

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS, Septiembre 2018

11 de octubre de 2018

Inflación general anual se aleja del objetivo (3%); llega a 5.02% en sep-18 (4.51% en may-18)

1. Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de dichos indicadores para el mes de septiembre de 2018. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; se identifican los resultados asociados a los cambios mensual, anual y del tercer trimestre del año, así como la perspectiva de su avance para 2018 y 2019; además, los riesgos subyacentes sobre su tendencia. También se expone la marcha de los precios productor con sus respectivos movimientos. Para terminar, se presentan algunas consideraciones finales.

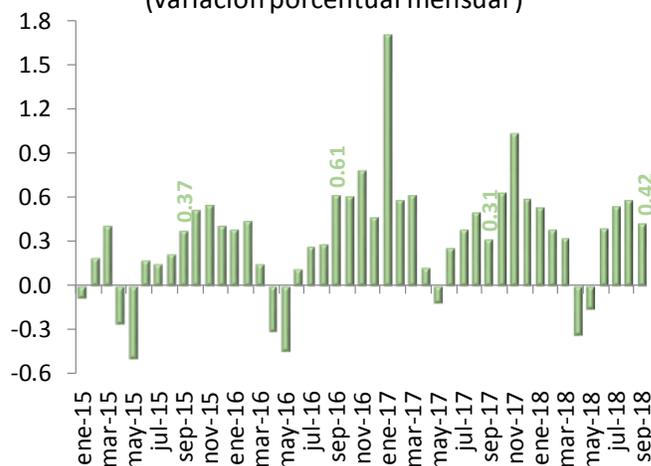
2. Precios al consumidor

2.1. Evolución mensual

En el noveno mes de 2018, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 0.42 por ciento**, dicha alza fue mayor a la que se registró un año atrás (0.31%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.40%) según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de septiembre de 2018 del Banco de México (Banxico).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por el aumento del costo de: los energéticos (gas doméstico LP y gasolina de bajo octanaje), que contribuyó con 0.195 puntos porcentuales (pp) de la

INPC General, 2015 - 2018 / Septiembre
(variación porcentual mensual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

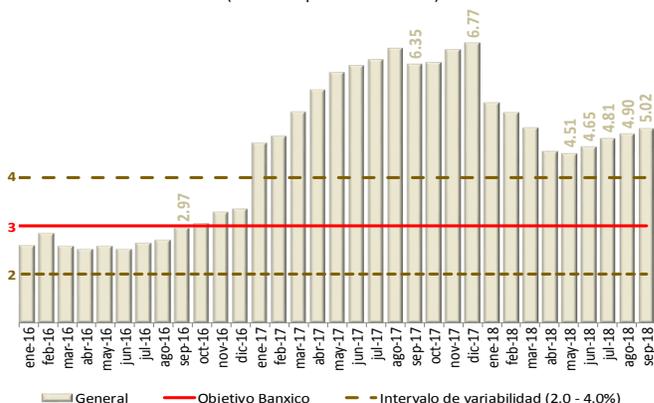
variación; de los alimentos procesados (carnitas, cereales en hojuelas, queso amarillo y salchichas), que ajustó con 0.082 pp; y educación (primaria), que aportó 0.075 pp.

No fue superior debido a la reducción del precio de las frutas y verduras (papa y otros tubérculos, naranja y plátanos), que apoyó con -0.054 pp; así como del menor costo de otros servicios (turísticos en paquete, profesionales y transporte aéreo), que asistió con -0.014 pp.

2.2. Evolución anual

En **septiembre de 2018**, los precios al consumidor tuvieron una **variación anual de 5.02 por ciento**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.35%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la prevista por el sector privado (5.0%), de la de agosto de 2018 (4.90%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

INPC General, Objetivo e Intervalo,¹ 2016 - 2018 / Septiembre
(variación porcentual anual)



