

D E LAS IMPORTACIONES DE BIENES de consumo duradero al consumo privado y la ACTIVIDAD ECONÓMICA

CÉSAR CARRERA*, MIGUEL ÁNGEL PUCH**
Y RENZO MORALES***

El artículo busca caracterizar la relación que existe entre las importaciones de bienes de consumo duradero y variables macroeconómicas agregadas como el consumo privado y la actividad económica.



* Especialista en Investigación Económica,
Departamento de Indicadores del Gasto Agregado,
Empleo y Remuneraciones del BCRP

cesar.carrera@bcrp.gob.pe



** Asistente de investigación del Grupo de Análisis
para el Desarrollo (Grade)

m.puch@grade.org.pe



*** Consultor del International Finance Corporation (IFC)

rmoralesmiraval@gmail.com

Las economías pequeñas y abiertas como la peruana tienden a importar la mayor parte de sus bienes de consumo duradero. Estos son utilizados durante un período de tiempo suficientemente largo de años y, con ello, generan un flujo de servicios a sus consumidores. Es por esta razón que las importaciones de bienes de consumo duradero son consideradas usualmente como un indicador líder tanto del consumo privado como de la tendencia que sigue la actividad económica¹.

Tal como argumenta Wang (2010), cuando las expectativas sobre la economía no son las mejores y se prevé un recorte en los ingresos por parte de los hogares, estos tienden a posponer sus decisiones de consumo de bienes duraderos con mayor facilidad. El ejemplo clásico en la literatura es el de la toma de decisión con respecto al consumo de un automóvil o una refrigeradora: es más fácil posponer una compra de este tipo que la compra de alimentos cuando existen perspectivas de menores ingresos.

En modelos como el de Álvarez-Parra y otros (2013), la presencia de bienes duraderos añade usualmente un canal para el suavizamiento del consumo intertemporal. La complejidad radica en que estos bienes generan utilidad a través del tiempo y, por consiguiente, adquirirlos puede ser interpretado como consumo pospuesto o incluso ahorro. Por ello, los modelos incorporan en las compras de dichos bienes la respuesta a cambios en la tasa de interés, pues los hogares solicitan mayor crédito durante una expansión para adquirir más de estos bienes. Mecanismos del tipo del canal de costos, como el de Ravenna y Walsh (2006), modelan un sector que produce este tipo de bienes y suele ser uno de los determinantes del movimiento entre ciclos.

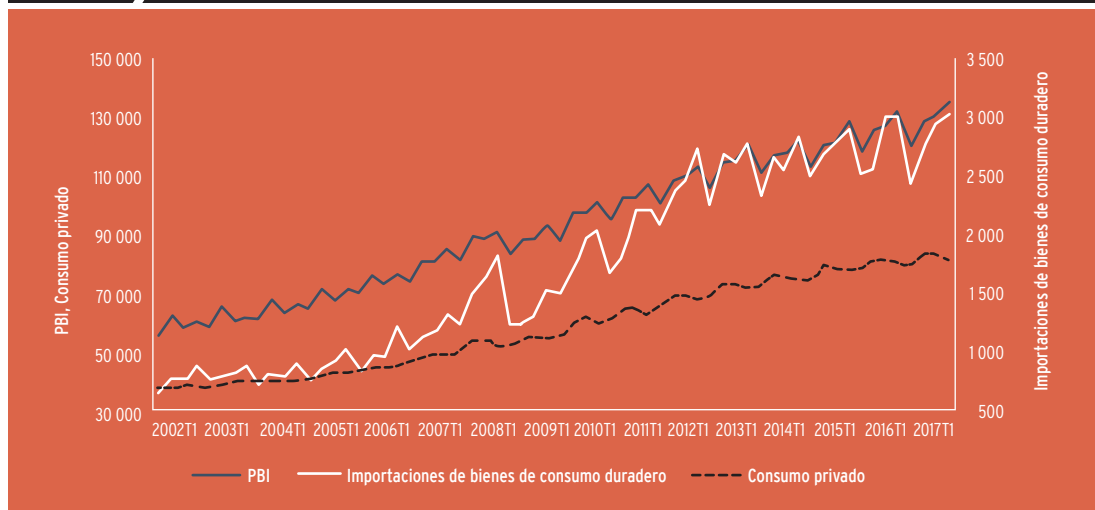
“ Cuando las expectativas no son las mejores, los hogares posponen sus decisiones de consumo de bienes duraderos con mayor facilidad. ”

