



Reporte sobre las Economías Regionales
Octubre – Diciembre 2017



BANCO DE MÉXICO

Marzo 15, 2018

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales**
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2017**
 - A. Actividad Económica Regional**
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- 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.¹
- 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 cuarto trimestre de 2017, así como las perspectivas de directivos empresariales sobre la actividad económica regional y la inflación en los siguientes doce meses.

¹ Para propósitos de este Reporte, las entidades federativas se agruparon en cuatro regiones de la siguiente manera. Norte: Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas. Centro Norte: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas. Centro: Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala. Sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

Contenido

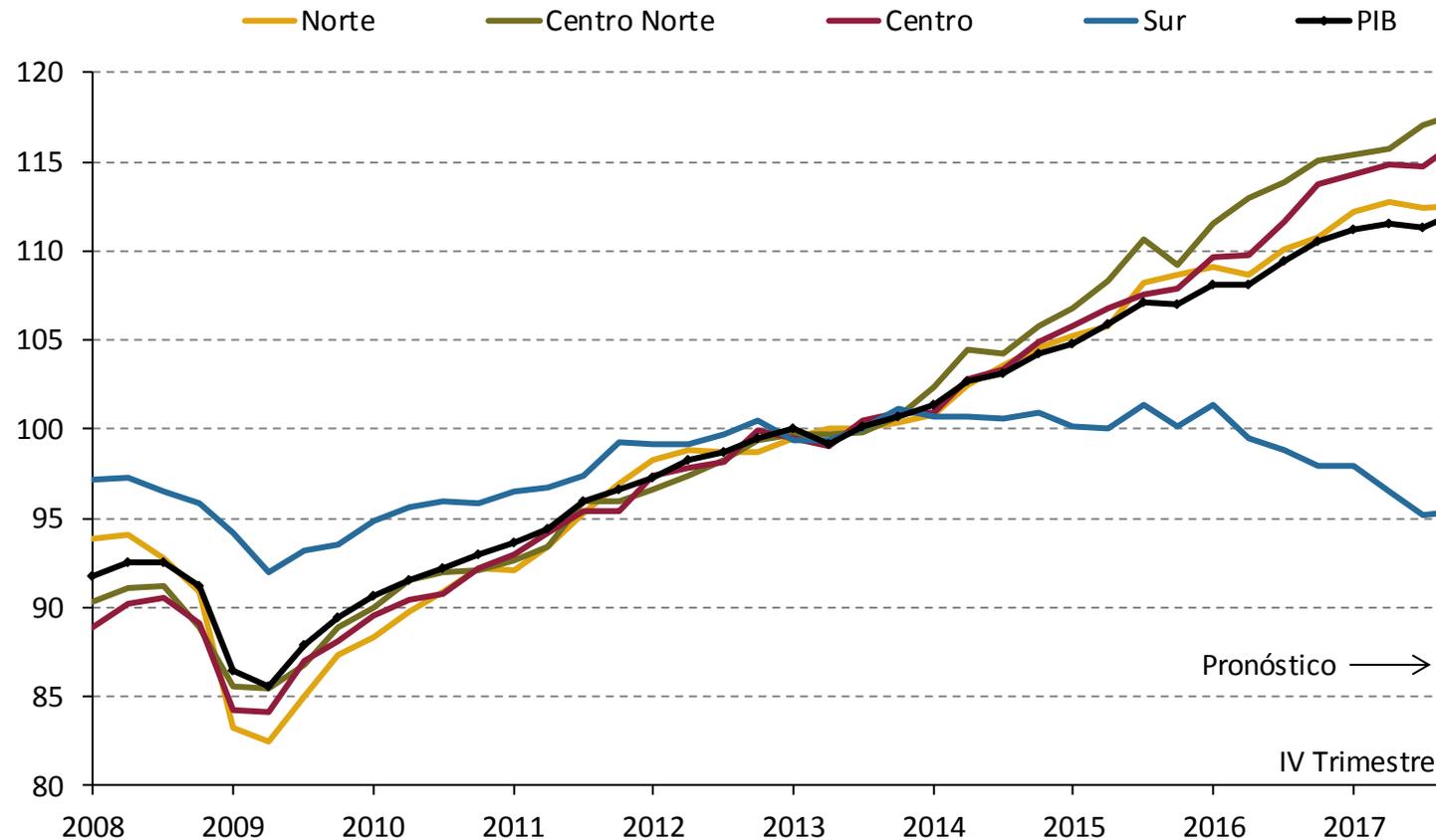
- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2017
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Actividad Económica Regional

- En el cuarto trimestre de 2017, la actividad económica del país presentó una importante expansión, lo cual contrasta con la contracción observada en el trimestre previo, la cual a su vez fue resultado en buena medida de los efectos de los sismos ocurridos en septiembre y de la caída extraordinaria en la plataforma de producción petrolera en ese mes.
 - ✓ La reactivación de la actividad en el cuarto trimestre se derivó, principalmente, del dinamismo de los servicios, toda vez que la actividad industrial continuó exhibiendo un débil desempeño.
 - Esto, a pesar de que en diciembre se observó un repunte derivado de un aumento de la construcción, el cual posiblemente estuvo en parte asociado a los esfuerzos de reconstrucción a raíz de los movimientos telúricos de septiembre.
- En efecto, se estima que en el centro y el sur la actividad productiva registró un repunte, en parte reflejando el restablecimiento de mayores niveles de actividad después de los efectos de los sismos en septiembre y, en el sur, la caída de la producción petrolera en ese mes. Por su parte, el centro norte y el norte mostraron una expansión, luego de la caída observada en esta última región en el trimestre previo.

La reactivación de la actividad económica del país en el cuarto trimestre del año reflejó en parte el repunte en los niveles de actividad de las regiones centro y sur, así como la expansión que mostraron el centro norte y el norte, después de la caída que se observó en esta última región en el trimestre anterior.

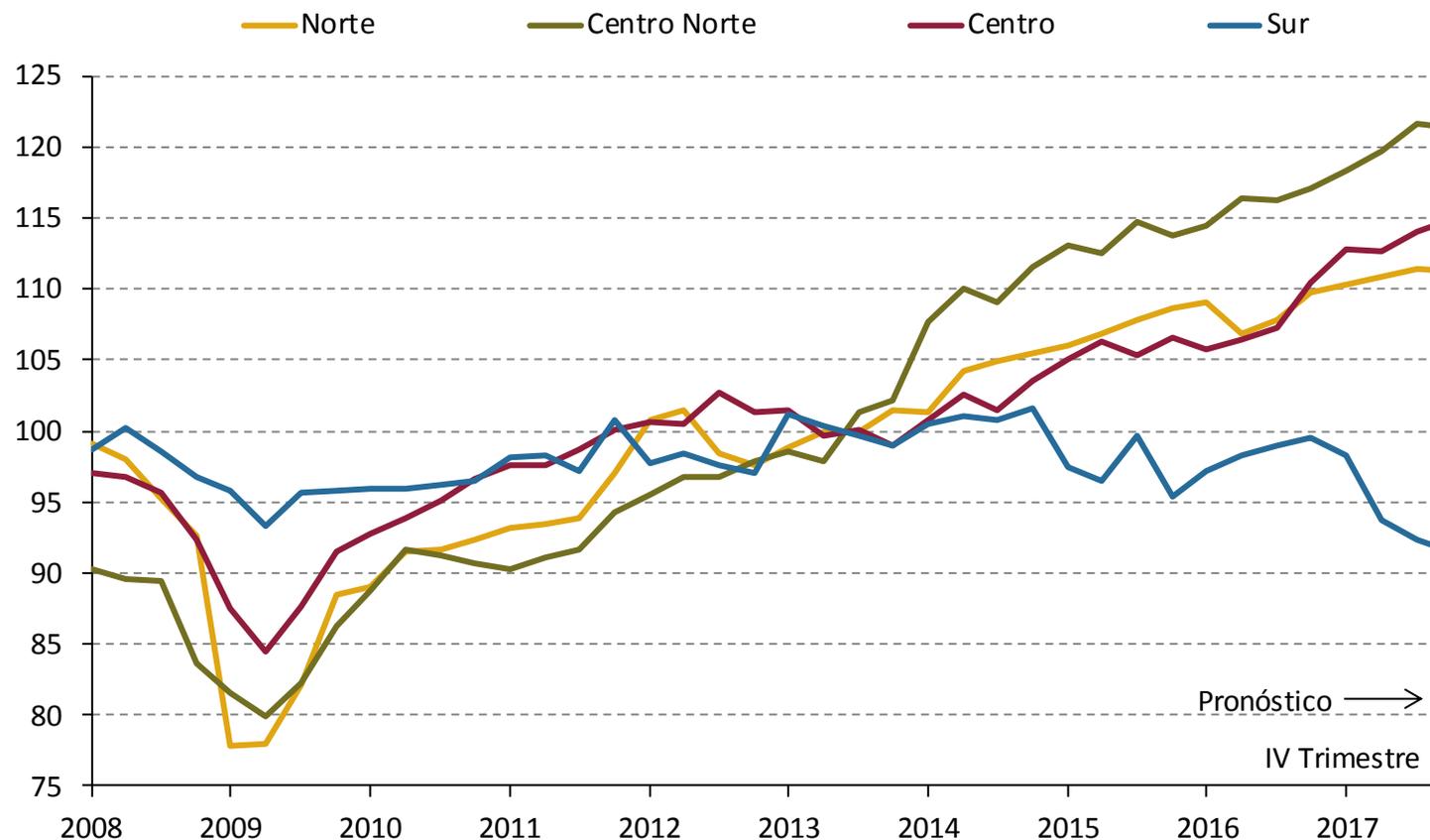
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional ^{1/} Índice 2013=100



^{1/} El valor del Producto Interno Bruto (PIB) para el cuarto trimestre de 2017 corresponde al dato observado.
Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

En el cuarto trimestre de 2017, la actividad manufacturera exhibió una trayectoria positiva, si bien a un menor ritmo de crecimiento en comparación con lo observado en la segunda mitad de 2016. Se estima que la actividad manufacturera en el centro continuó expandiéndose y en el norte mostró un relativo estancamiento, en tanto que en las regiones centro norte y sur se contrajo.

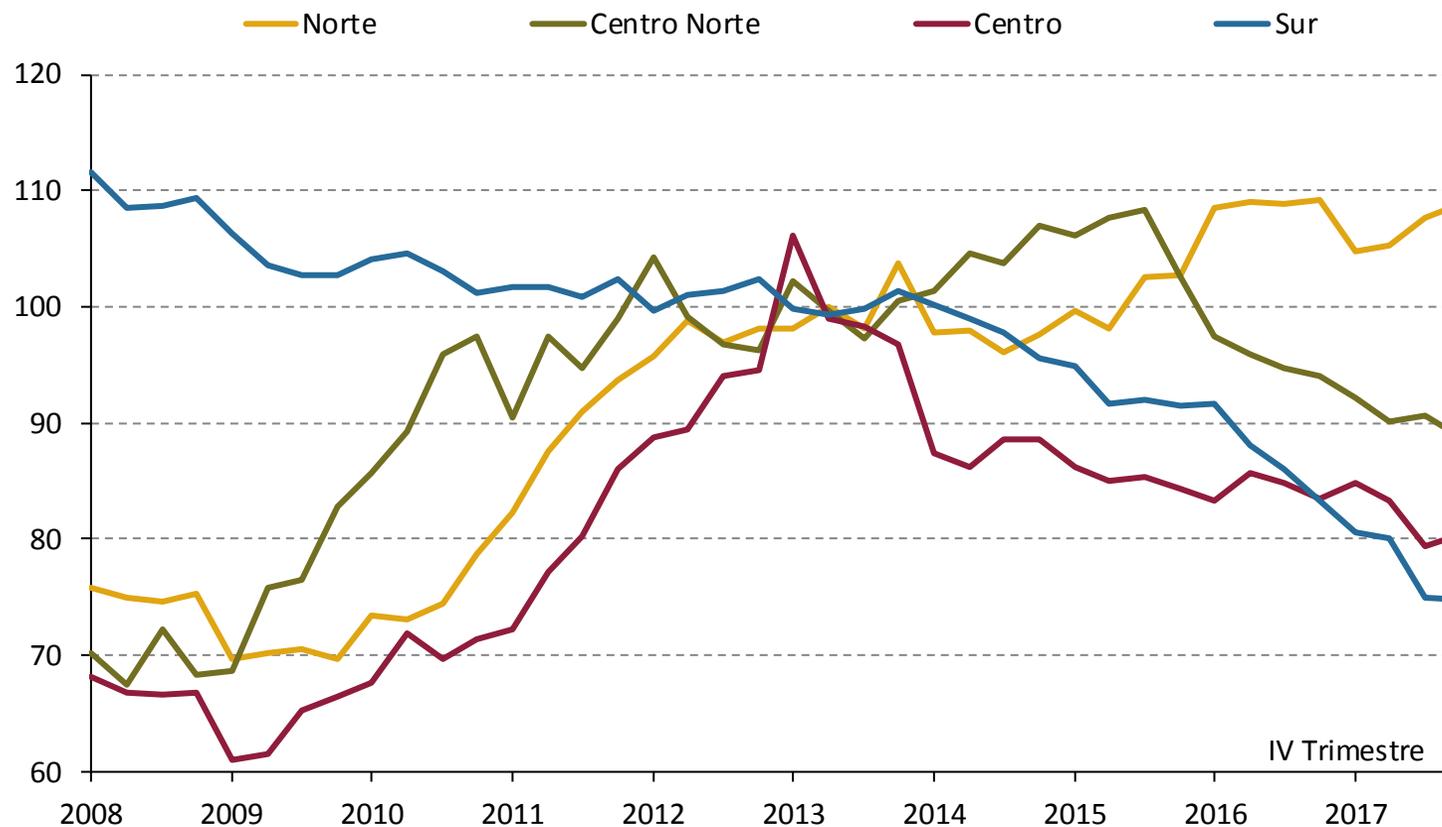
Indicador Regional de Actividad Manufacturera Índice 2013=100, promedio trimestral



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

En el cuarto trimestre de 2017, la actividad minera nacional continuó mostrando la tendencia negativa que ha venido presentando en los últimos años. Así, este sector siguió contrayéndose en el sur, si bien a un ritmo más moderado que el trimestre previo. Por su parte, en la región centro norte dicho sector retomó su trayectoria a la baja, a la vez que en el centro exhibió una incipiente mejoría y en el norte mantuvo una tendencia positiva.

