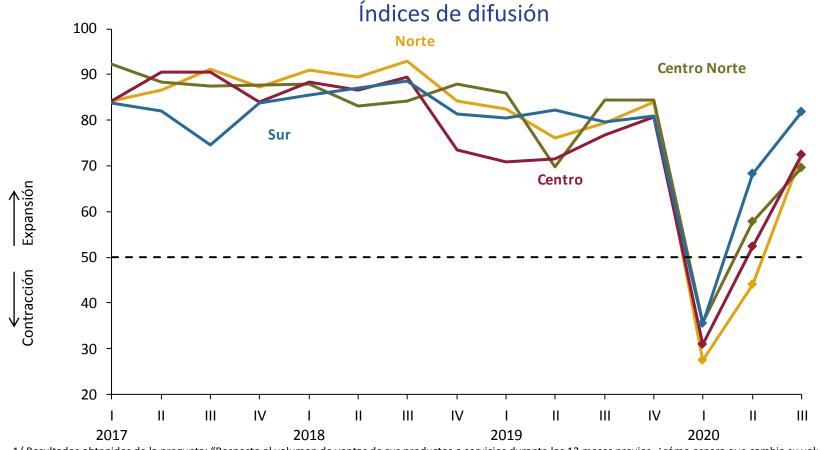
Después del deterioro observado en las expectativas empresariales durante el bimestre marzo-abril en el contexto de la pandemia de COVID-19, la evolución de los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros sugiere una mejoría en dichas expectativas a partir de mayo en todas las regiones del país.

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



Con relación a la demanda por los bienes y servicios que ofrecen, los resultados del más reciente programa de entrevistas indican que continuó registrándose una mejoría en las expectativas de los directivos empresariales consultados, de tal manera que el índice de difusión de la demanda que esperan para los próximos 12 meses se ubicó por arriba de 50 puntos en todas las regiones.

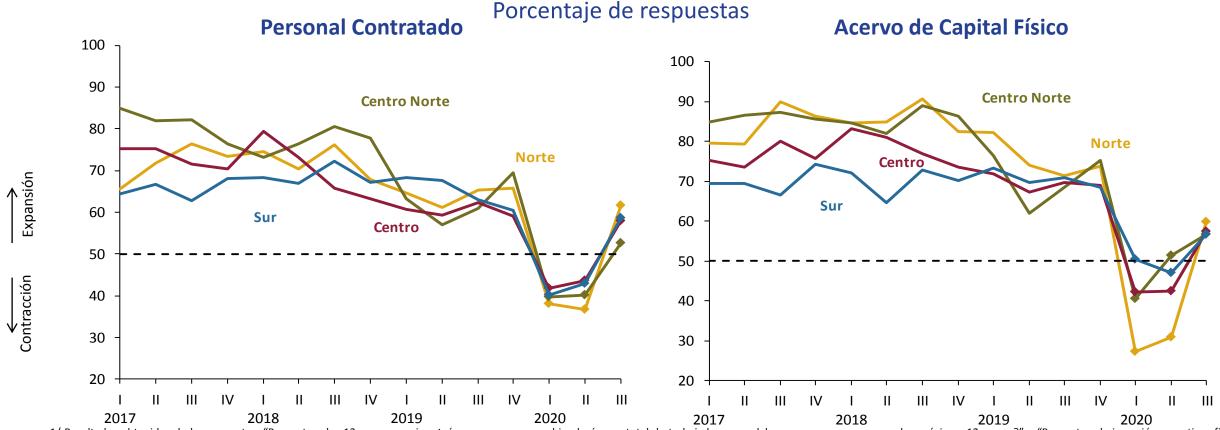
Expectativas de Directivos Empresariales: Demanda Esperada en los Próximos 12 Meses ^{1/}



1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto al volumen de ventas de sus productos o servicios durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las cifras correspondientes al primer, segundo y tercer trimestre de 2020 se obtuvieron con base en información recabada entre el 23 de marzo y el 23 de abril, el 22 de junio y el 16 de julio y el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020, respectivamente.