1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

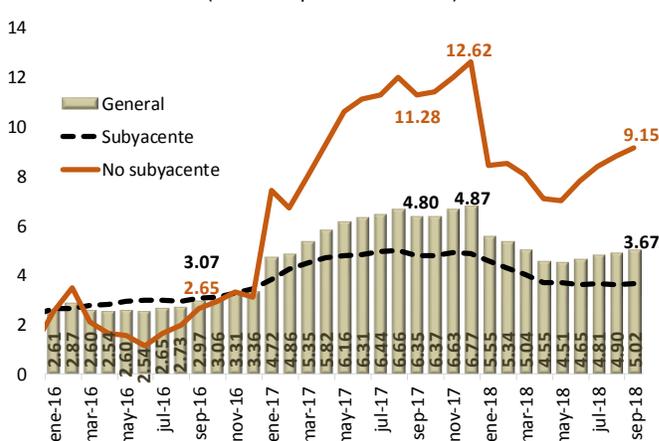
Índice Subyacente¹

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente**; dicho indicador redujo su crecimiento al ir de 4.80 por ciento en el noveno mes de 2017 a **3.67 por ciento en septiembre de 2018**. Lo que se explicó por el inferior incremento en el precio de los alimentos procesados, de las mercancías no alimenticias, la vivienda, otros servicios y educación.

Índice No Subyacente²

La parte **no subyacente** pasó de 11.28 por ciento en septiembre de 2017 a **9.15 por ciento en el noveno mes de 2018**. Esto se debió a la caída del precio de las frutas y verduras y de la menor crecida en el costo de los pecuarios y las tarifas autorizadas por el gobierno; ello pese al mayor incremento del valor de los energéticos.

INPC General, Subyacente y No Subyacente,
2016 - 2018 / Septiembre
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI; base: 2da. quincena (Q) de jul-18 = 100.

¹ Mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja, en su caso, los resultados de la política monetaria.

² Tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación o de la postura de la política monetaria.

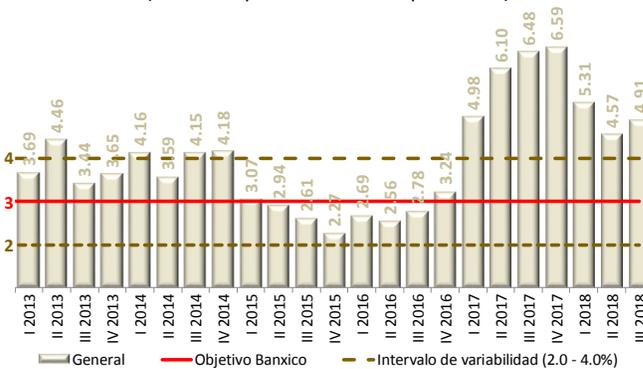
Incidencia de los componentes del INPC³

La **mayor parte de la inflación** general anual de septiembre de 2018 (5.02%) **provino de su parte subyacente, dado que contribuyó aproximadamente con 2.83 pp o 56.42 por ciento** de la inflación general; en tanto que **la no subyacente aportó 2.19 pp; es decir, cerca de 43.58 por ciento**.

2.3. Inflación anual en el tercer trimestre de 2018

La **inflación general anual promedio fue de 4.91 por ciento** en el tercer trimestre de 2018; si bien dicha cantidad fue menor a la que tuvo un año atrás (6.48%), fue mayor a la del segundo trimestre de 2018 (4.57%). Así, la inflación general se estableció por arriba del objetivo inflacionario por 8 periodos trimestrales sucesivos y se coloca por encima del límite superior del intervalo de variabilidad por 7 periodos continuos.

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2013 - 2018 / III Trimestre
(variación porcentual anual promedio)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Por componentes, **el índice subyacente tuvo una variación anual promedio de 3.64 por ciento** en el tercer trimestre de 2018 (3.67% en el segundo trimestre de 2018 y 4.91% en el tercer trimestre de 2017) y **el índice no subyacente se elevó 8.78 por ciento** (7.28% un trimestre atrás y 11.51% hace un año).

2.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de septiembre de 2018 de Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2018 será de 4.56 por ciento**; dicha cifra estuvo por arriba de la que se anticipaba en la encuesta de agosto (4.41%) y de la prevista en los Pre-Criterios 2019 (3.5%); además, se alejó del objetivo de inflación y se situó por cuarta ocasión consecutiva por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central.

Para **finales de 2019**, el sector privado anuncia una menor inflación al pronosticar un **valor de 3.80 por ciento**, por abajo de lo notificado para el cierre de 2018, pero por encima de lo que advertía en la encuesta del octavo mes del año (3.74%); así, se alejó del objetivo de inflación, de lo estimado en los Pre-Criterios 2019 (3.0%), aunque se ubicó dentro del intervalo de variabilidad.