Indicador Regional de Actividad Minera ^{1/} Índice 2013=100, promedio trimestral



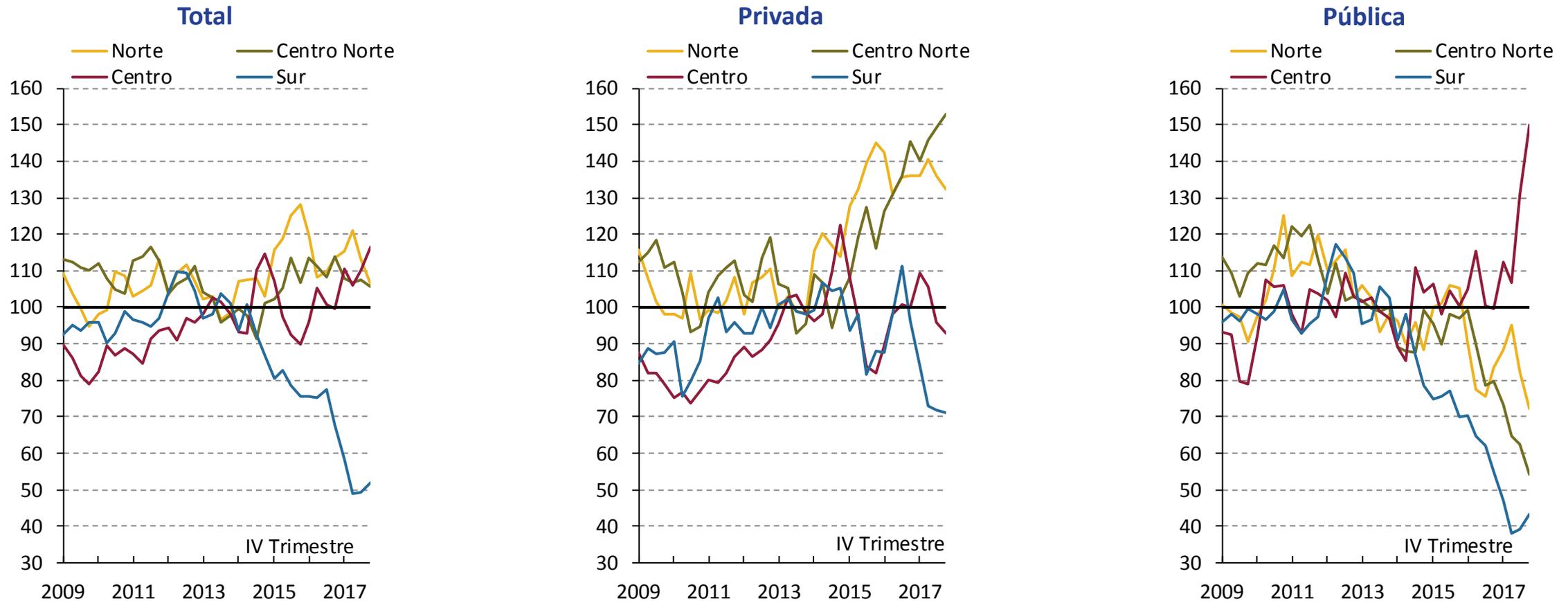
1/ Los valores en el cuarto trimestre de 2017 son preliminares.

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

Durante el cuarto trimestre de 2017, la industria de la construcción presentó una expansión, después de la caída registrada en el trimestre previo. Este crecimiento posiblemente refleja, en parte, los esfuerzos de reconstrucción a partir de los daños causados por los sismos ocurridos en septiembre, por lo que se apreció sobre todo en el centro y el sur, donde se observaron aumentos importantes en la construcción pública. En contraste, en el norte y el centro norte la construcción siguió contrayéndose, a pesar de que en esta última región se observó un repunte de la construcción privada.

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

Índice 2013=100, promedio trimestral

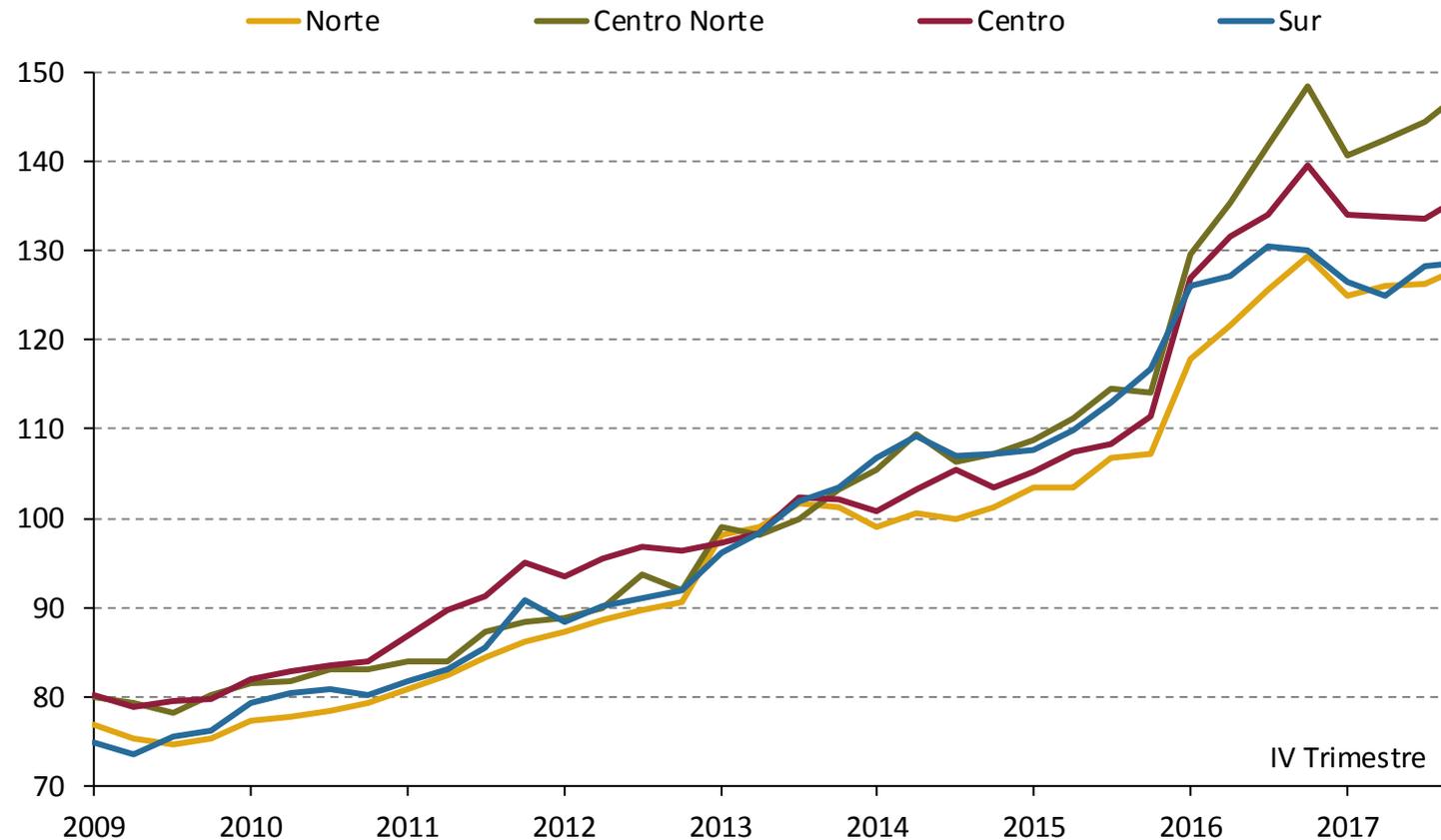


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

En el cuarto trimestre de 2017, la actividad comercial, medida con el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor, se expandió en todas las regiones del país, manteniendo así una tendencia positiva en el centro norte, el norte y el sur, si bien en esta última región se registró una tasa de crecimiento más moderada que en el trimestre previo, así como observándose un freno a la trayectoria negativa que venía exhibiendo el centro.

Indicador Regional de la Actividad Comercial

Índice 2013=100, promedio trimestral

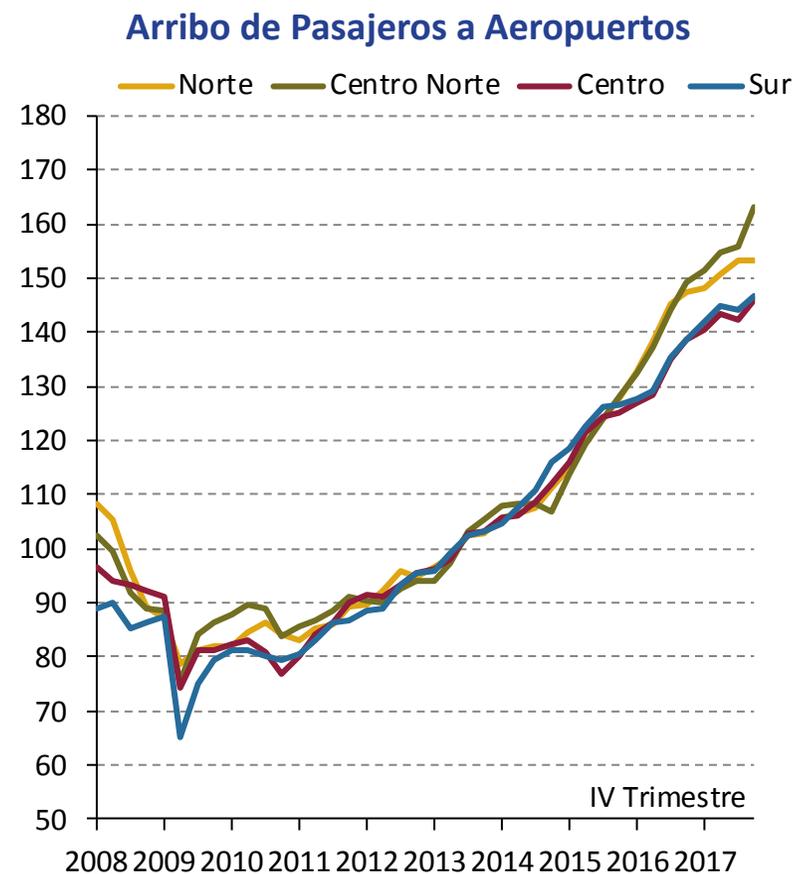
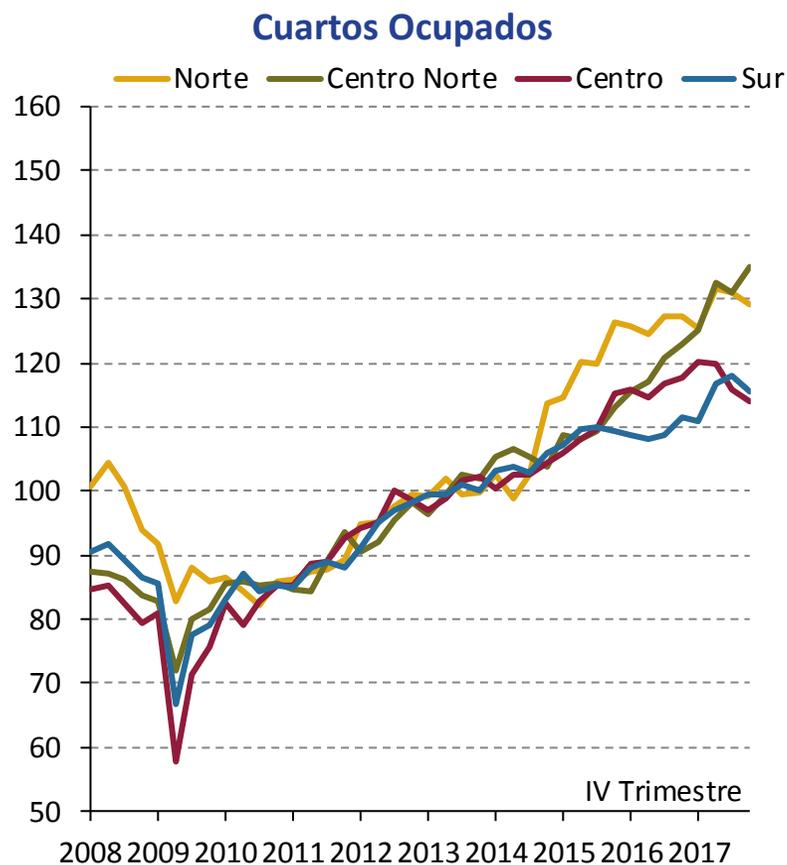