En ese sentido, el objetivo de este artículo es caracterizar este tipo de importaciones y su posible relación con la dinámica del consumo privado y el ciclo económico. Además, se provee elementos de juicio a favor de esta variable como indicador adelantado del consumo privado y de la actividad económica, tanto a nivel agregado como a nivel de componentes.

VÍNCULO CON EL CONSUMO PRIVADO Y EL CICLO ECONÓMICO

Un incremento de las importaciones de bienes de consumo duradero podría estar señalando que existen mejores expectativas de ingresos en la población. Ante esta posibilidad, las principales empresas comerciales se adelantarían al choque de demanda y se abastecerían adecuadamente para responder a este nuevo escenario. Al ser bienes que pueden ser pospuestos en términos de gasto, un fuerte incremento en su consumo podría también señalar mejores condiciones en términos de actividad económica.

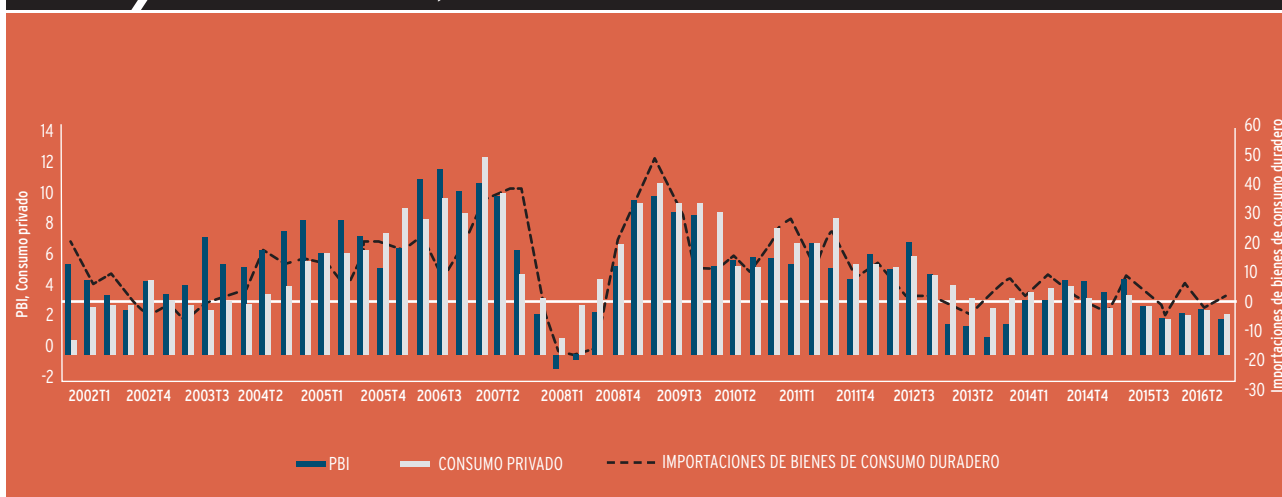
GRÁFICO 1 ■ PBI, consumo privado e importaciones de bienes de consumo duradero (en millones de soles de 2007)



FUENTE: INEI Y SUNAT.

¹ Las importaciones de un país se clasifican en bienes de consumo, insumos y bienes de capital. Dentro de las importaciones de bienes de consumo, existe una subdivisión adicional según la duración de estos productos: duradero y no duradero.

