

Efecto Ponderador y Efecto Precio en la Inflación Subyacente Regional

Extracto del Reporte sobre las Economías Regionales Julio – Septiembre 2020, Recuadro 4, pp. 54-55, Diciembre 2020

Introducción

La pandemia de COVID-19 ha determinado de manera importante la evolución de la inflación subyacente tanto a nivel nacional, como regional. En particular, en todas las regiones se ha observado un incremento en la inflación subyacente entre abril y octubre, como consecuencia de que las presiones al alza sobre la inflación de mercancías han sido superiores a las presiones a la baja en la inflación de servicios. Así, en todas las regiones se ha observado una recomposición al interior de la inflación subyacente. No obstante, estos cambios en precios relativos han sido heterogéneos entre regiones. A manera de ilustración, mientras que en febrero la inflación subyacente de la región norte se ubicaba 20 puntos base (p.b.) por debajo de la nacional, la del centro norte 11 p.b. por debajo, la del centro 9 p.b. por encima y el sur 14 p.b. por encima, en octubre se situaban a 21 p.b., 17 p.b., -37 pb y 40 p.b. respecto de la nacional, en el mismo orden. Ahora bien, estas diferencias podrían provenir no solo de presiones diferenciadas a nivel regional en los precios, sino también de diferencias en la estructura de ponderación a nivel regional. Así, por ejemplo, el hecho de que la inflación subyacente en la región sur se haya desviado al alza de manera importante de la inflación nacional podría reflejar tanto mayores incrementos en los precios, como que su estructura de ponderación está más sesgada hacia las mercancías respecto de los servicios que en el resto de las regiones. Así, en este recuadro se muestra que tanto el efecto precio, como el efecto ponderador son importantes para explicar las diferencias entre las inflaciones regionales y la nacional.

Descomposición de efecto ponderador y precio

Para estimar el efecto precio y el efecto ponderador de la diferencia entre la inflación regional y nacional, para los índices subyacente, de mercancías y de servicios se calcula la descomposición que se describe a continuación. Esta descomposición considera que la inflación agregada a cierto nivel es una suma ponderada del crecimiento de los precios de sus componentes. Para el cálculo se utilizan los ponderadores y los índices de precios a nivel de genérico para cada región.

$$\underbrace{\alpha^r \pi^r - \alpha^{mx} \pi^{mx}}_{\text{Diferencia inflación}} = \underbrace{\alpha^r \pi^r - \alpha^{mx} \pi^r}_{\text{Efecto ponderador}} + \underbrace{\alpha^{mx} \pi^r - \alpha^{mx} \pi^{mx}}_{\text{Efecto precio}}$$

donde:

- ✓ α^{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*

Los resultados se presentan en el Cuadro 1. Se puede apreciar que en la región sur, que es la que más se ha desviado de la inflación nacional, el efecto ponderador es más importante que el efecto precio, aunque este último también contribuye de manera relevante. En particular, del diferencial de 40 p.b., 25 corresponden al primer efecto y 15 al segundo. Así, el hecho de que en el sur se haya observado una mayor inflación subyacente responde tanto a que sus precios han presentado una mayor inflación, como a que en esa región las mercancías

(en específico las alimenticias) tienen un mayor peso que los servicios, en un contexto en el que las primeras han presentado incrementos en sus precios y los segundos disminuciones.

El Cuadro 1 también presenta los resultados para el resto de las regiones. En particular, se puede observar que de la diferencia de 21 puntos porcentuales entre la inflación subyacente de la región norte y la inflación subyacente nacional en octubre, 33 p.b. se pueden atribuir al efecto precio y -12 p.b. al efecto ponderador. Para el centro norte, de la diferencia de 17 p.b., 10 corresponden al efecto precio y 6 a efecto ponderador. En dirección opuesta, la región centro se ubicó en octubre por debajo de la nacional, con una diferencia importante de 37 p.b. a la cual el efecto ponderador contribuyó con 10 p.b. y el efecto precio con 27 p.b. Así, en este último caso, ocurre lo contrario que en la región sur: si bien los precios en el centro han mostrado menores inflaciones que en el promedio nacional (controlando por las diferencias en ponderadores), el hecho de que en esa región los servicios tengan un mayor peso que las mercancías también ha puesto menor presión sobre su inflación, en un contexto en el que, como se mencionó, los precios de los servicios han disminuido y los de las mercancías aumentado. Sin embargo, a diferencia del sur, en este caso el efecto precio domina al efecto ponderador.

Cuadro 1
Inflación Subyacente Anual

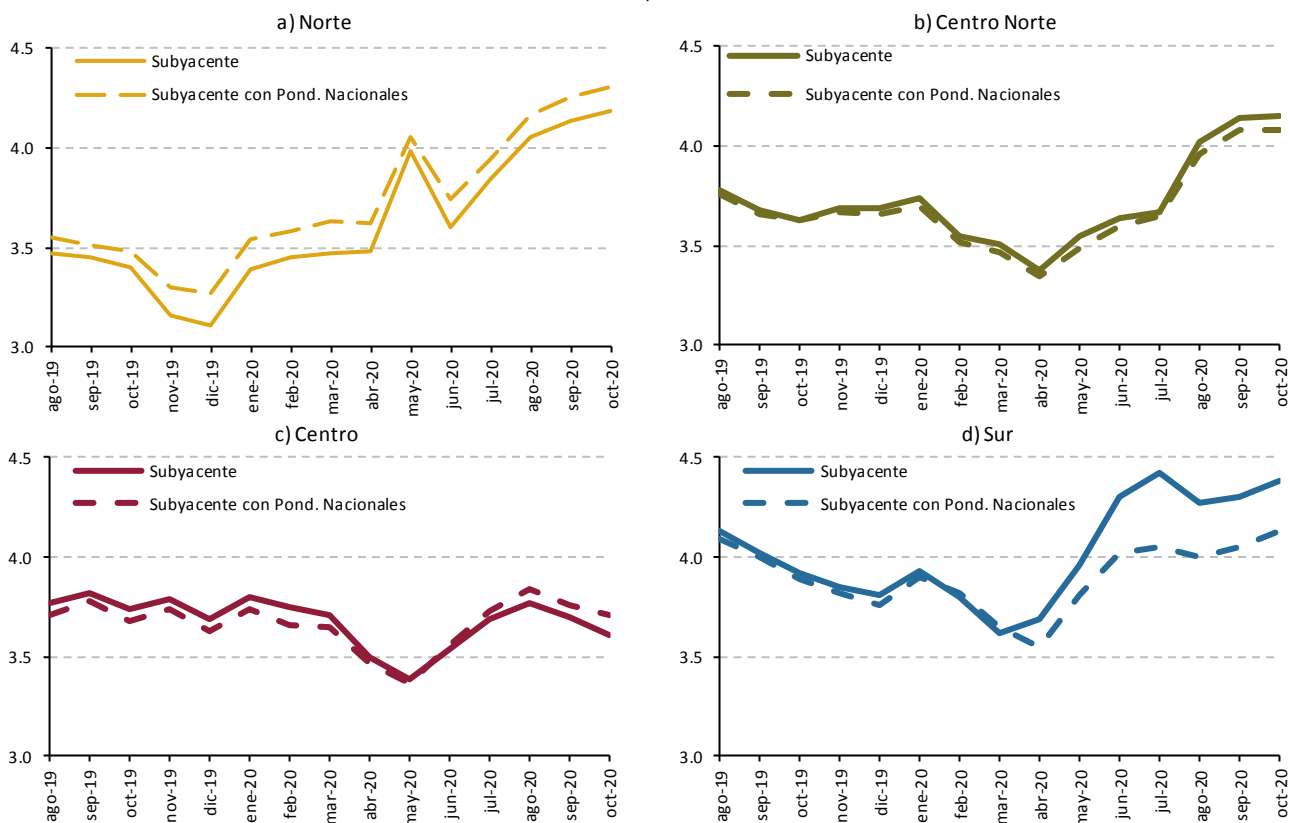
Octubre 2020

	Diferencia respecto a la Nacional (p.b.)	Efecto Ponderador (p.b.)	Efecto Precio (p.b.)
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

Como ejercicio ilustrativo del efecto ponderador, la Gráfica 1 presenta las trayectorias observadas de la inflación subyacente de las regiones, así como las trayectorias que hubiesen seguido dichos indicadores, si en lugar de utilizar sus ponderaciones respectivas, se hubieran usado las ponderaciones nacionales. Destaca, sobre todo, que la región sur habría mostrado durante el periodo de la pandemia una inflación subyacente menor si tuviera los ponderadores a nivel nacional, manteniendo sus precios observados.

Gráfica 1
Inflación Subyacente por Región^{1/}
 Cifras en por ciento



^{*)} Información al mes de octubre de 2020.

^{1/} Para la construcción de estos indicadores se utilizaron los ponderadores e índices a nivel genérico de cada región.

Fuente: Banxico e INEGI.

Consideraciones Finales

En el contexto de la pandemia, la evolución de la inflación en México se ha visto influida, respecto al comportamiento de otros países, por ponderadores más sesgados hacia las mercancías alimenticias respecto de los servicios, lo que ha contribuido a que las presiones al alza hayan tenido un mayor impacto que las presiones a la baja. De manera similar, la estructura de ponderadores ha incidido en el comportamiento de la inflación a nivel regional, si bien la evolución de los precios, controlando por los ponderadores, también ha tenido un efecto relevante. Destaca el caso de la región sur, donde se han observado mayores presiones al alza en sus precios, al tiempo que sus ponderadores más sesgados hacia las mercancías, en particular las alimenticias, respecto a los servicios, ha dado lugar a presiones por encima de las que se observan a nivel nacional.