Fuente: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

Durante el cuarto trimestre de 2017, la actividad turística, medida a través del número de cuartos de hotel ocupados y el arribo de pasajeros a aeropuertos, registró un desempeño heterogéneo a lo largo de las regiones del país. En particular, el número de cuartos ocupados se contrajo en todas las regiones, exceptuando el centro norte. Por otro lado, el arribo de pasajeros mostró una expansión en las regiones centrales y el sur, en tanto que en el norte se observó un estancamiento.

Indicadores Regionales de Actividad en el Sector Turístico

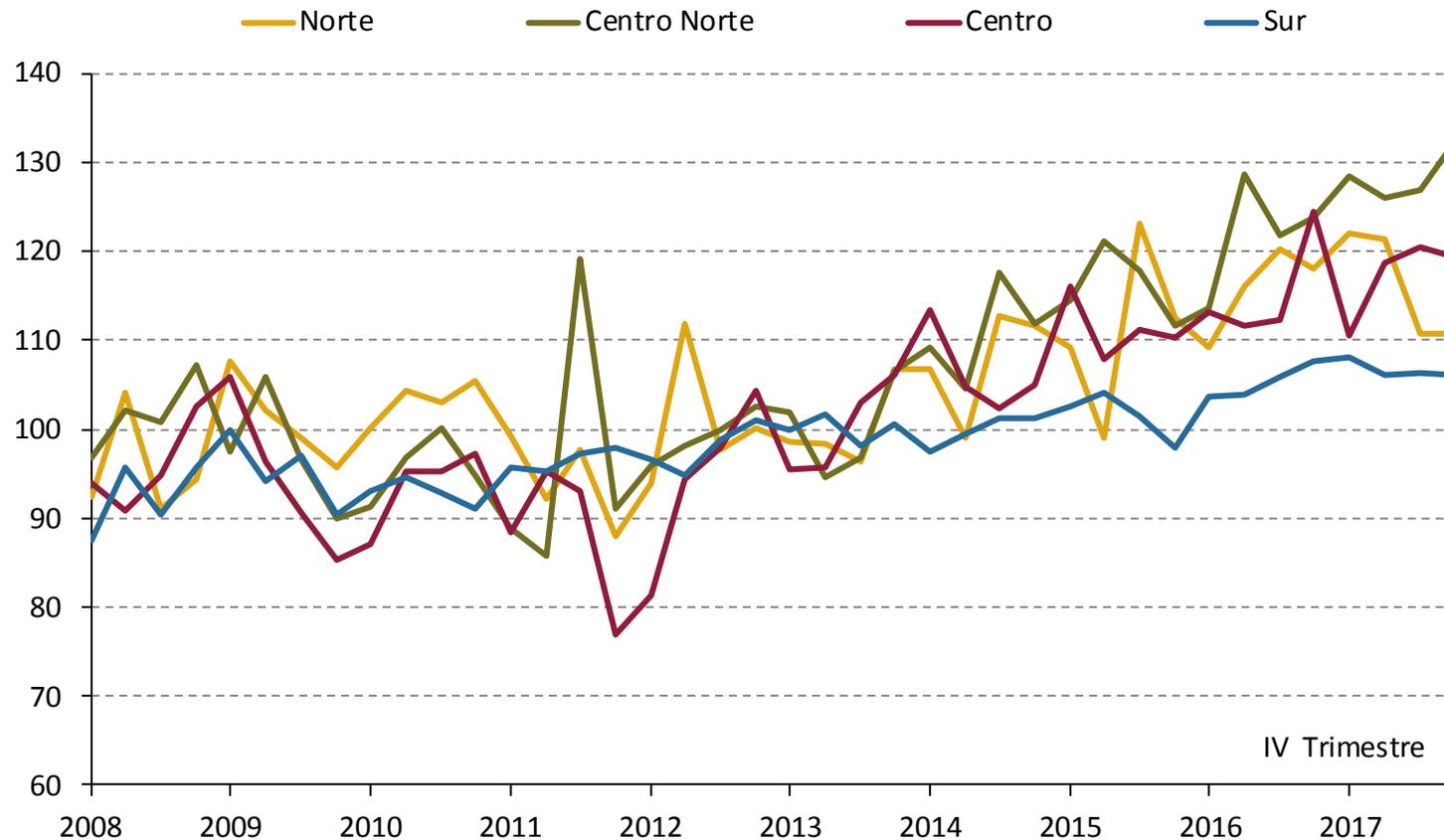
Índice 2013=100, promedio trimestral



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 (ASA).

Durante el cuarto trimestre de 2017, la actividad agropecuaria presentó, en general, una expansión, si bien su comportamiento a nivel regional fue heterogéneo. En efecto, en el centro norte la producción de este sector continuó mostrando una trayectoria ascendente, al tiempo que en el norte y el sur presentó niveles de actividad similares a los observados en el trimestre previo. En contraste, la actividad agropecuaria en el centro se contrajo en el periodo que cubre este Reporte.

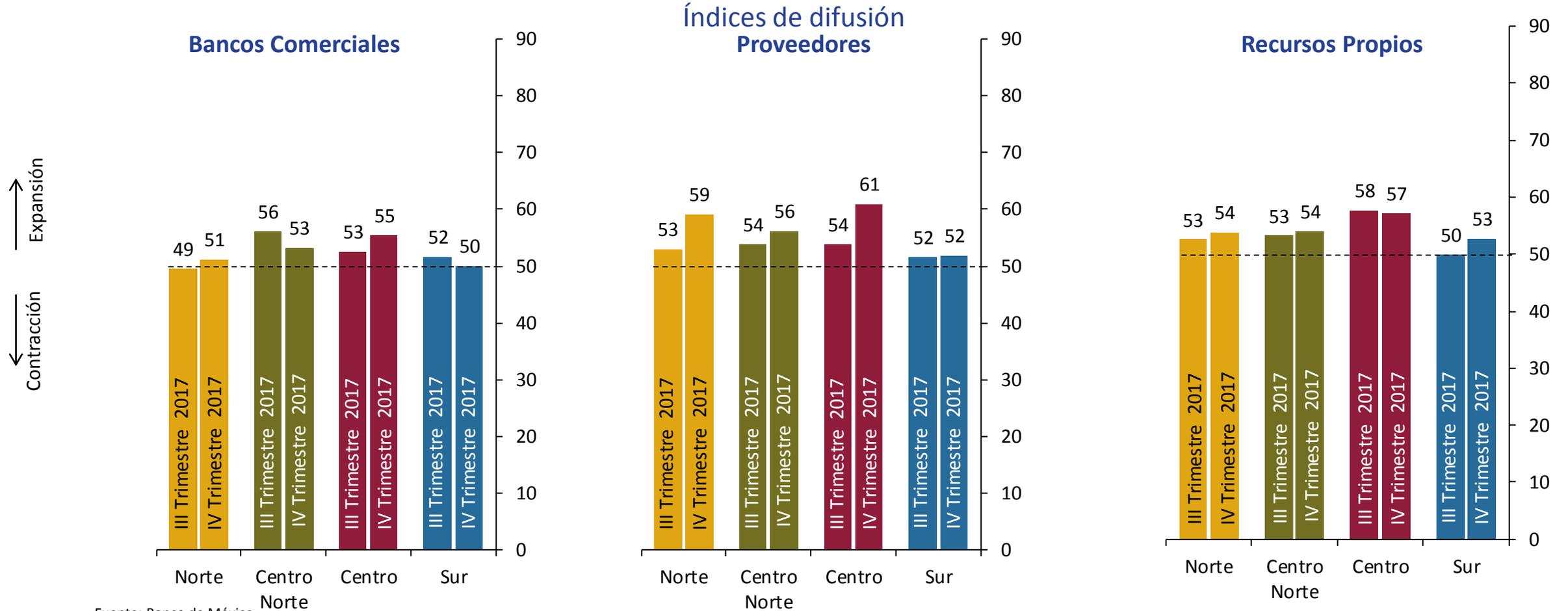
Índice de Producción Agropecuaria Regional Índice 2013=100, promedio trimestral



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

La señal de intensidad en el uso de las distintas fuentes de financiamiento para la operación de las empresas fue mixta entre regiones en el trimestre que se reporta. Con respecto al crédito bancario, dicha señal se fortaleció en el norte y el centro, y se debilitó en el centro norte y el sur. Por su parte, la intensidad en el uso del crédito de proveedores se incrementó en todas las regiones con excepción del sur, donde permaneció constante. Finalmente, en cuanto al financiamiento de las operaciones de las empresas a través de recursos propios, la señal correspondiente se fortaleció en todas las regiones, excepto en el centro, donde mostró un ligero retroceso.

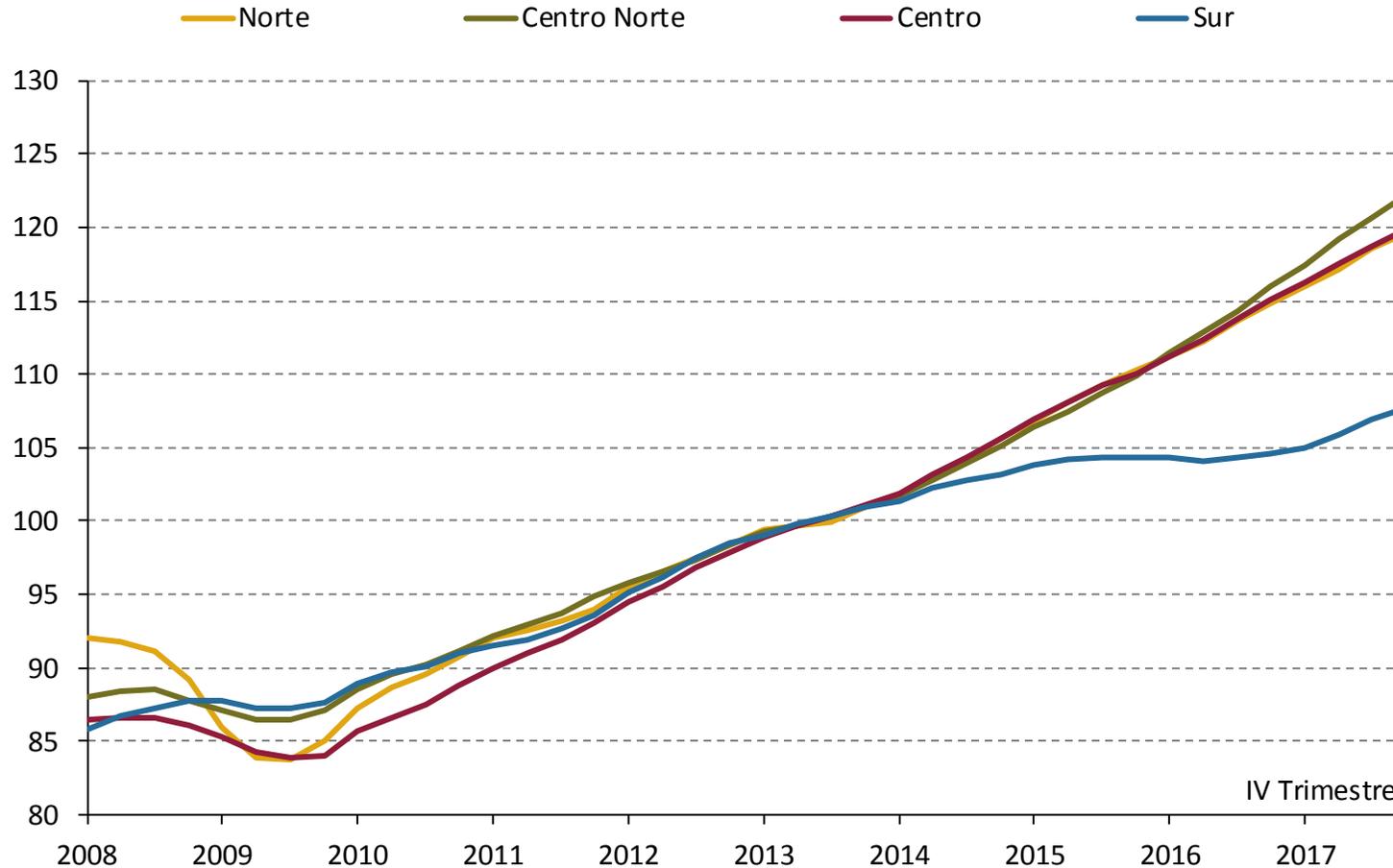
Cambio en el Uso de las Principales Fuentes de Financiamiento



Fuente: Banco de México.