GRÁFICO 2 ■ PBI, Consumo Privado e Importaciones de Bienes de Consumo Duradero (en var. % con respecto a similar trimestre del año anterior)



Un escenario en el que hay empleo formal creciente (con empresas que contratando más y ofrecen mejores salarios, y hogares que tienden a incrementar el gasto) se puede traducir en un mayor consumo privado y en un mayor PBI. El cambio en el patrón de consumo privado tiene un impacto en el valor agregado de la economía por el lado del gasto. En ese sentido, un incremento de las importaciones de bienes de consumo duradero podría también señalar movimientos de expansión (o contracción) en la economía.

En términos de tendencias, tanto el consumo privado como el PBI tienden a crecer a tasas similares, mientras que las importaciones de bienes de consumo duradero crecen a una tasa mayor (ver Gráfico 1). En términos de tasas de crecimiento, se corrobora no solo una mayor tasa promedio de crecimiento en las importaciones de bienes de consumo duradero (10 por ciento versus 5 por ciento observado para el PBI y el consumo privado), sino también una mayor volatilidad (ver Cuadro 1).

La mayor volatilidad de las importaciones se refleja en una desviación estándar cinco veces mayor que la del PBI y consumo privado. Sus valores mínimos y máximos también reflejan valores bastante alejados del rango de fluctuación del PBI y del consumo privado.

Si bien las variaciones de las importaciones de bienes de consumo duradero son más volátiles, sus fluctuaciones en el corto plazo comparten la misma dirección que las del consumo privado y del PBI. Como se puede observar en el Gráfico 2, la coyuntura de la crisis internacional de 2008-2009 ilustra claramente este comportamiento común en la caída y recuperación de estas variables.

Si en lugar de considerar tasas de crecimiento observamos el movimiento cíclico de estas varia-

CUADRO 1 ■ Principales estadísticos de las tasas de crecimiento del PBI, consumo privado e importaciones de bienes de consumo duradero 1/ (2002T1-2017T4)

Estadísticos	PBI	Consumo privado	Importaciones de Bienes de Consumo Duradero
Media	5,4	5,3	9,9
Desv. Estándar	2,7	2,6	13,8
Mínimo	-0,8	1,0	-19,0
Máximo	11,4	12,1	49,8

1/ VARIACIONES REALES CON RESPECTO A SIMILAR TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR.

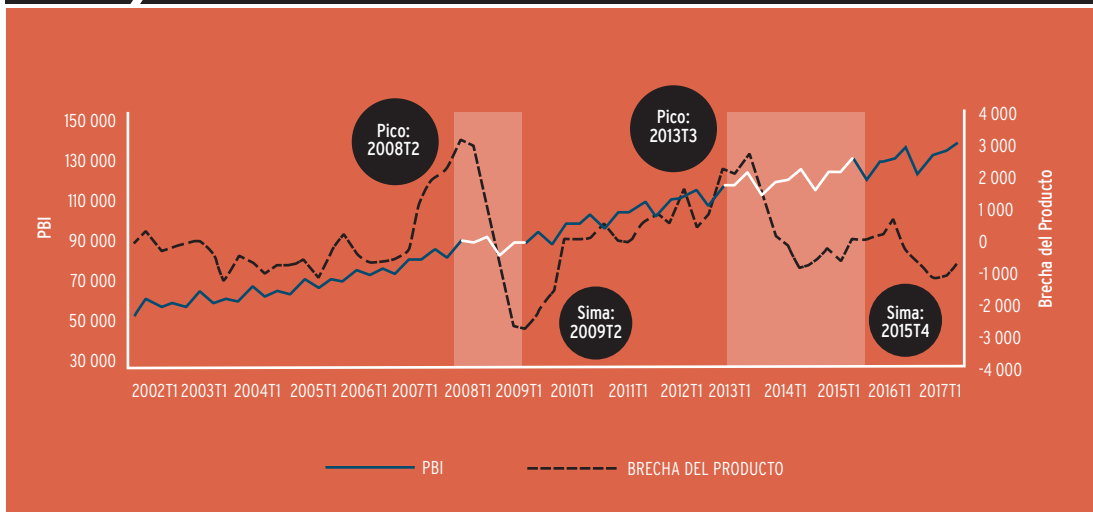
bles, podríamos incluso argumentar que existe una relación entre el ciclo de las importaciones de bienes de consumo duradero y episodios de expansión y contracción de la actividad económica.