De acuerdo con la **Encuesta de Citibanamex** más reciente, el promedio de las expectativas sobre el nivel de la inflación para 2018 fue de 4.56 por ciento, cifra superior al promedio anticipado a mediados de enero pasado (4.09%). En tanto que para 2019 se prevé un aumento de 3.75 por

³ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general.

ciento, por arriba de la de principios de año (3.59%).

En su más reciente **Anuncio de Política Monetaria, Banxico** señaló que, desde junio, se han observado incrementos mayores a los previstos en el precio de los energéticos (principalmente de la gasolina y del gas L.P.) que han resultado, esencialmente, del alza del costo en sus referencias internacionales; por lo que el ajuste gradual en la determinación de los precios internos de las gasolinas ha propiciado mayor persistencia en sus aumentos.

Banxico precisó que, si bien estos choques son de naturaleza temporal, han afectado el ritmo de disminución de la inflación subyacente debido a los efectos indirectos que han tenido sobre los costos de producción, lo que ha retrasado la

convergencia de la inflación general a su meta. Mientras que la inflación no subyacente se ha mantenido en niveles elevados por un periodo prolongado.

No obstante, el Banco Central precisó que se mantiene la previsión de que la inflación subyacente continúe disminuyendo en el horizonte en el que opera la política monetaria. Aunque las expectativas de inflación general de corto plazo han aumentado, las correspondientes de mediano y largo plazos han permanecido alrededor de 3.5 por ciento.

En su más reciente **Informe Trimestral**, el **Banco Central espera que la inflación general se aproxime durante el resto del año y en 2019 hacia el objetivo de 3%, ubicándose durante el primer semestre de 2020 alrededor de dicha cifra.**

El Banco Central manifestó que el balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación mantiene un sesgo al alza bajo un entorno de alto grado de incertidumbre.

Las complicaciones que podrían incidir en un **mayor nivel** son: **i) depreciación de la moneda nacional**, derivada de mayores tasas de interés externas, fortaleza del dólar y de la incertidumbre que persiste tanto en el ámbito interno como el externo; **ii) aumento en el precio de bienes agropecuarios**; **iii) mayor costo de algunos energéticos**; iv) que se presenten escalamiento de medidas proteccionistas y compensatorias a nivel global; v) un gasto público mayor al anticipado; y, vi) presiones salariales.

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Inflación, 2018 - 2019				
(variación porcentual anual)				
Institución	Enero 22, 2018		Octubre 5, 2018	
	2018	2019	2018	2019
BAML	3.70	3.80	4.47	3.66
Banorte-IXE	4.30	3.50	4.80	3.50
Barclays	3.80	3.30	4.60	3.30
BBVA Bancomer	3.80	3.50	4.50	3.60
BNP-Paribas	3.50	3.00	4.50	3.00
BX+	4.40	3.60	4.50	3.70
Citibanamex	4.10	3.80	4.50	4.00
CI Banco	4.10	3.60	4.50	3.95
Finamex	4.50	3.80	4.50	3.70
Grupo Bursamétrica	3.81	3.48	4.75	4.10
Invex	4.50	3.56	4.60	3.60
JP Morgan	3.80	3.48	4.30	3.70
MONEX	4.50	3.80	4.50	4.00
Multiva	4.50	-	4.50	3.75
Pro Asset Management	4.63	4.19	4.61	4.20
Prognosis	4.10	3.50	4.70	3.60
Santander	4.20	3.60	4.50	3.90
Scotiabank	4.33	3.82	5.08	4.10
Thorne & Associates	3.70	3.60	4.54	3.60
Valmex	4.17	3.52	4.41	3.87
Vector	4.50	4.00	4.50	4.00
Promedio	4.09	3.59	4.56	3.75
Mediana	4.10	3.60	4.50	3.70
Dispersión	0.35	0.26	0.16	0.28
Máximo	4.63	4.19	5.08	4.20
Mínimo	3.50	3.00	4.30	3.00
Encuesta Banxico¹	3.96	3.66	4.56	3.80

^{1/} Encuesta de diciembre de 2017 y de septiembre de 2018.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex (Nota Oportuna) y Banxico.

Por el contrario, el **riesgo que podría** propiciar un **menor nivel de inflación sería una potencial apreciación de la moneda nacional** (ratificación del acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá).