Durante el cuarto trimestre de 2017, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS continuó aumentando en todas las regiones del país.

Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS ^{1/} Índice 2013=100, promedio trimestral



1/ Permanentes y eventuales urbanos.

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

Recuadro: Determinantes de las Remesas Estatales: 2004 - 2017

- El flujo de remesas recibidas por México ha registrado un dinamismo elevado en años recientes, particularmente a partir de 2013. Al cierre de 2017, las remesas alcanzaron un máximo histórico de cerca de 29 mil millones de dólares. La importancia de estos flujos para la economía mexicana es notable.
 - ✓ Estimaciones recientes del Banco de México sugieren que durante el periodo 2015 - 2017 las remesas contribuyeron al crecimiento anual del PIB con aproximadamente 0.3 puntos porcentuales, en promedio, si bien esta contribución se observó sobre todo en 2016.
- Dada la relevancia de las remesas para la actividad económica regional, el objetivo de este Recuadro es analizar los factores que han contribuido al importante crecimiento que han presentado estos flujos en los últimos años.
 - ✓ En particular, se busca explorar el efecto que han tenido sobre las remesas factores como la actividad económica en Estados Unidos, el tipo de cambio real, la actividad económica nacional, las tasas de migración, así como la incertidumbre relativa a la situación que podrían enfrentar los migrantes mexicanos en Estados Unidos.

Recuadro: Determinantes de las Remesas Estatales: 2004 - 2017

- El crecimiento de la actividad en Estados Unidos y el tipo de cambio real ejercen un efecto positivo y estadísticamente significativo sobre el flujo de remesas como proporción del PIB estatal.
- La migración, las detenciones de inmigrantes y la incertidumbre en la política migratoria también muestran un impacto positivo sobre las remesas.
- En contraste, el PIB per cápita en las entidades federativas presenta una asociación negativa.

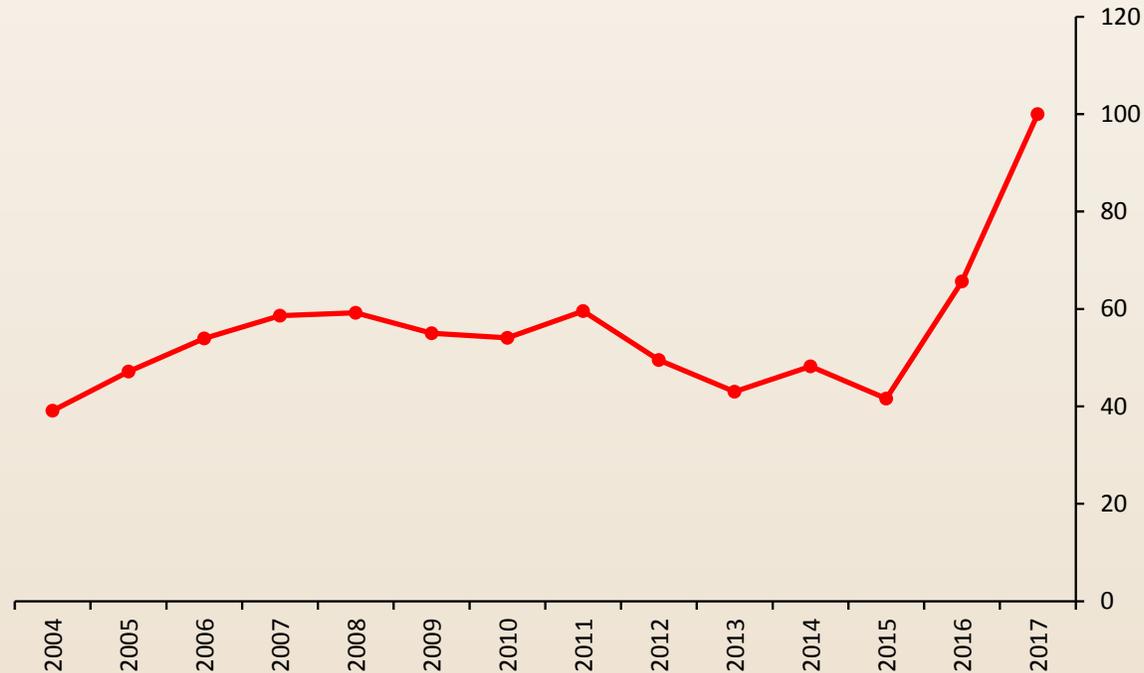
Estimación de las Determinantes de las Remesas como Proporción del PIB Estatal

Variables	Coeficientes Beta	
Ingreso en las Entidades Federativas	-1.630*** (0.250)	-0.602***
Razón de migración a población	0.327*** (0.074)	0.230***
Ingreso en EUA	3.720*** (0.278)	0.321***
Tipo de cambio real	1.080*** (0.150)	0.076***
Razón de dependencia	4.471*** (0.532)	0.461***
Detenciones de inmigrantes	0.120*** (0.046)	0.051***
Índice de incertidumbre sobre política migratoria	0.135** (0.068)	0.019**
Número de observaciones	416	416
R ²	0.54	

Nota: ***, **, * denotan significancia al 1, 5 y 10 por ciento, respectivamente.
Fuente: Estimaciones del Banco de México.

Recuadro: Determinantes de las Remesas Estatales: 2004 - 2017

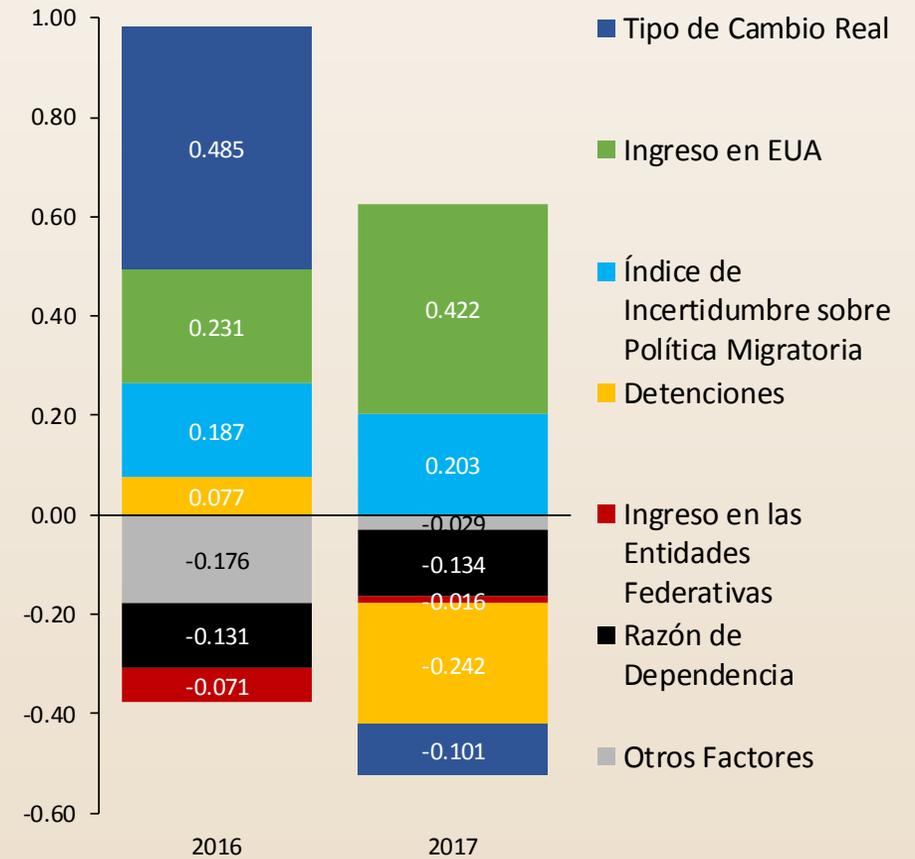
Índice de Incertidumbre sobre Política Migratoria (IIPM)
Índice 2017=100



Nota: El IIPM se construye a partir del registro de consultas en Google Trends en Estados Unidos de términos tales como "deportación", "patrulla fronteriza de los Estados Unidos", "Servicio de Inmigración y Control de Aduanas de los Estados Unidos", "Trump Wall", "inmigrantes", "indocumentados", "remesas", entre otros.

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

Contribución al Crecimiento del Cociente de Remesas a PIB en 2016 y 2017
Puntos porcentuales



Fuente: Elaboración del Banco de México.

Recuadro: Determinantes de las Remesas Estatales: 2004 - 2017

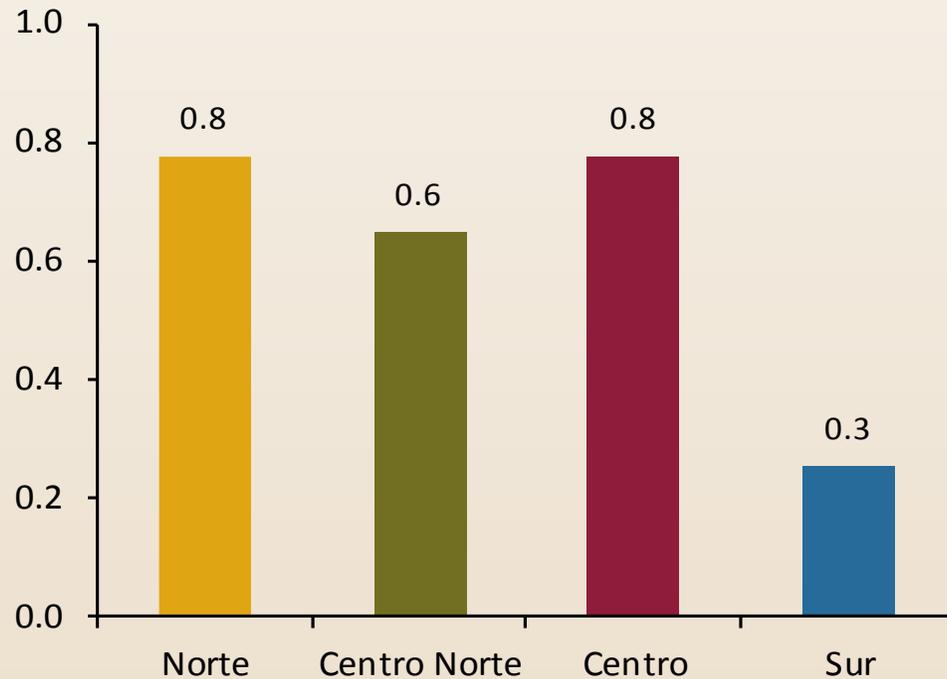
- La evidencia presentada en este Recuadro sugiere que las variaciones en los flujos de remesas para el periodo 2004 - 2017 obedecen de manera importante a factores estructurales como el desempeño de la economía de Estados Unidos y el tipo de cambio. No obstante, otros factores, tales como la incertidumbre enfrentada por los migrantes, también parecen haber contribuido a su crecimiento reciente.
- En efecto, el notable crecimiento de las remesas observado en 2016 se atribuye, en buena medida, a la depreciación que sufrió el tipo de cambio real, así como a la mejoría en las condiciones laborales que enfrentaron los migrantes, dado el dinamismo de la economía de Estados Unidos. No obstante, en un orden de magnitud similar a este último elemento, la incertidumbre derivada de la política migratoria de ese país también influyó en la evolución de las remesas en ese año, así como en 2017.