En particular, los períodos expansivos y contractivos del ciclo económico han sido documentados en Winkelried (2017).² La identificación de estos períodos surge de la sincronización en los ciclos de los indicadores de actividad económica que utiliza dicho trabajo (145 indicadores para el período 1992-2016). Por lo tanto, una expansión o contracción del ciclo económico no es el resultado del aumento o caída de una sola variable, incluso si esta es el PBI.

En toda la muestra se presentan dos períodos contractivos: (i) del segundo trimestre de 2008 hasta el segundo trimestre de 2009 (crisis financiera internacional); y (ii) del tercer trimestre de 2013 hasta el cuarto trimestre de 2015 (fragilidad de las economías desarrolladas y los menores precios de los productos de exportación). El primer evento ha sido ampliamente documentado como uno de los más severos a nivel internacional, en tanto que el segundo corresponde a un

² Cabe aclarar que el autor define el ciclo como la alternancia entre fases expansivas y contractivas (y no como el desvío respecto a una tendencia de largo plazo).

GRÁFICO 3 PBI y las expansiones y contracciones de la actividad económica (en millones de soles de 2007)



NOTA: LOS PERÍODOS CONTRACTIVOS CORRESPONDEN AL ÁREA SOMBREADA (WINKELRIED, 2017).

CUADRO 2 Principales estadísticos de las brechas de PBI, Consumo Privado e Importaciones de Bienes de Consumo Duradero (2002T1-2017T4)

Estadísticos	PBI 1/	Consumo Privado 2/	Importaciones de Bienes de Consumo Duradero 2/
Media	-0,1	0,0	0,0
Mínimo	-3,1	-4,2	-20,2
Máximo	3,6	5,2	26,6

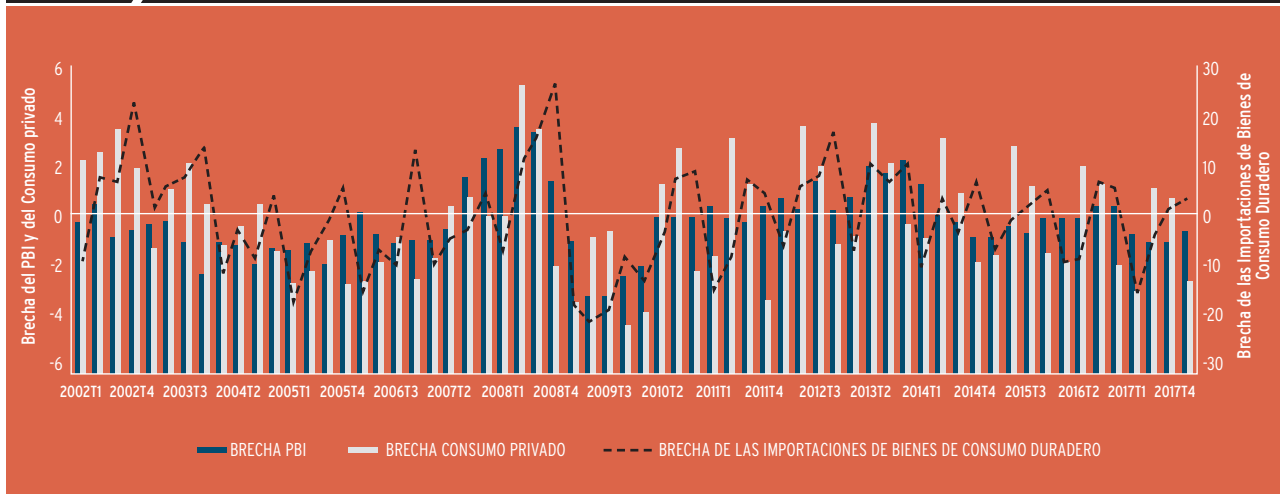
1/ BRECHA DEL PBI: ESTADÍSTICO ES ESTIMADO A PARTIR DE LOS CÁLCULOS DEL DEPARTAMENTO DE MODELOS MACROECONÓMICOS.