Asimismo, en su Informe Trimestral Banxico expresó que los riesgos de largo plazo que podrían afectar la evolución de la inflación sobresalen: i) que el tipo de cambio real muestre una mayor depreciación procedente de condiciones externas financieras y comerciales desfavorables; ii) se presente una situación de debilidad estructural de las finanzas públicas; y iii) se acentúe la debilidad de la inversión y la falta de crecimiento de la productividad derivado de una posible expansión de algunos componentes de la demanda agregada o bien de un agravamiento en los problemas de inseguridad, de corrupción y de falta de certeza jurídica en el país.

3. Precios al Productor

Durante **septiembre de 2018, el INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.59 por ciento, cifra superior a la que se observó un año atrás (0.14%).** Lo que se explicó por el **repunte de precios en las actividades que la componen:** en las **actividades primarias los precios despuntaron** al crecer 1.06 por ciento en el noveno mes de 2018 (-1.98% en septiembre de 2017); y en las **secundarias y terciarias el avance de los precios se dinamizó** al aumentar 0.68 y 0.37 por ciento, respectivamente (0.39 y 0.02%, en ese orden, en el mismo mes de 2017).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 6.86 por ciento;** mayor al que registró un año atrás (4.50%) y del mes inmediato anterior (6.38%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (5.02%).

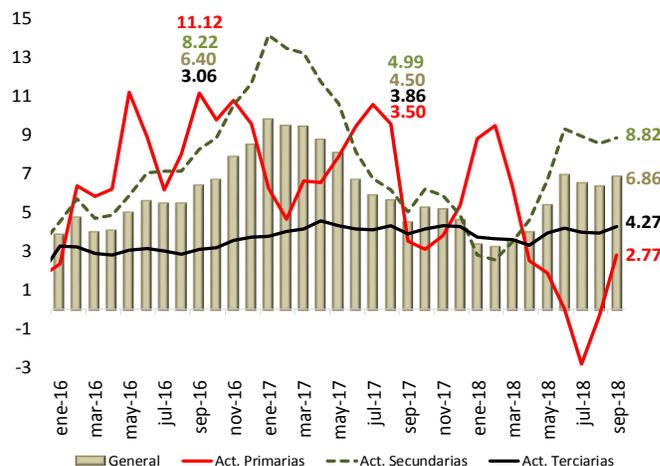
En el noveno mes de 2018, el **aumento anual en los precios de las actividades primarias, secundarias y terciarias fue de 2.77, 8.82 y 4.27 por ciento, individualmente (3.50, 4.99 y 3.86%, correspondientemente, un año atrás).**

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor 2016 - 2018 / Septiembre
(variación porcentual anual)



1/ Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

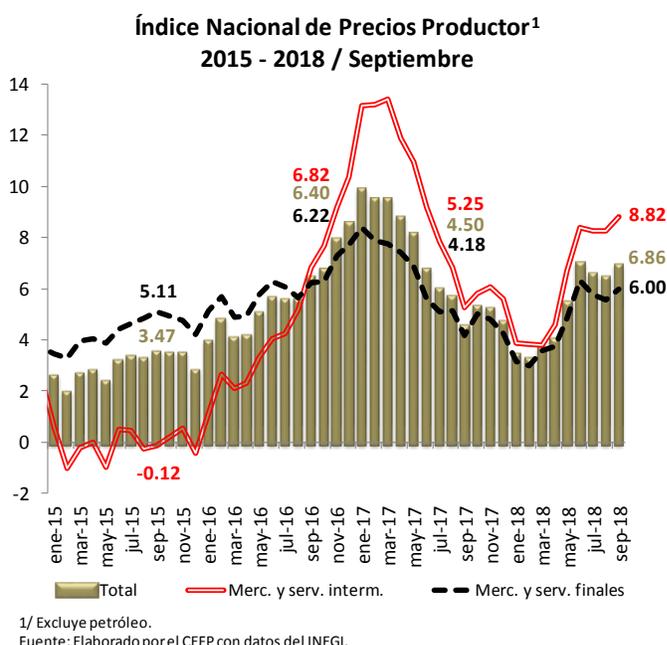
Índice Nacional de Precios Productor: General y por Actividad Económica¹ 2016 - 2018 / Septiembre
(variación porcentual anual)



1/ Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, el **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo una ampliación mensual de 0.62 por ciento**, mientras que un año atrás había subido 0.10 por ciento; su **tasa anual fue de 8.82 por ciento** cuando en septiembre de 2017 estuvo en 5.25 por ciento.