Recuadro: Sincronización de la Actividad Manufacturera entre las Regiones de México y Estados Unidos

- Con la entrada en vigor del TLCAN en 1994, se estrecharon los vínculos de la economía de México con la de Estados Unidos, mientras que la entrada de China a la OMC en 2001 pudo haber debilitado dicha sincronización en el sector manufacturero.
- No obstante, el sector manufacturero mexicano reasignó recursos hacia sectores donde mantenía ventaja comparativa en los siguientes años, logrando así mantener su sincronización con el sector correspondiente en Estados Unidos.
 - ✓ La evidencia reciente sugiere que la relación de largo plazo entre las manufacturas de México y de Estados Unidos continúa vigente y que los ciclos económicos de ambos países tienden a estar sincronizados.
- Considerando lo anterior, el objetivo de este Recuadro es estimar el grado de sincronización de la producción manufacturera a nivel regional con la de Estados Unidos, a través del estudio de su correlación cíclica y de su relación de largo plazo durante el periodo 2003 - 2017.

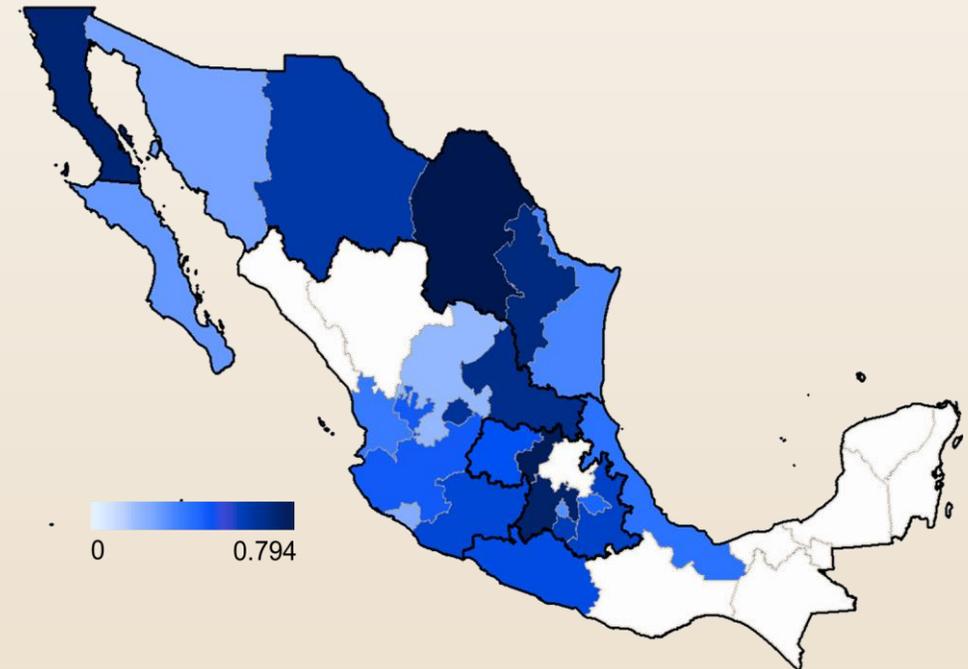
Recuadro: Sincronización de la Actividad Manufacturera entre las Regiones de México y Estados Unidos

Sincronización de la Producción Manufacturera entre las Regiones de México y Estados Unidos, 2003 – 2017
Correlaciones



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI y de la Reserva Federal de San Luis.

Sincronización entre los Ciclos de la Producción Manufacturera de Estados Unidos y las Entidades Federativas de México, 2003 – 2017
Correlaciones



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información del INEGI y de la Reserva Federal de San Luis.

Recuadro: Sincronización de la Actividad Manufacturera entre las Regiones de México y Estados Unidos

- En lo que se refiere al análisis de cointegración entre las series manufactureras regionales de México y de Estados Unidos, los resultados sugieren que la producción manufacturera de las regiones norte, centro norte y centro presentan una relación de largo plazo con la actividad manufacturera de ese país.
- Por otra parte, no se encuentra evidencia de que la región sur comparta una tendencia de largo plazo con la producción manufacturera de Estados Unidos.

**Análisis de Cointegración entre los Índices de Producción
Manufacturera de México y Estados Unidos**

Region	Existe relación de cointegración*	Elasticidad de largo plazo
Nacional	Si	0.97 (0.09)
Norte	Si	1.10 (0.07)
Centro Norte	Si	1.81 (0.27)
Centro	Si	0.82 (0.11)
Sur	No	---

*/ Con base a la prueba de la traza de Johansen (Trace test) con una significancia de al menos 15%.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con base en información del INEGI y de la Reserva Federal de San Luis.

Recuadro:

Sincronización de la Actividad Manufacturera entre las Regiones de México y Estados Unidos

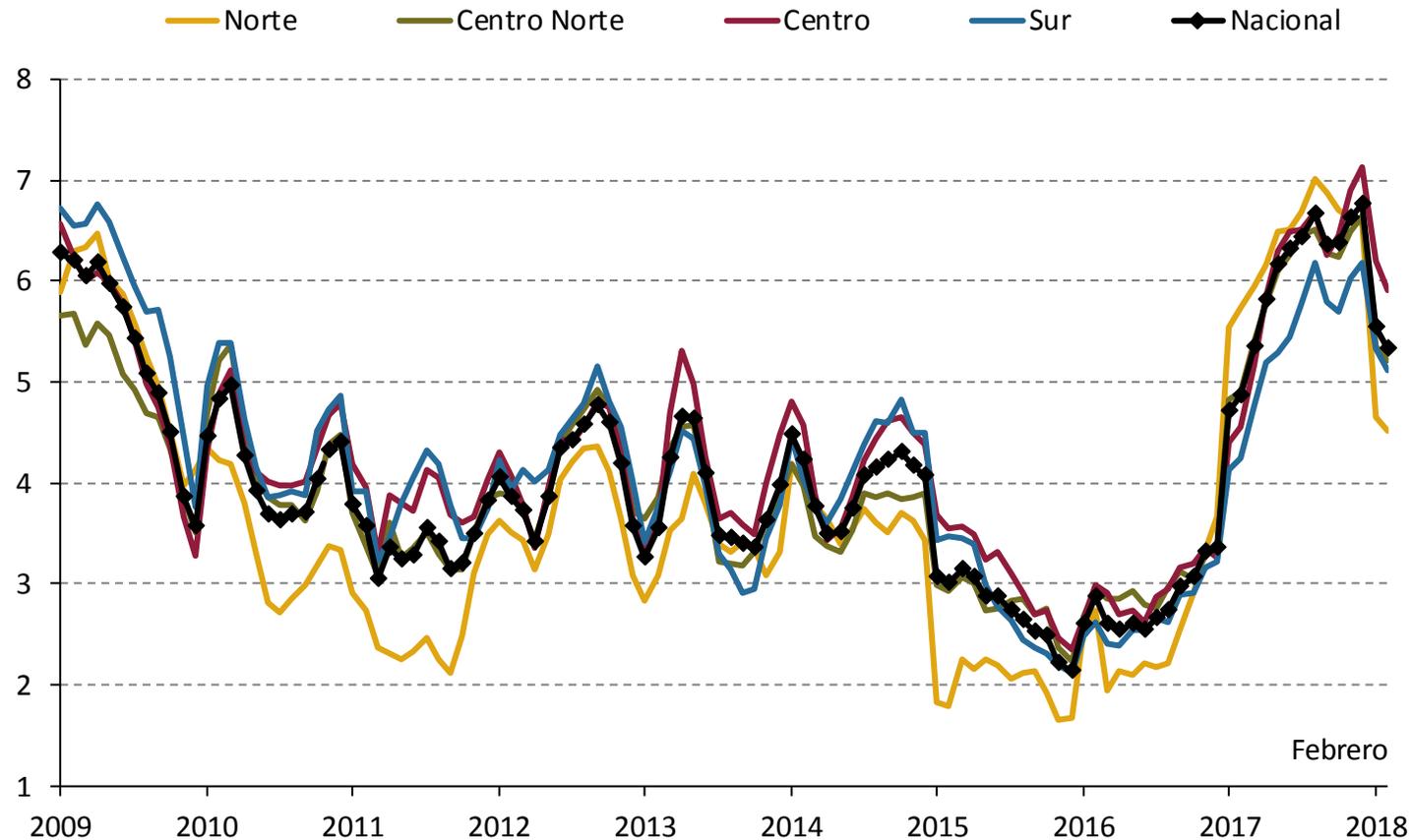
- Como consecuencia de un mayor nivel de competencia en los mercados externos debido a la entrada de China a la OMC, se debilitó transitoriamente el grado de sincronización entre México y Estados Unidos.
 - ✓ Sin embargo, la economía mexicana reasignó recursos hacia aquellos sectores en los que mantenía una ventaja comparativa, por lo que se mantuvo su grado de sincronización con las manufacturas de Estados Unidos.
- No obstante, este proceso distó de ser homogéneo entre regiones. En efecto, aquellas entidades más cercanas a Estados Unidos, y que contaban con una mayor dotación de infraestructura y un alto grado de integración en las CGV, resultaron particularmente favorecidas durante este proceso, lo cual se ha reflejado en incrementos en los flujos de IED y en un fortalecimiento de su vocación exportadora, así como en ganancias en productividad.
- Hacia adelante es necesario impulsar acciones que mejoren la infraestructura, el capital humano, las condiciones de seguridad pública y el marco institucional que prevalece en las distintas regiones del país, particularmente en el sur, de tal manera que estas aprovechen plenamente sus ventajas comparativas, e incrementen su competitividad y el grado de integración a la economía mundial, así como el dinamismo de su mercado interno.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2017**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional**
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Entre el tercer y el cuarto trimestre de 2017, la inflación general anual promedio aumentó de 6.48 a 6.59 por ciento, terminando el año en 6.77 por ciento. En enero de 2018, como se anticipaba, la inflación general anual presentó una disminución, al ubicarse en 5.55 por ciento, y posteriormente en 5.34 por ciento en febrero. Cabe señalar que la evolución de la inflación regional ha seguido, en general, una trayectoria similar, si bien el norte contrastó respecto a las demás regiones, al presentar una disminución en la inflación desde el cuarto trimestre respecto al trimestre previo.

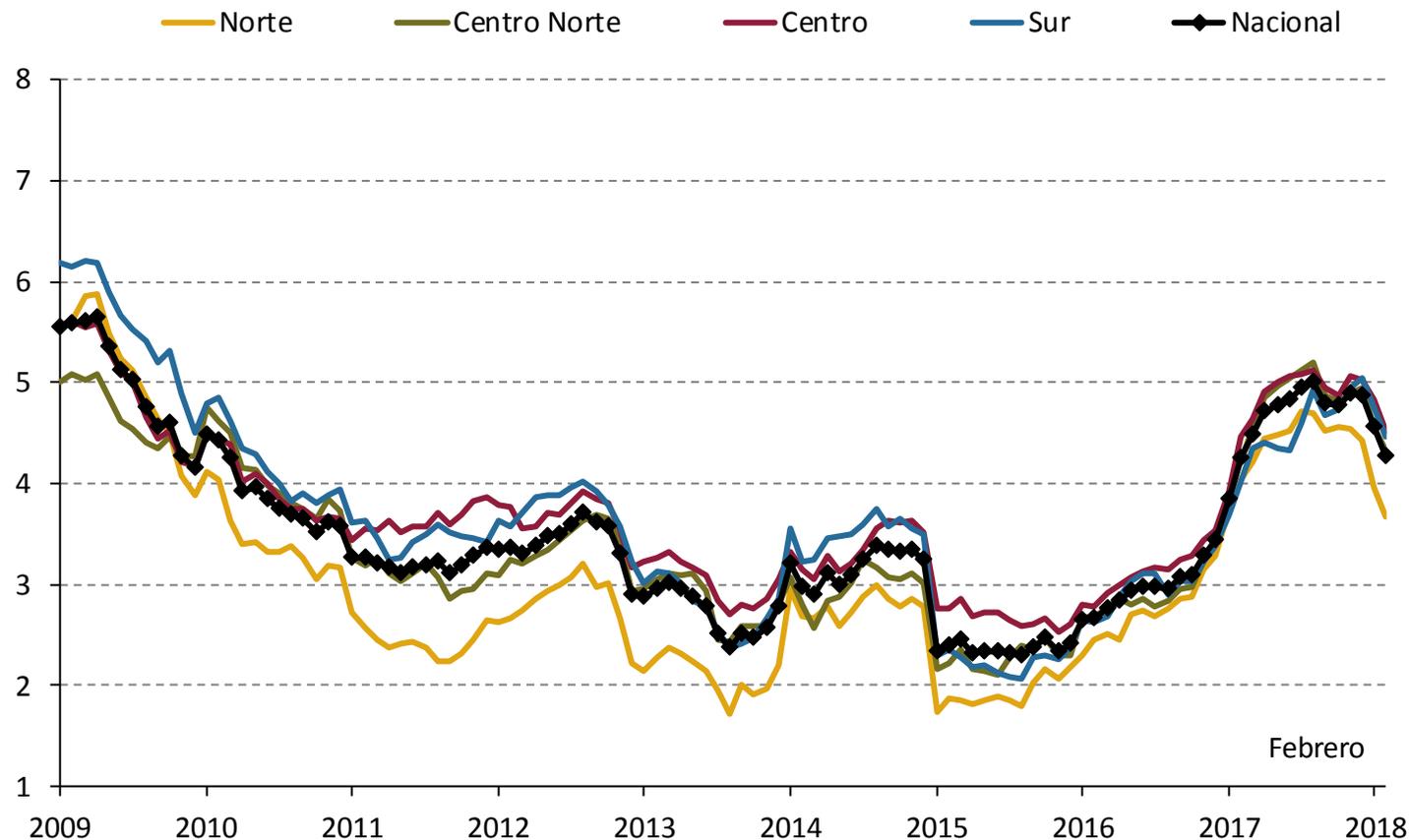
Inflación General Anual Cifras en por ciento