2/ DESVÍO CON RESPECTO A LA TENDENCIA ESTIMADA CON EL FILTRO DE HODRICK Y PRESCOTT.

evento con características cíclicas más propias de la economía peruana, en el que el PBI registró una desaceleración³ (ver Gráfico 3).

Si bien el trabajo de Winkelried (2017) no utiliza la brecha del producto como indicador del ciclo económico, nosotros sí empleamos dicho indicador en el Cuadro 2 para efectuar una caracterización comparable con el ciclo de las importaciones de bienes de consumo duradero. Así se observa que el comportamiento cíclico de las importaciones de bienes de consumo duradero tiende a estar asociado con alzas y caídas más pronunciadas. Específicamente, la brecha de las importaciones mínima (más negativa) es menor en valor absoluto que la brecha máxima (más positiva); es decir, su volatilidad se manifiesta con mayor intensidad en episodios de fuerte actividad económica.

GRÁFICO 4 PBI, consumo privado e importaciones de bienes de consumo duradero (en brechas)



³ La tasa de crecimiento promedio mensual interanual del PBI pasó de 6,0 por ciento en la fase de expansión previa a 3,3 por ciento en la fase de contracción.

No obstante, en el Gráfico 4, se puede apreciar una mayor asociación entre las caídas en las compras de productos duraderos procedentes del exterior y caídas en el ingreso. En ese sentido, en 22 trimestres existe una brecha negativa tanto en las importaciones de bienes de consumo duradero como en el PBI (frente a 16 para el caso de una brecha positiva). Al respecto, Black y Cusbert (2010) presentan un resultado similar para Estados Unidos y Australia.⁴

Siguiendo con la cronología de Winkelried (2017), el primer evento contractivo coincide con el episodio más negativo de la brecha de las importaciones de bienes de consumo duradero en el segundo trimestre del 2009. Por el contrario, el segundo evento contractivo tiende a ser más difícil de anticipar por las importaciones de bienes de consumo duradero.

La capacidad de una variable para anticipar el comportamiento de otra es usualmente medida con el coeficiente de correlación entre las series de tiempo para diferentes rezagos y adelantos. En ese sentido, las importaciones de bienes de consumo duradero tienden a ser contemporáneas y/o adelantar el comportamiento tanto del consumo privado como del PBI, sea en variaciones o brechas (ver Cuadro 3).

Algunas conclusiones preliminares se pueden ir revelando con respecto a las importaciones de bienes de consumo duradero: (i) se puede notar que esta variable es procíclica, pues una mayor variación en importaciones tiende a estar asociada con un mayor consumo y una mayor producción; (ii) en términos de brechas, la mayor correlación se alcanza con el consumo privado (antes que con la brecha del producto); (iii) en términos de tasas de crecimiento, la mayor correlación es similar tanto para el consumo privado como para el crecimiento del PBI; y (iv) tiende a adelantar en un trimestre tanto al consumo privado como al PBI.

BRECHA DEL PRODUCTO Y LOS COMPONENTES DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO DURADERO

Las importaciones de bienes de consumo duradero adelantan en un período la tendencia de los resultados del consumo privado y del PBI. Esto sería posible gracias a un grupo de componentes que permitirían anticipar eventos de contracción o expansión de la actividad económica. En este apartado se pretende documentar tales casos.

Los años de mayor crecimiento de las importaciones de bienes de consumo duradero fueron el 2008 y el 2010, en tanto que los de mayor caída

CUADRO 3 ■ Correlación (rezagos y adelantos) de las importaciones de bienes de consumo duradero (en brecha y en variación)