En cuanto al **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo, éste alcanzó un ascenso mensual de 0.57 por ciento y una ampliación anual de 6.0 por ciento**; un año atrás, estas cifras exhibieron un cambio de 0.15 y 4.18 por ciento, respectivamente.



4. Consideraciones finales

En **septiembre de 2018, el alza mensual de los precios al consumidor (0.42%) obedeció, principalmente, al incremento del valor de:** los energéticos (gas doméstico LP y gasolina de bajo octanaje), los alimentos procesados (carnitas, cereales en hojuelas, queso amarillo y salchichas) y la educación (primaria). No fue superior debido a la reducción en el costo de las frutas y verduras y otros servicios (turísticos en paquete, profesionales y transporte aéreo).

Empero, los **tres productos más importantes que presentaron una incidencia significativa sobre el nivel de la inflación fueron: el gas doméstico LP**, que aumentó 5.30 por ciento y contribuyó con 0.115 pp; **la gasolina de bajo octanaje**, que se elevó 1.47 por ciento y aportó 0.080 pp; y por el incremento del **huevo** que subió 3.99 por ciento y participó con 0.028 pp. Así, en agregado, auxiliaron con 0.223 pp.

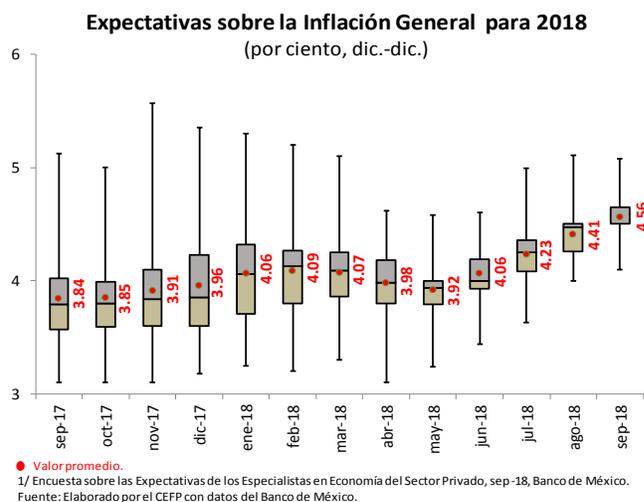
Lo anterior fue contrarrestado por el **decremento de** la papa y otros tubérculos, que tuvo una reducción mensual de 11.92 por ciento y una contribución de -0.056 pp sobre el nivel de la inflación; la naranja, que se redujo 23.18 por ciento e implicó un traspaso de -0.052 pp; y los servicios profesionales, que bajaron 17.10 por ciento y aportó -0.037 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, una bajada mensual de 0.145 por ciento.

En lo que toca a la **inflación general anual, ésta llegó a 5.02 por ciento en septiembre de 2018**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.35%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la prevista por el sector privado (5.0%), de la de agosto de 2018 (4.90%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador).

Así, se alejó del objetivo de inflación (3.0%), se ubicó 24 veces consecutivas por arriba de la meta

y por 21 ocasiones rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico) e implicó su cuarta alza consecutiva.

El sector privado prevé que la inflación general anual baje a finales de 2018 y termine en 4.56 por ciento con relación al cierre de 2017 (6.77%); empero, es mayor a lo que esperaba en la encuesta pasada (4.41%). Así, la expectativa inflacionaria se elevó y se alejó del objetivo, además de que se ubicó por cuarta vez por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad del Banco Central después de haberse encontrado dos meses por debajo de éste.



Para finales de 2019, los especialistas anticipan que continúe dándose un menor incremento de precios al ubicarlo en 3.80 por ciento en comparación al anunciado para 2018 (4.56%); aunque la previsión resultó mayor a la de la encuesta pasada (3.74%). Si bien se prevé que la inflación baje, continuará por encima del objetivo, pero dentro del intervalo de variabilidad.



Banxico manifestó que, desde junio, la inflación general anual se ha incrementado ante la materialización de algunos de los riesgos al alza, tales como incrementos mayores a los anticipados de los precios de algunos energéticos (principalmente gasolina y gas LP), lo que afectó la velocidad de convergencia de la inflación general al objetivo. Así, el Banco Central espera que la inflación general se aproxime durante el resto del año y en 2019 hacia el objetivo de 3 por ciento, ubicándose durante el primer semestre de 2020 alrededor de dicha cifra.