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

Desde finales de 2017, la inflación subyacente anual ha mostrado una ligera tendencia a la baja en todas las regiones, lo que refleja la dilución de los efectos indirectos que los incrementos en los precios de los energéticos habían tenido sobre las mercancías y los servicios, así como los efectos de la política monetaria adoptada. No obstante, la velocidad a la que ha disminuido pudiera estar influida por la posición cíclica de la economía.

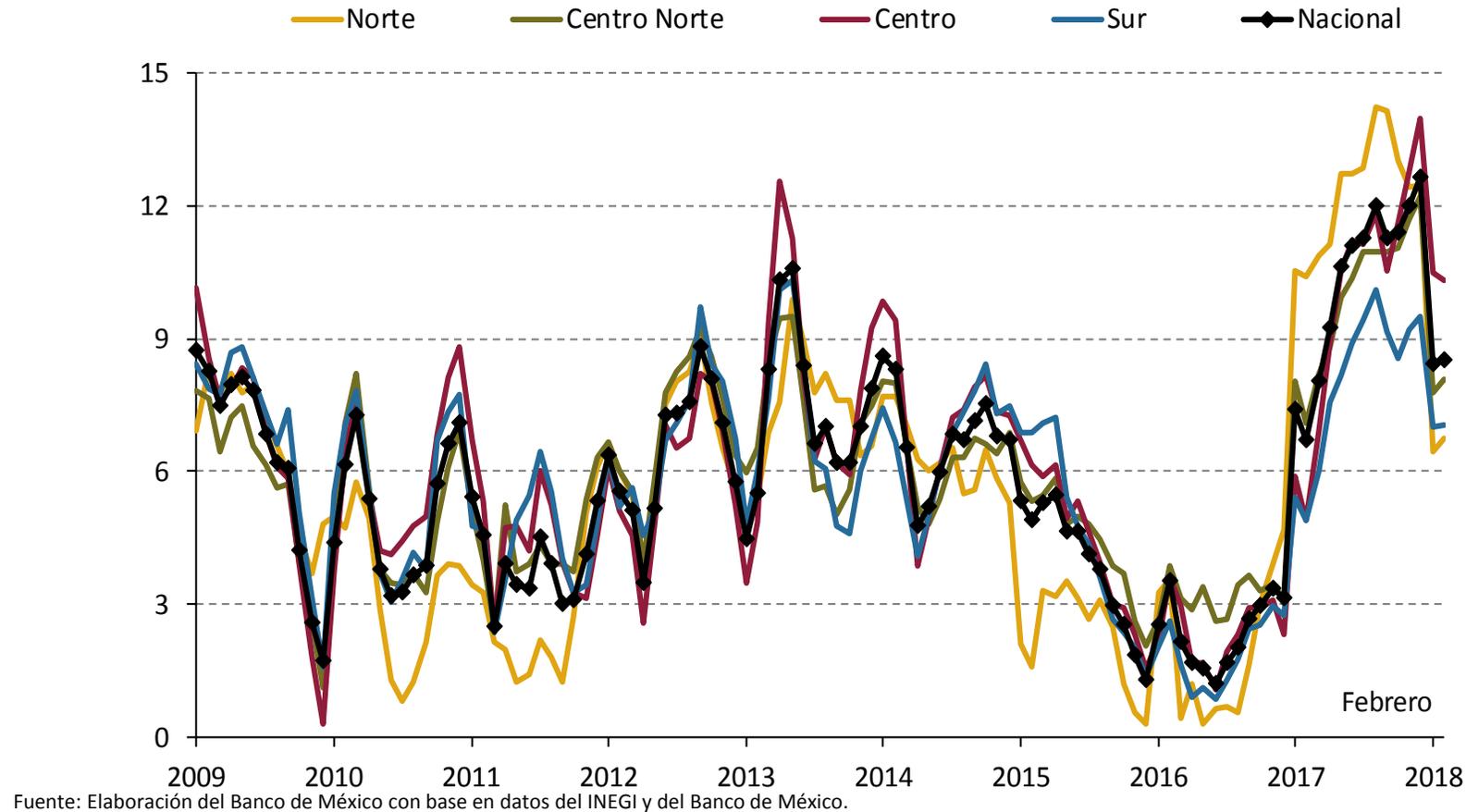
Inflación Subyacente Anual Cifras en por ciento



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

La inflación no subyacente mostró una trayectoria ascendente a lo largo del cuarto trimestre de 2017 en casi todas las regiones. Ello fue consecuencia de los choques no previstos en los precios de algunos energéticos, principalmente el gas L.P., y de ciertas frutas y verduras con elevada ponderación dentro del INPC. A partir de enero, la inflación no subyacente tuvo una notoria disminución en todas las regiones.

Inflación No Subyacente Anual Cifras en por ciento

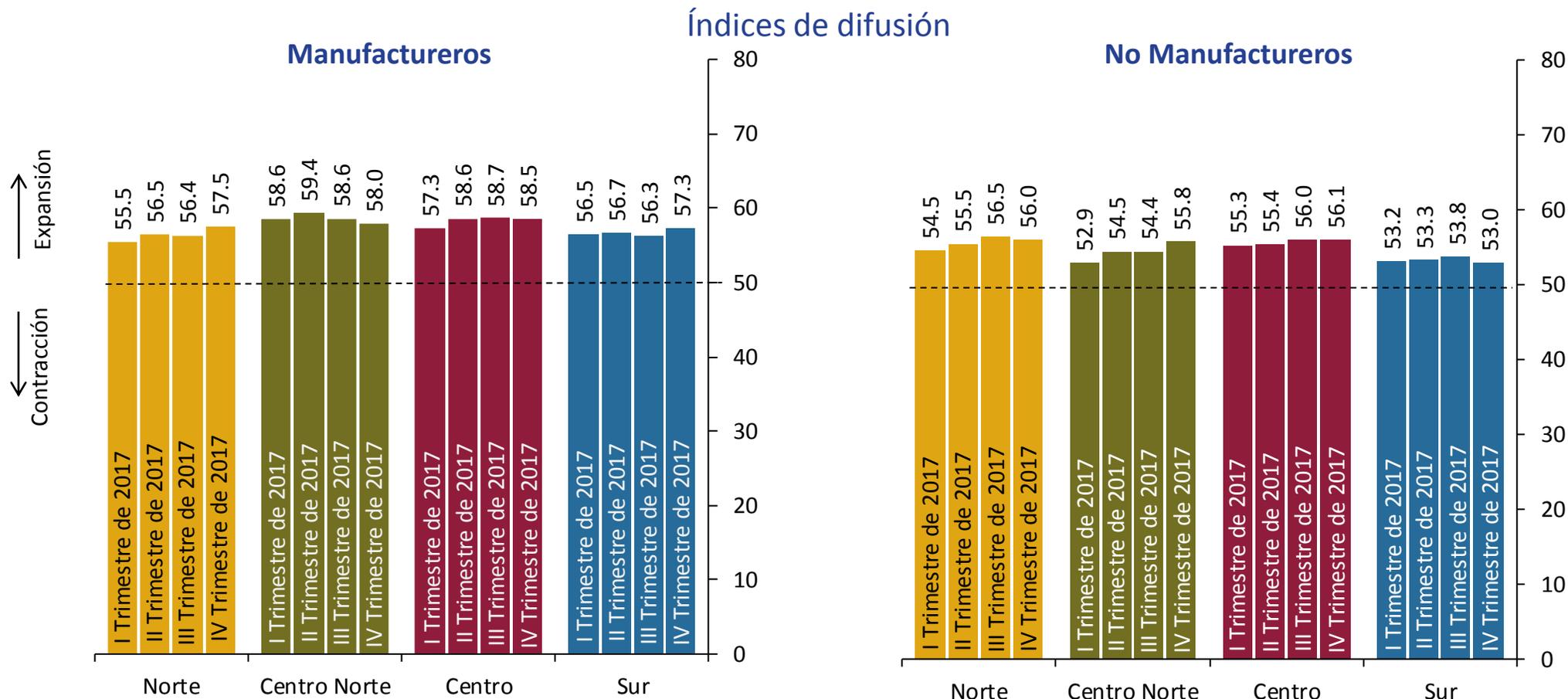


Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2017**
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales**
- III. Consideraciones Finales

Los índices regionales de pedidos manufactureros y no manufactureros indican que la actividad manufacturera y no manufacturera continuará en expansión durante los siguientes tres meses en todas de las regiones del país.

Índice Regional de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros: Expectativas sobre la Actividad en los Próximos 3 Meses ^{1/}



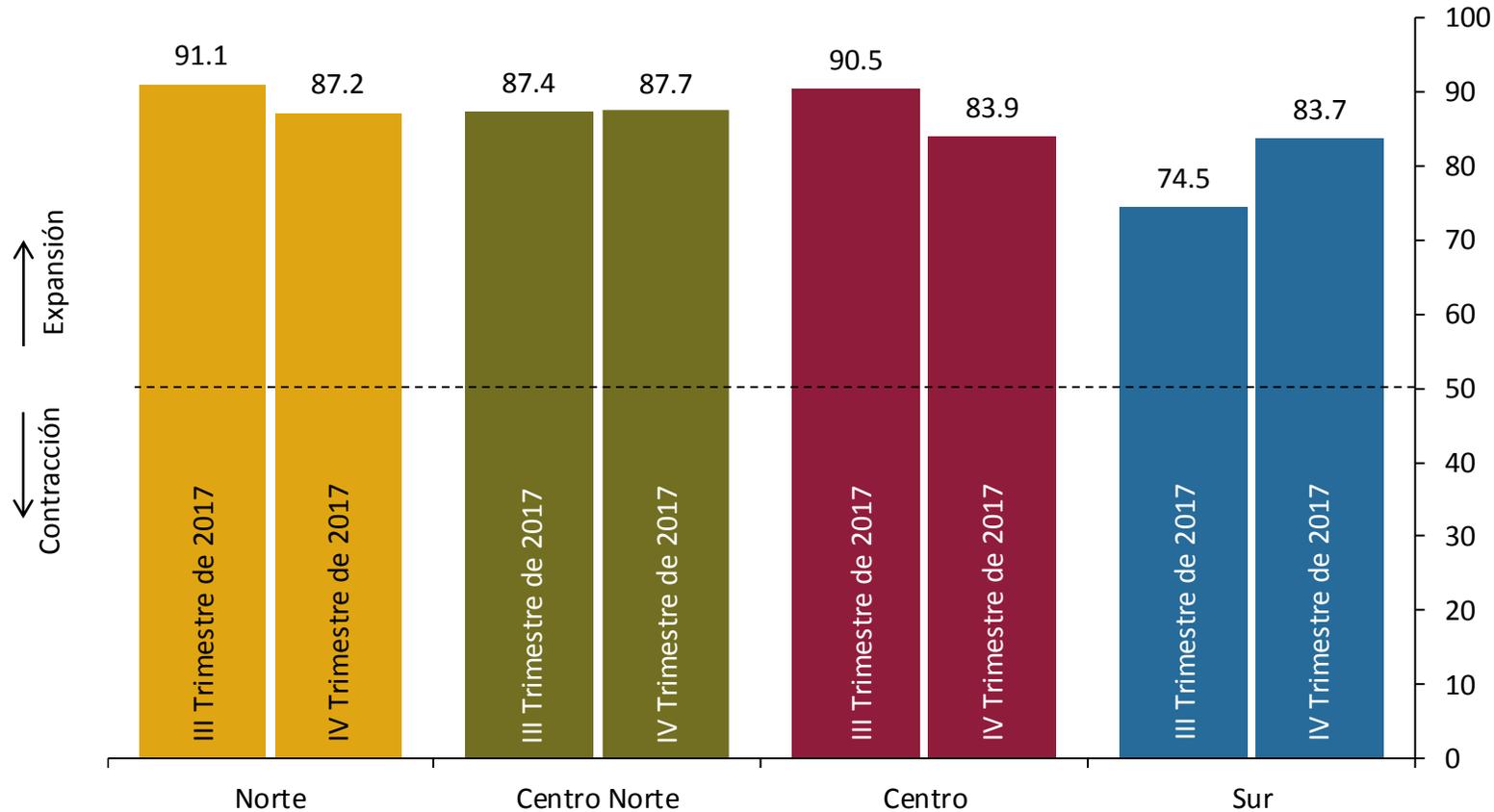
1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

Para los próximos doce meses, los directivos entrevistados en todas las regiones anticipan un aumento en la demanda por sus bienes y servicios, si bien la señal se debilitó en las regiones norte y centro respecto al trimestre previo, mientras que en el centro norte se mantuvo en un nivel similar y en el sur se intensificó.

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

Índices de difusión

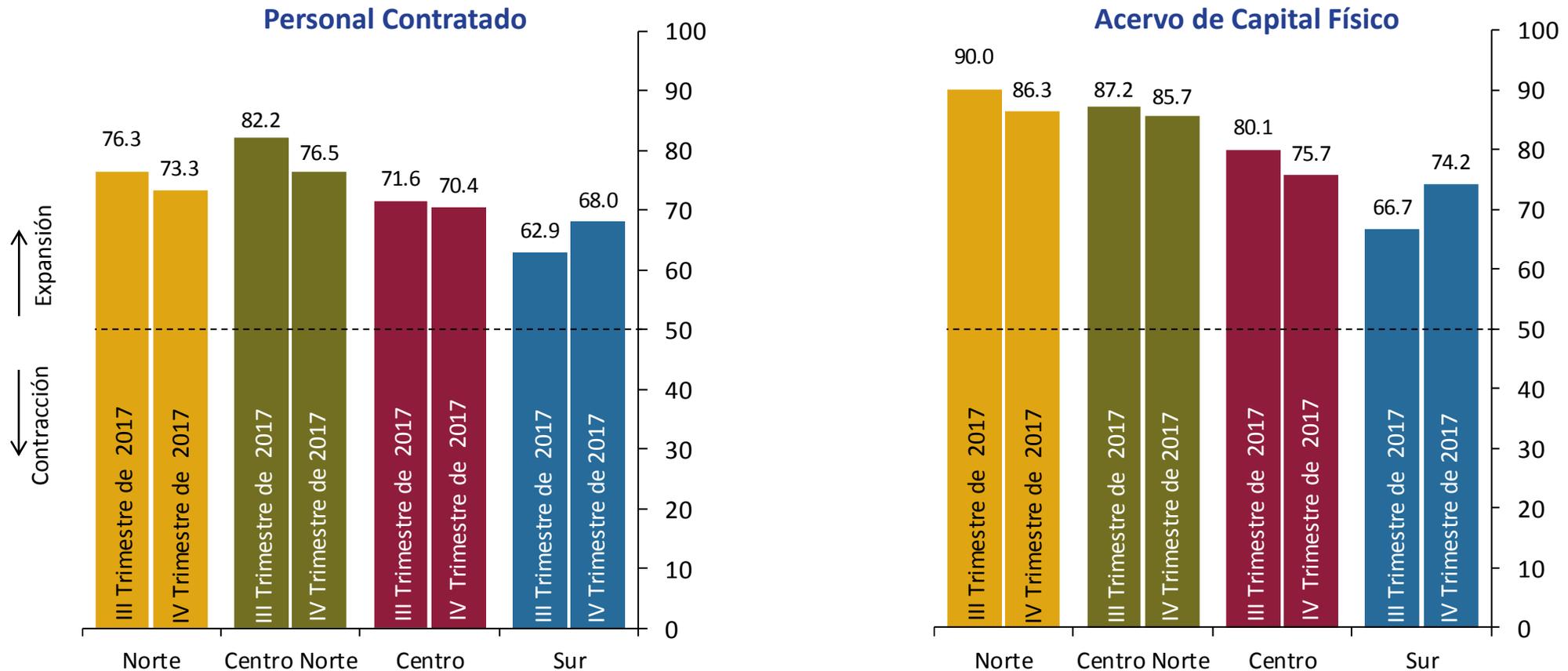


1/ Resultados obtenidos de la pregunta: "Respecto al volumen de ventas de sus productos o servicios durante los 12 meses previos, ¿cómo espera que cambie su volumen de ventas para los próximos 12 meses?", realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

En congruencia con el aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos consultados anticipan en general una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en las distintas regiones. No obstante, estas señales se debilitaron respecto a las reportadas el trimestre previo en todas las regiones, excepto en el sur.

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

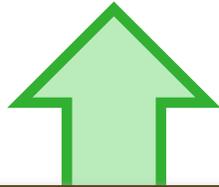
Índices de difusión



^{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?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

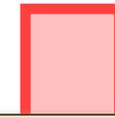
Opinión de los Directivos Empresariales acerca de los Riesgos para la Actividad Económica Regional

Riesgos al alza

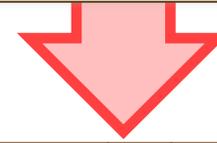


- ✓ Un resultado favorable de la renegociación del TLCAN.
- ✓ Un incremento mayor que el esperado en los niveles de inversión privada, tanto nacional como extranjera, especialmente en los sectores energético y automotriz.
- ✓ Asimismo, los directivos en las regiones centrales subrayaron la posibilidad de una recuperación en la construcción, mientras que en el sur señalaron que una mejoría en la percepción de la seguridad pública podría aumentar los niveles de actividad, especialmente en el turismo.

Riesgos a la baja

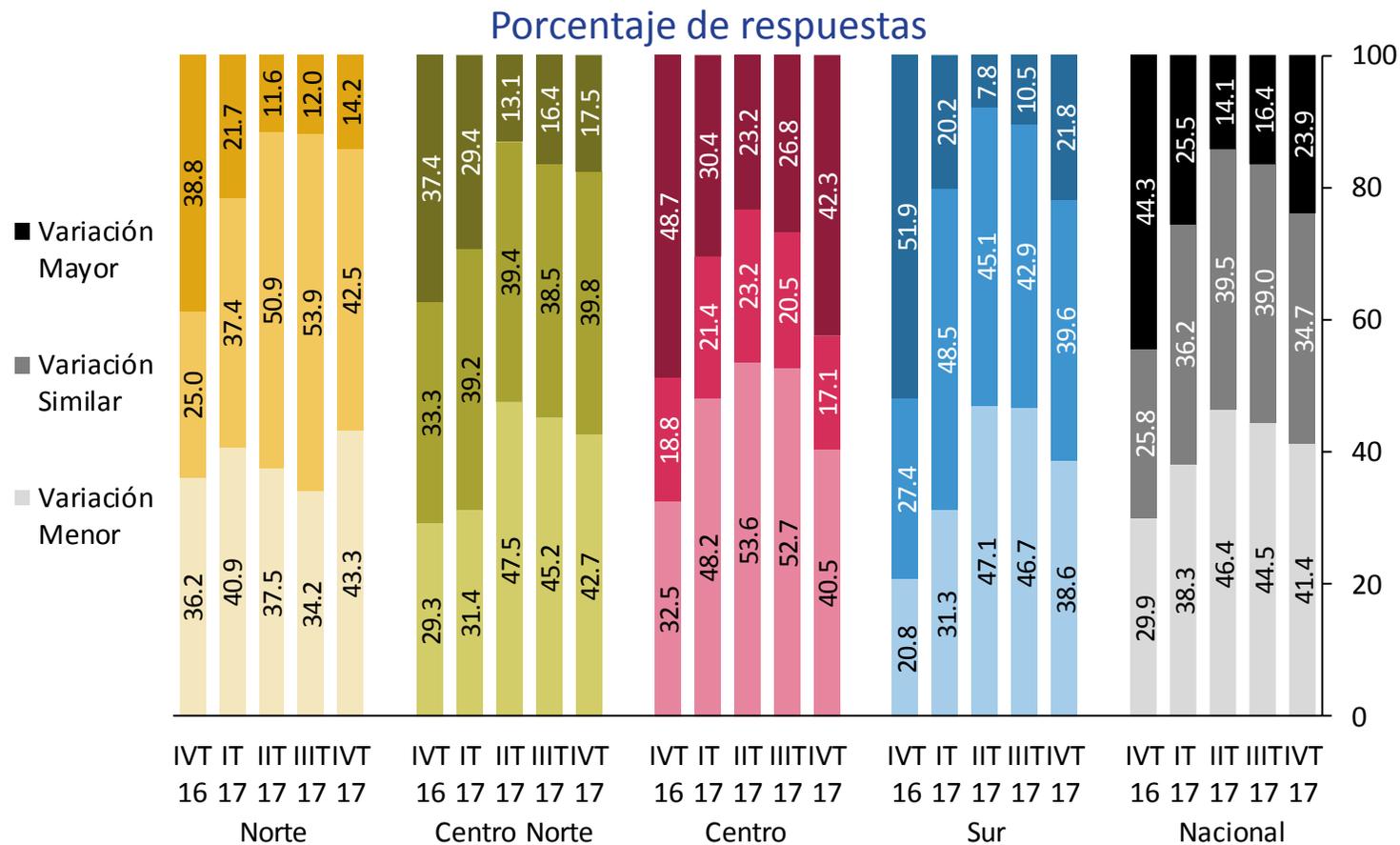


- ✓ Que se presente un deterioro en la seguridad pública.
- ✓ Que la incertidumbre asociada al proceso electoral de 2018 detone episodios de volatilidad en los mercados financieros, lo cual podría frenar el gasto privado en inversión.
- ✓ Que la renegociación del TLCAN no resulte favorable para México.
- ✓ Adicionalmente, algunos directivos empresariales en el norte y el centro señalaron que la competitividad de la economía mexicana podría verse afectada por la reforma fiscal en Estados Unidos.



En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, la mayoría de los directivos empresariales entrevistados en todas las regiones anticipó variaciones anuales menores o iguales que las observadas en los doce meses previos. No obstante, el porcentaje de las fuentes consultadas que espera una variación mayor aumentó en las distintas regiones, especialmente en el centro.

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

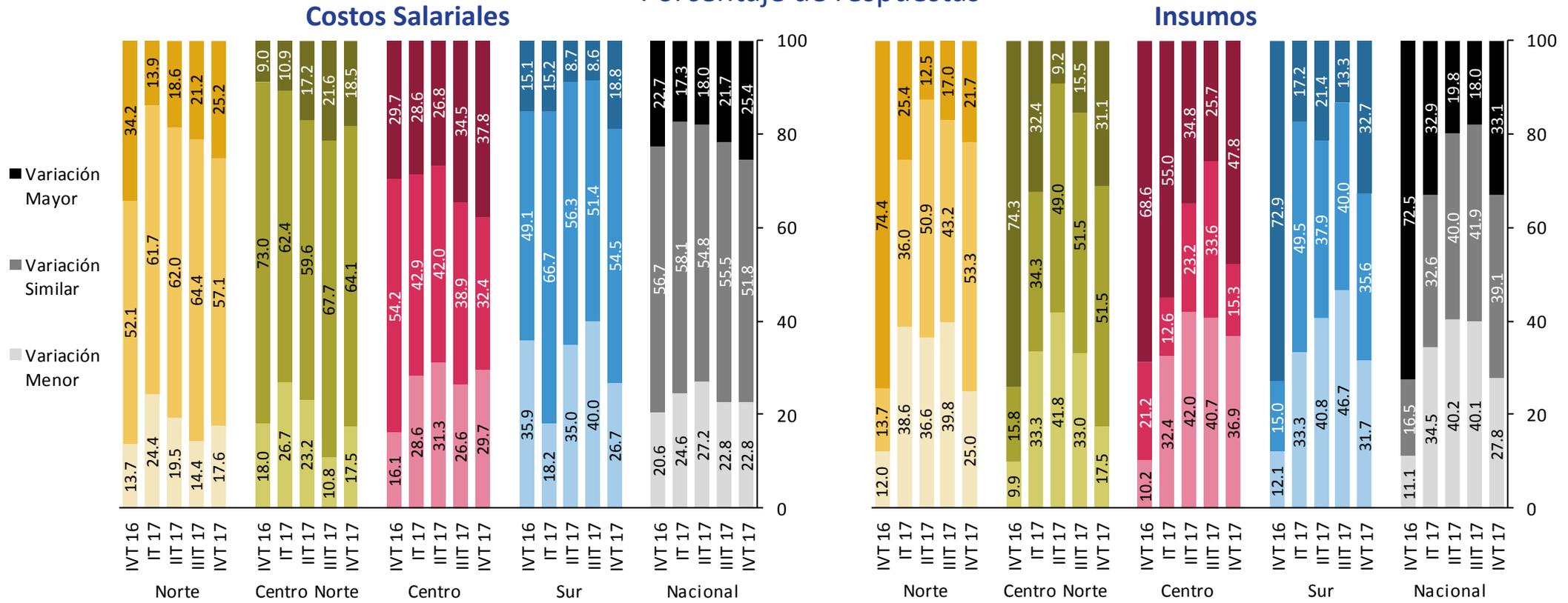


^{1/} Resultados obtenidos de la pregunta: “Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de venta en su sector para los próximos 12 meses?”, realizada en las entrevistas que condujo el Banco de México.

La mayoría de los contactos empresariales entrevistados en las cuatro regiones prevé que la tasa anual de crecimiento de sus costos salariales y del precio de sus insumos será menor o igual que la observada en los doce meses anteriores. Cabe destacar que el porcentaje de directivos empresariales que anticipó un ritmo de crecimiento mayor continuó aumentando en todas las regiones, excepto en el centro norte en el caso de los costos salariales.

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

Porcentaje de respuestas



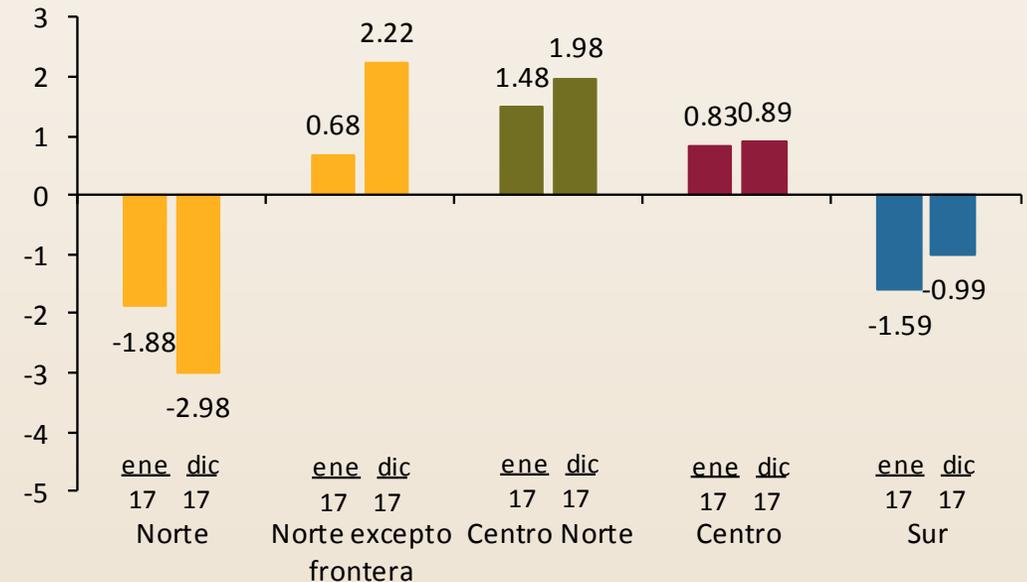
1/ Resultados obtenidos de las preguntas: "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los sueldos y salarios de los trabajadores que laboran en su sector para los próximos 12 meses?" y "Respecto a los 12 meses previos, ¿cómo anticipa el cambio en los precios de los insumos (bienes y servicios) que se utilizan en su sector para los próximos 12 meses?", realizadas en las entrevistas que condujo el Banco de México.

Recuadro:

Consideraciones sobre los Determinantes de los Precios Regionales de la Gasolina en México

- La reciente reforma en materia energética tuvo como uno de sus objetivos principales promover un entorno de mayor competencia en el mercado de gasolinas.
 - ✓ Uno de los ordenamientos de mayor relevancia fue el que estableció que los precios de venta al público de las gasolinas estuvieran determinados por el mercado a partir del 1º de diciembre de 2017 en todo el país.
- A un mes de que dicha liberalización había concluido, el precio promedio del litro de gasolina de *bajo octanaje* por región con respecto al promedio nacional registró diferencias interregionales evidentes.
- Este Recuadro analiza el efecto de los costos logísticos y de algunas variables asociadas a la concentración del mercado sobre el precio de la gasolina de bajo octanaje.

Diferencias Regionales del Precio de la Gasolina de Bajo Octanaje ^{1/}
Por ciento respecto al precio promedio nacional



1/ Los promedios de los precios regionales y el nacional se estimaron utilizando como ponderador el volumen de ventas por municipio.

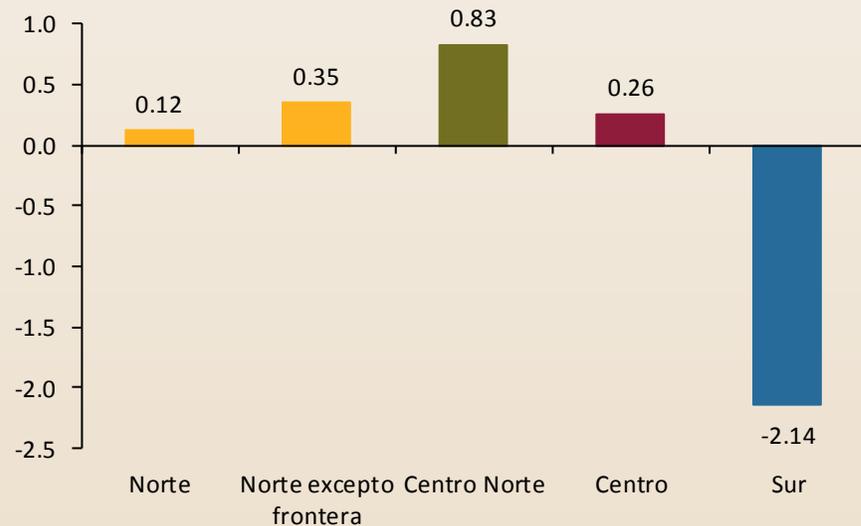
Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de la CRE.

Recuadro:

Consideraciones sobre los Determinantes de los Precios Regionales de la Gasolina en México

- Las diferencias en los precios regionales pueden responder a diversos factores. Entre ellos destacan el costo logístico incurrido por las estaciones de servicio para abastecerse de combustible y el ambiente de competencia local que prevalece en dicho mercado.

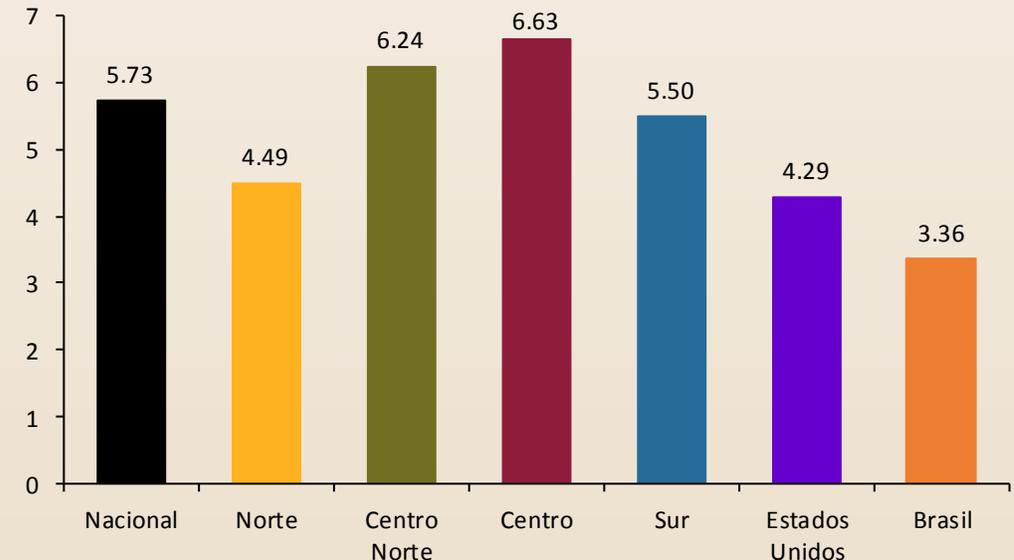
Diferencias Regionales en Costos Logísticos ^{1/}
Por ciento respecto al promedio nacional



^{1/} Los promedios de los precios regionales y el nacional se estimaron utilizando como ponderador el volumen de ventas por municipio.

Fuente: Elaborado por Banco de México con base información de la CRE.

Volumen de Ventas por Estación de Servicio ^{1/}
Millones de litros al año



^{1/} Las cifras para México corresponden a 2017, y las cifras de Estados Unidos y Brasil a 2016.

Fuente: Elaborado por Banco de México con información de la CRE, SENER, Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis, Global Petrol Prices y Banco Mundial.

Recuadro: Consideraciones sobre los Determinantes de los Precios Regionales de la Gasolina en México

- El costo logístico y el volumen mensual promedio de ventas por establecimiento ejercen un efecto positivo y estadísticamente significativo sobre el precio de la gasolina.
- En contraste, la densidad de gasolineras presenta una relación negativa y estadísticamente significativa con el precio de la gasolina.

Determinantes del Precio de la Gasolina de Bajo Octanaje a Nivel Municipal

	Coeficientes Beta	
Costo Logístico	0.5734***	0.3236***
Densidad	-0.0003***	-0.0222***
Volumen de Ventas por Estación	0.0036***	0.0712***
Efectos Temporales	✓	✓
Efectos Fijos	✓	✓
Observaciones	3871	3871
R ²	0.8693	0.8693
Número de entidades	32	32

Nota: Los símbolos ***, ** y * denotan significancia estadística al 1, 5 y 10 por ciento, respectivamente. Las estimaciones no incluyen municipios fronterizos.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con base en información de la CRE.

Recuadro:

Consideraciones sobre los Determinantes de los Precios Regionales de la Gasolina en México

- Los resultados de este Recuadro sugieren que existe un espacio para reducir los precios de la gasolina a través de acciones que disminuyan los costos logísticos de ese combustible en las distintas regiones de México.
 - ✓ Así, es necesario continuar promoviendo medidas orientadas a facilitar la inversión a lo largo de toda la cadena logística (suministro, almacenamiento y distribución de combustibles) para lograr abatir costos en este mercado.
- Por su parte, la concentración en el mercado de las gasolinas, medida por la densidad y el volumen de ventas de las estaciones de servicio, también incide en el precio de ese combustible. Esto recalca la relevancia de promover condiciones de competencia en este sector, sobre todo a nivel local.
 - ✓ Por ello, podría buscarse fomentar la participación de nuevos competidores en su venta, monitorear las alianzas entre proveedores y eliminar restricciones locales que pudiesen limitar la competencia, como por ejemplo los requisitos de distancias mínimas entre estaciones de servicio.

Contenido

- I. Reporte sobre las Economías Regionales
- II. Resultados Octubre – Diciembre 2017
 - A. Actividad Económica Regional
 - B. Inflación Regional
 - C. Perspectivas sobre las Economías Regionales
- III. Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- Es relevante enfatizar que la heterogeneidad en el grado de sincronización de las distintas regiones con Estados Unidos sugiere que algunas de ellas han logrado explotar de manera más plena sus ventajas comparativas que otras, lo que ha derivado en incrementos en su productividad y generación de valor agregado que no han sido homogéneos a lo largo del país.
- Así, para que todas las regiones exploten plenamente dichas ventajas comparativas, es necesario promover una mejoría en la infraestructura y el capital humano, y en las condiciones de seguridad, del estado de derecho y del marco institucional.
- Lo anterior tendría como consecuencia un aumento en la productividad y en la competitividad de las economías regionales, lo que podría reflejarse, a su vez, tanto en una mayor inserción a los mercados internacionales, como en un dinamismo más alto del mercado interno.



BANCO DE MÉXICO

Marzo 2018

www.banxico.org.mx