

El Rol de las Importaciones en la Evolución de la Inflación de Mercancías

Extracto del Informe Trimestral Julio - Septiembre 2019, Recuadro 5, pp. 59-62, Noviembre 2019.

Introducción

Desde mediados de 2018 se ha acentuado la diferencia en el comportamiento de la inflación de las mercancías alimenticias y no alimenticias, destacando que estas últimas han presentado niveles de inflación por debajo de 3%, en tanto que las primeras permanecen en niveles elevados. En este Recuadro se muestra evidencia que sugiere que las mercancías más expuestas a las importaciones provenientes de China han venido presentando inflaciones anuales particularmente bajas o incluso negativas, lo que parecería haber contribuido a la baja inflación de las mercancías no alimenticias. Eso no necesariamente implica que la razón por la cual estas presentan menores inflaciones sea que provienen de China, pues bien puede ser simplemente que resulte que aquellos bienes que mayoritariamente se importan de China, por sus características, presentan una menor inflación a nivel internacional.

En efecto, en este Recuadro se explora si la baja inflación de las mercancías más expuestas a las importaciones provenientes de China se debe justamente a que vienen de China o al tipo de bien que ese país exporta. Los hallazgos sugieren que la dinámica de los precios descrita se deriva de las características intrínsecas de los bienes que México importa de China, y no del hecho de que provienen de ese país en sí. Una característica que parecería sobresalir de los bienes que están más expuestos a las importaciones provenientes de China es que tienden a ser productos en los que, en general, la fracción de importaciones dentro de su consumo es mayor, sugiriendo que tienden a tener un menor componente no comerciable. Así, en la medida en la que la inflación de los bienes importados continúe en niveles bajos, esta podría continuar contribuyendo a una evolución favorable de la inflación de las mercancías no alimenticias en México.

Exposición a las importaciones de las mercancías en la canasta del INPC

Se caracteriza a los distintos genéricos que componen la canasta de mercancías del INPC de acuerdo a una medida de exposición a las importaciones, la cual se aproxima con la proporción de las importaciones dentro del consumo aparente de cada bien.¹ La exposición a las importaciones provenientes del origen o para cada genérico g producido por la industria i está dada por:

$$\text{Exp}M_{g,t}^o = 100 * \frac{M_{i,t}^o}{M_{i,t}^{\text{Tot}} + VN_{i,t}} \quad (1)$$

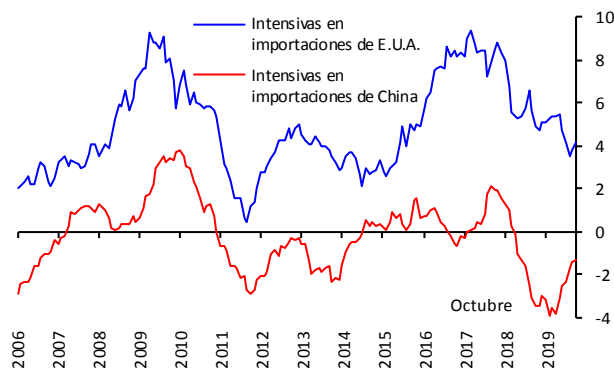
donde $VN_{i,t}$ es el valor de las ventas en el mercado nacional de productos producidos en México por la industria i en el año t de acuerdo a la Encuesta Anual de la Industria Manufacturera (EAIM); $M_{i,t}^{\text{Tot}}$ son las importaciones

¹ El consumo aparente se define como la producción nacional más importaciones menos exportaciones. Por disponibilidad de datos en este ejercicio el valor de la producción nacional neto de exportaciones se aproxima con los datos de ventas en el mercado nacional de establecimientos que producen en México de acuerdo a la Encuesta Anual de la Industria Manufacturera (EAIM). El análisis de este recuadro excluye a las mercancías clasificadas en un sector distinto al manufacturero. Se excluye también a los genéricos manufactureros clasificados en clases industriales que no reportan producción en la EAIM. Con estas restricciones, los genéricos incluidos en el análisis representa el 94% de la canasta total de mercancías del INPC. Para facilitar la interpretación de los resultados, se ajusta el ponderador de la canasta de mercancías de forma tal que la suma de los ponderadores de todas las mercancías clasificadas dentro del sector manufacturero incluidas en el análisis sume uno.

mexicanas totales (en pesos) de la industria i en el año t de acuerdo a datos de la balanza comercial;² y $M_{i,t}^o$ son las importaciones mexicanas provenientes del origen o (en pesos) de productos de la industria i en el año t de acuerdo a datos de la balanza comercial.³ La medida de exposición a las importaciones se calcula para cada genérico en la canasta de mercancías vigente en 2019, así como para tres orígenes: Estados Unidos, China, y el resto del mundo. De forma equivalente, se calcula la exposición a las importaciones totales de cada genérico sustituyendo a $M_{i,t}^{Tot}$ en el numerador y lo mismo procede para obtener la exposición a la producción nacional, que consiste en el valor de $VN_{i,t}$ como proporción del consumo aparente.

Fijando las medidas de exposición en su nivel de 2017, se construye una canasta de mercancías intensivas en importaciones provenientes de Estados Unidos seleccionando aquellas cuya exposición a las importaciones totales fue mayor a 50% (definida de acuerdo a la ecuación 1) y cuyas importaciones provenientes de Estados Unidos como proporción de las importaciones totales también fue mayor de 50%. De forma equivalente se construye la canasta de mercancías intensivas en importaciones provenientes de China. En la Gráfica 1, se observa que esta última canasta ha tenido niveles de inflación sustancialmente inferiores a la primera, e incluso en algunos episodios, destacando los años más recientes, inferiores a cero. Más allá del diferencial en los niveles de inflación, también llama la atención que ambas series muestran una tendencia decreciente a partir de 2018.

Gráfica 1
Variación anual del INPC de mercancías intensivas en importaciones por origen de importaciones
 Cifras en por ciento



Fuente: Estimaciones propias según se describe en la Sección 2 de este Recuadro.

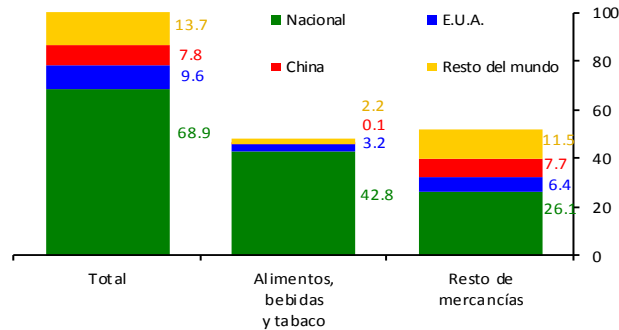
Al analizar la composición de las mercancías por el origen desde donde provienen los bienes, se observa que son las mercancías no alimenticias las que concentran la exposición a las importaciones de China, a diferencia de las alimenticias que prácticamente en su totalidad se componen de bienes de origen nacional, si bien dentro de las pocas importaciones de estos bienes tiende a dominar Estados Unidos como país de origen (Gráfica 2).⁴ Así, la baja inflación de los bienes más expuestos a las importaciones provenientes de China parecería estar contribuyendo al nivel bajo de inflación de las mercancías no alimenticias.

² Banco de México con base en SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

³ Para construir esta medida se identifica a qué clase de actividad (SCIAN 6 dígitos) pertenece cada genérico de la canasta de mercancías en el INPC. A los genéricos clasificados en clases de actividad que no reportan producción en la EAIM, se les asignó el valor de la medida de exposición de la subrama de actividad correspondiente (SCIAN a 5 dígitos).

⁴ La medida de exposición a las importaciones mostrada en la Gráfica 2 se define para 2017 ya que es el año más reciente para el que se cuenta con información sobre ventas en el mercado nacional de la EAIM; los ponderadores corresponden a los ponderadores de la canasta vigente en 2019 ajustados según se indica en la nota 1. La composición ponderada por origen se calcula como la suma ponderada de la exposición de cada genérico a cada origen, donde el ponderador corresponde al de dicho genérico en la canasta de mercancías del INPC en 2019. Dado que la suma de la exposición a las importaciones de todos los orígenes más la exposición a la producción nacional suman 100 para cada genérico y los ponderadores del INPC de mercancías suman uno, la composición ponderada del total de mercancías en el INPC suma 100. Así, la composición ponderada por origen puede interpretarse como la fracción de mercancías de cada canasta que proviene de cada origen. Las mismas consideraciones aplican a las Gráficas 3 y 4.

Gráfica 2
Composición ponderada de las mercancías del INPC por origen
 Cifras en por ciento



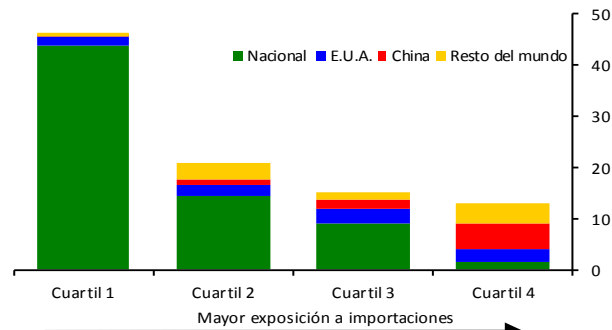
Fuente: Estimaciones propias según se describe en la Sección 2 de este Recuadro.

Exposición a las importaciones provenientes de China

Es posible que una de las características de los bienes que se importan de China que está contribuyendo a su baja inflación es su grado de comerciabilidad. En efecto, si se clasifica a las mercancías del INPC en cuartiles dependiendo del grado de exposición total a las importaciones como se definió en la Sección anterior, se puede observar que el cuartil más expuesto es el que muestra una mayor concentración de importaciones provenientes de China (Gráfica 3).

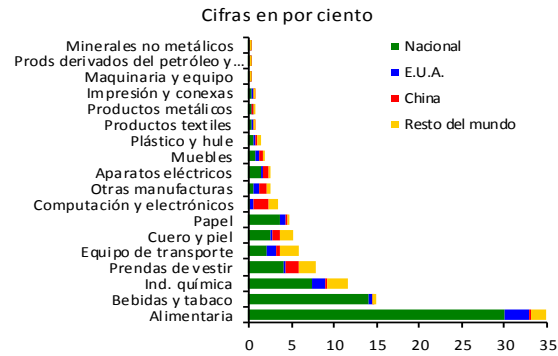
Es posible que adicional al grado de comerciabilidad de los bienes haya otras características propias de las industrias en las que China se ha especializado que podrían estar contribuyendo a que los bienes con mayor exposición a las importaciones provenientes de ese país tengan bajos niveles de inflación. La Gráfica 4 muestra que los genéricos de la canasta de mercancías que provienen principalmente de China están concentrados en ciertas industrias: computación y electrónicos, prendas de vestir, cuero y piel y otras manufacturas. Así, la menor inflación podría también estar relacionada con mayores niveles de competencia, o con avances tecnológicos y ganancias en productividad más acelerados a nivel global en estas industrias.

Gráfica 3
Composición ponderada por origen de las mercancías del INPC
acuerdo al cuartil de exposición a importaciones
 Cifras en por ciento



Fuente: Estimaciones propias según se describe en la Sección 2 de este Recuadro.

Gráfica 4
Composición ponderada de las mercancías por origen de acuerdo a
subsector industrial del INPC



Fuente: Estimaciones propias según se describe en la Sección 2 de este Recuadro.

Modelo de inflación y exposición a importaciones

Para evaluar si los niveles más bajos de inflación de las mercancías más expuestas a las importaciones provenientes de China se deben al origen de los productos o al tipo de bien que es importado de ese país, se estima la siguiente ecuación con la inflación promedio anual de cada genérico en la canasta de mercancías como variable dependiente:

$$\pi_{g,t} = \alpha + \beta \cdot \text{Exp}M_{gt}^{\text{Tot}} + \gamma_{\text{China}} \cdot \text{Part}M_{g,t}^{\text{China}} + \gamma_{\text{E.U.A.}} \cdot \text{Part}M_{g,t}^{\text{E.U.A.}} + \theta_{tc} \cdot \Delta tc_t + \theta_i \pi_t + \theta_e \text{energ}_t + \theta_c \text{Cetes}_{t-1} + \theta_h \text{holgura}_{t-1} + \lambda_g + \epsilon_{gt} \quad (2)$$

donde:

$\text{Exp}M_{gt}^{\text{Tot}}$ es la medida de exposición del genérico g a las importaciones totales en el año t definida en la Sección 2.

$\text{Part}M_{g,t}^o$ es la participación de las importaciones provenientes del origen o en las importaciones totales en el año t para el genérico g . Esta participación se define como $\text{Part}M_{g,t}^o = \frac{M_{gt}^o}{M_{gt}^{\text{Tot}}}$ para cada genérico g producido por la industria i . En este ejercicio $o \in \{E. U. A., \text{China}\}$.

$\pi_{g,t}$ es la inflación anual promedio del genérico g en el año t (en puntos porcentuales).

Δtc_t es la depreciación anual promedio del tipo de cambio peso-dólar en el año t respecto a $t-1$ (en puntos porcentuales).

π_t es la inflación general anual promedio en el año t (en puntos porcentuales).

energ_t es el precio internacional promedio de los energéticos del año t .

holgura_t es la brecha del IGAE promedio en el año t .

Cetes_t es el nivel promedio de los Cetes en el año t .

λ_g son efectos fijos de genérico.

Para la estimación se utiliza un panel balanceado de datos anuales de genéricos de la canasta del INPC de mercancías para el periodo 2003-2017.⁵ Así, la inflación anual promedio de cada genérico g , la exposición a las importaciones totales y la participación de las importaciones de China o de Estados Unidos en las importaciones totales varían entre genéricos cada año y para cada genérico en el tiempo. El resto de las variables son comunes entre genéricos, pero varían en el tiempo. Para controlar por factores en el tiempo que incidieron de forma

⁵ El panel termina en 2017 debido a la disponibilidad de datos de la EAIM. Se incluyen las mercancías de la canasta de 2019 que han sido parte de la canasta del INPC desde 2003 y que forman parte del análisis de acuerdo a la nota 1.

generalizada en la inflación se incluyen la inflación general anual promedio y la depreciación anual promedio como variables de control. En el mismo sentido, se incluyen controles de los precios internacionales de los energéticos, el nivel de los Cetes y la brecha del IGAE.⁶

Al incluir como variable independiente la medida de exposición total a las importaciones se está controlando por el grado de comerciabilidad de cada bien, y efectivamente mayor comerciabilidad se correlaciona con menor inflación como se puede observar en la Columna 1 de la Tabla 1. Se controla también por la participación de Estados Unidos en las importaciones, que es el principal socio de donde se originan las importaciones mexicanas. En la Columna 1 de la Tabla 1 también se puede apreciar que el coeficiente de $PartM_{g,t}^{China}$ es negativo y estadísticamente significativo, sugiriendo que incluso después de controlar por el grado de comerciabilidad existen características ya sea del país de origen o del tipo de bien que derivan en una menor inflación. En la Columna 2 se incluyen efectos fijos de genérico, que controlan por todas las características de la inflación de los bienes que no cambian en el tiempo, como podría ser la tendencia de largo plazo en los precios relativos de los distintos bienes. Se puede observar que en este caso el coeficiente de la variable $PartM_{g,t}^{China}$ no es estadísticamente diferente de cero. Así, los resultados indican que la baja inflación de los bienes expuestos a las importaciones que provienen de China se debe al comportamiento de largo plazo de los precios internacionales de los bienes que se importan de China, y no al hecho de que dichos bienes son precisamente importados de dicho país. Podría argumentarse que la canasta de bienes en los que China ha venido ganando ventaja comparativa pudiera estar relacionada con características intrínsecas a ese país. En particular, China se ha especializado en ciertos bienes intensivos en los factores y tecnología disponibles con abundancia en ese país, y además su mayor presencia en esos mercados podría haber influido en los precios internacionales de dichos bienes. No obstante, los resultados indican que, dados los precios internacionales de los bienes que México importa, lo relevante para la dinámica de la inflación de las distintas mercancías es el grado de competencia ejercida por el exterior en general, y no el país de origen en particular.

Tabla 1

Modelo de inflación y exposición a importaciones

Variable dependiente: inflación anual promedio por genérico

	(1)	(2)
$ExpM_{gt}^{Tot}$	-0.0090** (0.0040)	0.0167 (0.0107)
$PartM_{gt}^{China}$	-0.0348*** (0.0051)	0.0154 (0.0164)
$PartM_{gt}^{E.U.A.}$	0.0099** (0.0040)	-0.0541** (0.0255)
Efectos fijos genérico	x	✓
Controles adicionales	✓	✓

El modelo se estima por mínimos cuadrados ordinarios, utilizando un panel balanceado de datos anuales de genéricos de la canasta del INPC de mercancías. Controles adicionales incluidos en ambas columnas: inflación general, depreciación anual promedio peso-dólar, precio internacional de energéticos, brecha IGAE, Cetes. Los errores estándar robustos se reportan en paréntesis. *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Consideraciones Finales

La mayor exposición a las importaciones parecería estar contribuyendo a generar presiones a la baja en la inflación de mercancías de México. En particular, la exposición a las importaciones en el tipo de bienes que China exporta ha contribuido en los últimos años a disminuir la inflación de las mercancías no alimenticias. En este sentido, es deseable mantener o incluso incrementar la apertura comercial del país, ya que además de ampliar la variedad de productos en el mercado, de fomentar el intercambio tecnológico y de aumentar la innovación y productividad, parecería estar contribuyendo a reducir las presiones sobre la inflación en nuestro país.

⁶ En este ejercicio se utilizó la brecha del IGAE como medida de holgura en lugar de los indicadores de holgura publicados por el Banco de México, toda vez que estos últimos solo están disponibles a partir de 2007 y la muestra para las estimaciones aquí presentadas comprende de 2003 a 2017.