La Junta de Gobierno del Banco Central indicó que, ante la presencia y posible persistencia de factores que, por su naturaleza, impliquen un riesgo para la inflación y sus expectativas, ajustará la política monetaria de manera oportuna y firme para lograr la convergencia de ésta a su objetivo de 3 por ciento y fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos para que se alcance dicha meta. Por lo que, para guiar sus acciones de política monetaria, dará seguimiento cercano a la evolución de la inflación respecto de su trayectoria prevista, la postura monetaria adoptada y el horizonte en el que ésta opera y la información disponible de los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazos, incluyendo el balance de riesgos para la inflación.

Es de precisar que, de acuerdo con la **Encuesta de Citibanamex**, el consenso de los analistas es que Banxico mantendrá la **tasa de referencia sin cambios el resto del año, la cual es de en 7.75 por ciento**. Además, espera cierre 2019 en 7.25 por ciento.

Empero, el 48 por ciento de los analistas encuestados por Banxico consideran que la tasa de fondeo se encontrará por encima de la tasa objetivo actual en el cuarto trimestre, porcentaje superior al de la encuesta pasada (45%); en tanto que otro 48 por ciento supone que la tasa se mantendrá en su nivel actual (52% antes) y sólo 4 por ciento estima sea menor (3% anteriormente).

Por otro lado, en el noveno mes de 2018, el **INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un alza anual de 6.86 por ciento**, mayor a la que registró un año atrás (4.50%) y de la del mes inmediato anterior (6.38%). Además, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (5.02%); es de señalar que el INPP puede ser útil como un indicador adelantado del INPC.

El INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.59% en septiembre de 2018, dicha cifra fue superior al alza que se observó un año atrás (0.14%)

Los **tres productos que ostentaron una incidencia significativa sobre el nivel de los precios al productor fueron: la electricidad industrial en media tensión**, que tuvo un incremento mensual de 5.01 por ciento y una contribución de 0.050 pp; **la primaria**, que aumentó 4.22 por ciento e implicó un traspaso de 0.048 pp; y **la preprimaria**, que se elevó 4.54 por ciento y aportó 0.033 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, un aumento mensual de 0.131 pp a los precios al productor.

Lo anterior fue **compensado por la caída del precio de la lámina de acero**, que bajó 11.18 por ciento y contribuyó con -0.042 pp; la disminución de 4.14 por ciento del valor **de la plata**, cuya aportación fue de -0.019 pp; y el costo de los servicios de **notarios**, que cayó 8.33 por ciento, colaborando con -0.018 pp. En conjunto contribuyeron con un descenso de 0.079 pp.

Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes: 2016-2018

(variación porcentual durante septiembre en los años que se indican)

Concepto	Variación mensual			Variación anual			Incidencia mensual ¹		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
General	0.61	0.31	0.42	2.97	6.35	5.02	0.611	0.313	0.423
Subyacente	0.48	0.28	0.32	3.07	4.80	3.67	0.363	0.212	0.244
Mercancías	0.65	0.33	0.38	3.92	6.17	3.95	0.229	0.115	0.149
Alimentos, Bebidas y Tabaco ²	0.66	0.17	0.41	4.06	7.05	4.80	0.106	0.028	0.082
Mercancías no Alimenticias	0.64	0.46	0.35	3.80	5.44	3.24	0.123	0.088	0.067
Servicios	0.33	0.24	0.26	2.36	3.63	3.38	0.134	0.096	0.095
Vivienda ³	0.15	0.17	0.22	2.32	2.64	2.62	0.028	0.029	0.035
Educación (Colegiaturas)	2.27	2.37	2.05	4.27	4.73	4.69	0.122	0.126	0.075
Otros servicios ⁴	-0.09	-0.35	-0.08	1.80	4.34	4.09	-0.016	-0.059	-0.014
No Subyacente	1.04	0.41	0.73	2.65	11.28	9.15	0.248	0.101	0.179
Agropecuarios	3.10	-0.06	-0.21	5.34	10.40	1.22	0.288	-0.006	-0.022
Frutas y Verduras	6.23	-0.41	-1.14	11.52	17.96	-0.87	0.210	-0.016	-0.054
Pecuarios	1.32	0.17	0.57	1.99	5.91	2.35	0.079	0.010	0.032
Energéticos y Tarifas Autorizadas por Gobierno	-0.28	0.72	1.40	0.94	11.86	14.47	-0.041	0.107	0.201
Energéticos	-0.51	1.73	1.94	0.04	15.26	19.20	-0.046	0.167	0.195
Tarifas Autorizadas por Gobierno	0.10	-1.12	0.14	2.50	6.08	5.42	0.006	-0.060	0.006

1/ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC en la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones. En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

2/ Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.