Rezago/Adelanto	BRECHA		VAR. %	
	PBI	Consumo	PBI	Consumo
-6	-0,2	0,0	0,0	0,1
-5	-0,2	-0,5	-0,1	0,0
-4	-0,2	0,0	-0,1	0,1
-3	-0,1	0,5	0,0	0,2
-2	0,1	0,1	0,3	0,4
-1	0,3	-0,2	0,5	0,6
0	0,4	0,4	0,7	0,7
1	0,4	0,7	0,7	0,7
2	0,3	0,2	0,5	0,5
3	0,1	-0,3	0,0	0,0
4	0,0	0,1	-0,1	-0,1
5	-0,1	0,3	-0,2	-0,2
6	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1

CUADRO 4 ■ Bienes importados de consumo duradero, años seleccionados (Contribución % a la variación nominal anual)

Productos	Períodos de mayor crecimiento		Períodos de mayor caída	
	2008	2010	2009	2015
Automóviles	25,9	19,3	-7,1	-3,7
Televisores	3,6	7,5	-1,3	-1,4
Aparatos de uso doméstico	2,3	3,0	-0,7	0,2
Muebles y accesorios de dormitorio	2,0	1,8	-0,2	-0,1
Motocicletas	3,5	3,3	-0,9	0,5
Juegos y tragamonedas	3,8	1,8	-1,4	0,2
Resto	11,3	10,1	-5,2	-0,9
Total	52,4	46,8	-16,7	-5,2

NOTA: OTROS PRODUCTOS DENTRO DE LA CATEGORÍA DE BIENES DE CONSUMO DURADERO SON LOS ARTÍCULOS DE MATERIALES PLÁSTICOS, MALETAS, RADIO-RECEPTORES, ARTEFACTOS DE ALUMBRADO, ARTÍCULOS DE CAUCHO, CUCHILLERÍA, GRABADORES O REPRODUCTORES DE SONIDO, ARTÍCULOS DE VIDRIO, ARTÍCULOS DE CERÁMICA, ELECTRODOMÉSTICOS, EQUIPOS DE TELECOMUNICACIONES, RELOJES, VENTILADORES, ARTÍCULOS DE ÓPTICA, ENTRE OTROS.

fueron el 2009 y el 2015. Las importaciones de automóviles contribuyen fuertemente a explicar los cambios porcentuales registrados, debido a que son -por mucho- el componente más importante. Otros productos que suelen tener un rol destacable en las fluctuaciones de las importaciones de este tipo de bienes son los televisores, las motocicletas y los juegos y tragamonedas (ver Cuadro 4).

Por componentes, cabe destacar las importaciones de automóviles y de televisores. Estas importaciones tienden a adelantar un período a las simas en la brecha del producto documen-

⁴ Black y Cusbert (2010) consideran el gasto total en bienes de consumo duradero, dado que la provisión de dichos bienes puede lograrse mediante importaciones o producción doméstica.

CUADRO 5 ■ Importaciones de automóviles y televisores (trimestres seleccionados)

Período	Variación porcentual	
	Automóviles	Televisores
2008T2	91,7	18,9
2008T3	122,9	21,5
2008T4	73,5	70,0
2009T1	1,5	2,8
2009T2	-23,8	-6,0
2009T3	-30,0	-22,0
2009T4	-17,0	-17,0
2014T4	10,1	-11,5
2015T1	2,9	-14,6
2015T2	-13,3	-16,5
2015T3	-5,7	-18,4
2015T4	-19,7	9,4
2016T1	-12,3	11,2
2016T2	-3,9	-20,0

NOTA: VARIACIÓN PORCENTUAL CON RESPECTO A SIMILAR TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR.

BIBLIOGRAFÍA

- **Alvarez-Parra, Fernando, Brandao-Marques, Luis y Manuel Toledo (2013).** "Durable goods, financial frictions, and business cycles in emerging economies". *Journal of Monetary Economics*, 60(6), pp. 720-736.
- **Black, Susan y Tom Cusbert (2010).** "Durable Goods and the Business Cycle". *Reserve Bank of Australia, Bulletin September Quarter*.
- **Ravenna, Federico y Carl Walsh (2006).** "Optimal monetary policy with the cost channel". *Journal of Monetary Economics*, 53(2), 199-216.
- **Wang, Jian (2010).** "Durable Goods and the Collapse of Global Trade". *Federal Reserve Bank of Dallas, Economic Letter*, Vol. 5, N° 2.
- **Winkelried, Diego (2017).** "Cronología de los ciclos económicos en el Perú: 1992 a 2016". *Revista de Estudios Económicos*, 34, pp. 55-76 (Diciembre 2017).

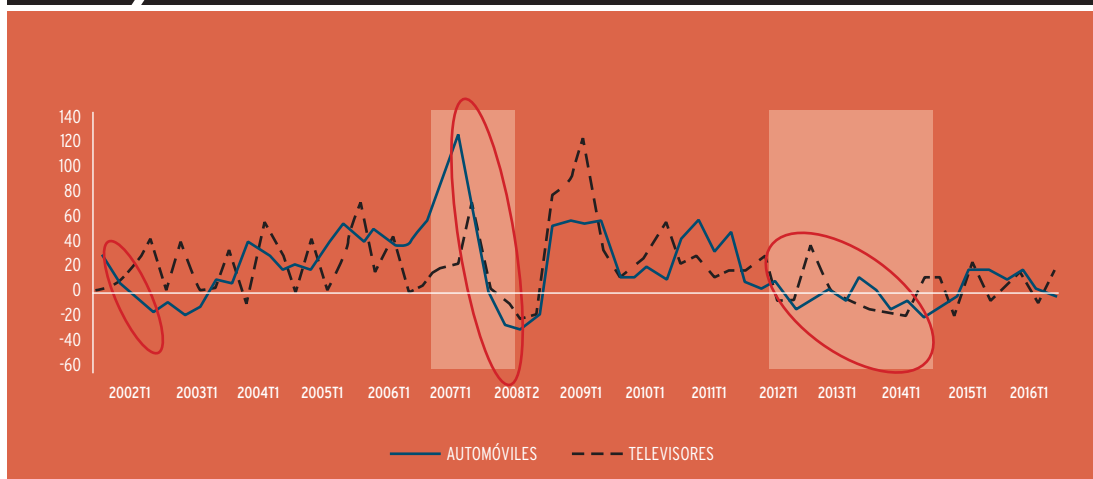
tadas en Winkelried (2017). En el primer trimestre de 2009 (un período antes de la primera sima) se registró una desaceleración importante de las importaciones de automóviles: de tasas de crecimiento de dos dígitos a registrar un modesto crecimiento de 1,5 por ciento. Lo mismo se observó en el segundo y tercer trimestre de 2015 (períodos inmediatamente anteriores a la segunda sima): de presentar tasas positivas, las importaciones de automóviles pasan a registrar caídas. Una historia muy similar ocurre para el caso de las importaciones de televisores (ver Cuadro 5).

De hecho, cada vez que se registró tasas de crecimiento negativas por más de un periodo en las importaciones de automóviles o televisores, se tiende a coincidir con los periodos reportados por Winkelried (2017) como periodos contractivos (ver Gráfico 5 y 6)⁵.

CONCLUSIONES

Nuestro trabajo pretende describir los hechos estilizados detrás de la relación entre las importaciones de bienes de consumo duradero y variables macroeconómicas agregadas como el consumo privado y la actividad económica. De hecho, en los modelos teóricos, las compras en el exterior de estos bienes tienen un claro mecanismo de percepción de una mejor situación económica de un país. En ese sentido, se encuentra una relación procíclica entre estas variables. Específicamente, las importaciones de este tipo de bienes tienden a adelantar (usualmente un período) los resultados del consumo privado y del PBI. Además, por componentes, las compras del exterior de automóviles y televisores tienen propiedades comunes de indicadores líderes tanto del PBI como del consumo privado.

GRÁFICO 5 ■ Importaciones de automóviles y televisores (en var. % con respecto a similar trimestre del año anterior)



NOTA: LOS PERÍODOS CONTRACTIVOS CORRESPONDEN AL ÁREA SOMBREADA (WINKELRIED, 2017).

⁵ La única excepción en la que fallan estos indicadores es a inicios del 2003 para el caso de los automóviles.