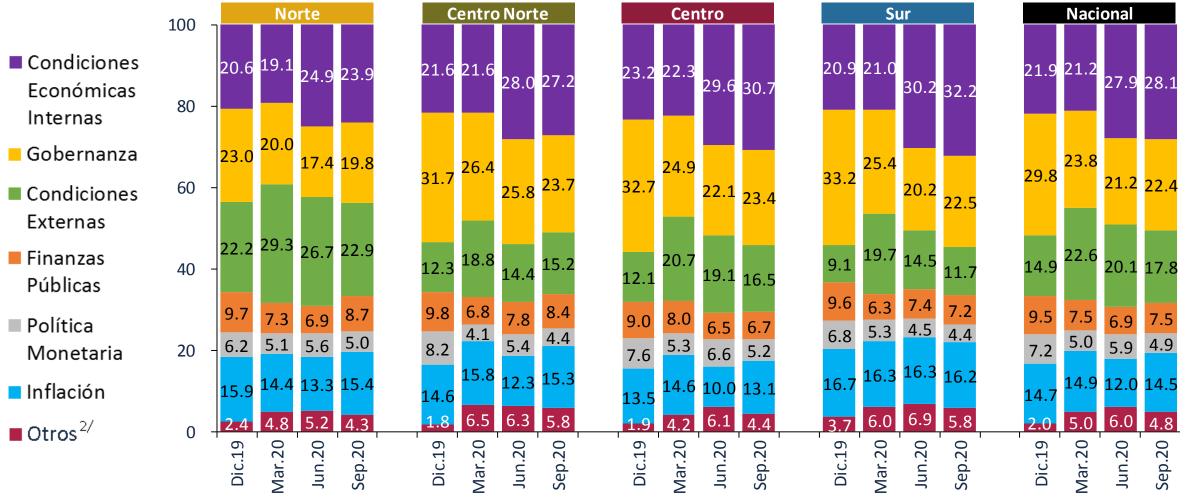
En cuanto a las expectativas sobre el número de trabajadores que laboran en las empresas y la inversión en activos fijos, en el tercer trimestre los indicadores se ubicaron en la zona de expansión en todas las regiones del país; no obstante, en ninguna de ellas se ha recuperado el nivel registrado en el último trimestre de 2019.

Expectativas de Directivos Empresariales: 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 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 cifras correspondientes al primer, segundo y tercer trimestre de 2020 se obtuvieron con base en información recabada entre el 23 de marzo y el 23 de abril, el 22 de junio y el 16 de julio y el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020, respectivamente.

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 sus Entidades en los Próximos Seis Meses (con base en información recabada entre el 1 y el 29 de septiembre de 2020)^{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. Las cifras correspondientes a septiembre de 2020 se obtuvieron con base en información recabada entre el 1 y el 29 de septiembre de 2020.

Fuente: Banco de México.

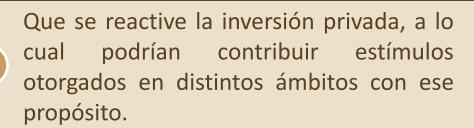
^{2/} La pregunta incluye diversos factores específicos, así como una opción abierta de "otros" en la que los contactos empresariales pueden indicar otros factores que consideren relevantes. Para el levantamiento de marzo, junio y septiembre de 2020, en este rubro destaca que prácticamente la totalidad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

Opinión de los Directivos Empresariales acerca de los Riesgos para la Actividad Económica Regional (con base en información recabada entre el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020) 1/

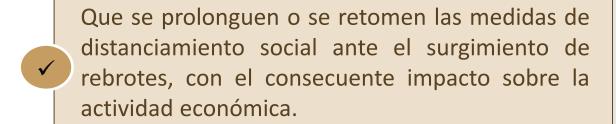
Riesgos al alza

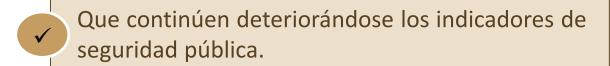


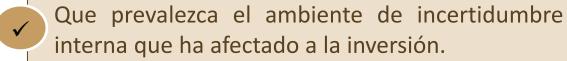
Que se atenúe la propagación de la pandemia, posiblemente como resultado de nuevos tratamientos o de la introducción de una vacuna efectiva.



Riesgos a la baja







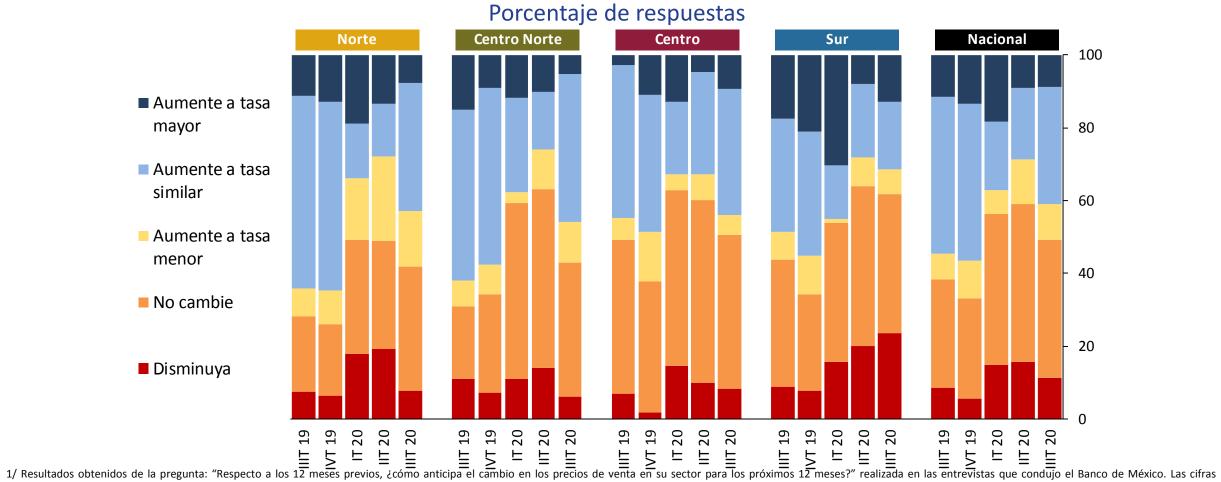


1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir impulsarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?" y "¿Cuáles son los 2 principales eventos/situaciones/hechos que de llegar a ocurrir limitarían el desempeño económico de su entidad federativa en los próximos 12 meses?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México entre 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020.

Con relación a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, en todas las regiones se observó una disminución en la proporción de directivos que anticipa que estos se incrementen a un ritmo menor, se mantengan en el mismo nivel, o incluso disminuyan durante los próximos doce meses.

Expectativas de Directivos Empresariales:

Precios de Venta en los Próximos 12 Meses Respecto a los 12 Meses Previos 1/

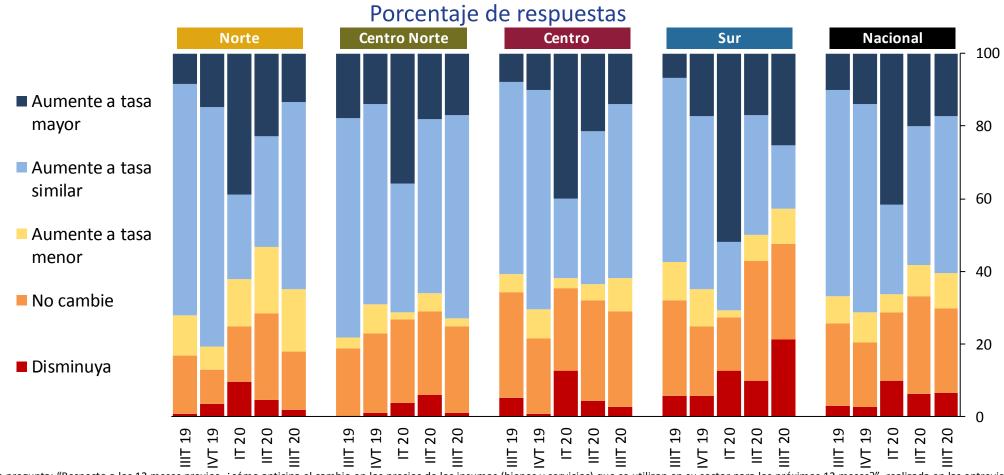


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?" realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las cifra correspondientes al primer, segundo y tercer trimestre de 2020 se obtuvieron con base en información recabada entre el 23 de marzo y el 23 de abril, el 22 de junio y el 16 de julio y el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020, respectivamente.

El porcentaje de directivos entrevistados que reportó la expectativa que los precios de sus insumos se incrementen a un ritmo menor, se mantengan en el mismo nivel, o incluso disminuyan durante los próximos doce meses, se redujo en el norte y el centro norte, a la vez que exhibió un aumento en el centro y en el sur.

Expectativas de Directivos Empresariales:

Precios de Insumos en los Próximos 12 Meses Respecto a los 12 Meses Previos 1/

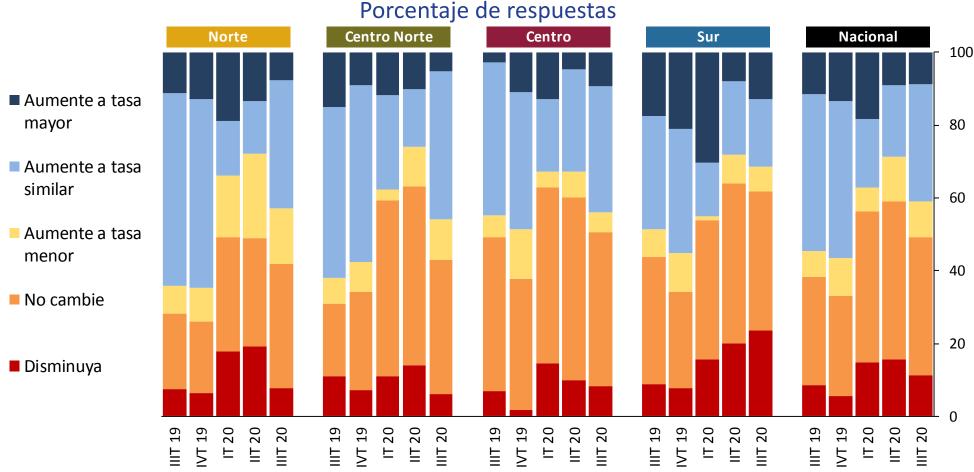


^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de los insumos (bienes y servicios) que se utilizan en su sector para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México. Las cifras correspondientes al primer, segundo y tercer trimestre de 2020 se obtuvieron con base en información recabada entre el 23 de marzo y el 23 de abril, el 22 de junio y el 16 de julio y el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020, respectivamente.

Finalmente, en todas las regiones se observó una disminución en la proporción de directivos que anticipa que los costos salariales se incrementen a un ritmo menor, no cambien, o incluso disminuyan durante los próximos doce meses.

Expectativas de Directivos Empresariales:

Costos Salariales en los Próximos 12 Meses Respecto a los 12 Meses Previos 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. Las cifras correspondientes al primer, segundo y tercer trimestre de 2020 se obtuvieron con base en información recabada entre el 23 de marzo y el 23 de abril, el 22 de junio y el 16 de julio y el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020, respectivamente.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Julio Septiembre 2020
 - A. Actividad Económica Regional
 - **B.** Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales

(con base en información recabada entre el 21 de septiembre y el 15 de octubre de 2020)

III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- Se anticipa que en el trimestre que se reporta la actividad económica haya mostrado una recuperación en todas las regiones, si bien heterogénea entre ellas. Esta recuperación se apoyó, en buena medida, en la evolución de la demanda externa por manufacturas, aunque también por la reactivación del mercado interno.
- Todas las regiones registraron una inflación anual promedio mayor en el trimestre de referencia en comparación con el trimestre previo, derivado a su vez de mayores niveles de inflación subyacente y no subyacente. Destacaron los mayores niveles de inflación subyacente en el sur respecto de las otras regiones.
- Los directivos empresariales entrevistados destacaron como riesgos:
 - ✓ Al alza: i) que se **atenúe la propagación de la pandemia**, posiblemente como resultado de nuevos tratamientos o de la introducción de una vacuna efectiva, y ii) que se **reactive la inversión privada**, a lo cual podrían contribuir los estímulos otorgados en distintos ámbitos con ese propósito.
 - ✓ A la baja: i) que se prolonguen o se retomen las **medidas de distanciamiento social** ante el surgimiento de rebrotes, con el consecuente **impacto sobre la actividad económica**; ii) que continúen deteriorándose los indicadores de **seguridad pública**, y (iii) que **prevalezca el ambiente de incertidumbre** interna que ha afectado a la inversión.
- Hacia delante, es muy probable que la recuperación continúe mostrando heterogeneidad entre las economías regionales. En efecto, tanto el tipo de sectores en los que se especializan, como su grado de vinculación con los mercados interno y externo, continuarán influyendo sobre las trayectorias de recuperación. El desempeño de las regiones dependerá asimismo de su capacidad para adaptarse a los cambios que ha traído la pandemia, como el uso más intensivo de tecnologías y la aceleración de la automatización, así como de su flexibilidad para reasignar recursos hacia actividades que generen un mayor valor agregado.