3/ Este subíndice incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

4/ Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio telefónico local fijo, servicio de telefonía móvil, consulta médica, servicios turísticos en paquete, entre otros.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Nacional de Precios al Consumidor: genéricos con mayores variaciones

(variación porcentual en septiembre de 2018)

Productos con precios al alza	Variación % mensual	Incidencia ¹ mensual	Productos con precios a la baja	Variación % mensual	Incidencia ¹ mensual
Gas doméstico LP	5.30	0.115	Papa y otros tubérculos	-11.92	-0.056
Gasolina de bajo octanaje	1.47	0.080	Naranja	-23.18	-0.052
Huevo	3.99	0.028	Servicios profesionales	-17.10	-0.037
Jitomate	4.26	0.024	Electricidad	-0.67	-0.010
Primaria	4.22	0.024	Plátanos	-4.09	-0.009
Vivienda propia	0.20	0.024	Transporte aéreo	-4.89	-0.009
Cebolla	7.76	0.021	Pollo	-0.53	-0.008
Automóviles	0.89	0.017	Aguate	-2.45	-0.007
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.31	0.014	Hoteles	-1.99	-0.005
Refrescos envasados	0.66	0.014	Servicios turísticos en paquete	-1.34	-0.004

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Nacional de Precios Productor:¹ genéricos con mayores incidencias²

(variación porcentual en septiembre de 2018)

Productos con precios al alza	Variación % mensual	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación % mensual	Incidencia mensual
Electricidad industrial en media tensión	5.01	0.050	Lámina de acero	-11.18	-0.042
Primaria	4.22	0.048	Plata	-4.14	-0.019
Preprimaria	4.54	0.033	Notarios	-8.33	-0.018
Construcción de obras viales y para el autotransporte	2.48	0.029	Transporte aéreo de pasajeros	-4.33	-0.015
Gasolina	1.44	0.029	Hoteles	-1.22	-0.013
Aves	7.23	0.027	Naranja	-18.53	-0.011
Diesel	2.08	0.027	Alimento para ave	-1.70	-0.007
Combustóleo	2.78	0.020	Papa	-7.79	-0.005
Turbosina	5.84	0.020	Trigo	-2.38	-0.003
Otros petrolíferos	3.65	0.018	Varilla corrugada	-1.47	-0.003
Universidad	0.86	0.013	Perfiles de hierro y acero	-1.64	-0.003
Secundaria	3.98	0.012	Copra	-25.41	-0.002
Otros servicios relacionados con la minería	1.15	0.012	Cemento	-0.53	-0.002
Computadoras y accesorios	1.15	0.011	Agencias de viajes	-1.34	-0.002
Autotransporte de carga general	0.25	0.011	Hospitalización de otras especialidades	-0.64	-0.002

1/ Excluye petróleo. Base junio 2012=100

2/ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, septiembre de 2018*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 448/18, 9 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/inpc_2q/inpc_2q2018_10.pdf [Consulta: 9 de octubre de 2018].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, septiembre de 2018*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 409/18, 11 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/inpp/inpp2018_10.pdf [Consulta: 9 de octubre de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2018*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B4AE07729-19E3-3E7B-6856-B8BF6E2FCA7D%7D.pdf> [Consulta: 1 de octubre de 2018].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4A8C90EF-5034-468A-D5A0-92CA39FCBD21%7D.pdf> [Consulta: 4 de octubre de 2018].

Banco de México, *Minuta número 60, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 2 de agosto de 2018*, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BBC265005-129F-A5FD-309A-229CC8559229%7D.pdf> [Consulta: 16 de agosto de 2018].

Banco de México, *Informe Trimestral Abril-Junio 2018*, México, 77 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B247C655C-1793-909F-7173-C82C3AB0F5F1%7D.pdf> [Consulta: 29 de agosto de 2018].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p. 5 de octubre de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051018.pdf> [Consulta: 10 de octubre de 2018].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 4 p. 22 de enero de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220118.pdf> [Consulta: 22 de enero de 2018].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2018 (Pre-Criterios 2019)*, México, 52 pp. Disponible en Internet: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2019.PDF [Consulta: 28 de marzo de 2018].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas